

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	2006年6月12日から無期限です。	
運用方針	主として国内および海外の公社債、株式および不動産投資信託証券へ分散投資を行い、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	MHAM6資産 バランスファンド	MHAM好配当利回り株マザーファンド受益証券、海外好配当株マザーファンド受益証券、MHAM日本債券マザーファンド受益証券、MHAM海外債券マザーファンド受益証券、MHAM J-R E I Tマザーファンド受益証券およびMHAMグローバルR E I Tマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	M H A M 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。
	海 外 好 配 当 株 マザーファンド	海外企業の株式において利益の安定成長が見込まれ、かつ高い配当利回りが期待できる銘柄を主要投資対象とします。
	MHAM日本債券 マザーファンド	わが国の公社債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。
	M H A M J - R E I T 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不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
	M H A M グローバルR E I T マザーファンド	日本を除く世界各国の外国金融商品市場および外国金融商品市場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。
運用方法	各資産への投資配分は、均等配分（6分の1ずつ）を原則とします。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。MHAMグローバルR E I Tマザーファンドにおける円の余資運用以外の運用の指図に関する権限を、AMPキャピタル・インベスターズ・リミテッドに委託します。	
組入制限	MHAM6資産 バランスファンド	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の50%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75%以下とします。
	M H A M 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。
	海 外 好 配 当 株 マザーファンド	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
	MHAM日本債券 マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。
	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。
	M H A M J - R E I T 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。 外貨建資産への投資は行いません。
M H A M グローバルR E I T 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。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。	
配分方針	第2期以降、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、売買益については、毎年5月および11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。	

## 運用報告書 (全体版)

# MHAM6資産バランスファンド

ろっかせん  
愛称：六花選

第79期 <決算日 2019年7月12日>  
第80期 <決算日 2019年9月12日>  
第81期 <決算日 2019年11月12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、「MHAM6資産バランスファンド」は、2019年11月12日に第81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/

# MHAM6資産バランスファンド

## ■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産額
		(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率						
第23 作成期	67期(2017年7月12日)	円 9,698	円 30	% △0.3	% 33.1	% -	% 33.3	% -	% 31.7	百万円 6,205
	68期(2017年9月12日)	9,760	30	0.9	32.3	-	32.9	-	31.8	6,118
	69期(2017年11月13日)	10,019	30	3.0	32.2	-	32.3	-	31.8	5,979
第24 作成期	70期(2018年1月12日)	10,173	30	1.8	33.0	-	32.1	-	31.7	5,915
	71期(2018年3月12日)	9,781	30	△3.6	32.3	-	32.2	-	31.1	5,610
	72期(2018年5月14日)	9,980	30	2.3	31.9	-	31.6	-	32.4	5,737
第25 作成期	73期(2018年7月12日)	10,084	30	1.3	31.1	-	32.7	-	33.4	5,592
	74期(2018年9月12日)	9,994	30	△0.6	31.2	-	32.7	-	32.6	5,425
	75期(2018年11月12日)	9,959	30	△0.1	30.3	-	32.9	-	33.1	5,300
第26 作成期	76期(2019年1月15日)	9,579	30	△3.5	29.4	-	33.8	-	32.3	5,044
	77期(2019年3月12日)	10,005	30	4.8	29.8	-	32.7	-	32.5	5,175
	78期(2019年5月13日)	9,958	30	△0.2	29.6	-	33.1	-	32.7	5,049
第27 作成期	79期(2019年7月12日)	10,189	30	2.6	29.8	-	32.4	-	32.5	5,103
	80期(2019年9月12日)	10,286	30	1.2	29.8	-	33.0	-	33.5	5,065
	81期(2019年11月12日)	10,171	330	2.1	31.9	-	32.4	-	31.3	4,893

(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、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注4) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注5) 当ファンドは、主として国内および海外の公社債、株式および不動産投資信託証券への分散投資を基本とし、各資産への投資配分は均等配分(6分の1ずつ)を原則としていますが、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。後掲「最近5作成期の市況推移」および「当作成期中の市況推移」の各指数は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6) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

## ■最近5作成期の市況の推移

作成期	決算期	東証株価指数 (TOPIX)		MSCIコクサイ指数 (為替ノーヘッジ・円ベース)		NOMURA-BPI 総合		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)		東証REIT指数 (配当込み)		S & P先進国REIT指数 (除く日本、トータルリターン、円ベース)	
		ポイント	期中騰落率	ポイント	期中騰落率	ポイント	期中騰落率	ポイント	期中騰落率	ポイント	期中騰落率	ポイント	期中騰落率
第23作成期	67期(2017年7月12日)	1,619.34	2.4	1,917.60	2.3	377.72	△0.3	454.27	3.2	3,054.92	△7.0	939.54	0.8
	68期(2017年9月12日)	1,627.45	0.5	1,892.22	△1.3	380.42	0.7	451.20	△0.7	3,134.28	2.6	948.98	1.0
	69期(2017年11月13日)	1,783.49	9.6	2,022.22	6.9	379.93	△0.1	459.64	1.9	3,056.16	△2.5	987.16	4.0
第24作成期	70期(2018年1月12日)	1,876.24	5.2	2,121.90	4.9	379.78	△0.0	458.43	△0.3	3,251.36	6.4	949.05	△3.9
	71期(2018年3月12日)	1,741.30	△7.2	2,031.09	△4.3	381.57	0.5	443.11	△3.3	3,203.75	△1.5	876.05	△7.7
	72期(2018年5月14日)	1,805.92	3.7	2,064.31	1.6	381.82	0.1	447.48	1.0	3,381.16	5.5	936.23	6.9
第25作成期	73期(2018年7月12日)	1,709.68	△5.3	2,104.66	2.0	383.19	0.4	452.88	1.2	3,463.47	2.4	993.01	6.1
	74期(2018年9月12日)	1,691.32	△1.1	2,147.78	2.0	380.13	△0.8	447.56	△1.2	3,457.93	△0.2	1,003.50	1.1
	75期(2018年11月12日)	1,671.95	△1.1	2,108.31	△1.8	379.67	△0.1	449.62	0.5	3,539.86	2.4	1,006.01	0.3
第26作成期	76期(2019年1月15日)	1,542.72	△7.7	1,897.75	△10.0	384.51	1.3	440.57	△2.0	3,569.49	0.8	937.00	△6.9
	77期(2019年3月12日)	1,605.48	4.1	2,093.02	10.3	386.80	0.6	453.45	2.9	3,736.98	4.7	1,040.11	11.0
	78期(2019年5月13日)	1,541.14	△4.0	2,128.29	1.7	388.16	0.4	452.35	△0.2	3,826.62	2.4	1,047.76	0.7
第27作成期	79期(2019年7月12日)	1,576.31	2.3	2,191.33	3.0	391.71	0.9	459.06	1.5	4,065.33	6.2	1,073.32	2.4
	80期(2019年9月12日)	1,595.10	1.2	2,171.74	△0.9	395.01	0.8	463.83	1.0	4,301.54	5.8	1,083.50	0.9
	81期(2019年11月12日)	1,709.67	7.2	2,271.07	4.6	389.10	△1.5	465.43	0.3	4,380.21	1.8	1,108.02	2.3

(注1) MSCIコクサイ指数(為替ノーヘッジ・円ベース)、FTSE世界国債指数(除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)およびS & P先進国REIT指数(除く日本、トータルリターン、円ベース)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)。

MSCIコクサイ指数(為替ノーヘッジ・円ベース)は、MSCI Inc. が開発した指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています(以下同じ)。

NOMURA-BPI総合は、野村證券株式会社が公表している日本の公募債券流通市場全体の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。NOMURA-BPI総合の知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません(以下同じ)。

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)。

東証REIT指数(配当込み)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・ノウハウおよび東証REIT指数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)。

S & P先進国REIT指数(除く日本、トータルリターン、円ベース)は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが公表している指数で、日本を除く世界主要先進国に上場するREITおよび同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出されています。同指数は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。

S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もありません。また、同指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません(以下同じ)。

## ■過去6ヶ月間の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託受益証券、投資証券組入比率
		円	騰落率					
第79期	(期首) 2019年5月13日	9,958	—	29.6	—	33.1	—	32.7
	5月末	9,906	△0.5	29.1	—	33.7	—	33.0
	6月末	10,056	1.0	29.7	—	33.7	—	33.3
	(期末) 2019年7月12日	10,219	2.6	29.8	—	32.4	—	32.5
第80期	(期首) 2019年7月12日	10,189	—	29.8	—	32.4	—	32.5
	7月末	10,179	△0.1	29.9	—	32.8	—	32.9
	8月末	10,164	△0.2	28.9	—	33.4	—	33.7
	(期末) 2019年9月12日	10,316	1.2	29.8	—	33.0	—	33.5
第81期	(期首) 2019年9月12日	10,286	—	29.8	—	33.0	—	33.5
	9月末	10,367	0.8	29.9	—	32.4	—	32.7
	10月末	10,620	3.2	30.8	—	32.0	—	33.8
	(期末) 2019年11月12日	10,501	2.1	31.9	—	32.4	—	31.3

(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、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

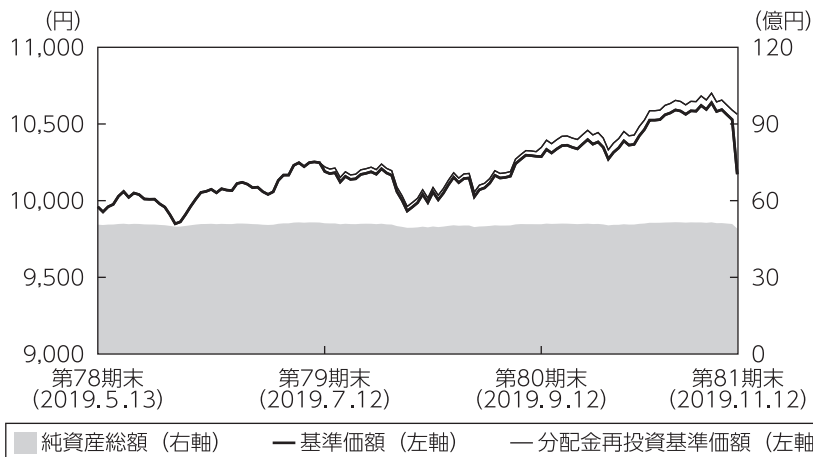
## ■過去6ヶ月間の市況の推移

決算期	年 月 日	東証株価指数 (TOPIX)		MSCIコクサイ指数 (為替ノーヘッジ・ 円ベース)		NOMURA-BPI 総 合		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替 ノーヘッジ・円ベース)		東証REIT指数 (配当込み)		S&P先進国REIT指数 (除く日本、トータル リターン、円ベース)	
		騰落率	%	騰落率	%	騰落率	%	騰落率	%	騰落率	%	騰落率	%
第79期	(期首) 2019年5月13日	ポイント 1,541.14	-	2,128.29	-	388.16	-	452.35	-	ポイント 3,826.62	-	1,047.76	-
	5月末	1,512.28	△1.9	2,074.21	△2.5	390.32	0.6	455.64	0.7	3,889.57	1.6	1,038.68	△0.9
	6月末	1,551.14	0.6	2,139.03	0.5	392.69	1.2	459.55	1.6	3,947.76	3.2	1,038.00	△0.9
	(期末) 2019年7月12日	1,576.31	2.3	2,191.33	3.0	391.71	0.9	459.06	1.5	4,065.33	6.2	1,073.32	2.4
第80期	(期首) 2019年7月12日	1,576.31	-	2,191.33	-	391.71	-	459.06	-	4,065.33	-	1,073.32	-
	7月末	1,565.14	△0.7	2,196.87	0.3	393.15	0.4	460.69	0.4	4,120.33	1.4	1,064.69	△0.8
	8月末	1,511.86	△4.1	2,088.00	△4.7	398.50	1.7	464.28	1.1	4,275.94	5.2	1,057.13	△1.5
	(期末) 2019年9月12日	1,595.10	1.2	2,171.74	△0.9	395.01	0.8	463.83	1.0	4,301.54	5.8	1,083.50	0.9
第81期	(期首) 2019年9月12日	1,595.10	-	2,171.74	-	395.01	-	463.83	-	4,301.54	-	1,083.50	-
	9月末	1,587.80	△0.5	2,159.45	△0.6	394.27	△0.2	467.48	0.8	4,477.77	4.1	1,104.83	2.0
	10月末	1,667.01	4.5	2,237.39	3.0	392.61	△0.6	470.06	1.3	4,625.77	7.5	1,139.25	5.1
	(期末) 2019年11月12日	1,709.67	7.2	2,271.07	4.6	389.10	△1.5	465.43	0.3	4,380.21	1.8	1,108.02	2.3

(注) 騰落率は期首比です。

## ■第79期～第81期の運用経過（2019年5月14日から2019年11月12日まで）

### 基準価額等の推移



第79期首： 9,958円  
 第81期末： 10,171円  
 （既払分配金390円）  
 騰落率： 6.1%  
 （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

国内および海外の公社債、株式および不動産投資信託証券（REIT）へ、ほぼ基本配分比率に沿って投資した結果、国内外のREIT市場および株式市場を中心に上昇したことから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好配当利回り株マザーファンド	10.9%
海外好配当株マザーファンド	5.8%
MHAM日本債券マザーファンド	0.5%
MHAM海外債券マザーファンド	3.2%
MHAM J-REITマザーファンド	14.1%
MHAMグローバルREITマザーファンド	6.3%

## 投資環境

### ●国内株式市況

国内株式市場は、東証株価指数（TOPIX）で見ると、10.9%上昇しました。

作成期首から7月末までは、米中貿易摩擦問題などのマイナス要因と米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ期待などのプラス要因が綱引きするかたちで、ボックス圏で推移しました。8月に入ると米中貿易摩擦の激化による世界経済への先行き不透明感が強まり、下落しました。9月から作成期末にかけては、欧米の中央銀行が金融緩和姿勢を強めたこと、米中貿易協議の再開に向けて進展が見られたことなどを好感し、上昇しました。

### ●海外株式市況

海外株式市場は、MSCIコクサイ指数（為替ノーヘッジ・円ベース）で見ると、6.7%上昇しました。

作成期首より、米トランプ大統領が一連の対中制裁を発表し株価は下落する展開となりました。その後はFOMC（米連邦公開市場委員会）を受けて利下げ観測が強まったことに加え、7月には米国企業決算が総じて事前予想から上振れたことなどから上昇しました。8月以降は、米国による対中追加関税第4弾の発表や、米トランプ大統領弾劾に向けた調査開始の発表など、政治的要因に株価が振らされるレンジ相場が続きました。作成期末にかけては、米中貿易摩擦の緩和期待や、米国主要企業を中心とする決算発表が概ね良好であったことなどが好感され、上昇しました。

### ●国内公社債市況

国内公社債市場は、NOMURA-BPI総合で見ると、0.2%上昇（利回りは低下）しました。

作成期首△0.050%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、5月以降の米中関係の悪化により、世界的な景気減速への懸念が高まったことや、先進国の中央銀行による金融緩和の強化観測などを受け低下基調で推移し、9月上旬には△0.3%程度まで低下しました。その後は、米中貿易交渉の進展期待が高まったことや、日銀が過度な金利低下を牽制する形で、国債買い入れの減額を加速させたことなどを背景に、長期金利は上昇基調で推移し、△0.030%で作成期末を迎えました。

### ●海外公社債市況

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）で見ると、2.9%上昇しました。

米国金利は低下しました。米国の10年国債利回りは、米中貿易摩擦の激化に伴い景気減速懸念が高まったことや、FRBが6月に金融政策を緩和方向へ転換する可能性を示したのち、7月以降には複数回の利下げを行ったことから低下し、作成期末時点では1.9%台半ばとなりました。

欧州金利も低下しました。ドイツの10年国債利回りは、欧州経済の減速懸念が高まったことや、欧州中央銀行（ECB）による包括的な金融緩和策の導入を受けて低下し、作成期末時点では△0.2%台半ばとなりました。

### ●国内不動産投信市況

国内REIT市場は、東証REIT指数（配当込み）で見ると上昇しました。

作成期首から、米中貿易摩擦が激化し米国で利下げ観測が高まったことなどから、日本の10年国債利回りは低下基調となり、国内REITは上昇基調で推移しました。

また、8月以降は米中貿易摩擦に加え、ブレグジット（英国のEU離脱）など世界景気の先行き不透明感が一層高まる中、株式投資家からの資金流入や、国内機関投資家の債券代替投資需要などもあり大幅に上昇しました。

11月になると、米中貿易交渉での進展が報じられたことなどから、日本の10年国債利回りが上昇したことを受け、国内REIT市場は下落して作成期末を迎えました。

### ●海外不動産投信市況

海外REIT市場は、S&P先進国REIT指数（除く日本、トータルリターン・円ベース）で見ると、5.8%上昇しました。

作成期首は、米中貿易交渉への懸念から欧米の長期国債利回りが低下したため海外REIT市場は上昇して始まりました。中東の地政学リスクや米国による中国やメキシコ、欧州に対する追加関税の表明などで調整する場面も見られたものの、FRBの金融緩和期待から長期国債利回りが低下基調となり、海外REIT市場は上昇基調を辿りました。8月に米国が中国に対して第4弾追加関税の9月実施を表明すると、欧米の長期国債利回りが大きく低下し海外REIT市場は一段高となり、堅調な地合いが10月末まで続きました。11月に入ると、米中貿易交渉が部分合意に至るとの見方が広がり投資家のリスク選好が強まると、海外REIT市場は反落し作成期末を迎えました。

### ●為替市況

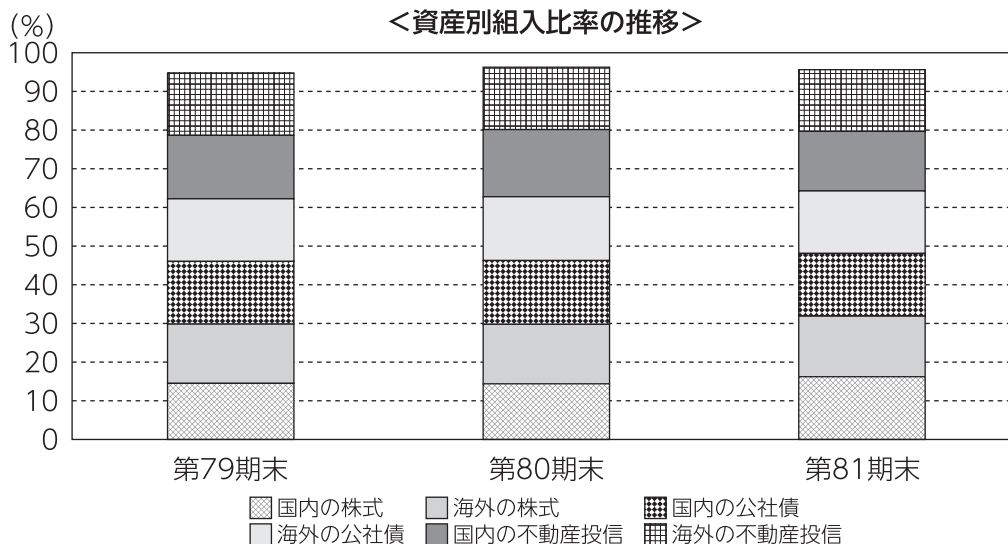
為替市場では、米ドル、ユーロはともに対円で下落しました。米ドルは米中貿易摩擦に対する懸念の高まりを背景とした市場のリスク回避姿勢の高まりを受け、前作成期末対比で下落しました。ユーロは市場のリスク回避姿勢の高まりや、欧州経済の減速懸念を背景に前作成期末対比で下落しました。



## ポートフォリオについて

### ●当ファンド

各マザーファンドへの投資配分は、均等配分を原則として16.6%±5%の範囲内となるよう調整し、組入比率の合計は高位を維持しました。また、各マザーファンドを通じて保有する外貨建資産に対して、為替ヘッジは行いませんでした。



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

## ●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。銘柄選定にあたっては、業績動向、財務内容の健全性、流動性などに留意した上で、今後高水準かつ安定的な配当を予想する銘柄を中心に選別しました。

当作成期中における個別銘柄の主な売買は、予想配当利回りや業績動向などから相対的な投資魅力度を判断し、「三井物産」、「三菱電機」、「沖電気工業」などを購入した一方で、「関西電力」、「日本郵政」、「D I C」などを売却しました。株式組入比率は高位を維持しました。

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

(上昇要因)

- ・欧米の中央銀行が金融緩和姿勢を強めたこと
- ・米中貿易協議の進展期待

### 【組入上位業種】

2019年5月13日現在

2019年11月12日現在

順位	業種	比率
1	情報・通信業	17.9%
2	卸売業	11.9%
3	銀行業	7.8%
4	輸送用機器	6.8%
5	保険業	5.3%

順位	業種	比率
1	情報・通信業	18.1%
2	卸売業	12.7%
3	電気機器	11.3%
4	輸送用機器	6.9%
5	銀行業	6.5%

(注) 比率は、MHAM好配当利回り株マザーファンドの純資産総額に対する投資割合。

### 【組入上位銘柄】

2019年5月13日現在

2019年11月12日現在

順位	銘柄	比率
1	トヨタ自動車	4.0%
2	三菱商事	3.9%
3	武田薬品工業	3.9%
4	日本電信電話	3.6%
5	三井住友フィナンシャルグループ	3.5%

順位	銘柄	比率
1	トヨタ自動車	4.7%
2	KDDI	4.4%
3	日本電信電話	4.0%
4	伊藤忠商事	3.6%
5	トレンドマイクロ	3.4%

(注) 比率は、MHAM好配当利回り株マザーファンドの純資産総額に対する投資割合。

## ●海外好配当株マザーファンド

日本を除く世界の先進国の株式市場を主たる投資対象とし、相対的に配当利回りが高く、配当の安定性や成長性にも期待出来る銘柄を中心に投資を行いました。

セクター別では、資本財・サービスや情報技術などのセクターの比率を高め維持しました。株式の組入比率は高位を維持しました。

為替ヘッジは行いませんでした。

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

### (プラス要因)

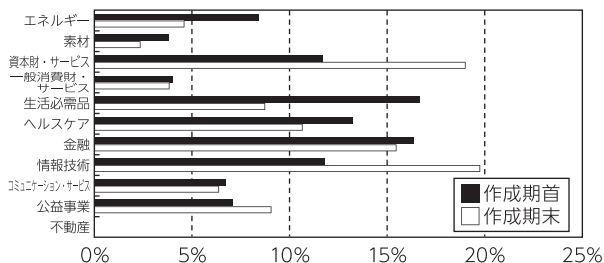
- ・アップル（アメリカ、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）などの株価上昇。

### (マイナス要因)

- ・ノキア（フィンランド、テクノロジー・ハードウェアおよび機器）などの株価下落。

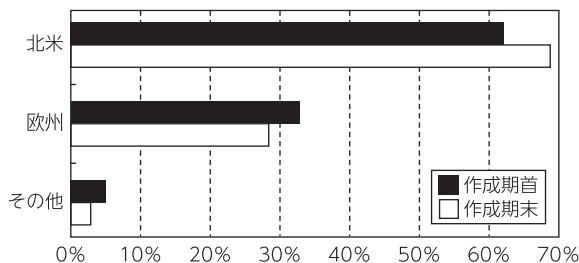
作成期首：2019年5月13日 作成期末：2019年11月12日

### <業種別投資配分比率の推移>



(注) ファンドの投資配分比率については海外好配当株マザーファンドの株式部分を100%換算したものを using しています。

### <地域別投資配分比率の推移>



(注) ファンドの投資配分比率については海外好配当株マザーファンドの株式部分を100%換算したものを using しています。

### 【組入上位銘柄】

作成期首			
順位	銘柄	国または地域・業種	比率
1	TOTAL SA	フランス/エネルギー	3.2%
2	UNION PACIFIC CORP	アメリカ/運輸	3.1%
3	QUALCOMM INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	3.1%
4	ABBOTT LABORATORIES	アメリカ/ヘルスケア機器・サービス	3.1%
5	ALLIANZ SE-REG	ドイツ/保険	2.7%

作成期末			
順位	銘柄	国または地域・業種	比率
1	QUALCOMM INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	3.3%
2	NEXTERA ENERGY INC	アメリカ/公益事業	3.1%
3	ALLIANZ SE	ドイツ/保険	3.0%
4	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	フランス/耐久消費財・アパレル	2.8%
5	MERCK & CO.INC.	アメリカ/医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.7%

