

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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



# 運用報告書 (全体版)

## MHAM6資産バランスファンド

ろっ か せん  
愛称：六花選

第115期 <決算日 2025年7月14日>  
第116期 <決算日 2025年9月12日>  
第117期 <決算日 2025年11月12日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼  
申し上げます。

さて、「MHAM6資産バランスファ  
ンド」は、2025年11月12日に第117  
期の決算を行いました。ここに、運用  
経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう  
お願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

# MHAM6資産バランスファンド

## ■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率						
第35 作成期	103期(2023年7月12日)	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円
	104期(2023年9月12日)	10,389	30	3.8	32.1	—	32.4	—	31.3	4,011
	105期(2023年11月13日)	10,679	30	3.1	32.7	—	32.0	—	31.4	4,093
第36 作成期	106期(2024年1月12日)	10,229	370	△0.7	31.9	—	32.3	—	31.6	3,896
	107期(2024年3月12日)	10,548	30	3.4	32.2	—	32.0	—	31.9	4,017
	108期(2024年5月13日)	10,708	30	1.8	33.4	—	31.7	—	30.9	4,043
第37 作成期	109期(2024年7月12日)	10,517	710	4.8	31.9	—	31.9	—	32.5	3,939
	110期(2024年9月12日)	10,811	30	3.1	32.4	—	31.4	—	32.0	4,092
	111期(2024年11月12日)	10,301	30	△4.4	30.5	—	32.0	—	33.7	3,896
第38 作成期	112期(2025年1月14日)	10,365	360	4.1	32.2	—	31.7	—	32.3	3,910
	113期(2025年3月12日)	10,111	30	△2.2	32.9	—	32.0	—	31.5	3,852
	114期(2025年5月12日)	9,901	30	△1.8	32.1	—	31.8	—	31.6	3,781
第39 作成期	115期(2025年7月14日)	10,104	30	2.4	32.2	—	31.7	—	32.6	3,819
	116期(2025年9月12日)	10,409	30	3.3	31.9	—	31.2	—	32.9	3,910
	117期(2025年11月12日)	10,852	30	4.5	33.2	—	30.6	—	32.7	4,020
		10,532	740	3.9	32.0	—	31.6	—	32.8	3,838

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

(注6) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■最近5作成期の市況の推移

作成期	決算期	東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)		MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース、為替ヘッジなし)		NOMURA-BPI 総合		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)		東証REIT指数 (配当込み)		S & P先進国REIT指数 (除く日本、トータルリターン、円ベース)	
		期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率
第35作成期	103期(2023年7月12日)	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%
	104期(2023年9月12日)	3,693.41	6.2	4,110.54	10.2	373.53	△0.6	530.22	2.1	4,411.19	0.7	1,453.88	7.5
	105期(2023年11月13日)	3,958.18	7.2	4,313.80	4.9	366.00	△2.0	544.65	2.7	4,524.23	2.6	1,467.46	0.9
第36作成期	106期(2024年1月12日)	3,920.74	△0.9	4,372.22	1.4	362.23	△1.0	558.71	2.6	4,352.66	△3.8	1,421.98	△3.1
	107期(2024年3月12日)	4,192.51	6.9	4,591.91	5.0	370.47	2.3	569.63	2.0	4,438.83	2.0	1,589.60	11.8
	108期(2024年5月13日)	4,468.51	6.6	4,935.47	7.5	365.43	△1.4	574.73	0.9	4,123.70	△7.1	1,607.72	1.1
第37作成期	109期(2024年7月12日)	4,623.86	3.5	5,358.52	8.6	360.26	△1.4	598.64	4.2	4,479.96	8.6	1,668.27	3.8
	110期(2024年9月12日)	4,922.99	6.5	5,757.90	7.5	357.42	△0.8	622.17	3.9	4,314.59	△3.7	1,798.16	7.8
	111期(2024年11月12日)	4,410.69	△10.4	5,120.75	△11.1	362.16	1.3	577.00	△7.3	4,389.54	1.7	1,774.08	△1.3
第38作成期	112期(2025年1月14日)	4,708.85	6.8	5,937.66	16.0	358.76	△0.9	608.27	5.4	4,234.73	△3.5	1,903.19	7.3
	113期(2025年3月12日)	4,615.16	△2.0	5,897.20	△0.7	354.38	△1.2	603.03	△0.9	4,169.60	△1.5	1,789.93	△6.0
	114期(2025年5月12日)	4,638.40	0.5	5,436.57	△7.8	347.86	△1.8	588.98	△2.3	4,260.34	2.2	1,731.78	△3.2
第39作成期	115期(2025年7月14日)	4,772.11	2.9	5,488.16	0.9	348.01	0.0	592.82	0.7	4,524.34	6.2	1,720.61	△0.6
	116期(2025年9月12日)	4,922.16	3.1	6,124.99	11.6	343.98	△1.2	612.42	3.3	4,719.06	4.3	1,783.01	3.6
	117期(2025年11月12日)	5,512.77	12.0	6,423.32	4.9	343.89	△0.0	622.80	1.7	5,112.04	8.3	1,857.69	4.2
		5,914.40	7.3	6,969.03	8.5	342.75	△0.3	651.64	4.6	5,320.55	4.1	1,945.90	4.7

- (注1) MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース、為替ヘッジなし)、FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) およびS & P先進国REIT指数 (除く日本、トータルリターン、円ベース) は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております (小数第3位四捨五入) (以下同じ)。
- (注2) 東証株価指数 (TOPIX) の指数値および同指数にかかる標準または商標は、株式会社J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社 (以下「J P X」という。) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標準または商標に関するすべての権利はJ P Xが有しています。J P Xは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません (以下同じ)。
- (注3) MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース、為替ヘッジなし) に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています (以下同じ)。
- (注4) NOMURA-BPI総合の知的財産権その他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関し一切責任を負いません (以下同じ)。
- (注5) FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供の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6) 東証REIT指数 (配当込み) の指数値および同指数にかかる標準または商標は、株式会社J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社 (以下「J P X」という。) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標準または商標に関するすべての権利はJ P Xが有しています。J P Xは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません (以下同じ)。
- (注7) S & P先進国REIT指数 (除く日本、トータルリターン、円ベース) は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わ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)。

■過去 6 ヶ月間の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率					
第 115 期	(期 首) 2025年 5 月12日	円 10,104	% －	% 32.2	% －	% 31.7	% －	% 32.6
	5 月末	10,149	0.4	32.3	－	31.4	－	32.5
	6 月末	10,340	2.3	32.8	－	31.4	－	32.4
	(期 末) 2025年 7 月14日	10,439	3.3	31.9	－	31.2	－	32.9
第 116 期	(期 首) 2025年 7 月14日	10,409	－	31.9	－	31.2	－	32.9
	7 月末	10,615	2.0	32.1	－	31.0	－	32.8
	8 月末	10,775	3.5	33.0	－	30.7	－	33.2
	(期 末) 2025年 9 月12日	10,882	4.5	33.2	－	30.6	－	32.7
第 117 期	(期 首) 2025年 9 月12日	10,852	－	33.2	－	30.6	－	32.7
	9 月末	10,835	△0.2	32.7	－	31.0	－	32.7
	10月末	11,148	2.7	32.7	－	31.0	－	32.2
	(期 末) 2025年11月12日	11,272	3.9	32.0	－	31.6	－	32.8

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

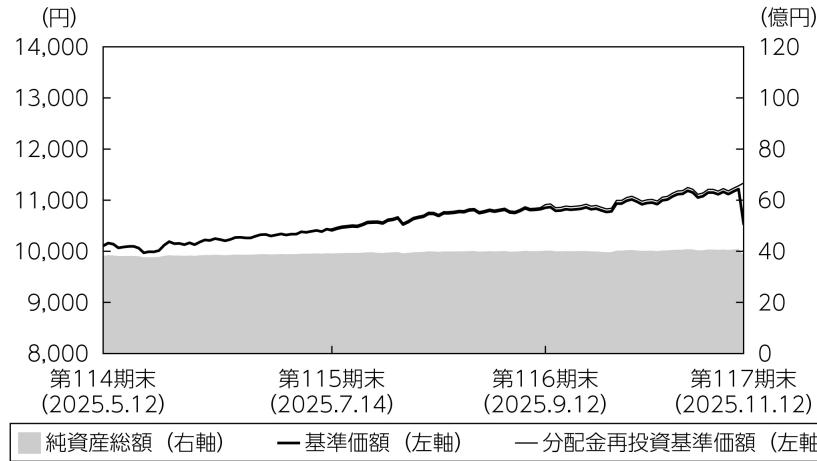
## ■過去 6 ヶ月間の市況の推移

決算期	年 月 日	東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)		MSCIコクサイ・ インデックス (配当込み、 円ベース、為替ヘッジなし)		NOMURA-BPI 総 合		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替 ノーヘッジ・円ベース)		東証REIT指数 (配当込み)		S&P先進国REIT指数 (除く日本、トータル リターン、円ベース)	
		騰落率		騰落率		騰落率		騰落率		騰落率		騰落率	
第115期	(期 首) 2025年 5 月12日	ポイント 4,772.11	% —	5,488.16	% —	348.01	% —	592.82	% —	ポイント 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
	(期 末) 2025年 7 月14日	4,922.16	3.1	6,124.99	11.6	343.98	△1.2	612.42	3.3	4,719.06	4.3	1,783.01	3.6
第116期	(期 首) 2025年 7 月14日	4,922.16	—	6,124.99	—	343.98	—	612.42	—	4,719.06	—	1,783.01	—
	7 月末	5,132.22	4.3	6,261.98	2.2	344.96	0.3	616.34	0.6	4,868.04	3.2	1,807.50	1.4
	8 月末	5,363.98	9.0	6,329.17	3.3	343.89	△0.0	615.62	0.5	5,058.84	7.2	1,824.94	2.4
	(期 末) 2025年 9 月12日	5,512.77	12.0	6,423.32	4.9	343.89	△0.0	622.80	1.7	5,112.04	8.3	1,857.69	4.2
第117期	(期 首) 2025年 9 月12日	5,512.77	—	6,423.32	—	343.89	—	622.80	—	5,112.04	—	1,857.69	—
	9 月末	5,523.68	0.2	6,547.12	1.9	343.62	△0.1	626.65	0.6	5,076.28	△0.7	1,856.24	△0.1
	10 月末	5,865.99	6.4	6,938.66	8.0	344.19	0.1	651.83	4.7	5,199.57	1.7	1,910.34	2.8
	(期 末) 2025年11月12日	5,914.40	7.3	6,969.03	8.5	342.75	△0.3	651.64	4.6	5,320.55	4.1	1,945.90	4.7

(注) 騰落率は期首比です。

■第115期～第117期の運用経過（2025年5月13日から2025年11月12日まで）

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

国内および海外の公社債、株式および不動産投資信託証券（REIT）へ、ほぼ基本配分比率に沿って投資した結果、国内外のREIT市場および株式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	23.9%
海外好配当株マザーファンド	15.7%
MHAM日本債券マザーファンド	△1.2%
MHAM海外債券マザーファンド	9.5%
MHAM J-REITマザーファンド	17.8%
MHAMグローバルREITマザーファンド	13.3%

