

運用報告書 (全体版)

MHAMトリニティオープン (毎月決算型)

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 | 2005年9月22日から無期限です。 なお、フローズド期間はありません。 | |
| 運用方針 | 主として海外の債券ならびに国内の株式および不動産投資信託証券(不動産投信)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。 各資産への投資は、各マザーファンド受益証券を通じて行い、基本配分比率は原則として、海外債券50%(±10%)、国内株式25%(±5%)、国内不動産投信25%(±5%)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 | MHAMトリニティオープン(毎月決算型) MHAM海外債券マザーファンド | MHAM海外債券マザーファンド受益証券、MHAM好配当利回り株マザーファンド受益証券およびMHAM J-REIT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 | 日本を除く世界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に上場されている株式を主要投資対象とします。 |
| 組入制限 | MHAMトリニティオープン(毎月決算型) | 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(上場予定を含みます。)不動産投信を主要投資対象とします。 |
| | MHAM海外債券マザーファンド | 株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の40%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70%以下とします。 |
| | MHAM好配当利回り株マザーファンド | 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 | 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。 |
| 分配方針 | 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。 | |
| 分配方針 | 第3期以降の毎計算期末に原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価益を含みます。以下同じ。)等の金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場動向等を勘案して決定します。 なお、売買益等については、毎年3月、6月、9月および12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。 | |

愛称：ファンド3兄弟

| | | |
|-------|------|-------------|
| 第151期 | <決算日 | 2018年4月9日> |
| 第152期 | <決算日 | 2018年5月9日> |
| 第153期 | <決算日 | 2018年6月11日> |
| 第154期 | <決算日 | 2018年7月9日> |
| 第155期 | <決算日 | 2018年8月9日> |
| 第156期 | <決算日 | 2018年9月10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、「MHAMトリニティオープン(毎月決算型)」は、2018年9月10日に第156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

http://www.am-one.co.jp/

目 次

「MHAMトリニティオープン（毎月決算型）」の運用状況のご報告

| | |
|---------|----|
| お知らせ | 1 |
| 運用実績 | 2 |
| 運用経過 | 4 |
| 今後の運用方針 | 12 |
| 信託財産の状況 | 13 |

各マザーファンドの運用状況のご報告

| | |
|---------------------------------|----|
| MHAM海外債券マザーファンド 第18期運用報告書 | 23 |
| MHAM好配当利回り株マザーファンド 第15期運用報告書 | 32 |
| MHAM J-R E I Tマザーファンド 第14期運用報告書 | 42 |

お知らせ

収益分配金のお知らせ

| 決 算 期 | 1万口当たり分配金（税込み） |
|---------|----------------|
| 第 151 期 | 10円 |
| 第 152 期 | 10円 |
| 第 153 期 | 10円 |
| 第 154 期 | 10円 |
| 第 155 期 | 10円 |
| 第 156 期 | 10円 |

収益分配金の支払いについて

- ・収益分配金は、取扱い販売会社において各決算日から起算して5営業日までに支払いを開始いたします。
- ・分配金再投資コースを選択されている場合のお手取り分配金は、各決算日の基準価額に基づき、お客さまの口座に繰り入れて再投資いたします。

収益分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金は、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）」に区分され、分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本を下回る場合は、その下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの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、分配金発生時に個々の受益者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、その後の個々の受益者の個別元本となります。

普通分配金の税率について

| | 所得税 | 復興特別所得税 | 地方税 | 計 |
|--------|-----|---------|-----|---------|
| 個人の受益者 | 15% | 0.315% | 5% | 20.315% |
| 法人の受益者 | 15% | 0.315% | — | 15.315% |

※2037年12月31日までは所得税の額に対し2.1%の金額が復興特別所得税として徴収されます。

※個人の受益者が有する当該受益権のうちNISA（ニーサ、少額投資非課税制度）の適用を受けているものについては非課税となります。

※上記は当ファンドの作成期末時点のものです。今後税法が改正された場合等には上記内容が変更になる場合があります。

運用実績

最近5作成期の運用実績

| 作成期 | 決算期 | 基準価額 | | | FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ヘッジなし・円ベース) | | 東証株価指数 (TOPIX) | | 東証REIT指数 (配当込み) | | 債券 組入比率 | 株式 組入比率 | 投資信託 証券 (REIT) 組入比率 | 純資産 総額 |
|------------|-------------------|-------|------------|-----------|-----------------------------------|-----------|-------------------|-----------|--------------------|------|------------|------------|------------------------------|-----------|
| | | (分配) | 税込み 分配金 | 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 | | | | | |
| | | | | | | | | | | 円 | | | | |
| 第22 作成期 | 127期(2016年4月11日) | 8,520 | 18 | △1.1 | 436.49 | △1.4 | 1,279.79 | △3.9 | 3,414.59 | 1.5 | 47.9 | 23.4 | 25.2 | 19,983 |
| | 128期(2016年5月9日) | 8,516 | 18 | 0.2 | 428.65 | △1.8 | 1,306.66 | 2.1 | 3,471.36 | 1.7 | 47.7 | 23.9 | 24.8 | 19,820 |
| | 129期(2016年6月9日) | 8,504 | 18 | 0.1 | 432.61 | 0.9 | 1,337.41 | 2.4 | 3,419.45 | △1.5 | 48.5 | 24.0 | 24.3 | 19,515 |
| | 130期(2016年7月11日) | 8,103 | 18 | △4.5 | 407.99 | △5.7 | 1,255.79 | △6.1 | 3,328.23 | △2.7 | 47.9 | 24.4 | 24.3 | 18,440 |
| | 131期(2016年8月9日) | 8,180 | 15 | 1.1 | 415.96 | 2.0 | 1,317.49 | 4.9 | 3,333.18 | 0.1 | 48.1 | 24.4 | 24.1 | 18,314 |
| 第23 作成期 | 132期(2016年9月9日) | 8,217 | 15 | 0.6 | 415.91 | △0.0 | 1,343.86 | 2.0 | 3,320.79 | △0.4 | 48.3 | 24.2 | 24.3 | 18,127 |
| | 133期(2016年10月11日) | 8,157 | 15 | △0.5 | 415.17 | △0.2 | 1,356.35 | 0.9 | 3,278.25 | △1.3 | 48.8 | 24.4 | 23.9 | 17,721 |
| | 134期(2016年11月9日) | 7,915 | 15 | △2.8 | 414.90 | △0.1 | 1,301.16 | △4.1 | 3,211.90 | △2.0 | 48.1 | 23.6 | 24.6 | 16,905 |
| | 135期(2016年12月9日) | 8,519 | 10 | 7.8 | 434.35 | 4.7 | 1,525.36 | 17.2 | 3,286.36 | 2.3 | 48.0 | 24.9 | 23.9 | 17,811 |
| | 136期(2017年1月10日) | 8,647 | 10 | 1.6 | 442.07 | 1.8 | 1,542.31 | 1.1 | 3,398.19 | 3.4 | 48.2 | 24.6 | 24.3 | 17,400 |
| 第24 作成期 | 137期(2017年2月9日) | 8,459 | 10 | △2.1 | 428.16 | △3.1 | 1,513.55 | △1.9 | 3,333.42 | △1.9 | 48.7 | 24.1 | 24.0 | 16,530 |
| | 138期(2017年3月9日) | 8,545 | 10 | 1.1 | 433.05 | 1.1 | 1,554.68 | 2.7 | 3,345.21 | 0.4 | 48.3 | 24.4 | 24.1 | 16,271 |
| | 139期(2017年4月10日) | 8,375 | 10 | △1.9 | 424.94 | △1.9 | 1,499.65 | △3.5 | 3,278.48 | △2.0 | 48.8 | 24.1 | 24.3 | 15,627 |
| | 140期(2017年5月9日) | 8,619 | 10 | 3.0 | 438.49 | 3.2 | 1,581.77 | 5.5 | 3,306.65 | 0.9 | 48.7 | 24.7 | 23.7 | 15,805 |
| | 141期(2017年6月9日) | 8,570 | 10 | △0.5 | 438.37 | △0.0 | 1,591.66 | 0.6 | 3,244.82 | △1.9 | 48.2 | 24.1 | 24.1 | 15,184 |
| 第25 作成期 | 142期(2017年7月10日) | 8,617 | 10 | 0.7 | 451.25 | 2.9 | 1,615.48 | 1.5 | 3,104.17 | △4.3 | 49.1 | 24.5 | 23.3 | 14,973 |
| | 143期(2017年8月9日) | 8,632 | 10 | 0.3 | 450.11 | △0.3 | 1,617.90 | 0.1 | 3,193.29 | 2.9 | 48.8 | 24.8 | 24.4 | 14,682 |
| | 144期(2017年9月11日) | 8,638 | 10 | 0.2 | 448.73 | △0.3 | 1,612.26 | △0.3 | 3,141.35 | △1.6 | 48.7 | 24.7 | 23.9 | 14,383 |
| | 145期(2017年10月10日) | 8,762 | 10 | 1.6 | 456.87 | 1.8 | 1,695.14 | 5.1 | 3,111.10 | △1.0 | 48.7 | 24.4 | 24.1 | 14,214 |
| | 146期(2017年11月9日) | 8,938 | 10 | 2.1 | 462.04 | 1.1 | 1,813.11 | 7.0 | 3,079.84 | △1.0 | 48.6 | 24.8 | 23.9 | 14,068 |
| 第26 作成期 | 147期(2017年12月11日) | 9,031 | 10 | 1.2 | 465.44 | 0.7 | 1,813.34 | 0.0 | 3,185.70 | 3.4 | 48.9 | 24.7 | 24.1 | 13,863 |
| | 148期(2018年1月9日) | 9,173 | 10 | 1.7 | 465.89 | 0.1 | 1,889.29 | 4.2 | 3,237.79 | 1.6 | 47.8 | 24.8 | 24.2 | 13,805 |
| | 149期(2018年2月9日) | 8,755 | 10 | △4.4 | 450.33 | △3.3 | 1,731.97 | △8.3 | 3,202.15 | △1.1 | 49.0 | 23.6 | 24.8 | 12,910 |
| | 150期(2018年3月9日) | 8,690 | 10 | △0.6 | 440.05 | △2.3 | 1,715.48 | △1.0 | 3,209.47 | 0.2 | 48.9 | 23.8 | 24.0 | 12,702 |
| | 151期(2018年4月9日) | 8,793 | 10 | 1.3 | 447.89 | 1.8 | 1,725.88 | 0.6 | 3,284.15 | 2.3 | 48.5 | 23.6 | 24.3 | 12,736 |
| 第26 作成期 | 152期(2018年5月9日) | 8,851 | 10 | 0.8 | 444.92 | △0.7 | 1,772.91 | 2.7 | 3,353.09 | 2.1 | 47.8 | 24.3 | 24.5 | 12,676 |
| | 153期(2018年6月11日) | 8,847 | 10 | 0.1 | 441.10 | △0.9 | 1,786.84 | 0.8 | 3,387.54 | 1.0 | 48.1 | 24.0 | 24.2 | 12,470 |
| | 154期(2018年7月9日) | 8,914 | 10 | 0.9 | 450.33 | 2.1 | 1,711.79 | △4.2 | 3,476.24 | 2.6 | 48.6 | 23.5 | 24.3 | 12,375 |
| | 155期(2018年8月9日) | 8,866 | 10 | △0.4 | 446.73 | △0.8 | 1,740.16 | 1.7 | 3,437.58 | △1.1 | 48.9 | 24.1 | 24.5 | 12,085 |
| | 156期(2018年9月10日) | 8,745 | 10 | △1.3 | 446.61 | △0.0 | 1,687.61 | △3.0 | 3,428.24 | △0.3 | 49.1 | 23.7 | 24.5 | 11,773 |

(注1) 基準価額は1万円当たり(以下同じ)。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

(注4) 当ファンドは、主として海外の債券ならびに国内の株式および不動産投資への分散投資を基本としていますが、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。各指数は各親投資信託のベンチマークまたは参考指数を記載しています(以下同じ)。

(注5) FTSE世界国債指数(除く日本、為替ヘッジなし・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6) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、各資産の組入比率は実質比率を記載しております(以下同じ)。

(注7) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注8) 「FTSE世界国債指数(除く日本、為替ヘッジなし・円ベース)」は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている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9) 東証株価指数(TOPIX)および東証REIT指数(配当込み)は、株式会社東京証券取引所(株東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など各指数に関するすべての権利・ノウハウは、(株東京証券取引所)が有しています(以下同じ)。

当作成期中の基準価額と市況推移

| | | 基準価額 | | FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ヘッジなし・円ベース) | | 東証株価指数 (TOPIX) | | 東証REIT指数 (配当込み) | | 債券 組入比率 | 株式 組入比率 | 投資信託 証券 (REIT) 組入比率 |
|-------|----------------|-------|------|-----------------------------------|------|-------------------|------|--------------------|------|------------|------------|------------------------------|
| | | 円 | % | | % | ポイント | % | ポイント | % | % | % | % |
| 第151期 | (期首)2018年3月9日 | 8,690 | - | 440.05 | - | 1,715.48 | - | 3,209.47 | - | 48.9 | 23.8 | 24.0 |
| | 3月末 | 8,768 | 0.9 | 445.87 | 1.3 | 1,716.30 | 0.0 | 3,274.92 | 2.0 | 48.4 | 23.5 | 24.2 |
| 第152期 | (期末)2018年4月9日 | 8,803 | 1.3 | 447.89 | 1.8 | 1,725.88 | 0.6 | 3,284.15 | 2.3 | 48.5 | 23.6 | 24.3 |
| | (期首)2018年4月9日 | 8,793 | - | 447.89 | - | 1,725.88 | - | 3,284.15 | - | 48.5 | 23.6 | 24.3 |
| 第153期 | 4月末 | 8,923 | 1.5 | 450.79 | 0.6 | 1,777.23 | 3.0 | 3,358.59 | 2.3 | 47.9 | 24.1 | 24.2 |
| | (期末)2018年5月9日 | 8,861 | 0.8 | 444.92 | △0.7 | 1,772.91 | 2.7 | 3,353.09 | 2.1 | 47.8 | 24.3 | 24.5 |
| 第154期 | (期首)2018年5月9日 | 8,851 | - | 444.92 | - | 1,772.91 | - | 3,353.09 | - | 47.8 | 24.3 | 24.5 |
| | 5月末 | 8,777 | △0.8 | 439.03 | △1.3 | 1,747.45 | △1.4 | 3,379.45 | 0.8 | 48.7 | 23.6 | 24.6 |
| 第155期 | (期末)2018年6月11日 | 8,857 | 0.1 | 441.10 | △0.9 | 1,786.84 | 0.8 | 3,387.54 | 1.0 | 48.1 | 24.0 | 24.2 |
| | (期首)2018年6月11日 | 8,847 | - | 441.10 | - | 1,786.84 | - | 3,387.54 | - | 48.1 | 24.0 | 24.2 |
| 第156期 | 6月末 | 8,866 | 0.2 | 444.97 | 0.9 | 1,730.89 | △3.1 | 3,450.92 | 1.9 | 48.6 | 23.8 | 24.4 |
| | (期末)2018年7月9日 | 8,924 | 0.9 | 450.33 | 2.1 | 1,711.79 | △4.2 | 3,476.24 | 2.6 | 48.6 | 23.5 | 24.3 |
| 第157期 | (期首)2018年7月9日 | 8,914 | - | 450.33 | - | 1,711.79 | - | 3,476.24 | - | 48.6 | 23.5 | 24.3 |
| | 7月末 | 8,937 | 0.3 | 448.91 | △0.3 | 1,753.29 | 2.4 | 3,468.88 | △0.2 | 48.4 | 24.2 | 24.5 |
| 第158期 | (期末)2018年8月9日 | 8,876 | △0.4 | 446.73 | △0.8 | 1,740.16 | 1.7 | 3,437.58 | △1.1 | 48.9 | 24.1 | 24.5 |
| | (期首)2018年8月9日 | 8,866 | - | 446.73 | - | 1,740.16 | - | 3,437.58 | - | 48.9 | 24.1 | 24.5 |
| 第159期 | 8月末 | 8,872 | 0.1 | 449.73 | 0.7 | 1,735.35 | △0.3 | 3,457.71 | 0.6 | 48.7 | 24.0 | 24.2 |
| | (期末)2018年9月10日 | 8,755 | △1.3 | 446.61 | △0.0 | 1,687.61 | △3.0 | 3,428.24 | △0.3 | 49.1 | 23.7 | 24.5 |

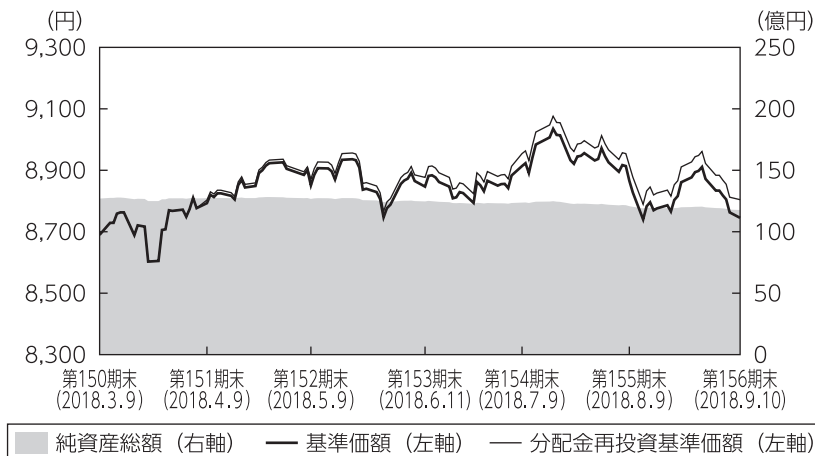
(注1) 期末の基準価額は分配金込み。

(注2) 騰落率は各期首比。

運用経過

当作成期中の運用経過 (2018年3月10日から2018年9月10日まで)

基準価額等の推移



第151期首 : 8,690円
 第156期末 : 8,745円
 (既払分配金60円)
 騰落率 : 1.3%
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (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利用するコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、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

