

## 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181期	<決算日	2020年10月9日>
第182期	<決算日	2020年11月9日>
第183期	<決算日	2020年12月9日>
第184期	<決算日	2021年1月12日>
第185期	<決算日	2021年2月9日>
第186期	<決算日	2021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、2021年3月9日に第186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							
第27作成期	157期(2018年10月9日)	円 8,906	円 10	% 2.0	446.79	% 0.0	ポイント 1,761.12	% 4.4	ポイント 3,498.46	% 2.0	% 48.4	% 24.1	% 24.6	百万円 11,759
	158期(2018年11月9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
	159期(2018年12月10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
	160期(2019年1月9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
	161期(2019年2月12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
	162期(2019年3月11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
第28作成期	163期(2019年4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
	164期(2019年5月9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
	165期(2019年6月10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
	166期(2019年7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
	167期(2019年8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
	168期(2019年9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	169期(2019年10月9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
	170期(2019年11月11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
	171期(2019年12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
	172期(2020年1月9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
	173期(2020年2月10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
	174期(2020年3月9日)	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
第30作成期	175期(2020年4月9日)	8,459	10	△2.9	477.03	△1.1	1,416.98	2.0	3,246.11	△18.8	48.4	23.1	24.4	8,743
	176期(2020年5月11日)	8,656	10	2.4	471.78	△1.1	1,480.62	4.5	3,532.59	8.8	47.1	23.6	25.8	8,879
	177期(2020年6月9日)	9,000	10	4.1	487.92	3.4	1,628.43	10.0	3,708.06	5.0	47.1	24.7	25.4	9,167
	178期(2020年7月9日)	8,848	10	△1.6	490.77	0.6	1,557.24	△4.4	3,565.58	△3.8	48.5	24.4	24.7	8,967
	179期(2020年8月11日)	8,968	10	1.5	497.05	1.3	1,585.96	1.8	3,558.32	△0.2	48.9	24.8	24.0	9,014
	180期(2020年9月9日)	8,978	10	0.2	495.45	△0.3	1,605.40	1.2	3,649.66	2.6	48.9	24.4	24.0	8,948
第31作成期	181期(2020年10月9日)	9,022	10	0.6	495.02	△0.1	1,647.38	2.6	3,704.32	1.5	48.7	24.3	24.1	8,932
	182期(2020年11月9日)	8,926	10	△1.0	487.21	△1.6	1,681.90	2.1	3,668.89	△1.0	48.0	24.5	24.5	8,757
	183期(2020年12月9日)	9,132	10	2.4	496.72	2.0	1,779.42	5.8	3,660.23	△0.2	48.6	24.7	24.1	8,652
	184期(2021年1月12日)	9,300	10	1.9	495.26	△0.3	1,857.94	4.4	3,851.16	5.2	47.8	24.8	24.6	8,719
	185期(2021年2月9日)	9,502	10	2.3	495.74	0.1	1,925.54	3.6	4,077.16	5.9	47.3	25.1	24.9	8,788
	186期(2021年3月9日)	9,573	10	0.9	498.71	0.6	1,917.68	△0.4	4,093.14	0.4	47.6	25.4	23.8	8,727

(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

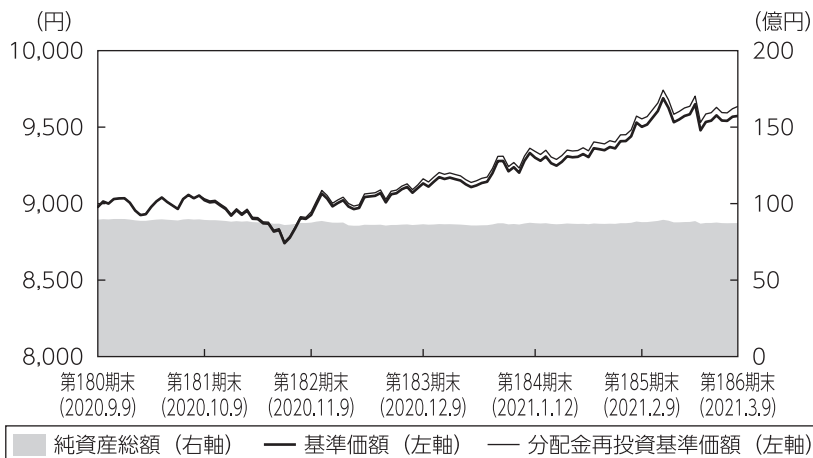
決算期	年 月 日	基準価額		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノ ヘッジ・円ベース)		東証株価指数 (TOPIX)		東証REIT指数 (配当込み)		債券 組入比率	株式 組入比率	投資証券 組入比率
		円	騰落率	円	騰落率	ポイント	騰落率	ポイント	騰落率			
第181期	(期首)2020年9月9日	8,978	-	495.45	-	1,605.40	-	3,649.66	-	48.9	24.4	24.0
	9月末	9,011	0.4	494.88	△0.1	1,625.49	1.3	3,698.94	1.4	48.8	23.9	24.3
	(期末)2020年10月9日	9,032	0.6	495.02	△0.1	1,647.38	2.6	3,704.32	1.5	48.7	24.3	24.1
第182期	(期首)2020年10月9日	9,022	-	495.02	-	1,647.38	-	3,704.32	-	48.7	24.3	24.1
	10月末	8,741	△3.1	488.04	△1.4	1,579.33	△4.1	3,512.43	△5.2	49.5	23.7	23.9
	(期末)2020年11月9日	8,936	△1.0	487.21	△1.6	1,681.90	2.1	3,668.89	△1.0	48.0	24.5	24.5
第183期	(期首)2020年11月9日	8,926	-	487.21	-	1,681.90	-	3,668.89	-	48.0	24.5	24.5
	11月末	9,008	0.9	493.20	1.2	1,754.92	4.3	3,635.82	△0.9	49.2	23.8	24.3
	(期末)2020年12月9日	9,142	2.4	496.72	2.0	1,779.42	5.8	3,660.23	△0.2	48.6	24.7	24.1
第184期	(期首)2020年12月9日	9,132	-	496.72	-	1,779.42	-	3,660.23	-	48.6	24.7	24.1
	12月末	9,279	1.6	497.33	0.1	1,804.68	1.4	3,854.76	5.3	48.1	24.0	25.0
	(期末)2021年1月12日	9,310	1.9	495.26	△0.3	1,857.94	4.4	3,851.16	5.2	47.8	24.8	24.6
第185期	(期首)2021年1月12日	9,300	-	495.26	-	1,857.94	-	3,851.16	-	47.8	24.8	24.6
	1月末	9,349	0.5	496.21	0.2	1,808.78	△2.6	4,004.00	4.0	48.2	23.9	25.4
	(期末)2021年2月9日	9,512	2.3	495.74	0.1	1,925.54	3.6	4,077.16	5.9	47.3	25.1	24.9
第186期	(期首)2021年2月9日	9,502	-	495.74	-	1,925.54	-	4,077.16	-	47.3	25.1	24.9
	2月末	9,479	△0.2	494.15	△0.3	1,864.49	△3.2	4,207.24	3.2	47.3	24.3	25.0
	(期末)2021年3月9日	9,583	0.9	498.71	0.6	1,917.68	△0.4	4,093.14	0.4	47.6	25.4	23.8

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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181期～第186期の運用経過（2020年9月10日から2021年3月9日まで）

### 基準価額等の推移



第181期首： 8,978円  
 第186期末： 9,573円  
 (既払分配金60円)  
 騰落率： 7.3%  
 (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

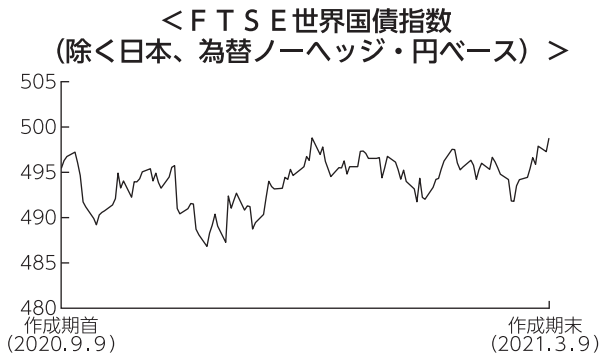
海外債券、国内株式および不動産投資信託に分散投資を行った結果、国内株式、不動産投資信託がプラス寄与の一方、海外債券はマイナスの寄与となりました、基準価額は上昇しました。

#### 【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	△0.4%
MHAM好配当利回り株マザーファンド	23.0%
MHAM J-REITマザーファンド	11.1%

## 投資環境

### ● 海外債券市況と為替市場

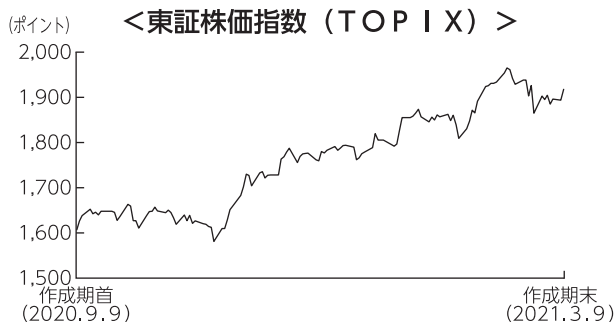


(注) 値は前営業日のものを用いております。

海外債券市場は、F T S E 世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) では0.7%上昇しました。米国10年国債利回りは大規模な経済対策やワクチン開発の進展や普及への期待を背景とした景気回復期待や、インフレ期待の高まりなどから上昇しました。ドイツ10年国債利回りは新型コロナウイルス感染拡大に伴う景気先行き懸念から低位で推移した後、ワクチン開発の進展などを背景とした景気回復期待から上昇しました。

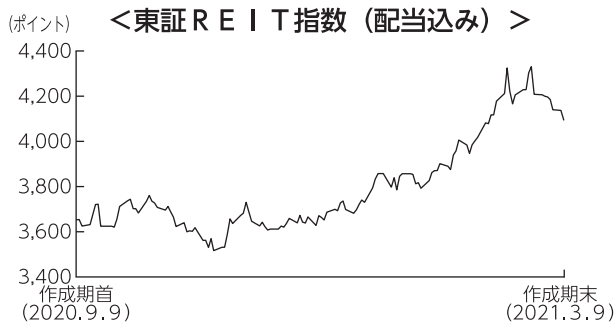
為替市場では、米ドル、ユーロはともに前作成期末対比対円で上昇しました。米ドルは景気の先行き懸念や米連邦準備制度理事会 (F R B) による金融緩和継続姿勢から下落した後、米経済対策に伴う景気回復期待やインフレ期待を背景に米金利が上昇する中、上昇しました。ユーロは欧州景気の先行き懸念から下落した後、ユーロ圏経済指標の改善や世界的なリスク選好姿勢の強まりなどを背景に上昇しました。

### ● 国内株式市況



国内株式市場は、作成期首から2020年10月下旬までは、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済へのマイナス影響と、各国の経済対策や金融政策によるプラス影響が綱引きするかたちで、ボックス圏で推移しました。2020年11月上旬から作成期末にかけては、米大統領選挙を終え米政治を巡る不透明感が後退したこと、米国の大規模な経済対策による景気回復期待、新型コロナウイルスのワクチン普及による経済正常化への期待などから、上昇しました。