## 投資環境

### ●国内株式市況

国内株式市場は上昇しました。作成期初から2025年7月中旬までは、米国の関税政策の先行き不透明感から、横ばい推移となりました。2025年7月後半から作成期末までは、日米の関税交渉が決着し先行き不透明感が後退したこと、米国での継続な利下げ期待が高まったことなどから、株式市場は上昇基調となりました。

### ●海外株式市況

外国株式市場は上昇しました。作成期初から7月までは、米国の追加関税政策に対して、EU（欧州連合）や中国などで関税引き下げ交渉が進展したことなどから、株価は上昇しました。作成期末にかけては、米国の雇用関連指標の悪化などを受けて調整する局面はあったものの、AI（人工知能）関連企業による積極的な設備投資見通しや、FRB（米連邦準備理事会）による利下げ見通しなどを背景に堅調に推移し、株価は上昇しました。

### ●国内公社債市況

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合でみると、1.51%下落しました。作成期初1.390%で始まった新発10年国債利回りは、米国の関税政策による経済不確実性が徐々に後退するなか、堅調な物価動向を背景に日銀の追加利上げ期待が高まることで緩やかに上昇し、1.685%で作成期末を迎えました。

### ●海外公社債市況

米国10年国債利回りは、米雇用統計が過去分の大幅下方修正されるなど労働市場の減速を示唆する内容となり、FOMC（米連邦公開市場委員会）が利下げを再開したことや、米政府機関閉鎖に対する懸念などから前作成期末対比低下しました。ドイツ10年国債利回りは、ドイツの大規模な財政拡張政策に伴う懸念やECB（欧州中央銀行）による利下げ期待後退から上昇した後に米国の金利低下に連れて上昇幅を縮小し、前作成期末対比上昇しました。

### ●国内不動産投信市況

国内リート市場は上昇しました。作成期初から日銀の追加利上げ観測が後退したことなどが好感され上昇しました。その後も、投資信託への資金流入など良好な需給環境を背景に上昇基調となりました。作成期末にかけても、自民党総裁選後に政局不透明感が後退する中、決算で賃料増額を伴った増配計画を示した銘柄や自己投資口買いを発表した銘柄が評価され上昇しました。

### ●海外不動産投信市況

作成期初には、トランプ政権と他国との貿易交渉が進展し、徐々に落ち着きを取り戻す動きとなりました。夏場にはＥＣＢの利下げ停止観測から上値の重い状態となったものの、米雇用市場の軟化からＦＲＢの利下げ期待が強まると、徐々に値を上げる展開となりました。10月上旬に米政府機関の一時閉鎖や米中貿易摩擦の再燃などで値を下げたほか、下旬に米国のヘルスケア銘柄が業績見通しを引き下げたことで下落する場面もあったものの、作成期間を通じて上昇基調となりました。

### ●為替市況

為替市場では、米ドル・ユーロともに前作成期末対比対円で上昇しました。

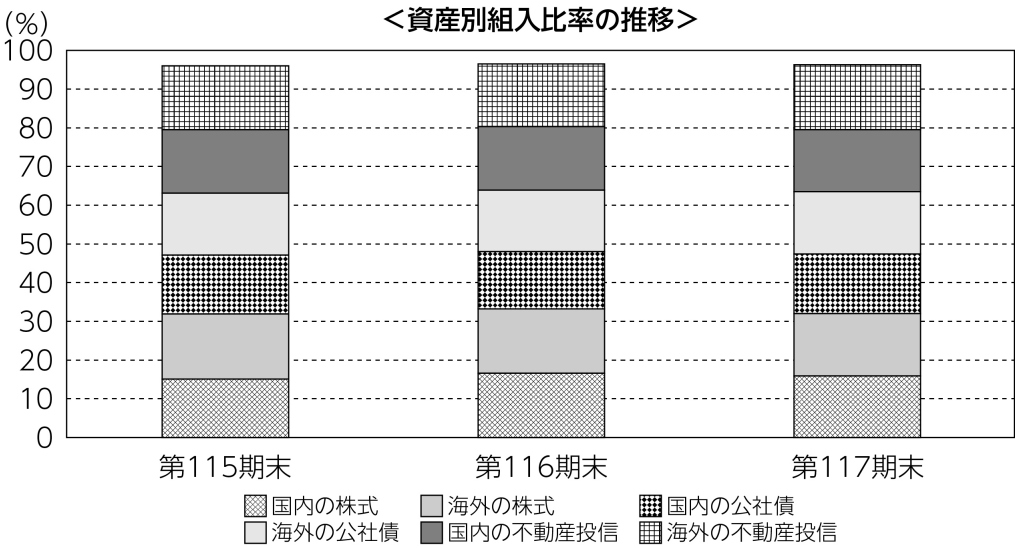
米ドルは、ＦＲＢが9月に利下げを実施したものの、パウエル議長が12月の利下げは既定路線でないとの見方を示したことや、日本の財政政策への懸念や日銀追加利上げ観測の後退などから上昇しました。ユーロは、ＥＣＢが2会合連続で政策金利を据え置き、今後の利下げ観測が後退したことなどから上昇しました。



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

## ●MHAM好配当利回り株マザーファンド

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

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%

2025年11月12日現在

順位	業種	比率
1	卸売業	20.0%
2	銀行業	12.7%
3	情報・通信業	11.3%
4	保険業	10.2%
5	建設業	5.9%

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

### 【組入上位銘柄】

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%

2025年11月12日現在

順位	銘柄	比率
1	東京海上ホールディングス	7.6%
2	豊田通商	7.0%
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	6.1%
4	三井住友フィナンシャルグループ	4.6%
5	伊藤忠商事	4.4%

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

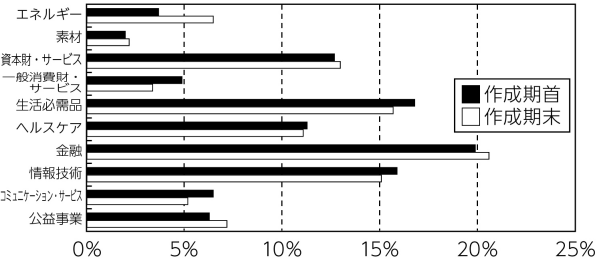
●海外好配当株マザーファンド

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

セクター別では、情報技術や金融などの比率を高め維持しました。株式の組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。

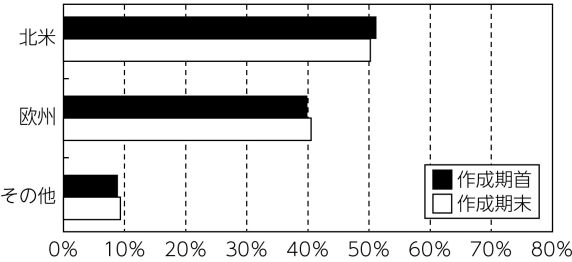
作成期首：2025年5月12日 作成期末：2025年11月12日

＜業種別投資配分比率の推移＞



(注) 比率は、海外好配当株マザーファンドの株式に対する評価額の割合です。

＜地域別投資配分比率の推移＞



(注) 比率は、海外好配当株マザーファンドの株式に対する評価額の割合です。

【組入上位銘柄】

作成期首			
順位	銘柄	国または地域/業種	比率
1	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%

作成期末			
順位	銘柄	国または地域/業種	比率
1	SIEMENS AG-REG	ドイツ/資本財	3.9%
2	BROADCOM INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	3.5%
3	UNILEVER PLC	イギリス/家庭用品・パーソナル用品	3.5%
4	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	3.4%
5	SCOUT24 SE	ドイツ/メディア・娯楽	3.4%

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

(注2) 国または地域は投資国。

## ●MHAM日本債券マザーファンド

金利戦略は金利上昇を見込み、修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比短期化とする戦略を継続しました。残存年限別構成戦略は、残存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%

2025年11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	8.7%
2	369回 利付国庫債券（10年）	0.500%	2032/12/20	7.3%
3	1335回 国庫短期証券	—	2026/1/13	3.9%
4	152回 利付国庫債券（5年）	0.100%	2027/3/20	3.3%
5	461回 利付国庫債券（2年）	0.400%	2026/6/1	3.2%

（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、ベンチマーク対比デュレーションロングを中心に、局面に応じてショートを構築しました。国別のデュレーション戦略は、米国はオーバーウェイトを中心に局面に応じてアンダーウェイトとしたほか、豪州ではオーバーウェイト、ユーロ圏はアンダーウェイトとしました。通貨別配分は、米ドルをアンダーウェイトからオーバーウェイトとし、ユーロはオーバーウェイトからアンダーウェイトとし、豪ドルのオーバーウェイトを維持しました。

### 【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%

2025年11月12日現在

順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	49.5%
2	ユーロ	28.6%
3	オフショア・人民元	9.3%
4	イギリス・ポンド	5.5%
5	オーストラリア・ドル	3.6%

（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。

### 【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%

2025年11月12日現在

順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 4.25 05/15/35	アメリカ・ドル	10.3%
2	US T N/B 3.75 04/15/28	アメリカ・ドル	8.2%
3	BUNDESSCHAT 2.0 12/10/26	ユーロ	4.9%
4	US T N/B 0.625 08/15/30	アメリカ・ドル	4.5%
5	US T N/B 1.75 01/31/29	アメリカ・ドル	4.4%

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

## ●MHAM J－R E I Tマザーファンド

分配金と資産価値の成長性、J－R E I T価格の割安性を重視して銘柄間のウェイト調整を行いました。具体的には、収益の改善を期待し、森トラストリート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一部売却を行いました。上記のような運用を行った結果、基準価額は上昇しました。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

順位	銘柄	比率
1	KDX不動産投資法人	9.9%
2	野村不動産マスターファンド投資法人	9.3%
3	日本都市ファンド投資法人	7.9%
4	G L P 投資法人	7.0%
5	アドバンス・レジデンス投資法人	6.4%

2025年11月12日現在

順位	銘柄	比率
1	KDX不動産投資法人	10.0%
2	野村不動産マスターファンド投資法人	9.3%
3	日本都市ファンド投資法人	8.0%
4	G L P 投資法人	7.4%
5	アドバンス・レジデンス投資法人	5.8%

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

## ●MHAMグローバルR E I Tマザーファンド

日本を除く世界各国のR E I Tを主要投資対象とし、安定した収益が見込まれる優良物件を保有し、財務内容が良いと判断される銘柄への投資を行いました。海外R E I Tの組入比率は、作成期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジは行いませんでした。当作成期については、モールリートのユニベイル・ロダムコ・ウェストフィールド（仏）を新規で買い付けたほか、集合住宅リートのエクワイティ・レジデンシャル（米国）を全売却するなどのポートフォリオの調整を行いました。

### 【組入上位銘柄】

2025年5月12日現在

順位	銘柄	国	比率
1	EQUINIX INC	アメリカ	9.4%
2	WELLTOWER INC	アメリカ	9.0%
3	GOODMAN GROUP	オーストラリア	6.1%
4	PROLOGIS INC	アメリカ	5.8%
5	VICI PROPERTIES INC	アメリカ	4.9%

