

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REITマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	MHAM好配当利回り株マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。
	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。
	MHAM 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。
	MHAMグローバルREIT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REIT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。
	MHAM好配当利回り株マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
	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。
	MHAM 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。
MHAMグローバルREITマザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。	
	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85期 <決算日 2020年7月13日>
第86期 <決算日 2020年9月14日>
第87期 <決算日 2020年11月12日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「MHAM6資産バランスファンド」は、2020年11月12日に第87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
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率						
第25 作成期	73期(2018年7月12日)	円 10,084	円 30	% 1.3	% 31.1	% -	% 32.7	% -	% 33.4	百万円 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
第29 作成期	85期(2020年7月13日)	9,298	30	3.1	32.4	-	32.5	-	32.0	4,263
	86期(2020年9月14日)	9,573	30	3.3	32.6	-	32.1	-	32.2	4,338
	87期(2020年11月12日)	9,777	30	2.4	33.4	-	31.3	-	32.5	4,338

(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25作成期	73期(2018年7月12日)	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%
	74期(2018年9月12日)	1,709.68	△5.3	2,104.66	2.0	383.19	0.4	452.88	1.2	3,463.47	2.4	993.01	6.1
	75期(2018年11月12日)	1,691.32	△1.1	2,147.78	2.0	380.13	△0.8	447.56	△1.2	3,457.93	△0.2	1,003.50	1.1
第26作成期	76期(2019年1月15日)	1,671.95	△1.1	2,108.31	△1.8	379.67	△0.1	449.62	0.5	3,539.86	2.4	1,006.01	0.3
	77期(2019年3月12日)	1,542.72	△7.7	1,897.75	△10.0	384.51	1.3	440.57	△2.0	3,569.49	0.8	937.00	△6.9
	78期(2019年5月13日)	1,605.48	4.1	2,093.02	10.3	386.80	0.6	453.45	2.9	3,736.98	4.7	1,040.11	11.0
第27作成期	79期(2019年7月12日)	1,541.14	△4.0	2,128.29	1.7	388.16	0.4	452.35	△0.2	3,826.62	2.4	1,047.76	0.7
	80期(2019年9月12日)	1,576.31	2.3	2,191.33	3.0	391.71	0.9	459.06	1.5	4,065.33	6.2	1,073.32	2.4
	81期(2019年11月12日)	1,595.10	1.2	2,171.74	△0.9	395.01	0.8	463.83	1.0	4,301.54	5.8	1,083.50	0.9
第28作成期	82期(2020年1月14日)	1,709.67	7.2	2,271.07	4.6	389.10	△1.5	465.43	0.3	4,380.21	1.8	1,108.02	2.3
	83期(2020年3月12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
	84期(2020年5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29作成期	85期(2020年7月13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
	86期(2020年9月14日)	1,573.02	6.5	2,255.26	9.6	386.48	△0.6	488.24	3.0	3,533.77	2.3	875.79	5.6
	87期(2020年11月12日)	1,651.10	5.0	2,353.82	4.4	387.22	0.2	497.21	1.8	3,628.11	2.7	905.44	3.4
		1,726.23	4.6	2,504.33	6.4	386.86	△0.1	491.86	△1.1	3,686.11	1.6	975.40	7.7

(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(株東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXの商標に関するすべての権利は、(株東京証券取引所)が有しています。なお、本商品は、(株東京証券取引所)により提供、保証または販売されるものではなく、(株東京証券取引所)は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません(以下同じ)。

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(株東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび東証REIT指数の商標に関するすべての権利は、(株東京証券取引所)が有しています。なお、本商品は、(株東京証券取引所)により提供、保証または販売されるものではなく、(株東京証券取引所)は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません(以下同じ)。

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85期	(期 首) 2020年5月12日	9,045	—	30.9	—	33.1	—	32.0
	5月末	9,304	2.9	31.8	—	32.0	—	32.2
	6月末	9,300	2.8	32.3	—	32.5	—	32.2
	(期 末) 2020年7月13日	9,328	3.1	32.4	—	32.5	—	32.0
第86期	(期 首) 2020年7月13日	9,298	—	32.4	—	32.5	—	32.0
	7月末	9,373	0.8	32.0	—	32.5	—	32.7
	8月末	9,680	4.1	33.0	—	31.6	—	32.8
	(期 末) 2020年9月14日	9,603	3.3	32.6	—	32.1	—	32.2
第87期	(期 首) 2020年9月14日	9,573	—	32.6	—	32.1	—	32.2
	9月末	9,536	△0.4	32.1	—	32.2	—	32.4
	10月末	9,271	△3.2	31.9	—	33.1	—	31.9
	(期 末) 2020年11月12日	9,807	2.4	33.4	—	31.3	—	32.5