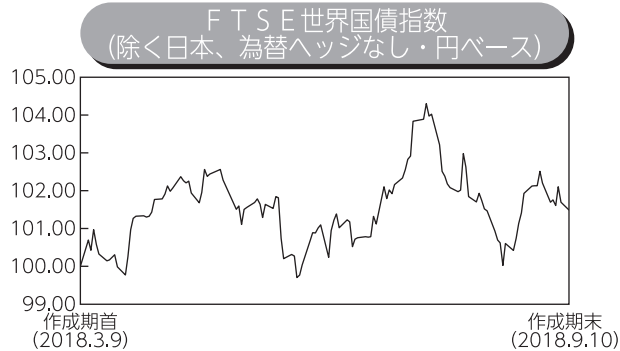
海外債券、国内株式および不動産投資信託に分散投資を行った結果、海外債券と不動産投資信託の上昇がプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

[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海外債券マザーファンド | 1.4% |
| MHAM好配当利回り株マザーファンド | △2.0% |
| MHAM J-REITマザーファンド | 7.1% |

投資環境

● 海外債券市場と為替市場



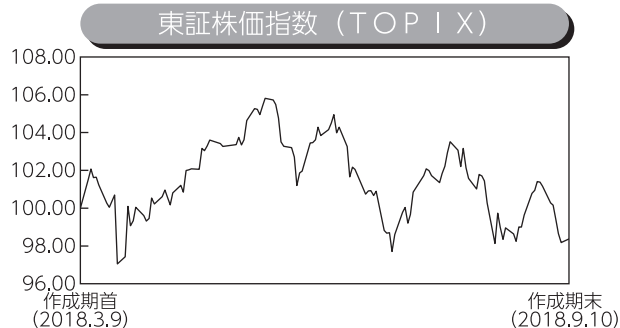
(注) 値は前営業日のものを採用し、作成期首を100として指数化しています。

海外債券市場は、F T S E 世界国債指数（除く日本、為替ヘッジなし・円ベース）で見ると、1.5%上昇しました。

先進国国債市場では、米国10年国債利回りは上昇（債券価格は下落）、ドイツ10年国債利回りは低下（債券価格は上昇）しました。米国国債利回りは、米連邦準備制度理事会（F R B）による継続的な利上げなどが上昇要因となった一方、米国の通商政策に対する懸念などが低下要因となり、方向感を欠く展開となったものの、前作成期末対比では上昇しました。ドイツ国債利回りは、欧州中央銀行（E C B）理事会で時間軸政策（フォワードガイダンス）の強化が示されたことから、前作成期末対比では低下しました。

為替市場では、米ドルはF R Bによる継続的な利上げを受け、前作成期末対比では対円で上昇しました。一方、ユーロは欧州の経済指標が軟化したことや、E C Bが時間軸政策を強化し利上げを急がない姿勢を示したことなどを背景に、前作成期末対比では対円で下落しました。

● 国内株式市場



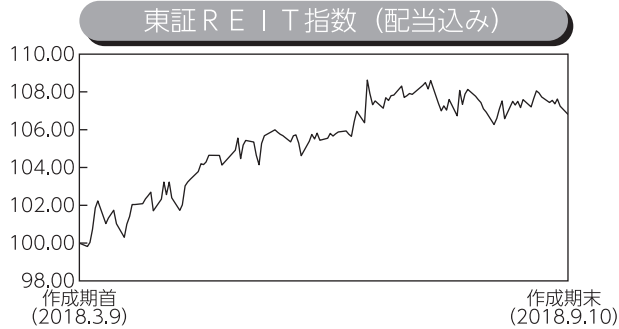
(注) 作成期首を100として指数化しています（以下同じ）。

国内株式市場は、東証株価指数（T O P I X）で見ると、1.6%下落しました。

米国発の貿易摩擦に対する警戒や米利上げペースを巡る一進一退の動きなどから、期を通じて概ねボックス圏で推移しました。

その他の変動要因として、良好な米経済指標、堅調な国内企業決算発表、米ドル高円安の進行に伴う国内企業業績の改善期待などがプラスに寄与した一方で、中国を含む新興国の通貨や株式市場の下落を受けた投資家心理の悪化、欧州の政治リスクに対する懸念などがマイナスに影響しました。

●国内不動産投信市況



J-REIT市場は、東証REIT指数（配当込み）で見ると6.8%上昇しました。

作成期初から、投資尺度面の割安感や日本の10年国債利回りが相対的に低位安定して推移したこと、三鬼商事発表の都心5区オフィス空室率が3%を切り不動産市況が良好であったこと、などを背景に上昇しました。その後も、株式市場が米中貿易摩擦などを懸念し調整する中、直接的な影響を受けにくいJ-REIT市場は上昇基調で推移しました。

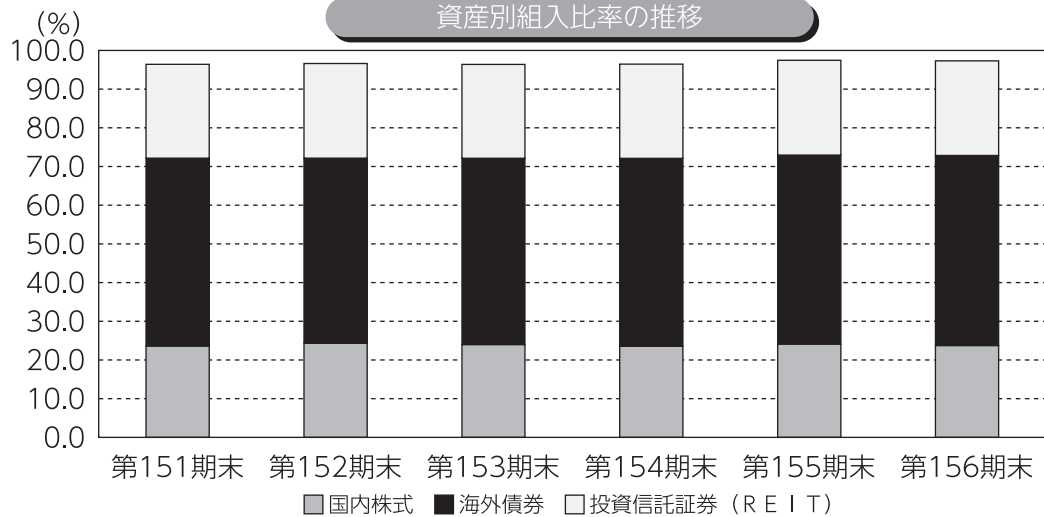
7月以降は不動産市況の好調は続いたものの、比較的金額の大きい新規上場や公募増資が相次いで公表されたことなどが重しとなり、上げ幅をやや縮小して作成期末を迎えました。

■ ポートフォリオについて

● MHAMトリニティオープン (毎月決算型)

作成期を通じて、MHAM海外債券マザーファンド受益証券、MHAM好配当利回り株マザーファンド受益証券およびMHAM J-REITマザーファンド受益証券へ分散投資を行いました。

各マザーファンド受益証券への組入れについては、原則としてMHAM海外債券マザーファンド受益証券50%、MHAM好配当利回り株マザーファンド受益証券25%、MHAM J-REITマザーファンド受益証券25%とし、基本投資配分比率からの乖離を修正するため、適宜配分調整を行いました。



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

●MHAM海外債券マザーファンド

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき運用しました。

デュレーションは米国を中心に豪州や英国でもベンチマーク対比長めとし、ポートフォリオ全体でもベンチマーク対比長めを維持しました。また、格上げを受けて3月下旬にスペインを組み入れました。債券の残存期間構成については、米国では短期ゾーンのアンダーウェイト、超長期ゾーンのオーバーウェイトを維持しました。通貨別配分については、期を通じて米ドルのアンダーウェイトを維持した一方、オーバーウェイトとした通貨はメキシコペソ、ユーロ、カナダドル、ノルウェークローネのなかで機動的に変更しました。

債券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。

上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因は、保有債券の利金収入や、為替市場において米ドルが対円で上昇したことなどが挙げられます。

【通貨別組入比率】

2018年3月9日現在

2018年9月10日現在

| 順位 | 通貨 | ウェイト |
|----|-----------|-------|
| 1 | ユーロ | 41.7% |
| 2 | 米ドル | 40.9% |
| 3 | 英ポンド | 7.3% |
| 4 | メキシコペソ | 4.1% |
| 5 | オーストラリアドル | 2.3% |

| 順位 | 通貨 | ウェイト |
|----|-----------|-------|
| 1 | ユーロ | 43.2% |
| 2 | 米ドル | 42.0% |
| 3 | 英ポンド | 7.3% |
| 4 | オーストラリアドル | 2.3% |
| 5 | カナダドル | 2.1% |

【組入上位銘柄】

2018年3月9日現在

2018年9月10日現在

| 順位 | 銘柄 | 通貨 | 利率 | 償還日 | ウェイト |
|----|--------|-----|--------|------------|------|
| 1 | 米国国債 | 米ドル | 2.125% | 2024/3/31 | 8.2% |
| 2 | オランダ国債 | ユーロ | 3.500% | 2020/7/15 | 7.2% |
| 3 | 米国国債 | 米ドル | 1.750% | 2022/5/15 | 7.0% |
| 4 | フランス国債 | ユーロ | 3.500% | 2026/4/25 | 5.8% |
| 5 | 米国国債 | 米ドル | 5.250% | 2028/11/15 | 5.2% |

| 順位 | 銘柄 | 通貨 | 利率 | 償還日 | ウェイト |
|----|--------|-----|--------|------------|------|
| 1 | 米国国債 | 米ドル | 2.125% | 2024/3/31 | 8.6% |
| 2 | オランダ国債 | ユーロ | 3.500% | 2020/7/15 | 7.0% |
| 3 | 米国国債 | 米ドル | 1.750% | 2022/5/15 | 5.6% |
| 4 | 米国国債 | 米ドル | 2.250% | 2027/11/15 | 5.4% |
| 5 | 米国国債 | 米ドル | 5.250% | 2028/11/15 | 5.3% |

(注) ウェイトについてはMHAM海外債券マザーファンドの債券部分を100%換算したものです。

●MHAM好配当利回り株マザーファンド

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき、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。

銘柄選定にあたっては、業績動向、財務内容の健全性、流動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。

当作成期中における個別銘柄の主な売買は、予想配当利回りや業績動向などから相対的な投資魅力度を判断し、「丸紅」、「関西電力」、「日本たばこ産業」などを購入した一方で、「東京エレクトロン」、「テクノプロ・ホールディングス」、「ローム」などを売却しました。

株式組入比率は高位を維持しました。

上記の運用を行った結果、基準価額は下落しました。主な下落要因として、米国発の貿易摩擦に対する警戒などが挙げられます。

【組入上位業種】

2018年3月9日現在

2018年9月10日現在

| 順位 | 業種 | 比率 |
|----|--------|-------|
| 1 | 情報・通信業 | 14.9% |
| 2 | 卸売業 | 12.8% |
| 3 | 電気機器 | 11.5% |
| 4 | 輸送用機器 | 8.4% |
| 5 | 銀行業 | 7.7% |
| 6 | サービス業 | 7.5% |
| 7 | 建設業 | 5.5% |
| 8 | 医薬品 | 5.2% |
| 9 | 化学 | 4.0% |
| 10 | 小売業 | 3.6% |

| 順位 | 業種 | 比率 |
|----|--------|-------|
| 1 | 情報・通信業 | 15.9% |
| 2 | 卸売業 | 13.3% |
| 3 | 銀行業 | 9.9% |
| 4 | 輸送用機器 | 8.1% |
| 5 | 医薬品 | 7.3% |
| 6 | 電気機器 | 5.3% |
| 7 | 化学 | 5.2% |
| 8 | 電気・ガス業 | 4.1% |
| 9 | 保険業 | 4.0% |
| 10 | 小売業 | 4.0% |

(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投資割合。

【組入上位銘柄】

2018年3月9日現在

2018年9月10日現在

| 順位 | 銘柄 | 比率 |
|----|-------------------|------|
| 1 | 東京エレクトロン | 4.7% |
| 2 | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 3.7% |
| 3 | トレンドマイクロ | 3.5% |
| 4 | 日本電信電話 | 3.2% |
| 5 | トヨタ自動車 | 3.1% |
| 6 | テクノプロ・ホールディングス | 3.0% |
| 7 | 三井住友フィナンシャルグループ | 2.9% |
| 8 | 三菱商事 | 2.6% |
| 9 | ローム | 2.4% |
| 10 | 伊藤忠商事 | 2.2% |

| 順位 | 銘柄 | 比率 |
|----|-------------------|------|
| 1 | トレンドマイクロ | 4.2% |
| 2 | 三菱商事 | 3.9% |
| 3 | トヨタ自動車 | 3.8% |
| 4 | NTTドコモ | 3.6% |
| 5 | 三井住友フィナンシャルグループ | 3.4% |
| 6 | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 3.3% |
| 7 | 日本電信電話 | 3.3% |
| 8 | KDDI | 3.2% |
| 9 | 丸紅 | 3.1% |
| 10 | 日本たばこ産業 | 3.0% |

(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投資割合。

●MHAM J-R E I Tマザーファンド

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき、配当金の維持・向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる運用を行いました。

具体的には株価の相対的な割安感や好調なオフィス市況による配当金増加期待などから「インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人」や「グローバル・ワン不動産投資法人」などを追加購入しました。一方で、利益確定目的などから、「日本ビルファンド投資法人」などの一部売却を行いました。

また、J-R E I Tの組入比率は高位を維持しました。

上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、J-R E I T市場の上昇などが挙げられます。

【組入上位銘柄】

2018年3月9日現在

2018年9月10日現在

| 順位 | 銘柄 | 比率 |
|----|--------------------|------|
| 1 | ジャパンリアルエステイト投資法人 | 8.3% |
| 2 | 日本ビルファンド投資法人 | 7.9% |
| 3 | オリックス不動産投資法人 | 7.1% |
| 4 | ケネディクス・オフィス投資法人 | 5.0% |
| 5 | 日本リテールファンド投資法人 | 4.5% |
| 6 | 大和証券オフィス投資法人 | 4.3% |
| 7 | 野村不動産マスターファンド投資法人 | 4.2% |
| 8 | 大和ハウスリート投資法人 | 3.7% |
| 9 | ジャパン・ホテル・リート投資法人 | 3.4% |
| 10 | アクティビア・プロパティーズ投資法人 | 3.4% |

| 順位 | 銘柄 | 比率 |
|----|--------------------|------|
| 1 | ジャパンリアルエステイト投資法人 | 8.3% |
| 2 | 日本ビルファンド投資法人 | 7.2% |
| 3 | オリックス不動産投資法人 | 6.3% |
| 4 | 野村不動産マスターファンド投資法人 | 4.7% |
| 5 | 大和証券オフィス投資法人 | 4.1% |
| 6 | アクティビア・プロパティーズ投資法人 | 4.1% |
| 7 | ケネディクス・オフィス投資法人 | 3.7% |
| 8 | 日本リテールファンド投資法人 | 3.6% |
| 9 | 森ヒルズリート投資法人 | 3.5% |
| 10 | アドバンス・レジデンス投資法人 | 3.3% |

(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投資割合。

ベンチマークとの差異について

当ファンドはベンチマークや参考指数を設けていないため、本項目は記載していません。

分配金

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

分配原資の内訳（1万口当たり）

| 項目 | 第151期 | 第152期 | 第153期 | 第154期 | 第155期 | 第156期 |
|------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------|
| | 2018年3月10日 ～2018年4月9日 | 2018年4月10日 ～2018年5月9日 | 2018年5月10日 ～2018年6月11日 | 2018年6月12日 ～2018年7月9日 | 2018年7月10日 ～2018年8月9日 | 2018年8月10日 ～2018年9月10日 |
| 当期分配金（税引前） | 10円 | 10円 | 10円 | 10円 | 10円 | 10円 |
| 対基準価額比率 | 0.114% | 0.113% | 0.113% | 0.112% | 0.113% | 0.114% |
| 当期の収益 | 10円 | 10円 | 7円 | 10円 | 8円 | 10円 |
| 当期の収益以外 | -円 | -円 | 2円 | -円 | 1円 | -円 |
| 翌期繰越分配対象額 | 170円 | 172円 | 170円 | 177円 | 176円 | 178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。

(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

●MHAMトリニティオープン（毎月決算型）

引き続き、原則として各マザーファンドの受益証券を基本配分比率であるMHAM海外債券マザーファンド受益証券50%、MHAM好配当利回り株マザーファンド受益証券25%、MHAM J-R-E-I-Tマザーファンド受益証券25%に基づき組み入れることにより、海外の公社債ならびにわが国の株式および不動産投資信託証券への分散投資を行い、安定した収益の確保を図るとともに、信託財産の中・長期的な成長を目指します。

●MHAM海外債券マザーファンド

海外債券市場は、全般的に金利の低下トレンドが再開されると考えます。為替市場は、市場のリスク回避姿勢が顕在化する中で米ドルは反転下落し、ユーロ等の主要通貨が堅調に推移しやすいと考えます。強硬な米国の通商交渉は、米国の思惑通りに進展するか否かに関わらず世界経済には多大な負の影響があると考えます。米国国内では、金利の上昇、住宅市場の減速、物価上昇による実質賃金の伸びの鈍化など、家計部門を取り巻く環境は厳しさを増しています。企業の対GDP借入比率は既にクレジットサイクルのピークアウトを示しており、リスク資産は早晚調整局面に入ると考えます。このような環境下、FRBによる利上げは最終局面が近づいていると考えられ、米国の短期金利が安定化から低下に向かうような状況では、債券市場において全般的に金利の低下トレンドが再開されると考えます。

上記見通しの下、デュレーションは米国を中心に、ポートフォリオ全体でもベンチマーク対比長めを基本とします。通貨別配分については、米ドルのアンダーウェイト、ユーロのオーバーウェイトを基本としますが、市場環境の変化には機動的に対応します。

債券組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

●MHAM好配当利回り株マザーファンド

国内株式市場は、底堅い展開を想定します。プラス要因として、世界景気の回復基調、企業業績の改善、国内外の政策期待、国内企業のROE（自己資本利益率）に対する意識の高まりや株主還元拡充期待などが挙げられます。一方でマイナス要因として、米国発の貿易摩擦に対する警戒、米国議会運営に対する不透明感、日米欧の金融引締めペースに対する警戒、中国を含む新興国の通貨安や景気減速懸念などには留意が必要と考えます。