## ●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12.2%上昇しました。作成期首からJ-REITのFTSE株式指数への組入という指数イベントに対する期待等から底堅く推移しました。12月以降は、公募増資による需給悪化懸念の一旦の後退やJ-REIT各社の決算の底堅さが好感され大幅に上昇しましたが、作成期末にかけては、急激な上昇に伴う損益確定売りに押され、やや上げ幅を縮小して作成期末を迎えました。

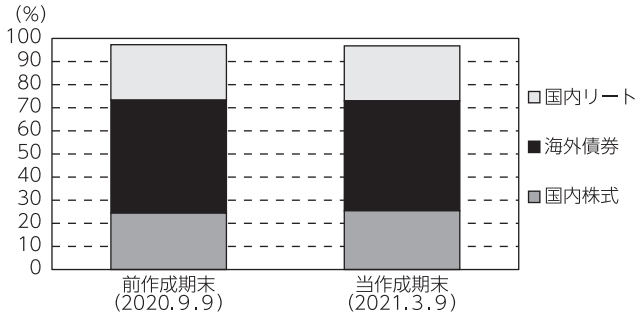
## ポートフォリオについて

### ●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。通貨別配分はポーランドズロチ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、基準価額は下落しました。主な下落要因は米国などで金利が上昇（債券価格は下落）したことが挙げられます。

【通貨別組入比率】

2020年9月9日現在

2021年3月9日現在

順位	通貨	ウェイト
1	ユーロ	41.2%
2	アメリカ・ドル	41.2%
3	イギリス・ポンド	7.6%
4	オーストラリア・ドル	3.4%
5	ポーランド・ズロチ	3.3%

順位	通貨	ウェイト
1	アメリカ・ドル	41.0%
2	ユーロ	39.8%
3	イギリス・ポンド	7.7%
4	オーストラリア・ドル	4.6%
5	ポーランド・ズロチ	3.4%

【組入上位銘柄】

2020年9月9日現在

2021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	アメリカ・ドル	2.250%	2027/11/15	8.6%
2	米国国債	アメリカ・ドル	2.875%	2028/05/15	7.8%
3	スペイン国債	ユーロ	1.950%	2026/04/30	5.0%
4	米国国債	アメリカ・ドル	2.250%	2025/11/15	4.8%
5	米国国債	アメリカ・ドル	4.500%	2036/02/15	4.3%

順位	銘柄	通貨	利率	償還日	ウェイト
1	米国国債	アメリカ・ドル	2.250%	2027/11/15	8.7%
2	米国国債	アメリカ・ドル	2.875%	2028/05/15	7.8%
3	米国国債	アメリカ・ドル	2.250%	2049/08/15	5.9%
4	スペイン国債	ユーロ	1.950%	2026/04/30	5.3%
5	米国国債	アメリカ・ドル	2.250%	2025/11/15	4.9%

(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、化学、電気機器、卸売業などの組入比率を高めとしました。

【組入上位業種】

2020年9月9日現在

2021年3月9日現在

順位	業種	比率
1	情報・通信業	15.0%
2	卸売業	13.1%
3	化学	11.3%
4	電気機器	10.3%
5	輸送用機器	8.5%
6	保険業	6.5%
7	銀行業	5.5%
8	建設業	5.2%
9	医薬品	5.2%
10	機械	4.6%

順位	業種	比率
1	化学	13.2%
2	電気機器	13.0%
3	卸売業	10.7%
4	輸送用機器	8.5%
5	小売業	7.1%
6	銀行業	6.9%
7	保険業	5.8%
8	機械	5.5%
9	情報・通信業	4.2%
10	建設業	3.4%

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

【組入上位銘柄】

2020年9月9日現在

2021年3月9日現在

順位	銘柄	比率
1	トヨタ自動車	4.8%
2	伊藤忠商事	4.6%
3	武田薬品工業	3.6%
4	KDDI	3.4%
5	日本電信電話	3.3%
6	三井物産	3.1%
7	三菱電機	3.1%
8	トレンドマイクロ	2.7%
9	三菱瓦斯化学	2.7%
10	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2.6%

順位	銘柄	比率
1	伊藤忠商事	4.4%
2	トヨタ自動車	4.1%
3	日立製作所	4.1%
4	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3.3%
5	三菱瓦斯化学	3.1%
6	三井住友フィナンシャルグループ	3.1%
7	東京エレクトロン	2.9%
8	日本電信電話	2.5%
9	セブン&アイ・ホールディングス	2.4%
10	三菱商事	2.3%

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

●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。具体的には投資口価格の割安感等を評価し、「ユナイテッド・アーバン投資法人」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「日本プロロジスリート投資法人」等の一部売却を行いました。

【組入上位銘柄】

2020年9月9日現在

2021年3月9日現在

順位	銘柄	比率
1	日本プロロジスリート投資法人	6.7%
2	日本ビルファンド投資法人	6.5%
3	ジャパンリアルエステイト投資法人	6.2%
4	G L P 投資法人	5.2%
5	オリックス不動産投資法人	4.0%
6	野村不動産マスターファンド投資法人	3.7%
7	日本都市ファンド投資法人	3.7%
8	大和ハウスリート投資法人	3.6%
9	アドバンス・レジデンス投資法人	3.2%
10	ケネディクス・オフィス投資法人	3.0%

順位	銘柄	比率
1	日本ビルファンド投資法人	7.7%
2	ジャパンリアルエステイト投資法人	6.4%
3	日本都市ファンド投資法人	5.9%
4	G L P 投資法人	5.2%
5	野村不動産マスターファンド投資法人	4.5%
6	日本プロロジスリート投資法人	4.4%
7	オリックス不動産投資法人	4.1%
8	ユナイテッド・アーバン投資法人	3.7%
9	大和ハウスリート投資法人	3.4%
10	アクティビア・プロパティーズ投資法人	3.4%

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

## 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181期	第182期	第183期	第184期	第185期	第186期
	2020年9月10日 ～2020年10月9日	2020年10月10日 ～2020年11月9日	2020年11月10日 ～2020年12月9日	2020年12月10日 ～2021年1月12日	2021年1月13日 ～2021年2月9日	2021年2月10日 ～2021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%	0.11%	0.10%
当期の収益	10円	2円	10円	10円	10円	10円
当期の収益以外	－円	7円	－円	－円	－円	－円
翌期繰越分配対象額	387円	379円	382円	391円	395円	406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

米国の経済対策などから景気回復期待が高まっていますが、構造的に打撃を受けたサービス業や労働市場が感染拡大前の状況に戻ることは困難と考えられるほか、インフレ懸念では寒波を背景とした原油生産の落ち込みなど一時的な供給要因が大きいと考えます。こうした状況下、各国中銀は金融緩和姿勢を維持すると予想することから、金利は再度低下基調を示すと見込みます。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

今後の国内株式市場は、米長期金利の上昇を背景に不安定な展開も想定されますが、新型コロナウイルス感染者数の減少傾向やワクチン普及による経済正常化への期待に支えられ、上昇基調を維持するものと考えます。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。

### ●MHAM J-R-E-I-Tマザーファンド

J-R-E-I-T市場は、低金利政策の継続や経済対策、ワクチン開発など前向きな動きに加え、J-R-E-I-T各社の業績の底堅さが支えとなり、徐々に下値を切り上げていく展開を想定します。ただし、ここ数ヶ月の急激な上昇を受け、損益確定の売りが誘発されやすく、短期的に値動きが荒い展開となる可能性もあることや、新型コロナウイルス関連の感染状況などにも留意が必要と考えます。

## ■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第181期～第186期		項目の概要
	(2020年9月10日 ～2021年3月9日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	55円	0.599%	(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9,176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)	(30)	(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)	(0.032)	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)	( 2)	(0.017)	
(投資証券)	( 0)	(0.002)	
(c) その他費用	1	0.016	(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)	(0.015)	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)	(0.001)	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	58	0.634	

(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。

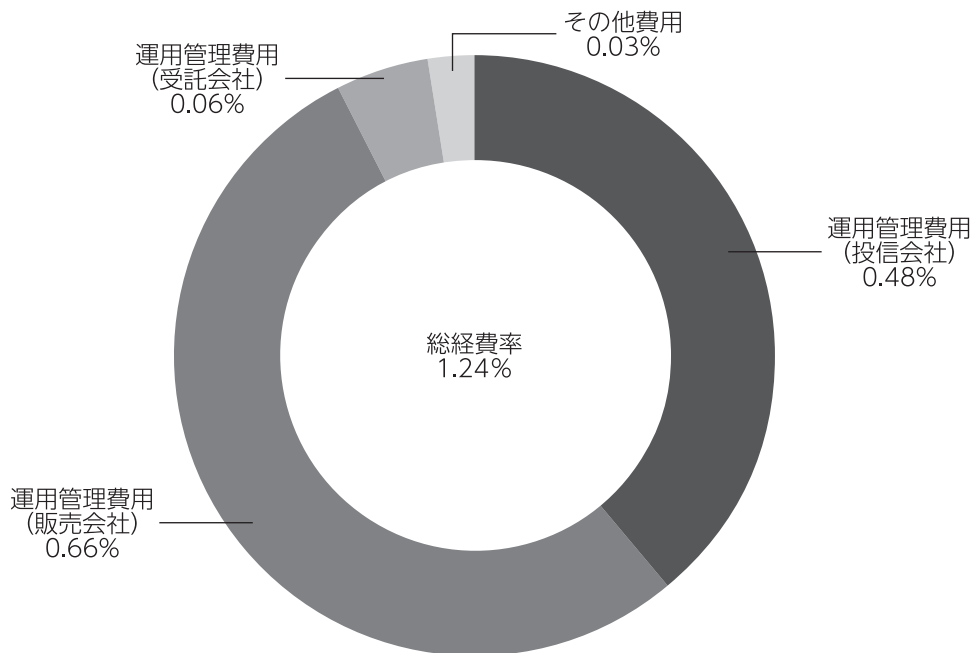
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.24%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（2020年9月10日から2021年3月9日まで）

	第 181 期 ~ 第 186 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□ 61,608	千円 175,000
MHAM好配当利回り株マザーファンド	-	-	98,759	383,000
MHAM J-R E I Tマザーファンド	-	-	81,821	303,000

■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 181 期 ~ 第 186 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	8,003,666千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,984,358千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.33

(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（2020年9月10日から2021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 181 期 ~ 第 186 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	1,749千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	130千円
(B)／(A)	7.4%

(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 181 期 ~			第 186 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 3,498	百万円 230	% 6.6	百万円 4,504	百万円 239	% 5.3

平均保有割合 34.8%

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

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

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	第 181 期 ~			第 186 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 3,738	百万円 284	% 7.6	百万円 7,736	百万円 1,645	% 21.3

平均保有割合 3.9%

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

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	第181期～第186期	
	買 付 額	
投 資 証 券	百万円 449	

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30作成期末		第 31 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額
MHAM海外債券マザーファンド	千□ 1,538,795	千□ 1,477,187	千□ 4,229,041	千円
MHAM好配当利回り株マザーファンド	616,069	517,309	2,277,454	
MHAM J-REITマザーファンド	633,334	551,512	2,122,938	



