

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	2015年4月20日から2048年5月12日までです。	
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・長期的な成長を旨とします。	
主要投資対象	One 6資産 バランスファンド (年1回決算型)	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-R E I Tマ ザーファンド受益証券およびMHAMグローバル R E I Tマザーファンド受益証券を主要投資対象と します。
	M H A M 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。
	M H A M J-R E I T 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。
	M H A M 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R E I T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、ノムラ・インベストメント・マネジメン ト・アドバイザーズ（ノムラ・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）に委託します。なお、ノムラ・インベ ストメント・マネジメント・アドバイザーズは、その委託を受けた運用の 指図に関する権限の一部（R E I T等の投資判断の一部）を、ノムラ・ アセット・マネジメント・オーストラリア・ビーティーワイ・リミテ ッド、ノムラ・アセット・マネジメント・UK・リミテッドならびにノ ムラ・アセット・マネジメント・ホンコン・リミテッドに再委託します。
組入制限	One 6資産 バランスファンド (年1回決算型)	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。
	M H A M 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。
	M H A M J-R E I T 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。
	M H A M グローバルR E I T 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。
配分方針	毎決算時（原則として毎年5月12日。ただし、休業日の場合は翌営業 日）に、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。）等の全額を分配対象額の範囲とし、分配金額 は、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。た だし、必ず分配を行うものではありません。	

運用報告書（全体版）

第11期＜決算日2026年5月12日＞

One 6資産/バランスファンド（年1回決算型）

愛称：ろっかせん 六花選（年1回決算型）
（旧ファンド名称：MHAM6資産バランスファンド（年1回決算型））

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、「One 6資産バランスファ
ンド（年1回決算型）」は、2026年5
月12日に第11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/>

One 6資産バランスファンド (年1回決算型)

■最近5期の運用実績

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 分 配	み 金 期 騰 落 率						
	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円
7 期 (2022年5月12日)	12,992	0	4.3	30.7	—	31.5	—	31.5	347
8 期 (2023年5月12日)	13,324	0	2.6	31.0	—	31.9	—	30.8	428
9 期 (2024年5月13日)	15,574	0	16.9	32.7	—	30.1	—	32.2	483
10期 (2025年5月12日)	15,711	0	0.9	31.4	—	31.5	—	32.4	450
11期 (2026年5月12日)	18,701	0	19.0	34.4	—	29.9	—	30.2	560

- (注1) 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2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。
- (注3) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。
- (注4) 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期の市況の推移」および「当期中の市況の推移」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5) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■最近 5 期の市況の推移

決 算 期	東 証 株 価 指 数 (T O P I X) (配 当 込 み)		M S C I 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)		N O M U R A - B P I 総 合		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)		東証 R E I T 指数 (配 当 込 み)		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)	
		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
7 期(2022年5月12日)	ポイント	%		%		%		%	ポイント	%		%
8 期(2023年5月12日)	2,952.99	△0.3	3,355.01	11.2	379.29	△2.0	516.08	3.0	4,408.21	△2.1	1,399.76	19.1
9 期(2024年5月12日)	3,479.05	17.8	3,730.94	11.2	375.76	△0.9	519.26	0.6	4,380.48	△0.6	1,351.91	△3.4
10 期(2025年5月12日)	4,623.86	32.9	5,358.52	43.6	360.26	△4.1	598.64	15.3	4,479.96	2.3	1,668.27	23.4
11 期(2026年5月12日)	4,772.11	3.2	5,488.16	2.4	348.01	△3.4	592.82	△1.0	4,524.34	1.0	1,720.61	3.1
11 期(2026年5月12日)	6,898.04	44.5	7,717.61	40.6	327.75	△5.8	674.19	13.7	5,009.41	10.7	2,192.16	27.4

- (注1) M S C I 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)、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) および 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) 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) 東証株価指数 (T O P I X) 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) M S C I コクサイ・インデックスに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は M S C I I n c. に帰属します。また M S C I I n c. 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) N O M U R A - B P I 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) F T S E 世界国債指数は、F T S E F i x e d I n c o m e L L C 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。F T S E F i x e d I n c o m e L L C 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、F T S E F i x e d I n c o m e L L C 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 F T S E F i x e d I n c o m e L L C に帰属します (以下同じ)。
- (注6) 東証 R E I T 指数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 R E I T 指数は、S & P ダウ・ジョーンズ・インデックス L L C 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 L L C、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズ L L C 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)。

■当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率						
(期 首)	円	%	%	%	%	%	%
2025年 5 月12日	15,711	—	31.4	—	31.5	—	32.4
5 月末	15,779	0.4	31.3	—	31.0	—	32.1
6 月末	16,069	2.3	31.5	—	30.7	—	31.8
7 月末	16,534	5.2	31.6	—	30.0	—	32.5
8 月末	16,787	6.8	33.0	—	30.2	—	32.4
9 月末	16,925	7.7	31.2	—	32.2	—	30.3
10月末	17,389	10.7	31.9	—	32.3	—	30.3
11月末	17,813	13.4	32.6	—	32.0	—	31.4
12月末	17,865	13.7	32.8	—	32.3	—	31.5
2026年 1 月末	17,895	13.9	33.4	—	31.7	—	30.9
2 月末	18,890	20.2	34.3	—	30.4	—	30.6
3 月末	17,978	14.4	33.5	—	31.2	—	29.5
4 月末	18,629	18.6	33.5	—	30.4	—	30.2
(期 末)							
2026年 5 月12日	18,701	19.0	34.4	—	29.9	—	30.2

(注1) 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。

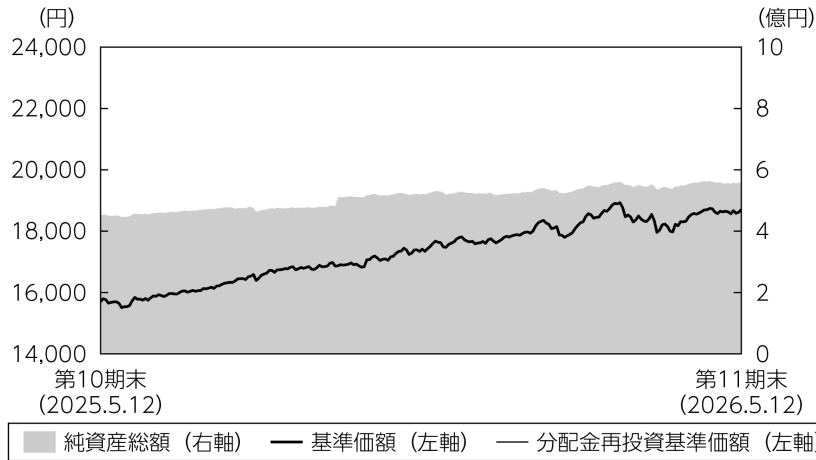
■当期中の市況の推移

年 月 日	東 証 株 価 指 数 (T O P I X) (配 当 込 み)		MSCIコカイ・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	
(期 首)	ポイント	%	%	%	%	%	%	%	ポイント	%	%	%
2025年 5 月12日	4,772.11	—	5,488.16	—	348.01	—	592.82	—	4,524.34	—	1,720.61	—
5 月末	4,878.83	2.2	5,697.71	3.8	346.68	△0.4	593.19	0.1	4,509.55	△0.3	1,736.33	0.9
6 月末	4,974.53	4.2	5,950.90	8.4	348.51	0.1	606.22	2.3	4,637.86	2.5	1,741.70	1.2
7 月末	5,132.22	7.5	6,261.98	14.1	344.96	△0.9	616.34	4.0	4,868.04	7.6	1,807.50	5.1
8 月末	5,363.98	12.4	6,329.17	15.3	343.89	△1.2	615.62	3.8	5,058.84	11.8	1,824.94	6.1
9 月末	5,523.68	15.7	6,547.12	19.3	343.62	△1.3	626.65	5.7	5,076.28	12.2	1,856.24	7.9
10月末	5,865.99	22.9	6,938.66	26.4	344.19	△1.1	651.83	10.0	5,199.57	14.9	1,910.34	11.0
11月末	5,949.55	24.7	7,032.09	28.1	340.28	△2.2	664.20	12.0	5,377.31	18.9	1,967.46	14.3
12月末	6,010.98	26.0	7,159.44	30.5	336.03	△3.4	665.93	12.3	5,378.09	18.9	1,953.13	13.5
2026年 1 月末	6,288.77	31.8	7,137.88	30.1	331.79	△4.7	659.13	11.2	5,305.81	17.3	1,958.23	13.8
2 月末	6,947.17	45.6	7,296.76	33.0	336.58	△3.3	679.32	14.6	5,400.52	19.4	2,136.27	24.2
3 月末	6,229.53	30.5	6,824.73	24.4	330.41	△5.1	672.62	13.5	5,002.08	10.6	1,998.26	16.1
4 月末	6,638.55	39.1	7,603.93	38.6	328.33	△5.7	682.75	15.2	5,103.88	12.8	2,186.51	27.1
(期 末)												
2026年 5 月12日	6,898.04	44.5	7,717.61	40.6	327.75	△5.8	674.19	13.7	5,009.41	10.7	2,192.16	27.4

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2025年5月13日から2026年5月12日まで）

基準価額等の推移



第11期首： 15,711円
第11期末： 18,701円
(既払分配金 0円)
騰 落 率： 19.0%
(分配金再投資ベース)

- (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、国内外の株式市場、海外リート市場を中心に上昇したことから基準価額は上昇しました。

【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	54.4%
海外好配当株マザーファンド	28.8%
MHAM日本債券マザーファンド	△4.4%
MHAM海外債券マザーファンド	12.8%
MHAM J-REITマザーファンド	10.6%
MHAMグローバルREITマザーファンド	27.3%

投資環境

●国内株式市況

国内株式市場は上昇しました。期初から2026年2月までは、日米の関税交渉が決着し先行きの不透明感が後退したことに加え、米国での利下げ期待や国内での積極財政政策に対する期待などから、上昇基調となりました。2026年3月に入り、中東情勢などに対する地政学リスク懸念から株式市場は一時的に調整しましたが、期末にかけては、国内企業の堅調な業績を背景に上昇しました。

●海外株式市況

外国株式市場は上昇しました。期初から2026年2月にかけては、米国の関税政策を巡る懸念の後退や、A I（人工知能）・半導体関連企業の好業績などから上昇基調となりました。2月末からは、米国・イスラエルによるイランへの軍事攻撃を受けた原油価格の急騰などを背景に一時下落しましたが、停戦への期待や米テクノロジー大手の好決算などから大きく上昇して期末を迎えました。

●国内公社債市況

国内債券市場は、NOMUR A－B P I 総合でみると、5.8%下落しました。期初1.390%で始まった新発10年国債利回りは、高市政権が掲げる財政拡張的な政策に対する懸念の高まりや、物価の上昇や賃金動向を背景に日銀が2025年12月に利上げを実施したこと、その後は中東情勢の緊迫化に伴うインフレ圧力によって、期を通じて金利が上昇し、2.545%で期末を迎えました。

●海外公社債市況

米国10年国債利回りは小幅に上昇しました。米雇用統計の悪化などを受けて低下した後、次期F R B（米連邦準備理事会）議長人事への思惑や米欧貿易摩擦への懸念、イラン情勢を受けた利下げ観測の後退などから上昇しました。ドイツ10年国債利回りは、N A T O（北大西洋条約機構）の防衛支出目標引き上げやドイツの防衛予算増額に加え、イラン情勢を受けてE C B（欧州中央銀行）が利上げの議論に言及するなどタカ派的な姿勢を示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。期の前半は日銀の追加利上げ観測の後退や、決算で賃料増額を伴った増配計画を示した銘柄などが評価され上昇しました。後半はJ－R E I Tのディフェンシブ性を評価した投資家からの資金流入や、T O B（株式公開買付け）の発表等から上昇し、2026年1月には、東証R E I T指数は約4年ぶりの高値に達しました。しかし、その後は相次ぐ公募増資による需給悪化やイラン情勢への懸念、長期金利の上昇などが嫌気され軟調に推移しました。

●海外不動産投信市況

期初は、トランプ関税の不透明感の後退を背景に上昇して始まりました。その後、F R Bの金融緩和期待から堅調に推移したものの、2025年9月の利下げ後はF R Bが追加利下げに慎重な姿勢が意識され上値の重い展開となりました。2026年の年明け以降は、A I投資への期待からデータセンターR E I Tが大きく上昇するなど堅調に推移しました。2月以降は、米イスラエルのイラン攻撃によるインフレ懸念で一時下落したものの、停戦期待で反発したのち、期末時点では高値圏での推移となりました。

●為替市況

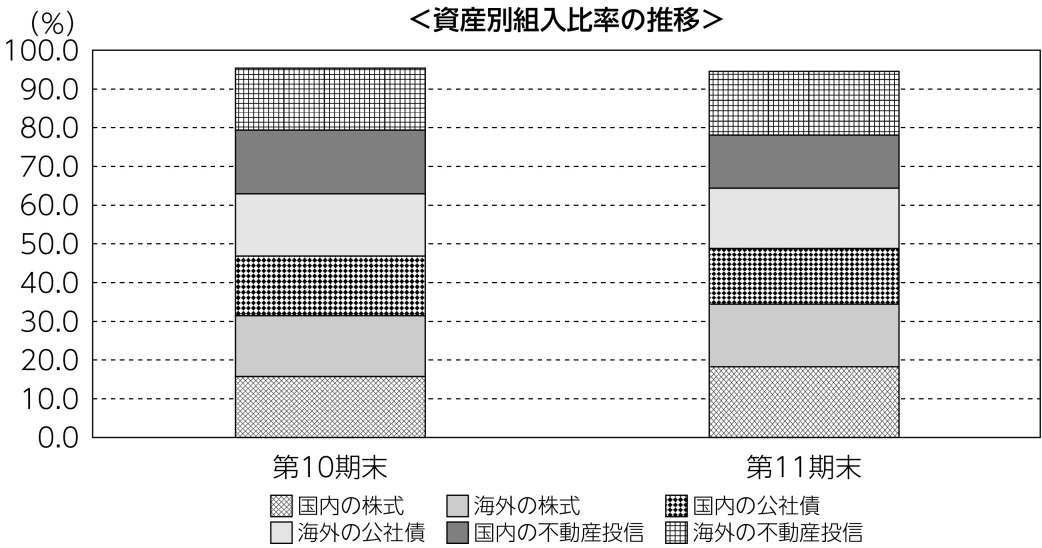
為替市場では、前期末対比で米ドル、ユーロはともに対円で上昇しました。

米ドルはF R Bによる利下げ観測の後退や高市政権誕生を受けた財政拡張観測、日銀による利上げ観測の後退から上昇しました。ユーロは日本の財政拡張観測や利上げ観測の後退、E C Bによる利下げ観測の後退やイラン情勢を受けたインフレ警戒を背景に利上げの議論が行われたことなどから上昇しました。

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) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、組入比率は実質組入比率を用いております。

●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、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】

2025年5月12日現在

順位	業種	比率
1	卸売業	18.0%
2	情報・通信業	17.6%
3	銀行業	12.4%
4	保険業	11.8%
5	建設業	5.9%

2026年5月12日現在

順位	業種	比率
1	卸売業	21.0%
2	銀行業	12.5%
3	保険業	10.2%
4	化学	8.2%
5	情報・通信業	7.3%

(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】

2025年5月12日現在

順位	銘柄	比率
1	東京海上ホールディングス	8.3%
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	5.7%
3	三井住友フィナンシャルグループ	4.9%
4	豊田通商	4.6%
5	KDDI	4.4%

2026年5月12日現在

順位	銘柄	比率
1	東京海上ホールディングス	7.7%
2	豊田通商	6.9%
3	三井住友フィナンシャルグループ	5.6%
4	三菱UFJフィナンシャル・グループ	5.1%
5	丸紅	4.6%

(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。

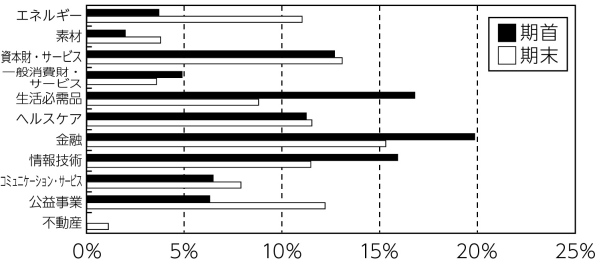
●海外好配当株マザーファンド

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、生活必需品・金融セクターの比率を引き下げた一方、エネルギーセクターを引き上げました。資本財・サービスセクターなどの比率は高めを維持しました。

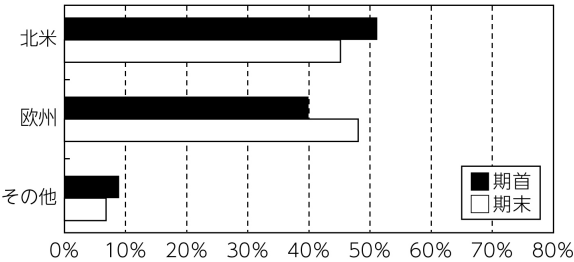
期首：2025年5月12日 期末：2026年5月12日

＜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】

期首			
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。

期末			
順位	銘柄	国または地域/業種	比率
1	CISCO SYSTEMS INC	アメリカ/テクノロジー・ハードウェアおよび機器	3.7%
2	EXXON MOBIL CORP	アメリカ/エネルギー	3.1%
3	SIEMENS AG-REG	ドイツ/資本財	3.0%
4	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	スペイン/資本財	2.9%
5	IBERDROLA SA	スペイン/公益事業	2.9%

●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、2026年2月上旬に小幅長期化とした後、同月末には短期化を復元しました。残存年限別構成戦略は、5年～20年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】

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%

2026年5月12日現在

順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	466回 利付国庫債券（2年）	0.500%	2026/11/1	5.8%
2	1366回 国庫短期証券	—	2026/6/8	4.5%
3	369回 利付国庫債券（10年）	0.500%	2032/12/20	4.1%
4	179回 利付国庫債券（5年）	1.000%	2030/6/20	3.4%
5	370回 利付国庫債券（10年）	0.500%	2033/3/20	2.6%

（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期初から2025年11月にかけてはベンチマーク対比で長めを中心に、12月以降は短めを中心に運営しました。国別金利リスク配分は米国・ユーロ圏では長めから短めの間で機動的に変更し、豪州は長めを中立化、中国は長めを維持しました。通貨別配分はカナダドル・豪ドルのオーバーウェイトや英ポンドのアンダーウェイトなどを期中に構築し、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機動的に変更しました。

【組入上位通貨】

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%

2026年5月12日現在

順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	44.5%
2	ユーロ	29.3%
3	オフショア・人民元	12.1%
4	イギリス・ポンド	5.8%
5	オーストラリア・ドル	3.3%

（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】

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%

2026年5月12日現在

順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 3.5 09/30/27	アメリカ・ドル	6.5%
2	US T N/B 3.75 01/31/31	アメリカ・ドル	5.9%
3	US T N/B 4.125 11/15/32	アメリカ・ドル	5.2%
4	US T N/B 3.5 12/15/28	アメリカ・ドル	4.8%
5	NETHERLANDS 0.75 07/15/28	ユーロ	4.6%

（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、投資口価格の相対的な割安感から三井不動産ロジスティクスパーク投資法人などを購入しました。一方で、分配金の成長鈍化を懸念し、ラサールロジポート投資法人などの売却を行いました。組入比率は高位を維持しました。

〔組入上位銘柄〕 2025年5月12日現在			2026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	9.9%	1	野村不動産マスターファンド投資法人	9.3%
2	野村不動産マスターファンド投資法人	9.3%	2	KDX不動産投資法人	9.0%
3	日本都市ファンド投資法人	7.9%	3	G L P 投資法人	6.1%
4	G L P 投資法人	7.0%	4	アドバンス・レジデンス投資法人	5.8%
5	アドバンス・レジデンス投資法人	6.4%	5	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.5%