今後の運用方針につきましては、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予想し、円滑な売買取引が可能であると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、個別企業のファンダメンタルズ分析により投資魅力度が高いと判断する銘柄を購入する一方で、予想配当利回りが低下した銘柄、減配リスクがある銘柄などを売却します。

株式の組入比率は高位を維持します。

●MHAM J-R-E-I-Tマザーファンド

J-R-E-I-T市場は、短期的には、現行水準でもみ合う展開を想定します。低いオフィス空室率やオフィス賃料の上昇などプラス材料がある一方で、公募増資など資金調達増加による需給悪化懸念には留意が必要と考えます。中長期的には、日本国債に比べ相対的な配当利回りの高さが再評価されると考えます。また、不動産市況の改善継続に伴い、保有物件の賃料上昇を受け配当金増加が想定されることなどから、配当金の増加を織り込む格好で、上昇傾向をたどるものと予想します。

当ファンドにつきましては、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、配当の水準・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。具体的には、配当金の維持・向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる方針です。

信託財産の状況

1万口当たりの費用明細

| 項目 | 第151期～第156期 | | 項目の概要 |
|-------------|-----------------------------|---------|--|
| | (2018年3月10日 ～2018年9月10日) | | |
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 信託報酬 | 53円 | 0.602% | (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8,857円です。 |
| (投信会社) | (21) | (0.241) | 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価 |
| (販売会社) | (29) | (0.328) | 販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 |
| (受託会社) | (3) | (0.033) | 受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価 |
| (b) 売買委託手数料 | 2 | 0.019 | (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) | (0.016) | |
| (投資信託証券) | (0) | (0.003) | |
| (c) 有価証券取引税 | － | － | (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 |
| (d) その他費用 | 1 | 0.015 | (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) | (1) | (0.013) | 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) | (－) | (－) | その他は、信託事務の処理に要する諸費用 |
| 合計 | 56 | 0.636 | |

(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。

作成期中の売買及び取引の状況 (2018年3月10日から2018年9月10日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| | 第 151 期 ～ 第 156 期 | | | |
|-----------------------|-------------------|-----|---------|---------|
| | 設 定 | | 解 約 | |
| | □ 数 | 金 額 | □ 数 | 金 額 |
| | 千□ | 千円 | 千□ | 千円 |
| MHAM海外債券マザーファンド | － | － | 211,908 | 538,000 |
| MHAM好配当利回り株マザーファンド | － | － | 44,553 | 187,000 |
| MHAM J-R E I Tマザーファンド | － | － | 127,586 | 407,000 |

(注) 単位未満は切捨て。

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 151 期 ~ 第 156 期 |
|---------------------|--------------------|
| | MHAM好配当利回り株マザーファンド |
| (a) 作成期中の株式売買金額 | 9,353,030千円 |
| (b) 作成期中の平均組入株式時価総額 | 7,485,766千円 |
| (c) 売買高比率(a)/(b) | 1.24 |

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2018年3月10日から2018年9月10日まで)

(1) 当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) 当作成期中の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 151 期 ~ 第 156 期 |
|-----------------|-------------------|
| 売買委託手数料総額(A) | 2,383千円 |
| うち利害関係人への支払額(B) | 408千円 |
| (B)/(A) | 17.1% |

(注) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

【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】

当作成期中における利害関係人との取引状況等はありません。

【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】

当作成期中の利害関係人との取引状況

| 区 分 | 第 151 期 ~ 第 156 期 | | | 第 156 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 4,643 | 百万円 912 | 19.6 | 百万円 4,709 | 百万円 734 | 15.6 |

平均保有割合 = 39.5%

【MHAM J-R E I Tマザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 当作成期中の利害関係人との取引状況

| 区 分 | 第 151 期 ~ | | | 第 156 期 | | |
|--------|--------------|---------------------|--------------------|---------------|---------------------|--------------------|
| | 買付額等 A | うち利害関係人 との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ % | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ % |
| 投資信託証券 | 百万円 5,996 | 百万円 516 | 8.6 | 百万円 13,734 | 百万円 2,202 | 16.0 |

平均保有割合=3.9%

(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

| | 第151期～第156期 |
|--------|-------------|
| | 買付額 |
| 投資信託証券 | 百万円 525 |

* 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該子ファンドの親投資信託所有口数の割合。

* 金額の単位未満は切捨て。

* 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係る利害関係人とは、みずほ証券です。

組入資産の明細

2018年9月10日現在

親投資信託残高

| 種 類 | 第25作成期末 | 第 26 作 成 期 末 | |
|-----------------------|-----------|--------------|-----------|
| | □ 数 | □ 数 | 評 価 額 |
| | 千□ | 千□ | 千円 |
| MHAM海外債券マザーファンド | 2,521,471 | 2,309,562 | 5,876,221 |
| MHAM好配当利回り株マザーファンド | 763,047 | 718,494 | 2,840,353 |
| MHAM J-R E I Tマザーファンド | 1,033,193 | 905,607 | 2,930,545 |

(注) 単位未満は切捨て。

【MHAM海外債券マザーファンドにおける組入資産の明細】

下記は、MHAM海外債券マザーファンド全体（2,819,130千口）の内容です。

外国（外貨建）公社債

A 種類別開示

| 区 分 | 第 26 作 成 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 | 千米ドル 26,970 | 千米ドル 26,725 | 千円 2,964,627 | % 41.3 | % - | % 31.9 | % 9.4 | % - |
| カ ナ ダ | 千カナダドル 1,740 | 千カナダドル 1,736 | 146,197 | 2.0 | - | - | - | 2.0 |
| メ キ シ コ | 千メキシコペソ 10,800 | 千メキシコペソ 10,419 | 59,914 | 0.8 | - | - | - | 0.8 |
| ユ ー ロ | 千ユーロ | 千ユーロ | | | | | | |
| ド イ ツ | 6,060 | 7,003 | 898,283 | 12.5 | - | 4.9 | 3.1 | 4.5 |
| フ ラ ン ス | 6,175 | 7,454 | 956,195 | 13.3 | - | 10.9 | 2.4 | - |
| オ ラ ン ダ | 3,840 | 4,113 | 527,677 | 7.4 | - | 0.5 | - | 6.9 |
| ス ペ イ ン | 4,855 | 5,079 | 651,528 | 9.1 | - | 6.5 | 2.5 | - |
| オーストリア | 140 | 141 | 18,099 | 0.3 | - | - | - | 0.3 |
| イ ギ リ ス | 千英ポンド 2,760 | 千英ポンド 3,579 | 513,597 | 7.2 | - | 5.9 | - | 1.3 |
| スウェーデン | 千スウェーデンクローナ 1,980 | 千スウェーデンクローナ 2,280 | 27,959 | 0.4 | - | 0.4 | - | - |
| デンマーク | 千デンマーククローネ 2,620 | 千デンマーククローネ 2,659 | 45,739 | 0.6 | - | 0.6 | - | - |
| ポーランド | 千ポーランドズロチ 1,840 | 千ポーランドズロチ 1,871 | 55,633 | 0.8 | - | - | - | 0.8 |
| オーストラリア | 千オーストラリアドル 1,950 | 千オーストラリアドル 2,068 | 163,152 | 2.3 | - | 2.3 | - | - |
| シンガポール | 千シンガポールドル 370 | 千シンガポールドル 379 | 30,545 | 0.4 | - | - | - | 0.4 |
| 合 計 | - | - | 7,059,152 | 98.4 | - | 63.9 | 17.5 | 17.0 |

(注1) 邦貨換算金額は、作成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、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注6) 債券の格付けは、原則として、信用格付業者等より当該債券が取得している格付けであり、複数の信用格付業者等により格付けがある場合は、その高い方を用いております。

B 個別銘柄開示

| 銘柄 | | | 第 26 作 成 期 末 | | | | | |
|-----------------|-------|--------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
| | | | 利 率 | 額 面 金 額 | 評 価 額 | | 償 還 年 月 日 | |
| | | | | | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 | | |
| アメリ カ | 国債証券 | US TREASURY N/B | % | 千米ドル | 千米ドル | 千円 | | |
| | | US TREASURY N/B | 1.375 | 2,580 | 2,510 | 278,485 | 2020/9/30 | |
| | | US TREASURY N/B | 1.75 | 3,700 | 3,563 | 395,338 | 2022/5/15 | |
| | | US TREASURY N/B | 2.125 | 5,670 | 5,477 | 607,588 | 2024/3/31 | |
| | | US TREASURY N/B | 2.25 | 650 | 622 | 69,062 | 2025/11/15 | |
| | | US TREASURY N/B | 2.25 | 3,620 | 3,419 | 379,354 | 2027/11/15 | |
| | | US TREASURY N/B | 2.75 | 3,465 | 3,258 | 361,520 | 2042/11/15 | |
| | | US TREASURY N/B | 2.875 | 2,240 | 2,226 | 246,930 | 2028/5/15 | |
| | | US TREASURY N/B | 3.0 | 1,885 | 1,850 | 205,264 | 2044/11/15 | |
| | | US TREASURY N/B | 4.5 | 350 | 421 | 46,784 | 2036/2/15 | |
| US TREASURY N/B | 5.25 | 2,810 | 3,374 | 374,299 | 2028/11/15 | | | |
| 小計 | | | | | | 2,964,627 | | |
| カナダ | 国債証券 | CANADIAN GOVT | 1.75 | 千カナダドル | 千カナダドル | | 146,197 | 2019/9/1 |
| メキシコ | 国債証券 | MEX BONOS DESARR | 5.0 | 千メキシコペソ | 千メキシコペソ | | 59,914 | 2019/12/11 |
| ユーロ | | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | | |
| ドイツ | 国債証券 | BUNDESREPUB. DEUT | 0.5 | 130 | 132 | 16,936 | 2028/2/15 | |
| | | BUNDESREPUB. DEUT | 1.5 | 1,620 | 1,755 | 225,169 | 2023/5/15 | |
| | | BUNDESREPUB. DEUT | 2.5 | 1,145 | 1,555 | 199,546 | 2046/8/15 | |
| | | BUNDESREPUB. DEUT | 3.5 | 1,245 | 1,286 | 165,053 | 2019/7/4 | |
| | | BUNDESREPUB. DEUT | 5.625 | 690 | 1,030 | 132,179 | 2028/1/4 | |
| | | BUNDESSCHATZANV | - | 1,230 | 1,242 | 159,397 | 2020/6/12 | |
| フランス | 国債証券 | FRANCE (GOVT OF) | 0.25 | 1,345 | 1,364 | 175,007 | 2020/11/25 | |
| | | FRANCE (GOVT OF) | 2.5 | 670 | 792 | 101,633 | 2030/5/25 | |
| | | FRANCE (GOVT OF) | 2.75 | 1,550 | 1,851 | 237,429 | 2027/10/25 | |
| | | FRANCE (GOVT OF) | 3.25 | 1,500 | 2,072 | 265,788 | 2045/5/25 | |
| | | FRANCE (GOVT OF) | 3.5 | 1,110 | 1,374 | 176,337 | 2026/4/25 | |
| オランダ | 国債証券 | NETHERLANDS GOVT | 0.75 | 260 | 265 | 34,030 | 2028/7/15 | |
| | | NETHERLANDS GOVT | 3.5 | 3,580 | 3,848 | 493,647 | 2020/7/15 | |
| スペイン | 国債証券 | BONOS Y OBLIG DEL | 0.45 | 1,405 | 1,417 | 181,841 | 2022/10/31 | |
| | | BONOS Y OBLIG DEL | 1.95 | 1,850 | 1,969 | 252,629 | 2026/4/30 | |
| | | BONOS Y OBLIG DEL | 1.95 | 600 | 618 | 79,278 | 2030/7/30 | |
| | | BONOS Y OBLIG DEL | 2.9 | 1,000 | 1,074 | 137,779 | 2046/10/31 | |
| オーストリア | 国債証券 | REP OF AUSTRIA | 0.25 | 140 | 141 | 18,099 | 2019/10/18 | |
| 小計 | | | | | | 3,051,785 | | |
| イギリス | 国債証券 | UK TSY | 2.0 | 千英ポンド | 千英ポンド | | | |
| | | UK TSY | 3.25 | 630 | 644 | 92,464 | 2020/7/22 | |
| | | UK TSY | 4.0 | 1,255 | 1,613 | 231,469 | 2044/1/22 | |
| | | UK TSY | 4.25 | 195 | 328 | 47,156 | 2060/1/22 | |
| | | UK TSY | 4.75 | 250 | 345 | 49,515 | 2036/3/7 | |
| UK TSY | 4.75 | 430 | 648 | 92,991 | 2038/12/7 | | | |
| 小計 | | | | | | 513,597 | | |
| スウェーデン | 国債証券 | SWEDISH GOVT | 2.5 | 千スウェーデンクローナ | 千スウェーデンクローナ | | 27,959 | 2025/5/12 |
| デンマーク | 国債証券 | KINGDOM OF DENMARK | 0.5 | 千デンマーククローネ | 千デンマーククローネ | | 45,739 | 2027/11/15 |
| ポーランド | 国債証券 | POLAND GOVT | 3.25 | 千ポーランドズロチ | 千ポーランドズロチ | | 55,633 | 2019/7/25 |
| オーストラリア | 地方債証券 | QUEENSLAND TREAS | 4.2 | 千オーストラリアドル | 千オーストラリアドル | | 98,618 | 2047/2/20 |
| | | WESTERN AUST TREAS | 3.0 | 1,130 | 1,250 | 64,534 | 2027/10/21 | |
| 小計 | | | | | | 163,152 | | |
| シンガポール | 国債証券 | SINGAPORE GOVT | 3.25 | 千シンガポールドル | 千シンガポールドル | | 30,545 | 2020/9/1 |
| 合計 | | | | | | 7,059,152 | | |

(注1) 邦貨換算金額は、作成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) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注4) 国籍は、組入資産の通貨を基準としています。

【MHAM好配当利回り株マザーファンドにおける組入資産の明細】

下記は、MHAM好配当利回り株マザーファンド全体（1,847,505千口）の内容です。

国内株式

| 銘柄 | 第25作成期末 | 第26作成期末 | |
|------------------------|---------|---------|---------|
| | 株数 | 株数 | 評価額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| 建設業 (3.2%) | | | |
| 安藤・間 | 60.2 | 111 | 89,577 |
| 東急建設 | 63.7 | - | - |
| 西松建設 | - | 8.2 | 21,320 |
| 奥村組 | 15.5 | - | - |
| 熊谷組 | 17.3 | 26 | 75,322 |
| 大和ハウス工業 | 18.2 | 5.2 | 16,463 |
| 積水ハウス | 52.2 | 18.1 | 30,417 |
| 食料品 (3.0%) | | | |
| 日本たばこ産業 | 32 | 75.5 | 216,458 |
| 繊維製品 (0.4%) | | | |
| オンワードホールディングス | 47.8 | 47 | 32,383 |
| 化学 (5.3%) | | | |
| デンカ | - | 14.8 | 51,874 |
| アイカ工業 | 36.5 | 37.7 | 159,282 |
| DIC | - | 33.1 | 124,621 |
| ノエビアホールディングス | 8.7 | - | - |
| デクセリアルズ | 31.1 | - | - |
| 日本バルカー工業 | 19 | 13.9 | 42,464 |
| 医薬品 (7.5%) | | | |
| 武田薬品工業 | 18.5 | 42.7 | 189,289 |
| アステラス製薬 | - | 60.2 | 109,564 |
| エーザイ | 24.3 | 6.6 | 66,990 |
| 沢井製薬 | - | 12.2 | 72,346 |
| 第一三共 | 37.4 | 22.4 | 98,000 |
| 石油・石炭製品 (1.1%) | | | |
| JXTGホールディングス | 140 | 109.4 | 78,210 |
| ゴム製品 (0.6%) | | | |
| 東洋ゴム工業 | - | 24.3 | 42,768 |
| ブリヂストン | 11 | - | - |
| ガラス・土石製品 (1.3%) | | | |
| 日本特殊陶業 | - | 31.1 | 93,051 |
| 金属製品 (0.7%) | | | |
| 三和ホールディングス | 53.3 | 40.7 | 52,828 |
| 機械 (2.2%) | | | |
| 小松製作所 | - | 13.5 | 40,648 |
| アマノ | 27.6 | 24.9 | 57,021 |
| ツバキ・ナカシマ | 44.9 | 29.4 | 61,563 |
| 日本精工 | 21.7 | - | - |
| 電気機器 (5.3%) | | | |
| コニカミノルタ | - | 75.6 | 79,380 |
| マブチモーター | - | 10.4 | 44,304 |
| IDEC | 45.3 | 11.7 | 26,477 |

| 銘柄 | 第25作成期末 | 第26作成期末 | |
|-----------------------|---------|---------|---------|
| | 株数 | 株数 | 評価額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| セイコーエプソン | 38.6 | 33.9 | 62,104 |
| ローム | 16.7 | - | - |
| 新光電気工業 | - | 30.4 | 28,241 |
| 双葉電子工業 | 18.3 | - | - |
| キヤノン | 24.3 | 19.5 | 66,300 |
| 東京エレクトロン | 16.8 | 4.6 | 77,740 |
| 輸送用機器 (8.2%) | | | |
| デンソー | 18.6 | 6.3 | 33,087 |
| 日産自動車 | 33.8 | 18.6 | 19,065 |
| トヨタ自動車 | 34.7 | 42.1 | 277,607 |
| 三菱自動車工業 | - | 40.9 | 30,511 |
| アイシン精機 | - | 14.2 | 71,426 |
| 本田技研工業 | 36.4 | 21.1 | 66,654 |
| SUBARU | 9.8 | 22.7 | 69,757 |
| ヤマハ発動機 | 28 | 7.7 | 21,098 |
| その他製品 (1.2%) | | | |
| 大日本印刷 | - | 34.9 | 87,982 |
| 電気・ガス業 (4.2%) | | | |
| 関西電力 | - | 128.5 | 209,133 |
| 東北電力 | 40.7 | 65.4 | 92,737 |
| 空運業 (1.2%) | | | |
| 日本航空 | 25.7 | 21.5 | 85,935 |
| 情報・通信業 (16.2%) | | | |
| NECネットエスアイ | 23.3 | 19.9 | 51,441 |
| コーエーテックモホールディングス | 28.6 | 31.8 | 69,133 |
| SRAホールディングス | 8.5 | - | - |
| トレンドマイクロ | 44.3 | 43.5 | 305,805 |
| 伊藤忠テクノソリューションズ | 24.1 | - | - |
| ネットワンシステムズ | 41.5 | - | - |
| 日本電信電話 | 48.2 | 50.2 | 242,415 |
| KDDI | 52.9 | 79.6 | 234,660 |
| NTTドコモ | 62 | 91 | 260,806 |
| 卸売業 (13.5%) | | | |
| 東京エレクトロン デバイス | 12 | - | - |
| 双日 | 402.3 | 95.2 | 36,271 |
| TOKAIホールディングス | 78.2 | 55 | 58,355 |
| コメダホールディングス | 38.5 | 41.1 | 90,543 |
| 第一興商 | 11.4 | - | - |
| アズワン | 3.7 | - | - |
| 伊藤忠商事 | 87.4 | 85.4 | 166,530 |
| 丸紅 | - | 246.1 | 223,089 |
| 山善 | 15.5 | - | - |
| 住友商事 | - | 34.6 | 60,896 |

