

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せん。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。	
分配方針	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82期 <決算日 2020年1月14日>
第83期 <決算日 2020年3月12日>
第84期 <決算日 2020年5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、2020年5月12日に第84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24 作成期	70期(2018年1月12日)	円 10,173	円 30	% 1.8	% 33.0	% -	% 32.1	% -	% 31.7	百万円 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
第28 作成期	82期(2020年1月14日)	10,366	30	2.2	31.7	-	32.4	-	31.7	4,939
	83期(2020年3月12日)	9,096	30	△12.0	28.2	-	37.4	-	30.2	4,273
	84期(2020年5月12日)	9,045	30	△0.2	30.9	-	33.1	-	32.0	4,203

(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作成期の市況の推移」および「過去6ヶ月間の市況の推移」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)	
		期中騰落率	%	期中騰落率	%	期中騰落率	%	期中騰落率	%	期中騰落率	%	期中騰落率	%
第24作成期	70期(2018年1月12日)	ポイント											
		1,876.24	5.2	2,121.90	4.9	379.78	△0.0	458.43	△0.3	ポイント			
		%		%		%		%		%		%	
第25作成期	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	3,251.36	6.4	949.05	△3.9
	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	3,203.75	△1.5	876.05	△7.7
	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	3,381.16	5.5	936.23	6.9
第26作成期	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	3,463.47	2.4	993.01	6.1
	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	3,457.93	△0.2	1,003.50	1.1
	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	3,539.86	2.4	1,006.01	0.3
第27作成期	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	3,569.49	0.8	937.00	△6.9
	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	3,736.98	4.7	1,040.11	11.0
	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	3,826.62	2.4	1,047.76	0.7
第28作成期	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	4,065.33	6.2	1,073.32	2.4
	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	4,301.54	5.8	1,083.50	0.9
	82期(2020年1月14日)	1,740.53	1.8	2,426.29	6.8	388.95	△0.0	473.24	1.7	4,380.21	1.8	1,108.02	2.3
第29作成期	83期(2020年3月12日)	1,327.88	△23.7	1,911.49	△21.2	392.11	0.8	475.56	0.5	4,431.78	1.2	1,138.16	2.7
	84期(2020年5月12日)	1,476.72	11.2	2,057.71	7.6	388.75	△0.9	473.91	△0.3	3,729.21	△15.9	935.16	△17.8

(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82期	(期首) 2019年11月12日	10,171	—	31.9	—	32.4	—	31.3
	11月末	10,340	1.7	31.5	—	32.2	—	32.1
	12月末	10,344	1.7	31.5	—	32.5	—	31.8
	(期末) 2020年1月14日	10,396	2.2	31.7	—	32.4	—	31.7
第83期	(期首) 2020年1月14日	10,366	—	31.7	—	32.4	—	31.7
	1月末	10,420	0.5	31.0	—	32.5	—	32.7
	2月末	9,942	△4.1	29.7	—	34.7	—	31.4
	(期末) 2020年3月12日	9,126	△12.0	28.2	—	37.4	—	30.2
第84期	(期首) 2020年3月12日	9,096	—	28.2	—	37.4	—	30.2
	3月末	8,919	△1.9	29.1	—	34.4	—	30.7
	4月末	9,080	△0.2	30.9	—	32.9	—	31.5
	(期末) 2020年5月12日	9,075	△0.2	30.9	—	33.1	—	32.0

(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。

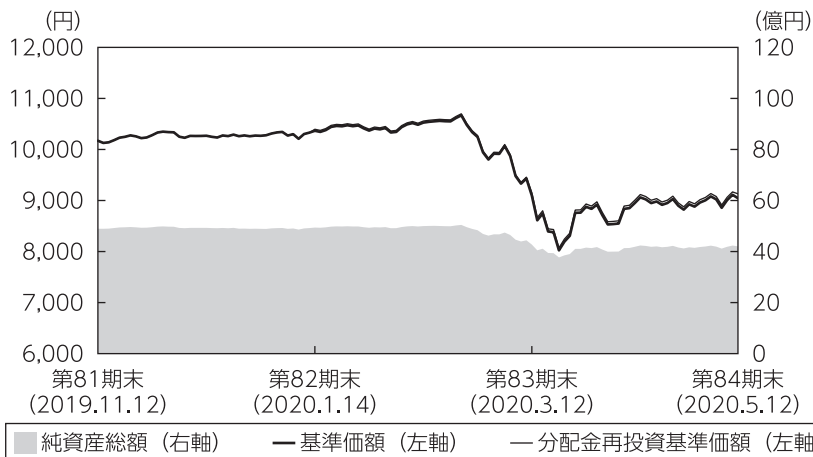
■過去6ヶ月間の市況の推移

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	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
第82期	(期首) 2019年11月12日	ポイント 1,709.67	% -	2,271.07	% -	389.10	% -	465.43	% -	ポイント 4,380.21	% -	1,108.02	% -
	11月末	1,699.36	△0.6	2,321.55	2.2	391.33	0.6	470.90	1.2	4,584.30	4.7	1,136.46	2.6
	12月末	1,721.36	0.7	2,391.64	5.3	390.14	0.3	472.81	1.6	4,450.34	1.6	1,124.92	1.5
	(期末) 2020年1月14日	1,740.53	1.8	2,426.29	6.8	388.95	△0.0	473.24	1.7	4,431.78	1.2	1,138.16	2.7
第83期	(期首) 2020年1月14日	1,740.53	-	2,426.29	-	388.95	-	473.24	-	4,431.78	-	1,138.16	-
	1月末	1,684.44	△3.2	2,385.95	△1.7	391.77	0.7	475.35	0.4	4,608.85	4.0	1,141.70	0.3
	2月末	1,510.87	△13.2	2,217.19	△8.6	394.74	1.5	484.79	2.4	4,218.40	△4.8	1,083.20	△4.8
	(期末) 2020年3月12日	1,327.88	△23.7	1,911.49	△21.2	392.11	0.8	475.56	0.5	3,729.21	△15.9	935.16	△17.8
第84期	(期首) 2020年3月12日	1,327.88	-	1,911.49	-	392.11	-	475.56	-	3,729.21	-	935.16	-
	3月末	1,403.04	5.7	1,863.46	△2.5	388.45	△0.9	480.58	1.1	3,343.59	△10.3	801.94	△14.2
	4月末	1,464.03	10.3	2,051.35	7.3	389.79	△0.6	472.88	△0.6	3,313.25	△11.2	860.02	△8.0
	(期末) 2020年5月12日	1,476.72	11.2	2,057.71	7.6	388.75	△0.9	473.91	△0.3	3,455.64	△7.3	829.52	△11.3

(注) 騰落率は期首比です。

■第82期～第84期の運用経過（2019年11月13日から2020年5月12日まで）

基準価額等の推移



第82期首： 10,171円
 第84期末： 9,045円
 （既払分配金90円）
 騰落率： △10.2%
 （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す。
- (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下落したことから基準価額は下落しました。

【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入マザーファンド	騰落率
MHAM好配当利回り株マザーファンド	△15.7%
海外好配当株マザーファンド	△11.8%
MHAM日本債券マザーファンド	△0.1%
MHAM海外債券マザーファンド	2.7%
MHAM J-REITマザーファンド	△19.5%
MHAMグローバルREITマザーファンド	△20.1%

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、13.6%下落しました。作成期首から2020年1月中旬までは、欧米の中央銀行が金融緩和姿勢を強めたこと、米中貿易協議の部分合意などを好感し、上昇しました。2020年1月下旬から3月中旬までは、新型コロナウイルスの感染拡大を背景に世界経済の後退懸念が高まり、大幅下落しました。4月から作成期末にかけては、国内外で新型コロナウイルスの感染拡大に鈍化の兆しが出てきたことを受け、上昇しました。

●海外株式市況

海外株式市場は下落しました。作成期首より、各国の堅調な経済指標が好感されたことや、米中通商協議の進展が見られたこともあり、景気改善への期待感を背景に株価は上昇しました。作成期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大により、世界経済への悪影響が懸念され、株価は下落しました。

●国内公社債市況

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合で見ると、0.1%下落しました。作成期首△0.030%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、米中貿易交渉の進展などから、プラス圏へ浮上する局面もありましたが、新型コロナウイルスの感染拡大を受け、2月から3月上旬にかけては低下しました。その後は、財政政策への期待が高まったことなどから、長期金利は上昇し、△0.005%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、1.8%上昇しました。米国金利は低下しました。米国10年国債利回りは新型コロナウイルスの感染拡大に伴う景気悪化懸念やFRB（米連邦準備制度理事会）による緊急利下げから低下しました。ドイツ10年国債利回りは新型コロナウイルスの感染拡大に伴う景気悪化懸念やリスク回避姿勢の高まりから低下しました。

●国内不動産投信市況

国内REIT市場は、東証REIT指数（配当込み）で見ると下落しました。作成期首から2月中旬までは、国内長期金利の上昇が上値を抑える要因になっていたとみられるものの、堅調な不動産市況などが支えになり、徐々に下値を切り上げる展開となりました。しかし、2月下旬から3月にかけては、新型コロナウイルス感染拡大を受けた内外金融市場の急落に伴い、損益確定売りにおされ大幅な下落となりました。その後、反発し値を戻したものの、期を通じては下落しました。

●海外不動産投信市況

外国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25.1%下落しました。作成期首より2月中旬までは米国長期金利の低位安定や、米中貿易協議の進展などを受けて市場は上昇しました。その後新型コロナウイルスの感染が欧米に拡大すると世界的な景気後退懸念が強まり、特に外出禁止令や店舗一時閉鎖の影響を受ける小売施設銘柄を中心に大きく下落しました。作成期末にかけては経済活動再開の動きなどからやや値を戻しました。

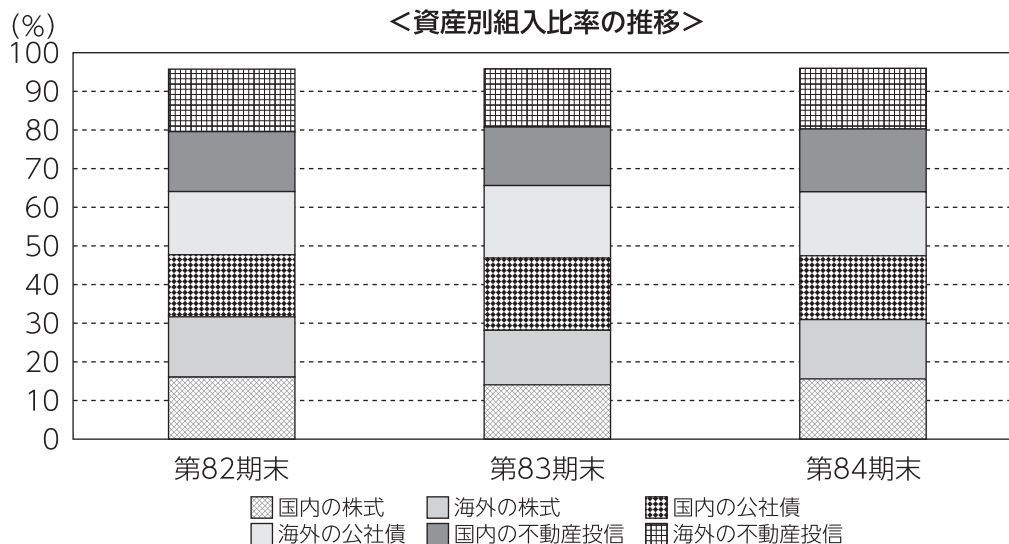
●為替市況

為替市場では、米ドル、ユーロはともに前作成期末対比で対円で下落しました。米ドルは新型コロナウイルスの感染拡大に伴う景気悪化懸念やリスク回避姿勢の高まり、FRB（米連邦準備制度理事会）による緊急利下げなどを背景に下落しました。ユーロは英国のEU（欧州連合）離脱を巡る不透明感の後退から一時的に上昇したものの、その後ウイルス感染拡大に伴う欧州の景気悪化懸念やリスク回避姿勢の高まりなどを背景に下落しました。

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。銘柄の選定にあたっては業績動向、財務内容の健全性などに留意した上で、今後高水準かつ安定的な配当を予想する銘柄を中心に選別しました。この結果、東証33業種分類では、情報・通信業、卸売業、電気機器などの比率を高めて運用を行いました。

【組入上位業種】

2019年11月12日現在

2020年5月12日現在

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%

順位	業種	比率
1	情報・通信業	18.4%
2	電気機器	11.7%
3	卸売業	10.2%
4	輸送用機器	8.2%
5	化学	7.4%

(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。

【組入上位銘柄】

2019年11月12日現在

2020年5月12日現在

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%

順位	銘柄	比率
1	トヨタ自動車	4.7%
2	武田薬品工業	4.5%
3	KDDI	4.3%
4	伊藤忠商事	4.0%
5	東京エレクトロン	3.9%

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

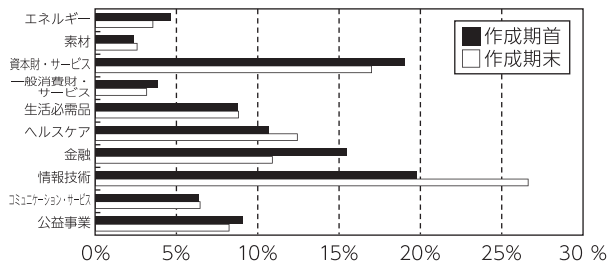
●海外好配当株マザーファンド

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。

各国の景気や金融政策、企業業績や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。結果、北米地域のウエイトを高めました。またセクター別では、情報技術や資本財・サービスのセクターの比率を高めに維持しました。