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

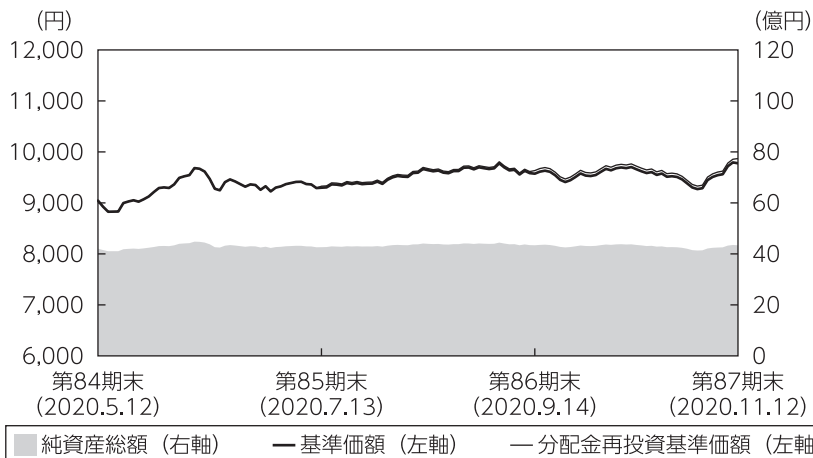
■過去6ヶ月間の市況の推移

決算期	年 月 日	東証株価指数 (TOPIX)		MSCIコクサイ指数 (為替ノーヘッジ・円ベース)		NOMURA-BPI 総 合		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)		東証REIT指数 (配当込み)		S&P先進国REIT指数 (除く日本、トータルリターン、円ベース)	
		騰落率	%	騰落率	%	騰落率	%	騰落率	%	騰落率	%	騰落率	%
第85期	(期首) 2020年5月12日	ポイント 1,476.72	-	2,057.71	-	388.75	-	473.91	-	ポイント 3,455.64	-	829.52	-
	5月末	1,563.67	5.9	2,145.94	4.3	388.13	△0.2	481.05	1.5	3,586.37	3.8	871.90	5.1
	6月末	1,558.77	5.6	2,184.65	6.2	386.56	△0.6	488.81	3.1	3,525.99	2.0	881.25	6.2
	(期末) 2020年7月13日	1,573.02	6.5	2,255.26	9.6	386.48	△0.6	488.24	3.0	3,533.77	2.3	875.79	5.6
第86期	(期首) 2020年7月13日	1,573.02	-	2,255.26	-	386.48	-	488.24	-	3,533.77	-	875.79	-
	7月末	1,496.06	△4.9	2,263.57	0.4	387.91	0.4	494.14	1.2	3,535.10	0.0	900.79	2.9
	8月末	1,618.18	2.9	2,429.03	7.7	386.09	△0.1	492.65	0.9	3,735.15	5.7	926.00	5.7
	(期末) 2020年9月14日	1,651.10	5.0	2,353.82	4.4	387.22	0.2	497.21	1.8	3,628.11	2.7	905.44	3.4
第87期	(期首) 2020年9月14日	1,651.10	-	2,353.82	-	387.22	-	497.21	-	3,628.11	-	905.44	-
	9月末	1,625.49	△1.6	2,331.90	△0.9	387.22	0.0	494.88	△0.5	3,698.94	2.0	887.42	△2.0
	10月末	1,579.33	△4.3	2,270.90	△3.5	386.63	△0.2	488.04	△1.8	3,512.43	△3.2	860.00	△5.0
	(期末) 2020年11月12日	1,726.23	4.6	2,504.33	6.4	386.86	△0.1	491.86	△1.1	3,686.11	1.6	975.40	7.7

(注) 騰落率は期首比です。

■第85期～第87期の運用経過（2020年5月13日から2020年11月12日まで）

基準価額等の推移



第85期首： 9,045円
 第87期末： 9,777円
 (既払分配金90円)
 騰落率： 9.1%
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (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上昇したことから基準価額は上昇しました。

【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入マザーファンド	騰落率
MHAM好配当利回り株マザーファンド	13.9%
海外好配当株マザーファンド	22.6%
MHAM日本債券マザーファンド	△0.3%
MHAM海外債券マザーファンド	3.1%
MHAM J-REITマザーファンド	5.6%
MHAMグローバルREITマザーファンド	15.4%

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、上昇しました。作成期首から2020年6月上旬までは、各国の経済対策や金融政策を受け、堅調な展開となりました。その後2020年10月末までは、欧米の新型コロナウイルスの感染再拡大、米大統領選に対する不透明感などから、ボックス圏で推移しましたが、作成期末にかけて、米大統領選を通過したことで、上昇に転じました。

●海外株式市況

作成期首から、新型コロナウイルス感染拡大後の経済活動再開期待やワクチン開発期待などを受け、株式市場は上昇基調となりました。作成期末にかけては、各国地域における感染再拡大などが懸念され、伸び悩む展開となりました。

●国内公社債市況

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合で見ると、0.5%下落しました。作成期首△0.005%で始まった新発10年国債利回りは、政府が新型コロナウイルス感染拡大による景気悪化に対応し、複数回の補正予算編成で財政支出を拡大させる中、大規模な国債増発への警戒感が強まったことで上昇した後、0%～0.050%程度のレンジで推移し、0.030%で作成期末を迎えました。

●海外公社債市況

米国10年国債利回りは、新型コロナウイルスの感染再拡大に伴う景気悪化懸念や米中対立の激化懸念などから低下した後、米国債の需給悪化懸念やワクチン開発進展期待などを背景に上昇し、前作成期末対比で上昇しました。ドイツ10年国債利回りは、新型コロナウイルス感染拡大に伴う景気悪化懸念から低下基調で推移した後、ワクチン開発進展期待から上昇し、前作成期末対比で概ね横ばいとなりました。

●国内不動産投信市況

国内REIT市場は、東証REIT指数（配当込み）で見ると上昇しました。期首から新型コロナウイルス関連の報道を受けて値動きの荒い展開となりましたが、5月下旬の緊急事態宣言解除などが好感され大幅に上昇しました。その後はオフィス市況の悪化などが嫌気され下落する場面があったものの10月上旬まで底堅く推移しました。しかし、大型公募増資の公表をきっかけに需給悪化懸念が台頭し軟調な展開となり、上げ幅を縮小して作成期末を迎えました。

●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17.6%上昇しました。作成期首は新型コロナウイルスの感染拡大防止によるロックダウン（都市封鎖）が徐々に解除され、経済活動の再開の期待から大きく上昇しました。6月には感染拡大の第2波により反落し、その後上値の重い展開となりました。作成期末にはバイデン氏の米大統領当選およびワクチン開発の進展などを好感して上昇しました。