(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、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、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ウェルタワー（米国）を一部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〕 2025年5月12日現在				2026年5月12日現在			
順位	銘柄	国	比率	順位	銘柄	国	比率
1	EQUINIX INC	アメリカ	9.4%	1	WELLTOWER INC	アメリカ	9.2%
2	WELLTOWER INC	アメリカ	9.0%	2	EQUINIX INC	アメリカ	8.9%
3	GOODMAN GROUP	オーストラリア	6.1%	3	PROLOGIS INC	アメリカ	7.6%
4	PROLOGIS INC	アメリカ	5.8%	4	VENTAS INC	アメリカ	7.1%
5	VICI PROPERTIES INC	アメリカ	4.9%	5	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	5.1%

(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

当期の収益分配金は、基準価額の水準や市況動向等を勘案した結果、分配を見送らせていただきました。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	当期
	2025年5月13日 ～2026年5月12日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－％
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	8,701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、国内企業の堅調な業績や資本効率改善への取り組みなどから、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

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

堅調な賃金動向やエネルギー価格の高止まりを背景に、日銀が追加利上げを行い、金利は緩やかに上昇する展開を見込みます。金利戦略は、利上げ期待が十分に織り込まれる過程においては修正デューレーションを短期化とする戦略を基本とします。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

米国では目先はイラン情勢の動向に振らされる展開ながらも、減税効果の実現による景気刺激効果に加え、関税還付や国防費の増大、中間選挙に伴う追加財政の思惑が想定されるほか、F R Bも議長交代後は利下げに慎重なコミュニケーションをとると想定することから、金利上昇を見込みます。ユーロ圏では原油価格上昇を受けて利上げが市場で織り込まれているものの、景気動向の脆弱さを踏まえ実際の利上げ実施には慎重になると想定され、金利低下を見込みます。

●MHAM J-R E I Tマザーファンド

国内リート市場は、日米経済指標と日米金融政策の先行き、地政学リスクに対する市場期待の変化に左右される展開を想定します。不動産ファンダメンタルズについては、地政学リスクに起因する各セクターへの影響等に注視します。個別銘柄では、含み益還元等の有効な資本政策が示されるかなどに注目しています。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R E I Tマザーファンド

中東情勢の不透明感により、原油価格が上昇しインフレ懸念が高まっているなかで、各国中央銀行は金融政策の判断を先延ばししており、ファンダメンタルズに与える影響は不透明となっています。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11期		項目の概要
	(2025年5月13日 ～2026年5月12日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	219円	1.265%	(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17,326円です。
(投信会社)	(93)	(0.539)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(114)	(0.660)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(11)	(0.066)	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	10	0.055	(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)	(6)	(0.032)	
(投資信託受益証券)	(1)	(0.006)	
(投資証券)	(3)	(0.017)	
(c) 有価証券取引税	3	0.019	(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)	(2)	(0.014)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(1)	(0.004)	
(d) その他費用	37	0.211	(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)	(36)	(0.206)	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)	(1)	(0.004)	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)	(0.001)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	269	1.550	

(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。

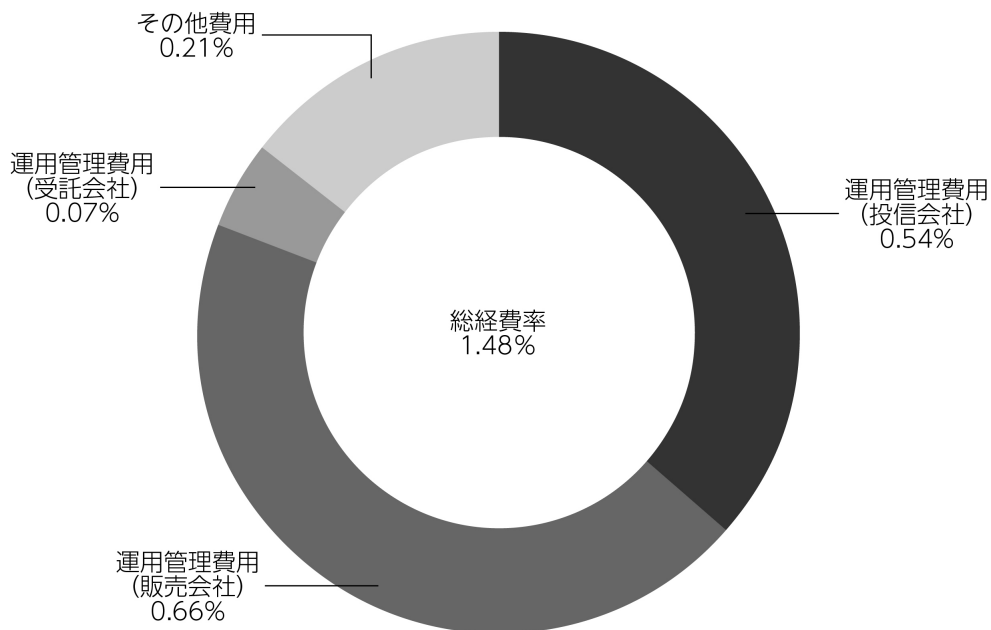
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.48%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（2025年5月13日から2026年5月12日まで）

	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	—	—	330	4,000
MHAM日本債券マザーファンド	11,525	15,000	—	—
MHAM海外債券マザーファンド	1,437	5,000	—	—
MHAM J-REITマザーファンド	—	—	1,088	5,000

■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	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	2,558,923千円	1,280,606千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,794,619千円	737,297千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.53	1.73

(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（2025年5月13日から2026年5月12日まで）

【One 6資産バランスファンド（年1回決算型）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	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	281千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	13千円
(B)／(A)	4.7%

(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	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	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 406	百万円 49	% 12.3	百万円 2,152	百万円 287	% 13.3

平均保有割合 1.8%

(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	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 7,488	百万円 1,100	% 14.7	百万円 6,742	百万円 1,495	% 22.2

平均保有割合 1.5%

(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	当 期
	買 付 額
公 社 債	百万円 920

【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】

(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	$\frac{B}{A}$ 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 24,449	百万円 3,846	% 15.7	百万円 28,292	百万円 4,371	% 15.5

平均保有割合 0.2%

(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	当 期
	買 付 額
投 資 証 券	百万円 539

【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

	期首（前期末）	当 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	8,000	7,669	109,188
海外好配当株マザーファンド	12,525	12,525	92,154
MHAM日本債券マザーファンド	53,380	64,905	81,508
MHAM海外債券マザーファンド	22,250	23,688	88,878
MHAM J－R E I Tマザーファンド	18,296	17,207	79,037
MHAMグローバルR E I Tマザーファンド	20,495	20,495	92,964

<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（368,724,982□）の内容です。

国内株式

銘 柄	2025年5月12日現在	2026年5月12日現在	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業（5.6%）			
西松建設	12	12	69,576
東亜建設工業	10.8	7.8	22,573
住友林業	20.3	60.9	80,570
積水ハウス	20.7	14.7	50,847
エクシオグループ	23.8	16.8	49,560
化学（8.7%）			
東ソー	16.5	－	－
信越化学工業	21.9	21.9	164,688
三菱瓦斯化学	14	4	19,420
三井化学	12.4	16.8	32,785
住友ベークライト	13.4	12.4	82,968
日油	－	33	92,961
中国塗料	－	12	35,400
ゴム製品（2.7%）			
横浜ゴム	19.7	19.7	124,110
ブリヂストン	2.5	3	9,822
ガラス・土石製品（4.9%）			
フジミインコーポレーテッド	2.1	14.1	52,170
ニチアス	3.8	49.8	188,244
非鉄金属（2.7%）			
住友電気工業	30	11.5	133,975
機械（0.2%）			
アマダ	3.2	3.2	9,528

銘 柄	2025年5月12日現在	2026年5月12日現在	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
三井海洋開発	15	－	－
電気機器（6.5%）			
日立製作所	12	12	58,416
太陽誘電	30	20	130,040
東京エレクトロン	4.5	2.5	130,400
輸送用機器（2.6%）			
デンソー	20	17	31,926
いすゞ自動車	22.7	16.7	35,704
トヨタ自動車	14	11.2	31,841
本田技研工業	51	21	26,365
精密機器（2.2%）			
東京精密	－	5.8	110,113
その他製品（1.2%）			
任天堂	8.8	8.5	61,021
情報・通信業（7.8%）			
コーエーテクモホールディングス	66	56	86,408
N T T	910.7	910.7	136,058
K D D I	78.6	13.6	34,401
ソフトバンク	566	566	124,123
S C S K	46	－	－
卸売業（22.5%）			
マクニカホールディングス	66.8	22.8	69,790
伊藤忠商事	24.7	111.6	228,333

銘 柄	2025年5月12日現在	2026年5月12日現在	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
丸紅	55.4	43.7	241,224
豊田通商	73.2	50.9	362,917
三井物産	19.4	18.4	107,971
三菱商事	45.2	17.2	94,600
小売業 (2.9%)			
パルグループホールディングス	6.5	6	8,730
セブン&アイ・ホールディングス	6.9	6.9	12,965
丸井グループ	36.8	36.8	110,068
サンドラッグ	19.4	2.4	8,913
銀行業 (13.3%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	148.8	92.2	266,089
三井住友トラストグループ	24.2	16.4	92,053
三井住友フィナンシャルグループ	67.9	51.1	295,817
証券、商品先物取引業 (－%)			
SBIホールディングス	7.3	－	－
保険業 (10.9%)			
SOMPOホールディングス	9	5	29,465
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	36.6	23.6	101,126
東京海上ホールディングス	67	56.6	404,124
その他金融業 (5.1%)			
オリックス	45	37	221,482

銘 柄	2025年5月12日現在	2026年5月12日現在	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
三菱HCキャピタル	20.6	20.6	29,664
不動産業 (0.3%)			
野村不動産ホールディングス	14	14	14,161
合 計	株 数 ・ 金 額	株 数	金 額
	2,867.1	2,607.8	4,915,514
	銘 柄 数 <比 率>	50銘柄	49銘柄 <93.6%>

(注1) 銘柄欄の()内は、2026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、2026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（100,194,714口）の内容です。

外国株式

銘 柄	2025年5月12日現在	2026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	
INTL BUSINESS MACHINES CORP	—	2.59	57	9,114	情報技術サービス
RALPH LAUREN CORP	—	1.25	42	6,751	繊維・アパレル・贅沢品
APPLE INC	2.8	—	—	—	— コンピュータ・周辺機器
VERIZON COMM INC	5.88	4.46	21	3,315	各種電気通信サービス
UNITED RENTALS INC	1.44	—	—	—	商社・流通業
THE CAMPBELL'S COMPANY	10.8	—	—	—	食品
JPMORGAN CHASE & CO	2.26	—	—	—	銀行
CISCO SYSTEMS INC	19.62	17.09	168	26,558	通信機器
MORGAN STANLEY	4.33	—	—	—	資本市場
EXXON MOBIL CORP	—	9.66	144	22,761	石油・ガス・消耗燃料
NEXTERA ENERGY INC	13.49	7.16	67	10,689	電力
GILEAD SCIENCES INC	5.46	3.19	42	6,704	バイオテクノロジー
HALLIBURTON CO	—	6.55	26	4,151	エネルギー設備・サービス
CENTERPOINT ENERGY INC	—	11.42	48	7,599	総合公益事業
JOHNSON & JOHNSON	—	3.04	67	10,596	医薬品
ELI LILLY & CO	0.59	—	—	—	医薬品
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	—	4.31	43	6,784	航空貨物・物流サービス
MERCK & CO.INC.	9.56	8.44	93	14,784	医薬品
MICROSOFT CORP	4.31	—	—	—	ソフトウェア
MOTOROLA SOLUTIONS INC	3.16	—	—	—	通信機器
PEPSICO INC	5.7	4.31	64	10,137	飲料
PFIZER INC	—	18.1	46	7,354	医薬品
CONOCOPHILLIPS	—	4.4	50	8,003	石油・ガス・消耗燃料
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	—	2.16	46	7,296	銀行
COSTCO WHOLESALE CORP	1.07	0.93	92	14,632	生活必需品流通・小売り
US BANCORP	—	8.28	45	7,102	銀行
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	6.7	1.26	33	5,225	ホテル・レストラン・レジャー
SLB LTD	—	8.57	47	7,410	エネルギー設備・サービス
AT&T INC	25.5	—	—	—	各種電気通信サービス
CHEVRON CORP	2	5.07	93	14,744	石油・ガス・消耗燃料
TEXAS INSTRUMENTS INC	—	3.52	104	16,499	半導体・半導体製造装置
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.25	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
WALMART INC	9.73	—	—	—	生活必需品流通・小売り
CME GROUP INC	5.75	3.4	96	15,124	資本市場
TJX COMPANIES INC	—	2.9	43	6,798	専門小売り
TRANSDIGM GROUP INC	0.84	—	—	—	航空宇宙・防衛
MASTERCARD INC	1.46	—	—	—	金融サービス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	2.26	—	—	—	専門サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	11.96	4.37	79	12,527	タバコ
META PLATFORMS INC	—	1.54	92	14,517	インタラクティブ・メディアおよびサービス
ABBVIE INC	5.74	4.99	101	15,928	バイオテクノロジー

銘 柄		2025年5月12日現在	2026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) BROADCOM INC ALPHABET INC-CL A		百株 4.97 —	百株 2 3.07	千アメリカ・ドル 85 119	千円 13,488 18,782	半導体・半導体製造装置 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 銘 柄 数 < 比 率 >	168.63 27銘柄	158.03 29銘柄	2,067 —	325,387 <44.1%>	
(カナダ) CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE		百株 —	百株 5.2	千カナダ・ドル 78	千円 9,078	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	5.2 1銘柄	78 —	9,078 <1.2%>	
(オーストラリア) BHP GROUP LTD ORICA LTD MACQUARIE GROUP LTD AMCOR PLC-CDI		百株 — — 8.85 54.13	百株 6.38 18.72 — —	千オーストラリア・ドル 37 40 — —	千円 4,239 4,670 — —	金属・鉱業 化学 資本市場 容器・包装
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	62.98 2銘柄	25.1 2銘柄	78 —	8,909 <1.2%>	
(香港) HONG KONG EXCHANGES & CLEAR HENDERSON LAND DEVELOPMENT BOC HONG KONG HOLDINGS LTD CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD STELLA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD		百株 — — 150 820 390	百株 9 120 — — —	千香港・ドル 382 408 — — —	千円 7,699 8,204 — — —	資本市場 不動産管理・開発 銀行 建設・土木 繊維・アパレル・贅沢品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,360 3銘柄	129 2銘柄	790 —	15,904 <2.2%>	
(シンガポール) DBS GROUP HOLDINGS LTD SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS		百株 — —	百株 11 154	千シンガポール・ドル 64 73	千円 8,014 9,068	銀行 各種電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	165 2銘柄	137 —	17,082 <2.3%>	
(イギリス) NATIONAL GRID PLC BAE SYSTEMS PLC BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC UNILEVER PLC UNITED UTILITIES GROUP PLC RIO TINTO PLC SSE PLC BP PLC TESCO PLC ASTRAZENECA PLC		百株 — — — 27.07 — 7.58 40.07 143.34 — —	百株 63.13 19.16 9.65 7.04 36.33 7.58 20.64 70.2 54.84 5.35	千イギリス・ポンド 80 36 42 29 50 60 51 37 25 72	千円 17,272 7,889 9,046 6,305 10,888 12,863 11,059 8,100 5,453 15,464	総合公益事業 航空宇宙・防衛 タバコ パーソナルケア用品 水道 金属・鉱業 電力 石油・ガス・消耗燃料 生活必需品流通・小売り 医薬品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	218.06 4銘柄	293.92 10銘柄	487 —	104,342 <14.2%>	

銘 柄		2025年5月12日現在	2026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	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		2.87	—	—	—	医薬品
NOVARTIS AG-REG SHS		9.57	5.57	63	12,797	医薬品
ABB LTD		—	9.65	80	16,294	電気設備
HOLCIM LTD		—	3.84	28	5,836	建設資材
小 計	株 数 ・ 金 額	12.44	19.06	172	34,929	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2銘柄	3銘柄	—	<4.7%>	
(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		2.97	—	—	—	医薬品
小 計	株 数 ・ 金 額	2.97	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄	—	—	<—>	
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV		—	1.63	42	7,888	半導体・半導体製造装置
NN GROUP NV		23.07	6.69	50	9,442	保険
FERROVIAL NV		—	10.52	62	11,644	建設・土木
小 計	株 数 ・ 金 額	23.07	18.84	156	28,975	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄	3銘柄	—	<3.9%>	
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
AXA SA		27.98	20.43	80	14,946	保険
DANONE		13.37	5.05	31	5,782	食品
BNP PARIBAS		—	4.53	42	7,799	銀行
TOTALENERGIES SE		13.38	10.42	80	14,843	石油・ガス・消耗燃料
ORANGE		—	34.53	63	11,672	各種電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	54.73	74.96	297	55,044	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3銘柄	5銘柄	—	<7.5%>	
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SAP SE		5.55	—	—	—	ソフトウェア
SIEMENS AG-REG		6.71	4.3	115	21,396	コングロマリット
ALLIANZ SE		3.34	2.51	93	17,280	保険
SCOUT24 SE		17.22	—	—	—	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	32.82	6.81	208	38,676	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4銘柄	2銘柄	—	<5.2%>	
(ユーロ…スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	
IBERDROLA SA		66.14	57.6	112	20,921	電力
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV		—	8.43	114	21,235	建設・土木
AENA SME SA		2.22	22.2	51	9,613	運送インフラ
小 計	株 数 ・ 金 額	68.36	88.23	279	51,769	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2銘柄	3銘柄	—	<7.0%>	

銘 柄		2025年5月12日現在	2026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
(ユーロ…イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	銀行 家庭用耐久財 電力
INTESA SANPAOLO		－	66.68	39	7,234	
DE'LONGHI SPA		－	11.58	39	7,313	
TERNA SPA		－	54.34	54	10,090	
小 計	株 数 ・ 金 額	－	132.6	133	24,638	
	銘 柄 数 < 比 率 >	－	3銘柄	－	<3.3%>	
(ユーロ…フィンランド)		百株	百株	千ユーロ	千円	通信機器
NOKIA OYJ		－	45.89	52	9,681	
小 計	株 数 ・ 金 額	－	45.89	52	9,681	
	銘 柄 数 < 比 率 >	－	1銘柄	－	<1.3%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	2,004.06	1,162.64	－	724,422	
	銘 柄 数 < 比 率 >	49銘柄	66銘柄	－	<98.3%>	

(注1) 邦貨換算金額は、2026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、2026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（4,256,969,324口）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	2026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
国 債 証 券	千円 4,517,500	千円 3,867,026	% 72.3	% －	% 39.4	% 14.9	% 18.0
普 通 社 債 券	1,440,000	1,414,824	26.5	1.9	4.5	8.6	13.4
合 計	5,957,500	5,281,850	98.8	1.9	43.9	23.5	31.4

(注1) 組入比率は、2026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	2026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 3 6 2 回 国庫短期証券	－	101,000	100,988	2026/05/18
1 3 6 6 回 国庫短期証券	－	238,000	237,873	2026/06/08
1 3 7 4 回 国庫短期証券	－	74,000	73,902	2026/07/13
4 6 6 回 利付国庫債券（2年）	0.5000	305,000	304,405	2026/11/01
4 6 8 回 利付国庫債券（2年）	0.6000	12,000	11,970	2027/01/01
1 5 2 回 利付国庫債券（5年）	0.1000	133,000	131,921	2027/03/20
4 8 0 回 利付国庫債券（2年）	1.1000	64,000	63,789	2028/01/01
4 8 3 回 利付国庫債券（2年）	1.4000	40,000	40,022	2028/04/01
1 6 3 回 利付国庫債券（5年）	0.4000	102,000	99,514	2028/09/20
1 6 4 回 利付国庫債券（5年）	0.2000	104,000	100,546	2028/12/20
1 7 2 回 利付国庫債券（5年）	0.5000	130,000	125,659	2029/06/20
1 7 9 回 利付国庫債券（5年）	1.0000	185,000	179,172	2030/06/20
1 8 0 回 利付国庫債券（5年）	1.1000	11,000	10,697	2030/06/20
1 8 1 回 利付国庫債券（5年）	1.3000	90,000	87,986	2030/09/20
1 8 2 回 利付国庫債券（5年）	1.4000	50,000	49,092	2030/09/20
2 6 回 物価連動国債（10年）	0.0050	99,000	114,499	2031/03/10
1 8 4 回 利付国庫債券（5年）	1.8000	30,000	29,846	2031/03/20
3 6 3 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	10,000	9,113	2031/06/20
3 6 7 回 利付国庫債券（10年）	0.2000	107,000	95,611	2032/06/20
3 6 9 回 利付国庫債券（10年）	0.5000	243,000	218,731	2032/12/20
2 8 回 物価連動国債（10年）	0.0050	45,000	48,319	2033/03/10
3 7 0 回 利付国庫債券（10年）	0.5000	152,000	136,046	2033/03/20
3 7 1 回 利付国庫債券（10年）	0.4000	81,000	71,514	2033/06/20
3 7 4 回 利付国庫債券（10年）	0.8000	9,000	8,043	2034/03/20
3 7 5 回 利付国庫債券（10年）	1.1000	94,000	85,592	2034/06/20
3 7 7 回 利付国庫債券（10年）	1.2000	4,000	3,634	2034/12/20