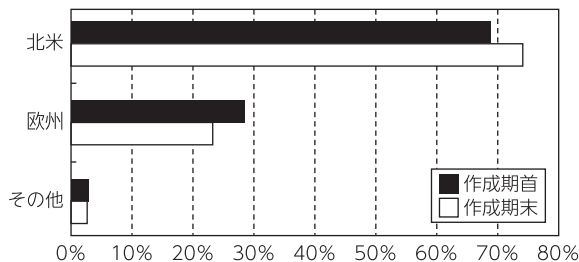
作成期首：2019年11月12日 作成期末：2020年5月12日

<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	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。

作成期末			
順位	銘柄	国または地域・業種	比率
1	APPLE INC	アメリカ/テクノロジー・ハードウェアおよび機器	3.0%
2	ABBOTT LABORATORIES	アメリカ/ヘルスケア機器・サービス	2.7%
3	APPLIED MATERIALS INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	2.7%
4	QUALCOMM INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	2.6%
5	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	スイス/医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.6%

●MHAM日本債券マザーファンド

金利戦略は、金利上昇を見込み、修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比短期化とする戦略を継続しました。残存年限別構成戦略は、相対的に軟調に推移すると見込んだ超長期ゾーンをアンダーウェイトとする戦略を基本としました。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。

【組入上位銘柄】

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%

2020年5月12日現在

順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	129回 利付国庫債券 (5年)	0.1%	2021/9/20	8.0%
2	355回 利付国庫債券 (10年)	0.1%	2029/6/20	7.4%
3	356回 利付国庫債券 (10年)	0.1%	2029/9/20	7.0%
4	400回 利付国庫債券 (2年)	0.1%	2021/5/1	6.1%
5	140回 利付国庫債券 (5年)	0.1%	2024/6/20	5.4%

(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

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

【通貨別組入比率】

2019年11月12日現在

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%

2020年5月12日現在

順位	通貨	比率
1	米ドル	47.3%
2	ユーロ	36.3%
3	英ポンド	6.3%
4	オーストラリアドル	3.3%
5	カナダドル	3.1%

(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。

【組入上位銘柄】

2019年11月12日現在

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%

2020年5月12日現在

順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 2.25 11/15/27	米ドル	8.9%
2	US T N/B 2.875 05/15/28	米ドル	8.2%
3	US T N/B 2.25 11/15/25	米ドル	7.7%
4	SPAIN 1.95 04/30/26	ユーロ	4.6%
5	US T N/B 4.5 02/15/36	米ドル	4.6%

(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

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき、分配金の維持・向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる運用を行いました。具体的には内部成長力の強さなどを評価し「Oneリート投資法人」や「平和不動産リート投資法人」などを購入しました。一方で、相対的な分配金の伸び悩み懸念などから「ジャパンリアルエステイト投資法人」や「MCUBS MidCity投資法人」などの一部売却を行いました。組入比率は高位を維持しました。

【組入上位銘柄】

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%

2020年5月12日現在

順位	銘柄	比率
1	日本ビルファンド投資法人	7.5%
2	ジャパンリアルエステイト投資法人	7.3%
3	日本プロロジスリート投資法人	5.3%
4	アドバンス・レジデンス投資法人	4.3%
5	野村不動産マスターファンド投資法人	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R E I Tマザーファンド

日本を除く世界各国のR E I T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R E I T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。期中については、デジタル・リアルティ・トラスト(米国)などを買い付けたほか、アバロンベイ・コミュニーズ(米国)などの売却を実施しました。

【組入上位銘柄】

2019年11月12日現在

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%

2020年5月12日現在

順位	銘柄	国	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	9.7%
2	EQUINIX INC	アメリカ	8.3%
3	DIGITAL REALTY TRUST INC	アメリカ	4.5%
4	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	アメリカ	4.1%
5	WELLTOWER INC	アメリカ	3.5%

(注1) 個別銘柄の比率については、MHAMグローバルR E I T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。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第82期	第83期	第84期
	2019年11月13日 ～2020年1月14日	2020年1月15日 ～2020年3月12日	2020年3月13日 ～2020年5月12日
当期分配金（税引前）	30円	30円	30円
対基準価額比率	0.29%	0.33%	0.33%
当期の収益	30円	12円	30円
当期の収益以外	-円	18円	-円
翌期繰越分配対象額	671円	653円	660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。

●MH AM好配当利回り株マザーファンド

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

●海外好配当株マザーファンド

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。

●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、新型コロナウイルス感染拡大による世界的な景気悪化懸念が根強く残り、金利は低位で推移すると見込みます。

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、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。

●MHAM海外債券マザーファンド

先進国各国では、新型コロナウイルス感染対策に伴う経済活動の抑制に加え、米国を中心にこれまで拡大してきた企業債務に対する削減圧力が高まるとみられることから、今後は景気悪化が顕在化し、物価動向にも下落圧力がかかると見込まれます。こうした環境下、各国中銀は長期間にわたり低金利政策を継続すると見込まれるため、先進国金利は低下すると考えます。債券組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

●MHAM J-REITマザーファンド

国内REIT市場は、目先、新型コロナウイルス関連の報道などに一喜一憂し、値動きの荒い展開が続くと想定します。世界的な経済活動停滞の影響を受け、不動産市況が調整に向かうとの思惑が上値を抑える可能性がある一方で、経済活動再開など前向きな動きが下値を支えると見られ、ボックス圏での推移を想定します。銘柄選別に際しては、分配金の維持向上など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。

●MHAMグローバルREITマザーファンド

各国の中央銀行が金融緩和姿勢を強める中で経済活動が徐々に再開されれば、REIT市場に再び注目が集まると見えています。ロックダウン（都市封鎖）の直接的な影響を受けるセクターのリスクは抑制する一方、オンラインショッピングやデータ通信量の増大の恩恵を受ける物流施設やデータセンターに注目しています。当マザー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。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第82期～第84期		項目の概要
	(2019年11月13日 ～2020年5月12日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	61円	0.629%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,777円です。
(投信会社)	(26)	(0.268)	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)	(32)	(0.328)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(3)	(0.033)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	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)	(1)	(0.012)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.001)	
(投資証券)	(2)	(0.017)	
(c) 有価証券取引税	0	0.003	(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)	(0.002)	
(d) その他費用	5	0.051	(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)	(5)	(0.049)	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
合計	70	0.714	

(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。

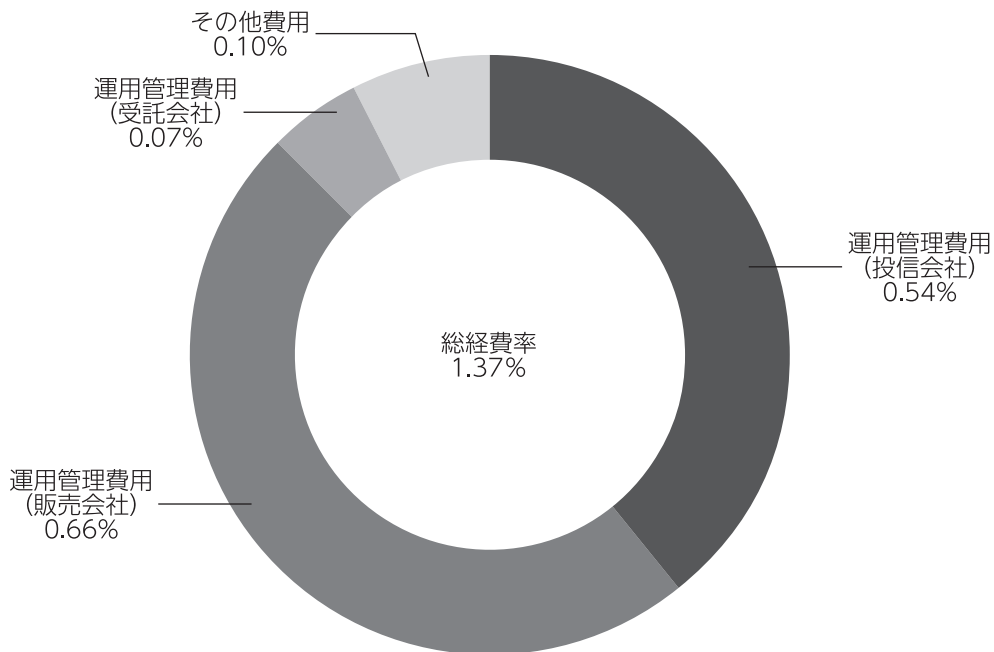
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.37%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11月13日から2020年5月12日まで)

	第 82 期 ~ 第 84 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
MHAM好配当利回り株マザーファンド	3,697	12,000	4,961	20,000
海外好配当株マザーファンド	6,110	13,000	21,048	55,000
MHAM日本債券マザーファンド	-	-	69,871	100,000
MHAM海外債券マザーファンド	-	-	41,807	115,000
MHAM J-R E I Tマザーファンド	24,434	60,000	-	-
MHAMグローバルREITマザーファンド	47,885	78,000	20,654	50,000

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第 82 期 ~ 第 84 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	5,115,107千円	229,419千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,353,889千円	734,034千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.80	0.31

(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11月13日から2020年5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 82 期 ~ 第 84 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	1,438千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	56千円
(B)／(A)	3.9%

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

【MHAM好配当利回り株マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引状況

区 分	第 82 期 ~			第 84 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
株 式	百万円 2,438	百万円 233	9.6	百万円 2,676	百万円 183	6.8

平均保有割合 11.3%

(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。

【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

区 分	第 82 期 ~			第 84 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 2,772	百万円 150	5.4	百万円 3,605	百万円 80	2.2

平均保有割合 15.5%

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

(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82期～第84期
	買 付 額
公 社 債	百万円 300

【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

区 分	第 82 期 ~ 第 84 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 13,993	百万円 2,402	% 17.2	百万円 17,813	百万円 2,558	% 14.4

平均保有割合 1.1%

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

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	第82期～第84期
	買 付 額
投 資 証 券	百万円 146

【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。

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27作成期末		第 28 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千□	千円
MHAM好配当利回り株マザーファンド	206,127	204,862	683,299	
海外好配当株マザーファンド	325,668	310,730	693,271	
MHAM日本債券マザーファンド	560,036	490,164	702,209	
MHAM海外債券マザーファンド	299,135	257,328	707,885	
MHAM J-R E I Tマザーファンド	186,072	210,507	696,379	
MHAMグローバルREITマザーファンド	348,620	375,852	684,689	

<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（1,801,681,157□）の内容です。

国内株式

銘 柄	2019年11月22日現在		2020年5月12日現在	
	株 数	株 数	評 価 額	株 数
	千株	千株	千円	
鉱業 (0.2%)				
国際石油開発帝石	—	13.8	9,526	
建設業 (4.5%)				
安藤・間	67.1	66.9	46,495	
熊谷組	20.4	16.4	40,803	
東洋建設	—	56.6	25,470	
大和ハウス工業	43.6	42.3	115,542	
積水ハウス	63.5	16	29,728	
食料品 (0.5%)				
日本たばこ産業	31.6	13.2	26,815	
化学 (7.7%)				
旭化成	50.1	—	—	
デンカ	5.1	8.2	21,861	
三菱瓦斯化学	—	81.1	119,460	
J S R	42.1	91	179,543	
東京応化工業	—	18.1	83,079	
アイカ工業	10.1	7.1	21,584	
太陽ホールディングス	—	2.9	13,296	
ポーラ・オルビスホールディングス	16.9	3.5	7,010	
医薬品 (5.2%)				
武田薬品工業	49.1	71.5	271,914	
アステラス製薬	58.2	14.9	27,229	
石油・石炭製品 (1.5%)				
出光興産	19.7	15.6	38,454	
J X T Gホールディングス	86	119.5	45,828	

銘 柄	2019年11月22日現在		2020年5月12日現在	
	株 数	株 数	評 価 額	株 数
	千株	千株	千円	
ゴム製品 (0.4%)				
ブリヂストン	11.8	7	23,009	
ガラス・土石製品 (2.5%)				
日本碍子	—	34.5	48,610	
フジミインコーポレーテッド	1.2	17.4	52,896	
ニチアス	1.5	18.7	42,075	
非鉄金属 (1.1%)				
日本軽金属ホールディングス	—	66.3	11,536	
アサヒホールディングス	—	19.8	52,410	
金属製品 (0.5%)				
三和ホールディングス	48.5	32.8	27,650	
L I X I Lグループ	28.7	—	—	
機械 (3.7%)				
アマダ	41.5	30.2	29,294	
牧野フライス製作所	6.1	—	—	
小松製作所	19.3	19	38,798	
日立建機	23.7	12.3	31,032	
アマノ	6.4	—	—	
日本精工	—	86.2	66,718	
スター精密	36.1	36.9	44,796	
電気機器 (12.2%)				
コニカミノルタ	14.3	14	5,670	
ブラザー工業	36.8	41.9	81,034	
三菱電機	132.4	135	182,992	
マブチモーター	—	5	16,500	

