

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187期	<決算日	2021年4月9日>
第188期	<決算日	2021年5月10日>
第189期	<決算日	2021年6月9日>
第190期	<決算日	2021年7月9日>
第191期	<決算日	2021年8月10日>
第192期	<決算日	2021年9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9月9日に第192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28 作成期	163期(2019年4月9日)	円 8,867	円 10	% 1.5	458.85	% 1.2	ポイント 1,618.76	% 2.4	ポイント 3,784.15	% 1.4	% 49.3	% 22.7	% 24.4	百万円 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
第30 作成期	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
	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
第31 作成期	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
	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
第32 作成期	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
	187期(2021年4月9日)	9,871	10	3.2	502.21	0.7	1,959.47	2.2	4,493.40	9.8	47.1	24.4	25.4	8,894
	188期(2021年5月10日)	9,933	10	0.7	502.97	0.2	1,952.27	△0.4	4,503.65	0.2	47.5	24.5	24.5	8,847
	189期(2021年6月9日)	10,131	10	2.1	509.75	1.3	1,957.14	0.2	4,721.72	4.8	48.1	24.1	24.9	8,823
	190期(2021年7月9日)	10,064	10	△0.6	508.69	△0.2	1,912.38	△2.3	4,784.78	1.3	48.9	23.4	24.5	8,663
	191期(2021年8月10日)	10,056	10	0.0	512.99	0.8	1,936.28	1.2	4,712.50	△1.5	49.1	23.6	24.2	8,587
192期(2021年9月9日)	10,153	10	1.1	511.75	△0.2	2,064.93	6.6	4,734.79	0.5	48.5	24.3	24.1	8,580	

(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おりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します（以下同じ）。

- (注6) 東証株価指数 (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

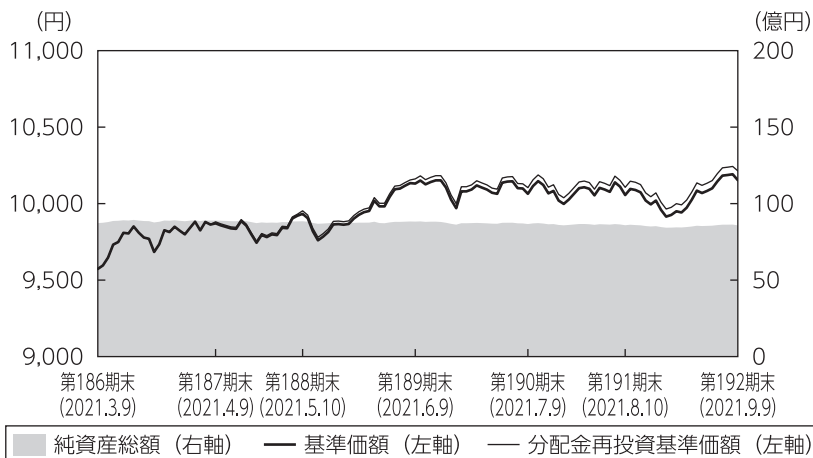
決算期	年 月 日	基準価額		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノー ヘッジ・円ベース)		東証株価指数 (TOPIX)		東証REIT指数 (配当込み)		債券 組入比率	株式 組入比率	投資証券 組入比率
		円	騰落率	円	騰落率	ポイント	騰落率	ポイント	騰落率			
第187期	(期首)2021年3月9日	9,573	-	498.71	-	1,917.68	-	4,093.14	-	47.6	25.4	23.8
	3月末	9,823	2.6	501.12	0.5	1,954.00	1.9	4,399.26	7.5	47.2	24.5	24.9
	(期末)2021年4月9日	9,881	3.2	502.21	0.7	1,959.47	2.2	4,493.40	9.8	47.1	24.4	25.4
第188期	(期首)2021年4月9日	9,871	-	502.21	-	1,959.47	-	4,493.40	-	47.1	24.4	25.4
	4月末	9,839	△0.3	502.93	0.1	1,898.24	△3.1	4,518.99	0.6	47.7	23.9	25.0
	(期末)2021年5月10日	9,943	0.7	502.97	0.2	1,952.27	△0.4	4,503.65	0.2	47.5	24.5	24.5
第189期	(期首)2021年5月10日	9,933	-	502.97	-	1,952.27	-	4,503.65	-	47.5	24.5	24.5
	5月末	9,982	0.5	510.44	1.5	1,922.98	△1.5	4,551.00	1.1	49.0	24.0	24.3
	(期末)2021年6月9日	10,141	2.1	509.75	1.3	1,957.14	0.2	4,721.72	4.8	48.1	24.1	24.9
第190期	(期首)2021年6月9日	10,131	-	509.75	-	1,957.14	-	4,721.72	-	48.1	24.1	24.9
	6月末	10,071	△0.6	508.66	△0.2	1,943.57	△0.7	4,732.24	0.2	48.7	23.8	24.6
	(期末)2021年7月9日	10,074	△0.6	508.69	△0.2	1,912.38	△2.3	4,784.78	1.3	48.9	23.4	24.5
第191期	(期首)2021年7月9日	10,064	-	508.69	-	1,912.38	-	4,784.78	-	48.9	23.4	24.5
	7月末	10,054	△0.1	513.08	0.9	1,901.08	△0.6	4,767.40	△0.4	49.0	23.3	24.4
	(期末)2021年8月10日	10,066	0.0	512.99	0.8	1,936.28	1.2	4,712.50	△1.5	49.1	23.6	24.2
第192期	(期首)2021年8月10日	10,056	-	512.99	-	1,936.28	-	4,712.50	-	49.1	23.6	24.2
	8月末	10,069	0.1	512.29	△0.1	1,960.70	1.3	4,755.00	0.9	48.8	23.7	24.5
	(期末)2021年9月9日	10,163	1.1	511.75	△0.2	2,064.93	6.6	4,734.79	0.5	48.5	24.3	24.1

(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187期～第192期の運用経過（2021年3月10日から2021年9月9日まで）

基準価額等の推移



第187期首： 9,573円
 第192期末： 10,153円
 （既払分配金60円）
 騰落率： 6.7%
 （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

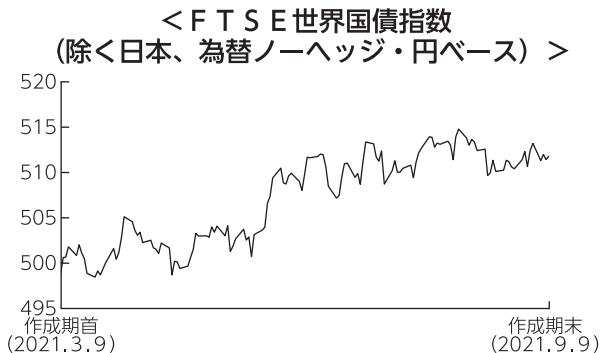
海外債券、国内株式および不動産投資信託に分散投資を行った結果、国内不動産投資信託を中心に全てプラス寄与となり、基準価額は上昇しました。

【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	2.9%
MHAM好配当利回り株マザーファンド	8.9%
MHAM J-REITマザーファンド	15.0%

