

## 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229期	<決算日	2024年10月9日>
第230期	<決算日	2024年11月11日>
第231期	<決算日	2024年12月9日>
第232期	<決算日	2025年1月9日>
第233期	<決算日	2025年2月10日>
第234期	<決算日	2025年3月10日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「MHAMトリニティオープン(毎月決算型)」は、2025年3月10日に第234期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

# 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) (配当込み)		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35作成期	205期(2022年10月11日)	円	円	%		%	ポイント	%	ポイント	%	%	%	%	百万円
	206期(2022年11月9日)	9,810	10	△4.1	514.21	△3.9	3,061.15	△3.8	4,443.51	△4.9	49.0	23.6	23.5	7,560
	207期(2022年12月9日)	9,955	10	1.6	521.35	1.4	3,189.26	4.2	4,501.63	1.3	48.2	24.1	23.6	7,637
	208期(2023年1月10日)	9,969	10	0.2	520.38	△0.2	3,210.32	0.7	4,485.21	△0.4	49.0	23.8	23.8	7,599
	209期(2023年2月9日)	9,617	10	△3.4	500.23	△3.9	3,083.51	△4.0	4,325.60	△3.6	48.7	23.7	23.9	7,290
	210期(2023年3月9日)	9,670	10	0.7	497.69	△0.5	3,254.43	5.5	4,266.68	△1.4	48.2	23.8	23.7	7,262
第36作成期	211期(2023年4月10日)	9,854	10	2.0	504.05	1.3	3,396.73	4.4	4,289.81	0.5	48.3	24.4	23.4	7,335
	212期(2023年5月9日)	9,766	10	△0.8	509.45	1.1	3,279.99	△3.4	4,251.14	△0.9	49.2	22.7	23.5	7,221
	213期(2023年6月9日)	10,097	10	3.5	519.71	2.0	3,480.94	6.1	4,431.40	4.2	48.4	23.9	23.9	7,431
	214期(2023年7月10日)	10,299	10	2.1	525.56	1.1	3,693.51	6.1	4,438.24	0.2	48.7	23.9	23.7	7,494
	215期(2023年8月9日)	10,418	10	1.3	534.32	1.7	3,729.74	1.0	4,402.46	△0.8	48.7	24.3	23.7	7,435
	216期(2023年9月11日)	10,548	10	1.3	542.54	1.5	3,795.31	1.8	4,468.43	1.5	48.9	23.6	24.1	7,401
第37作成期	217期(2023年10月10日)	10,361	380	1.8	549.49	1.3	3,925.86	3.4	4,526.98	1.3	49.4	24.4	23.1	7,145
	218期(2023年11月9日)	10,238	10	△1.1	538.60	△2.0	3,879.47	△1.2	4,440.83	△1.9	49.4	24.0	23.0	7,062
	219期(2023年12月11日)	10,332	10	1.0	560.61	4.1	3,918.24	1.0	4,341.91	△2.2	49.8	23.7	22.5	7,064
	220期(2024年1月9日)	10,343	10	0.2	552.11	△1.5	3,959.16	1.0	4,394.95	1.2	49.0	24.2	23.2	6,989
	221期(2024年2月9日)	10,460	10	1.2	562.75	1.9	4,056.12	2.4	4,413.51	0.4	49.4	24.2	23.2	6,993
	222期(2024年3月11日)	10,637	10	1.8	575.08	2.2	4,299.76	6.0	4,277.82	△3.1	49.5	24.9	22.2	7,064
第38作成期	223期(2024年4月9日)	10,330	420	1.1	576.94	0.3	4,484.64	4.3	4,143.17	△3.1	49.8	23.4	22.5	6,791
	224期(2024年5月9日)	10,700	10	3.7	585.67	1.5	4,675.56	4.3	4,422.98	6.8	48.9	23.7	23.2	7,026
	225期(2024年6月10日)	10,803	10	1.1	598.26	2.1	4,605.83	△1.5	4,487.63	1.5	49.0	23.6	23.5	7,065
	226期(2024年7月9日)	10,398	390	△0.1	605.00	1.1	4,727.13	2.6	4,270.72	△4.8	49.5	23.0	23.6	6,742
	227期(2024年8月9日)	10,688	10	2.9	626.25	3.5	4,924.68	4.2	4,261.76	△0.2	50.0	23.8	22.8	6,923
	228期(2024年9月9日)	9,906	10	△7.2	586.18	△6.4	4,223.80	△14.2	4,203.78	△1.4	48.9	22.2	24.0	6,391
第39作成期	229期(2024年10月9日)	10,030	10	1.4	580.78	△0.9	4,388.95	3.9	4,365.61	3.8	48.2	22.7	24.6	6,454
	230期(2024年11月11日)	10,193	10	1.7	596.94	2.8	4,649.68	5.9	4,293.32	△1.7	48.5	23.0	23.9	6,540
	231期(2024年12月9日)	10,271	10	0.9	604.01	1.2	4,705.70	1.2	4,227.71	△1.5	48.4	23.2	23.6	6,541
	232期(2025年1月9日)	10,134	10	△1.2	597.99	△1.0	4,698.60	△0.2	4,134.26	△2.2	48.9	23.6	23.7	6,414
	233期(2025年2月10日)	10,229	10	1.0	612.43	2.4	4,706.93	0.2	4,199.52	1.6	49.7	23.1	23.7	6,437
	234期(2025年3月10日)	10,072	10	△1.4	594.73	△2.9	4,702.20	△0.1	4,245.20	1.1	48.6	22.8	24.0	6,310
	234期(2025年3月10日)	9,959	10	△1.0	587.97	△1.1	4,648.47	△1.1	4,240.83	△0.1	48.6	22.8	23.4	6,202

(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）。

\*MHAM好配当利回り株マザーファンドの参考指数の変更に伴い、2025年3月10日決算の運用報告書から東証株価指数（TOPIX）を「配当込み」の指数に変更しました（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、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します（以下同じ）。

- (注6) 東証株価指数 (TOPIX) の指数値および同指数にかかる標準または商標は、株式会社 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社 (以下「J P X」という。) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標準または商標に関するすべての権利は J P X が有しています。J P X は、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P X により提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対しても J P X は責任を負いません (以下同じ)。
- (注7) 東証 R E I T 指数 (配当込み) の指数値および同指数にかかる標準または商標は、株式会社 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社 (以下「J P X」という。) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標準または商標に関するすべての権利は J P X が有しています。J P X は、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P X により提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対しても J P X は責任を負いません (以下同じ)。
- (注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

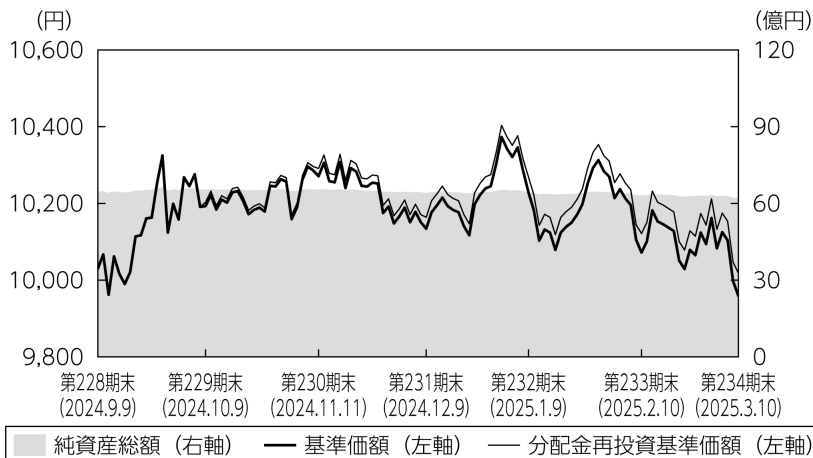
決算期	年 月 日	基準価額		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノ ヘッジ・円ベース)		東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)		東証REIT指数 (配当込み)		債券 組入比率	株式 組入比率	投資証券 組入比率
		円	騰落率	騰落率	ポイント	騰落率	ポイント	騰落率				
第229期	(期首)2024年9月9日	10,030	-	580.78	-	4,388.95	-	4,365.61	-	48.2	22.7	24.6
	9月末	10,124	0.9	586.36	1.0	4,544.38	3.5	4,339.32	△0.6	48.0	23.1	24.2
第230期	(期末)2024年10月9日	10,203	1.7	596.94	2.8	4,649.68	5.9	4,293.32	△1.7	48.5	23.0	23.9
	(期首)2024年10月9日	10,193	-	596.94	-	4,649.68	-	4,293.32	-	48.5	23.0	23.9
第231期	10月末	10,257	0.6	608.88	2.0	4,629.83	△0.4	4,241.80	△1.2	49.5	22.6	23.8
	(期末)2024年11月11日	10,281	0.9	604.01	1.2	4,705.70	1.2	4,227.71	△1.5	48.4	23.2	23.6
第232期	(期首)2024年11月11日	10,271	-	604.01	-	4,705.70	-	4,227.71	-	48.4	23.2	23.6
	11月末	10,148	△1.2	600.82	△0.5	4,606.07	△2.1	4,204.17	△0.6	49.0	23.3	24.0
第233期	(期末)2024年12月9日	10,144	△1.2	597.99	△1.0	4,698.60	△0.2	4,134.26	△2.2	48.9	23.6	23.7
	(期首)2024年12月9日	10,134	-	597.99	-	4,698.60	-	4,134.26	-	48.9	23.6	23.7
第234期	12月末	10,343	2.1	613.98	2.7	4,791.22	2.0	4,205.64	1.7	49.4	23.5	23.5
	(期末)2025年1月9日	10,239	1.0	612.43	2.4	4,706.93	0.2	4,199.52	1.6	49.7	23.1	23.7
第235期	(期首)2025年1月9日	10,229	-	612.43	-	4,706.93	-	4,199.52	-	49.7	23.1	23.7
	1月末	10,270	0.4	604.08	△1.4	4,797.95	1.9	4,353.85	3.7	48.2	23.1	24.7
第236期	(期末)2025年2月10日	10,082	△1.4	594.73	△2.9	4,702.20	△0.1	4,245.20	1.1	48.6	22.8	24.0
	(期首)2025年2月10日	10,072	-	594.73	-	4,702.20	-	4,245.20	-	48.6	22.8	24.0
第237期	2月末	10,094	0.2	593.91	△0.1	4,616.34	△1.8	4,379.01	3.2	48.4	22.8	23.9
	(期末)2025年3月10日	9,969	△1.0	587.97	△1.1	4,648.47	△1.1	4,240.83	△0.1	48.6	22.8	23.4