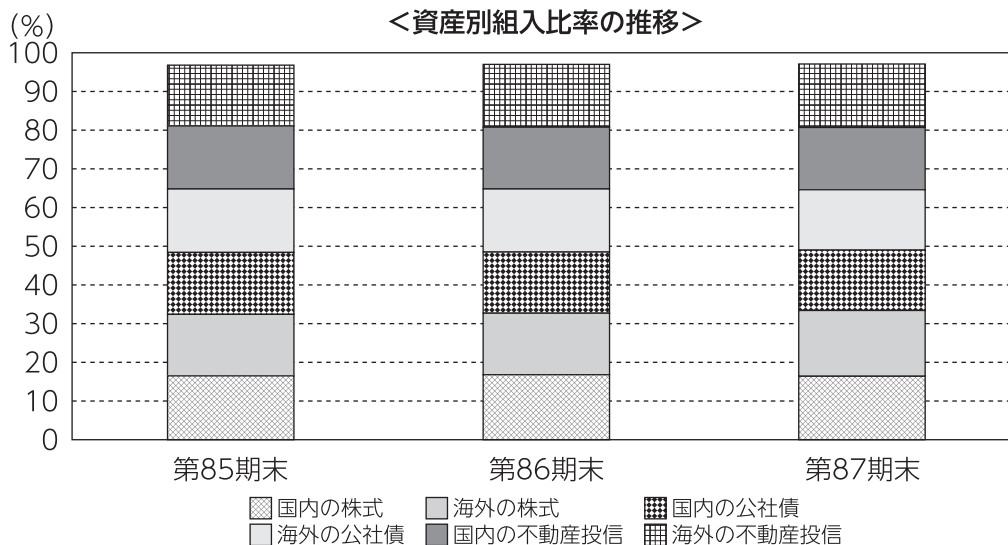
●為替市況

為替市場では、前作成期末対比で米ドルは対円で下落し、ユーロは対円で上昇しました。米ドルは、追加経済対策を巡る米与野党協議の難航や米国における新型コロナウイルスの感染再拡大に伴う景気の先行き不透明感などが下落要因となりました。ユーロは、欧州中央銀行（ECB）追加金融緩和策が域内景気を支えるとの見方が上昇要因となりました。

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、化学、電気機器、情報・通信業などの比率を高めて運用を行いました。

【組入上位業種】

2020年5月12日現在

2020年11月12日現在

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%

順位	業種	比率
1	化学	14.1%
2	電気機器	10.6%
3	情報・通信業	10.5%
4	卸売業	10.5%
5	輸送用機器	7.8%

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

【組入上位銘柄】

2020年5月12日現在

2020年11月12日現在

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%

順位	銘柄	比率
1	トヨタ自動車	5.1%
2	日本電信電話	4.3%
3	伊藤忠商事	4.2%
4	武田薬品工業	3.5%
5	KDDI	3.1%

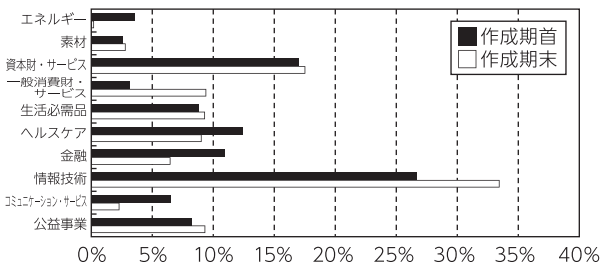
(注) 比率は、MHAM好配当利回り株マザーファンドの純資産総額に対する投資割合。

●海外好配当株マザーファンド

日本を除く世界の先進国の株式市場を主たる投資対象とし、相対的に配当利回りが高く、配当の安定性や成長性にも期待出来る銘柄を中心に投資を行いました。セクター別では、情報技術や資本財・サービスなどの比率を高めに維持しました。株式の組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。

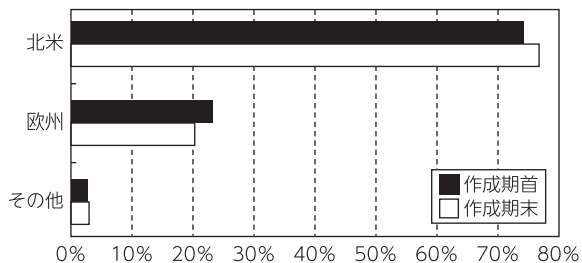
作成期首：2020年5月12日 作成期末：2020年11月12日

<業種別投資配分比率の推移>



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

<地域別投資配分比率の推移>



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

【組入上位銘柄】

作成期首			
順位	銘柄	国または地域・業種	比率
1	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%

(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	QUALCOMM INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	5.4%
2	TEXAS INSTRUMENTS INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	4.4%
3	APPLIED MATERIALS INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	4.1%
4	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	3.8%
5	APPLE INC	アメリカ/テクノロジー・ハードウェアおよび機器	3.7%

●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〕

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%

2020年11月12日現在

順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	136回 利付国庫債券（5年）	0.1%	2023/6/20	8.5%
2	129回 利付国庫債券（5年）	0.1%	2021/9/20	7.9%
3	355回 利付国庫債券（10年）	0.1%	2029/6/20	7.3%
4	140回 利付国庫債券（5年）	0.1%	2024/6/20	4.5%
5	150回 利付国庫債券（20年）	1.4%	2034/9/20	3.9%

（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。残存期間構成は米国で超長期ゾーンをアンダーウェイトとしましたが、期末前に中立としました。通貨別配分はポーランドズロチのオーバーウェイトを中心に、機動的にポジションを運営しました。債券組入比率は高位を維持しました。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〕

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%

2020年11月12日現在

順位	通貨	比率
1	米ドル	41.8%
2	ユーロ	41.5%
3	英ポンド	7.5%
4	ポーランドズロチ	3.4%
5	オーストラリアドル	2.5%

（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〕

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%

2020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	8.7%
2	US T N/B 2.875 05/15/28	米ドル	7.9%
3	SPAIN 1.95 04/30/26	ユーロ	5.1%
4	US T N/B 2.25 11/15/25	米ドル	4.7%
5	SPAIN 0.45 10/31/22	ユーロ	4.3%

