

## 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。	
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。	
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。
	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(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。
運用方法	各資産への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%)を基本とします。 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。	
組入制限	MHAMトリニティオープン (毎月決算型)	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の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。
	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。 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169期	<決算日	2019年10月9日>
第170期	<決算日	2019年11月11日>
第171期	<決算日	2019年12月9日>
第172期	<決算日	2020年1月9日>
第173期	<決算日	2020年2月10日>
第174期	<決算日	2020年3月9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、2020年3月9日に第174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/

# MHAMトリニティオープン（毎月決算型）

## 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、為替ノー ヘッジ・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	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率						
第25 作成期	145期(2017年10月10日)	円	円	%		%	ポイント	%	ポイント	%	%	%	%	百万円
	146期(2017年11月9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
	147期(2017年12月11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
	148期(2018年1月9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
	149期(2018年2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
第26 作成期	150期(2018年3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
	151期(2018年4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
	152期(2018年5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
	153期(2018年6月11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
	154期(2018年7月9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
第27 作成期	155期(2018年8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
	156期(2018年9月10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
	157期(2018年10月9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
	158期(2018年11月9日)	8,906	10	2.0	446.79	0.0	1,761.12	4.4	3,498.46	2.0	48.4	24.1	24.6	11,759
	159期(2018年12月10日)	8,768	10	△1.4	450.63	0.9	1,672.98	△5.0	3,496.52	△0.1	49.4	23.0	24.7	11,420
第28 作成期	160期(2019年1月9日)	8,726	10	△0.4	452.43	0.4	1,589.81	△5.0	3,569.34	2.1	50.0	22.5	25.1	11,208
	161期(2019年2月12日)	8,569	10	△1.7	439.85	△2.8	1,535.11	△3.4	3,571.59	0.1	48.8	22.8	24.9	10,833
	162期(2019年3月11日)	8,695	10	1.6	448.30	1.9	1,572.60	2.4	3,678.56	3.0	49.3	22.2	24.7	10,865
	163期(2019年4月9日)	8,746	10	0.7	453.26	1.1	1,581.44	0.6	3,730.52	1.4	49.2	22.5	24.7	10,801
	164期(2019年5月9日)	8,867	10	1.5	458.85	1.2	1,618.76	2.4	3,784.15	1.4	49.3	22.7	24.4	10,819
第29 作成期	165期(2019年6月10日)	8,711	10	△1.6	453.89	△1.1	1,550.71	△4.2	3,804.91	0.5	49.1	22.5	24.9	10,507
	166期(2019年7月9日)	8,825	10	1.4	457.07	0.7	1,552.94	0.1	3,896.50	2.4	49.5	22.5	24.6	10,555
	167期(2019年8月9日)	8,973	10	1.8	462.34	1.2	1,574.89	1.4	4,050.66	4.0	48.9	23.0	24.9	10,628
	168期(2019年9月9日)	8,844	10	△1.3	458.60	△0.8	1,503.84	△4.5	4,143.33	2.3	49.3	22.7	25.2	10,170
	169期(2019年10月9日)	9,080	10	2.8	464.72	1.3	1,551.11	3.1	4,392.73	6.0	48.0	23.8	24.3	10,336
第29 作成期	170期(2019年11月11日)	9,255	10	2.0	465.08	0.1	1,581.70	2.0	4,621.06	5.2	47.9	24.3	25.4	10,404
	171期(2019年12月9日)	9,326	10	0.9	465.70	0.1	1,704.03	7.7	4,467.84	△3.3	47.9	25.8	23.9	10,319
	172期(2020年1月9日)	9,363	10	0.5	466.13	0.1	1,722.07	1.1	4,495.29	0.6	48.5	25.2	24.4	10,240
	173期(2020年2月10日)	9,357	10	0.0	467.79	0.4	1,729.05	0.4	4,417.91	△1.7	49.1	24.2	24.3	10,101
	174期(2020年3月9日)	9,519	10	1.8	477.87	2.2	1,719.64	△0.5	4,597.37	4.1	48.7	24.0	24.4	10,135
		8,724	10	△8.2	482.37	0.9	1,388.97	△19.2	3,998.53	△13.0	51.8	21.6	23.4	9,105

(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、「債券組入比率」、「株式組入比率」、「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 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。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4) 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いません。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) 東証株価指数 (TOPIX) 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・ノウハウおよびTOPIXの商標に関するすべての権利は、(株東京証券取引所)が有しています。  
なお、本商品は、(株東京証券取引所)により提供、保証または販売されるものではなく、(株東京証券取引所)は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません (以下同じ)。
- (注7) 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・ノウハウおよび東証REIT指数の商標に関するすべての権利は、(株東京証券取引所)が有しています。  
なお、本商品は、(株東京証券取引所)により提供、保証または販売されるものではなく、(株東京証券取引所)は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません (以下同じ)。
- (注8) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

## ■過去6ヶ月間の基準価額と市況の推移

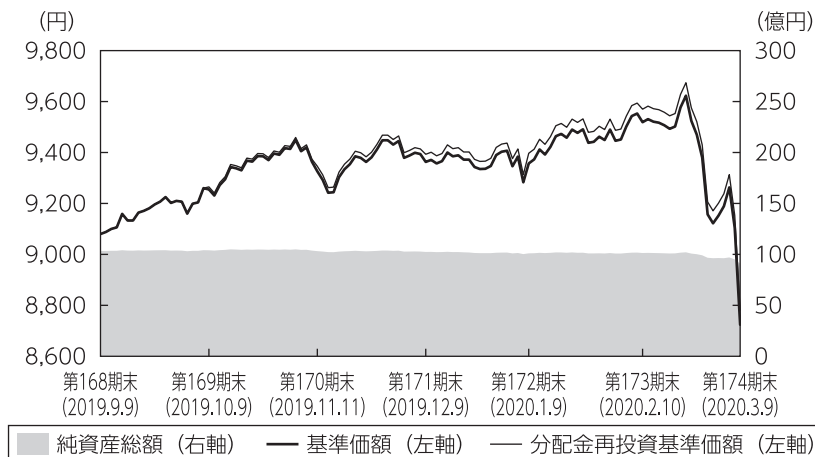
決算期	年 月 日	基準価額		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノー ヘッジ・円ベース)		東証株価指数 (TOPIX)		東証REIT指数 (配当込み)		債券 組入比率	株式 組入比率	投資証券 組入比率
		円	騰落率	円	騰落率	ポイント	騰落率	ポイント	騰落率			
第169期	(期首)2019年9月9日	9,080	-	464.72	-	1,551.11	-	4,392.73	-	48.0	23.8	24.3
	9月末	9,202	1.3	467.48	0.6	1,587.80	2.4	4,477.77	1.9	48.1	24.4	24.6
	(期末)2019年10月9日	9,265	2.0	465.08	0.1	1,581.70	2.0	4,621.06	5.2	47.9	24.3	25.4
第170期	(期首)2019年10月9日	9,255	-	465.08	-	1,581.70	-	4,621.06	-	47.9	24.3	25.4
	10月末	9,417	1.8	470.06	1.1	1,667.01	5.4	4,625.77	0.1	47.6	25.2	24.5
	(期末)2019年11月11日	9,336	0.9	465.70	0.1	1,704.03	7.7	4,467.84	△3.3	47.9	25.8	23.9
第171期	(期首)2019年11月11日	9,326	-	465.70	-	1,704.03	-	4,467.84	-	47.9	25.8	23.9
	11月末	9,431	1.1	470.90	1.1	1,699.36	△0.3	4,584.30	2.6	48.6	24.8	24.6
	(期末)2019年12月9日	9,373	0.5	466.13	0.1	1,722.07	1.1	4,495.29	0.6	48.5	25.2	24.4
第172期	(期首)2019年12月9日	9,363	-	466.13	-	1,722.07	-	4,495.29	-	48.5	25.2	24.4
	12月末	9,407	0.5	472.81	1.4	1,721.36	△0.0	4,450.34	△1.0	49.0	24.1	24.3
	(期末)2020年1月9日	9,367	0.0	467.79	0.4	1,729.05	0.4	4,417.91	△1.7	49.1	24.2	24.3
第173期	(期首)2020年1月9日	9,357	-	467.79	-	1,729.05	-	4,417.91	-	49.1	24.2	24.3
	1月末	9,490	1.4	475.35	1.6	1,684.44	△2.6	4,608.85	4.3	49.3	23.7	25.1
	(期末)2020年2月10日	9,529	1.8	477.87	2.2	1,719.64	△0.5	4,597.37	4.1	48.7	24.0	24.4
第174期	(期首)2020年2月10日	9,519	-	477.87	-	1,719.64	-	4,597.37	-	48.7	24.0	24.4
	2月末	9,157	△3.8	484.79	1.4	1,510.87	△12.1	4,218.40	△8.2	51.3	22.3	23.2
	(期末)2020年3月9日	8,734	△8.2	482.37	0.9	1,388.97	△19.2	3,998.53	△13.0	51.8	21.6	23.4

(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、「債券組入比率」、「株式組入比率」、「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

## ■第169期～第174期の運用経過（2019年9月10日から2020年3月9日まで）

### 基準価額等の推移



第169期首： 9,080円  
 第174期末： 8,724円  
 （既払分配金60円）  
 騰落率： △3.3%  
 （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

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、海外債券がプラス寄与の一方、国内株式、不動産投資信託はマイナスの寄与となりました、基準価額は下落しました。

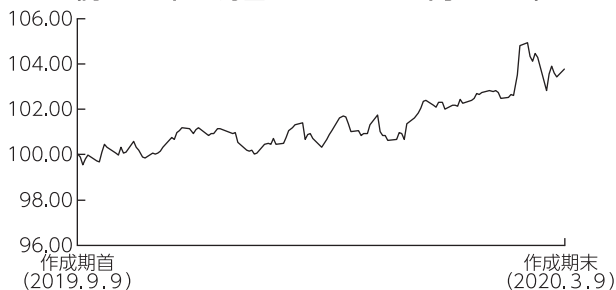
#### 【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入マザーファンド	騰落率
MHAM海外債券マザーファンド	1.6%
MHAM好配当利回り株マザーファンド	△7.8%
MHAM J-REITマザーファンド	△7.6%

## 投資環境

### ● 海外債券市況と為替市場

＜ 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) ＞



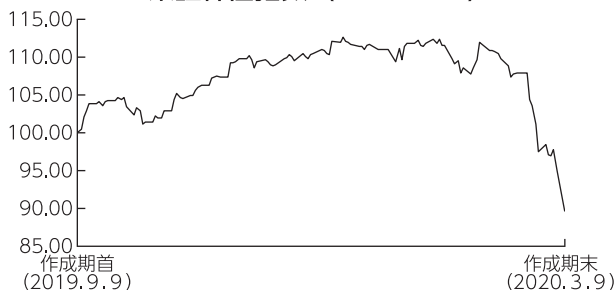
(注) 値は前営業日のものを採用し、作成期首を100として指数化しています。

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) では3.8%上昇しました。米国10年国債利回りは、米中通商協議の進展期待から上昇した後、新型コロナウイルスの感染拡大等を契機とした世界景気の下押し懸念から低下 (債券価格は上昇) に転じました。ドイツ10年国債利回りは、英国のEU (欧州連合) 離脱をめぐる不透明化の後退から上昇した後、新型コロナウイルスによる世界景気下押し懸念から低下に転じました。

為替市場では、米ドルは対円で狭いレンジでの動きが続いた後、新型肺炎の感染拡大等を契機とした世界経済の下押し懸念を受けて市場のリスク回避姿勢の高まり等から円高が進み、前作成期末対比で対円で下落しました。ユーロは英国のEU (欧州連合) 離脱を巡る不透明感の後退等から対円で上昇後、欧州中央銀行 (ECB) の金融緩和観測や新型肺炎の感染拡大等を契機とした市場のリスク回避姿勢の高まりから対円で下落し、前作成期末対比で対円で小幅ユーロ安となりました。

