

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	2006年6月12日から無期限です。	
運用方針	主として国内および海外の公社債、株式および不動産投資信託証券へ分散投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指します。	
主要投資対象	MHAM6資産 バランスファンド	MHAM好配当利回り株マザーファンド受益証券、 海外好配当株マザーファンド受益証券、MHAM日本 債券マザーファンド受益証券、MHAM海外債券 マザーファンド受益証券、MHAM J-REITマ ザーファンド受益証券およびMHAMグローバルR EITマザーファンド受益証券を主要投資対象とし ます。
	MHAM 好配当利回り株 マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場されている株式を主 要投資対象とします。
	海外好配当株 マザーファンド	海外企業の株式において利益の安定成長が見込ま れ、かつ高い配当利回りが期待できる銘柄を主要投 資対象とします。
	MHAM日本債券 マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
	MHAM海外債券 マザーファンド	日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象 とします。
	MHAM J-REIT マザーファンド	わが国の金融商品取引所および金融商品取引所に準 ずる市場に上場している不動産投資信託証券を主要 投資対象とします。
	MHAM グローバルREIT マザーファンド	日本を除く世界各国の外国金融商品市場および外国 金融商品市場に準ずる市場に上場している不動産投 資信託証券を主要投資対象とします。
運用方法	各資産への投資配分は、均等配分（6分の1ずつ）を原則とします。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 MHAMグローバルREITマザーファンドにおける円の余資運用以外の 運用の指図に関する権限を、マッコーリー・インベストメント・マネ ジメント・グローバル・リミテッドに委託します。なお、マッコーリー ・インベストメント・マネジメント・グローバル・リミテッドは、そ の委託を受けた運用の指図に関する権限の一部（REIT等の投資判断 の一部）を、グループ会社であるマッコーリー・インベストメント・マ ネジメント・アドバイザーズ（マッコーリー・インベストメント・マネ ジメント・ビジネス・トラストの1シリーズ）、マッコーリー・インベ ストメント・マネジメント・ヨーロッパ・リミテッドならびにマッコー リー・ファンズ・マネジメント（香港）リミテッドに再委託します。	
組入制限	MHAM6資産 バランスファンド	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の 50%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産 総額の75%以下とします。
	MHAM 好配当利回り株 マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含み ます。）への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
	海外好配当株 マザーファンド	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
	MHAM日本債券 マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。
	MHAM海外債券 マザーファンド	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
	MHAM J-REIT マザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	MHAM グローバルREIT マザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	第2期以降、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および 売買益（評価益を含みます。以下同じ。）等の全額を分配対象額の範囲 とし、分配金額は、原則として利子・配当収入相当分を中心に安定した 収益分配を継続的に行うことを目指し、委託会社が基準価額の水準や市 況動向等を勘案して決定します。 なお、売買益については、毎年5月および11月の決算時に委託会社が 基準価額の水準ならびに分配対象額等を勘案したうえで、分配すること を目指します。	



運用報告書 (全体版)

MHAM6資産バランスファンド

ろっ か せん  
愛称：六花選

第112期 <決算日 2025年 1 月14日>  
第113期 <決算日 2025年 3 月12日>  
第114期 <決算日 2025年 5 月12日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼  
申し上げます。

さて、「MHAM6資産バランスファ  
ンド」は、2025年5月12日に第114  
期の決算を行いました。ここに、運用  
経過等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。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<https://www.am-one.co.jp/>

# MHAM6資産バランスファンド

## ■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率						
第34 作成期	100期(2023年 1 月12日)	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円
	101期(2023年 3 月13日)	9,830	30	△2.2	32.1	—	32.6	—	31.2	3,894
	102期(2023年 5 月12日)	9,827	30	0.3	32.2	—	33.0	—	30.8	3,842
第35 作成期	103期(2023年 7 月12日)	10,042	80	3.0	31.9	—	33.0	—	30.9	3,914
	104期(2023年 9 月12日)	10,389	30	3.8	32.1	—	32.4	—	31.3	4,011
	105期(2023年11月13日)	10,679	30	3.1	32.7	—	32.0	—	31.4	4,093
第36 作成期	106期(2023年11月13日)	10,229	370	△0.7	31.9	—	32.3	—	31.6	3,896
	107期(2024年 1 月12日)	10,548	30	3.4	32.2	—	32.0	—	31.9	4,017
	108期(2024年 3 月12日)	10,708	30	1.8	33.4	—	31.7	—	30.9	4,043
第37 作成期	109期(2024年 5 月13日)	10,517	710	4.8	31.9	—	31.9	—	32.5	3,939
	110期(2024年 7 月12日)	10,811	30	3.1	32.4	—	31.4	—	32.0	4,092
	111期(2024年 9 月12日)	10,301	30	△4.4	30.5	—	32.0	—	33.7	3,896
第38 作成期	112期(2024年11月12日)	10,365	360	4.1	32.2	—	31.7	—	32.3	3,910
	113期(2025年 1 月14日)	10,111	30	△2.2	32.9	—	32.0	—	31.5	3,852
	114期(2025年 3 月12日)	9,901	30	△1.8	32.1	—	31.8	—	31.6	3,781
	115期(2025年 5 月12日)	10,104	30	2.4	32.2	—	31.7	—	32.6	3,819

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注5) 当ファンドは、主として国内および海外の公社債、株式および不動産投資信託証券への分散投資を基本とし、各資産への投資配分は均等配分（6分の1ずつ）を原則としていますが、当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。後掲「最近5作成期の市況の推移」および「過去6ヶ月間の市況の推移」の各指数は親投資信託のベンチマークまたは参考指数を記載しています（以下同じ）。

(注6) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■最近 5 作成期の市況の推移

作成期	決算期	東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)		MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース、為替ヘッジなし)		NOMURA-BPI 総合		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)		東証REIT指数 (配当込み)		S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、トータルリターン、円ベース)	
		期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率
第34作成期	100期(2023年 1月12日)	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%
	101期(2023年 3月13日)	3,128.26	△2.3	3,515.60	△3.4	364.16	△2.2	504.20	△1.4	4,300.76	△4.6	1,363.38	△2.6
	102期(2023年 5月12日)	3,281.77	4.9	3,498.82	△0.5	371.91	2.1	504.14	△0.0	4,265.94	△0.8	1,305.97	△4.2
第35作成期	103期(2023年 7月12日)	3,479.05	6.0	3,730.94	6.6	375.76	1.0	519.26	3.0	4,380.48	2.7	1,351.91	3.5
	104期(2023年 9月12日)	3,693.41	6.2	4,110.54	10.2	373.53	△0.6	530.22	2.1	4,411.19	0.7	1,453.88	7.5
	105期(2023年11月13日)	3,958.18	7.2	4,313.80	4.9	366.00	△2.0	544.65	2.7	4,524.23	2.6	1,467.46	0.9
第36作成期	106期(2023年11月13日)	3,920.74	△0.9	4,372.22	1.4	362.23	△1.0	558.71	2.6	4,352.66	△3.8	1,421.98	△3.1
	107期(2024年 1月12日)	4,192.51	6.9	4,591.91	5.0	370.47	2.3	569.63	2.0	4,438.83	2.0	1,589.60	11.8
	108期(2024年 3月12日)	4,468.51	6.6	4,935.47	7.5	365.43	△1.4	574.73	0.9	4,123.70	△7.1	1,607.72	1.1
第37作成期	109期(2024年 5月13日)	4,623.86	3.5	5,358.52	8.6	360.26	△1.4	598.64	4.2	4,479.96	8.6	1,668.27	3.8
	110期(2024年 7月12日)	4,922.99	6.5	5,757.90	7.5	357.42	△0.8	622.17	3.9	4,314.59	△3.7	1,798.16	7.8
	111期(2024年 9月12日)	4,410.69	△10.4	5,120.75	△11.1	362.16	1.3	577.00	△7.3	4,389.54	1.7	1,774.08	△1.3
第38作成期	112期(2024年11月12日)	4,708.85	6.8	5,937.66	16.0	358.76	△0.9	608.27	5.4	4,234.73	△3.5	1,903.19	7.3
	113期(2025年 1月14日)	4,615.16	△2.0	5,897.20	△0.7	354.38	△1.2	603.03	△0.9	4,169.60	△1.5	1,789.93	△6.0
	114期(2025年 3月12日)	4,638.40	0.5	5,436.57	△7.8	347.86	△1.8	588.98	△2.3	4,260.34	2.2	1,731.78	△3.2
第39作成期	115期(2025年 5月12日)	4,772.11	2.9	5,488.16	0.9	348.01	0.0	592.82	0.7	4,524.34	6.2	1,720.61	△0.6

(注1) MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース、為替ヘッジなし)、FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) およびS & P先進国REIT指数 (除く日本、トータルリターン、円ベース) は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております (小数第3位四捨五入) (以下同じ)。

\* MHAM好配当利回り株マザーファンドの参考指数の変更に伴い、2025年5月12日決算の運用報告書から東証株価指数 (TOPIX) を「配当込み」の指数に変更しました (以下同じ)。

(注2) 東証株価指数 (TOPIX) の指数値および同指数にかかる標準または商標は、株式会社 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社 (以下「J P X」という。) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標準または商標に関するすべての権利は J P X が有しています。J P X は、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P X により提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対しても J P X は責任を負いません (以下同じ)。

(注3) MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース、為替ヘッジなし) に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は MSCI Inc. に帰属します。また MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています (以下同じ)。

(注4) NOMURA-BPI 総合の知的財産権その他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ & コンサルティング株式会社に帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ & コンサルティング株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません (以下同じ)。

(注5) FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) は、FTSE Fixed Income LLC により運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLC は、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供の目的としており、FTSE Fixed Income LLC は、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利は FTSE Fixed Income LLC に帰属します (以下同じ)。

(注6) 東証REIT指数 (配当込み) の指数値および同指数にかかる標準または商標は、株式会社 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社 (以下「J P X」という。) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標準または商標に関するすべての権利は J P X が有しています。J P X は、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P X により提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対しても J P X は責任を負いません (以下同じ)。

(注7) S & P先進国REIT指数 (除く日本、トータルリターン、円ベース) は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックス LLC またはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S & Pダウ・ジョーンズ・インデックス LLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズ LLC またはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わぬいかなる表明または保証もしません。また、同指数のいかなる誤謬、遅漏、または中断に対しても一切責任を負いません (以下同じ)。

■過去 6 ヶ月間の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率					
第 112 期	(期 首)	円	%	%	%	%	%	%
	2024年11月12日	10,365	—	32.2	—	31.7	—	32.3
	11月末	10,253	△1.1	31.8	—	31.7	—	32.4
	12月末	10,363	△0.0	33.4	—	31.9	—	31.7
	(期 末)							
第 113 期	2025年 1 月14日	10,141	△2.2	32.9	—	32.0	—	31.5
	(期 首)							
	2025年 1 月14日	10,111	—	32.9	—	32.0	—	31.5
	1 月末	10,305	1.9	33.0	—	31.4	—	32.0
	2 月末	10,133	0.2	32.2	—	31.4	—	32.2
第 114 期	(期 末)							
	2025年 3 月12日	9,931	△1.8	32.1	—	31.8	—	31.6
	(期 首)							
	2025年 3 月12日	9,901	—	32.1	—	31.8	—	31.6
	3 月末	10,034	1.3	31.8	—	31.9	—	32.1
第 114 期	4 月末	9,911	0.1	32.6	—	32.2	—	32.0
	(期 末)							
	2025年 5 月12日	10,134	2.4	32.2	—	31.7	—	32.6

(注 1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。  
(注 2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。  
(注 3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。  
(注 4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

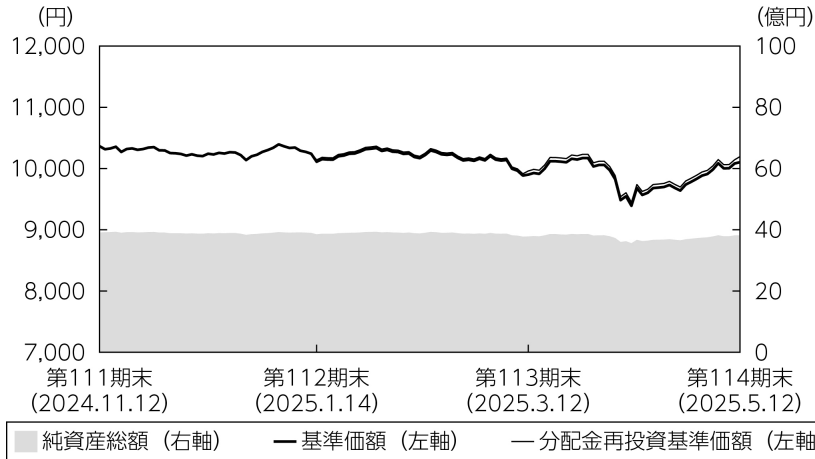
## ■過去 6 ヶ月間の市況の推移

決算期	年 月 日	東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)		MSCIコクサイ・ インデックス (配当込み、 円ベース、為替ヘッジなし)		NOMURA-BPI 総 合		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替 ノーヘッジ・円ベース)		東証REIT指数 (配当込み)		S&P先進国REIT指数 (除く日本、トータル リターン、円ベース)	
		騰落率	%	騰落率	%	騰落率	%	騰落率	%	騰落率	%	騰落率	%
第112期	(期 首) 2024年11月12日	ポイント 4,708.85	—	5,937.66	—	358.76	—	608.27	—	ポイント 4,234.73	—	1,903.19	—
	11月末	4,606.07	△2.2	5,843.70	△1.6	357.99	△0.2	600.82	△1.2	4,204.17	△0.7	1,918.03	0.8
	12月末	4,791.22	1.7	6,021.47	1.4	357.61	△0.3	613.98	0.9	4,205.64	△0.7	1,834.24	△3.6
	(期 末) 2025年 1 月14日	4,615.16	△2.0	5,897.20	△0.7	354.38	△1.2	603.03	△0.9	4,169.60	△1.5	1,789.93	△6.0
第113期	(期 首) 2025年 1 月14日	4,615.16	—	5,897.20	—	354.38	—	603.03	—	4,169.60	—	1,789.93	—
	1 月末	4,797.95	4.0	6,053.07	2.6	354.97	0.2	604.08	0.2	4,353.85	4.4	1,825.19	2.0
	2 月末	4,616.34	0.0	5,752.02	△2.5	352.61	△0.5	593.91	△1.5	4,379.01	5.0	1,811.51	1.2
	(期 末) 2025年 3 月12日	4,638.40	0.5	5,436.57	△7.8	347.86	△1.8	588.98	△2.3	4,260.34	2.2	1,731.78	△3.2
第114期	(期 首) 2025年 3 月12日	4,638.40	—	5,436.57	—	347.86	—	588.98	—	4,260.34	—	1,731.78	—
	3 月末	4,626.52	△0.3	5,558.36	2.2	349.16	0.4	601.11	2.1	4,364.91	2.5	1,764.52	1.9
	4 月末	4,641.96	0.1	5,289.56	△2.7	351.19	1.0	587.35	△0.3	4,432.20	4.0	1,654.37	△4.5
	(期 末) 2025年 5 月12日	4,772.11	2.9	5,488.16	0.9	348.01	0.0	592.82	0.7	4,524.34	6.2	1,720.61	△0.6

(注) 騰落率は期首比です。

■第112期～第114期の運用経過（2024年11月13日から2025年5月12日まで）

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用の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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

国内および海外の公社債、株式および不動産投資信託証券（REIT）へ、ほぼ基本配分比率に沿って投資した結果、国内株式と国内リート以外の資産下落により基準価額は下落しました。

【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入マザーファンド	騰落率
MHAM好配当利回り株マザーファンド	3.6%
海外好配当株マザーファンド	△3.1%
MHAM日本債券マザーファンド	△2.5%
MHAM海外債券マザーファンド	△2.0%
MHAM J-REITマザーファンド	5.8%
MHAMグローバルREITマザーファンド	△7.2%

## 投資環境

### ●国内株式市況

国内株式市場は、期中、一時的に大きく調整する局面がありましたが、期を通して見ると横ばい推移となりました。2025年4月上旬の米国の関税強化に伴う世界経済への悪影響が懸念された局面では、株式市場は調整しましたが、その後、米政権が関税政策を修正し始めたことから、株式市場は落ち着きを取り戻す展開となりました。

### ●海外株式市況

外国株式市場は下落しました。作成期初から2月にかけては、トランプ氏の米国大統領選勝利を受けて景気刺激策への期待が高まったことなどを背景に、上昇しました。3月以降は、米政権による関税政策を巡る懸念などから調整局面となりましたが、緊張緩和への期待から反発して作成期末を迎えました。

### ●国内公社債市況

国内債券市場は、NOMUR A－BPI 総合でみると、3.0%下落しました。作成期初1.005%で始まった新発10年国債利回りは、日銀が物価の上昇や良好な賃金動向を背景に2025年1月に利上げを実施し、その後も更なる利上げ期待が高まる中、3月には一時1.585%まで上昇しましたが、米国の関税政策が世界経済を下押しするとの見方が強まったことから、金利低下が急速に進み1.390%で作成期末を迎えました。

### ●海外公社債市況

米国10年債利回りは前作成期末対比上昇しました。米大統領選挙におけるトランプ氏勝利と上下両院での共和党過半数の結果を受けた政策期待の高まりから上昇した後、関税政策が景気下押し圧力になるとの懸念から上昇幅を縮小しました。ドイツ10年国債利回りは前作成期末対比上昇しました。米国のトランプ氏当選が欧州経済の重石になるとの見方から低下した後、ドイツの主要政党が防衛費増額やインフラ基金の設立を盛り込んだ財政拡大策を発表したことから上昇しました。

### ●国内不動産投信市況

国内リート市場は上昇しました。作成期初は東京都都区消費者物価の伸び加速を受けて日銀の利上げ観測が強まり軟調に推移しました。12月には、日銀が19日に利上げを見送り、追加利上げに急がない姿勢を示したことなどから、上昇基調に転じました。その後は、長期金利の上昇を背景に、米政権の相互関税発表を受けて世界的にリスク回避の動きが強まったものの、好調なJ－R E I Tの決算発表等が好感され、上昇しました。

### ●海外不動産投信市況

外国リートは下落しました。米大統領・議会選挙で共和党が大統領・上下院で勝利し親ビジネス政権が成立したと見られたことから上昇する場面もあったものの同政権の財政支出拡大による赤字拡大懸念から米金利が上昇したため軟調な展開となりました。年明け以降は、トランプ政権の政策に注目が集まり、4月初旬に発表された相互関税が嫌気され大幅に下落したものの、適用を延長したことから急回復しました。

### ●為替市況

為替市場では、前作成期末対比対円で米ドルは下落し、ユーロは概ね横ばいとなりました。

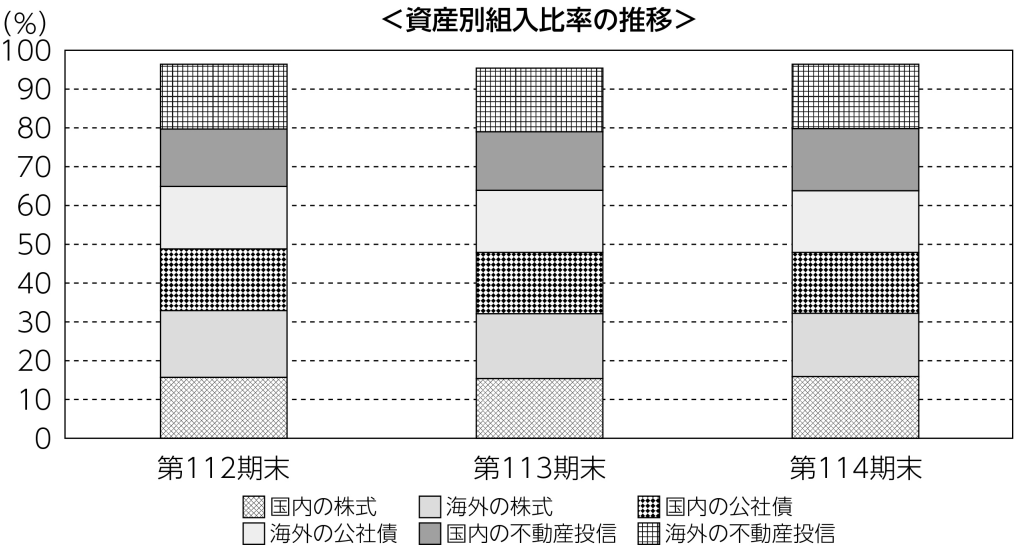
米ドルは米大統領選挙の結果を受けた財政拡張的な政策への思惑などから上昇した後、日銀による利上げ観測や米国の関税政策を背景とした米国金利の低下などから下落に転じました。ユーロはトランプ政権成立が欧州経済の重石になるとの見方や日銀の利上げ観測から下落した後、ドイツの財政拡大策発表などを背景に上昇する展開となりました。



ポートフォリオについて

●当ファンド

各マザーファンドへの投資配分は、均等配分を原則として16.6%±5%の範囲内となるよう調整し、組入比率の合計は高位を維持しました。また、各マザーファンドを通じて保有する外貨建資産に対して、為替ヘッジは行いませんでした。



(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、組入比率は実質比率を記載しております。

●MHAM好配当利回り株マザーファンド

予想配当利回りが市場平均と比較して高いと判断した銘柄を中心に投資を行いました。銘柄の選定にあたっては業績動向、財務内容の健全性などに留意した上で、今後高水準かつ安定的な配当を予想する銘柄を中心に選別しました。この結果、東証33業種分類では卸売業、情報・通信業、銀行業などの比率を高めて運用を行いました。

【組入上位業種】			2024年11月12日現在			2025年5月12日現在		
順位	業種	比率	順位	業種	比率	順位	業種	比率
1	卸売業	17.6%	1	卸売業	18.0%	1	卸売業	18.0%
2	保険業	12.9%	2	情報・通信業	17.6%	2	情報・通信業	17.6%
3	銀行業	12.1%	3	銀行業	12.4%	3	銀行業	12.4%
4	情報・通信業	10.6%	4	保険業	11.8%	4	保険業	11.8%
5	建設業	9.1%	5	建設業	5.9%	5	建設業	5.9%

(注) 比率は、MHAM好配当利回り株マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

【組入上位銘柄】			2024年11月12日現在			2025年5月12日現在		
順位	銘柄	比率	順位	銘柄	比率	順位	銘柄	比率
1	東京海上ホールディングス	8.9%	1	東京海上ホールディングス	8.3%	1	東京海上ホールディングス	8.3%
2	伊藤忠商事	5.3%	2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	5.7%	2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	5.7%
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	5.2%	3	三井住友フィナンシャルグループ	4.9%	3	三井住友フィナンシャルグループ	4.9%
4	三井住友フィナンシャルグループ	5.1%	4	豊田通商	4.6%	4	豊田通商	4.6%
5	オリックス	4.3%	5	KDDI	4.4%	5	KDDI	4.4%

(注) 比率は、MHAM好配当利回り株マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

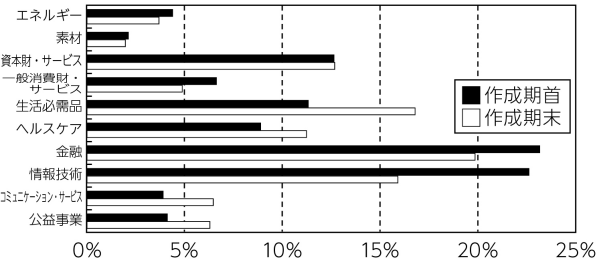
●海外好配当株マザーファンド

日本を除く世界の先進国の株式市場を主たる投資対象とし、相対的に配当利回りが高く、配当の安定性や成長性にも期待出来る銘柄を中心に投資を行いました。

各国の景気や金融政策、企業業績や政治リスクの動向等を見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。結果セクター別では、情報技術セクターの比率を引き下げた一方、生活必需品セクターを引き上げました。金融セクターなどの比率は高めを維持しました。