銘柄	2019年11月26日現在	2020年5月12日現在	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
沖電気工業	84.6	46.4	49,416
セイコーエプソン	22.3	37.2	43,970
エスベック	-	13.2	23,284
新光電気工業	50.8	-	-
キャノン電子	-	9.9	15,741
キャノン	46.4	24.1	53,441
東京エレクトロン	7.5	10.1	231,845
輸送用機器 (8.5%)			
トヨタ自動車	44.6	43.3	282,619
アイシン精機	4.1	-	-
本田技研工業	21.9	55.5	140,026
S U B A R U	17.3	24.3	53,241
ヤマハ発動機	7.7	11.2	15,680
その他製品 (0.3%)			
大日本印刷	22.5	-	-
リンテック	-	8.2	19,827
電気・ガス業 (0.8%)			
電源開発	33.7	23.9	48,182
空運業 (-)			
日本航空	9.4	-	-
情報・通信業 (19.2%)			
N E C ネットズエスアイ	20	12.5	61,187
コーエーテックモホールディングス	14.3	12.2	37,210
トレンドマイクロ	44	36.6	199,836
兼松エレクトロニクス	-	1.6	6,024
日本電信電話	54.4	90.8	222,505
K D D I	101.2	80.4	255,672
ソフトバンク	151.8	83.9	122,074
N T T ドコモ	47.2	65.7	203,998
卸売業 (10.6%)			
伊藤忠商事	111.8	106.4	242,060
丸紅	86.2	-	-
兼松	-	12.3	14,194
三井物産	118.3	103.5	165,237
住友商事	25.8	-	-
三菱商事	80.3	62.1	147,518
因幡電機産業	19.7	19.5	44,401

銘柄	2019年11月26日現在	2020年5月12日現在		
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
小売業 (1.7%)				
エービーシー・マート	4.5	2.9	17,255	
パルグループホールディングス	8.1	7.8	10,459	
ユナイテッドアローズ	8.5	3.9	6,953	
島忠	13.2	19.5	54,541	
丸井グループ	15.4	4	6,932	
銀行業 (6.0%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	336.6	357.6	149,119	
三井住友トラスト・ホールディングス	21.9	22.2	66,999	
三井住友フィナンシャルグループ	47.7	46.3	127,602	
証券・商品先物取引業 (1.0%)				
S B I ホールディングス	39.3	26.5	58,353	
保険業 (6.0%)				
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	29.3	35.9	108,023	
第一生命ホールディングス	69.7	45.1	59,734	
東京海上ホールディングス	38.8	39.7	180,714	
その他金融業 (2.4%)				
日立キャピタル	-	24.5	50,837	
オリックス	98.6	65.9	84,714	
不動産業 (3.2%)				
野村不動産ホールディングス	54.4	54.8	102,037	
東京建物	89.2	64.4	80,113	
サービス業 (0.4%)				
ジェイエイシーリクルートメント	19.4	5.8	7,047	
丹青社	47.6	21.7	15,515	
合計	株数・金額	千株	千株	千円
	銘柄数 <比率>	71銘柄	77銘柄	<95.9%>

(注1) 銘柄欄の()内は、2020年5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、2020年5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（324,125,143口）の内容です。

外国株式

銘柄	2019年11月12日現在		2020年5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	22.89	17.59	168	18,169	ヘルスケア機器・用品	
AES CORP	53.43	64.53	80	8,603	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
AMERICAN EXPRESS CO	8.8	11.39	97	10,449	消費者金融	
APPLE INC	7.4	5.96	187	20,186	コンピュータ・周辺機器	
APPLIED MATERIALS INC	16.11	31.06	167	18,037	半導体・半導体製造装置	
VERIZON COMM INC	15.4	16.42	92	9,957	各種電気通信サービス	
CAMPBELL SOUP CO	32.1	29.68	154	16,581	食品	
SEAGATE TECHNOLOGY	15.77	28.2	140	15,117	コンピュータ・周辺機器	
JPMORGAN CHASE & CO	13.7	10.06	90	9,731	銀行	
THE WALT DISNEY CO	-	7.15	77	8,285	娯楽	
DTE ENERGY CO	12	12	118	12,738	総合公益事業	
DUKE ENERGY CORP	9.41	11.03	90	9,684	電力	
BANK OF AMERICA CORP	35.37	39.99	90	9,708	銀行	
EATON CORP PLC	19.4	19.4	157	16,912	電気設備	
NEXTERA ENERGY INC	10.04	6.2	140	15,157	電力	
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	7.4	7.4	132	14,273	航空宇宙・防衛	
KIMBERLY-CLARK CORP	5.6	5.6	77	8,343	家庭用品	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	9.2	12.63	118	12,752	航空貨物・物流サービス	
LOCKHEED MARTIN CORP	4.8	3.91	147	15,830	航空宇宙・防衛	
MCDONALD'S CORPORATION	4.1	4.1	74	7,973	ホテル・レストラン・レジャー	
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	26.2	28.79	157	16,901	半導体・半導体製造装置	
MERCK & CO.INC.	23.3	18.33	142	15,354	医薬品	
MICROSOFT CORP	6.7	8.01	149	16,082	ソフトウェア	
PAYCHEX INC	12.9	18.24	120	13,004	情報技術サービス	
PEPSICO INC	12.6	8.21	110	11,862	飲料	
PENTAIR PLC	21.77	-	-	-	機械	
PFIZER INC	27.9	27.9	106	11,429	医薬品	
PROCTER & GAMBLE CO	7.4	8.08	93	10,017	家庭用品	
QUALCOMM INC	26.4	20.43	164	17,678	半導体・半導体製造装置	
AT&T INC	37.8	28.83	84	9,107	各種電気通信サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	13.3	13.3	152	16,428	半導体・半導体製造装置	
UNION PACIFIC CORP	10.79	8.36	131	14,098	陸運・鉄道	
WASTE MANAGEMENT INC	13.85	12.86	129	13,896	商業サービス・用品	
CME GROUP INC	3.7	3.7	68	7,326	資本市場	
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	7.27	12.1	144	15,515	情報技術サービス	
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORP	16.1	18.17	131	14,191	情報技術サービス	
ABBVIE INC	15	15	131	14,176	バイオテクノロジー	
SCIENCE APPLICATIONS INTERNATIONAL	11.35	17.8	150	16,162	情報技術サービス	
DOW INC	10.46	19.06	64	6,947	化学	
小計	株数・金額	607.71	631.47	4,637	498,677	
	銘柄数 < 比率 >	38銘柄	38銘柄	-	<69.0%>	

銘柄	2019年11月12日現在		2020年5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		
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円		
MACQUARIE GROUP LTD	16.4	16.4	182	12,660	資本市場	
AMCOR PLC-CDI	54.13	54.13	74	5,139	容器・包装	
小計	株数・金額	70.53	70.53	257	17,800	
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	-	<2.5%>	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
BAE SYSTEMS PLC	176.3	154.75	77	10,294	航空宇宙・防衛	
UNILEVER PLC	26.6	22.96	95	12,671	パーソナル用品	
RIO TINTO PLC	11.2	11.2	41	5,441	金属・鉱業	
VODAFONE GROUP PLC	204.6	204.6	23	3,057	無線通信サービス	
SSE PLC	68.4	57.22	71	9,394	電力	
BP PLC	221.89	292.94	91	12,157	石油・ガス・消耗燃料	
GLAXOSMITHKLINE PLC	-	31.72	53	7,038	医薬品	
小計	株数・金額	708.99	775.39	454	60,055	
	銘柄数<比率>	6銘柄	7銘柄	-	<8.3%>	
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	5.2	4.64	159	17,647	医薬品	
小計	株数・金額	5.2	4.64	159	17,647	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	-	<2.4%>	
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
NN GROUP NV	-	19.27	48	5,665	保険	
小計	株数・金額	-	19.27	48	5,665	
	銘柄数<比率>	-	1銘柄	-	<0.8%>	
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
AXA	45.7	45.7	73	8,543	保険	
BNP PARIBAS	27.1	-	-	-	銀行	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	4.5	3.34	116	13,520	繊維・アパレル・贅沢品	
TOTAL SA	34.85	31.69	102	11,906	石油・ガス・消耗燃料	
小計	株数・金額	112.15	80.73	292	33,970	
	銘柄数<比率>	4銘柄	3銘柄	-	<4.7%>	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
DEUTSCHE POST AG-REG	53.1	53.1	142	16,485	航空貨物・物流サービス	
ALLIANZ SE	8.85	5.18	80	9,394	保険	
小計	株数・金額	61.95	58.28	223	25,880	
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	-	<3.6%>	
(ユーロ…フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ELISA OYJ	33.6	20.61	113	13,180	各種電気通信サービス	
小計	株数・金額	33.6	20.61	113	13,180	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	-	<1.8%>	
合計	株数・金額	1,600.13	1,660.92	-	672,876	
	銘柄数<比率>	54銘柄	55銘柄	-	<93.0%>	

(注1) 邦貨換算金額は、2020年5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、2020年5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（3,130,899,929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	2020年5月12日現在						
	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
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	3,426,500	3,578,560	79.8	—	50.3	9.1	20.4
普 通 社 債 券	850,000	854,864	19.1	—	1.2	17.7	0.2
合 計	4,276,500	4,433,424	98.8	—	51.5	26.8	20.6

(注) 組入比率は、2020年5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	2020年5月12日現在			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
400回 利付国庫債券（2年）	0.1000	270,000	270,731	2021/05/01
402回 利付国庫債券（2年）	0.1000	174,000	174,553	2021/07/01
129回 利付国庫債券（5年）	0.1000	352,000	353,312	2021/09/20
131回 利付国庫債券（5年）	0.1000	116,000	116,591	2022/03/20
134回 利付国庫債券（5年）	0.1000	109,000	109,783	2022/12/20
135回 利付国庫債券（5年）	0.1000	43,000	43,338	2023/03/20
136回 利付国庫債券（5年）	0.1000	13,000	13,109	2023/06/20
140回 利付国庫債券（5年）	0.1000	238,000	240,456	2024/06/20
345回 利付国庫債券（10年）	0.1000	96,000	97,438	2026/12/20
354回 利付国庫債券（10年）	0.1000	187,000	189,576	2029/03/20
355回 利付国庫債券（10年）	0.1000	322,000	326,266	2029/06/20
356回 利付国庫債券（10年）	0.1000	305,000	308,717	2029/09/20
126回 利付国庫債券（20年）	2.0000	37,000	44,859	2031/03/20
131回 利付国庫債券（20年）	1.7000	16,000	18,970	2031/09/20
135回 利付国庫債券（20年）	1.7000	88,000	104,798	2032/03/20
144回 利付国庫債券（20年）	1.5000	17,000	19,981	2033/03/20
147回 利付国庫債券（20年）	1.6000	29,000	34,629	2033/12/20
150回 利付国庫債券（20年）	1.4000	189,000	221,577	2034/09/20
153回 利付国庫債券（20年）	1.3000	87,500	101,685	2035/06/20
161回 利付国庫債券（20年）	0.6000	37,000	38,996	2037/06/20
163回 利付国庫債券（20年）	0.6000	36,000	37,900	2037/12/20
164回 利付国庫債券（20年）	0.5000	18,000	18,625	2038/03/20
166回 利付国庫債券（20年）	0.7000	21,000	22,461	2038/09/20
167回 利付国庫債券（20年）	0.5000	39,000	40,267	2038/12/20
30回 利付国庫債券（30年）	2.3000	7,000	9,531	2039/03/20
168回 利付国庫債券（20年）	0.4000	110,000	111,564	2039/03/20
171回 利付国庫債券（20年）	0.3000	16,000	15,926	2039/12/20
38回 利付国庫債券（30年）	1.8000	26,000	34,085	2043/03/20