(注1) 各比率は、海外好配当株マザーファンドの株式に対する投資割合。

(注2) 国または地域は法人登録国。

## ●MHAM日本債券マザーファンド

わが国の公社債を主要投資対象とし、マクロ経済予測や市場分析に基づく金利予測、個別銘柄信用リスク分析やクオants分析に基づく個別銘柄選択等を行い、信託財産の中・長期的な成長を図ることを目標にポートフォリオの運用を行いました。

金利戦略は、修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比長期化とする戦略を基本としておりましたが、9月中旬には一旦ニュートラルとし、11月には短期化とする戦略に変更しました。残存年限別構成戦略は、相対的に堅調に推移すると判断した、超長期ゾーンのオーバーウェイトとする戦略を基本としましたが、9月には一旦ニュートラルとし、11月には同ゾーンをアンダーウェイトとする戦略に変更しました。種別構成戦略は、事業債のオーバーウェイトを維持しました。また、債券組入比率は高位を維持しました。

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

(プラス要因)

- ・世界的な景気減速懸念の高まりから、9月にかけて金利が低下傾向で推移したこと。

### 【組入上位銘柄】

2019年5月13日現在

順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	136回 利付国庫債券 (5年)	0.1%	2023/6/20	6.0%
2	384回 利付国庫債券 (2年)	0.1%	2020/1/15	5.9%
3	150回 利付国庫債券 (20年)	1.4%	2034/9/20	5.8%
4	129回 利付国庫債券 (5年)	0.1%	2021/9/20	5.4%
5	126回 利付国庫債券 (20年)	2.0%	2031/3/20	4.7%

2019年11月12日現在

順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	394回 利付国庫債券 (2年)	0.1%	2020/11/1	10.5%
2	129回 利付国庫債券 (5年)	0.1%	2021/9/20	7.4%
3	140回 利付国庫債券 (5年)	0.1%	2024/6/20	7.2%
4	355回 利付国庫債券 (10年)	0.1%	2029/6/20	7.0%
5	345回 利付国庫債券 (10年)	0.1%	2026/12/20	6.7%

(注) 比率は、MHAM日本債券マザーファンドの国内債券合計に対する投資割合。

## ●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に投資を行いました。ポートフォリオ全体の修正デュレーションは、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、米国やメキシコ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。債券の残存期間構成については、米国で中長期ゾーンのオーバーウェイトを維持し、超長期ゾーンのアンダーウェイトを拡大しました。非国債銘柄については豪州の州債などに選別的に投資しました。債券組入比率は高位を維持しました。

通貨別配分については、期を通じてメキシコペソのオーバーウェイト、ユーロのアンダーウェイトを維持した一方、米ドル・英ポンド・豪ドルなどでは機動的にポジションを変更しました。

なお、対円での為替ヘッジは行いませんでした。

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

### (プラス要因)

- ・債券市場において、米国などで国債利回りが低下したこと
- ・保有債券の利息収入

### (マイナス要因)

- ・為替市場において、ユーロなどが対円で下落したこと

### 〔通貨別組入比率〕

2019年5月13日現在

2019年11月12日現在

順位	通貨	比率
1	米ドル	48.9%
2	ユーロ	35.9%
3	英ポンド	5.5%
4	メキシコペソ	3.6%
5	カナダドル	2.1%

順位	通貨	比率
1	米ドル	48.0%
2	ユーロ	34.6%
3	英ポンド	9.5%
4	メキシコペソ	2.4%
5	カナダドル	2.0%

### 〔組入上位銘柄〕

2019年5月13日現在

2019年11月12日現在

順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 2.125 03/31/24	米ドル	8.3%
2	US T N/B 2.25 11/15/27	米ドル	7.5%
3	US T N/B 2.875 05/15/28	米ドル	6.2%
4	US T N/B 2.5 08/15/23	米ドル	5.9%
5	US T N/B 2.75 11/15/42	米ドル	5.1%

順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 2.25 11/15/27	米ドル	8.0%
2	US T N/B 2.125 03/31/24	米ドル	7.8%
3	US T N/B 2.875 05/15/28	米ドル	6.6%
4	US T N/B 2.25 11/15/25	米ドル	6.3%
5	UK TREASURY 0.875 10/22/29	英ポンド	4.9%

(注) 比率は、MHAM海外債券マザーファンドの海外債券合計に対する投資割合。

●MHAM J-R E I Tマザーファンド

我が国の金融商品取引所に上場している不動産投資信託（J-R E I T）証券に投資を行いました。またJ-R E I Tの組入比率は高位を維持しました。

具体的には相対的な割安感などから「G L P 投資法人」や「三菱地所物流リート投資法人」などを追加購入しました。一方で、運営状況が期待を下回った「ジャパン・ホテル・リート投資法人」や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。

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

(プラス要因)

- ・不動産市況の改善が継続したこと。
- ・長期金利がマイナス圏で推移したこと

【組入上位銘柄】

2019年5月13日現在

順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	8.3%
2	日本ビルファンド投資法人	7.7%
3	オリックス不動産投資法人	6.5%
4	日本リートールファンド投資法人	4.7%
5	ジャパン・ホテル・リート投資法人	4.0%

2019年11月12日現在

順位	銘柄	比率
1	ジャパンリアルエステイト投資法人	7.5%
2	日本ビルファンド投資法人	7.1%
3	オリックス不動産投資法人	5.8%
4	野村不動産マスターファンド投資法人	4.2%
5	日本リートールファンド投資法人	4.1%

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

●MHAMグローバルREITマザーファンド

日本を除く世界各国のREITを主要投資対象とし、安定した収益が見込まれる優良物件を保有し、財務内容が良いと判断される銘柄への投資を行いました。海外REITの組入比率は、期を通じて高位に維持しました。

作成期中については、グッドマン・グループ（豪州）の一部売却やエンパイア・ステート・リアルティ・トラスト（米国）の全部売却などを行ったほか、エクイニクス（米国）の買い増しやスピリット・リアルティ・キャピタル（米国）の新規買い付けなどを実施しました。

なお、為替ヘッジは行いませんでした。

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

（プラス要因）

- ・海外REIT市場が上昇したこと
- ・保有銘柄のプロロジス（米国）やサン・コミュニティーズ（米国）などが上昇したこと

（マイナス要因）

- ・米ドルやユーロなどが対円で下落したこと
- ・パーク・ホテルズ・アンド・リゾーツ（米国）やトーブマン・センターズ（米国）などが下落したこと

【組入上位銘柄】

2019年5月13日現在

2019年11月12日現在

順位	銘柄	国	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	6.3%
2	AVALONBAY COMMUNITIES INC	アメリカ	4.1%
3	WELLTOWER INC	アメリカ	4.0%
4	GOODMAN GROUP	オーストラリア	3.8%
5	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	アメリカ	3.5%

順位	銘柄	国	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	6.7%
2	EQUINIX INC	アメリカ	5.5%
3	WELLTOWER INC	アメリカ	4.5%
4	AVALONBAY COMMUNITIES INC	アメリカ	3.6%
5	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	アメリカ	3.4%

（注1）個別銘柄の比率については、MHAMグローバルREITマザーファンドの投資信託証券等の合計に対する投資割合。

（注2）国名は発行国。

## 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。第81期については、上記に加えて売買益（評価益を含みます。）等の水準も勘案して決定しました。

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第79期	第80期	第81期
	2019年5月14日 ～2019年7月12日	2019年7月13日 ～2019年9月12日	2019年9月13日 ～2019年11月12日
当期分配金（税引前）	30円	30円	330円
対基準価額比率	0.29%	0.29%	3.14%
当期の収益	30円	30円	214円
当期の収益以外	－円	－円	115円
翌期繰越分配対象額	497円	593円	477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

各マザーファンドに対して基本配分比率である16.6%±5%の範囲内で投資を行い、組入比率の合計は高位を維持します。また、各マザーファンドを通じて保有する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。

### ●MHAM好配当利回り株マザーファンド

国内株式市場は、緩やかな上昇基調が継続する展開を想定します。プラス要因として、堅調な米国経済、日米欧の緩和的な金融政策の継続、国内企業のROE（自己資本利益率）に対する意識の高まりや株主還元拡充への期待などが挙げられます。一方でマイナス要因として、米中貿易摩擦問題、中国経済や世界景気の減速懸念、欧州政局の混乱などには留意が必要と考えます。

今後の運用方針につきましては、予想配当利回りが市場平均と比較して高いと判断する銘柄群から、高水準かつ安定的な配当を予想し、円滑な売買取引が可能であると見込む銘柄を中心に選別します。組入銘柄の入替えに関しては、予想配当利回りが低下した銘柄、減配リスクが顕在化すると判断する銘柄などを売却します。

株式の組入比率は高位を維持します。

### ●海外好配当株マザーファンド

海外株式市場では、欧米の金融政策や政治動向などに投資家の注目が集まっています。各国の市場とも値動きの荒い相場となる可能性があるものの、グローバル景気や企業業績見通しの改善などを背景に、底堅い展開を想定します。

当ファンドでは、今後の利益成長と配当支払い余力の持続性を勘案して、相対的に配当利回りが高く、配当の安定性や成長性にも期待出来る銘柄を中心とした投資を継続します。加えて、企業の業績改善によって今後の配当成長とこれに伴う株価の値上がり益が期待出来る銘柄への追加投資も検討します。

株式の組入比率は高位を維持します。また、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

### ●MHAM日本債券マザーファンド

日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の効果や、世界的に景気回復には時間を要することから、金利は低位での推移が継続すると見込みます。

金利戦略は、修正デュレーションを機動的に操作し、残存期間別構成戦略は、利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。種別構成・個別銘柄戦略は、スプレッド（国債と非国債との利回り格差）が安定的に推移すると見込み、信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味があると判断される銘柄の組み入れを検討する方針です。

債券の組入比率は高位を維持します。

### ●MHAM海外債券マザーファンド

米中の貿易摩擦など世界各地で対立の構図がみられますが、本質的には覇権争いを背景とした政治に根ざすものであると考えられます。こうした政治的対立は既に減速している世界経済に対して一段の下押し圧力をもたらすと見込まれます。米国では生産、設備投資関連の景気指標が下向いており、今後は長期的な金融緩和局面へ移行すると考えます。

債券市場では、FRBが長期的な金融緩和局面へ移行すると考えることから、米国の金利は短中期金利主導で低下すると見込みます。為替市場では、米国が長期的な金融緩和へ移行する局面では米ドルが下落し、メキシコペソなど新興国通貨が上昇する展開を見込みます。また、英国の合意なき欧州連合(EU)離脱の可能性が低下しつつあることから、英ポンドの堅調推移を見込みます。

上記見通しの下、デュレーションは米国を中心に、ポートフォリオ全体でベンチマーク対比長めを基本とします。通貨別配分については、英ポンド・メキシコペソをオーバーウェイトとし、ユーロをアンダーウェイトとしますが、市場環境の変化に機動的に対応します。

債券組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

### ●MHAM J-R E I Tマザーファンド

国内REIT市場は、超低金利環境の継続、堅調なファンダメンタルズを背景に底堅い展開を想定します。ただ、短期的には、現行水準でもみ合いが続くと想定します。なお、内外政治、経済動向等に留意が必要と考えています。中長期的には、不動産市況の改善継続に伴い、保有物件の賃料上昇等を受けた国内REIT各社における分配金の増加を織り込む格好で、上昇傾向をたどるものと予想します。

当ファンドにつきましては、引き続き分散投資を基本としながら、個別銘柄の価格水準の評価及び収益の安定性に留意したポートフォリオの構築を目指します。具体的には、分配金の維持向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる方針です。

J-R E I Tの組入比率は高位を維持します。

### ●MHAMグローバルREITマザーファンド

貿易摩擦問題や地政学リスク、世界経済の鈍化懸念などで短期的に市場のボラティリティが高まることが想定されますが、REITの持つディフェンシブな特性が発揮する場面が見込まれることに加えて、低金利環境は追い風になると見えています。

セクター別では、欧州の主要都市や東京、豪州のシドニーやメルボルンなどのオフィスの賃貸料は安定した伸びが見られる一方で、小売の一部では苦境が続いています。eコマースの恩恵を受ける物流施設やデータセンターは構造的に安定した成長が見込まれるほか、ヘルスケアは人口動態による成長期待があり注目しています。

当ファンドにおいては安定した収益が見込まれる優良物件を保有し、財務内容が良いと判断される銘柄への投資を行っていく方針です。

海外REITの組入比率は高位を維持します。また、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

## ■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第79期～第81期		項目の概要
	(2019年5月14日 ～2019年11月12日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	64円	0.623%	(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10,213円です。
(投信会社)	(27)	(0.266)	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)	(33)	(0.325)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 3)	(0.032)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	3	0.031	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	( 2)	(0.018)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.001)	
(投資証券)	( 1)	(0.012)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 0)	(0.001)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.000)	
(投資証券)	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	4	0.043	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 4)	(0.040)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	( 0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	( 0)	(0.001)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	71	0.699	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

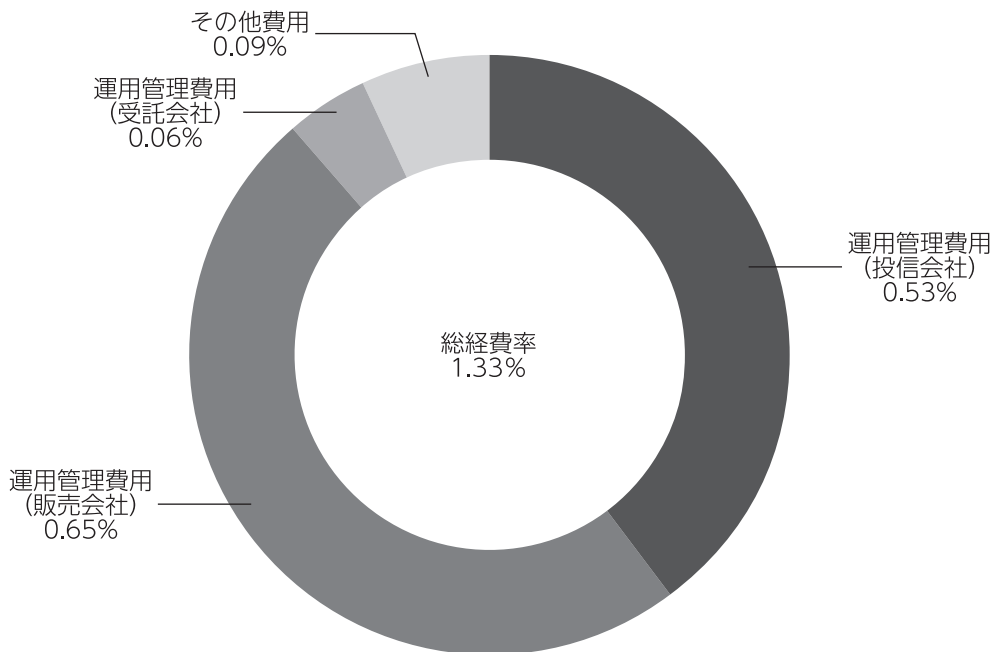
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## (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1.33%です。



(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2019年5月14日から2019年11月12日まで)

	第 79 期 ~ 第 81 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
MHAM日本債券マザーファンド	—	—	41,018	59,400
MHAM海外債券マザーファンド	—	—	23,848	64,000
MHAM好配当利回り株マザーファンド	—	—	1,273	5,000
海外好配当株マザーファンド	—	—	21,135	53,000
MHAM J-REITマザーファンド	—	—	51,709	209,800
MHAMグローバルREITマザーファンド	—	—	39,458	89,700

■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 79 期 ~ 第 81 期	
	MHAM好配当利回り株マザーファンド	海外好配当株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	6,228,339千円	502,821千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,686,814千円	794,063千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.93	0.63

(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5月14日から2019年11月12日まで）

### 【MHAM6資産バランス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

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 79 期 ~ 第 81 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	1,601千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	64千円
(B)／(A)	4.0%

(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 79 期 ~ 第 81 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 3,176	百万円 384	% 12.1	百万円 3,051	百万円 295	% 9.7

平均保有割合 10.9%

### 【海外好配当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等はありません。

### 【MHAM日本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】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	第 79 期 ~ 第 81 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	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 3,125	百万円 656	% 21.0	百万円 3,279	百万円 224	% 6.8

平均保有割合 15.3%

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	第79期~第81期
	買 付 額
公 社 債	百万円 100

**【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 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 79 期 ~ 第 81 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 7,226	百万円 776	% 10.7	百万円 13,397	百万円 2,915	% 21.8

平均保有割合 1.1%

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	第79期～第81期
	買 付 額
投 資 証 券	百万円 340

**【MHAMグローバルREIT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。

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

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

## ■組入資産の明細

親投資信託残高

	第26作成期末		第27作成期末	
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千□	千円
MHAM日本債券マザーファンド	601,054	560,036	802,924	
MHAM海外債券マザーファンド	322,984	299,135	801,385	
MHAM好配当利回り株マザーファンド	207,401	206,127	815,851	
海外好配当株マザーファンド	346,803	325,668	824,105	
MHAM J - R E I Tマザーファンド	237,781	186,072	764,180	
MHAMグローバルREITマザーファンド	388,078	348,620	794,576	

### <補足情報>

#### ■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（1,877,951,943□）の内容です。

国内株式

銘 柄	2019年5月31日現在		2019年11月12日現在	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
	千株	千株	千円	千円
<b>建設業 (5.9%)</b>				
安藤・間	67.2	67.1	60,859	
熊谷組	-	20.4	67,422	
大和ハウス工業	35.8	43.6	152,382	
積水ハウス	89.5	63.5	149,098	
<b>食料品 (1.1%)</b>				
日本たばこ産業	57.2	31.6	78,383	
<b>化学 (3.4%)</b>				
旭化成	-	50.1	63,426	
デンカ	11.7	5.1	17,824	
J S R	22.4	42.1	87,062	
アイカ工業	28.8	10.1	35,148	
D I C	29.4	-	-	
ポーラ・オルビスホールディングス	22.1	16.9	43,534	
<b>医薬品 (4.4%)</b>				
武田薬品工業	60.1	49.1	211,277	
アステラス製薬	-	58.2	104,585	
田辺三菱製薬	11.6	-	-	
<b>石油・石炭製品 (1.5%)</b>				
出光興産	14.4	19.7	64,320	
J X T Gホールディングス	210.4	86	44,625	
<b>ゴム製品 (0.7%)</b>				
ブリヂストン	15.4	11.8	53,583	
<b>ガラス・土石製品 (0.1%)</b>				
フジインコーポレーテッド	-	1.2	3,565	
ニチアス	-	1.5	3,771	

銘 柄	2019年5月31日現在		2019年11月12日現在	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
	千株	千株	千円	千円
<b>金属製品 (1.7%)</b>				
三和ホールディングス	48.2	48.5	61,304	
L I X I Lグループ	22	28.7	60,011	
<b>機械 (3.9%)</b>				
アマダホールディングス	47.4	41.5	53,908	
牧野フライス製作所	-	6.1	33,062	
小松製作所	29.7	19.3	51,646	
日立建機	-	23.7	68,113	
アマノ	24.1	6.4	20,288	
スター精密	-	36.1	58,445	
<b>電気機器 (11.6%)</b>				
コニカミノルタ	44.1	14.3	10,639	
プラザー工業	-	36.8	84,051	
三菱電機	-	132.4	209,192	
沖電気工業	0.8	84.6	136,290	
セイコーエプソン	28.8	22.3	35,367	
新光電気工業	-	50.8	54,711	
キャノン	37	46.4	140,684	
東京エレクトロン	6.5	7.5	165,562	
<b>輸送用機器 (7.1%)</b>				
トヨタ自動車	41.1	44.6	352,161	
アイシン精機	-	4.1	17,876	
本田技研工業	21.8	21.9	70,715	
S U B A R U	19.2	17.3	52,592	
ヤマハ発動機	20.8	7.7	17,055	
ショーワ	27	-	-	



銘柄	2019年5月31日現在	2019年11月12日現在	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>その他製品 (0.9%)</b>			
大日本印刷	21.2	22.5	66,892
<b>電気・ガス業 (1.2%)</b>			
関西電力	114.8	—	—
東北電力	28.6	—	—
電源開発	23	33.7	90,046
<b>空運業 (0.4%)</b>			
日本航空	23.2	9.4	32,035
<b>情報・通信業 (18.6%)</b>			
NECネットエスアイ	19.9	20	66,900
コーエーテクモホールディングス	38.3	14.3	36,078
Zホールディングス	281	—	—
トレンドマイクロ	43.6	44	251,240
日本電信電話	51.3	54.4	298,710
KDDI	85	101.2	324,042
ソフトバンク	128.8	151.8	225,271
NTTドコモ	43.5	47.2	142,638
<b>卸売業 (13.1%)</b>			
双日	93.5	—	—
伊藤忠商事	109.2	111.8	271,115
丸紅	198.1	86.2	70,330
三井物産	—	118.3	228,082
住友商事	70	25.8	43,498
三菱商事	92	80.3	231,103
因幡電機産業	9.9	19.7	101,061
<b>小売業 (2.4%)</b>			
エービーシー・マート	12.1	4.5	33,345
パルグループホールディングス	22.2	8.1	28,836
ユナイテッドアローズ	—	8.5	30,175
島忠	13.6	13.2	40,458
丸井グループ	—	15.4	39,716

銘柄	2019年5月31日現在	2019年11月12日現在	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>銀行業 (6.7%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	255.7	336.6	199,502
三井住友トラスト・ホールディングス	27.1	21.9	90,622
三井住友フィナンシャルグループ	62	47.7	192,564
ふくおかフィナンシャルグループ	22.2	—	—
<b>証券、商品先物取引業 (1.3%)</b>			
SBIホールディングス	68	39.3	94,948
<b>保険業 (6.4%)</b>			
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	24.9	29.3	103,516
ソニーフィナンシャルホールディングス	26.8	—	—
第一生命ホールディングス	—	69.7	131,210
東京海上ホールディングス	39.7	38.8	230,860
<b>その他金融業 (2.4%)</b>			
オリックス	58.7	98.6	174,374
<b>不動産業 (3.8%)</b>			
野村不動産ホールディングス	34.8	54.4	138,611
東急不動産ホールディングス	29.8	—	—
東京建物	91	89.2	134,781
<b>サービス業 (1.3%)</b>			
ジェイエイシーリクルートメント	22.4	19.4	38,334
日本郵政	86	—	—
丹青社	42	47.6	55,977
合計	千株	千株	千円
株数・金額	3,508.4	3,161.8	7,231,432
銘柄数<比率>	66銘柄	71銘柄	<97.3%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、2019年11月12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、2019年11月12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。