（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」に従い、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。具体的には賃貸収入の安定性を評価し「G L P 投資法人」などを追加購入しました。一方で、都心を中心に稼働率の低下などが懸念される「コンフォリア・レジデンシャル投資法人」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】

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%

2020年11月12日現在

順位	銘柄	比率
1	日本ビルファンド投資法人	6.8%
2	日本プロロジスリート投資法人	6.3%
3	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.9%
4	G L P 投資法人	5.2%
5	日本リテールファンド投資法人	4.0%

(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、サイモン・プロパティー・グループ (米国) などを買付けたほか、パブリック・ストレージ (米国) などの売却を実施しました。

【組入上位銘柄】

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%

2020年11月12日現在

順位	銘柄	国	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	8.7%
2	EQUINIX INC	アメリカ	7.0%
3	WELLTOWER INC	アメリカ	4.0%
4	GOODMAN GROUP	オーストラリア	3.4%
5	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	アメリカ	3.3%

(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85期	第86期	第87期
	2020年5月13日 ～2020年7月13日	2020年7月14日 ～2020年9月14日	2020年9月15日 ～2020年11月12日
当期分配金（税引前）	30円	30円	30円
対基準価額比率	0.32%	0.31%	0.31%
当期の収益	30円	30円	30円
当期の収益以外	-円	-円	-円
翌期繰越分配対象額	664円	668円	685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、底堅い展開を想定します。ポートフォリオは、予想配当利回りが市場平均と比較して高いと判断する銘柄群から、高水準かつ安定的な配当を見込む銘柄を中心に選別します。組入銘柄の入替えに関しては、予想配当利回りが低下した銘柄、減配リスクが顕在化すると判断する銘柄などを売却します。

●海外好配当株マザーファンド

株式市場は、新型コロナウイルスの感染拡大を背景とした景気の先行き不透明感もあり、上値の重い相場展開となる可能性があります。それに対し、各国の金融および財政政策が下支えしていく動きが続くと予想します。そのような環境下、今後の利益成長と配当支払い余力の持続性を勘案して投資銘柄を厳選し、中長期的に安定的な配当収入と株価値上がり益の確保を目指す方針です。

●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が継続することで、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

新型コロナウイルスの感染拡大の第3波から景気や物価動向には再度落ち込みが予想されますが、米国では大統領選挙後も政治的に混沌とした状況が続き、追加経済対策に関する早期進展は困難と見込みます。財政面での支援が不足する中、米国でも他の先進国中銀と同様に今後は追加緩和姿勢を示さざるを得なくなると予想され、先進国金利は低位での推移を見込みます。債券組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

●MHAM J-R E I Tマザーファンド

国内REIT市場は、新型コロナウイルス関連の報道や内外の政治経済動向などから、値動きの荒い展開が続くと想定します。欧州での新型コロナウイルス感染再拡大を受け、各種経済指標の悪化懸念などが上値を抑える可能性があるものの、各種政策に対する期待などが支えとなり、徐々に下値を切り上げる展開を想定します。銘柄選択、ポートフォリオ構築に際し、保有資産の質や運用能力の調査・分析結果をベースに、安定した分配金原資の獲得を考慮して実施していきます。

●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。小売業は引き続き厳しい状況が続くと予想されるので注視していく必要がある一方、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85期～第87期		項目の概要
	(2020年5月13日 ～2020年11月12日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	60円	0.637%	(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9,464円です。
(投信会社)	(26)	(0.272)	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)	(31)	(0.333)	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	0.029	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(2)	(0.020)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.001)	
(投資証券)	(1)	(0.008)	
(c) 有価証券取引税	0	0.002	(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)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.002)	
(d) その他費用	6	0.062	(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)	(6)	(0.060)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	69	0.730	

(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。

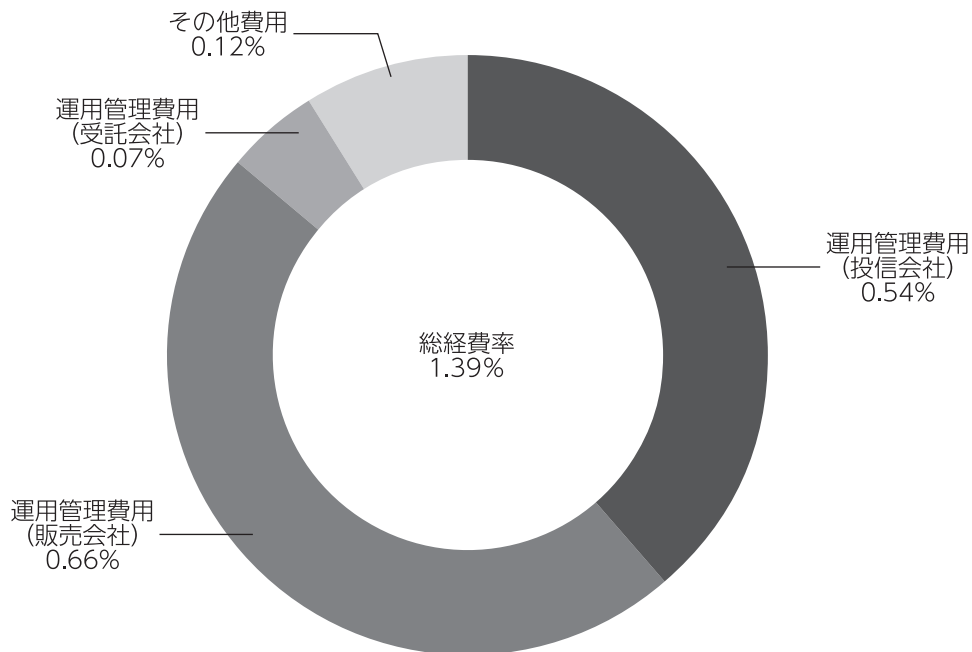
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.39%です。