銘 柄	2020年5月12日現在			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
44回 利付国庫債券 (30年)	1.7000	51,000	66,377	2044/09/20
51回 利付国庫債券 (30年)	0.3000	50,000	48,417	2046/06/20
57回 利付国庫債券 (30年)	0.8000	29,000	31,647	2047/12/20
58回 利付国庫債券 (30年)	0.8000	48,000	52,417	2048/03/20
59回 利付国庫債券 (30年)	0.7000	18,000	19,194	2048/06/20
60回 利付国庫債券 (30年)	0.9000	6,000	6,712	2048/09/20
61回 利付国庫債券 (30年)	0.7000	19,000	20,254	2048/12/20
63回 利付国庫債券 (30年)	0.4000	42,000	41,406	2049/06/20
66回 利付国庫債券 (30年)	0.4000	83,000	81,799	2050/03/20
10回 利付国庫債券 (40年)	0.9000	50,000	57,293	2057/03/20
11回 利付国庫債券 (40年)	0.8000	9,000	10,035	2058/03/20
12回 利付国庫債券 (40年)	0.5000	23,000	23,264	2059/03/20
小 計	—	3,426,500	3,578,560	—
(普通社債券)	%	千円	千円	
320回 北海道電力社債	0.5850	10,000	10,070	2021/12/24
76回 三井不動産社債	0.2100	100,000	100,040	2023/04/28
109回 近鉄グループホールディングス社債	0.2000	50,000	49,707	2023/07/20
74回 アコム社債	0.5900	100,000	100,225	2024/02/28
427回 九州電力社債	1.0240	110,000	113,557	2024/05/24
532回 関西電力社債	0.1800	100,000	99,696	2024/07/25
428回 九州電力社債	0.9360	20,000	20,597	2024/07/25
51回 野村ホールディングス社債	0.3400	100,000	99,921	2024/08/09
10 新生銀行社債	0.3000	100,000	99,661	2025/01/23
75回 三菱UFJリース社債	0.2200	100,000	99,475	2025/01/23
496回 関西電力社債	0.9080	10,000	10,277	2025/02/25
497回 関西電力社債	1.0020	50,000	51,635	2025/06/20
小 計	—	850,000	854,864	—
合 計	—	4,276,500	4,433,424	—

■MHAM海外債券マザーファンドの組入資産の明細

下記は、MHAM海外債券マザーファンド（1,966,699,382口）の内容です。

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	2020年5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 19,815	千アメリカ・ドル 23,388	千円 2,514,773	% 46.5	% -	% 44.3	% 2.2	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,970	千カナダ・ドル 2,160	千円 165,186	3.1	-	3.1	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,180	千オーストラリア・ドル 2,499	千円 172,992	3.2	-	3.2	-	-
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,810	千イギリス・ポンド 2,527	千円 334,248	6.2	-	6.2	-	-
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 2,375	千円 36,963	0.7	-	0.7	-	-
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 1,250	千ノルウェー・クローネ 1,327	千円 13,796	0.3	-	-	0.3	-
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 5,340	千ポーランド・ズロチ 5,924	千円 150,594	2.8	-	2.8	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
オ ラ ン ダ	970	1,060	123,083	2.3	-	2.3	-	-
フ ラ ン ス	5,395	6,597	765,462	14.1	-	11.9	-	2.2
ド イ ツ	2,925	3,475	403,269	7.5	-	4.7	2.8	-
ス ペ イ ン	5,060	5,502	638,451	11.8	-	7.8	4.0	-
合 計	-	-	千円 5,318,823	98.3	-	86.9	9.2	2.2

(注1) 邦貨換算金額は、2020年5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、2020年5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	2020年5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	
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	1,480	2,255	242,560	2036/02/15
US T N/B 2.625 02/15/29	国債証券	2.6250	1,245	1,450	156,001	2029/02/15
US T N/B 2.125 03/31/24	国債証券	2.1250	1,020	1,091	117,398	2024/03/31
US T N/B 2.875 05/15/28	国債証券	2.8750	3,470	4,080	438,706	2028/05/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	375	446	48,021	2049/08/15
US T N/B 1.5 08/15/26	国債証券	1.5000	1,185	1,257	135,155	2026/08/15
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	1,150	1,590	170,991	2028/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	1,565	1,984	213,320	2042/11/15
US T N/B 2.25 11/15/25	国債証券	2.2500	3,470	3,811	409,762	2025/11/15
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	3,915	4,391	472,144	2027/11/15
US T N/B 1.75 11/15/29	国債証券	1.7500	940	1,029	110,709	2029/11/15
小計	-	-	19,815	23,388	2,514,773	-
(カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 1.0 06/01/27	国債証券	1.0000	605	627	47,994	2027/06/01
CANADA 2.25 06/01/29	国債証券	2.2500	600	692	52,936	2029/06/01
CANHOU 2.35 06/15/27	特殊債券	2.3500	765	840	64,255	2027/06/15
小計	-	-	1,970	2,160	165,186	-
(オーストラリア)		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
AUSTRALIAN 2.5 05/21/30	国債証券	2.5000	2,180	2,499	172,992	2030/05/21
小計	-	-	2,180	2,499	172,992	-
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 3.25 01/22/44	国債証券	3.2500	260	411	54,428	2044/01/22
UK TREASURY 1.75 07/22/57	国債証券	1.7500	455	648	85,783	2057/07/22
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	715	803	106,216	2028/10/22
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	380	664	87,820	2038/12/07
小計	-	-	1,810	2,527	334,248	-
(デンマーク)		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	
DENMARK 0.5 11/15/27	国債証券	0.5000	2,220	2,375	36,963	2027/11/15
小計	-	-	2,220	2,375	36,963	-
(ノルウェー)		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
NORWAY 2.0 05/24/23	国債証券	2.0000	1,250	1,327	13,796	2023/05/24
小計	-	-	1,250	1,327	13,796	-
(ポーランド)		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND 2.75 10/25/29	国債証券	2.7500	5,340	5,924	150,594	2029/10/25
小計	-	-	5,340	5,924	150,594	-
(ユーロ…オランダ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NETHERLANDS 0.75 07/15/28	国債証券	0.7500	970	1,060	123,083	2028/07/15
小計	-	-	970	1,060	123,083	-
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 02/25/22	国債証券	0.0000	1,025	1,035	120,093	2022/02/25
FRANCE OAT 3.5 04/25/26	国債証券	3.5000	960	1,179	136,823	2026/04/25
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	945	1,516	175,985	2045/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	555	694	80,547	2030/05/25
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	800	977	113,430	2027/10/25

銘 柄	2020年5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	
(ユーロ…フランス) FRANCE OAT 1.0 11/25/25	国債証券	1.0000 %	千ユーロ 1,110	千ユーロ 1,194	千円 138,582	2025/11/25
小 計	—	—	5,395	6,597	765,462	—
(ユーロ…ドイツ) DEUTSCHLAND 0.5 02/15/28	国債証券	0.5000 %	千ユーロ 1,190	千ユーロ 1,297	千円 150,573	2028/02/15
DEUTSCHLAND 1.5 05/15/23	国債証券	1.5000	1,220	1,304	151,394	2023/05/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	515	873	101,301	2046/08/15
小 計	—	—	2,925	3,475	403,269	—
(ユーロ…スペイン) SPAIN 1.95 04/30/26	国債証券	1.9500 %	千ユーロ 1,935	千ユーロ 2,116	千円 245,599	2026/04/30
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	785	871	101,082	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	510	657	76,272	2046/10/31
SPAIN 0.45 10/31/22	国債証券	0.4500	1,830	1,857	215,496	2022/10/31
小 計	—	—	5,060	5,502	638,451	—
合 計	—	—	—	—	5,318,823	—

■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（17,116,837,082口）の内容です。

国内投資証券

銘 柄	2019年11月12日現在		2020年5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	3.773	3.668	373,402		0.7
S O S I L A物流リート投資法人	-	1.401	185,632		0.3
日本アコモデーションファンド投資法人	3.088	2.57	1,575,410		2.8
MCUBS MidCity投資法人	13.48	7.612	637,885		1.1
森ヒルズリート投資法人	12.261	8.983	1,253,128		2.2
産業ファンド投資法人	8.739	8.026	1,252,056		2.2
アドバンス・レジデンス投資法人	8.603	7.434	2,434,635		4.3
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	4.641	4.448	758,384		1.3
アクティブ・プロパティーズ投資法人	4.491	4.099	1,473,590		2.6
GLP投資法人	16.183	15.847	2,177,377		3.8
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	4.686	4.376	1,376,252		2.4
日本プロロジスリート投資法人	9.975	10.137	2,995,483		5.3
星野リゾート・リート投資法人	1.154	0.273	104,695		0.2
Oneリート投資法人	0.33	1.975	497,502		0.9
イオンリート投資法人	5.658	7.2	823,680		1.5
ヒューリックリート投資法人	5.756	2.752	351,155		0.6
日本リート投資法人	2.068	2.805	964,920		1.7
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	47.76	60.11	898,644		1.6
積水ハウス・リート投資法人	4.03	11.693	782,261		1.4
ケネディクス商業リート投資法人	2.646	2.24	420,448		0.7
ヘルスケア&メディカル投資法人	-	1.35	164,835		0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人	1.25	1.309	129,591		0.2
野村不動産マスターファンド投資法人	16.38	18.091	2,297,557		4.1
ラサールロジポート投資法人	6.922	8.72	1,347,240		2.4
スターアジア不動産投資法人	3.15	2.262	197,246		0.3
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	2.792	2.902	1,330,567		2.3
さくら総合リート投資法人	1.61	3.145	243,423		0.4
森トラスト・ホテルリート投資法人	3.044	0.112	9,934		0.0
三菱地所物流リート投資法人	2.956	2.962	1,097,421		1.9
C R Eロジスティクスファンド投資法人	0.715	1.792	268,979		0.5
ザイマックス・リート投資法人	2.855	0.67	63,449		0.1
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	0.82	2.37	308,100		0.5
日本ビルファンド投資法人	6.822	6.44	4,231,080		7.5
ジャパンリアルエステイト投資法人	8.037	6.946	4,132,870		7.3
日本リテールファンド投資法人	12.881	10.22	1,485,988		2.6
オリックス不動産投資法人	18.748	14.948	2,133,079		3.8
日本プライムリアルティ投資法人	2.774	2.259	728,527		1.3
プレミア投資法人	6.21	5.521	636,571		1.1
東急リアル・エステート投資法人	6.276	3.522	523,369		0.9
グローバル・ワン不動産投資法人	6.761	3.876	368,607		0.7
ユナイテッド・アーバン投資法人	8.436	9.925	1,229,707		2.2
森トラスト総合リート投資法人	0.559	0.557	70,404		0.1
インヴェンシブル投資法人	32.775	24.47	584,833		1.0
フロンティア不動産投資法人	-	0.62	204,290		0.4

銘柄	2019年11月12日現在		2020年5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	%
平和不動産リート投資法人		—		4.1	419,840	0.7
日本ロジスティクスファンド投資法人		5.051		4.615	1,308,352	2.3
福岡リート投資法人		1.24		1.232	149,688	0.3
ケネディクス・オフィス投資法人		2.557		2.344	1,366,552	2.4
いちごオフィスリート投資法人		9.251		7.727	555,571	1.0
大和証券オフィス投資法人		2.958		2.213	1,378,699	2.4
阪急阪神リート投資法人		0.135		2.935	385,659	0.7
スターツプロシード投資法人		—		0.97	184,882	0.3
大和ハウスリート投資法人		5.101		7.451	1,963,338	3.5
ジャパン・ホテル・リート投資法人		22.151		17.992	1,708,884	1.3
大和証券リビング投資法人		11.95		11.733	1,102,902	1.9
ジャパンエクセレント投資法人		8.811		7.376	908,723	1.6
合計	□	数・金額	□	数	金額	比率
		381.3		373.326	55,557,309	—
	銘柄数	<比率>	銘柄数	<比率>		98.1
	51銘柄	<98.6%>	56銘柄	<98.1%>		

(注1) < >内は、2020年5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、平和不動産リート投資法人、福岡リート投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、いちごオフィスリート投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、大和証券リビング投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券、みずほリートマネジメント）が運用会社または一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

■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（392,390,179口）の内容です。

外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	2019年11月12日現在		2020年5月12日現在				
	□	数	□	数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
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		1.616		1.728	262	28,203	3.9
BOSTON PROPERTIES INC		1.216		1.327	111	11,965	1.7
OMEGA HEALTHCARE INVS INC		2.938		2.938	77	8,304	1.2
AGREE REALTY CORP		—		1.295	82	8,909	1.2
PROLOGIS INC		5.651		7.003	622	66,923	9.4
AVALONBAY COMMUNITIES INC		1.258		—	—	—	—
LEXINGTON REALTY TRUST		5.315		5.225	52	5,640	0.8
CAMDEN PROPERTY TRUST		1.198		1.445	126	13,558	1.9
EQUINIX INC		0.764		0.787	533	57,371	8.0
EQUITY RESIDENTIAL		—		2.757	175	18,826	2.6
FEDERAL REALTY INVS TRUST		1.458		0.784	58	6,343	0.9
FIRST INDUSTRIAL RT		1.89		2.176	78	8,471	1.2
WELLTOWER INC		4.018		5.354	225	24,212	3.4
KILROY REALTY CORP		0.781		0.88	51	5,581	0.8
LIBERTY PROPERTY TRUST		1.818		—	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES		2.259		2.728	167	17,962	2.5
MID AMERICA		1.039		0.999	112	12,138	1.7
UDR INC		2.027		4.36	164	17,710	2.5
SIMON PROPERTY GROUP INC		0.761		—	—	—	—