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

## ■第229期～第234期の運用経過（2024年9月10日から2025年3月10日まで）

### 基準価額等の推移



第229期首：10,030円  
 第234期末：9,959円  
 (既払分配金60円)  
 騰落率：△0.1%  
 (分配金再投資ベース)

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

### 基準価額の主な変動要因

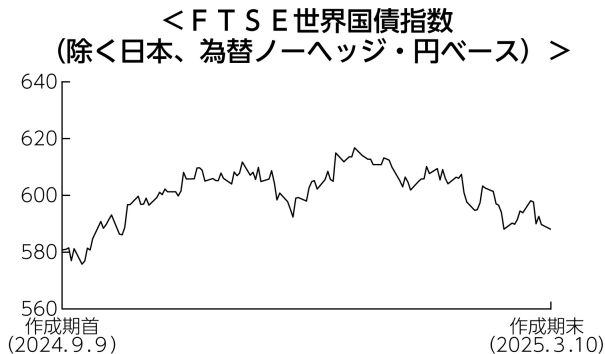
海外債券、国内株式および不動産投資信託に分散投資を行った結果、海外債券と不動産投資信託がマイナス要因となり、基準価額は低下しました。

#### 【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	△0.1%
MHAM好配当利回り株マザーファンド	5.7%
MHAM J-REITマザーファンド	△3.4%

## 投資環境

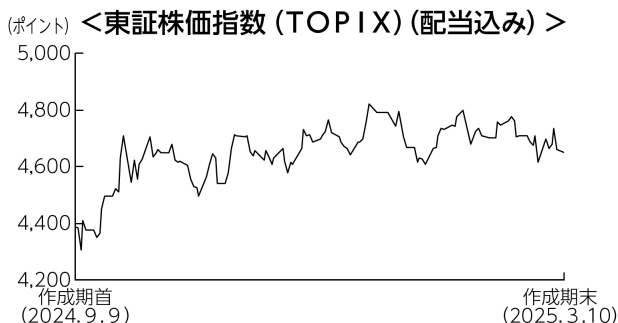
### ● 海外債券市況と為替市場



海外債券市場は、F T S E 世界国債指数 (除く日本、為替ヘッジなし・円ベース) では1.2%上昇しました。米国10年国債利回りは、米国の次期政権に対する景気刺激期待や物価上昇懸念が高まったことや、F R B (米連邦準備理事会) が今後の利下げペース減速を示唆したことなどから、大幅に上昇しました。ドイツ10年国債利回りは、景気の先行き懸念から低下する局面もありましたが、地政学リスクを背景に国防費の増大懸念が高まったことから、大幅に上昇しました。

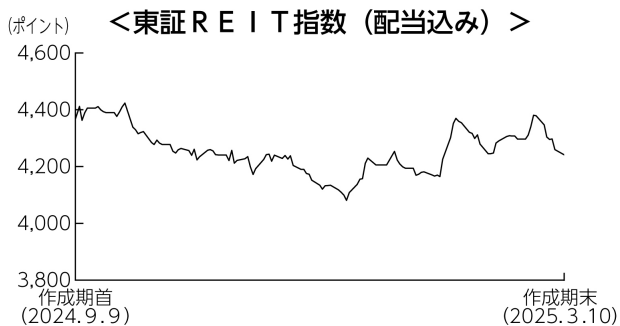
為替市場では、前作成期末対比対円で米ドル・ユーロはともに上昇しました。米ドルは米国金利の上昇や米国次期政権の政策への思惑から大幅上昇した後、作成期末にかけては日銀の利上げや今後の金融政策正常化観測の高まりから上昇幅を縮小しました。ユーロはE C B (欧州中央銀行) の利下げや日銀の金融政策正常化をめぐる観測が交錯する中で方向感を欠く展開が続きましたが、作成期末時点では上昇しました。

### ● 国内株式市況



国内株式市場は、世界的にインフレ鈍化が定着しつつあるなか、欧米の金融政策が緩和スタンスに転換するとの見方が広がったことなどのプラス要因があった一方、米国の関税強化とそれに伴う経済への悪影響などのマイナス要因から、ボックス圏での推移となりました。

## ●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2.9%下落しました。作成期首はレンジ相場となりましたが、9月末以降は日銀の利上げペース加速に対する懸念が強まり、国内長期金利の上昇を背景に下落基調となりました。しかし、12月中旬には、日銀が追加利上げを急がない姿勢を示したことが好感され上昇に転じました。その後も、日銀の利上げによる悪材料出尽くしや海外投資ファンドのJ-REITに対するTOB(公開買い付け)などを受けて上昇し下げ幅を縮小しました。

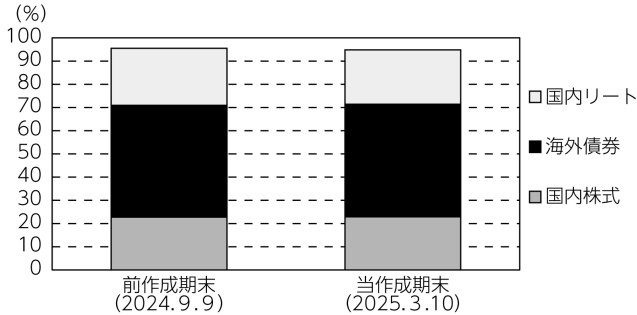
## ポートフォリオについて

### ●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-R E I T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-R E I T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) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、組入比率は実質比率を用いております。

## ●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ベンチマーク対比オーバーウェイトとしました。国別金利リスク配分は米国・ユーロ圏をオーバーウェイトとし、中国はアンダーウェイトからオーバーウェイトとしました。債券残存期間構成は米国で中長期ゾーン中心にオーバーウェイトとしました。通貨別配分は中国元のアンダーウェイト、米ドルのオーバーウェイトを縮小したほか、ユーロや英ポンド、カナダドルなどで機動的にポジションを構築しました。

### 【組入上位通貨】

2024年9月9日現在

順位	通貨	ウェイト
1	アメリカ・ドル	51.2%
2	ユーロ	36.6%
3	イギリス・ポンド	7.2%
4	カナダ・ドル	2.1%
5	オーストラリア・ドル	1.3%

2025年3月10日現在

順位	通貨	ウェイト
1	アメリカ・ドル	48.2%
2	ユーロ	29.5%
3	オフショア・人民元	10.0%
4	イギリス・ポンド	5.2%
5	カナダ・ドル	4.0%

### 【組入上位銘柄】

2024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	4.375%	2034/05/15	9.8%
2	米国国債	アメリカ・ドル	1.750%	2029/01/31	7.0%
3	スペイン国債	ユーロ	2.500%	2027/05/31	7.0%
4	米国国債	アメリカ・ドル	1.625%	2031/05/15	6.4%
5	スペイン国債	ユーロ	1.950%	2030/07/30	6.0%

2025年3月10日現在

順位	銘柄	通貨	利率	償還日	ウェイト
1	スペイン国債	ユーロ	3.550%	2033/10/31	7.9%
2	米国国債	アメリカ・ドル	1.750%	2029/01/31	7.1%
3	米国国債	アメリカ・ドル	4.375%	2034/05/15	6.2%
4	米国国債	アメリカ・ドル	1.625%	2031/05/15	5.5%
5	米国国債	アメリカ・ドル	2.250%	2027/11/15	5.0%

(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業種分類では卸売業、情報・通信業、銀行業などの比率を高めて運用を行いました。

【組入上位業種】

2024年9月9日現在

2025年3月10日現在

順位	業種	比率
1	卸売業	17.5%
2	保険業	11.7%
3	銀行業	10.7%
4	建設業	9.2%
5	情報・通信業	9.1%
6	化学	8.2%
7	その他金融業	5.4%
8	ガラス・土石製品	5.0%
9	輸送用機器	4.7%
10	小売業	3.6%