銘 柄	2026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 5 3 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.3000	18,500	16,791	2035/06/20
3 8 0 回 利付国庫債券 (1 0 年)	1.7000	12,000	11,233	2035/09/20
3 8 2 回 利付国庫債券 (1 0 年)	2.4000	10,000	9,889	2036/03/20
1 6 0 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.7000	11,000	8,976	2037/03/20
1 6 1 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.6000	27,000	21,602	2037/06/20
1 6 3 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.6000	36,000	28,330	2037/12/20
1 6 4 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	18,000	13,871	2038/03/20
1 6 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	33,000	25,214	2038/06/20
1 6 6 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.7000	21,000	16,343	2038/09/20
1 6 7 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	3,000	2,253	2038/12/20
3 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.3000	7,000	6,560	2039/03/20
1 6 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.4000	124,000	90,972	2039/03/20
1 6 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	54,000	38,666	2039/06/20
1 7 0 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	15,000	10,636	2039/09/20
1 7 1 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	24,000	16,859	2039/12/20
1 7 2 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.4000	13,000	9,193	2040/03/20
1 7 4 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.4000	7,000	4,859	2040/09/20
1 7 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	18,000	12,592	2040/12/20
1 7 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	60,000	40,858	2041/09/20
1 7 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	3,000	2,025	2041/12/20
3 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	23,000	18,687	2043/03/20
1 8 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.1000	22,000	15,776	2043/06/20
1 8 6 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.5000	88,000	67,254	2043/09/20
1 8 7 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.3000	6,000	4,401	2043/12/20
1 8 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.6000	23,000	17,683	2044/03/20
1 8 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.9000	6,000	4,829	2044/06/20
4 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.7000	61,000	47,249	2044/09/20
1 9 0 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.8000	6,000	4,727	2044/09/20
4 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.5000	58,000	43,107	2044/12/20
1 9 1 回 利付国庫債券 (2 0 年)	2.0000	89,000	72,247	2044/12/20
1 9 3 回 利付国庫債券 (2 0 年)	2.5000	5,000	4,372	2045/06/20
1 9 4 回 利付国庫債券 (2 0 年)	2.7000	69,000	62,093	2045/09/20
1 9 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	3.2000	10,000	9,679	2045/12/20
5 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.3000	20,000	10,914	2046/06/20
5 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.5000	40,000	22,771	2046/09/20
5 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	10,000	6,029	2047/03/20
5 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	3,000	1,793	2047/06/20
5 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	29,000	17,049	2047/12/20
5 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	28,000	16,324	2048/03/20
5 9 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	5,000	2,814	2048/06/20
6 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.9000	3,000	1,765	2048/09/20
6 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	19,000	10,514	2048/12/20
6 3 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.4000	25,000	12,431	2049/06/20
6 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.4000	76,000	37,406	2049/09/20

銘 柄	2026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	
67回 利付国庫債券 (30年)	0.6000	9,000	4,578	2050/06/20
69回 利付国庫債券 (30年)	0.7000	51,000	26,255	2050/12/20
71回 利付国庫債券 (30年)	0.7000	30,000	15,167	2051/06/20
72回 利付国庫債券 (30年)	0.7000	15,000	7,523	2051/09/20
73回 利付国庫債券 (30年)	0.7000	47,000	23,386	2051/12/20
75回 利付国庫債券 (30年)	1.3000	19,000	11,197	2052/06/20
77回 利付国庫債券 (30年)	1.6000	67,000	42,469	2052/12/20
78回 利付国庫債券 (30年)	1.4000	10,000	5,979	2053/03/20
80回 利付国庫債券 (30年)	1.8000	95,000	62,778	2053/09/20
81回 利付国庫債券 (30年)	1.6000	21,000	13,130	2053/12/20
82回 利付国庫債券 (30年)	1.8000	28,000	18,416	2054/03/20
84回 利付国庫債券 (30年)	2.1000	2,000	1,411	2054/09/20
85回 利付国庫債券 (30年)	2.3000	21,000	15,522	2054/12/20
87回 利付国庫債券 (30年)	2.8000	18,000	14,855	2055/06/20
88回 利付国庫債券 (30年)	3.2000	18,000	16,110	2055/09/20
89回 利付国庫債券 (30年)	3.4000	88,000	81,897	2055/12/20
14回 利付国庫債券 (40年)	0.7000	6,000	2,474	2061/03/20
17回 利付国庫債券 (40年)	2.2000	126,000	84,709	2064/03/20
18回 利付国庫債券 (40年)	3.1000	95,000	81,007	2065/03/20
小 計	—	4,517,500	3,867,026	—
(普通社債券)	%	千円	千円	
23回 NTTファイナンス社債	0.2300	100,000	99,912	2026/06/19
10回 楽天カード社債	1.6800	20,000	20,002	2026/06/26
60回 ソフトバンクグループ社債	1.7990	100,000	99,646	2027/04/23
14回 楽天カード社債	1.8360	100,000	99,755	2027/06/16
24回 LINEヤフー社債	0.9930	100,000	98,924	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	98,924	2027/10/15
70回 アイフル社債	1.3700	100,000	99,017	2028/01/24
10回 SCSK社債	1.2740	100,000	99,288	2028/03/10
41回 BPCE SA円貨社債	1.3480	100,000	98,825	2028/07/04
15回 ソフトバンク社債	0.4100	100,000	95,981	2028/10/12
89回 アコム社債	1.5320	100,000	98,954	2028/11/27
71回 東京電力パワーグリッド社債	0.9960	50,000	48,333	2029/04/18
16回 ヒューリック社債	2.1770	100,000	98,771	2031/03/12
48回 光通信社債	2.0500	20,000	19,006	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	93,421	2031/12/12
536回 九州電力社債	2.2310	50,000	46,691	2035/10/25
89回 東京電力パワーグリッド社債	3.5190	100,000	99,373	2036/04/21
小 計	—	1,440,000	1,414,824	—
合 計	—	5,957,500	5,281,850	—

■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（1,134,280,499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	2026年5月12日現在							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBBB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 12,675	千アメリカ・ドル 11,793	千円 1,856,599	% 43.6	% －	% 17.0	% 16.2	% 10.3
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 790	千カナダ・ドル 775	千円 89,253	2.1	－	1.1	1.0	0.1
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,240	千オーストラリア・ドル 1,193	千円 135,915	3.2	－	1.4	－	1.8
シンガポール	千シンガポール・ドル 500	千シンガポール・ドル 508	千円 63,050	1.5	－	1.5	－	－
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 140	千ニュージーランド・ドル 139	千円 13,047	0.3	－	0.3	－	－
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,225	千イギリス・ポンド 1,127	千円 241,432	5.7	－	3.9	－	1.8
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 523	千円 8,963	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 490	千円 8,356	0.2	－	0.2	－	－
中 国	千オフショア・人民元 20,880	千オフショア・人民元 21,860	千円 506,389	11.9	－	6.9	－	5.0
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 660	千ポーランド・ズロチ 680	千円 29,717	0.7	－	0.7	－	－
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
オ ラ ン ダ	1,080	1,037	192,129	4.5	－	－	4.5	－
ベ ル ギ ー	980	956	177,129	4.2	－	4.2	－	－
フ ラ ン ス	1,265	936	173,534	4.1	－	1.9	2.2	－
ド イ ツ	1,945	1,843	341,426	8.0	－	3.6	－	4.4
ス ペ イ ン	1,940	1,822	337,634	7.9	－	7.3	0.6	－
合 計	－	－	千円 4,174,580	98.1	－	50.1	24.5	23.4

(注1) 邦貨換算金額は、2026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、2026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	2026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	
(アメリカ)		%	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	120	113	17,815	2029/01/31
US T N/B 3.75 01/31/31	国 債 証 券	3.7500	1,580	1,558	245,410	2031/01/31
US T N/B 4.625 02/15/55	国 債 証 券	4.6250	970	914	144,036	2055/02/15
US T N/B 4.125 03/31/31	国 債 証 券	4.1250	200	200	31,549	2031/03/31
US T N/B 3.75 04/15/28	国 債 証 券	3.7500	1,070	1,065	167,804	2028/04/15
US T N/B 4.25 05/15/35	国 債 証 券	4.2500	60	59	9,361	2035/05/15
US T N/B 2.0 08/15/51	国 債 証 券	2.0000	140	78	12,423	2051/08/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国 債 証 券	2.2500	840	517	81,493	2049/08/15
US T N/B 0.625 08/15/30	国 債 証 券	0.6250	660	572	90,090	2030/08/15
US T N/B 3.5 09/30/27	国 債 証 券	3.5000	1,740	1,730	272,407	2027/09/30
US T N/B 5.25 11/15/28	国 債 証 券	5.2500	640	659	103,842	2028/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国 債 証 券	2.7500	1,180	892	140,470	2042/11/15
US T N/B 4.0 11/15/35	国 債 証 券	4.0000	785	760	119,780	2035/11/15
US T N/B 4.125 11/15/32	国 債 証 券	4.1250	1,390	1,383	217,800	2032/11/15
US T N/B 3.5 12/15/28	国 債 証 券	3.5000	1,300	1,285	202,311	2028/12/15
小 計	—	—	12,675	11,793	1,856,599	—
(カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 1.0 06/01/27	国 債 証 券	1.0000	30	29	3,389	2027/06/01
CANADA 3.25 06/01/35	国 債 証 券	3.2500	400	392	45,124	2035/06/01
CANADA 2.75 09/01/30	国 債 証 券	2.7500	360	354	40,739	2030/09/01
小 計	—	—	790	775	89,253	—
(オーストラリア)		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
AUSTRALIAN 2.75 11/21/27	国 債 証 券	2.7500	690	670	76,361	2027/11/21
NEW S WALES TREASURY CRP 4.75 02/20/35	地方債証券	4.7500	550	522	59,554	2035/02/20
小 計	—	—	1,240	1,193	135,915	—
(シンガポール)		%	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	500	508	63,050	2036/08/01
小 計	—	—	500	508	63,050	—
(ニュージーランド)		%	千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル	千円	
NEW ZEALAND 4.5 05/15/35	国 債 証 券	4.5000	140	139	13,047	2035/05/15
小 計	—	—	140	139	13,047	—
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 5.375 01/31/56	国 債 証 券	5.3750	260	248	53,291	2056/01/31
UK TREASURY 1.0 01/31/32	国 債 証 券	1.0000	145	118	25,460	2032/01/31
UK TREASURY 4.5 03/07/35	国 債 証 券	4.5000	230	222	47,711	2035/03/07
UK TREASURY 4.375 07/31/54	国 債 証 券	4.3750	215	175	37,571	2054/07/31
UK TREASURY 1.25 07/22/27	国 債 証 券	1.2500	375	361	77,397	2027/07/22
小 計	—	—	1,225	1,127	241,432	—

銘柄	2026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	
(ノルウェー) NORWAY 3.625 04/13/34	国債証券	% 3.6250	千ノルウェー・クローネ 550	千ノルウェー・クローネ 523	千円 8,963	2034/04/13
小計	—	—	550	523	8,963	—
(スウェーデン) SWEDEN 1.75 11/11/33	国債証券	% 1.7500	千スウェーデン・クローナ 520	千スウェーデン・クローナ 490	千円 8,356	2033/11/11
小計	—	—	520	490	8,356	—
(中国) CHINA GOVERNMENT BOND 1.59 03/15/27	国債証券	% 1.5900	千オフショア・人民元 6,300	千オフショア・人民元 6,323	千円 146,485	2027/03/15
CHINA GOVERNMENT BOND 2.52 08/25/33	国債証券	2.5200	2,600	2,759	63,931	2033/08/25
CHINA GOVERNMENT BOND 2.11 08/25/34	国債証券	2.1100	1,300	1,341	31,074	2034/08/25
CHINA GOVERNMENT BOND 1.87 09/15/31	国債証券	1.8700	3,150	3,209	74,351	2031/09/15
CHINA GOVERNMENT BOND 1.44 09/15/27	国債証券	1.4400	2,800	2,806	65,016	2027/09/15
CHINA GOVERNMENT BOND 3.0 10/15/53	国債証券	3.0000	4,730	5,419	125,529	2053/10/15
小計	—	—	20,880	21,860	506,389	—
(ポーランド) POLAND 6.0 10/25/33	国債証券	% 6.0000	千ポーランド・ズロチ 660	千ポーランド・ズロチ 680	千円 29,717	2033/10/25
小計	—	—	660	680	29,717	—
(ユーロ…オランダ) NETHERLANDS 0.75 07/15/28	国債証券	% 0.7500	千ユーロ 1,080	千ユーロ 1,037	千円 192,129	2028/07/15
小計	—	—	1,080	1,037	192,129	—
(ユーロ…ベルギー) BELGIUM 3.0 06/22/34	国債証券	% 3.0000	千ユーロ 980	千ユーロ 956	千円 177,129	2034/06/22
小計	—	—	980	956	177,129	—
(ユーロ…フランス) FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	% 3.2500	千ユーロ 25	千ユーロ 21	千円 4,050	2045/05/25
FRANCE OAT 0.75 05/25/52	国債証券	0.7500	560	246	45,630	2052/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	510	500	92,779	2030/05/25
FRANCE OAT 3.5 11/25/35	国債証券	3.5000	170	167	31,074	2035/11/25
小計	—	—	1,265	936	173,534	—
(ユーロ…ドイツ) DEUTSCHLAND 2.9 02/15/36	国債証券	% 2.9000	千ユーロ 230	千ユーロ 227	千円 42,093	2036/02/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	210	180	33,342	2046/08/15
DEUTSCHLAND 2.9 08/15/56	国債証券	2.9000	480	420	77,921	2056/08/15
BUNDESSCHAT 1.9 09/16/27	国債証券	1.9000	1,025	1,015	188,069	2027/09/16
小計	—	—	1,945	1,843	341,426	—
(ユーロ…スペイン) SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	% 1.9500	千ユーロ 150	千ユーロ 144	千円 26,807	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	870	738	136,726	2046/10/31
SPAIN 3.55 10/31/33	国債証券	3.5500	920	939	174,100	2033/10/31
小計	—	—	1,940	1,822	337,634	—
合計	—	—	—	—	4,174,580	—

■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（7,353,121,019円）の内容です。

国内投資証券

銘 柄	2025年5月12日現在	2026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	%
サンケイリアルエステート投資法人	0.598	0.951	118,779	0.4
S O S I L A物流リート投資法人	－	1.519	187,596	0.6
三井不動産アコモデーションファンド投資法人	－	2.695	347,924	1.0
森ヒルズリート投資法人	2.915	7.932	1,041,471	3.1
産業ファンド投資法人	－	7.264	1,038,025	3.1
アドバンス・レジデンス投資法人	15.033	12.405	1,974,876	5.8
アクティビア・プロパティーズ投資法人	1.667	0.149	20,472	0.1
G L P投資法人	19.297	15.334	2,065,489	6.1
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1.002	2.172	233,924	0.7
日本プロロジスリート投資法人	0.59	4.951	440,143	1.3
星野リゾート・リート投資法人	2.143	1.354	330,105	1.0
O n eリート投資法人	0.28	0.07	5,362	0.0
イオンリート投資法人	－	3.82	474,444	1.4
ヒューリックリート投資法人	0.9	7.573	1,217,738	3.6
日本リート投資法人	3.375	3.7	323,750	1.0
積水ハウス・リート投資法人	6.512	1.667	140,361	0.4
ヘルスケア&メディカル投資法人	－	0.16	18,000	0.1
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.754	0.172	17,681	0.1
野村不動産マスターファンド投資法人	22.764	19.911	3,132,000	9.3
いちごホテルリート投資法人	0.525	0.613	67,062	0.2
ラサールロジポート投資法人	13.249	0.305	45,475	0.1
スターアジア不動産投資法人	19.756	12.564	697,302	2.1
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	－	12.665	1,389,350	4.1
日本ホテル&レジデンシャル投資法人	0.506	0.145	10,150	0.0
投資法人みらい	0.99	3.637	163,483	0.5
三菱地所物流リート投資法人	－	1.722	208,189	0.6
C R Eロジスティクスファンド投資法人	1.489	1.704	261,223	0.8
セントラル・リート投資法人	0.507	－	－	－
霞ヶ関ホテルリート投資法人	－	0.015	1,476	0.0
日本ビルファンド投資法人	6.596	10.576	1,346,324	4.0
ジャパンリアルエステイト投資法人	17.552	15.917	1,855,922	5.5
日本都市ファンド投資法人	28.355	16.157	1,846,745	5.5
オリックス不動産投資法人	2.989	0.192	18,643	0.1
日本プライムリアルティ投資法人	3.074	8.881	865,897	2.6
N T T都市開発リート投資法人	2.621	－	－	－
東急リアル・エステート投資法人	1.902	1.472	278,060	0.8
グローバル・ワン不動産投資法人	2.516	0.852	100,365	0.3
ユナイテッド・アーバン投資法人	3.001	0.236	40,238	0.1
森トラストリート投資法人	－	10.492	770,112	2.3
インヴィンシブル投資法人	20.649	18.832	1,139,336	3.4
フロンティア不動産投資法人	0.038	12.263	1,034,997	3.1
平和不動産リート投資法人	0.973	0.132	19,047	0.1
日本ロジスティクスファンド投資法人	16.626	9.722	908,034	2.7
福岡リート投資法人	2.409	0.31	54,343	0.2

銘 柄		2025年5月12日現在	2026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	%
KDX不動産投資法人		23.361	18.994	3,033,341	9.0
いちごオフィスリート投資法人		6.726	2.209	193,287	0.6
大和証券オフィス投資法人		4.257	3.922	1,296,221	3.8
阪急阪神リート投資法人		1.543	0.419	62,598	0.2
スターツプロシード投資法人		0.178	0.526	100,571	0.3
大和ハウスリート投資法人		－	0.026	3,195	0.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人		10.051	8.604	659,066	2.0
大和証券リビング投資法人		4.99	6.316	663,180	2.0
ジャパンエクセレント投資法人		8.175	3.931	559,774	1.7
合 計	□ 数 ・ 金 額	283.434	278.15	32,821,164	－
	銘 柄 数 <比 率>	43銘柄<97.4%>	51銘柄<97.2%>	－	97.2

(注1) < >内は、2026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、S O S I L A物流リート投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、Oneリート投資法人、イオンリート投資法人、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、C R E ロジスティクスファンド投資法人、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、森トラストリート投資法人、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（159,876,681口）の内容です。