### ● 国内株式市況

＜ 東証株価指数 (TOPIX) ＞

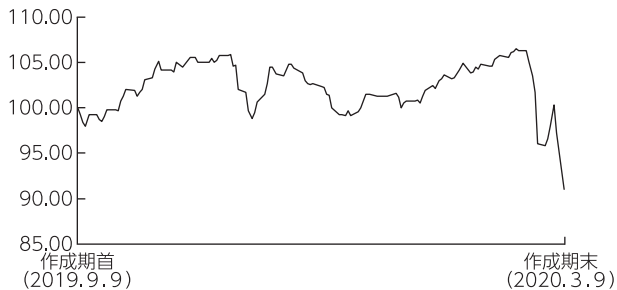


(注) 作成期首を100として指数化しています (以下同じ)。

国内株式市場は、作成期初から2020年1月中旬までは、欧米の中央銀行が金融緩和姿勢を強めたこと、米中貿易協議の部分合意等を好感し、上昇しました。2020年1月下旬から作成期末までは、中国の新型コロナウイルスの感染拡大を受けた製造業サプライチェーンの混乱等による企業業績の悪化懸念や感染地域拡大による世界経済の後退懸念が高まったことで、大幅な調整局面となりました。

●国内不動産投信市況

<東証REIT指数(配当込み)>



J-REIT市場は、東証REIT指数(配当込み)で見ると9.0%下落しました。米国の利下げ姿勢等を受け、作成期初から上昇しました。11月以降は下落する局面もありましたが、相対的に高い利回りが評価され、20年2月中旬までは堅調に推移しました。しかし、新型コロナウイルスの感染拡大により、内外株式市場が大幅下落するとともに、J-REIT市場も大幅に下落し作成期末を迎えました。

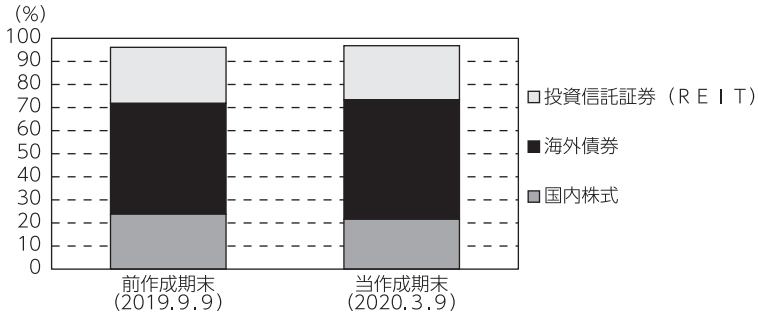
## ポートフォリオについて

### ●当ファンド

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。

### <資産別組入比率の推移>



(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やメキシコを中心にベンチマーク対比長めとしました。通貨別配分はメキシコペソのオーバーウェイトを中心としつつ、機動的に運用しました。

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。上記の運用の結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因は債券市場で米国等の債券価格が上昇したことが挙げられます。

【通貨別組入比率】

2019年9月9日現在

2020年3月9日現在

順位	通貨	ウェイト
1	米ドル	49.1%
2	ユーロ	37.4%
3	英ポンド	6.4%
4	メキシコペソ	2.2%
5	カナダドル	2.0%

順位	通貨	ウェイト
1	米ドル	49.2%
2	ユーロ	38.3%
3	英ポンド	3.5%
4	メキシコ・ペソ	3.4%
5	ポーランド・ズロチ	2.7%

【組入上位銘柄】

2019年9月9日現在

2020年3月9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	2.250%	2027/11/15	8.0%
2	米国国債	米ドル	2.125%	2024/3/31	7.7%
3	米国国債	米ドル	2.875%	2028/5/15	6.6%
4	米国国債	米ドル	2.250%	2025/11/15	6.3%
5	米国国債	米ドル	2.500%	2023/8/15	5.6%

順位	銘柄	通貨	利率	償還日	ウェイト
1	米国国債	米ドル	2.250%	2027/11/15	8.2%
2	米国国債	米ドル	2.875%	2028/5/15	7.0%
3	米国国債	米ドル	2.250%	2025/11/15	6.5%
4	スペイン国債	ユーロ	0.450%	2022/10/31	4.3%
5	米国国債	米ドル	2.125%	2024/3/31	4.2%

(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

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、財務内容の健全性等に留意した上で、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、情報・通信業、卸売業、電気機器等の比率を高めて運用を行いました。

### 【組入上位業種】

2019年9月9日現在

順位	業種	比率
1	情報・通信業	17.7%
2	卸売業	13.0%
3	電気機器	9.8%
4	輸送用機器	6.7%
5	銀行業	5.6%
6	建設業	5.3%
7	保険業	5.1%
8	不動産業	4.3%
9	医薬品	4.1%
10	機械	4.0%

2020年3月9日現在

順位	業種	比率
1	情報・通信業	14.7%
2	電気機器	12.4%
3	卸売業	11.8%
4	輸送用機器	8.2%
5	化学	6.7%
6	保険業	6.1%
7	銀行業	5.9%
8	建設業	4.5%
9	不動産業	4.2%
10	機械	3.9%

(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投資割合。

### 【組入上位銘柄】

2019年9月9日現在

順位	銘柄	比率
1	トヨタ自動車	4.6%
2	日本電信電話	4.0%
3	KDDI	3.7%
4	伊藤忠商事	3.5%
5	ソフトバンク	3.5%
6	三菱商事	3.4%
7	トレンドマイクロ	3.3%
8	東京海上ホールディングス	3.2%
9	三井物産	3.1%
10	東京エレクトロン	2.6%

2020年3月9日現在

順位	銘柄	比率
1	トヨタ自動車	4.6%
2	日本電信電話	4.3%
3	伊藤忠商事	3.9%
4	KDDI	3.8%
5	東京エレクトロン	3.4%
6	東京海上ホールディングス	3.3%
7	三井物産	3.2%
8	三菱商事	3.2%
9	トレンドマイクロ	3.1%
10	三菱電機	2.9%

(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、分配金の維持・向上が見込める銘柄等の投資ウェイトを引き上げる運用を行いました。具体的には内部成長力の強さを評価し、「Oneリート投資法人」や「日本リート投資法人」等を購入しました。一方で、相対的な分配金の伸び悩み懸念等から「日本ビルファンド投資法人」や「ヒューリックリート投資法人」等の一部売却を行いました。

【組入上位銘柄】

2019年9月9日現在

2020年3月9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	7.7%
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	5.8%
4	野村不動産マスターファンド投資法人	4.5%
5	アドバンス・レジデンス投資法人	4.0%
6	日本リテールファンド投資法人	3.9%
7	日本プロロジスリート投資法人	3.8%
8	大和証券オフィス投資法人	3.2%
9	日本アコモデーションファンド投資法人	3.0%
10	ケネディクス・オフィス投資法人	2.9%

順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	8.2%
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	5.4%
4	日本プロロジスリート投資法人	4.4%
5	日本リテールファンド投資法人	3.4%
6	大和証券オフィス投資法人	3.4%
7	ケネディクス・オフィス投資法人	3.4%
8	アクティビア・プロパティーズ投資法人	3.4%
9	アドバンス・レジデンス投資法人	3.4%
10	野村不動産マスターファンド投資法人	3.4%

(注) 比率は、MHAM J-R E I Tマザーファンドの純資産総額に対する投資割合。

## 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169期	第170期	第171期	第172期	第173期	第174期
	2019年9月10日 ～2019年10月9日	2019年10月10日 ～2019年11月11日	2019年11月12日 ～2019年12月9日	2019年12月10日 ～2020年1月9日	2020年1月10日 ～2020年2月10日	2020年2月11日 ～2020年3月9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	0.11%	0.11%	0.11%	0.11%	0.10%	0.11%
当期の収益	10円	10円	10円	10円	10円	10円
当期の収益以外	-円	-円	-円	-円	-円	-円
翌期繰越分配対象額	300円	301円	301円	307円	313円	314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

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

新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大する中、F R B（米連邦準備理事会）を始めとした主要中銀が緊急利下げを行っています。しかし、利下げは対症療法に過ぎず、人の往来や物流が大きく制約を受けることや企業債務への懸念を背景とした世界経済の下押し圧力は長期化・深刻化が避けられないと考えます。このため、債券市場では先進国の金利が低下すると予想します。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、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済への影響には留意が必要ですが、株価急落による割安感に加え、各国の景気刺激策への期待等から、徐々に落ち着きを取り戻すものとみています。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等を売却します。

### ●MHAM J-R-E-I-Tマザーファンド

J-R-E-I-T市場は、短期的には新型コロナウイルス感染拡大による先行き不透明感の高まり等から、値動きの荒い展開が続く可能性があります。しかし、世界各国は感染の封じ込め策とともに、金融・財政政策を打ち出す等の対応を進めています。投資家のセンチメントが改善すれば、超低金利環境等が下支えとなり、底堅い展開に戻るものと予想します。銘柄選別に際しては、分配金の維持・向上等が見込める銘柄等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	第169期～第174期		項目の概要
	(2019年9月10日～2020年3月9日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	56円	0.600%	(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9,349円です。
(投信会社)	(22)	(0.240)	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)	(31)	(0.327)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 3)	(0.033)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	1	0.015	(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)	(0.011)	
(投資証券)	( 0)	(0.005)	
(c) その他費用	1	0.014	(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)	( 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)	( 0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	59	0.629	

(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。

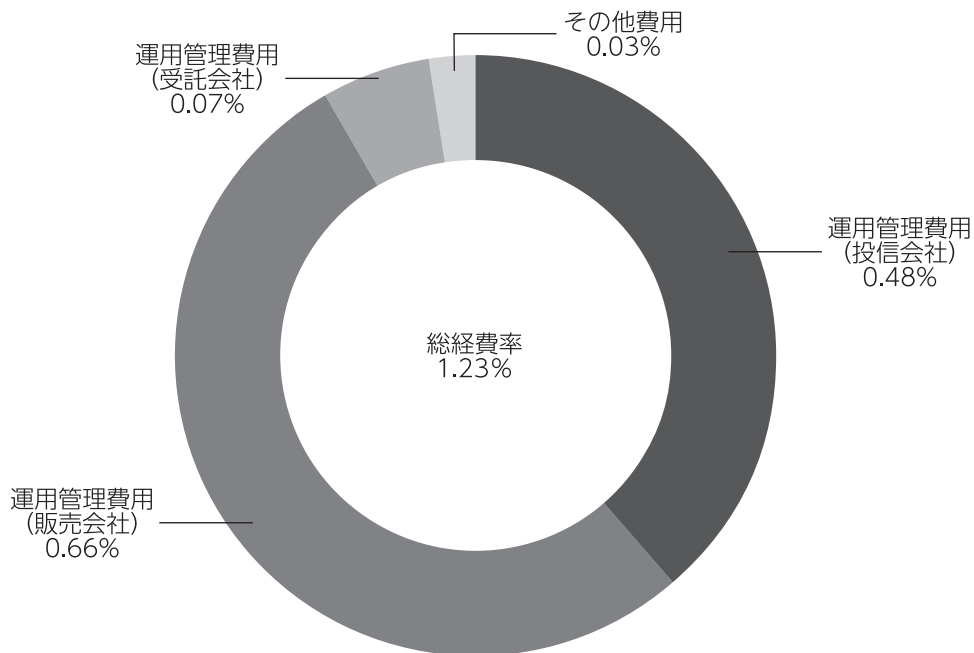
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.23%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（2019年9月10日から2020年3月9日まで）

	第 169 期 ~ 第 174 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
MHAM海外債券マザーファンド	千□ -	千円 -	千□ 128,431	千円 355,000
MHAM好配当利回り株マザーファンド	-	-	99,086	388,000
MHAM J-R E I Tマザーファンド	-	-	48,598	210,000

■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 169 期 ~ 第 174 期
	MHAM好配当利回り株マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	5,716,364千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	6,817,199千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.83

(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（2019年9月10日から2020年3月9日まで）

【MHAMトリニティオープン（毎月決算型）における利害関係人との取引状況等】

- (1) 期中の利害関係人との取引状況  
期中の利害関係人との取引はありません。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第 169 期 ~ 第 174 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	1,614千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	187千円
(B)／(A)	11.6%

(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

区 分	第 169 期 ~			第 174 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 2,651	百万円 371	14.0	百万円 3,064	百万円 234	7.7

平均保有割合 36.1%

## 【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) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	第 169 期 ~			第 174 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
投 資 証 券	百万円 11,014	百万円 1,450	13.2	百万円 16,283	百万円 2,224	13.7

平均保有割合 3.3%

(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169期～第174期	
	買 付 額	
投 資 証 券	百万円 151	

(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。

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、みずほ証券です。

## ■組入資産の明細

親投資信託残高

	第28作成期末		第 29 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額
		千□	千□	千円
MHAM海外債券マザーファンド	1,882,538		1,754,106	4,767,311
MHAM好配当利回り株マザーファンド	722,444		623,358	2,040,189
MHAM J-R E I Tマザーファンド	618,621		570,023	2,175,494