銘柄	2019年11月12日現在		2020年5月12日現在			
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率	
(アメリカ)	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%	
PUBLIC STORAGE	0.618	1.179	220	23,696	3.3	
SUN COMMUNITIES INC	1.396	1.3	179	19,270	2.7	
TAUBMAN CENTERS INC	1.628	—	—	—	—	
VENTAS INC	4.201	0.866	25	2,703	0.4	
WEINGARTEN REALTY INVST	—	1.887	31	3,349	0.5	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	4.983	39	4,205	0.6	
CUBESMART	2.98	3.487	90	9,702	1.4	
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	1.981	285	30,748	4.3	
AMERICOLD REALTY TRUST	4.124	3.255	115	12,371	1.7	
VEREIT INC	22.042	25.908	137	14,763	2.1	
AMERICAN TOWER CORP	—	0.571	136	14,625	2.0	
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	4.862	6.725	171	18,467	2.6	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	1.104	0.887	25	2,703	0.4	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	2.371	3.048	88	9,566	1.3	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	2.219	1.808	73	7,909	1.1	
AMERICAN HOMES 4 RENT	—	4.42	109	11,728	1.6	
JBG SMITH PROPERTIES	1.165	—	—	—	—	
INVITATION HOMES INC	4.028	4.12	104	11,216	1.6	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUS	3.194	5.504	71	7,740	1.1	
STORE CAPITAL CORP	4.167	—	—	—	—	
PARK HOTELS & RESORTS INC	6.43	—	—	—	—	
VICI PROPERTIES INC	7.903	4.959	82	8,904	1.2	
小計	□ 数 ・ 金 額	110.439	118.674	4,890	525,801	—
	銘柄数 <比率>	34銘柄<73.1%>	34銘柄<73.6%>	—	—	73.6
(カナダ)	千□	千□	千カナダ・ドル	千円	%	
SMARTCENTRES REIT	4.68	3.57	69	5,323	0.7	
ALLIED PROPERTIES REIT	2.824	1.182	50	3,865	0.5	
MINTO APARTMENT REAL ESTATE INVE	—	2.764	55	4,269	0.6	
小計	□ 数 ・ 金 額	7.504	7.516	176	13,458	—
	銘柄数 <比率>	2銘柄<3.0%>	3銘柄<1.9%>	—	—	1.9
(オーストラリア)	千□	千□	千オーストラリア・ドル	千円	%	
CHARTER HALL RETAIL REIT	25.349	43.25	137	9,488	1.3	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	11.773	8.102	29	2,046	0.3	
GOODMAN GROUP	20.294	18.271	266	18,436	2.6	
CHARTER HALL GROUP	20.296	11.983	92	6,394	0.9	
CHARTER HALL LONG WALE REIT	33.476	34.898	147	10,216	1.4	
CHARTER HALL LONG WALE REIT	2.064	—	—	—	—	
小計	□ 数 ・ 金 額	113.252	116.504	673	46,583	—
	銘柄数 <比率>	6銘柄<7.9%>	5銘柄<6.5%>	—	—	6.5
(香港)	千□	千□	千香港・ドル	千円	%	
LINK REIT	17.5	19.8	1,365	18,935	2.6	
小計	□ 数 ・ 金 額	17.5	19.8	1,365	18,935	—
	銘柄数 <比率>	1銘柄<2.5%>	1銘柄<2.6%>	—	—	2.6
(シンガポール)	千□	千□	千シンガポール・ドル	千円	%	
ASCENDAS REAL ESTATE INVST	—	49.636	148	11,276	1.6	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	31.1	—	—	—	—	

銘柄		2019年11月12日現在		2020年5月12日現在		
		口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(シンガポール)		千口	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		83.1	72.4	131	9,978	1.4
FRASERS CENTREPOINT TRUST		19.169	-	-	-	-
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL REIT		54.489	28.989	16	1,273	0.2
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL T		100.484	100.048	108	8,182	1.1
小計	口数・金額	288.342	251.073	405	30,711	-
	銘柄数<比率>	5銘柄<4.1%>	4銘柄<4.3%>	-	-	4.3
(イギリス)		千口	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
BRITISH LAND CO PLC		2.555	-	-	-	-
DERWENT LONDON PLC		0.233	1.243	36	4,846	0.7
BIG YELLOW GROUP PLC		-	2.046	20	2,703	0.4
LAND SECURITIES GROUP PLC		9.302	8.778	55	7,341	1.0
SEGRO PLC		11.991	11.496	96	12,737	1.8
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		5.027	4.881	31	4,219	0.6
ASSURA PLC		-	31.37	24	3,182	0.4
小計	口数・金額	29.108	59.814	264	35,029	-
	銘柄数<比率>	5銘柄<4.2%>	6銘柄<4.9%>	-	-	4.9
(ユーロ…ベルギー)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW		0.31	1.99	46	5,432	0.8
小計	口数・金額	0.31	1.99	46	5,432	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.8%>	1銘柄<0.8%>	-	-	0.8
(ユーロ…フランス)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
GECINA SA		0.846	0.71	78	9,110	1.3
小計	口数・金額	0.846	0.71	78	9,110	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<1.9%>	1銘柄<1.3%>	-	-	1.3
(ユーロ…ドイツ)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		2.019	1.965	26	3,054	0.4
小計	口数・金額	2.019	1.965	26	3,054	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.5%>	1銘柄<0.4%>	-	-	0.4
(ユーロ…スペイン)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA		1.797	1.797	14	1,640	0.2
小計	口数・金額	1.797	1.797	14	1,640	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.3%>	1銘柄<0.2%>	-	-	0.2
合計	口数・金額	571.117	579.843	-	689,758	-
	銘柄数<比率>	57銘柄<98.2%>	57銘柄<96.5%>	-	-	96.5

(注1) 邦貨換算金額は、2020年5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、2020年5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

2020年5月12日現在

項 目	第 28 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
M H A M 好 配 当 利 回 り 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 683,299	% 16.2
海 外 好 配 当 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	693,271	16.4
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	702,209	16.6
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	707,885	16.7
M H A M J - R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	696,379	16.5
M H A M グ ロ ー バ ル R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	684,689	16.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	58,978	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	4,226,713	100.0

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

(注2) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、5,377,805千円、96.5%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、697,911千円、96.5%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、697,073千円、97.5%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、2020年5月12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.52円、1カナダ・ドル=76.47円、1オーストラリア・ドル=69.21円、1香港・ドル=13.87円、1シンガポール・ドル=75.73円、1ニュージーランド・ドル=65.12円、1イギリス・ポンド=132.25円、1スイス・フラン=110.32円、1デンマーク・クローネ=15.56円、1ノルウェー・クローネ=10.39円、1スウェーデン・クローナ=10.86円、1ポーランド・ズロチ=25.42円、1ユーロ=116.02円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年1月14日)、

(2020年3月12日)、

(2020年5月12日)現在

項 目	第 82 期 末	第 83 期 末	第 84 期 末
(A) 資 産	4,964,541,430円	4,310,321,752円	4,226,713,538円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	108,208,170	102,489,020	58,978,967
MHAM好配当利回り株マザーファンド(評価額)	808,826,415	625,423,763	683,299,289
海外好配当株マザーファンド(評価額)	827,490,313	653,685,227	693,271,302
MHAM日本債券マザーファンド(評価額)	802,420,110	808,356,496	702,209,704
MHAM海外債券マザーファンド(評価額)	816,102,526	809,821,512	707,885,449
MHAM J-R E I Tマザーファンド(評価額)	777,354,753	662,287,568	696,379,017
MHAMグローバルREITマザーファンド(評価額)	824,139,143	648,258,166	684,689,810
(B) 負 債	25,050,668	36,793,094	23,137,891
未 払 収 益 分 配 金	14,295,702	14,094,040	13,941,959
未 払 解 約 金	521	12,854,827	478,229
未 払 信 託 報 酬	10,719,276	9,813,451	8,690,449
そ の 他 未 払 費 用	35,169	30,776	27,254
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,939,490,762	4,273,528,658	4,203,575,647
元 本	4,765,234,187	4,698,013,351	4,647,319,729
次 期 繰 越 損 益 金	174,256,575	△424,484,693	△443,744,082
(D) 受 益 権 総 口 数	4,765,234,187口	4,698,013,351口	4,647,319,729口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	10,366円	9,096円	9,045円

(注) 第81期末における元本額は4,810,804,769円、当作成期間(第82期～第84期)中における追加設定元本額は96,020,655円、同解約元本額は259,505,695円です。

■損益の状況

[自 2019年11月13日] [自 2020年 1月15日] [自 2020年 3月13日]
[至 2020年 1月14日] [至 2020年 3月12日] [至 2020年 5月12日]

項 目	第 2 期	第 3 期	第 4 期
(A) 配 当 等 収 益	△9,613円	△3,849円	△5,266円
受 取 利 息	89	34	40
支 払 利 息	△9,702	△3,883	△5,306
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	117,494,320	△572,088,437	△858,833
売 買 益	118,823,006	17,618,588	74,526,056
売 買 損	△1,328,686	△589,707,025	△75,384,889
(C) 信 託 報 酬 等	△10,754,445	△9,844,227	△8,717,703
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	106,730,262	△581,936,513	△9,581,802
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	178,191,575	265,860,922	△325,678,010
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△96,369,560	△94,315,062	△94,542,311
(配 当 等 相 当 額)	(49,303,072)	(49,633,329)	(49,837,329)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△145,672,632)	(△143,948,391)	(△144,379,640)
(G) 合 計(D + E + F)	188,552,277	△410,390,653	△429,802,123
(H) 収 益 分 配 金	△14,295,702	△14,094,040	△13,941,959
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	174,256,575	△424,484,693	△443,744,082
追 加 信 託 差 損 益 金	△96,369,560	△94,315,062	△94,542,311
(配 当 等 相 当 額)	(49,382,282)	(49,648,858)	(49,870,184)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△145,751,842)	(△143,963,920)	(△144,412,495)
分 配 準 備 積 立 金	270,626,135	257,403,606	257,185,820
繰 越 損 益 金	-	△587,573,237	△606,387,591

(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係る権限を委託するために要する費用は、第82期から第84期まではMHAMグローバルREITマザーファンド2,257,915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 2 期	第 3 期	第 4 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	17,566,179円	5,636,724円	17,225,885円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	89,164,083	0	0
(c) 収 益 調 整 金	49,382,282	49,648,858	49,870,184
(d) 分 配 準 備 積 立 金	178,191,575	265,860,922	253,901,894
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)	334,304,119	321,146,504	320,997,963
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	701.55	683.58	690.72
(g) 分 配 金	14,295,702	14,094,040	13,941,959
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	30	30	30

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 82 期	第 83 期	第 84 期
1 万口当たり分配金	30円	30円	30円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

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

MHAM好配当利回り株マザーファンド

運用報告書

第17期（決算日 2019年12月10日）

（計算期間 2018年12月11日～2019年12月10日）

MHAM好配当利回り株マザーファンドの第17期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数 (TOPIX)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
13期 (2015年12月10日)	32,431	18.7	1,540.35	9.5	98.7	—	11,823
14期 (2016年12月12日)	33,306	2.7	1,531.43	△0.6	99.2	—	10,725
15期 (2017年12月11日)	41,508	24.6	1,813.34	18.4	99.4	—	8,432
16期 (2018年12月10日)	37,441	△9.8	1,589.81	△12.3	97.8	—	6,767
17期 (2019年12月10日)	39,903	6.6	1,720.77	8.2	98.9	—	7,173

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) 東証株価指数 (TOPIX) は、株式会社東京証券取引所 (㈩東京証券取引所) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXの商標に関するすべての権利は、㈩東京証券取引所が有しています。

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

(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

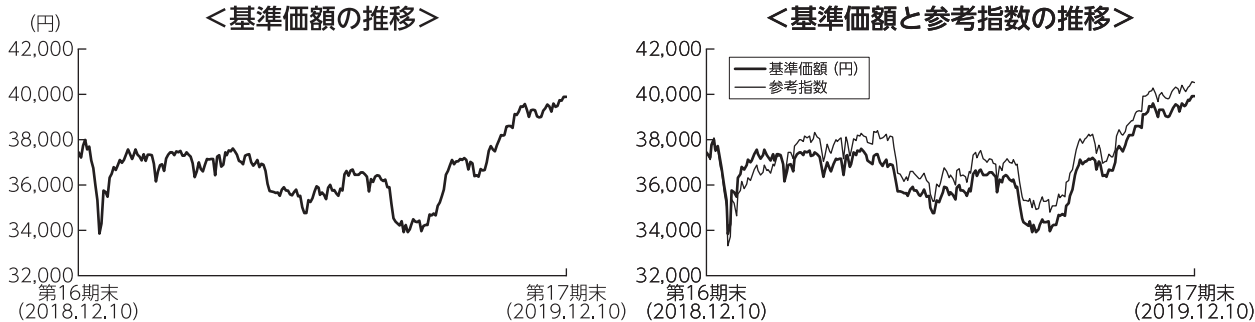
■当期中の基準価額と市況の推移

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

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過 (2018年12月11日から2019年12月10日まで)