順位	業種	比率
1	卸売業	16.2%
2	情報・通信業	16.1%
3	銀行業	13.6%
4	保険業	11.1%
5	建設業	7.7%
6	化学	5.5%
7	小売業	4.6%
8	輸送用機器	4.4%
9	その他金融業	3.5%
10	電気機器	3.1%

(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】

2024年9月9日現在

2025年3月10日現在

順位	銘柄	比率
1	東京海上ホールディングス	8.0%
2	伊藤忠商事	5.3%
3	三井住友フィナンシャルグループ	4.5%
4	オリックス	4.5%
5	三菱UFJフィナンシャル・グループ	4.4%
6	KDDI	4.1%
7	豊田通商	4.1%
8	ニチアス	4.0%
9	日本電信電話	3.5%
10	住友林業	3.2%

順位	銘柄	比率
1	東京海上ホールディングス	7.7%
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	6.2%
3	三井住友フィナンシャルグループ	5.5%
4	豊田通商	4.1%
5	KDDI	4.1%
6	SCSK	3.7%
7	伊藤忠商事	3.7%
8	オリックス	3.0%
9	日本電信電話	2.9%
10	丸紅	2.9%

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

●MHAM J-R E I Tマザーファンド

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

具体的には、収益の改善を期待し「ジャパンリアルエステイト投資法人」や「野村不動産マスターファンド投資法人」などを追加購入しました。一方で、J-R E I T価格の割高感などから「日本ビルファンド投資法人」や「オリックス不動産投資法人」などの一部売却を行いました。

【組入上位銘柄】

2024年9月9日現在

2025年3月10日現在

順位	銘柄	比率
1	KDX不動産投資法人	9.7%
2	日本ビルファンド投資法人	8.1%
3	ラサールロジポート投資法人	7.8%
4	野村不動産マスターファンド投資法人	7.2%
5	G L P投資法人	6.9%
6	日本都市ファンド投資法人	6.2%
7	アドバンス・レジデンス投資法人	5.8%
8	大和証券オフィス投資法人	4.8%
9	積水ハウス・リート投資法人	4.0%
10	オリックス不動産投資法人	3.3%

順位	銘柄	比率
1	野村不動産マスターファンド投資法人	9.8%
2	KDX不動産投資法人	9.2%
3	日本都市ファンド投資法人	7.7%
4	G L P投資法人	7.2%
5	ラサールロジポート投資法人	6.0%
6	アドバンス・レジデンス投資法人	6.0%
7	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.4%
8	日本ロジスティクスファンド投資法人	4.2%
9	インヴェンシブル投資法人	4.1%
10	大和証券オフィス投資法人	3.7%

(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229期	第230期	第231期	第232期	第233期	第234期
	2024年9月10日 ～2024年10月9日	2024年10月10日 ～2024年11月11日	2024年11月12日 ～2024年12月9日	2024年12月10日 ～2025年1月9日	2025年1月10日 ～2025年2月10日	2025年2月11日 ～2025年3月10日
当期分配金（税引前）	10円	10円	10円	10円	10円	10円
対基準価額比率	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
当期の収益	10円	10円	5円	10円	10円	10円
当期の収益以外	－円	－円	4円	－円	－円	－円
翌期繰越分配対象額	1,097円	1,108円	1,103円	1,117円	1,119円	1,132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

米国では新政権による関税策により景気に対する下押し圧力が懸念されているほか、歳出削減も行われることで財政赤字への過度な懸念も後退すると予想します。このため、FRBは今後利下げを実施して金融政策の引き締め度合いを緩和すると予想します。欧州では、景気の低迷からECBの利下げが予想される一方、国防支出の拡大により財政出動への機運が高まっており、米国対比での金利低下の余地は限定的と見込みます。

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

### ●MHAM J-R-E-I-Tマザーファンド

J-R-E-I-T市場は、日米の金融政策に対する市場の反応や市場金利の変動などを踏まえたリスク許容度の変化に影響される展開を想定しています。国内においては、海外投資ファンド等によるTOBに対する対応状況等が注目される展開になると考えています。ポートフォリオ構築に際し、保有資産の質や運用能力など個別銘柄の調査・分析結果をベースに、安定した分配金原資の獲得と資産価値の上昇を考慮した運用を実施していきます。

## ■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第229期～第234期		項目の概要
	(2024年9月10日 ～2025年3月10日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	61円	0.603%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,184円です。 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価 販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 受託会社分は、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)	(25)	(0.241)	
(販売会社)	(34)	(0.329)	
(受託会社)	( 3)	(0.033)	
(b) 売買委託手数料	1	0.014	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	( 1)	(0.005)	
(投資証券)	( 1)	(0.009)	
(c) その他費用	2	0.021	(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)	(0.019)	
(監査費用)	( 0)	(0.002)	
(その他)	( 0)	(0.000)	
合計	65	0.638	

(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。

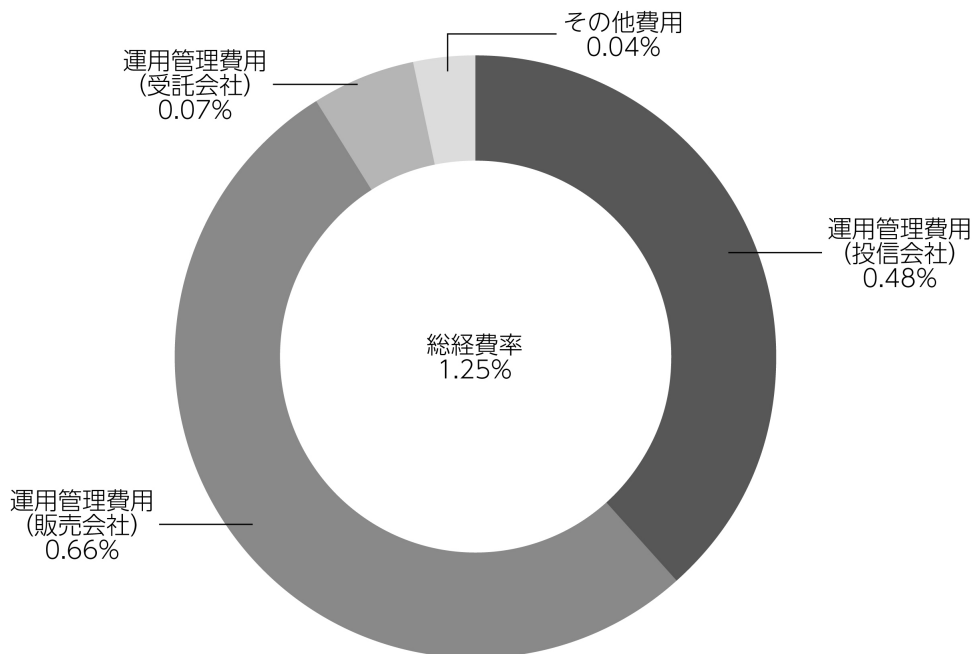
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.25%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（2024年9月10日から2025年3月10日まで）

	第 229 期 ~ 第 234 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□ 26,668	千円 90,000
MHAM好配当利回り株マザーファンド	-	-	11,542	100,000
MHAM J-R E I Tマザーファンド	-	-	20,061	80,000

■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 229 期 ~ 第 234 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	1,947,435千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,437,064千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.43

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2024年9月10日から2025年3月10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 229 期 ~ 第 234 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	958千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	28千円
(B)／(A)	2.9%

(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

決算期	第 229 期 ~ 第 234 期					
区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 788	百万円 54	% 6.9	百万円 1,159	百万円 85	% 7.4

平均保有割合 33.5%

(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

決算期	第 229 期 ~ 第 234 期					
区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
投 資 証 券	百万円 11,782	百万円 145	% 1.2	百万円 13,642	百万円 -	% -

平均保有割合 4.4%

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

(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229期~第234期
	買 付 額
投 資 証 券	百万円 174

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38作成期末	第 39 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
MHAM海外債券マザーファンド	963,500	936,832	3,063,817
MHAM好配当利回り株マザーファンド	190,081	178,538	1,549,859
MHAM J-R E I Tマザーファンド	403,428	383,366	1,494,361



<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（1,280,790,909口）の内容です。

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	2025年3月10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 14,955	千アメリカ・ドル 13,496	千円 1,989,183	% 47.5	% -	% 31.8	% 15.7	% -	
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,670	千カナダ・ドル 1,626	千円 166,847	4.0	-	2.1	-	1.9	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 740	千オーストラリア・ドル 547	千円 50,938	1.2	-	1.2	-	-	
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,240	千イギリス・ポンド 1,129	千円 215,384	5.1	-	4.3	0.9	-	
デ ン マ ー ク	千デンマーク・クローネ 1,500	千デンマーク・クローネ 1,440	千円 30,934	0.7	-	-	0.7	-	
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 550	千ノルウェー・クローネ 536	千円 7,290	0.2	-	0.2	-	-	
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデン・クローナ 520	千スウェーデン・クローナ 488	千円 7,140	0.2	-	0.2	-	-	
中 国	千オフショア・人民元 19,630	千オフショア・人民元 20,355	千円 414,234	9.9	-	7.9	1.9	-	
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 660	千ポーランド・ズロチ 664	千円 25,516	0.6	-	0.6	-	-	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円						
オ ラ ン ダ	920	870	139,394	3.3	-	-	3.3	-	
フ ラ ン ス	1,200	970	155,437	3.7	-	3.7	-	-	
ド イ ツ	1,320	1,228	196,710	4.7	-	4.7	-	-	
ス ペ イ ン	4,690	4,526	724,870	17.3	-	14.7	-	2.6	
合 計	-	-	千円 4,123,883	98.5	-	71.4	22.5	4.5	