<補足情報>

■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（2,219,138,764円）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	2020年3月9日現在								
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率			
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 24,505	千アメリカ・ドル 28,764	千円 2,934,288	% 48.7	% -	% 44.5	% 4.2	% -	
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,515	千カナダ・ドル 1,597	千円 119,812	2.0	-	2.0	-	-	
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,025	千イギリス・ポンド 1,581	千円 210,737	3.5	-	3.5	-	-	
デ ン マ ー ク	千デンマーク・クローネ 2,220	千デンマーク・クローネ 2,443	千円 37,869	0.6	-	0.6	-	-	
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 1,250	千ノルウェー・クローネ 1,301	千円 13,959	0.2	-	-	0.2	-	
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 36,000	千メキシコ・ペソ 41,056	千円 199,946	3.3	-	3.3	-	-	
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 5,470	千ポーランド・ズロチ 6,004	千円 161,277	2.7	-	2.7	-	-	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円						
オ ラ ン ダ	970	1,085	125,750	2.1	-	2.1	-	-	
フ ラ ン ス	6,945	8,505	985,402	16.3	-	12.3	-	4.0	
ド イ ツ	3,325	4,330	501,665	8.3	-	5.8	2.5	-	
ス ペ イ ン	5,165	5,816	673,831	11.2	-	6.9	4.3	-	
合 計	-	-	千円 5,964,540	98.9	-	83.7	11.2	4.0	

(注1) 邦貨換算金額は、2020年3月9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、2020年3月9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	2020年3月9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 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	1,600	2,459	250,938	2036/02/15
US T N/B 2.625 02/15/29	国債証券	2.6250	1,945	2,268	231,395	2029/02/15
US T N/B 2.125 03/31/24	国債証券	2.1250	2,330	2,475	252,557	2024/03/31
US T N/B 2.875 05/15/28	国債証券	2.8750	3,470	4,072	415,394	2028/05/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	1,045	1,309	133,592	2049/08/15
US T N/B 1.5 08/15/26	国債証券	1.5000	2,185	2,300	234,663	2026/08/15
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	1,150	1,594	162,623	2028/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	1,885	2,463	251,289	2042/11/15
US T N/B 2.25 11/15/25	国債証券	2.2500	3,470	3,780	385,611	2025/11/15
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	4,275	4,779	487,538	2027/11/15
US T N/B 1.75 11/15/29	国債証券	1.7500	1,150	1,261	128,685	2029/11/15
小計	-	-	24,505	28,764	2,934,288	-
<b>(カナダ)</b>			%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円
CANADA 1.0 06/01/27	国債証券	1.0000	750	766	57,508	2027/06/01
CANHOU 2.35 06/15/27	特殊債券	2.3500	765	830	62,304	2027/06/15
小計	-	-	1,515	1,597	119,812	-
<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 3.25 01/22/44	国債証券	3.2500	295	464	61,893	2044/01/22
UK TREASURY 1.75 07/22/57	国債証券	1.7500	455	633	84,480	2057/07/22
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	275	482	64,363	2038/12/07
小計	-	-	1,025	1,581	210,737	-
<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	2,220	2,443	37,869	2027/11/15
小計	-	-	2,220	2,443	37,869	-
<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 2.0 05/24/23	国債証券	2.0000	1,250	1,301	13,959	2023/05/24
小計	-	-	1,250	1,301	13,959	-
<b>(メキシコ)</b>			%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円
MEXICAN BONDS 8.5 05/31/29	国債証券	8.5000	7,400	8,412	40,966	2029/05/31
MEXICAN BONDS 7.5 06/03/27	国債証券	7.5000	7,400	7,897	38,459	2027/06/03
MEXICAN BONDS 8.5 11/18/38	国債証券	8.5000	21,200	24,747	120,519	2038/11/18
小計	-	-	36,000	41,056	199,946	-
<b>(ポーランド)</b>			%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円
POLAND 2.75 10/25/29	国債証券	2.7500	5,470	6,004	161,277	2029/10/25
小計	-	-	5,470	6,004	161,277	-
<b>(ユーロ・・・オランダ)</b>			%	千ユーロ	千ユーロ	千円
NETHERLANDS 0.75 07/15/28	国債証券	0.7500	970	1,085	125,750	2028/07/15
小計	-	-	970	1,085	125,750	-
<b>(ユーロ・・・フランス)</b>			%	千ユーロ	千ユーロ	千円
FRANCE OAT 02/25/22	国債証券	0.0000	1,025	1,039	120,453	2022/02/25
FRANCE OAT 3.5 04/25/26	国債証券	3.5000	1,050	1,317	152,588	2026/04/25
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	905	1,585	183,675	2045/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	585	758	87,924	2030/05/25
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	1,235	1,549	179,454	2027/10/25
FRANCE OAT 1.0 11/25/25	国債証券	1.0000	1,110	1,213	140,611	2025/11/25

銘柄	2020年3月9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	
(ユーロ・・・フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 0.25 11/25/20	国債証券	0.2500	1,035	1,041	120,694	2020/11/25
小計	—	—	6,945	8,505	985,402	—
(ユーロ・・・ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 0.5 02/15/28	国債証券	0.5000	1,115	1,235	143,154	2028/02/15
DEUTSCHLAND 1.5 05/15/23	国債証券	1.5000	1,220	1,315	152,366	2023/05/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	990	1,779	206,144	2046/08/15
小計	—	—	3,325	4,330	501,665	—
(ユーロ・・・スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 1.95 04/30/26	国債証券	1.9500	1,600	1,802	208,858	2026/04/30
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	875	1,031	119,467	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	510	751	87,105	2046/10/31
SPAIN 0.45 10/31/22	国債証券	0.4500	2,180	2,230	258,399	2022/10/31
小計	—	—	5,165	5,816	673,831	—
合計	—	—	—	—	5,964,540	—

## ■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（1,773,772,196口）の内容です。

国内株式

銘柄	2019年9月9日現在		2020年3月9日現在	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株		千円
<b>鉱業 (1.0%)</b>				
国際石油開発帝石	—	76.3	58,445	
<b>建設業 (4.7%)</b>				
安藤・間	67.2	72.1	51,118	
熊谷組	21	17.9	46,736	
東洋建設	—	54.3	22,860	
大和ハウス工業	35.8	40.6	113,395	
積水ハウス	65.9	15.3	29,207	
<b>食品 (0.5%)</b>				
日本たばこ産業	31.6	13.2	26,848	
<b>化学 (7.0%)</b>				
旭化成	51	—	—	
デンカ	5.1	8.2	19,827	
三菱瓦斯化学	—	77.8	105,652	
J S R	17.6	90	160,830	
東京応化工業	—	15.4	54,670	
アイカ工業	24.3	7.1	21,513	
太陽ホールディングス	—	2.8	10,710	
ポーラ・オルビスホールディングス	19.7	9	18,045	
ノビアホールディングス	2.2	—	—	
<b>医薬品 (3.1%)</b>				
武田薬品工業	48.1	40.3	148,304	
アステラス製薬	67.4	14.3	22,651	
<b>石油・石炭製品 (1.4%)</b>				
出光興産	20	15	36,525	
J X T Gホールディングス	86.4	114.6	42,860	
<b>ゴム製品 (0.4%)</b>				
ブリヂストン	12.4	6.7	21,969	
<b>ガラス・土石製品 (2.2%)</b>				
日本碍子	—	33.1	49,319	
フジインコーポレーテッド	—	15.5	37,339	
ニチアス	—	17.9	34,457	
<b>非鉄金属 (0.6%)</b>				
日本軽金属ホールディングス	—	66.3	10,541	
アサヒホールディングス	—	8.6	20,192	
<b>金属製品 (0.6%)</b>				
三和ホールディングス	48.2	39	34,632	
L I X I L グループ	37.6	—	—	
<b>機械 (4.1%)</b>				
アマダホールディングス	78.2	30.2	27,270	
牧野フライス製作所	4.8	5.8	18,212	
小松製作所	17.9	19	36,888	
日立建機	25	19.1	46,298	

銘柄	2019年9月9日現在		2020年3月9日現在	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株		千円
アマノ	7.5	—	—	
日本精工	—	86.2	60,857	
スター精密	24.8	35.4	38,550	
<b>電気機器 (12.9%)</b>				
コニカミノルタ	38.1	14	7,322	
ブラザー工業	16.2	48.8	82,520	
三菱電機	75.8	133.6	166,265	
マプチモーター	—	5	17,425	
沖電気工業	76.6	78.7	87,357	
セイコーエプソン	36.8	37.2	48,880	
エスベック	—	13.2	22,875	
新光電気工業	50	—	—	
キャノン電子	—	9.5	15,048	
キャノン	44	31.7	77,490	
東京エレクトロン	8.7	9.2	195,224	
<b>輸送用機器 (8.5%)</b>				
トヨタ自動車	44.3	41.5	269,542	
本田技研工業	23.9	44.5	111,094	
S U B A R U	24	35.2	79,763	
ヤマハ発動機	4.8	11.2	16,755	
<b>その他製品 (0.2%)</b>				
大日本印刷	30	—	—	
リンテック	—	6.7	13,755	
<b>電気・ガス業 (0.9%)</b>				
関西電力	49.8	—	—	
電源開発	23	22.9	47,838	
<b>空運業 (0.1%)</b>				
日本航空	5.2	3	7,116	
<b>情報・通信業 (15.3%)</b>				
NEC ネットズエスアイ	19.9	12	46,560	
コーエーテックモホールディングス	28.2	11.7	29,273	
トレンドマイクロ	43.6	35.1	177,957	
日本電信電話	53.9	102.2	251,412	
K D D I	90.2	67.8	219,807	
ソフトバンク	158.6	35.2	51,497	
N T T ドコモ	35.5	25.9	77,441	
<b>卸売業 (12.3%)</b>				
伊藤忠商事	109.2	102	228,837	
丸紅	80.1	63.7	38,946	
三井物産	119.6	114.6	185,308	
住友商事	31.2	—	—	
三菱商事	84.6	74.5	184,126	
因幡電機産業	21.2	22	49,302	

銘柄	2019年9月9日現在	2020年3月9日現在	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>小売業 (2.4%)</b>			
エービーシー・マート	8.1	4	22,480
パルグループホールディングス	14	14.2	18,289
ユナイテッドアローズ	—	8.5	18,504
島忠	8.2	22.5	57,892
丸井グループ	25.8	8.7	17,208
<b>銀行業 (6.1%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	265.7	342.9	148,269
三井住友トラスト・ホールディングス	21.4	21.3	65,795
三井住友フィナンシャルグループ	47.2	44.4	128,382
<b>証券・商品先物取引業 (0.3%)</b>			
GMOフィナンシャルホールディングス	34	—	—
SBIホールディングス	58.5	10.3	19,281
<b>保険業 (6.3%)</b>			
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	30.9	34.4	106,158
ソニーフィナンシャルホールディングス	10.2	—	—
第一生命ホールディングス	—	45.1	53,398
東京海上ホールディングス	38.2	38.1	193,471

銘柄	2019年9月9日現在	2020年3月9日現在	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>その他金融業 (3.6%)</b>			
日立キャピタル	—	23.5	59,690
オリックス	101.3	93.2	143,574
<b>不動産業 (4.4%)</b>			
野村不動産ホールディングス	54.8	64.8	142,948
東急不動産ホールディングス	18.8	—	—
パーク24	10.2	—	—
東京建物	91.4	79.6	103,559
<b>サービス業 (0.9%)</b>			
ジェイエイシーリクルートメント	21.6	10.4	12,979
丹青社	47.8	44.3	39,559
	千株	千株	千円
合計	株数・金額	3,154.8	3,189.8
	銘柄数 <比率>	72銘柄	78銘柄 <96.2%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、2020年3月9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、2020年3月9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。