## ■海外好配当株マザーファンドの組入資産の明細

下記は、海外好配当株マザーファンド（335,952,609口）の内容です。

### 外国株式

銘柄	2019年5月13日現在		2019年11月12日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	29.2	22.89	191	20,930	ヘルスケア機器・用品
AES CORP	—	53.43	95	10,458	独立系発電事業者・エネルギー販売業者
AMGEN INC	3.6	—	—	—	バイオテクノロジー
AMERICAN EXPRESS CO	—	8.8	106	11,614	消費者金融
APPLE INC	9.4	7.4	194	21,182	コンピュータ・周辺機器
APPLIED MATERIALS INC	—	16.11	91	9,952	半導体・半導体製造装置
VERIZON COMM INC	15.4	15.4	91	10,021	各種電気通信サービス
CAMPBELL SOUP CO	32.1	32.1	147	16,144	食品
SEAGATE TECHNOLOGY	13.8	15.77	91	10,028	コンピュータ・周辺機器
JPMORGAN CHASE & CO	13.7	13.7	177	19,431	銀行
DTE ENERGY CO	12	12	144	15,813	総合公益事業
DUKE ENERGY CORP	—	9.41	82	8,999	電力
BANK OF AMERICA CORP	—	35.37	117	12,811	銀行
EATON CORP PLC	19.4	19.4	178	19,459	電気設備
NEXTERA ENERGY INC	9.8	10.04	223	24,356	電力
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	—	7.4	144	15,766	航空宇宙・防衛
KIMBERLY-CLARK CORP	5.6	5.6	73	8,020	家庭用品
ELI LILLY & CO	11.7	—	—	—	医薬品
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	—	9.2	113	12,367	航空貨物・物流サービス
LOCKHEED MARTIN CORP	4.8	4.8	183	19,984	航空宇宙・防衛
MCDONALD'S CORPORATION	4.1	4.1	78	8,622	ホテル・レストラン・レジャー
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	26.2	26.2	154	16,904	半導体・半導体製造装置
MERCK & CO.INC.	23.3	23.3	194	21,183	医薬品
MICROSOFT CORP	6.7	6.7	97	10,687	ソフトウェア
WELLS FARGO & CO	25.3	—	—	—	銀行
PAYCHEX INC	—	12.9	106	11,664	情報技術サービス
PEPSICO INC	12.6	12.6	166	18,210	飲料
PENTAIR PLC	—	21.77	93	10,250	機械
PFIZER INC	27.9	27.9	103	11,248	医薬品
ALTRIA GROUP INC	30.29	—	—	—	タバコ
PROCTER & GAMBLE CO	7.4	7.4	88	9,640	家庭用品
QUALCOMM INC	26.4	26.4	242	26,469	半導体・半導体製造装置
BB&T CORP	19.5	—	—	—	銀行
AT&T INC	37.8	37.8	148	16,246	各種電気通信サービス
TEXAS INSTRUMENTS INC	13.3	13.3	157	17,144	半導体・半導体製造装置
UNION PACIFIC CORP	13	10.79	190	20,826	陸運・鉄道
WASTE MANAGEMENT INC	18.4	13.85	153	16,703	商業サービス・用品
CME GROUP INC	3.7	3.7	73	8,024	資本市場
LAS VEGAS SANDS CORP	21.5	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	—	7.27	86	9,414	情報技術サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	16.3	—	—	—	タバコ
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORP	—	16.1	116	12,769	情報技術サービス

銘柄		2019年5月13日現在		2019年11月12日現在		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(アメリカ)</b>		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
ABBVIE INC		15	15	128	14,027	バイオテクノロジー
SCIENCE APPLICATIONS INTERNATIONAL		—	11.35	93	10,164	情報技術サービス
DOW INC		10.46	10.46	58	6,373	化学
DUPONT DE NEMOURS INC		31.4	—	—	—	化学
小計	株数・金額	571.05	607.71	4,982	543,917	
	銘柄数<比率>	34銘柄	38銘柄	—	<64.0%>	
<b>(オーストラリア)</b>		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
WESTPAC BANKING CORPORATION		31.1	—	—	—	銀行
MACQUARIE GROUP LTD		16.4	16.4	223	16,712	資本市場
AMCOR PLC-CDI		54.13	54.13	78	5,850	容器・包装
小計	株数・金額	101.63	70.53	301	22,563	
	銘柄数<比率>	3銘柄	2銘柄	—	<2.7%>	
<b>(香港)</b>		百株	百株	千香港・ドル	千円	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		250	—	—	—	
小計	株数・金額	250	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1銘柄	—	—	<—>	
<b>(イギリス)</b>		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
BAE SYSTEMS PLC		176.3	176.3	100	14,149	航空宇宙・防衛
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		30.3	—	—	—	タバコ
IMPERIAL BRANDS PLC		37.6	—	—	—	タバコ
UNILEVER PLC		26.6	26.6	122	17,229	パーソナル用品
RIO TINTO PLC		11.2	11.2	46	6,509	金属・鉱業
VODAFONE GROUP PLC		204.6	204.6	32	4,602	無線通信サービス
SSE PLC		68.4	68.4	86	12,158	電力
BP PLC		221.89	221.89	112	15,786	石油・ガス・消耗燃料
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		60	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額	836.89	708.99	501	70,435	
	銘柄数<比率>	9銘柄	6銘柄	—	<8.3%>	
<b>(スイス)</b>		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		5.2	5.2	154	17,028	医薬品
小計	株数・金額	5.2	5.2	154	17,028	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	—	<2.0%>	
<b>(ノルウェー)</b>		百株	百株	千ノルウェー・クローネ	千円	
TELENOR ASA		54	—	—	—	各種電気通信サービス
小計	株数・金額	54	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1銘柄	—	—	<—>	
<b>(ユーロ…ベルギー)</b>		百株	百株	千ユーロ	千円	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		13	—	—	—	飲料
小計	株数・金額	13	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1銘柄	—	—	<—>	
<b>(ユーロ…フランス)</b>		百株	百株	千ユーロ	千円	
AXA		45.7	45.7	115	13,913	保険
BNP PARIBAS		27.1	27.1	136	16,492	銀行
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		1.9	4.5	181	21,858	繊維・アパレル・贅沢品
TOTAL SA		44.57	34.85	172	20,742	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額	119.27	112.15	606	73,007	
	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄	—	<8.6%>	

銘柄	2019年5月13日現在		2019年11月12日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ドイツ) DEUTSCHE POST AG-REG ALLIANZ SE	百株 — 8.85	百株 53.1 8.85	千ユーロ 173 194	千円 20,954 23,464	航空貨物・物流サービス 保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8.85 1銘柄	61.95 2銘柄	368 —	44,418 <5.2%>
(ユーロ…スペイン) REPSOL SA RED ELECTRICA DE CORPORACION SA	百株 23.6 37.9	百株 — —	千ユーロ — —	千円 — —	石油・ガス・消耗燃料 電力
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	61.5 2銘柄	— —	— —	— <->
(ユーロ…フィンランド) ELISA OYJ	百株 33.6	百株 33.6	千ユーロ 163	千円 19,678	各種電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	33.6 1銘柄	33.6 1銘柄	163 —	19,678 <2.3%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,054.99 58銘柄	1,600.13 54銘柄	— —	791,051 <93.0%>

(注1) 邦貨換算金額は、2019年11月12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) < >内は、2019年11月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

(注3) 金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。

## ■MHAM日本債券マザーファンドの組入資産の明細

下記は、MHAM日本債券マザーファンド（3,726,307,943口）の内容です。

公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区分	2019年11月12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		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	4,277,000	4,471,366	83.7	—	51.5	13.4	18.8
普通社債券	800,000	807,785	15.1	—	1.2	12.1	1.9
合計	5,077,000	5,279,152	98.8	—	52.7	25.4	20.7

(注) 組入比率は、2019年11月12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

## 国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘柄		2019年11月12日現在			
		利率	額面金額	評価額	償還年月日
<b>(国債証券)</b>		%	千円	千円	
388回	利付国庫債券（2年）	0.1000	38,000	38,053	2020/05/15
394回	利付国庫債券（2年）	0.1000	554,000	555,506	2020/11/01
128回	利付国庫債券（5年）	0.1000	21,000	21,089	2021/06/20
129回	利付国庫債券（5年）	0.1000	388,000	389,908	2021/09/20
131回	利付国庫債券（5年）	0.1000	101,000	101,654	2022/03/20
135回	利付国庫債券（5年）	0.1000	17,000	17,154	2023/03/20
136回	利付国庫債券（5年）	0.1000	212,000	214,071	2023/06/20
140回	利付国庫債券（5年）	0.1000	377,000	381,629	2024/06/20
345回	利付国庫債券（10年）	0.1000	345,000	351,189	2026/12/20
351回	利付国庫債券（10年）	0.1000	113,000	115,010	2028/06/20
353回	利付国庫債券（10年）	0.1000	79,000	80,303	2028/12/20
354回	利付国庫債券（10年）	0.1000	312,000	316,839	2029/03/20
355回	利付国庫債券（10年）	0.1000	362,000	367,234	2029/06/20
126回	利付国庫債券（20年）	2.0000	94,000	115,007	2031/03/20
131回	利付国庫債券（20年）	1.7000	71,000	84,852	2031/09/20
135回	利付国庫債券（20年）	1.7000	93,000	111,626	2032/03/20
144回	利付国庫債券（20年）	1.5000	17,000	20,134	2033/03/20
147回	利付国庫債券（20年）	1.6000	29,000	34,927	2033/12/20
150回	利付国庫債券（20年）	1.4000	91,000	107,525	2034/09/20
153回	利付国庫債券（20年）	1.3000	185,000	216,603	2035/06/20
161回	利付国庫債券（20年）	0.6000	69,000	73,009	2037/06/20
163回	利付国庫債券（20年）	0.6000	36,000	38,050	2037/12/20
164回	利付国庫債券（20年）	0.5000	18,000	18,691	2038/03/20
166回	利付国庫債券（20年）	0.7000	27,000	28,952	2038/09/20
167回	利付国庫債券（20年）	0.5000	32,000	33,126	2038/12/20
30回	利付国庫債券（30年）	2.3000	7,000	9,604	2039/03/20
168回	利付国庫債券（20年）	0.4000	103,000	104,596	2039/03/20
38回	利付国庫債券（30年）	1.8000	46,000	60,592	2043/03/20
51回	利付国庫債券（30年）	0.3000	132,000	127,750	2046/06/20
57回	利付国庫債券（30年）	0.8000	29,000	31,650	2047/12/20
58回	利付国庫債券（30年）	0.8000	48,000	52,355	2048/03/20
59回	利付国庫債券（30年）	0.7000	18,000	19,164	2048/06/20
60回	利付国庫債券（30年）	0.9000	41,000	45,828	2048/09/20
61回	利付国庫債券（30年）	0.7000	19,000	20,196	2048/12/20
63回	利付国庫債券（30年）	0.4000	34,000	33,338	2049/06/20
10回	利付国庫債券（40年）	0.9000	90,000	102,132	2057/03/20
11回	利付国庫債券（40年）	0.8000	29,000	32,005	2058/03/20
小計		-	4,277,000	4,471,366	-
<b>(普通社債券)</b>		%	千円	千円	
16回	大和証券グループ本社社債	0.6870	100,000	100,702	2021/05/21
320回	北海道電力社債	0.5850	10,000	10,099	2021/12/24
1回	愛三工業社債	0.2200	100,000	99,901	2023/03/07
5回	アプラスフィナンシャル社債	0.2500	100,000	99,529	2023/10/13
74回	アコム社債	0.5900	100,000	100,792	2024/02/28

銘 柄		2019年11月12日現在			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券)		%	千円	千円	
4 2 7回	九州電力社債	1.0240	110,000	114,092	2024/05/24
5 3 2回	関西電力社債	0.1800	100,000	99,601	2024/07/25
4 2 8回	九州電力社債	0.9360	20,000	20,675	2024/07/25
5 1回	野村ホールディングス社債	0.3400	100,000	100,220	2024/08/09
4 9 6回	関西電力社債	0.9080	10,000	10,311	2025/02/25
4 9 7回	関西電力社債	1.0020	50,000	51,863	2025/06/20
	小 計	—	800,000	807,785	—
	合 計	—	5,077,000	5,279,152	—

## ■MHAM海外債券マザーファンドの組入資産の明細

下記は、MHAM海外債券マザーファンド（2,339,491,714円）の内容です。

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	2019年11月12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 25,520	千アメリカ・ドル 27,208	千円 2,970,339	% 47.4	% -	% 38.8	% 8.6	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,515	千カナダ・ドル 1,506	千円 124,215	2.0	-	2.0	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,390	千オーストラリア・ドル 1,659	千円 124,110	2.0	-	2.0	-	-
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 3,695	千イギリス・ポンド 4,190	千円 588,343	9.4	-	9.4	-	-
デ ン マ ー ク	千デンマーク・クローネ 2,220	千デンマーク・クローネ 2,378	千円 38,341	0.6	-	0.6	-	-
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 1,250	千ノルウェー・クローネ 1,279	千円 15,301	0.2	-	-	0.2	-
メ キ シ コ	千メキシコ・ペソ 22,700	千メキシコ・ペソ 25,728	千円 146,907	2.3	-	2.3	-	-
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 1,310	千ポーランド・ズロチ 1,333	千円 37,568	0.6	-	-	0.6	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
オ ラ ン ダ	970	1,050	126,513	2.0	-	2.0	-	-
フ ラ ン ス	5,410	6,713	808,720	12.9	-	10.1	-	2.8
ド イ ツ	3,505	4,297	517,624	8.3	-	5.7	2.5	-
ス ペ イ ン	5,150	5,683	684,677	10.9	-	6.6	4.3	-
合 計	-	-	千円 6,182,663	98.6	-	79.6	16.2	2.8

(注1) 邦貨換算金額は、2019年11月12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、2019年11月12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	2019年11月12日現在					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(アメリカ)</b>		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	1,645	2,184	238,454	2036/02/15
US T N/B 2.625 02/15/29	国債証券	2.6250	1,945	2,060	224,943	2029/02/15
US T N/B 2.125 03/31/24	国債証券	2.1250	4,340	4,410	481,534	2024/03/31
US T N/B 2.875 05/15/28	国債証券	2.8750	3,470	3,736	407,882	2028/05/15
US T N/B 2.5 08/15/23	国債証券	2.5000	485	498	54,457	2023/08/15
US T N/B 1.5 08/15/26	国債証券	1.5000	2,380	2,328	254,181	2026/08/15
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	1,460	1,864	203,568	2028/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	1,920	2,040	222,772	2042/11/15
US T N/B 2.25 11/15/25	国債証券	2.2500	3,470	3,555	388,201	2025/11/15
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	4,405	4,528	494,343	2027/11/15
小計	-	-	25,520	27,208	2,970,339	-
<b>(カナダ)</b>		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 1.0 06/01/27	国債証券	1.0000	750	719	59,337	2027/06/01
CANHOU 2.35 06/15/27	特殊債券	2.3500	765	786	64,877	2027/06/15
小計	-	-	1,515	1,506	124,215	-
<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 3.25 04/21/25	国債証券	3.2500	740	827	61,910	2025/04/21
AUSTRALIAN 2.75 11/21/27	国債証券	2.7500	180	200	15,020	2027/11/21
QUEENSLAND TREASURY CORP 4.2 02/20/47	地方債証券	4.2000	470	630	47,180	2047/02/20
小計	-	-	1,390	1,659	124,110	-
<b>(イギリス)</b>		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 3.25 01/22/44	国債証券	3.2500	680	954	133,966	2044/01/22
UK TREASURY 0.625 06/07/25	国債証券	0.6250	540	541	76,025	2025/06/07
UK TREASURY 0.875 10/22/29	国債証券	0.8750	2,140	2,155	302,593	2029/10/22
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	335	539	75,758	2038/12/07
小計	-	-	3,695	4,190	588,343	-
<b>(デンマーク)</b>		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	
DENMARK 0.5 11/15/27	国債証券	0.5000	2,220	2,378	38,341	2027/11/15
小計	-	-	2,220	2,378	38,341	-
<b>(ノルウェー)</b>		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
NORWAY 2.0 05/24/23	国債証券	2.0000	1,250	1,279	15,301	2023/05/24
小計	-	-	1,250	1,279	15,301	-
<b>(メキシコ)</b>		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
MEXICAN BONDS 8.5 11/18/38	国債証券	8.5000	22,700	25,728	146,907	2038/11/18
小計	-	-	22,700	25,728	146,907	-
<b>(ポーランド)</b>		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND 2.25 10/25/24	国債証券	2.2500	1,310	1,333	37,568	2024/10/25
小計	-	-	1,310	1,333	37,568	-
<b>(ユーロ…オランダ)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NETHERLANDS 0.75 07/15/28	国債証券	0.7500	970	1,050	126,513	2028/07/15
小計	-	-	970	1,050	126,513	-
<b>(ユーロ…フランス)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 3.5 04/25/26	国債証券	3.5000	1,050	1,310	157,806	2026/04/25
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	945	1,506	181,430	2045/05/25



銘柄	2019年11月12日現在					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(ユーロ…フランス)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	585	734	88,535	2030/05/25
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	1,370	1,689	203,514	2027/10/25
FRANCE OAT 0.25 11/25/20	国債証券	0.2500	1,460	1,472	177,432	2020/11/25
小計	—	—	5,410	6,713	808,720	—
<b>(ユーロ…ドイツ)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 0.5 02/15/28	国債証券	0.5000	1,255	1,345	162,127	2028/02/15
DEUTSCHLAND 1.5 05/15/23	国債証券	1.5000	1,220	1,311	157,959	2023/05/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	1,030	1,639	197,537	2046/08/15
小計	—	—	3,505	4,297	517,624	—
<b>(ユーロ…スペイン)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 1.95 04/30/26	国債証券	1.9500	1,750	1,958	235,903	2026/04/30
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	820	945	113,937	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	400	550	66,361	2046/10/31
SPAIN 0.45 10/31/22	国債証券	0.4500	2,180	2,228	268,475	2022/10/31
小計	—	—	5,150	5,683	684,677	—
合計	—	—	—	—	6,182,663	—

## ■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（18,309,901,231口）の内容です。

### 国内投資証券

銘柄	2019年5月13日現在		2019年11月12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	%
サンケイリアルエステート投資法人	1.082	3.773	446,345	0.6
日本アコモデーションファンド投資法人	3.808	3.088	2,038,080	2.7
MCUBS MidCity投資法人	14.705	13.48	1,516,500	2.0
森ヒルズリート投資法人	12.081	12.261	2,068,430	2.8
産業ファンド投資法人	9.559	8.739	1,440,187	1.9
アドバンス・レジデンス投資法人	9.193	8.603	2,920,718	3.9
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	8.746	4.641	949,548	1.3
アクティビア・プロパティーズ投資法人	4.006	4.491	2,470,050	3.3
GLP投資法人	10.123	16.183	2,129,682	2.8
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	4.696	4.686	1,600,269	2.1
日本プロロジスリート投資法人	6.799	9.975	2,868,810	3.8
星野リゾート・リート投資法人	1.344	1.154	645,086	0.9
Oneリート投資法人	-	0.33	105,930	0.1
イオンリート投資法人	5.738	5.658	811,357	1.1
ヒューリックリート投資法人	7.061	5.756	1,128,751	1.5
日本リート投資法人	2.558	2.068	972,994	1.3
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	51.89	47.76	948,036	1.3
積水ハウス・リート投資法人	3.247	4.03	370,760	0.5
ケネディクス商業リート投資法人	3.561	2.646	717,330	1.0
サムティ・レジデンシャル投資法人	-	1.25	142,125	0.2
野村不動産マスターファンド投資法人	14.985	16.38	3,128,580	4.2
ラサールロジポート投資法人	6.843	6.922	1,081,908	1.4
スターアジア不動産投資法人	4.575	3.15	348,075	0.5
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	2.732	2.792	1,203,352	1.6
さくら総合リート投資法人	-	1.61	147,315	0.2
森トラスト・ホテルリート投資法人	3.684	3.044	424,942	0.6
三菱地所物流リート投資法人	0.638	2.956	1,021,298	1.4
CREロジスティクスファンド投資法人	-	0.715	93,021	0.1
ザイマックス・リート投資法人	1.305	2.855	368,295	0.5
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	-	0.82	94,464	0.1
日本ビルファンド投資法人	7.807	6.822	5,341,626	7.1
ジャパンリアルエステイト投資法人	9.772	8.037	5,633,937	7.5
日本リテールファンド投資法人	16.171	12.881	3,105,609	4.1
オリックス不動産投資法人	24.498	18.748	4,360,784	5.8
日本プライムリアルティ投資法人	2.939	2.774	1,348,164	1.8
プレミアム投資法人	7.74	6.21	947,025	1.3
東急リアル・エステート投資法人	5.596	6.276	1,220,682	1.6
グローバル・ワン不動産投資法人	10.661	6.761	912,735	1.2
ユナイテッド・アーバン投資法人	6.746	8.436	1,773,247	2.4
森トラスト総合リート投資法人	0.559	0.559	104,421	0.1
インヴィンシブル投資法人	32.574	32.775	2,038,605	2.7
日本ロジスティクスファンド投資法人	3.581	5.051	1,355,183	1.8
福岡リート投資法人	1.36	1.24	221,960	0.3
ケネディクス・オフィス投資法人	3.312	2.557	2,060,942	2.7

銘柄	2019年5月13日現在		2019年11月12日現在		
	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率	
不動産ファンド	千口	千口	千円	%	
いちごオフィスリート投資法人	13.726	9.251	990,782	1.3	
大和証券オフィス投資法人	3.658	2.958	2,419,644	3.2	
阪急阪神リート投資法人	1.335	0.135	23,260	0.0	
大和ハウスリート投資法人	4.356	5.101	1,504,795	2.0	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	32.741	22.151	1,882,835	2.5	
日本賃貸住宅投資法人	17.15	11.95	1,155,565	1.5	
ジャパンエクセレント投資法人	11.021	8.811	1,578,050	2.1	
合 計	□ 数 ・ 金 額 銘柄 数 <比 率>	412.262 <46銘柄<98.5%>	381.3 <51銘柄<98.6%>	74,182,097 -	- 98.6

(注1) < >内は、2019年11月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

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

(注3) サンケイリアルエステート投資法人、MCUBS MidCity投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、Oneリート投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人、CREロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、森トラスト総合リート投資法人、インヴェンシブル投資法人、福岡リート投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、いちごオフィスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、日本賃貸住宅投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券、みずほリートマネジメント）が運用会社または一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

## ■MHAMグローバルREITマザーファンドの組入資産の明細

下記は、MHAMグローバルREITマザーファンド（359,625,993口）の内容です。

外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	2019年5月13日現在		2019年11月12日現在		比 率
	□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1.862	1.616	250	27,367	3.3
BOSTON PROPERTIES INC	1.5	1.216	168	18,395	2.2
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	3.305	2.938	120	13,172	1.6
PROLOGIS INC	6.323	5.651	493	53,869	6.6
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1.546	1.258	264	28,906	3.5
LEXINGTON REALTY TRUST	6.024	5.315	57	6,301	0.8
CAMDEN PROPERTY TRUST	1.359	1.198	132	14,438	1.8
EQUINIX INC	0.374	0.764	408	44,622	5.4
FEDERAL REALTY INVS TRUST	1.688	1.458	191	20,910	2.6
FIRST INDUSTRIAL RT	2.331	1.89	78	8,540	1.0
WELLTOWER INC	3.88	4.018	333	36,455	4.4
KILROY REALTY CORP	1.941	0.781	64	7,077	0.9
LIBERTY PROPERTY TRUST	1.99	1.818	107	11,683	1.4
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1.212	2.259	153	16,708	2.0
MID AMERICA	1.225	1.039	138	15,074	1.8
UDR INC	2.155	2.027	96	10,513	1.3
SIMON PROPERTY GROUP INC	1.313	0.761	118	12,912	1.6
PUBLIC STORAGE	0.281	0.618	130	14,267	1.7
SUN COMMUNITIES INC	1.866	1.396	216	23,655	2.9
TAUBMAN CENTERS INC	2.261	1.628	57	6,268	0.8
VENTAS INC	3.143	4.201	248	27,104	3.3
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	1.605	-	-	-	-
CUBESMART	3.48	2.98	92	10,049	1.2
AMERICOLD REALTY TRUST	4.671	4.124	144	15,825	1.9