(注1) 邦貨換算金額は、2025年3月10日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、2025年3月10日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示  
 外国(外貨建)公社債銘柄別

銘柄	2025年3月10日現在					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(アメリカ)</b>		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 1.75 01/31/29	国債証券	1.7500	2,160	1,981	291,984	2029/01/31
US T N/B 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	805	822	121,259	2036/02/15
US T N/B 2.5 03/31/27	国債証券	2.5000	220	213	31,481	2027/03/31
US T N/B 4.125 03/31/31	国債証券	4.1250	850	847	124,969	2031/03/31
US T N/B 1.625 05/15/31	国債証券	1.6250	1,790	1,543	227,474	2031/05/15
US T N/B 4.375 05/15/34	国債証券	4.3750	1,720	1,729	254,889	2034/05/15
US T N/B 2.0 08/15/51	国債証券	2.0000	640	378	55,729	2051/08/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	990	632	93,257	2049/08/15
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	1,470	1,220	179,894	2030/08/15
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	830	863	127,270	2028/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	620	477	70,355	2042/11/15
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	1,460	1,395	205,618	2027/11/15
US T N/B 4.125 11/15/32	国債証券	4.1250	1,400	1,390	204,998	2032/11/15
小計	-	-	14,955	13,496	1,989,183	-
<b>(カナダ)</b>		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 2.0 06/01/32	国債証券	2.0000	890	838	86,000	2032/06/01
CANADA 3.25 11/01/26	国債証券	3.2500	780	787	80,847	2026/11/01
小計	-	-	1,670	1,626	166,847	-
<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 1.25 05/21/32	国債証券	1.2500	540	441	41,092	2032/05/21
AUSTRALIAN 1.75 06/21/51	国債証券	1.7500	200	105	9,845	2051/06/21
小計	-	-	740	547	50,938	-
<b>(イギリス)</b>		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 1.0 01/31/32	国債証券	1.0000	170	136	26,009	2032/01/31
UK TREASURY 3.25 01/31/33	国債証券	3.2500	320	293	56,028	2033/01/31
UK TREASURY 4.375 07/31/54	国債証券	4.3750	255	222	42,487	2054/07/31
UK TREASURY 1.25 07/22/27	国債証券	1.2500	60	56	10,733	2027/07/22
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	145	133	25,436	2028/10/22
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	290	286	54,689	2038/12/07
小計	-	-	1,240	1,129	215,384	-
<b>(デンマーク)</b>		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	
DENMARK 0.5 11/15/27	国債証券	0.5000	1,500	1,440	30,934	2027/11/15
小計	-	-	1,500	1,440	30,934	-
<b>(ノルウェー)</b>		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
NORWAY 3.625 04/13/34	国債証券	3.6250	550	536	7,290	2034/04/13
小計	-	-	550	536	7,290	-
<b>(スウェーデン)</b>		%	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	千円	
SWEDEN 1.75 11/11/33	国債証券	1.7500	520	488	7,140	2033/11/11
小計	-	-	520	488	7,140	-
<b>(中国)</b>		%	千オフショア・人民元	千オフショア・人民元	千円	
CHINA GOVERNMENT BOND 2.52 08/25/33	国債証券	2.5200	3,000	3,156	64,233	2033/08/25
CHINA GOVERNMENT BOND 2.11 08/25/34	国債証券	2.1100	4,000	4,099	83,433	2034/08/25
CHINA GOVERNMENT BOND 1.87 09/15/31	国債証券	1.8700	4,200	4,228	86,043	2031/09/15
CHINA GOVERNMENT BOND 3.0 10/15/53	国債証券	3.0000	1,830	2,213	45,049	2053/10/15
CHINA GOVERNMENT BOND 1.74 10/15/29	国債証券	1.7400	4,000	4,013	81,667	2029/10/15
CHINA GOVERNMENT BOND 2.04 11/25/34	国債証券	2.0400	2,600	2,643	53,806	2034/11/25
小計	-	-	19,630	20,355	414,234	-

銘 柄	2025年3月10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	
(ポーランド) POLAND 6.0 10/25/33	国 債 証 券	%	千ポーランド・ズロチ 660	千ポーランド・ズロチ 664	千円 25,516	2033/10/25
小 計	-	-	660	664	25,516	-
(ユーロ…オランダ) NETHERLANDS 0.75 07/15/28	国 債 証 券	%	千ユーロ 920	千ユーロ 870	千円 139,394	2028/07/15
小 計	-	-	920	870	139,394	-
(ユーロ…フランス) FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国 債 証 券	%	千ユーロ 440	千ユーロ 400	千円 64,106	2045/05/25
FRANCE OAT 0.75 05/25/52	国 債 証 券	0.7500	290	135	21,753	2052/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国 債 証 券	2.5000	70	68	10,989	2030/05/25
FRANCE OAT 2.0 11/25/32	国 債 証 券	2.0000	400	365	58,588	2032/11/25
小 計	-	-	1,200	970	155,437	-
(ユーロ…ドイツ) DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国 債 証 券	%	千ユーロ 320	千ユーロ 290	千円 46,579	2046/08/15
DEUTSCHLAND 1.7 08/15/32	国 債 証 券	1.7000	1,000	937	150,131	2032/08/15
小 計	-	-	1,320	1,228	196,710	-
(ユーロ…スペイン) SPAIN 2.8 05/31/26	国 債 証 券	%	千ユーロ 670	千ユーロ 673	千円 107,913	2026/05/31
SPAIN 1.95 07/30/30	国 債 証 券	1.9500	1,000	954	152,814	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国 債 証 券	2.9000	1,010	855	137,045	2046/10/31
SPAIN 3.55 10/31/33	国 債 証 券	3.5500	2,010	2,042	327,095	2033/10/31
小 計	-	-	4,690	4,526	724,870	-
合 計	-	-	-	-	4,123,883	-

## ■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（530,848,249口）の内容です。

国内株式

銘柄	2024年9月9日現在		2025年3月10日現在	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
<b>建設業 (8.4%)</b>				
西松建設	12	12	59,736	
東亜建設工業	80.8	64.8	88,063	
住友林業	24.3	20.3	95,450	
積水ハウス	27.7	20.7	69,448	
エクシオグループ	23.8	23.8	41,388	
<b>化学 (6.1%)</b>				
東ソー	26.5	16.5	34,658	
信越化学工業	20.9	21.9	98,243	
三菱瓦斯化学	34	14	33,145	
三井化学	22.4	12.4	43,350	
住友ベークライト	12.4	13.4	45,345	
<b>ゴム製品 (2.0%)</b>				
横浜ゴム	19.7	19.7	69,363	
ブリヂストン	3	2.5	15,057	
<b>ガラス・土石製品 (0.5%)</b>				
フジインコーポレーテッド	20.1	2.1	4,305	
ニチアス	36.5	3.8	16,347	
<b>機械 (0.1%)</b>				
アマダ	35.2	3.2	4,756	
CKD	17.5	-	-	
<b>電気機器 (3.4%)</b>				
日立製作所	27.3	12	44,436	
東京エレクトロン	1.9	4.5	96,637	
<b>輸送用機器 (4.8%)</b>				
デンソー	28	20	39,440	
いすゞ自動車	12.7	22.7	44,605	
トヨタ自動車	20	14	39,606	
本田技研工業	47	51	73,644	
ヤマハ発動機	13.6	2.6	3,179	
<b>その他製品 (2.1%)</b>				
任天堂	-	8.8	88,044	
<b>情報・通信業 (17.7%)</b>				
コーエーテックホールディングス	-	66	130,185	
日本電信電話	1,050.7	910.7	134,237	
KDDI	39.3	39.3	189,229	
ソフトバンク	34.6	566	120,501	
S C S K	-	46	169,878	
<b>卸売業 (17.8%)</b>				
マクニカホールディングス	0.6	41.8	80,235	
伊藤忠商事	32.9	24.7	168,281	

銘柄	2024年9月9日現在		2025年3月10日現在	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
丸紅	55.4	55.4	133,237	
豊田通商	73.2	73.2	189,331	
三井物産	39.4	19.4	53,961	
三菱商事	45.2	45.2	116,638	
イエローハット	2.6	1.6	4,475	
<b>小売業 (5.1%)</b>				
パルグループホールディングス	6.5	6.5	21,027	
セブン&アイ・ホールディングス	6.9	6.9	14,628	
丸井グループ	29.4	36.8	97,207	
サンドラッグ	15.4	19.4	80,626	
<b>銀行業 (14.9%)</b>				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	143.4	148.8	285,696	
三井住友トラストグループ	24.2	24.2	90,459	
三井住友フィナンシャルグループ	23.4	67.9	251,909	
<b>証券、商品先物取引業 (0.7%)</b>				
SBIホールディングス	13.3	7.3	30,733	
<b>保険業 (12.2%)</b>				
S O M P Oホールディングス	9	9	41,157	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	44.6	36.6	116,424	
東京海上ホールディングス	73	67	355,837	
<b>その他金融業 (3.8%)</b>				
オリックス	60.8	45	140,490	
三菱HCキャピタル	43.6	20.6	20,929	
<b>不動産業 (0.3%)</b>				
野村不動産ホールディングス	2.8	2.8	12,000	
<b>サービス業 (0.1%)</b>				
メイテックグループホールディングス	13.5	1.5	4,455	
<b>合計</b>				
	株数・金額	2,451	2,776.3	4,202,024
	銘柄数<比率>	48銘柄	50銘柄	<91.2%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、2025年3月10日現在の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、2025年3月10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-R E I Tマザーファンドの組入資産の明細