2025年11月12日現在

順位	銘柄	国	比率
1	WELLTOWER INC	アメリカ	9.4%
2	EQUINIX INC	アメリカ	8.9%
3	PROLOGIS INC	アメリカ	7.3%
4	VENTAS INC	アメリカ	6.6%
5	VICI PROPERTIES INC	アメリカ	4.8%

(注1) 比率は、MHAMグローバルR E I Tマザーファンドの投資信託証券等の合計に対する評価額の割合です。

(注2) 国名は発行国（地域）を表示しております。

分配金

当作成期の収益分配金は、利子・配当収入相当分を中心に安定した収益分配を継続的に行うことを目指し、基準価額の水準や市況動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。117期については、上記に加えて売買益（評価益を含みます。）等の水準も勘案して決定しました。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第115期	第116期	第117期
	2025年5月13日 ～2025年7月14日	2025年7月15日 ～2025年9月12日	2025年9月13日 ～2025年11月12日
当期分配金（税引前）	30円	30円	740円
対基準価額比率	0.29%	0.28%	6.56%
当期の収益	30円	30円	419円
当期の収益以外	－円	－円	320円
翌期繰越分配対象額	842円	1,194円	874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。

●MH AM好配当利回り株マザーファンド

今後の国内株式市場は、米国の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。

●海外好配当株マザーファンド

外国株式市場は、インフレ懸念やそれに伴う金利の先行き不透明感などもあり、短期的には不安定な動きも想定されます。一方来年以降にかけ、企業業績の改善が期待されます。

そのような環境下、今後の利益成長と配当支払い余力の持続性を勘案して投資銘柄を厳選し、中長期的に安定的な配当収入と株価値上がり益の確保を目指す方針です。

#### ●MHAM日本債券マザーファンド

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

#### ●MHAM海外債券マザーファンド

米国では労働市場の減速を背景とした利下げに加え、パウエル議長の後任人事は利下げを求めるトランプ政権の意図が反映されやすいと想定するほか、関税収入や政府機関の縮小による財政改善も期待できることから、金利低下を見込みます。欧州ではドイツの債務ブレーキ改憲や防衛支出拡大、EUによる協調した国防強化による支出増大を見込むことや、すでに中立金利に到達したECBは様子見姿勢を続けると想定し、金利は緩やかな上昇を見込みます。

#### ●MHAM J-R EITマザーファンド

国内リート市場は、日米の経済指標の変化と日米金融政策の先行きに対する市場期待に影響される展開を想定しています。不動産ファンダメンタルズについては、オフィス等における既存物件の増収基調の変化などに注目しています。個別銘柄では、インフレを上回る内部成長等が注目される展開になると考えています。銘柄選択、ポートフォリオ構築に際し、保有資産の質や運用能力の調査・分析結果をベースに、分配金と資産価値の成長性等を考慮して実施していきます。

#### ●MHAMグローバルR EITマザーファンド

米国では、FRBの金融緩和が実施されていますが、インフレ動向などを踏まえると先行きの見通しが不透明となっています。欧州では、英国では金融緩和期待があるものの、大陸欧州では利下げ期待は後退しています。不動産ファンダメンタルズは回復基調にあるものの、金融政策や政局動向に左右される展開が想定されます。引き続き、安定した収益が見込まれる優良物件を保有し、財務内容が良いと判断される銘柄への投資を行っていく方針です。

## ■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第115期～第117期 (2025年5月13日 ～2025年11月12日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	68円	0.637%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,623円です。
(投信会社)	(29)	(0.271)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(35)	(0.332)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 4)	(0.033)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	2	0.017	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	( 1)	(0.005)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.003)	
(投資証券)	( 1)	(0.008)	
(c) 有価証券取引税	0	0.003	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 0)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.000)	
(投資証券)	( 0)	(0.003)	
(d) その他費用	14	0.128	(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)	(13)	(0.126)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	( 0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	( 0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	83	0.784	

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

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

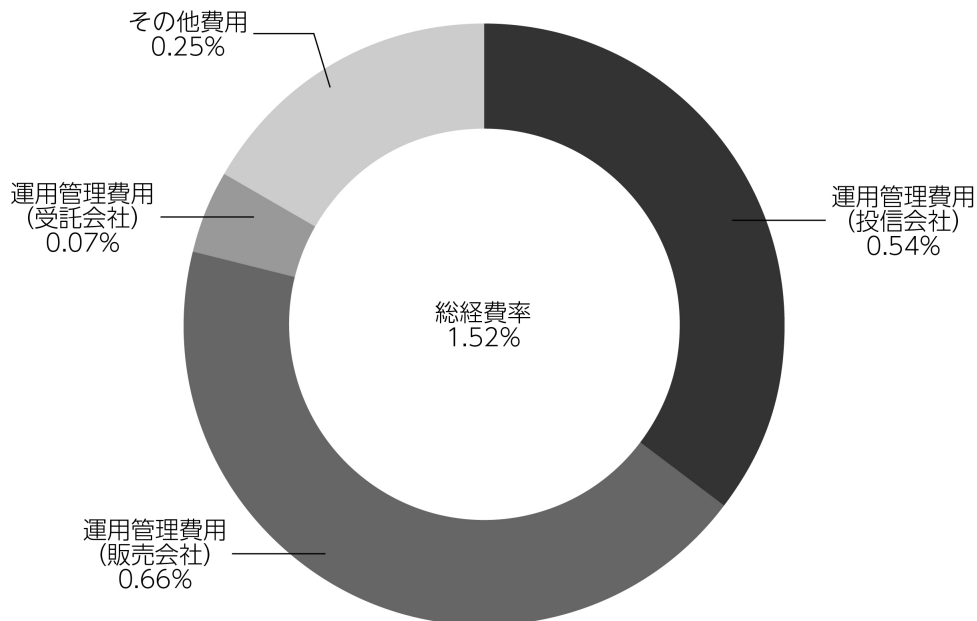
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。



## (参考情報)

### ◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.52%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2025年11月12日まで）

	第 115 期 ～ 第 117 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
MHAM好配当利回り株マザーファンド	—	—	12,990	140,000
海 外 好 配 当 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	—	—	15,567	100,000
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	—	—	13,859	50,000
M H A M J - R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	—	—	22,076	105,000
MHAMグローバルREITマザーファンド	—	—	18,083	70,000

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第 115 期 ～ 第 117 期	
	MHAM好配当利回り株マザーファンド	海外好配当株マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	947,392千円	158,175千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,708,064千円	734,626千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.20	0.21

(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2025年11月12日まで）

【MHAM6資産バランスファンドにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第 115 期 ～ 第 117 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	672千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	27千円
(B)／(A)	4.1%

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

【MHAM好配当利回り株マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	第 115 期 ～ 第 117 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 158	百万円 25	% 16.2	百万円 789	百万円 84	% 10.7

平均保有割合 13.4%

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

【海外好配当株マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引等はありません。

【MHAM日本債券マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	第 115 期 ～ 第 117 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 3,131	百万円 341	% 10.9	百万円 2,782	百万円 747	% 26.9

平均保有割合 11.9%

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

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	第115期～第117期
	買 付 額
公 社 債	百万円 620

【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	第 115 期 ～ 第 117 期					
区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
投 資 証 券	百万円 10,557	百万円 823	% 7.8	百万円 12,440	百万円 1,251	% 10.1

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。

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	第115期～第117期
	買 付 額
投 資 証 券	百万円 149

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

期中の利害関係人との取引等はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券、楽天証券です。
--

■組入資産の明細

親投資信託残高

	第38作成期末	第 39 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
MHAM好配当利回り株マザーファンド	68,486	55,495	634,074
海外好配当株マザーファンド	110,039	94,472	624,302
MHAM日本債券マザーファンド	462,218	462,218	600,376
MHAM海外債券マザーファンド	186,627	172,768	629,447
MHAM JーREITマザーファンド	151,258	129,181	632,177
MHAMグローバルREITマザーファンド	179,591	161,507	652,281

<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（449,420,267□）の内容です。

国内株式

銘 柄	2025年5月12日現在	2025年11月12日現在	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>建設業（6.1%）</b>			
西松建設	12	12	64,176
東亜建設工業	10.8	10.8	25,466
住友林業	20.3	60.9	99,023
積水ハウス	20.7	18.7	63,449
エクシオグループ	23.8	21.8	50,423
<b>化学（4.4%）</b>			
東ソー	16.5	—	—
信越化学工業	21.9	21.9	100,674
三菱瓦斯化学	14	4	10,278
三井化学	12.4	8.4	29,929
住友ベークライト	13.4	12.4	64,269
中国塗料	—	3	13,230
<b>ゴム製品（2.4%）</b>			
横浜ゴム	19.7	19.7	110,477
ブリヂストン	2.5	1.5	10,815
<b>ガラス・土石製品（1.9%）</b>			
フジミインコーポレーテッド	2.1	11.1	26,029
ニチアス	3.8	11.1	67,032
<b>非鉄金属（4.1%）</b>			
住友電気工業	30	34	202,470
<b>機械（4.3%）</b>			
アマダ	3.2	3.2	5,816

銘 柄	2025年5月12日現在	2025年11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	16	208,880
<b>電気機器（4.3%）</b>			
日立製作所	12	12	62,856
太陽誘電	30	33	110,847
東京エレクトロン	4.5	1.1	37,026
<b>輸送用機器（3.9%）</b>			
デンソー	20	17	35,887
いすゞ自動車	22.7	16.7	33,734
トヨタ自動車	14	14	44,660
本田技研工業	51	51	78,769
<b>精密機器（1.2%）</b>			
東京精密	—	5.8	61,509
<b>その他製品（2.4%）</b>			
任天堂	8.8	8.5	118,022
<b>情報・通信業（11.7%）</b>			
コーエーテクモホールディングス	66	56	119,980
NTT	910.7	910.7	138,790
KDDI	78.6	72.6	193,406
ソフトバンク	566	566	126,670
SCSK	46	—	—
<b>卸売業（20.7%）</b>			
マクニカホールディングス	66.8	22.8	55,176
伊藤忠商事	24.7	23.7	225,410

銘 柄	2025年5月12日現在	2025年11月12日現在	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
丸紅	55.4	46.4	185,321
豊田通商	73.2	73.2	361,534
三井物産	19.4	19.4	78,220
三菱商事	45.2	32.2	119,268
<b>小売業 (4.5%)</b>			
パルグループホールディングス	6.5	6	12,366
セブン&アイ・ホールディングス	6.9	6.9	13,903
丸井グループ	36.8	36.8	111,982
サンドラッグ	19.4	19.4	83,536
<b>銀行業 (13.1%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	148.8	130.8	313,920
三井住友トラストグループ	24.2	23.2	101,476
三井住友フィナンシャルグループ	67.9	54.9	234,972
<b>証券、商品先物取引業 (－%)</b>			
SBIホールディングス	7.3	－	－

銘 柄		2025年5月12日現在	2025年11月12日現在	
		株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
<b>保険業 (10.6%)</b>				
SOMPOホールディングス		9	5	23,335
MS&ADインシュアランスグループホールディングス		36.6	33.6	110,241
東京海上ホールディングス		67	67	392,285
<b>その他金融業 (4.1%)</b>				
オリックス		45	45	177,210
三菱HCキャピタル		20.6	20.6	25,904
<b>不動産業 (0.3%)</b>				
野村不動産ホールディングス		14	14	12,810
合 計		千株	千株	千円
	株 数 ・ 金 額	2,867.1	2,715.8	4,953,474
銘 柄 数 <比 率>		50銘柄	49銘柄	<96.5%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、2025年11月12日現在の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、2025年11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（106,998,269口）の内容です。