銘柄		2019年5月13日現在		2019年11月12日現在		
		□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
<b>(アメリカ)</b>		千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
VEREIT INC		13.2	22.042	207	22,691	2.8
CHESAPEAKE LODGING TRUST		2.115	—	—	—	—
CYRUSONE INC		1.336	—	—	—	—
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC		5.744	4.862	141	15,435	1.9
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES		1.189	1.104	98	10,802	1.3
SPIRIT REALTY CAPITAL INC		—	2.371	117	12,810	1.6
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC		2.645	2.219	102	11,196	1.4
JBG SMITH PROPERTIES		2.429	1.165	46	5,110	0.6
INVITATION HOMES INC		3.456	4.028	118	12,954	1.6
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC		8.787	—	—	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUS		3.826	3.194	84	9,229	1.1
STORE CAPITAL CORP		5.213	4.167	163	17,855	2.2
PARK HOTELS & RESORTS INC		4.32	6.43	145	15,878	1.9
VICI PROPERTIES INC		5.603	7.903	194	21,206	2.6
小計	□ 数 ・ 金額	117.198	110.439	5,489	599,291	—
	銘柄数 <比率>	37銘柄<71.9%>	34銘柄<73.1%>	—	—	73.1
<b>(カナダ)</b>		千□	千□	千カナダ・ドル	千円	%
SMARTCENTRES REIT		4.837	4.68	147	12,205	1.5
ALLIED PROPERTIES REIT		2.38	2.824	150	12,447	1.5
小計	□ 数 ・ 金額	7.217	7.504	298	24,652	—
	銘柄数 <比率>	2銘柄<2.7%>	2銘柄<3.0%>	—	—	3.0
<b>(オーストラリア)</b>		千□	千□	千オーストラリア・ドル	千円	%
CHARTER HALL RETAIL REIT		—	25.349	112	8,399	1.0
CHARTER HALL RETAIL REIT		25.349	—	—	—	—
INGENIA COMMUNITIES GROUP		—	11.773	51	3,830	0.5
GOODMAN GROUP		—	20.294	292	21,904	2.7
GOODMAN GROUP		31.118	—	—	—	—
CHARTER HALL GROUP		—	20.296	218	16,365	2.0
CHARTER HALL GROUP		19.368	—	—	—	—
CHARTER HALL LONG WALE REIT		—	33.476	179	13,421	1.6
CHARTER HALL LONG WALE REIT		13.498	—	—	—	—
CHARTER HALL LONG WALE REIT		—	2.064	11	849	0.1
小計	□ 数 ・ 金額	89.333	113.252	865	64,771	—
	銘柄数 <比率>	4銘柄<7.0%>	6銘柄<7.9%>	—	—	7.9
<b>(香港)</b>		千□	千□	千香港・ドル	千円	%
LINK REIT		18.5	17.5	1,452	20,247	2.5
小計	□ 数 ・ 金額	18.5	17.5	1,452	20,247	—
	銘柄数 <比率>	1銘柄<2.8%>	1銘柄<2.5%>	—	—	2.5
<b>(シンガポール)</b>		千□	千□	千シンガポール・ドル	千円	%
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		—	31.1	61	4,967	0.6
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		39	—	—	—	—
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		—	83.1	134	10,806	1.3
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		51.4	—	—	—	—
FRASERS CENTREPOINT TRUST		—	19.169	49	3,954	0.5
FRASERS CENTREPOINT TRUST		21.3	—	—	—	—
LENLEASE GLOBAL COMMERCIAL REIT		—	54.489	50	4,023	0.5

銘柄		2019年5月13日現在		2019年11月12日現在		
		口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
<b>(シンガポール)</b>		千口	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRIAL T		-	100.484	120	9,679	1.2
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRIAL T		100.484	-	-	-	-
小計	口数・金額	212.184	288.342	416	33,431	-
	銘柄数<比率>	4銘柄<3.0%>	5銘柄<4.1%>	-	-	4.1
<b>(イギリス)</b>		千口	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
BRITISH LAND CO PLC		-	2,555	14	2,057	0.3
DERWENT LONDON PLC		-	0.233	8	1,161	0.1
LAND SECURITIES GROUP PLC		10.6	9.302	82	11,650	1.4
SEGRO PLC		16.572	11.991	100	14,129	1.7
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		5.768	5.027	39	5,498	0.7
TRITAX BIG BOX REIT PLC		17.091	-	-	-	-
小計	口数・金額	50.031	29.108	245	34,497	-
	銘柄数<比率>	4銘柄<4.7%>	5銘柄<4.2%>	-	-	4.2
<b>(ユーロ…オランダ)</b>		千口	千口	千ユーロ	千円	%
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD		0.401	-	-	-	-
小計	口数・金額	0.401	-	-	-	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.8%>	-<->	-	-	-
<b>(ユーロ…ベルギー)</b>		千口	千口	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW		-	0.31	51	6,168	0.8
小計	口数・金額	-	0.31	51	6,168	-
	銘柄数<比率>	-<->	1銘柄<0.8%>	-	-	0.8
<b>(ユーロ…フランス)</b>		千口	千口	千ユーロ	千円	%
GECINA SA		1.071	0.846	128	15,480	1.9
小計	口数・金額	1.071	0.846	128	15,480	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<2.1%>	1銘柄<1.9%>	-	-	1.9
<b>(ユーロ…ドイツ)</b>		千口	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		3.254	2,019	33	4,054	0.5
小計	口数・金額	3.254	2,019	33	4,054	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.7%>	1銘柄<0.5%>	-	-	0.5
<b>(ユーロ…スペイン)</b>		千口	千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA		5.48	1,797	20	2,524	0.3
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		4.982	-	-	-	-
小計	口数・金額	10.462	1,797	20	2,524	-
	銘柄数<比率>	2銘柄<1.6%>	1銘柄<0.3%>	-	-	0.3
合計	口数・金額	509.651	571.117	-	805,119	-
	銘柄数<比率>	57銘柄<97.4%>	57銘柄<98.2%>	-	-	98.2

(注1) 邦貨換算金額は、2019年11月12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) 比率は、2019年11月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金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。

## ■投資信託財産の構成

2019年11月12日現在

項 目	第 27 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 802,924	% 15.8
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	801,385	15.8
M H A M 好 配 当 利 回 り 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	815,851	16.1
海 外 好 配 当 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	824,105	16.2
M H A M J - R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	764,180	15.1
M H A M グ ロ ー バ ル R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	794,576	15.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	271,976	5.4
投 資 信 託 財 産 総 額	5,074,999	100.0

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

(注2) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、6,249,104千円、99.2%です。

(注3) 期末の海外好配当株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、827,471千円、92.4%です。

(注4) 期末のMHAMグローバルREIT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、852,255千円、97.8%です。

(注5) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年11月12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=109.17円、1カナダ・ドル=82.48円、1オーストラリア・ドル=74.80円、1香港・ドル=13.94円、1シンガポール・ドル=80.27円、1ニュージーランド・ドル=69.51円、1イギリス・ポンド=140.41円、1スイス・フラン=109.91円、1デンマーク・クローネ=16.12円、1ノルウェー・クローネ=11.96円、1スウェーデン・クローナ=11.26円、1メキシコ・ペソ=5.71円、1ポーランド・ズロチ=28.18円、1ユーロ=120.46円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年7月12日)、

(2019年9月12日)、

(2019年11月12日)現在

項 目	第 79 期 末	第 80 期 末	第 81 期 末
(A) 資 産	<b>5,133,380,793円</b>	<b>5,091,179,762円</b>	<b>5,074,999,532円</b>
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	37,807,921	66,006,590	63,976,531
MHAM日本債券マザーファンド(評価額)	838,542,471	845,631,037	802,924,143
MHAM海外債券マザーファンド(評価額)	836,767,094	847,880,085	801,385,041
MHAM好配当利回り株マザーファンド(評価額)	758,154,830	759,668,858	815,851,631
海外好配当株マザーファンド(評価額)	837,058,107	838,123,066	824,105,247
MHAM J-R E I Tマザーファンド(評価額)	848,700,515	895,707,784	764,180,825
MHAMグローバルREITマザーファンド(評価額)	833,349,855	838,162,342	794,576,114
未 収 入 金	143,000,000	-	208,000,000
(B) 負 債	<b>30,267,707</b>	<b>25,589,234</b>	<b>181,973,650</b>
未 払 収 益 分 配 金	15,024,793	14,773,900	158,756,557
未 払 解 約 金	4,891,075	200,561	12,496,446
未 払 信 託 報 酬	10,317,671	10,579,723	10,685,368
未 払 利 息	98	109	-
そ の 他 未 払 費 用	34,070	34,941	35,279
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	<b>5,103,113,086</b>	<b>5,065,590,528</b>	<b>4,893,025,882</b>
元 本	5,008,264,578	4,924,633,630	4,810,804,769
次 期 繰 越 損 益 金	94,848,508	140,956,898	82,221,113
(D) 受 益 権 総 口 数	<b>5,008,264,578口</b>	<b>4,924,633,630口</b>	<b>4,810,804,769口</b>
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	<b>10,189円</b>	<b>10,286円</b>	<b>10,171円</b>

(注) 第78期末における元本額は5,070,293,755円、当作成期間(第79期~第81期)中における追加設定元本額は45,652,748円、同解約元本額は305,141,734円です。

## ■損益の状況

[自 2019年 5月14日] [自 2019年 7月13日] [自 2019年 9月13日]  
[至 2019年 7月12日] [至 2019年 9月12日] [至 2019年11月12日]

項 目	第 79 期	第 80 期	第 81 期
(A) 配 当 等 収 益	△7,421円	△11,961円	△7,784円
受 取 利 息	78	-	122
支 払 利 息	△7,499	△11,961	△7,906
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	140,912,478	72,967,616	113,777,477
売 買 益	141,692,173	73,074,410	128,057,688
売 買 損	△779,695	△106,794	△14,280,211
(C) 信 託 報 酬 等	△10,351,741	△10,614,664	△10,720,647
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	130,553,316	62,340,991	103,049,046
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	85,105,274	196,739,905	238,087,803
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△105,785,289	△103,350,098	△100,159,179
(配 当 等 相 当 額)	(47,789,172)	(47,749,528)	(47,268,678)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△153,574,461)	(△151,099,626)	(△147,427,857)
(G) 合 計(D + E + F)	109,873,301	155,730,798	240,977,670
(H) 収 益 分 配 金	△15,024,793	△14,773,900	△158,756,557
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	94,848,508	140,956,898	82,221,113
追 加 信 託 差 損 益 金	△105,785,289	△103,350,098	△100,159,179
(配 当 等 相 当 額)	(47,808,732)	(47,770,638)	(47,289,934)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△153,594,021)	(△151,120,736)	(△147,449,113)
分 配 準 備 積 立 金	201,355,828	244,306,996	182,380,292
繰 越 損 益 金	△722,031	-	-

(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) 信託財産の運用の指図に関わる権限を委託するために要する費用は、第79期から第81期まではMHAMグローバルREITマザーファン  
ド2,511,191円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	第 79 期	第 80 期	第 81 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	20,441,926円	15,178,658円	22,715,226円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	0	46,455,010	80,333,820
(c) 収 益 調 整 金	47,808,732	47,770,638	47,289,934
(d) 分 配 準 備 積 立 金	195,938,695	197,447,228	238,087,803
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)	264,189,353	306,851,534	388,426,783
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	527.48	623.08	807.41
(g) 分 配 金	15,024,793	14,773,900	158,756,557
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	30	30	330



## ■分配金のお知らせ

決 算 期	第 79 期	第 80 期	第 81 期
1 万口当たり分配金	30円	30円	330円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

### 分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

# － 運用報告書（全体版） －

## MHAM好配当利回り株マザーファンド

### 第16期

決算日：2018年12月10日

（計算期間：2017年12月12日～2018年12月10日）

「MHAM好配当利回り株マザーファンド」は、2018年12月10日に第16期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第16期の運用状況をご報告申し上げます。

#### ■マザーファンドの仕組み

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

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数 (TOPIX)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
12期 (2014年12月10日)	27,315	13.2	1,406.83	12.0	98.8	—	14,198
13期 (2015年12月10日)	32,431	18.7	1,540.35	9.5	98.7	—	11,823
14期 (2016年12月12日)	33,306	2.7	1,531.43	△ 0.6	99.2	—	10,725
15期 (2017年12月11日)	41,508	24.6	1,813.34	18.4	99.4	—	8,432
16期 (2018年12月10日)	37,441	△ 9.8	1,589.81	△12.3	97.8	—	6,767

(注1) 基準価額は1万円当たり (以下同じ)。

(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率 (以下同じ)。

(注4) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注5) 東証株価指数 (TOPIX) は、株式会社東京証券取引所 (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)。

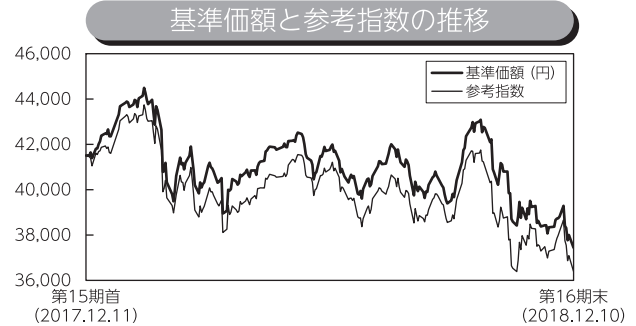
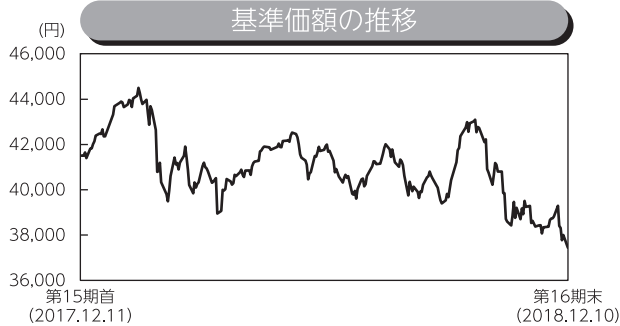
## 当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		東証株価指数 (TOPIX)		株式 組入比率	株式 先物比率	
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
(期首) 2017年12月11日	41,508	—	1,813.34	—	99.4	—	
第 16 期	12月末	42,355	2.0	1,817.56	0.2	98.7	—
	2018年1月末	42,865	3.3	1,836.71	1.3	98.3	—
	2月末	41,403	△0.3	1,768.24	△ 2.5	98.7	—
	3月末	40,471	△2.5	1,716.30	△ 5.4	96.8	—
	4月末	41,902	0.9	1,777.23	△ 2.0	97.6	—
	5月末	40,709	△1.9	1,747.45	△ 3.6	97.6	—
	6月末	40,602	△2.2	1,730.89	△ 4.5	98.7	—
	7月末	41,447	△0.1	1,753.29	△ 3.3	99.4	—
	8月末	40,512	△2.4	1,735.35	△ 4.3	98.7	—
	9月末	42,934	3.4	1,817.25	0.2	97.8	—
	10月末	39,464	△4.9	1,646.12	△ 9.2	97.9	—
11月末	38,817	△6.5	1,667.45	△ 8.0	98.3	—	
(期末) 2018年12月10日	37,441	△9.8	1,589.81	△12.3	97.8	—	

(注) 騰落率は対期首比。

## 当期中の運用経過 (2017年12月12日から2018年12月10日まで)

### 【基準価額等の推移】

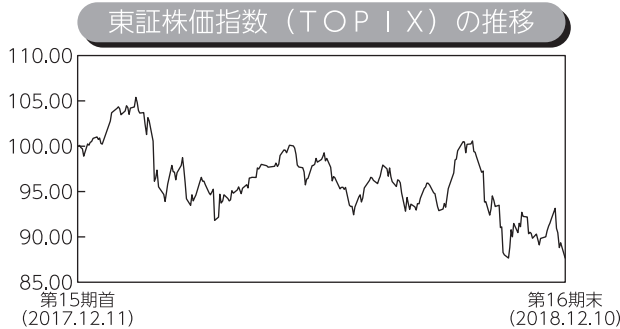


(注) 参考指数(東証株価指数(TOPIX))は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【基準価額の主な変動要因】

- ・当ファンドの投資対象である国内株式市場は軟調に推移したことで、基準価額は下落しました。

### 【投資環境】



(注) 期首の値を100として指数化しています。

- ・当期における国内株式市場は、東証株価指数(以下、TOPIX)で見ると、12.3%下落しました。
- ・期首から1月下旬までは上昇しましたが、3月下旬にかけては、好調な米雇用統計の結果を受けたインフレ懸念の高まりなどを背景にリスク回避的な動きが強まり、下落しました。
- ・4月から9月上旬までは、ボックス圏で推移しました。良好な米経済指標や堅調な国内企業業績がプラス要因となった一方、米国発の貿易摩擦問題に対する懸念の高まりや新興国通貨の下落を受けた投資家心理の悪化などがマイナス要因となりました。
- ・9月中旬から10月上旬にかけて一旦は上昇しましたが、期末にかけては中国の景気減速懸念、国内企業業績の先行きに不透明感が強まったことなどから投資家心理が急速に悪化し、下落しました。

## 【ポートフォリオ】

- ・ 前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき、予想配当利回りが市場平均と比較して高いと判断した銘柄を中心に投資を行いました。
- ・ 銘柄の選定にあたっては業績動向、財務内容の健全性、流動性などに留意した上で、今後高水準かつ安定的な配当を予想する銘柄を中心に選別しました。
- ・ 当期中における個別銘柄の主な売買は、予想配当利回りや業績動向などから相対的な投資魅力度を判断し、「丸紅」、「関西電力」、「小松製作所」などを購入した一方で、「東京エレクトロン」、「第一三共」、「テクノプロ・ホールディングス」などを売却しました。
- ・ 株式組入比率につきましては、高位を維持しました。
- ・ 上記の運用を行った結果、基準価額は下落しました。主な下落要因として、貿易摩擦問題や中国の景気減速懸念などが挙げられます。

## 【組入上位業種】

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

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

(注) 比率は、純資産総額に対する割合。

## 【組入上位銘柄】

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

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

(注) 比率は、純資産総額に対する割合。

## 今後の運用方針

- ・国内株式市場は、プラスとマイナス要因が綱引きする形で、ボックス圏での推移を想定します。プラス要因として、米国を牽引役とした堅調な世界経済、国内外の政策期待、国内企業のROE（自己資本利益率）に対する意識の高まりや株主還元拡充への期待などが挙げられます。一方でマイナス要因として、米国の金融引締めペース、米国発の貿易摩擦問題、中国を含む新興国の通貨安や景気減速懸念などには留意が必要と考えます。
- ・今後の運用方針につきましては、予想配当利回りが市場平均と比較して高いと判断する銘柄群から、高水準かつ安定的な配当を予想し、円滑な売買取引が可能であると見込む銘柄を中心に選別します。組入銘柄の入替えに関しては、予想配当利回りが低下した銘柄、減配リスクが顕在化すると判断する銘柄などを売却します。
- ・株式の組入比率は高位を維持します。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2017年12月12日~2018年12月10日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	41,123	-	-
(a) 売買委託手数料 (株式)	49 (49)	0.120 (0.120)	(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
合計	49	0.120	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## 期中の売買及び取引の状況 (2017年12月12日から2018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
		4,500 (△ 70)	8,341,907 ( - )	4,403	9,165,623

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ( ) 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	17,507,530千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,532,050千円
(c) 売 買 高 比 率(a)÷(b)	2.32

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

## 利害関係人との取引状況等 (2017年12月12日から2018年12月10日まで)

### (1) 当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
株 式	百万円 8,341	百万円 1,249	15.0	百万円 9,165	百万円 1,142	12.5

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

	当 期
	買 付 額
株 式	百万円 77

### (3) 当期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当	期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)		9,217千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)		1,291千円
(B) / (A)		14.0%

\*金額の単位未満は切捨て。

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



## 組入資産の明細

2018年12月10日現在

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円			
<b>建設業 (2.4%)</b>						
安藤・間	46.2	46	31,326			
東急建設	36.8	—	—			
西松建設	18.2	—	—			
奥村組	22.3	—	—			
熊谷組	13.1	—	—			
大和ハウス工業	19.6	23.1	78,932			
積水ハウス	76.9	30.1	49,303			
<b>食料品 (2.4%)</b>						
三井製糖	13.2	—	—			
日本たばこ産業	45.5	56.5	158,397			
<b>繊維製品 (-)</b>						
オンワードホールディングス	88	—	—			
<b>化学 (5.1%)</b>						
デンカ	—	18.5	63,455			
三菱ケミカルホールディングス	—	56	47,784			
アイカ工業	29.2	33.4	118,236			
D I C	—	32.5	109,200			
ノエビアホールディングス	9.4	—	—			
バルカー	23.3	—	—			
<b>医薬品 (3.2%)</b>						
武田薬品工業	26.1	11.7	44,120			
アステラス製薬	—	51.5	84,846			
エーザイ	7.9	—	—			
沢井製薬	—	9.7	59,364			
第一三共	69.1	5.4	22,485			
<b>石油・石炭製品 (1.4%)</b>						
J X T Gホールディングス	151.4	147.4	95,176			
<b>ゴム製品 (0.7%)</b>						
ブリヂストン	11.9	10.8	48,330			
<b>ガラス・土石製品 (0.9%)</b>						
日本特殊陶業	—	28	61,012			
<b>金属製品 (0.8%)</b>						
三和ホールディングス	57.6	40	51,000			
<b>機械 (2.8%)</b>						
小松製作所	—	43.8	114,537			
アマノ	30	24.4	56,412			
ツバキ・ナカシマ	52.3	8	14,416			
日本精工	23.4	—	—			
<b>電気機器 (4.6%)</b>						
コニカミノルタ	—	110.1	114,063			
I D E C	48.9	—	—			
沖電気工業	—	34.8	50,877			
セイコーエプソン	41.7	15.2	24,730			

銘柄	期首(前期末)			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円			
<b>ローム</b>	21.9	—	—			
<b>キャノン</b>	57.2	36	112,320			
<b>東京エレクトロン</b>	18	—	—			
<b>輸送用機器 (8.8%)</b>						
デンソー	20.3	6.2	31,576			
日産自動車	93.4	18.3	17,293			
トヨタ自動車	29.5	45.5	310,310			
アイシン精機	—	5.3	22,180			
本田技研工業	17.4	20.6	62,479			
S U B A R U	—	35.2	86,662			
ヤマハ発動機	51.9	22.2	49,927			
<b>その他製品 (0.7%)</b>						
大日本印刷	—	20	49,440			
<b>電気・ガス業 (4.7%)</b>						
関西電力	—	107.5	184,416			
東北電力	20.6	84.6	125,884			
<b>陸運業 (-)</b>						
S Gホールディングス	44.3	—	—			
<b>空運業 (1.3%)</b>						
日本航空	29.8	22.7	87,735			
<b>情報・通信業 (16.3%)</b>						
N E C ネットエスアイ	25.2	19.5	47,950			
コーエーテックホールディングス	31	37.4	69,302			
S R Aホールディングス	9.2	—	—			
ヤフー	—	193	61,181			
トレンドマイクロ	47.9	42.7	265,167			
伊藤忠テクノソリューションズ	33.4	—	—			
ネットワンシステムズ	45	—	—			
日本電信電話	52.2	49.3	226,533			
K D D I	57.2	78.1	204,582			
N T T ドコモ	66.9	80.5	205,395			
<b>卸売業 (13.2%)</b>						
東京エレクトロン デバイス	16.6	—	—			
双日	434.9	93.5	37,680			
T O K A Iホールディングス	49.5	—	—			
コメダホールディングス	—	24.5	57,134			
第一興商	13.1	—	—			
アズワン	5.1	—	—			
伊藤忠商事	31.3	105.4	209,587			
丸紅	—	241.6	195,092			
山善	25.9	—	—			
住友商事	—	34	56,389			
三菱商事	66.9	90.1	273,363			
伊藤忠エネクス	30.8	—	—			

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
リョーサン	19.3	—	—
日鉄住金物産	17.1	—	—
因幡電機産業	10.9	9.9	45,391
<b>小売業 (5.9%)</b>			
ローソン	6.5	15.7	115,395
アダストリア	—	18.4	37,260
パルグループホールディングス	—	17.9	51,623
D CMホールディングス	81.4	75.6	83,386
島忠	27.5	22	65,670
ケーズホールディングス	—	32	36,352
ヤマダ電機	119.8	—	—
<b>銀行業 (10.5%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	444.5	398.7	237,824
りそなホールディングス	—	99.1	55,614
三井住友トラスト・ホールディングス	16.5	26.9	113,867
三井住友フィナンシャルグループ	42	62	245,644
ふくおかフィナンシャルグループ	70	16.3	39,886
<b>証券、商品先物取引業 (2.5%)</b>			
SBIホールディングス	36.9	24.2	59,677
大和証券グループ本社	—	60.9	36,649
松井証券	—	54.4	67,891
<b>保険業 (5.5%)</b>			
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	10.2	20.9	69,116
ソニーフィナンシャルホールディングス	—	38.9	87,291
第一生命ホールディングス	—	4.2	7,845
東京海上ホールディングス	26.9	37	202,575

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>その他金融業 (1.5%)</b>			
オリックス	47.8	55.4	96,368
<b>不動産業 (1.6%)</b>			
野村不動産ホールディングス	44.3	34.1	73,894
東急不動産ホールディングス	—	50	30,150
ケイアイスター不動産	7.8	—	—
<b>サービス業 (3.2%)</b>			
ジェイエイシーリクルートメント	15.3	—	—
アルプス技研	6.6	—	—
テクノプロ・ホールディングス	36.3	—	—
日本郵政	—	95.6	125,522
ベルシステム24ホールディングス	75.5	—	—
丹青社	51.5	40.9	49,816
メイテック	19.5	7.8	37,089
<b>合 計</b>	<b>株 数 ・ 金 額</b>	<b>3,642</b>	<b>3,669 6,619,398</b>
	<b>銘柄数 &lt; 比率 &gt;</b>	<b>76銘柄</b>	<b>72銘柄 &lt;97.8%&gt;</b>