下記は、MHAM J-R E I Tマザーファンド (8,719,853,896口) の内容です。

### 国内投資証券

銘 柄	2024年9月9日現在		2025年3月10日現在		
	口 数	口 数	評 価 額	比	率
不動産ファンド	千口	千口	千円		%
エスコンジャパンリート投資法人	0.792	0.135	15,187		0.0
サンケイリアルエステート投資法人	—	0.526	43,500		0.1
東海道リート投資法人	2.804	—	—		—
森ヒルズリート投資法人	—	1.592	206,960		0.6
アドバンス・レジデンス投資法人	6.663	14.364	2,048,306		6.0
アクティビア・プロパティーズ投資法人	—	1.62	532,170		1.6
G L P投資法人	19.816	20.636	2,457,747		7.2
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	2.232	1.507	400,862		1.2
日本プロロジスリート投資法人	2.033	—	—		—
星野リゾート・リート投資法人	0.542	1.042	205,795		0.6
ヒューリックリート投資法人	1.943	—	—		—
日本リート投資法人	1.132	3.301	265,400		0.8
積水ハウス・リート投資法人	18.622	8.347	634,372		1.9
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.977	0.876	79,891		0.2
野村不動産マスターファンド投資法人	18.149	24.028	3,323,072		9.8
いちごホテルリート投資法人	0.594	0.533	63,160		0.2
ラサールロジポート投資法人	20.657	15.143	2,050,362		6.0
スターアジア不動産投資法人	23.552	21.507	1,109,761		3.3
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.33	—	—		—
日本ホテル&レジデンシャル投資法人	0.574	0.514	33,461		0.1
C R Eロジスティクスファンド投資法人	—	1.51	216,232		0.6
ザイマックス・リート投資法人	—	0.352	38,368		0.1
アドバンス・ロジスティクス投資法人	1.009	—	—		—
日本ビルファンド投資法人	4.548	6.545	803,726		2.4
ジャパンリアルエステイト投資法人	0.569	17.679	1,847,455		5.4
日本都市ファンド投資法人	23.5	28.866	2,618,146		7.7
オリックス不動産投資法人	8.334	3.017	516,208		1.5
日本プライムリアルティ投資法人	1.897	3.139	1,062,551		3.1
N T T都市開発リート投資法人	—	2.993	394,178		1.2
東急リアル・エステート投資法人	2.42	2.345	382,938		1.1
グローバル・ワン不動産投資法人	2.636	2.511	282,487		0.8
ユナイテッド・アーバン投資法人	2.044	1.985	283,855		0.8
インヴィンシブル投資法人	19.913	22.537	1,397,294		4.1
フロンティア不動産投資法人	1.735	4.359	334,771		1.0
平和不動産リート投資法人	1.069	0.419	52,375		0.2
日本ロジスティクスファンド投資法人	3.939	16.558	1,442,201		4.2
福岡リート投資法人	1.38	1.906	269,889		0.8
K D X不動産投資法人	23.749	21.776	3,142,276		9.2
いちごオフィスリート投資法人	4.365	6.872	551,134		1.6
大和証券オフィス投資法人	5.914	4.487	1,265,782		3.7
阪急阪神リート投資法人	2.065	1.646	236,365		0.7
スターツプロシード投資法人	2.467	0.54	91,854		0.3
ジャパン・ホテル・リート投資法人	11.946	12.739	885,360		2.6

銘柄	2024年9月9日現在		2025年3月10日現在	
	口数	口数	評価額	比率
大和証券リビング投資法人	千口 3.676	千口 4.261	千円 374,968	% 1.1
ジャパンエクセレント投資法人	8.934	8.331	1,020,547	3.0
合計	口数・金額 259.521	293.044	32,980,978	—
	銘柄数 <比率> 39銘柄 <97.4%>	40銘柄 <97.0%>	—	97.0

(注1) < >内は、2025年3月10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、積水ハウス・リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、いちごホテルリート投資法人、ラサールロジポート投資法人、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、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本都市ファンド投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、インヴィンシブル投資法人、平和不動産リート投資法人、福岡リート投資法人、KDX不動産投資法人、いちごオフィスリート投資法人、スターツプロシード投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、大和証券リビング投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券）が一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

## ■投資信託財産の構成

2025年3月10日現在

項 目	第 39 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	3,063,817	49.3
M H A M 好 配 当 利 回 り 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	1,549,859	24.9
M H A M J - R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	1,494,361	24.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	106,074	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	6,214,113	100.0

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

(注2) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,167,428千円、93.7%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年3月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=147.38円、1カナダ・ドル=102.60円、1オーストラリア・ドル=93.00円、1イギリス・ポンド=190.69円、1デンマーク・クローネ=21.47円、1ノルウェー・クローネ=13.60円、1スウェーデン・クローナ=14.63円、1オフショア・人民元=20.35円、1ポーランド・ズロチ=38.393円、1ユーロ=160.14円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年10月9日)、 (2024年11月11日)、 (2024年12月9日)、 (2025年1月9日)、 (2025年2月10日)、 (2025年3月10日)現在

項 目	第229期末	第230期末	第231期末	第232期末	第233期末	第234期末
<b>(A) 資 産</b>	<b>6,554,147,134円</b>	<b>6,556,857,680円</b>	<b>6,431,279,590円</b>	<b>6,456,719,599円</b>	<b>6,323,304,470円</b>	<b>6,214,113,944円</b>
コール・ローン等	93,880,399	113,154,991	102,535,394	84,730,369	76,841,635	106,074,836
MHAM海外債券マザーファンド(評価額)	3,223,006,285	3,223,304,222	3,175,330,592	3,241,645,384	3,115,155,864	3,063,817,436
MHAM好配当利回り株マザーファンド(評価額)	1,638,999,216	1,637,467,502	1,608,041,798	1,562,339,722	1,552,234,424	1,549,859,858
MHAM J-R E I Tマザーファンド(評価額)	1,598,261,234	1,582,930,965	1,545,371,806	1,568,004,124	1,549,072,547	1,494,361,814
未 収 入 金	-	-	-	-	30,000,000	-
<b>(B) 負 債</b>	<b>13,372,713</b>	<b>15,609,438</b>	<b>17,011,530</b>	<b>19,268,434</b>	<b>13,067,052</b>	<b>12,091,502</b>
未払収益分配金	6,416,993	6,368,458	6,329,658	6,293,232	6,265,003	6,227,569
未払解約金	454,326	2,077,306	4,639,258	6,303,826	307	1,305
未払信託報酬	6,482,026	7,142,329	6,024,613	6,651,493	6,781,474	5,845,161
その他未払費用	19,368	21,345	18,001	19,883	20,268	17,467
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>6,540,774,421</b>	<b>6,541,248,242</b>	<b>6,414,268,060</b>	<b>6,437,451,165</b>	<b>6,310,237,418</b>	<b>6,202,022,442</b>
元 本	6,416,993,392	6,368,458,344	6,329,658,072	6,293,232,193	6,265,003,812	6,227,569,202
次期繰越損益金	123,781,029	172,789,898	84,609,988	144,218,972	45,233,606	△25,546,760
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>6,416,993,392口</b>	<b>6,368,458,344口</b>	<b>6,329,658,072口</b>	<b>6,293,232,193口</b>	<b>6,265,003,812口</b>	<b>6,227,569,202口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	10,193円	10,271円	10,134円	10,229円	10,072円	9,959円

(注) 第228期末における元本額は6,435,221,011円、当作成期間(第229期~第234期)中における追加設定元本額は13,460,215円、同解約元本額は221,112,024円です。

## ■損益の状況

[自 2024年9月10日] [自 2024年10月10日] [自 2024年11月12日] [自 2024年12月10日] [自 2025年1月10日] [自 2025年2月11日]  
 至 2024年10月9日 至 2024年11月11日 至 2024年12月9日 至 2025年1月9日 至 2025年2月10日 至 2025年3月10日