<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（1,898,555,270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	2021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 18,355	千アメリカ・ドル 20,061	千円 2,189,291	% 40.3	% -	% 34.7	% 4.8	% 0.8	
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,365	千カナダ・ドル 1,449	千円 124,882	2.3	-	2.3	-	-	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,930	千オーストラリア・ドル 2,973	千円 247,982	4.6	-	0.8	2.1	1.7	
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 2,160	千イギリス・ポンド 2,742	千円 413,459	7.6	-	7.6	-	-	
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 2,340	千円 40,681	0.7	-	0.7	-	-	
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 1,288	千円 16,479	0.3	-	-	0.3	-	
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 5,950	千ポーランド・ズロチ 6,476	千円 182,117	3.4	-	3.4	-	-	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円						
オ ラ ン ダ	970	1,051	135,893	2.5	-	2.5	-	-	
フ ラ ン ス	4,330	5,486	709,104	13.0	-	10.2	2.8	-	
ド イ ツ	2,830	3,284	424,532	7.8	-	4.8	3.0	-	
ス ペ イ ン	5,930	6,606	853,905	15.7	-	10.3	-	5.4	
合 計	-	-	千円 5,338,330	98.2	-	77.2	13.1	7.9	

(注1) 邦貨換算金額は、2021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、2021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	2021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	1,480	1,986	216,779	2036/02/15
US T N/B 2.875 05/15/28	国債証券	2.8750	3,420	3,791	413,783	2028/05/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	2,925	2,896	316,088	2049/08/15
US T N/B 1.5 08/15/26	国債証券	1.5000	1,185	1,219	133,057	2026/08/15
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	300	275	30,040	2030/08/15
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	1,080	1,388	151,533	2028/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	1,335	1,457	159,085	2042/11/15
US T N/B 2.25 11/15/25	国債証券	2.2500	2,230	2,380	259,824	2025/11/15
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	4,005	4,270	466,021	2027/11/15
US T N/B 0.125 12/31/22	国債証券	0.1250	395	394	43,077	2022/12/31
小計	-	-	18,355	20,061	2,189,291	-
<b>(カナダ)</b>		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 2.25 06/01/29	国債証券	2.2500	600	643	55,435	2029/06/01
CANHOU 2.35 06/15/27	特殊債券	2.3500	765	805	69,446	2027/06/15
小計	-	-	1,365	1,449	124,882	-
<b>(オーストラリア)</b>		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
AUSTRALIAN 2.5 05/21/30	国債証券	2.5000	460	494	41,200	2030/05/21
AUSTRALIAN 2.25 11/21/22	国債証券	2.2500	1,070	1,108	92,476	2022/11/21
AUSTRALIAN 0.25 11/21/25	国債証券	0.2500	1,400	1,370	114,305	2025/11/21
小計	-	-	2,930	2,973	247,982	-
<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	650	908	136,913	2044/01/22
UK TREASURY 1.75 07/22/57	国債証券	1.7500	455	525	79,225	2057/07/22
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	715	770	116,172	2028/10/22
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	340	538	81,148	2038/12/07
小計	-	-	2,160	2,742	413,459	-
<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	2,340	40,681	2027/11/15
小計	-	-	2,220	2,340	40,681	-
<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	1,288	16,479	2023/05/24
小計	-	-	1,250	1,288	16,479	-
<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	5,340	5,886	165,514	2029/10/25
POLAND 1.25 10/25/30	国債証券	1.2500	610	590	16,603	2030/10/25
小計	-	-	5,950	6,476	182,117	-
<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	1,051	135,893	2028/07/15
小計	-	-	970	1,051	135,893	-
<b>(ユーロ・・・フランス)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 3.5 04/25/26	国債証券	3.5000	890	1,074	138,901	2026/04/25
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	965	1,550	200,366	2045/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	685	850	109,917	2030/05/25
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	680	821	106,176	2027/10/25
FRANCE OAT 1.0 11/25/25	国債証券	1.0000	1,110	1,189	153,742	2025/11/25
小計	-	-	4,330	5,486	709,104	-

銘 柄		2021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>(ユーロ・・・ドイツ)</b>			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 0.5 02/15/28		国 債 証 券	0.5000	1,070	1,145	148,025	2028/02/15
DEUTSCHLAND 1.5 05/15/23		国 債 証 券	1.5000	1,220	1,279	165,320	2023/05/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46		国 債 証 券	2.5000	540	860	111,185	2046/08/15
小 計		—	—	2,830	3,284	424,532	—
<b>(ユーロ・・・スペイン)</b>			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 1.95 04/30/26		国 債 証 券	1.9500	1,960	2,178	281,571	2026/04/30
SPAIN 0.4 04/30/22		国 債 証 券	0.4000	420	424	54,847	2022/04/30
SPAIN 1.95 07/30/30		国 債 証 券	1.9500	1,030	1,188	153,562	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46		国 債 証 券	2.9000	690	956	123,653	2046/10/31
SPAIN 0.45 10/31/22		国 債 証 券	0.4500	1,830	1,858	240,270	2022/10/31
小 計		—	—	5,930	6,606	853,905	—
合 計		—	—	—	—	5,338,330	—

## ■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（1,475,676,214口）の内容です。

### 国内株式

銘柄	2020年9月9日現在		2021年3月9日現在	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株		千円
<b>建設業 (3.5%)</b>				
安藤・間	53.5	37.1	31,535	
長谷工コーポレーション	80.3	—	—	
熊谷組	13.2	13.2	40,128	
東洋建設	38.4	38.2	22,423	
五洋建設	45.1	37.6	31,358	
積水ハウス	1	13.5	30,145	
協和エクシオ	33.1	23.9	65,486	
<b>食料品 (2.5%)</b>				
アサヒグループホールディングス	—	19.3	97,387	
キリンホールディングス	23.7	28.3	60,703	
日本たばこ産業	20	—	—	
<b>化学 (13.6%)</b>				
旭化成	47.7	12.4	14,942	
住友化学	—	110.1	61,766	
クレハ	—	8.9	67,551	
東ソー	55.2	—	—	
デンカ	8	21.8	90,470	
エア・ウォーター	—	27.7	53,294	
三菱瓦斯化学	85.7	79.1	201,625	
三井化学	44.1	19.6	70,952	
J S R	58.7	44.1	147,073	
東京応化工業	5.1	—	—	
積水化学工業	22.2	22.1	46,189	
アイカ工業	6.9	—	—	
宇部興産	—	13.6	32,640	
日本化薬	—	28.3	30,733	
太陽ホールディングス	4	—	—	
日東電工	—	4.5	40,365	
<b>医薬品 (3.0%)</b>				
武田薬品工業	58.8	23.6	93,196	
アステラス製薬	59.1	54	99,171	
<b>石油・石炭製品 (2.6%)</b>				
E N E O Sホールディングス	93.2	233.3	118,143	
コスモエネルギーホールディングス	—	16.1	43,936	
<b>ガラス・土石製品 (1.5%)</b>				
東海カーボン	—	15.7	26,533	
日本カーボン	—	6	24,930	
フジミインコーポレーテッド	8.4	11.1	41,680	
<b>非鉄金属 (1.3%)</b>				
アサヒホールディングス	45.1	20.4	79,968	
<b>金属製品 (—)</b>				
三和ホールディングス	47.1	—	—	
<b>機械 (5.7%)</b>				
芝浦機械	—	8.5	24,556	
アマダ	110.8	85.1	112,757	
小松製作所	11.7	11.6	38,546	

銘柄	2020年9月9日現在		2021年3月9日現在	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株		千円
日立建機	10.2	—	—	
日本精工	16.3	50.7	57,696	
三菱重工業	—	4	13,424	
スター精密	67	70.8	111,934	
<b>電気機器 (13.4%)</b>				
日立製作所	25.1	50.1	264,077	
三菱電機	129.8	88.5	147,972	
富士電機	35.6	20.3	89,015	
マブチモーター	30.2	8.5	43,860	
MC J	11.7	—	—	
セイコーエプソン	20.9	61.7	114,268	
東京エレクトロン	3.1	4.6	188,048	
<b>輸送用機器 (8.8%)</b>				
デンソー	31.6	21.3	147,097	
トヨタ自動車	43.3	32.5	266,142	
本田技研工業	23.2	26.8	87,528	
ヤマハ発動機	—	22.2	54,323	
ティ・エス テック	7.4	—	—	
<b>その他製品 (0.3%)</b>				
トッパン・フォームズ	—	15.6	16,536	
<b>陸運業 (0.7%)</b>				
日本通運	3.1	5.4	43,200	
<b>海運業 (1.0%)</b>				
日本郵船	—	20.3	64,452	
<b>情報・通信業 (4.4%)</b>				
トレンドマイクロ	25.8	5.7	29,811	
兼松エレクトロニクス	10.4	3.4	12,546	
日本電信電話	86.8	57.9	161,425	
KDD I	71.4	17	57,341	
ソフトバンク	116.6	10.3	14,548	
N T Tドコモ	54.2	—	—	
<b>卸売業 (11.0%)</b>				
マクニカ・富士エレホールディングス	8.9	34.7	74,570	
伊藤忠商事	104.5	83.7	285,751	
丸紅	—	99.4	85,951	
兼松	84.9	—	—	
三井物産	101.1	33.1	77,321	
三菱商事	60.6	48.3	151,710	
因幡電機産業	17.7	6.3	17,054	
<b>小売業 (7.3%)</b>				
エービーシー・マート	9.4	9.3	60,357	
パルグループホールディングス	7.6	35.4	56,427	
J・フロント リテイリング	—	47.6	54,311	
セブン&アイ・ホールディングス	—	34.9	155,060	
島忠	22.8	—	—	
丸井グループ	—	61.9	133,456	

銘柄	2020年9月9日現在		2021年3月9日現在	
	株数	株数	評価額	評価額
	千株	千株	千円	
<b>銀行業 (7.0%)</b>				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	371.2	365.4	216,207	
三井住友トラスト・ホールディングス	11.6	7.6	29,206	
三井住友フィナンシャルグループ	48	50	199,800	
<b>証券、商品先物取引業 (1.9%)</b>				
SBIホールディングス	57.2	16.1	48,944	
野村ホールディングス	—	107.7	72,299	
<b>保険業 (5.9%)</b>				
SOMPOホールディングス	27.9	9.8	40,434	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	28.1	20.2	64,640	
第一生命ホールディングス	71.2	44.8	86,732	
東京海上ホールディングス	14	22.3	127,132	
T&Dホールディングス	33.8	38.3	54,883	
<b>その他金融業 (1.9%)</b>				
日立キャピタル	17.1	—	—	

銘柄	2020年9月9日現在		2021年3月9日現在	
	株数	株数	評価額	評価額
	千株	千株	千円	
オリックス	21.2	64	119,776	
<b>不動産業 (1.6%)</b>				
野村不動産ホールディングス	26.1	21.7	55,356	
東京建物	35.8	29	47,966	
<b>サービス業 (1.2%)</b>				
ジェイエイシーリクルートメント	—	29.5	49,206	
メイテック	5.5	4.4	25,828	
合計		千株	千株	千円
株数・金額	3,090	3,011.7	6,315,825	
銘柄数<比率>	71銘柄	78銘柄	<97.2%>	

(注1) 銘柄欄の( )内は、2021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、2021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(14,700,481,023円)の内容です。