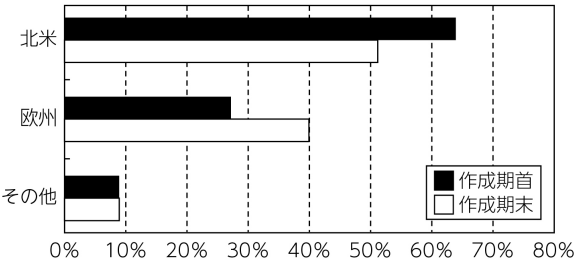
作成期首：2024年11月12日 作成期末：2025年5月12日

＜業種別投資配分比率の推移＞



(注) 比率は、海外好配当株マザーファンドの株式に対する評価額の割合です。

＜地域別投資配分比率の推移＞



(注) 比率は、海外好配当株マザーファンドの株式に対する評価額の割合です。

【組入上位銘柄】

作成期首			
順位	銘柄	国または地域/業種	比率
1	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	4.6%
2	BROADCOM INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	4.5%
3	APPLE INC	アメリカ/テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.2%
4	MORGAN STANLEY	アメリカ/金融サービス	4.2%
5	JPMORGAN CHASE & CO	アメリカ/銀行	3.7%

作成期末			
順位	銘柄	国または地域/業種	比率
1	SCOUT24 SE	ドイツ/メディア・娯楽	4.5%
2	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	アメリカ/食品・飲料・タバコ	4.3%
3	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	4.0%
4	UNILEVER PLC	イギリス/家庭用品・パーソナル用品	3.6%
5	CME GROUP INC	アメリカ/金融サービス	3.4%

(注1) 比率は、海外好配当株マザーファンドの株式に対する評価額の割合です。

(注2) 国または地域は投資国。

## ●MHAM日本債券マザーファンド

金利戦略は金利上昇を見込み、修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比短期化とする戦略を継続し、金利が大きく上昇した局面ではその幅を縮小させ、2025年3月中旬に小幅長期化とした後、4月には短期化を復元しました。残存年限別構成戦略は、超長期ゾーンのアンダーウェイトを基本としました。種別構成戦略は、事業債のオーバーウェイトを維持しました。また、債券組入比率は高位を維持しました。

### 【組入上位銘柄】

2024年11月12日現在

順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	156回 利付国庫債券（5年）	0.200%	2027/12/20	6.2%
2	1220回 国庫短期証券	—	2025/3/21	5.7%
3	173回 利付国庫債券（5年）	0.600%	2029/9/20	3.9%
4	140回 利付国庫債券（20年）	1.700%	2032/9/20	3.2%
5	375回 利付国庫債券（10年）	1.100%	2034/6/20	3.1%

2025年5月12日現在

順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	457回 利付国庫債券（2年）	0.100%	2026/2/1	12.7%
2	367回 利付国庫債券（10年）	0.200%	2032/6/20	4.1%
3	173回 利付国庫債券（5年）	0.600%	2029/9/20	3.8%
4	152回 利付国庫債券（5年）	0.100%	2027/3/20	3.5%
5	191回 利付国庫債券（20年）	2.000%	2044/12/20	3.3%

（注）比率は、MHAM日本債券マザーファンドの国内債券合計に対する評価額の割合です。

## ●MHAM海外債券マザーファンド

ポートフォリオ全体の修正デュレーションは作成期を通じてベンチマーク対比長めとしました。国別金利リスク配分は米国・ユーロ圏はベンチマーク対比中立から長めの間で運営し、作成期初短めとした中国は期中に長めとしました。通貨別配分は中国元のアンダーウェイトを軸に、期中は豪ドル・カナダドル・英ポンドなどのオーバーウェイトを構築したほか、米ドル・ユーロはオーバーウェイトからアンダーウェイトの間で運営しました。

### 【組入上位通貨】

2024年11月12日現在

順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	51.2%
2	ユーロ	30.3%
3	イギリス・ポンド	7.0%
4	オフショア・人民元	6.5%
5	カナダ・ドル	2.1%

2025年5月12日現在

順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	46.0%
2	ユーロ	30.0%
3	オフショア・人民元	10.9%
4	イギリス・ポンド	5.4%
5	オーストラリア・ドル	2.5%

（注）比率は、MHAM海外債券マザーファンドの海外債券合計に対する評価額の割合です。

### 【組入上位銘柄】

2024年11月12日現在

順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 2.5 03/31/27	アメリカ・ドル	8.2%
2	US T N/B 1.75 01/31/29	アメリカ・ドル	6.9%
3	US T N/B 1.625 05/15/31	アメリカ・ドル	6.3%
4	SPAIN 1.95 07/30/30	ユーロ	5.9%
5	US T N/B 4.125 11/15/32	アメリカ・ドル	4.9%

2025年5月12日現在

順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 3.75 04/15/28	アメリカ・ドル	8.5%
2	US T N/B 1.75 01/31/29	アメリカ・ドル	7.0%
3	US T N/B 1.625 05/15/31	アメリカ・ドル	5.4%
4	US T N/B 4.125 11/15/32	アメリカ・ドル	4.9%
5	BELGIUM 3.0 06/22/34	ユーロ	4.4%

（注）比率は、MHAM海外債券マザーファンドの海外債券合計に対する評価額の割合です。

●MHAM J－R E I Tマザーファンド

分配金と資産価値の成長性、J－R E I T価格の割安性を重視して銘柄間のウェイト調整を行いました。具体的には、好調なオフィス市況を背景にした内部成長を期待し、ジャパンリアルエステイト投資法人などを追加購入しました。一方で、投資口価格等のバリュエーションを評価し、日本ビルファンド投資法人などの一部売却を行いました。組入比率は高位を維持しました。

【組入上位銘柄】2024年11月12日現在			2025年5月12日現在		
順位	銘柄	比率	順位	銘柄	比率
1	KDX不動産投資法人	10.0%	1	KDX不動産投資法人	9.9%
2	野村不動産マスターファンド投資法人	9.4%	2	野村不動産マスターファンド投資法人	9.3%
3	ラサールロジポート投資法人	7.4%	3	日本都市ファンド投資法人	7.9%
4	G L P 投資法人	7.2%	4	G L P 投資法人	7.0%
5	日本都市ファンド投資法人	6.3%	5	アドバンス・レジデンス投資法人	6.4%

(注) 比率は、MHAM J－R E I Tマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

●MHAMグローバルR E I Tマザーファンド

日本を除く世界各国のR E I Tを主要投資対象とし、安定した収益が見込まれる優良物件を保有し、財務内容が良いと判断される銘柄への投資を行いました。海外R E I Tの組入比率は、作成期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジは行いませんでした。作成期については、ヘルスケアリートのベントス（米国）を買い増したほか、ヘルスケアリートのアレクサンドリア・リアル・エステート（米国）を全売却するなどポートフォリオを調整しました。

【組入上位銘柄】2024年11月12日現在				2025年5月12日現在			
順位	銘柄	国	比率	順位	銘柄	国	比率
1	WELLTOWER INC	アメリカ	9.6%	1	EQUINIX INC	アメリカ	9.4%
2	EQUINIX INC	アメリカ	9.5%	2	WELLTOWER INC	アメリカ	9.0%
3	GOODMAN GROUP	オーストラリア	6.4%	3	GOODMAN GROUP	オーストラリア	6.1%
4	PROLOGIS INC	アメリカ	5.9%	4	PROLOGIS INC	アメリカ	5.8%
5	VICI PROPERTIES INC	アメリカ	4.6%	5	VICI PROPERTIES INC	アメリカ	4.9%

(注1) 比率は、MHAMグローバルR E I Tマザーファンドの投資信託証券等の合計に対する評価額の割合です。  
(注2) 国名は発行国（地域）を表示しております。

分配金

当作成期の収益分配金は、利子・配当収入相当分を中心に安定した収益分配を継続的に行うことを目指し、基準価額の水準や市況動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第112期	第113期	第114期
	2024年11月13日 ～2025年1月14日	2025年1月15日 ～2025年3月12日	2025年3月13日 ～2025年5月12日
当期分配金（税引前）	30円	30円	30円
対基準価額比率	0.30%	0.30%	0.30%
当期の収益	18円	18円	30円
当期の収益以外	11円	11円	－円
翌期繰越分配対象額	808円	797円	827円

- （注1）「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。
- （注2）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。また、小数点第3位を四捨五入しています。
- （注3）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

●当ファンド

各マザーファンドに対して基本配分比率である16.6%±5%の範囲内で投資を行い、組入比率の合計は高位を維持します。また、各マザーファンドを通じて保有する外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

●MHAM好配当利回り株マザーファンド

今後の国内株式市場は、米国の関税政策による不透明感があるなか、景気・企業業績の減速が懸念される一方、バリュエーション上の割安感などから、底堅い展開を想定します。ポートフォリオは、予想配当利回りが市場平均と比較して高いと判断する銘柄群から、高水準かつ安定的な配当を見込む銘柄を中心に選別します。組入銘柄の入替えに関しては、予想配当利回りが低下した銘柄、減配リスクが顕在化すると判断する銘柄などを売却します。

●海外好配当株マザーファンド

当ファンドでは、今後の利益成長と配当支払い余力の持続性を勘案して、相対的に配当利回りが高く、配当の安定性や成長性にも期待出来る銘柄を中心とした投資を継続します。加えて、企業の業績改善によって今後の配当成長、およびこれに伴う株価の値上がり益が期待出来る銘柄への投資も検討します。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

#### ●MHAM日本債券マザーファンド

米国の関税政策の影響で、短期的なリスクは景気減速方向にあるも、中長期的には日銀による金融政策の正常化が進むことで、金利は緩やかに上昇すると見込みます。金利戦略は、修正デュレーションを機動的に操作し、残存期間別構成戦略は、利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。種別構成・個別銘柄戦略は、信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味があると判断される銘柄の組み入れを検討する方針です。

#### ●MHAM海外債券マザーファンド

米国のトランプ政権による関税政策から一時は市場変動幅が拡大しましたが、米国債利回りが上昇した局面では政策の軌道修正を図るなど金利上昇を抑制したいとの意図が伺えます。今後は既に発動された一律関税・各種セクター別関税による実体経済への影響が顕在化することや、発動が延期された相互関税も含めトランプ政権の政策の不透明感が企業投資・家計消費を抑制すると想定し、利下げ再開とともに短中期ゾーンを中心に金利は低下すると見込みます。

#### ●MHAM J－REITマザーファンド

国内リート市場は、トランプ政権の関税政策による世界景気への影響や金利動向を踏まえたリスク許容度の変化に影響される展開を想定しています。不動産ファンダメンタルズについては、オフィス賃料上昇の加速感等に注目しています。個別銘柄では、インフレを上回る内部成長等が注目される展開になると考えています。銘柄選択、ポートフォリオ構築に際し、保有資産の質や運用能力の調査・分析結果をベースに、分配金と資産価値の成長性等を考慮して実施していきます。

#### ●MHAMグローバルREITマザーファンド

米国のトランプ政権の関税政策によって世界経済の先行き不透明感が強まっています。各国中央銀行は金融緩和を実施しているものの、米国ではインフレ懸念から積極的な金融緩和に躊躇する動きが見られます。引き続き、安定した収益が見込まれる優良物件を保有し、財務内容が良いと判断される銘柄への投資を行っていく方針です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第112期～第114期		項目の概要
	(2024年11月13日 ～2025年5月12日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	63円	0.627%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,117円です。
(投信会社)	(27)	(0.267)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(33)	(0.327)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 3)	(0.033)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(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 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	( 1)	(0.009)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.001)	
(投資証券)	( 1)	(0.007)	
(c) 有価証券取引税	1	0.005	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 0)	(0.004)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.000)	
(投資証券)	( 0)	(0.002)	
(d) その他費用	12	0.119	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(12)	(0.117)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	( 0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	( 0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	78	0.768	

(注1) 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・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

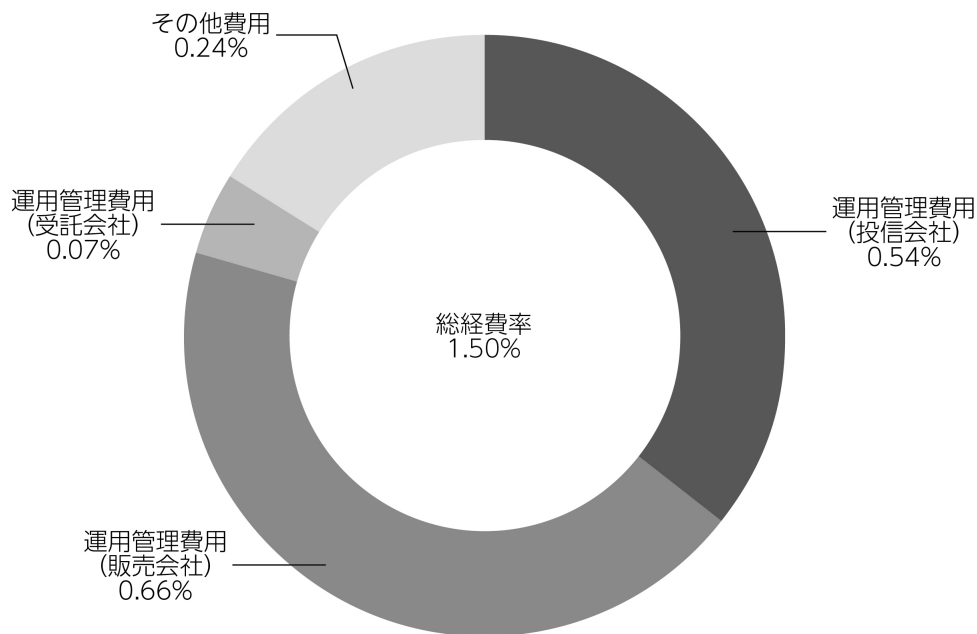
(注3) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。



## (参考情報)

### ◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額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1.50%です。



(注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2024年11月13日から2025年5月12日まで）

	第 112 期 ～ 第 114 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
MHAM好配当利回り株マザーファンド	—	—	4,973	45,000
海外好配当株マザーファンド	—	—	4,395	25,000

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第 112 期 ～ 第 114 期	
	MHAM好配当利回り株マザーファンド	海外好配当株マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,530,270千円	311,188千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,392,782千円	726,766千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.34	0.42

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2024年11月13日から2025年5月12日まで）

【MHAM6資産バランスファンドにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第 112 期 ～ 第 114 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	648千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	11千円
(B)／(A)	1.7%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

【MHAM好配当利回り株マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	第 112 期 ～			第 114 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 741	百万円 69	% 9.4	百万円 788	百万円 36	% 4.6

平均保有割合 13.6%

(注) 平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

【海外好配当株マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引等はありません。

【MHAM日本債券マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	第 112 期 ～			第 114 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 4,918	百万円 628	% 12.8	百万円 4,786	百万円 838	% 17.5

平均保有割合 12.1%

(注) 平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	第112期～第114期
	買 付 額
公 社 債	百万円 480

【MHAM海外債券マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引等はありません。

【MHAM J－REITマザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	第 112 期 ～ 第 114 期					
区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
投 資 証 券	百万円 10,266	百万円 183	% 1.8	百万円 12,553	百万円 132	% 1.1

平均保有割合 1.7%
-------------

(注) 平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

【MHAMグローバルREITマザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引等はありません。

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あり、当作成期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券、楽天証券です。
--

■組入資産の明細

親投資信託残高

	第37作成期末	第 38 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
MHAM好配当利回り株マザーファンド	73,460	68,486	631,547
海外好配当株マザーファンド	114,435	110,039	628,767
MHAM日本債券マザーファンド	462,218	462,218	607,401
MHAM海外債券マザーファンド	186,627	186,627	620,798
MHAM J－R E I Tマザーファンド	151,258	151,258	628,219
MHAMグローバルR E I Tマザーファンド	179,591	179,591	640,099

<補足情報>

■MHAM好配当利回り株マザーファンドの組入資産の明細

下記は、MHAM好配当利回り株マザーファンド（517,969,111□）の内容です。

国内株式

銘 柄	2024年11月12日現在	2025年5月12日現在	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>建設業（6.1%）</b>			
西松建設	12	12	63,936
東亜建設工業	80.8	10.8	15,724
住友林業	24.3	20.3	86,620
積水ハウス	30.7	20.7	69,614
エクシオグループ	23.8	23.8	44,482
<b>化学（5.5%）</b>			
東ソー	16.5	16.5	34,270
信越化学工業	21.9	21.9	98,418
三菱瓦斯化学	14	14	31,570
三井化学	22.4	12.4	40,771
住友ベークライト	13.4	13.4	47,744
<b>ゴム製品（1.7%）</b>			
横浜ゴム	19.7	19.7	64,379
ブリヂストン	2.5	2.5	15,362
<b>ガラス・土石製品（0.5%）</b>			
フジミインコーポレーテッド	2.1	2.1	4,084
ニチアス	12.5	3.8	18,798
<b>非鉄金属（1.6%）</b>			
住友電気工業	－	30	73,860
<b>機械（1.5%）</b>			
アマダ	3.2	3.2	4,808
三井海洋開発	－	15	65,625

銘 柄	2024年11月12日現在	2025年5月12日現在	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
CKD	2.5	－	－
<b>電気機器（4.7%）</b>			
日立製作所	22	12	46,044
太陽誘電	－	30	67,200
東京エレクトロン	2.4	4.5	103,005
<b>輸送用機器（4.3%）</b>			
デンソー	20	20	39,320
いすゞ自動車	12.7	22.7	45,036
トヨタ自動車	14	14	38,549
本田技研工業	51	51	75,913
ヤマハ発動機	13.6	－	－
<b>その他製品（2.2%）</b>			
任天堂	17	8.8	101,904
<b>情報・通信業（18.3%）</b>			
コーエーテクモホールディングス	－	66	158,697
ネットワンシステムズ	24	－	－
日本電信電話	980.7	910.7	142,615
KDDI	39.3	78.6	208,997
ソフトバンク	346	566	125,595
SCSK	－	46	202,538
<b>卸売業（18.8%）</b>			
マクニカホールディングス	3.8	66.8	117,801
伊藤忠商事	32.9	24.7	184,953

銘 柄	2024年11月12日現在	2025年5月12日現在	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
丸紅	55.4	55.4	153,264
豊田通商	73.2	73.2	221,430
三井物産	39.4	19.4	56,463
三菱商事	45.2	45.2	126,356
イエローハット	3.6	—	—
<b>小売業 (5.2%)</b>			
パルグループホールディングス	6.5	6.5	23,725
セブン&アイ・ホールディングス	6.9	6.9	15,859
丸井グループ	36.8	36.8	106,683
サンドラッグ	19.4	19.4	94,400
<b>銀行業 (13.0%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	143.4	148.8	273,717
三井住友トラストグループ	24.2	24.2	85,934
三井住友フィナンシャルグループ	70.2	67.9	234,662
<b>証券、商品先物取引業 (0.6%)</b>			
SBIホールディングス	13.3	7.3	28,448

銘 柄	2024年11月12日現在	2025年5月12日現在	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>保険業 (12.2%)</b>			
SOMPOホールディングス	9	9	43,002
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	44.6	36.6	121,292
東京海上ホールディングス	73	67	397,444
<b>その他金融業 (3.3%)</b>			
オリックス	60.8	45	132,615
三菱HCキャピタル	30.6	20.6	20,950
<b>不動産業 (0.3%)</b>			
野村不動産ホールディングス	2.8	14	12,293
<b>サービス業 (—%)</b>			
メイテックグループホールディングス	1.5	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	千株	千株
	2,641.5	2,867.1	4,586,782
	銘 柄 数 <比 率>	50銘柄	50銘柄
		<96.0%>	

(注1) 銘柄欄の( )内は、2025年5月12日現在の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、2025年5月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

# ■海外好配当株マザーファンドの組入資産の明細

下記は、海外好配当株マザーファンド（122,565,671口）の内容です。

外国株式

銘 柄		2024年11月12日現在	2025年5月12日現在		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
APPLE INC		9.08	2.8	55	8,113	コンピュータ・周辺機器
APPLIED MATERIALS INC		3	—	—	—	半導体・半導体製造装置
VERIZON COMM INC		5.88	5.88	25	3,742	各種電気通信サービス
UNITED RENTALS INC		0.6	1.44	96	14,132	商社・流通業
THE CAMPBELL'S COMPANY		10.8	10.8	38	5,567	食品
JPMORGAN CHASE & CO		7.41	2.26	57	8,348	銀行
CISCO SYSTEMS INC		14.99	19.62	117	17,116	通信機器
MORGAN STANLEY		14.99	4.33	52	7,691	資本市場
EATON CORP PLC		1.5	—	—	—	電気設備
NEXTERA ENERGY INC		13.98	13.49	94	13,844	電力
GILEAD SCIENCES INC		—	5.46	52	7,723	バイオテクノロジー
ELI LILLY & CO		0.8	0.59	43	6,325	医薬品
MERCK & CO.INC.		8.13	9.56	72	10,600	医薬品
MICROSOFT CORP		5.29	4.31	189	27,599	ソフトウェア
MOTOROLA SOLUTIONS INC		3.3	3.16	128	18,749	通信機器
PEPSICO INC		2.82	5.7	74	10,852	飲料
COSTCO WHOLESALE CORP		1.11	1.07	107	15,744	生活必需品流通・小売り
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD		6.99	6.7	156	22,811	ホテル・レストラン・レジャー
AT&T INC		—	25.5	70	10,361	各種電気通信サービス
CHEVRON CORP		2	2	27	4,042	石油・ガス・消耗燃料
UNITEDHEALTH GROUP INC		—	1.25	47	6,944	ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス
WALMART INC		10.08	9.73	94	13,736	生活必需品流通・小売り
CME GROUP INC		6	5.75	163	23,864	資本市場
TRANSDIGM GROUP INC		0.87	0.84	115	16,839	航空宇宙・防衛
MASTERCARD INC		1.51	1.46	83	12,117	金融サービス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS		2.35	2.26	53	7,817	専門サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		12.48	11.96	202	29,624	タバコ
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORP		5.17	—	—	—	専門サービス
ABBVIE INC		4.54	5.74	105	15,465	バイオテクノロジー
BROADCOM INC		11.99	4.97	103	15,103	半導体・半導体製造装置
ARAMARK		39.97	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
小 計	株 数 ・ 金 額	207.63	168.63	2,431	354,883	
	銘 柄 数 < 比 率 >	28銘柄	27銘柄	—	<50.7%>	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
MACQUARIE GROUP LTD		9.17	8.85	179	16,861	資本市場
AMCOR PLC-CDI		54.13	54.13	77	7,253	容器・包装
小 計	株 数 ・ 金 額	63.3	62.98	257	24,114	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2銘柄	2銘柄	—	<3.4%>	
(香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		155	150	489	9,187	銀行
TECHTRONIC INDUSTRIES CO		40	—	—	—	機械
CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD		840	820	929	17,444	建設・土木
STELLA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD		—	390	598	11,223	繊維・アパレル・贅沢品
小 計	株 数 ・ 金 額	1,035	1,360	2,017	37,855	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3銘柄	3銘柄	—	<5.4%>	