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注4) —印は組入れなし。

## 投資信託財産の構成

2018年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	6,619,398	96.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	238,845	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	6,858,243	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年12月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,858,243,621円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	145,398,148
株 式(評価額)	6,619,398,720
未 収 入 金	90,390,753
未 収 配 当 金	3,056,000
(B) 負 債	90,733,691
未 払 金	90,733,332
未 払 利 息	359
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	6,767,509,930
元 本	1,807,501,569
次 期 繰 越 損 益 金	4,960,008,361
(D) 受 益 権 総 口 数	1,807,501,569口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	37,441円

- (注1) 当期末における1口当たり純資産額 3,7441円  
(注2) 期首元本額 2,031,596,522円  
期中追加設定元本額 59,510,099円  
期中一部解約元本額 283,605,052円  
(注3) 元本の内訳  
MHAMトリニティオープン(毎月決算型) 687,808,503円  
MHAM6資産バランスファンド 207,401,130円  
MHAM6資産バランスファンド(年1回決算型) 4,071,437円  
日本3資産ファンド 安定コース 214,466,977円  
日本3資産ファンド 成長コース 507,885,683円  
日本3資産ファンド(年1回決算型) 3,072,146円  
MHAM日本好配当株オープン 182,795,693円

## 損益の状況

(2017年12月12日から2018年12月10日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	233,473,462円
受 取 配 当 金	233,245,300
受 取 利 息	157
そ の 他 収 益 金	313,395
支 払 利 息	△ 85,390
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 936,677,034
売 買 益	466,451,443
売 買 損	△1,403,128,477
(C) 信 託 報 酬 等	△ 23,760
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△ 703,227,332
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	6,401,073,740
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	183,856,901
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 921,694,948
(H) 計 (D + E + F + G)	4,960,008,361
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,960,008,361

- (注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。  
(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
(注4) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

# － 運用報告書 (全体版) －

## 海外好配当株マザーファンド

### 第13期

決算日：2019年4月22日

(計算期間：2018年4月21日～2019年4月22日)

「海外好配当株マザーファンド」は、2019年4月22日に第13期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第13期の運用状況をご報告申し上げます。

#### ■マザーファンドの仕組み

信託期間	2006年5月25日から無期限です。
運用方針	主として海外の好配当株に投資を行い、高水準の配当収入の確保と中長期的な株価の値上がり益の獲得を目指します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
投資対象	海外企業の株式において利益の安定成長が見込まれ、かつ高い配当利回りが期待できる銘柄を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

#### ■お知らせ

2018年11月1日付で、当マザーファンドの投資顧問会社を「ロード・アベット社」から「アセットマネジメントOne U.S.A.・インク」に変更いたしました。当社における運用調査体制が拡充された他、海外拠点を活用したグローバルな情報収集体制が構築されたことから、ロード・アベット社との助言契約を解除し、当社海外拠点を助言元とする体制に変更するものであり、当マザーファンドの運用方針に沿った運用が維持できると判断しております。

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIコクサイ指数 (為替ノーヘッジ・円ベース)		株式 組入比率	投資信託 証券 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	円	%	(参考指数)	期中 騰落率				
9期 (2015年4月20日)	20,023	26.0	1,750.13	24.6	91.6	—	—	百万円 1,586
10期 (2016年4月20日)	18,682	△ 6.7	1,575.56	△10.0	92.1	—	—	1,287
11期 (2017年4月20日)	20,392	9.2	1,738.75	10.4	96.4	—	—	1,038
12期 (2018年4月20日)	22,940	12.5	2,005.87	15.4	95.8	—	—	922
13期 (2019年4月22日)	24,766	8.0	2,202.01	9.8	94.8	—	—	878

(注1) 基準価額は1万口当たり (以下同じ)。

(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(注3) MSCIコクサイ指数 (為替ノーヘッジ・円ベース) の値は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております (小数第3位四捨五入) (以下同じ)。

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率 (以下同じ)。

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注6) MSCIコクサイ指数 (為替ノーヘッジ・円ベース) に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています (以下同じ)。

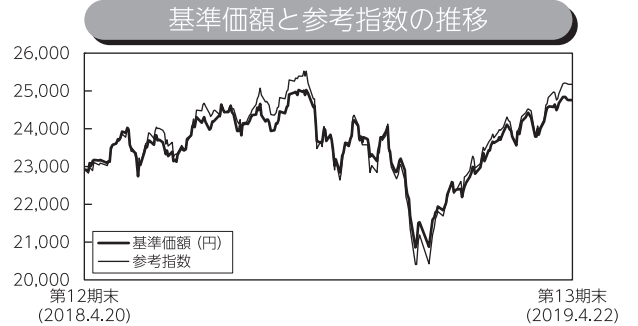
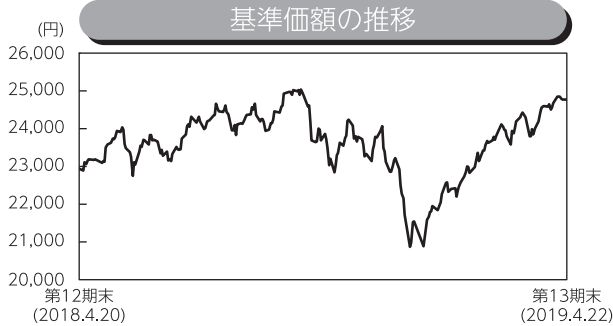
## 当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		MSCIコクサイ指数 (為替ノーヘッジ・円ベース)		株式 組入比率	投資信託 証券 組入比率	株式 先物比率	
	円	%	(参考指数)	騰落率				
(期首)2018年4月20日	22,940	—	2,005.87	—	95.8	—	—	
第 13 期	4月末	23,190	1.1	2,020.72	0.7	95.8	—	—
	5月末	23,107	0.7	2,031.20	1.3	95.7	—	—
	6月末	23,322	1.7	2,042.40	1.8	95.4	—	—
	7月末	24,358	6.2	2,125.66	6.0	96.5	—	—
	8月末	24,364	6.2	2,177.00	8.5	95.8	—	—
	9月末	25,028	9.1	2,220.86	10.7	95.5	—	—
	10月末	23,301	1.6	2,021.53	0.8	94.8	—	—
	11月末	23,766	3.6	2,072.40	3.3	94.6	—	—
	12月末	21,539	△6.1	1,853.22	△ 7.6	94.8	—	—
	2019年1月末	22,470	△2.0	1,988.15	△ 0.9	94.7	—	—
	2月末	23,793	3.7	2,098.66	4.6	94.7	—	—
	3月末	24,010	4.7	2,103.85	4.9	94.4	—	—
	(期末)2019年4月22日	24,766	8.0	2,202.01	9.8	94.8	—	—

(注) 騰落率は対期首比。

## 当期中の運用経過 (2018年4月21日から2019年4月22日まで)

### 【基準価額等の推移】



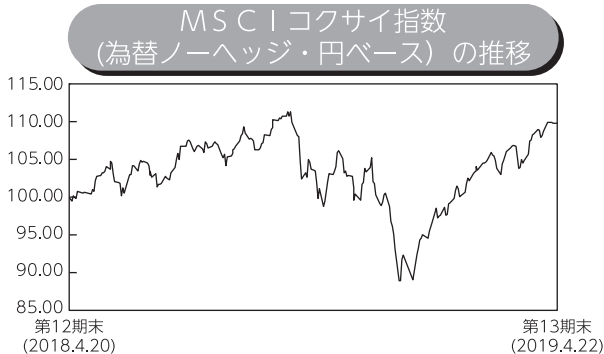
(注) 参考指数 (MSCIコクサイ指数 (為替ノーヘッジ・円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【基準価額の主な変動要因】

日本を除く世界の株式に投資を行った結果、主要国の株式市場が上昇したことなどから、基準価額は上昇しました。

### 【投資環境】

#### ● 海外株式市況と為替市場



(注) 期首を100として指数化しています。

日本を除く世界の株式市場は、9.8%上昇しました (MSCIコクサイ指数 (為替ノーヘッジ・円ベース))。

期首から9月末にかけては、米中貿易摩擦への懸念がくすぶる環境ではあったものの、米国での税制改革による減税効果への期待や、米欧主要企業による良好な決算発表などを背景に、株価は堅調に推移しました。

10月には米国長期金利上昇などを背景に株価は下落に転じました。また、米中貿易摩擦の深刻化によって世界景気や企業業績への悪影響が懸念されたことや、英国でのEU離脱問題を巡る政治的混迷などの欧州政治リスクも相場の悪材料となり、12月末にかけて株式市場は調整色を強めました。

2019年1月以降は、FRB (米連邦準備制度理事会) が早急な利上げに慎重な姿勢を示したことや、米中貿易協議の進展期待などが好材料視されたことで、株価は反発に転じ、期末にかけて上昇基調を辿りました。

為替市場では、米国での政策金利の引き上げ基調が続いたことなどを背景に、米ドルは円に対して上昇しました。一方、ユーロは円に対して下落しました。

## 【ポートフォリオ】

日本を除く世界の先進国の株式市場を主たる投資対象とし、相対的に配当利回りが高く、配当の安定性や成長性にも期待出来る銘柄を中心に投資を行いました。

各国の景気および金融政策や企業業績見通し、政治リスクの動向等を見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。この結果、前期末対比では、北米地域のウェイトが上昇し、欧州地域のウェイトが低下しました。また、配当利回りの水準や過去の配当支払い実績、キャッシュフローの見通しから見た将来の増配可能性などを勘案し、生活必需品や金融などのセクターの比率を高めとしました。株式の組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジについては実施しませんでした。

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

## ＜基準価額の主な変動要因＞

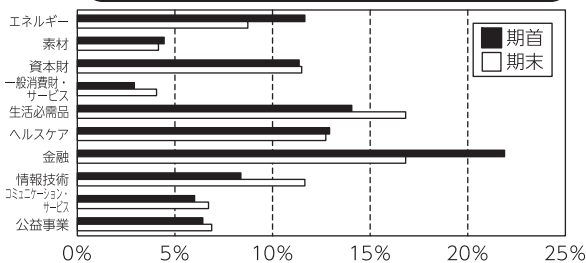
## (プラス要因)

- ・企業業績に対する改善期待の高まりなどを背景とした世界の株式市場全体の上昇
- ・イーライリリー（アメリカ、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）などの株価上昇。

## (マイナス要因)

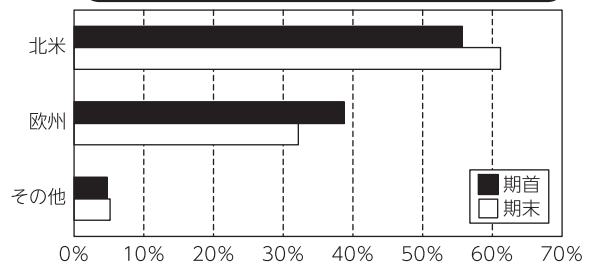
- ・クラフト・ハイツ（アメリカ、食品・飲料・タバコ）などの株価下落。

業種別投資配分比率の推移



(注) ファンドの投資配分比率については海外好配当株マザーファンドの株式部分を100%換算したものをを用いております。

地域別投資配分比率の推移



(注) ファンドの投資配分比率については海外好配当株マザーファンドの株式部分を100%換算したものをを用いております。

## 【組入上位銘柄】

期首		
銘柄	国または地域・業種	比率
TOTAL SA	フランス/エネルギー	5.3%
ABBOTT LABORATORIES	アメリカ/ヘルスケア機器・サービス	3.0%
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	イギリス/エネルギー	3.0%
ALLIANZ SE-REG	ドイツ/保険	3.0%
DOWDUPONT INC	アメリカ/素材	3.0%

期末		
銘柄	国または地域・業種	比率
TOTAL SA	フランス/エネルギー	3.4%
UNION PACIFIC CORP	アメリカ/運輸	3.1%
ABBOTT LABORATORIES	アメリカ/ヘルスケア機器・サービス	2.9%
ALLIANZ SE-REG	ドイツ/保険	2.9%
QUALCOMM INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	2.8%

(注1) 比率は、海外好配当株マザーファンドの株式に対する投資割合。

(注2) 国または地域は法人登録国。

## 今後の運用方針

海外株式市場では、米国や中国などの景気動向だけでなく、各国中央銀行の金融政策動向、米中貿易協議の進展度合いや英国のEU離脱問題といった政治要因にも投資家の注目が集まっており、短期的には値動きの荒い相場展開となる可能性があります。その後は、米国を中心としたグローバル景気や企業業績の改善動向を見極めつつも、概ね底堅い相場展開を想定します。

当ファンドでは、今後の利益成長と配当支払い余力の持続性を勘案して、相対的に配当利回りが高く、配当の安定性や成長性にも期待出来る銘柄を中心とした投資を継続します。加えて、企業の業績改善によって今後の配当成長とこれに伴う株価の値上がり益が期待出来る銘柄への追加投資も検討します。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

## 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年4月21日~2019年4月22日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	23,520	—	—
(a) 売買委託手数料 (株式)	13 (13)	0.054 (0.054)	(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) 有価証券取引税 (株式)	4 ( 4)	0.019 (0.019)	(b) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	32 (31) ( 0)	0.135 (0.134) (0.001)	(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 その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	49	0.207	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。



## 期中の売買及び取引の状況 (2018年4月21日から2019年4月22日まで)

### 株式

		買付		売付		
		株数	金額	株数	金額	
外	アメリカ	百株 140 ( 10)	千米ドル 901 ( -)	百株 151	千米ドル 1,255	
	ユーロ	ドイツ	-	千ユーロ -	1	千ユーロ 26
		フランス	11	71	30	161
		オランダ	-	-	215	48
		スペイン	- ( 47)	- ( 2)	200 ( 47)	107 ( -)
		ベルギー	-	-	0.7	6
		フィンランド	-	-	59	154
	イギリス	99	千英ポンド 185	157	千英ポンド 161	
	スイス	-	千スイスフラン -	1	千スイスフラン 43	
	スウェーデン	126	千スウェーデンクローナ 1,445	126	千スウェーデンクローナ 1,474	
国	ノルウェー	25	千ノルウェークローネ 446	-	千ノルウェークローネ -	
	オーストラリア	-	千オーストラリアドル -	1	千オーストラリアドル 12	

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 取引市場の国又は地域別に示しております。

## 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	412,926千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	837,238千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.49

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

## 利害関係人との取引状況等 (2018年4月21日から2019年4月22日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

\*利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人をいいます。

## 組入資産の明細

2019年4月22日現在

## 外国株式

銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
ABBVIE INC	17	15	116	13,030	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AT & T INC	37	37	121	13,559	電気通信サービス	
ALTRIA GROUP INC	35	30	164	18,443	食品・飲料・タバコ	
ABBOTT LABORATORIES	41	29	215	24,172	ヘルスケア機器・サービス	
APPLE INC	11	9	191	21,460	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
AMGEN INC	3	3	63	7,154	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BB & T CORP	34	19	96	10,777	銀行	
CME GROUP INC	12	3	65	7,307	各種金融	
CAMPBELL SOUP CO	-	32	126	14,160	食品・飲料・タバコ	
DTE ENERGY COMPANY	16	12	147	16,557	公益事業	
DOWDUPONT INC	36	31	122	13,714	素材	
DOW INC	-	10	60	6,767	素材	
ELI LILLY & CO	26	11	134	15,094	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
EATON CORP PLC	22	19	165	18,512	資本財	
JPMORGAN CHASE & CO	16	13	155	17,407	銀行	
KIMBERLY-CLARK CORP	5	5	69	7,748	家庭用品・パーソナル用品	
LAS VEGAS SANDS CORP	23	21	146	16,425	消費者サービス	
LOCKHEED MARTIN CORP	5	4	150	16,893	資本財	
MCDONALD'S CORP	-	4	79	8,949	消費者サービス	
MERCK & CO.INC	26	23	170	19,097	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MICROSOFT CORP	13	6	82	9,256	ソフトウェア・サービス	
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC	37	26	156	17,537	半導体・半導体製造装置	
NEXTERA ENERGY INC	11	9	185	20,782	公益事業	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	24	16	137	15,423	食品・飲料・タバコ	
PEPSICO INC	13	12	160	17,933	食品・飲料・タバコ	
PROCTER & GAMBLE CO	-	7	78	8,788	家庭用品・パーソナル用品	
PFIZER INC	18	27	109	12,304	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
QUALCOMM INC	-	26	210	23,619	半導体・半導体製造装置	
SEAGATE TECHNOLOGY	-	13	69	7,804	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TEXAS INSTRUMENTS INC	15	13	153	17,204	半導体・半導体製造装置	
UNION PACIFIC CORP	15	13	229	25,719	運輸	
VERIZON COMMUNICATIONS	-	15	89	10,009	電気通信サービス	
WASTE MANAGEMENT INC	21	18	194	21,797	商業・専門サービス	
WELLS FARGO & COMPANY	28	25	120	13,481	銀行	
小計	株数・金額	571	571	4,544	508,897	
	銘柄数 < 比率 >	27銘柄	34銘柄	-	<58.0%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ALLIANZ SE-REG	10	8	190	23,935	保険	
小計	株数・金額	10	8	190	23,935	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	-	<2.7%>	
(ユーロ…フランス)						
AXA	45	45	108	13,654	保険	
BNP PARIBAS	20	27	132	16,710	銀行	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	1	1	66	8,426	耐久消費財・アパレル	
TOTAL SA	70	44	224	28,220	エネルギー	
小計	株数・金額	137	119	532	67,011	
	銘柄数 < 比率 >	4銘柄	4銘柄	-	<7.6%>	
(ユーロ…オランダ)						
KONINKLIJKE KPN NV	215	-	-	-	電気通信サービス	
小計	株数・金額	215	-	-	-	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	-	-	<->	

銘柄	期首 (前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…スペイン) BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA RED ELECTRICA CORP REPSOL SA	百株 200 37 23	百株 — 37 23	千ユーロ — 69 35	千円 — 8,737 4,475	銀行 公益事業 エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	261 3銘柄	61 2銘柄	104 —	13,213 <1.5%>
(ユーロ…ベルギー) ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	13	13	103	13,065	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	13 1銘柄	13 1銘柄	103 —	13,065 <1.5%>
(ユーロ…フィンランド) ELISA OYJ FORTUM OYJ SAMPO OYJ-A SHS	39 41 11	33 — —	126 — —	15,911 — —	電気通信サービス 公益事業 保険
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	92 3銘柄	33 1銘柄	126 —	15,911 <1.8%>
ユーロ計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	731 13銘柄	236 9銘柄	1,057 —	133,136 <15.2%>
(イギリス) BP PLC BAE SYSTEMS PLC BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC (GB) IMPERIAL BRANDS PLC ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS RIO TINTO PLC SSE PLC UNILEVER PLC VODAFONE GROUP PLC	320 205 35 20 69 11 — 28 204	221 176 30 37 60 11 68 26 204	千英ポンド 125 86 92 93 147 51 76 119 29	18,315 12,609 13,467 13,618 21,517 7,491 11,178 17,417 4,240	エネルギー 資本財 食品・飲料・タバコ 食品・飲料・タバコ エネルギー 素材 公益事業 家庭用品・パーソナル用品 電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	895 8銘柄	836 9銘柄	824 —	119,857 <13.6%>
(スイス) ROCHE HOLDING AG-GENUSS CHEIN	7	5	千スイスフラン 136	15,117	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	7 1銘柄	5 1銘柄	136 —	15,117 <1.7%>
(ノルウェー) TELENOR ASA	28	54	千ノルウェークローネ 914	12,034	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	28 1銘柄	54 1銘柄	914 —	12,034 <1.4%>
(オーストラリア) AMCOR LTD MACQUARIE GROUP LTD WESTPAC BANKING CORPORATION	54 17 31	54 16 31	千オーストラリアドル 83 218 83	6,664 17,482 6,679	素材 各種金融 銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	102 3銘柄	101 3銘柄	385 —	30,826 <3.5%>
(香港) BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	250	250	千香港ドル 883	12,611	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	250 1銘柄	250 1銘柄	883 —	12,611 <1.4%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,586 54銘柄	2,054 58銘柄	— —	832,481 <94.8%>

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

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各取引市場の国又は地域別の評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

## 投資信託財産の構成

2019年4月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	832,481	92.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	69,363	7.7
投 資 信 託 財 産 総 額	901,844	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(859,606千円)の投資信託財産総額(901,844千円)に対する比率は95.3%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年4月22日における邦貨換算レートは、1米ドル=111.99円、1ユーロ=125.88円、1英ポンド=145.40円、1スイスフラン=110.37円、1スウェーデンクローナ=12.04円、1ノルウェークローネ=13.16円、1オーストラリアドル=80.05円、1香港ドル=14.27円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年4月22日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	901,844,072円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	46,948,971
株 式(評価額)	832,481,671
未 収 入 金	20,762,843
未 収 配 当 金	1,650,587
(B) 負 債	23,713,124
未 払 金	23,313,077
未 払 解 約 金	400,000
未 払 利 息	47
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	878,130,948
元 本	354,575,712
次 期 繰 越 損 益 金	523,555,236
(D) 受 益 権 総 口 数	354,575,712口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,766円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 2,4766円

(注2) 期首元本額 402,057,240円

期中追加設定元本額 5,843,552円

期中一部解約元本額 53,325,080円

(注3) 元本の内訳

MH AM6 資産バランスファンド 346,803,940円

MH AM6 資産バランスファンド(年1回決算型) 7,771,772円

## 損益の状況

(2018年4月21日から2019年4月22日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	32,424,002円
受 取 配 当 金	32,335,691
受 取 利 息	108,739
支 払 利 息	△ 20,428
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	40,378,434
売 買 益	102,865,150
売 買 損	△ 62,486,716
(C) 信 託 報 酬 等	△ 223,822
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	72,578,614
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	520,245,094
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	7,806,448
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 77,074,920
(H) 計 (D+E+F+G)	523,555,236
次 期 繰 越 損 益 金(H)	523,555,236

(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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

# － 運用報告書（全体版） －

## MHAM日本債券マザーファンド

### 第19期

決算日：2019年7月1日

（計算期間：2018年7月3日～2019年7月1日）

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

ここに当マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

#### ■マザーファンドの仕組み

信託期間	2000年7月28日から無期限です。
運用方針	わが国の公社債に投資を行い、NOMURA-BPI総合を、中・長期的に上回る運用成果を目指します。 原則として、BBB格相当以上の格付けを有する公社債を投資対象とします。
投資対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建資産への投資は行いません。

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		新発10年国債利回り		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 幅			
	円	%		%	%	%	%	%	百万円
15期 (2015年6月30日)	13,269	2.4	362.54	2.0	0.455	△0.110	97.9	-	5,816
16期 (2016年6月30日)	14,309	7.8	392.36	8.2	△0.230	△0.685	98.3	-	5,830
17期 (2017年6月30日)	13,837	△3.3	378.57	△3.5	0.075	0.305	98.8	-	5,668
18期 (2018年7月2日)	14,035	1.4	382.88	1.1	0.020	△0.055	99.1	-	5,387
19期 (2019年7月1日)	14,449	2.9	392.17	2.4	△0.145	△0.165	98.8	-	5,596

(注1) 基準価額は1万円当たり (以下同じ)。

(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(注3) NOMURA-BPI総合は、小数第3位を四捨五入しております (以下同じ)。

(注4) 債券先物比率は買建比率-売建比率 (以下同じ)。

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注6) NOMURA-BPI総合の知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません (以下同じ)。