外国投資信託受益証券、投資証券

銘 柄	2025年5月12日現在	2026年5月12日現在			
	□ 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)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT PTE (アメリカ)	39.683	—	—	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	2.111	1.807	84	13,372	1.8
AGREE REALTY CORP	2.129	1.693	129	20,358	2.8
PROLOGIS INC	2.632	2.415	347	54,770	7.6
AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.813	0.861	161	25,382	3.5
EQUINIX INC	0.525	0.376	408	64,293	8.9
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.353	0.382	102	16,162	2.2
EQUITY RESIDENTIAL	1.828	—	—	—	—
FIRST INDUSTRIAL RT	2.008	1.824	113	17,911	2.5
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	2.868	56	8,921	1.2
WELLTOWER INC	2.926	1.966	422	66,490	9.2
KILROY REALTY CORP	2.035	2.028	69	10,937	1.5
IRON MOUNTAIN INC	—	1.086	141	22,217	3.1
THE MACERICH COMPANY	—	2.771	59	9,439	1.3
ACADIA REALTY TRUST	3.204	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	1.132	1.156	232	36,577	5.0
PUBLIC STORAGE	0.645	0.69	214	33,840	4.7
SUN COMMUNITIES INC	0.702	—	—	—	—
TANGER INC	2.403	—	—	—	—
VENTAS INC	3.074	3.722	326	51,379	7.1
KITE REALTY GROUP TRUST	2.403	—	—	—	—

銘 柄		2025年5月12日現在	2026年5月12日現在			
		口 数	口 数	外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	比 率
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
DIGITAL REALTY TRUST INC		0.862	—	—	—	—
AMERICAN TOWER CORP		0.209	0.213	37	5,950	0.8
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES		0.989	1.154	125	19,746	2.7
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC		—	2.133	76	12,051	1.7
INVITATION HOMES INC		3.86	4.137	119	18,834	2.6
NETSTREIT CORP		3.478	4.208	87	13,712	1.9
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC		4.79	1.642	82	13,022	1.8
VICI PROPERTIES INC		7.399	7.063	204	32,154	4.4
小 計	口 数 ・ 金 額	92.193	46.195	3,605	567,526	—
	銘 柄 数 <比 率>	25銘柄<76.3%>	22銘柄<78.3%>	—	—	78.3
(カナダ)		千口	千口	千カナダ・ドル	千円	%
FIRST CAPITAL REAL ESTATE INVEST		—	0.948	22	2,561	0.4
INTERRENT REAL ESTATE INVEST		3.683	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	3.683	0.948	22	2,561	—
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<0.6%>	1銘柄<0.4%>	—	—	0.4
(オーストラリア)		千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
CHARTER HALL RETAIL REIT		—	18.94	71	8,091	1.1
GOODMAN GROUP		14.578	9.757	301	34,323	4.7
CHARTER HALL GROUP		6.142	3.963	77	8,871	1.2
SCENTRE GROUP		—	22.953	84	9,570	1.3
HOMECO DAILY NEEDS REIT		63.078	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	83.798	55.613	534	60,856	—
	銘 柄 数 <比 率>	3銘柄<8.6%>	4銘柄<8.4%>	—	—	8.4
(香港)		千口	千口	千香港・ドル	千円	%
LINK REIT		12.279	11.582	476	9,591	1.3
小 計	口 数 ・ 金 額	12.279	11.582	476	9,591	—
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<1.3%>	1銘柄<1.3%>	—	—	1.3
(シンガポール)		千口	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL		32.504	36.041	82	10,276	1.4
CAPITALAND ASCENDAS REIT		—	14.723	36	4,526	0.6
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		24.88	—	—	—	—
PARKWAY LIFE REIT		6.9	—	—	—	—
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL		17	—	—	—	—
CENTURION ACCOMMODATION REIT		—	19.3	21	2,631	0.4
UI BOUSTEAD REIT		—	55.1	44	5,567	0.8
KEPPEL DC REIT		40.474	15.057	34	4,274	0.6
小 計	口 数 ・ 金 額	121.758	140.221	220	27,276	—
	銘 柄 数 <比 率>	5銘柄<3.7%>	5銘柄<3.8%>	—	—	3.8
(イギリス)		千口	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
BRITISH LAND CO PLC		6.519	—	—	—	—
DERWENT LONDON PLC		0.667	—	—	—	—
BIG YELLOW GROUP PLC		1.19	—	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC		—	4.539	26	5,665	0.8
UNITE GROUP PLC		2.246	—	—	—	—
SEGRO PLC		3.083	6.468	46	9,886	1.4
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		15.564	16.643	31	6,687	0.9
SHAFTESBURY CAPITAL PLC		34.753	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	64.022	27.65	103	22,239	—
	銘 柄 数 <比 率>	7銘柄<4.6%>	3銘柄<3.1%>	—	—	3.1

銘 柄		2025年5月12日現在	2026年5月12日現在			
		口 数	口 数	外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	比 率
(ユーロ…ベルギー) WAREHOUSES DE PAUW		千口 1,583	千口 1,431	千ユーロ 31	千円 5,926	% 0.8
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,583 1銘柄<0.8%>	1,431 1銘柄<0.8%>	31 —	5,926 —	— 0.8
(ユーロ…フランス) GECINA SA UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		千口 0.326 —	千口 — 0.916	千ユーロ 93	千円 — 17,263	— 2.4
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	0.326 1銘柄<0.7%>	0.916 1銘柄<2.4%>	93 —	17,263 —	— 2.4
(ユーロ…スペイン) COLONIAL SFL SOCIMI SA MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		千口 7.095 5.994	千口 — 2,189	千ユーロ — 32	千円 — 5,960	— 0.8
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	13.089 2銘柄<2.3%>	2,189 1銘柄<0.8%>	32 —	5,960 —	— 0.8
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	392.731 46銘柄<98.8%>	286.745 39銘柄<99.2%>	— —	719,201 —	— 99.2

(注1) 邦貨換算金額は、2026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、2026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

2026年5月12日現在

項 目	当 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	109,188	19.4
海 外 好 配 当 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	92,154	16.4
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	81,508	14.5
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	88,878	15.8
M H A M J - R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	79,037	14.0
M H A M グ ロ ー バ ル R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	92,964	16.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	19,759	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	563,491	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、4,234,320千円、99.5%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、734,066千円、99.6%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、724,191千円、99.9%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、2026年5月12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝157.42円、1カナダ・ドル＝115.03円、1オーストラリア・ドル＝113.92円、1香港・ドル＝20.11円、1シンガポール・ドル＝123.97円、1ニュージーランド・ドル＝93.78円、1イギリス・ポンド＝214.08円、1スイス・フラン＝202.08円、1デンマーク・クローネ＝24.78円、1ノルウェー・クローネ＝17.13円、1スウェーデン・クローナ＝17.04円、1オフショア・人民元＝23.164円、1ポーランド・ズロチ＝ 43.696円、1ユーロ＝185.22円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年5月12日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	563,491,361円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	19,759,438
MHAM好配当利回り株マザーファンド(評価額)	109,188,710
海外好配当株マザーファンド(評価額)	92,154,004
MHAM日本債券マザーファンド(評価額)	81,508,863
MHAM海外債券マザーファンド(評価額)	88,878,550
MHAM J-R E I Tマザーファンド(評価額)	79,037,737
MHAMグローバルR E I Tマザーファンド(評価額)	92,964,059
(B) 負 債	3,399,923
未 払 解 約 金	5,704
未 払 信 託 報 酬	3,383,843
そ の 他 未 払 費 用	10,376
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	560,091,438
元 本	299,490,435
次 期 繰 越 損 益 金	260,601,003
(D) 受 益 権 総 口 数	299,490,435口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	18,701円

(注) 期首における元本額は286,871,703円、当期中における追加設定元本額は74,196,646円、同解約元本額は61,577,914円です。

■損益の状況

当期 自2025年5月13日 至2026年5月12日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	89,524円
受 取 利 息	89,524
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	85,651,645
売 買 益	97,840,774
売 買 損	△12,189,129
(C) 信 託 報 酬 等	△6,481,319
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	79,259,850
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	54,066,982
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	127,274,171
(配 当 等 相 当 額)	(96,343,469)
(売 買 損 益 相 当 額)	(30,930,702)
(G) 合 計 (D + E + F)	260,601,003
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	260,601,003
追 加 信 託 差 損 益 金	127,274,171
(配 当 等 相 当 額)	(96,584,997)
(売 買 損 益 相 当 額)	(30,689,174)
分 配 準 備 積 立 金	133,326,832

- (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、当期はMHAMグローバルR E I Tマザーファンド486,439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	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	13,771,967円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	62,883,488
(c) 収 益 調 整 金	127,274,171
(d) 分 配 準 備 積 立 金	56,671,377
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	260,601,003
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	8,701.48
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

当期の収益分配金は、基準価額の水準や市況動向等を勘案した結果、分配を見送らせていただきました。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■当ファンドが投資対象とする「MHAMグローバルREITマザーファンド」において、運用の指図に関する権限（円の余資運用以外の運用の指図に関する権限）の委託先を以下のとおり変更しました。

【変更前】

委託先：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

再委託先：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

マッコーリー・ファンズ・マネジメント（香港）リミテッド

【変更後】

委託先：ノムラ・インベストメント・マネジメント・アドバイザーズ（ノムラ・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）

再委託先：ノムラ・アセット・マネジメント・オーストラリア・ピーティーワイ・リミテッド

ノムラ・アセット・マネジメント・UK・リミテッド

ノムラ・アセット・マネジメント・ホンコン・リミテッド

(2025年12月1日)

■ファンド名称を「MHAM6資産バランスファンド（年1回決算型）」から「One 6資産バランスファンド（年1回決算型）」に変更しました。

(2026年2月13日)

■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-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、「一般社団法人投資信託協会」の名称変更に伴い、約款における記載を「一般社団法人資産運用業協会」に変更しました。

(2026年4月1日)

MH A M好配当利回り株マザーファンド

運用報告書

第23期（決算日 2025年12月10日）

（計算期間 2024年12月11日～2025年12月10日）

MH A M好配当利回り株マザーファンドの第23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） （配当込み）		株 式 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	%	ポイント	%	%	%	百万円
19期（2021年12月10日）	47,432	20.9	3,148.37	13.6	94.8	—	5,891
20期（2022年12月12日）	52,291	10.2	3,203.40	1.7	96.4	—	5,589
21期（2023年12月11日）	70,712	35.2	3,959.16	23.6	96.0	—	5,019
22期（2024年12月10日）	88,387	25.0	4,710.38	19.0	94.2	—	4,795
23期（2025年12月10日）	118,750	34.4	5,968.18	26.7	97.3	—	5,086

（注1）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

*参考指数の変更に伴い、2025年12月10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）。

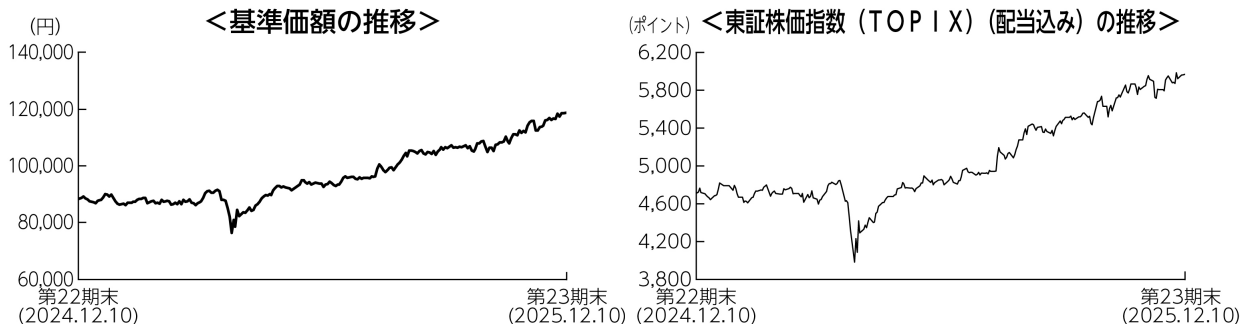
（注3）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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 (TOPIX) (配当込み)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2024年12月10日	円 88,387	% —	ポイント 4,710.38	% —	% 94.2	% —
12月末	89,803	1.6	4,791.22	1.7	95.3	—
2025年 1 月末	88,632	0.3	4,797.95	1.9	94.0	—
2 月末	86,413	△2.2	4,616.34	△2.0	92.8	—
3 月末	88,002	△0.4	4,626.52	△1.8	92.0	—
4 月末	89,136	0.8	4,641.96	△1.5	95.7	—
5 月末	94,941	7.4	4,878.83	3.6	93.8	—
6 月末	96,272	8.9	4,974.53	5.6	94.2	—
7 月末	99,315	12.4	5,132.22	9.0	92.2	—
8 月末	104,647	18.4	5,363.98	13.9	94.6	—
9 月末	106,855	20.9	5,523.68	17.3	95.4	—
10月末	111,076	25.7	5,865.99	24.5	95.5	—
11月末	116,950	32.3	5,949.55	26.3	95.5	—
(期 末) 2025年12月10日	118,750	34.4	5,968.18	26.7	97.3	—

(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12月11日から2025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34.4%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

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、一時的に下落しましたが、日米の関税交渉が決着したことや、米国での継続的な利下げ期待が高まったことなどから、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、期を通して見ると上昇しました。2025年4月上旬、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、米国の関税政策に緩和姿勢が見られたことなどから、落ち着きを取り戻す展開となりました。2025年7月以降、日米の関税交渉が決着したことや、米国での継続的な利下げ期待が高まったことなどから、株式市場は堅調に推移しました。

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、情報・通信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	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%

期 末		
順位	業 種	比率
1	卸売業	21.0%
2	銀行業	13.7%
3	情報・通信業	11.3%
4	保険業	10.2%
5	建設業	6.2%
6	非鉄金属	4.6%
7	化学	4.6%
8	小売業	4.5%
9	その他金融業	4.4%
10	電気機器	4.3%

(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	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%

期 末		
順位	銘 柄	比率
1	豊田通商	7.4%
2	東京海上ホールディングス	7.3%
3	三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	6.3%
4	三井住友フィナンシャルグループ	5.2%
5	住友電気工業	4.6%
6	伊藤忠商事	4.4%
7	丸紅	4.0%
8	オリックス	3.9%
9	KDDI	3.9%
10	NTT	2.8%

(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、米国の利下げ期待があるなか、国内の堅調な企業業績などから、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)	29円 (29)	0.030% (0.030)	(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	30	0.031	
期中の平均基準価額は96,735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12月11日から2025年12月10日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株 516.2 (95.7)	千円 886,100 (－)	千株 558.6	千円 1,771,046

(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	2,657,146千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,594,047千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.57

(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12月11日から2025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 886	百万円 98	% 11.1	百万円 1,771	百万円 181	% 10.2

(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)	1,477千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	153千円
(B)／(A)	10.4%

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	
建設業 (6.3%)				
西松建設	12	12	69,396	
東亜建設工業	80.8	10.8	29,764	
住友林業	24.3	60.9	96,161	
積水ハウス	30.7	18.7	64,122	
エクシオグループ	23.8	21.8	53,410	
化学 (4.7%)				
東ソー	16.5	—	—	
信越化学工業	21.9	21.9	105,098	
三菱瓦斯化学	14	4	11,196	
三井化学	22.4	8.4	32,944	
住友ベークライト	13.4	12.4	64,504	
中国塗料	—	4	18,080	
ゴム製品 (2.8%)				
横浜ゴム	19.7	19.7	126,020	
ブリヂストン	2.5	1.5	10,842	
ガラス・土石製品 (2.0%)				
フジミインコーポレーテッド	2.1	11.1	26,640	
ニチアス	10.5	11.1	72,172	
非鉄金属 (4.8%)				
住友電気工業	—	34	235,824	
機械 (0.6%)				
アマダ	3.2	3.2	6,020	
三井海洋開発	—	2	25,660	
C K D	2.5	—	—	
電気機器 (4.5%)				
日立製作所	22	12	58,644	
太陽誘電	—	33	125,268	
東京エレクトロン	2.4	1.1	36,432	
輸送用機器 (4.0%)				
デンソー	20	17	35,504	
いすゞ自動車	12.7	16.7	39,645	
トヨタ自動車	14	14	43,624	
本田技研工業	51	51	80,350	
ヤマハ発動機	13.6	—	—	
精密機器 (1.3%)				
東京精密	—	5.8	64,438	
その他製品 (2.0%)				
任天堂	17	8.5	98,430	
情報・通信業 (11.6%)				
コーエーテクモホールディングス	—	56	111,496	
ネットワークシステムズ	24	—	—	
NTT	980.7	910.7	141,795	
KDDI	39.3	72.6	195,983	
ソフトバンク	346	566	122,991	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
卸売業 (21.6%)				
マクニカホールディングス	3.8	22.8	55,472	
伊藤忠商事	32.9	23.7	225,932	
丸紅	55.4	46.4	205,366	
豊田通商	73.2	73.2	376,174	
三井物産	39.4	19.4	84,060	
三菱商事	45.2	32.2	120,492	
イエローハット	3.6	—	—	
小売業 (4.6%)				
パルグループホールディングス	6.5	6	12,558	
セブン&アイ・ホールディングス	6.9	6.9	14,434	
丸井グループ	36.8	36.8	115,110	
サンドラッグ	19.4	19.4	84,603	
銀行業 (14.1%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	153.4	130.8	322,814	
三井住友トラストグループ	24.2	23.2	107,021	
三井住友フィナンシャルグループ	70.2	54.9	266,814	
証券・商品先物取引業 (—%)				
SBIホールディングス	13.3	—	—	
保険業 (10.5%)				
SOMPOホールディングス	9	5	25,405	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	44.6	33.6	119,716	
東京海上ホールディングス	73	67	373,860	
その他金融業 (4.5%)				
オリックス	60.8	45	196,020	
三菱HCキャピタル	30.6	20.6	26,398	
不動産業 (0.3%)				
野村不動産ホールディングス	2.8	14	13,168	
サービス業 (—%)				
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	株 数	株 数	千円
	2,649.5	2,702.8	4,947,886	
	銘柄数 < 比率 >	50銘柄	49銘柄	<97.3%>

(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

2025年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,947,886	% 97.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	141,179	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	5,089,065	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

(2025年12月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,089,065,592円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	129,851,802
株 式(評価額)	4,947,886,090
未 収 配 当 金	11,327,700
(B) 負 債	2,300,000
未 払 解 約 金	2,300,000
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	5,086,765,592
元 本	428,359,119
次 期 繰 越 損 益 金	4,658,406,473
(D) 受 益 権 総 口 数	428,359,119口
1 万口当たり基準価額(C／D)	118,750円

(注1) 期首元本額 542,511,912円
追加設定元本額 0円
一部解約元本額 114,152,793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) 129,627,984円
MHAM6資産バランスファンド 55,495,990円
MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 8,000,619円
日本3資産ファンド 安定コース 74,435,403円
日本3資産ファンド 成長コース 157,920,226円
日本3資産ファンド (年1回決算型) 2,878,897円
期末元本合計 428,359,119円

■損益の状況

当期 自2024年12月11日 至2025年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	149,926,312円
受 取 配 当 金	148,797,789
受 取 利 息	1,128,502
そ の 他 収 益 金	21
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,314,425,062
売 買 益	1,425,204,043
売 買 損	△110,778,981
(C) そ の 他 費 用	△5,940
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	1,464,345,434
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,252,608,246
(F) 解 約 差 損 益 金	△1,058,547,207
(G) 合 計(D＋E＋F)	4,658,406,473
次 期 繰 越 損 益 金(G)	4,658,406,473

(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)

海外好配当株マザーファンド

運用報告書

第20期（決算日 2026年4月20日）

（計算期間 2025年4月22日～2026年4月20日）

海外好配当株マザーファンドの第20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
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
20期（2026年4月20日）	73,351	39.0	7,564.40	50.4	98.0	—	—	784