| 銘柄 | 第25作成期末 | 第26作成期末 | |
|---------------------------|---------|---------|---------|
| | 株数 | 株数 | 評価額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| 三菱商事 | 67.6 | 91.8 | 286,691 |
| リョーサン | 10.2 | - | - |
| 日鉄住金物産 | 13.3 | - | - |
| 因幡電機産業 | 13.4 | 10.1 | 46,864 |
| 小売業 (4.1%) | | | |
| DCMホールディングス | 56 | 77 | 78,463 |
| 島忠 | 18.3 | 22.4 | 79,408 |
| ケーズホールディングス | - | 37.5 | 48,600 |
| ヤマダ電機 | 225.1 | 155.3 | 85,725 |
| 銀行業 (10.1%) | | | |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 391.2 | 363.4 | 244,350 |
| りそなホールディングス | - | 114.2 | 69,159 |
| 三井住友トラスト・ホールディングス | 11.7 | 21.3 | 92,442 |
| 三井住友フィナンシャルグループ | 49.1 | 56.5 | 244,871 |
| ふくおかフィナンシャルグループ | 65 | 126 | 74,718 |
| 証券・商品先物取引業 (2.0%) | | | |
| FPG | 16.4 | - | - |
| SBIホールディングス | 13.7 | 13.5 | 40,702 |
| 大和証券グループ本社 | 87 | 62 | 40,324 |
| 松井証券 | - | 55.4 | 64,928 |
| 保険業 (4.1%) | | | |
| MS&ADインシュアランスグループホールディングス | 9.5 | 25.5 | 84,022 |

| 銘柄 | 第25作成期末 | 第26作成期末 | | |
|----------------------|-----------------------|--------------|--------------|----------------------|
| | 株数 | 株数 | 評価額 | |
| | 千株 | 千株 | 千円 | |
| ソニーフィナンシャルホールディングス | - | 26.5 | 59,042 | |
| 第一生命ホールディングス | - | 24.3 | 50,726 | |
| 東京海上ホールディングス | 29.5 | 19.1 | 98,766 | |
| その他金融業 (1.1%) | | | | |
| オリックス | 44.2 | 44.2 | 76,554 | |
| 不動産業 (1.1%) | | | | |
| 野村不動産ホールディングス | 53.3 | 34.7 | 77,623 | |
| ケイアイスター不動産 | 7.3 | - | - | |
| パーク24 | 8.2 | - | - | |
| サービス業 (2.4%) | | | | |
| ジェイエイシーリクルートメント | 14.1 | - | - | |
| テクノプロ・ホールディングス | 33.5 | - | - | |
| ベルシステム24ホールディングス | 69.8 | - | - | |
| 丹青社 | 54.9 | 53.9 | 57,187 | |
| メイテック | 23.1 | 21.3 | 112,038 | |
| 合計 | 株数・金額 | 3,536 | 3,747 | 7,185,164 |
| | 銘柄数 <比率> | 77銘柄 | 76銘柄 | <98.4%> |

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。株数の単位未満は小数で記載。

(注4) -印は組入れなし。

【MHAM J-REITマザーファンドにおける組入資産の明細】

下記は、MHAM J-REITマザーファンド全体 (22,892,658千円) の内容です。

国内投資信託証券

| 銘柄 | 第25作成期末 | | 第26作成期末 | | | |
|-------------------------|---------|--------|---------|--------|-----------|-----|
| | □ | 数 | □ | 数 | 評価額 | 比率 |
| | | □ | | | 千円 | % |
| 日本アコモデーションファンド投資法人 | | 4,838 | | 4,303 | 2,173,015 | 2.9 |
| MCUBS MidCity投資法人 | | 16,405 | | 15,565 | 1,338,590 | 1.8 |
| 森ヒルズリート投資法人 | | 15,276 | | 18,076 | 2,564,984 | 3.5 |
| 産業ファンド投資法人 | | 18,149 | | 16,379 | 1,860,654 | 2.5 |
| アドバンス・レジデンス投資法人 | | 6,403 | | 8,573 | 2,409,870 | 3.3 |
| ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 | | 6,518 | | 9,461 | 1,635,806 | 2.2 |
| アクティブア・プロパティーズ投資法人 | | 5,676 | | 6,371 | 3,045,338 | 4.1 |
| GLP投資法人 | | 17,712 | | 13,398 | 1,446,984 | 2.0 |
| コンフォリア・レジデンシャル投資法人 | | 2,150 | | 2,125 | 550,800 | 0.7 |
| 日本プロロジスリート投資法人 | | 8,839 | | 9,539 | 2,026,083 | 2.7 |
| 星野リゾート・リート投資法人 | | 2,764 | | 1,924 | 1,063,972 | 1.4 |
| イオンリート投資法人 | | 14,273 | | 8,828 | 1,031,110 | 1.4 |
| ヒューリックリート投資法人 | | 8,526 | | 3,586 | 580,573 | 0.8 |
| 日本リート投資法人 | | 1,208 | | 1,058 | 388,815 | 0.5 |
| インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 | | - | | 48,200 | 781,322 | 1.1 |

| 銘 柄 | 第25作成期末 | | 第 26 作 成 期 末 | | |
|-----------------------|-------------|---------|--------------|------------|--|
| | □ 数 | □ 数 | 評 価 額 | 比 率 | |
| | □ | □ | 千円 | % | |
| 積水ハウス・リート投資法人 | 6,591 | 15,967 | 1,138,447 | 1.5 | |
| ケネディクス商業リート投資法人 | 781 | 781 | 187,908 | 0.3 | |
| ヘルスケア&メディカル投資法人 | 874 | 804 | 90,289 | 0.1 | |
| 野村不動産マスターファンド投資法人 | 23,285 | 23,005 | 3,503,661 | 4.7 | |
| ラサールロジポート投資法人 | 14,523 | 2,678 | 269,942 | 0.4 | |
| 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 | 2,732 | 2,722 | 845,181 | 1.1 | |
| 森トラスト・ホテルリート投資法人 | 3,849 | 3,819 | 537,715 | 0.7 | |
| 三菱地所物流リート投資法人 | 458 | 428 | 104,474 | 0.1 | |
| C R E ロジスティクスファンド投資法人 | 95 | 95 | 10,260 | 0.0 | |
| ザイマックス・リート投資法人 | 1,315 | 1,315 | 145,965 | 0.2 | |
| 日本ビルファンド投資法人 | 10,682 | 8,382 | 5,330,952 | 7.2 | |
| ジャパンリアルエステイト投資法人 | 11,802 | 10,472 | 6,126,120 | 8.3 | |
| 日本リテールファンド投資法人 | 17,441 | 13,346 | 2,702,565 | 3.6 | |
| オリックス不動産投資法人 | 33,043 | 26,843 | 4,643,839 | 6.3 | |
| 日本プライムリアルティ投資法人 | 3,749 | 3,629 | 1,444,342 | 1.9 | |
| プレミア投資法人 | 9,336 | 9,031 | 1,031,340 | 1.4 | |
| 東急リアル・エステート投資法人 | 3,042 | 3,042 | 463,905 | 0.6 | |
| グローバル・ワン不動産投資法人 | 701 | 8,254 | 943,432 | 1.3 | |
| ユナイテッド・アーバン投資法人 | 13,711 | 12,841 | 2,243,322 | 3.0 | |
| 森トラスト総合リート投資法人 | 559 | 559 | 90,334 | 0.1 | |
| インヴェンシブル投資法人 | 31,144 | 37,944 | 1,773,882 | 2.4 | |
| フロンティア不動産投資法人 | 1,432 | 1,382 | 612,226 | 0.8 | |
| 日本ロジスティクスファンド投資法人 | 1,971 | 3,596 | 760,194 | 1.0 | |
| 福岡リート投資法人 | 1,390 | 1,380 | 236,118 | 0.3 | |
| ケネディクス・オフィス投資法人 | 6,087 | 3,992 | 2,758,472 | 3.7 | |
| 積水ハウス・レジデンシャル投資法人 | 1,300 | - | - | - | |
| いちごオフィスリート投資法人 | 13,726 | 13,426 | 1,216,395 | 1.6 | |
| 大和証券オフィス投資法人 | 5,628 | 4,533 | 3,068,841 | 4.1 | |
| 阪急阪神リート投資法人 | 1,065 | 2,510 | 351,400 | 0.5 | |
| 大和ハウスリート投資法人 | 11,671 | 9,376 | 2,384,316 | 3.2 | |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人 | 35,021 | 27,071 | 2,219,822 | 3.0 | |
| 日本賃貸住宅投資法人 | 10,050 | 13,750 | 1,226,500 | 1.7 | |
| ジャパンエクセレント投資法人 | 10,926 | 9,836 | 1,422,285 | 1.9 | |
| 合 計 | □ 数 ・ 金 額 | 418,717 | 444,195 | 72,782,370 | |
| | 銘 柄 数 <比 率> | 47銘柄 | 47銘柄 | <98.2%> | |

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) -印は組入れなし。

(注4) MCUBS MidCity投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人、C R E 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、日本ビルファンド投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、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、ケネディクス・オフィス投資法人、いちごオフィスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、日本賃貸住宅投資法人および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、みずほ証券およびみずほ信託銀行）が一般事務受託会社となっております。（当該投資法人の直近の資産運用報告書より記載）

投資信託財産の構成

2018年9月10日現在

| 項 目 | 第 26 作 成 期 末 | |
|-------------------------------------|--------------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド | 5,876,221 | 49.7 |
| M H A M 好 配 当 利 回 り 株 マ ザ ー フ ァ ン ド | 2,840,353 | 24.0 |
| M H A M J - R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド | 2,930,545 | 24.8 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 166,263 | 1.5 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 11,813,382 | 100.0 |

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) MHAM海外債券マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(7,117,787千円)の投資信託財産総額(7,532,367千円)に対する比率は94.5%です。

(注3) 外貨建資産は、作成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、2018年9月10日における邦貨換算レートは、1米ドル=110.93円、1カナダドル=84.20円、1メキシコペソ=5.75円、1ユーロ=128.27円、1英ポンド=143.47円、1スウェーデンクローナ=12.26円、1ノルウェークローネ=13.15円、1デンマーククローネ=17.20円、1ポーランドズロチ=29.73円、1オーストラリアドル=78.89円、1シンガポールドル=80.45円、1南アフリカランド=7.27円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年4月9日現在 2018年5月9日現在 2018年6月11日現在 2018年7月9日現在 2018年8月9日現在 2018年9月10日現在

| 項 目 | 第151期末 | 第152期末 | 第153期末 | 第154期末 | 第155期末 | 第156期末 |
|-------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| (A) 資 産 | 12,773,895,133円 | 12,713,356,357円 | 12,505,273,254円 | 12,410,669,637円 | 12,136,143,269円 | 11,813,382,796円 |
| コール・ローン等 | 219,070,075 | 201,631,902 | 138,558,663 | 205,147,288 | 199,046,387 | 166,262,704 |
| MHAM海外債券マザーファンド(評価額) | 6,299,349,940 | 6,191,744,590 | 6,112,915,078 | 6,111,226,593 | 5,972,747,866 | 5,876,221,013 |
| MHAM好配当利回り株マザーファンド(評価額) | 3,110,870,195 | 3,168,604,727 | 3,061,374,787 | 2,965,855,730 | 2,952,007,570 | 2,840,353,485 |
| MHAM J-REITマザーファンド(評価額) | 3,144,604,923 | 3,151,375,138 | 3,062,424,726 | 3,053,440,026 | 3,012,341,446 | 2,930,545,594 |
| 未 収 入 金 | - | - | 130,000,000 | 75,000,000 | - | - |
| (B) 負 債 | 37,124,739 | 36,432,786 | 34,677,912 | 34,959,982 | 50,631,114 | 40,365,636 |
| 未払収益分配金 | 14,485,472 | 14,322,799 | 14,095,671 | 13,883,390 | 13,631,065 | 13,462,142 |
| 未払解約金 | 9,790,808 | 9,598,099 | 7,001,715 | 9,769,376 | 24,522,458 | 14,411,581 |
| 未払信託報酬 | 12,804,945 | 12,469,558 | 13,534,633 | 11,268,802 | 12,435,352 | 12,449,728 |
| 未払利息 | 451 | 395 | 382 | 519 | 422 | 320 |
| その他未払費用 | 43,063 | 41,935 | 45,511 | 37,895 | 41,817 | 41,865 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 12,736,770,394 | 12,676,923,571 | 12,470,595,342 | 12,375,709,655 | 12,085,512,155 | 11,773,017,160 |
| 元 本 | 14,485,472,790 | 14,322,799,134 | 14,095,671,995 | 13,883,390,305 | 13,631,065,359 | 13,462,142,726 |
| 次期繰越損益金 | △ 1,748,702,396 | △ 1,645,875,563 | △ 1,625,076,653 | △ 1,507,680,650 | △ 1,545,553,204 | △ 1,689,125,566 |
| (D) 受益権総口数 | 14,485,472,790□ | 14,322,799,134□ | 14,095,671,995□ | 13,883,390,305□ | 13,631,065,359□ | 13,462,142,726□ |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 8,793円 | 8,851円 | 8,847円 | 8,914円 | 8,866円 | 8,745円 |

(注1) 各期末における1口当たり純資産額 (単位:円)

| 第151期 | 第152期 | 第153期 | 第154期 | 第155期 | 第156期 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 0.8793 | 0.8851 | 0.8847 | 0.8914 | 0.8866 | 0.8745 |

(注2) その他未払費用 監査費用等を計上しています。

(注3) 第26作成期末で、純資産総額が元本を下回っており、その差額は1,689,125,566円です。

(注4) 作成期首元本額 14,616,933,716円
作成期中追加設定元本額 27,686,291円
作成期中一部解約元本額 1,182,477,281円

損益の状況

2018年3月10日から 2018年4月10日から 2018年5月10日から 2018年6月12日から 2018年7月10日から 2018年8月10日から
 2018年4月9日まで 2018年5月9日まで 2018年6月11日まで 2018年7月9日まで 2018年8月9日まで 2018年9月10日まで

| 項 目 | 第151期 | 第152期 | 第153期 | 第154期 | 第155期 | 第156期 |
|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 84,424円 | △ 13,226円 | △ 11,983円 | △ 13,395円 | △ 14,827円 | △ 10,167円 |
| 受 取 利 息 | - | - | - | - | - | 178 |
| そ の 他 収 益 金 | 97,662 | - | - | - | - | - |
| 支 払 利 息 | △ 13,238 | △ 13,226 | △ 11,983 | △ 13,395 | △ 14,827 | △ 10,345 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 175,877,893 | 109,819,791 | 22,034,753 | 117,782,914 | △ 39,526,617 | △ 137,023,385 |
| 売 買 益 | 176,489,042 | 156,531,257 | 34,778,182 | 213,535,216 | 47,185,440 | 1,320,670 |
| 売 買 損 | △ 611,149 | △ 46,711,466 | △ 12,743,429 | △ 95,752,302 | △ 86,712,057 | △ 138,344,055 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | △ 12,848,008 | △ 12,511,493 | △ 13,580,144 | △ 11,306,697 | △ 12,477,169 | △ 12,491,593 |
| (D) 当 期 損 益 金 (A + B + C) | 163,114,309 | 97,295,072 | 8,442,626 | 106,462,822 | △ 52,018,613 | △ 149,525,145 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | △ 1,398,943,524 | △ 1,235,760,767 | △ 1,133,669,949 | △ 1,121,513,290 | △ 1,009,480,533 | △ 1,061,165,664 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | △ 498,387,709 | △ 493,087,069 | △ 485,753,659 | △ 478,746,792 | △ 470,422,993 | △ 464,972,615 |
| (配当等相当額) | (983,170) | (1,039,755) | (1,131,285) | (1,184,316) | (1,264,566) | (1,331,623) |
| (売買損益相当額) | (△ 499,370,879) | (△ 494,126,824) | (△ 486,884,944) | (△ 479,931,108) | (△ 471,687,559) | (△ 466,304,238) |
| (G) 計 (D + E + F) | △ 1,734,216,924 | △ 1,631,552,764 | △ 1,610,980,982 | △ 1,493,797,260 | △ 1,531,922,139 | △ 1,675,663,424 |
| (H) 収 益 分 配 金 | △ 14,485,472 | △ 14,322,799 | △ 14,095,671 | △ 13,883,390 | △ 13,631,065 | △ 13,462,142 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G + H) | △ 1,748,702,396 | △ 1,645,875,563 | △ 1,625,076,653 | △ 1,507,680,650 | △ 1,545,553,204 | △ 1,689,125,566 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | △ 498,387,709 | △ 493,087,069 | △ 485,753,659 | △ 478,746,792 | △ 470,422,993 | △ 464,972,615 |
| (配当等相当額) | (990,393) | (1,042,294) | (1,135,588) | (1,190,098) | (1,268,528) | (1,336,082) |
| (売買損益相当額) | (△ 499,378,102) | (△ 494,129,363) | (△ 486,889,247) | (△ 479,936,890) | (△ 471,691,521) | (△ 466,308,697) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 245,478,503 | 246,640,887 | 239,005,958 | 245,246,721 | 238,722,922 | 238,925,604 |
| 繰 越 損 益 金 | △ 1,495,793,190 | △ 1,399,429,381 | △ 1,378,328,952 | △ 1,274,180,579 | △ 1,313,853,133 | △ 1,463,078,555 |