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

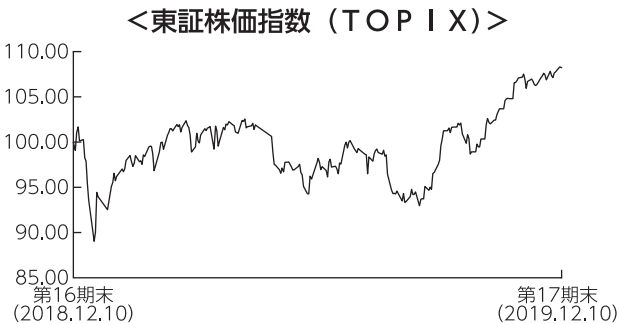
基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で6.6%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

米欧の緩和的な金融政策や米中貿易協議の進展期待などを背景に国内株式市場が上昇したことから、当期の基準価額は上昇しました。

投資環境



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

(注) 期首の値を100として指数化しています。

ポートフォリオについて

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

【組入上位業種】

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

(注) 比率は、純資産総額に対する割合。

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

【組入上位銘柄】

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

(注) 比率は、純資産総額に対する割合。

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

今後の運用方針

国内株式市場は、米中貿易摩擦問題、世界景気の減速懸念などがある一方、日米欧の緩和的な金融政策の継続、国内企業の株主還元拡充期待などから、堅調な展開を想定します。ポートフォリオは、予想配当利回りが市場平均と比較して高いと判断する銘柄群から、高水準かつ安定的な配当を見込む銘柄を中心に選別します。組入銘柄の入替えに関しては、予想配当利回りが低下した銘柄、減配リスクが顕在化すると判断する銘柄などを売却します。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	35円 (35)	0.095% (0.095)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	35	0.095	
期中の平均基準価額は、36,729円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

■ 売買及び取引の状況 (2018年12月11日から2019年12月10日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上	千株	千円	千株	千円
内	場	3,532.6 (19.4)	6,270,132 (-)	4,092.5	6,015,444

(注1) 金額は受渡代金です。

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

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

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

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2018年12月11日から2019年12月10日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
株 式	百万円 6,270	百万円 879	14.0	百万円 6,015	百万円 644	10.7

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
株 式	百万円 164

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	6,581千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	826千円
(B) / (A)	12.6%

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

■組入資産の明細

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
鉱業 (0.5%)				
国際石油開発帝石	—	33.4	36,456	
建設業 (5.2%)				
安藤・間	46	86.9	81,425	
熊谷組	—	23	77,970	
大和ハウス工業	23.1	45.5	156,201	
積水ハウス	30.1	22.6	54,285	
食料品 (1.1%)				
日本たばこ産業	56.5	31.6	79,126	
化学 (4.4%)				
旭化成	—	56.8	71,113	
デンカ	18.5	5.1	16,753	
三菱瓦斯化学	—	31.1	52,154	
J S R	—	43.8	84,972	
三菱ケミカルホールディングス	56	—	—	
アイカ工業	33.4	9	31,995	
D I C	32.5	—	—	
ポーラ・オルビスホールディングス	—	19.5	52,806	
医薬品 (3.9%)				
武田薬品工業	11.7	46.4	205,180	
アステラス製薬	51.5	38.8	72,982	
沢井製薬	9.7	—	—	
第一三共	5.4	—	—	
石油・石炭製品 (1.1%)				
出光興産	—	12.8	38,400	
J X T Gホールディングス	147.4	83	41,184	
ゴム製品 (0.8%)				
ブリヂストン	10.8	12.4	53,754	
ガラス・土石製品 (0.5%)				
日本特殊陶業	28	—	—	
フジインコーポレーテッド	—	3.6	10,339	
ニチアス	—	10.5	28,255	
金属製品 (1.3%)				
三和ホールディングス	40	44.6	54,902	
L I X I Lグループ	—	18.8	37,111	
機械 (5.8%)				
東芝機械	—	1.2	3,642	
アマダホールディングス	—	40.5	51,354	
牧野フライス製作所	—	6.1	33,001	
小松製作所	43.8	21.2	57,059	
日立建機	—	28.7	89,113	
アマノ	24.4	6.4	21,664	
ツバキ・ナカシマ	8	—	—	
日本精工	—	86.5	92,295	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
スター精密	—	40.1	64,400	
電気機器 (12.2%)				
コニカミノルタ	110.1	14	10,150	
ブラザー工業	—	42.9	96,868	
三菱電機	—	128	196,480	
マブチモーター	—	1.7	7,318	
沖電気工業	34.8	81.7	127,942	
セイコーエプソン	15.2	29.9	50,949	
エスベック	—	3.2	7,072	
新光電気工業	—	50.3	59,706	
キヤノン	36	48.7	148,973	
東京エレクトロン	—	7.1	157,975	
輸送用機器 (8.0%)				
デンソー	6.2	—	—	
日産自動車	18.3	—	—	
トヨタ自動車	45.5	43	328,950	
アイシン精機	5.3	4.1	17,261	
本田技研工業	20.6	44.6	139,821	
S U B A R U	35.2	14.7	41,292	
ヤマハ発動機	22.2	18.5	42,217	
その他製品 (0.8%)				
大日本印刷	20	19	56,088	
電気・ガス業 (1.2%)				
関西電力	107.5	—	—	
東北電力	84.6	—	—	
電源開発	—	31.5	83,979	
空運業 (0.1%)				
日本航空	22.7	3	10,050	
情報・通信業 (16.5%)				
N E Cネットワークス	19.5	19.3	69,962	
コエーテックモホールディングス	37.4	12.9	34,739	
Zホールディングス	193	—	—	
トレンドマイクロ	42.7	42.3	247,032	
日本電信電話	49.3	52.5	293,055	
K D D I	78.1	95.9	306,880	
ソフトバンク	—	63.3	92,164	
N T Tドコモ	80.5	41	123,492	
卸売業 (12.7%)				
双日	93.5	—	—	
コメダホールディングス	24.5	—	—	
伊藤忠商事	105.4	106.8	262,461	
丸紅	241.6	84.2	69,818	
三井物産	—	120	236,160	
住友商事	34	—	—	

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

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

(注1) 銘柄欄の()内は、期末の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

■投資信託財産の構成

2019年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 7,095,017	% 96.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	287,702	3.9
投 資 信 託 財 産 総 額	7,382,719	100.0

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年12月10日)現在

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

(注1) 期首元本額 1,807,501,569円
 追加設定元本額 152,166,518円
 一部解約元本額 161,938,650円

(注2) 期末における元本の内訳
 MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 651,903,963円
 MHAM6資産バランスファンド 206,127,244円
 MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 6,782,016円
 日本3資産ファンド 安定コース 246,409,536円
 日本3資産ファンド 成長コース 516,912,211円
 日本3資産ファンド (年1回決算型) 5,392,817円
 MHAM日本好配当株オープン 164,201,650円
 期末元本合計 1,797,729,437円

■損益の状況

当期 自2018年12月11日 至2019年12月10日

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

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

海外好配当株マザーファンド

運用報告書

第14期（決算日 2020年4月20日）

（計算期間 2019年4月23日～2020年4月20日）

海外好配当株マザーファンドの第14期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	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。
主要投資対象	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。
主な組入制限	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。

■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 受益証券、 投資証券 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率					
	円	%		%	%	%	%	百万円
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
14期 (2020年4月20日)	22,429	△9.4	2,011.88	△8.6	92.6	—	—	726

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) 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3) 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）。

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

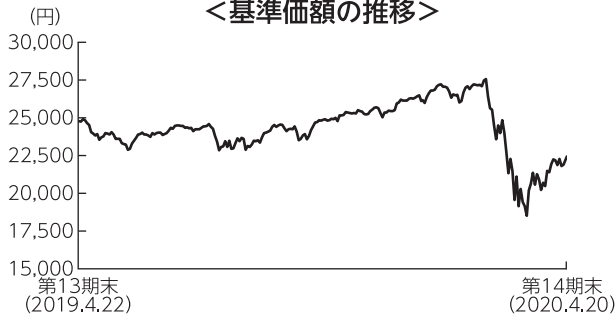
年 月 日	基 準 価 額		M S C I コ ク サ イ 指 数 (為替ノヘッジ・円ベース)		株 式 組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	株 式 先物比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期 首) 2019年 4月22日	円	%		%	%	%	%
	24,766	—	2,202.01	—	94.8	—	—
4月末	24,643	△0.5	2,198.71	△0.2	94.8	—	—
5月末	23,235	△6.2	2,074.21	△5.8	93.7	—	—
6月末	23,974	△3.2	2,139.03	△2.9	93.5	—	—
7月末	24,390	△1.5	2,196.87	△0.2	93.3	—	—
8月末	23,479	△5.2	2,088.00	△5.2	92.9	—	—
9月末	24,257	△2.1	2,159.45	△1.9	92.8	—	—
10月末	25,014	1.0	2,237.39	1.6	93.1	—	—
11月末	25,703	3.8	2,321.55	5.4	93.0	—	—
12月末	26,494	7.0	2,391.64	8.6	93.2	—	—
2020年 1月末	26,534	7.1	2,385.95	8.4	92.9	—	—
2月末	24,465	△1.2	2,217.19	0.7	93.4	—	—
3月末	21,276	△14.1	1,863.46	△15.4	91.9	—	—
(期 末) 2020年 4月20日	22,429	△9.4	2,011.88	△8.6	92.6	—	—

(注1) 騰落率は期首比です。

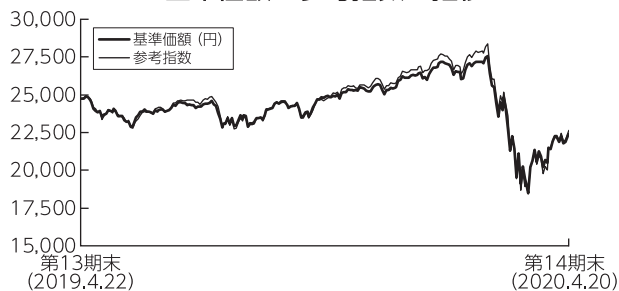
(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2019年4月23日から2020年4月20日まで）

<基準価額の推移>



<基準価額と参考指数の推移>



(注) 参考指数 (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。

基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で9.4%下落しました。

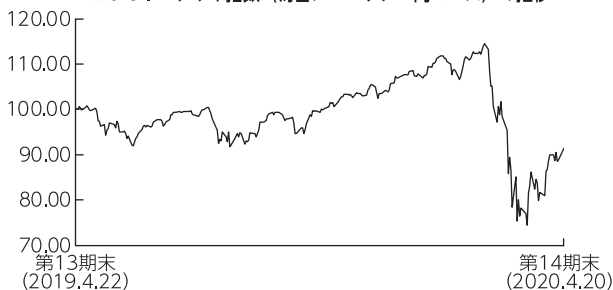
基準価額の主な変動要因

日本を除く世界の株式に投資を行った結果、米中通商協議の進展が見られるなどの好材料があったものの、新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済への悪影響が懸念され、主要国の株式市場が下落したことなどから、基準価額は下落しました。

投資環境

●海外株式市況と為替市場

<MSCIコクサイ指数 (為替ノーヘッジ・円ベース) の推移>



(注) 期首を100として指数化しています。

期首より、米中貿易摩擦の状況など、政治的要因に株式市場が振らされるレンジ相場が続きました。2019年9月以降は、各国の堅調な経済指標発表が好感されたこともあり、景気改善への期待感を背景に株価は上昇しました。期末にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大により、世界経済への悪影響が懸念され、株価は下落しました。

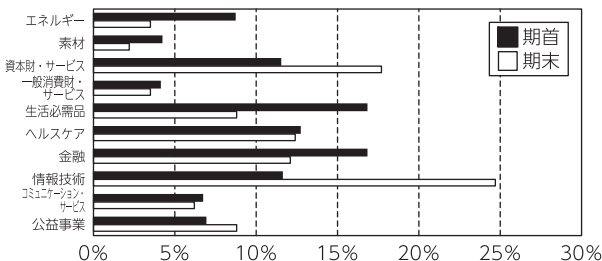
為替市場では、米金利の低下などを背景とし、米ドルは円に対して下落しました。ユーロは円に対して下落しました。

ポートフォリオについて

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。

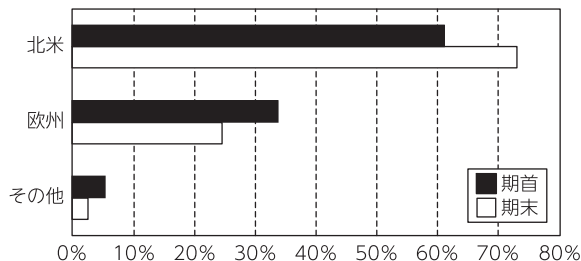
各国の景気や金融政策、企業業績や政治リスクの動向等を見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。結果、北米地域のウエイトを高めとしました。またセクター別では、情報技術や資本財・サービスのセクターの比率を高めに維持しました。

<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	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%

期末		
銘柄	国または地域・業種	比率
ABBOTT LABORATORIES	アメリカ/ヘルスケア機器・サービス	2.7%
APPLE INC	アメリカ/テクノロジー・ハードウェアおよび機器	2.7%
APPLIED MATERIALS INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	2.6%
LOCKHEED MARTIN CORP	アメリカ/資本財	2.5%
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	スイス/医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.5%