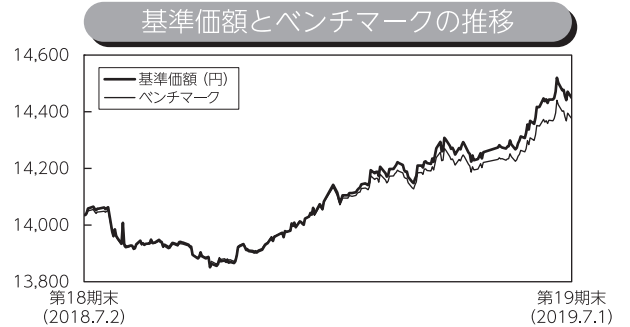
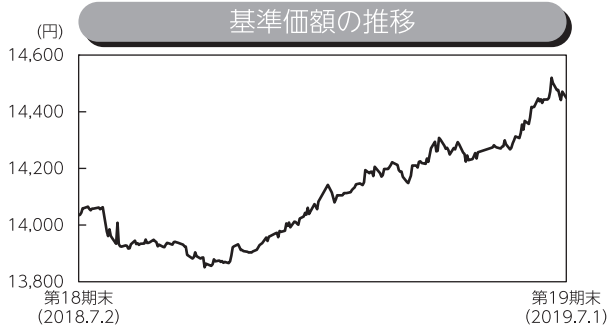
## 当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		新発10年国債利回り		債券 組入比率	債券 先物比率
	騰 落	率	騰 落	率	騰 落	幅		
(期首)2018年7月2日	円	%		%	%	%	%	%
	14,035	-	382.88	-	0.020	-	99.1	-
第 19 期	7月末	△0.2	381.98	△0.2	0.060	0.040	98.9	-
	8月末	△0.7	379.89	△0.8	0.110	0.090	98.8	-
	9月末	△1.0	378.99	△1.0	0.125	0.105	98.7	-
	10月末	△0.9	379.64	△0.8	0.130	0.110	98.9	-
	11月末	△0.4	381.24	△0.4	0.085	0.065	98.8	-
	12月末	0.3	384.13	0.3	△0.010	△0.030	98.9	-
	2019年1月末	0.8	385.58	0.7	0.000	△0.020	98.7	-
	2月末	1.1	386.43	0.9	△0.015	△0.035	98.7	-
	3月末	1.9	389.14	1.6	△0.095	△0.115	99.0	-
	4月末	1.6	387.94	1.3	△0.045	△0.065	98.8	-
	5月末	2.4	390.32	1.9	△0.095	△0.115	98.6	-
6月末	3.1	392.69	2.6	△0.165	△0.185	98.8	-	
(期末)2019年7月1日	14,449	2.9	392.17	2.4	△0.145	△0.165	98.8	-

(注) 騰落率および騰落幅は対期首比。

## 当期中の運用経過 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### 【基準価額等の推移】



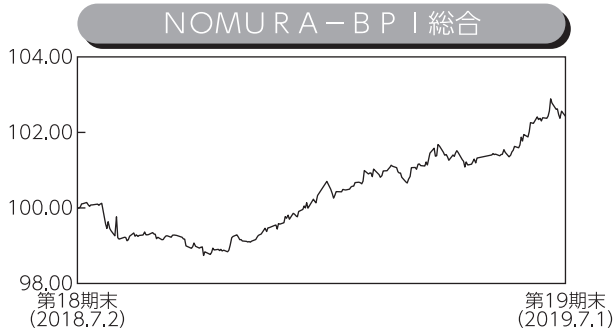
(注) ベンチマーク (NOMURA-BPI総合) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【基準価額の主な変動要因】

期中における基準価額は、2018年10月以降、世界的な景気減速懸念などを背景に、金利が低下傾向で推移したことなどから、上昇しました。

### 【投資環境】

#### ● 国内債券市場



(注) 期首を100として指数化しています。

期中における国内債券市場は、NOMURA-BPI総合 (以下、ベンチマーク) でみると、2.4%上昇 (金利は低下) しました。

期首0.020%で始まった新発10年国債利回り (以下、長期金利) は、2018年7月末の日銀金融政策決定会合、及び同日に行われた日銀総裁の記者会見を受け、日銀が長期金利の変動幅の拡大を容認する姿勢を示したことや、その後の国債買入れの減額を進めたことなどから上昇傾向で推移し、10月上旬には一時0.155%となりました。その後は、世界的な景気減速懸念などを背景に、欧米中央銀行の景気に対する慎重なスタンスが示されたことや、米中貿易交渉の不透明感の高まりなどを材料に、長期金利は低下傾向で推移し、△0.145%で期末を迎えました。

## 【ポートフォリオ】

当期は、前回の運用報告書の「今後の運用方針」に則り、わが国の公社債を主要投資対象とし、マクロ経済予測や市場分析に基づく金利予測、個別銘柄信用リスク分析やクオンツ分析に基づく個別銘柄選択などを行い、信託財産の中・長期的な成長を図ることを目標にポートフォリオの運用を行いました。

金利戦略は修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比長期化とする戦略を基本としました。残存年限別構成戦略は、相対的に堅調に推移すると判断した、超長期ゾーンを厚めに保有しました。種別構成戦略は、事業債のオーバーウェイトを維持しました。また、債券の組入比率は高位を保ちました。

上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、世界的な景気減速懸念の高まりから金利が低下傾向で推移したことなどが挙げられます。

## 【組入上位銘柄】

期首				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	第383回利付国債（2年）	0.10%	2019/12/15	24.8%
2	第345回利付国債（10年）	0.10%	2026/12/20	5.9%
3	第150回利付国債（20年）	1.40%	2034/9/20	5.8%
4	第153回利付国債（20年）	1.30%	2035/6/20	5.3%
5	第126回利付国債（20年）	2.00%	2031/3/20	5.2%

期末				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	第386回利付国債（2年）	0.10%	2020/3/15	6.2%
2	第136回利付国債（5年）	0.10%	2023/6/20	5.9%
3	第150回利付国債（20年）	1.40%	2034/9/20	5.7%
4	第354回利付国債（10年）	0.10%	2029/3/20	5.3%
5	第129回利付国債（5年）	0.10%	2021/9/20	5.3%

(注) 比率は、「MHAM日本債券マザーファンド」の国内債券合計に対する投資割合。

## 【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率はベンチマークを0.5%上回りました。金利が大きく低下した超長期ゾーンをベンチマーク対比オーバーウェイトとした戦略などが奏功しました。

## 今後の運用方針

### <市況の見通し>

日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の効果から、金利は低位での推移が継続すると見込みます。

### <今後の運用方針>

わが国の公社債を主要投資対象とし、信託財産の中・長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

金利戦略は、修正デュレーションの調整を適宜行い、残存期間別構成戦略として、利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。

種別構成・個別銘柄戦略は、スプレッド（国債と非国債との利回り格差）が安定的に推移すると見込むことなどから、信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味がある事業債を厚めに保有する方針です。

また、債券組入比率は高位を維持します。



## 1 万口当たりの費用明細

該当事項はありません。

## 期中の売買及び取引の状況 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### 公社債

	買 付 額	売 付 額
国 内	千円	千円
国 債 証 券	4,433,629	4,425,038
特 殊 債 券	151,175	—
社債券 (投資法人債券を含む)	800,002	902,421

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 社債券 (投資法人債券を含む) には新株予約権付社債 (転換社債) は含まれておりません。

## 利害関係人との取引状況等 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### (1) 当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	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 5,384	百万円 555	% 10.3	百万円 5,327	百万円 286	% 5.4

(注) 公社債には現先などによるものを含まません。

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

	当 期
	買 付 額
公 社 債	百万円 600

\*金額の単位未満は切捨て。

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

## 組入資産の明細

2019年7月1日現在

### 国内（邦貨建）公社債

#### A 種類別開示

区 分	当 期 末					残存期間別組入比率		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率			
					5年以上	2年以上	2年未満	
国 債 証 券	千円 4,219,000	千円 4,546,576	% 81.2	% -	% 53.0	% 13.2	% 15.1	
特殊債券(除く金融債)	150,000	151,053	2.7	-	2.7	-	-	
普通社債券(含む投資法人債券)	820,000	831,392	14.9	-	3.3	9.4	2.2	
合 計	5,189,000	5,529,022	98.8	-	59.0	22.6	17.2	

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) -印は組入れなし。

(注4) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

## B 個別銘柄開示

銘柄		当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国 債 証 券	第384回 利付国債 (2年)	0.1	253,000	253,387	2020/1/15
	第385回 利付国債 (2年)	0.1	143,000	143,258	2020/2/15
	第386回 利付国債 (2年)	0.1	342,000	342,707	2020/3/15
	第388回 利付国債 (2年)	0.1	82,000	82,218	2020/5/15
	第128回 利付国債 (5年)	0.1	21,000	21,132	2021/6/20
	第129回 利付国債 (5年)	0.1	289,000	291,092	2021/9/20
	第131回 利付国債 (5年)	0.1	101,000	101,910	2022/3/20
	第135回 利付国債 (5年)	0.1	17,000	17,216	2023/3/20
	第136回 利付国債 (5年)	0.1	324,000	328,477	2023/6/20
	第10回 利付国債 (40年)	0.9	90,000	105,091	2057/3/20
	第11回 利付国債 (40年)	0.8	29,000	32,888	2058/3/20
	第335回 利付国債 (10年)	0.5	30,000	31,189	2024/9/20
	第342回 利付国債 (10年)	0.1	36,000	36,847	2026/3/20
	第345回 利付国債 (10年)	0.1	30,000	30,787	2026/12/20
	第349回 利付国債 (10年)	0.1	16,000	16,434	2027/12/20
	第351回 利付国債 (10年)	0.1	216,000	221,611	2028/6/20
	第352回 利付国債 (10年)	0.1	168,000	172,247	2028/9/20
	第353回 利付国債 (10年)	0.1	94,000	96,349	2028/12/20
	第354回 利付国債 (10年)	0.1	286,000	293,047	2029/3/20
	第30回 利付国債 (30年)	2.3	84,000	117,346	2039/3/20
	第38回 利付国債 (30年)	1.8	46,000	61,755	2043/3/20
	第51回 利付国債 (30年)	0.3	172,000	170,089	2046/6/20
	第57回 利付国債 (30年)	0.8	29,000	32,420	2047/12/20
	第58回 利付国債 (30年)	0.8	48,000	53,635	2048/3/20
	第59回 利付国債 (30年)	0.7	18,000	19,630	2048/6/20
	第60回 利付国債 (30年)	0.9	41,000	46,915	2048/9/20
	第61回 利付国債 (30年)	0.7	140,000	152,478	2048/12/20
	第126回 利付国債 (20年)	2.0	208,000	258,550	2031/3/20
	第131回 利付国債 (20年)	1.7	71,000	86,169	2031/9/20
	第135回 利付国債 (20年)	1.7	93,000	113,390	2032/3/20
	第144回 利付国債 (20年)	1.5	17,000	20,441	2033/3/20
	第147回 利付国債 (20年)	1.6	29,000	35,456	2033/12/20
第150回 利付国債 (20年)	1.4	264,000	316,396	2034/9/20	
第153回 利付国債 (20年)	1.3	210,000	249,408	2035/6/20	
第161回 利付国債 (20年)	0.6	69,000	74,043	2037/6/20	
第163回 利付国債 (20年)	0.6	36,000	38,598	2037/12/20	
第164回 利付国債 (20年)	0.5	18,000	18,956	2038/3/20	
第166回 利付国債 (20年)	0.7	27,000	29,389	2038/9/20	
第167回 利付国債 (20年)	0.5	32,000	33,609	2038/12/20	
小 計			4,219,000	4,546,576	
特 殊 債 券 (除く金融債)	第88回 地方公共団体金融機構債券	0.075	50,000	49,960	2026/9/28
	第96回 地方公共団体金融機構債券	0.205	100,000	101,093	2027/5/28
小 計			150,000	151,053	

銘 柄		当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	第496回 関西電力社債	0.908	10,000	10,393	2025/2/25
	第497回 関西電力社債	1.002	50,000	52,289	2025/6/20
	第427回 九州電力社債	1.024	110,000	114,645	2024/5/24
	第428回 九州電力社債	0.936	20,000	20,764	2024/7/25
	第319回 北海道電力社債	0.514	20,000	20,018	2019/9/25
	第320回 北海道電力社債	0.585	10,000	10,115	2021/12/24
	第1回 愛三工業社債	0.22	100,000	100,470	2023/3/7
	第32回 リコーリース社債	0.05	100,000	100,031	2021/9/7
	第74回 アコム社債	0.59	100,000	101,135	2024/2/28
	第5回 アプラスフィナンシャル社債	0.25	100,000	99,757	2023/10/13
	第16回 大和証券グループ本社社債	0.687	100,000	100,981	2021/5/21
第51回 野村ホールディングス社債	0.34	100,000	100,794	2024/8/9	
小 計			820,000	831,392	
合 計			5,189,000	5,529,022	

(注) 金額の単位未満は切捨て。

\* 株式および新株予約権証券の保有はありません。

## 投資信託財産の構成

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 5,529,022	% 98.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	67,209	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	5,596,231	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,596,231,968円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	61,120,491
公 社 債 (評価額)	5,529,022,230
未 収 利 息	5,874,266
前 払 費 用	214,981
(B) 負 債	146
未 払 利 息	146
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	5,596,231,822
元 本	3,872,976,946
次 期 繰 越 損 益 金	1,723,254,876
(D) 受 益 権 総 口 数	3,872,976,946口
1万口当たり基準価額 (C/D)	14,449円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.4449円

(注2) 期首元本額 3,838,258,275円

期中追加設定元本額 194,215,686円

期中一部解約元本額 159,497,015円

(注3) 元本の内訳

MHAMライフ ナビゲーション 2050 33,087,289円

MHAMライフ ナビゲーション 2040 447,548,402円

MHAMライフ ナビゲーション 2030 670,971,262円

MHAMライフ ナビゲーション 2020 734,696,097円

MHAMライフ ナビゲーション インカム 292,929,142円

MHAM6資産バランスファンド 601,054,842円

MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型)

14,831,376円

日本3資産ファンド (安定コース) 648,982,480円

日本3資産ファンド (成長コース) 418,772,738円

日本3資産ファンド (年1回決算型) 10,103,318円

## 損益の状況

(2018年7月3日から2019年7月1日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	29,008,566円
受 取 利 息	29,055,925
支 払 利 息	△ 47,359
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	130,813,710
売 買 益	145,319,830
売 買 損	△ 14,506,120
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	159,822,276
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,548,834,271
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	79,321,314
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 64,722,985
(G) 計 (C+D+E+F)	1,723,254,876
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,723,254,876

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

# － 運用報告書（全体版） －

## MHAM海外債券マザーファンド

### 第19期

決算日：2019年7月1日

(計算期間：2018年7月3日～2019年7月1日)

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

ここに当マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

#### ■マザーファンドの仕組み

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

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) (ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
15期 (2015年6月30日)	26,693	11.9%	468.92	12.8%	98.1%	—	14,080 百万円
16期 (2016年6月30日)	24,015	△10.0	415.45	△11.4	98.3	—	10,653
17期 (2017年6月30日)	25,538	6.3	450.15	8.4	98.6	—	8,959
18期 (2018年7月2日)	25,657	0.5	449.31	△0.2	98.5	—	7,456
19期 (2019年7月1日)	26,601	3.7	460.23	2.4	98.6	—	6,616

(注1) 基準価額は1万円当たり (以下同じ)。

(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(注3) FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) の値は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております (小数第3位四捨五入) (以下同じ)。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率 (以下同じ)。

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注6) FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します (以下同じ)。

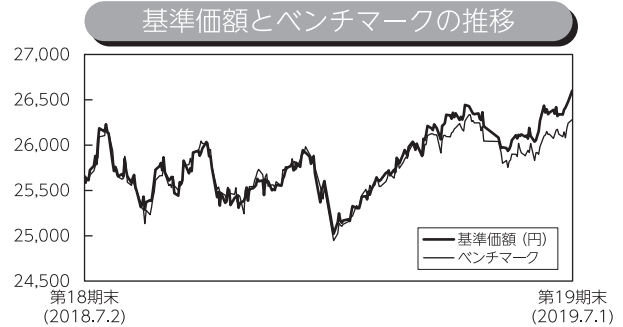
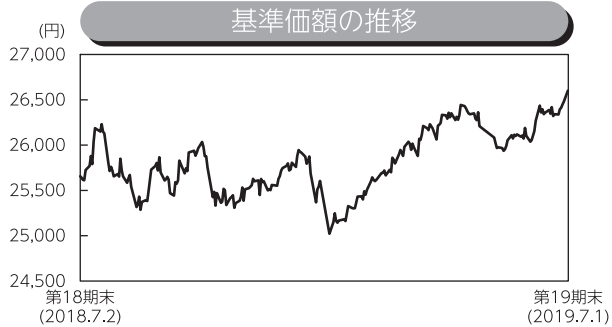
## 当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) (ベンチマーク)		債券組入比率	債券先物比率	
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
(期首)2018年7月2日	25,657	—	449.31	—	98.5%	—	
第19期	7月末	25,653	△0.0	448.91	△0.1	98.7	—
	8月末	25,700	0.2	449.73	0.1	98.5	—
	9月末	25,964	1.2	455.63	1.4	98.4	—
	10月末	25,533	△0.5	446.44	△0.6	98.1	—
	11月末	25,748	0.4	451.15	0.4	98.3	—
	12月末	25,605	△0.2	447.21	△0.5	98.5	—
	2019年1月末	25,453	△0.8	447.56	△0.4	98.3	—
	2月末	25,881	0.9	452.77	0.8	98.7	—
	3月末	26,335	2.6	456.98	1.7	98.5	—
	4月末	26,209	2.2	456.10	1.5	98.3	—
	5月末	26,103	1.7	455.64	1.4	98.7	—
	6月末	26,480	3.2	459.55	2.3	98.6	—
(期末)2019年7月1日	26,601	3.7	460.23	2.4	98.6	—	

(注) 騰落率は対期首比。

## 当期中の運用経過 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### 【基準価額等の推移】



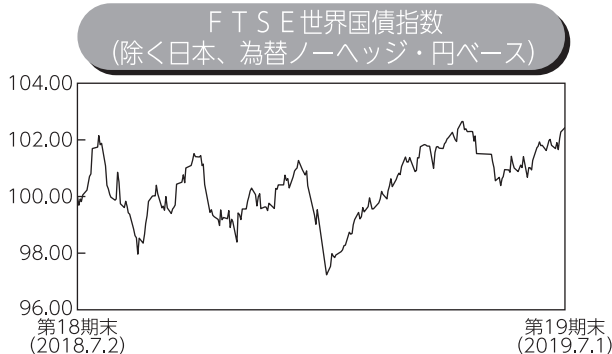
(注) ベンチマーク (F T S E世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【基準価額の主な変動要因】

日本を除く世界主要先進国の公社債に投資を行った結果、米国やユーロ圏の債券価格が上昇したことや、保有債券の利息収入などから基準価額は上昇しました。

### 【投資環境】

#### ● 海外債券市場と為替市場



(注) 値は前営業日のものを採用し、期首を100として指数化しています。

F T S E世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) は、2.4%上昇しました。

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

欧州金利も低下しました。期首0.3%台であったドイツ10年国債利回りは、10月にかけて方向

感なく推移しました。その後は欧州経済の減速懸念が高まったことや、E C B (欧州中央銀行) が緩和的な政策をより長く続ける姿勢を示し、市場で追加緩和観測が高まったことから利回りは低下し、期末時点では△0.3%台となりました。



為替市場では、米ドル円は12月に市場のリスク回避姿勢の高まりを受けて円高ドル安が進行しました。その後は米通商政策の懸念が一時後退し円安ドル高となったものの、5月には再度通商政策に対する懸念が高まり、前期末対比で円高ドル安となりました。ユーロ円は12月に市場のリスク回避姿勢の高まりからユーロ安円高が進行しました。その後は方向感なく推移しましたが、4月以降はECBによる金融緩和政策の長期化姿勢や市場の追加緩和観測を背景にユーロ安円高が進行し、前期末対比でユーロ安円高となりました。

### 【ポートフォリオ】

日本を除く世界主要先進国の公社債に投資を行いました。ポートフォリオ全体の修正デュレーション(金利感応度)は、ベンチマーク対比長めを維持しました。国別金利リスク配分は、米国を中心に豪州等でもベンチマーク対比長めとしました。一方、期首ベンチマーク対比長めとしていたユーロ圏は3月以降に短めとしました。債券の残存期間構成については、米国では、超長期ゾーンのオーバーウェイトを10月に中立化し、11月にアンダーウェイトとするなど、フラット化を見込んだポジションから、ステイプ化に備えたポジションとしました。非国債銘柄については豪州の州債などに選別的に投資しました。債券組入比率は高位を維持しました。

通貨別配分は、期首から10月まではベンチマーク対比で米ドルをアンダーウェイトとし、その後はユーロや英ポンドなどをアンダーウェイトとしました。オーバーウェイトした通貨は、メキシコペソ・カナダドル・ポーランドズロチなど機動的に変更しました。

なお、対円での為替ヘッジは行いませんでした。

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

(プラス要因)

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

(マイナス要因)

- ・為替市場において、ユーロや米ドルなどが対円で下落したこと

### 〔通貨別組入比率〕

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

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

## 【組入上位銘柄】

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

期末					
順位	銘柄	通貨	利率	償還日	比率
1	米国国債	米ドル	2.125%	2024/3/31	8.2%
2	米国国債	米ドル	2.250%	2027/11/15	7.5%
3	米国国債	米ドル	2.875%	2028/5/15	6.2%
4	米国国債	米ドル	2.500%	2023/8/15	5.8%
5	米国国債	米ドル	2.250%	2025/11/15	4.8%

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

## 【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率はベンチマークを1.2%上回りました。米国における金利リスクのオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。

## 今後の運用方針

### <市況の見通し>

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

### <今後の運用方針>

ポートフォリオ全体のデュレーションは、ベンチマーク対比長めを基本とします。通貨別配分については、米ドル・英ポンド・豪ドルをアンダーウェイトとし、メキシコペソ・スウェーデンクローナ・ポーランドズロチをオーバーウェイトとしますが、局面に応じて機動的に選択します。

債券組入比率は高位を維持します。また、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年7月3日~2019年7月1日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	25,888	-	-
(a) その他費用 (保管費用)	17 (17)	0.066 (0.066)	(a) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	17	0.066	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## 期中の売買及び取引の状況 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

## 公社債

		種 類	買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米ドル 23,317	千米ドル 24,840
	カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダドル 6,534	千カナダドル 7,693
		特 殊 債 券	798	-
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコペソ 67,987	千メキシコペソ 79,700
	ユ ー ロ		千ユーロ	千ユーロ
	ド イ ツ	国 債 証 券	5,297	6,429
	フ ラ ン ス	国 債 証 券	1,238	2,807
	オ ラ ン ダ	国 債 証 券	1,045	3,830
	ス ペ イ ン	国 債 証 券	3,993	1,874
	オ ー ス ト リ ア	国 債 証 券	-	777
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千英ポンド 4,281	千英ポンド 5,526
	ス ウ ェ ー デ ン	国 債 証 券	千スウェーデンクローナ 11,238	千スウェーデンクローナ 2,265
	ノ ル ウ ェ ー	国 債 証 券	千ノルウェークローネ 1,275	千ノルウェークローネ -
	デ ン マ ー ク	国 債 証 券	千デンマーククローネ 2,640	千デンマーククローネ 2,600
ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ポーランドズロチ 15,382	千ポーランドズロチ 13,805	
オ ー ス ト ラ リ ア	国 債 証 券	千オーストラリアドル 5,337	千オーストラリアドル 5,204	
	地 方 債 証 券	-	1,649	
シ ン ガ ポ ー ル	国 債 証 券	千シンガポールドル -	千シンガポールドル 81	

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

## 利害関係人との取引状況等 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

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

## 組入資産の明細

2019年7月1日現在

### 外国(外貨建)公社債

#### A 種類別開示

区 分	当 期			末					
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率			
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満	
アメリカ	千米ドル 25,455	千米ドル 27,241	千円 2,948,883	% 44.6	% -	% 29.2	% 15.4	% -	
カナダ	千カナダドル 1,595	千カナダドル 1,597	132,134	2.0	-	2.0	-	-	
メキシコ	千メキシコペソ 39,900	千メキシコペソ 42,236	238,637	3.6	-	3.6	-	-	
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ							
ドイツ	5,085	5,936	729,819	11.0	-	5.5	2.5	3.0	
フランス	5,695	7,108	873,963	13.2	-	10.4	-	2.8	
オランダ	1,020	1,113	136,835	2.1	-	2.1	-	-	
スペイン	5,360	5,861	720,650	10.9	-	5.9	3.1	2.0	
イギリス	千英ポンド 1,890	千英ポンド 2,536	348,571	5.3	-	5.3	-	-	
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 9,800	千スウェーデンクローナ 11,191	130,273	2.0	-	2.0	-	-	
ノルウェー	千ノルウェークローネ 1,250	千ノルウェークローネ 1,285	16,314	0.2	-	-	0.2	-	
デンマーク	千デンマーククローネ 2,620	千デンマーククローネ 2,828	46,590	0.7	-	0.7	-	-	
ポーランド	千ポーランドズロチ 3,570	千ポーランドズロチ 3,708	107,402	1.6	-	1.6	-	-	
オーストラリア	千オーストラリアドル 690	千オーストラリアドル 877	66,582	1.0	-	1.0	-	-	
シンガポール	千シンガポールドル 290	千シンガポールドル 295	23,640	0.4	-	-	-	0.4	
合 計	-	-	6,520,298	98.6	-	69.1	21.2	8.2	