## ■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 (17,120,831,852口) の内容です。

### 国内投資証券

銘柄	2019年9月9日現在		2020年3月9日現在	
	口数	口数	評価額	比率
<b>不動産ファンド</b>	千口	千口	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人	2,143	6,318	708,879	1.1
SOSILA物流リート投資法人	—	0,426	48,606	0.1
日本アコモデーションファンド投資法人	3,383	2,66	1,665,160	2.5
MCUBS MidCity投資法人	14,22	8,202	810,357	1.2
森ヒルズリート投資法人	11,211	11,373	1,852,661	2.8
産業ファンド投資法人	9,539	8,261	1,239,150	1.9
アドバンス・レジデンス投資法人	8,683	7,069	2,194,924	3.4
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	6,261	3,893	663,756	1.0
アクティブア・プロパティーズ投資法人	4,136	4,589	2,195,836	3.4
GLP投資法人	14,323	13,687	1,829,951	2.8
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	4,671	4,581	1,438,434	2.2
日本プロロジスリート投資法人	10,125	9,787	2,845,080	4.4
星野リゾート・リート投資法人	1,184	0,273	115,069	0.2
Oneリート投資法人	—	3,005	898,795	1.4
イオンリート投資法人	5,738	5,019	583,207	0.9
ヒューリックリート投資法人	6,911	2,708	453,048	0.7
日本リート投資法人	1,508	3,802	1,646,266	2.5
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	49,61	70,36	1,411,421	2.2
積水ハウス・リート投資法人	4,31	2,358	188,168	0.3

銘 柄	2019年9月9日現在		2020年3月9日現在		
	口 数	金 額	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千円	千口	千円	%
ケネディクス商業リート投資法人	2.666		2.315	510,457	0.8
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.8		1.309	118,857	0.2
野村不動産マスターファンド投資法人	18.335		13.791	2,190,010	3.4
ラサールロジポート投資法人	6.912		9.52	1,390,872	2.1
スターアジア不動産投資法人	5.1		2.262	217,830	0.3
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	2.692		3.002	1,446,964	2.2
さくら総合リート投資法人	1.8		3.145	253,172	0.4
森トラスト・ホテルリート投資法人	3.394		0.162	18,225	0.0
三菱地所物流リート投資法人	2.143		3.345	1,199,182	1.8
C R E ロジスティクスファンド投資法人	0.635		1.792	214,323	0.3
ザイマックス・リート投資法人	2.755		1.07	118,128	0.2
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	—		1.47	157,731	0.2
日本ビルファンド投資法人	6.972		5.837	4,722,133	7.2
ジャパンリアルエステイト投資法人	8.212		7.226	5,347,240	8.2
日本リテールファンド投資法人	14.081		11.917	2,249,929	3.4
オリックス不動産投資法人	18.998		17.938	3,560,693	5.4
日本プライムリアルティ投資法人	2.804		2.259	996,219	1.5
プレミア投資法人	6.93		5.751	784,436	1.2
東急リアル・エステート投資法人	5.456		6.022	1,062,280	1.6
グローバル・ワン不動産投資法人	7.601		4.511	554,401	0.8
ユナイテッド・アーバン投資法人	8.561		5.625	905,062	1.4
森トラスト総合リート投資法人	0.559		0.557	97,642	0.1
インヴェンシブル投資法人	32.675		23.33	887,706	1.4
平和不動産リート投資法人	—		2.8	341,600	0.5
日本ロジスティクスファンド投資法人	4.931		6.845	1,688,661	2.6
福岡リート投資法人	1.26		1.232	187,140	0.3
ケネディクス・オフィス投資法人	2.667		2.813	2,202,579	3.4
いちごオフィスリート投資法人	9.651		11.293	1,081,869	1.7
大和証券オフィス投資法人	2.968		2.81	2,245,190	3.4
阪急阪神リート投資法人	0.135		2.635	387,608	0.6
大和ハウスリート投資法人	4.331		2.701	718,195	1.1
ジャパン・ホテル・リート投資法人	22.841		16.642	916,974	1.4
日本賃貸住宅投資法人	12.25		11.733	1,126,368	1.7
ジャパンエクセレント投資法人	10.361		8.086	1,366,534	2.1
合 計	口 数	金 額	口 数	評 価 額	比 率
	銘 柄 数	<比 率>	銘 柄 数	—	98.0
	49銘柄	<98.3%>	53銘柄	64,054,997	—
				—	98.0

(注1) < >内は、2020年3月9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、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、Oneリート投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、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、伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人、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、森トラスト総合リート投資法人、インヴェンシブル投資法人、平和不動産リート投資法人、福岡リート投資法人、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、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券、みずほリートマネジメント）が運用会社または一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

## ■投資信託財産の構成

2020年3月9日現在

項 目	第 29 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 4,767,311	% 52.1
M H A M 好 配 当 利 回 り 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,040,189	22.3
M H A M J - R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	2,175,494	23.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	175,471	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	9,158,466	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、6,009,445千円、97.1%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、2020年3月9日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=102.01円、1カナダ・ドル=74.98円、1オーストラリア・ドル=67.44円、1シンガポール・ドル=74.08円、1イギリス・ポンド=133.27円、1デンマーク・クローネ=15.50円、1ノルウェー・クローネ=10.73円、1スウェーデン・クローナ=10.88円、1メキシコ・ペソ=4.87円、1ポーランド・ズロチ=26.86円、1ユーロ=115.85円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年10月9日)、 (2019年11月11日)、 (2019年12月9日)、 (2020年1月9日)、 (2020年2月10日)、 (2020年3月9日)現在

項 目	第169期末	第170期末	第171期末	第172期末	第173期末	第174期末
<b>(A) 資 産</b>	<b>10,430,035,017円</b>	<b>10,370,447,044円</b>	<b>10,271,079,945円</b>	<b>10,131,198,201円</b>	<b>10,164,640,746円</b>	<b>9,158,466,191円</b>
コール・ローン等	102,439,176	81,741,111	45,532,629	138,011,976	46,059,508	175,471,271
MHAM海外債券マザーファンド(評価額)	5,051,038,692	5,011,599,371	5,025,448,221	5,009,237,249	5,001,813,475	4,767,311,327
MHAM好配当利回り株マザーファンド(評価額)	2,596,997,356	2,733,901,426	2,600,705,669	2,494,492,460	2,494,180,781	2,040,189,013
MHAM J-R E I Tマザーファンド(評価額)	2,679,559,793	2,503,205,136	2,522,393,426	2,489,456,516	2,512,586,982	2,175,494,580
未 収 入 金	-	40,000,000	77,000,000	-	110,000,000	-
<b>(B) 負 債</b>	<b>25,744,646</b>	<b>50,978,656</b>	<b>30,147,563</b>	<b>29,400,177</b>	<b>29,563,479</b>	<b>52,534,847</b>
未払収益分配金	11,241,433	11,065,591	10,937,448	10,795,682	10,646,691	10,438,200
未払解約金	4,308,426	28,480,816	9,639,384	8,139,255	8,154,591	32,865,782
未払信託報酬	10,162,282	11,395,796	9,540,218	10,432,036	10,729,630	9,202,938
その他未払費用	32,505	36,453	30,513	33,204	32,567	27,927
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>10,404,290,371</b>	<b>10,319,468,388</b>	<b>10,240,932,382</b>	<b>10,101,798,024</b>	<b>10,135,077,267</b>	<b>9,105,931,344</b>
元 本	11,241,433,467	11,065,591,941	10,937,448,890	10,795,682,915	10,646,691,235	10,438,200,718
次期繰越損益金	△837,143,096	△746,123,553	△696,516,508	△693,884,891	△511,613,968	△1,332,269,374
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>11,241,433,467口</b>	<b>11,065,591,941口</b>	<b>10,937,448,890口</b>	<b>10,795,682,915口</b>	<b>10,646,691,235口</b>	<b>10,438,200,718口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	9,255円	9,326円	9,363円	9,357円	9,519円	8,724円

(注) 第168期末における元本額は11,384,021,794円、当作成期間(第169期~第174期)中における追加設定元本額は34,974,998円、同解約元本額は980,796,074円です。

## ■損益の状況

[自 2019年9月10日] [自 2019年10月10日] [自 2019年11月12日] [自 2019年12月10日] [自 2020年1月10日] [自 2020年2月11日]  
 至 2019年10月9日 至 2019年11月11日 至 2019年12月9日 至 2020年1月9日 至 2020年2月10日 至 2020年3月9日

項 目	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期	第174期
(A) 配 当 等 収 益	△7,510円	△2,766円	△2,934円	△4,036円	△2,796円	△1,892円
受 取 利 息	44	19	19	14	25	21
支 払 利 息	△7,554	△2,785	△2,953	△4,050	△2,821	△1,913
(B) 有価証券売買損益	218,684,251	100,405,154	61,493,113	14,876,374	194,092,469	△810,989,549
売 買 益	220,002,405	198,203,474	62,332,322	47,700,229	195,706,692	7,857,919
売 買 損	△1,318,154	△97,798,320	△839,209	△32,823,855	△1,614,223	△818,847,468
(C) 信 託 報 酬 等	△10,194,787	△11,432,249	△9,570,731	△10,465,240	△10,762,197	△9,230,865
(D) 当期損益金(A + B + C)	208,481,954	88,970,139	51,919,448	4,407,098	183,327,476	△820,222,306
(E) 前期繰越損益金	△641,231,049	△436,906,504	△354,665,782	△309,491,176	△311,433,339	△135,996,299
(F) 追加信託差損益金	△393,152,568	△387,121,597	△382,832,726	△378,005,131	△372,861,414	△365,612,569
(配当等相当額)	(2,639,662)	(2,732,996)	(2,868,551)	(2,967,205)	(3,021,199)	(3,057,252)
(売買損益相当額)	(△395,792,230)	(△389,854,593)	(△385,701,277)	(△380,972,336)	(△375,882,613)	(△368,669,821)
(G) 合 計(D + E + F)	△825,901,663	△735,057,962	△685,579,060	△683,089,209	△500,967,277	△1,321,831,174
(H) 収 益 分 配 金	△11,241,433	△11,065,591	△10,937,448	△10,795,682	△10,646,691	△10,438,200
次期繰越損益金(G + H)	△837,143,096	△746,123,553	△696,516,508	△693,884,891	△511,613,968	△1,332,269,374
追加信託差損益金	△393,152,568	△387,121,597	△382,832,726	△378,005,131	△372,861,414	△365,612,569
(配当等相当額)	(2,669,808)	(2,735,523)	(2,872,132)	(2,971,636)	(3,023,306)	(3,061,891)
(売買損益相当額)	(△395,822,376)	(△389,857,120)	(△385,704,858)	(△380,976,767)	(△375,884,720)	(△368,674,460)
分配準備積立金	335,293,973	330,670,583	327,245,975	328,920,934	330,905,265	325,284,059
繰越損益金	△779,284,501	△689,672,539	△640,929,757	△644,800,694	△469,657,819	△1,291,940,864

(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) 分配金の計算過程

項 目	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期	第174期
(a) 経費控除後の配当等収益	48,948,847円	11,791,931円	11,506,818円	16,844,518円	17,261,016円	11,390,271円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	2,669,808	2,735,523	2,872,132	2,971,636	3,023,306	3,061,891
(d) 分配準備積立金	297,586,559	329,944,243	326,676,605	322,872,098	324,290,940	324,331,988
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	349,205,214	344,471,697	341,055,555	342,688,252	344,575,262	338,784,150
(f) 1万口当たり当期分配対象額	310.64	311.30	311.82	317.43	323.65	324.56
(g) 分配金	11,241,433	11,065,591	10,937,448	10,795,682	10,646,691	10,438,200
(h) 1万口当たり分配金	10	10	10	10	10	10



## ■分配金のお知らせ

決算期	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期	第174期
1万口当たり分配金	10円	10円	10円	10円	10円	10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。

# － 運用報告書（全体版） －

## MHAM海外債券マザーファンド

### 第19期

決算日：2019年7月1日

(計算期間：2018年7月3日～2019年7月1日)

「MHAM海外債券マザーファンド」は、2019年7月1日に第19期決算を行いました。

ここに当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。

#### ■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。

## 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	騰落率	騰落率			
15期 (2015年6月30日)	26,693	11.9%	468.92	12.8%	98.1%	—	百万円 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
19期 (2019年7月1日)	26,601	3.7	460.23	2.4	98.6	—	6,616