外国株式

銘 柄		2025年5月12日現在	2025年11月12日現在		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
APPLE INC		2.8	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
VERIZON COMM INC		5.88	5.88	23	3,692	各種電気通信サービス
UNITED RENTALS INC		1.44	1.32	112	17,412	商社・流通業
THE CAMPBELL'S COMPANY		10.8	10.8	34	5,256	食品
JPMORGAN CHASE & CO		2.26	2.12	66	10,323	銀行
CISCO SYSTEMS INC		19.62	17.97	128	19,880	通信機器
MORGAN STANLEY		4.33	4.07	67	10,454	資本市場
EXXON MOBIL CORP		—	6.04	72	11,161	石油・ガス・消耗燃料
NEXTERA ENERGY INC		13.49	12.32	105	16,300	電力
GILEAD SCIENCES INC		5.46	5.13	62	9,700	バイオテクノロジー
ELI LILLY & CO		0.59	0.59	58	8,998	医薬品
MERCK & CO.INC.		9.56	—	—	—	医薬品
MICROSOFT CORP		4.31	3.07	156	24,093	ソフトウェア
MOTOROLA SOLUTIONS INC		3.16	2.89	113	17,476	通信機器
PEPSICO INC		5.7	5.36	77	11,997	飲料
COSTCO WHOLESALE CORP		1.07	0.98	89	13,817	生活必需品流通・小売り
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD		6.7	3.05	80	12,401	ホテル・レストラン・レジャー
CENCORA INC		—	1.2	43	6,758	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
AT&T INC		25.5	23.96	60	9,307	各種電気通信サービス
CHEVRON CORP		2	3.64	56	8,774	石油・ガス・消耗燃料
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	8.88	91	14,171	生活必需品流通・小売り
CME GROUP INC		5.75	5.27	146	22,671	資本市場
TRANSDIGM GROUP INC		0.84	0.77	99	15,372	航空宇宙・防衛
MASTERCARD INC		1.46	0.95	53	8,183	金融サービス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS		2.26	2.26	50	7,770	専門サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		11.96	9.4	147	22,739	タバコ
ABBVIE INC		5.74	5.25	118	18,238	バイオテクノロジー
BROADCOM INC		4.97	4.57	160	24,815	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	168.63	147.74	2,280	351,769	
	銘 柄 数 < 比 率 >	27銘柄	26銘柄	—	<49.7%>	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
MACQUARIE GROUP LTD		8.85	6.46	134	13,483	資本市場
AMCOR PLC-CDI		54.13	54.13	70	7,047	容器・包装
小 計	株 数 ・ 金 額	62.98	60.59	204	20,530	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2銘柄	2銘柄	—	<2.9%>	
(香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR		—	9	391	7,778	資本市場
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		150	140	551	10,938	銀行
CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD		820	760	725	14,392	建設・土木
STELLA INTERNATIONAL HOLDINGS LTD		390	365	579	11,512	繊維・アパレル・贅沢品
小 計	株 数 ・ 金 額	1,360	1,274	2,247	44,621	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3銘柄	4銘柄	—	<6.3%>	

銘 柄		2025年5月12日現在	2025年11月12日現在				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額			
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
UNILEVER PLC		27.07	26.36	121	24,641	パーソナルケア用品	
RIO TINTO PLC		7.58	7.58	40	8,184	金属・鉱業	
SSE PLC		40.07	36.59	72	14,653	電力	
BP PLC		143.34	134.86	64	13,022	石油・ガス・消耗燃料	
小 計	株 数 ・ 金 額	218.06	205.39	298	60,501		
	銘柄 数 < 比 率 >	4銘柄	4銘柄	—	<8.6%>		
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		2.87	2.61	75	14,518	医薬品	
NOVARTIS AG-REG SHS		9.57	8.75	91	17,547	医薬品	
小 計	株 数 ・ 金 額	12.44	11.36	166	32,065		
	銘柄 数 < 比 率 >	2銘柄	2銘柄	—	<4.5%>		
(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	2.97	93	2,229	医薬品	
小 計	株 数 ・ 金 額	2.97	2.97	93	2,229		
	銘柄 数 < 比 率 >	1銘柄	1銘柄	—	<0.3%>		
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円		
NN GROUP NV		23.07	21.17	128	22,950	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	23.07	21.17	128	22,950		
	銘柄 数 < 比 率 >	1銘柄	1銘柄	—	<3.2%>		
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円		
AXA SA		27.98	25.63	97	17,487	保険	
DANONE		13.37	12.23	96	17,257	食品	
TOTALENERGIES SE		13.38	12.58	69	12,437	石油・ガス・消耗燃料	
小 計	株 数 ・ 金 額	54.73	50.44	264	47,182		
	銘柄 数 < 比 率 >	3銘柄	3銘柄	—	<6.7%>		
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円		
SAP SE		5.55	5.09	110	19,738	ソフトウェア	
SIEMENS AG-REG		6.71	6.16	152	27,227	コンプロマリット	
ALLIANZ SE		3.34	3.07	110	19,690	保険	
SCOUT24 SE		17.22	14.27	131	23,506	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	28.59	504	90,162		
	銘柄 数 < 比 率 >	4銘柄	4銘柄	—	<12.8%>		
(ユーロ…スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円		
IBERDROLA SA		66.14	60.56	107	19,177	電力	
AENA SME SA		2.22	22.2	50	9,035	運送インフラ	
小 計	株 数 ・ 金 額	68.36	82.76	157	28,212		
	銘柄 数 < 比 率 >	2銘柄	2銘柄	—	<4.0%>		
合 計	株 数 ・ 金 額	2,004.06	1,885.01	—	700,227		
	銘柄 数 < 比 率 >	49銘柄	49銘柄	—	<99.0%>		

(注1) 邦貨換算金額は、2025年11月12日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、2025年11月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

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



■MHAM日本債券マザーファンドの組入資産の明細

下記は、MHAM日本債券マザーファンド（3,968,911,048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	2025年11月12日現在						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	4,086,500	3,663,151	71.1	—	41.2	8.6	21.3
普 通 社 債 券	1,440,000	1,426,712	27.7	1.9	5.1	12.5	10.0
合 計	5,526,500	5,089,864	98.7	1.9	46.3	21.1	31.3

(注 1) 組入比率は、2025年11月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第 2 位を四捨五入しています。  
(注 2) 無格付銘柄については、B B 格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示  
国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	2025年11月12日現在			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
1 2 7 6 回 国庫短期証券	—	15,000	14,993	2025/12/22
1 3 3 5 回 国庫短期証券	—	198,000	197,855	2026/01/13
1 2 8 1 回 国庫短期証券	—	3,000	2,997	2026/01/20
4 5 7 回 利付国庫債券（2 年）	0.1000	443,000	442,658	2026/02/01
1 3 4 3 回 国庫短期証券	—	34,000	33,962	2026/02/16
4 6 1 回 利付国庫債券（2 年）	0.4000	161,000	160,814	2026/06/01
4 6 2 回 利付国庫債券（2 年）	0.4000	34,000	33,948	2026/07/01
1 5 2 回 利付国庫債券（5 年）	0.1000	172,000	170,415	2027/03/20
4 7 1 回 利付国庫債券（2 年）	0.9000	40,000	40,046	2027/04/01
1 5 6 回 利付国庫債券（5 年）	0.2000	22,000	21,671	2027/12/20
1 6 1 回 利付国庫債券（5 年）	0.3000	100,000	98,275	2028/06/20
1 6 3 回 利付国庫債券（5 年）	0.4000	3,000	2,949	2028/09/20
1 7 2 回 利付国庫債券（5 年）	0.5000	130,000	127,232	2029/06/20
1 7 3 回 利付国庫債券（5 年）	0.6000	158,000	154,794	2029/09/20
1 7 4 回 利付国庫債券（5 年）	0.7000	6,000	5,900	2029/09/20
1 7 9 回 利付国庫債券（5 年）	1.0000	21,000	20,794	2030/06/20
1 8 0 回 利付国庫債券（5 年）	1.1000	11,000	10,940	2030/06/20
2 6 回 物価連動国債（1 0 年）	0.0050	99,000	115,705	2031/03/10
3 6 3 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.1000	10,000	9,354	2031/06/20
3 6 9 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.5000	395,000	370,004	2032/12/20
2 8 回 物価連動国債（1 0 年）	0.0050	45,000	48,477	2033/03/10
3 7 4 回 利付国庫債券（10 年）	0.8000	9,000	8,466	2034/03/20
3 7 5 回 利付国庫債券（10 年）	1.1000	94,000	90,378	2034/06/20
3 7 7 回 利付国庫債券（10 年）	1.2000	52,000	50,128	2034/12/20
3 7 8 回 利付国庫債券（10 年）	1.4000	6,000	5,871	2035/03/20
1 5 3 回 利付国庫債券（2 0 年）	1.3000	87,500	84,680	2035/06/20

銘 柄	2025年11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	
380回 利付国庫債券 (10年)	1.7000	11,000	11,013	2035/09/20
156回 利付国庫債券 (20年)	0.4000	74,000	64,680	2036/03/20
160回 利付国庫債券 (20年)	0.7000	11,000	9,704	2037/03/20
161回 利付国庫債券 (20年)	0.6000	27,000	23,396	2037/06/20
163回 利付国庫債券 (20年)	0.6000	36,000	30,789	2037/12/20
164回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	18,000	15,102	2038/03/20
165回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	33,000	27,492	2038/06/20
166回 利付国庫債券 (20年)	0.7000	21,000	17,843	2038/09/20
167回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	3,000	2,463	2038/12/20
30回 利付国庫債券 (30年)	2.3000	7,000	7,164	2039/03/20
168回 利付国庫債券 (20年)	0.4000	124,000	99,632	2039/03/20
169回 利付国庫債券 (20年)	0.3000	54,000	42,415	2039/06/20
170回 利付国庫債券 (20年)	0.3000	15,000	11,682	2039/09/20
171回 利付国庫債券 (20年)	0.3000	24,000	18,543	2039/12/20
172回 利付国庫債券 (20年)	0.4000	13,000	10,122	2040/03/20
174回 利付国庫債券 (20年)	0.4000	7,000	5,364	2040/09/20
175回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	13,000	10,045	2040/12/20
178回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	65,000	49,043	2041/09/20
179回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	3,000	2,246	2041/12/20
38回 利付国庫債券 (30年)	1.8000	23,000	20,775	2043/03/20
185回 利付国庫債券 (20年)	1.1000	22,000	17,611	2043/06/20
186回 利付国庫債券 (20年)	1.5000	88,000	75,007	2043/09/20
187回 利付国庫債券 (20年)	1.3000	6,000	4,915	2043/12/20
188回 利付国庫債券 (20年)	1.6000	23,000	19,726	2044/03/20
189回 利付国庫債券 (20年)	1.9000	6,000	5,382	2044/06/20
44回 利付国庫債券 (30年)	1.7000	61,000	52,687	2044/09/20
190回 利付国庫債券 (20年)	1.8000	6,000	5,269	2044/09/20
45回 利付国庫債券 (30年)	1.5000	58,000	48,166	2044/12/20
191回 利付国庫債券 (20年)	2.0000	89,000	80,539	2044/12/20
193回 利付国庫債券 (20年)	2.5000	5,000	4,868	2045/06/20
51回 利付国庫債券 (30年)	0.3000	20,000	12,361	2046/06/20
52回 利付国庫債券 (30年)	0.5000	40,000	25,767	2046/09/20
54回 利付国庫債券 (30年)	0.8000	10,000	6,817	2047/03/20
55回 利付国庫債券 (30年)	0.8000	3,000	2,029	2047/06/20
57回 利付国庫債券 (30年)	0.8000	29,000	19,326	2047/12/20
58回 利付国庫債券 (30年)	0.8000	28,000	18,519	2048/03/20
59回 利付国庫債券 (30年)	0.7000	5,000	3,199	2048/06/20
60回 利付国庫債券 (30年)	0.9000	3,000	2,004	2048/09/20
61回 利付国庫債券 (30年)	0.7000	19,000	11,974	2048/12/20
63回 利付国庫債券 (30年)	0.4000	25,000	14,247	2049/06/20
64回 利付国庫債券 (30年)	0.4000	53,000	29,929	2049/09/20
67回 利付国庫債券 (30年)	0.6000	9,000	5,231	2050/06/20
68回 利付国庫債券 (30年)	0.6000	6,000	3,451	2050/09/20
69回 利付国庫債券 (30年)	0.7000	51,000	29,900	2050/12/20