項 目	第229期	第230期	第231期	第232期	第233期	第234期
(A) 配 当 等 収 益	19,073円	16,805円	14,661円	15,372円	23,341円	30,609円
受 取 利 息	19,073	16,805	14,661	15,372	23,341	30,609
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	117,718,355	63,459,637	△74,766,688	73,038,656	△85,254,052	△58,452,196
売 買 益	148,132,967	78,794,226	1,213,671	88,951,794	11,292,325	1,045,372
売 買 損	△30,414,612	△15,334,589	△75,980,359	△15,913,138	△96,546,377	△59,497,568
(C) 信 託 報 酬 等	△6,501,394	△7,163,674	△6,042,614	△6,671,376	△6,801,742	△5,862,628
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	111,236,034	56,312,768	△80,794,641	66,382,652	△92,032,453	△64,284,215
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	232,987,045	335,184,918	382,680,004	293,784,632	351,941,435	252,079,037
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△214,025,057	△212,339,330	△210,945,717	△209,655,080	△208,410,373	△207,114,013
(配 当 等 相 当 額)	(16,303,518)	(16,316,801)	(16,402,805)	(16,471,398)	(17,069,791)	(17,110,190)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△230,328,575)	(△228,656,131)	(△227,348,522)	(△226,126,478)	(△225,480,164)	(△224,224,203)
(G) 合 計 (D + E + F)	130,198,022	179,158,356	90,939,646	150,512,204	51,498,609	△19,319,191
(H) 収 益 分 配 金	△6,416,993	△6,368,458	△6,329,658	△6,293,232	△6,265,003	△6,227,569
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	123,781,029	172,789,898	84,609,988	144,218,972	45,233,606	△25,546,760
追 加 信 託 差 損 益 金	△214,025,057	△212,339,330	△210,945,717	△209,655,080	△208,410,373	△207,114,013
(配 当 等 相 当 額)	(16,305,301)	(16,318,189)	(16,403,780)	(16,473,403)	(17,079,027)	(17,113,568)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△230,330,358)	(△228,657,519)	(△227,349,497)	(△226,128,483)	(△225,489,400)	(△224,227,581)
分 配 準 備 積 立 金	688,188,041	689,322,022	681,917,860	686,942,276	684,358,952	688,205,255
繰 越 損 益 金	△350,381,955	△304,192,794	△386,362,155	△333,068,224	△430,714,973	△506,638,002

(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229期	第230期	第231期	第232期	第233期	第234期
(a) 経費控除後の配当等収益	27,576,880円	12,842,356円	3,309,230円	15,403,943円	7,433,288円	14,296,255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	16,305,301	16,318,189	16,403,780	16,473,403	17,079,027	17,113,568
(d) 分 配 準 備 積 立 金	667,028,154	682,848,124	684,938,288	677,831,565	683,190,667	680,136,569
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	710,910,335	712,008,669	704,651,298	709,708,911	707,702,982	711,546,392
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	1,107.86	1,118.02	1,113.25	1,127.73	1,129.61	1,142.57
(g) 分 配 金	6,416,993	6,368,458	6,329,658	6,293,232	6,265,003	6,227,569
(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229期	第230期	第231期	第232期	第233期	第234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24期（決算日 2024年7月1日）

（計算期間 2023年7月1日～2024年7月1日）

MHAM海外債券マザーファンドの第24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
	期 騰	中 落 率	期 騰	中 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
22期 (2022年6月30日)	29,891	2.1	527.33	3.7	98.7	—	5,110
23期 (2023年6月30日)	31,101	4.0	548.02	3.9	98.6	—	5,084
24期 (2024年7月1日)	34,912	12.3	621.10	13.3	98.4	—	4,752

(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）。

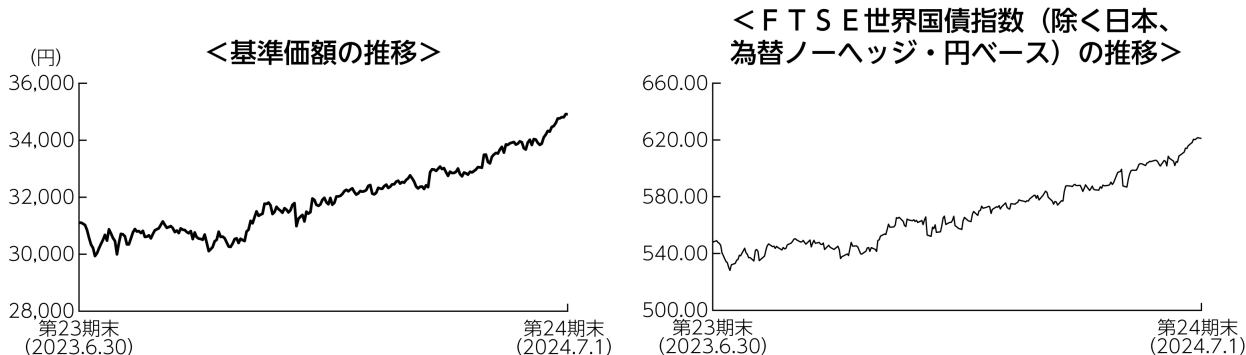
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世 界 国 債 指 数 (除く日本、為替ノード・円ベース) (ベンチマーク)		債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2023年 6月30日	31,101	—	548.02	—	98.6	—
7 月 末	30,395	△2.3	534.74	△2.4	98.6	—
8 月 末	31,147	0.1	550.43	0.4	98.7	—
9 月 末	30,507	△1.9	542.87	△0.9	98.5	—
10月 末	30,460	△2.1	541.40	△1.2	98.3	—
11月 末	31,614	1.6	563.37	2.8	98.8	—
12月 末	31,819	2.3	559.66	2.1	99.0	—
2024年 1月 末	32,212	3.6	573.73	4.7	98.9	—
2 月 末	32,534	4.6	580.86	6.0	98.6	—
3 月 末	32,989	6.1	587.85	7.3	98.3	—
4 月 末	33,489	7.7	597.53	9.0	98.4	—
5 月 末	33,673	8.3	601.57	9.8	98.6	—
6 月 末	34,917	12.3	621.56	13.4	98.4	—
(期 末) 2024年 7月 1 日	34,912	12.3	621.10	13.3	98.4	—

(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（2023年7月1日から2024年7月1日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は34,912円となり、前期末比で12.25%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

債券市場ではF R B（米連邦準備制度理事会）がインフレ警戒姿勢を維持したことや、E C B（欧州中央銀行）は利下げを行ったものの追加利下げについては慎重な姿勢を示したことなどから欧米先進国の金利が上昇（債券価格は下落）したものの、為替市場においては日銀が慎重な金融引き締め姿勢を示す中で内外金利差が意識され幅広い通貨に対して大幅な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

米国10年国債利回りは、F R Bによる高金利維持の長期化観測から上昇し、F R Bによる利下げへの政策転換が示唆され上昇幅を縮小しましたが、その後は米消費者物価の上振れなどから利下げペースへの織り込みが後退し上昇幅を拡大しました。ドイツ10年国債利回りは、E C Bによる高金利維持の観測から上昇した後、利下げ観測の高まりから低下しましたが、利下げペースへの不透明感や米国金利の上昇に連れ再度上昇しました。

為替市場では、前期末対比で米ドル、ユーロはともに対円で上昇しました。

米ドルはF R Bによる利下げ観測の後退や、ユーロは利下げペースへの不透明感が上昇要因になったほか、日銀が慎重な金融引き締め姿勢を示す中で大幅な内外金利格差を背景に円が米ドル・ユーロを含め幅広い先進国通貨に対して下落傾向で推移しました。

## 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でベンチマーク対比長めとし、ユーロ圏は期中に短めから長め、中国は非保有としました。債券残存期間構成は米国で中長期ゾーン中心にオーバーウェイトとし、局面に応じて超長期ゾーンをアンダーウェイトとしました。通貨別配分は中国元のアンダーウェイトを軸に、米ドル・ユーロ・ポーランドズロチ・英ポンドなどのオーバーウェイトを機動的に構築しました。

### 〔通貨別組入比率〕

期首		
順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	48.6%
2	ユーロ	36.3%
3	イギリス・ポンド	5.3%
4	オーストラリア・ドル	3.5%
5	ポーランド・ズロチ	2.8%

期末		
順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	53.6%
2	ユーロ	32.3%
3	イギリス・ポンド	5.2%
4	カナダ・ドル	3.9%
5	オーストラリア・ドル	3.3%

### 〔組入上位銘柄〕

期首			
順位	銘柄	通貨	比率
1	SPAIN 3.8 04/30/24	ユーロ	8.8%
2	US T N/B 4.125 11/15/32	アメリカ・ドル	8.3%
3	US T N/B 1.625 05/15/31	アメリカ・ドル	7.8%
4	US T N/B 1.75 01/31/29	アメリカ・ドル	6.2%
5	SPAIN 1.95 07/30/30	ユーロ	5.8%

期末			
順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 2.25 11/15/27	アメリカ・ドル	10.1%
2	SPAIN 3.55 10/31/33	ユーロ	8.2%
3	US T N/B 1.75 01/31/29	アメリカ・ドル	7.0%
4	US T N/B 1.625 05/15/31	アメリカ・ドル	6.7%
5	US T N/B 2.5 03/31/27	アメリカ・ドル	5.9%

(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13.34%上昇しました。当ファンドはベンチマークを1.08%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がマイナスに影響しました。為替戦略は、当該期間にマイナスに影響しました。ユーロのオーバーウェイトや中国元のアンダーウェイトがマイナスに影響しました。