投資環境

● 海外債券市場と為替市場

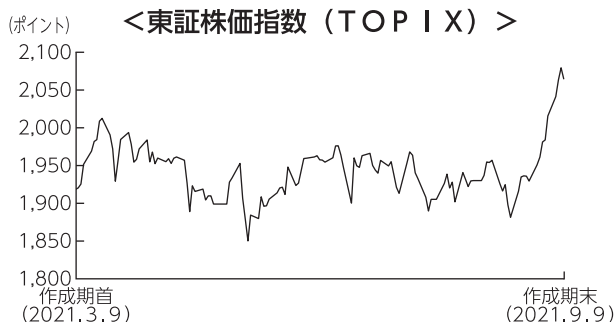


(注) 値は前営業日のものを用いております。

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2.6%上昇しました。米国10年国債利回りは、米連邦準備制度理事会 (F R B) が金融政策正常化の検討開始を示唆したものの、緩和後退の負の影響が懸念され低下しました。ドイツ10年国債利回りは、欧州におけるワクチン普及に伴う経済活動再開期待から上昇した後、欧州中央銀行 (E C B) がインフレに対して慎重な見方を示したことから低下に転じました。

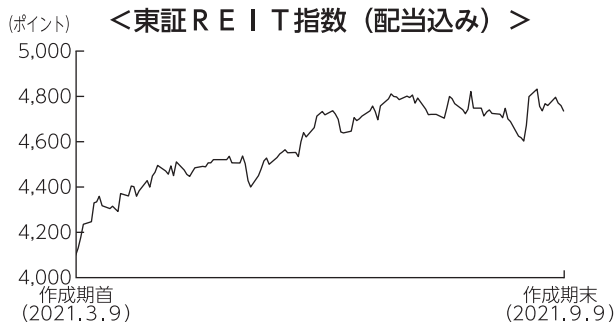
為替市場では、米ドル、ユーロはともに前作成期末対比対円で上昇しました。米ドルはF R Bによる金融政策の正常化期待から上昇した後、緩和後退の負の影響や経済指標の下振れ等を背景に下落し、上昇幅を縮小しました。ユーロは新型コロナウイルス感染抑制のための制限措置緩和やワクチン接種の進展に伴う欧州経済正常化への期待などを背景に上昇した後、変異株の感染拡大による欧州景気への懸念から上昇幅を縮小しました。

● 国内株式市場



国内株式市場は、作成期首から2021年8月末までは、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があったものの、新型コロナウイルスの感染再拡大懸念、米金融緩和政策の見直しへの警戒などの不透明感から、ボックス圏での推移となりました。2021年9月初めから作成期末までは、国内政治に対する不透明感の後退や政策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15.7%上昇しました。作成期初から、国内長期金利の低下を背景に、インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人に関するTOBのニュースや、新年度入りに向けた資金流入期待などから大幅に上昇しました。その後も、FTSEグローバル株式指数への算入期待などを受けて上昇基調となりました。7月以降は、政府による東京都への緊急事態宣言の再発動などもあり、ほぼ横ばいで推移しました。

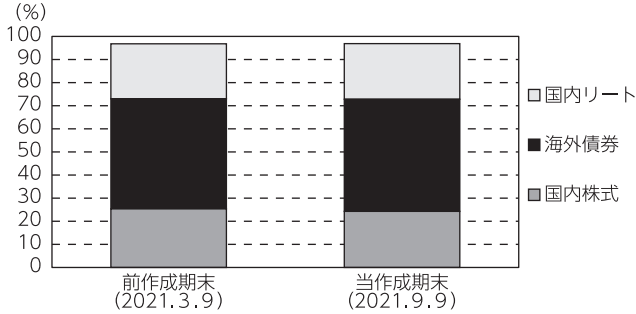
ポートフォリオについて

●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

ポートフォリオ全体の修正デュレーションは作成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た一方、ユーロ圏は短めとしました。債券残存期間構成は期中に米国で長期・超長期ゾーンをオーバーウェイトとし、イールドカーブのフラット化を見込むポジションとしました。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に、機動的にポジションを運営しました。

【組入上位通貨】

2021年3月9日現在

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%

2021年9月9日現在

順位	通貨	ウェイト
1	アメリカ・ドル	46.1%
2	ユーロ	39.4%
3	イギリス・ポンド	5.6%
4	ポーランド・ズロチ	3.4%
5	カナダ・ドル	2.4%

【組入上位銘柄】

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	8.7%
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%

2021年9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	1.625%	2031/05/15	11.1%
2	米国国債	アメリカ・ドル	2.250%	2049/08/15	7.1%
3	スペイン国債	ユーロ	1.950%	2026/04/30	5.6%
4	米国国債	アメリカ・ドル	2.250%	2025/11/15	4.9%
5	米国国債	アメリカ・ドル	2.250%	2027/11/15	4.8%

(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、電気機器、輸送用機器、卸売業などの組入比率を高めとしました。

【組入上位業種】

2021年3月9日現在

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%

2021年9月9日現在

順位	業種	比率
1	輸送用機器	12.5%
2	電気機器	12.2%
3	卸売業	9.6%
4	保険業	7.1%
5	情報・通信業	6.4%
6	小売業	5.9%
7	建設業	5.8%
8	銀行業	5.6%
9	化学	5.5%
10	医薬品	3.8%

(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】

2021年3月9日現在

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%

2021年9月9日現在

順位	銘柄	比率
1	トヨタ自動車	6.4%
2	東京エレクトロン	4.0%
3	日立製作所	3.5%
4	伊藤忠商事	3.3%
5	日本電信電話	3.2%
6	三井物産	3.2%
7	三井住友フィナンシャルグループ	2.9%
8	デンソー	2.9%
9	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2.7%
10	西松建設	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、「積水ハウス・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「アクティビア・プロパティーズ投資法人」等の一部売却を行いました。

【組入上位銘柄】

2021年3月9日現在

2021年9月9日現在

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%

順位	銘柄	比率
1	日本ビルファンド投資法人	7.0%
2	G L P 投資法人	5.9%
3	日本都市ファンド投資法人	5.6%
4	野村不動産マスターファンド投資法人	5.1%
5	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.0%
6	日本プロロジスリート投資法人	4.5%
7	ユナイテッド・アーバン投資法人	3.5%
8	オリックス不動産投資法人	3.5%
9	大和ハウスリート投資法人	3.4%
10	積水ハウス・リート投資法人	3.3%

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

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187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期
	2021年3月10日 ～2021年4月9日	2021年4月10日 ～2021年5月10日	2021年5月11日 ～2021年6月9日	2021年6月10日 ～2021年7月9日	2021年7月10日 ～2021年8月10日	2021年8月11日 ～2021年9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	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
当期の収益	10円	10円	10円	7円	4円	10円
当期の収益以外	－円	－円	－円	2円	5円	－円
翌期繰越分配対象額	440円	441円	487円	485円	479円	509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

米国では失業保険の上乗せプログラムが全米で失効し、今後の雇用回復ペースや、消費支出の削減に対する懸念が高まっています。また中間選挙を控えて政治的な対立も激化が予想され、政策対応についても不透明感が高まっています。F R Bは量的緩和の規模縮小を示唆しているものの、こうした状況下では今後の景気や物価動向に対する懸念からかえって金利低下をもたらすと見込みます。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

国内株式市場は、米金融緩和政策に対する見直し議論の高まりには留意が必要と考えますが、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に支えられ、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。

●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、利益確定の売りが上値を抑える可能性があり、もみ合う展開を想定します。低金利政策の継続や経済対策、新型コロナウイルスのワクチン開発・接種の進展など前向きな動きに加え、堅調なJ-R E I T各投資法人の業績が支えとなり、下値は堅いと想定します。銘柄選択、ポートフォリオ構築に際し、保有資産の質や運用能力の調査・分析結果をベースに、安定した分配金原資の獲得を考慮して実施してまいります。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第187期～第192期		項目の概要
	(2021年3月10日～2021年9月9日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	61円	0.609%	(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9,970円です。 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
(投信会社)	(24)	(0.244)	
(販売会社)	(33)	(0.332)	
(受託会社)	(3)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	2	0.024	(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)	(0.015)	
(投資証券)	(1)	(0.009)	
(c) その他費用	2	0.017	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 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 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(保管費用)	(2)	(0.016)	
(監査費用)	(0)	(0.002)	
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	65	0.650	