(注1) (B)有価証券売買損益は各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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程

(単位：円)

| | 第151期 | 第152期 | 第153期 | 第154期 | 第155期 | 第156期 |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| (a) 配当等収益(費用控除後) | 52,106,901 | 18,097,682 | 10,132,500 | 23,451,754 | 11,311,022 | 16,415,548 |
| (b) 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後) | - | - | - | - | - | - |
| (c) 収益調整金 | 990,393 | 1,042,294 | 1,135,588 | 1,190,098 | 1,268,528 | 1,336,082 |
| (d) 分配準備積立金 | 207,857,074 | 242,866,004 | 242,969,129 | 235,678,357 | 241,042,965 | 235,972,198 |
| 分配可能額(a + b + c + d) | 260,954,368 | 262,005,980 | 254,237,217 | 260,320,209 | 253,622,515 | 253,723,828 |
| (1万円当たり) | (180) | (182) | (180) | (187) | (186) | (188) |
| 収益分配金額 | 14,485,472 | 14,322,799 | 14,095,671 | 13,883,390 | 13,631,065 | 13,462,142 |
| (1万円当たり) | (10) | (10) | (10) | (10) | (10) | (10) |

(注) (a)配当等収益(費用控除後)および(b)有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後)には、各期中に親投資信託が計上した当該金額のうち、当ファンドに相当する金額が含まれています。

※ 本運用報告書作成時点においては、当作成期間に係る当ファンドの監査は終了しておりません。

－ 運用報告書（全体版） －

MHAM海外債券マザーファンド

第18期

決算日：2018年7月2日

(計算期間：2017年7月1日～2018年7月2日)

「MHAM海外債券マザーファンド」は、2018年7月2日に第18期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第18期の運用状況をご報告申し上げます。

■マザーファンドの仕組み

| | |
|--------|--|
| 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。 |
| 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。 |
| 主な投資制限 | 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 |

■お知らせ

当マザーファンドのベンチマークの名称に変更があるため約款に所要の変更を行いました。

変更前：シティ世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）

変更後：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）

なお、当該名称変更は、「シティ債券インデックス」のロンドン証券取引所グループによる買収に伴うものであり、ファンドの運用方針および運用プロセスを変更するものではありません。

(2018年3月1日)

最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) (ベンチマーク) | | 債券組入比率 | 債券先物比率 | 純資産額 |
|------------------|--------|-------|---|-------|--------|--------|--------|
| | 円 | 騰落率 | (ベンチマーク) | 騰落率 | | | |
| 14期 (2014年6月30日) | 23,854 | 9.5 | 415.58 | 10.9 | 98.5 | — | 18,160 |
| 15期 (2015年6月30日) | 26,693 | 11.9 | 468.92 | 12.8 | 98.1 | — | 14,080 |
| 16期 (2016年6月30日) | 24,015 | △10.0 | 415.45 | △11.4 | 98.3 | — | 10,653 |
| 17期 (2017年6月30日) | 25,538 | 6.3 | 450.15 | 8.4 | 98.6 | — | 8,959 |
| 18期 (2018年7月2日) | 25,657 | 0.5 | 449.31 | △0.2 | 98.5 | — | 7,456 |

(注1) 基準価額は1万円当たり (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)。

(注3) FTSE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4) 債券先物比率は買建比率－売建比率 (以下同じ)。

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注6) 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)。

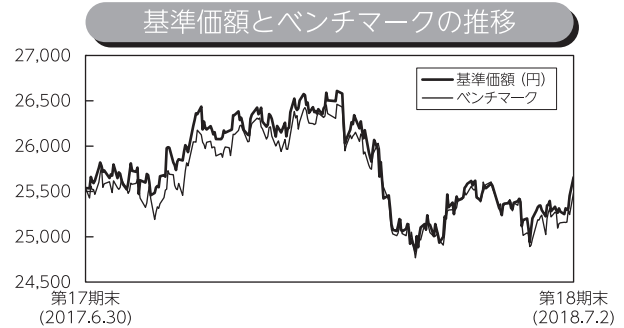
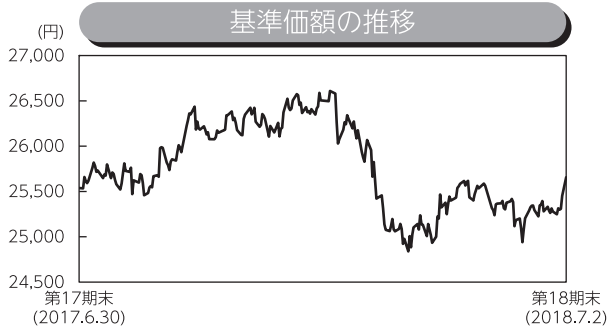
当期中の基準価額と市況推移

| | 基準価額 | | FTSE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 | |
|----------------|----------|--------|---|--------|--------|--------|---|
| | 円 | 騰落率 | (ベンチマーク) | 騰落率 | | | |
| (期首)2017年6月30日 | 25,538 | — | 450.15 | — | 98.6 | — | |
| 第18期 | 7月末 | 25,522 | △0.1 | 450.10 | △0.0 | 98.8 | — |
| | 8月末 | 25,989 | 1.8 | 453.51 | 0.7 | 99.9 | — |
| | 9月末 | 26,183 | 2.5 | 459.05 | 2.0 | 98.5 | — |
| | 10月末 | 26,120 | 2.3 | 459.22 | 2.0 | 98.4 | — |
| | 11月末 | 26,203 | 2.6 | 458.97 | 2.0 | 99.1 | — |
| | 12月末 | 26,505 | 3.8 | 464.62 | 3.2 | 98.5 | — |
| | 2018年1月末 | 25,828 | 1.1 | 453.81 | 0.8 | 98.0 | — |
| | 2月末 | 25,087 | △1.8 | 443.21 | △1.5 | 98.0 | — |
| | 3月末 | 25,325 | △0.8 | 445.87 | △0.9 | 98.2 | — |
| | 4月末 | 25,535 | △0.0 | 450.79 | 0.1 | 98.0 | — |
| | 5月末 | 25,084 | △1.8 | 439.03 | △2.5 | 98.2 | — |
| | 6月末 | 25,452 | △0.3 | 444.97 | △1.1 | 98.5 | — |
| (期末)2018年7月2日 | 25,657 | 0.5 | 449.31 | △0.2 | 98.5 | — | |

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2017年7月1日から2018年7月2日まで)

【基準価額等の推移】



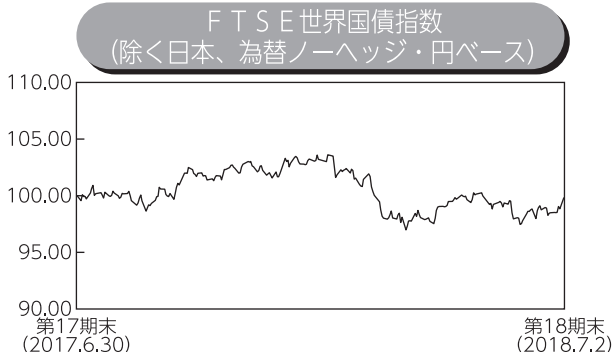
(注) ベンチマーク (F T S E世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

日本を除く世界主要先進国の公社債に投資を行った結果、保有債券の利息収入や、ユーロが対円で上昇したことなどから基準価額は上昇しました。

【投資環境】

● 海外債券市場と為替市場



(注) 値は前営業日のものを採用し、期首を100として指数化しています。

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、0.2%下落しました。

米国金利は大幅上昇しました。期首2.2%台であった米国の10年国債利回りは、北朝鮮を巡る地政学リスクの高まりなどを背景に9月上旬にかけて低下基調で推移しました。その後は、堅調な経済指標などを背景に米連邦準備制度理事会 (F R B) による継続的な利上げ実施への期待の高まりなどから上昇に転じ、期末時点では2.8%台となりました。

欧州金利は低下しました。期首0.4%台であったドイツ10年国債利回りは、欧州中央銀行 (E C B) による金融政策正常化の観測などから12月下旬から2月上旬にかけて上昇しましたが、その後

はイタリアの政治情勢を巡る不透明感の高まりや、E C Bが将来の利上げを急がない姿勢を示したことから低下に転じ、期末時点では0.3%台となりました。

為替市場では、米ドル円は期首から12月までは方向感なく推移し、1月以降に米国の通商政策を巡る

不透明感の高まりなどを背景に米ドル安円高が進行しました。3月下旬以降は北朝鮮を巡る地政学リスクの後退などから米ドル高円安となりましたが、前期末対比では米ドル安円高となりました。ユーロ円はECBによる金融政策正常化の観測などを背景に期首から2月上旬にユーロ高円安が進行しました。その後はユーロ圏の軟調な経済指標や、イタリアの政治情勢を巡る不透明感の高まりを受けてユーロ安円高となりましたが、前期末対比ではユーロ高円安となりました。

【ポートフォリオ】

日本を除く世界主要先進国の公社債に投資を行いました。ポートフォリオ全体の修正デュレーション(金利感応度)は期を通じてベンチマーク対比長めを維持しました。国別金利リスク配分は、米国で期を通じてベンチマーク対比長めを維持しました。債券の残存期間構成は、米国では短期ゾーンをアンダーウェイト、超長期ゾーンをオーバーウェイトとするポジションから、2月上旬に超長期ゾーンのオーバーウェイト幅を縮小し、フラット化を見込むポジションを緩和しました。また、格上げを受けて3月下旬にスペインを組入れました。非国債銘柄については、カナダやオーストラリアの州債に選別的に投資しました。債券組入比率は高位を維持しました。

通貨別配分は、ベンチマーク対比米ドルのアンダーウェイトを基本としつつ、オーバーウェイトした通貨はユーロ・オーストラリアドル・メキシコペソなど機動的に変更しました。

なお、対円での為替ヘッジは行いませんでした。

上記の通り運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な変動要因は以下の通りです。

(プラス要因)

- ・保有債券の利息収入。
- ・為替市場において、ユーロが対円で上昇したこと。

(マイナス要因)

- ・債券市場において、米国の国債利回りが上昇したこと。
- ・為替市場において、米ドルが対円で下落したこと。

【通貨別組入比率】

| 期首 | | |
|----|-----------|-------|
| 順位 | 通貨 | 比率 |
| 1 | 米ドル | 41.6% |
| 2 | ユーロ | 40.3% |
| 3 | 英ポンド | 7.2% |
| 4 | カナダドル | 5.3% |
| 5 | オーストラリアドル | 2.1% |

| 期末 | | |
|----|-----------|-------|
| 順位 | 通貨 | 比率 |
| 1 | ユーロ | 41.2% |
| 2 | 米ドル | 41.0% |
| 3 | 英ポンド | 7.4% |
| 4 | メキシコペソ | 3.8% |
| 5 | オーストラリアドル | 2.4% |

【組入上位銘柄】

| 期首 | | | | | |
|----|--------|-----|--------|------------|------|
| 順位 | 銘柄 | 通貨 | 利率 | 償還日 | 比率 |
| 1 | 米国国債 | 米ドル | 5.250% | 2028/11/15 | 7.7% |
| 2 | 米国国債 | 米ドル | 1.750% | 2022/5/15 | 7.7% |
| 3 | 米国国債 | 米ドル | 2.750% | 2042/11/15 | 6.9% |
| 4 | フランス国債 | ユーロ | 3.500% | 2026/4/25 | 6.5% |
| 5 | オランダ国債 | ユーロ | 3.500% | 2020/7/15 | 6.3% |

| 期末 | | | | | |
|----|--------|-----|--------|------------|------|
| 順位 | 銘柄 | 通貨 | 利率 | 償還日 | 比率 |
| 1 | 米国国債 | 米ドル | 2.125% | 2024/3/31 | 8.7% |
| 2 | 米国国債 | 米ドル | 1.750% | 2022/5/15 | 7.4% |
| 3 | オランダ国債 | ユーロ | 3.500% | 2020/7/15 | 6.8% |
| 4 | 米国国債 | 米ドル | 2.250% | 2027/11/15 | 5.8% |
| 5 | 米国国債 | 米ドル | 5.250% | 2028/11/15 | 5.1% |

(注) 比率についてはMHAM海外債券マザーファンドの債券部分を100%換算したものです。

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率はベンチマークを0.7%上回りました。米国でイールドカーブのフラット化が進行したことなどがプラスに寄与しました。

今後の運用方針**<市況の見通し>**

米国による貿易・通商面での強硬姿勢に対し、貿易相手国も報復関税で対抗するなど貿易戦争の様相に陥りつつあります。事態悪化が続くことにより世界貿易は停滞・鈍化し、すでにピークアウトしつつある株価・クレジット等のリスク資産価格の下落を招く可能性が高く、先進各国の中銀は、金融引き締め的な政策スタンス再考を迫られるものと考えます。このような環境下、米国中心に金利は今後低下基調に転じると見込みます。また、欧州では、ECBが政策金利を当面低位に維持する方針を示すなど慎重姿勢を続けていることも金利低下要因になると考えます。

<今後の運用方針>

ポートフォリオ全体の修正デュレーションは、米国中心にベンチマーク対比長めを基本とします。通貨別配分については、米ドルのアンダーウェイトを基本とする一方、オーバーウェイトとする通貨は局面に応じて機動的に選択します。債券組入比率は高位を維持します。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 |
|---------------------|-----------------------|------------------|--|
| | (2017年7月1日~2018年7月2日) | | |
| | 金額 (円) | 比率 (%) | |
| 平均基準価額 | 25,720 | - | - |
| (a) その他費用 (保管費用) | 16 (16) | 0.063 (0.062) | (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 |
| (その他) | (0) | (0.000) | |
| 合計 | 16 | 0.063 | |

(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。

(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。

期中の売買及び取引の状況 (2017年7月1日から2018年7月2日まで)

公社債

| | | 種 類 | 買 付 額 | 売 付 額 |
|--------|-----------|---------------|----------------------|----------------------|
| 外 国 | ア メ リ カ | 国 債 証 券 | 千米ドル 24,373 | 千米ドル 29,015 |
| | | カ ナ ダ | 千カナダドル 8,136 | 千カナダドル 11,632 |
| | メ キ シ コ | 国 債 証 券 | 千メキシコペソ 66,084 | 千メキシコペソ 28,367 |
| | | ユ ー ロ | 千ユーロ 4,804 | 千ユーロ 9,546 |
| | ド イ ツ | 国 債 証 券 | 6,077 | 8,882 |
| | | フ ラ ン ス | 6,077 | 8,882 |
| | | オ ラ ン ダ | - | 325 |
| | | ス ペ イ ン | 3,597 | - |
| | イ ギ リ ス | 国 債 証 券 | 千英ポンド 1,850 | 千英ポンド 2,549 |
| | | ス ウ ェ ー デ ン | 千スウェーデンクローナ 2,272 | 千スウェーデンクローナ 3,761 |
| | ノ ル ウ ェ ー | 国 債 証 券 | 千ノルウェークローネ 10,180 | 千ノルウェークローネ 11,931 |
| | | デ ン マ ー ク | 千デンマーククローネ - | 千デンマーククローネ 565 |
| | ポ ー ラ ン ド | 国 債 証 券 | 千ポーランドズロチ 10,996 | 千ポーランドズロチ 11,264 |
| | | オ ー ス ト ラ リ ア | 国 債 証 券 | 千オーストラリアドル 4,098 |
| | 地 方 債 証 券 | | 4,981 | 2,939 |

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2017年7月1日から2018年7月2日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

(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をいいます。

組入資産の明細

2018年7月2日現在

外国 (外貨建) 公社債

A 種類別開示

| 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 | 千米ドル 27,230 | 千米ドル 27,128 | 千円 3,007,735 | % 40.3 | % - | % 30.1 | % 10.2 | % - |
| カ ナ ダ | 千カナダドル 1,860 | 千カナダドル 1,873 | 157,847 | 2.1 | - | 2.1 | - | - |
| メ キ シ コ | 千メキシコペソ 52,100 | 千メキシコペソ 50,135 | 280,760 | 3.8 | - | - | - | 3.8 |
| ユ ー ロ | 千ユーロ | 千ユーロ | | | | | | |
| ド イ ツ | 5,755 | 6,772 | 875,906 | 11.7 | - | 4.4 | 3.7 | 3.6 |
| フ ラ ン ス | 6,950 | 8,401 | 1,086,535 | 14.6 | - | 11.7 | 2.9 | - |
| オ ラ ン ダ | 3,580 | 3,883 | 502,263 | 6.7 | - | - | 6.7 | - |
| ス ペ イ ン | 3,300 | 3,528 | 456,277 | 6.1 | - | 6.1 | - | - |
| オーストリア | 770 | 777 | 100,599 | 1.3 | - | - | - | 1.3 |
| イ ギ リ ス | 千英ポンド 2,785 | 千英ポンド 3,695 | 540,327 | 7.2 | - | 6.9 | - | 0.4 |
| ス ウ ェー デ ン | 千スウェーデンクローナ 1,980 | 千スウェーデンクローナ 2,302 | 28,507 | 0.4 | - | 0.4 | - | - |
| デ ン マー ク | 千デンマーククローネ 2,340 | 千デンマーククローネ 2,614 | 45,379 | 0.6 | - | - | 0.6 | - |
| ポ ー ラ ン ド | 千ポーランドズロチ 1,840 | 千ポーランドズロチ 1,873 | 55,481 | 0.7 | - | - | - | 0.7 |
| オーストラリア | 千オーストラリアドル 2,010 | 千オーストラリアドル 2,119 | 173,612 | 2.3 | - | 2.3 | - | - |
| シンガポール | 千シンガポールドル 370 | 千シンガポールドル 379 | 30,865 | 0.4 | - | - | 0.4 | - |
| 合 計 | - | - | 7,342,099 | 98.5 | - | 64.1 | 24.6 | 9.8 |

(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より邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