銘柄		2024年11月12日現在	2025年5月12日現在				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額			
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
UNILEVER PLC		17.98	27.07	127	24,775	パーソナルケア用品	
RIO TINTO PLC		7.58	7.58	34	6,610	金属・鉱業	
SSE PLC		41.52	40.07	67	13,188	電力	
BP PLC		172.15	143.34	53	10,350	石油・ガス・消耗燃料	
小 計	株 数 ・ 金 額	239.23	218.06	283	54,924		
	銘柄 数 < 比 率 >	4銘柄	4銘柄	—	<7.8%>		
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		2.34	2.87	73	12,929	医薬品	
NOVARTIS AG-REG SHS		8.49	9.57	87	15,215	医薬品	
小 計	株 数 ・ 金 額	10.83	12.44	160	28,145		
	銘柄 数 < 比 率 >	2銘柄	2銘柄	—	<4.0%>		
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円		
NOVO NORDISK A/S-B		3.55	2.97	131	2,899	医薬品	
小 計	株 数 ・ 金 額	3.55	2.97	131	2,899		
	銘柄 数 < 比 率 >	1銘柄	1銘柄	—	<0.4%>		
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円		
NN GROUP NV		23.88	23.07	126	20,815	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	23.88	23.07	126	20,815		
	銘柄 数 < 比 率 >	1銘柄	1銘柄	—	<3.0%>		
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円		
AXA SA		28.97	27.98	116	19,113	保険	
DANONE		—	13.37	99	16,297	食品	
TOTALENERGIES SE		16.02	13.38	69	11,381	石油・ガス・消耗燃料	
小 計	株 数 ・ 金 額	44.99	54.73	285	46,792		
	銘柄 数 < 比 率 >	2銘柄	3銘柄	—	<6.7%>		
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円		
SAP SE		5.79	5.55	145	23,805	ソフトウェア	
SIEMENS AG-REG		—	6.71	143	23,544	コンプロマリット	
ALLIANZ SE		3.46	3.34	121	19,842	保険	
SCOUT24 SE		17.98	17.22	188	30,938	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	27.23	32.82	598	98,131		
	銘柄 数 < 比 率 >	3銘柄	4銘柄	—	<14.0%>		
(ユーロ…スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円		
IBERDROLA SA		—	66.14	102	16,794	電力	
AENA SME SA		2.3	2.22	50	8,333	運送インフラ	
小 計	株 数 ・ 金 額	2.3	68.36	153	25,128		
	銘柄 数 < 比 率 >	1銘柄	2銘柄	—	<3.6%>		
合 計	株 数 ・ 金 額	1,657.94	2,004.06	—	693,690		
	銘柄 数 < 比 率 >	47銘柄	49銘柄	—	<99.1%>		

(注1) 邦貨換算金額は、2025年5月12日現在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2) < >内は、2025年5月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。



■MHAM日本債券マザーファンドの組入資産の明細

下記は、MHAM日本債券マザーファンド（3,789,293,356円）の内容です。

公社債  
(A) 債券種類別開示  
国内（邦貨建）公社債

区 分	2025年5月12日現在						
	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		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	3,866,500	3,513,894	70.6	—	45.4	7.9	17.3
普 通 社 債 券	1,420,000	1,408,815	28.3	2.0	3.0	17.3	8.0
合 計	5,286,500	4,922,709	98.9	2.0	48.3	25.2	25.3

(注1) 組入比率は、2025年5月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。  
(注2) 無格付銘柄については、B B 格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示  
国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	2025年5月12日現在			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
1 2 7 6 回 国庫短期証券	—	15,000	14,958	2025/12/22
1 2 8 1 回 国庫短期証券	—	3,000	2,990	2026/01/20
4 5 7 回 利付国庫債券（2年）	0.1000	628,000	626,323	2026/02/01
4 6 1 回 利付国庫債券（2年）	0.4000	46,000	45,925	2026/06/01
1 5 2 回 利付国庫債券（5年）	0.1000	172,000	170,267	2027/03/20
1 5 5 回 利付国庫債券（5年）	0.3000	101,000	99,978	2027/12/20
1 5 6 回 利付国庫債券（5年）	0.2000	22,000	21,721	2027/12/20
1 7 3 回 利付国庫債券（5年）	0.6000	188,000	185,868	2029/09/20
1 7 4 回 利付国庫債券（5年）	0.7000	77,000	76,450	2029/09/20
1 7 8 回 利付国庫債券（5年）	1.0000	10,000	10,041	2030/03/20
2 6 回 物価連動国債（10年）	0.0050	99,000	116,528	2031/03/10
3 6 5 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	10,000	9,416	2031/12/20
1 3 5 回 利付国庫債券（20年）	1.7000	14,000	14,614	2032/03/20
3 6 7 回 利付国庫債券（10年）	0.2000	213,000	200,565	2032/06/20
1 4 0 回 利付国庫債券（20年）	1.7000	107,000	111,634	2032/09/20
2 8 回 物価連動国債（10年）	0.0050	45,000	49,284	2033/03/10
3 7 4 回 利付国庫債券（10年）	0.8000	14,000	13,460	2034/03/20
3 7 5 回 利付国庫債券（10年）	1.1000	94,000	92,431	2034/06/20
3 7 7 回 利付国庫債券（10年）	1.2000	94,000	92,682	2034/12/20
3 7 8 回 利付国庫債券（10年）	1.4000	8,000	8,010	2035/03/20
1 5 3 回 利付国庫債券（20年）	1.3000	87,500	86,533	2035/06/20
1 5 6 回 利付国庫債券（20年）	0.4000	74,000	65,758	2036/03/20
1 6 0 回 利付国庫債券（20年）	0.7000	11,000	9,880	2037/03/20
1 6 1 回 利付国庫債券（20年）	0.6000	27,000	23,815	2037/06/20
1 6 3 回 利付国庫債券（20年）	0.6000	36,000	31,352	2037/12/20
1 6 4 回 利付国庫債券（20年）	0.5000	18,000	15,373	2038/03/20

銘 柄	2025年5月12日現在			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
1 6 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	33,000	27,990	2038/06/20
1 6 6 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.7000	21,000	18,179	2038/09/20
1 6 7 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	3,000	2,509	2038/12/20
3 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.3000	7,000	7,343	2039/03/20
1 6 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.4000	124,000	101,487	2039/03/20
1 6 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	54,000	43,211	2039/06/20
1 7 0 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	5,000	3,970	2039/09/20
1 7 1 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	24,000	18,917	2039/12/20
1 7 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	13,000	10,277	2040/12/20
1 7 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	65,000	50,258	2041/09/20
1 7 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	3,000	2,304	2041/12/20
3 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	23,000	21,449	2043/03/20
1 8 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.1000	22,000	18,183	2043/06/20
1 8 6 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.5000	88,000	77,610	2043/09/20
1 8 7 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.3000	6,000	5,092	2043/12/20
1 8 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.6000	23,000	20,465	2044/03/20
1 8 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.9000	6,000	5,592	2044/06/20
4 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.7000	61,000	54,812	2044/09/20
1 9 0 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.8000	6,000	5,484	2044/09/20
4 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.5000	58,000	50,138	2044/12/20
1 9 1 回 利付国庫債券 (2 0 年)	2.0000	175,000	164,897	2044/12/20
5 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.3000	20,000	12,929	2046/06/20
5 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.5000	40,000	26,983	2046/09/20
5 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	10,000	7,152	2047/03/20
5 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	3,000	2,131	2047/06/20
5 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	29,000	20,337	2047/12/20
5 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	28,000	19,516	2048/03/20
5 9 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	5,000	3,377	2048/06/20
6 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.9000	3,000	2,117	2048/09/20
6 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	19,000	12,663	2048/12/20
6 3 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.4000	25,000	15,124	2049/06/20
6 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.4000	42,000	25,229	2049/09/20
6 9 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	51,000	32,150	2050/12/20
7 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	30,000	18,630	2051/06/20
7 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.3000	19,000	13,651	2052/06/20
7 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.6000	67,000	51,551	2052/12/20
7 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.4000	10,000	7,290	2053/03/20
8 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	95,000	76,018	2053/09/20
8 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.6000	21,000	15,946	2053/12/20
8 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	28,000	22,303	2054/03/20
8 3 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.2000	1,000	874	2054/06/20
8 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.1000	30,000	25,605	2054/09/20
8 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.3000	51,000	45,545	2054/12/20
8 6 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.4000	3,000	2,738	2055/03/20

銘 柄	2025年5月12日現在			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
<b>(国債証券)</b>	%	千円	千円	
14回 利付国庫債券（40年）	0.7000	1,000	498	2061/03/20
16回 利付国庫債券（40年）	1.3000	69,000	41,736	2063/03/20
17回 利付国庫債券（40年）	2.2000	133,000	105,752	2064/03/20
小 計	—	3,866,500	3,513,894	—
<b>(普通社債券)</b>	%	千円	千円	
16回 イオンフィナンシャルサービス社債	0.2700	100,000	99,930	2025/06/24
23回 NTTファイナンス社債	0.2300	100,000	99,261	2026/06/19
36回 KDDI社債	0.7680	100,000	99,869	2026/12/04
60回 ソフトバンクグループ社債	1.7990	100,000	99,149	2027/04/23
24回 LINEヤフー社債	0.9930	100,000	99,278	2027/09/10
44回 フランス相互信用連合銀行（BF CM）円貨社債（2024）	0.9330	100,000	99,351	2027/10/15
70回 アイフル社債	1.3700	100,000	99,975	2028/01/24
23回 積水ハウス社債	1.0570	100,000	100,330	2028/02/14
10回 SCSK社債	1.2740	100,000	100,588	2028/03/10
24回 パナソニック社債	0.7090	100,000	98,620	2028/09/14
15回 ソフトバンク社債	0.4100	100,000	96,634	2028/10/12
71回 東京電力パワーグリッド社債	0.9960	50,000	49,210	2029/04/18
32回 NTTファイナンス社債	0.9670	100,000	99,048	2029/06/20
65回 ソフトバンクグループ社債	3.3400	20,000	19,930	2030/05/02
48回 光通信社債	2.0500	50,000	49,039	2031/04/25
6回 東京電力リニューアブルパワー社債	1.5720	100,000	98,602	2031/12/12
小 計	—	1,420,000	1,408,815	—
合 計	—	5,286,500	4,922,709	—

■MHAM海外債券マザーファンドの組入資産の明細

下記は、MHAM海外債券マザーファンド（1,269,414,972口）の内容です。

公社債  
(A) 債券種類別開示  
外国（外貨建）公社債

区 分	2025年5月12日現在							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 14,450	千アメリカ・ドル 13,053	千円 1,905,312	% 45.1	% —	% 26.9	% 18.2	% —
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 830	千カナダ・ドル 778	千円 81,517	1.9	—	1.9	—	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,150	千オーストラリア・ドル 1,116	千円 104,632	2.5	—	1.2	—	1.3
シンガポール	千シンガポール・ドル 540	千シンガポール・ドル 528	千円 59,472	1.4	—	1.4	—	—
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,255	千イギリス・ポンド 1,149	千円 222,982	5.3	—	4.3	0.9	—
デ ン マ ー ク	千デンマーク・クローネ 1,500	千デンマーク・クローネ 1,459	千円 32,060	0.8	—	—	0.8	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 550	千ノルウェー・クローネ 538	千円 7,574	0.2	—	0.2	—	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 520	千スウェーデン・クローナ 501	千円 7,533	0.2	—	0.2	—	—
中 国	千オフショア・人民元 21,250	千オフショア・人民元 22,265	千円 449,693	10.6	—	8.7	—	1.9
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 660	千ポーランド・ズロチ 693	千円 26,897	0.6	—	0.6	—	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
オ ラ ン ダ	920	885	145,134	3.4	—	—	3.4	—
ベ ル ギ ー	1,100	1,101	180,607	4.3	—	4.3	—	—
フ ラ ン ス	2,470	2,257	370,070	8.8	—	8.8	—	—
ド イ ツ	1,990	1,942	318,488	7.5	—	4.0	—	3.5
ス ペ イ ン	1,475	1,386	227,271	5.4	—	4.5	—	0.9
合 計	—	—	千円 4,139,250	98.0	—	67.0	23.4	7.6

(注 1) 邦貨換算金額は、2025年5月12日現在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 2) 組入比率は、2025年5月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示  
外国（外貨建）公社債銘柄別

銘 柄	2025年5月12日現在					
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
<b>(アメリカ)</b>		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 1.75 01/31/29	国 債 証 券	1.7500	2,160	1,998	291,738	2029/01/31
US T N/B 4.5 02/15/36	国 債 証 券	4.5000	805	816	119,200	2036/02/15
US T N/B 4.125 03/31/31	国 債 証 券	4.1250	850	851	124,315	2031/03/31
US T N/B 3.75 04/15/28	国 債 証 券	3.7500	2,420	2,411	351,967	2028/04/15
US T N/B 1.625 05/15/31	国 債 証 券	1.6250	1,775	1,542	225,176	2031/05/15
US T N/B 2.0 08/15/51	国 債 証 券	2.0000	640	364	53,144	2051/08/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国 債 証 券	2.2500	960	593	86,683	2049/08/15
US T N/B 0.625 08/15/30	国 債 証 券	0.6250	1,470	1,234	180,210	2030/08/15
US T N/B 5.25 11/15/28	国 債 証 券	5.2500	830	865	126,357	2028/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国 債 証 券	2.7500	620	466	68,026	2042/11/15
US T N/B 4.125 11/15/32	国 債 証 券	4.1250	1,400	1,392	203,262	2032/11/15
US T N/B 4.25 11/15/34	国 債 証 券	4.2500	520	515	75,229	2034/11/15
小 計	—	—	14,450	13,053	1,905,312	—
<b>(カナダ)</b>		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 2.0 06/01/32	国 債 証 券	2.0000	830	778	81,517	2032/06/01
小 計	—	—	830	778	81,517	—
<b>(オーストラリア)</b>		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
AUSTRALIAN 0.5 09/21/26	国 債 証 券	0.5000	600	576	54,061	2026/09/21
NEW S WALES TREASURY CRP 4.75 02/20/35	地 方 債 証 券	4.7500	550	539	50,571	2035/02/20
小 計	—	—	1,150	1,116	104,632	—
<b>(シンガポール)</b>		%	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE 2.25 08/01/36	国 債 証 券	2.2500	540	528	59,472	2036/08/01
小 計	—	—	540	528	59,472	—
<b>(イギリス)</b>		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 1.0 01/31/32	国 債 証 券	1.0000	170	138	26,938	2032/01/31
UK TREASURY 3.25 01/31/33	国 債 証 券	3.2500	320	297	57,759	2033/01/31
UK TREASURY 4.375 07/31/54	国 債 証 券	4.3750	255	219	42,475	2054/07/31
UK TREASURY 1.25 07/22/27	国 債 証 券	1.2500	75	71	13,798	2027/07/22
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国 債 証 券	1.6250	145	135	26,241	2028/10/22
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国 債 証 券	4.7500	290	287	55,767	2038/12/07
小 計	—	—	1,255	1,149	222,982	—
<b>(デンマーク)</b>		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	
DENMARK 0.5 11/15/27	国 債 証 券	0.5000	1,500	1,459	32,060	2027/11/15
小 計	—	—	1,500	1,459	32,060	—
<b>(ノルウェー)</b>		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
NORWAY 3.625 04/13/34	国 債 証 券	3.6250	550	538	7,574	2034/04/13
小 計	—	—	550	538	7,574	—
<b>(スウェーデン)</b>		%	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	千円	
SWEDEN 1.75 11/11/33	国 債 証 券	1.7500	520	501	7,533	2033/11/11
小 計	—	—	520	501	7,533	—

銘 柄	2025年5月12日現在					
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(中国)		%	千円	千円	千円	
CHINA GOVERNMENT BOND 1.59 03/15/27	国 債 証 券	1.5900	4,050	4,061	82,022	2027/03/15
CHINA GOVERNMENT BOND 2.52 08/25/33	国 債 証 券	2.5200	3,000	3,196	64,549	2033/08/25
CHINA GOVERNMENT BOND 2.11 08/25/34	国 債 証 券	2.1100	4,000	4,145	83,727	2034/08/25
CHINA GOVERNMENT BOND 1.87 09/15/31	国 債 証 券	1.8700	3,350	3,408	68,831	2031/09/15
CHINA GOVERNMENT BOND 3.0 10/15/53	国 債 証 券	3.0000	1,830	2,280	46,054	2053/10/15
CHINA GOVERNMENT BOND 2.04 11/25/34	国 債 証 券	2.0400	5,020	5,174	104,508	2034/11/25
小 計	—	—	21,250	22,265	449,693	—
(ポーランド)		%	千円	千円	千円	
POLAND 6.0 10/25/33	国 債 証 券	6.0000	660	693	26,897	2033/10/25
小 計	—	—	660	693	26,897	—
(ユーロ…オランダ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NETHERLANDS 0.75 07/15/28	国 債 証 券	0.7500	920	885	145,134	2028/07/15
小 計	—	—	920	885	145,134	—
(ユーロ…ベルギー)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BELGIUM 3.0 06/22/34	国 債 証 券	3.0000	1,100	1,101	180,607	2034/06/22
小 計	—	—	1,100	1,101	180,607	—
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国 債 証 券	3.2500	440	408	67,017	2045/05/25
FRANCE OAT 0.75 05/25/52	国 債 証 券	0.7500	290	139	22,860	2052/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国 債 証 券	2.5000	960	959	157,357	2030/05/25
FRANCE OAT 2.0 11/25/32	国 債 証 券	2.0000	400	375	61,524	2032/11/25
FRANCE OAT 3.0 11/25/34	国 債 証 券	3.0000	380	374	61,310	2034/11/25
小 計	—	—	2,470	2,257	370,070	—
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 2.5 02/15/35	国 債 証 券	2.5000	100	99	16,316	2035/02/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国 債 証 券	2.5000	300	278	45,581	2046/08/15
DEUTSCHLAND 1.7 08/15/32	国 債 証 券	1.7000	690	662	108,587	2032/08/15
BUNDESSCHAT 2.0 12/10/26	国 債 証 券	2.0000	900	902	148,003	2026/12/10
小 計	—	—	1,990	1,942	318,488	—
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 2.8 05/31/26	国 債 証 券	2.8000	225	226	37,194	2026/05/31
SPAIN 1.95 07/30/30	国 債 証 券	1.9500	330	321	52,690	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国 債 証 券	2.9000	670	578	94,805	2046/10/31
SPAIN 3.55 10/31/33	国 債 証 券	3.5500	250	259	42,580	2033/10/31
小 計	—	—	1,475	1,386	227,271	—
合 計	—	—	—	—	4,139,250	—

# ■MHAM J－R E I Tマザーファンドの組入資産の明細

下記は、MHAM J－R E I Tマザーファンド（8,529,433,115円）の内容です。

## 国内投資証券

銘 柄	2024年11月12日現在	2025年5月12日現在		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
不動産ファンド	千口	千口	千円	%
エスコンジャパンリート投資法人	0.765	－	－	－
サンケイリアルエステート投資法人	－	0.598	53,341	0.2
東海道リート投資法人	2.157	－	－	－
森ヒルズリート投資法人	－	2.915	391,193	1.1
アドバンス・レジデンス投資法人	7.043	15.033	2,268,479	6.4
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.045	1.667	590,951	1.7
G L P 投資法人	20.314	19.297	2,470,016	7.0
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1.505	1.002	285,369	0.8
日本プロロジスリート投資法人	1.781	0.59	141,895	0.4
星野リゾート・リート投資法人	0.314	2.143	510,891	1.4
O n e リート投資法人	－	0.28	69,328	0.2
ヒューリックリート投資法人	1.875	0.9	135,000	0.4
日本リート投資法人	0.867	3.375	292,275	0.8
積水ハウス・リート投資法人	10.89	6.512	509,238	1.4
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.944	0.754	70,800	0.2
野村不動産マスターファンド投資法人	24.274	22.764	3,309,885	9.3
いちごホテルリート投資法人	0.574	0.525	64,942	0.2
ラサールロジポート投資法人	18.681	13.249	1,840,286	5.2
スターアジア不動産投資法人	22.307	19.756	1,092,506	3.1
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.04978	－	－	－
日本ホテル&レジデンシャル投資法人	0.554	0.506	35,167	0.1
投資法人みらい	－	0.99	41,679	0.1
C R E ロジスティクスファンド投資法人	－	1.489	219,776	0.6
ザイマックス・リート投資法人	－	0.507	56,682	0.2
日本ビルファンド投資法人	16.054	6.596	890,460	2.5
ジャパンリアルエステイト投資法人	2.174	17.552	2,016,724	5.7
日本都市ファンド投資法人	24.936	28.355	2,781,625	7.9
オリックス不動産投資法人	9.539	2.989	538,617	1.5
日本プライムリアルティ投資法人	2.518	3.074	1,105,103	3.1
N T T 都市開発リート投資法人	－	2.621	350,689	1.0
東急リアル・エステート投資法人	1.769	1.902	346,734	1.0
グローバル・ワン不動産投資法人	1.688	2.516	302,926	0.9
ユナイテッド・アーバン投資法人	－	3.001	463,954	1.3
インヴィンシブル投資法人	21.897	20.649	1,238,940	3.5
フロンティア不動産投資法人	1.387	0.038	3,112	0.0
平和不動産リート投資法人	0.508	0.973	129,798	0.4
日本ロジスティクスファンド投資法人	5.088	16.626	1,569,494	4.4
福岡リート投資法人	1.156	2.409	390,258	1.1
K D X 不動産投資法人	24.917	23.361	3,515,830	9.9
いちごオフィスリート投資法人	7.24	6.726	576,418	1.6
大和証券オフィス投資法人	6.296	4.257	1,306,899	3.7

銘 柄		2024年11月12日現在	2025年5月12日現在		
		□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
不動産ファンド		千口	千口	千円	%
阪急阪神リート投資法人		1.338	1.543	228,826	0.6
スターツプロシード投資法人		2.117	0.178	31,381	0.1
ジャパン・ホテル・リート投資法人		11.601	10.051	733,723	2.1
大和証券リビング投資法人		4.956	4.99	460,577	1.3
ジャパンエクセレント投資法人		8.512	8.175	1,077,465	3.0
合 計	□ 数 ・ 金 額	270.63078	283.434	34,509,265	—
	銘 柄 数 <比 率>	38銘柄<97.7%>	43銘柄<97.4%>	—	97.4

- (注1) < >内は、2025年5月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。
- (注2) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は四捨五入の関係で合わない場合があります。
- (注3) サンケイリアルエステート投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、Oneリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、いちごホテルリート投資法人、ラサールロジポート投資法人、投資法人みらい、CREロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本都市ファンド投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、インヴィンシブル投資法人、平和不動産リート投資法人、福岡リート投資法人、KDX不動産投資法人、いちごオフィスリート投資法人、スターツプロシード投資法人、大和証券リビング投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券、みずほリートマネジメント）が運用会社または一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）