（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）。

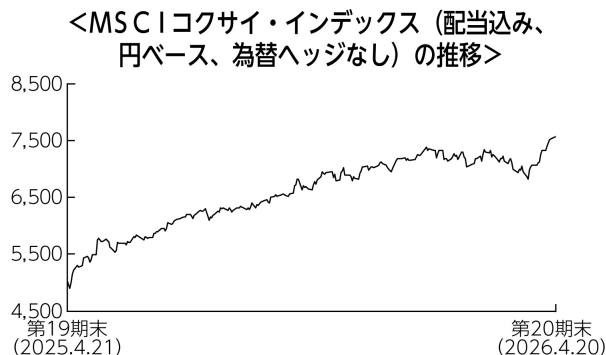
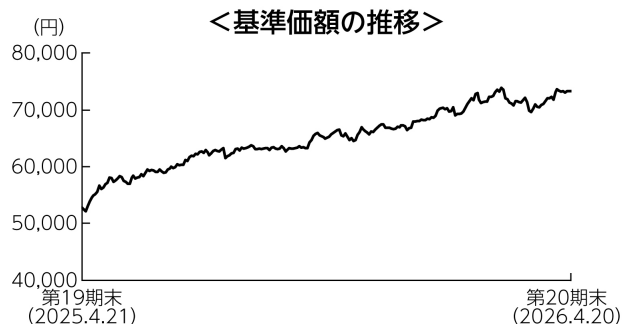
（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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) 2025年 4 月21日	円	%		%	%	%	%
	52,777	—	5,029.77	—	99.0	—	—
4 月末	55,136	4.5	5,289.56	5.2	99.0	—	—
5 月末	57,908	9.7	5,697.71	13.3	98.7	—	—
6 月末	60,383	14.4	5,950.90	18.3	98.4	—	—
7 月末	63,013	19.4	6,261.98	24.5	98.9	—	—
8 月末	63,104	19.6	6,329.17	25.8	98.7	—	—
9 月末	63,381	20.1	6,547.12	30.2	98.4	—	—
10月末	65,843	24.8	6,938.66	38.0	98.9	—	—
11月末	67,471	27.8	7,032.09	39.8	98.1	—	—
12月末	68,218	29.3	7,159.44	42.3	98.3	—	—
2026年 1 月末	69,720	32.1	7,137.88	41.9	98.4	—	—
2 月末	73,213	38.7	7,296.76	45.1	98.2	—	—
3 月末	70,890	34.3	6,824.73	35.7	97.9	—	—
(期 末) 2026年 4 月20日	73,351	39.0	7,564.40	50.4	98.0	—	—

(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（2025年4月22日から2026年4月20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39.0%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。米トランプ政権の関税政策への不透明感などから前期末にかけて世界的に株価が急落していた中、関税の一部停止や、米中暫定合意などを受けて市場は急速に回復したこと、AI（人工知能）関連投資の盛り上がりを背景とした半導体関連銘柄の好業績などを受けて、上昇しました。為替市場は主要通貨に対して円安が進行したため、プラスに寄与しました。

投資環境

外国株式市場は上昇しました。期初は、米トランプ政権の関税政策を巡る不透明感から前期末に株価が急落した中、追加関税の一部停止や米中暫定合意を背景に市場は急速に回復しました。その後もAI関連投資の活発化による半導体関連銘柄などの好業績から、2026年2月末にかけて上昇基調が続きました。3月には米国・イスラエルのイラン攻撃やホルムズ海峡封鎖を受けた原油価格の高騰などを嫌気し急落する局面はあったものの、停戦合意期待から期末にかけて反発しました。

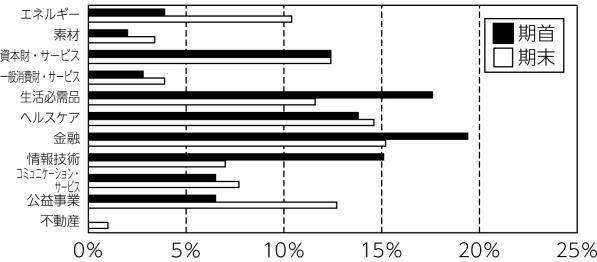
為替市場では、高市政権の掲げる積極財政政策による財政悪化懸念などを背景に、円は米ドルやユーロなどの主要通貨に対して下落しました。

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。

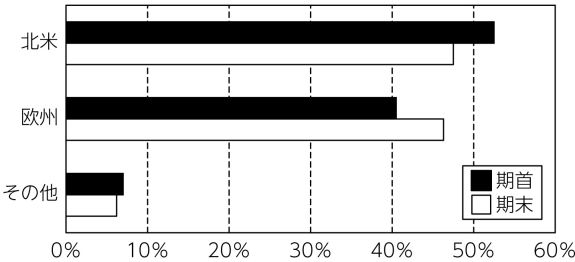
各国の景気や金融政策、企業業績や政治リスクの動向等を見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。結果、欧州地域のウエイトを高めとしました。またセクター別では、生活必需品セクターの比率を高めに維持しました。

＜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
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%

期末		
銘柄	国または地域／業種	比率
CISCO SYSTEMS INC	アメリカ／テクノロジー・ハードウェアおよび機器	3.2%
EXXON MOBIL CORP	アメリカ／エネルギー	3.1%
IBERDROLA SA	スペイン／公益事業	2.9%
SIEMENS AG-REG	ドイツ／資本財	2.7%
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	スペイン／資本財	2.6%

(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)	98円 (98)	0.150% (0.150)	(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)	54 (54)	0.083 (0.083)	(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)	179 (179) (1)	0.275 (0.274) (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	331	0.508	
期中の平均基準価額は65,194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（2025年4月22日から2026年4月20日まで）

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 168.39 (-)	千アメリカ・ドル 1,901 (-)	百株 160.97	千アメリカ・ドル 2,579
	カ ナ ダ	百株 5.2 (-)	千カナダ・ドル 63 (-)	百株 -	千カナダ・ドル -
	オ ー ス ト ラ リ ア	百株 25.1 (-)	千オーストラリア・ドル 81 (-)	百株 63.3	千オーストラリア・ドル 254
	香 港	百株 534 (-)	千香港・ドル 1,299 (-)	百株 1,400	千香港・ドル 2,034
	シ ン ガ ポ ー ル	百株 165 (-)	千シンガポール・ドル 136 (△0.165)	百株 -	千シンガポール・ドル -
	イ ギ リ ス	百株 227.55 (1.97)	千イギリス・ポンド 424 (-)	百株 144.5	千イギリス・ポンド 214
	ス イ ス	百株 15.23 (-)	千スイス・フラン 180 (-)	百株 10.53	千スイス・フラン 170
	デ ン マ ー ク	百株 5.32 (-)	千デンマーク・クローネ 215 (-)	百株 8.29	千デンマーク・クローネ 256
	国 ユ ー ロ	百株 10.52 (-)	千ユーロ 62 (-)	百株 17.19	千ユーロ 108
		百株 40.55 (-)	千ユーロ 101 (-)	百株 21.23	千ユーロ 118
		百株 - (-)	千ユーロ - (-)	百株 26.8	千ユーロ 365
		百株 8.86 (151.2)	千ユーロ 80 (-)	百株 139.23	千ユーロ 14
		百株 127.06 (-)	千ユーロ 108 (-)	百株 -	千ユーロ -

(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	1,208,557千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	731,060千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.65

(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（2025年4月22日から2026年4月20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		—	2.59	65	10,438	情報技術サービス
RALPH LAUREN CORP		—	1.25	48	7,689	繊維・アパレル・贅沢品
HONEYWELL INTERNATIONAL INC		—	1.42	33	5,273	コンプロマリット
APPLE INC		2.91	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
VERIZON COMM INC		5.88	9.65	44	7,142	各種電気通信サービス
UNITED RENTALS INC		1.49	—	—	—	商社・流通業
THE CAMPBELL'S COMPANY		10.8	—	—	—	食品
JPMORGAN CHASE & CO		2.35	—	—	—	銀行
CISCO SYSTEMS INC		20.32	17.97	154	24,645	通信機器
COCA-COLA CO/THE		—	9.54	72	11,489	飲料
MORGAN STANLEY		4.49	—	—	—	資本市場
EXXON MOBIL CORP		—	10.16	148	23,657	石油・ガス・消耗燃料
NEXTERA ENERGY INC		13.98	12.32	113	18,018	電力
GILEAD SCIENCES INC		5.67	3.19	43	6,981	バイオテクノロジー
HALLIBURTON CO		—	6.55	24	3,869	エネルギー設備・サービス
HOME DEPOT INC		—	0.92	32	5,111	専門小売り
CENTERPOINT ENERGY INC		—	11.42	49	7,808	総合公益事業
JOHNSON & JOHNSON		—	5.11	119	19,028	医薬品
ELI LILLY & CO		0.59	—	—	—	医薬品
UNITED PARCEL SERVICE-CL B		—	4.31	45	7,294	航空貨物・物流サービス
MERCK & CO.INC.		9.91	8.87	105	16,793	医薬品
MICROSOFT CORP		4.46	—	—	—	ソフトウェア
MOTOROLA SOLUTIONS INC		3.27	—	—	—	通信機器
PEPSICO INC		5.91	4.31	67	10,805	飲料
PFIZER INC		—	18.1	49	7,931	医薬品
CONOCOPHILLIPS		—	4.4	51	8,118	石油・ガス・消耗燃料
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP		—	2.16	48	7,721	銀行
COSTCO WHOLESALE CORP		1.11	0.98	97	15,581	生活必需品流通・小売り
US BANCORP		—	8.28	47	7,495	銀行
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD		6.93	1.26	35	5,719	ホテル・レストラン・レジャー
SLB LTD		—	8.57	45	7,176	エネルギー設備・サービス
AT&T INC		26.44	—	—	—	各種電気通信サービス
CHEVRON CORP		2	5.07	93	14,832	石油・ガス・消耗燃料
TEXAS INSTRUMENTS INC		—	2.65	60	9,684	半導体・半導体製造装置
UNITEDHEALTH GROUP INC		2.97	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
WALMART INC		10.08	—	—	—	生活必需品流通・小売り
CME GROUP INC		5.95	3.57	102	16,328	資本市場
TJX COMPANIES INC		—	2.9	46	7,409	専門小売り
TRANSDIGM GROUP INC		0.87	—	—	—	航空宇宙・防衛
MASTERCARD INC		1.51	—	—	—	金融サービス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS		2.35	—	—	—	専門サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		12.37	4.37	68	10,964	タバコ
META PLATFORMS INC		—	1.33	91	14,561	インタラクティブ・メディアおよびサービス
ABBVIE INC		5.95	5.25	109	17,395	バイオテクノロジー
BROADCOM INC		5.15	1.43	58	9,244	半導体・半導体製造装置
ALPHABET INC-CL A		—	3.23	110	17,548	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	175.71	183.13	2,287	363,763	
	銘 柄 数 < 比 率 >	27銘柄	32銘柄	—	<46.3%>	

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
(カナダ)		百株	百株	千カナダ・ドル	千円	銀行
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE		—	5.2	77	9,022	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	5.2	77	9,022	
銘 柄 数 < 比 率 >		—	1銘柄	—	<1.1%>	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	金属・鉱業 化学 資本市場 容器・包装
BHP GROUP LTD		—	6.38	35	4,055	
ORICA LTD		—	18.72	38	4,347	
MACQUARIE GROUP LTD		9.17	—	—	—	
AMCOR PLC-CDI		54.13	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	63.3	25.1	73	8,403	
銘 柄 数 < 比 率 >		2銘柄	2銘柄	—	<1.1%>	
(香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円	資本市場 不動産管理・開発 銀行 建設・土木
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		—	9	367	7,468	
HENDERSON LAND DEVELOPMENT		—	120	360	7,331	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		155	—	—	—	
CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD		840	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	995	129	728	14,799	
銘 柄 数 < 比 率 >		2銘柄	2銘柄	—	<1.9%>	
(シンガポール)		百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	銀行 各種電気通信サービス
DBS GROUP HOLDINGS LTD		—	11	62	7,869	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS		—	154	74	9,257	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	165	137	17,127	
銘 柄 数 < 比 率 >		—	2銘柄	—	<2.2%>	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	総合公益事業 航空宇宙・防衛 タバコ パーソナルケア用品 水道 金属・鉱業 家庭用品 電力 石油・ガス・消耗燃料 生活必需品流通・小売り 医薬品
NATIONAL GRID PLC		—	66.37	84	18,156	
BAE SYSTEMS PLC		—	19.16	43	9,274	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		—	12.95	53	11,510	
UNILEVER PLC		28.01	12.01	51	11,080	
UNITED UTILITIES GROUP PLC		—	36.33	49	10,529	
RIO TINTO PLC		7.58	7.58	56	12,115	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		—	5.07	26	5,635	
SSE PLC		41.52	20.64	50	10,938	
BP PLC		148.65	70.2	37	8,150	
TESCO PLC		—	54.84	26	5,710	
ASTRAZENECA PLC		—	5.63	85	18,265	
小 計	株 数 ・ 金 額	225.76	310.78	565	121,366	
銘 柄 数 < 比 率 >		4銘柄	11銘柄	—	<15.5%>	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	医薬品 医薬品 電気設備 建設資材 医薬品
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		2.97	—	—	—	
NOVARTIS AG-REG SHS		9.91	5.57	66	13,447	
ABB LTD		—	6.27	47	9,615	
HOLCIM LTD		—	3.84	28	5,776	
ROCHE HOLDING AG		—	1.9	60	12,353	
小 計	株 数 ・ 金 額	12.88	17.58	202	41,192	
銘 柄 数 < 比 率 >		2銘柄	4銘柄	—	<5.2%>	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	医薬品
NOVO NORDISK A/S-B		2.97	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	2.97	—	—	—	
銘 柄 数 < 比 率 >		1銘柄	—	—	<—>	
(ユーロ圏・オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	保険 建設・土木
NN GROUP NV		23.88	6.69	49	9,197	
FERROVIAL SE		—	10.52	64	11,974	
小 計	株 数 ・ 金 額	23.88	17.21	113	21,171	
銘 柄 数 < 比 率 >		1銘柄	2銘柄	—	<2.7%>	

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	
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
AXA SA		28.97	21.48	91	17,110	保険
DANONE		13.85	5.05	34	6,431	食品
BNP PARIBAS		—	4.53	42	7,982	銀行
TOTALENERGIES SE		13.87	10.42	76	14,230	石油・ガス・消耗燃料
ORANGE		—	34.53	59	11,061	各種電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	56.69	76.01	303	56,815	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3銘柄	5銘柄	—	<7.2%>	
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
SAP SE		5.74	—	—	—	ソフトウェア
SIEMENS AG-REG		6.94	4.52	111	20,921	コンプロマリット
ALLIANZ SE		3.46	2.64	102	19,243	保険
SCOUT24 SE		17.82	—	—	—	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	33.96	7.16	214	40,164	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4銘柄	2銘柄	—	<5.1%>	
(ユーロ…スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	
IBERDROLA SA		68.49	60.56	119	22,410	電力
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV		—	8.86	108	20,301	建設・土木
AENA SME SA		2.3	22.2	59	11,053	運送インフラ
小 計	株 数 ・ 金 額	70.79	91.62	287	53,766	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2銘柄	3銘柄	—	<6.9%>	
(ユーロ…イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	
INTESA SANPAOLO		—	66.68	39	7,381	銀行
DE'LONGHI SPA		—	6.04	20	3,917	家庭用耐久財
TERNA SPA		—	54.34	54	10,143	電力
小 計	株 数 ・ 金 額	—	127.06	114	21,442	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	3銘柄	—	<2.7%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	1,660.94	1,154.85	—	769,035	
	銘 柄 数 < 比 率 >	48銘柄	69銘柄	—	<98.0%>	

(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

2026年 4月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 769,035	% 96.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	27,559	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	796,595	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、778,274千円、97.7%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、2026年4月20日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=159.01円、1カナダ・ドル=116.11円、1オーストラリア・ドル=113.68円、1香港・ドル=20.31円、1シンガポール・ドル=124.97円、1イギリス・ポンド=214.60円、1スイス・フラン=203.18円、1デンマーク・クローネ=25.01円、1ノルウェー・クローネ=16.92円、1スウェーデン・クローナ=17.33円、1ユーロ=186.90円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年 4月20日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	804,397,177円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	15,031,008
株 式(評価額)	769,035,943
未 収 入 金	19,363,784
未 収 配 当 金	966,442
(B) 負 債	19,551,986
未 払 金	19,551,986
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	784,845,191
元 本	106,998,269
次 期 繰 越 損 益 金	677,846,922
(D) 受 益 権 総 口 数	106,998,269口
1 万口当たり基準価額(C／D)	73,351円

(注1) 期首元本額 126,961,276円
追加設定元本額 0円
一部解約元本額 19,963,007円
(注2) 期末における元本の内訳
One 6資産バランスファンド 94,472,409円
One 6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 106,998,269円

■損益の状況

当期 自2025年 4月22日 至2026年 4月20日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	24,083,255円
受 取 配 当 金	23,603,972
受 取 利 息	246,181
そ の 他 収 益 金	233,102
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	217,761,583
売 買 益	258,855,382
売 買 損	△41,093,799
(C) そ の 他 費 用	△2,063,123
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	239,781,715
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	543,102,200
(F) 解 約 差 損 益 金	△105,036,993
(G) 合 計(D＋E＋F)	677,846,922
次 期 繰 越 損 益 金(G)	677,846,922

(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

■「一般社団法人投資信託協会」の名称変更に伴い、約款における記載を「一般社団法人資産運用業協会」に変更しました。

(2026年 4月 1日)

MHAM日本債券マザーファンド

運用報告書

第25期（決算日 2025年6月30日）

（計算期間 2024年7月2日～2025年6月30日）

MHAM日本債券マザーファンドの第25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
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
25期 (2025年6月30日)	13,180	△1.8	348.51	△2.4	98.9	—	4,990

(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）。

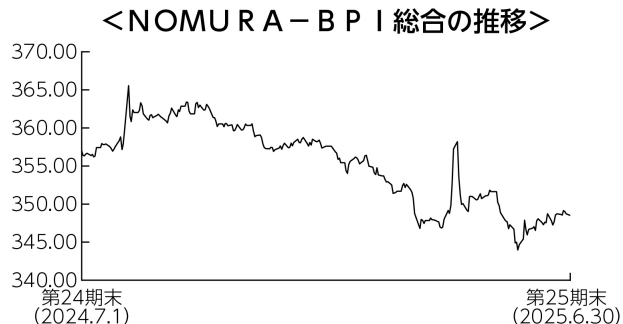
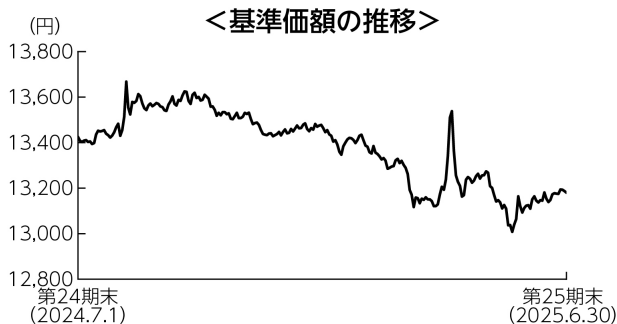
(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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) 2024年 7 月 1 日	円	%		%	%	%
	13,425	－	357.01	－	98.9	－
7 月末	13,430	0.0	357.15	0.0	98.8	－
8 月末	13,556	1.0	361.33	1.2	98.8	－
9 月末	13,585	1.2	362.34	1.5	98.9	－
10月末	13,531	0.8	360.51	1.0	98.8	－
11月末	13,458	0.2	357.99	0.3	98.8	－
12月末	13,455	0.2	357.61	0.2	99.1	－
2025年 1 月 末	13,387	△0.3	354.97	△0.6	98.8	－
2 月 末	13,320	△0.8	352.61	△1.2	98.7	－
3 月 末	13,206	△1.6	349.16	△2.2	98.8	－
4 月 末	13,257	△1.3	351.19	△1.6	98.9	－
5 月 末	13,113	△2.3	346.68	△2.9	98.7	－
(期 末) 2025年 6 月30日	13,180	△1.8	348.51	△2.4	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（2024年7月2日から2025年6月30日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は13,180円となり、前期末比で1.8%下落しました。

基準価額の主な変動要因

日銀が物価の上昇や良好な賃金動向を背景に2024年7月、2025年1月に利上げを実施したことで、金利は上昇し、基準価額は下落しました。2025年4月以降は米国の関税政策によって、世界経済に対する下押し圧力が広がるとの見込みが高まり、金利が大幅に低下したことで基準価額は改善したものの、その後は市場が落ち着きを取り戻しながら、再度金利は上昇基調に転じたため、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、2.4%下落しました。期初1.065%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、日銀が物価の上昇や良好な賃金動向を背景に2024年7月と2025年1月に利上げを実施したことで上昇しました。2025年4月以降は米国の関税政策によって世界経済に対する不透明感から金利は上下し、1.420%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、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】