(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。

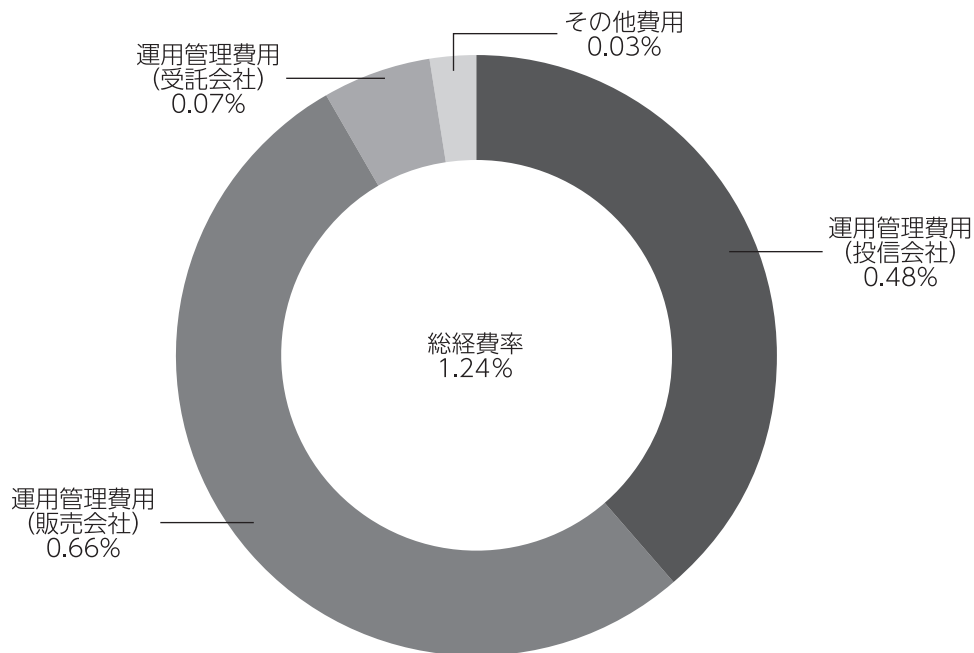
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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（2021年3月10日から2021年9月9日まで）

	第 187 期 ~ 第 192 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□ 50,940	千円 150,000
MHAM好配当利回り株マザーファンド	-	-	68,628	315,000
MHAM J-R E I Tマザーファンド	-	-	75,709	325,000

■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 187 期 ~ 第 192 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	6,907,244千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,986,633千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.15

(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（2021年3月10日から2021年9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 187 期 ~ 第 192 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	2,131千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	598千円
(B)／(A)	28.1%

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

【MHAM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 187 期 ~			第 192 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 3,136	百万円 1,096	35.0	百万円 3,771	百万円 1,313	34.8

平均保有割合 34.7%

(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-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 187 期 ~			第 192 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 17,981	百万円 2,451	13.6	百万円 23,487	百万円 4,537	19.3

平均保有割合 3.6%

(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187期～第192期	
	買 付 額	
投 資 証 券	百万円 208	

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31作成期末		第 32 作 成 期 末	
	□ 数	千□	□ 数	評 価 額
MHAM海外債券マザーファンド	1,477,187	千円	1,426,247	千円
MHAM好配当利回り株マザーファンド	517,309		448,681	千円
MHAM J-R E I Tマザーファンド	551,512		475,803	千円

<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（1,850,057,195口）の内容です。

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	2021年9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 20,860	千アメリカ・ドル 22,530	千円 2,483,507	% 45.6	% -	% 35.6	% 8.6	% 1.3	
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,365	千カナダ・ドル 1,469	千円 127,475	2.3	-	2.3	-	-	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,380	千オーストラリア・ドル 1,436	千円 116,393	2.1	-	2.1	-	-	
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,410	千イギリス・ポンド 1,978	千円 300,044	5.5	-	5.5	-	-	
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 2,337	千円 40,926	0.8	-	0.8	-	-	
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 1,279	千円 16,180	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 6,323	千円 182,220	3.3	-	3.3	-	-	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円						
オ ラ ン ダ	970	1,051	136,874	2.5	-	2.5	-	-	
フ ラ ン ス	4,285	5,228	680,853	12.5	-	6.6	5.4	0.6	
ド イ ツ	3,150	3,611	470,240	8.6	-	4.8	-	3.8	
ス ペ イ ン	5,715	6,432	837,619	15.4	-	5.4	5.6	4.4	
合 計	-	-	千円 5,392,337	98.9	-	68.9	19.6	10.4	

(注1) 邦貨換算金額は、2021年9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9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9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	
(アメリカ)		%	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	1,380	1,922	211,942	2036/02/15
US T N/B 1.625 05/15/31	国債証券	1.6250	5,260	5,408	596,207	2031/05/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	3,270	3,480	383,670	2049/08/15
US T N/B 1.5 08/15/26	国債証券	1.5000	1,840	1,902	209,747	2026/08/15
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	1,780	1,682	185,410	2030/08/15
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	1,080	1,391	153,358	2028/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	1,195	1,377	151,854	2042/11/15
US T N/B 2.25 11/15/25	国債証券	2.2500	2,230	2,374	261,704	2025/11/15
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	2,175	2,340	257,965	2027/11/15
US T N/B 0.125 12/31/22	国債証券	0.1250	650	649	71,646	2022/12/31
小計	-	-	20,860	22,530	2,483,507	-
(カナダ)		%	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	653	56,713	2029/06/01
CANHOU 2.35 06/15/27	特殊債券	2.3500	765	815	70,761	2027/06/15
小計	-	-	1,365	1,469	127,475	-
(オーストラリア)		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
AUSTRALIAN 2.5 05/21/30	国債証券	2.5000	910	1,011	81,935	2030/05/21
AUSTRALIAN 1.75 06/21/51	国債証券	1.7500	470	425	34,457	2051/06/21
小計	-	-	1,380	1,436	116,393	-
(イギリス)		%	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	931	141,261	2044/01/22
UK TREASURY 1.75 07/22/57	国債証券	1.7500	345	421	63,933	2057/07/22
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	75	81	12,293	2028/10/22
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	340	544	82,556	2038/12/07
小計	-	-	1,410	1,978	300,044	-
(デンマーク)		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	
DENMARK 0.5 11/15/27	国債証券	0.5000	2,220	2,337	40,926	2027/11/15
小計	-	-	2,220	2,337	40,926	-
(ノルウェー)		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
NORWAY 2.0 05/24/23	国債証券	2.0000	1,250	1,279	16,180	2023/05/24
小計	-	-	1,250	1,279	16,180	-
(ポーランド)		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND 2.75 10/25/29	国債証券	2.7500	5,340	5,744	165,539	2029/10/25
POLAND 1.25 10/25/30	国債証券	1.2500	610	578	16,681	2030/10/25
小計	-	-	5,950	6,323	182,220	-
(ユーロ・・・オランダ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NETHERLANDS 0.75 07/15/28	国債証券	0.7500	970	1,051	136,874	2028/07/15
小計	-	-	970	1,051	136,874	-
(ユーロ・・・フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 0.0 02/25/23	国債証券	0.0000	230	232	30,243	2023/02/25
FRANCE OAT 3.5 04/25/26	国債証券	3.5000	890	1,057	137,673	2026/04/25
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	690	1,096	142,829	2045/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	685	845	110,061	2030/05/25
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	680	813	105,952	2027/10/25
FRANCE OAT 1.0 11/25/25	国債証券	1.0000	1,110	1,183	154,093	2025/11/25
小計	-	-	4,285	5,228	680,853	-