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

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

## B 個別銘柄開示

銘柄			当期末				償還年月日
			利率	額面金額	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	US TREASURY N/B	%	千米ドル	千米ドル	千円	2022/5/15
		US TREASURY N/B	1.75	985	985	106,717	2022/5/15
		US TREASURY N/B	1.875	30	30	3,259	2022/3/31
		US TREASURY N/B	2.125	4,850	4,926	533,281	2024/3/31
		US TREASURY N/B	2.25	2,830	2,897	313,695	2025/11/15
		US TREASURY N/B	2.25	4,405	4,508	488,054	2027/11/15
		US TREASURY N/B	2.5	3,380	3,481	376,918	2023/8/15
		US TREASURY N/B	2.75	1,870	1,960	212,264	2042/11/15
		US TREASURY N/B	2.875	3,470	3,725	403,300	2028/5/15
		US TREASURY N/B	4.5	1,855	2,447	264,935	2036/2/15
US TREASURY N/B	5.25	1,780	2,276	246,456	2028/11/15		
小計						2,948,883	
カナダ	国債証券	CANADIAN GOVT	1.0	千カナダドル	千カナダドル	63,962	2027/6/1
	特殊債券(除く金融債)	CANADA HOUSING	2.35	800	773	68,172	2027/6/15
小計						132,134	
メキシコ	国債証券	MEX BONOS DESARR	8.5	千メキシコペソ	千メキシコペソ	59,583	2029/5/31
		MEX BONOS DESARR	8.5	10,000	10,545	179,054	2038/11/18
小計						238,637	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUT	0.5	1,180	1,275	156,843	2028/2/15
		BUNDESREPUB. DEUT	1.5	1,220	1,327	163,185	2023/5/15
		BUNDESREPUB. DEUT	2.5	1,030	1,645	202,358	2046/8/15
		BUNDESREPUB. DEUT	5.625	35	53	6,576	2028/1/4
		BUNDESSCHATZANW	-	1,620	1,633	200,855	2020/9/11
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.25	1,520	1,533	188,513	2020/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.5	720	909	111,779	2030/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.75	1,370	1,704	209,557	2027/10/25
		FRANCE (GOVT OF)	3.25	1,035	1,638	201,450	2045/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	3.5	1,050	1,323	162,662	2026/4/25
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVT	0.75	1,020	1,113	136,835	2028/7/15
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL	0.45	1,610	1,651	203,079	2022/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL	1.95	1,750	1,974	242,715	2026/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL	1.95	750	865	106,459	2030/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL	2.9	230	312	38,414	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL	4.0	1,020	1,057	129,980	2020/4/30
小計						2,461,268	
イギリス	国債証券	UK TSY	1.75	千英ポンド	千英ポンド	79,562	2057/7/22
		UK TSY	3.25	525	578	166,183	2044/1/22
		UK TSY	4.25	885	1,209	17,925	2036/3/7
		UK TSY	4.75	90	617	84,900	2038/12/7
小計						348,571	

銘 柄			当 期 末				償還年月日
			利率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
スウェーデン	国債証券	SWEDISH GOVT	%	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	千円	2029/11/12 2039/3/30
		SWEDISH GOVT	0.75	8,430	9,056	105,411	
小 計			3.5	1,370	2,135	24,861	130,273
ノルウェー	国債証券	NORWEGIAN GOVT	2.0	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ	16,314	2023/5/24
デンマーク	国債証券	KINGDOM OF DENMARK	0.5	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	46,590	2027/11/15
ポーランド	国債証券	POLAND GOVT	2.75	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	67,382	2028/4/25
		POLAND GOVT	3.25	1,300	1,381	40,019	2025/7/25
小 計						107,402	
オーストラリア	国債証券	AUSTRALIAN GOVT	2.75	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	15,265	2027/11/21
		QUEENSLAND TREASURY	4.2	510	676	51,316	2047/2/20
小 計						66,582	
シンガポール	国債証券	SINGAPORE GOVT	3.25	千シンガポールドル	千シンガポールドル	23,640	2020/9/1
合 計						6,520,298	

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

(注4) 国籍は、組入資産の通貨を基準としています。

\* 株式および新株予約権証券の組入れはありません。

## 投資信託財産の構成

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 6,520,298	% 98.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	95,814	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	6,616,112	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(6,558,450千円)の投資信託財産総額(6,616,112千円)に対する比率は99.1%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年7月1日における邦貨換算レートは1米ドル=108.25円、1カナダドル=82.70円、1メキシコペソ=5.65円、1ユーロ=122.94円、1英ポンド=137.42円、1スウェーデンクローナ=11.64円、1ノルウェークローネ=12.69円、1デンマーククローネ=16.47円、1ポーランドズロチ=28.96円、1オーストラリアドル=75.89円、1シンガポールドル=80.04円、1南アフリカランド=7.68円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年7月1日現在

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

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 2,6601円

(注2) 期首元本額 2,906,213,719円

期中追加設定元本額 9,925,823円

期中一部解約元本額 428,966,777円

(注3) 元本の内訳

MHAMライフ ナビゲーション 2050 7,877,322円

MHAMライフ ナビゲーション 2040 65,532,936円

MHAMライフ ナビゲーション 2030 70,167,332円

MHAMライフ ナビゲーション インカム 10,756,143円

MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 2,001,706,658円

MHAM6資産バランスファンド 322,984,124円

MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 8,148,250円

## 損益の状況

(2018年7月3日から2019年7月1日まで)

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

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

# － 運用報告書（全体版）－

## MHAM J-REITマザーファンド

### 第15期

決算日：2018年12月10日

（計算期間：2017年12月12日～2018年12月10日）

「MHAM J-REITマザーファンド」は、2018年12月10日に第15期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

#### ■マザーファンドの仕組み

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

#### ■お知らせ

金融商品取引業等に関する内閣府令第130条第1項第8号の2に規定する信用リスクを適正に管理する方法について、その整備を行うため、約款に所要の変更を行いました。

なお、上記約款変更により商品としての同一性が失われるものではありません。

（変更年月日：2018年9月11日）



## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証REIT指数 (配当込み)		投資信託証券 組入比率	純資産 総額
		期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率		
11期 (2014年12月10日)	円 29,475	% 32.8	ポイント 3,183.35	% 32.5	% 99.0	百万円 93,428
12期 (2015年12月10日)	28,966	△ 1.7	3,066.27	△ 3.7	98.6	106,671
13期 (2016年12月12日)	31,106	7.4	3,286.33	7.2	98.8	103,639
14期 (2017年12月11日)	29,943	△ 3.7	3,185.70	△ 3.1	98.7	82,963
15期 (2018年12月10日)	33,695	12.5	3,569.34	12.0	98.7	72,210

(注1) 基準価額は1万口当たり(以下同じ)。

(注2) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

(注3) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注4) 東証REIT指数(配当込み)は、東京証券取引所の上場REIT銘柄を対象とした時価総額加重型の指数で、配当込み指数は、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)。

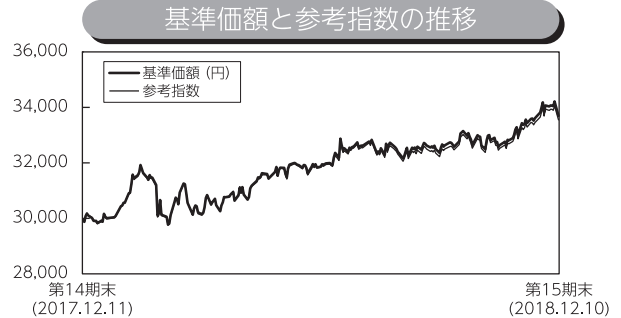
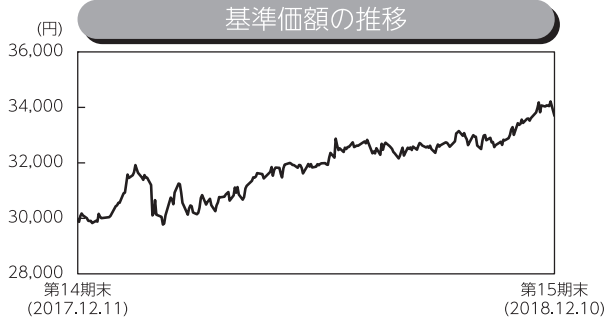
## 当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		東証REIT指数 (配当込み)		投資信託証券 組入比率	
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2017年12月11日	円 29,943	% -	ポイント 3,185.70	% -	% 98.7	
第 15 期	12月末	30,007	0.2	3,189.59	0.1	98.4
	2018年 1月末	31,561	5.4	3,357.09	5.4	98.3
	2月末	30,924	3.3	3,291.44	3.3	98.0
	3月末	30,761	2.7	3,274.92	2.8	98.1
	4月末	31,629	5.6	3,358.59	5.4	98.4
	5月末	31,816	6.3	3,379.45	6.1	98.8
	6月末	32,527	8.6	3,450.92	8.3	98.6
	7月末	32,690	9.2	3,468.88	8.9	98.4
	8月末	32,628	9.0	3,457.71	8.5	98.2
	9月末	33,148	10.7	3,513.39	10.3	98.4
	10月末	32,647	9.0	3,459.73	8.6	98.3
11月末	34,072	13.8	3,610.49	13.3	98.7	
(期末) 2018年12月10日	33,695	12.5	3,569.34	12.0	98.7	

(注) 騰落率は対期首比。

## 当期中の運用経過 (2017年12月12日から2018年12月10日まで)

### 【基準価額等の推移】



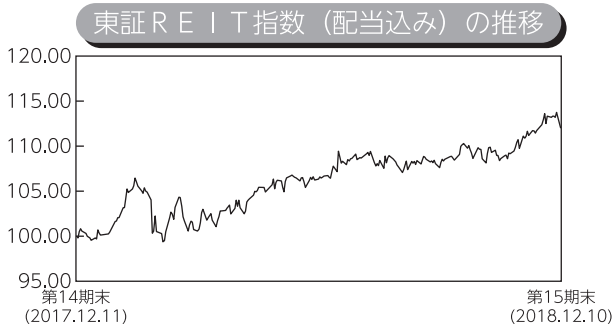
(注) 参考指数(東証REIT指数(配当込み))は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【基準価額の主な変動要因】

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

### 【投資環境】

#### ● J-R E I T市況



(注) 期首の値を100として指数化しています。

J-R E I T市場は、東証REIT指数(配当込み)でみると12.0%上昇しました。

期初は投資法人の合併契約や自己投資口取得の発表などを受けて大幅上昇したものの、損益確定売りなどに押されて値を戻しました。その後は、空室率の低下や賃料上昇など好調なオフィス市況が継続したことや、長期金利が低位で安定的に推移したことなどが好感され、上昇基調になりました。

2018年7月中旬から10月にかけては、日銀の金融緩和政策の修正観測報道を受けた長期金利の上昇などが嫌気されたこと、公募増資や新規上場が相次いで発表されたことが重しとなり、横ばい圏で推移しました。

11月以降は米中貿易摩擦に対する懸念などから投資家のリスク回避姿勢が高まり、長期金利が低下傾向に推移する中、相対的に高い配当利回りなどが評価され、J-R E I T市場は再び上昇し期末を迎えました。

## 【ポートフォリオ】

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

具体的には相対的な割安感などから「インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人」や「アドバンス・レジデンス投資法人」などを購入しました。一方で、相対的な配当金の伸び悩み懸念などから「日本ビルファンド投資法人」や「大和ハウスリート投資法人」などの一部売却を行いました。

また、J-R E I Tの組入比率は高位を維持しました。

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

## 【組入上位銘柄】

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

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

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

## 今後の運用方針

J-R E I T市場は、オフィス空室率の低さや賃料の上昇傾向など堅調な不動産ファンダメンタルズを背景に、底堅い展開を想定します。なお、内外長期金利の動向や景気動向に対する先行き不透明感に加え、目先、損益確定売りなどが上値を抑える可能性もあり、留意が必要と思われます。ただし、中長期的には、不動産市況の改善継続に伴い、保有物件の賃料上昇等を受けたJ-R E I T各社における配当金の増加が期待できます。このような想定のもと、J-R E I T市場は、配当金の増加を織り込む格好で、上昇傾向をたどるものと予想します。

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

## 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2017年12月12日~2018年12月10日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	32,034	-	-
(a) 売買委託手数料 (投資信託証券)	8 (8)	0.026 (0.026)	(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	8	0.026	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## 期中の売買及び取引の状況 (2017年12月12日から2018年12月10日まで)

## 投資信託証券

		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国	日本アコモデーションファンド投資法人	-	-	630	318,193
	MCUBS MidCity投資法人	-	-	1,950	158,979
		( 13,628)	( -)		
	森ヒルズリート投資法人	2,800	385,153	4,820	665,495
	産業ファンド投資法人	165	19,707	9,240	1,045,443
		( 14,043)	( -)		
	アドバンス・レジデンス投資法人	3,000	848,304	820	227,131
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	2,550	425,557	90	14,768
		( 3,667)	( 61,719)		
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人(新)	393	61,719	-	-
		(△ 393)	(△ 61,719)		
	アクティビア・プロパティーズ投資法人	830	407,487	1,965	936,335
	GLP投資法人	200	22,580	7,085	837,370
		( 1,543)	( 166,662)		
GLP投資法人(新)	1,543	166,662	-	-	
	(△ 1,543)	(△ 166,662)			
内	コンフォリア・レジデンシャル投資法人	2,325	630,970	650	158,324
	日本プロロジスリート投資法人	3,716	857,710	8,370	1,923,554
	星野リゾート・リート投資法人	-	-	1,135	626,539
	イオンリート投資法人	-	-	5,710	674,681
	ヒューリックリート投資法人	500	81,433	6,940	1,158,924
	日本リート投資法人	1,600	588,012	450	148,134
	インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	52,700	830,597	-	-
	積水ハウス・リート投資法人	2,400	291,950	10,480	812,714
		( 8,736)	( 158,191)		
	ケネディクス商業リート投資法人	-	-	200	47,169

		買付		売付		
		□数	金額	□数	金額	
国	ヘルスケア&メディカル投資法人	—	—	80	8,965	
	野村不動産マスターファンド投資法人	600	89,561	9,320	1,374,351	
		( 515)	( 70,799)			
	野村不動産マスターファンド投資法人(新)	515	70,799	—	—	
		(△ 515)	(△ 70,799)			
	ラサールロジポート投資法人	4,900	523,822	14,625	1,602,863	
	スターアジア不動産投資法人	2,600	274,319	—	—	
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	—	—	10	3,375	
		( 88)	( 32,347)			
	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人(新)	88	32,347	—	—	
		(△ 88)	(△ 32,347)			
	森トラスト・ホテルリート投資法人	—	—	75	10,623	
	三菱地所物流リート投資法人	—	—	30	7,862	
	C R Eロジスティクスファンド投資法人	95	10,450	80	8,429	
	ザイマックス・リート投資法人	1,315	142,366	—	—	
	日本ビルファンド投資法人	—	—	3,135	1,922,639	
	ジャパンリアルエステイト投資法人	100	58,841	2,450	1,363,438	
	日本リテールファンド投資法人	3,200	689,400	5,680	1,163,293	
	オリックス不動産投資法人	122	19,638	6,480	1,131,753	
	日本プライムリアルティ投資法人	—	—	1,835	691,459	
	プレミア投資法人	—	—	1,675	193,028	
	東急リアル・エステート投資法人	2,550	407,023	10	1,396	
	グローバル・ワン不動産投資法人	5,450	600,675	—	—	
		( 2,103)	( —)			
	内	ユナイテッド・アーバン投資法人	—	—	4,640	785,150
		森トラスト総合リート投資法人	—	—	2,500	399,818
		インヴィンシブル投資法人	17,500	842,310	5,100	247,775
フロンティア不動産投資法人		—	—	1,285	563,084	
日本ロジスティクスファンド投資法人		1,650	364,364	85	17,402	
福岡リート投資法人		—	—	105	17,963	
ケネディクス・オフィス投資法人		100	69,216	2,375	1,595,463	
積水ハウス・レジデンシャル投資法人		1,300	158,191	—	—	
		(△ 1,300)	(△ 158,191)			
いちごオフィスリート投資法人		—	—	350	30,023	
大和証券オフィス投資法人		—	—	1,155	769,552	
阪急阪神リート投資法人		2,425	338,379	255	33,799	
大和ハウスリート投資法人		—	—	7,225	1,853,930	
ジャパン・ホテル・リート投資法人		—	—	20,090	1,625,051	
日本賃貸住宅投資法人		7,150	632,495	2,230	185,160	
ジャパンエクセレント投資法人		1,450	209,212	4,320	600,097	
<b>合計</b>		<b>□数・金額</b>	<b>127,832</b>	<b>11,151,259</b>	<b>157,735</b>	<b>27,961,519</b>
		( 40,484)	( —)			

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ( ) 内は分割・償還・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## 利害関係人との取引状況等 (2017年12月12日から2018年12月10日まで)

### (1) 当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
投資信託証券	11,151 百万円	1,127 百万円	10.1	27,961 百万円	4,835 百万円	17.3

### (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

	当 期 買 付 額
投資信託証券	766 百万円

### (3) 当期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	20,668千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	3,183千円
(B) / (A)	15.4%

\*金額の単位未満は切捨て。

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

## 組入資産の明細

2018年12月10日現在

## 国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当期		末
	□	数	□	数	評価額
					比率
		□	□	千円	%
日本アコモデーションファンド投資法人	4,893		4,263	2,319,072	3.2
MCUBS MidCity投資法人	3,407		15,085	1,360,667	1.9
森ヒルズリート投資法人	16,446		14,426	2,029,738	2.8
産業ファンド投資法人	4,681		9,649	1,051,741	1.5
アドバンス・レジデンス投資法人	7,043		9,223	2,799,180	3.9
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	3,274		9,401	1,574,667	2.2
アクティビア・プロパティーズ投資法人	5,706		4,571	2,111,802	2.9
GLP投資法人	18,745		13,403	1,506,497	2.1
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	2,775		4,450	1,284,715	1.8
日本プロロジスリート投資法人	9,793		5,139	1,202,526	1.7
星野リゾート・リート投資法人	2,774		1,639	850,641	1.2
イオンリート投資法人	14,413		8,703	1,108,762	1.5
ヒューリックリート投資法人	8,066		1,626	270,729	0.4
日本リート投資法人	1,508		2,658	975,486	1.4
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	-		52,700	854,794	1.2
積水ハウス・リート投資法人	6,291		6,947	477,258	0.7
ケネディクス商業リート投資法人	881		681	167,253	0.2
ヘルスケア&メディカル投資法人	874		794	89,007	0.1
野村不動産マスターファンド投資法人	24,470		16,265	2,410,473	3.3
ラサールロジポート投資法人	15,103		5,378	560,925	0.8
スターアジア不動産投資法人	-		2,600	271,960	0.4
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	2,644		2,722	884,650	1.2
森トラスト・ホテルリート投資法人	3,859		3,784	501,380	0.7
三菱地所物流リート投資法人	458		428	104,860	0.1
CREロジスティクスファンド投資法人	-		15	1,581	0.0
ザイマックス・リート投資法人	-		1,315	147,674	0.2
日本ビルファンド投資法人	11,337		8,202	5,839,824	8.1
ジャパンリアルエステイト投資法人	12,922		10,572	6,533,496	9.0
日本リテールファンド投資法人	18,881		16,401	3,601,659	5.0
オリックス不動産投資法人	32,921		26,563	4,768,058	6.6
日本プライムリアルティ投資法人	5,289		3,454	1,509,398	2.1
プレミア投資法人	9,706		8,031	991,025	1.4
東急リアル・エステート投資法人	3,052		5,592	922,680	1.3
グローバル・ワン不動産投資法人	701		8,254	963,241	1.3
ユナイテッド・アーバン投資法人	16,281		11,641	2,033,682	2.8
森トラスト総合リート投資法人	3,059		559	89,887	0.1

銘	柄	期首 (前期末)		当 期		末	
		□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率	率
		□	□		千円		%
インヴィンシブル投資法人		30,144	42,544		1,986,804		2.8
フロンティア不動産投資法人		1,557	272		118,456		0.2
日本ロジスティクスファンド投資法人		2,031	3,596		812,336		1.1
福岡リート投資法人		1,475	1,370		230,434		0.3
ケネディクス・オフィス投資法人		6,317	4,042		2,966,828		4.1
いちごオフィスリート投資法人		13,776	13,426		1,253,988		1.7
大和証券オフィス投資法人		5,688	4,533		3,182,166		4.4
阪急阪神リート投資法人		1,315	3,485		504,976		0.7
大和ハウスリート投資法人		13,121	5,896		1,456,312		2.0
ジャパン・ホテル・リート投資法人		40,111	20,021		1,627,707		2.3
日本賃貸住宅投資法人		12,080	17,000		1,451,800		2.0
ジャパンエクセレント投資法人		12,706	9,836		1,502,940		2.1
合 計	□ 数 ・ 金 額	412,574	423,155		71,265,745		
	銘 柄 数 < 比 率 >	44銘柄	48銘柄		<98.7%>		

(注1) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) -印は組入れなし。

(注4) MCUBS MidCity投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人、CREロジスティクスファンド投資法人、サイマックス・リート投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、インヴィンシブル投資法人、福岡リート投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、いちごオフィスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、日本賃貸住宅投資法人およびジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ証券およびみずほ信託銀行）が一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書より記載）



## 投資信託財産の構成

2018年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 証 券	71,265,745	98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,145,118	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	72,410,863	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年12月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	72,410,863,251円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	262,921,795
投 資 信 託 証 券(評価額)	71,265,745,800
未 収 入 金	409,875,072
未 収 配 当 金	472,320,584
(B) 負 債	200,323,852
未 払 金	90,454,203
未 払 解 約 金	109,869,000
未 払 利 息	649
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	72,210,539,399
元 本	21,430,845,802
次 期 繰 越 損 益 金	50,779,693,597
(D) 受 益 権 総 口 数	21,430,845,802口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	33,695円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 3,3695円

(注2) 期首元本額 27,707,206,993円

期中追加設定元本額 852,900,447円

期中一部解約元本額 7,129,261,638円

(注3) 元本の内訳

みずほ J-REIT ファンド 17,226,387,636円

みずほ J-REIT ファンド (年1回決算型) 2,119,586,465円

MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 846,580,950円

日本3資産ファンド 成長コース 383,864,817円

日本3資産ファンド 安定コース 266,684,411円

MHAM6資産バランスファンド 252,495,351円

J-REITセレクション (毎月決算型) 184,156,661円

J-REITセレクション (年1回決算型) 116,895,388円

MHAM J-REITファンドVA [適格機関投資家専用]

26,119,180円

MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 4,586,304円

日本3資産ファンド (年1回決算型) 3,488,639円

## 損益の状況

(2017年12月12日から2018年12月10日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	3,085,801,910円
受 取 配 当 金	3,082,552,535
受 取 利 息	597
そ の 他 収 益 金	3,593,222
支 払 利 息	△ 344,444
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,199,017,947
売 買 損 益	7,285,044,013
売 買 損	△ 1,086,026,066
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	9,284,819,857
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	55,256,467,549
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,847,813,553
(F) 解 約 差 損 益 金	△15,609,407,362
(G) 計 (C + D + E + F)	50,779,693,597
次 期 繰 越 損 益 金(G)	50,779,693,597

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

# － 運用報告書（全体版） －

## MHAMグローバルREITマザーファンド

### 第13期

決算日：2019年6月10日

（計算期間：2018年6月12日～2019年6月10日）

「MHAMグローバルREITマザーファンド」は、2019年6月10日に第13期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第13期の運用状況をご報告申し上げます。

#### ■マザーファンドの仕組み

信託期間	2006年5月25日から無期限です。
運用方針	日本を除く世界各国の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。 S & P先進国REIT指数（除く日本、トータルリターン、円ベース）をベンチマークとします。 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。 円の余資運用以外の運用の指図に関する権限を、AMPキャピタル・インベスターズ・リミテッドに委託します。
投資対象	日本を除く世界各国の外国金融商品市場および外国金融商品市場に準ずる市場に上場している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