銘 柄	2025年11月12日現在			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
<b>(国債証券)</b>	%	千円	千円	
7 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	30,000	17,259	2051/06/20
7 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.3000	19,000	12,641	2052/06/20
7 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.6000	67,000	47,862	2052/12/20
7 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.4000	10,000	6,763	2053/03/20
8 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	95,000	70,775	2053/09/20
8 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.6000	21,000	14,832	2053/12/20
8 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	28,000	20,754	2054/03/20
8 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.1000	2,000	1,587	2054/09/20
8 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.3000	21,000	17,442	2054/12/20
8 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.8000	18,000	16,652	2055/06/20
1 4 回 利付国庫債券 (4 0 年)	0.7000	6,000	2,857	2061/03/20
1 7 回 利付国庫債券 (4 0 年)	2.2000	159,000	118,008	2064/03/20
1 8 回 利付国庫債券 (4 0 年)	3.1000	15,000	13,937	2065/03/20
小 計	—	4,086,500	3,663,151	—
<b>(普通社債券)</b>	%	千円	千円	
2 3 回 N T T ファイナンス社債	0.2300	100,000	99,551	2026/06/19
1 0 回 楽天カード社債	1.6800	20,000	19,997	2026/06/26
3 6 回 K D D I 社債	0.7680	100,000	99,779	2026/12/04
6 0 回 ソフトバンクグループ社債	1.7990	100,000	99,768	2027/04/23
2 4 回 L I N E ヤフー社債	0.9930	100,000	99,055	2027/09/10
4 4 回 フランス相互信用連合銀行 (B F C M) 円貨社債 (2 0 2 4)	0.9330	100,000	99,130	2027/10/15
7 0 回 アイフル社債	1.3700	100,000	99,660	2028/01/24
1 0 回 S C S K 社債	1.2740	100,000	99,954	2028/03/10
4 1 回 B P C E S A 円貨社債	1.3480	100,000	99,464	2028/07/04
3 0 回 商船三井社債	1.4540	100,000	99,905	2028/09/04
1 5 回 ソフトバンク社債	0.4100	100,000	96,447	2028/10/12
7 1 回 東京電力パワーグリッド社債	0.9960	50,000	48,982	2029/04/18
8 回 第一三共社債	1.6030	100,000	100,035	2030/10/10
4 8 回 光通信社債	2.0500	20,000	19,461	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	96,736	2031/12/12
1 8 回 武田薬品工業社債	1.9350	100,000	98,907	2032/06/11
5 3 6 回 九州電力社債	2.2310	50,000	49,881	2035/10/25
小 計	—	1,440,000	1,426,712	—
合 計	—	5,526,500	5,089,864	—

■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（1,219,749,643口）の内容です。

公社債  
(A) 債券種類別開示  
外国（外貨建）公社債

区 分	2025年11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 14,895	千アメリカ・ドル 14,022	千円 2,163,372	% 48.7	% －	% 28.8	% 19.9	% －
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 820	千カナダ・ドル 822	千円 90,545	2.0	－	1.1	1.0	－
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,580	千オーストラリア・ドル 1,540	千円 155,023	3.5	－	3.5	－	－
シンガポール	千シンガポール・ドル 150	千シンガポール・ドル 154	千円 18,299	0.4	－	0.4	－	－
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,245	千イギリス・ポンド 1,174	千円 238,124	5.4	－	5.4	－	－
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 533	千円 8,189	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 492	千円 8,039	0.2	－	0.2	－	－
中 国	千オフショア・人民元 17,930	千オフショア・人民元 18,673	千円 404,555	9.1	－	8.4	－	0.7
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 660	千ポーランド・ズロチ 699	千円 29,526	0.7	－	0.7	－	－
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
オ ラ ン ダ	880	849	151,833	3.4	－	－	3.4	－
ベ ル ギ ー	980	977	174,712	3.9	－	3.9	－	－
フ ラ ン ス	1,995	1,798	321,364	7.2	－	3.5	3.7	－
ド イ ツ	2,095	2,063	368,733	8.3	－	2.5	－	5.8
ス ペ イ ン	1,370	1,311	234,311	5.3	－	4.9	0.4	－
合 計	－	－	千円 4,366,633	98.3	－	63.4	28.3	6.5

(注1) 邦貨換算金額は、2025年11月12日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。  
(注2) 組入比率は、2025年11月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示  
外国（外貨建）公社債銘柄別

銘 柄	2025年11月12日現在					
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
<b>(アメリカ)</b>		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 1.75 01/31/29	国 債 証 券	1.7500	1,320	1,247	192,492	2029/01/31
US T N/B 4.5 02/15/36	国 債 証 券	4.5000	805	837	129,265	2036/02/15
US T N/B 4.625 02/15/55	国 債 証 券	4.6250	525	520	80,376	2055/02/15
US T N/B 4.125 03/31/31	国 債 証 券	4.1250	850	867	133,842	2031/03/31
US T N/B 3.75 04/15/28	国 債 証 券	3.7500	2,320	2,330	359,607	2028/04/15
US T N/B 1.625 05/15/31	国 債 証 券	1.6250	645	578	89,252	2031/05/15
US T N/B 4.25 05/15/35	国 債 証 券	4.2500	2,880	2,925	451,407	2035/05/15
US T N/B 2.0 08/15/51	国 債 証 券	2.0000	570	337	52,111	2051/08/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国 債 証 券	2.2500	840	542	83,712	2049/08/15
US T N/B 0.625 08/15/30	国 債 証 券	0.6250	1,470	1,276	197,003	2030/08/15
US T N/B 5.25 11/15/28	国 債 証 券	5.2500	830	869	134,214	2028/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国 債 証 券	2.7500	790	617	95,300	2042/11/15
US T N/B 4.125 11/15/32	国 債 証 券	4.1250	1,050	1,068	164,784	2032/11/15
小 計	—	—	14,895	14,022	2,163,372	—
<b>(カナダ)</b>		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 3.25 06/01/35	国 債 証 券	3.2500	430	432	47,625	2035/06/01
CANADA 2.75 09/01/30	国 債 証 券	2.7500	390	389	42,920	2030/09/01
小 計	—	—	820	822	90,545	—
<b>(オーストラリア)</b>		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
NEW S WALES TREASURY CRP 4.75 02/20/35	地方債証券	4.7500	550	545	54,909	2035/02/20
QUEENSLAND TREASURY CORP 4.5 08/22/35	地方債証券	4.5000	560	539	54,294	2035/08/22
TREASURY CORP VICTORIA 4.75 09/15/36	地方債証券	4.7500	470	455	45,819	2036/09/15
小 計	—	—	1,580	1,540	155,023	—
<b>(シンガポール)</b>		%	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE 2.25 08/01/36	国 債 証 券	2.2500	150	154	18,299	2036/08/01
小 計	—	—	150	154	18,299	—
<b>(イギリス)</b>		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 1.0 01/31/32	国 債 証 券	1.0000	170	142	28,872	2032/01/31
UK TREASURY 3.25 01/31/33	国 債 証 券	3.2500	320	302	61,279	2033/01/31
UK TREASURY 4.5 03/07/35	国 債 証 券	4.5000	500	504	102,333	2035/03/07
UK TREASURY 4.375 07/31/54	国 債 証 券	4.3750	255	225	45,639	2054/07/31
小 計	—	—	1,245	1,174	238,124	—
<b>(ノルウェー)</b>		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
NORWAY 3.625 04/13/34	国 債 証 券	3.6250	550	533	8,189	2034/04/13
小 計	—	—	550	533	8,189	—
<b>(スウェーデン)</b>		%	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	千円	
SWEDEN 1.75 11/11/33	国 債 証 券	1.7500	520	492	8,039	2033/11/11
小 計	—	—	520	492	8,039	—

銘柄		2025年11月12日現在					
		種類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
					外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	
(中国)			%	千オフショア・人民元	千オフショア・人民元	千円	
CHINA GOVERNMENT BOND 1.59 03/15/27		国 債 証 券	1.5900	1,400	1,404	30,417	2027/03/15
CHINA GOVERNMENT BOND 2.52 08/25/33		国 債 証 券	2.5200	2,800	2,961	64,159	2033/08/25
CHINA GOVERNMENT BOND 2.11 08/25/34		国 債 証 券	2.1100	4,000	4,106	88,970	2034/08/25
CHINA GOVERNMENT BOND 1.87 09/15/31		国 債 証 券	1.8700	3,150	3,189	69,090	2031/09/15
CHINA GOVERNMENT BOND 3.0 10/15/53		国 債 証 券	3.0000	1,830	2,160	46,804	2053/10/15
CHINA GOVERNMENT BOND 2.04 11/25/34		国 債 証 券	2.0400	4,750	4,851	105,113	2034/11/25
小 計		—	—	17,930	18,673	404,555	—
(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	699	29,526	2033/10/25
小 計		—	—	660	699	29,526	—
(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	880	849	151,833	2028/07/15
小 計		—	—	880	849	151,833	—
(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	980	977	174,712	2034/06/22
小 計		—	—	980	977	174,712	—
(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	85	76	13,685	2045/05/25
FRANCE OAT 0.75 05/25/52		国 債 証 券	0.7500	290	131	23,580	2052/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30		国 債 証 券	2.5000	920	916	163,806	2030/05/25
FRANCE OAT 2.0 11/25/32		国 債 証 券	2.0000	280	262	46,893	2032/11/25
FRANCE OAT 3.0 11/25/34		国 債 証 券	3.0000	420	410	73,398	2034/11/25
小 計		—	—	1,995	1,798	321,364	—
(ユーロ…ドイツ)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 0.25 02/15/27		国 債 証 券	0.2500	260	254	45,484	2027/02/15
DEUTSCHLAND 2.5 02/15/35		国 債 証 券	2.5000	410	406	72,540	2035/02/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46		国 債 証 券	2.5000	230	207	37,131	2046/08/15
BUNDESSCHAT 2.0 12/10/26		国 債 証 券	2.0000	1,195	1,195	213,577	2026/12/10
小 計		—	—	2,095	2,063	368,733	—
(ユーロ…スペイン)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 1.95 07/30/30		国 債 証 券	1.9500	100	97	17,462	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46		国 債 証 券	2.9000	670	587	105,044	2046/10/31
SPAIN 3.55 10/31/33		国 債 証 券	3.5500	600	625	111,805	2033/10/31
小 計		—	—	1,370	1,311	234,311	—
合 計		—	—	—	—	4,366,633	—