銘 柄	2021年9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・・・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	1,070	1,145	149,201	2028/02/15
DEUTSCHLAND 1.5 05/15/23	国 債 証 券	1.5000	1,540	1,598	208,083	2023/05/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国 債 証 券	2.5000	540	867	112,955	2046/08/15
小 計	—	—	3,150	3,611	470,240	—
(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	2,110	2,336	304,291	2026/04/30
SPAIN 1.95 07/30/30	国 債 証 券	1.9500	960	1,110	144,631	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国 債 証 券	2.9000	815	1,132	147,433	2046/10/31
SPAIN 0.45 10/31/22	国 債 証 券	0.4500	1,830	1,852	241,262	2022/10/31
小 計	—	—	5,715	6,432	837,619	—
合 計	—	—	—	—	5,392,337	—

■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（1,317,201,058口）の内容です。

国内株式

銘柄	2021年3月9日現在		2021年9月9日現在	
	株数	株数	評価額	株数
	千株	千株	千円	
建設業 (6.0%)				
安藤・間	37.1	—	—	
東急建設	—	148.4	118,274	
長谷工コーポレーション	—	17.3	26,815	
西松建設	—	39.7	143,317	
熊谷組	13.2	—	—	
東洋建設	38.2	38.2	21,812	
五洋建設	37.6	—	—	
積水ハウス	13.5	23.8	54,109	
協和エクシオ	23.9	—	—	
食品 (3.2%)				
アサヒグループホールディングス	19.3	19.5	105,807	
キリンホールディングス	28.3	30.1	62,517	
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールディングス	—	16	25,568	
化学 (5.6%)				
旭化成	12.4	—	—	
住友化学	110.1	—	—	
クレハ	8.9	—	—	
デンカ	21.8	—	—	
エア・ウォーター	27.7	—	—	
三菱瓦斯化学	79.1	33.2	79,812	
三井化学	19.6	24.5	95,305	
J S R	44.1	11.4	46,626	
三菱ケミカルホールディングス	—	67.5	68,040	
積水化学工業	22.1	—	—	
宇部興産	13.6	—	—	
日本化薬	28.3	—	—	
ADEKA	—	7.2	19,461	
ノエビアホールディングス	—	6	35,820	
日東電工	4.5	—	—	
医薬品 (3.9%)				
武田薬品工業	23.6	33.4	125,450	
アステラス製薬	54	59.6	113,895	
石油・石炭製品 (0.3%)				
E N E O S ホールディングス	233.3	42.2	18,956	
コスモエネルギーホールディングス	16.1	—	—	
ゴム製品 (0.5%)				
ブリヂストン	—	5.8	30,415	
ガラス・土石製品 (1.6%)				
東海カーボン	15.7	—	—	
日本カーボン	6	—	—	
フジミインコーポレーテッド	11.1	9.3	60,543	
ニチアス	—	12.5	36,025	
鉄鋼 (1.1%)				
ジェイ エフ イー ホールディングス	—	9.5	17,822	
大和工業	—	12.2	50,508	

銘柄	2021年3月9日現在		2021年9月9日現在	
	株数	株数	評価額	株数
	千株	千株	千円	
非鉄金属 (2.0%)				
大紀アルミニウム工業所	—	19.6	36,083	
アサヒホールディングス	20.4	37.2	85,002	
金属製品 (0.4%)				
ノーリツ	—	13.9	26,896	
機械 (3.2%)				
芝浦機械	8.5	—	—	
アマダ	85.1	23.7	28,819	
小松製作所	11.6	—	—	
ツバキ・ナカシマ	—	20.2	32,522	
日本精工	50.7	—	—	
日本ビラー工業	—	9.9	27,462	
三菱重工業	4	—	—	
スター精密	70.8	67.1	106,420	
電気機器 (12.6%)				
日立製作所	50.1	33.5	219,525	
三菱電機	88.5	88.5	138,104	
富士電機	20.3	10.1	52,722	
マプチモーター	8.5	5.7	22,657	
セイコーエプソン	61.7	37.9	84,592	
東京エレクトロン	4.6	4.9	254,800	
輸送用機器 (12.9%)				
デンソー	21.3	22.7	180,056	
いすゞ自動車	—	43.1	63,400	
トヨタ自動車	32.5	40.8	403,838	
武蔵精密工業	—	10.5	21,147	
本田技研工業	26.8	35.4	120,607	
ヤマハ発動機	22.2	—	—	
その他製品 (0.7%)				
トッパン・フォームズ	15.6	15.6	16,255	
オカムラ	—	15.5	26,598	
陸運業 (1.5%)				
日本通運	5.4	—	—	
九州旅客鉄道	—	36.9	93,393	
海運業 (1.2%)				
日本郵船	20.3	7.5	73,200	
情報・通信業 (6.6%)				
トレンドマイクロ	5.7	18.2	113,750	
兼松エレクトロニクス	3.4	3.4	13,430	
日本電信電話	57.9	63	203,805	
KDDI	17	19.6	73,186	
ソフトバンク	10.3	—	—	
卸売業 (9.9%)				
マクニカ・富士エレクトロホールディングス	34.7	16.4	45,165	
伊藤忠商事	83.7	60.5	208,785	
丸紅	99.4	—	—	

銘柄	2021年3月9日現在	2021年9月9日現在	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
三井物産	33.1	79.1	199,450
三菱商事	48.3	35.6	126,024
日鉄物産	—	5.5	29,315
因幡電機産業	6.3	—	—
小売業 (6.1%)			
エービーシー・マート	9.3	9.1	53,872
パルグループホールディングス	35.4	43.2	72,792
J. フロント リテイリング	47.6	58.1	58,855
セブン&アイ・ホールディングス	34.9	14.5	74,080
丸井グループ	61.9	54.5	114,995
銀行業 (5.8%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	365.4	275	171,627
三井住友トラスト・ホールディングス	7.6	—	—
三井住友フィナンシャルグループ	50	47.1	184,961
証券・商品先物取引業 (0.3%)			
SBIホールディングス	16.1	—	—
野村ホールディングス	107.7	31.1	17,767
保険業 (7.3%)			
SOMPOホールディングス	9.8	27	135,108
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	20.2	26.2	98,669
第一生命ホールディングス	44.8	50.1	119,062

銘柄	2021年3月9日現在	2021年9月9日現在	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
東京海上ホールディングス	22.3	15.3	85,787
T&Dホールディングス	38.3	7.3	10,519
その他金融業 (2.3%)			
オリックス	64	65.3	138,403
不動産業 (2.9%)			
野村不動産ホールディングス	21.7	21.7	66,619
東急不動産ホールディングス	—	73.6	50,931
東京建物	29	32.5	58,110
サービス業 (2.0%)			
ジェイエイシーリクルートメント	29.5	41.9	83,674
メイテック	4.4	6.2	41,540
合計	株数・金額	株数	評価額
	3,011.7	2,468.5	6,121,294
	銘柄数 <比率>	78銘柄	72銘柄 <96.9%>

(注1) 銘柄欄の()内は、2021年9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9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 (13,162,777,682円) の内容です。