# ■MHAMグローバルREITマザーファンドの組入資産の明細

下記は、MHAMグローバルREITマザーファンド（200,086,495口）の内容です。

外国投資信託受益証券、投資証券

銘 柄		2024年11月12日現在	2025年5月12日現在			
		口 数	口 数	外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	比 率
不動産ファンド (シンガポール)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT PTE (アメリカ)		39.883	39.683	20	2,982	0.4
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT		0.941	—	—	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVS INC		2.118	2.111	75	11,049	1.5
AGREE REALTY CORP		2.431	2.129	160	23,358	3.3
PROLOGIS INC		2.595	2.632	281	41,071	5.8
AVALONBAY COMMUNITIES INC		0.813	0.813	167	24,389	3.4
EQUINIX INC		0.519	0.525	453	66,237	9.3
ESSEX PROPERTY TRUST INC		0.366	0.353	99	14,565	2.0
EQUITY RESIDENTIAL		1.812	1.828	127	18,661	2.6
FIRST INDUSTRIAL RT		1.812	2.008	99	14,516	2.0
WELLTOWER INC		3.464	2.926	436	63,711	8.9
KILROY REALTY CORP		2.027	2.035	64	9,395	1.3
ACADIA REALTY TRUST		2.536	3.204	62	9,166	1.3
REALTY INCOME CORP		1.31	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC		0.773	1.132	184	26,963	3.8
PUBLIC STORAGE		0.63	0.645	196	28,626	4.0
SUN COMMUNITIES INC		0.755	0.702	88	12,855	1.8
TANGER INC		2.069	2.403	72	10,588	1.5
VENTAS INC		1.088	3.074	202	29,617	4.2
KITE REALTY GROUP TRUST		3.067	2.403	53	7,867	1.1
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC		5	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC		1.042	0.862	143	20,957	2.9
AMERICAN TOWER CORP		0.195	0.209	45	6,710	0.9
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES		0.464	0.989	96	14,018	2.0
INVITATION HOMES INC		4.173	3.86	134	19,589	2.7
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUS		1.343	—	—	—	—
NETSTREIT CORP		—	3.478	56	8,198	1.1
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC		4.612	4.79	167	24,421	3.4
VICI PROPERTIES INC		7.247	7.399	235	34,407	4.8
小 計	口 数 ・ 金 額	95.085	92.193	3,726	543,925	—
	銘 柄 数 <比 率>	28銘柄<78.5%>	25銘柄<76.3%>	—	—	76.3
(カナダ)		千口	千口	千カナダ・ドル	千円	%
INTERRENT REAL ESTATE INVEST		2.992	3.683	41	4,323	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	2.992	3.683	41	4,323	—
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<0.5%>	1銘柄<0.6%>	—	—	0.6
(オーストラリア)		千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
GOODMAN GROUP		13.296	14.578	457	42,827	6.0
CHARTER HALL GROUP		8.001	6.142	111	10,463	1.5
HOMEKO DAILY NEEDS REIT		63.284	63.078	82	7,684	1.1
小 計	口 数 ・ 金 額	84.581	83.798	650	60,975	—
	銘 柄 数 <比 率>	3銘柄<9.0%>	3銘柄<8.6%>	—	—	8.6

銘 柄		2024年11月12日現在	2025年5月12日現在			
		□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	比 率
(香港)		千□	千□	千香港・ドル	千円	%
LINK REIT		12.279	12.279	497	9,329	1.3
小 計	□ 数 ・ 金 額	12.279	12.279	497	9,329	—
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<1.1%>	1銘柄<1.3%>	—	—	1.3
(シンガポール)		千□	千□	千シンガポール・ドル	千円	%
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL		39.504	32.504	68	7,674	1.1
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		31.28	24.88	26	3,021	0.4
PARKWAY LIFE REIT		6.6	6.9	29	3,281	0.5
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL		17.1	17	20	2,293	0.3
KEPPEL DC REIT		10.3	40.474	88	9,966	1.4
小 計	□ 数 ・ 金 額	104.784	121.758	233	26,238	—
	銘 柄 数 <比 率>	5銘柄<2.8%>	5銘柄<3.7%>	—	—	3.7
(イギリス)		千□	千□	千イギリス・ポンド	千円	%
BRITISH LAND CO PLC		—	6.519	25	5,032	0.7
DERWENT LONDON PLC		0.591	0.667	13	2,582	0.4
BIG YELLOW GROUP PLC		1.194	1.19	11	2,321	0.3
LAND SECURITIES GROUP PLC		3.935	—	—	—	—
UNITE GROUP PLC		4.669	2.246	18	3,646	0.5
SEGRO PLC		3.092	3.083	20	3,979	0.6
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		15.617	15.564	30	5,822	0.8
SHAFTESBURY CAPITAL PLC		10.356	34.753	49	9,551	1.3
小 計	□ 数 ・ 金 額	39.454	64.022	169	32,936	—
	銘 柄 数 <比 率>	7銘柄<4.1%>	7銘柄<4.6%>	—	—	4.6
(ユーロ…ベルギー)		千□	千□	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW		1.589	1.583	32	5,402	0.8
小 計	□ 数 ・ 金 額	1.589	1.583	32	5,402	—
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<0.7%>	1銘柄<0.8%>	—	—	0.8
(ユーロ…フランス)		千□	千□	千ユーロ	千円	%
GECINA SA		0.326	0.326	29	4,865	0.7
小 計	□ 数 ・ 金 額	0.326	0.326	29	4,865	—
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<0.7%>	1銘柄<0.7%>	—	—	0.7
(ユーロ…スペイン)		千□	千□	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA		3.431	7.095	41	6,780	1.0
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		5.951	5.994	60	9,904	1.4
小 計	□ 数 ・ 金 額	9.382	13.089	101	16,685	—
	銘 柄 数 <比 率>	2銘柄<1.7%>	2銘柄<2.3%>	—	—	2.3
合 計	□ 数 ・ 金 額	350.472	392.731	—	704,682	—
	銘 柄 数 <比 率>	49銘柄<99.0%>	46銘柄<98.8%>	—	—	98.8

(注1) 邦貨換算金額は、2025年5月12日現在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2) 比率は、2025年5月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2025年5月12日現在

項 目	第 38 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
M H A M 好 配 当 利 回 り 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	631,547	16.4
海 外 好 配 当 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	628,767	16.4
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	607,401	15.8
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	620,798	16.1
M H A M J - R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	628,219	16.3
M H A M グ ロ ー バ ル R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	640,099	16.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	88,597	2.3
投 資 信 託 財 産 総 額	3,845,431	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,194,814千円、99.3%です。

(注3) 期末の海外好配当株マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、723,309千円、99.7%です。

(注4) 期末のMHAMグローバルREITマザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、710,799千円、99.4%です。

(注5) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年5月12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=145.96円、1カナダ・ドル=104.71円、1オーストラリア・ドル=93.71円、1香港・ドル=18.76円、1シンガポール・ドル=112.44円、1イギリス・ポンド=193.95円、1スイス・フラン=174.89円、1デンマーク・クローネ=21.97円、1ノルウェー・クローネ=14.07円、1スウェーデン・クローナ=15.03円、1オフショア・人民元=20.196円、1ポーランド・ズロチ=38.78円、1ユーロ=163.93円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年1月14日)、 (2025年3月12日)、 (2025年5月12日)現在

項 目	第 112 期 末	第 113 期 末	第 114 期 末
(A) 資 産	3,873,431,001円	3,805,320,841円	3,845,431,853円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	81,464,597	74,717,007	63,597,812
MHAM好配当利回り株マザーファンド(評価額)	634,070,153	637,632,964	631,547,180
海外好配当株マザーファンド(評価額)	673,406,648	643,905,198	628,767,480
MHAM日本債券マザーファンド(評価額)	617,524,451	608,095,186	607,401,857
MHAM海外債券マザーファンド(評価額)	628,543,222	613,911,615	620,798,175
MHAM J - R E I T マザーファンド(評価額)	583,901,361	592,311,307	628,219,963
MHAMグローバルREITマザーファンド(評価額)	654,520,569	634,747,564	640,099,386
未 収 入	—	—	25,000,000
(B) 負 債	20,552,647	23,360,691	25,993,319
未 払 収 益 分 配 金	11,431,488	11,459,293	11,340,139
未 払 解 約 金	582,606	4,201,253	6,676,659
未 払 信 託 報 酬	8,512,236	7,676,407	7,951,933
そ の 他 未 払 費 用	26,317	23,738	24,588
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	3,852,878,354	3,781,960,150	3,819,438,534
元 本	3,810,496,076	3,819,764,595	3,780,046,389
次 期 繰 越 損 益 金	42,382,278	△37,804,445	39,392,145
(D) 受 益 権 総 口 数	3,810,496,076□	3,819,764,595□	3,780,046,389□
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	10,111円	9,901円	10,104円

(注) 第111期末における元本額は3,772,540,082円、当作成期間(第112期～第114期)中における追加設定元本額は158,538,515円、同解約元本額は151,032,208円です。

■損益の状況

[自 2024年11月13日]  
[至 2025年 1 月14日]

[自 2025年 1 月15日]  
[至 2025年 3 月12日]

[自 2025年 3 月13日]  
[至 2025年 5 月12日]

項 目	第 112 期	第 113 期	第 114 期
(A) 配 当 等 収 益	24,403円	43,561円	43,664円
受 取 利 息	24,403	43,561	43,664
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△76,395,098	△61,611,479	96,096,469
売 買 益	416,599	12,040,928	97,360,414
売 買 損	△76,811,697	△73,652,407	△1,263,945
(C) 信 託 報 酬 等	△8,538,553	△7,700,145	△7,976,521
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△84,909,248	△69,268,063	88,163,612
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	183,992,056	86,657,922	5,842,382
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△45,269,042	△43,735,011	△43,273,710
(配 当 等 相 当 額)	(82,086,217)	(85,484,384)	(85,639,203)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△127,355,259)	(△129,219,395)	(△128,912,913)
(G) 合 計 (D + E + F)	53,813,766	△26,345,152	50,732,284
(H) 収 益 分 配 金	△11,431,488	△11,459,293	△11,340,139
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	42,382,278	△37,804,445	39,392,145
追 加 信 託 差 損 益 金	△45,269,042	△43,735,011	△43,273,710
(配 当 等 相 当 額)	(82,173,077)	(85,548,291)	(85,677,358)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△127,442,119)	(△129,283,302)	(△128,951,068)
分 配 準 備 積 立 金	226,029,832	219,249,228	227,046,750
繰 越 損 益 金	△138,378,512	△213,318,662	△144,380,895

(注1) (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2) (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3) (F)追加信託差損益金とあるのは、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4) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、第112期から第114期まではMH AMグローバル R E I T マザーファンド1,946,404円で、委託者報酬から支弁しております。  
(注5) 分配金の計算過程

項 目	第 112 期	第 113 期	第 114 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	6,891,816円	7,240,394円	22,397,852円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	0	0	0
(c) 収 益 調 整 金	82,173,077	85,548,291	85,677,358
(d) 分 配 準 備 積 立 金	230,569,504	223,468,127	215,989,037
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	319,634,397	316,256,812	324,064,247
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	838.83	827.95	857.30
(g) 分 配 金	11,431,488	11,459,293	11,340,139
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	30	30	30

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 112 期	第 113 期	第 114 期
1 万口当たり分配金	30円	30円	30円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「MHAM好配当利回り株マザーファンド」、「海外好配当株マザーファンド」、「MHAM日本債券マザーファンド」、「MHAM海外債券マザーファンド」、「MHAM JーREITマザーファンド」および「MHAMグローバルREITマザーファンド」において、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。  
(2025年4月1日)

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

MHAM好配当利回り株マザーファンド  
運用報告書

第22期（決算日 2024年12月10日）

（計算期間 2023年12月12日～2024年12月10日）

MHAM好配当利回り株マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2002年12月25日から無期限とします。
運用方針	株式への投資により、高水準の配当収入の確保と信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数 (TOPIX)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
		期 騰落率	(参考指数)	期 騰落率			
	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
18期（2020年12月10日）	39,244	△1.7	1,776.21	3.2	99.1	－	6,252
19期（2021年12月10日）	47,432	20.9	1,975.48	11.2	94.8	－	5,891
20期（2022年12月12日）	52,291	10.2	1,957.33	△0.9	96.4	－	5,589
21期（2023年12月11日）	70,712	35.2	2,358.55	20.5	96.0	－	5,019
22期（2024年12月10日）	88,387	25.0	2,741.41	16.2	94.2	－	4,795

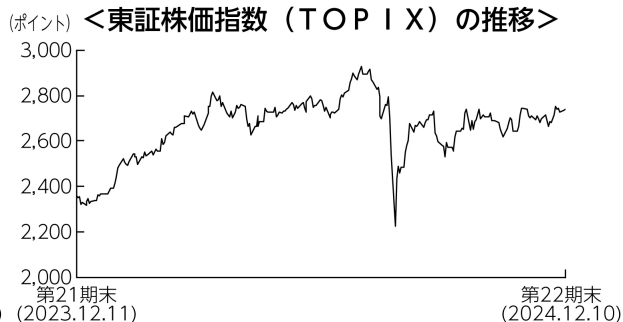
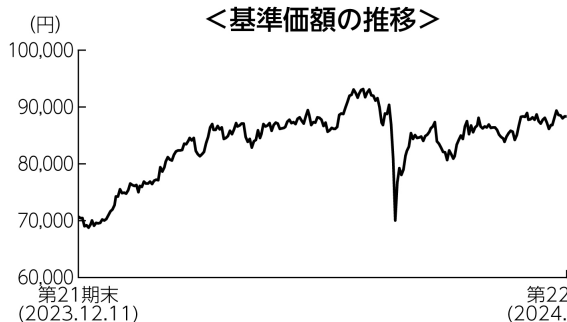
- （注1）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。
- （注2）東証株価指数（TOPIX）の指数値および同指数にかかる標準または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標準または商標に関するすべての権利はJPXが有しています。JPXは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、JPXにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負いません（以下同じ）。
- （注3）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 株 価 指 数 (T O P I X)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2023年12月11日	円 70,712	% －	ポイント 2,358.55	% －	% 96.0	% －
12月末	70,277	△0.6	2,366.39	0.3	97.3	－
2024年 1 月末	76,896	8.7	2,551.10	8.2	97.2	－
2 月末	82,489	16.7	2,675.73	13.4	96.2	－
3 月末	86,461	22.3	2,768.62	17.4	94.0	－
4 月末	87,036	23.1	2,743.17	16.3	94.4	－
5 月末	88,386	25.0	2,772.49	17.6	94.3	－
6 月末	89,860	27.1	2,809.63	19.1	95.7	－
7 月末	90,424	27.9	2,794.26	18.5	94.2	－
8 月末	86,227	21.9	2,712.63	15.0	93.5	－
9 月末	85,242	20.5	2,645.94	12.2	92.8	－
10月末	85,688	21.2	2,695.51	14.3	93.1	－
11月末	86,851	22.8	2,680.71	13.7	92.9	－
(期 末) 2024年12月10日	88,387	25.0	2,741.41	16.2	94.2	－

(注1) 騰落率は期首比です。  
(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2023年12月12日から2024年12月10日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で25.0%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

世界的に金融引締めの累積効果による景気・企業業績の減速懸念があった一方、インフレ鈍化が定着しつつあるなか、欧米の金融政策が緩和スタンスに転換するとの見方が広がったこと、国内企業の業績改善期待やバリュエーション上の割安感などから、当期の基準価額は上昇しました。

### 投資環境

国内株式市場は、期初から2024年7月中旬までは、世界的に金融引締めの累積効果による景気・企業業績の減速懸念があった一方、インフレ鈍化が定着しつつあるなか、欧米の金融政策が緩和スタンスに転換するとの見方が広がったことなどから堅調に推移しました。2024年7月下旬から8月上旬にかけて、米国の景気減速懸念や円高ドル安進行などを受け、一時的に下落する局面がありましたが、その後期末にかけては、ボックス圏で推移しました。



## ポートフォリオについて

予想配当利回りが市場平均と比較して高いと判断した銘柄を中心に投資を行いました。銘柄の選定にあたっては業績動向、財務内容の健全性などに留意した上で、今後高水準かつ安定的な配当を予想する銘柄を中心に選別しました。この結果、東証33業種分類では卸売業、銀行業、保険業などの比率を高めて運用を行いました。

### 〔組入上位業種〕

期 首		
順位	業 種	比率
1	卸売業	18.3%
2	輸送用機器	10.6%
3	銀行業	9.9%
4	化学	8.6%
5	保険業	7.9%
6	情報・通信業	7.0%
7	電気機器	6.2%
8	建設業	6.0%
9	その他金融業	5.2%
10	機械	4.5%

期 末		
順位	業 種	比率
1	卸売業	17.4%
2	銀行業	13.2%
3	保険業	12.5%
4	情報・通信業	10.9%
5	建設業	9.4%
6	化学	6.7%
7	その他金融業	4.9%
8	小売業	4.3%
9	輸送用機器	4.0%
10	その他製品	3.2%

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

### 〔組入上位銘柄〕

期 首		
順位	銘 柄	比率
1	東京海上ホールディングス	5.9%
2	三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	4.9%
3	トヨタ自動車	4.6%
4	三井住友フィナンシャルグループ	4.6%
5	豊田通商	4.2%
6	伊藤忠商事	4.0%
7	日本電信電話	3.6%
8	本田技研工業	3.6%
9	三井化学	3.5%
10	KDDI	3.4%

期 末		
順位	銘 柄	比率
1	東京海上ホールディングス	8.6%
2	三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	5.8%
3	三井住友フィナンシャルグループ	5.5%
4	伊藤忠商事	5.3%
5	オリックス	4.3%
6	KDDI	4.1%
7	豊田通商	4.0%
8	任天堂	3.2%
9	日本電信電話	3.2%
10	MS&ADインシュアランスグループホールディングス	3.2%

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

## 今後の運用方針

今後の国内株式市場は、世界的に金融引締めの累積効果による景気・企業業績の減速が懸念される一方、バリュエーション上の割安感などから、底堅い展開を想定します。ポートフォリオは、予想配当利回りが市場平均と比較して高いと判断する銘柄群から、高水準かつ安定的な配当を見込む銘柄を中心に選別します。組入銘柄の入替えに関しては、予想配当利回りが低下した銘柄、減配リスクが顕在化すると判断する銘柄などを売却します。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	34円 (34)	0.040% (0.040)	(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 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(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 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	34	0.040	
期中の平均基準価額は83,893円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
(注2) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2023年12月12日から2024年12月10日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株	千円	千株	千円
		335.9 (614.4)	1,187,939 (－)	910.2	2,512,248

(注1) 金額は受渡代金です。  
(注2) ( ) 内は株式分割、増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	3,700,187千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,793,027千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.77

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2023年12月12日から2024年12月10日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 1,187	百万円 49	% 4.2	百万円 2,512	百万円 222	% 8.9

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	2,029千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	149千円
(B)／(A)	7.4%

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あり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

## ■組入資産の明細

### 国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>建設業 (10.0%)</b>			
西松建設	6.3	12	60,672
東鉄工業	13.1	—	—
東亜建設工業	20.2	80.8	95,263
五洋建設	37	—	—
住友林業	—	24.3	143,394
積水ハウス	—	30.7	111,379
エクシオグループ	26.3	23.8	41,209
大気社	6.5	—	—
インフロニア・ホールディングス	17	—	—
<b>化学 (7.1%)</b>			
東ソー	37.2	16.5	34,221
信越化学工業	12.8	21.9	120,975
三菱瓦斯化学	54	14	37,485
三井化学	42.5	22.4	77,526
住友ベークライト	—	13.4	49,982
<b>ゴム製品 (1.7%)</b>			
横浜ゴム	6.7	19.7	61,897
ブリヂストン	3	2.5	13,317
<b>ガラス・土石製品 (1.5%)</b>			
フジミインコーポレーテッド	25.7	2.1	5,153
ニチアス	41.1	10.5	61,603
<b>機械 (0.2%)</b>			
アマダ	80.6	3.2	4,764
CKD	12.5	2.5	6,232
竹内製作所	15.2	—	—
スター精密	7.5	—	—
<b>電気機器 (3.2%)</b>			
日立製作所	15.8	22	87,406
東京エレクトロン	6.7	2.4	59,040
<b>輸送用機器 (4.3%)</b>			
デンソー	34.9	20	43,260
いすゞ自動車	12.7	12.7	26,682
トヨタ自動車	86.1	14	37,513
新明和工業	14.9	—	—
本田技研工業	120.9	51	67,039
ヤマハ発動機	—	13.6	18,421
<b>その他製品 (3.4%)</b>			
任天堂	—	17	153,629
<b>倉庫・運輸関連業 (—%)</b>			
三井倉庫ホールディングス	9.9	—	—
<b>情報・通信業 (11.6%)</b>			
ネットワンシステムズ	—	24	107,472
日本電信電話	1,050.7	980.7	152,008
KDDI	37.7	39.3	194,456
ソフトバンク	—	346	68,542

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>卸売業 (18.4%)</b>			
マクニカホールディングス	21.1	3.8	6,642
伊藤忠商事	34.4	32.9	253,494
丸紅	21.4	55.4	127,281
豊田通商	25.5	73.2	190,795
三井物産	24.5	39.4	127,340
三菱商事	20.4	45.2	117,181
イエローハット	14.6	3.6	9,284
<b>小売業 (4.6%)</b>			
パルグループホールディングス	6.5	6.5	21,157
J. フロント リテイリング	19.5	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	2.3	6.9	17,563
丸井グループ	16.7	36.8	92,920
サンドラッグ	11.4	19.4	76,552
<b>銀行業 (14.1%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	193.6	153.4	277,040
三井住友トラストグループ	3.6	24.2	91,742
三井住友フィナンシャルグループ	31.4	70.2	266,128
<b>証券・商品先物取引業 (1.2%)</b>			
SBIホールディングス	—	13.3	52,801
<b>保険業 (13.3%)</b>			
SOMPOホールディングス	3	9	37,008
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	13.6	44.6	151,372
東京海上ホールディングス	78.5	73	410,479
<b>その他金融業 (5.2%)</b>			
オリックス	64.1	60.8	205,321
三菱HCキャピタル	93.4	30.6	31,013
<b>不動産業 (0.2%)</b>			
野村不動産ホールディングス	6.6	2.8	10,404
<b>サービス業 (0.1%)</b>			
メイテックグループホールディングス	47.8	1.5	4,333
合 計	株 数 ・ 金 額	株 数	金 額
	2,609.4	2,649.5	4,518,407
	銘柄数 < 比率 >	51銘柄	50銘柄 <94.2%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、期末の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

■投資信託財産の構成

2024年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,518,407	% 94.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	276,712	5.8
投 資 信 託 財 産 総 額	4,795,120	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年12月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,795,120,158円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	266,620,972
株 式(評価額)	4,518,407,250
未 収 配 当 金	10,091,936
(B) 負 債	—
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	4,795,120,158
元 本	542,511,912
次 期 繰 越 損 益 金	4,252,608,246
(D) 受 益 権 総 口 数	542,511,912口
1 万口当たり基準価額(C／D)	88,387円

- (注1) 期首元本額

追加設定元本額

一部解約元本額
- 709,813,590円

9,342,698円

176,644,376円
- (注2) 期末における元本の内訳

MHAMトリニティオープン (毎月決算型)

MHAM6資産バランスファンド

MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型)

日本3資産ファンド 安定コース

日本3資産ファンド 成長コース

日本3資産ファンド (年1回決算型)

期末元本合計
- 181,995,767円

73,460,019円

8,569,254円

90,342,005円

184,548,935円

3,595,932円

542,511,912円

■損益の状況

当期 自2023年12月12日 至2024年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	142,981,269円
受 取 配 当 金	142,694,760
受 取 利 息	291,802
そ の 他 収 益 金	52
支 払 利 息	△5,345
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,023,386,418
売 買 益	1,160,805,848
売 買 損	△137,419,430
(C) そ の 他 費 用	△5,940
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	1,166,361,747
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,309,444,821
(F) 解 約 差 損 益 金	△1,286,855,624
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	63,657,302
(H) 合 計(D＋E＋F＋G)	4,252,608,246
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,252,608,246