## 今後の運用方針

先進国ではカナダ中銀やECBが利下げを開始したほか、米国では失業率の上昇、求人率の低下など労働市場が変曲点を迎える兆しが観察され、今後個人消費が弱まる局面ではインフレ圧力の更なる減退を招くと考えられます。FRBは労働市場の急速な悪化やインフレの鎮静化に自信を持つことを利下げの条件として掲げていることから、今後は利下げ開始および更なる利下げに対する織り込みも深まる展開になると予想し、金利の低下やイールドカーブのスティープ化を想定します。

## ■ 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) (その他)	27円 (27) ( 0)	0.085% (0.085) (0.000)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	27	0.085	
期中の平均基準価額は31,963円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## ■ 売買及び取引の状況 (2023年7月1日から2024年7月1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 15,257	千アメリカ・ドル 16,200 (-)
		国債証券	千カナダ・ドル 829	千カナダ・ドル 301 (-)
	オース トラ リア	国債証券	千オーストラリア・ドル 2,940	千オーストラリア・ドル 3,339 (-)
	イギ リス	国債証券	千イギリス・ポンド 1,553	千イギリス・ポンド 1,821 (-)
	デン マ ーク	国債証券	千デンマーク・クローネ -	千デンマーク・クローネ 473 (-)
	ポー ラ ンド	国債証券	千ポーランド・ズロチ 2,751	千ポーランド・ズロチ 6,108 (-)
国	ユー ロ	国債証券	千ユーロ 1,542	千ユーロ 2,880 (-)
		国債証券	2,060	2,524 (-)
		国債証券	5,347	6,460 (-)

(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（2023年7月1日から2024年7月1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 17,500	千アメリカ・ドル 15,526	千円 2,503,388	% 52.7	% -	% 27.2	% 25.5	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,660	千カナダ・ドル 1,561	千円 184,108	3.9	-	2.0	-	1.9
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,690	千オーストラリア・ドル 1,454	千円 156,373	3.3	-	1.6	-	1.7
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,270	千イギリス・ポンド 1,195	千円 243,836	5.1	-	4.6	0.6	-
デ ン マ ー ク	千デンマーク・クローネ 1,500	千デンマーク・クローネ 1,404	千円 32,620	0.7	-	-	0.7	-
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 1,270	千ノルウェー・クローネ 1,246	千円 18,841	0.4	-	-	-	0.4
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 660	千ポーランド・ズロチ 676	千円 27,122	0.6	-	0.6	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
オ ラ ン ダ	970	899	155,762	3.3	-	-	3.3	-
フ ラ ン ス	1,980	1,697	294,132	6.2	-	5.0	1.2	-
ド イ ツ	1,685	1,549	268,516	5.7	-	4.6	1.0	-
ス ペ イ ン	4,750	4,558	789,834	16.6	-	16.6	-	-
合 計	-	-	千円 4,674,537	98.4	-	62.2	32.2	4.0

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

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

(B) 個別銘柄開示  
外国(外貨建)公社債銘柄別

銘柄	当期末					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(アメリカ)</b>		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 1.75 01/31/29	国債証券	1.7500	2,260	2,015	324,974	2029/01/31
US T N/B 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	860	876	141,322	2036/02/15
US T N/B 2.5 03/31/27	国債証券	2.5000	1,800	1,706	275,119	2027/03/31
US T N/B 4.125 03/31/31	国債証券	4.1250	740	730	117,762	2031/03/31
US T N/B 1.625 05/15/31	国債証券	1.6250	2,300	1,930	311,293	2031/05/15
US T N/B 4.375 05/15/34	国債証券	4.3750	375	375	60,484	2034/05/15
US T N/B 2.0 08/15/51	国債証券	2.0000	640	384	62,009	2051/08/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	1,020	659	106,323	2049/08/15
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	1,510	1,210	195,165	2030/08/15
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	830	859	138,535	2028/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	620	475	76,639	2042/11/15
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	3,145	2,926	471,791	2027/11/15
US T N/B 4.125 11/15/32	国債証券	4.1250	1,400	1,376	221,965	2032/11/15
小計	-	-	17,500	15,526	2,503,388	-
<b>(カナダ)</b>		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 2.0 06/01/32	国債証券	2.0000	890	798	94,110	2032/06/01
CANADA 3.5 08/01/25	国債証券	3.5000	770	763	89,997	2025/08/01
小計	-	-	1,660	1,561	184,108	-
<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 4.25 04/21/26	国債証券	4.2500	750	751	80,730	2026/04/21
AUSTRALIAN 1.25 05/21/32	国債証券	1.2500	740	592	63,726	2032/05/21
AUSTRALIAN 1.75 06/21/51	国債証券	1.7500	200	110	11,915	2051/06/21
小計	-	-	1,690	1,454	156,373	-
<b>(イギリス)</b>		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 1.0 01/31/32	国債証券	1.0000	170	136	27,798	2032/01/31
UK TREASURY 3.25 01/31/33	国債証券	3.2500	410	384	78,392	2033/01/31
UK TREASURY 4.375 07/31/54	国債証券	4.3750	255	243	49,604	2054/07/31
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	145	131	26,825	2028/10/22
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	290	300	61,215	2038/12/07
小計	-	-	1,270	1,195	243,836	-
<b>(デンマーク)</b>		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	
DENMARK 0.5 11/15/27	国債証券	0.5000	1,500	1,404	32,620	2027/11/15
小計	-	-	1,500	1,404	32,620	-
<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 1.75 03/13/25	国債証券	1.7500	1,270	1,246	18,841	2025/03/13
小計	-	-	1,270	1,246	18,841	-
<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 6.0 10/25/33	国債証券	6.0000	660	676	27,122	2033/10/25
小計	-	-	660	676	27,122	-
<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	899	155,762	2028/07/15
小計	-	-	970	899	155,762	-



銘柄	当期末					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(ユーロ…フランス)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	440	417	72,313	2045/05/25
FRANCE OAT 0.75 05/25/52	国債証券	0.7500	420	210	36,421	2052/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	370	359	62,281	2030/05/25
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	320	317	54,927	2027/10/25
FRANCE OAT 2.0 11/25/32	国債証券	2.0000	430	393	68,188	2032/11/25
小計	—	—	1,980	1,697	294,132	—
<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	300	279	48,414	2028/02/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	320	309	53,629	2046/08/15
DEUTSCHLAND 08/15/29	国債証券	0.0000	775	686	118,892	2029/08/15
DEUTSCHLAND 1.7 08/15/32	国債証券	1.7000	290	274	47,580	2032/08/15
小計	—	—	1,685	1,549	268,516	—
<b>(ユーロ…スペイン)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	1,680	1,577	273,334	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	880	755	130,875	2046/10/31
SPAIN 3.55 10/31/33	国債証券	3.5500	2,190	2,225	385,624	2033/10/31
小計	—	—	4,750	4,558	789,834	—
合計	—	—	—	—	4,674,537	—

## ■投資信託財産の構成

2024年7月1日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 4,674,537	% 98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	77,752	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	4,752,289	100.0

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

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,723,461千円、99.4%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、2024年7月1日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=161.23円、1カナダ・ドル=117.91円、1オーストラリア・ドル=107.48円、1イギリス・ポンド=203.97円、1デンマーク・クローネ=23.23円、1ノルウェー・クローネ=15.11円、1スウェーデン・クローナ=15.25円、1ポーランド・ズロチ=40.101円、1ユーロ=173.26円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年7月1日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,752,289,944円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	32,922,196
公 社 債(評価額)	4,674,537,102
未 収 利 息	35,661,630
前 払 費 用	9,169,016
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,752,289,944
元 本	1,361,215,299
次 期 繰 越 損 益 金	3,391,074,645
(D) 受 益 権 総 口 数	1,361,215,299口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	34,912円

(注1) 期首元本額 1,634,693,779円

追加設定元本額 5,133,556円

一部解約元本額 278,612,036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 8,279,159円

MHAMライフ ナビゲーション 2030 43,236,466円

MHAMライフ ナビゲーション 2040 75,113,886円

MHAMライフ ナビゲーション 2050 18,640,768円

MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 999,479,940円

MHAM6資産バランスファンド 193,981,012円

MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型)

22,484,068円

期末元本合計 1,361,215,299円

## ■損益の状況

当期 自2023年7月1日 至2024年7月1日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	130,024,820円
受 取 利 息	130,030,412
支 払 利 息	△5,592
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	417,046,605
売 買 益	552,526,899
売 買 損	△135,480,294
(C) そ の 他 費 用	△4,067,746
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	543,003,679
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,449,352,486
(F) 解 約 差 損 益 金	△612,117,964
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	10,836,444
(H) 合 計(D+E+F+G)	3,391,074,645
次 期 繰 越 損 益 金(H)	3,391,074,645

(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。

## 《お知らせ》

### 約款変更のお知らせ

■新NIS A制度の成長投資枠の要件に沿った表記に改めるため、デリバティブの使用目的を明確化しました。

(2023年8月11日)