国内投資証券

銘柄	2021年3月9日現在		2021年9月9日現在			
	□	数	□	数	評価額	比率
不動産ファンド		千口		千口	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人		2.018		7.383	940,594	1.6
S O S I L A 物流リート投資法人		—		1.45	266,075	0.5
日本アコモデーションファンド投資法人		1.575		0.325	213,525	0.4
森ヒルズリート投資法人		3.594		2.109	333,643	0.6
産業ファンド投資法人		8.349		7.149	1,567,775	2.7
アドバンス・レジデンス投資法人		5.282		4.062	1,527,312	2.6
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人		3.648		0.948	217,945	0.4
アクティブア・プロパティーズ投資法人		4.129		1.514	697,954	1.2
G L P 投資法人		19.064		17.535	3,421,078	5.9
コンフォリア・レジデンシャル投資法人		2.255		4.095	1,439,392	2.5
日本プロロジスリート投資法人		8.288		6.613	2,612,135	4.5
星野リゾート・リート投資法人		0.138		0.778	553,936	1.0
One リート投資法人		1.15		2.715	844,365	1.4
イオンリート投資法人		6.488		4.378	644,003	1.1
ヒューリックリート投資法人		4.319		1.029	187,380	0.3
日本リート投資法人		1.885		1.74	769,080	1.3
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人		37.913		—	—	—
積水ハウス・リート投資法人		9.649		20.799	1,919,747	3.3
ケネディクス商業リート投資法人		3.328		3.978	1,180,272	2.0
ヘルスケア&メディカル投資法人		1.35		1.3	199,290	0.3

銘 柄	2021年3月9日現在		2021年9月9日現在	
	□ 数	千口	□ 数	千口
			評 価 額	比 率
			千円	%
サムティ・レジデンシャル投資法人	1.709	1,709	421,680	0.7
野村不動産マスターファンド投資法人	15.482	15,482	2,994,644	5.1
ラサールロジポート投資法人	7.995	7,995	1,818,771	3.1
スターアジア不動産投資法人	6.772	6,772	310,738	0.5
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	2.722	2,722	1,769,352	3.0
投資法人みらい	-	-	695,040	1.2
森トラスト・ホテルリート投資法人	0.112	112	-	-
三菱地所物流リート投資法人	2.477	2,477	973,692	1.7
C R E ロジスティクスファンド投資法人	4.372	4,372	1,245,941	2.1
ザイマックス・リート投資法人	0.32	32	-	-
日本ビルファンド投資法人	6.701	6,701	4,089,725	7.0
ジャパンリアルエステイト投資法人	5.555	5,555	2,934,855	5.0
日本都市ファンド投資法人	31.518	31,518	3,271,312	5.6
オリックス不動産投資法人	13.324	13,324	2,020,065	3.5
日本プライムリアルティ投資法人	2.239	2,239	738,976	1.3
N T T 都市開発リート投資法人	-	-	250,033	0.4
東急リアル・エステート投資法人	2.82	2,820	1,210,280	2.1
グローバル・ワン不動産投資法人	2.567	2,567	130,494	0.2
ユナイテッド・アーバン投資法人	14.353	14,353	2,057,974	3.5
森トラスト総合リート投資法人	0.407	407	-	-
インヴィンシブル投資法人	22.47	22,470	1,521,634	2.6
フロンティア不動産投資法人	1.53	1,530	262,075	0.4
平和不動産リート投資法人	3.62	3,620	420,688	0.7
日本ロジスティクスファンド投資法人	4.415	4,415	212,040	0.4
福岡リート投資法人	1.2	1,200	-	-
ケネディクス・オフィス投資法人	1.344	1,344	902,428	1.5
いちごオフィスリート投資法人	4.727	4,727	828,268	1.4
大和証券オフィス投資法人	2.153	2,153	1,478,700	2.5
阪急阪神リート投資法人	0.87	870	-	-
スターツプロシード投資法人	1.27	1,270	562,648	1.0
大和ハウスリート投資法人	7.076	7,076	2,002,752	3.4
ジャパン・ホテル・リート投資法人	18.183	18,183	787,578	1.4
大和証券リビング投資法人	7.775	7,775	1,397,357	2.4
ジャパンエクセレント投資法人	9.308	9,308	397,595	0.7
合 計	331.808	331,808	57,242,845	-
	□ 数	金 額		
	銘 柄 数 <比 率>	<比 率>		
	51銘柄<97.9%>	48銘柄<98.2%>	-	98.2

(注1) < >内は、2021年9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、投資法人みらい、C R E ロジスティクスファンド投資法人、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、インヴィンシブル投資法人、平和不動産リート投資法人、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、スターツプロシード投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、大和証券リビング投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券、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9月9日現在

項 目	第 32 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	4,202,723	48.8
M H A M 好 配 当 利 回 り 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,150,888	25.0
M H A M J - R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	2,106,239	24.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	152,620	1.8
投 資 信 託 財 産 総 額	8,612,472	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、5,430,399千円、98.1％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9月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.23円、1カナダ・ドル=86.76円、1オーストラリア・ドル=81.01円、1シンガポール・ドル=81.83円、1イギリス・ポンド=151.67円、1デンマーク・クローネ=17.51円、1ノルウェー・クローネ=12.65円、1スウェーデン・クローナ=12.76円、1ポーランド・ズロチ=28.815円、1ユーロ=130.21円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年4月9日)、 (2021年5月10日)、 (2021年6月9日)、 (2021年7月9日)、 (2021年8月10日)、 (2021年9月9日)現在

項 目	第187期末	第188期末	第189期末	第190期末	第191期末	第192期末
(A) 資 産	8,917,016,694円	8,875,992,518円	8,848,753,083円	8,697,384,218円	8,608,964,156円	8,612,472,476円
コール・ローン等	118,903,067	114,814,177	127,890,754	107,205,656	87,838,885	112,620,345
MHAM海外債券マザーファンド(評価額)	4,254,005,645	4,279,856,433	4,295,854,869	4,285,890,600	4,276,476,618	4,202,723,567
MHAM好配当利回り株マザーファンド(評価額)	2,247,554,912	2,242,612,202	2,199,304,356	2,104,982,782	2,120,190,518	2,150,888,569
MHAM J-R E I Tマザーファンド(評価額)	2,296,553,070	2,198,709,706	2,225,703,104	2,149,305,180	2,104,458,135	2,106,239,995
未 収 入 金	-	40,000,000	-	50,000,000	20,000,000	40,000,000
(B) 負 債	22,503,114	28,696,899	24,853,177	34,200,053	21,829,429	32,408,844
未払収益分配金	9,010,995	8,906,775	8,709,714	8,608,014	8,539,243	8,450,835
未 払 解 約 金	4,352,586	10,703,359	7,400,173	16,872,038	4,094,591	15,446,155
未 払 信 託 報 酬	9,112,294	9,059,688	8,717,231	8,694,009	9,168,188	8,486,484
その他未払費用	27,239	27,077	26,059	25,992	27,407	25,370
(C) 純資産総額(A-B)	8,894,513,580	8,847,295,619	8,823,899,906	8,663,184,165	8,587,134,727	8,580,063,632
元 本	9,010,995,547	8,906,775,307	8,709,714,537	8,608,014,003	8,539,243,926	8,450,835,103
次期繰越損益金	△116,481,967	△59,479,688	114,185,369	55,170,162	47,890,801	129,228,529
(D) 受益権総口数	9,010,995,547口	8,906,775,307口	8,709,714,537口	8,608,014,003口	8,539,243,926口	8,450,835,103口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,871円	9,933円	10,131円	10,064円	10,056円	10,153円