(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)。

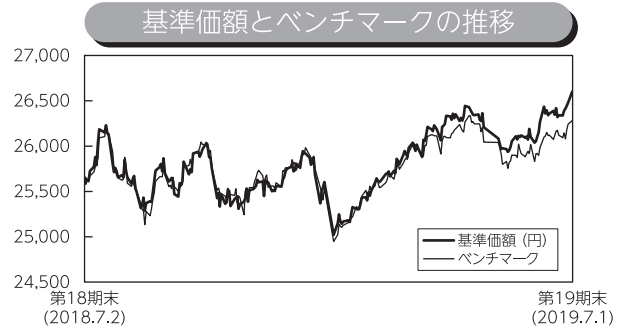
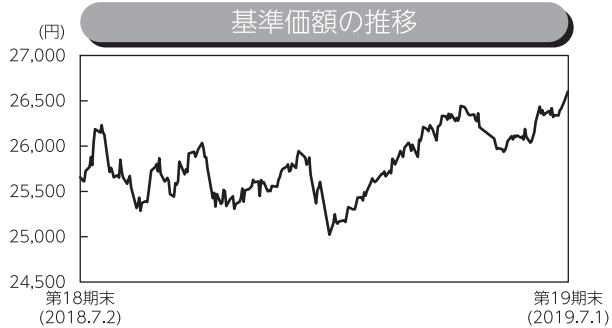
## 当期中の基準価額と市況推移

	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	騰落率	騰落率			
(期首)2018年7月2日	25,657	—	449.31	—	98.5%	—	
第19期	7月末	25,653	△0.0	448.91	△0.1	98.7	—
	8月末	25,700	0.2	449.73	0.1	98.5	—
	9月末	25,964	1.2	455.63	1.4	98.4	—
	10月末	25,533	△0.5	446.44	△0.6	98.1	—
	11月末	25,748	0.4	451.15	0.4	98.3	—
	12月末	25,605	△0.2	447.21	△0.5	98.5	—
	2019年1月末	25,453	△0.8	447.56	△0.4	98.3	—
	2月末	25,881	0.9	452.77	0.8	98.7	—
	3月末	26,335	2.6	456.98	1.7	98.5	—
	4月末	26,209	2.2	456.10	1.5	98.3	—
	5月末	26,103	1.7	455.64	1.4	98.7	—
	6月末	26,480	3.2	459.55	2.3	98.6	—
(期末)2019年7月1日	26,601	3.7	460.23	2.4	98.6	—	

(注) 騰落率は対期首比。

## 当期中の運用経過 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### 【基準価額等の推移】



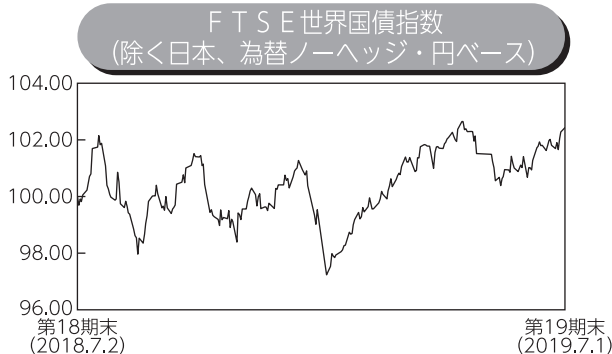
(注) ベンチマーク (F T S E 世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせるため指数化しています。

### 【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、米国やユーロ圏の債券価格が上昇したことや、保有債券の利息収入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、2.4%上昇しました。

米国金利は低下しました。期首2.8%台であった米国の10年国債利回りは、11月にかけて雇用統計などの良好な経済指標を背景に上昇しました。しかし、その後は米中貿易摩擦を背景とした世界的な景気減速懸念の高まりや、世界的な株価の下落など市場のリスク回避姿勢の高まりを受けてF R B (米連邦準備制度理事会) が政策姿勢を慎重化させ、市場で利下げ観測が高まったことから利回りは低下し、期末時点では2.0%台となりました。

欧州金利も低下しました。期首0.3%台であったドイツ10年国債利回りは、10月にかけて方向感なく推移しました。その後は欧州経済の減速懸念が高まったことや、E C B (欧州中央銀行) が緩和的な政策をより長く続ける姿勢を示し、市場で追加緩和観測が高まったことから利回りは低下し、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12月に市場のリスク回避姿勢の高まりを受けて円高ドル安が進行しました。その後は米通商政策の懸念が一時後退し円安ドル高となったものの、5月には再度通商政策に対する懸念が高まり、前期末対比で円高ドル安となりました。ユーロ円は12月に市場のリスク回避姿勢の高まりからユーロ安円高が進行しました。その後は方向感なく推移しましたが、4月以降はECBによる金融緩和政策の長期化姿勢や市場の追加緩和観測を背景にユーロ安円高が進行し、前期末対比でユーロ安円高となりました。

### 【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、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、米国を中心に豪州等でもベンチマーク対比長めとしました。一方、期首ベンチマーク対比長めとしていたユーロ圏は3月以降に短めとしました。債券の残存期間構成については、米国では、超長期ゾーンのオーバーウェイトを10月に中立化し、11月にアンダーウェイトとするなど、フラット化を見込んだポジションから、ステイプ化に備えたポジションとしました。非国債銘柄については豪州の州債など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、期首から10月まではベンチマーク対比で米ドルをアンダーウェイトとし、その後はユーロや英ポンドなどをアンダーウェイトとしました。オーバーウェイトした通貨は、メキシコペソ・カナダドル・ポーランドズロチ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)

- ・債券市場において、米国やユーロ圏などの債券利回りが低下したこと
- ・保有国債の利息収入

(マイナス要因)

- ・為替市場において、ユーロや米ドルなど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	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%

期末		
順位	通貨	比率
1	米ドル	45.2%
2	ユーロ	37.7%
3	英ポンド	5.3%
4	メキシコペソ	3.7%
5	カナダドル	2.0%

## 【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	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%

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	8.2%
2	米国国債	米ドル	2.250%	2027/11/15	7.5%
3	米国国債	米ドル	2.875%	2028/5/15	6.2%
4	米国国債	米ドル	2.500%	2023/8/15	5.8%
5	米国国債	米ドル	2.250%	2025/11/15	4.8%

(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1.2%上回りました。米国における金利リスクのオーバーウェイト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＞

世界的に景気・インフレの減速感が一段と強まる中、米国では、米中貿易問題や中東における地政学リスクなどを巡る不透明感が高まっており、FRBの年内利下げを見込んでいます。こうした状況下、債券市場では米国で早晚利下げが実施されると予想されることから、金利は短中期主導で低下し、イールドカーブはスティープ化すると見込みます。欧州では景気・インフレの減速を背景に中銀が慎重姿勢を一段と強めており、金利は低位での推移を見込みます。為替市場では、米国が本格的な利下げ局面にあり、また外交面での米国の強硬姿勢がもたらす中長期的なドル安圧力が顕在化する可能性が高いと見込まれ、米ドルの下落を予想します。また、英国のEU離脱を巡る不透明感が一段と高まっていることから、英ポンドの軟調推移を予想します。

## ＜今後の運用方針＞

ポートフォリオ全体のデュレーションは、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・英ポンド・豪ドルをアンダーウェイトとし、メキシコペソ・スウェーデンクローナ・ポーランドズロチをオーバーウェイトとしますが、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。また、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。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年7月3日~2019年7月1日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	25,888	-	-
(a) その他費用 (保管費用)	17 (17)	0.066 (0.066)	(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	17	0.066	

(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 (2018年7月3日から2019年7月1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	千米ドル	
			23,317	24,840	
	カナダ	国債証券 特殊債証券	千カナダドル	千カナダドル	
			6,534	7,693	
				798	-
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ	千メキシコペソ	
			67,987	79,700	
	ユーロ	国債証券	千ユーロ	千ユーロ	
			ドイッ	5,297	6,429
			フランス	1,238	2,807
			オランダ	1,045	3,830
			スペイン	3,993	1,874
			オーストリア	-	777
			イギリス	千英ポンド	千英ポンド
	4,281	5,526			
スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
		11,238	2,265		
		ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ
				1,275	-
		デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ
				2,640	2,600
ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
		15,382	13,805		
オーストラリア	国債証券 地方債証券	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
		5,337	5,204		
		-	1,649		
シンガポール	国債証券	千シンガポールドル	千シンガポールドル		
		-	81		

(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 (2018年7月3日から2019年7月1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

2019年7月1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 25,455	千米ドル 27,241	千円 2,948,883	% 44.6	% -	% 29.2	% 15.4	% -	
カ ナ ダ	千カナダドル 1,595	千カナダドル 1,597	132,134	2.0	-	2.0	-	-	
メ キ シ コ	千メキシコペソ 39,900	千メキシコペソ 42,236	238,637	3.6	-	3.6	-	-	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ							
ド イ ツ	5,085	5,936	729,819	11.0	-	5.5	2.5	3.0	
フ ラ ン ス	5,695	7,108	873,963	13.2	-	10.4	-	2.8	
オ ラ ン ダ	1,020	1,113	136,835	2.1	-	2.1	-	-	
ス ペ イ ン	5,360	5,861	720,650	10.9	-	5.9	3.1	2.0	
イ ギ リ ス	千英ポンド 1,890	千英ポンド 2,536	348,571	5.3	-	5.3	-	-	
ス ウ ェー デ ン	千スウェーデンクローナ 9,800	千スウェーデンクローナ 11,191	130,273	2.0	-	2.0	-	-	
ノ ル ウ ェー	千ノルウェークローネ 1,250	千ノルウェークローネ 1,285	16,314	0.2	-	-	0.2	-	
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 2,828	46,590	0.7	-	0.7	-	-	
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 3,570	千ポーランドズロチ 3,708	107,402	1.6	-	1.6	-	-	
オーストラリア	千オーストラリアドル 690	千オーストラリアドル 877	66,582	1.0	-	1.0	-	-	
シンガポール	千シンガポールドル 290	千シンガポールドル 295	23,640	0.4	-	-	-	0.4	
合 計	-	-	6,520,298	98.6	-	69.1	21.2	8.2	

(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			当期末				償還年月日
			利率	額面金額	評価額		
					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	2022/5/15
		US TREASURY N/B	1.75	985	985	106,717	2022/5/15
		US TREASURY N/B	1.875	30	30	3,259	2022/3/31
		US TREASURY N/B	2.125	4,850	4,926	533,281	2024/3/31
		US TREASURY N/B	2.25	2,830	2,897	313,695	2025/11/15
		US TREASURY N/B	2.25	4,405	4,508	488,054	2027/11/15
		US TREASURY N/B	2.5	3,380	3,481	376,918	2023/8/15
		US TREASURY N/B	2.75	1,870	1,960	212,264	2042/11/15
		US TREASURY N/B	2.875	3,470	3,725	403,300	2028/5/15
		US TREASURY N/B	4.5	1,855	2,447	264,935	2036/2/15
US TREASURY N/B	5.25	1,780	2,276	246,456	2028/11/15		
小計						2,948,883	
カナダ	国債証券	CANADIAN GOVT	1.0	千カナダドル	千カナダドル	63,962	2027/6/1
	特殊債券(除く金融債)	CANADA HOUSING	2.35	800	773	68,172	2027/6/15
小計						132,134	
メキシコ	国債証券	MEX BONOS DESARR	8.5	千メキシコペソ	千メキシコペソ	59,583	2029/5/31
		MEX BONOS DESARR	8.5	10,000	10,545	179,054	2038/11/18
小計						238,637	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUT	0.5	1,180	1,275	156,843	2028/2/15
		BUNDESREPUB. DEUT	1.5	1,220	1,327	163,185	2023/5/15
		BUNDESREPUB. DEUT	2.5	1,030	1,645	202,358	2046/8/15
		BUNDESREPUB. DEUT	5.625	35	53	6,576	2028/1/4
		BUNDESSCHATZANW	-	1,620	1,633	200,855	2020/9/11
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.25	1,520	1,533	188,513	2020/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.5	720	909	111,779	2030/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.75	1,370	1,704	209,557	2027/10/25
		FRANCE (GOVT OF)	3.25	1,035	1,638	201,450	2045/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	3.5	1,050	1,323	162,662	2026/4/25
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVT	0.75	1,020	1,113	136,835	2028/7/15
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL	0.45	1,610	1,651	203,079	2022/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL	1.95	1,750	1,974	242,715	2026/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL	1.95	750	865	106,459	2030/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL	2.9	230	312	38,414	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL	4.0	1,020	1,057	129,980	2020/4/30
小計						2,461,268	
イギリス	国債証券	UK TSY	1.75	千英ポンド	千英ポンド	79,562	2057/7/22
		UK TSY	3.25	525	578	166,183	2044/1/22
		UK TSY	4.25	885	1,209	17,925	2036/3/7
		UK TSY	4.75	90	617	84,900	2038/12/7
小計						348,571	