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

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

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2020年5月13日から2020年11月12日まで）

	第 85 期 ~ 第 87 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	—	—	13,057	47,000
海外好配当株マザーファンド	—	—	35,861	90,000
MHAM日本債券マザーファンド	—	—	10,496	15,000
MHAM海外債券マザーファンド	—	—	14,562	41,000
MHAM J-REITマザーファンド	—	—	6,661	23,000
MHAMグローバルREITマザーファンド	—	—	27,503	55,000

■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 85 期 ~ 第 87 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	MHAMグローバルREITマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	6,858,253千円	399,695千円	3,616千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,993,076千円	726,213千円	3,546千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	1.14	0.55	1.01

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2020年5月13日から2020年11月12日まで）

【MHAM6資産バランスファンドにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第 85 期 ~ 第 87 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	1,278千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	48千円
(B)／(A)	3.8%

(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 85 期 ~			第 87 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
株 式	百万円 3,280	百万円 220	6.7	百万円 3,578	百万円 272	7.6

平均保有割合 11.5%

(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。

【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 85 期 ~			第 87 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 3,034	百万円 -	-	百万円 3,008	百万円 355	11.8

平均保有割合 15.6%

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

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	第85期～第87期
	買 付 額
公 社 債	百万円 500

【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】

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	第 85 期 ~ 第 87 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 6,351	百万円 1,241	19.6	百万円 9,824	百万円 1,231	12.5

平均保有割合 1.3%

(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。

【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28作成期末		第 29 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	204,862	191,805	728,918	
海外好配当株マザーファンド	310,730	274,868	751,629	
MHAM日本債券マザーファンド	490,164	479,667	685,109	
MHAM海外債券マザーファンド	257,328	242,765	688,702	
MHAM J-R-E-I-Tマザーファンド	210,507	203,845	712,359	
MHAMグローバルREITマザーファンド	375,852	348,348	732,541	

<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（1,663,112,179□）の内容です。

国内株式

銘 柄	2020年5月12日現在	2020年11月12日現在	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
鉱業 (-)			
国際石油開発帝石	13.8	-	-
建設業 (6.2%)			
安藤・間	66.9	76.2	56,159
長谷工コーポレーション	-	79.8	105,495
熊谷組	16.4	19.5	49,471
東洋建設	56.6	38.2	15,432
五洋建設	-	44.8	34,720
大和ハウス工業	42.3	-	-
積水ハウス	16	1	1,881
協和エクシオ	-	44	122,100
食料品 (2.2%)			
キリンホールディングス	-	40.6	90,091
日本たばこ産業	13.2	22	47,201
化学 (14.5%)			
旭化成	-	47.4	45,831
東ソー	-	88.3	152,670
デンカ	8.2	13.7	44,936
三菱瓦斯化学	81.1	79.1	145,939
三井化学	-	50.4	146,563
J S R	91	58.3	153,154
東京応化工業	18.1	-	-
積水化学工業	-	37.8	66,376
アイカ工業	7.1	6.9	26,461
日本化薬	-	28.3	26,205

銘 柄	2020年5月12日現在	2020年11月12日現在	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
太陽ホールディングス	2.9	4	22,880
ポーラ・オルビスホールディングス	3.5	-	-
日東電工	-	8	62,960
医薬品 (5.9%)			
武田薬品工業	71.5	61.2	219,585
アステラス製薬	14.9	89.6	147,123
石油・石炭製品 (0.6%)			
出光興産	15.6	-	-
E N E O S ホールディングス	119.5	92.6	34,456
ゴム製品 (-)			
ブリヂストン	7	-	-
ガラス・土石製品 (0.5%)			
日本碍子	34.5	-	-
フジミインコーポレーテッド	17.4	8.3	28,842
ニチアス	18.7	-	-
非鉄金属 (2.7%)			
日本軽金属ホールディングス	66.3	-	-
三井金属鉱業	-	6.7	19,570
アサヒホールディングス	19.8	41.8	146,509
金属製品 (1.0%)			
三和ホールディングス	32.8	46.8	59,014
機械 (4.7%)			
アマダ	30.2	110.1	113,182
小松製作所	19	11.6	29,754
日立建機	12.3	-	-

銘柄	2020年5月12日現在	2020年11月12日現在	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
日本精工	86.2	50.7	46,238
スター精密	36.9	67	100,634
電気機器 (10.9%)			
コニカミノルタ	14	-	-
ブラザー工業	41.9	-	-
日立製作所	-	42.5	170,807
三菱電機	135	88.5	126,599
富士電機	-	8.8	31,020
マブチモーター	5	30	133,200
沖電気工業	46.4	-	-
セイコーエプソン	37.2	20.8	27,580
エスベック	13.2	-	-
キャノン電子	9.9	-	-
キャノン	24.1	-	-
東京エレクトロン	10.1	6	181,320
輸送用機器 (8.0%)			
デンソー	-	29.3	151,832
トヨタ自動車	43.3	43	319,705
本田技研工業	55.5	-	-
S U B A R U	24.3	-	-
ヤマハ発動機	11.2	-	-
テイ・エス テック	-	7.4	22,792
その他製品 (-)			
リンテック	8.2	-	-
電気・ガス業 (-)			
電源開発	23.9	-	-
陸運業 (0.4%)			
日本通運	-	3.1	22,599
情報・通信業 (10.8%)			
NECネットエスアイ	12.5	-	-
コーエーテックホールディングス	12.2	-	-
トレンドマイクロ	36.6	7.6	47,348
兼松エレクトロニクス	1.6	10.3	44,908
日本電信電話	90.8	107	269,479
KDDI	80.4	61.6	194,779
ソフトバンク	83.9	85.1	107,608
N T T ドコモ	65.7	-	-
卸売業 (10.7%)			
マクニカ・富士エレホールディングス	-	11.8	23,694
伊藤忠商事	106.4	97.8	264,940
兼松	12.3	48.1	61,519
三井物産	103.5	86.3	156,375
三菱商事	62.1	44.2	110,919