# ■MHAM J－REITマザーファンドの組入資産の明細

下記は、MHAM J－REITマザーファンド（7,941,716,321口）の内容です。

## (1) 国内投資証券

銘 柄	2025年5月12日現在		2025年11月12日現在		
	口	数	口	数	評 価 額 比 率
不動産ファンド		千口		千口	千円 %
サンケイリアルエステート投資法人	0.598		2.175		220,762 0.6
三井不動産アコモデーションファンド投資法人	－		0.222		29,415 0.1
森ヒルズリート投資法人	2.915		0.555		83,305 0.2
産業ファンド投資法人	－		3.53		527,382 1.4
アドバンス・レジデンス投資法人	15.033		13.388		2,261,233 5.8
アクティビア・プロパティーズ投資法人	1.667		0.443		63,526 0.2
G L P 投資法人	19.297		20.026		2,885,746 7.4
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1.002		0.028		9,240 0.0
日本プロロジスリート投資法人	0.59		2.122		195,224 0.5
星野リゾート・リート投資法人	2.143		1.939		515,580 1.3
O n e リート投資法人	0.28		0.977		89,102 0.2
ヒューリックリート投資法人	0.9		4.607		800,235 2.1
日本リート投資法人	3.375		4.127		415,588 1.1
積水ハウス・リート投資法人	6.512		3.8		307,040 0.8
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.754		0.469		55,811 0.1
野村不動産マスターファンド投資法人	22.764		21.536		3,622,355 9.3
いちごホテルリート投資法人	0.525		0.503		68,307 0.2
ラサールロジポート投資法人	13.249		8.279		1,269,998 3.3
スターアジア不動産投資法人	19.756		14.826		939,968 2.4
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	－		3.984		466,128 1.2
日本ホテル&レジデンシャル投資法人	0.506		0.453		38,323 0.1
投資法人みらい	0.99		5.271		260,914 0.7
C R E ロジスティクスファンド投資法人	1.489		0.186		30,020 0.1
ザイマックス・リート投資法人	0.507		0.332		39,109 0.1
霞ヶ関ホテルリート投資法人	－		1.927		207,730 0.5
日本ビルファンド投資法人	6.596		6.155		899,245 2.3
ジャパンリアルエステイト投資法人	17.552		17.128		2,228,352 5.7
日本都市ファンド投資法人	28.355		25.475		3,090,117 8.0
オリックス不動産投資法人	2.989		2.481		264,474 0.7
日本プライムリアルティ投資法人	3.074		11.313		1,193,521 3.1
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		0.254		51,384 0.1
グローバル・ワン不動産投資法人	2.516		2.267		328,941 0.8
ユナイテッド・アーバン投資法人	3.001		5.914		1,115,380 2.9
森トラストリート投資法人	－		10.569		840,235 2.2
インヴィンシブル投資法人	20.649		16.956		1,176,746 3.0
フロンティア不動産投資法人	0.038		0.917		84,272 0.2
平和不動産リート投資法人	0.973		0.089		14,151 0.0
日本ロジスティクスファンド投資法人	16.626		13.776		1,418,928 3.7
福岡リート投資法人	2.409		2.411		464,117 1.2
K D X 不動産投資法人	23.361		22.518		3,904,621 10.0

銘 柄	2025年5月12日現在		2025年11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		%
いちごオフィスリート投資法人	6.726	5.855	570,277		1.5
大和証券オフィス投資法人	4.257	4.282	1,650,711		4.2
阪急阪神リート投資法人	1.543	1.549	275,412		0.7
スターツプロシード投資法人	0.178	0.845	172,802		0.4
大和ハウスリート投資法人	—	0.824	113,712		0.3
ジャパン・ホテル・リート投資法人	10.051	9.489	861,601		2.2
大和証券リビング投資法人	4.99	7.427	844,449		2.2
ジャパンエクセレント投資法人	8.175	6.038	903,888		2.3
合 計	□ 数 ・ 金 額	283.434	290.237	37,869,394	—
	銘 柄 数 <比 率>	43銘柄<97.4%>	48銘柄<97.4%>	—	97.4

- (注1) < >内は、2025年11月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。
- (注2) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は四捨五入の関係で合わない場合があります。
- (注3) サンケイリアルエステート投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、Oneリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、いちごホテルリート投資法人、ラサールロジポート投資法人、投資法人みらい、CREロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、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、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証券の内容

KDX不動産投資法人（当作成期末組入比率 10.0%）

- 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

・対象決算期：自2024年11月1日 至2025年4月30日

- (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。  
対象決算期の資産運用報酬等の総額  
 対象決算期中の平均投資口数



# ■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（182,003,023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	2025年11月12日現在			
		口 数	口 数	外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	比 率
不動産ファンド (シンガポール)		千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT PTE (アメリカ)		39.683	—	—	—	—
OMEGA HEALTHCARE INVS INC		2.111	2.023	89	13,770	1.9
AGREE REALTY CORP		2.129	1.8	132	20,486	2.8
PROLOGIS INC		2.632	2.705	341	52,691	7.2
AVALONBAY COMMUNITIES INC		0.813	0.964	172	26,598	3.6
EQUINIX INC		0.525	0.508	417	64,348	8.8
ESSEX PROPERTY TRUST INC		0.353	0.427	111	17,240	2.3
EQUITY RESIDENTIAL		1.828	—	—	—	—
FIRST INDUSTRIAL RT		2.008	2.043	115	17,852	2.4
WELLTOWER INC		2.926	2.307	443	68,447	9.3
KILROY REALTY CORP		2.035	2.284	96	14,884	2.0
THE MACERICH COMPANY		—	2.866	51	7,932	1.1
ACADIA REALTY TRUST		3.204	2.241	45	6,970	0.9
SIMON PROPERTY GROUP INC		1.132	1.22	225	34,820	4.7
PUBLIC STORAGE		0.645	0.762	211	32,665	4.4
SUN COMMUNITIES INC		0.702	—	—	—	—
TANGER INC		2.403	2.303	80	12,350	1.7
VENTAS INC		3.074	4.111	313	48,310	6.6
KITE REALTY GROUP TRUST		2.403	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC		0.862	0.582	98	15,136	2.1
AMERICAN TOWER CORP		0.209	0.273	50	7,783	1.1
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES		0.989	1.292	122	18,890	2.6
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC		—	1.899	80	12,369	1.7
INVITATION HOMES INC		3.86	5.556	159	24,549	3.3
NETSTREIT CORP		3.478	3.425	63	9,738	1.3
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC		4.79	1.392	68	10,559	1.4
VICI PROPERTIES INC		7.399	7.403	226	34,983	4.8
小 計	口 数 ・ 金 額	92.193	50.386	3,716	573,380	—
	銘 柄 数 <比 率>	25銘柄<76.3%>	23銘柄<78.0%>	—	—	78.0
(カナダ)		千口	千口	千カナダ・ドル	千円	%
FIRST CAPITAL REAL ESTATE INVEST		—	2.097	40	4,489	0.6
INTERRENT REAL ESTATE INVEST		3.683	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	3.683	2.097	40	4,489	—
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<0.6%>	1銘柄<0.6%>	—	—	0.6
(オーストラリア)		千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
CHARTER HALL RETAIL REIT		—	20.808	86	8,750	1.2
STOCKLAND		—	15.127	96	9,694	1.3
GOODMAN GROUP		14.578	10.565	326	32,898	4.5
CHARTER HALL GROUP		6.142	—	—	—	—
HOMECO DAILY NEEDS REIT		63.078	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	83.798	46.5	510	51,343	—
	銘 柄 数 <比 率>	3銘柄<8.6%>	3銘柄<7.0%>	—	—	7.0

銘 柄		2025年5月12日現在	2025年11月12日現在			
		口 数	口 数	外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	比 率
(香港)		千口	千口	千香港・ドル	千円	%
LINK REIT		12.279	12.182	506	10,059	1.4
小 計	口 数 ・ 金 額	12.279	12.182	506	10,059	—
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<1.3%>	1銘柄<1.4%>	—	—	1.4
(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	31.204	73	8,725	1.2
CAPITALAND ASCENDAS REIT		—	15.3	43	5,148	0.7
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		24.88	15.88	20	2,483	0.3
PARKWAY LIFE REIT		6.9	6.6	26	3,143	0.4
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL		17	—	—	—	—
CENTURION ACCOMMODATION REIT		—	26.7	27	3,258	0.4
KEPPEL DC REIT		40.474	25.357	61	7,271	1.0
小 計	口 数 ・ 金 額	121.758	121.041	253	30,031	—
	銘 柄 数 <比 率>	5銘柄<3.7%>	6銘柄<4.1%>	—	—	4.1
(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		—	6.749	43	8,842	1.2
UNITE GROUP PLC		2.246	1.473	8	1,693	0.2
SEGRO PLC		3.083	—	—	—	—
LONDONMETRIC PROPERTY PLC		15.564	17.823	34	7,092	1.0
SHAFTESBURY CAPITAL PLC		34.753	19.153	28	5,733	0.8
小 計	口 数 ・ 金 額	64.022	45.198	115	23,362	—
	銘 柄 数 <比 率>	7銘柄<4.6%>	4銘柄<3.2%>	—	—	3.2
(ユーロ…ベルギー)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW		1.583	1.518	33	6,047	0.8
小 計	口 数 ・ 金 額	1.583	1.518	33	6,047	—
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<0.8%>	1銘柄<0.8%>	—	—	0.8
(ユーロ…フランス)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
GECINA SA		0.326	—	—	—	—
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		—	1.192	108	19,460	2.6
小 計	口 数 ・ 金 額	0.326	1.192	108	19,460	—
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄<0.7%>	1銘柄<2.6%>	—	—	2.6
(ユーロ…スペイン)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
COLONIAL SFL SOCIMI SA		7.095	—	—	—	—
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		5.994	3.566	47	8,486	1.2
小 計	口 数 ・ 金 額	13.089	3.566	47	8,486	—
	銘 柄 数 <比 率>	2銘柄<2.3%>	1銘柄<1.2%>	—	—	1.2
合 計	口 数 ・ 金 額	392.731	283.68	—	726,662	—
	銘 柄 数 <比 率>	46銘柄<98.8%>	41銘柄<98.9%>	—	—	98.9