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	8.8%	1	457回 利付国庫債券（2年）	0.100%	2026/2/1	18.4%
2	1220回 国庫短期証券	－	2025/3/21	5.6%	2	152回 利付国庫債券（5年）	0.100%	2027/3/20	3.4%
3	1231回 国庫短期証券	－	2025/5/20	5.4%	3	173回 利付国庫債券（5年）	0.600%	2029/9/20	3.1%
4	374回 利付国庫債券（10年）	0.800%	2034/3/20	3.5%	4	17回 利付国庫債券（40年）	2.200%	2064/3/20	3.0%
5	1228回 国庫短期証券	－	2024/8/5	3.2%	5	191回 利付国庫債券（20年）	2.000%	2044/12/20	2.7%

（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0.56%上回りました。2024年9－12月、2025年1－2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

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。

■ 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（2024年7月2日から2025年6月30日まで）

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	7,329,653	7,271,293 (388,000)
	地方債証券	130,000	130,190 (-)
	社債証券	1,500,000	855,553 (300,000)

(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（2024年7月2日から2025年6月30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 8,959	百万円 1,202	% 13.4	百万円 8,257	百万円 1,295	% 15.7

(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
公社債	百万円 1,560

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、みずほ銀行、みずほ証券、楽天証券です。

■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	3,825,500	3,503,177	70.2	—	40.3	7.7	22.2
普 通 社 債 券	1,440,000	1,429,953	28.7	2.0	4.8	17.5	6.4
合 計	5,265,500	4,933,131	98.9	2.0	45.0	25.2	28.6

(注1) 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。
(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	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 7 6 回 国庫短期証券	—	15,000	14,967	2025/12/22
1 2 8 1 回 国庫短期証券	—	3,000	2,992	2026/01/20
4 5 7 回 利付国庫債券 (2年)	0.1000	920,000	917,939	2026/02/01
4 6 1 回 利付国庫債券 (2年)	0.4000	2,000	1,997	2026/06/01
1 5 2 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	172,000	170,305	2027/03/20
1 5 6 回 利付国庫債券 (5年)	0.2000	22,000	21,703	2027/12/20
1 5 8 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	50,000	49,101	2028/03/20
1 6 3 回 利付国庫債券 (5年)	0.4000	54,000	53,287	2028/09/20
1 7 3 回 利付国庫債券 (5年)	0.6000	158,000	155,849	2029/09/20
1 7 4 回 利付国庫債券 (5年)	0.7000	77,000	76,264	2029/09/20
1 7 8 回 利付国庫債券 (5年)	1.0000	30,000	30,027	2030/03/20
2 6 回 物価連動国債 (10年)	0.0050	99,000	118,240	2031/03/10
3 6 4 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	10,000	9,420	2031/09/20
1 4 0 回 利付国庫債券 (20年)	1.7000	51,000	52,940	2032/09/20
2 8 回 物価連動国債 (10年)	0.0050	45,000	49,321	2033/03/10
3 7 4 回 利付国庫債券 (10年)	0.8000	14,000	13,415	2034/03/20
3 7 5 回 利付国庫債券 (10年)	1.1000	94,000	92,119	2034/06/20
3 7 7 回 利付国庫債券 (10年)	1.2000	52,000	51,087	2034/12/20
3 7 8 回 利付国庫債券 (10年)	1.4000	50,000	49,872	2035/03/20
1 5 3 回 利付国庫債券 (20年)	1.3000	87,500	86,281	2035/06/20
1 5 6 回 利付国庫債券 (20年)	0.4000	74,000	65,665	2036/03/20
1 6 0 回 利付国庫債券 (20年)	0.7000	11,000	9,876	2037/03/20
1 6 1 回 利付国庫債券 (20年)	0.6000	27,000	23,820	2037/06/20
1 6 3 回 利付国庫債券 (20年)	0.6000	36,000	31,376	2037/12/20
1 6 4 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	18,000	15,387	2038/03/20
1 6 5 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	33,000	28,017	2038/06/20
1 6 6 回 利付国庫債券 (20年)	0.7000	21,000	18,202	2038/09/20
1 6 7 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	3,000	2,513	2038/12/20
3 0 回 利付国庫債券 (30年)	2.3000	7,000	7,340	2039/03/20

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 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.4000	124,000	101,712	2039/03/20
1 6 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	54,000	43,313	2039/06/20
1 7 0 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	5,000	3,981	2039/09/20
1 7 1 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	24,000	18,973	2039/12/20
1 7 2 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.4000	13,000	10,369	2040/03/20
1 7 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	13,000	10,317	2040/12/20
1 7 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	65,000	50,520	2041/09/20
1 7 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	3,000	2,317	2041/12/20
3 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	23,000	21,565	2043/03/20
1 8 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.1000	22,000	18,294	2043/06/20
1 8 6 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.5000	88,000	78,008	2043/09/20
1 8 7 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.3000	6,000	5,119	2043/12/20
1 8 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.6000	23,000	20,570	2044/03/20
1 8 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.9000	6,000	5,619	2044/06/20
4 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.7000	61,000	55,129	2044/09/20
1 9 0 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.8000	6,000	5,511	2044/09/20
4 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.5000	58,000	50,403	2044/12/20
1 9 1 回 利付国庫債券 (2 0 年)	2.0000	142,000	134,461	2044/12/20
5 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.3000	20,000	13,091	2046/06/20
5 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.5000	40,000	27,316	2046/09/20
5 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	10,000	7,245	2047/03/20
5 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	3,000	2,160	2047/06/20
5 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	29,000	20,643	2047/12/20
5 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	28,000	19,811	2048/03/20
5 9 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	5,000	3,429	2048/06/20
6 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.9000	3,000	2,149	2048/09/20
6 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	19,000	12,865	2048/12/20
6 3 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.4000	25,000	15,379	2049/06/20
6 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.4000	53,000	32,352	2049/09/20
6 9 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	51,000	32,559	2050/12/20
7 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	30,000	18,880	2051/06/20
7 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.3000	19,000	13,803	2052/06/20
7 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.6000	67,000	52,128	2052/12/20
7 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.4000	10,000	7,372	2053/03/20
8 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	95,000	76,872	2053/09/20
8 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.6000	21,000	16,102	2053/12/20
8 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	28,000	22,486	2054/03/20
8 3 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.2000	1,000	880	2054/06/20
8 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.1000	30,000	25,775	2054/09/20
8 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.3000	51,000	45,845	2054/12/20
8 6 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.4000	3,000	2,756	2055/03/20
1 4 回 利付国庫債券 (4 0 年)	0.7000	1,000	505	2061/03/20
1 7 回 利付国庫債券 (4 0 年)	2.2000	188,000	151,174	2064/03/20
1 8 回 利付国庫債券 (4 0 年)	3.1000	24,000	24,064	2065/03/20
小 計	—	3,825,500	3,503,177	—

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	99,352	2026/06/19
10回 楽天カード社債	1.6800	20,000	20,012	2026/06/26
36回 KDDI社債	0.7680	100,000	99,868	2026/12/04
60回 ソフトバンクグループ社債	1.7990	100,000	99,826	2027/04/23
24回 LINEヤフー社債	0.9930	100,000	99,187	2027/09/10
44回 フランス相互信用連合銀行 (BFCM) 円貨社債 (2024)	0.9330	100,000	99,225	2027/10/15
70回 アイフル社債	1.3700	100,000	99,777	2028/01/24
23回 積水ハウス社債	1.0570	100,000	100,082	2028/02/14
10回 SCSK社債	1.2740	100,000	100,402	2028/03/10
41回 BPCE SA円貨社債	1.3480	100,000	99,969	2028/07/04
15回 ソフトバンク社債	0.4100	100,000	96,568	2028/10/12
71回 東京電力パワーグリッド社債	0.9960	50,000	49,116	2029/04/18
43回 SBIホールディングス社債	1.8850	30,000	30,058	2029/06/15
32回 NTTファイナンス社債	0.9670	100,000	98,752	2029/06/20
48回 光通信社債	2.0500	40,000	39,079	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	98,180	2031/12/12
18回 武田薬品工業社債	1.9350	100,000	100,500	2032/06/11
小 計	—	1,440,000	1,429,953	—
合 計	—	5,265,500	4,933,131	—

■投資信託財産の構成

2025年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 4,933,131	% 96.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	162,202	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	5,095,333	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

(2025年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,095,333,555円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	54,296,453
公 社 債 (評価額)	4,933,131,332
未 収 入 金	99,446,100
未 収 利 息	7,260,393
前 払 費 用	1,199,277
(B) 負 債	104,932,800
未 払 金	104,932,800
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	4,990,400,755
元 本	3,786,250,836
次 期 繰 越 損 益 金	1,204,149,919
(D) 受 益 権 総 口 数	3,786,250,836口
1万口当たり基準価額 (C / D)	13,180円

■損益の状況

当期 自2024年7月2日 至2025年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	40,973,540円
受 取 利 息	40,973,540
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△132,756,716
売 買 益	27,351,607
売 買 損	△160,108,323
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△91,783,176
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,302,738,474
(E) 解 約 差 損 益 金	△73,898,181
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	67,092,802
(G) 合 計 (C + D + E + F)	1,204,149,919
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,204,149,919

- (注1) 期首元本額 3,804,145,457円
追加設定元本額 195,797,198円
一部解約元本額 213,691,819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 282,404,733円
MHAMライフ ナビゲーション 2030 1,174,125,941円
MHAMライフ ナビゲーション 2040 852,274,237円
MHAMライフ ナビゲーション 2050 148,255,816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) 518,582,508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 3,786,250,836円

- (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

■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海外債券マザーファンド

運用報告書

第25期（決算日 2025年6月30日）

（計算期間 2024年7月2日～2025年6月30日）

MHAM海外債券マザーファンドの第25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)		債 券 組 入 比 率	債 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
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
25期 (2025年6月30日)	33,831	△3.1	606.22	△2.4	98.1	—	4,294

（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）。

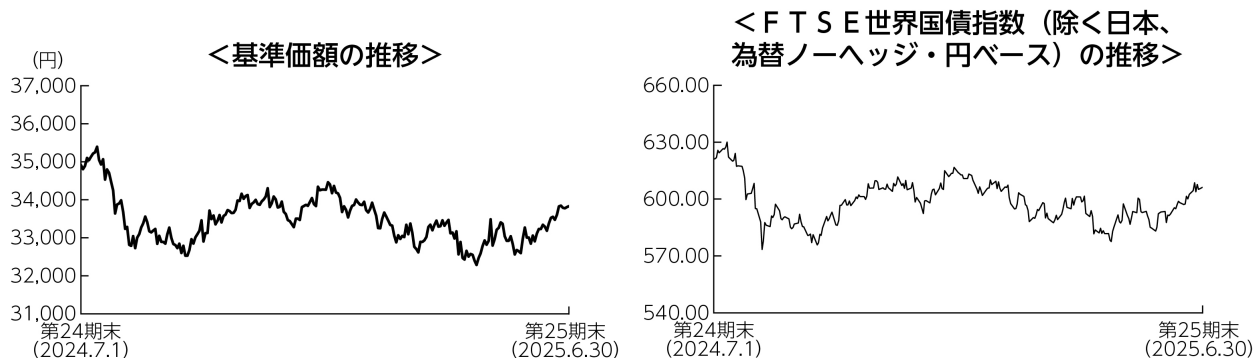
（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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) 2024年 7 月 1 日	円 34,912	% －	621.10	% －	% 98.4	% －
7 月末	33,678	△3.5	608.33	△2.1	98.3	－
8 月末	32,847	△5.9	586.82	△5.5	98.7	－
9 月末	32,904	△5.8	586.36	△5.6	98.5	－
10月末	34,125	△2.3	608.88	△2.0	98.4	－
11月末	33,467	△4.1	600.82	△3.3	98.9	－
12月末	34,403	△1.5	613.98	△1.1	98.7	－
2025年 1 月末	33,667	△3.6	604.08	△2.7	98.4	－
2 月末	33,017	△5.4	593.91	△4.4	98.4	－
3 月末	33,318	△4.6	601.11	△3.2	98.3	－
4 月末	32,820	△6.0	587.35	△5.4	98.4	－
5 月末	33,008	△5.5	593.19	△4.5	98.4	－
(期 末) 2025年 6 月30日	33,831	△3.1	606.22	△2.4	98.1	－

(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（2024年7月2日から2025年6月30日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は33,831円となり、前期末比で3.10%下落しました。

基準価額の主な変動要因

債券市場においては米国やユーロ圏などの先進国各国で利下げが行われ、短期金利中心に金利が低下（債券価格は上昇）したことが上昇要因となったものの、日銀による利上げやその後の追加利上げ観測などを背景に為替市場において幅広い通貨に対して円高が進行したことが下落要因となり、基準価額は下落しました。

投資環境

米国10年国債利回りは低下しました。米国の雇用動向に対する懸念やF R B（米連邦準備理事会）による利下げから低下した後、トランプ氏の大統領選勝利を受けた財政拡大への思惑やインフレ懸念から上昇し、その後は関税政策をめぐる観測から上下に振れる展開となりました。ドイツ10年国債利回りは上昇しました。ユーロ圏景気の先行き懸念やE C B（欧州中央銀行）の利下げにより低下した後、ドイツの財政拡張的な政策への転換が示されたことから上昇に転じました。

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下落しました。

米ドルはF R Bによる利下げ観測や日銀の利上げ観測の高まりから下落した後、トランプ政権発足への期待から下落幅を縮小しましたが、その後は米国の関税政策への懸念などから下落しました。ユーロは日銀の利上げ観測の高まりから下落し、レンジ内での推移が続きましたが、ドイツの財政拡張的な政策への転換が示されたことから下落幅を縮小しました。

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（金利感応度）はベンチマーク対比中立からオーバーウェイトの間で運営し、期末近くにアンダーウェイトとしました。国別金利リスク配分は米国・ユーロ圏でオーバーウェイトからアンダーウェイトの間で運営し、期初非保有とした中国は期中に中立としたほか、期中に豪州やシンガポールをオーバーウェイトとしました。残存期間構成は米国でスティープ化を見込むポジションとしました。通貨別配分は中国元のアンダーウェイトを段階的に解消し、米ドルをオーバーウェイトからアンダーウェイトへ変更するなど、機動的に運営しました。

〔通貨別組入比率〕

期首		
順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	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%

期末		
順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	44.8%
2	ユーロ	37.2%
3	イギリス・ポンド	7.5%
4	オーストラリア・ドル	3.4%
5	カナダ・ドル	3.1%

〔組入上位銘柄〕

期首			
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%

期末			
順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 3.75 04/15/28	アメリカ・ドル	7.4%
2	BUNDESSCHAT 2.0 12/10/26	ユーロ	6.4%
3	US T N/B 4.125 11/15/32	アメリカ・ドル	4.8%
4	BELGIUM 3.0 06/22/34	ユーロ	4.4%
5	US T N/B 0.625 08/15/30	アメリカ・ドル	4.3%

（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2.40%下落しました。当ファンドはベンチマークを0.70%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。中国の金利リスクのアンダーウェイトや、格付制限によるユーロ圏内のイタリアのアンダ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。中国元のアンダーウェイトや英ポンドのオーバーウェイトがマイナスに影響しました。

今後の運用方針

米国では政権側から利下げを求める圧力もあり高官の中でも意見は分断しているものの、減税法案による財政刺激効果や国債増発の懸念から、FRBによる早期利下げ観測は後退すると想定し、金利には上昇圧力がかかる展開を見込みます。欧州ではドイツの財政拡張策や国債増発などからECBの利下げ姿勢は慎重なものになると想定し、金利上昇を見込みます。一方でオーストラリアなど、インフレ鈍化が進行し利下げ余地が拡大している地域では金利低下を見込みます。

■ 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)	29円 (28) (1)	0.087% (0.084) (0.002)	(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	29	0.087	
期中の平均基準価額は33,479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7月2日から2025年6月30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 22,359	千アメリカ・ドル 24,910 (-)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 784	千カナダ・ドル 2,384 (-)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 575	千オーストラリア・ドル 1,480 (-)
		地方債証券	980	- (-)
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 515	千シンガポール・ドル - (-)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 881	千イギリス・ポンド 894 (-)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 555	千ノルウェー・クローネ 1,258 (-)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローナ 508	千スウェーデン・クローナ - (-)
中国	中国		千オフショア・人民元 42,981	千オフショア・人民元 19,175 (-)
	ユーロ	オランダ	千ユーロ -	千ユーロ 47 (-)
		ベルギー	1,083	- (-)
		フランス	1,243	1,161 (-)
		ドイツ	4,411	3,320 (-)
		スペイン	5,950	9,401 (-)

(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（2024年7月2日から2025年6月30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 14,340	千アメリカ・ドル 13,233	千円 1,916,403	% 44.6	% －	% 23.9	% 14.3	% 6.4
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,620	千オーストラリア・ドル 1,588	千円 150,083	3.5	－	2.2	－	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 540	千円 61,383	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 1,156	千円 229,654	5.3	－	4.4	1.0	－
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 1,458	千円 33,161	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 542	千円 7,781	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 504	千円 7,704	0.2	－	0.2	－	－
中 国	千オフショア・人民元 23,250	千オフショア・人民元 24,205	千円 488,806	11.4	－	7.6	－	3.8
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 660	千ポーランド・ズロチ 687	千円 27,499	0.6	－	0.6	－	－
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
オ ラ ン ダ	920	885	150,220	3.5	－	－	3.5	－
ベ ル ギ ー	1,100	1,098	186,427	4.3	－	4.3	－	－
フ ラ ン ス	2,020	1,814	307,843	7.2	－	3.4	3.8	－
ド イ ツ	2,675	2,641	448,137	10.4	－	0.8	－	9.6
ス ペ イ ン	1,245	1,166	197,895	4.6	－	3.7	－	0.9
合 計	－	－	千円 4,213,002	98.1	－	52.8	23.3	22.0

（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 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	
(アメリカ)		%	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	1,320	1,231	178,381	2029/01/31
US T N/B 4.5 02/15/36	国 債 証 券	4.5000	805	822	119,099	2036/02/15
US T N/B 4.625 02/15/55	国 債 証 券	4.6250	380	366	53,093	2055/02/15
US T N/B 4.125 03/31/31	国 債 証 券	4.1250	850	858	124,391	2031/03/31
US T N/B 3.75 04/15/28	国 債 証 券	3.7500	2,140	2,141	310,050	2028/04/15
US T N/B 1.625 05/15/31	国 債 証 券	1.6250	645	567	82,186	2031/05/15
US T N/B 4.5 07/15/26	国 債 証 券	4.5000	960	965	139,752	2026/07/15
US T N/B 2.0 08/15/51	国 債 証 券	2.0000	640	365	52,884	2051/08/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国 債 証 券	2.2500	960	596	86,342	2049/08/15
US T N/B 0.625 08/15/30	国 債 証 券	0.6250	1,470	1,251	181,168	2030/08/15
US T N/B 5.25 11/15/28	国 債 証 券	5.2500	830	868	125,793	2028/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国 債 証 券	2.7500	620	468	67,848	2042/11/15
US T N/B 4.125 11/15/32	国 債 証 券	4.1250	1,400	1,405	203,533	2032/11/15
US T N/B 4.25 11/15/34	国 債 証 券	4.2500	390	389	56,445	2034/11/15
US T N/B 4.25 12/31/26	国 債 証 券	4.2500	930	935	135,430	2026/12/31
小 計	—	—	14,340	13,233	1,916,403	—
(オーストラリア)		%	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	580	54,848	2026/09/21
NEW S WALES TREASURY CRP 4.75 02/20/35	地方債証券	4.7500	550	547	51,772	2035/02/20
TREASURY CORP VICTORIA 4.75 09/15/36	地方債証券	4.7500	470	459	43,462	2036/09/15
小 計	—	—	1,620	1,588	150,083	—
(シンガポール)		%	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	540	61,383	2036/08/01
小 計	—	—	540	540	61,383	—
(イギリス)		%	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	139	27,769	2032/01/31
UK TREASURY 3.25 01/31/33	国 債 証 券	3.2500	320	299	59,395	2033/01/31
UK TREASURY 4.375 07/31/54	国 債 証 券	4.3750	255	221	43,923	2054/07/31
UK TREASURY 1.25 07/22/27	国 債 証 券	1.2500	75	71	14,173	2027/07/22
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国 債 証 券	1.6250	145	135	26,961	2028/10/22
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国 債 証 券	4.7500	290	289	57,429	2038/12/07
小 計	—	—	1,255	1,156	229,654	—
(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	千円	
DENMARK 0.5 11/15/27	国 債 証 券	0.5000	1,500	1,458	33,161	2027/11/15
小 計	—	—	1,500	1,458	33,161	—
(ノルウェー)		%	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	542	7,781	2034/04/13
小 計	—	—	550	542	7,781	—
(スウェーデン)		%	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	504	7,704	2033/11/11
小 計	—	—	520	504	7,704	—