# MHAM好配当利回り株マザーファンド

## 運用報告書

第22期（決算日 2024年12月10日）

（計算期間 2023年12月12日～2024年12月10日）

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### ■最近5期の運用実績

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

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

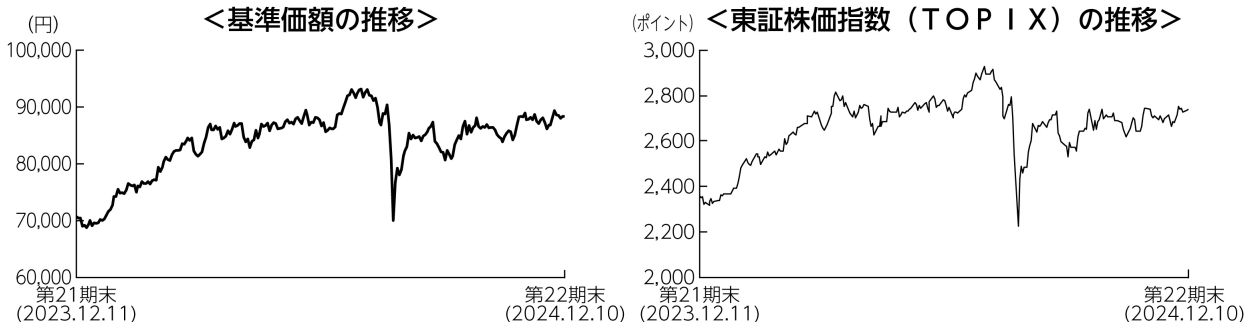
## ■当期中の基準価額と市況の推移

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

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

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



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で25.0%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

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

### 投資環境

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

## ポートフォリオについて

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

### 【組入上位業種】

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

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

### 【組入上位銘柄】

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

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

## 今後の運用方針

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

## ■ 1万口当たりの費用明細

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

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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

株 式

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

(注1) 金額は受渡代金です。

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

## ■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。



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

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

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

### (2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

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

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

## ■組入資産の明細

### 国内株式

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

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>卸売業 (18.4%)</b>				
マクニカホールディングス	21.1	3.8	6,642	
伊藤忠商事	34.4	32.9	253,494	
丸紅	21.4	55.4	127,281	
豊田通商	25.5	73.2	190,795	
三井物産	24.5	39.4	127,340	
三菱商事	20.4	45.2	117,181	
イエローハット	14.6	3.6	9,284	
<b>小売業 (4.6%)</b>				
パルグループホールディングス	6.5	6.5	21,157	
J. フロント リテイリング	19.5	—	—	
セブン&アイ・ホールディングス	2.3	6.9	17,563	
丸井グループ	16.7	36.8	92,920	
サンドラッグ	11.4	19.4	76,552	
<b>銀行業 (14.1%)</b>				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	193.6	153.4	277,040	
三井住友トラストグループ	3.6	24.2	91,742	
三井住友フィナンシャルグループ	31.4	70.2	266,128	
<b>証券・商品先物取引業 (1.2%)</b>				
SBIホールディングス	—	13.3	52,801	
<b>保険業 (13.3%)</b>				
SOMPOホールディングス	3	9	37,008	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	13.6	44.6	151,372	
東京海上ホールディングス	78.5	73	410,479	
<b>その他金融業 (5.2%)</b>				
オリックス	64.1	60.8	205,321	
三菱HCキャピタル	93.4	30.6	31,013	
<b>不動産業 (0.2%)</b>				
野村不動産ホールディングス	6.6	2.8	10,404	
<b>サービス業 (0.1%)</b>				
メイテックホールディングス	47.8	1.5	4,333	
<b>合 計</b>				
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	2,609.4	2,649.5	4,518.407	
	銘柄数 < 比率 >	51銘柄	50銘柄 <94.2%>	

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

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

## ■投資信託財産の構成

2024年12月10日現在

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

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

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年12月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,795,120,158円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	266,620,972
株 式(評価額)	4,518,407,250
未 収 配 当 金	10,091,936
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	4,795,120,158
元 本	542,511,912
次 期 繰 越 損 益 金	4,252,608,246
(D) 受 益 権 総 口 数	542,511,912口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	88,387円

(注1) 期首元本額 709,813,590円  
 追加設定元本額 9,342,698円  
 一部解約元本額 176,644,376円

(注2) 期末における元本の内訳  
 MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 181,995,767円  
 MHAM6資産バランスファンド 73,460,019円  
 MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 8,569,254円  
 日本3資産ファンド 安定コース 90,342,005円  
 日本3資産ファンド 成長コース 184,548,935円  
 日本3資産ファンド (年1回決算型) 3,595,932円  
 期末元本合計 542,511,912円

## ■損益の状況

当期 自2023年12月12日 至2024年12月10日

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

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

# MHAM J-R E I Tマザーファンド

## 運用報告書

第21期（決算日 2024年12月10日）

（計算期間 2023年12月12日～2024年12月10日）

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証 R E I T 指数 (配当込み) (参考指数)		投資証券 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	ポイント	騰落率		
17期 (2020年12月10日)	34,531	△18.1%	3,648.73	△18.8%	98.4%	53,581 百万円
18期 (2021年12月10日)	42,941	24.4%	4,623.21	26.7%	98.6%	53,774
19期 (2022年12月12日)	41,800	△2.7%	4,485.75	△3.0%	97.4%	47,570
20期 (2023年12月11日)	40,804	△2.4%	4,394.95	△2.0%	97.4%	41,493
21期 (2024年12月10日)	38,191	△6.4%	4,120.65	△6.2%	98.3%	35,074

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

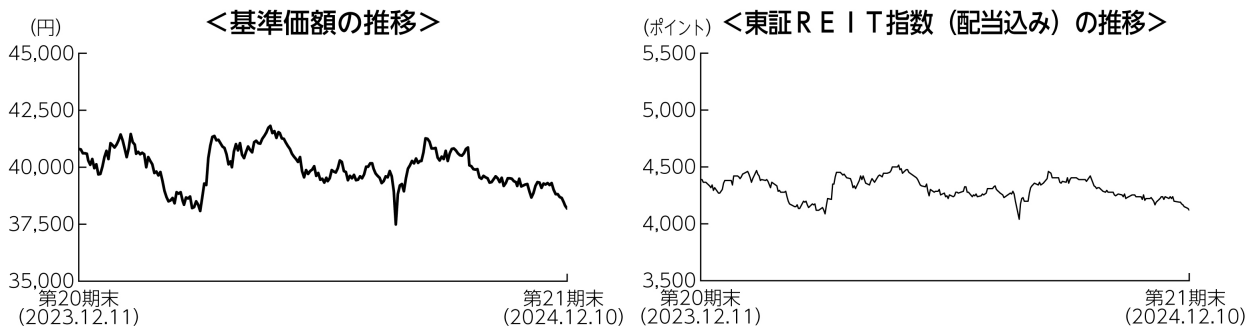
(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

## ■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) 2023年12月11日	40,804	% -	ポ イ ン ト 4,394.95	% -	% 97.4
12月末	40,720	△0.2	4,382.85	△0.3	97.1
2024年 1 月末	40,560	△0.6	4,378.56	△0.4	97.3
2 月末	38,528	△5.6	4,166.74	△5.2	96.9
3 月末	40,905	0.2	4,410.17	0.3	97.8
4 月末	41,381	1.4	4,455.74	1.4	97.2
5 月末	39,871	△2.3	4,302.09	△2.1	97.7
6 月末	39,787	△2.5	4,277.59	△2.7	97.2
7 月末	39,823	△2.4	4,290.75	△2.4	97.3
8 月末	40,814	0.0	4,411.38	0.4	97.4
9 月末	40,090	△1.7	4,339.32	△1.3	97.3
10月末	39,383	△3.5	4,241.80	△3.5	97.9
11月末	39,005	△4.4	4,204.17	△4.3	98.1
(期 末) 2024年12月10日	38,191	△6.4	4,120.65	△6.2	98.3

(注) 騰落率は期首比です。

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



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で6.4%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

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

### 投資環境

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

## ポートフォリオについて

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

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

### 【組入上位銘柄】

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

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

## 今後の運用方針

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

## ■ 1万口当たりの費用明細

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

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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

### 投資証券

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



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

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

(注1) 金額は受渡金です。

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

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

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

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

### (2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
投 資 証 券	百万円 1,747

### (3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

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

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

## ■組入資産の明細

### (1) 国内投資証券

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

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

(注1) < >内は、期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

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

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

(2) 純資産総額の10%を超える不動産ファンドに関する組入投資証券の内容

**KDX不動産投資法人（当期末組入比率 10.4%）**

① ファンドの目的及び基本的性格

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

② 開示されている直近決算期における投資口1口当たりの資産運用報酬等

項 目	
	円
(a) 資産運用報酬	577
(b) 資産保管手数料	7
(c) 一般事務委託手数料	17
(d) 役員報酬	2
(e) 会計監査人報酬	3
(f) その他営業費用	968

(注1) 円未満は四捨五入。

(注2) 1口当たり資産運用報酬等は、下記の簡便法により算出。

$$\frac{\text{対象決算期の資産運用報酬等の総額}}{\text{対象決算期中の平均投資口数}}$$

・対象決算期：自2023年11月1日 至2024年4月30日

## ■投資信託財産の構成

2024年12月10日現在

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

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

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年12月10日)現在

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

(注1) 期首元本額 10,168,936,726円  
追加設定元本額 491,379,648円  
一部解約元本額 1,476,296,068円

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

## ■損益の状況

当期 自2023年12月12日 至2024年12月10日

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

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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