(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

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
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	23円 (23)	0.096% (0.096)	(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)	3 (3)	0.014 (0.014)	(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)	△ 4 (24)	△0.016 (0.099)	(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
合計	23 (△28)	0.094 (△0.115)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用、支払外国税の戻入等
期中の平均基準価額は24,316円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

■売買及び取引の状況 (2019年4月23日から2020年4月20日まで)

株 式

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外	ア メ リ カ	百株 325.15 (△10.48)	千アメリカ・ドル 2,113 (-)	百株 275.64	千アメリカ・ドル 2,057	
	オ ー ス ト ラ リ ア	百株 - (-)	千オーストラリア・ドル - (-)	百株 31.1	千オーストラリア・ドル 89	
	香 港	百株 - (-)	千香港・ドル - (-)	百株 250	千香港・ドル 759	
	イ ギ リ ス	百株 102.77 (-)	千イギリス・ポンド 81 (-)	百株 164.27	千イギリス・ポンド 357	
	ス イ ス	百株 - (-)	千スイス・フラン - (-)	百株 0.56	千スイス・フラン 17	
	ノ ル ウ ェ ー	百株 - (-)	千ノルウェー・クローネ - (-)	百株 54	千ノルウェー・クローネ 967	
国	ユ	オ ラ ン ダ	百株 80.35 (-)	千ユーロ 133 (-)	百株 61.08	千ユーロ 30
		ベ ル ギ ー	百株 - (-)	千ユーロ - (-)	百株 13	千ユーロ 118
	ー	フ ラ ン ス	百株 6.73 (-)	千ユーロ 113 (-)	百株 18.17	千ユーロ 130
		ド イ ツ	百株 66.1 (-)	千ユーロ 200 (-)	百株 16.67	千ユーロ 117
	口	ス ペ イ ン	百株 - (-)	千ユーロ - (1)	百株 61.5	千ユーロ 99
		フ ィ ン ラ ン ド	百株 395 (-)	千ユーロ 199 (-)	百株 407.99	千ユーロ 195

(注1) 金額は受渡代金です。

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	707,292千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	776,288千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.91

(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4月23日から2020年4月20日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

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	千アメリカ・ドル	千円		
ABBOTT LABORATORIES	29.2	17.59	168	18,220	ヘルスケア機器・用品	
AES CORP	—	64.53	84	9,134	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	—	11.39	99	10,739	消費者金融	
APPLE INC	9.4	5.96	168	18,184	コンピュータ・周辺機器	
APPLIED MATERIALS INC	—	31.06	165	17,827	半導体・半導体製造装置	
VERIZON COMM INC	15.4	12.24	71	7,720	各種電気通信サービス	
CAMPBELL SOUP CO	32.1	29.68	149	16,119	食品	
SEAGATE TECHNOLOGY	13.8	23.57	121	13,088	コンピュータ・周辺機器	
JPMORGAN CHASE & CO	13.7	10.06	95	10,330	銀行	
THE WALT DISNEY CO	—	7.15	76	8,225	娯楽	
DTE ENERGY CO	12	12	127	13,704	総合公益事業	
DUKE ENERGY CORP	—	11.03	99	10,722	電力	
BANK OF AMERICA CORP	—	39.99	93	10,044	銀行	
EATON CORP PLC	19.4	19.4	153	16,589	電気設備	
NEXTERA ENERGY INC	9.8	6.2	152	16,472	電力	
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	—	7.4	150	16,247	航空宇宙・防衛	
KIMBERLY-CLARK CORP	5.6	5.6	79	8,575	家庭用品	
ELI LILLY & CO	11.7	—	—	—	医薬品	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	—	12.63	129	14,001	航空貨物・物流サービス	
LOCKHEED MARTIN CORP	4.8	3.91	156	16,937	航空宇宙・防衛	
MCDONALD'S CORPORATION	4.1	4.1	76	8,232	ホテル・レストラン・レジャー	
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	26.2	26.2	139	15,007	半導体・半導体製造装置	
MERCK & CO.INC.	23.3	18.33	152	16,505	医薬品	
MICROSOFT CORP	6.7	7.34	131	14,143	ソフトウェア	
WELLS FARGO & CO	25.3	—	—	—	銀行	
PAYCHEX INC	—	18.24	123	13,283	情報技術サービス	
PEPSICO INC	12.6	8.21	112	12,183	飲料	
PFIZER INC	27.9	27.9	102	11,110	医薬品	
ALTRIA GROUP INC	30.29	—	—	—	タバコ	
PROCTER & GAMBLE CO	7.4	7.4	92	9,955	家庭用品	
QUALCOMM INC	26.4	20.43	155	16,789	半導体・半導体製造装置	
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	—	3.84	14	1,549	ホテル・レストラン・レジャー	
TRUIST FINANCIAL CORP	19.5	—	—	—	銀行	
AT&T INC	37.8	28.83	90	9,713	各種電気通信サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	13.3	13.3	151	16,293	半導体・半導体製造装置	
UNION PACIFIC CORP	13	8.36	125	13,519	陸運・鉄道	
WASTE MANAGEMENT INC	18.4	12.86	128	13,912	商業サービス・用品	
CME GROUP INC	3.7	3.7	70	7,649	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	—	12.1	133	14,352	情報技術サービス	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	16.3	—	—	—	タバコ	
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORP	—	16.1	124	13,420	情報技術サービス	
ABBVIE INC	15	15	125	13,505	バイオテクノロジー	
SCIENCE APPLICATIONS INTERNATIONAL	—	15.99	131	14,141	情報技術サービス	
DOW INC	10.46	10.46	34	3,771	化学	
DUPONT DE NEMOURS INC	31.4	—	—	—	化学	
小 計	株 数 ・ 金 額	571.05	610.08	4,559	491,924	
	銘柄数 < 比率 >	34銘柄	39銘柄	—	<67.7%>	
(オーストラリア)	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	164	11,276	資本市場	

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	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	容器・包装
AMCOR PLC-CDI		54.13	54.13	73	5,067	
小 計	株 数 ・ 金 額	101.63	70.53	238	16,343	
	銘柄数 < 比率 >	3銘柄	2銘柄	-	<2.2%>	
(香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円	銀行
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		250	-	-	-	
小 計	株 数 ・ 金 額	250	-	-	-	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	-	-	<->	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	航空宇宙・防衛
BAE SYSTEMS PLC		176.3	154.75	86	11,644	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		30.3	-	-	-	タバコ
IMPERIAL BRANDS PLC		37.6	-	-	-	タバコ
UNILEVER PLC		26.6	22.96	94	12,731	パーソナル用品
RIO TINTO PLC		11.2	11.2	42	5,759	金属・鉱業
VODAFONE GROUP PLC		204.6	204.6	22	2,999	無線通信サービス
SSE PLC		68.4	57.22	69	9,410	電力
BP PLC		221.89	292.94	88	11,980	石油・ガス・消耗燃料
GLAXOSMITHKLINE PLC		-	31.72	52	7,097	医薬品
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		60	-	-	-	石油・ガス・消耗燃料
小 計	株 数 ・ 金 額	836.89	775.39	457	61,623	
	銘柄数 < 比率 >	9銘柄	7銘柄	-	<8.5%>	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	医薬品
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN		5.2	4.64	151	16,906	
小 計	株 数 ・ 金 額	5.2	4.64	151	16,906	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	-	<2.3%>	
(ノルウェー)		百株	百株	千ノルウェー・クローネ	千円	各種電気通信サービス
TELENOR ASA		54	-	-	-	
小 計	株 数 ・ 金 額	54	-	-	-	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	-	-	<->	
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	保険
NN GROUP NV		-	19.27	45	5,299	
小 計	株 数 ・ 金 額	-	19.27	45	5,299	
	銘柄数 < 比率 >	-	1銘柄	-	<0.7%>	
(ユーロ…ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	飲料
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		13	-	-	-	
小 計	株 数 ・ 金 額	13	-	-	-	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	-	-	<->	
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	保険
AXA		45.7	45.7	68	7,998	
BNP PARIBAS		27.1	27.1	69	8,094	銀行
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		1.9	3.34	119	14,022	繊維・アパレル・贅沢品
TOTAL SA		44.57	31.69	98	11,527	石油・ガス・消耗燃料
小 計	株 数 ・ 金 額	119.27	107.83	355	41,642	
	銘柄数 < 比率 >	4銘柄	4銘柄	-	<5.7%>	
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	航空貨物・物流サービス
DEUTSCHE POST AG-REG		-	53.1	139	16,308	
ALLIANZ SE		8.85	5.18	84	9,956	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	8.85	58.28	223	26,264	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	2銘柄	-	<3.6%>	
(ユーロ…スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	石油・ガス・消耗燃料
REPSOL SA		23.6	-	-	-	
RED ELECTRICA DE CORPORACION SA		37.9	-	-	-	電力
小 計	株 数 ・ 金 額	61.5	-	-	-	
	銘柄数 < 比率 >	2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…フィンランド) ELISA OYJ	百株 33.6	百株 20.61	千ユーロ 111	千円 13,114	各種電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 33.6	株 数 ・ 金 額 20.61	111	13,114	
	銘 柄 数 < 比 率 > 1銘柄	銘 柄 数 < 比 率 > 1銘柄	-	<1.8%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 2,054.99	株 数 ・ 金 額 1,666.63	-	673,119	
	銘 柄 数 < 比 率 > 58銘柄	銘 柄 数 < 比 率 > 57銘柄	-	<92.6%>	

(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) < >内は、期末の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。

■投資信託財産の構成

2020年4月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 673,119	% 92.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	53,854	7.4
投 資 信 託 財 産 総 額	726,974	100.0

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

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、710,904千円、97.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年4月20日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.89円、1オーストラリア・ドル=68.48円、1香港・ドル=13.92円、1イギリス・ポンド=134.75円、1スイス・フラン=111.48円、1ノルウェー・クローネ=10.41円、1スウェーデン・クローナ=10.80円、1ユーロ=117.27円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年4月20日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	726,974,036円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	53,129,228
株 式(評価額)	673,119,377
未 収 配 当 金	725,431
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	726,974,036
元 本	324,125,143
次 期 繰 越 損 益 金	402,848,893
(D) 受 益 権 総 口 数	324,125,143口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	22,429円

(注1) 期首元本額	354,575,712円
追加設定元本額	12,204,458円
一部解約元本額	42,655,027円
(注2) 期末における元本の内訳	
MHAM6資産バランスファンド	310,730,717円
MHAM6資産バランスファンド(年1回決算型)	13,394,426円
期末元本合計	324,125,143円

■損益の状況

当期 自2019年4月23日 至2020年4月20日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	24,008,601円
受 取 配 当 金	23,796,853
受 取 利 息	223,730
支 払 利 息	△11,982
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△92,886,999
売 買 益	62,327,514
売 買 損	△155,214,513
(C) そ の 他 費 用	△828,514
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△69,706,912
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	523,555,236
(F) 解 約 差 損 益 金	△66,444,973
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	15,445,542
(H) 合 計(D+E+F+G)	402,848,893
次 期 繰 越 損 益 金(H)	402,848,893

- (注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。
(注3) (G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

－ 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)。

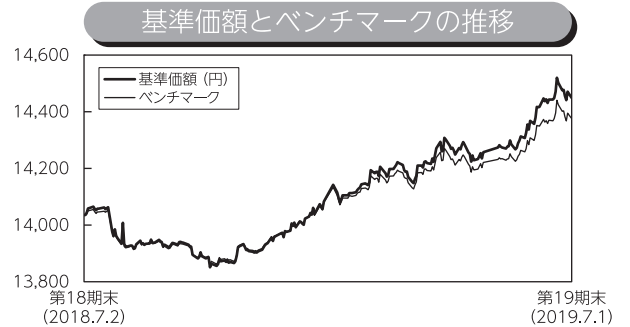
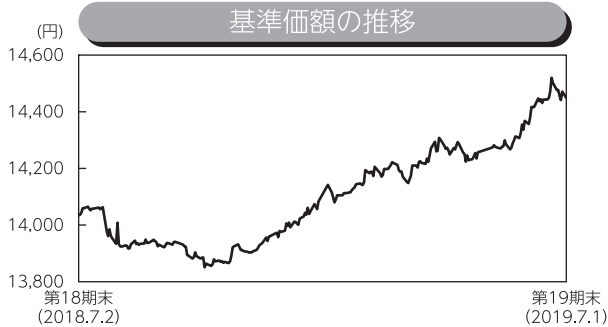
当期中の基準価額と市況推移

	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】



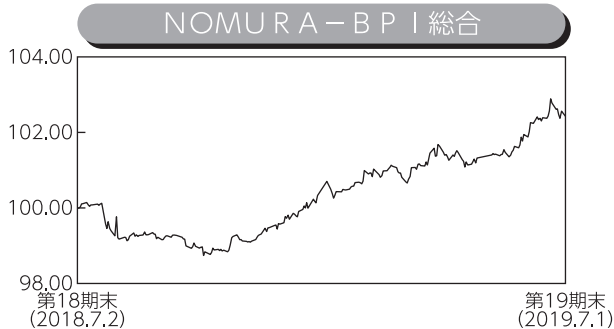
(注) ベンチマーク (NOMURA-BPI総合) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