銘 柄			当 期 末				償還年月日
			利率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
スウェーデン	国債証券	SWEDISH GOVT	%	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	千円	2029/11/12 2039/3/30
		SWEDISH GOVT	0.75	8,430	9,056	105,411	
小 計			3.5	1,370	2,135	24,861	130,273
ノルウェー	国債証券	NORWEGIAN GOVT	2.0	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ	16,314	2023/5/24
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	46,590	2027/11/15
ポーランド	国債証券	POLAND GOVT	2.75	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	67,382	2028/4/25
		POLAND GOVT	3.25	1,300	1,381	40,019	2025/7/25
小 計						107,402	
オーストラリア	国債証券	AUSTRALIAN GOVT	2.75	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	15,265	2027/11/21
		QUEENSLAND TREASURY	4.2	510	676	51,316	2047/2/20
小 計						66,582	
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	23,640	2020/9/1
合 計						6,520,298	

(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

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 6,520,298	% 98.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	95,814	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	6,616,112	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(6,558,450千円)の投資信託財産総額(6,616,112千円)に対する比率は99.1%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、2019年7月1日における邦貨換算レートは1米ドル=108.25円、1カナダドル=82.70円、1メキシコペソ=5.65円、1ユーロ=122.94円、1英ポンド=137.42円、1スウェーデンクローナ=11.64円、1ノルウェークローネ=12.69円、1デンマーククローネ=16.47円、1ポーランドズロチ=28.96円、1オーストラリアドル=75.89円、1シンガポールドル=80.04円、1南アフリカランド=7.68円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,616,112,798円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	60,012,383
公 社 債(評価額)	6,520,298,313
未 収 利 息	31,530,164
前 払 費 用	4,271,938
(B) 負 債	138
未 払 利 息	138
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	6,616,112,660
元 本	2,487,172,765
次 期 繰 越 損 益 金	4,128,939,895
(D) 受 益 権 総 口 数	2,487,172,765口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,601円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 2,6601円

(注2) 期首元本額 2,906,213,719円

期中追加設定元本額 9,925,823円

期中一部解約元本額 428,966,777円

(注3) 元本の内訳

MHAMライフ ナビゲーション 2050 7,877,322円

MHAMライフ ナビゲーション 2040 65,532,936円

MHAMライフ ナビゲーション 2030 70,167,332円

MHAMライフ ナビゲーション インカム 10,756,143円

MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 2,001,706,658円

MHAM6資産バランスファンド 322,984,124円

MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 8,148,250円

## 損益の状況

(2018年7月3日から2019年7月1日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	161,522,083円
受 取 利 息	161,559,323
支 払 利 息	△ 37,240
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	80,999,134
売 買 益	434,601,960
売 買 損	△ 353,602,826
(C) 信 託 報 酬 等	△ 4,565,161
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	237,956,056
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,550,280,511
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	15,624,177
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 674,920,849
(H) 計 (D+E+F+G)	4,128,939,895
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,128,939,895

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注4) (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。

# MHAM好配当利回り株マザーファンド

## 運用報告書

第17期（決算日 2019年12月10日）

（計算期間 2018年12月11日～2019年12月10日）

MHAM好配当利回り株マザーファンドの第17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	純資産額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
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
16期 (2018年12月10日)	37,441	△9.8	1,589.81	△12.3	97.8	—	6,767
17期 (2019年12月10日)	39,903	6.6	1,720.77	8.2	98.9	—	7,173

(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) は、株式会社東京証券取引所 (㈩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・ノウハウおよびTOPIXの商標に関するすべての権利は、㈩東京証券取引所が有しています。

なお、本商品は、㈩東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、㈩東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません (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)。

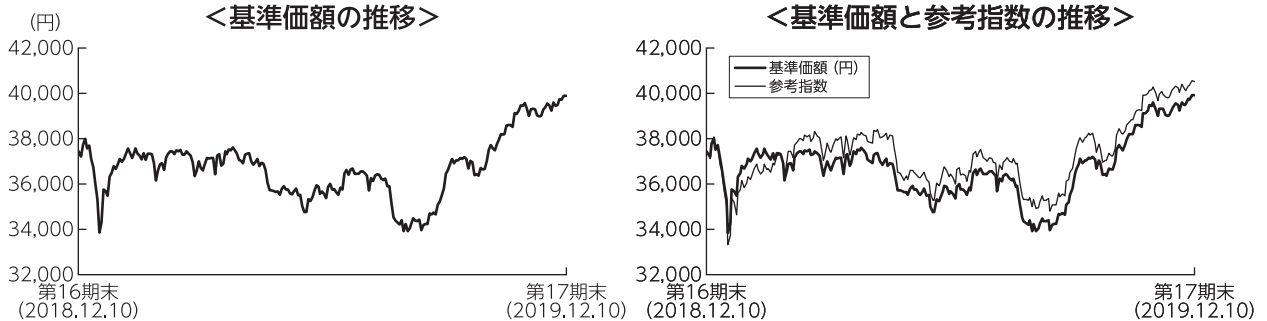
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 株 価 指 数 (T O P I X) (参考指数)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
	円	騰 落 率	ポイント	騰 落 率		
(期 首) 2018年12月10日	37,441	—	1,589.81	—	97.8	—
12月末	35,689	△4.7	1,494.09	△6.0	97.4	—
2019年 1 月末	37,358	△0.2	1,567.49	△1.4	96.3	—
2 月末	37,286	△0.4	1,607.66	1.1	96.6	—
3 月末	36,901	△1.4	1,591.64	0.1	95.7	—
4 月末	36,886	△1.5	1,617.93	1.8	96.2	—
5 月末	35,008	△6.5	1,512.28	△4.9	96.2	—
6 月末	35,742	△4.5	1,551.14	△2.4	97.6	—
7 月末	35,893	△4.1	1,565.14	△1.6	97.9	—
8 月末	34,693	△7.3	1,511.86	△4.9	97.7	—
9 月末	36,674	△2.0	1,587.80	△0.1	97.4	—
10月末	38,599	3.1	1,667.01	4.9	97.6	—
11月末	39,236	4.8	1,699.36	6.9	97.6	—
(期 末) 2019年12月10日	39,903	6.6	1,720.77	8.2	98.9	—

(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 (2018年12月11日から2019年12月10日まで)



(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。

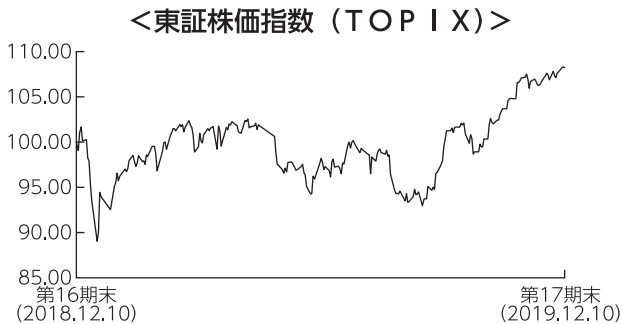
### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で6.6%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

米欧の緩和的な金融政策や米中貿易協議の進展期待などを背景に国内株式市場が上昇したことから、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、米国金融政策の引締め姿勢継続などから大きく下落しましたが、2019年1月に入り、米国の金融政策スタンスが市場と景気配慮型に修正されたことなどを受け、上昇に転じました。その後、米国の利下げ期待と米中貿易摩擦問題に対する懸念が綱引きするかたちでボックス相場となりましたが、2019年9月以降、欧米の中央銀行が金融緩和姿勢を強めたことや米中貿易協議の再開に向けて進展が見られたことなどから上昇しました。

(注) 期首の値を100として指数化しています。

## 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、情報・通信業、卸売業、電気機器などの組入比率を高めとしました。

### 【組入上位業種】

期 首		
順位	業 種	比率
1	情報・通信業	16.0%
2	卸売業	12.9%
3	銀行業	10.2%
4	輸送用機器	8.6%
5	小売業	5.8%
6	保険業	5.4%
7	化学	5.0%
8	電気・ガス業	4.6%
9	電気機器	4.5%
10	サービス業	3.1%

(注) 比率は、純資産総額に対する割合。

期 末		
順位	業 種	比率
1	情報・通信業	16.3%
2	卸売業	12.5%
3	電気機器	12.0%
4	輸送用機器	7.9%
5	銀行業	6.5%
6	保険業	6.0%
7	機械	5.8%
8	建設業	5.2%
9	化学	4.3%
10	不動産業	4.2%

### 【組入上位銘柄】

期 首		
順位	銘 柄	比率
1	トヨタ自動車	4.6%
2	三菱商事	4.0%
3	トレンドマイクロ	3.9%
4	三井住友フィナンシャルグループ	3.6%
5	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3.5%
6	日本電信電話	3.3%
7	伊藤忠商事	3.1%
8	NTTドコモ	3.0%
9	KDDI	3.0%
10	東京海上ホールディングス	3.0%

(注) 比率は、純資産総額に対する割合。

期 末		
順位	銘 柄	比率
1	トヨタ自動車	4.6%
2	KDDI	4.3%
3	日本電信電話	4.1%
4	伊藤忠商事	3.7%
5	トレンドマイクロ	3.4%
6	三井物産	3.3%
7	東京海上ホールディングス	3.2%
8	三菱商事	3.2%
9	武田薬品工業	2.9%
10	三菱電機	2.7%

## 今後の運用方針

国内株式市場は、米中貿易摩擦問題、世界景気の減速懸念などがある一方、日米欧の緩和的な金融政策の継続、国内企業の株主還元拡充期待などから、堅調な展開を想定します。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)	35円 (35)	0.095% (0.095)	(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	35	0.095	
期中の平均基準価額は、36,729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 (2018年12月11日から2019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 3,532.6 (19.4)	千円 6,270,132 (-)	千株 4,092.5	千円 6,015,444

(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	12,285,577千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	6,687,491千円
(c) 売 買 高 比 率(a)÷(b)	1.83

(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 (2018年12月11日から2019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 6,270	百万円 879	14.0	百万円 6,015	百万円 644	10.7

### (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
株 式	百万円 164

### (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)	6,581千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	826千円
(B) / (A)	12.6%

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

### 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
<b>鉱業 (0.5%)</b>				
国際石油開発帝石	—	33.4	36,456	
<b>建設業 (5.2%)</b>				
安藤・間	46	86.9	81,425	
熊谷組	—	23	77,970	
大和ハウス工業	23.1	45.5	156,201	
積水ハウス	30.1	22.6	54,285	
<b>食料品 (1.1%)</b>				
日本たばこ産業	56.5	31.6	79,126	
<b>化学 (4.4%)</b>				
旭化成	—	56.8	71,113	
デンカ	18.5	5.1	16,753	
三菱瓦斯化学	—	31.1	52,154	
J S R	—	43.8	84,972	
三菱ケミカルホールディングス	56	—	—	
アイカ工業	33.4	9	31,995	
D I C	32.5	—	—	
ポーラ・オルビスホールディングス	—	19.5	52,806	
<b>医薬品 (3.9%)</b>				
武田薬品工業	11.7	46.4	205,180	
アステラス製薬	51.5	38.8	72,982	
沢井製薬	9.7	—	—	
第一三共	5.4	—	—	
<b>石油・石炭製品 (1.1%)</b>				
出光興産	—	12.8	38,400	
J X T Gホールディングス	147.4	83	41,184	
<b>ゴム製品 (0.8%)</b>				
ブリヂストン	10.8	12.4	53,754	
<b>ガラス・土石製品 (0.5%)</b>				
日本特殊陶業	28	—	—	
フジインコーポレーテッド	—	3.6	10,339	
ニチアス	—	10.5	28,255	
<b>金属製品 (1.3%)</b>				
三和ホールディングス	40	44.6	54,902	
L I X I Lグループ	—	18.8	37,111	
<b>機械 (5.8%)</b>				
東芝機械	—	1.2	3,642	
アマダホールディングス	—	40.5	51,354	
牧野フライス製作所	—	6.1	33,001	
小松製作所	43.8	21.2	57,059	
日立建機	—	28.7	89,113	
アマノ	24.4	6.4	21,664	
ツバキ・ナカシマ	8	—	—	
日本精工	—	86.5	92,295	