- (注1) (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2) (F)解約差損益金とあるのは、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。

(注3) (G)追加信託差損益金とあるのは、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。

# 海外好配当株マザーファンド

## 運用報告書

第19期（決算日 2025年4月21日）

（計算期間 2024年4月23日～2025年4月21日）

海外好配当株マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	2006年5月25日から無期限です。
運 用 方 針	主として海外の好配当株に投資を行い、高水準の配当収入の確保と中長期的な株価の値上がり益の獲得を目指します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主 要 投 資 対 象	海外企業の株式において利益の安定成長が見込まれ、かつ高い配当利回りが期待できる銘柄を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

## ■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース、為替ヘッジなし)		株 式 組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	株 式 先物比率	純 資 産 総 額
		期 中 騰落率	(参考指数)	期 中 騰落率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
15期（2021年4月20日）	32,611	45.4	3,011.76	49.7	97.0	—	—	869
16期（2022年4月20日）	39,418	20.9	3,746.35	24.4	96.1	—	—	816
17期（2023年4月20日）	40,493	2.7	3,760.11	0.4	96.2	—	—	730
18期（2024年4月22日）	51,608	27.4	5,044.19	34.2	97.7	—	—	780
19期（2025年4月21日）	52,777	2.3	5,029.77	△0.3	99.0	—	—	670

（注1）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

（注2）MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円ベース、為替ヘッジなし）の値は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております（小数第3位四捨五入）（以下同じ）。

（注3）MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円ベース、為替ヘッジなし）に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています（以下同じ）。

（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

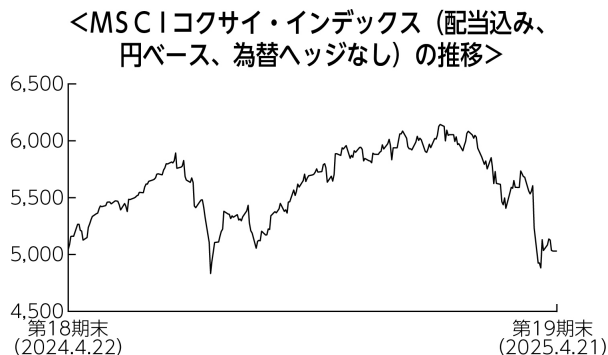
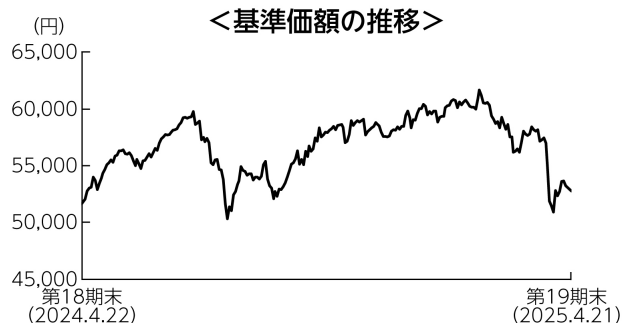
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース、為替ヘッジなし)		株 式 組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	株 式 先物比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期 首) 2024年 4 月22日	円 51,608	% －	5,044.19	% －	% 97.7	% －	% －
4 月末	53,987	4.6	5,265.26	4.4	97.8	－	－
5 月末	55,001	6.6	5,391.47	6.9	96.9	－	－
6 月末	58,160	12.7	5,709.24	13.2	96.0	－	－
7 月末	54,661	5.9	5,480.70	8.7	95.8	－	－
8 月末	54,065	4.8	5,331.28	5.7	97.1	－	－
9 月末	55,137	6.8	5,378.83	6.6	96.9	－	－
10月末	58,391	13.1	5,763.62	14.3	97.7	－	－
11月末	57,592	11.6	5,843.70	15.9	97.8	－	－
12月末	60,229	16.7	6,021.47	19.4	98.3	－	－
2025年 1 月末	60,624	17.5	6,053.07	20.0	98.3	－	－
2 月末	58,359	13.1	5,752.02	14.0	98.1	－	－
3 月末	57,158	10.8	5,558.36	10.2	98.1	－	－
(期 末) 2025年 4 月21日	52,777	2.3	5,029.77	△0.3	99.0	－	－

(注1) 騰落率は期首比です。  
(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。



## ■当期の運用経過（2024年4月23日から2025年4月21日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で2.3%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

基準価額は上昇しました。米国トランプ政権の関税政策を巡る不透明感などから値動きの荒い場面もありましたが、F R B（米連邦準備制度理事会）による緩和的な金融政策や、総じて底堅い米国経済の動向、欧州における財政刺激策への期待が高まったことなどを背景に上昇しました。為替市場は主要通貨に対して前期末比で円高が進行したため、マイナスに寄与しました。

### 投資環境

外国株式市場は上昇しました。期初から7月にかけては、半導体関連株をはじめとした企業決算の底堅さが好感され、上昇しました。8月から1月にかけては、米国の景気後退への懸念が重しとなる場面もありましたが、F R Bによる政策金利の引き下げや、総じて堅調な企業決算を背景に上昇しました。2月から期末にかけては、米国トランプ政権による関税政策が世界的な景気後退につながるとの懸念などから値動きの荒い展開となりました。

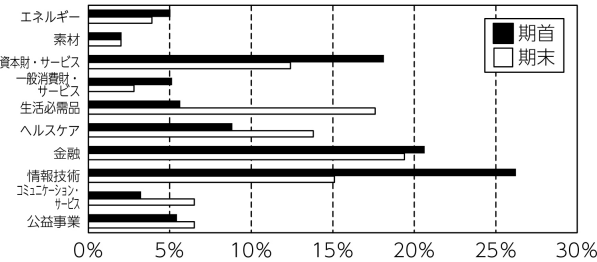
為替市場では、日米金利の変動による日米金利差縮小などを背景に、米ドルは円に対して下落しました。ユーロも円に対して下落しました。

ポートフォリオについて

日本を除く世界の先進国の株式市場を主たる投資対象とし、相対的に配当利回りが高く、配当の安定性や成長性にも期待出来る銘柄を中心に投資を行いました。

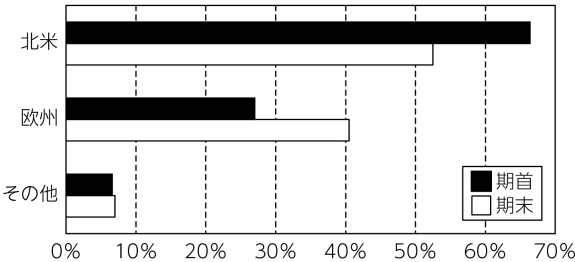
各国の景気や金融政策、企業業績や政治リスクの動向等を見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。結果、欧州地域のウエイトを高めとしました。またセクター別では、情報技術や金融セクターの比率を高めに維持しました。

＜業種別投資配分比率の推移＞



(注) 比率は、海外好配当株マザーファンドの株式に対する評価額の割合です。

＜地域別投資配分比率の推移＞



(注) 比率は、海外好配当株マザーファンドの株式に対する評価額の割合です。

【組入上位銘柄】

期首		
銘柄	国または地域／業種	比率
MICROSOFT CORP	アメリカ／ソフトウェア・サービス	5.7%
WASTE MANAGEMENT INC	アメリカ／商業・専門サービス	4.6%
BROADCOM INC	アメリカ／半導体・半導体製造装置	4.4%
MASTERCARD INC	アメリカ／金融サービス	3.9%
NEXTERA ENERGY INC	アメリカ／公益事業	3.6%

期末		
銘柄	国または地域／業種	比率
SCOUT24 SE	ドイツ／メディア・娯楽	4.4%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	アメリカ／食品・飲料・タバコ	4.3%
UNILEVER PLC	イギリス／家庭用品・パーソナル用品	3.8%
MICROSOFT CORP	アメリカ／ソフトウェア・サービス	3.5%
CME GROUP INC	アメリカ／金融サービス	3.3%

(注 1) 比率は、海外好配当株マザーファンドの株式に対する評価額の割合です。  
(注 2) 国または地域は投資国。

今後の運用方針

当ファンドでは、今後の利益成長と配当支払い余力の持続性を勘案して、相対的に配当利回りが高く、配当の安定性や成長性にも期待出来る銘柄を中心とした投資を継続します。加えて、企業の業績改善によって今後の配当成長、およびこれに伴う株価の値上がり益が期待出来る銘柄への投資も検討します。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	64円 ( 64)	0.113% (0.113)	(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 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (株式)	20 ( 20)	0.034 (0.034)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	100 ( 99) ( 0)	0.175 (0.174) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	184	0.323	
期中の平均基準価額は56,872円です。			

(注 1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
(注 2) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買及び取引の状況（2024年4月23日から2025年4月21日まで）

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 144.59 (27.09)	千アメリカ・ドル 1,760 (-)	百株 200.46	千アメリカ・ドル 2,816
	オ ー ス ト ラ リ ア	百株 - (-)	千オーストラリア・ドル - (-)	百株 2	千オーストラリア・ドル 38
	香 港	百株 127 (-)	千香港・ドル 1,150 (-)	百株 207	千香港・ドル 891
	イ ギ リ ス	百株 14.85 (-)	千イギリス・ポンド 68 (-)	百株 59.27	千イギリス・ポンド 72
	ス イ ス	百株 10.54 (-)	千スイス・フラン 114 (-)	百株 -	千スイス・フラン -
	デ ン マ ー ク	百株 4.41 (-)	千デンマーク・クローネ 419 (-)	百株 3.47	千デンマーク・クローネ 290
	ユ ー ロ	百株 - (-)	千ユーロ - (-)	百株 3.27	千ユーロ 14
		百株 17.2 (-)	千ユーロ 160 (-)	百株 17.02	千ユーロ 165
		百株 12.85 (-)	千ユーロ 205 (-)	百株 14.99	千ユーロ 77
		百株 70.79 (-)	千ユーロ 144 (-)	百株 8.29	千ユーロ 50

(注1) 金額は受渡代金です。  
(注2) ( ) 内は株式分割、増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	936,301千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	739,484千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.26

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2024年4月23日から2025年4月21日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

(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

## 外国株式

銘 柄	期首（前期末）		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
INTL BUSINESS MACHINES CORP	4.1	—	—	—	情報技術サービス
AMGEN INC	1.68	—	—	—	バイオテクノロジー
APPLE INC	7.24	2.91	57	8,096	コンピュータ・周辺機器
APPLIED MATERIALS INC	8.95	—	—	—	半導体・半導体製造装置
VERIZON COMM INC	13.28	5.88	25	3,657	各種電気通信サービス
UNITED RENTALS INC	0.79	1.49	88	12,447	商社・流通業
THE CAMPBELL'S COMPANY	23.6	10.8	40	5,724	食品
JPMORGAN CHASE & CO	7.41	2.35	54	7,699	銀行
CISCO SYSTEMS INC	8.43	20.32	113	16,003	通信機器
MORGAN STANLEY	—	4.49	49	6,923	資本市場
EATON CORP PLC	2.09	—	—	—	電気設備
NEXTERA ENERGY INC	27.25	13.98	92	13,093	電力
GILEAD SCIENCES INC	—	5.67	59	8,371	バイオテクノロジー
INTUIT INC	2.75	—	—	—	ソフトウェア
LAM RESEARCH CORP	1.41	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ELI LILLY & CO	1.99	0.59	49	6,999	医薬品
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	4.06	—	—	—	航空貨物・物流サービス
MCDONALD'S CORPORATION	1.75	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
MERCK & CO.INC.	8.13	9.91	77	10,917	医薬品
MICROSOFT CORP	7	4.46	164	23,167	ソフトウェア
MOTOROLA SOLUTIONS INC	—	3.27	137	19,441	通信機器
PEPSICO INC	5.94	5.91	84	11,923	飲料
COSTCO WHOLESALE CORP	—	1.11	110	15,591	生活必需品流通・小売り
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	—	6.93	133	18,860	ホテル・レストラン・レジャー
AT&T INC	—	26.44	71	10,138	各種電気通信サービス
CHEVRON CORP	—	2	27	3,894	石油・ガス・消耗燃料
UNITEDHEALTH GROUP INC	—	2.97	134	19,049	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
WALMART INC	—	10.08	93	13,271	生活必需品流通・小売り
WASTE MANAGEMENT INC	10.92	—	—	—	商業サービス・用品
CME GROUP INC	7.26	5.95	156	22,062	資本市場
TRANSDIGM GROUP INC	0.62	0.87	116	16,437	航空宇宙・防衛
MASTERCARD INC	4.24	1.51	78	11,033	金融サービス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	5.44	2.35	55	7,828	専門サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	—	12.37	201	28,515	タバコ
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORP	11.48	—	—	—	専門サービス
ABBVIE INC	—	5.95	102	14,537	バイオテクノロジー
BROADCOM INC	1.8	5.15	88	12,437	半導体・半導体製造装置
ARAMARK	24.88	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
小 計	株 数 ・ 金 額	204.49	175.71	2,464	348,124
	銘 柄 数 < 比 率 >	27銘柄	27銘柄	—	<52.0%>
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
MACQUARIE GROUP LTD	11.17	9.17	164	14,868	資本市場
AMCOR PLC-CDI	54.13	54.13	79	7,150	容器・包装
小 計	株 数 ・ 金 額	65.3	63.3	244	22,019
	銘 柄 数 < 比 率 >	2銘柄	2銘柄	—	<3.3%>
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	155	155	453	8,251	銀行
CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD	920	840	902	16,419	建設・土木
小 計	株 数 ・ 金 額	1,075	995	1,355	24,670
	銘 柄 数 < 比 率 >	2銘柄	2銘柄	—	<3.7%>

銘 柄	期首 (前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	百株	百株	千円	千円	
UNILEVER PLC	14.49	28.01	134	25,379	パーソナルケア用品
RIO TINTO PLC	7.58	7.58	33	6,284	金属・鉱業
SSE PLC	45.15	41.52	68	12,841	電力
BP PLC	172.15	148.65	53	10,072	石油・ガス・消耗燃料
GSK PLC	30.81	—	—	—	医薬品
小 計	株 数 ・ 金 額	270.18	225.76	289	54,577
	銘柄数 < 比率 >	5銘柄	4銘柄	—	<8.1%>
(スイス)	百株	百株	千円	千円	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	2.34	2.97	75	13,209	医薬品
NOVARTIS AG-REG SHS	—	9.91	89	15,628	医薬品
小 計	株 数 ・ 金 額	2.34	12.88	165	28,838
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	2銘柄	—	<4.3%>
(デンマーク)	百株	百株	千円	千円	
NOVO NORDISK A/S-B	2.03	2.97	125	2,713	医薬品
小 計	株 数 ・ 金 額	2.03	2.97	125	2,713
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	—	<0.4%>
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千円	千円	
NN GROUP NV	27.15	23.88	121	19,692	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	27.15	23.88	121	19,692
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	—	<2.9%>
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千円	千円	
AXA SA	32.46	28.97	114	18,536	保険
DANONE	—	13.85	102	16,539	食品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	0.59	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
RENAULT SA	4.75	—	—	—	自動車
TOTALENERGIES SE	18.71	13.87	71	11,601	石油・ガス・消耗燃料
小 計	株 数 ・ 金 額	56.51	56.69	288	46,678
	銘柄数 < 比率 >	4銘柄	3銘柄	—	<7.0%>
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千円	千円	
DEUTSCHE POST AG-REG	12.07	—	—	—	航空貨物・物流サービス
SAP SE	5.79	5.74	129	21,008	ソフトウェア
SIEMENS AG-REG	—	6.94	129	21,019	コングロマリット
ALLIANZ SE	3.97	3.46	120	19,511	保険
SCOUT24 SE	14.27	17.82	180	29,205	インタラクティブ・メディアおよびサービス
小 計	株 数 ・ 金 額	36.1	33.96	560	90,745
	銘柄数 < 比率 >	4銘柄	4銘柄	—	<13.5%>
(ユーロ…スペイン)	百株	百株	千円	千円	
IBERDROLA SA	—	68.49	105	17,153	電力
AMADEUS IT GROUP SA	8.29	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
AENA SME SA	—	2.3	50	8,120	運送インフラ
小 計	株 数 ・ 金 額	8.29	70.79	156	25,273
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	2銘柄	—	<3.8%>
合 計	株 数 ・ 金 額	1,747.39	1,660.94	—	663,334
	銘柄数 < 比率 >	48銘柄	48銘柄	—	<99.0%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、期末の純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2025年4月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 663,334	% 99.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,728	1.0
投 資 信 託 財 産 総 額	670,063	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。  
(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、668,085千円、99.7％です。  
(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年4月21日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝141.24円、1カナダ・ドル＝102.21円、1オーストラリア・ドル＝90.17円、1香港・ドル＝18.20円、1イギリス・ポンド＝188.53円、1スイス・フラン＝174.01円、1デンマーク・クローネ＝21.69円、1ノルウェー・クローネ＝13.53円、1スウェーデン・クローナ＝14.78円、1ユーロ＝161.95円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年4月21日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	670,063,476円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	6,249,454
株 式(評価額)	663,334,689
未 収 配 当 金	479,333
(B) 負 債	—
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	670,063,476
元 本	126,961,276
次 期 繰 越 損 益 金	543,102,200
(D) 受 益 権 総 口 数	126,961,276口
1 万口当たり基準価額(C／D)	52,777円

(注1) 期首元本額 151,194,507円  
追加設定元本額 0円  
一部解約元本額 24,233,231円  
(注2) 期末における元本の内訳  
MH AM6 資産バランスファンド 114,435,416円  
MH AM6 資産バランスファンド (年1回決算型) 12,525,860円  
期末元本合計 126,961,276円

■損益の状況

当期 自2024年4月23日 至2025年4月21日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	18,254,771円
受 取 配 当 金	17,792,925
受 取 利 息	461,522
そ の 他 収 益 金	324
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	7,858,819
売 買 益	102,284,347
売 買 損	△94,425,528
(C) そ の 他 費 用	△1,330,785
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	24,782,805
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	629,086,164
(F) 解 約 差 損 益 金	△110,766,769
(G) 合 計(D＋E＋F)	543,102,200
次 期 繰 越 損 益 金(G)	543,102,200

(注1) (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2) (F)解約差損益金とあるのは、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》

約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)



# MHAM日本債券マザーファンド

## 運用報告書

第24期（決算日 2024年7月1日）

（計算期間 2023年7月1日～2024年7月1日）

MHAM日本債券マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	2000年7月28日から無期限です。
運 用 方 針	わが国の公社債に投資を行い、NOMURA-BPI総合を、中・長期的に上回る運用成果を目指します。 原則として、BBB格相当以上の格付けを有する公社債を投資対象とします。
主 要 投 資 対 象	わが国の公社債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は行いません。

### ■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合		債 券 組入比率	債 券 先物比率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
20期（2020年6月30日）	14,261	△1.3	386.56	△1.4	98.8	—	4,575
21期（2021年6月30日）	14,297	0.3	386.90	0.1	99.1	—	4,736
22期（2022年6月30日）	13,985	△2.2	376.08	△2.8	98.8	—	4,843
23期（2023年6月30日）	14,030	0.3	376.29	0.1	98.7	—	5,072
24期（2024年7月1日）	13,425	△4.3	357.01	△5.1	98.9	—	5,106

（注1）債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

（注2）NOMURA-BPI総合は、小数第3位を四捨五入しております（以下同じ）。

（注3）NOMURA-BPI総合の知的財産権その他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。  
なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません（以下同じ）。

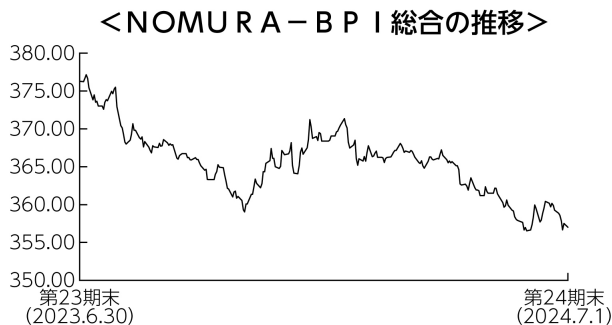
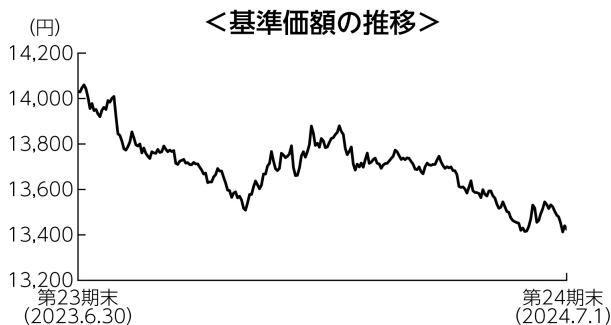
（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		NOMURA－BPI総合		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2023年 6 月30日	円 14,030	% －	376.29	% －	% 98.7	% －
7 月末	13,845	△1.3	370.43	△1.6	98.8	－
8 月末	13,766	△1.9	367.76	△2.3	99.0	－
9 月末	13,685	△2.5	365.13	△3.0	99.0	－
10月末	13,517	△3.7	359.31	△4.5	99.0	－
11月末	13,751	△2.0	366.88	△2.5	99.0	－
12月末	13,784	△1.8	368.38	△2.1	98.9	－
2024年 1 月末	13,698	△2.4	365.75	△2.8	98.9	－
2 月末	13,732	△2.1	366.90	△2.5	98.9	－
3 月末	13,722	△2.2	366.50	△2.6	99.0	－
4 月末	13,599	△3.1	362.35	△3.7	98.9	－
5 月末	13,415	△4.4	356.53	△5.3	98.9	－
6 月末	13,440	△4.2	357.51	△5.0	98.9	－
(期 末) 2024年 7 月 1 日	13,425	△4.3	357.01	△5.1	98.9	－

(注1) 騰落率は期首比です。  
(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2023年7月1日から2024年7月1日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は13,425円となり、前期末比で4.3%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

内外金利差の拡大を背景とした円安の進行や、物価上昇が継続する中で日銀は2023年7月、10月と相次いで金融政策を修正したことにより金利は上昇し基準価額は下落しました。その後海外金利の低下につられる時間帯もありましたが、2024年3月には日銀がマイナス金利政策を含む金融緩和政策を解除したことや、物価の上昇を背景に更なる金融政策の正常化を織り込む形で金利は一段と上昇し、基準価額は下落しました。

### 投資環境

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合でみると、5.1%下落しました。期初0.395%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、2023年7月、10月と日銀が相次いで金融政策を修正したことで水準を切り上げ、0.95%程度まで上昇した後、一時0.5%半ばまで低下する局面もありましたが、2024年3月には日銀が金融緩和政策を解除したことを受け、再度上昇し、1.065%で期末を迎えました。

ポートフォリオについて

金利戦略は金利上昇を見込み、修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比短期化とする戦略を継続しました。残存年限別構成戦略は、相対的に軟調に推移すると見込んだゾーン（期初は超長期、期末にかけて中長期）をアンダーウェイトとする戦略を基本としました。種別構成戦略は、事業債のオーバーウェイトを維持しました。また、債券組入比率は高位を維持しました。