### 国内投資証券

銘柄	2020年9月9日現在		2021年3月9日現在		
	□数	□数	評価額	比率	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	2,618	2,018	218,953		0.4
SOSILA物流リート投資法人	1,401	—	—		—
日本アコモデーションファンド投資法人	1,855	1,575	899,325		1.6
MCUBS MidCity投資法人	8,878	—	—		—
森ヒルズリート投資法人	8,544	3,594	523,286		0.9
産業ファンド投資法人	8,349	8,349	1,434,358		2.5
アドバンス・レジデンス投資法人	5,802	5,282	1,624,215		2.9
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	4,648	3,648	678,163		1.2
アクティブア・プロパティーズ投資法人	3,859	4,129	1,905,533		3.4
GLP投資法人	17,867	19,064	2,970,171		5.2
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	2,505	2,255	684,392		1.2
日本プロロジスリート投資法人	11,007	8,288	2,498,832		4.4
星野リゾート・リート投資法人	0,863	0,138	81,420		0.1
Oneリート投資法人	1.2	1.15	319,700		0.6
イオンリート投資法人	6,888	6,488	921,296		1.6
ヒューリックリート投資法人	4,319	4,319	711,339		1.3
日本リート投資法人	1,935	1,885	727,610		1.3
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	38,713	37,913	650,587		1.1
積水ハウス・リート投資法人	10,549	9,649	807,621		1.4
ケネディクス商業リート投資法人	2,428	3,328	866,944		1.5
ヘルスケア&メディカル投資法人	1,35	1,35	176,850		0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人	1,709	1,709	187,477		0.3
野村不動産マスターファンド投資法人	15,832	15,482	2,532,855		4.5
ラサールロジポート投資法人	8,695	7,995	1,186,458		2.1
スターアジア不動産投資法人	10,122	6,772	350,112		0.6

銘 柄	2020年9月9日現在		2021年3月9日現在		
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
	千口	千口	千円		%
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	2.757	2.722	1,271,174		2.2
森トラスト・ホテルリート投資法人	0.112	0.112	14,481		0.0
三菱地所物流リート投資法人	2.172	2.477	962,314		1.7
C R E ロジスティクスファンド投資法人	2.022	4.372	645,307		1.1
ザイマックス・リート投資法人	0.67	0.32	33,440		0.1
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	3.72	—	—		—
日本ビルファンド投資法人	5.778	6.701	4,382,454		7.7
ジャパンリアルエステイト投資法人	6.015	5.555	3,638,525		6.4
日本都市ファンド投資法人	13.42	31.518	3,344,059		5.9
オリックス不動産投資法人	14.524	13.324	2,345,024		4.1
日本プライムリアルティ投資法人	2.239	2.239	855,298		1.5
プレミアム投資法人	4.578	—	—		—
東急リアル・エステート投資法人	2.62	2.82	491,244		0.9
グローバル・ワン不動産投資法人	3.167	2.567	302,649		0.5
ユナイテッド・アーバン投資法人	10.153	14.353	2,094,102		3.7
森トラスト総合リート投資法人	0.407	0.407	61,090		0.1
インヴィンシブル投資法人	17.27	22.47	904,417		1.6
フロンティア不動産投資法人	1.53	1.53	698,445		1.2
平和不動産リート投資法人	4.07	3.62	528,882		0.9
日本ロジスティクスファンド投資法人	4.29	4.415	1,275,493		2.3
福岡リート投資法人	1.2	1.2	197,760		0.3
ケネディクス・オフィス投資法人	2.694	1.344	967,680		1.7
いちごオフィスリート投資法人	4.727	4.727	403,213		0.7
大和証券オフィス投資法人	2.203	2.153	1,556,619		2.8
阪急阪神リート投資法人	0.97	0.87	125,628		0.2
スターツプロシード投資法人	1.27	1.27	266,192		0.5
大和ハウスリート投資法人	7.751	7.076	1,925,379		3.4
ジャパン・ホテル・リート投資法人	12.683	18.183	1,156,438		2.0
大和証券リビング投資法人	11.475	7.775	799,270		1.4
ジャパンエクセレント投資法人	7.108	9.308	1,222,140		2.2
合 計	□ 数 ・ 金 額	335.5311	331.808	55,426,224	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	55銘柄<97.9%>	51銘柄<97.9%>	—	97.9

(注1) < >内は、2021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、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、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、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、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、大和証券リビング投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券、みずほリートマネジメント）が運用会社または一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

## ■投資信託財産の構成

2021年3月9日現在

項 目	第 31 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 4,229,041	% 48.3
M H A M 好 配 当 利 回 り 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,277,454	26.0
M H A M J - R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	2,122,938	24.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	134,491	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	8,763,925	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、5,384,336千円、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、2021年3月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.13円、1カナダ・ドル=86.17円、1オーストラリア・ドル=83.39円、1シンガポール・ドル=80.77円、1イギリス・ポンド=150.75円、1デンマーク・クローネ=17.38円、1ノルウェー・クローネ=12.79円、1スウェーデン・クローナ=12.71円、1ポーランド・ズロチ=28.12円、1ユーロ=129.25円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年10月9日)、 (2020年11月9日)、 (2020年12月9日)、 (2021年1月12日)、 (2021年2月9日)、 (2021年3月9日)現在

項 目	第181期末	第182期末	第183期末	第184期末	第185期末	第186期末
<b>(A) 資 産</b>	<b>8,963,143,251円</b>	<b>8,777,535,612円</b>	<b>8,674,884,225円</b>	<b>8,739,931,825円</b>	<b>8,820,534,191円</b>	<b>8,763,925,359円</b>
コール・ローン等	125,150,231	127,915,437	118,758,464	137,489,511	113,258,175	104,491,354
MHAM海外債券マザーファンド(評価額)	4,402,784,917	4,267,864,996	4,250,872,627	4,219,291,730	4,221,359,793	4,229,041,170
MHAM好配当利回り株マザーファンド(評価額)	2,235,781,422	2,201,072,841	2,184,319,346	2,202,589,892	2,256,075,200	2,277,454,765
MHAM J-R E I Tマザーファンド(評価額)	2,199,426,681	2,180,682,338	2,120,933,788	2,180,560,692	2,229,841,023	2,122,938,070
未 収 入 金	-	-	-	-	-	30,000,000
<b>(B) 負 債</b>	<b>30,688,279</b>	<b>20,464,424</b>	<b>22,486,006</b>	<b>20,903,855</b>	<b>31,714,047</b>	<b>36,056,509</b>
未払収益分配金	9,900,482	9,811,104	9,474,485	9,375,362	9,249,104	9,117,310
未払解約金	11,870,638	1,609,197	4,378,297	1,741,575	14,369,497	18,765,540
未払信託報酬	8,890,300	9,017,169	8,607,494	9,757,751	8,071,320	8,149,298
その他未払費用	26,859	26,954	25,730	29,167	24,126	24,361
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>8,932,454,972</b>	<b>8,757,071,188</b>	<b>8,652,398,219</b>	<b>8,719,027,970</b>	<b>8,788,820,144</b>	<b>8,727,868,850</b>
元 本	9,900,482,945	9,811,104,823	9,474,485,950	9,375,362,902	9,249,104,189	9,117,310,434
次期繰越損益金	△968,027,973	△1,054,033,635	△822,087,731	△656,334,932	△460,284,045	△389,441,584
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>9,900,482,945□</b>	<b>9,811,104,823□</b>	<b>9,474,485,950□</b>	<b>9,375,362,902□</b>	<b>9,249,104,189□</b>	<b>9,117,310,434□</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	9,022円	8,926円	9,132円	9,300円	9,502円	9,573円

(注) 第180期末における元本額は9,968,028,200円、当作成期間(第181期~第186期)中における追加設定元本額は14,246,581円、同解約元本額は864,964,347円です。

## ■損益の状況

[自 2020年9月10日] [自 2020年10月10日] [自 2020年11月10日] [自 2020年12月10日] [自 2021年1月13日] [自 2021年2月10日]  
 至 2020年10月9日 至 2020年11月9日 至 2020年12月9日 至 2021年1月12日 至 2021年2月9日 至 2021年3月9日

項 目	第181期	第182期	第183期	第184期	第185期	第186期
(A) 配 当 等 収 益	△4,503円	△2,041円	△2,960円	△2,576円	△973円	△1,424円
受 取 利 息	21	6	61	58	17	7
支 払 利 息	△4,524	△2,047	△3,021	△2,634	△990	△1,431
(B) 有価証券売買損益	62,913,753	△75,873,831	213,879,263	176,310,055	204,558,228	81,570,487
売 買 益	75,420,539	9,912,158	226,254,136	197,974,802	204,955,819	82,174,520
売 買 損	△12,506,786	△85,785,989	△12,374,873	△21,664,747	△397,591	△604,033
(C) 信 託 報 酬 等	△8,917,159	△9,044,123	△8,633,224	△9,786,918	△8,095,446	△8,173,659
(D) 当期損益金(A + B + C)	53,992,091	△84,919,995	205,243,079	166,520,561	196,461,809	73,395,404
(E) 前期繰越損益金	△663,612,683	△613,777,919	△684,032,250	△483,040,235	△321,415,776	△132,261,419
(F) 追加信託差損益金	△348,506,899	△345,524,617	△333,824,075	△330,439,896	△326,080,974	△321,458,259
(配当等相当額)	(3,583,281)	(3,645,579)	(3,609,230)	(3,656,575)	(3,709,790)	(3,739,063)
(売買損益相当額)	(△352,090,180)	(△349,170,196)	(△337,433,305)	(△334,096,471)	(△329,790,764)	(△325,197,322)
(G) 合 計(D + E + F)	△958,127,491	△1,044,222,531	△812,613,246	△646,959,570	△451,034,941	△380,324,274
(H) 収 益 分 配 金	△9,900,482	△9,811,104	△9,474,485	△9,375,362	△9,249,104	△9,117,310
次期繰越損益金(G + H)	△968,027,973	△1,054,033,635	△822,087,731	△656,334,932	△460,284,045	△389,441,584
追加信託差損益金	△348,506,899	△345,524,617	△333,824,075	△330,439,896	△326,080,974	△321,458,259
(配当等相当額)	(3,585,740)	(3,647,063)	(3,609,757)	(3,658,296)	(3,712,732)	(3,740,914)
(売買損益相当額)	(△352,092,639)	(△349,171,680)	(△337,433,832)	(△334,098,192)	(△329,793,706)	(△325,199,173)
分配準備積立金	380,033,186	368,806,527	358,594,554	363,309,364	362,035,108	367,226,300
繰越損益金	△999,554,260	△1,077,315,545	△846,858,210	△689,204,400	△496,238,179	△435,209,625

(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まず。

(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181期	第182期	第183期	第184期	第185期	第186期
(a) 経費控除後の配当等収益	38,942,437円	2,107,473円	12,003,623円	17,926,399円	12,968,344円	19,546,417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	3,585,740	3,647,063	3,609,757	3,658,296	3,712,732	3,740,914
(d) 分 配 準 備 積 立 金	350,991,231	376,510,158	356,065,416	354,758,327	358,315,868	356,797,193
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	393,519,408	382,264,694	371,678,796	376,343,022	374,996,944	380,084,524
(f) 1万口当たり当期分配対象額	397.47	389.62	392.29	401.42	405.44	416.88
(g) 分 配 金	9,900,482	9,811,104	9,474,485	9,375,362	9,249,104	9,117,310
(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181期	第182期	第183期	第184期	第185期	第186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。

# MHAM海外債券マザーファンド

## 運用報告書

第20期（決算日 2020年6月30日）

（計算期間 2019年7月2日～2020年6月30日）

MHAM海外債券マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2000年7月28日から無期限です。
運用方針	主にFTSE世界国債指数（除く日本）に採用されている国の公社債に投資を行い、同指数（為替ノーヘッジ・円ベース）を中・長期的に上回る運用成果を目指します。 原則として、A格相当（欧米の主要格付け機関から取得したもの）以上の格付けを有する公社債を投資対象とします。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		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 総額
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
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
20期 (2020年6月30日)	28,423	6.8	488.81	6.2	98.8	—	5,571