銘柄	2020年5月12日現在	2020年11月12日現在	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
因幡電機産業	19.5	17.6	45,337
小売業 (3.5%)			
エービーシー・マート	2.9	9.3	57,381
パルグループホールディングス	7.8	7.6	9,249
J. フロント リテイリング	-	47.6	40,745
ユナイテッドアローズ	3.9	-	-
島忠	19.5	-	-
丸井グループ	4	50.9	108,875
銀行業 (5.7%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	357.6	368.8	166,328
三井住友トラスト・ホールディングス	22.2	11.5	36,006
三井住友フィナンシャルグループ	46.3	47.7	149,778
証券・商品先物取引業 (2.2%)			
S B Iホールディングス	26.5	50.9	138,295
保険業 (7.0%)			
S O M P Oホールディングス	-	27.7	113,597
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	35.9	27.9	87,354
第一生命ホールディングス	45.1	74.5	128,624
東京海上ホールディングス	39.7	11.3	59,901
T & Dホールディングス	-	39.1	44,925
その他金融業 (0.5%)			
日立キャピタル	24.5	-	-
オリックス	65.9	21.1	32,019
不動産業 (1.6%)			
野村不動産ホールディングス	54.8	25.9	51,825
東京建物	64.4	35.6	47,526
サービス業 (0.4%)			
ジェイエイシーリクルートメント	5.8	-	-
丹青社	21.7	-	-
メイテック	-	5.4	27,000
合計			
株数・金額	3,078.9	3,094.3	6,175,245
銘柄数 <比率>	77銘柄	69銘柄	<97.7%>

(注1) 銘柄欄の()内は、2020年11月12日現在の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、2020年11月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

■海外好配当株マザーファンドの組入資産の明細

下記は、海外好配当株マザーファンド（290,390,331口）の内容です。

外国株式

銘柄	2020年5月12日現在		2020年11月12日現在		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
ABBOTT LABORATORIES	17.59	18.53	208	22,005	ヘルスケア機器・用品	
AES CORP	64.53	58.85	125	13,208	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
AMERICAN EXPRESS CO	11.39	—	—	—	消費者金融	
APPLE INC	5.96	22.51	268	28,355	コンピュータ・周辺機器	
APPLIED MATERIALS INC	31.06	42.54	302	31,912	半導体・半導体製造装置	
VERIZON COMM INC	16.42	12.22	74	7,858	各種電気通信サービス	
CAMPBELL SOUP CO	29.68	29.68	143	15,109	食品	
SEAGATE TECHNOLOGY	28.2	15.49	84	8,920	コンピュータ・周辺機器	
JPMORGAN CHASE & CO	10.06	7.1	81	8,591	銀行	
THE WALT DISNEY CO	7.15	—	—	—	娯楽	
DTE ENERGY CO	12	8.7	113	11,928	総合公益事業	
DUKE ENERGY CORP	11.03	8.46	82	8,678	電力	
BANK OF AMERICA CORP	39.99	14.03	38	4,043	銀行	
EATON CORP PLC	19.4	21.57	246	25,938	電気設備	
NEXTERA ENERGY INC	6.2	33.68	261	27,530	電力	
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	7.4	3.29	61	6,510	航空宇宙・防衛	
KIMBERLY-CLARK CORP	5.6	9.05	124	13,144	家庭用品	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	12.63	15.86	264	27,861	航空貨物・物流サービス	
LOCKHEED MARTIN CORP	3.91	0.76	28	2,958	航空宇宙・防衛	
MCDONALD'S CORPORATION	4.1	3.46	75	7,952	ホテル・レストラン・レジャー	
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	28.79	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
MERCK & CO.INC.	18.33	12.72	103	10,869	医薬品	
MICROSOFT CORP	8.01	12.79	276	29,197	ソフトウェア	
PAYCHEX INC	18.24	9.59	87	9,255	情報技術サービス	
PEPSICO INC	8.21	7.45	107	11,301	飲料	
PFIZER INC	27.9	27.9	107	11,323	医薬品	
PROCTER & GAMBLE CO	8.08	10.46	148	15,665	家庭用品	
QUALCOMM INC	20.43	26.75	395	41,648	半導体・半導体製造装置	
AT&T INC	28.83	22.13	63	6,702	各種電気通信サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	13.3	20.75	323	34,058	半導体・半導体製造装置	
UNION PACIFIC CORP	8.36	12.08	241	25,469	陸運・鉄道	
WASTE MANAGEMENT INC	12.86	11.16	137	14,447	商業サービス・用品	
CME GROUP INC	3.7	2.11	34	3,688	資本市場	
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	12.1	17.82	265	27,958	情報技術サービス	
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORP	18.17	22.71	195	20,596	情報技術サービス	
ABBVIE INC	15	13.63	133	14,102	バイオテクノロジー	
SCIENCE APPLICATIONS INTERNATIONAL	17.8	8.81	76	8,093	情報技術サービス	
DOW INC	19.06	25.33	132	13,941	化学	
小計	株数・金額	631.47	589.97	5,414	570,830	
	銘柄数<比率>	38銘柄	35銘柄	—	<71.9%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円		
MAGNA INTERNATIONAL INC	—	37.47	293	23,679	自動車部品	
小計	株数・金額	—	37.47	293	23,679	
	銘柄数<比率>	—	1銘柄	—	<3.0%>	