〔組入上位銘柄〕

期首						期末					
順位	銘柄		利率	償還日	比率	順位	銘柄		利率	償還日	比率
1	156回	利付国庫債券（5年）	0.200%	2027/12/20	12.2%	1	156回	利付国庫債券（5年）	0.200%	2027/12/20	8.8%
2	146回	利付国庫債券（5年）	0.100%	2025/12/20	7.5%	2	1220回	国庫短期証券	－	2025/3/21	5.6%
3	370回	利付国庫債券（10年）	0.500%	2033/3/20	6.0%	3	1231回	国庫短期証券	－	2025/5/20	5.4%
4	140回	利付国庫債券（20年）	1.700%	2032/9/20	4.8%	4	374回	利付国庫債券（10年）	0.800%	2034/3/20	3.5%
5	440回	利付国庫債券（2年）	0.005%	2024/9/1	4.1%	5	1228回	国庫短期証券	－	2024/8/5	3.2%

（注）比率はMHAM日本債券マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを0.81%上回りました。2023年7－10月、2024年4－5月の金利上昇局面で修正デュレーションをベンチマーク対比短期化とする戦略を継続したことがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

円安の進行や企業の値上げによって物価上昇圧力が継続すると見込まれ、日銀の金融政策正常化が期待されることから、金利は緩やかに上昇するものと見込みます。金利戦略は、修正デュレーションを機動的に操作し、残存期間別構成戦略は、利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。種別構成・個別銘柄戦略は、信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味があると判断される銘柄の組み入れを検討する方針です。

■ 1 万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はありません。

■ 売買及び取引の状況（2023年7月1日から2024年7月1日まで）

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	6,416,904	6,604,540 (-)
	地方債証券	40,000	39,791 (-)
	特殊債証券	-	- (100,000)
	社債証券	999,500	399,758 (20,000)

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれておりません）。  
(注2) ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。  
(注3) 社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

■ 利害関係人との取引状況等（2023年7月1日から2024年7月1日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決算期	当期					
区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 7,456	百万円 828	% 11.1	百万円 7,044	百万円 1,044	% 14.8

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種類	当期
	買付額
公社債	百万円 719

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あり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■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

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		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	4,173,500	3,958,147	77.5	－	44.0	12.8	20.7
普 通 社 債 券	1,100,000	1,092,366	21.4	－	1.0	12.6	7.8
合 計	5,273,500	5,050,513	98.9	－	45.0	25.4	28.5

(注) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第 2 位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示  
国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
1 2 2 8 回 国庫短期証券	－	164,000	163,996	2024/08/05
1 2 3 6 回 国庫短期証券	－	55,000	54,997	2024/09/09
2 0 回 物価連動国債（1 0 年）	0.1000	50,000	55,356	2025/03/10
1 2 2 0 回 国庫短期証券	－	288,000	287,792	2025/03/21
1 2 3 1 回 国庫短期証券	－	276,000	275,732	2025/05/20
1 2 3 8 回 国庫短期証券	－	35,000	34,949	2025/06/20
4 5 2 回 利付国庫債券（2 年）	0.0050	127,000	126,725	2025/09/01
4 5 7 回 利付国庫債券（2 年）	0.1000	59,000	58,841	2026/02/01
1 5 2 回 利付国庫債券（5 年）	0.1000	100,000	99,274	2027/03/20
1 5 6 回 利付国庫債券（5 年）	0.2000	454,000	450,277	2027/12/20
3 4 9 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.1000	75,000	74,128	2027/12/20
1 5 7 回 利付国庫債券（5 年）	0.2000	16,000	15,845	2028/03/20
1 6 1 回 利付国庫債券（5 年）	0.3000	14,000	13,896	2028/06/20
3 5 9 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.1000	60,000	58,037	2030/06/20
3 6 0 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.1000	51,000	49,190	2030/09/20
3 6 1 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.1000	12,000	11,540	2030/12/20
2 6 回 物価連動国債（1 0 年）	0.0050	99,000	113,476	2031/03/10
1 2 6 回 利付国庫債券（2 0 年）	2.0000	37,000	40,059	2031/03/20
3 6 4 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.1000	48,000	45,691	2031/09/20
3 6 5 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.1000	61,000	57,868	2031/12/20
1 3 5 回 利付国庫債券（2 0 年）	1.7000	28,000	29,809	2032/03/20
1 4 0 回 利付国庫債券（2 0 年）	1.7000	153,000	162,865	2032/09/20
3 7 4 回 利付国庫債券（10 年）	0.8000	181,000	176,853	2034/03/20
1 5 3 回 利付国庫債券（2 0 年）	1.3000	87,500	88,519	2035/06/20
1 5 6 回 利付国庫債券（2 0 年）	0.4000	74,000	67,092	2036/03/20
1 6 0 回 利付国庫債券（2 0 年）	0.7000	11,000	10,163	2037/03/20
1 6 1 回 利付国庫債券（2 0 年）	0.6000	27,000	24,521	2037/06/20
1 6 3 回 利付国庫債券（2 0 年）	0.6000	36,000	32,405	2037/12/20
1 6 4 回 利付国庫債券（2 0 年）	0.5000	18,000	15,898	2038/03/20

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
1 6 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	123,000	108,108	2038/06/20
1 6 6 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.7000	21,000	18,898	2038/09/20
1 6 7 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	3,000	2,609	2038/12/20
3 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.3000	7,000	7,712	2039/03/20
1 6 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.4000	124,000	105,646	2039/03/20
1 6 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	4,000	3,335	2039/06/20
1 7 1 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	18,000	14,840	2039/12/20
1 7 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	13,000	10,839	2040/12/20
1 7 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	65,000	53,366	2041/09/20
1 7 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	3,000	2,450	2041/12/20
3 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	23,000	23,000	2043/03/20
1 8 4 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.1000	6,000	5,337	2043/03/20
1 8 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.1000	22,000	19,491	2043/06/20
1 8 6 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.5000	88,000	83,336	2043/09/20
1 8 7 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.3000	6,000	5,472	2043/12/20
1 8 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.6000	32,000	30,644	2044/03/20
4 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.7000	61,000	59,130	2044/09/20
4 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.5000	58,000	54,141	2044/12/20
5 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.3000	20,000	14,131	2046/06/20
5 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.5000	40,000	29,542	2046/09/20
5 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	10,000	7,855	2047/03/20
5 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	3,000	2,346	2047/06/20
5 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	29,000	22,489	2047/12/20
5 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	28,000	21,621	2048/03/20
5 9 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	5,000	3,749	2048/06/20
6 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.9000	3,000	2,352	2048/09/20
6 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	19,000	14,107	2048/12/20
6 3 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.4000	25,000	16,942	2049/06/20
6 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.4000	39,000	26,291	2049/09/20
6 9 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	51,000	36,552	2050/12/20
7 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	30,000	21,318	2051/06/20
7 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.0000	36,000	27,542	2052/03/20
7 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.3000	19,000	15,672	2052/06/20
7 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.6000	67,000	59,236	2052/12/20
7 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.4000	10,000	8,399	2053/03/20
8 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	95,000	87,772	2053/09/20
8 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.6000	76,000	66,890	2053/12/20
8 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	72,000	66,348	2054/03/20
1 4 回 利付国庫債券 (4 0 年)	0.7000	1,000	610	2061/03/20
1 6 回 利付国庫債券 (4 0 年)	1.3000	69,000	51,150	2063/03/20
1 7 回 利付国庫債券 (4 0 年)	2.2000	53,000	51,051	2064/03/20
小 計	—	4,173,500	3,958,147	—
(普通社債券)	%	千円	千円	
5 1 回 野村ホールディングス社債	0.3400	100,000	99,985	2024/08/09
1 0 回 新生銀行社債	0.3000	100,000	99,831	2025/01/23
1 6 回 イオンフィナンシャルサービス社債	0.2700	100,000	99,623	2025/06/24

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券)	%	千円	千円	
23回 NTTファイナンス社債	0.2300	100,000	99,226	2026/06/19
22回 J E R A社債	0.5000	100,000	99,360	2027/02/25
58回 日産フィナンシャルサービス社債	0.7000	100,000	99,283	2027/03/19
60回 ソフトバンクグループ社債	1.7990	100,000	99,901	2027/04/23
24回 パナソニック社債	0.7090	100,000	99,025	2028/09/14
15回 ソフトバンク社債	0.4100	100,000	96,643	2028/10/12
71回 東京電力パワーグリッド社債	0.9960	50,000	49,635	2029/04/18
32回 NTTファイナンス社債	0.9670	100,000	100,216	2029/06/20
48回 光通信社債	2.0500	50,000	49,638	2031/04/25
小 計	—	1,100,000	1,092,366	—
合 計	—	5,273,500	5,050,513	—



■投資信託財産の構成

2024年7月1日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 5,050,513	% 98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	56,370	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	5,106,883	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年7月1日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,106,883,931円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	49,716,854
公 社 債 (評価額)	5,050,513,801
未 収 利 息	5,530,331
前 払 費 用	1,122,945
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	5,106,883,931
元 本	3,804,145,457
次 期 繰 越 損 益 金	1,302,738,474
(D) 受 益 権 総 口 数	3,804,145,457口
1万口当たり基準価額 (C / D)	13,425円

(注1) 期首元本額 3,615,501,654円  
追加設定元本額 250,925,112円  
一部解約元本額 62,281,309円  
(注2) 期末における元本の内訳  
MHAMライフ ナビゲーション インカム 293,574,141円  
MHAMライフ ナビゲーション 2030 1,172,076,344円  
MHAMライフ ナビゲーション 2040 832,508,119円  
MHAMライフ ナビゲーション 2050 135,988,257円  
MHAM6 資産バランスファンド 462,218,901円  
MHAM6 資産バランスファンド (年1回決算型) 53,380,763円  
日本3 資産ファンド (安定コース) 559,390,995円  
日本3 資産ファンド (成長コース) 274,854,615円  
日本3 資産ファンド (年1回決算型) 20,153,322円  
期末元本合計 3,804,145,457円

■損益の状況

当期 自2023年7月1日 至2024年7月1日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	26,415,768円
受 取 利 息	26,427,193
支 払 利 息	△11,425
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△250,788,625
売 買 益	6,668,432
売 買 損	△257,457,057
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△224,372,857
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,457,005,134
(E) 解 約 差 損 益 金	△22,848,691
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	92,954,888
(G) 合 計 (C + D + E + F)	1,302,738,474
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,302,738,474

(注1) (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2) (E)解約差損益金とあるのは、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。  
(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、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。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■新N I S A制度の成長投資枠の要件に沿った表記に改めるため、デリバティブの使用目的を明確化しました。

(2023年8月11日)

MHAM海外債券マザーファンド  
運用報告書

第24期（決算日 2024年7月1日）  
（計算期間 2023年7月1日～2024年7月1日）

MHAM海外債券マザーファンドの第24期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	2000年7月28日から無期限です。
運 用 方 針	主にF T S E 世界国債指数（除く日本）に採用されている国の公社債に投資を行い、同指数（為替ノーヘッジ・円ベース）を中・長期的に上回る運用成果を目指します。 原則として、A格相当（欧米の主要格付け機関から取得したもの）以上の格付けを有する公社債を投資対象とします。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主 要 投 資 対 象	日本を除く世界主要先進国の公社債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。

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		F T S E 世界国債指数 （除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース） （ベンチマーク）		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
20期（2020年6月30日）	28,423	6.8	488.81	6.2	98.8	—	5,571
21期（2021年6月30日）	29,262	3.0	508.66	4.1	99.1	—	5,515
22期（2022年6月30日）	29,891	2.1	527.33	3.7	98.7	—	5,110
23期（2023年6月30日）	31,101	4.0	548.02	3.9	98.6	—	5,084
24期（2024年7月1日）	34,912	12.3	621.10	13.3	98.4	—	4,752

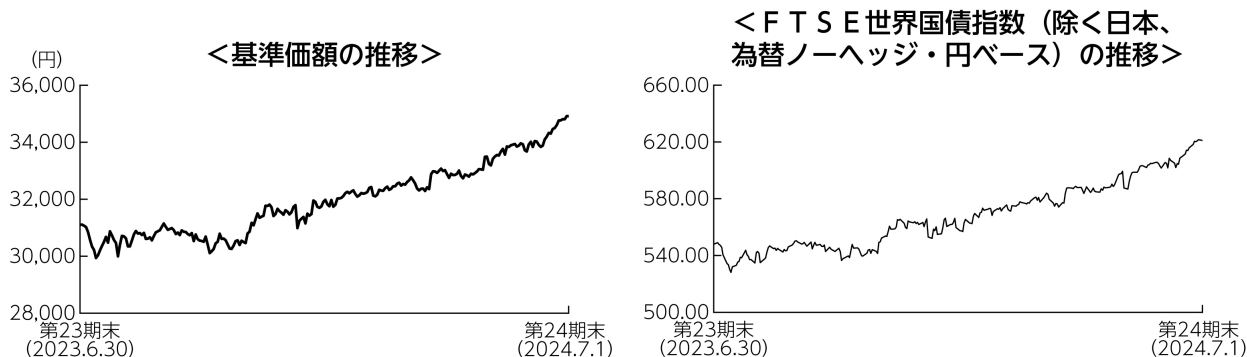
- （注1）債券先物比率は、買建比率－売建比率です。
- （注2）F T S E 世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）の値は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております（小数第3位四捨五入）（以下同じ）。
- （注3）F T S E 世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します（以下同じ）。
- （注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世 界 国 債 指 数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) (ベンチマーク)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2023年 6 月30日	円 31,101	% －	548.02	% －	% 98.6	% －
7 月末	30,395	△2.3	534.74	△2.4	98.6	－
8 月末	31,147	0.1	550.43	0.4	98.7	－
9 月末	30,507	△1.9	542.87	△0.9	98.5	－
10月末	30,460	△2.1	541.40	△1.2	98.3	－
11月末	31,614	1.6	563.37	2.8	98.8	－
12月末	31,819	2.3	559.66	2.1	99.0	－
2024年 1 月末	32,212	3.6	573.73	4.7	98.9	－
2 月末	32,534	4.6	580.86	6.0	98.6	－
3 月末	32,989	6.1	587.85	7.3	98.3	－
4 月末	33,489	7.7	597.53	9.0	98.4	－
5 月末	33,673	8.3	601.57	9.8	98.6	－
6 月末	34,917	12.3	621.56	13.4	98.4	－
(期 末) 2024年 7 月 1 日	34,912	12.3	621.10	13.3	98.4	－

(注1) 騰落率は期首比です。  
(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2023年7月1日から2024年7月1日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は34,912円となり、前期末比で12.25%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

債券市場ではF R B（米連邦準備制度理事会）がインフレ警戒姿勢を維持したことや、E C B（欧州中央銀行）は利下げを行ったものの追加利下げについては慎重な姿勢を示したことなどから欧米先進国の金利が上昇（債券価格は下落）したものの、為替市場においては日銀が慎重な金融引き締め姿勢を示す中で内外金利差が意識され幅広い通貨に対して大幅な円安が進行したことから、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

米国10年国債利回りは、F R Bによる高金利維持の長期化観測から上昇し、F R Bによる利下げへの政策転換が示唆され上昇幅を縮小しましたが、その後は米消費者物価の上振れなどから利下げペースへの織り込みが後退し上昇幅を拡大しました。ドイツ10年国債利回りは、E C Bによる高金利維持の観測から上昇した後、利下げ観測の高まりから低下しましたが、利下げペースへの不透明感や米国金利の上昇に連れ再度上昇しました。

為替市場では、前期末対比で米ドル、ユーロはともに対円で上昇しました。

米ドルはF R Bによる利下げ観測の後退や、ユーロは利下げペースへの不透明感が上昇要因になったほか、日銀が慎重な金融引き締め姿勢を示す中で大幅な内外金利格差を背景に円が米ドル・ユーロを含め幅広い先進国通貨に対して下落傾向で推移しました。

ポートフォリオについて

ポートフォリオ全体の修正デュレーションは期を通じてベンチマーク対比長めとしました。国別金利リスク配分は米国でベンチマーク対比長めとし、ユーロ圏は期中に短めから長め、中国は非保有としました。債券残存期間構成は米国で中長期ゾーン中心にオーバーウェイトとし、局面に応じて超長期ゾーンをアンダーウェイトとしました。通貨別配分は中国元のアンダーウェイトを軸に、米ドル・ユーロ・ポーランドズロチ・英ポンドなどのオーバーウェイトを機動的に構築しました。

〔通貨別組入比率〕

期首		
順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	48.6%
2	ユーロ	36.3%
3	イギリス・ポンド	5.3%
4	オーストラリア・ドル	3.5%
5	ポーランド・ズロチ	2.8%

期末		
順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	53.6%
2	ユーロ	32.3%
3	イギリス・ポンド	5.2%
4	カナダ・ドル	3.9%
5	オーストラリア・ドル	3.3%

〔組入上位銘柄〕

期首			
順位	銘柄	通貨	比率
1	SPAIN 3.8 04/30/24	ユーロ	8.8%
2	US T N/B 4.125 11/15/32	アメリカ・ドル	8.3%
3	US T N/B 1.625 05/15/31	アメリカ・ドル	7.8%
4	US T N/B 1.75 01/31/29	アメリカ・ドル	6.2%
5	SPAIN 1.95 07/30/30	ユーロ	5.8%

期末			
順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 2.25 11/15/27	アメリカ・ドル	10.1%
2	SPAIN 3.55 10/31/33	ユーロ	8.2%
3	US T N/B 1.75 01/31/29	アメリカ・ドル	7.0%
4	US T N/B 1.625 05/15/31	アメリカ・ドル	6.7%
5	US T N/B 2.5 03/31/27	アメリカ・ドル	5.9%

(注) 比率はMHAM海外債券マザーファンドの債券合計に対する評価額の割合です。

ベンチマークとの差異について

ベンチマークは前期末比で13.34%上昇しました。当ファンドはベンチマークを1.08%下回りました。金利戦略は、当該期間にマイナスに影響しました。米国の金利リスクのオーバーウェイトがマイナスに影響しました。為替戦略は、当該期間にマイナスに影響しました。ユーロのオーバーウェイトや中国元のアンダーウェイトがマイナスに影響しました。

今後の運用方針

先進国ではカナダ中銀やECBが利下げを開始したほか、米国では失業率の上昇、求人率の低下など労働市場が変曲点を迎える兆しが観察され、今後個人消費が弱まる局面ではインフレ圧力の更なる減退を招くと考えられます。FRBは労働市場の急速な悪化やインフレの鎮静化に自信を持つことを利下げの条件として掲げていることから、今後は利下げ開始および更なる利下げに対する織り込みも深まる展開になると予想し、金利の低下やイールドカーブのスティープ化を想定します。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用 (保管費用) (その他)	27円 (27) ( 0 )	0.085 % (0.085) (0.000)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	27	0.085	
期中の平均基準価額は31,963円です。			

(注 1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
(注 2) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2023年 7 月 1 日から2024年 7 月 1 日まで)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千アメリカ・ドル 15,257	千アメリカ・ドル 16,200 (－)
		カ ナ ダ	千カナダ・ドル 829	千カナダ・ドル 301 (－)
		オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,940	千オーストラリア・ドル 3,339 (－)
		イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,553	千イギリス・ポンド 1,821 (－)
		デ ン マ ー ク	千デンマーク・クローネ －	千デンマーク・クローネ 473 (－)
		ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 2,751	千ポーランド・ズロチ 6,108 (－)
	ユ ー ロ	フ ラ ン ス	千ユーロ 1,542	千ユーロ 2,880 (－)
		ド イ ツ	2,060	2,524 (－)
		ス ペ イ ン	5,347	6,460 (－)

(注 1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれておりません）。  
(注 2) ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等（2023年7月1日から2024年7月1日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

（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  
外国（外貨建）公社債

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 17,500	千アメリカ・ドル 15,526	千円 2,503,388	% 52.7	% －	% 27.2	% 25.5	% －
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,660	千カナダ・ドル 1,561	千円 184,108	3.9	－	2.0	－	1.9
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,690	千オーストラリア・ドル 1,454	千円 156,373	3.3	－	1.6	－	1.7
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,270	千イギリス・ポンド 1,195	千円 243,836	5.1	－	4.6	0.6	－
デ ン マ ー ク	千デンマーク・クローネ 1,500	千デンマーク・クローネ 1,404	千円 32,620	0.7	－	－	0.7	－
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 1,270	千ノルウェー・クローネ 1,246	千円 18,841	0.4	－	－	－	0.4
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 660	千ポーランド・ズロチ 676	千円 27,122	0.6	－	0.6	－	－
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
オ ラ ン ダ	970	899	155,762	3.3	－	－	3.3	－
フ ラ ン ス	1,980	1,697	294,132	6.2	－	5.0	1.2	－
ド イ ツ	1,685	1,549	268,516	5.7	－	4.6	1.0	－
ス ペ イ ン	4,750	4,558	789,834	16.6	－	16.6	－	－
合 計	－	－	千円 4,674,537	98.4	－	62.2	32.2	4.0

（注1）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。  
（注2）組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示  
外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	当期					償還年月日
	種類	利率	額面金額	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額
<b>(アメリカ)</b>		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 1.75 01/31/29	国債証券	1.7500	2,260	2,015	324,974	2029/01/31
US T N/B 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	860	876	141,322	2036/02/15
US T N/B 2.5 03/31/27	国債証券	2.5000	1,800	1,706	275,119	2027/03/31
US T N/B 4.125 03/31/31	国債証券	4.1250	740	730	117,762	2031/03/31
US T N/B 1.625 05/15/31	国債証券	1.6250	2,300	1,930	311,293	2031/05/15
US T N/B 4.375 05/15/34	国債証券	4.3750	375	375	60,484	2034/05/15
US T N/B 2.0 08/15/51	国債証券	2.0000	640	384	62,009	2051/08/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	1,020	659	106,323	2049/08/15
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	1,510	1,210	195,165	2030/08/15
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	830	859	138,535	2028/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	620	475	76,639	2042/11/15
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	3,145	2,926	471,791	2027/11/15
US T N/B 4.125 11/15/32	国債証券	4.1250	1,400	1,376	221,965	2032/11/15
小計	—	—	17,500	15,526	2,503,388	—
<b>(カナダ)</b>		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 2.0 06/01/32	国債証券	2.0000	890	798	94,110	2032/06/01
CANADA 3.5 08/01/25	国債証券	3.5000	770	763	89,997	2025/08/01
小計	—	—	1,660	1,561	184,108	—
<b>(オーストラリア)</b>		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
AUSTRALIAN 4.25 04/21/26	国債証券	4.2500	750	751	80,730	2026/04/21
AUSTRALIAN 1.25 05/21/32	国債証券	1.2500	740	592	63,726	2032/05/21
AUSTRALIAN 1.75 06/21/51	国債証券	1.7500	200	110	11,915	2051/06/21
小計	—	—	1,690	1,454	156,373	—
<b>(イギリス)</b>		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 1.0 01/31/32	国債証券	1.0000	170	136	27,798	2032/01/31
UK TREASURY 3.25 01/31/33	国債証券	3.2500	410	384	78,392	2033/01/31
UK TREASURY 4.375 07/31/54	国債証券	4.3750	255	243	49,604	2054/07/31
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	145	131	26,825	2028/10/22
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	290	300	61,215	2038/12/07
小計	—	—	1,270	1,195	243,836	—
<b>(デンマーク)</b>		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	
DENMARK 0.5 11/15/27	国債証券	0.5000	1,500	1,404	32,620	2027/11/15
小計	—	—	1,500	1,404	32,620	—
<b>(ノルウェー)</b>		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
NORWAY 1.75 03/13/25	国債証券	1.7500	1,270	1,246	18,841	2025/03/13
小計	—	—	1,270	1,246	18,841	—
<b>(ポーランド)</b>		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND 6.0 10/25/33	国債証券	6.0000	660	676	27,122	2033/10/25
小計	—	—	660	676	27,122	—
<b>(ユーロ…オランダ)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NETHERLANDS 0.75 07/15/28	国債証券	0.7500	970	899	155,762	2028/07/15
小計	—	—	970	899	155,762	—