B 個別銘柄開示

| 銘柄 | | | 利率 | 当 期 末 | | | 償還年月日 |
|---------|-------|--------------------|-------|----------------------|----------------------|------------|------------|
| | | | | 額面金額 | 評 価 額 | 邦貨換算金額 | |
| | | | | 外貨建金額 | 千円 | | |
| アメリカ | 国債証券 | US TREASURY N/B | 1.375 | 千米ドル 1,565 | 千米ドル 1,524 | 168,983 | 2020/9/30 |
| | | US TREASURY N/B | 1.75 | 5,060 | 4,885 | 541,673 | 2022/5/15 |
| | | US TREASURY N/B | 2.125 | 5,970 | 5,759 | 638,529 | 2024/3/31 |
| | | US TREASURY N/B | 2.25 | 650 | 625 | 69,301 | 2025/11/15 |
| | | US TREASURY N/B | 2.25 | 4,030 | 3,829 | 424,605 | 2027/11/15 |
| | | US TREASURY N/B | 2.625 | 450 | 448 | 49,684 | 2023/2/28 |
| | | US TREASURY N/B | 2.75 | 3,465 | 3,329 | 369,098 | 2042/11/15 |
| | | US TREASURY N/B | 3.0 | 2,880 | 2,889 | 320,353 | 2044/11/15 |
| | | US TREASURY N/B | 4.5 | 350 | 427 | 47,441 | 2036/2/15 |
| | | 5.25 | 2,810 | 3,409 | 378,064 | 2028/11/15 | |
| 小 計 | | | | | 3,007,735 | | |
| カナダ | 国債証券 | CANADIAN GOVT | 2.25 | 千カナダドル 1,860 | 千カナダドル 1,873 | 157,847 | 2025/6/1 |
| メキシコ | 国債証券 | MEX BONOS DESARR | 5.0 | 千メキシコペソ 52,100 | 千メキシコペソ 50,135 | 280,760 | 2019/12/11 |
| ユーロ | | | | 千ユーロ | 千ユーロ | | |
| ドイツ | 国債証券 | BUNDESREPUB. DEUT | 1.5 | 1,980 | 2,156 | 278,943 | 2023/5/15 |
| | | BUNDESREPUB. DEUT | 2.5 | 1,105 | 1,517 | 196,284 | 2046/8/15 |
| | | BUNDESREPUB. DEUT | 3.5 | 1,845 | 1,922 | 248,678 | 2019/7/4 |
| | | BUNDESREPUB. DEUT | 5.625 | 690 | 1,039 | 134,430 | 2028/1/4 |
| | | BUNDESSCHATZANW | - | 135 | 135 | 17,569 | 2019/6/14 |
| フランス | 国債証券 | FRANCE (GOVT OF) | 0.25 | 1,645 | 1,673 | 216,407 | 2020/11/25 |
| | | FRANCE (GOVT OF) | 2.5 | 940 | 1,121 | 145,021 | 2030/5/25 |
| | | FRANCE (GOVT OF) | 2.75 | 1,550 | 1,865 | 241,295 | 2027/10/25 |
| | | FRANCE (GOVT OF) | 3.25 | 1,500 | 2,103 | 272,058 | 2045/5/25 |
| | | FRANCE (GOVT OF) | 3.5 | 1,315 | 1,637 | 211,752 | 2026/4/25 |
| オランダ | 国債証券 | NETHERLANDS GOVT | 3.5 | 3,580 | 3,883 | 502,263 | 2020/7/15 |
| スペイン | 国債証券 | BONOS Y OBLIG DEL | 1.95 | 1,700 | 1,819 | 235,361 | 2026/4/30 |
| | | BONOS Y OBLIG DEL | 1.95 | 600 | 621 | 80,399 | 2030/7/30 |
| | | BONOS Y OBLIG DEL | 2.9 | 1,000 | 1,086 | 140,517 | 2046/10/31 |
| オーストリア | 国債証券 | REP OF AUSTRIA | 0.25 | 770 | 777 | 100,599 | 2019/10/18 |
| 小 計 | | | | | 3,021,583 | | |
| イギリス | 国債証券 | UK TSY | 1.75 | 千英ポンド 180 | 千英ポンド 182 | 26,614 | 2019/7/22 |
| | | UK TSY | 2.0 | 40 | 42 | 6,198 | 2025/9/7 |
| | | UK TSY | 3.25 | 1,805 | 2,354 | 344,332 | 2044/1/22 |
| | | UK TSY | 4.25 | 330 | 460 | 67,307 | 2036/3/7 |
| | | UK TSY | 4.75 | 430 | 655 | 95,874 | 2038/12/7 |
| 小 計 | | | | | 540,327 | | |
| スウェーデン | 国債証券 | SWEDISH GOVT | 2.5 | 千スウェーデンクローナ 1,980 | 千スウェーデンクローナ 2,302 | 28,507 | 2025/5/12 |
| デンマーク | 国債証券 | KINGDOM OF DENMARK | 3.0 | 千デンマーククローネ 2,340 | 千デンマーククローネ 2,614 | 45,379 | 2021/11/15 |
| ポーランド | 国債証券 | POLAND GOVT | 3.25 | 千ポーランドズロチ 1,840 | 千ポーランドズロチ 1,873 | 55,481 | 2019/7/25 |
| オーストラリア | 地方債証券 | QUEENSLAND TREAS | 4.2 | 千オーストラリアドル 1,190 | 千オーストラリアドル 1,305 | 106,971 | 2047/2/20 |
| | | WESTERN AUST TREAS | 3.0 | 820 | 813 | 66,640 | 2027/10/21 |
| 小 計 | | | | | 173,612 | | |
| シンガポール | 国債証券 | SINGAPORE GOVT | 3.25 | 千シンガポールドル 370 | 千シンガポールドル 379 | 30,865 | 2020/9/1 |
| 合 計 | | | | | 7,342,099 | | |

(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) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注4) 国籍は、組入資産の通貨を基準としています。

* 株式および新株予約権証券の組入れはありません。

投資信託財産の構成

2018年7月2日現在

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|-----------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 公 社 債 | 7,342,099 | 96.4 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 276,423 | 3.6 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 7,618,522 | 100.0 |

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(7,408,141千円)の投資信託財産総額(7,618,522千円)に対する比率は97.2%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、2018年7月2日における邦貨換算レートは1米ドル=110.87円、1カナダドル=84.24円、1メキシコペソ=5.60円、1ユーロ=129.33円、1英ポンド=146.22円、1スウェーデンクローナ=12.38円、1ノルウェークローネ=13.60円、1デンマーククローネ=17.36円、1ポーランドズロチ=29.62円、1オーストラリアドル=81.93円、1シンガポールドル=81.28円、1南アフリカランド=8.08円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年7月2日現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|-------------------------|----------------|
| (A) 資 産 | 7,929,259,578円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 50,226,956 |
| 公 社 債(評価額) | 7,342,099,732 |
| 未 収 入 金 | 471,731,966 |
| 未 収 利 息 | 57,100,298 |
| 前 払 費 用 | 8,100,626 |
| (B) 負 債 | 472,765,348 |
| 未 払 金 | 472,765,223 |
| 未 払 利 息 | 125 |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 7,456,494,230 |
| 元 本 | 2,906,213,719 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 4,550,280,511 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 2,906,213,719口 |
| 1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D) | 25,657円 |

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 2,5657円

(注2) 期首元本額 3,508,053,198円

期中追加設定元本額 19,189,582円

期中一部解約元本額 621,029,061円

(注3) 元本の内訳

MHAMライフ ナビゲーション 2050 5,903,382円

MHAMライフ ナビゲーション 2040 66,313,697円

MHAMライフ ナビゲーション 2030 68,996,373円

MHAMライフ ナビゲーション 2020 112,122円

MHAMライフ ナビゲーション インカム 10,634,549円

MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 2,390,879,295円

MHAM6資産バランスファンド 358,828,487円

MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 4,545,814円

損益の状況

(2017年7月1日から2018年7月2日まで)

| 項 目 | 当 期 |
|----------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 202,178,994円 |
| 受 取 利 息 | 202,214,760 |
| 支 払 利 息 | △ 35,766 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △ 144,709,345 |
| 売 買 損 益 | 151,188,759 |
| 売 買 損 | △ 295,898,104 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | △ 5,038,027 |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | 52,431,622 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 5,450,959,410 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 30,060,418 |
| (G) 解 約 差 損 益 金 | △ 983,170,939 |
| (H) 次 期 繰 越 損 益 金(H) | 4,550,280,511 |

(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) (G)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。

－ 運用報告書（全体版） －

MHAM好配当利回り株マザーファンド

第15期

決算日：2017年12月11日

（計算期間：2016年12月13日～2017年12月11日）

「MHAM好配当利回り株マザーファンド」は、2017年12月11日に第15期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

■マザーファンドの仕組み

| | |
|--------|---|
| 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。 |
| 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。 |
| 主な投資制限 | 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 |
|-------------------|--------|------|-------------------|-------|------------|------------|-----------|
| | 円 | 騰落率 | (参考指数) | 騰落率 | | | |
| 11期 (2013年12月10日) | 24,127 | 54.8 | 1,256.33 | 59.3 | 99.3 | - | 17,334 |
| 12期 (2014年12月10日) | 27,315 | 13.2 | 1,406.83 | 12.0 | 98.8 | - | 14,198 |
| 13期 (2015年12月10日) | 32,431 | 18.7 | 1,540.35 | 9.5 | 98.7 | - | 11,823 |
| 14期 (2016年12月12日) | 33,306 | 2.7 | 1,531.43 | △ 0.6 | 99.2 | - | 10,725 |
| 15期 (2017年12月11日) | 41,508 | 24.6 | 1,813.34 | 18.4 | 99.4 | - | 8,432 |

(注1) 基準価額は1万口当たり (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)。

(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率 (以下同じ)。

(注4) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注5) 東証株価指数 (TOPIX) は、株式会社東京証券取引所 (㈱東京証券取引所) 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・ノウハウは、㈱東京証券取引所が有しています (以下同じ)。

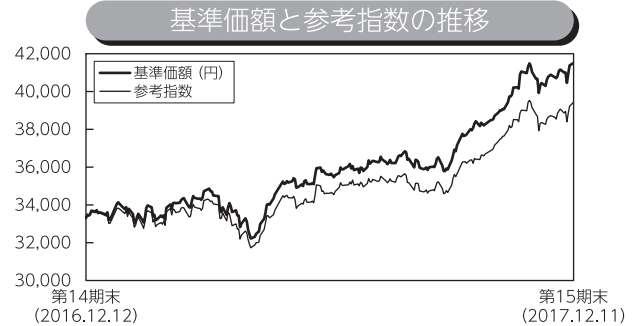
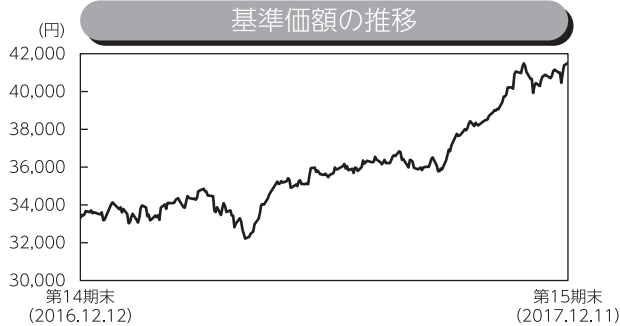
当期中の基準価額と市況推移

| | 基準価額 | | 東証株価指数 (TOPIX) | | 株式 組入比率 | 株式 先物比率 | |
|------------------|-----------|--------|-------------------|----------|------------|------------|---|
| | 円 | 騰落率 | (参考指数) | 騰落率 | | | |
| (期首) 2016年12月12日 | 33,306 | - | 1,531.43 | - | 99.2 | - | |
| 第15期 | 12月末 | 33,215 | △ 0.3 | 1,518.61 | △ 0.8 | 98.8 | - |
| | 2017年 1月末 | 33,401 | 0.3 | 1,521.67 | △ 0.6 | 98.7 | - |
| | 2月末 | 33,854 | 1.6 | 1,535.32 | 0.3 | 98.7 | - |
| | 3月末 | 33,622 | 0.9 | 1,512.60 | △ 1.2 | 97.7 | - |
| | 4月末 | 34,016 | 2.1 | 1,531.80 | 0.0 | 98.0 | - |
| | 5月末 | 35,096 | 5.4 | 1,568.37 | 2.4 | 97.8 | - |
| | 6月末 | 35,839 | 7.6 | 1,611.90 | 5.3 | 99.2 | - |
| | 7月末 | 36,213 | 8.7 | 1,618.61 | 5.7 | 99.0 | - |
| | 8月末 | 36,437 | 9.4 | 1,617.41 | 5.6 | 98.8 | - |
| | 9月末 | 38,429 | 15.4 | 1,674.75 | 9.4 | 97.9 | - |
| | 10月末 | 40,151 | 20.6 | 1,765.96 | 15.3 | 97.8 | - |
| 11月末 | 41,092 | 23.4 | 1,792.08 | 17.0 | 98.3 | - | |
| (期末) 2017年12月11日 | 41,508 | 24.6 | 1,813.34 | 18.4 | 99.4 | - | |

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2016年12月13日から2017年12月11日まで)

【基準価額等の推移】

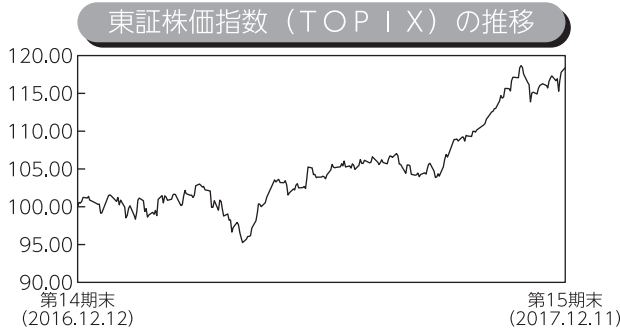


(注) 参考指数(東証株価指数(TOPIX))は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

- ・当ファンドの投資対象である国内株式市場は堅調に推移したことで、基準価額は上昇しました。

【投資環境】



(注) 期首の値を100として指数化しています。

- ・当期における国内株式市場は、東証株価指数(以下、TOPIX)で見ると、18.4%上昇しました。
- ・期首から3月中旬まではボックス圏で推移しました。その後4月中旬にかけて、中東・東アジアでの地政学リスクの台頭などにより一時下落しましたが、懸念が和らぐと上昇して値を戻しました。
- ・5月中旬から9月中旬まではボックス圏で推移しました。堅調な米経済指標や国内企業の業績改善期待などがプラス材料となった一方、北朝鮮情勢への警戒や米政権運営の不透明感などがマイナス材料となりました。
- ・9月中旬以降は、地政学リスクに対する警戒感の一服、衆議院選挙での与党圧勝や先行きの追加政策期待、国内企業の先行き業績に対する改善期待、米税制改革議論の進展などを背景に、大幅に上昇して期末を迎えました。

【ポートフォリオ】

- ・ 前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき、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、流動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。
- ・ 当期中における個別銘柄の主な売買は、予想配当利回りや業績動向などから相対的な投資魅力度を判断し、「ローム」、「ヤマハ発動機」、「双日」などを購入した一方で、「アズビル」、「電源開発」、「伊藤忠商事」などを売却しました。
- ・ 株式組入比率につきましては、高位を維持しました。
- ・ 上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、国内企業の先行き業績に対する改善期待などが挙げられます。

【組入上位業種】

| 期 首 | | |
|-----|--------|-------|
| 順位 | 業 種 | 比率 |
| 1 | 電気機器 | 11.6% |
| 2 | 輸送用機器 | 10.5% |
| 3 | 卸売業 | 10.4% |
| 4 | 情報・通信業 | 10.0% |
| 5 | 銀行業 | 9.2% |
| 6 | 化学 | 5.7% |
| 7 | 小売業 | 4.7% |
| 8 | 建設業 | 4.2% |
| 9 | 医薬品 | 3.5% |
| 10 | 金属製品 | 3.5% |

| 期 末 | | |
|-----|--------|-------|
| 順位 | 業 種 | 比率 |
| 1 | 情報・通信業 | 16.6% |
| 2 | 電気機器 | 13.5% |
| 3 | 卸売業 | 10.5% |
| 4 | 輸送用機器 | 8.2% |
| 5 | 銀行業 | 7.9% |
| 6 | サービス業 | 6.6% |
| 7 | 建設業 | 6.3% |
| 8 | 医薬品 | 4.8% |
| 9 | 小売業 | 3.7% |
| 10 | 化学 | 3.1% |

(注) 比率は、純資産総額に対する割合。

【組入上位銘柄】

| 期 首 | | |
|-----|-------------------|------|
| 順位 | 銘 柄 | 比率 |
| 1 | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 4.0% |
| 2 | トヨタ自動車 | 3.9% |
| 3 | 日本電信電話 | 3.2% |
| 4 | 三井住友フィナンシャルグループ | 3.0% |
| 5 | 伊藤忠商事 | 3.0% |
| 6 | 東京エレクトロン | 2.9% |
| 7 | ヤマダ電機 | 2.7% |
| 8 | 電源開発 | 2.7% |
| 9 | コニカミノルタ | 2.7% |
| 10 | セイコーエプソン | 2.6% |

| 期 末 | | |
|-----|-------------------|------|
| 順位 | 銘 柄 | 比率 |
| 1 | 東京エレクトロン | 4.5% |
| 2 | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 4.2% |
| 3 | トレンドマイクロ | 3.7% |
| 4 | 日本電信電話 | 3.6% |
| 5 | ローム | 3.1% |
| 6 | キャノン | 3.0% |
| 7 | トヨタ自動車 | 2.5% |
| 8 | テクノプロ・ホールディングス | 2.5% |
| 9 | 三井住友フィナンシャルグループ | 2.4% |
| 10 | 三菱商事 | 2.3% |

(注) 比率は、純資産総額に対する割合。

今後の運用方針

- ・国内株式市場は、底堅い展開を想定します。プラス要因として、世界景気の回復基調、国内外の政策期待、国内企業のROE（自己資本利益率）に対する意識の高まりや株主還元拡充への期待などが挙げられます。一方でマイナス要因として、米国の議会運営に対する不透明感、米国や欧州の金融引締め政策に対する警戒、地政学リスクなどには留意が必要と考えます。
- ・今後の運用方針につきましては、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予想し、円滑な売買取引が可能であると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。
- ・株式の組入比率は高位を維持します。