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	
(中国)		%	千オフシヨア・人民元	千オフシヨア・人民元	千円	
CHINA GOVERNMENT BOND 1.59 03/15/27	国 債 証 券	1.5900	8,050	8,080	163,168	2027/03/15
CHINA GOVERNMENT BOND 2.52 08/25/33	国 債 証 券	2.5200	3,000	3,191	64,451	2033/08/25
CHINA GOVERNMENT BOND 2.11 08/25/34	国 債 証 券	2.1100	4,000	4,141	83,625	2034/08/25
CHINA GOVERNMENT BOND 1.87 09/15/31	国 債 証 券	1.8700	3,350	3,405	68,773	2031/09/15
CHINA GOVERNMENT BOND 3.0 10/15/53	国 債 証 券	3.0000	1,830	2,277	45,986	2053/10/15
CHINA GOVERNMENT BOND 2.04 11/25/34	国 債 証 券	2.0400	3,020	3,109	62,800	2034/11/25
小 計	—	—	23,250	24,205	488,806	—
(ポーランド)		%	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	687	27,499	2033/10/25
小 計	—	—	660	687	27,499	—
(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	150,220	2028/07/15
小 計	—	—	920	885	150,220	—
(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	1,098	186,427	2034/06/22
小 計	—	—	1,100	1,098	186,427	—
(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	370	343	58,211	2045/05/25
FRANCE OAT 0.75 05/25/52	国 債 証 券	0.7500	290	137	23,384	2052/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国 債 証 券	2.5000	960	958	162,566	2030/05/25
FRANCE OAT 2.0 11/25/32	国 債 証 券	2.0000	400	375	63,680	2032/11/25
小 計	—	—	2,020	1,814	307,843	—
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国 債 証 券	2.5000	230	212	36,030	2046/08/15
BUNDESobl 0.0 10/09/26	国 債 証 券	0.0000	860	840	142,604	2026/10/09
BUNDESSCHAT 2.0 12/10/26	国 債 証 券	2.0000	1,585	1,588	269,502	2026/12/10
小 計	—	—	2,675	2,641	448,137	—
(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	38,444	2026/05/31
SPAIN 1.95 07/30/30	国 債 証 券	1.9500	100	97	16,518	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国 債 証 券	2.9000	670	582	98,829	2046/10/31
SPAIN 3.55 10/31/33	国 債 証 券	3.5500	250	259	44,103	2033/10/31
小 計	—	—	1,245	1,166	197,895	—
合 計	—	—	—	—	4,213,002	—

■投資信託財産の構成

2025年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 4,213,002	% 96.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	162,696	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	4,375,698	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、4,271,564千円、97.6％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6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝144.81円、1カナダ・ドル＝105.69円、1オーストラリア・ドル＝94.50円、1シンガポール・ドル＝113.51円、1イギリス・ポンド＝198.56円、1デンマーク・クローネ＝22.74円、1ノルウェー・クローネ＝14.35円、1スウェーデン・クローナ＝15.27円、1オフショア・人民元＝20.194円、1ポーランド・ズロチ＝40.02円、1ユーロ＝169.66円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,538,943,904円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	42,632,797
公 社 債(評価額)	4,213,002,899
未 収 入 金	245,174,283
未 収 利 息	26,657,380
前 払 費 用	11,476,545
(B) 負 債	244,338,483
未 払 金	244,338,483
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,294,605,421
元 本	1,269,414,972
次 期 繰 越 損 益 金	3,025,190,449
(D) 受 益 権 総 口 数	1,269,414,972口
1 万口当たり基準価額(C/D)	33,831円

(注1) 期首元本額 1,361,215,299円
追加設定元本額 7,300,093円
一部解約元本額 99,100,420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 7,711,758円
MHAMライフ ナビゲーション 2030 33,756,902円
MHAMライフ ナビゲーション 2040 73,282,414円
MHAMライフ ナビゲーション 2050 18,005,223円
MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 927,780,126円
MHAM6資産バランスファンド 186,627,638円
MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 22,250,911円
期末元本合計 1,269,414,972円

《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)

■損益の状況

当期 自2024年7月2日 至2025年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	115,454,904円
受 取 利 息	115,387,403
そ の 他 収 益 金	67,501
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△261,067,253
売 買 益	140,969,084
売 買 損	△402,036,337
(C) そ の 他 費 用	△3,752,174
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△149,364,523
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,391,074,645
(F) 解 約 差 損 益 金	△233,639,580
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	17,119,907
(H) 合 計(D+E+F+G)	3,025,190,449
次 期 繰 越 損 益 金(H)	3,025,190,449

(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22期（決算日 2025年12月10日）

（計算期間 2024年12月11日～2025年12月10日）

MHAM J-R E I T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	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
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
22期（2025年12月10日）	48,132	26.0	5,233.61	27.0	98.0	37,869

（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）。

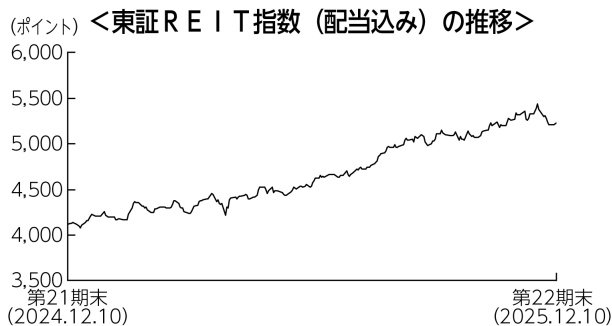
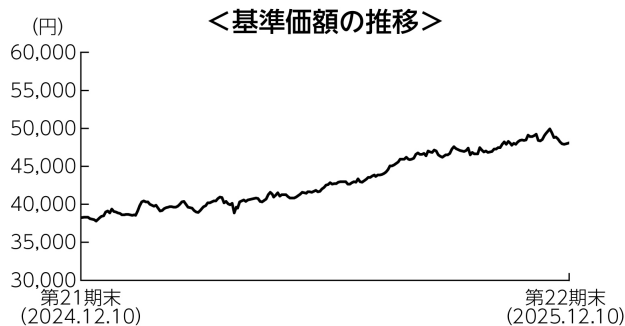
（注2）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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) 2024年12月10日	円 38,191	% －	ポイント 4,120.65	% －	% 98.3
12月末	38,874	1.8	4,205.64	2.1	97.7
2025年 1 月末	40,287	5.5	4,353.85	5.7	97.8
2 月末	40,374	5.7	4,379.01	6.3	97.3
3 月末	40,194	5.2	4,364.91	5.9	97.3
4 月末	40,689	6.5	4,432.20	7.6	96.9
5 月末	41,464	8.6	4,509.55	9.4	97.9
6 月末	42,678	11.7	4,637.86	12.6	97.4
7 月末	45,036	17.9	4,868.04	18.1	97.9
8 月末	46,812	22.6	5,058.84	22.8	97.3
9 月末	46,850	22.7	5,076.28	23.2	97.5
10月末	47,919	25.5	5,199.57	26.2	97.7
11月末	49,427	29.4	5,377.31	30.5	98.0
(期 末) 2025年12月10日	48,132	26.0	5,233.61	27.0	98.0

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2024年12月11日から2025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26.0%上昇しました。

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、市況が上昇したことなどが寄与し、基準価額は上昇しました。

投資環境

J-REIT市場は上昇しました。前半は、日銀の利上げへの警戒感や長期金利の上昇が嫌気されながらも、海外投資ファンドによるTOB（公開買い付け）や自己投資口取得、物件入替を通じた含み益還元の強化などが好感され底堅く推移しました。後半は、J-REITの分配金成長率目標の設定等の動きが好感されたことや、投資信託への資金流入などを受けて上昇しました。作成期末にかけては、国内長期金利が大幅に上昇したことが嫌気され、上げ幅をやや縮小しました。

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「ヒューリックリート投資法人」や「森トラストリート投資法人」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「ラサールロジポート投資法人」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	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	インヴェンシブル投資法人	4.0%
10	日本ロジスティクスファンド投資法人	3.8%

期末		
順位	銘柄	比率
1	KDX不動産投資法人	10.2%
2	野村不動産マスターファンド投資法人	9.4%
3	日本都市ファンド投資法人	7.7%
4	ＧＬＰ投資法人	7.5%
5	アドバンス・レジデンス投資法人	6.6%
6	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.7%
7	大和証券オフィス投資法人	4.6%
8	インヴェンシブル投資法人	3.7%
9	日本ロジスティクスファンド投資法人	3.2%
10	日本ビルファンド投資法人	2.6%

(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、日米の経済指標と日米金融政策の先行きに対する市場期待の変化に左右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、オフィス及び住宅を中心とした既存物件の増収基調や、ホテル等におけるインバウンド（訪日外国人）需要の変化などが注目され则认为しています。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)	31円 (31)	0.071 % (0.071)	(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	31	0.071	
期中の平均基準価額は43,147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12月11日から2025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	－	－	0.759	85,597
	(－)	(－)	(－)	(－)
サンケイリアルエステート投資法人	2.337	220,465	0.131	12,604
	(－)	(－)	(－)	(－)
S O S I L A 物流リート投資法人	0.092	11,127	－	－
	(－)	(－)	(－)	(－)
東海道リート投資法人	－	－	1.816	190,746
	(－)	(－)	(－)	(－)
三井不動産アコモデーションファンド投資法人	0.629	82,440	0.524	68,715
	(－)	(－)	(－)	(－)
森ヒルズリート投資法人	4.904	671,084	3.71	489,898
	(－)	(－)	(－)	(－)
産業ファンド投資法人	4.891	680,879	0.047	6,257
	(－)	(－)	(－)	(－)
アドバンス・レジデンス投資法人	4.866	823,752	4.44	726,572
	(7.396)	(－)	(－)	(－)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	4.647	835,969	8.528	1,221,349
	(3.834)	(－)	(－)	(－)
G L P 投資法人	4.529	597,680	5.481	714,754
	(－)	(－)	(－)	(－)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.925	266,590	2.157	617,931
	(－)	(－)	(－)	(－)
日本プロロジスリート投資法人	4.543	517,941	5.734	748,364
	(1.656)	(－)	(－)	(－)
星野リゾート・リート投資法人	2.26	498,910	1.207	308,579
	(－)	(－)	(－)	(－)
O n e リート投資法人	0.704	173,217	1.174	126,476
	(1.158)	(－)	(－)	(－)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
ヒューリックリート投資法人	5.353	857,325	0.642	91,048
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リート投資法人	2.84	248,924	1.772	197,416
	(2.142)	(-)	(-)	(-)
積水ハウス・リート投資法人	6.612	533,449	10.948	842,049
	(-)	(-)	(-)	(-)
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.778	77,323	1.413	145,168
	(-)	(-)	(-)	(-)
野村不動産マスターファンド投資法人	2.8	422,575	6.637	979,146
	(-)	(-)	(-)	(-)
いちごホテルリート投資法人	0.116	15,090	0.292	38,696
	(-)	(-)	(-)	(-)
ラサールロジポート投資法人	0.881	125,620	12.757	1,817,159
	(-)	(-)	(-)	(-)
スターアジア不動産投資法人	0.65	35,236	8.861	496,447
	(-)	(-)	(-)	(-)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	6.829	764,404	0.20678	21,966
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ホテル&レジデンシャル投資法人	0.276	20,225	0.381	29,512
	(-)	(-)	(-)	(-)
投資法人みらい	5.782	252,957	1.23	59,581
	(-)	(-)	(-)	(-)
C R E ロジスティクスファンド投資法人	2.126	324,502	1.324	201,658
	(-)	(-)	(-)	(-)
セントラル・リート投資法人	0.785	88,933	0.785	91,311
	(-)	(-)	(-)	(-)
霞ヶ関ホテルリート投資法人	2.094	221,414	1.012	105,158
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ビルファンド投資法人	4.212	589,903	5.846	766,294
	(0.022)	(2,824)	(-)	(-)
日本ビルファンド投資法人 新	0.022	2,824	-	-
	(△0.022)	(△2,824)	(-)	(-)
ジャパンリアルエステイト投資法人	3.228	399,902	4.656	600,708
	(14.556)	(-)	(-)	(-)
日本都市ファンド投資法人	7.354	696,295	7.659	805,373
	(-)	(-)	(-)	(-)
オリックス不動産投資法人	6.249	903,794	9.611	1,579,616
	(0.694)	(-)	(-)	(-)
日本プライムリアルティ投資法人	2.424	738,886	7.321	969,032
	(10.968)	(-)	(-)	(-)
N T T 都市開発リート投資法人	1.43	167,099	3.504	455,980
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
東急リアル・エステート投資法人	2.212	408,138	3.117	587,001
	(-)	(-)	(-)	(-)
グローバル・ワン不動産投資法人	0.893	105,768	1.025	139,854
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユナイテッド・アーバン投資法人	11.007	1,678,734	7.473	1,257,500
	(-)	(-)	(-)	(-)
森トラストリート投資法人	10.777	810,561	0.704	54,973
	(-)	(-)	(-)	(-)
インヴィンシブル投資法人	14.574	963,870	14.778	939,352
	(-)	(-)	(-)	(-)
フロンティア不動産投資法人	7.506	661,879	10.079	836,741
	(5.252)	(-)	(-)	(-)
平和不動産リート投資法人	0.66	88,131	1.074	154,961
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ロジスティクスファンド投資法人	2.336	305,770	6.425	640,681
	(10.964)	(-)	(-)	(-)
福岡リート投資法人	2.131	328,571	2.104	376,370
	(-)	(-)	(-)	(-)
KDX不動産投資法人	3.797	595,726	6.768	1,041,235
	(-)	(-)	(-)	(-)
いちごオフィスリート投資法人	1.501	141,846	2.545	230,634
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券オフィス投資法人	1.916	627,976	3.344	1,015,271
	(-)	(-)	(-)	(-)
阪急阪神リート投資法人	1.073	142,596	2.024	306,104
	(-)	(-)	(-)	(-)
スターツプロシード投資法人	0.748	139,663	1.617	281,576
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和ハウスリート投資法人	3.086	412,126	0.949	125,765
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	8.712	696,195	13.605	1,049,083
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券リビング投資法人	5.789	589,923	4.847	471,463
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人	1.384	175,210	4.662	642,313
	(-)	(-)	(-)	(-)

(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（2024年12月11日から2025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	$\frac{B}{A}$ %	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 21,739	百万円 2,141	9.9	百万円 25,762	百万円 1,844	7.2

(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 149

(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)	25,845千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	2,162千円
(B) / (A)	8.4%

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

(1) 国内投資証券

銘	柄	期首 (前期末)	当 期			末
		□ 数	□ 数	評 価 額	比	率
不動産ファンド		千□	千□	千円		%
エスコンジャパンリート投資法人		0.759	—	—		—
サンケイリアルエステート投資法人		—	2.206	225,453		0.6
S O S I L A 物流リート投資法人		—	0.092	11,076		0.0
東海道リート投資法人		1.816	—	—		—
三井不動産アコモデーションファンド投資法人		—	0.105	13,597		0.0
森ヒルズリート投資法人		—	1.194	173,846		0.5
産業ファンド投資法人		—	4.844	715,943		1.9
アドバンス・レジデンス投資法人		7.14	14.962	2,492,669		6.6
アクティビア・プロパティーズ投資法人		1.069	1.022	142,977		0.4
G L P 投資法人		20.527	19.575	2,832,502		7.5
コンフォリア・レジデンシャル投資法人		1.26	0.028	8,988		0.0
日本プロロジスリート投資法人		1.889	2.354	212,801		0.6
星野リゾート・リート投資法人		0.293	1.346	334,750		0.9
O n e リート投資法人		—	0.688	60,819		0.2
ヒューリックリート投資法人		0.444	5.155	891,299		2.4
日本リート投資法人		0.846	4.056	399,110		1.1
積水ハウス・リート投資法人		10.926	6.59	518,633		1.4
サムティ・レジデンシャル投資法人		0.936	0.301	35,066		0.1
野村不動産マスターファンド投資法人		25.095	21.258	3,543,708		9.4
いちごホテルリート投資法人		0.569	0.393	49,832		0.1
ラサールロジポート投資法人		18.105	6.229	956,151		2.5
スターアジア不動産投資法人		22.666	14.455	874,527		2.3
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		0.04978	6.672	787,296		2.1
日本ホテル&レジデンシャル投資法人		0.549	0.444	33,699		0.1
投資法人みらい		—	4.552	223,958		0.6
C R E ロジスティクスファンド投資法人		—	0.802	132,490		0.3
霞ヶ関ホテルリート投資法人		—	1.082	111,121		0.3
日本ビルファンド投資法人		8.4	6.788	966,611		2.6
ジャパンリアルエステイト投資法人		3.75	16.878	2,151,945		5.7
日本都市ファンド投資法人		24.774	24.469	2,921,598		7.7
オリックス不動産投資法人		5.532	2.864	298,142		0.8
日本プライムリアルティ投資法人		2.496	8.567	915,812		2.4
N T T 都市開発リート投資法人		2.074	—	—		—
東急リアル・エステート投資法人		1.753	0.848	170,448		0.5
グローバル・ワン不動産投資法人		2.189	2.057	285,305		0.8

銘柄		期首（前期末）	当 期		末
		□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
		千□	千□	千円	%
ユナイテッド・アーバン投資法人		－	3.534	635,766	1.7
森トラストリート投資法人		－	10.073	769,577	2.0
インヴィンシブル投資法人		21.711	21.507	1,413,009	3.7
フロンティア不動産投資法人		1.375	4.054	374,184	1.0
平和不動産リート投資法人		0.503	0.089	13,528	0.0
日本ロジスティクスファンド投資法人		5.106	11.981	1,211,279	3.2
福岡リート投資法人		1.503	1.53	281,979	0.7
KDX不動産投資法人		25.377	22.406	3,867,275	10.2
いちごオフィスリート投資法人		7.179	6.135	594,481	1.6
大和証券オフィス投資法人		6.186	4.758	1,753,323	4.6
阪急阪神リート投資法人		1.8	0.849	142,037	0.4
スタートアップシード投資法人		1.681	0.812	162,724	0.4
大和ハウスリート投資法人		－	2.137	299,180	0.8
ジャパン・ホテル・リート投資法人		11.827	6.934	595,630	1.6
大和証券リビング投資法人		5.548	6.49	713,251	1.9
ジャパンエクセレント投資法人		8.499	5.221	775,840	2.0
合 計	□ 数 ・ 金 額	264.20178	291.386	37,095,253	－
	銘 柄 数<比 率>	39銘柄 <98.3%>	48銘柄 <98.0%>	－	98.0

(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) サンケイリアルエステート投資法人、S O S i L A物流リート投資法人、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、C R Eロジスティクスファンド投資法人、霞ヶ関ホテルリート投資法人、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、森トラストリート投資法人、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、スタートアップシード投資法人、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、楽天証券、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）