銘柄	当期末					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	440	417	72,313	2045/05/25
FRANCE OAT 0.75 05/25/52	国債証券	0.7500	420	210	36,421	2052/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	370	359	62,281	2030/05/25
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	320	317	54,927	2027/10/25
FRANCE OAT 2.0 11/25/32	国債証券	2.0000	430	393	68,188	2032/11/25
小計	—	—	1,980	1,697	294,132	—
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 0.5 02/15/28	国債証券	0.5000	300	279	48,414	2028/02/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	320	309	53,629	2046/08/15
DEUTSCHLAND 08/15/29	国債証券	0.0000	775	686	118,892	2029/08/15
DEUTSCHLAND 1.7 08/15/32	国債証券	1.7000	290	274	47,580	2032/08/15
小計	—	—	1,685	1,549	268,516	—
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	1,680	1,577	273,334	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	880	755	130,875	2046/10/31
SPAIN 3.55 10/31/33	国債証券	3.5500	2,190	2,225	385,624	2033/10/31
小計	—	—	4,750	4,558	789,834	—
合計	—	—	—	—	4,674,537	—

■投資信託財産の構成

2024年 7月 1 日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 4,674,537	% 98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	77,752	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	4,752,289	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。  
(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,723,461千円、99.4％です。  
(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2024年7月1日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝161.23円、1カナダ・ドル＝117.91円、1オーストラリア・ドル＝107.48円、1イギリス・ポンド＝203.97円、1デンマーク・クローネ＝23.23円、1ノルウェー・クローネ＝15.11円、1スウェーデン・クローナ＝15.25円、1ポーランド・ズロチ＝40.101円、1ユーロ＝173.26円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年 7月 1 日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,752,289,944円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	32,922,196
公 社 債(評価額)	4,674,537,102
未 収 利 息	35,661,630
前 払 費 用	9,169,016
(B) 負 債	－
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	4,752,289,944
元 本	1,361,215,299
次 期 繰 越 損 益 金	3,391,074,645
(D) 受 益 権 総 口 数	1,361,215,299口
1 万口当たり基準価額(C/D)	34,912円

(注1) 期首元本額 1,634,693,779円  
追加設定元本額 5,133,556円  
一部解約元本額 278,612,036円  
(注2) 期末における元本の内訳  
MHAMライフ ナビゲーション インカム 8,279,159円  
MHAMライフ ナビゲーション 2030 43,236,466円  
MHAMライフ ナビゲーション 2040 75,113,886円  
MHAMライフ ナビゲーション 2050 18,640,768円  
MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 999,479,940円  
MHAM6資産バランスファンド 193,981,012円  
MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 22,484,068円  
期末元本合計 1,361,215,299円

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■新NISA制度の成長投資枠の要件に沿った表記に改めるため、デリバティブの使用目的を明確化しました。  
(2023年8月11日)

■損益の状況

当期 自2023年 7月 1 日 至2024年 7月 1 日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	130,024,820円
受 取 利 息	130,030,412
支 払 利 息	△5,592
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	417,046,605
売 買 益	552,526,899
売 買 損	△135,480,294
(C) そ の 他 費 用	△4,067,746
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	543,003,679
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,449,352,486
(F) 解 約 差 損 益 金	△612,117,964
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	10,836,444
(H) 合 計(D+E+F+G)	3,391,074,645
次 期 繰 越 損 益 金(H)	3,391,074,645

(注1) (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2) (F)解約差損益金とあるのは、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。  
(注3) (G)追加信託差損益金とあるのは、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。

# MHAM J-R E I Tマザーファンド

## 運用報告書

第21期（決算日 2024年12月10日）

（計算期間 2023年12月12日～2024年12月10日）

MHAM J-R E I Tマザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	2003年12月18日から無期限です。
運 用 方 針	主としてわが国の金融商品取引所に上場している不動産投資信託証券に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指します。
主 要 投 資 対 象	わが国の金融商品取引所および金融商品取引所に準ずる市場に上場している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式への投資は行いません。 外貨建資産への投資は行いません。

### ■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み)		投 資 証 券 組 入 比 率	純資産 総 額
		期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率		
	円	%	ポイント	%	%	百万円
17期（2020年12月10日）	34,531	△18.1	3,648.73	△18.8	98.4	53,581
18期（2021年12月10日）	42,941	24.4	4,623.21	26.7	98.6	53,774
19期（2022年12月12日）	41,800	△2.7	4,485.75	△3.0	97.4	47,570
20期（2023年12月11日）	40,804	△2.4	4,394.95	△2.0	97.4	41,493
21期（2024年12月10日）	38,191	△6.4	4,120.65	△6.2	98.3	35,074

（注1）東証 R E I T 指数（配当込み）の指数値および同指数にかかる標章または商標は、株式会社 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標章または商標に関するすべての権利は J P X が有しています。J P X は、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P X により提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対しても J P X は責任を負いません（以下同じ）。

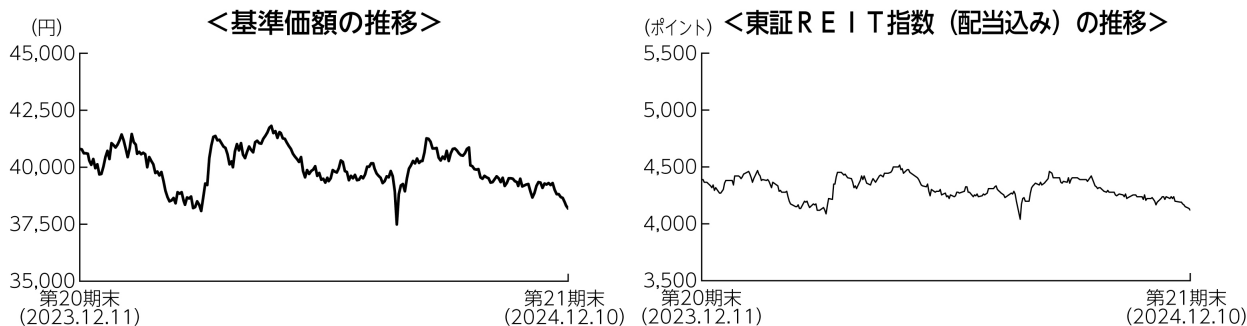
（注2）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み)		投 資 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期 首) 2023年12月11日	円 40,804	% －	ポイント 4,394.95	% －	% 97.4
12月末	40,720	△0.2	4,382.85	△0.3	97.1
2024年 1 月末	40,560	△0.6	4,378.56	△0.4	97.3
2 月末	38,528	△5.6	4,166.74	△5.2	96.9
3 月末	40,905	0.2	4,410.17	0.3	97.8
4 月末	41,381	1.4	4,455.74	1.4	97.2
5 月末	39,871	△2.3	4,302.09	△2.1	97.7
6 月末	39,787	△2.5	4,277.59	△2.7	97.2
7 月末	39,823	△2.4	4,290.75	△2.4	97.3
8 月末	40,814	0.0	4,411.38	0.4	97.4
9 月末	40,090	△1.7	4,339.32	△1.3	97.3
10月末	39,383	△3.5	4,241.80	△3.5	97.9
11月末	39,005	△4.4	4,204.17	△4.3	98.1
(期 末) 2024年12月10日	38,191	△6.4	4,120.65	△6.2	98.3

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2023年12月12日から2024年12月10日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で6.4%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

当ファンドはＪ－ＲＥＩＴを主要投資対象とするため、市況が下落したことなどが影響し、基準価額は下落しました。

### 投資環境

Ｊ－ＲＥＩＴ市場は下落しました。前半は日銀の金融政策正常化観測などが嫌気される一方で、Ｊ－ＲＥＩＴ市場の相対的な割安感や悪材料出尽くしへの期待などが綱引きする値動きの荒い展開となりました。後半は日銀の金融政策動向や国内長期金利の変化に左右されるレンジ相場が続いていたものの、期末にかけては、日銀の利上げ観測が強まり、国内長期金利の上昇などが嫌気され下落しました。

ポートフォリオについて

分配金と資産価値の成長性、Ｊ－ＲＥＩＴ価格の割安性などを重視して銘柄間のウェイト調整を行いました。

具体的には収益の改善を期待し「野村不動産マスターファンド投資法人」や「ＫＤＸ不動産投資法人」などを追加購入しました。一方で、相対的に分配金の伸び悩みなどが懸念される「ユナイテッド・アーバン投資法人」や「オリックス不動産投資法人」などの売却を行いました。

【組入上位銘柄】

期首		
順位	銘柄	比率
1	日本都市ファンド投資法人	7.5%
2	ラサールロジポート投資法人	6.0%
3	オリックス不動産投資法人	5.4%
4	ＫＤＸ不動産投資法人	5.3%
5	ＧＬＰ投資法人	5.1%
6	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.0%
7	ユナイテッド・アーバン投資法人	5.0%
8	野村不動産マスターファンド投資法人	4.1%
9	日本プロロジスリート投資法人	4.0%
10	積水ハウス・リート投資法人	3.9%

期末		
順位	銘柄	比率
1	ＫＤＸ不動産投資法人	10.4%
2	野村不動産マスターファンド投資法人	9.9%
3	ＧＬＰ投資法人	7.3%
4	ラサールロジポート投資法人	7.2%
5	日本都市ファンド投資法人	6.2%
6	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.8%
7	アドバンス・レジデンス投資法人	5.8%
8	大和証券オフィス投資法人	5.1%
9	インヴィンシブル投資法人	4.0%
10	日本ロジスティクスファンド投資法人	3.8%

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

今後の運用方針

Ｊ－ＲＥＩＴ市場は、日米の金融政策に対する市場の反応や金利の推移、世界的な不動産売買市場の動向を踏まえたリスク許容度の変化に影響される展開を想定しています。国内においては、地域別のオフィス賃貸市況動向やオフィス鑑定評価額の変化などが注目される展開になると考えています。保有資産の質や運用能力など個別銘柄の調査・分析をもとに、分配金の水準・安定性等を考慮し、ポートフォリオの構築を図り、運用を実施していきます。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (投資証券)	34円 (34)	0.084% (0.084)	(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 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
合計	34	0.084	
期中の平均基準価額は39,978円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
(注2) 比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2023年12月12日から2024年12月10日まで)

投資証券

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国内	千口	千円	千口	千円
エスコンジャパンリート投資法人	0.868	104,092	0.109	12,963
	(-)	(-)	(-)	(-)
サンケイリアルエステート投資法人	0.014	1,222	2.222	196,464
	(-)	(-)	(-)	(-)
東海道リート投資法人	2.997	374,530	1.181	128,792
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本アコモデーションファンド投資法人	0.154	102,858	0.884	531,352
	(-)	(-)	(-)	(-)
森ヒルズリート投資法人	-	-	4.559	610,444
	(-)	(-)	(-)	(-)
産業ファンド投資法人	8.757	1,157,746	10.031	1,267,939
	(1.274)	(151,665)	(-)	(-)
産業ファンド投資法人 新	1.274	151,665	-	-
	(△1.274)	(△151,665)	(-)	(-)
アドバンス・レジデンス投資法人	3.896	1,258,406	1.177	390,107
	(-)	(-)	(-)	(-)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	1.075	348,643	1.038	410,631
	(-)	(-)	(-)	(-)
G L P 投資法人	10.511	1,395,958	5.28	681,963
	(-)	(-)	(-)	(-)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1.8	593,815	2.488	767,575
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プロロジスリート投資法人	0.892	235,289	5.218	1,332,472
	(-)	(-)	(-)	(-)
星野リゾート・リート投資法人	0.527	282,277	1.121	476,372
	(0.399)	(49,613)	(-)	(-)
星野リゾート・リート投資法人 新	0.099	49,613	-	-
	(△0.099)	(△49,613)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
イオンリート投資法人	－	－	3.562	494,685
	(－)	(－)	(－)	(－)
ヒューリックリート投資法人	0.039	5,338	3.215	449,875
	(－)	(－)	(－)	(－)
日本リート投資法人	0.411	135,592	2.492	819,709
	(－)	(－)	(－)	(－)
積水ハウス・リート投資法人	10.359	839,831	19.726	1,553,283
	(－)	(－)	(－)	(－)
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.103	10,924	0.155	15,637
	(－)	(－)	(－)	(－)
野村不動産マスターファンド投資法人	25.302	3,734,913	10.338	1,514,406
	(－)	(－)	(－)	(－)
いちごホテルリート投資法人	0.116	13,381	0.965	107,291
	(－)	(－)	(－)	(－)
ラサールロジポート投資法人	6.95	1,042,059	5.434	794,205
	(－)	(－)	(－)	(－)
スターアジア不動産投資法人	10.897	617,862	3.297	175,675
	(0.513)	(27,159)	(－)	(－)
スターアジア不動産投資法人 新	0.513	27,159	－	－
	(△0.513)	(△27,159)	(－)	(－)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.375	163,379	0.911	332,738
	(0.24878)	(27,561)	(－)	(－)
日本ホテル&レジデンシャル投資法人	0.627	46,580	0.078	5,619
	(－)	(－)	(－)	(－)
三菱地所物流リート投資法人	－	－	0.399	148,236
	(－)	(－)	(－)	(－)
C R E ロジスティクスファンド投資法人	－	－	1.028	146,766
	(－)	(－)	(－)	(－)
アドバンス・ロジスティクス投資法人	1.037	134,185	1.746	206,245
	(△0.213)	(△27,561)	(－)	(－)
日本ビルファンド投資法人	3.833	2,373,615	16.162	2,900,487
	(18.192)	(－)	(－)	(－)
ジャパンリアルエステイト投資法人	4.02	2,239,844	3.892	2,074,404
	(－)	(－)	(－)	(－)
日本都市ファンド投資法人	6.464	620,881	13.327	1,232,195
	(0.49)	(46,387)	(－)	(－)
日本都市ファンド投資法人 新	0.49	46,387	－	－
	(△0.49)	(△46,387)	(－)	(－)
オリックス不動産投資法人	1.984	310,223	9.399	1,524,440
	(－)	(－)	(－)	(－)
日本プライムリアルティ投資法人	2.57	850,737	0.428	140,190
	(－)	(－)	(－)	(－)



	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
NTT都市開発リート投資法人	2.074	233,697	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
東急リアル・エステート投資法人	1.292	200,886	2.338	377,984
	(—)	(—)	(—)	(—)
グローバル・ワン不動産投資法人	3.274	338,979	1.28	129,927
	(—)	(—)	(—)	(—)
ユナイテッド・アーバン投資法人	1.037	157,628	15.037	2,157,355
	(—)	(—)	(—)	(—)
インヴィンシブル投資法人	7.517	475,356	4.614	290,917
	(—)	(—)	(—)	(—)
フロンティア不動産投資法人	1.871	825,708	0.496	205,925
	(—)	(—)	(—)	(—)
平和不動産リート投資法人	1.298	168,462	2.96	394,038
	(—)	(—)	(—)	(—)
日本ロジスティクスファンド投資法人	2.791	740,948	2.992	798,669
	(—)	(—)	(—)	(—)
福岡リート投資法人	2.176	359,059	3.089	480,764
	(—)	(—)	(—)	(—)
KDX不動産投資法人	14.471	2,199,985	2.72022	419,031
	(—)	(—)	(—)	(—)
いちごオフィスリート投資法人	4.438	364,328	0.439	35,608
	(—)	(—)	(—)	(—)
大和証券オフィス投資法人	3.431	1,314,211	2.096	875,658
	(2.531)	(—)	(—)	(—)
阪急阪神リート投資法人	1.382	175,964	2.952	379,923
	(—)	(—)	(—)	(—)
スターツプロシード投資法人	2.669	537,874	0.988	174,541
	(—)	(—)	(—)	(—)
大和ハウスリート投資法人	4.989	1,238,132	6.315	1,522,362
	(—)	(—)	(—)	(—)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	2.508	191,032	5.476	402,430
	(—)	(—)	(—)	(—)
大和証券リビング投資法人	4.145	406,788	4.255	442,850
	(—)	(—)	(—)	(—)
ジャパンエクセレント投資法人	1.569	196,857	4.735	578,396
	(—)	(—)	(—)	(—)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は合併、分割等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等（2023年12月12日から2024年12月10日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ C
投 資 証 券	百万円 29,394	百万円 731	% 2.5	百万円 31,109	百万円 838	% 2.7

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
投 資 証 券	百万円 1,747

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	32,487千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	833千円
(B) / (A)	2.6%

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あり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

## ■組入資産の明細

### (1) 国内投資証券

銘	柄	期首 (前期末)	当 期			末
		□ 数	□ 数	評 価 額	比	率
<b>不動産ファンド</b>		千□	千□	千円		%
エスコンジャパンリート投資法人		－	0.759	83,565		0.2
サンケイリアルエステート投資法人		2.208	－	－		－
東海道リート投資法人		－	1.816	186,866		0.5
日本アコモデーションファンド投資法人		0.73	－	－		－
森ヒルズリート投資法人		4.559	－	－		－
アドバンス・レジデンス投資法人		4.421	7.14	2,046,324		5.8
アクティビア・プロパティーズ投資法人		1.032	1.069	335,131		1.0
G L P 投資法人		15.296	20.527	2,563,822		7.3
コンフォリア・レジデンシャル投資法人		1.948	1.26	347,004		1.0
日本プロロジスリート投資法人		6.215	1.889	428,614		1.2
星野リゾート・リート投資法人		0.488	0.293	66,979		0.2
イオンリート投資法人		3.562	－	－		－
ヒューリックリート投資法人		3.62	0.444	57,986		0.2
日本リート投資法人		2.927	0.846	258,876		0.7
積水ハウス・リート投資法人		20.293	10.926	788,857		2.2
サムティ・レジデンシャル投資法人		0.988	0.936	83,491		0.2
野村不動産マスターファンド投資法人		10.131	25.095	3,475,657		9.9
いちごホテルリート投資法人		1.418	0.569	81,253		0.2
ラサールロジポート投資法人		16.589	18.105	2,529,268		7.2
スターアジア不動産投資法人		14.553	22.666	1,120,833		3.2
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		0.337	0.04978	4,888		0.0
日本ホテル&レジデンシャル投資法人		－	0.549	35,026		0.1
三菱地所物流リート投資法人		0.399	－	－		－
C R E ロジスティクスファンド投資法人		1.028	－	－		－
アドバンス・ロジスティクス投資法人		0.922	－	－		－
日本ビルファンド投資法人		2.537	8.4	1,029,840		2.9
ジャパンリアルエステイト投資法人		3.622	3.75	2,047,500		5.8
日本都市ファンド投資法人		31.147	24.774	2,175,157		6.2
オリックス不動産投資法人		12.947	5.532	893,971		2.5
日本プライムリアルティ投資法人		0.354	2.496	799,968		2.3
N T T 都市開発リート投資法人		－	2.074	230,421		0.7
東急リアル・エステート投資法人		2.799	1.753	272,240		0.8
グローバル・ワン不動産投資法人		0.195	2.189	209,049		0.6
ユナイテッド・アーバン投資法人		14	－	－		－
インヴィンシブル投資法人		18.808	21.711	1,417,728		4.0

銘 柄	期首 (前期末)		当 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率	
	千□	千□	千円		%
フロンティア不動産投資法人	—	1.375	534,187		1.5
平和不動産リート投資法人	2.165	0.503	58,247		0.2
日本ロジスティクスファンド投資法人	5.307	5.106	1,331,644		3.8
福岡リート投資法人	2.416	1.503	211,171		0.6
KDX不動産投資法人	13.62622	25.377	3,656,825		10.4
いちごオフィスリート投資法人	3.18	7.179	555,654		1.6
大和証券オフィス投資法人	2.32	6.186	1,786,516		5.1
阪急阪神リート投資法人	3.37	1.8	207,000		0.6
スターツプロシード投資法人	—	1.681	276,692		0.8
大和ハウスリート投資法人	1.326	—	—		—
ジャパン・ホテル・リート投資法人	14.795	11.827	837,351		2.4
大和証券リビング投資法人	5.658	5.548	489,333		1.4
ジャパンエクセレント投資法人	11.665	8.499	977,385		2.8
合 計	□ 数 ・ 金 額	265.90122	264.20178	34,492,333	—
	銘 柄 数<比 率>	42銘柄 <97.4%>	39銘柄 <98.3%>	—	98.3

(注1) < >内は、期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注2) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は四捨五入の関係で合わない場合があります。

(注3) 東海道リート投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、サムティ・レジデンス投資法人、いちごホテルリート投資法人、ラサールロジポート投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本都市ファンド投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、インヴィンシブル投資法人、平和不動産リート投資法人、福岡リート投資法人、KDX不動産投資法人、いちごオフィスリート投資法人、スターツプロシード投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、大和証券リビング投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券）が一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

(2) 純資産総額の 10%を超える不動産ファンドに関する組入投資証券の内容

KDX不動産投資法人（当期末組入比率 10.4%）

① ファンドの目的及び基本的性格

本投資法人は、投信法に基づき設立された投資法人であり、中長期にわたる安定した収益の確保を目指して、主として不動産等（不動産、不動産の賃借権、地上権及びこれらの資産のみを信託する信託の受益権をいいます。）の特定資産に投資を行うことを通じてその資産の運用を行います。

② 開示されている直近決算期における投資口 1 口当たりの資産運用報酬等

項 目	
	円
(a) 資 産 運 用 報 酬	577
(b) 資 産 保 管 手 数 料	7
(c) 一 般 事 務 委 託 手 数 料	17
(d) 役 員 報 酬	2
(e) 会 計 監 査 人 報 酬	3
(f) そ の 他 営 業 費 用	968

(注 1) 円未満は四捨五入。  
(注 2) 1 口当たり資産運用報酬等は、下記の簡便法により算出。  
$$\frac{\text{対象決算期の資産運用報酬等の総額}}{\text{対象決算期中の平均投資口数}}$$

・対象決算期：自2023年11月1日 至2024年4月30日

■投資信託財産の構成

2024年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	34,492,333	97.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	747,981	2.1
投 資 信 託 財 産 総 額	35,240,315	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年12月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	35,240,315,160円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	404,899,967
投 資 証 券(評価額)	34,492,333,896
未 収 入 金	104,253,633
未 収 配 当 金	238,827,664
(B) 負 債	165,669,001
未 払 金	96,949,001
未 払 解 約 金	68,720,000
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	35,074,646,159
元 本	9,184,020,306
次 期 繰 越 損 益 金	25,890,625,853
(D) 受 益 権 総 口 数	9,184,020,306口
1 万口当たり基準価額(C／D)	38,191円

(注1) 期首元本額 10,168,936,726円  
追加設定元本額 491,379,648円  
一部解約元本額 1,476,296,068円  
(注2) 期末における元本の内訳  
みずほ J－R E I T フア ン ド 7,019,834,286円  
MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 403,428,133円  
MHAM6 資産 バランスファンド 151,258,027円  
MHAM6 資産 バランスファンド (年1回決算型) 18,296,144円  
日本3 資産 ファンド 安定コース 202,298,464円  
日本3 資産 ファンド 成長コース 239,699,269円  
日本3 資産 ファンド (年1回決算型) 7,411,931円  
みずほ J－R E I T フア ン ド (年1回決算型) 1,137,595,153円  
MHAM J－R E I Tフア ン ドVA [適格機関投資家専用] 4,198,899円  
期末元本合計 9,184,020,306円