1 万口当たりの費用明細

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|---------------------|---------------------------|------------------|--|
| | (2016年12月13日~2017年12月11日) | | |
| | 金額 (円) | 比率 (%) | |
| 平均基準価額 | 35,947 | - | - |
| (a) 売買委託手数料 (株式) | 46 (46) | 0.129 (0.129) | (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 | 46 | 0.129 | |

(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。

(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。

期中の売買及び取引の状況 (2016年12月13日から2017年12月11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 |
| | | 7,293 (△ 796) | 11,102,962 () | 10,289 | 15,086,472 |

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) () 内は株式分割、予約権行使、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 | 26,189,434千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 9,034,300千円 |
| (c) 売 買 高 比 率(a)/(b) | 2.89 |

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2016年12月13日から2017年12月11日まで)

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

| 区 分 | 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 11,102 | 百万円 1,605 | 14.5 | 百万円 15,086 | 百万円 2,272 | 15.1 |

(2) 当期中の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) | 11,952千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B) | 1,968千円 |
| (B) / (A) | 16.5% |

*金額の単位未満は切捨て。

*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係る利害関係人とは、みずほ証券です。

組入資産の明細

2017年12月11日現在

国内株式

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | |
|-----------------------|---------|-------|---------|-------|
| | 株 数 | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千株 | 千円 |
| 建設業 (6.3%) | | | | |
| 安藤・間 | — | 46.2 | 42,642 | |
| 東急建設 | — | 36.8 | 42,283 | |
| 西松建設 | 435 | 18.2 | 58,604 | |
| 奥村組 | — | 22.3 | 102,134 | |
| 熊谷組 | — | 13.1 | 41,068 | |
| 大和ハウス工業 | 25.4 | 19.6 | 84,260 | |
| 積水ハウス | 37.7 | 76.9 | 159,682 | |
| 協和エクシオ | 29.8 | — | — | |
| 食料品 (2.7%) | | | | |
| 三井製糖 | — | 13.2 | 60,522 | |
| 日本たばこ産業 | 50.1 | 45.5 | 169,715 | |
| 繊維製品 (1.0%) | | | | |
| オンワードホールディングス | — | 88 | 84,392 | |
| 化学 (3.2%) | | | | |
| 住友化学 | 349 | — | — | |
| アイカ工業 | — | 29.2 | 119,866 | |
| 宇部興産 | 412 | — | — | |
| ポーラ・オルビスホールディングス | 12.3 | — | — | |
| ノエビアホールディングス | 53.7 | 9.4 | 77,550 | |
| 日本バルカー工業 | — | 23.3 | 67,010 | |
| 医薬品 (4.8%) | | | | |
| 武田薬品工業 | 28.3 | 26.1 | 161,298 | |
| エーザイ | 14.2 | 7.9 | 52,716 | |
| 第一三共 | 61.4 | 69.1 | 190,888 | |
| 石油・石炭製品 (1.2%) | | | | |
| JXTGホールディングス | 426.9 | 151.4 | 102,391 | |
| ゴム製品 (0.7%) | | | | |
| ブリヂストン | 43.4 | 11.9 | 61,011 | |
| ガラス・土石製品 (—) | | | | |
| ニチアス | 165 | — | — | |
| 非鉄金属 (—) | | | | |
| 日本軽金属ホールディングス | 835.3 | — | — | |
| 金属製品 (1.0%) | | | | |
| 三和ホールディングス | 193.7 | 57.6 | 87,321 | |
| LIXILグループ | 60.4 | — | — | |
| 機械 (3.1%) | | | | |
| アマノ | 56.7 | 30 | 88,080 | |
| ツバキ・ナカシマ | 68.1 | 52.3 | 132,842 | |
| 日本精工 | 77.8 | 23.4 | 39,031 | |
| 電気機器 (13.6%) | | | | |
| コニカミノルタ | 255.3 | — | — | |
| I D E C | — | 48.9 | 126,602 | |
| セイコーエプソン | 112.2 | 41.7 | 114,508 | |

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | |
|-----------------------|---------|-------|---------|-------|
| | 株 数 | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千株 | 千円 |
| アズビル | 67.3 | — | — | |
| ローム | — | 21.9 | 263,457 | |
| キャノン | 46.7 | 57.2 | 250,192 | |
| 東京エレクトロン | 30.4 | 18 | 382,140 | |
| 輸送用機器 (8.2%) | | | | |
| デンソー | 32 | 20.3 | 127,179 | |
| 日産自動車 | 90.1 | 93.4 | 102,132 | |
| トヨタ自動車 | 60.2 | 29.5 | 207,886 | |
| 本田技研工業 | 50.6 | 17.4 | 65,928 | |
| S U B A R U | 54.7 | — | — | |
| ヤマハ発動機 | — | 51.9 | 186,061 | |
| その他製品 (—) | | | | |
| 大日本印刷 | 81 | — | — | |
| 電気・ガス業 (0.4%) | | | | |
| 北陸電力 | 40.3 | — | — | |
| 東北電力 | — | 20.6 | 30,879 | |
| 電源開発 | 100.1 | — | — | |
| 陸運業 (0.9%) | | | | |
| 九州旅客鉄道 | 22.5 | — | — | |
| S Gホールディングス | — | 44.3 | 71,766 | |
| 空運業 (1.5%) | | | | |
| 日本航空 | — | 29.8 | 127,991 | |
| 情報・通信業 (16.8%) | | | | |
| N E C ネットズエスアイ | — | 25.2 | 72,525 | |
| コーエーテックホールディングス | 59.7 | 31 | 70,711 | |
| S R Aホールディングス | — | 9.2 | 32,798 | |
| トレンドマイクロ | 22.4 | 47.9 | 312,787 | |
| 伊藤忠テクノソリューションズ | 75.7 | 33.4 | 160,153 | |
| ネットワンシステムズ | — | 45 | 75,915 | |
| 日本電信電話 | 72.5 | 52.2 | 300,358 | |
| K D D I | 51.4 | 57.2 | 185,042 | |
| N T T ドコモ | 56.3 | 66.9 | 193,307 | |
| 卸売業 (10.6%) | | | | |
| 東京エレクトロン デバイス | — | 16.6 | 33,316 | |
| 双日 | — | 434.9 | 141,342 | |
| T O K A Iホールディングス | 262.2 | 49.5 | 43,510 | |
| 第一興商 | 20.6 | 13.1 | 71,133 | |
| アズワン | 18.3 | 5.1 | 34,119 | |
| 伊藤忠商事 | 193.6 | 31.3 | 60,988 | |
| 山善 | — | 25.9 | 33,436 | |
| 三菱商事 | 73.3 | 66.9 | 194,980 | |
| 伊藤忠エネクス | — | 30.8 | 34,003 | |
| リョーサン | 18.6 | 19.3 | 80,384 | |
| 日鉄住金物産 | 24.7 | 17.1 | 103,455 | |

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | |
|---------------------------|---------|-------|---------|-------|
| | 株 数 | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千株 | 千円 |
| 因幡電機産業 | 10.1 | 10.9 | 55,372 | |
| 小売業 (3.7%) | | | | |
| ローソン | 9.4 | 6.5 | 51,025 | |
| アダストリア | 16.5 | — | — | |
| DCMホールディングス | — | 81.4 | 88,970 | |
| 島忠 | — | 27.5 | 92,400 | |
| 青山商事 | 20.8 | — | — | |
| ヤマダ電機 | 458.9 | 119.8 | 76,073 | |
| 銀行業 (7.9%) | | | | |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 564.8 | 444.5 | 353,333 | |
| りそなホールディングス | 303.7 | — | — | |
| 三井住友トラスト・ホールディングス | — | 16.5 | 70,504 | |
| 三井住友フィナンシャルグループ | 68.9 | 42 | 198,786 | |
| ふくおかフィナンシャルグループ | — | 70 | 42,350 | |
| 池田泉州ホールディングス | 101.4 | — | — | |
| 証券、商品先物取引業 (1.0%) | | | | |
| SBIホールディングス | 32.7 | 36.9 | 79,925 | |
| 大和証券グループ本社 | 184 | — | — | |
| 保険業 (2.1%) | | | | |
| MS&ADインシュアランスグループホールディングス | 48.7 | 10.2 | 37,362 | |
| 東京海上ホールディングス | 18 | 26.9 | 136,598 | |

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | |
|----------------------|-------------------------|--------------|--------------|----------------------|
| | 株 数 | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千株 | 千円 |
| その他金融業 (1.1%) | | | | |
| オリックス | 83.2 | 47.8 | 90,867 | |
| 不動産業 (1.6%) | | | | |
| 野村不動産ホールディングス | — | 44.3 | 114,028 | |
| ケイアイスター不動産 | — | 7.8 | 21,333 | |
| サービス業 (6.6%) | | | | |
| ジェイエイシーリクルートメント | — | 15.3 | 33,262 | |
| アルプス技研 | — | 6.6 | 25,377 | |
| テクノプロ・ホールディングス | 25.2 | 36.3 | 207,273 | |
| ベルシステム24ホールディングス | — | 75.5 | 109,324 | |
| 丹青社 | — | 51.5 | 67,001 | |
| メイテック | 25.9 | 19.5 | 112,320 | |
| ベネッセホールディングス | 32.6 | — | — | |
| 合 計 | 株 数 ・ 金 額 | 7,433 | 3,642 | 8,379,791 |
| | 銘柄数 < 比率 > | 65銘柄 | 76銘柄 | <99.4%> |

- (注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。株数が単位未満の場合は小数で記載。
(注4) —印は組入れなし。

投資信託財産の構成

2017年12月11日現在

| 項 目 | 当 期 末 | |
|---------------|-----------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 株 式 | 千円 | % |
| コーポレーション等、その他 | 8,379,791 | 98.7 |
| 投資信託財産総額 | 109,185 | 1.3 |
| | 8,488,976 | 100.0 |

(注) 金額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年12月11日現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|--------------------|----------------|
| (A) 資 産 | 8,488,976,541円 |
| コーポレーション等 | 69,169,752 |
| 株 式(評価額) | 8,379,791,720 |
| 未 収 入 金 | 40,015,069 |
| (B) 負 債 | 56,306,279 |
| 未 払 金 | 56,306,190 |
| 未 払 利 息 | 89 |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 8,432,670,262 |
| 元 本 | 2,031,596,522 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 6,401,073,740 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 2,031,596,522口 |
| 1 万口当たり基準価額(C/D) | 41,508円 |

- (注1) 当期末における1口当たり純資産額 4.1508円
(注2) 期首元本額 3,220,124,428円
期中追加設定元本額 33,413,682円
期中一部解約元本額 1,221,941,588円
(注3) 元本の内訳
MHAMトリニティオープン(毎月決算型) 830,212,558円
MHAM6資産バランスファンド 249,151,335円
MHAM6資産バランスファンド(年1回決算型) 1,161,013円
日本3資産ファンド 安定コース 235,718,264円
日本3資産ファンド 成長コース 515,721,383円
日本3資産ファンド(年1回決算型) 818,029円
MHAM日本好配当株オープン 198,813,940円

損益の状況

(2016年12月13日から2017年12月11日まで)

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------|----------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 265,764,799円 |
| 受 取 配 当 金 | 265,814,232 |
| 受 取 利 息 | 542 |
| そ の 他 収 益 金 | 7,526 |
| 支 払 利 息 | △ 57,501 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 1,719,730,327 |
| 売 買 益 | 2,155,893,304 |
| 売 買 損 | △ 436,162,977 |
| (C) 当 期 損 益 金(A+B) | 1,985,495,126 |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金 | 7,504,883,708 |
| (E) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 80,278,318 |
| (F) 解 約 差 損 益 金 | △3,169,583,412 |
| (G) 計 (C+D+E+F) | 6,401,073,740 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G) | 6,401,073,740 |

- (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)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3) (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。

－ 運用報告書（全体版） －

MHAM J-REITマザーファンド

第14期

決算日：2017年12月11日

（計算期間：2016年12月13日～2017年12月11日）

「MHAM J-REITマザーファンド」は、2017年12月11日に第14期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第14期の運用状況をご報告申し上げます。

■マザーファンドの仕組み

| | |
|--------|--|
| 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。 |
| 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。 |
| 主な投資制限 | 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REIT指数 (配当込み) | | 投資信託証券 組入比率 | 純資産 総額 |
|-------------------|--------|-----------|--------------------|-----------|----------------|-----------|
| | | 期中 騰落率 | (参考指数) | 期中 騰落率 | | |
| 10期 (2013年12月10日) | 円 | % | ポイント | % | % | 百万円 |
| | 22,190 | 46.2 | 2,401.77 | 42.6 | 98.8 | 77,705 |
| 11期 (2014年12月10日) | 29,475 | 32.8 | 3,183.35 | 32.5 | 99.0 | 93,428 |
| 12期 (2015年12月10日) | 28,966 | △ 1.7 | 3,066.27 | △ 3.7 | 98.6 | 106,671 |
| 13期 (2016年12月12日) | 31,106 | 7.4 | 3,286.33 | 7.2 | 98.8 | 103,639 |
| 14期 (2017年12月11日) | 29,943 | △ 3.7 | 3,185.70 | △ 3.1 | 98.7 | 82,963 |

(注1) 基準価額は1万口当たり (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)。

(注3) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注4) 東証REIT指数 (配当込み) は、株式会社東京証券取引所 (株東京証券取引所) 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・ノウハウは、(株東京証券取引所) が有しています (以下同じ)。

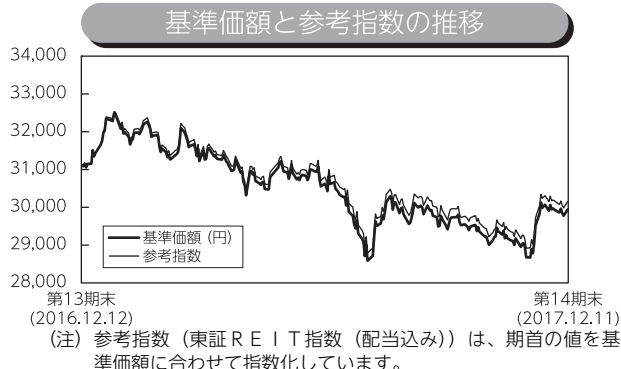
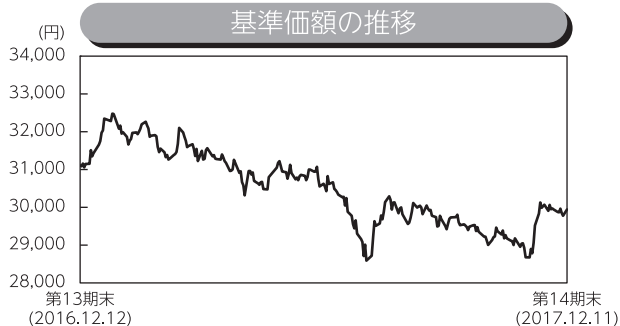
当期中の基準価額と市況推移

| | 基準価額 | | 東証REIT指数 (配当込み) | | 投資信託証券 組入比率 | |
|------------------|-----------|--------|--------------------|----------|----------------|------|
| | | 騰落率 | (参考指数) | 騰落率 | | |
| (期首) 2016年12月12日 | 円 | % | ポイント | % | % | |
| | 31,106 | - | 3,286.33 | - | 98.8 | |
| 第 14 期 | 12月末 | 32,348 | 4.0 | 3,422.06 | 4.1 | 98.3 |
| | 2017年 1月末 | 32,168 | 3.4 | 3,407.69 | 3.7 | 98.6 |
| | 2月末 | 31,865 | 2.4 | 3,376.46 | 2.7 | 98.3 |
| | 3月末 | 31,176 | 0.2 | 3,307.66 | 0.6 | 98.5 |
| | 4月末 | 30,483 | △2.0 | 3,234.60 | △1.6 | 98.5 |
| | 5月末 | 30,800 | △1.0 | 3,271.22 | △0.5 | 98.9 |
| | 6月末 | 29,881 | △3.9 | 3,180.48 | △3.2 | 98.4 |
| | 7月末 | 30,292 | △2.6 | 3,220.02 | △2.0 | 98.3 |
| | 8月末 | 29,931 | △3.8 | 3,188.63 | △3.0 | 98.2 |
| | 9月末 | 29,488 | △5.2 | 3,139.87 | △4.5 | 98.2 |
| | 10月末 | 29,108 | △6.4 | 3,099.44 | △5.7 | 98.2 |
| 11月末 | 29,972 | △3.6 | 3,189.89 | △2.9 | 98.7 | |
| (期末) 2017年12月11日 | 29,943 | △3.7 | 3,185.70 | △3.1 | 98.7 | |

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2016年12月13日から2017年12月11日まで)

【基準価額等の推移】

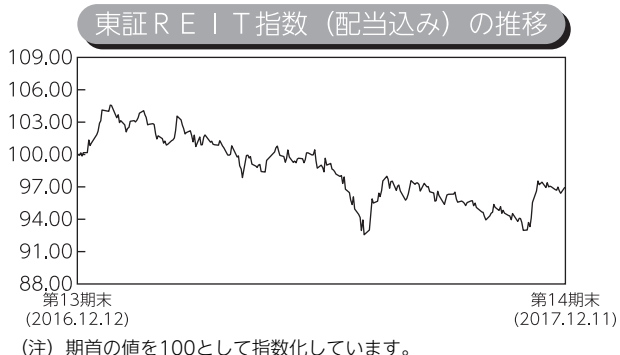


【基準価額の主な変動要因】

当ファンドはJ-R E I T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-R E I T市況



J-R E I T市場は、東証REIT指数(配当込み)でみると3.1%下落しました。

期初こそ、米大統領選後に投資家のリスク選好姿勢が高まったことを受けて上昇しましたが、2017年1月以降は長期金利の上昇懸念や活発な資金調達の実施による需給悪化懸念などから軟調に推移しました。更に4月以降は投資信託からの資金流出、6月の欧州債券の金利上昇を受けた長期金利の急騰、地政学リスクの高まりなどを受けて下落基調を辿りました。