【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】

● 国内債券市況



(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	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	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							
	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%	—	百万円 14,080
16期 (2016年6月30日)	24,015	△10.0	415.45	△11.4	98.3	—	10,653
17期 (2017年6月30日)	25,538	6.3	450.15	8.4	98.6	—	8,959
18期 (2018年7月2日)	25,657	0.5	449.31	△0.2	98.5	—	7,456
19期 (2019年7月1日)	26,601	3.7	460.23	2.4	98.6	—	6,616

(注1) 基準価額は1万円当たり (以下同じ)。

(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

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

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率 (以下同じ)。

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨て。

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

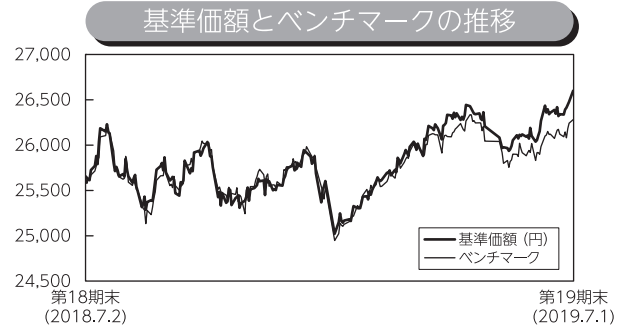
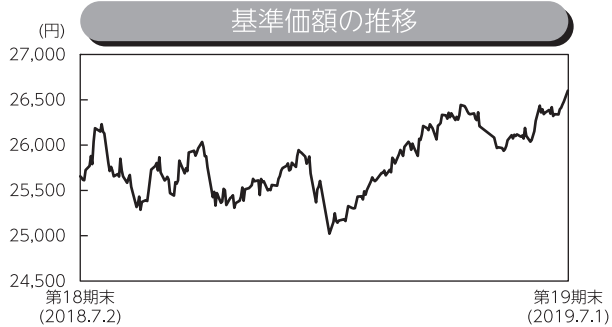
当期中の基準価額と市況推移

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

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

【基準価額等の推移】



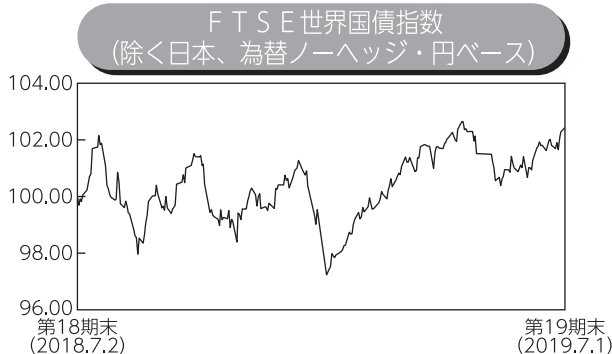
(注) ベンチマーク (F T S E世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

【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	千米ドル	
			23,317	24,840	
	カ ナ ダ	国 債 証 券 特 殊 債 券	千カナダドル	千カナダドル	
			6,534	7,693	
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコペソ	千メキシコペソ	
			67,987	79,700	
	ユ ー ロ	国 債 証 券	千ユーロ	千ユーロ	
			ド イ ツ	5,297	6,429
			フ ラ ン ス	1,238	2,807
			オ ラ ン ダ	1,045	3,830
			ス ペ イ ン	3,993	1,874
			オ ー ス ト リ ア	-	777
			イ ギ リ ス	千英ポンド	千英ポンド
	ス ウ ェ ー デ ン	国 債 証 券	4,281	5,526	
千スウェーデンクローナ			千スウェーデンクローナ		
11,238			2,265		
ノ ル ウ ェ ー			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ	
1,275			-		
デ ン マ ー ク			千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	
2,640			2,600		
ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
		15,382	13,805		
オ ー ス ト ラ リ ア	国 債 証 券 地 方 債 証 券	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
		5,337	5,204		
シ ン ガ ポ ー ル	国 債 証 券	-	1,649		
		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 特殊債券(除く金融債)	CANADIAN GOVT	1.0	千カナダドル	千カナダドル		2027/6/1
		CANADA HOUSING	2.35	800	773	63,962	2027/6/15
小計						824	68,172
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		2029/5/31
		MEX BONOS DESARR	8.5	10,000	10,545	59,583	2038/11/18
小計						179,054	238,637
小計							
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUT	0.5	千ユーロ	千ユーロ		2028/2/15
		BUNDESREPUB. DEUT	1.5	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
フランス	国債証券	BUNDESSCHATZANW	-	1,620	1,633	200,855	2020/9/11
		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
フランス	国債証券	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		2057/7/22
		UK TSY	3.25	525	578	79,562	2057/7/22
		UK TSY	4.25	885	1,209	166,183	2044/1/22
		UK TSY	4.75	90	130	17,925	2036/3/7
イギリス	国債証券	UK TSY	4.75	390	617	84,900	2038/12/7
小計						348,571	

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

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

(注2) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

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

(注4) 国籍は、組入資産の通貨を基準としています。

*株式および新株予約権証券の組入れはありません。

投資信託財産の構成

2019年7月1日現在

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

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

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

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

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年7月1日現在

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

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 2,6601円

(注2) 期首元本額 2,906,213,719円

期中追加設定元本額 9,925,823円

期中一部解約元本額 428,966,777円

(注3) 元本の内訳

MHAMライフ ナビゲーション 2050 7,877,322円

MHAMライフ ナビゲーション 2040 65,532,936円

MHAMライフ ナビゲーション 2030 70,167,332円

MHAMライフ ナビゲーション インカム 10,756,143円

MHAMトリニティオープン (毎月決算型)

2,001,706,658円

MHAM6資産バランスファンド 322,984,124円

MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型)

8,148,250円

損益の状況

(2018年7月3日から2019年7月1日まで)

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

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

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

MHAM J-R E I Tマザーファンド

運用報告書

第16期 (決算日 2019年12月10日)

(計算期間 2018年12月11日～2019年12月10日)

MHAM J-R E I Tマザーファンドの第16期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証 R E I T 指数 (配当込み) (参考指数)		投資証券 組入比率	純資産 総額
	円	期中 騰落率	ポイント	期中 騰落率		
12期 (2015年12月10日)	28,966	△1.7	3,066.27	△3.7	98.6	106,671
13期 (2016年12月12日)	31,106	7.4	3,286.33	7.2	98.8	103,639
14期 (2017年12月11日)	29,943	△3.7	3,185.70	△3.1	98.7	82,963
15期 (2018年12月10日)	33,695	12.5	3,569.34	12.0	98.7	72,210
16期 (2019年12月10日)	42,165	25.1	4,492.24	25.9	98.9	73,571

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

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

(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

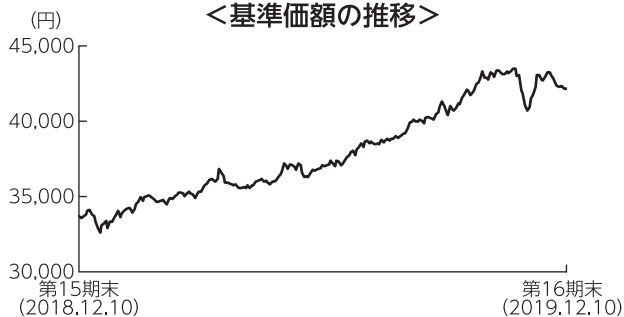
■当期中の基準価額と市況の推移

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

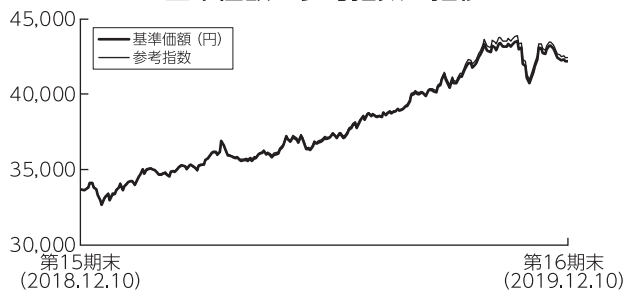
(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過 (2018年12月11日から2019年12月10日まで)

<基準価額の推移>



<基準価額と参考指数の推移>



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

基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で25.1%上昇しました。

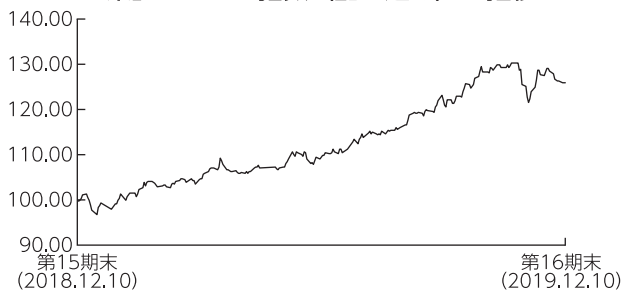
基準価額の主な変動要因

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

投資環境

● J-REIT市況

<東証REIT指数 (配当込み) の推移>



(注) 期首の値を100として指数化しています。

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

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

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

ポートフォリオについて

銘柄選択については、分配金の維持・向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる運用を行いました。

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

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

【組入上位銘柄】

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

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

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

今後の運用方針

J-R-E-I-T市場は、短期的には現行水準でのみ合いを想定します。超低金利環境や堅調なファンダメンタルズの継続が期待できるものの、政治経済情勢や投資家センチメントの動向、活発な公募増資による需給の悪化などには注視が必要と考えます。引き続き分散投資を基本としながら、個別銘柄の価格水準の評価及び収益の安定性に留意したポートフォリオの構築を目指します。具体的には、分配金の維持・向上が見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (投資証券)	11円 (11)	0.028% (0.028)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
合計	11	0.028	
期中の平均基準価額は、37,968円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

■ 売買及び取引の状況 (2018年12月11日から2019年12月10日まで)

投資証券

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

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

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

(注1) 金額は受渡代金です。

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

■利害関係人との取引状況等（2018年12月11日から2019年12月10日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
投 資 証 券	13,511 百万円	1,360 百万円	10.1	25,943 百万円	5,080 百万円	19.6

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
投 資 証 券	710 百万円

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	21,156千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	3,435千円
(B) / (A)	16.2%

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

■組入資産の明細

国内投資証券

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

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

(注1) < >内は期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

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

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

■投資信託財産の構成

2019年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	72,792,135	98.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,138,750	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	73,930,886	100.0

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年12月10日)現在

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

(注1) 期首元本額 21,430,845,802円
 追加設定元本額 1,170,411,769円
 一部解約元本額 5,152,817,154円

(注2) 期末における元本の内訳

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

■損益の状況

当期 自2018年12月11日 至2019年12月10日

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

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

－ 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)。

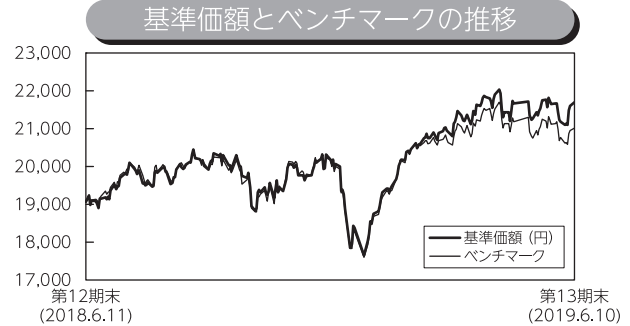
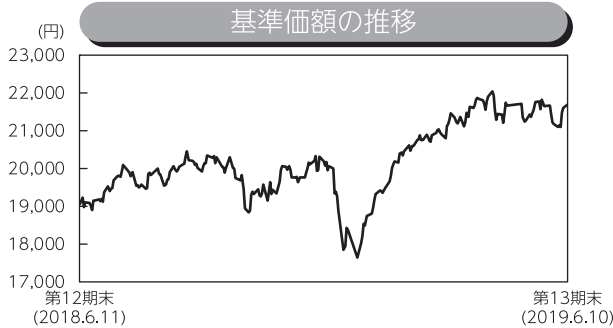
当期中の基準価額と市況推移

	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。

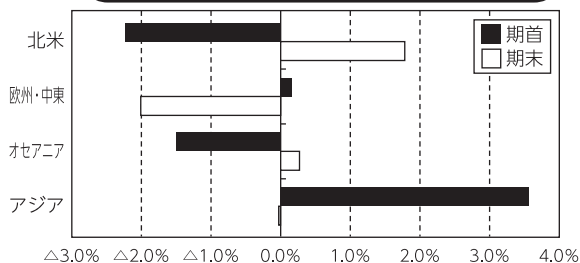
(プラス要因)

- ・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)

- ・ユニペイル・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)	口	千米ドル	口	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	-	-
	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	(シンガポール) CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	7,500	千シンガポールドル 12	38,800	千シンガポールドル 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
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	8,400 (-)	10 (△ 0.4028)	40,500	54
国	STARHILL GLOBAL REIT	(-)	(△0.13695)	54,786	38
小計	□数・金額	15,900 (-)	22 (△ 3)	404,023	491

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