銘柄	2020年5月12日現在		2020年11月12日現在		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(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	14.94	212	16,291	資本市場	
AMCOR PLC-CDI	54.13	54.13	87	6,719	容器・包装	
小計	株数・金額	70.53	69.07	299	23,010	
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	-	<2.9%>	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
BAE SYSTEMS PLC	154.75	154.75	73	10,257	航空宇宙・防衛	
UNILEVER PLC	22.96	25.5	121	17,005	パーソナル用品	
RIO TINTO PLC	11.2	1.76	8	1,171	金属・鉱業	
VODAFONE GROUP PLC	204.6	204.6	23	3,340	無線通信サービス	
SSE PLC	57.22	57.22	79	11,057	電力	
BP PLC	292.94	26.49	6	897	石油・ガス・消耗燃料	
GLAXOSMITHKLINE PLC	31.72	20.01	29	4,082	医薬品	
小計	株数・金額	775.39	490.33	342	47,813	
	銘柄数<比率>	7銘柄	7銘柄	-	<6.0%>	
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	4.64	2.13	66	7,687	医薬品	
小計	株数・金額	4.64	2.13	66	7,687	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	-	<1.0%>	
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
STMICROELECTRONICS NV	-	26.79	78	9,686	半導体・半導体製造装置	
NN GROUP NV	19.27	12.64	42	5,300	保険	
小計	株数・金額	19.27	39.43	120	14,987	
	銘柄数<比率>	1銘柄	2銘柄	-	<1.9%>	
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
AXA SA	45.7	28.16	51	6,367	保険	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	3.34	3	146	18,156	繊維・アパレル・贅沢品	
TOTAL SE	31.69	2.14	6	863	石油・ガス・消耗燃料	
小計	株数・金額	80.73	33.3	204	25,386	
	銘柄数<比率>	3銘柄	3銘柄	-	<3.2%>	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
CONTINENTAL AG	-	17.62	187	23,235	自動車部品	
DEUTSCHE POST AG-REG	53.1	46.61	181	22,478	航空貨物・物流サービス	
ALLIANZ SE	5.18	2.55	48	6,030	保険	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	-	28.81	77	9,590	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額	58.28	95.59	493	61,335	
	銘柄数<比率>	2銘柄	4銘柄	-	<7.7%>	
(ユーロ…フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ELISA OYJ	20.61	-	-	-	各種電気通信サービス	
小計	株数・金額	20.61	-	-	-	
	銘柄数<比率>	1銘柄	-	-	<->	
合計	株数・金額	1,660.92	1,357.29	-	774,731	
	銘柄数<比率>	55銘柄	55銘柄	-	<97.6%>	

(注1) 邦貨換算金額は、2020年11月12日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、2020年11月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■MHAM日本債券マザーファンドの組入資産の明細

下記は、MHAM日本債券マザーファンド（3,137,923,027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11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	3,640,500	3,760,384	83.9	—	51.1	20.8	12.0
普 通 社 債 券	670,000	676,434	15.1	—	2.2	12.6	0.2
合 計	4,310,500	4,436,818	99.0	—	53.3	33.4	12.3

(注) 組入比率は、2020年11月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	2020年11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	
4 0 2 回 利付国庫債券 (2年)	0.1000	94,000	94,144	2021/07/01
1 2 9 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	352,000	352,704	2021/09/20
1 1 3 1 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	92,000	92,291	2022/03/20
1 1 3 6 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	375,000	377,347	2023/06/20
1 1 4 0 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	200,000	201,700	2024/06/20
1 1 4 3 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	163,000	164,602	2025/03/20
1 1 4 4 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	152,000	153,510	2025/06/20
1 1 4 5 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	35,000	35,349	2025/09/20
3 4 5 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	96,000	97,177	2026/12/20
3 5 4 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	137,000	138,664	2029/03/20
3 5 5 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	322,000	325,606	2029/06/20
3 5 6 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	128,000	129,361	2029/09/20
3 5 7 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	102,000	103,022	2029/12/20
3 5 8 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	25,000	25,233	2030/03/20
3 5 9 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	152,000	153,237	2030/06/20
3 6 0 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	112,000	112,825	2030/09/20
1 2 6 回 利付国庫債券 (20年)	2.0000	37,000	44,450	2031/03/20
1 3 5 回 利付国庫債券 (20年)	1.7000	88,000	103,972	2032/03/20
1 4 4 回 利付国庫債券 (20年)	1.5000	17,000	19,842	2033/03/20
1 4 7 回 利付国庫債券 (20年)	1.6000	29,000	34,380	2033/12/20
1 5 0 回 利付国庫債券 (20年)	1.4000	149,000	173,449	2034/09/20
1 5 3 回 利付国庫債券 (20年)	1.3000	87,500	100,938	2035/06/20
1 6 1 回 利付国庫債券 (20年)	0.6000	10,000	10,482	2037/06/20
1 6 3 回 利付国庫債券 (20年)	0.6000	36,000	37,664	2037/12/20
1 6 4 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	18,000	18,517	2038/03/20
1 6 6 回 利付国庫債券 (20年)	0.7000	21,000	22,272	2038/09/20
1 6 7 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	39,000	39,961	2038/12/20
3 0 回 利付国庫債券 (30年)	2.3000	7,000	9,401	2039/03/20