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) 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3) FTSE世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します（以下同じ）。

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

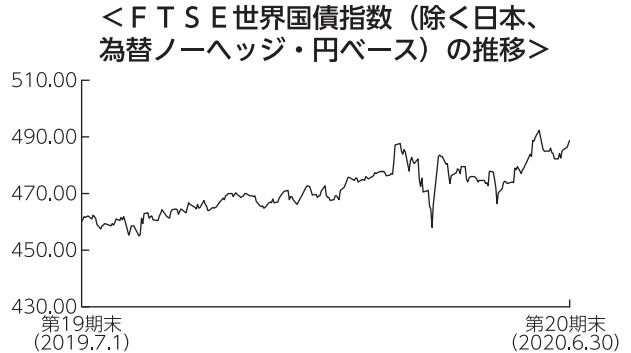
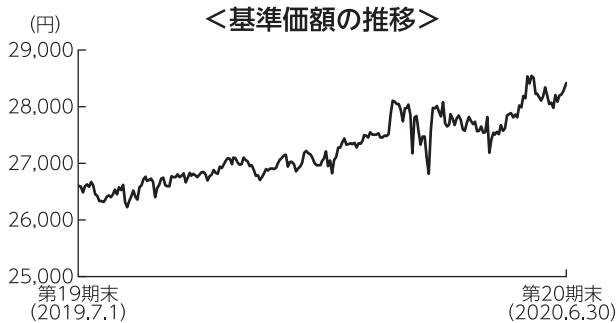
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) (ベンチマーク)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2019年7月1日	円 26,601	% -	460.23	% -	% 98.6	% -
7月末	26,526	△0.3	460.69	0.1	98.5	-
8月末	26,749	0.6	464.28	0.9	98.7	-
9月末	26,838	0.9	467.48	1.6	98.7	-
10月末	27,103	1.9	470.06	2.1	98.4	-
11月末	27,132	2.0	470.90	2.3	99.0	-
12月末	27,207	2.3	472.81	2.7	99.1	-
2020年1月末	27,501	3.4	475.35	3.3	98.8	-
2月末	27,938	5.0	484.79	5.3	98.6	-
3月末	28,084	5.6	480.58	4.4	98.5	-
4月末	27,548	3.6	472.88	2.7	98.4	-
5月末	27,989	5.2	481.05	4.5	98.9	-
(期 末) 2020年6月30日	28,423	6.8	488.81	6.2	98.8	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過 (2019年7月2日から2020年6月30日まで)



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は28,423円となり、前期末比で6.8%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

新型コロナウイルスの感染拡大に伴う景気悪化懸念を背景に、先進国各国で緊急利下げが行われるなど世界的に大規模な金融緩和政策がとられたことを受け、米国を中心に債券価格が上昇（金利は低下）したことなどから、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

海外公社債市場は、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）で見ると、6.2%上昇しました。

米国金利は低下しました。米国10年国債利回りは新型コロナウイルスの感染拡大に伴う景気悪化懸念やF R B（米連邦準備制度理事会）の緊急利下げを背景に低下しました。欧州金利も低下しました。ドイツ10年国債利回りは、新型コロナウイルス感染拡大に伴う景気悪化懸念から低下しました。

為替市場では、米ドル、ユーロはともに対円で下落しました。

米ドルは、米中貿易協議の動向に左右される展開が続いた後、新型コロナウイルスの感染拡大を背景としたリスク回避姿勢やF R B（米連邦準備制度理事会）の緊急利下げなどから前期末対比で下落しました。ユーロは、英国のE U（欧州連合）離脱を巡る不透明感の後退から上昇する局面もみられたものの、市場のリスク回避姿勢や欧州経済の悪化懸念を背景に前期末対比で下落しました。

## ポートフォリオについて

ポートフォリオ全体の修正デュレーションは期を通じてベンチマーク対比長めとしました。国別金利リスク配分は米国等でベンチマーク対比長めとしました。格下げのため、4月にメキシコ国債を非保有としました。残存期間構成は米国で超長期ゾーンをアンダーウェイトとしました。通貨別配分は機動的にポジションを運営しました。債券組入比率は高位を維持しました。なお、対円での為替ヘッジは行いませんでした。

### 〔通貨別組入比率〕

期首		
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%

期末		
順位	通貨	比率
1	米ドル	44.8%
2	ユーロ	37.2%
3	英ポンド	7.5%
4	豪ドル	3.4%
5	カナダドル	3.1%

### 〔組入上位銘柄〕

期首			
順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 2.125 03/31/24	米ドル	8.2%
2	US T N/B 2.25 11/15/27	米ドル	7.5%
3	US T N/B 2.875 05/15/28	米ドル	6.2%
4	US T N/B 2.5 08/15/23	米ドル	5.8%
5	US T N/B 2.25 11/15/25	米ドル	4.8%

期末			
順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 2.25 11/15/27	米ドル	8.8%
2	US T N/B 2.875 05/15/28	米ドル	8.0%
3	US T N/B 2.25 11/15/25	米ドル	7.5%
4	SPAIN 1.95 04/30/26	ユーロ	4.9%
5	US T N/B 4.5 02/15/36	米ドル	4.4%

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

## ベンチマークとの差異について

ベンチマークは前期末比で6.2%上昇しました。当ファンドはベンチマークを0.6%上回りました。

金利戦略は、当該期間にプラスに寄与しました。米国、ポーランド等の金利リスクのオーバーウェイト、米国の残存期間構成がプラスに寄与しました。為替戦略は、当該期間マイナスに影響しました。メキシコペソのオーバーウェイトや、米ドルのポジション運営などがマイナスに影響しました。

## 今後の運用方針

先進国各国では、新型コロナウイルス感染抑制を企図した経済抑制策の段階的解除が各国で模索されていますが、世界的な景気急減速に対する回復には時間を要し、景気は後退局面に入るとみられます。こうした環境下、各国中銀は長期間にわたり低金利政策や資産購入など各種の金融緩和策を継続すると見込まれるため、先進国金利は低下すると考えます。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
	金額	比率	
(a) その他費用 (保管費用)	16円 (16)	0.059% (0.059)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(その他)	( 0)	(0.000)	
合計	16	0.059	
期中の平均基準価額は27,245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 (2019年7月2日から2020年6月30日まで)

### 公社債

			買付額	売付額	
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 10,263	千アメリカ・ドル 17,508 (-)	
		国債証券	千カナダ・ドル 675	千カナダ・ドル 197 (-)	
	カナダ	特殊債証券	-	31 (-)	
		国債証券	千オーストラリア・ドル 3,353	千オーストラリア・ドル 1,037 (-)	
	オーストラリア	地方債証券	-	718 (-)	
		国債証券	千シンガポール・ドル -	千シンガポール・ドル 294 (-)	
	シンガポール	国債証券	千イギリス・ポンド 6,520	千イギリス・ポンド 6,247 (-)	
	イギリス	国債証券	千デンマーク・クローネ -	千デンマーク・クローネ 433 (-)	
	デンマーク	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 11,184 (-)	
	スウェーデン	国債証券	千メキシコ・ペソ 15,971	千メキシコ・ペソ 58,759 (-)	
	メキシコ	国債証券	千ポーランド・ズロチ 10,306	千ポーランド・ズロチ 8,491 (-)	
	ポーランド	国債証券	千ユーロ -	千ユーロ 55 (-)	
	 □	オランダ	国債証券	2,475	3,062 (-)
		フランス	国債証券	957	3,473 (-)
ドイツ		国債証券	1,885	1,900 (-)	
スペイン		国債証券			

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

## ■利害関係人との取引状況等（2019年7月2日から2020年6月30日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

## ■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期			末				
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 19,215	千アメリカ・ドル 22,891	千円 2,466,327	% 44.3	% -	% 43.8	% 0.4	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,970	千カナダ・ドル 2,166	千円 170,753	3.1	-	3.1	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,180	千オーストラリア・ドル 2,514	千円 185,737	3.3	-	3.3	-	-
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 2,410	千イギリス・ポンド 3,128	千円 414,598	7.4	-	6.0	1.4	-
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 2,376	千円 38,613	0.7	-	0.7	-	-
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 1,314	千円 14,643	0.3	-	-	0.3	-
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 5,340	千ポーランド・ズロチ 5,998	千円 163,026	2.9	-	2.9	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
オ ラ ン ダ	970	1,064	128,949	2.3	-	2.3	-	-
フ ラ ン ス	5,245	6,542	792,193	14.2	-	12.3	-	1.9
ド イ ツ	2,950	3,504	424,318	7.6	-	4.8	2.8	-
ス ペ イ ン	5,200	5,815	704,180	12.6	-	8.6	4.1	-
合 計	-	-	千円 5,503,341	98.8	-	87.9	9.0	1.9

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

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



## (B) 個別銘柄開示

## 外国(外貨建)公社債銘柄別

銘柄	当期末						償還年月日
	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	1,480	2,272	244,850	2036/02/15	
US T N/B 2.625 02/15/29	国債証券	2.6250	1,245	1,461	157,432	2029/02/15	
US T N/B 2.125 03/31/24	国債証券	2.1250	215	230	24,825	2024/03/31	
US T N/B 2.875 05/15/28	国債証券	2.8750	3,470	4,100	441,794	2028/05/15	
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	720	870	93,754	2049/08/15	
US T N/B 1.5 08/15/26	国債証券	1.5000	1,185	1,263	136,160	2026/08/15	
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	1,150	1,593	171,670	2028/11/15	
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	1,335	1,718	185,139	2042/11/15	
US T N/B 2.25 11/15/25	国債証券	2.2500	3,470	3,824	412,061	2025/11/15	
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	4,005	4,516	486,649	2027/11/15	
US T N/B 1.75 11/15/29	国債証券	1.7500	940	1,039	111,988	2029/11/15	
小計	—	—	19,215	22,891	2,466,327	—	
<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	605	629	49,576	2027/06/01	
CANADA 2.25 06/01/29	国債証券	2.2500	600	693	54,615	2029/06/01	
CANHOU 2.35 06/15/27	特殊債券	2.3500	765	844	66,561	2027/06/15	
小計	—	—	1,970	2,166	170,753	—	
<b>(オーストラリア)</b>		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円		
AUSTRALIAN 2.5 05/21/30	国債証券	2.5000	2,180	2,514	185,737	2030/05/21	
小計	—	—	2,180	2,514	185,737	—	
<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	260	409	54,328	2044/01/22	
UK TREASURY 1.75 07/22/57	国債証券	1.7500	455	638	84,607	2057/07/22	
UK TREASURY 0.5 07/22/22	国債証券	0.5000	600	607	80,482	2022/07/22	
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	715	809	107,232	2028/10/22	
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	380	663	87,947	2038/12/07	
小計	—	—	2,410	3,128	414,598	—	
<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	2,376	38,613	2027/11/15	
小計	—	—	2,220	2,376	38,613	—	
<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	1,314	14,643	2023/05/24	
小計	—	—	1,250	1,314	14,643	—	
<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	5,340	5,998	163,026	2029/10/25	
小計	—	—	5,340	5,998	163,026	—	
<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	1,064	128,949	2028/07/15	
小計	—	—	970	1,064	128,949	—	
<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	855	863	104,586	2022/02/25	
FRANCE OAT 3.5 04/25/26	国債証券	3.5000	960	1,185	143,523	2026/04/25	
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	965	1,601	193,912	2045/05/25	
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	555	704	85,262	2030/05/25	