(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信託証券の内容

KDX不動産投資法人（当期末組入比率 10.2%）

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	751
(b) 資 産 保 管 手 数 料	9
(c) 一 般 事 務 委 託 手 数 料	19
(d) 役 員 報 酬	2
(e) 会 計 監 査 人 報 酬	6
(f) そ の 他 営 業 費 用	141

(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2024年11月1日 至2025年4月30日

■投資信託財産の構成

2025年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 37,095,253	% 97.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,078,399	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	38,173,652	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

(2025年12月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	38,173,652,560円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	510,984,477
投 資 証 券(評価額)	37,095,253,000
未 収 入 金	294,171,016
未 収 配 当 金	273,244,067
(B) 負 債	303,896,948
未 払 金	296,316,948
未 払 解 約 金	7,580,000
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	37,869,755,612
元 本	7,867,841,820
次 期 繰 越 損 益 金	30,001,913,792
(D) 受 益 権 総 口 数	7,867,841,820口
1 万口当たり基準価額(C／D)	48,132円

(注1) 期首元本額 9,184,020,306円
追加設定元本額 99,099,122円
一部解約元本額 1,415,277,608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 6,073,510,597円
MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 310,109,954円
MHAM6 資産バランスファンド 129,181,850円
MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 17,207,554円
日本3 資産ファンド 安定コース 177,777,748円
日本3 資産ファンド 成長コース 220,874,720円
日本3 資産ファンド (年1回決算型) 7,326,891円
みずほ J－R E I T フア ン ド (年1回決算型) 927,768,756円
MHAM J－R E I TファンドVA [適格機関投資家専用] 4,083,750円
期末元本合計 7,867,841,820円

■損益の状況

当期 自2024年12月11日 至2025年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,768,437,003円
受 取 配 当 金	1,766,315,520
受 取 利 息	2,121,483
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,625,542,450
売 買 益	6,750,166,431
売 買 損	△124,623,981
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	8,393,979,453
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	25,890,625,853
(E) 解 約 差 損 益 金	△4,625,032,392
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	342,340,878
(G) 合 計(C＋D＋E＋F)	30,001,913,792
次 期 繰 越 損 益 金(G)	30,001,913,792

(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

■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グローバルREITマザーファンド
運用報告書

第19期（決算日 2025年6月10日）

（計算期間 2024年6月11日～2025年6月10日）

MHAMグローバルREIT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	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
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
19期（2025年6月10日）	36,061	5.5	1,752.53	3.6	98.6	721

（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）。

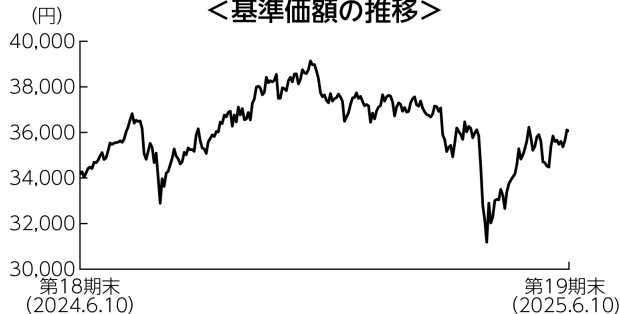
■当期中の基準価額と市況の推移

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) 2024年 6 月10日	円	%		%	%
	34,168	－	1,692.32	－	98.1
6 月末	35,193	3.0	1,742.65	3.0	97.8
7 月末	35,332	3.4	1,799.88	6.4	98.8
8 月末	35,170	2.9	1,774.16	4.8	99.4
9 月末	36,274	6.2	1,815.18	7.3	99.1
10月末	38,542	12.8	1,907.03	12.7	98.9
11月末	38,700	13.3	1,918.03	13.3	97.9
12月末	37,492	9.7	1,834.24	8.4	98.9
2025年 1 月末	37,117	8.6	1,825.19	7.9	98.9
2 月末	36,813	7.7	1,811.51	7.0	98.6
3 月末	35,767	4.7	1,764.52	4.3	98.7
4 月末	34,165	△0.0	1,654.37	△2.2	98.5
5 月末	35,600	4.2	1,736.33	2.6	98.9
(期 末) 2025年 6 月10日	36,061	5.5	1,752.53	3.6	98.6

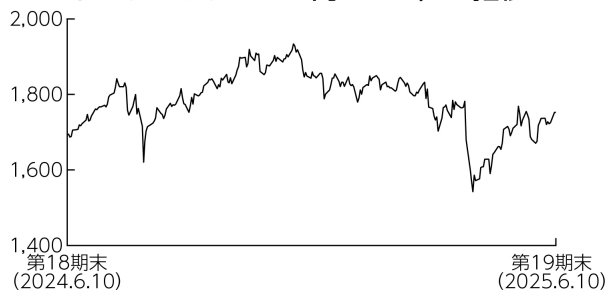
(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2024年6月11日から2025年6月10日まで）

＜基準価額の推移＞



＜S & P先進国REIT指数（除く日本、トータルリターン、円ベース）の推移＞



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は36,061円となり、前期末比で5.5%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。為替市場で円高が進んだことからマイナスに影響したものの、外国リート市場が各国中銀の金融緩和などを受けて上昇したことから、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3.6%上昇しました。期初は、米景気懸念から金融緩和期待が広がり上昇しました。9月半ば以降は、米大統領選挙で財政拡大懸念から米金利が上昇し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期末にかけて急回復しました。

為替市場では主要通貨に対して円高が進みました。期初、157円台だった米ドル円相場は、一時160円となったものの、日銀の為替介入や追加利上げ、F R B（米連邦準備理事会）の利下げ期待から急速に円高が進みました。その後は、米財政赤字懸念で米金利が上昇すると円安が進みました。年明け以降、日銀が利上げを行い円高となったほか、トランプ政権の相互関税を受けて期末にかけてドル安が進む展開となりました。他の主要通貨でも円高が進みました。

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、ベントス（米国）を買い増したほか、アレクサンドリア・リアルエステート・エクイティーズ（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	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%

期末			
順位	銘柄	国	比率
1	EQUINIX INC	アメリカ	9.7%
2	WELLTOWER INC	アメリカ	8.9%
3	GOODMAN GROUP	オーストラリア	6.5%
4	PROLOGIS INC	アメリカ	5.9%
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 2 % 上回りました。データセンター R E I T の銘柄選択がマイナスに影響したものの、ヘルスケア R E I T の銘柄選択などがプラス寄与しました。

今後の運用方針

トランプ政権の関税政策に加えて、ウクライナや中東紛争などの地政学リスク、各国中央銀行の金融政策の動向に左右される展開が想定されます。各国の R E I T 市場は業績は回復基調にあるものの、金利動向に影響される可能性があります。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)	15円 (7) (8)	0.041 % (0.019) (0.022)	(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)	8 (0) (8)	0.023 (0.001) (0.022)	(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)	324 (322) (3)	0.898 (0.891) (0.007)	(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	348	0.962	
期中の平均基準価額は36,140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6月11日から2025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	0.109	12	1.663	180
	(-)	(-)	(-)	(-)
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	0.168	6	0.458	18
	(-)	(-)	(-)	(-)
AGREE REALTY CORP	0.994	70	0.729	52
	(-)	(-)	(-)	(-)
PROLOGIS INC	0.21	24	0.484	56
	(-)	(-)	(-)	(-)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.107	23	0.216	48
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUINIX INC	0.098	83	0.163	146
	(-)	(-)	(-)	(-)
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.46	136	0.109	32
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUITY RESIDENTIAL	0.584	42	0.456	32
	(-)	(-)	(-)	(-)
FEDERAL REALTY INVS TRUST	0.004	0.40214	0.866	96
	(-)	(-)	(-)	(-)
FIRST INDUSTRIAL RT	0.381	19	0.355	18
	(-)	(-)	(-)	(-)
WELLTOWER INC	0.259	35	1.318	183
	(-)	(-)	(-)	(-)
KILROY REALTY CORP	0.205	7	0.116	4
	(-)	(-)	(-)	(-)

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	0.008	0.5106	1.229	89
	(-)	(-)	(-)	(-)
ACADIA REALTY TRUST	3.348	79	0.162	3
	(-)	(-)	(-)	(-)
REALTY INCOME CORP	1.515	91	1.515	83
	(-)	(-)	(-)	(-)
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.429	73	0.134	23
	(-)	(-)	(-)	(-)
PUBLIC STORAGE	0.117	36	0.128	41
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUN COMMUNITIES INC	0.105	13	0.604	81
	(-)	(-)	(-)	(-)
TANGER INC	2.494	83	0.104	3
	(-)	(-)	(-)	(-)
VENTAS INC	2.558	162	0.054	3
	(-)	(-)	(-)	(-)
KITE REALTY GROUP TRUST	0.227	5	3.511	88
	(-)	(-)	(-)	(-)
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	0.679	7	5.874	57
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIGITAL REALTY TRUST INC	0.24	36	0.652	104
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN TOWER CORP	0.048	9	0.371	82
	(-)	(-)	(-)	(-)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.725	70	0.097	10
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN HOMES 4 RENT	-	-	2.885	104
	(-)	(-)	(-)	(-)
INVITATION HOMES INC	0.892	30	1.193	40
	(-)	(-)	(-)	(-)
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUST INC	1.591	47	1.591	47
	(-)	(-)	(-)	(-)
NETSTREIT CORP	3.528	52	0.07	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT PTE LTD	5.5	3	8.6	5
	(-)	(△0.89532)	(-)	(-)
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	2.169	49	0.094	3
	(-)	(-)	(-)	(-)
VICI PROPERTIES INC	1.429	43	2.197	69
	(-)	(-)	(-)	(-)
カナダ	千□	千カナダ・ドル	千□	千カナダ・ドル
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	-	-	0.602	51
	(-)	(-)	(-)	(-)
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	1.181	13	0.571	6
	(0.043)	(0.50552)	(-)	(-)
オーストラリア	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	21.901	84	0.309	1
	(-)	(-)	(-)	(-)
GOODMAN GROUP	1.057	36	0.321	11
	(0.995)	(-)	(-)	(-)

銘 柄	買 付 額		売 付 額	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
オーストラリア	千□	千オーストラリア・ドル	千□	千オーストラリア・ドル
CHARTER HALL GROUP	0.627	9	6.053	104
	(-)	(-)	(-)	(-)
NATIONAL STORAGE REIT	-	-	21.488	52
	(0.487)	(1)	(-)	(-)
HOME CO DAILY NEEDS REIT	4.54	5	75.978	94
	(1.226)	(1)	(-)	(-)
GOODMAN GROUP	0.995	33	-	-
	(△0.995)	(-)	(-)	(-)
香港	千□	千香港・ドル	千□	千香港・ドル
LINK REIT	1.1	40	2.7	98
	(-)	(-)	(-)	(-)
シンガポール	千□	千シンガポール・ドル	千□	千シンガポール・ドル
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	5.26	10	18.9	37
	(-)	(△0.0844)	(-)	(-)
CAPLAND ASCENDAS REIT	23.6	58	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	7	8	20.4	24
	(-)	(△0.98277)	(-)	(-)
PARKWAY LIFE REIT	7.1	27	0.2	0.81277
	(-)	(△0.04148)	(-)	(-)
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL	4.2	5	20.5	24
	(-)	(△0.17286)	(-)	(-)
KEPPEL DC REIT	42.674	86	10.4	22
	(-)	(△0.20218)	(-)	(-)
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST	-	-	32.012	29
	(-)	(△0.00001)	(-)	(-)
イギリス	千□	千イギリス・ポンド	千□	千イギリス・ポンド
BRITISH LAND CO PLC	6.707	25	6.707	25
	(-)	(-)	(-)	(-)
DERWENT LONDON PLC	0.153	3	0.13	2
	(-)	(-)	(-)	(-)
BIG YELLOW GROUP PLC	0.094	0.99788	0.259	2
	(-)	(-)	(-)	(-)
LAND SECURITIES GROUP PLC	4.444	27	5.237	31
	(0.075)	(0.48342)	(-)	(-)
UNITE GROUP PLC	2.593	22	3.342	28
	(-)	(-)	(-)	(-)
SEGRO PLC	0.246	1	3.658	31
	(0.065)	(0.58349)	(-)	(-)
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	18.6	38	3.328	6
	(0.196)	(0.39583)	(-)	(-)
SHAFTESBURY CAPITAL PLC	25.915	34	18.365	26
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユーロ (ベルギー)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
WAREHOUSES DE PAUW	0.125	2	0.345	7
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユーロ (フランス)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
GECINA SA	0.048	4	0.07	6
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘 柄	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
ユーロ（スペイン） INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	千□ 4.351	千ユーロ 24	千□ 0.839	千ユーロ 4
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	(-) 3.244	(-) 32	(-) 1.235	(-) 12
	(-)	(△1)	(-)	(-)

(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（2024年6月11日から2025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			
	□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	末 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）	42.283	39.183	19	2,891	0.4
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1.554	—	—	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	2.39	2.1	77	11,174	1.5
AGREE REALTY CORP	1.853	2.118	157	22,861	3.2
PROLOGIS INC	2.929	2.655	289	41,851	5.8
AVALONBAY COMMUNITIES INC	0.918	0.809	167	24,224	3.4
EQUINIX INC	0.59	0.525	476	68,943	9.6
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	0.351	99	14,411	2.0
EQUITY RESIDENTIAL	1.69	1.818	126	18,236	2.5
FEDERAL REALTY INVS TRUST	0.862	—	—	—	—
FIRST INDUSTRIAL RT	1.999	2.025	100	14,607	2.0
WELLTOWER INC	3.969	2.91	437	63,296	8.8
KILROY REALTY CORP	1.935	2.024	70	10,242	1.4
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1.221	—	—	—	—
ACADIA REALTY TRUST	—	3.186	63	9,128	1.3
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.872	1.167	187	27,091	3.8
PUBLIC STORAGE	0.662	0.651	196	28,504	4.0
SUN COMMUNITIES INC	1.197	0.698	87	12,638	1.8
TANGER INC	—	2.39	73	10,614	1.5
VENTAS INC	0.595	3.099	194	28,095	3.9
KITE REALTY GROUP TRUST	5.674	2.39	54	7,830	1.1
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	5.195	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	1.281	0.869	153	22,218	3.1
AMERICAN TOWER CORP	0.534	0.211	44	6,498	0.9
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.518	1.146	112	16,273	2.3
AMERICAN HOMES 4 RENT	2.885	—	—	—	—

銘 柄		期首 (前期末)	当 期 末			
		口 数	口 数	外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	比 率
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
INVITATION HOMES INC		4.14	3.839	127	18,438	2.6
NETSTREIT CORP		—	3.458	56	8,186	1.1
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC		2.689	4.764	167	24,266	3.4
VICI PROPERTIES INC		8.228	7.46	238	34,566	4.8
小 計	口 数 ・ 金 額	98.663	91.846	3,780	547,093	—
	銘 柄 数 <比 率>	26銘柄<75.5%>	25銘柄<75.8%>	—	—	75.8
(カナダ)		千口	千口	千カナダ・ドル	千円	%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST		0.602	—	—	—	—
INTERRENT REAL ESTATE INVEST		3.061	3.714	50	5,312	0.7
小 計	口 数 ・ 金 額	3.663	3.714	50	5,312	—
	銘 柄 数 <比 率>	2銘柄<1.2%>	1銘柄<0.7%>	—	—	0.7
(オーストラリア)		千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
CHARTER HALL RETAIL REIT		—	21.592	87	8,268	1.1
GOODMAN GROUP		12.964	14.695	493	46,529	6.4
CHARTER HALL GROUP		8.887	3.461	66	6,316	0.9
NATIONAL STORAGE REIT		21.001	—	—	—	—
HOMECO DAILY NEEDS REIT		70.212	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	113.064	39.748	647	61,114	—
	銘 柄 数 <比 率>	4銘柄<9.5%>	3銘柄<8.5%>	—	—	8.5
(香港)		千口	千口	千香港・ドル	千円	%
LINK REIT		13.779	12.179	510	9,409	1.3
小 計	口 数 ・ 金 額	13.779	12.179	510	9,409	—
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<1.2%>	1銘柄<1.3%>	—	—	1.3
(シンガポール)		千口	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL		46.044	32.404	68	7,657	1.1
CAPLAND ASCENDAS REIT		—	23.6	60	6,825	0.9
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		30.28	16.88	18	2,108	0.3
PARKWAY LIFE REIT		—	6.9	27	3,129	0.4
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL		16.3	—	—	—	—
KEPPEL DC REIT		—	32.274	71	8,098	1.1
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL T		32.012	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	124.636	112.058	247	27,819	—
	銘 柄 数 <比 率>	4銘柄<2.8%>	5銘柄<3.9%>	—	—	3.9
(イギリス)		千口	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
DERWENT LONDON PLC		0.641	0.664	12	2,547	0.4
BIG YELLOW GROUP PLC		1.349	1.184	11	2,280	0.3
LAND SECURITIES GROUP PLC		4.994	4.276	26	5,237	0.7
UNITE GROUP PLC		4.748	3.999	33	6,584	0.9
SEGRO PLC		6.412	3.065	20	4,111	0.6
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		—	15.468	30	6,049	0.8
SHAFTESBURY CAPITAL PLC		11.698	19.248	28	5,493	0.8
小 計	口 数 ・ 金 額	29.842	47.904	164	32,304	—
	銘 柄 数 <比 率>	6銘柄<4.7%>	7銘柄<4.5%>	—	—	4.5
(ユーロ…ベルギー)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW		1.794	1.574	33	5,567	0.8
小 計	口 数 ・ 金 額	1.794	1.574	33	5,567	—
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<1.0%>	1銘柄<0.8%>	—	—	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) GECINA SA		千□ 0.347	千□ 0.325	千ユー□ 30	千円 5,098	% 0.7
小 計	□ 数 ・ 金 額	0.347	0.325	30	5,098	—
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<0.8%>	1銘柄<0.7%>	—	—	0.7
(ユーロ…スペイン) INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		千□ 3.544 3.952	千□ 7.056 5.961	千ユー□ 43 64	千円 7,190 10,671	% 1.0 1.5
小 計	□ 数 ・ 金 額	7.496	13.017	108	17,861	—
	銘 柄 数 <比 率>	2銘柄<1.4%>	2銘柄<2.5%>	—	—	2.5
合 計	□ 数 ・ 金 額	393.284	322.365	—	711,582	—
	銘 柄 数 <比 率>	47銘柄<98.1%>	46銘柄<98.6%>	—	—	98.6

(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

2025年6月10日現在

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
投 資 信 託 受 益 証 券 、 投 資 証 券	千円 711,582	% 98.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	9,954	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	721,537	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、719,885千円、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、2025年6月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝144.71円、1カナダ・ドル＝105.64円、1オーストラリア・ドル＝94.32円、1香港・ドル＝18.44円、1シンガポール・ドル＝112.53円、1イギリス・ポンド＝196.14円、1ユーロ＝165.30円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年6月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	721,537,333円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	8,997,451
投 資 信 託 受 益 証 券 (評 価 額)	91,825,091
投 資 証 券 (評 価 額)	619,757,296
未 収 入 金	13,386
未 収 配 当 金	944,109
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	721,537,333
元 本	200,086,495
次 期 繰 越 損 益 金	521,450,838
(D) 受 益 権 総 口 数	200,086,495口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	36,061円

(注1) 期首元本額 225,230,768円
追加設定元本額 -円
一部解約元本額 25,144,273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 179,591,321円
MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 20,495,174円
期末元本合計 200,086,495円

■損益の状況

当期 自2024年6月11日 至2025年6月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	23,819,789円
受 取 配 当 金	23,813,812
受 取 利 息	5,959
そ の 他 収 益 金	18
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	29,938,160
売 買 益	98,582,326
売 買 損	△68,644,166
(C) そ の 他 費 用	△6,785,443
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	46,972,506
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	544,334,059
(F) 解 約 差 損 益 金	△69,855,727
(G) 合 計 (D + E + F)	521,450,838
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	521,450,838

(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

■円の余資運用以外の運用の指図に関する権限の委託先であるマッコーリー・インベストメント・マネジメント・グローバル・リミテッドの所在地を変更しました。

(2024年9月10日)

■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)