(注1) 邦貨換算金額は、2025年11月12日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率は、2025年11月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

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

■投資信託財産の構成

2025年11月12日現在

項 目	第 39 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
M H A M 好 配 当 利 回 り 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	634,074	15.4
海 外 好 配 当 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	624,302	15.2
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	600,376	14.6
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	629,447	15.3
M H A M J - R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	632,177	15.4
M H A M グ ロ ー バ ル R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	652,281	15.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	343,679	8.3
投 資 信 託 財 産 総 額	4,116,338	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、4,421,878千円、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、704,983千円、99.7%です。

(注4) 期末のMHAMグローバルREITマザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、733,541千円、99.8%です。

(注5) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年11月12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=154.28円、1カナダ・ドル=110.07円、1オーストラリア・ドル=100.61円、1香港・ドル=19.85円、1シンガポール・ドル=118.49円、1イギリス・ポンド=202.82円、1スイス・フラン=192.68円、1デンマーク・クローネ=23.93円、1ノルウェー・クローネ=15.35円、1スウェーデン・クローナ=16.32円、1オフショア・人民元=21.664円、1ポーランド・ズロチ=42.227円、1ユーロ=178.66円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年7月14日)、 (2025年9月12日)、 (2025年11月12日)現在

項 目	第 115 期 末	第 116 期 末	第 117 期 末
(A) 資 産	3,931,844,613円	4,040,210,273円	4,116,338,250円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	55,698,620	74,541,097	343,679,067
MHAM好配当利回り株マザーファンド(評価額)	640,654,023	693,447,116	634,074,983
海外好配当株マザーファンド(評価額)	664,288,793	679,113,426	624,302,020
MHAM日本債券マザーファンド(評価額)	601,577,899	601,577,899	600,376,130
MHAM海外債券マザーファンド(評価額)	637,034,779	649,856,098	629,447,082
MHAM J - R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド ( 評 価 額 )	658,985,846	678,978,290	632,177,219
MHAMグローバルREITマザーファンド(評価額)	653,604,653	662,696,347	652,281,749
未 収 入 金	20,000,000	—	—
(B) 負 債	20,891,265	19,636,745	278,264,182
未 払 収 益 分 配 金	11,271,922	11,114,523	269,658,364
未 払 解 約 金	1,185,601	233,642	66,302
未 払 信 託 報 酬	8,407,748	8,263,034	8,513,191
そ の 他 未 払 費 用	25,994	25,546	26,325
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	3,910,953,348	4,020,573,528	3,838,074,068
元 本	3,757,307,434	3,704,841,168	3,644,031,956
次 期 繰 越 損 益 金	153,645,914	315,732,360	194,042,112
(D) 受 益 権 総 口 数	3,757,307,434口	3,704,841,168口	3,644,031,956口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	10,409円	10,852円	10,532円

(注) 第114期末における元本額は3,780,046,389円、当作成期間（第115期～第117期）中における追加設定元本額は38,312,014円、同解約元本額は174,326,447円です。

■損益の状況

[自 2025年 5 月13日] [自 2025年 7 月15日] [自 2025年 9 月13日]  
[至 2025年 7 月14日] [至 2025年 9 月12日] [至 2025年11月12日]

項 目	第 115 期	第 116 期	第 117 期
(A) 配 当 等 収 益	44,168円	43,067円	47,916円
受 取 利 息	44,168	43,067	47,916
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	134,055,524	183,378,998	161,538,934
売 買 益	140,187,915	184,523,183	163,274,862
売 買 損	△6,132,391	△1,144,185	△1,735,928
(C) 信 託 報 酬 等	△8,433,742	△8,288,580	△8,539,516
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	125,665,950	175,133,485	153,047,334
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	81,881,573	192,947,670	349,796,132
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△42,629,687	△41,234,272	△39,142,990
(配 当 等 相 当 額)	(85,950,205)	(85,460,038)	(85,384,569)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△128,579,892)	(△126,694,310)	(△124,527,559)
(G) 合 計 (D + E + F)	164,917,836	326,846,883	463,700,476
(H) 収 益 分 配 金	△11,271,922	△11,114,523	△269,658,364
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	153,645,914	315,732,360	194,042,112
追 加 信 託 差 損 益 金	△42,629,687	△41,234,272	△39,142,990
(配 当 等 相 当 額)	(85,970,103)	(85,476,068)	(85,418,023)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△128,599,790)	(△126,710,340)	(△124,561,013)
分 配 準 備 積 立 金	230,758,857	356,966,632	233,185,102
繰 越 損 益 金	△34,483,256	—	—

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。  
(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、第115期から第117期まではMH AMグローバル R E I T マザーファンド1,982,844円で、委託者報酬から支弁しております。  
(注5) 分配金の計算過程

項 目	第 115 期	第 116 期	第 117 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	17,138,102円	17,309,539円	20,652,551円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	0	123,925,368	132,394,783
(c) 収 益 調 整 金	85,970,103	85,476,068	85,418,023
(d) 分 配 準 備 積 立 金	224,892,677	226,846,248	349,796,132
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	328,000,882	453,557,223	588,261,489
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	872.97	1,224.23	1,614.31
(g) 分 配 金	11,271,922	11,114,523	269,658,364
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	30	30	740

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 115 期	第 116 期	第 117 期
1 万口当たり分配金	30円	30円	740円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

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

# MHAM好配当利回り株マザーファンド

## 運用報告書

第22期（決算日 2024年12月10日）

（計算期間 2023年12月12日～2024年12月10日）

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### ■最近5期の運用実績

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

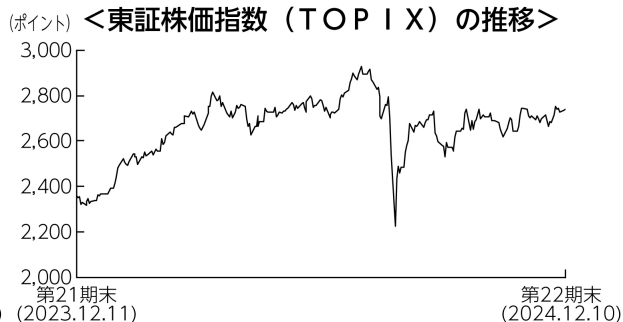
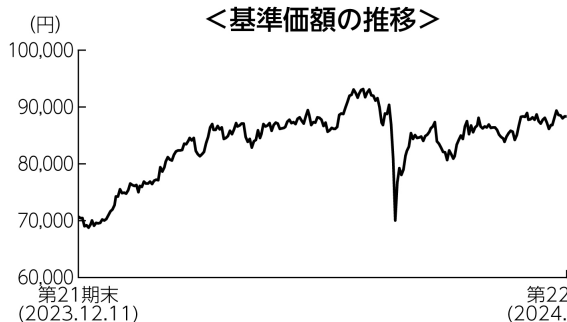
- （注1）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。
- （注2）東証株価指数（TOPIX）の指数値および同指数にかかる標準または商標は、株式会社J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標準または商標に関するすべての権利はJ P Xが有しています。J P Xは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因す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

■当期中の基準価額と市況の推移

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

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

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



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で25.0%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

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

### 投資環境

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



## ポートフォリオについて

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

### 〔組入上位業種〕

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

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

### 〔組入上位銘柄〕

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

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

## 今後の運用方針

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

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	34円 (34)	0.040% (0.040)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) その他費用 (その他)	0 ( 0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	34	0.040	
期中の平均基準価額は83,893円です。			

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

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

株 式

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

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

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

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

(1) 期中の利害関係人との取引状況

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

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

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

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

## ■組入資産の明細

### 国内株式

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

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

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

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

■投資信託財産の構成

2024年12月10日現在

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

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年12月10日)現在

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

- (注1) 期首元本額

追加設定元本額

一部解約元本額
- 709,813,590円

9,342,698円

176,644,376円
- (注2) 期末における元本の内訳

MHAMトリニティオープン (毎月決算型)

MHAM6資産バランスファンド

MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型)

日本3資産ファンド 安定コース

日本3資産ファンド 成長コース

日本3資産ファンド (年1回決算型)

期末元本合計
- 181,995,767円

73,460,019円

8,569,254円

90,342,005円

184,548,935円

3,595,932円

542,511,912円

■損益の状況

当期 自2023年12月12日 至2024年12月10日

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

- (注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

# 海外好配当株マザーファンド

## 運用報告書

第19期（決算日 2025年4月21日）

（計算期間 2024年4月23日～2025年4月21日）

海外好配当株マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ■最近5期の運用実績

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

（注1）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

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

（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

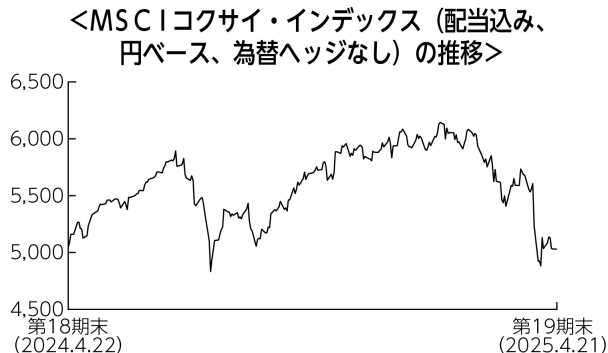
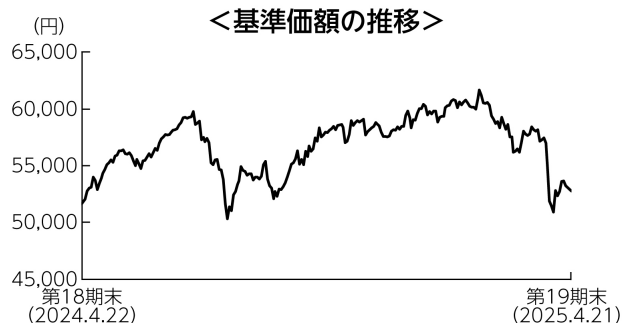
■当期中の基準価額と市況の推移

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

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



## ■当期の運用経過（2024年4月23日から2025年4月21日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で2.3%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

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

### 投資環境

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

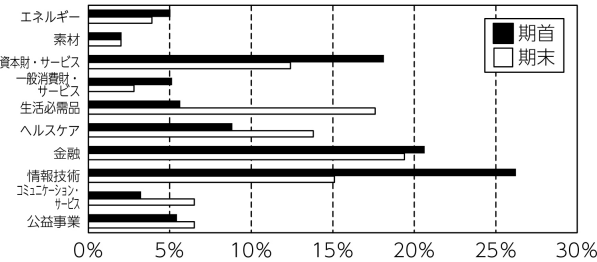
為替市場では、日米金利の変動による日米金利差縮小などを背景に、米ドルは円に対して下落しました。ユーロも円に対して下落しました。

ポートフォリオについて

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

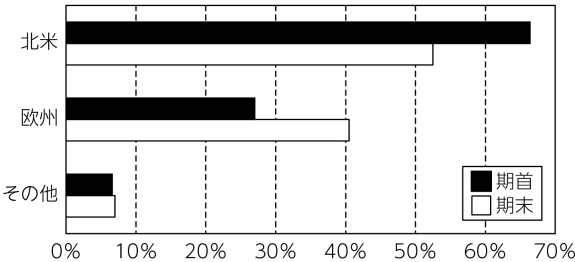
各国の景気や金融政策、企業業績や政治リスクの動向等を見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。結果、欧州地域のウエイトを高めとしました。またセクター別では、情報技術や金融セクターの比率を高めに維持しました。