(注) 第186期末における元本額は9,117,310,434円、当作成期間(第187期～第192期)中における追加設定元本額は13,018,437円、同解約元本額は679,493,768円です。

■損益の状況

[自 2021年3月10日 至 2021年4月9日] [自 2021年4月10日 至 2021年5月10日] [自 2021年5月11日 至 2021年6月9日] [自 2021年6月10日 至 2021年7月9日] [自 2021年7月10日 至 2021年8月10日] [自 2021年8月11日 至 2021年9月9日]

項 目	第187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期
(A) 配 当 等 収 益	△1,399円	△1,027円	△1,561円	△1,903円	△3,628円	△2,247円
受 取 利 息	7	5	12	5	63	82
支 払 利 息	△1,406	△1,032	△1,573	△1,908	△3,691	△2,329
(B) 有価証券売買損益	286,554,028	73,651,024	189,807,376	△40,350,351	10,896,714	98,795,882
売 買 益	288,679,622	73,940,858	191,237,980	43,962,537	45,825,243	112,732,110
売 買 損	△2,125,594	△289,834	△1,430,604	△84,312,888	△34,928,529	△13,936,228
(C) 信 託 報 酬 等	△9,139,533	△9,086,765	△8,743,290	△8,720,001	△9,195,595	△8,511,854
(D) 当期損益金(A + B + C)	277,413,096	64,563,232	181,062,525	△49,072,255	1,697,491	90,281,781
(E) 前期繰越損益金	△67,175,752	198,844,078	248,798,035	416,144,092	355,525,093	344,979,941
(F) 追加信託差損益金	△317,708,316	△313,980,223	△306,965,477	△303,293,661	△300,792,540	△297,582,358
(配当等相当額)	(3,777,462)	(3,843,002)	(3,869,120)	(3,913,947)	(3,970,750)	(4,039,233)
(売買損益相当額)	(△321,485,778)	(△317,823,225)	(△310,834,597)	(△307,207,608)	(△304,763,290)	(△301,621,591)
(G) 合 計(D + E + F)	△107,470,972	△50,572,913	122,895,083	63,778,176	56,430,044	137,679,364
(H) 収 益 分 配 金	△9,010,995	△8,906,775	△8,709,714	△8,608,014	△8,539,243	△8,450,835
次期繰越損益金(G + H)	△116,481,967	△59,479,688	114,185,369	55,170,162	47,890,801	129,228,529
追加信託差損益金	△317,708,316	△313,980,223	△306,965,477	△303,293,661	△300,792,540	△297,582,358
(配当等相当額)	(3,779,425)	(3,844,491)	(3,870,005)	(3,915,571)	(3,971,708)	(4,043,605)
(売買損益相当額)	(△321,487,741)	(△317,824,714)	(△310,835,482)	(△307,209,232)	(△304,764,248)	(△301,625,963)
分配準備積立金	393,311,133	389,511,422	421,150,846	413,783,113	405,625,618	426,810,887
繰 越 損 益 金	△192,084,784	△135,010,887	-	△55,319,290	△56,942,277	-

(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187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192期
(a) 経費控除後の配当等収益	39,458,102円	9,763,381円	12,291,582円	6,247,035円	3,773,990円	17,428,904円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	36,785,193	0	0	16,515,389
(c) 収 益 調 整 金	3,779,425	3,844,491	3,870,005	3,915,571	3,971,708	4,043,605
(d) 分 配 準 備 積 立 金	362,864,026	388,654,816	380,783,785	416,144,092	410,390,871	401,317,429
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	406,101,553	402,262,688	433,730,565	426,306,698	418,136,569	439,305,327
(f) 1万口当たり当期分配対象額	450.67	451.64	497.98	495.24	489.66	519.84
(g) 分 配 金	9,010,995	8,906,775	8,709,714	8,608,014	8,539,243	8,450,835
(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187期	第188期	第189期	第190期	第191期	第192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21期（決算日 2021年6月30日）

（計算期間 2020年7月1日～2021年6月30日）

MHAM海外債券マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	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			
17期 (2017年6月30日)	25,538	6.3	450.15	8.4	98.6	—	百万円 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
21期 (2021年6月30日)	29,262	3.0	508.66	4.1	99.1	—	5,515

(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）。

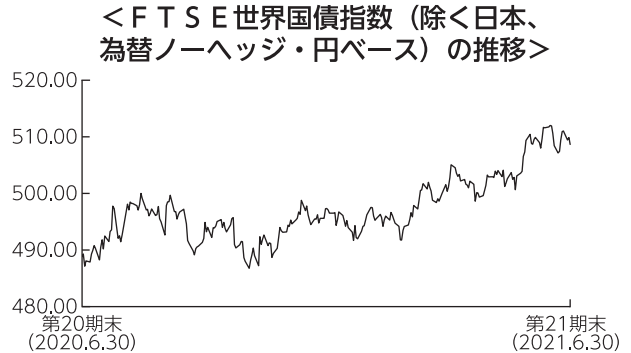
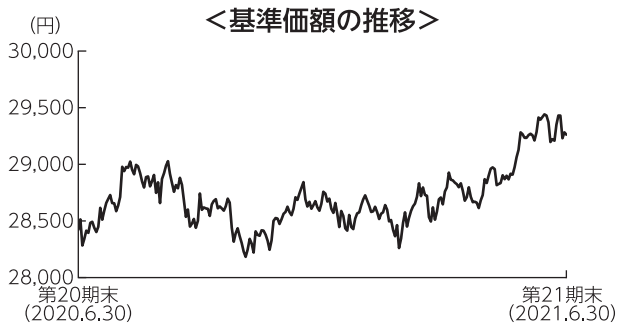
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世 界 国 債 指 数 (除く日本、為替ノ－ヘッジ・円ベース) (ベンチマーク)		債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2020年 6 月30日	円 28,423	% —	488.81	% —	% 98.8	% —
7 月 末	28,711	1.0	494.14	1.1	98.6	—
8 月 末	28,658	0.8	492.65	0.8	98.8	—
9 月 末	28,742	1.1	494.88	1.2	98.7	—
10 月 末	28,229	△0.7	488.04	△0.2	98.6	—
11 月 末	28,514	0.3	493.20	0.9	98.9	—
12 月 末	28,741	1.1	497.33	1.7	98.7	—
2021年 1 月 末	28,690	0.9	496.21	1.5	98.7	—
2 月 末	28,261	△0.6	494.15	1.1	98.5	—
3 月 末	28,760	1.2	501.12	2.5	98.5	—
4 月 末	28,835	1.4	502.93	2.9	98.4	—
5 月 末	29,266	3.0	510.44	4.4	99.1	—
(期 末) 2021年 6 月30日	29,262	3.0	508.66	4.1	99.1	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過 (2020年7月1日から2021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29,262円となり、前期末比で3.0%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

米国の追加経済対策期待や、新型コロナウイルスのワクチン普及に伴う景気回復期待などから米国等で債券価格が下落（金利は上昇）したものの、為替市場で市場のリスク選好姿勢の強まりを背景に米ドルやユーロなどに対して円安が進行したことから、基準価額は上昇しました。

投資環境

海外公社債市場は、FTSE世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）でみると、4.1%上昇しました。

米国金利は上昇しました。米国10年国債利回りは、大統領選後の追加経済対策期待や、新型コロナウイルスのワクチン普及による景気回復期待、インフレ期待上昇などから上昇しました。欧州金利も上昇しました。ドイツ10年国債利回りは、ワクチン普及による景気回復期待やインフレ加速の懸念などを背景に上昇しました。