■損益の状況

当期 自2023年12月12日 至2024年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,695,900,455円
受 取 配 当 金	1,695,357,004
受 取 利 息	566,439
支 払 利 息	△22,988
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△4,200,964,645
売 買 益	313,711,853
売 買 損	△4,514,676,498
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	△2,505,064,190
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	31,324,673,623
(E) 解 約 差 損 益 金	△4,402,433,932
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,473,450,352
(G) 合 計(C＋D＋E＋F)	25,890,625,853
次 期 繰 越 損 益 金(G)	25,890,625,853

(注1) (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2) (E)解約差損益金とあるのは、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。  
(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、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。

MHAMグローバルREITマザーファンド  
運用報告書

第18期（決算日 2024年6月10日）

（計算期間 2023年6月13日～2024年6月10日）

MHAMグローバルREITマザーファンドの第18期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2006年5月25日から無期限です。
運用方針	日本を除く世界各国の不動産投資信託証券に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指します。 S & P先進国REIT指数（除く日本、トータルリターン、円ベース）をベンチマークとします。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 円の余資運用以外の運用の指図に関する権限を、マッコーリー・インベストメント・マネジメント・グローバル・リミテッドに委託します。
主要投資対象	日本を除く世界各国の外国金融商品市場および外国金融商品市場に準ずる市場に上場している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S & P先進国REIT指数 （除く日本、トータルリターン、円ベース） （ベンチマーク）		投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産額
		期騰落率		期騰落率		
	円	%		%	%	百万円
14期（2020年6月10日）	20,355	△6.2	966.80	△8.1	99.2	781
15期（2021年6月10日）	27,189	33.6	1,274.28	31.8	99.6	854
16期（2022年6月10日）	30,025	10.4	1,443.79	13.3	96.9	735
17期（2023年6月12日）	28,801	△4.1	1,405.80	△2.6	95.3	720
18期（2024年6月10日）	34,168	18.6	1,692.32	20.4	98.1	769

（注1） S & P先進国REIT指数（除く日本、トータルリターン、円ベース）の値は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております（小数第3位四捨五入）（以下同じ）。

（注2） S & P先進国REIT指数（除く日本、トータルリターン、円ベース）は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが公表している指数で、日本を除く世界主要先進国に上場するREITおよび同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出されています。同指数は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。  
S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、同指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません（以下同じ）。

（注3） △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

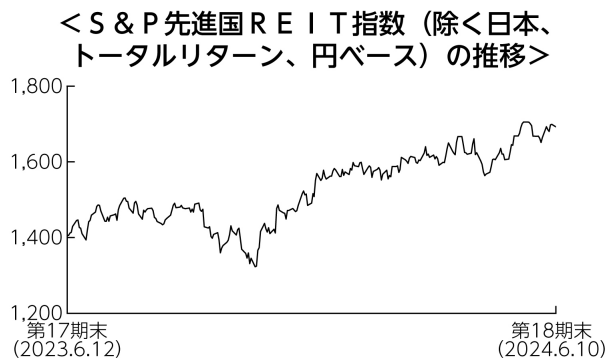
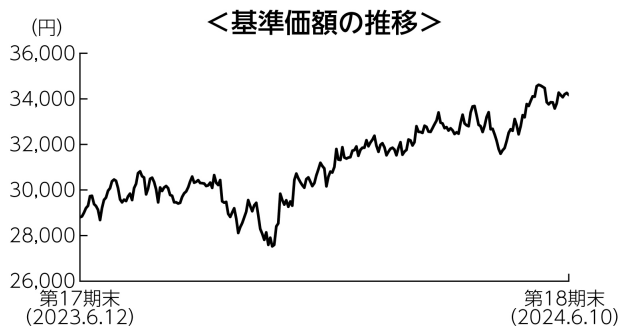
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (除く日本、トータルリターン、円ベース)		投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券、 組 入 比 率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期 首) 2023年 6 月12日	円	%		%	%
	28,801	－	1,405.80	－	95.3
6 月末	29,969	4.1	1,459.29	3.8	96.0
7 月末	30,061	4.4	1,464.41	4.2	96.8
8 月末	30,588	6.2	1,490.59	6.0	97.3
9 月末	29,018	0.8	1,408.49	0.2	96.4
10月末	27,595	△4.2	1,324.64	△5.8	96.2
11月末	30,303	5.2	1,470.87	4.6	97.0
12月末	31,908	10.8	1,578.69	12.3	95.6
2024年 1 月末	31,772	10.3	1,577.68	12.2	96.2
2 月末	32,714	13.6	1,604.71	14.1	95.5
3 月末	33,666	16.9	1,666.74	18.6	97.4
4 月末	33,113	15.0	1,635.53	16.3	98.0
5 月末	33,798	17.4	1,664.06	18.4	98.1
(期 末) 2024年 6 月10日	34,168	18.6	1,692.32	20.4	98.1

(注) 騰落率は期首比です。



## ■当期の運用経過（2023年6月13日から2024年6月10日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は34,168円となり、前期末比で18.6%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

主として、日本を除く世界各国の不動産投資信託証券（REIT）に投資を行いました。金利差による円安が進み為替要因はプラスに寄与した一方、外国リート市場も各国中銀による金融緩和への期待などから上昇したことで、基準価額は前期比で上昇しました。

### 投資環境

外国リート市場は、S & P先進国REIT指数（除く日本、トータルリターン、円ベース）で20.4%上昇しました。オフィス市場への過度な警戒感が後退し反発する場面もあったものの、インフレ懸念から長期金利が上昇したことが嫌気され10月末にかけて下落しました。その後、インフレが低下し金融緩和期待が広がると年末にかけて大きく上昇しました。年明け以降は、緩和期待後退から下落する場面もあったものの、ほぼ横ばいの動きとなりました。

為替市場では主要通貨に対して円安が進みました。期初から11月にかけては、日銀と米欧中央銀行の金融政策スタンスの違いを反映した内外金利差から、概ね円安基調で推移しました。その後、米欧における利下げ期待や日銀による金融政策の修正から円高に推移する局面も見られましたが、期末にかけて堅調な米経済指標の結果を受け、利下げ時期の後退観測などを背景に円安基調で推移しました。

## ポートフォリオについて

日本を除く世界各国の R E I T を主要投資対象とし、安定した収益が見込まれる優良物件を保有し、財務内容が良いと判断される銘柄への投資を行いました。海外 R E I T の組入比率は、期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジは行いませんでした。当期については、アバロンベイ・コミュニティーズ（米国）を新規で買い付けたほか、エクストラスペース・ストレージ（米国）を売却するなどポートフォリオを調整しました。

### 〔組入上位銘柄〕

期首（前期末）			
順位	銘柄	国	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	7.9%
2	EQUINIX INC	アメリカ	7.0%
3	WELLTOWER INC	アメリカ	6.0%
4	DIGITAL REALTY TRUST INC	アメリカ	4.2%
5	VICI PROPERTIES INC	アメリカ	4.1%

期末			
順位	銘柄	国	比率
1	EQUINIX INC	アメリカ	9.2%
2	WELLTOWER INC	アメリカ	8.6%
3	PROLOGIS INC	アメリカ	6.7%
4	GOODMAN GROUP	オーストラリア	6.3%
5	VICI PROPERTIES INC	アメリカ	4.9%

（注1）比率は、投資信託受益証券、投資証券合計に対する評価額の割合です。

（注2）国名は発行国（地域）を表示しております。

## ベンチマークとの差異について

主として、日本を除く世界各国の R E I T に投資を行った結果、基準価額はベンチマークを1.7%下回りました。産業施設 R E I T の銘柄選択などはプラス寄与したものの、小売 R E I T の銘柄選択などがマイナスに影響しました。

## 今後の運用方針

金利の高止まりによって、商業用不動産市場の不調や不動産会社の資金繰り懸念が強まっています。しかしながら、インフレの伸びが鈍化し各国中銀が金融緩和のタイミングを見計らっている状況にあり、緩和局面では投資家の関心が R E I T 市場に向かう可能性があります。このような投資環境に留意しながら、引き続き、安定した収益が見込まれる優良物件を保有し、財務内容が良いと判断される銘柄への投資を行っていく方針です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (投資信託受益証券) (投資証券)	8円 ( 2) ( 6)	0.026 % (0.005) (0.021)	(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 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (投資信託受益証券) (投資証券)	1 ( 0) ( 1)	0.002 (0.000) (0.002)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	180 (177) ( 3)	0.577 (0.567) (0.010)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	188	0.605	
期中の平均基準価額は31,144円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2023年6月13日から2024年6月10日まで)

投資信託受益証券、投資証券

銘 柄	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	0.622	78	0.231	27
	(-)	(-)	(-)	(-)
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	0.356	10	0.234	7
	(-)	(-)	(-)	(-)
AGREE REALTY CORP	1.141	70	0.176	10
	(-)	(-)	(-)	(-)
PROLOGIS INC	-	-	0.287	30
	(-)	(-)	(-)	(-)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1.008	183	0.09	16
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUINIX INC	0.14	110	0.016	12
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUITY RESIDENTIAL	-	-	0.166	10
	(-)	(-)	(-)	(-)
FEDERAL REALTY INVS TRUST	0.047	4	0.084	8
	(-)	(-)	(-)	(-)
FIRST INDUSTRIAL RT	1.999	106	1.484	76
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	-	-	4.18	69
	(-)	(-)	(-)	(-)
WELLTOWER INC	0.591	52	0.28	27
	(-)	(-)	(-)	(-)
KILROY REALTY CORP	1.935	64	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘 柄	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	0.064	4	0.312	19
	(-)	(-)	(-)	(-)
REALTY INCOME CORP	1.722	100	4.629	249
	(-)	(-)	(-)	(-)
UDR INC	-	-	1.884	73
	(-)	(-)	(-)	(-)
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.115	13	0.361	41
	(-)	(-)	(-)	(-)
LIFE STORAGE INC	0.084	11	-	-
	(△1.01)	(-)	(-)	(-)
PUBLIC STORAGE	0.208	53	0.065	17
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUN COMMUNITIES INC	0.429	53	0.031	3
	(-)	(-)	(-)	(-)
VENTAS INC	0.158	7	0.058	2
	(-)	(-)	(-)	(-)
KITE REALTY GROUP TRUST	1.88	40	1.043	22
	(-)	(-)	(-)	(-)
EXTRA SPACE STORAGE INC	0.22	31	2.201	267
	(0.903)	(-)	(-)	(-)
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	5.561	61	0.366	3
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIGITAL REALTY TRUST INC	0.005	0.67784	0.715	98
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICOLD REALTY TRUST	1.985	58	4.505	115
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN TOWER CORP	0.316	57	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	3.19	61	3.19	47
	(-)	(-)	(-)	(-)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	-	-	0.05	5
	(-)	(-)	(-)	(-)
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	-	-	1.23	48
	(-)	(-)	(-)	(-)
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	-	-	1.538	72
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN HOMES 4 RENT	0.66	23	0.281	10
	(-)	(-)	(-)	(-)
INVITATION HOMES INC	-	-	0.407	13
	(-)	(-)	(-)	(-)
NETSTREIT CORP	-	-	2.44	43
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT PTE LTD	-	-	3	1
	(-)	(△1)	(-)	(-)
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	2.878	35	0.189	2
	(-)	(-)	(-)	(-)
XENIA HOTELS & RESORTS INC	-	-	2.697	40
	(-)	(-)	(-)	(-)
VICI PROPERTIES INC	2.133	62	0.158	4
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付		売付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
<b>カナダ</b>	千□	千カナダ・ドル	千□	千カナダ・ドル
SMARTCENTRES REIT	—	—	1.077	25
	(—)	(—)	(—)	(—)
CANADIAN APT PPTYS REIT	0.262	12	1.326	60
	(—)	(—)	(—)	(—)
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	0.091	5	0.059	4
	(—)	(—)	(—)	(—)
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	1.359	17	0.285	3
	(0.016)	(0.22341)	(—)	(—)
<b>オーストラリア</b>	千□	千オーストラリア・ドル	千□	千オーストラリア・ドル
CHARTER HALL RETAIL REIT	—	—	22.346	80
	(—)	(—)	(—)	(—)
GOODMAN GROUP	3.499	78	3.829	89
	(—)	(—)	(—)	(—)
CHARTER HALL GROUP	2.653	35	0.161	1
	(—)	(—)	(—)	(—)
NATIONAL STORAGE REIT	3.392	7	2.047	4
	(1.006)	(2)	(—)	(—)
HOMEKO DAILY NEEDS REIT	74.559	86	6.824	8
	(2.477)	(3)	(—)	(—)
HEALTHCO REIT	—	—	18.637	27
	(—)	(—)	(—)	(—)
<b>香港</b>	千□	千香港・ドル	千□	千香港・ドル
LINK REIT	—	—	1.4	49
	(0.404)	(17)	(—)	(—)
<b>シンガポール</b>	千□	千シンガポール・ドル	千□	千シンガポール・ドル
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	—	—	4.5	8
	(—)	(△0.2198)	(—)	(—)
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	0.174	0.28779	2.9	4
	(0.67)	(△0.00887)	(—)	(—)
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL	—	—	1.7	2
	(—)	(△0.20305)	(—)	(—)
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST	—	—	3.2	3
	(—)	(△0.40391)	(—)	(—)
<b>イギリス</b>	千□	千イギリス・ポンド	千□	千イギリス・ポンド
DERWENT LONDON PLC	—	—	0.063	1
	(—)	(—)	(—)	(—)
BIG YELLOW GROUP PLC	—	—	0.132	1
	(—)	(—)	(—)	(—)
LAND SECURITIES GROUP PLC	—	—	0.489	3
	(0.136)	(0.90659)	(—)	(—)
UNITE GROUP PLC	—	—	0.463	4
	(0.154)	(1)	(—)	(—)
SEGRO PLC	—	—	0.626	5
	(0.12)	(1)	(—)	(—)
SHAFTESBURY CAPITAL PLC	1.704	2	1.104	1
	(—)	(—)	(—)	(—)
<b>ユーロ (ベルギー)</b>	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
WAREHOUSES DE PAUW	0.191	4	0.165	4
	(0.061)	(1)	(—)	(—)

銘 柄	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
ユーロ (ベルギー)	千□	千ユーロ□	千□	千ユーロ□
AEDIFICA	—	—	0.291	15
	(0.006)	(0.39675)	(—)	(—)
AEDIFICA SA-RTS	—	—	0.291	0.11442
	(0.291)	(0.00713)	(—)	(—)
ユーロ (フランス)	千□	千ユーロ□	千□	千ユーロ□
GECINA SA	—	—	0.034	3
	(—)	(—)	(—)	(—)
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	—	0.432	28
	(—)	(—)	(—)	(—)
ユーロ (スペイン)	千□	千ユーロ□	千□	千ユーロ□
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	—	—	0.348	1
	(—)	(△0.20628)	(—)	(—)
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	3.952	36	—	—
	(—)	(△0.91536)	(—)	(—)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は合併、分割等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等（2023年6月13日から2024年6月10日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

（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

外国投資信託受益証券、投資証券

銘 柄	期首（前期末）	当 期				末
	□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	比 率	
不動産ファンド （シンガポール）	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円		%
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT PTE （アメリカ）	45.283	42.283	24	3,784		0.5
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1.163	1.554	177	27,934		3.6
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	2.268	2.39	76	12,060		1.6
AGREE REALTY CORP	0.888	1.853	113	17,790		2.3
PROLOGIS INC	3.216	2.929	322	50,679		6.6
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	0.918	181	28,424		3.7
EQUINIX INC	0.466	0.59	444	69,790		9.1
EQUITY RESIDENTIAL	1.856	1.69	109	17,266		2.2
FEDERAL REALTY INVS TRUST	0.899	0.862	87	13,670		1.8
FIRST INDUSTRIAL RT	1.484	1.999	92	14,594		1.9
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	4.18	—	—	—		—
WELLTOWER INC	3.658	3.969	412	64,691		8.4
KILROY REALTY CORP	—	1.935	61	9,591		1.2
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1.469	1.221	76	11,937		1.6
REALTY INCOME CORP	2.907	—	—	—		—
UDR INC	1.884	—	—	—		—
SIMON PROPERTY GROUP INC	1.118	0.872	132	20,781		2.7
LIFE STORAGE INC	0.926	—	—	—		—
PUBLIC STORAGE	0.519	0.662	181	28,461		3.7
SUN COMMUNITIES INC	0.799	1.197	138	21,709		2.8
VENTAS INC	0.495	0.595	29	4,643		0.6
KITE REALTY GROUP TRUST	4.837	5.674	125	19,732		2.6
EXTRA SPACE STORAGE INC	1.078	—	—	—		—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	5.195	52	8,164		1.1
DIGITAL REALTY TRUST INC	1.991	1.281	187	29,435		3.8
AMERICOLD REALTY TRUST	2.52	—	—	—		—
AMERICAN TOWER CORP	0.218	0.534	103	16,287		2.1
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.568	0.518	52	8,242		1.1
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	1.23	—	—	—		—
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	1.538	—	—	—		—
AMERICAN HOMES 4 RENT	2.506	2.885	102	16,148		2.1
INVITATION HOMES INC	4.547	4.14	144	22,757		3.0
NETSTREIT CORP	2.44	—	—	—		—
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	—	2.689	39	6,172		0.8
XENIA HOTELS & RESORTS INC	2.697	—	—	—		—

銘 柄		期首 (前期末)	当 期 末			
		□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	比 率
(アメリカ)		千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
VICI PROPERTIES INC		6.253	8.228	233	36,650	4.8
小 計	□ 数 ・ 金 額	107.901	98.663	3,702	581,406	—
	銘 柄 数 <比 率>	32銘柄<74.6%>	26銘柄<75.5%>	—	—	75.5
(カナダ)		千□	千□	千カナダ・ドル	千円	%
SMARTCENTRES REIT		1.077	—	—	—	—
CANADIAN APT PPTYS REIT		1.064	—	—	—	—
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST		0.57	0.602	42	4,807	0.6
INTERRENT REAL ESTATE INVEST		1.971	3.061	36	4,193	0.5
小 計	□ 数 ・ 金 額	4.682	3.663	78	9,001	—
	銘 柄 数 <比 率>	4銘柄<2.0%>	2銘柄<1.2%>	—	—	1.2
(オーストラリア)		千□	千□	千オーストラリア・ドル	千円	%
CHARTER HALL RETAIL REIT		22.346	—	—	—	—
GOODMAN GROUP		13.294	12.964	457	47,254	6.1
CHARTER HALL GROUP		6.395	8.887	112	11,641	1.5
NATIONAL STORAGE REIT		18.65	21.001	47	4,942	0.6
HOMECO DAILY NEEDS REIT		—	70.212	86	8,915	1.2
HEALTHCO REIT		18.637	—	—	—	—
小 計	□ 数 ・ 金 額	79.322	113.064	704	72,754	—
	銘 柄 数 <比 率>	5銘柄<6.3%>	4銘柄<9.5%>	—	—	9.5
(香港)		千□	千□	千香港・ドル	千円	%
LINK REIT		14.775	13.779	467	9,388	1.2
小 計	□ 数 ・ 金 額	14.775	13.779	467	9,388	—
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<1.7%>	1銘柄<1.2%>	—	—	1.2
(シンガポール)		千□	千□	千シンガポール・ドル	千円	%
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL		50.544	46.044	92	10,687	1.4
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		32.336	30.28	40	4,709	0.6
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL		18	16.3	20	2,383	0.3
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL T		35.212	32.012	31	3,622	0.5
小 計	□ 数 ・ 金 額	136.092	124.636	184	21,402	—
	銘 柄 数 <比 率>	4銘柄<3.2%>	4銘柄<2.8%>	—	—	2.8
(イギリス)		千□	千□	千イギリス・ポンド	千円	%
DERWENT LONDON PLC		0.704	0.641	14	2,936	0.4
BIG YELLOW GROUP PLC		1.481	1.349	16	3,254	0.4
LAND SECURITIES GROUP PLC		5.347	4.994	32	6,453	0.8
UNITE GROUP PLC		5.057	4.748	43	8,709	1.1
SEGRO PLC		6.918	6.412	58	11,589	1.5
SHAFTESBURY CAPITAL PLC		11.098	11.698	16	3,350	0.4
小 計	□ 数 ・ 金 額	30.605	29.842	181	36,294	—
	銘 柄 数 <比 率>	6銘柄<4.4%>	6銘柄<4.7%>	—	—	4.7
(ユーロ…ベルギー)		千□	千□	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW		1.707	1.794	46	7,893	1.0
AEDIFICA		0.285	—	—	—	—
小 計	□ 数 ・ 金 額	1.992	1.794	46	7,893	—
	銘 柄 数 <比 率>	2銘柄<1.3%>	1銘柄<1.0%>	—	—	1.0
(ユーロ…フランス)		千□	千□	千ユーロ	千円	%
GECINA SA		0.381	0.347	34	5,854	0.8



銘 柄		期首 (前期末)	当 期 末			
		□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	比 率
(ユーロ…フランス) UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		千□ 0.432	千□ —	千ユーロ —	千円 —	% —
小 計	□ 数 ・ 金 額	0.813	0.347	34	5,854	—
	銘 柄 数 <比 率>	2銘柄<1.2%>	1銘柄<0.8%>	—	—	0.8
(ユーロ…スペイン) INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		千□ 3.892 —	千□ 3.544 3.952	千ユーロ 22 43	千円 3,757 7,309	% 0.5 0.9
小 計	□ 数 ・ 金 額	3.892	7.496	65	11,067	—
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<0.5%>	2銘柄<1.4%>	—	—	1.4
合 計	□ 数 ・ 金 額	380.074	393.284	—	755,063	—
	銘 柄 数 <比 率>	57銘柄<95.3%>	47銘柄<98.1%>	—	—	98.1

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2024年6月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券 、 投 資 証 券	755,063	98.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	14,501	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	769,564	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。  
(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、767,930千円、99.8％です。  
(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2024年6月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝157.01円、1カナダ・ドル＝114.06円、1オーストラリア・ドル＝103.23円、1香港・ドル＝20.10円、1シンガポール・ドル＝116.06円、1イギリス・ポンド＝199.72円、1ユーロ＝169.23円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年6月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	769,564,827円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	13,611,458
投資信託受益証券(評価額)	97,941,331
投資証券(評価額)	657,121,768
未 収 入 金	45,486
未 収 配 当 金	844,784
(B) 負 債	－
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	769,564,827
元 本	225,230,768
次 期 繰 越 損 益 金	544,334,059
(D) 受 益 権 総 口 数	225,230,768口
1 万口当たり基準価額(C／D)	34,168円

(注1) 期首元本額 250,238,664円  
追加設定元本額 ー円  
一部解約元本額 25,007,896円  
(注2) 期末における元本の内訳  
MHAM6資産バランスファンド 200,619,473円  
MHAM6資産バランスファンド(年1回決算型) 24,611,295円  
期末元本合計 225,230,768円

■損益の状況

当期 自2023年6月13日 至2024年6月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	26,948,779円
受 取 配 当 金	26,881,126
受 取 利 息	22,437
そ の 他 収 益 金	47,469
支 払 利 息	△2,253
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	106,279,625
売 買 益	158,466,797
売 買 損	△52,187,172
(C) そ の 他 費 用	△4,377,829
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	128,850,575
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	470,475,588
(F) 解 約 差 損 益 金	△54,992,104
(G) 合 計(D＋E＋F)	544,334,059
次 期 繰 越 損 益 金(G)	544,334,059

(注1) (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2) (F)解約差損益金とあるのは、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》

約款変更のお知らせ

■新NISA制度の成長投資枠の要件に沿った表記に改めるため、デリバティブの使用目的を明確化しました。  
(2023年8月11日)