#### ■お知らせ

金融商品取引業等に関する内閣府令第130条第1項第8号の2に規定する信用リスクを適正に管理する方法について、その整備を行うため、約款に所要の変更を行いました。

なお、上記約款変更により商品としての同一性が失われるものではありません。

（変更年月日：2019年2月13日）

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S & P先進国REIT指数 (除く日本、トータルリターン、円ベース)		投資信託証券 組入比率	純資産額
	期騰落率	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
9期(2015年6月10日)	円	%		%	%	百万円
	18,775	24.9	898.55	25.7	100.3	1,515
10期(2016年6月10日)	18,257	△ 2.8	874.18	△ 2.7	97.6	1,216
11期(2017年6月12日)	18,494	1.3	928.08	6.2	96.3	1,029
12期(2018年6月11日)	19,058	3.0	953.45	2.7	98.8	942
13期(2019年6月10日)	21,691	13.8	1,051.80	10.3	96.3	862

(注1) 基準価額は1万口当たり(以下同じ)。

(注2) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

(注3) S & P先進国REIT指数(除く日本、トータルリターン、円ベース)の値は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております(小数第3位四捨五入)(以下同じ)。

(注4) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注5) S & P先進国REIT指数(除く日本、トータルリターン、円ベース)は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが公表している指数で、日本を除く世界主要先進国に上場するREITおよび同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出されています。同指数は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。

S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、同指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません(以下同じ)。

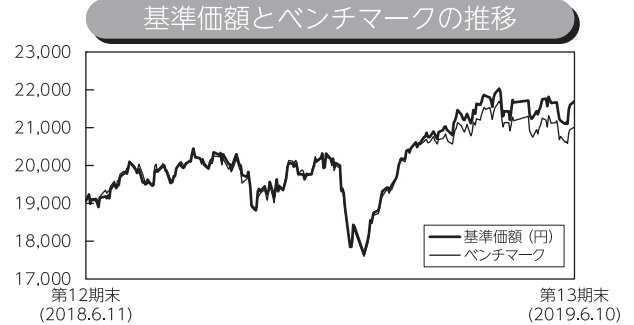
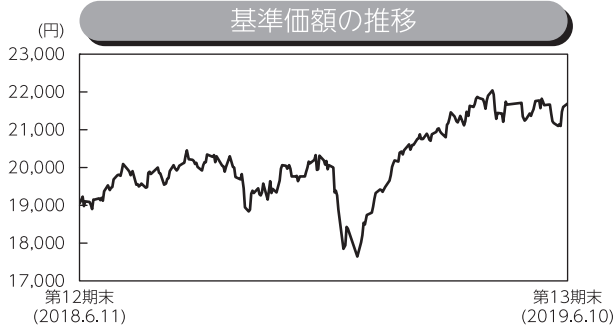
## 当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		S & P先進国REIT指数 (除く日本、トータルリターン、円ベース)		投資信託証券 組入比率	
	騰落率	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2018年6月11日	円	%		%	%	
	19,058	-	953.45	-	98.8	
第13期	6月末	19,364	1.6	972.77	2.0	98.3
	7月末	19,486	2.2	978.05	2.6	97.9
	8月末	20,214	6.1	1,013.39	6.3	98.9
	9月末	20,021	5.1	995.48	4.4	97.9
	10月末	19,635	3.0	979.62	2.7	99.4
	11月末	20,108	5.5	1,005.09	5.4	100.5
	12月末	18,385	△ 3.5	914.81	△ 4.1	99.0
	2019年1月末	20,101	5.5	1,009.10	5.8	97.3
	2月末	20,701	8.6	1,029.05	7.9	98.7
	3月末	21,625	13.5	1,062.62	11.4	99.2
	4月末	21,658	13.6	1,060.07	11.2	97.8
	5月末	21,182	11.1	1,038.68	8.9	96.2
	(期末) 2019年6月10日	21,691	13.8	1,051.80	10.3	96.3

(注) 騰落率は対期首比。

## 当期中の運用経過 (2018年6月12日から2019年6月10日まで)

### 【基準価額等の推移】



(注) ベンチマーク (S & P先進国REIT指数 (除く日本、トータルリターン、円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【基準価額の主な変動要因】

主として、日本を除く世界各国の不動産投資信託証券 (REIT) に投資を行った結果、海外REIT市場が上昇したため、基準価額は上昇しました。

### 【投資環境】

海外REIT市場は、ベンチマークであるS & P先進国REIT指数 (除く日本、トータルリターン、円ベース) でみると10.3%上昇しました。

期首より米中貿易摩擦の悪化懸念などで欧米の長期国債利回りが安定して推移するなかM & Aや好決算などが材料視され8月末にかけて上昇する展開となりました。9月に入ると、米連邦準備制度理事会 (FRB) の金融引き締め懸念から長期国債利回りが上昇したため、海外REIT市場は下落しました。11月以降は、世界経済の成長鈍化懸念から欧米の長期国債利回りが低下したため海外REIT市場は反発したものの、12月にFRBの金融引き締め懸念の再燃で株式市場と同様に急落する展開となりました。年明け以降は、パウエルFRB議長の発言などで金融引き締め懸念が後退すると大きく反発し、その後も長期国債利回りが低下傾向となり海外REIT市場は上昇基調となりました。5月以降は、米中貿易摩擦が悪化したことから上値の重い展開となりました。

為替市場については、米ドルがFRBの金融引き締め政策の修正などから米ドル安となったほか、ユーロや英ポンドなどの欧州通貨は英国のEU (欧州連合) 離脱を巡る混乱から軟調な動きとなりました。

## 【ポートフォリオ】

日本を除く世界各国のREITを主要投資対象とし、安定した収益が見込まれる優良物件を保有し、財務内容が良いと判断される銘柄への投資を行いました。海外REITの組入比率は、期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジは行いませんでした。

期中のベンチマーク対比での地域配分については、北米地域をアンダーウェイトからオーバーウェイトに変更し、欧州地域をニュートラルからアンダーウェイトに変更しました。また、オセアニア地域をアンダーウェイトからニュートラルに、アジア地域をオーバーウェイトからニュートラルに変更しました。

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

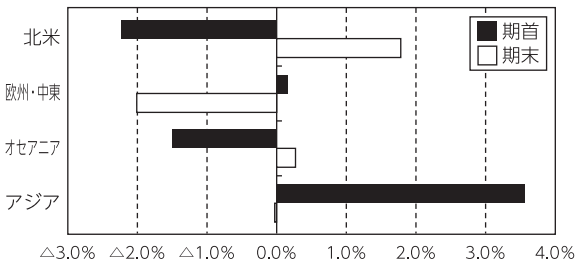
(プラス要因)

- ・海外REIT市場が上昇したこと
- ・チャーター・ホール・グループ (豪州) やグッドマン・グループ (豪州) などが上昇したこと

(マイナス要因)

- ・ユニバイル・ロダムコ・ウェストフィールド (フランス) やトーブマン・センターズ (米国) などが下落したこと
- ・主要通貨が対円で下落したこと

地域別投資配分比率の推移  
(ベンチマークにおける構成比からの乖離幅)



(注) ファンドの投資配分比率についてはMHAMグローバルREITマザーファンドの投資信託証券部分を100%換算したものです。

## 【組入上位銘柄】

期首			
順位	銘柄	国	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	4.2%
2	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	アメリカ	3.6%
3	WELLTOWER INC	アメリカ	3.2%
4	EQUINIX INC	アメリカ	3.0%
5	GOODMAN GROUP	オーストラリア	3.0%

期末			
順位	銘柄	国	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	6.3%
2	WELLTOWER INC	アメリカ	4.5%
3	AVALONBAY COMMUNITIES INC	アメリカ	4.2%
4	GOODMAN GROUP	オーストラリア	4.1%
5	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	アメリカ	3.7%

(注1) 個別銘柄の比率については、MHAMグローバルREITマザーファンドの投資信託証券等の合計に対する投資割合。

(注2) 国名は発行国。

**【ベンチマークとの差異】**

主として、日本を除く世界各国のREITに投資を行った結果、基準価額の騰落率はベンチマークを3.5%上回りました。

グッドマン・グループやウェルタワー（米国）、エクイニクス（米国）の保有などがプラスに寄与しました。

**今後の運用方針**

当ファンドにおいては安定した収益が見込まれる優良物件を保有し、財務内容が良いと判断される銘柄への投資を行っていく方針です。

世界経済は貿易摩擦により成長に鈍化傾向が見られるものの、世界各国の中央銀行が緩和的な金融政策を進めていることが追い風となっており、海外REIT市場の投資環境は引き続き良好と見えています。但し、米中貿易交渉などに見られるように貿易摩擦の悪化により、市場のボラティリティが高まる可能性に注意は必要と考えています。

セクター別では、東京やシドニー、メルボルン、欧州の主要都市のオフィス市場では、賃料の上昇が続いていることなどから注目しています。一方で、小売企業の店舗閉鎖などが続いており小売セクターについては慎重に見ています。eコマースの恩恵を受ける物流施設やデータセンターは構造的に安定した成長が見込まれるほか、高齢化など人口動態の変化を背景にヘルスケアセクターも注目しています。

引き続き、海外REITの組入比率は高位を維持します。また、外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年6月12日~2019年6月10日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	20,206	—	—
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	17 (0) (17)	0.085 (0.000) (0.085)	(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) 有価証券取引税 (投資信託証券)	1 (1)	0.004 (0.004)	(b) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	66 (66) (0)	0.328 (0.325) (0.003)	(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 その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	84	0.417	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## 期中の売買及び取引の状況 (2018年6月12日から2019年6月10日まで)

## (1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	オーストラリア	百株 — (9)	千オーストラリアドル — (1)	百株 9	千オーストラリアドル 1

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ( ) 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## (2) 投資信託証券

	銘 柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	(アメリカ)	□	千米ドル	□	千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	20	2	538	70
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	600	106	290	54
	VEREIT INC	15,300	126	—	—
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	—	395	17
	AMERICOLD REALTY TRUST	5,269	152	298	8
	BOSTON PROPERTIES INC	1,500	205	—	—
国	CAMDEN PROPERTY TRUST	228	23	341	32

銘柄		買付額		売付額	
		□数	金額	□数	金額
外	(アメリカ)		千米ドル		千米ドル
	CHESAPEAKE LODGING TRUST	—	—	2,085	64
	CUBESMART	100	2	1,020	31
	CORPORATE OFFICE PROPERTIES	400	11	4,602	133
	CYRUSONE INC	—	—	4,000	241
	DOUGLAS EMMETT INC	—	—	3,238	125
	DCT INDUSTRIAL TRUST INC	—	—	310	20
		(△ 1,765)	(△ 117)		
	ESSEX PROPERTY TRUST	—	—	970	236
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	97	11	430	43
	EMPIRE STATE REALTY TRUST	3,700	61	1,098	18
	EQUINIX INC	100	41	486	221
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	3,826	66	—	—
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	109	14	312	40
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	—	—	669	22
	WELLTOWER INC	256	19	820	57
	HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	318	8	856	24
	INVITATION HOMES INC	480	11	5,614	131
	JBG SMITH PROPERTIES	500	18	571	22
	KILROY REALTY CORP	—	—	1,083	81
	LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	510	23
	LEXINGTON REALTY TRUST	—	—	576	5
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	1,500	151	275	28
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	—	—	2,982	98
	PROLOGIS INC	759	50	1,831	129
		( 1,800)	( 117)		
	PUBLIC STORAGE	—	—	119	26
PARK HOTELS&RESORTS INC-WI	—	—	3,326	103	
PENNSYLVANIA REAL ESTATE INVEST TRUST	—	—	4,099	47	
RYMAN HOSPITALITY POROPERTIES	1,400	119	211	17	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	2,980	105	255	9	
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	—	63	11	
SUN COMMUNITIES INC	338	35	445	47	
STORE CAPITAL CORP	1,100	36	1,487	44	
TAUBMAN CENTERS INC	1,000	59	1,572	81	
UDR INC	—	—	545	23	
VENTAS INC	—	—	957	58	
VICI PROPERTIES INC	2,200	46	497	10	
小計	□数・金額	44,080 ( 35)	1,489 ( —)	49,776	2,471



銘柄		買付		売付		
		□数	金額	□数	金額	
外	(カナダ)		□	千カナダドル	□	千カナダドル
	ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT		3,744	171	720	32
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INVESTMENT		—	—	1,363	43
	小計 □数・金額		3,744	171	2,083	76
	(ユーロ)		□	千ユーロ	□	千ユーロ
	ドイツ	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	—	—	6,918	97
			( —)	(△ 1)		
	小計 □数・金額		( —)	(△ 1)	6,918	97
	フランス	GECINA SA	53	7	196	26
		UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	367	65	628	94
	小計 □数・金額		420	73	824	121
	スペイン	INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	—	—	463	4
		MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	—	—	3,960	46
			( —)	(△0.48474)		
	小計 □数・金額		( —)	(△0.48474)	4,423	50
	ユーロ計 □数・金額		420	73	12,165	268
			( —)	(△ 2)		
	(イギリス)		□	千英ポンド	□	千英ポンド
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC		—	—	748	5
	LAND SECURITIES GROUP PLC		—	—	504	4
	SEGRO PLC		1,195	8	9,983	63
	TRITAX BIG BOX REIT PLC		—	—	37,190	55
	TRITAX BIG BOX REIT (NEW)		—	—	—	—
			( 2,772)	( 3)		
	小計 □数・金額		1,195	8	48,425	128
		( 2,772)	( 3)			
(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	
CHARTER HALL LONG WALE REIT		13,498	63	—	—	
CHARTER HALL GROUP		21,737	148	3,552	33	
CHARTER HALL LONG WALE REIT		5,874	27	—	—	
GOODMAN GROUP		5,545	68	9,756	112	
INVESTA OFFICE FUND		—	—	16,113	82	
CHARTER HALL RETAIL REIT		12,272	56	5,719	24	
UNIBAIL RODAMCO WTFIELD CDI		6,840	97	6,842	97	
		( 2)	( —)			
WESTFIELD CORP		—	—	18,553	164	
小計 □数・金額		65,766	461	60,535	515	
		( 2)	( —)			
(香港)		□	千香港ドル	□	千香港ドル	
LINK REIT		—	—	5,500	466	
小計 □数・金額		—	—	5,500	466	

銘柄		買付		売付	
		□数	金額	□数	金額
外	(シンガポール)	□	千シンガポールドル	□	千シンガポールドル
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	7,500	12	38,800	74
	CDL HOSPITALITY TRUSTS	( - )	(△0.18204)	59,664	89
	CACHE LOGISTICS TRUST	( - )	(△0.02756)	27,973	20
	FRASERS CENTREPOINT TRUST	( - )	( - )	3,700	8
	FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI	( - )	(△ 2)	56,800	63
	KEPPEL REIT	( - )	( - )	121,800	143
国	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	8,400	10	40,500	54
	( - )	(△ 0.4028)			
	STARHILL GLOBAL REIT	( - )	( - )	54,786	38
( - )	(△0.13695)				
小計	□数・金額	15,900	22	404,023	491
( - )	( - )	(△ 3)			

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ( ) 内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## 利害関係人との取引状況等 (2018年6月12日から2019年6月10日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

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

## 組入資産の明細

2019年6月10日現在

## 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	期首 (前期末)	当期			末
	□ 数	□ 数	評価額		比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	□	□	千米ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	2,400	1,882	283	30,778	3.6
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1,236	1,546	323	35,074	4.1
VEREIT INC	-	15,300	138	15,009	1.7
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	2,000	1,605	75	8,215	1.0
AMERICOLD REALTY TRUST	-	4,971	157	17,111	2.0
BOSTON PROPERTIES INC	-	1,500	204	22,164	2.6
CAMDEN PROPERTY TRUST	1,700	1,587	168	18,291	2.1
CHESAPEAKE LODGING TRUST	4,200	2,115	60	6,516	0.8
CUBESMART	4,400	3,480	118	12,843	1.5
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	4,202	-	-	-	-
CYRUSONE INC	4,000	-	-	-	-
DOUGLAS EMMETT INC	3,238	-	-	-	-
DCT INDUSTRIAL TRUST INC	2,075	-	-	-	-
ESSEX PROPERTY TRUST	970	-	-	-	-
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1,642	1,309	160	17,469	2.0
EMPIRE STATE REALTY TRUST	6,185	8,787	135	14,751	1.7
EQUINIX INC	630	244	121	13,228	1.5
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	-	3,826	80	8,714	1.0
FEDERAL REALTY INVS TRUST	2,000	1,797	237	25,721	3.0
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	3,000	2,331	85	9,227	1.1
WELLTOWER INC	4,700	4,136	344	37,356	4.3
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	6,600	6,062	175	18,992	2.2
INVITATION HOMES INC	8,870	3,736	99	10,804	1.3
JBG SMITH PROPERTIES	2,500	2,429	97	10,620	1.2
KILROY REALTY CORP	2,800	1,717	129	14,090	1.6
LIBERTY PROPERTY TRUST	2,500	1,990	98	10,678	1.2
LEXINGTON REALTY TRUST	6,600	6,024	56	6,151	0.7
MID-AMERICA APARTMENT COMM	-	1,225	143	15,597	1.8
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	6,287	3,305	120	13,030	1.5
PROLOGIS INC	5,400	6,128	479	51,997	6.0
PUBLIC STORAGE	400	281	68	7,477	0.9
PARK HOTELS&RESORTS INC-WI	7,300	3,974	109	11,846	1.4
PENNSYLVANIA REAL ESTATE INVEST TRUST	4,099	-	-	-	-
RYMAN HOSPITALITY POROPERTIES	-	1,189	94	10,202	1.2
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	-	2,725	107	11,677	1.4
SIMON PROPERTY GROUP INC	1,376	1,313	214	23,280	2.7
SUN COMMUNITIES INC	2,011	1,904	247	26,815	3.1
STORE CAPITAL CORP	5,600	5,213	181	19,692	2.3
TAUBMAN CENTERS INC	2,500	1,928	81	8,841	1.0
UDR INC	2,700	2,155	99	10,790	1.3
VENTAS INC	4,100	3,143	203	22,040	2.6

銘柄	期首 (前期末)		当期		期末	
	□ 数	□ 数	評価額		比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ) VICI PROPERTIES INC	□ 3,900	□ 5,603	千米ドル 124	千円 13,468	% 1.6	
小計	□ 数 ・ 金 額 124,121	118,460	5,626	610,573		
	銘柄数 <比率> 35銘柄	36銘柄	-	<70.8%>		
(カナダ) ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT SMARTCENTRES REAL ESTATE INVESTMENT	- 6,200	3,024 4,837	千カナダドル 149 160	12,229 13,159	1.4 1.5	
小計	□ 数 ・ 金 額 6,200	7,861	310	25,389		
	銘柄数 <比率> 1銘柄	2銘柄	-	<2.9%>		
(ユーロ…ドイツ) ALSTRIA OFFICE REIT-AG	10,172	3,254	千ユーロ 46	5,695	0.7	
小計	□ 数 ・ 金 額 10,172	3,254	46	5,695		
	銘柄数 <比率> 1銘柄	1銘柄	-	<0.7%>		
(ユーロ…フランス) GECINA SA UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1,214 662	1,071 401	千ユーロ 142 54	17,509 6,718	2.0 0.8	
小計	□ 数 ・ 金 額 1,876	1,472	197	24,227		
	銘柄数 <比率> 2銘柄	2銘柄	-	<2.8%>		
(ユーロ…スペイン) INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	5,943 8,942	5,480 4,982	千ユーロ 54 60	6,731 7,435	0.8 0.9	
小計	□ 数 ・ 金 額 14,885	10,462	115	14,166		
	銘柄数 <比率> 2銘柄	2銘柄	-	<1.6%>		
ユ - ロ 計	□ 数 ・ 金 額 26,933	15,188	358	44,089		
銘柄数 <比率> 5銘柄	5銘柄	-	<5.1%>			
(イギリス) GREAT PORTLAND ESTATES PLC LAND SECURITIES GROUP PLC SEGRO PLC TRITAX BIG BOX REIT PLC	6,516 11,104 25,747 34,418	5,768 10,600 16,959 -	千英ポンド 40 90 121 -	5,616 12,431 16,751 -	0.7 1.4 1.9 -	
小計	□ 数 ・ 金 額 77,785	33,327	252	34,798		
	銘柄数 <比率> 4銘柄	3銘柄	-	<4.0%>		
(オーストラリア) CHARTER HALL LONG WALE REIT CHARTER HALL GROUP CHARTER HALL LONG WALE REIT GOODMAN GROUP INVESTA OFFICE FUND CHARTER HALL RETAIL REIT WESTFIELD CORP	- - - 35,329 16,113 18,796 18,553	13,498 18,185 5,874 31,118 - 25,349 -	千オーストラリアドル 68 198 27 444 - 115 -	5,179 15,087 2,111 33,724 - 8,785 -	0.6 1.7 0.2 3.9 - 1.0 -	
小計	□ 数 ・ 金 額 88,791	94,024	855	64,889		
	銘柄数 <比率> 4銘柄	5銘柄	-	<7.5%>		

銘柄		期首 (前期末)		当期		期末	
		□ 数	□ 数	評価額		比率	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(香港)		□	□	千香港ドル	千円		%
LINK REIT		24,000	18,500	1,792	24,810		2.9
小計	□ 数 ・ 金額	24,000	18,500	1,792	24,810		
	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	-	<2.9%>		
(シンガポール)				千シンガポールドル			
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		70,300	39,000	78	6,236		0.7
CDL HOSPITALITY TRUSTS		59,664	-	-	-		-
CACHE LOGISTICS TRUST		27,973	-	-	-		-
FRASERS CENTREPOINT TRUST		25,000	21,300	53	4,270		0.5
FRASERS LOGISTICS & INDUSTRI		142,986	100,484	118	9,433		1.1
FRASERS LOGISTICS & INDUST NEW		14,298	-	-	-		-
KEPPEL REIT		121,800	-	-	-		-
MAPLE TREE LOGISTICS TRUST		83,500	51,400	78	6,215		0.7
STARHILL GLOBAL REIT		54,786	-	-	-		-
小計	□ 数 ・ 金額	600,307	212,184	328	26,156		
	銘柄数 <比率>	9銘柄	4銘柄	-	<3.0%>		
合計	□ 数 ・ 金額	948,137	499,544	-	830,707		
	銘柄数 <比率>	59銘柄	56銘柄	-	<96.3%>		

(注1) 邦貨換算金額は、当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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

## 投資信託財産の構成

2019年6月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 証 券	830,707	96.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	33,695	3.9
投 資 信 託 財 産 総 額	864,402	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (835,895千円) の投資信託財産総額 (864,402千円) に対する比率は96.7%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、2019年6月10日における邦貨換算レートは1米ドル=108.52円、1カナダドル=81.75円、1ユーロ=122.83円、1英ポンド=138.07円、1オーストラリアドル=75.84円、1ニュージーランドドル=72.24円、1香港ドル=13.84円、1シンガポールドル=79.56円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年6月10日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	864,402,354円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	33,125,435
投 資 信 託 証 券(評価額)	830,707,159
未 収 入 金	92,763
未 収 配 当 金	476,997
(B) 負 債	2,111,646
未 払 金	2,111,595
未 払 利 息	51
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	862,290,708
元 本	397,529,769
次 期 繰 越 損 益 金	464,760,939
(D) 受 益 権 総 口 数	397,529,769口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,691円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 2,1691円

(注2) 期首元本額 494,728,182円

期中追加設定元本額 5,576,049円

期中一部解約元本額 102,774,462円

(注3) 元本の内訳

MHAM6資産バランスファンド 388,078,854円

MHAM6資産バランスファンド(年1回決算型) 9,450,915円

## 損益の状況

(2018年6月12日から2019年6月10日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	29,506,424円
受 取 配 当 金	29,514,131
受 取 利 息	43
支 払 利 息	△ 7,750
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	92,415,587
売 買 益	132,275,964
売 買 損	△ 39,860,377
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,930,269
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	118,991,742
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	448,120,784
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,373,951
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 107,725,538
(H) 計 (D+E+F+G)	464,760,939
次 期 繰 越 損 益 金(H)	464,760,939

(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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。