米ドルは、米国の金融緩和長期化観測や大統領選挙に伴う政治的不透明感から下落した後、新政権による追加経済対策やワクチンの普及による景気回復期待、米国の長期金利上昇などから上昇に転じました。ユーロは、新型コロナウイルスの影響からの経済立て直しのための復興基金が欧州連合（EU）で創設されたことや、ワクチン普及による景気回復期待から上昇しました。

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やポーランドでベンチマーク対比長めとした一方、ユーロ圏ではベンチマーク対比短めとしました。残存期間構成は米国で期初イールドカーブのスティープ化を見込むポジションとしましたが、段階的に解消し、その後フラット化を見込むポジションとしました。通貨別配分は、ポーランドズロチのオーバーウェイトを軸に、機動的にポジションを運営しました。

〔通貨別組入比率〕

期首		
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%

期末		
順位	通貨	比率
1	米ドル	44.8%
2	ユーロ	39.6%
3	英ポンド	7.7%
4	ポーランドズロチ	3.4%
5	カナダドル	2.4%

〔組入上位銘柄〕

期首			
順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 2.25 11/15/27	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%

期末			
順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 1.625 05/15/31	米ドル	10.8%
2	US T N/B 2.25 08/15/49	米ドル	6.5%
3	SPAIN 1.95 04/30/26	ユーロ	5.6%
4	US T N/B 2.25 11/15/25	米ドル	4.8%
5	US T N/B 2.25 11/15/27	米ドル	4.7%

(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4.1%上昇しました。当ファンドはベンチマークを1.1%下回りました。

金利戦略は、当該期間にマイナスに影響しました。米国の金利リスクのオーバーウェイトや、格付制限によるイタリアの非保有がマイナスに影響しました。為替戦略は、当該期間に小幅にプラスに寄与しました。格付制限によるメキシコの非保有がマイナスに影響したものの、ポーランドズロチのオーバーウェイトや米ドルのアンダーウェイトがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

米国では物価上昇率の高まりから金融緩和縮小観測が強まっていますが、物価上昇による景気への悪影響が無視できないほか、失業保険の上乗せ給付終了など景気回復を支えてきた政策の剥落が景気の重石となることが懸念されます。こうした状況下で金融緩和の一部が後退することは、景気へのマイナスの影響を及ぼし、かえって金融緩和の長期化をもたらすと考えることから、今後は長期金利を中心に先進国金利の低下圧力が強まる展開を予想します。

■ 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) その他費用 (保管費用)	18円	0.061%	(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)	(18)	(0.061)	
合計	(0)	(0.000)	
合計	18	0.061	
期中の平均基準価額は28,711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 (2020年7月1日から2021年6月30日まで)

公社債

			買付額	売付額	
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 14,354	千アメリカ・ドル 13,531 (-)	
		カナダ	国債証券	千カナダ・ドル -	千カナダ・ドル 629 (-)
			オーストラリア	千オーストラリア・ドル 3,701	千オーストラリア・ドル 5,380 (-)
			イギリス	千イギリス・ポンド 595	千イギリス・ポンド 674 (-)
			ポーランド	千ポーランド・ズロチ 609	千ポーランド・ズロチ - (-)
国	ユ ー ロ	フランス	千ユーロ 805	千ユーロ 1,653 (-)	
		ドイツ	335	130 (-)	
		スペイン	1,825	1,211 (-)	

(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（2020年7月1日から2021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 20,805	千アメリカ・ドル 22,156	千円 2,450,046	% 44.4	% -	% 38.0	% 4.8	% 1.7
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,365	千カナダ・ドル 1,452	千円 129,456	2.3	-	2.3	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 750	千オーストラリア・ドル 718	千円 59,729	1.1	-	1.1	-	-
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 420,049	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 2,323	千円 41,133	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 1,282	千円 16,583	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 6,377	千円 185,542	3.4	-	3.4	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
オ ラ ン ダ	970	1,043	137,293	2.5	-	2.5	-	-
フ ラ ン ス	4,565	5,474	720,372	13.1	-	6.5	5.3	1.2
ド イ ツ	3,150	3,581	471,190	8.5	-	4.7	-	3.8
ス ペ イ ン	5,705	6,350	835,553	15.2	-	5.2	5.6	4.4
合 計	-	-	千円 5,466,951	99.1	-	72.0	15.7	11.5

(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		
(アメリカ)		%	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	1,380	1,889	208,907	2036/02/15	
US T N/B 1.625 05/15/31	国債証券	1.6250	5,260	5,329	589,330	2031/05/15	
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	3,120	3,213	355,386	2049/08/15	
US T N/B 1.5 08/15/26	国債証券	1.5000	1,600	1,646	182,063	2026/08/15	
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	1,780	1,654	182,946	2030/08/15	
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	1,080	1,385	153,183	2028/11/15	
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	1,335	1,496	165,500	2042/11/15	
US T N/B 2.25 11/15/25	国債証券	2.2500	2,230	2,372	262,352	2025/11/15	
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	2,175	2,324	257,009	2027/11/15	
US T N/B 0.125 12/31/22	国債証券	0.1250	845	844	93,367	2022/12/31	
小計	-	-	20,805	22,156	2,450,046	-	
(カナダ)		%	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	644	57,496	2029/06/01	
CANHOU 2.35 06/15/27	特殊債券	2.3500	765	807	71,959	2027/06/15	
小計	-	-	1,365	1,452	129,456	-	
(オーストラリア)		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円		
AUSTRALIAN 2.5 05/21/30	国債証券	2.5000	280	306	25,460	2030/05/21	
AUSTRALIAN 1.75 06/21/51	国債証券	1.7500	470	412	34,269	2051/06/21	
小計	-	-	750	718	59,729	-	
(イギリス)		%	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	139,152	2044/01/22	
UK TREASURY 1.75 07/22/57	国債証券	1.7500	455	528	80,957	2057/07/22	
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	715	769	117,878	2028/10/22	
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	340	535	82,060	2038/12/07	
小計	-	-	2,160	2,742	420,049	-	
(デンマーク)		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円		
DENMARK 0.5 11/15/27	国債証券	0.5000	2,220	2,323	41,133	2027/11/15	
小計	-	-	2,220	2,323	41,133	-	
(ノルウェー)		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円		
NORWAY 2.0 05/24/23	国債証券	2.0000	1,250	1,282	16,583	2023/05/24	
小計	-	-	1,250	1,282	16,583	-	
(ポーランド)		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円		
POLAND 2.75 10/25/29	国債証券	2.7500	5,340	5,793	168,558	2029/10/25	
POLAND 1.25 10/25/30	国債証券	1.2500	610	583	16,983	2030/10/25	
小計	-	-	5,950	6,377	185,542	-	
(ユーロ…オランダ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
NETHERLANDS 0.75 07/15/28	国債証券	0.7500	970	1,043	137,293	2028/07/15	
小計	-	-	970	1,043	137,293	-	
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
FRANCE OAT 0.0 02/25/23	国債証券	0.0000	510	515	67,808	2023/02/25	
FRANCE OAT 3.5 04/25/26	国債証券	3.5000	890	1,060	139,537	2026/04/25	
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	690	1,067	140,426	2045/05/25	
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	685	838	110,295	2030/05/25	