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
スター精密	—	40.1	64,400	
<b>電気機器 (12.2%)</b>				
コニカミノルタ	110.1	14	10,150	
ブラザー工業	—	42.9	96,868	
三菱電機	—	128	196,480	
マブチモーター	—	1.7	7,318	
沖電気工業	34.8	81.7	127,942	
セイコーエプソン	15.2	29.9	50,949	
エスベック	—	3.2	7,072	
新光電気工業	—	50.3	59,706	
キヤノン	36	48.7	148,973	
東京エレクトロン	—	7.1	157,975	
<b>輸送用機器 (8.0%)</b>				
デンソー	6.2	—	—	
日産自動車	18.3	—	—	
トヨタ自動車	45.5	43	328,950	
アイシン精機	5.3	4.1	17,261	
本田技研工業	20.6	44.6	139,821	
S U B A R U	35.2	14.7	41,292	
ヤマハ発動機	22.2	18.5	42,217	
<b>その他製品 (0.8%)</b>				
大日本印刷	20	19	56,088	
<b>電気・ガス業 (1.2%)</b>				
関西電力	107.5	—	—	
東北電力	84.6	—	—	
電源開発	—	31.5	83,979	
<b>空運業 (0.1%)</b>				
日本航空	22.7	3	10,050	
<b>情報・通信業 (16.5%)</b>				
N E Cネットワークス	19.5	19.3	69,962	
コエーテックモホールディングス	37.4	12.9	34,739	
Zホールディングス	193	—	—	
トレンドマイクロ	42.7	42.3	247,032	
日本電信電話	49.3	52.5	293,055	
K D D I	78.1	95.9	306,880	
ソフトバンク	—	63.3	92,164	
N T Tドコモ	80.5	41	123,492	
<b>卸売業 (12.7%)</b>				
双日	93.5	—	—	
コメダホールディングス	24.5	—	—	
伊藤忠商事	105.4	106.8	262,461	
丸紅	241.6	84.2	69,818	
三井物産	—	120	236,160	
住友商事	34	—	—	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
三菱商事	90.1	77.5	226,338
因幡電機産業	9.9	38	104,956
<b>小売業 (2.5%)</b>			
ローソン	15.7	—	—
エービーシー・マート	—	4	30,080
アダストリア	18.4	—	—
パルグループホールディングス	17.9	7.1	25,276
DCMホールディングス	75.6	—	—
ユナイテッドアローズ	—	8.5	28,517
島忠	22	18.9	57,361
丸井グループ	—	12.7	33,769
ケーズホールディングス	32	—	—
<b>銀行業 (6.6%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	398.7	325.5	191,003
りそなホールディングス	99.1	—	—
三井住友トラスト・ホールディングス	26.9	21.2	89,252
三井住友フィナンシャルグループ	62	46.2	185,215
ふくおかフィナンシャルグループ	16.3	—	—
<b>証券、商品先物取引業 (0.6%)</b>			
SBIホールディングス	24.2	17.5	40,337
大和証券グループ本社	60.9	—	—
松井証券	54.4	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>保険業 (6.1%)</b>			
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	20.9	33.3	121,245
ソニーフィナンシャルホールディングス	38.9	—	—
第一生命ホールディングス	4.2	43.2	78,861
東京海上ホールディングス	37	37.5	231,412
<b>その他金融業 (2.5%)</b>			
オリックス	55.4	97.5	180,423
<b>不動産業 (4.2%)</b>			
野村不動産ホールディングス	34.1	62.4	167,856
東急不動産ホールディングス	50	—	—
東京建物	—	78.4	131,868
<b>サービス業 (1.4%)</b>			
ジェイエイシーリクルートメント	—	19.4	41,399
日本郵政	95.6	—	—
丹青社	40.9	46.1	61,082
メイテック	7.8	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	千株	千円
	銘柄数 < 比率 >	3,669.4	72銘柄
		3,128.9	76銘柄
			<98.9%>

(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

2019年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 7,095,017	% 96.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	287,702	3.9
投 資 信 託 財 産 総 額	7,382,719	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

(2019年12月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	7,382,719,284円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	71,703,981
株 式(評価額)	7,095,017,040
未 収 入 金	214,373,583
未 収 配 当 金	1,624,680
(B) 負 債	209,170,893
未 払 金	133,760,893
未 払 解 約 金	75,410,000
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	7,173,548,391
元 本	1,797,729,437
次 期 繰 越 損 益 金	5,375,818,954
(D) 受 益 権 総 口 数	1,797,729,437口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	39,903円

(注1) 期首元本額 1,807,501,569円  
追加設定元本額 152,166,518円  
一部解約元本額 161,938,650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) 651,903,963円  
MHAM6資産バランスファンド 206,127,244円  
MHAM6資産バランスファンド(年1回決算型) 6,782,016円  
日本3資産ファンド 安定コース 246,409,536円  
日本3資産ファンド 成長コース 516,912,211円  
日本3資産ファンド(年1回決算型) 5,392,817円  
MHAM日本好配当株オープン 164,201,650円  
期末元本合計 1,797,729,437円

## ■損益の状況

当期 自2018年12月11日 至2019年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	260,758,432円
受 取 配 当 金	260,709,236
受 取 利 息	430
そ の 他 収 益 金	159,046
支 払 利 息	△110,280
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	220,929,969
売 買 益	797,341,617
売 買 損	△576,411,648
(C) そ の 他 費 用	△5,940
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	481,682,461
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,960,008,361
(F) 解 約 差 損 益 金	△465,621,350
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	399,749,482
(H) 合 計(D + E + F + G)	5,375,818,954
次 期 繰 越 損 益 金(H)	5,375,818,954

(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16期 (決算日 2019年12月10日)

(計算期間 2018年12月11日～2019年12月10日)

MHAM J-R E I Tマザーファンドの第16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) (参考指数)		投資証券 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	ポイント	騰落率		
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
15期 (2018年12月10日)	33,695	12.5	3,569.34	12.0	98.7	72,210
16期 (2019年12月10日)	42,165	25.1	4,492.24	25.9	98.9	73,571

(注1) 東証 R E I T 指数 (配当込み) は、東京証券取引所の上場 R E I T 銘柄を対象とした時価総額加重型の指数で、配当金の権利落ち後の価格を調整した指数です。なお、2017年1月31日より、浮動株比率が考慮された指数となっています。同指数は、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・ノウハウおよび東証 R E I T 指数の商標に関するすべての権利は、(株)東京証券取引所が有しています。

なお、本商品は、(株)東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、(株)東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません (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)。

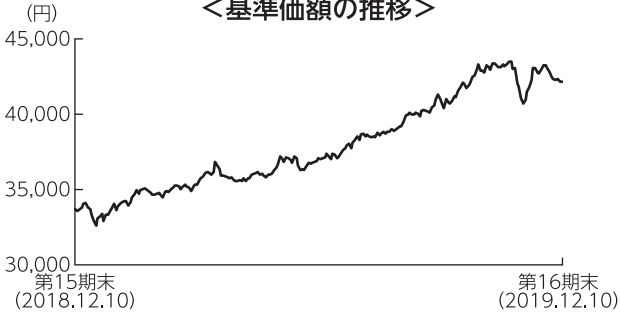
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み) (参考指数)		投 資 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率	ポ イ ン ト	騰 落 率	
(期 首) 2018年12月10日	33,695	% -	3,569.34	% -	% 98.7
12月末	33,392	△0.9	3,543.83	△0.7	98.3
2019年 1 月末	35,007	3.9	3,709.11	3.9	98.3
2 月末	35,195	4.5	3,728.00	4.4	98.0
3 月末	36,373	7.9	3,851.10	7.9	98.2
4 月末	36,012	6.9	3,822.76	7.1	98.4
5 月末	36,594	8.6	3,889.57	9.0	98.5
6 月末	37,151	10.3	3,947.76	10.6	98.7
7 月末	38,841	15.3	4,120.33	15.4	98.6
8 月末	40,263	19.5	4,275.94	19.8	98.4
9 月末	42,041	24.8	4,477.77	25.5	98.1
10月末	43,295	28.5	4,625.77	29.6	98.7
11月末	43,049	27.8	4,584.30	28.4	99.0
(期 末) 2019年12月10日	42,165	25.1	4,492.24	25.9	98.9

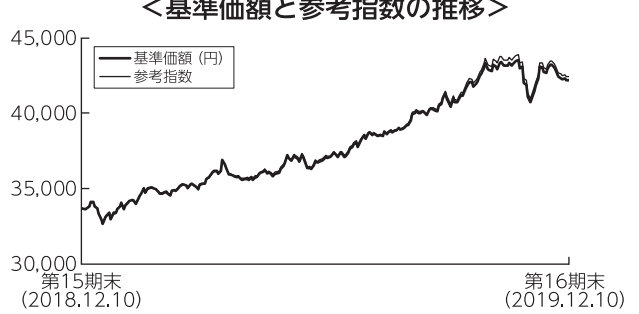
(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過 (2018年12月11日から2019年12月10日まで)

### <基準価額の推移>



### <基準価額と参考指数の推移>



(注) 参考指数 (東証REIT指数 (配当込み)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

## 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で25.1%上昇しました。

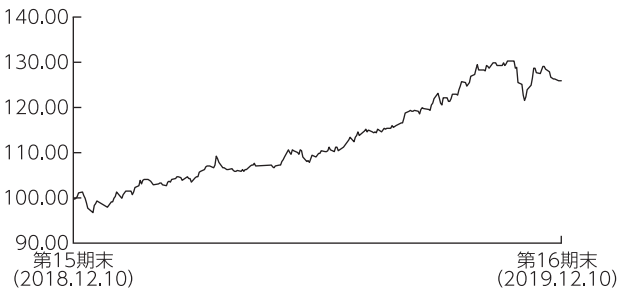
## 基準価額の主な変動要因

当ファンドはJ-REITを主要投資対象とするため、市況が上昇したことなどが寄与し、基準価額は上昇しました。

## 投資環境

### ● J-REIT市況

### <東証REIT指数 (配当込み) の推移>



(注) 期首の値を100として指数化しています。

J-REIT市場は、東証REIT指数 (配当込み) でみると25.9%上昇しました。

世界的な低金利環境を背景に、国内長期金利が低下基調に推移したことや堅調なファンダメンタルズの継続が好感され、上昇基調となりました。

9月以降は、内外の長期金利が上昇基調に転じたことが嫌気され反落する場面があったものの、インカムゲインニーズ等を背景にした国内機関投資家の債券代替投資需要などもあり、期末にかけて底堅く推移しました。



## ポートフォリオについて

銘柄選択については、分配金の維持・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、投資口価格の相対的な割安感などから「日本プロロジスリート投資法人」などを追加購入しました。一方で、相対的に分配金の伸び悩みなどが懸念される「ジャパンリアルエステイト投資法人」などの一部売却を行いました。

運用成果としましては、「オリックス不動産投資法人」などが大きく上昇したことなどもあり、基準価額は上昇しました。

### 【組入上位銘柄】

期首		
順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	9.0%
2	日本ビルファンド投資法人	8.1%
3	オリックス不動産投資法人	6.6%
4	日本リテールファンド投資法人	5.0%
5	大和証券オフィス投資法人	4.4%
6	ケネディクス・オフィス投資法人	4.1%
7	アドバンス・レジデンス投資法人	3.9%
8	野村不動産マスターファンド投資法人	3.3%
9	日本アコモデーションファンド投資法人	3.2%
10	アクティビア・プロパティーズ投資法人	2.9%

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	7.6%
2	日本ビルファンド投資法人	6.9%
3	オリックス不動産投資法人	5.8%
4	日本リテールファンド投資法人	4.1%
5	アドバンス・レジデンス投資法人	4.0%
6	野村不動産マスターファンド投資法人	3.9%
7	日本プロロジスリート投資法人	3.7%
8	アクティビア・プロパティーズ投資法人	3.3%
9	大和証券オフィス投資法人	3.2%
10	インヴェンシブル投資法人	3.2%

(注) 各組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。小数点第2位を四捨五入しています。

## 今後の運用方針

J-R E I T市場は、短期的には現行水準でのみ合いを想定します。超低金利環境や堅調なファンダメンタルズの継続が期待できるものの、政治経済情勢や投資家センチメントの動向、活発な公募増資による需給の悪化などには注視が必要と考えます。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及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ます。具体的には、分配金の維持・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
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (投資証券)	11円 (11)	0.028% (0.028)	(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	11	0.028	
期中の平均基準価額は、37,968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 (2018年12月11日から2019年12月10日まで)