銘柄	当期						償還年月日
	種類	利率	額面金額	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	800	986	119,399	2027/10/25	
FRANCE OAT 1.0 11/25/25	国債証券	1.0000	1,110	1,201	145,507	2025/11/25	
小計	—	—	5,245	6,542	792,193	—	
(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	1,190	1,295	156,812	2028/02/15	
DEUTSCHLAND 1.5 05/15/23	国債証券	1.5000	1,220	1,299	157,307	2023/05/15	
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	540	910	110,198	2046/08/15	
小計	—	—	2,950	3,504	424,318	—	
(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	2,005	2,239	271,123	2026/04/30	
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	785	904	109,493	2030/07/30	
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	580	805	97,576	2046/10/31	
SPAIN 0.45 10/31/22	国債証券	0.4500	1,830	1,866	225,987	2022/10/31	
小計	—	—	5,200	5,815	704,180	—	
合計	—	—	—	—	5,503,341	—	

## ■投資信託財産の構成

2020年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 5,503,341	% 98.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	68,196	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	5,571,537	100.0

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

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、5,534,537千円、99.3%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6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.74円、1カナダ・ドル=78.80円、1オーストラリア・ドル=73.88円、1シンガポール・ドル=77.31円、1イギリス・ポンド=132.51円、1デンマーク・クローネ=16.25円、1ノルウェー・クローネ=11.14円、1スウェーデン・クローナ=11.55円、1ポーランド・ズロチ=27.18円、1ユーロ=121.08円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,571,537,928円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	41,543,148
公 社 債(評価額)	5,503,341,839
未 収 利 息	23,813,261
前 払 費 用	2,839,680
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,571,537,928
元 本	1,960,243,960
次 期 繰 越 損 益 金	3,611,293,968
(D) 受 益 権 総 口 数	1,960,243,960口
1万口当たり基準価額(C/D)	28,423円

(注1) 期首元本額 2,487,172,765円  
追加設定元本額 12,311,613円  
一部解約元本額 539,240,418円

(注2) 期末における元本の内訳  
MHAMライフ ナビゲーション インカム 10,756,143円  
MHAMライフ ナビゲーション 2030 69,806,384円  
MHAMライフ ナビゲーション 2040 62,419,554円  
MHAMライフ ナビゲーション 2050 9,516,021円  
MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 1,545,706,815円  
MHAM6資産バランスファンド 250,150,953円  
MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 11,888,090円  
期末元本合計 1,960,243,960円

## ■損益の状況

当期 自2019年7月2日 至2020年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	123,677,619円
受 取 利 息	123,697,423
支 払 利 息	△19,804
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	271,728,087
売 買 益	453,570,607
売 買 損	△181,842,520
(C) そ の 他 費 用	△3,560,438
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	391,845,268
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,128,939,895
(F) 解 約 差 損 益 金	△930,459,582
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	20,968,387
(H) 合 計(D+E+F+G)	3,611,293,968
次 期 繰 越 損 益 金(H)	3,611,293,968

(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好配当利回り株マザーファンド

## 運用報告書

第18期（決算日 2020年12月10日）

（計算期間 2019年12月11日～2020年12月10日）

MHAM好配当利回り株マザーファンドの第18期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	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			
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
18期 (2020年12月10日)	39,244	△1.7	1,776.21	3.2	99.1	—	6,252

(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)。

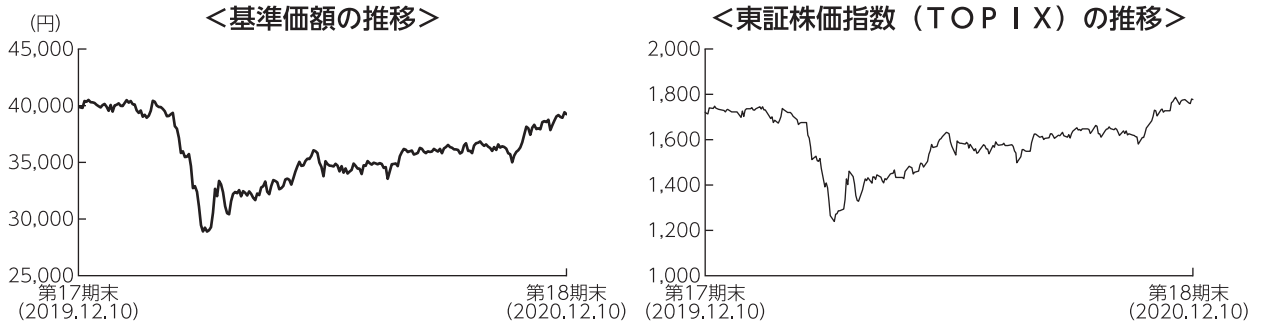
## ■当期中の基準価額と市況の推移

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) 2019年12月10日	39,903	—	1,720.77	—	98.9	—
12月末	39,911	0.0	1,721.36	0.0	98.5	—
2020年 1 月末	39,202	△1.8	1,684.44	△2.1	98.1	—
2 月末	35,827	△10.2	1,510.87	△12.2	96.6	—
3 月末	32,361	△18.9	1,403.04	△18.5	95.3	—
4 月末	33,310	△16.5	1,464.03	△14.9	95.8	—
5 月末	34,695	△13.1	1,563.67	△9.1	96.2	—
6 月末	34,463	△13.6	1,558.77	△9.4	98.4	—
7 月末	33,545	△15.9	1,496.06	△13.1	98.3	—
8 月末	35,972	△9.9	1,618.18	△6.0	98.7	—
9 月末	36,011	△9.8	1,625.49	△5.5	97.3	—
10月末	34,998	△12.3	1,579.33	△8.2	97.2	—
11月末	37,844	△5.2	1,754.92	2.0	97.2	—
(期 末) 2020年12月10日	39,244	△1.7	1,776.21	3.2	99.1	—

(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（2019年12月11日から2020年12月10日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で1.7%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済への不透明感が継続するなか、各国の経済対策や金融政策が支える展開となったものの、当期の基準価額は下落しました。

### 投資環境

国内株式市場は、期首から2020年1月中旬までは堅調に推移したものの、2020年1月下旬から3月中旬までは、新型コロナウイルスの感染拡大を背景に世界経済の後退懸念が高まり、大幅下落しました。その後、各国の経済対策や金融政策に支えられ、堅調な展開となりました。2020年11月上旬から期末にかけては、米大統領選挙を終え米政治を巡る不透明感が後退したこと、新型コロナウイルスのワクチン実用化に向けた開発進展期待から、上昇しました。

## ポートフォリオについて

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

### 【組入上位業種】

期 首		
順位	業 種	比率
1	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%

期 末		
順位	業 種	比率
1	化学	16.4%
2	電気機器	13.2%
3	卸売業	9.4%
4	輸送用機器	8.3%
5	食料品	6.5%
6	保険業	6.4%
7	情報・通信業	5.7%
8	機械	5.3%
9	銀行業	4.5%
10	建設業	4.0%

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

### 【組入上位銘柄】

期 首		
順位	銘 柄	比率
1	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%

期 末		
順位	銘 柄	比率
1	トヨタ自動車	4.8%
2	日本電信電話	4.6%
3	伊藤忠商事	4.6%
4	日立製作所	3.4%
5	東京エレクトロン	3.1%
6	麒麟ホールディングス	3.1%
7	三菱瓦斯化学	2.9%
8	三井物産	2.9%
9	アサヒグループホールディングス	2.9%
10	日東電工	2.7%

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

## 今後の運用方針

新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済へのマイナス影響には留意が必要と考えますが、各国の経済対策や金融政策に支えられ、当面の国内株式市場は底堅い展開を想定します。ポートフォリオは、予想配当利回りが市場平均と比較して高いと判断する銘柄群から、高水準かつ安定的な配当を見込む銘柄を中心に選別します。組入銘柄の入替えに関しては、予想配当利回りが低下した銘柄、減配リスクが顕在化すると判断する銘柄などを売却します。



## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	42円 (42)	0.117% (0.117)	(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	42	0.117	
期中の平均基準価額は35,914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 (2019年12月11日から2020年12月10日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株	千円	千株	千円
		3,185.7 (83.7)	6,436,604 (-)	3,613.3	6,963,344

(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	13,399,948千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	6,086,336千円
(c) 売 買 高 比 率(a)÷(b)	2.20

(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12月11日から2020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 6,436	百万円 481	7.5	百万円 6,963	百万円 401	5.8

### (2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当	期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)		7,354千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)		485千円
(B) / (A)		6.6%

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 (-)</b>				
国際石油開発帝石	33.4	-	-	-
<b>建設業 (4.1%)</b>				
安藤・間	86.9	37.1	26,637	
熊谷組	23	7	18,228	
東洋建設	-	38.2	16,426	
五洋建設	-	44.8	40,185	
大和ハウス工業	45.5	-	-	
積水ハウス	22.6	13.1	26,396	
協和エクシオ	-	44	123,596	
<b>食料品 (6.5%)</b>				
アサヒグループホールディングス	-	39.2	178,908	
キリンホールディングス	-	80.6	194,568	
日本たばこ産業	31.6	14	30,310	
<b>化学 (16.6%)</b>				
旭化成	56.8	47.4	50,386	
クレハ	-	15.3	98,685	
東ソー	-	12.8	22,592	
デンカ	5.1	21.8	83,930	
エア・ウォーター	-	41.8	74,320	
三菱瓦斯化学	31.1	79.1	184,303	
三井化学	-	20.8	60,195	
J S R	43.8	58.3	162,423	
積水化学工業	-	37.8	72,916	
アイカ工業	9	-	-	
日本化薬	-	28.3	27,083	
太陽ホールディングス	-	4	24,520	
ポーラ・オルビスホールディングス	19.5	-	-	
日東電工	-	19.3	166,173	
<b>医薬品 (2.9%)</b>				
武田薬品工業	46.4	23.6	91,497	
アステラス製薬	38.8	58.1	86,743	
<b>石油・石炭製品 (1.1%)</b>				
出光興産	12.8	-	-	
E N E O S ホールディングス	83	92.6	32,798	
コスモエネルギーホールディングス	-	21.1	36,988	
<b>ゴム製品 (-)</b>				
ブリヂストン	12.4	-	-	
<b>ガラス・土石製品 (0.5%)</b>				
フジミインコーポレーテッド	3.6	8.3	31,872	
ニチアス	10.5	-	-	
<b>非鉄金属 (3.0%)</b>				
三井金属鉱業	-	15.5	54,792	
アサヒホールディングス	-	39.9	129,874	
<b>金属製品 (-)</b>				
三和ホールディングス	44.6	-	-	