期末にかけては、自己投資口の取得・消却や、投資法人の合併発表などが評価されたことや、指数下落に伴う株価指標面の割安感や日本国債に比べたJ-R E I Tの配当利回りの相対的な高さなどが見直されたこともあり、やや値を戻しました。

【ポートフォリオ】

当期中の運用につきましては前回運用報告書に記載した「今後の運用方針」に従い、配当金の維持向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる運用を行いました。

新規物件取得に伴う配当金増加期待などから「オリックス不動産投資法人」や「三井不動産ロジスティクスパーク投資法人」などを追加購入しました。一方で、相対的な配当金の伸び悩み懸念などから、「野村不動産マスターファンド投資法人」や「アドバンス・レジデンス投資法人」などの一部売却を行いました。

また、J-R E I Tの組入比率は高位を維持しました。

運用成果としましては、「オリックス不動産投資法人」や「プレミアム投資法人」が大きく下落したことなどもあり、基準価額は下落しました。

【組入上位銘柄】

| 期首 | | |
|----|-------------------|------|
| 順位 | 銘柄 | 比率 |
| 1 | 日本ビルファンド投資法人 | 8.2% |
| 2 | ジャパンリアルエステイト投資法人 | 8.1% |
| 3 | 野村不動産マスターファンド投資法人 | 6.0% |
| 4 | オリックス不動産投資法人 | 5.1% |
| 5 | 日本リテールファンド投資法人 | 4.3% |
| 6 | 日本プライムリアルティ投資法人 | 4.0% |
| 7 | 大和ハウスリート投資法人 | 3.9% |
| 8 | ケネディクス・オフィス投資法人 | 3.7% |
| 9 | ユナイテッド・アーバン投資法人 | 3.5% |
| 10 | ジャパン・ホテル・リート投資法人 | 3.5% |

| 期末 | | |
|----|--------------------|------|
| 順位 | 銘柄 | 比率 |
| 1 | ジャパンリアルエステイト投資法人 | 8.5% |
| 2 | 日本ビルファンド投資法人 | 7.7% |
| 3 | オリックス不動産投資法人 | 6.2% |
| 4 | ケネディクス・オフィス投資法人 | 4.8% |
| 5 | 日本リテールファンド投資法人 | 4.7% |
| 6 | 大和ハウスリート投資法人 | 4.2% |
| 7 | 野村不動産マスターファンド投資法人 | 4.2% |
| 8 | 大和証券オフィス投資法人 | 3.9% |
| 9 | ジャパン・ホテル・リート投資法人 | 3.8% |
| 10 | アクティビア・プロパティーズ投資法人 | 3.2% |

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

今後の運用方針

J-R E I T市場は、短期間で急反発する動きを示したため、売り買いが交錯し、目先、現行水準でもみ合う可能性があります。しかし、合併や自己投資口取得など前向きな動きに加え、日本国債に比べ相対的な配当利回りの高さが再評価される可能性があることから、需給環境が落ち着きを取り戻せば、一段と値を戻す展開が期待できると考えます。また、不動産市況は改善が継続しており、中期的には、配当金の増加基調を織り込む格好で、上昇基調に回帰すると予想します。

今後の運用方針につきましては、引き続き分散投資を基本としながら、個別銘柄の価格水準の評価および収益の安定性に留意したポートフォリオの構築を目指し運用を図っていく所存です。具体的には、配当金の維持向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる方針です。

1万口当たりの費用明細

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|-------------------------|---------------------------|------------------|--|
| | (2016年12月13日~2017年12月11日) | | |
| | 金額 (円) | 比率 (%) | |
| 平均基準価額 | 30,626 | — | — |
| (a) 売買委託手数料 (投資信託証券) | 5 (5) | 0.017 (0.017) | (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 | 5 | 0.017 | |

(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。

(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。

期中の売買及び取引の状況 (2016年12月13日から2017年12月11日まで)

投資信託証券

| | 買 付 | | 売 付 | | |
|-------------------|-----------------------|------------|---------|-------|-----------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 | |
| | | 千円 | | 千円 | |
| 国 | 日本アコモデーションファンド投資法人 | 850 | 404,819 | 10 | 4,925 |
| | MCUBS MidCity投資法人 | 980 | 373,322 | 10 | 3,560 |
| | 森ヒルズリート投資法人 | 4,100 | 632,076 | 6,580 | 902,682 |
| | 産業ファンド投資法人 | 758 | 366,790 | 445 | 225,920 |
| | アドバンス・レジデンス投資法人 | 70 | 20,314 | 4,980 | 1,439,170 |
| | ケネディクス・レジデンシャル投資法人 | 250 | 80,407 | 850 | 243,491 |
| | アクティブア・プロパティーズ投資法人 | 1,124 | 600,188 | 1,435 | 678,903 |
| | GLP投資法人 | 4,887 | 628,796 | 5,900 | 689,713 |
| | コンフォリア・レジデンシャル投資法人 | 150 | 38,000 | 720 | 173,137 |
| | (134) | (32,595) | | | |
| | コンフォリア・レジデンシャル投資法人(新) | 134 | 32,595 | — | — |
| | (△ 134) | (△ 32,595) | | | |
| | 日本プロロジスリート投資法人 | 2,268 | 535,043 | 3,190 | 761,194 |
| | 星野リゾート・リート投資法人 | 450 | 248,309 | 240 | 141,077 |
| (88) | (46,772) | | | | |
| 星野リゾート・リート投資法人(新) | 88 | 46,772 | — | — | |
| (△ 88) | (△ 46,772) | | | | |
| 内 | Oneリート投資法人 | — | — | 248 | 45,908 |
| | (124) | (—) | | | |
| | イオンリート投資法人 | — | — | 3,180 | 386,918 |
| | ヒューリックリート投資法人 | 55 | 10,168 | 3,725 | 636,093 |
| | 日本リート投資法人 | 3,478 | 980,400 | 1,970 | 655,132 |
| | インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 | — | — | 272 | 26,740 |
| | 積水ハウス・リート投資法人 | — | — | 5,685 | 762,917 |

| | | 買 付 | | 売 付 | |
|----------------|---------------------|------------------|-------------------|---------|------------|
| | | □ 数 | 金 額 | □ 数 | 金 額 |
| | | 千円 | | 千円 | |
| 国 | ケネディクス商業リート投資法人 | — | — | 10 | 2,364 |
| | ヘルスケア&メディカル投資法人 | 390 | 38,343 | — | — |
| | 野村不動産マスターファンド投資法人 | 1,480 | 252,895 | 13,520 | 2,005,047 |
| | いちごホテルリート投資法人 | — | — | 836 | 91,174 |
| | ラサールロジポート投資法人 | 100 | 11,234 | 4,750 | 508,750 |
| | 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 | 1,790 | 602,877 | — | — |
| | 森トラスト・ホテルリート投資法人 | 3,859 | 570,293 | — | — |
| | 三菱地所物流リート投資法人 | 458 | 123,369 | — | — |
| | 日本ビルファンド投資法人 | 195 | 121,355 | 2,160 | 1,226,879 |
| | ジャパンリアルエステイト投資法人 | 180 | 109,199 | 640 | 358,128 |
| 内 | 日本リートールファンド投資法人 | 1,720 | 405,486 | 2,100 | 438,466 |
| | オリックス不動産投資法人 | 3,480 | 613,152 | 880 | 139,901 |
| | オリックス不動産投資法人 (新) | (676) | (114,142) | — | — |
| | 日本プライムリアルティ投資法人 | 70 | 32,137 | 3,575 | 1,404,017 |
| | プレミア投資法人 | — | — | 9,625 | 1,142,560 |
| | 東急リアル・エステート投資法人 | 2,800 | 381,031 | 30 | 3,982 |
| | グローバル・ワン不動産投資法人 | — | — | 1,440 | 559,421 |
| | ユナイテッド・アーバン投資法人 | — | — | 4,770 | 783,949 |
| | 森トラスト総合リート投資法人 | 3,900 | 705,553 | 5,320 | 929,832 |
| | インヴィンシブル投資法人 | 2,557 | 114,729 | 6,820 | 324,034 |
| 内 | フロンティア不動産投資法人 | — | — | 875 | 403,524 |
| | 日本ロジスティクスファンド投資法人 | — | — | 3,690 | 843,339 |
| | 福岡リート投資法人 | — | — | 110 | 17,717 |
| | ケネディクス・オフィス投資法人 | 200 | 129,611 | 70 | 43,491 |
| | いちごオフィスリート投資法人 | — | — | 12,880 | 904,330 |
| | 大和証券オフィス投資法人 | 600 | 334,210 | 520 | 300,602 |
| | 阪急リート投資法人 | 130 | 19,467 | 1,700 | 234,465 |
| | 大和ハウスリート投資法人 | 150 | 40,728 | 1,425 | 383,417 |
| | ジャパン・ホテル・リート投資法人 | 1,600 | 123,729 | 7,710 | 583,276 |
| | 日本賃貸住宅投資法人 | — | — | 11,920 | 959,259 |
| ジャパンエクセレント投資法人 | 980 | 138,199 | 3,470 | 461,308 | |
| 合計 | □数・金額 | 46,957 (124) | 9,979,758 (-) | 140,286 | 22,830,734 |

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) () 内は分割・償還・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。

利害関係人との取引状況等 (2016年12月13日から2017年12月11日まで)

(1) 当期中の利害関係人との取引状況

| 区 分 | 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 | $\frac{D}{C}$ % |
| 投資信託証券 | 百万円 9,979 | 百万円 1,036 | 10.4 | 百万円 22,830 | 百万円 3,675 | 16.1 |

(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

| | 当 期 買 付 額 |
|--------|--------------|
| 投資信託証券 | 百万円 715 |

(3) 当期中の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) | 16,885千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B) | 2,471千円 |
| (B) / (A) | 14.6% |

*金額の単位未満は切捨て。

*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、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、みずほ証券です。

組入資産の明細

2017年12月11日現在

国内投資信託証券

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当期 | | 末 | |
|-----------------------|---------|--------|----|--------|-----------|-----|
| | □ | 数 | □ | 数 | 評価額 | 比率 |
| | | □ | | □ | 千円 | % |
| 日本アコモデーションファンド投資法人 | | 4,053 | | 4,893 | 2,226,315 | 2.7 |
| MCUBS MidCity投資法人 | | 2,437 | | 3,407 | 1,315,102 | 1.6 |
| 森ヒルズリート投資法人 | | 18,926 | | 16,446 | 2,218,565 | 2.7 |
| 産業ファンド投資法人 | | 4,368 | | 4,681 | 2,260,923 | 2.7 |
| アドバンス・レジデンス投資法人 | | 11,953 | | 7,043 | 1,919,217 | 2.3 |
| ケネディクス・レジデンシャル投資法人 | | 3,874 | | 3,274 | 1,067,324 | 1.3 |
| アクティビア・プロパティーズ投資法人 | | 6,017 | | 5,706 | 2,653,290 | 3.2 |
| GLP投資法人 | | 19,758 | | 18,745 | 2,315,007 | 2.8 |
| コンフォリア・レジデンシャル投資法人 | | 3,211 | | 2,775 | 670,995 | 0.8 |
| 日本プロロジスリート投資法人 | | 10,715 | | 9,793 | 2,350,320 | 2.8 |
| 星野リゾート・リート投資法人 | | 2,476 | | 2,774 | 1,531,248 | 1.8 |
| Oneリート投資法人 | | 124 | | - | - | - |
| イオンリート投資法人 | | 17,593 | | 14,413 | 1,681,997 | 2.0 |
| ヒューリックリート投資法人 | | 11,736 | | 8,066 | 1,317,177 | 1.6 |
| 日本リート投資法人 | | - | | 1,508 | 504,426 | 0.6 |
| インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人 | | 272 | | - | - | - |
| 積水ハウス・リート投資法人 | | 11,976 | | 6,291 | 842,364 | 1.0 |
| ケネディクス商業リート投資法人 | | 891 | | 881 | 200,956 | 0.2 |
| ヘルスケア&メディカル投資法人 | | 484 | | 874 | 93,955 | 0.1 |
| 野村不動産マスターファンド投資法人 | | 36,510 | | 24,470 | 3,479,634 | 4.2 |
| いちごホテルリート投資法人 | | 836 | | - | - | - |
| ラサールロジポート投資法人 | | 19,753 | | 15,103 | 1,732,314 | 2.1 |
| 三井不動産ロジスティクスパーク投資法人 | | 854 | | 2,644 | 937,298 | 1.1 |
| 森トラスト・ホテルリート投資法人 | | - | | 3,859 | 551,451 | 0.7 |
| 三菱地所物流リート投資法人 | | - | | 458 | 125,354 | 0.2 |
| 日本ビルファンド投資法人 | | 13,302 | | 11,337 | 6,371,394 | 7.7 |
| ジャパンリアルエステイト投資法人 | | 13,382 | | 12,922 | 7,055,412 | 8.5 |
| 日本リテールファンド投資法人 | | 19,261 | | 18,881 | 3,861,164 | 4.7 |
| オリックス不動産投資法人 | | 29,645 | | 32,921 | 5,152,136 | 6.2 |
| 日本プライムリアルティ投資法人 | | 8,794 | | 5,289 | 1,946,352 | 2.3 |
| プレミア投資法人 | | 19,331 | | 9,706 | 1,031,747 | 1.2 |
| 東急リアル・エステート投資法人 | | 282 | | 3,052 | 423,922 | 0.5 |
| グローバル・ワン不動産投資法人 | | 2,141 | | 701 | 275,142 | 0.3 |
| ユナイテッド・アーバン投資法人 | | 21,051 | | 16,281 | 2,644,034 | 3.2 |
| 森トラスト総合リート投資法人 | | 4,479 | | 3,059 | 490,969 | 0.6 |
| インヴェンシブル投資法人 | | 34,407 | | 30,144 | 1,457,462 | 1.8 |

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当期 | | 末 |
|-------------------|---------|--------|---------|-----------|------------|
| | □数 | □数 | □数 | 評価額 | 比率 |
| | | | | 千円 | % |
| フロンティア不動産投資法人 | 2,432 | 1,557 | | 695,979 | 0.8 |
| 日本ロジスティクスファンド投資法人 | 5,721 | 2,031 | | 417,979 | 0.5 |
| 福岡リート投資法人 | 1,585 | 1,475 | | 248,095 | 0.3 |
| ケネディクス・オフィス投資法人 | 6,187 | 6,317 | | 4,004,978 | 4.8 |
| いちごオフィスリート投資法人 | 26,656 | 13,776 | | 1,080,038 | 1.3 |
| 大和証券オフィス投資法人 | 5,608 | 5,688 | | 3,196,656 | 3.9 |
| 阪急リート投資法人 | 2,885 | 1,315 | | 172,002 | 0.2 |
| 大和ハウスリート投資法人 | 14,396 | 13,121 | | 3,509,867 | 4.2 |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人 | 46,221 | 40,111 | | 3,168,769 | 3.8 |
| 日本賃貸住宅投資法人 | 24,000 | 12,080 | | 971,232 | 1.2 |
| ジャパンエクセレント投資法人 | 15,196 | 12,706 | | 1,706,415 | 2.1 |
| 合計 | □数・金額 | | 505,779 | 412,574 | 81,876,987 |
| | 銘柄数<比率> | | 44銘柄 | 44銘柄 | <98.7%> |

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) -印は組入れなし。

(注4) MCUBS MidCity投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、日本ビルファンド投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、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、ケネディクス・オフィス投資法人、いちごオフィスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、日本賃貸住宅投資法人および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、みずほ証券およびみずほ信託銀行）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より記載）

投資信託財産の構成

2017年12月11日現在

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|------------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 投 資 信 託 証 券 | 81,876,987 | 98.6 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 1,157,128 | 1.4 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 83,034,115 | 100.0 |

(注) 金額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2017年12月11日現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|----------------------------|-----------------|
| (A) 資 産 | 83,034,115,362円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 633,298,898 |
| 投 資 信 託 証 券(評価額) | 81,876,987,000 |
| 未 収 配 当 金 | 523,829,464 |
| (B) 負 債 | 70,440,820 |
| 未 払 解 約 金 | 70,440,000 |
| 未 払 利 息 | 820 |
| (C) 純 資 産 総 額(A - B) | 82,963,674,542 |
| 元 本 | 27,707,206,993 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 55,256,467,549 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 27,707,206,993口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D) | 29,943円 |

| | |
|-------------------------------|-----------------|
| (注1) 当期末における1口当たり純資産額 | 2,9943円 |
| (注2) 期首元本額 | 33,317,807,876円 |
| 期中追加設定元本額 | 2,528,657,117円 |
| 期中一部解約元本額 | 8,139,258,000円 |
| (注3) 元本の内訳 | |
| みずほ J-REIT ファンド | 22,353,989,271円 |
| みずほ J-REIT ファンド(年1回決算型) | 2,744,401,237円 |
| MHAMトリニティオープン(毎月決算型) | 1,131,720,318円 |
| 日本3資産ファンド 成長コース | 421,869,094円 |
| 日本3資産ファンド 安定コース | 323,696,316円 |
| MHAM6資産バランスファンド | 331,905,022円 |
| J-REITセレクション(毎月決算型) | 223,666,595円 |
| J-REITセレクション(年1回決算型) | 136,839,513円 |
| MHAM J-REITファンドVA [適格機関投資家専用] | 36,387,568円 |
| MHAM6資産バランスファンド(年1回決算型) | 1,595,105円 |
| 日本3資産ファンド(年1回決算型) | 1,136,954円 |

損益の状況

(2016年12月13日から2017年12月11日まで)

| 項 目 | 当 期 |
|-----------------------|------------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 3,673,228,618円 |
| 受 取 配 当 金 | 3,673,572,287 |
| 受 取 利 息 | 3,105 |
| そ の 他 収 益 金 | 24 |
| 支 払 利 息 | △ 346,798 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △ 7,635,739,005 |
| 売 買 益 | 1,073,958,806 |
| 売 買 損 | △ 8,709,697,811 |
| (C) 当 期 損 益 金(A + B) | △ 3,962,510,387 |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金 | 70,321,597,053 |
| (E) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 5,316,503,883 |
| (F) 解 約 差 損 益 金 | △ 16,419,123,000 |
| (G) 計 (C + D + E + F) | 55,256,467,549 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G) | 55,256,467,549 |

| |
|--|
| (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)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3) (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。 |