銘柄	当期末					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(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	680	811	106,801	2027/10/25
FRANCE OAT 1.0 11/25/25	国債証券	1.0000	1,110	1,181	155,502	2025/11/25
小計	—	—	4,565	5,474	720,372	—
(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	1,070	1,138	149,842	2028/02/15
DEUTSCHLAND 1.5 05/15/23	国債証券	1.5000	1,540	1,603	211,022	2023/05/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	540	838	110,325	2046/08/15
小計	—	—	3,150	3,581	471,190	—
(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	2,110	2,331	306,808	2026/04/30
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	1,030	1,178	155,037	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	735	985	129,642	2046/10/31
SPAIN 0.45 10/31/22	国債証券	0.4500	1,830	1,854	244,065	2022/10/31
小計	—	—	5,705	6,350	835,553	—
合計	—	—	—	—	5,466,951	—

■投資信託財産の構成

2021年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 5,466,951	% 99.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	48,145	0.9
投 資 信 託 財 産 総 額	5,515,097	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、5,501,622千円、99.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2021年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.58円、1カナダ・ドル=89.15円、1オーストラリア・ドル=83.12円、1シンガポール・ドル=82.18円、1イギリス・ポンド=153.16円、1デンマーク・クローネ=17.70円、1ノルウェー・クローネ=12.93円、1スウェーデン・クローナ=12.97円、1ポーランド・ズロチ=29.095円、1ユーロ=131.58円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,515,097,050円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	19,280,001
公 社 債(評価額)	5,466,951,238
未 収 利 息	26,969,669
前 払 費 用	1,896,142
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,515,097,050
元 本	1,884,701,695
次 期 繰 越 損 益 金	3,630,395,355
(D) 受 益 権 総 口 数	1,884,701,695口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,262円

(注1) 期首元本額 1,960,243,960円
追加設定元本額 18,526,718円
一部解約元本額 94,068,983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 10,079,249円
MHAMライフ ナビゲーション 2030 70,307,250円
MHAMライフ ナビゲーション 2040 72,712,421円
MHAMライフ ナビゲーション 2050 13,196,163円
MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 1,460,098,740円
MHAM6資産バランスファンド 242,765,775円
MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 15,542,097円
期末元本合計 1,884,701,695円

■損益の状況

当期 自2020年7月1日 至2021年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	103,937,326円
受 取 利 息	103,946,080
支 払 利 息	△8,754
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	58,952,339
売 買 益	384,535,637
売 買 損	△325,583,298
(C) そ の 他 費 用	△3,370,543
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	159,519,122
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,611,293,968
(F) 解 約 差 損 益 金	△175,001,017
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	34,583,282
(H) 合 計(D+E+F+G)	3,630,395,355
次 期 繰 越 損 益 金(H)	3,630,395,355

(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	%	(参考指数)	期 騰 落 率			
14期 (2016年12月12日)	33,306	2.7	ポイント 1,531.43	% △0.6	% 99.2	% -	百万円 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)。

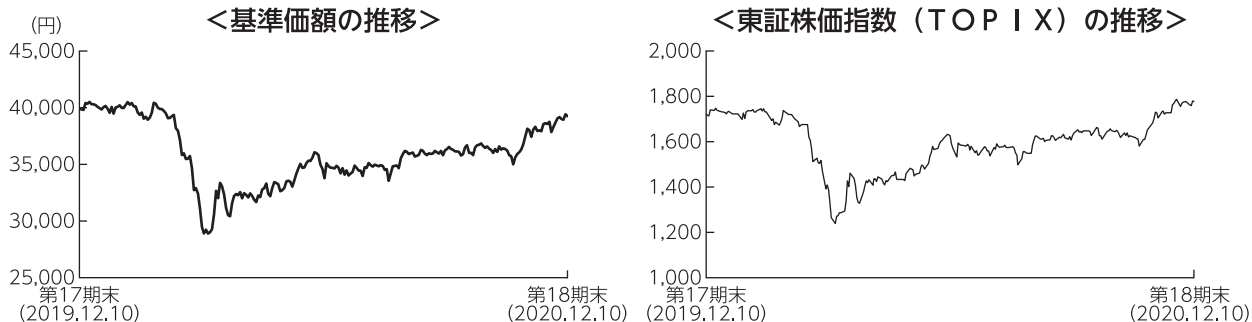
■当期中の基準価額と市況の推移

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%

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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%

【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%

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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%

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

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
株 式	百万円 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
鉱業 (-)				
国際石油開発帝石	33.4	-	-	-
建設業 (4.1%)				
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	
食料品 (6.5%)				
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	
化学 (16.6%)				
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	
医薬品 (2.9%)				
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	
石油・石炭製品 (1.1%)				
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	
ゴム製品 (-)				
ブリヂストン	12.4	-	-	
ガラス・土石製品 (0.5%)				
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	-	-	
非鉄金属 (3.0%)				
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	
金属製品 (-)				
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	-	-	-
機械 (5.3%)				
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	
電気機器 (13.4%)				
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	
輸送用機器 (8.4%)				
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	
その他製品 (-)				
大日本印刷	19	-	-	-
電気・ガス業 (-)				
電源開発	31.5	-	-	-
陸運業 (0.3%)				
日本通運	-	3.1	21,638	
海運業 (1.7%)				
日本郵船	-	44.2	105,814	
空運業 (-)				
日本航空	3	-	-	-
情報・通信業 (5.8%)				
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	—	—			
卸売業 (9.5%)						
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			
小売業 (3.2%)						
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			
銀行業 (4.5%)						
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			
証券、商品先物取引業 (2.3%)						
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			
保険業 (6.4%)						
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			
その他金融業 (0.5%)						
オリックス	97.5	21.1	33,116			
不動産業 (1.8%)						
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			
サービス業 (2.1%)						
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	千株	千株	千円
	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 (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 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)。

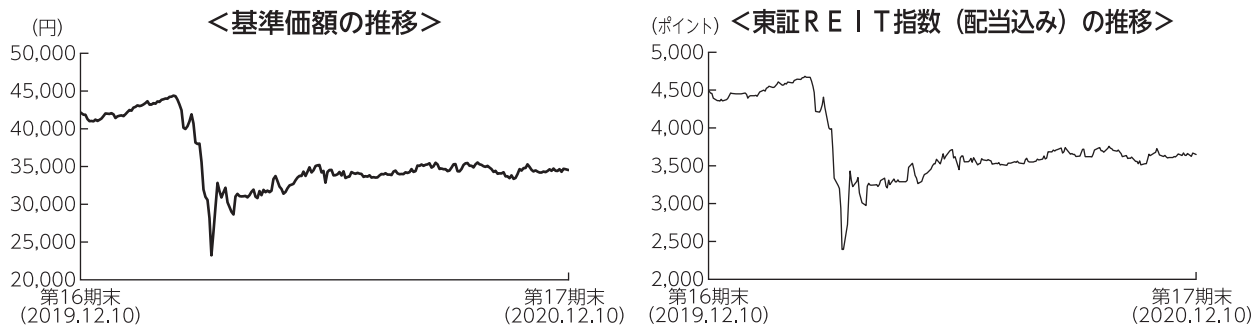
(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■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)		投 資 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期 首) 2019年12月10日	42,165	% -	ポイント 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%

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

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%

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
国内	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	496,594	1.324	924,090
	(0.813)	(428,646)	(-)	(-)
日本ビルファンド投資法人 新	0.813	428,646	-	-
	(△0.813)	(△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	-	-	0.36	170,008
	(0.045)	(21,366)	(-)	(-)
日本プライムリアルティ投資法人 新	0.045	21,366	-	-
	(△0.045)	(△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
不動産ファンド		千口		千口	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人	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
インヴィンシブル投資法人	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

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。