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
L I X I L	18.8	-	-	-
<b>機械 (5.3%)</b>				
芝浦機械	1.2	-	-	-
アマダ	40.5	110.1	121,880	
牧野フライス製作所	6.1	-	-	-
小松製作所	21.2	11.6	32,056	
日立建機	28.7	-	-	-
アマノ	6.4	-	-	-
日本精工	86.5	50.7	47,708	
スター精密	40.1	74.8	127,010	
<b>電気機器 (13.4%)</b>				
コニカミノルタ	14	-	-	-
ブラザー工業	42.9	-	-	-
日立製作所	-	50.1	210,770	
三菱電機	128	88.5	132,971	
富士電機	-	10.5	38,482	
マブチモーター	1.7	30	137,100	
沖電気工業	81.7	-	-	-
セイコーエプソン	29.9	68.4	111,218	
エスベック	3.2	-	-	-
新光電気工業	50.3	-	-	-
キャノン	48.7	-	-	-
東京エレクトロン	7.1	5.4	196,668	
<b>輸送用機器 (8.4%)</b>				
デンソー	-	25.3	144,716	
トヨタ自動車	43	40.5	302,940	
アイシン精機	4.1	-	-	-
本田技研工業	44.6	15.8	48,980	
S U B A R U	14.7	-	-	-
ヤマハ発動機	18.5	-	-	-
ティ・エス テック	-	7.4	24,235	
<b>その他製品 (-)</b>				
大日本印刷	19	-	-	-
<b>電気・ガス業 (-)</b>				
電源開発	31.5	-	-	-
<b>陸運業 (0.3%)</b>				
日本通運	-	3.1	21,638	
<b>海運業 (1.7%)</b>				
日本郵船	-	44.2	105,814	
<b>空運業 (-)</b>				
日本航空	3	-	-	-
<b>情報・通信業 (5.8%)</b>				
N E C ネットズエスアイ	19.3	-	-	-
コーエーテックモホールディングス	12.9	-	-	-
トレンドマイクロ	42.3	2.5	14,275	
兼松エレクトロニクス	-	3.4	13,566	

銘柄	期首(前期末)			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円			
日本電信電話	52.5	111.9	288,646			
KDDI	95.9	9.3	27,439			
ソフトバンク	63.3	10.3	13,508			
NTTドコモ	41	—	—			
<b>卸売業 (9.5%)</b>						
マクニカ・富士エレホールディングス	—	11.8	24,013			
伊藤忠商事	106.8	97.8	286,700			
丸紅	84.2	—	—			
三井物産	120	95.6	181,687			
三菱商事	77.5	31.9	80,627			
因幡電機産業	38	6.3	15,441			
<b>小売業 (3.2%)</b>						
エービーシー・マート	4	9.3	51,243			
パルグループホールディングス	7.1	7.6	9,196			
J. フロント リテイリング	—	47.6	42,459			
ユニテッドアローズ	8.5	—	—			
島忠	18.9	—	—			
丸井グループ	12.7	50.9	97,320			
<b>銀行業 (4.5%)</b>						
三菱UFJフィナンシャル・グループ	325.5	282.6	124,852			
三井住友トラスト・ホールディングス	21.2	7.6	24,099			
三井住友フィナンシャルグループ	46.2	42.8	131,267			
<b>証券、商品先物取引業 (2.3%)</b>						
SBIホールディングス	17.5	50.9	145,217			

銘柄	期首(前期末)			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円			
<b>保険業 (6.4%)</b>						
SOMPOホールディングス	—	11.3	46,940			
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	33.3	27.9	87,215			
第一生命ホールディングス	43.2	12.9	21,123			
東京海上ホールディングス	37.5	25.8	135,966			
T&Dホールディングス	—	88.3	106,489			
<b>その他金融業 (0.5%)</b>						
オリックス	97.5	21.1	33,116			
<b>不動産業 (1.8%)</b>						
野村不動産ホールディングス	62.4	25.9	59,285			
東京建物	78.4	35.6	52,510			
<b>サービス業 (2.1%)</b>						
ジェイエイシーリクルートメント	19.4	37.7	71,215			
H. U. グループホールディングス	—	15.9	45,124			
丹青社	46.1	—	—			
メイテック	—	2.3	11,753			
合 計	株 数 ・ 金 額	3,128.9	2,785	6,193.843		
	銘柄数 < 比率 >	76銘柄	73銘柄	<99.1%>		

(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

2020年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 6,193,843	% 97.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	189,875	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	6,383,719	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

(2020年12月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,383,719,519円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	120,224,087
株 式(評価額)	6,193,843,750
未 収 入 金	62,528,482
未 収 配 当 金	7,123,200
(B) 負 債	130,991,730
未 払 金	31,231,730
未 払 解 約 金	99,760,000
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	6,252,727,789
元 本	1,593,298,274
次 期 繰 越 損 益 金	4,659,429,515
(D) 受 益 権 総 口 数	1,593,298,274口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	39,244円

(注1) 期首元本額 1,797,729,437円  
 追加設定元本額 99,784,283円  
 一部解約元本額 304,215,446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) 541,403,111円  
 MHAM6資産バランスファンド 189,173,763円  
 MHAM6資産バランスファンド(年1回決算型) 10,761,089円  
 日本3資産ファンド 安定コース 274,201,468円  
 日本3資産ファンド 成長コース 428,691,785円  
 日本3資産ファンド(年1回決算型) 7,243,728円  
 MHAM日本好配当株オープン 141,823,330円  
 期末元本合計 1,593,298,274円

## ■損益の状況

当期 自2019年12月11日 至2020年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	244,799,233円
受 取 配 当 金	244,845,490
受 取 利 息	43
そ の 他 収 益 金	7,116
支 払 利 息	△53,416
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△374,433,895
売 買 益	764,295,974
売 買 損	△1,138,729,869
(C) そ の 他 費 用	△5,940
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△129,640,602
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	5,375,818,954
(F) 解 約 差 損 益 金	△825,464,554
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	238,715,717
(H) 合 計(D + E + F + G)	4,659,429,515
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,659,429,515

(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17期 (決算日 2020年12月10日)

(計算期間 2019年12月11日～2020年12月10日)

MHAM J-R E I T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	2003年12月18日から無期限です。
運用方針	主としてわが国の金融商品取引所に上場している不動産投資信託証券に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指します。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所および金融商品取引所に準ずる市場に上場している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式への投資は行いません。 外貨建資産への投資は行いません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証 R E I T 指数 (配当込み)		投資証券 組入比率	純資産 総額
	期中 騰落率	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率		
	円	%	ポイント	%	%	百万円
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
17期 (2020年12月10日)	34,531	△18.1	3,648.73	△18.8	98.4	53,581

(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、(㈱)東京証券取引所が有しています。

なお、本商品は、(㈱)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、(㈱)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)。

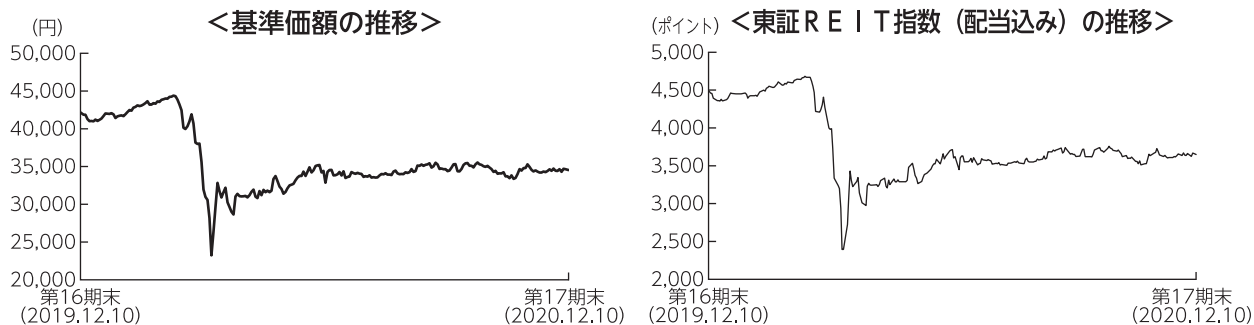
(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

## ■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) 2019年12月10日	42,165	% -	4,492.24	% -	98.9
12月末	41,973	△0.5	4,450.34	△0.9	98.7
2020年 1 月末	43,655	3.5	4,608.85	2.6	98.4
2 月末	40,134	△4.8	4,218.40	△6.1	98.1
3 月末	32,195	△23.6	3,343.59	△25.6	97.7
4 月末	31,815	△24.5	3,313.25	△26.2	97.9
5 月末	34,331	△18.6	3,586.37	△20.2	98.5
6 月末	33,617	△20.3	3,525.99	△21.5	98.4
7 月末	33,936	△19.5	3,535.10	△21.3	98.1
8 月末	35,434	△16.0	3,735.15	△16.9	97.9
9 月末	35,096	△16.8	3,698.94	△17.7	98.0
10月末	33,369	△20.9	3,512.43	△21.8	98.0
11月末	34,432	△18.3	3,635.82	△19.1	98.2
(期 末) 2020年12月10日	34,531	△18.1	3,648.73	△18.8	98.4

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2019年12月11日から2020年12月10日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で18.1%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

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

### 投資環境

#### ● J-REIT市況

J-REIT市場は、東証REIT指数（配当込み）で見ると18.8%下落しました。

期首から2月中旬までは、国内長期金利が低位で推移したことに加え、堅調な不動産市況などが支えになり、底堅く推移しました。しかし、2月下旬から3月にかけては、新型コロナウイルス感染拡大を受けた内外金融市場の急落に伴い、損益確定売りにおされ大幅な下落となりました。その後は反発し値を戻したものの、期を通じては下落しました。



## 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「G L P 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、「日本ビルファンド投資法人」など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	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%

期末		
順位	銘柄	比率
1	日本ビルファンド投資法人	7.1%
2	ジャパンリアルエステイト投資法人	6.0%
3	G L P 投資法人	6.0%
4	日本プロロジスリート投資法人	5.3%
5	日本リテールファンド投資法人	4.4%
6	オリックス不動産投資法人	4.1%
7	野村不動産マスターファンド投資法人	4.0%
8	大和ハウスリート投資法人	3.4%
9	ケネディクス・オフィス投資法人	3.3%
10	アドバンス・レジデンス投資法人	3.2%

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

## 今後の運用方針

J-R E I T市場は、新型コロナウイルス関連の報道などに一喜一憂し、目先値動きの荒い展開が続くと想定します。各種経済指標等の悪化懸念が上値を抑える可能性が残るものの、ワクチン開発など前向きな動きが下値を支えと考えると考えます。低金利環境を背景に、各種の政策に対する期待などが支えとなり、今後、徐々に下値を切り上げる展開を想定します。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。