＜業種別投資配分比率の推移＞



(注) 比率は、海外好配当株マザーファンドの株式に対する評価額の割合です。

＜地域別投資配分比率の推移＞



(注) 比率は、海外好配当株マザーファンドの株式に対する評価額の割合です。

【組入上位銘柄】

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

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

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

今後の運用方針

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

■ 1 万口当たりの費用明細

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

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

■売買及び取引の状況（2024年4月23日から2025年4月21日まで）

株 式

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

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

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

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

# ■組入資産の明細

## 外国株式

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

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

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

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

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

■投資信託財産の構成

2025年4月21日現在

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

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年4月21日)現在

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

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

■損益の状況

当期 自2024年4月23日 至2025年4月21日

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

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

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

(2025年4月1日)



# MHAM日本債券マザーファンド

## 運用報告書

第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）。

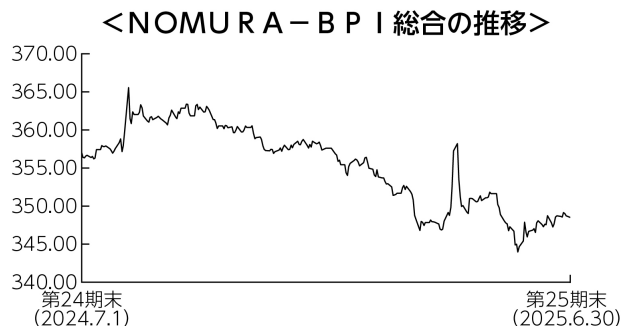
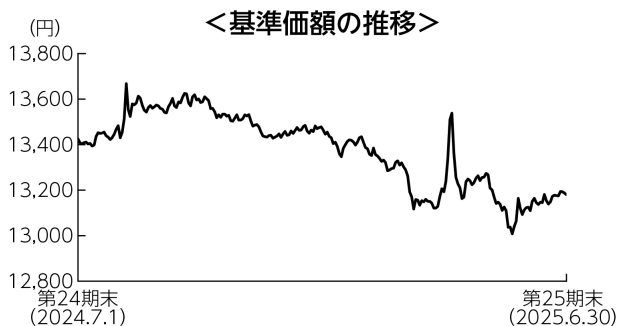
(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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

- (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

■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) (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）。

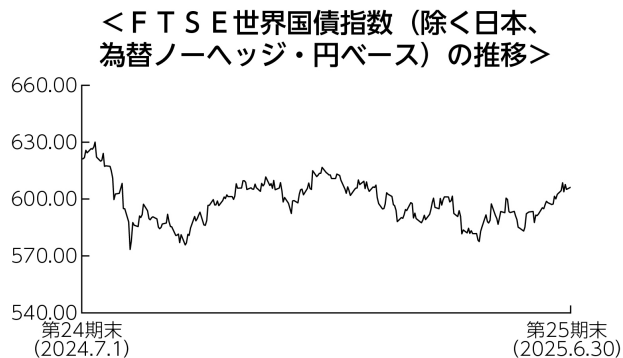
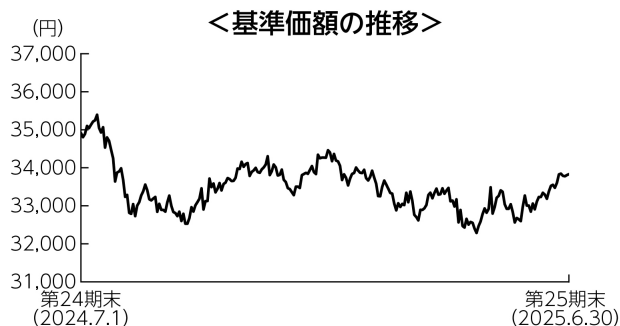
（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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 - (-)
国内	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	
<b>(アメリカ)</b>		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 1.75 01/31/29	国 債 証 券	1.7500	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	—
<b>(オーストラリア)</b>		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
AUSTRALIAN 0.5 09/21/26	国 債 証 券	0.5000	600	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	—
<b>(シンガポール)</b>		%	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE 2.25 08/01/36	国 債 証 券	2.2500	540	540	61,383	2036/08/01
小 計	—	—	540	540	61,383	—
<b>(イギリス)</b>		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 1.0 01/31/32	国 債 証 券	1.0000	170	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	—
<b>(デンマーク)</b>		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	
DENMARK 0.5 11/15/27	国 債 証 券	0.5000	1,500	1,458	33,161	2027/11/15
小 計	—	—	1,500	1,458	33,161	—
<b>(ノルウェー)</b>		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
NORWAY 3.625 04/13/34	国 債 証 券	3.6250	550	542	7,781	2034/04/13
小 計	—	—	550	542	7,781	—
<b>(スウェーデン)</b>		%	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	千円	
SWEDEN 1.75 11/11/33	国 債 証 券	1.7500	520	504	7,704	2033/11/11
小 計	—	—	520	504	7,704	—

銘 柄	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21期（決算日 2024年12月10日）

（計算期間 2023年12月12日～2024年12月10日）

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### ■最近5期の運用実績

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

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

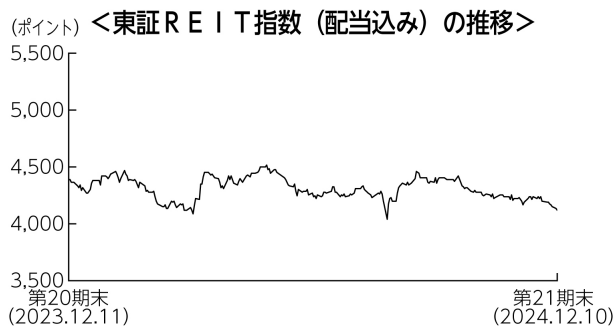
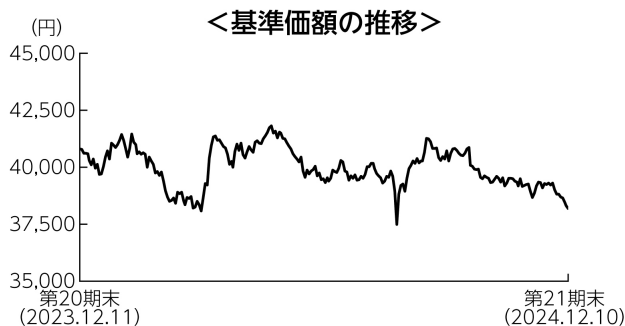
（注2）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

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

(注) 騰落率は期首比です。

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



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で6.4%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

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

### 投資環境

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

ポートフォリオについて

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

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

【組入上位銘柄】

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

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

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

今後の運用方針

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

■ 1 万口当たりの費用明細

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

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

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

投資証券

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



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

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

(注1) 金額は受渡代金です。

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

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

(1) 期中の利害関係人との取引状況

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

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
投 資 証 券	百万円 1,747

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

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

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

## ■組入資産の明細

### (1) 国内投資証券

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

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

(注1) < >内は、期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

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

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

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

KDX不動産投資法人（当期末組入比率 10.4%）

① ファンドの目的及び基本的性格

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

② 開示されている直近決算期における投資口 1 口当たりの資産運用報酬等

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

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

・対象決算期：自2023年11月1日 至2024年4月30日

■投資信託財産の構成

2024年12月10日現在

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

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年12月10日)現在

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

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

■損益の状況

当期 自2023年12月12日 至2024年12月10日

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

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
(注2) (E)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。  
(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

MHAMグローバルREITマザーファンド  
運用報告書

第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）。

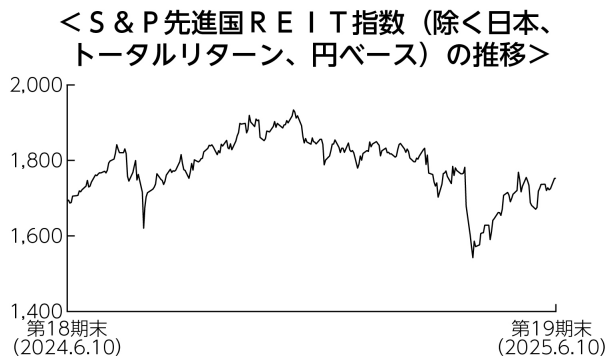
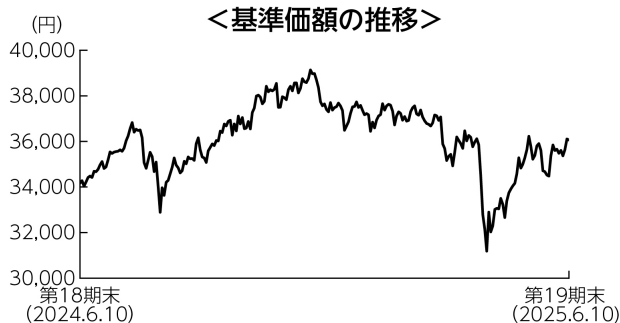


■当期中の基準価額と市況の推移

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

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）				期末			
順位	銘柄	国	比率	順位	銘柄	国	比率
1	EQUINIX INC	アメリカ	9.2%	1	EQUINIX INC	アメリカ	9.7%
2	WELLTOWER INC	アメリカ	8.6%	2	WELLTOWER INC	アメリカ	8.9%
3	PROLOGIS INC	アメリカ	6.7%	3	GOODMAN GROUP	オーストラリア	6.5%
4	GOODMAN GROUP	オーストラリア	6.3%	4	PROLOGIS INC	アメリカ	5.9%
5	VICI PROPERTIES INC	アメリカ	4.9%	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
<b>アメリカ</b>	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
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>カナダ</b>	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)	(-)	(-)
<b>オーストラリア</b>	千□	千オーストラリア・ドル	千□	千オーストラリア・ドル
CHARTER HALL RETAIL REIT	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
<b>オーストラリア</b>	千□	千オーストラリア・ドル	千□	千オーストラリア・ドル
CHARTER HALL 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)	(-)	(-)	(-)
<b>香港</b>	千□	千香港・ドル	千□	千香港・ドル
LINK REIT	1.1	40	2.7	98
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>シンガポール</b>	千□	千シンガポール・ドル	千□	千シンガポール・ドル
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	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)	(-)	(-)
<b>イギリス</b>	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
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (ベルギー)</b>	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
WAREHOUSES DE PAUW	0.125	2	0.345	7
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (フランス)</b>	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				末
	□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	比 率	
不動産ファンド （シンガポール）	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%	
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT PTE （アメリカ）	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			
		□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	比 率
(アメリカ)		千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
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	□ 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□	千□	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	□ 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□	千□	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	—	—	—	—
HOMEKO DAILY NEEDS REIT		70.212	—	—	—	—
小 計	□ 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□	千□	千香港・ドル	千円	%
LINK REIT		13.779	12.179	510	9,409	1.3
小 計	□ 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□	千□	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	□ 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□	千□	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	□ 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□	千□	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW		1.794	1.574	33	5,567	0.8
小 計	□ 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)