### 投資証券

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
<b>国内</b>	千口	千円	千口	千円
サンケイリアルエステート投資法人	5.002 (0.251)	588,295 (29,802)	— (—)	— (—)
サンケイリアルエステート投資法人 新	0.251 (△0.251)	29,802 (△29,802)	— (—)	— (—)
S O S I L A 物流リート投資法人	0.426 (—)	47,727 (—)	— (—)	— (—)
日本アコモデーションファンド投資法人	0.06 (—)	40,032 (—)	1.435 (—)	890,658 (—)
MCUBS MidCity 投資法人	0.21 (—)	21,973 (—)	6.865 (—)	797,009 (—)
森ヒルズリート投資法人	1.56 (—)	260,357 (—)	3.725 (—)	558,154 (—)
産業ファンド投資法人	0.37 (—)	45,521 (—)	1.44 (—)	216,973 (—)
アドバンス・レジデンス投資法人	0.15 (—)	48,579 (—)	0.77 (—)	261,092 (—)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.05 (—)	8,996 (—)	5.46 (—)	1,087,896 (—)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.505 (—)	272,322 (—)	0.585 (—)	273,530 (—)
GLP 投資法人	7.36 (—)	973,092 (—)	4.7 (—)	545,252 (—)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.39 (0.036)	117,369 (9,833)	0.19 (—)	61,755 (—)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人 新	0.036 (△0.036)	9,833 (△9,833)	— (—)	— (—)
日本プロロジスリート投資法人	6.016 (—)	1,461,356 (—)	1.7 (—)	458,700 (—)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
星野リゾート・リート投資法人	—	—	0.605	330,912
	(—)	(—)	(—)	(—)
Oneリート投資法人	1.05	354,036	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
イオンリート投資法人	0.03	4,440	3.425	448,935
	(—)	(—)	(—)	(—)
ヒューリックリート投資法人	5.535	965,452	4.055	812,104
	(—)	(—)	(—)	(—)
日本リート投資法人	0.72	337,423	1.16	495,506
	(—)	(—)	(—)	(—)
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	0.3	4,851	10.14	205,514
	(—)	(—)	(—)	(—)
積水ハウス・リート投資法人	1.433	111,563	5.5	438,724
	(—)	(—)	(—)	(—)
ケネディクス商業リート投資法人	2.88	736,668	1.155	311,490
	(—)	(—)	(—)	(—)
ヘルスケア&メディカル投資法人	—	—	0.794	91,062
	(—)	(—)	(—)	(—)
サムティ・レジデンシャル投資法人	1.25	150,573	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
野村不動産マスターファンド投資法人	4.1	687,219	5.685	1,053,043
	(—)	(—)	(—)	(—)
ラサールロジポート投資法人	3.414	483,139	0.12	16,730
	(—)	(—)	(—)	(—)
スターアジア不動産投資法人	3.285	363,074	3.585	411,963
	(—)	(—)	(—)	(—)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.255	116,657	0.05	20,493
	(—)	(—)	(—)	(—)
さくら総合リート投資法人	1.81	167,187	0.2	19,690
	(—)	(—)	(—)	(—)
森トラスト・ホテルリート投資法人	—	—	2.29	327,942
	(—)	(—)	(—)	(—)
三菱地所物流リート投資法人	2.685	809,873	—	—
	(0.113)	(37,955)	(—)	(—)
三菱地所物流リート投資法人 新	0.113	37,955	—	—
	(△0.113)	(△37,955)	(—)	(—)
CREロジスティクスファンド投資法人	0.715	89,625	0.015	1,576
	(—)	(—)	(—)	(—)
ザイマックス・リート投資法人	1.55	194,800	0.58	77,405
	(—)	(—)	(—)	(—)
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	1.09	136,993	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
日本ビルファンド投資法人	0.095	68,828	1.985	1,515,684
	(—)	(—)	(—)	(—)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
ジャパンリアルエステイト投資法人	0.095	60,374	3.15	2,113,377
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リテールファンド投資法人	0.2	44,503	4.07	896,439
	(-)	(-)	(-)	(-)
オリックス不動産投資法人	0.1	18,436	8.575	1,728,654
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プライムリアルティ投資法人	-	-	0.9	412,564
	(-)	(-)	(-)	(-)
プレミア投資法人	0.084	11,462	2.295	349,319
	(-)	(-)	(-)	(-)
東急リアル・エステート投資法人	1.084	221,186	0.3	58,250
	(-)	(-)	(-)	(-)
グローバル・ワン不動産投資法人	2.407	301,993	5.05	706,087
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユナイテッド・アーバン投資法人	2.1	379,382	5.905	1,048,603
	(-)	(-)	(-)	(-)
インヴィンシブル投資法人	8.201	515,343	14.97	770,737
	(-)	(-)	(-)	(-)
フロンティア不動産投資法人	-	-	0.272	123,404
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ロジスティクスファンド投資法人	1.495	374,475	0.04	9,089
	(-)	(-)	(-)	(-)
福岡リート投資法人	-	-	0.13	23,216
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・オフィス投資法人	-	-	1.58	1,202,295
	(-)	(-)	(-)	(-)
いちごオフィスリート投資法人	0.43	44,440	4.605	482,478
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券オフィス投資法人	-	-	1.65	1,231,350
	(-)	(-)	(-)	(-)
阪急阪神リート投資法人	-	-	3.35	494,873
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和ハウスリート投資法人	1.25	374,247	2.045	534,738
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	13.7	1,157,380	12.12	1,044,035
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本賃貸住宅投資法人	0.3	26,253	5.35	460,274
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人	1.48	236,302	3.005	524,113
	(-)	(-)	(-)	(-)

(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（2018年12月11日から2019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		
	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	13,511 百万円	1,360 百万円	10.1	25,943 百万円	5,080 百万円	19.6

### (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	710 百万円

### (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)	21,156千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	3,435千円
(B) / (A)	16.2%

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

### 国内投資証券

銘	柄	期首 (前期末)		当		期		末	
		□	数	□	数	評	価	額	比
<b>不動産ファンド</b>			千口		千口		千円		%
サンケイリアルエステート投資法人			—		5.253		653,473		0.9
S O S I L A 物流リート投資法人			—		0.426		49,842		0.1
日本アコモデーションファンド投資法人			4.263		2.888		1,952,288		2.7
MCUBS MidCity 投資法人			15.085		8.43		978,723		1.3
森ヒルズリート投資法人			14.426		12.261		2,143,222		2.9
産業ファンド投資法人			9.649		8.579		1,424,971		1.9
アドバンス・レジデンス投資法人			9.223		8.603		2,937,924		4.0
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人			9.401		3.991		852,477		1.2
アクティビア・プロパティーズ投資法人			4.571		4.491		2,438,613		3.3
GLP 投資法人			13.403		16.063		2,224,725		3.0
コンフォリア・レジデンシャル投資法人			4.45		4.686		1,602,612		2.2
日本プロロジスリート投資法人			5.139		9.455		2,704,130		3.7
星野リゾート・リート投資法人			1.639		1.034		584,210		0.8
One リート投資法人			—		1.05		358,050		0.5
イオンリート投資法人			8.703		5.308		794,076		1.1
ヒューリックリート投資法人			1.626		3.106		605,048		0.8
日本リート投資法人			2.658		2.218		1,055,768		1.4
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人			52.7		42.86		894,916		1.2
積水ハウス・リート投資法人			6.947		2.88		272,160		0.4
ケネディクス商業リート投資法人			0.681		2.406		673,439		0.9
ヘルスケア&メディカル投資法人			0.794		—		—		—
サムティ・レジデンシャル投資法人			—		1.25		145,375		0.2
野村不動産マスターファンド投資法人			16.265		14.68		2,849,388		3.9
ラサールロジポート投資法人			5.378		8.672		1,440,419		2.0
スターアジア不動産投資法人			2.6		2.3		266,570		0.4
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人			2.722		2.927		1,397,642		1.9
さくら総合リート投資法人			—		1.61		151,823		0.2
森トラスト・ホテルリート投資法人			3.784		1.494		218,124		0.3
三菱地所物流リート投資法人			0.428		3.226		1,117,809		1.5
CRE ロジスティクスファンド投資法人			0.015		0.715		97,883		0.1
ザイマックス・リート投資法人			1.315		2.285		310,074		0.4
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人			—		1.09		128,075		0.2
日本ビルファンド投資法人			8.202		6.312		5,087,472		6.9
ジャパンリアルエステイト投資法人			10.572		7.517		5,562,580		7.6
日本リテールファンド投資法人			16.401		12.531		3,045,033		4.1
オリックス不動産投資法人			26.563		18.088		4,266,959		5.8

銘 柄	期首 (前期末)		当 期 末		
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
	千□	千□		千円	%
日本プライムリアルティ投資法人	3.454	2.554		1,246,352	1.7
プレミア投資法人	8.031	5.82		921,306	1.3
東急リアル・エステート投資法人	5.592	6.376		1,310,268	1.8
グローバル・ワン不動産投資法人	8.254	5.611		789,467	1.1
ユナイテッド・アーバン投資法人	11.641	7.836		1,648,694	2.2
森トラスト総合リート投資法人	0.559	0.559		109,116	0.1
インヴィンシブル投資法人	42.544	35.775		2,325,375	3.2
フロンティア不動産投資法人	0.272	—		—	—
日本ロジスティクスファンド投資法人	3.596	5.051		1,381,953	1.9
福岡リート投資法人	1.37	1.24		231,136	0.3
ケネディクス・オフィス投資法人	4.042	2.462		1,989,296	2.7
いちごオフィスリート投資法人	13.426	9.251		1,040,737	1.4
大和証券オフィス投資法人	4.533	2.883		2,326,581	3.2
阪急阪神リート投資法人	3.485	0.135		23,004	0.0
大和ハウスリート投資法人	5.896	5.101		1,509,896	2.1
ジャパン・ホテル・リート投資法人	20.021	21.601		1,877,126	2.6
日本賃貸住宅投資法人	17	11.95		1,258,335	1.7
ジャパンエクセレント投資法人	9.836	8.311		1,517,588	2.1
合 計	□ 数 ・ 金 額	423.155	363.201	72,792,135	—
	銘 柄 数<比 率>	48銘柄 <98.7%>	52銘柄 <98.9%>	—	98.9

(注1) < >内は期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

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

(注3) サンケイリアルエステート投資法人、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、Oneリート投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、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、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、伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人、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、森トラスト総合リート投資法人、インヴィンシブル投資法人、福岡リート投資法人、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、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券、みずほリートマネジメント）が運用会社または一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

## ■投資信託財産の構成

2019年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	72,792,135	98.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,138,750	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	73,930,886	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

(2019年12月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	73,930,886,386円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	343,176,781
投 資 証 券(評価額)	72,792,135,700
未 収 入 金	406,952,081
未 収 配 当 金	388,621,824
(B) 負 債	359,499,969
未 払 金	301,753,969
未 払 解 約 金	57,746,000
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	73,571,386,417
元 本	17,448,440,417
次 期 繰 越 損 益 金	56,122,946,000
(D) 受 益 権 総 口 数	17,448,440,417口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	42,165円

(注1) 期首元本額 21,430,845,802円  
追加設定元本額 1,170,411,769円  
一部解約元本額 5,152,817,154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	13,960,079,949円
MHAMトリニティオープン (毎月決算型)	597,766,056円
MHAM6資産バランスファンド	186,072,421円
MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型)	6,489,755円
日本3資産ファンド 安定コース	234,205,571円
日本3資産ファンド 成長コース	286,317,889円
日本3資産ファンド (年1回決算型)	4,620,186円
J-R E I Tセレクション (毎月決算型)	96,986,115円
J-R E I Tセレクション (年1回決算型)	66,539,979円
みずほ J-R E I T フォンド (年1回決算型)	2,000,736,038円
MHAM J-R E I TファンドVA [適格機関投資家専用]	8,626,458円
期末元本合計	17,448,440,417円

## ■損益の状況

当期 自2018年12月11日 至2019年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,740,830,133円
受 取 配 当 金	2,741,143,800
受 取 利 息	1,185
そ の 他 収 益 金	51
支 払 利 息	△314,903
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	13,958,692,368
売 買 益	14,046,231,330
売 買 損	△87,538,962
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	16,699,522,501
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	50,779,693,597
(E) 解 約 差 損 益 金	△14,572,317,170
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,216,047,072
(G) 合 計(C + D + E + F)	56,122,946,000
次 期 繰 越 損 益 金(G)	56,122,946,000

(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。