## ■ 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)	15円 (15)	0.041% (0.041)	(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	15	0.041	
期中の平均基準価額は35,669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 (2019年12月11日から2020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	1.075	135,003	3.86	341,224
	(-)	(-)	(-)	(-)
S O S I L A 物流リート投資法人	1.55	190,828	1.5	179,447
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本アコモデーションファンド投資法人	-	-	1.233	792,322
	(-)	(-)	(-)	(-)
MCUBS MidCity 投資法人	2.15	175,862	1.552	118,737
	(-)	(-)	(-)	(-)
森ヒルズリート投資法人	0.3	52,755	5.917	837,711
	(-)	(-)	(-)	(-)
産業ファンド投資法人	0.275	48,179	0.706	108,708
	(0.201)	(35,000)	(-)	(-)
産業ファンド投資法人 新	0.201	35,000	-	-
	(△0.201)	(△35,000)	(-)	(-)
アドバンス・レジデンス投資法人	0.4	114,421	3.321	1,083,795
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.775	123,074	0.668	118,839
	(-)	(-)	(-)	(-)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.33	157,200	0.942	343,227
	(-)	(-)	(-)	(-)
G L P 投資法人	12.9	1,900,441	9.196	1,246,017
	(0.797)	(122,860)	(-)	(-)
G L P 投資法人 新	0.797	122,860	-	-
	(△0.797)	(△122,860)	(-)	(-)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.09	30,451	2.421	764,895
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プロロジスリート投資法人	5.1	1,560,088	5.638	1,695,684
	(0.14)	(40,995)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
日本プロロジスリート投資法人 新	0.14	40,995	-	-
	(△0.14)	(△40,995)	(-)	(-)
星野リゾート・リート投資法人	0.7	326,903	1.396	741,678
	(-)	(-)	(-)	(-)
Oneリート投資法人	1.965	692,248	1.865	424,190
	(-)	(-)	(-)	(-)
イオンリート投資法人	2.5	244,830	1.32	154,371
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヒューリックリート投資法人	2.8	366,855	1.587	216,819
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リート投資法人	1.61	753,178	1.893	591,563
	(-)	(-)	(-)	(-)
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	27.5	621,755	31.647	416,153
	(-)	(-)	(-)	(-)
積水ハウス・リート投資法人	9.335	561,322	1.766	134,137
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス商業リート投資法人	1.1	253,314	0.178	39,372
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヘルスケア&メディカル投資法人	1.35	149,373	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.47	50,108	0.011	1,059
	(-)	(-)	(-)	(-)
野村不動産マスターファンド投資法人	4.8	594,015	3.898	565,191
	(-)	(-)	(-)	(-)
ラサールロジポート投資法人	2.225	392,501	2.902	461,572
	(-)	(-)	(-)	(-)
スターアジア不動産投資法人	-	-	2.7881	132,250
	(7.8601)	(300,098)	(-)	(-)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	1.175	615,129	1.45	662,485
	(-)	(-)	(-)	(-)
さくら総合リート投資法人	1.585	153,046	0.05	4,730
	(△3.145)	(△300,098)	(-)	(-)
森トラスト・ホテルリート投資法人	-	-	1.382	195,365
	(-)	(-)	(-)	(-)
三菱地所物流リート投資法人	1.4	596,898	2.604	984,730
	(-)	(-)	(-)	(-)
CREロジスティクスファンド投資法人	1.57	224,521	0.01	1,320
	(0.547)	(79,279)	(-)	(-)
CREロジスティクスファンド投資法人 新	0.547	79,279	-	-
	(△0.547)	(△79,279)	(-)	(-)
ザイマックス・リート投資法人	-	-	1.965	231,035
	(-)	(-)	(-)	(-)
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	2.63	378,060	2.75	352,454
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
日本ビルファンド投資法人	0.75 (0.813)	496,594 (428,646)	1.324 (-)	924,090 (-)
日本ビルファンド投資法人 新	0.813 (△0.813)	428,646 (△428,646)	- (-)	- (-)
ジャパンリアルエステイト投資法人	- (-)	- (-)	1.622 (-)	983,913 (-)
日本リテールファンド投資法人	4.525 (-)	676,353 (-)	3.561 (-)	562,309 (-)
オリックス不動産投資法人	- (-)	- (-)	4.364 (-)	647,511 (-)
日本プライムリアルティ投資法人	- (0.045)	- (21,366)	0.36 (-)	170,008 (-)
日本プライムリアルティ投資法人 新	0.045 (△0.045)	21,366 (△21,366)	- (-)	- (-)
プレミア投資法人	0.15 (-)	23,291 (-)	4.542 (-)	546,209 (-)
東急リアル・エステート投資法人	0.25 (-)	40,811 (-)	3.806 (-)	534,188 (-)
グローバル・ワン不動産投資法人	- (-)	- (-)	3.044 (-)	339,781 (-)
ユナイテッド・アーバン投資法人	9.2 (-)	1,105,008 (-)	4.883 (-)	721,490 (-)
森トラスト総合リート投資法人	- (-)	- (-)	0.152 (-)	18,842 (-)
インヴィンシブル投資法人	13.7 (-)	431,962 (-)	28.005 (-)	1,082,178 (-)
フロンティア不動産投資法人	1.545 (-)	523,631 (-)	0.015 (-)	4,533 (-)
平和不動産リート投資法人	4.1 (-)	527,533 (-)	0.28 (-)	32,265 (-)
日本ロジスティクスファンド投資法人	1.85 (-)	513,093 (-)	2.686 (-)	640,257 (-)
福岡リート投資法人	- (-)	- (-)	0.04 (-)	5,394 (-)
ケネディクス・オフィス投資法人	0.74 (-)	537,749 (-)	0.508 (-)	283,279 (-)
いちごオフィスリート投資法人	2.1 (-)	233,353 (-)	6.624 (-)	452,055 (-)
大和証券オフィス投資法人	0.32 (-)	194,576 (-)	1 (-)	598,815 (-)
阪急阪神リート投資法人	2.8 (-)	465,532 (-)	2.065 (-)	240,436 (-)
スターツプロシード投資法人	1.27 (-)	223,379 (-)	- (-)	- (-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
大和ハウスリート投資法人	5.25	1,278,664	2.925	813,806
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	18.1	920,370	21.518	1,077,589
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券リビング投資法人	0.1	10,121	3.175	297,095
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人	1.1	133,849	1.223	162,923
	(0.02)	(3,467)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人 新	0.02	3,467	-	-
	(△0.02)	(△3,467)	(-)	(-)

(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 (2019年12月11日から2020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	$\frac{D}{C}$
投 資 証 券	百万円 20,529	百万円 3,513	% 17.1	百万円 25,080	百万円 3,092	% 12.3

### (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	当 期
	買 付 額
投 資 証 券	百万円 521

### (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)	24,591千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	3,611千円
(B) / (A)	14.7%

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		未	
	□	数	□	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	5.253		2.468		236,681	0.4
S O S I L A 物流リート投資法人	0.426		0.476		56,786	0.1
日本アコモデーションファンド投資法人	2.888		1.655		926,800	1.7
MCUBS MidCity 投資法人	8.43		9.028		778,213	1.5
森ヒルズリート投資法人	12.261		6.644		911,556	1.7
産業ファンド投資法人	8.579		8.349		1,422,669	2.7
アドバンス・レジデンス投資法人	8.603		5.682		1,694,372	3.2
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	3.991		4.098		719,608	1.3
アクティブア・プロパティーズ投資法人	4.491		3.879		1,569,055	2.9
GLP 投資法人	16.063		20.564		3,195,645	6.0
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	4.686		2.355		668,584	1.2
日本プロロジスリート投資法人	9.455		9.057		2,843,898	5.3
星野リゾート・リート投資法人	1.034		0.338		167,310	0.3
One リート投資法人	1.05		1.15		281,520	0.5
イオンリート投資法人	5.308		6.488		796,726	1.5
ヒューリックリート投資法人	3.106		4.319		619,344	1.2
日本リート投資法人	2.218		1.935		693,697	1.3
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	42.86		38.713		547,014	1.0
積水ハウス・リート投資法人	2.88		10.449		797,258	1.5
ケネディクス商業リート投資法人	2.406		3.328		799,718	1.5
ヘルスケア&メディカル投資法人	-		1.35		168,615	0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人	1.25		1.709		178,077	0.3
野村不動産マスターファンド投資法人	14.68		15.582		2,131,617	4.0
ラサールロジポート投資法人	8.672		7.995		1,227,232	2.3
スターアジア不動産投資法人	2.3		7.372		354,593	0.7
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	2.927		2.652		1,292,850	2.4
さくら総合リート投資法人	1.61		-		-	-
森トラスト・ホテルリート投資法人	1.494		0.112		12,756	0.0
三菱地所物流リート投資法人	3.226		2.022		791,613	1.5
CRE ロジスティクスファンド投資法人	0.715		2.822		433,459	0.8
ザイマックス・リート投資法人	2.285		0.32		29,120	0.1
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	1.09		0.97		124,160	0.2
日本ビルファンド投資法人	6.312		6.551		3,799,580	7.1
ジャパンリアルエステイト投資法人	7.517		5.895		3,230,460	6.0
日本リテールファンド投資法人	12.531		13.495		2,358,926	4.4
オリックス不動産投資法人	18.088		13.724		2,175,254	4.1

銘 柄	期首 (前期末)		当 期 末		
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
	千□	千□	千□	千円	%
日本プライムリアルティ投資法人	2.554	2.239		718,719	1.3
プレミアム投資法人	5.82	1.428		171,217	0.3
東急リアル・エステート投資法人	6.376	2.82		425,820	0.8
グローバル・ワン不動産投資法人	5.611	2.567		253,876	0.5
ユナイテッド・アーバン投資法人	7.836	12.153		1,460,790	2.7
森トラスト総合リート投資法人	0.559	0.407		51,811	0.1
インヴェンシブル投資法人	35.775	21.47		751,450	1.4
フロンティア不動産投資法人	—	1.53		582,930	1.1
平和不動産リート投資法人	—	3.82		459,164	0.9
日本ロジスティクスファンド投資法人	5.051	4.215		1,229,515	2.3
福岡リート投資法人	1.24	1.2		175,560	0.3
ケネディクス・オフィス投資法人	2.462	2.694		1,788,816	3.3
いちごオフィスリート投資法人	9.251	4.727		321,908	0.6
大和証券オフィス投資法人	2.883	2.203		1,341,627	2.5
阪急阪神リート投資法人	0.135	0.87		106,227	0.2
スタートアップシード投資法人	—	1.27		243,459	0.5
大和ハウスリート投資法人	5.101	7.426		1,820,112	3.4
ジャパン・ホテル・リート投資法人	21.601	18.183		978,245	1.8
大和証券リビング投資法人	11.95	8.875		820,937	1.5
ジャパンエクセレント投資法人	8.311	8.208		984,960	1.8
合 計	□ 数 ・ 金 額	363.201	331.851	52,721,925	—
	銘 柄 数<比 率>	52銘柄 <98.9%>	55銘柄 <98.4%>	—	98.4

(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、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、大和証券リビング投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券、みずほリートマネジメント）が運用会社または一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

## ■投資信託財産の構成

2020年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	52,721,925	97.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,328,819	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	54,050,744	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

(2020年12月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	54,050,744,392円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	492,520,804
投 資 証 券(評価額)	52,721,925,090
未 収 入 金	449,737,888
未 収 配 当 金	386,560,610
(B) 負 債	469,051,934
未 払 金	375,251,934
未 払 解 約 金	93,800,000
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	53,581,692,458
元 本	15,517,001,681
次 期 繰 越 損 益 金	38,064,690,777
(D) 受 益 権 総 口 数	15,517,001,681口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	34,531円

(注1) 期首元本額 17,448,440,417円  
 追加設定元本額 906,309,647円  
 一部解約元本額 2,837,748,383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	12,309,308,558円
MHAMトリニティオープン (毎月決算型)	612,155,104円
MHAM6 資産バランスファンド	203,845,754円
MHAM6 資産バランスファンド (年1回決算型)	11,480,512円
日本3資産ファンド 安定コース	295,139,450円
日本3資産ファンド 成長コース	283,088,054円
日本3資産ファンド (年1回決算型)	7,031,821円
J-R E I Tセレクション (毎月決算型)	72,626,806円
J-R E I Tセレクション (年1回決算型)	43,665,066円
みずほ J-R E I T フォンド (年1回決算型)	1,671,769,132円
MHAM J-R E I TファンドVA [適格機関投資家専用]	6,891,424円
期末元本合計	15,517,001,681円

## ■損益の状況

当期 自2019年12月11日 至2020年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,523,724,213円
受 取 配 当 金	2,523,964,664
受 取 利 息	196
そ の 他 収 益 金	5
支 払 利 息	△240,652
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△15,520,002,172
売 買 益	992,027,547
売 買 損	△16,512,029,719
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	△12,996,277,959
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	56,122,946,000
(E) 解 約 差 損 益 金	△7,324,641,617
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,262,664,353
(G) 合 計(C + D + E + F)	38,064,690,777
次 期 繰 越 損 益 金(G)	38,064,690,777

(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。