銘 柄	2020年11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	
168回 利付国庫債券(20年)	0.4000	112,000	112,673	2039/03/20
171回 利付国庫債券(20年)	0.3000	18,000	17,712	2039/12/20
172回 利付国庫債券(20年)	0.4000	48,000	48,042	2040/03/20
38回 利付国庫債券(30年)	1.8000	26,000	33,330	2043/03/20
44回 利付国庫債券(30年)	1.7000	61,000	77,340	2044/09/20
51回 利付国庫債券(30年)	0.3000	50,000	47,089	2046/06/20
57回 利付国庫債券(30年)	0.8000	29,000	30,601	2047/12/20
58回 利付国庫債券(30年)	0.8000	28,000	29,523	2048/03/20
60回 利付国庫債券(30年)	0.9000	6,000	6,460	2048/09/20
61回 利付国庫債券(30年)	0.7000	19,000	19,456	2048/12/20
63回 利付国庫債券(30年)	0.4000	42,000	39,610	2049/06/20
66回 利付国庫債券(30年)	0.4000	14,000	13,137	2050/03/20
67回 利付国庫債券(30年)	0.6000	50,000	49,440	2050/06/20
68回 利付国庫債券(30年)	0.6000	32,000	31,599	2050/09/20
10回 利付国庫債券(40年)	0.9000	30,000	32,252	2057/03/20
小 計	—	3,640,500	3,760,384	—
(普通社債券)	%	千円	千円	
320回 北海道電力社債	0.5850	10,000	10,057	2021/12/24
15回 Zホールディングス社債	0.3500	100,000	99,959	2023/06/09
74回 アコム社債	0.5900	100,000	100,745	2024/02/28
427回 九州電力社債	1.0240	110,000	113,493	2024/05/24
51回 野村ホールディングス社債	0.3400	100,000	99,941	2024/08/09
10回 新生銀行社債	0.3000	100,000	99,893	2025/01/23
497回 関西電力社債	1.0020	50,000	51,878	2025/06/20
425回 中国電力社債	0.3700	100,000	100,467	2030/06/25
小 計	—	670,000	676,434	—
合 計	—	4,310,500	4,436,818	—

■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（1,922,237,557円）の内容です。

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	2020年11月12日現在							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 18,400	千アメリカ・ドル 21,321	千円 2,247,698	% 41.2	% -	% 41.2	% -	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,365	千カナダ・ドル 1,513	千円 122,156	2.2	-	2.2	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,590	千オーストラリア・ドル 1,730	千円 132,863	2.4	-	2.4	-	-
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 2,160	千イギリス・ポンド 2,873	千円 400,628	7.3	-	7.3	-	-
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 39,621	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 1,303	千円 15,126	0.3	-	-	0.3	-
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 5,950	千ポーランド・ズロチ 6,683	千円 185,063	3.4	-	3.4	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
オ ラ ン ダ	970	1,067	132,591	2.4	-	2.4	-	-
フ ラ ン ス	4,880	6,189	768,513	14.1	-	12.7	-	1.4
ド イ ツ	2,950	3,495	433,996	8.0	-	5.0	2.9	-
ス ペ イ ン	6,440	7,201	894,233	16.4	-	9.9	-	6.5
合 計	-	-	千円 5,372,493	98.5	-	87.4	3.2	7.9

(注1) 邦貨換算金額は、2020年11月12日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、2020年11月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示

外国(外貨建)公社債銘柄別

銘柄	2020年11月12日現在					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(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	2,154	227,157	2036/02/15
US T N/B 2.625 02/15/29	国債証券	2.6250	1,015	1,159	122,215	2029/02/15
US T N/B 2.875 05/15/28	国債証券	2.8750	3,470	4,003	422,021	2028/05/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	1,395	1,560	164,489	2049/08/15
US T N/B 1.5 08/15/26	国債証券	1.5000	1,185	1,248	131,588	2026/08/15
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	300	290	30,610	2030/08/15
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	1,080	1,455	153,417	2028/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	1,335	1,627	171,543	2042/11/15
US T N/B 2.25 11/15/25	国債証券	2.2500	2,195	2,388	251,788	2025/11/15
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	4,005	4,424	466,406	2027/11/15
US T N/B 1.75 11/15/29	国債証券	1.7500	940	1,009	106,457	2029/11/15
小計	-	-	18,400	21,321	2,247,698	-
(カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 2.25 06/01/29	国債証券	2.2500	600	677	54,682	2029/06/01
CANHOU 2.35 06/15/27	特殊債券	2.3500	765	836	67,473	2027/06/15
小計	-	-	1,365	1,513	122,156	-
(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	1,140	1,302	99,982	2030/05/21
AUSTRALIAN 1.75 06/21/51	国債証券	1.7500	450	428	32,881	2051/06/21
小計	-	-	1,590	1,730	132,863	-
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 3.25 01/22/44	国債証券	3.2500	650	954	133,120	2044/01/22
UK TREASURY 1.75 07/22/57	国債証券	1.7500	455	562	78,460	2057/07/22
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	715	792	110,438	2028/10/22
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	340	563	78,610	2038/12/07
小計	-	-	2,160	2,873	400,628	-
(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	39,621	2027/11/15
小計	-	-	2,220	2,375	39,621	-
(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	1,303	15,126	2023/05/24
小計	-	-	1,250	1,303	15,126	-
(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	6,075	168,221	2029/10/25
POLAND 1.25 10/25/30	国債証券	1.2500	610	608	16,842	2030/10/25
小計	-	-	5,950	6,683	185,063	-
(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	1,067	132,591	2028/07/15
小計	-	-	970	1,067	132,591	-
(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	600	605	75,149	2022/02/25
FRANCE OAT 3.5 04/25/26	国債証券	3.5000	890	1,092	135,613	2026/04/25
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	965	1,650	204,941	2045/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	515	655	81,448	2030/05/25

銘柄	2020年11月12日現在					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	800	984	122,245	2027/10/25
FRANCE OAT 1.0 11/25/25	国債証券	1.0000	1,110	1,200	149,114	2025/11/25
小計	—	—	4,880	6,189	768,513	—
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 0.5 02/15/28	国債証券	0.5000	1,190	1,291	160,384	2028/02/15
DEUTSCHLAND 1.5 05/15/23	国債証券	1.5000	1,220	1,289	160,133	2023/05/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	540	913	113,479	2046/08/15
小計	—	—	2,950	3,495	433,996	—
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 1.95 04/30/26	国債証券	1.9500	1,960	2,203	273,652	2026/04/30
SPAIN 0.4 04/30/22	国債証券	0.4000	970	983	122,141	2022/04/30
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	1,100	1,294	160,792	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	580	852	105,818	2046/10/31
SPAIN 0.45 10/31/22	国債証券	0.4500	1,830	1,867	231,827	2022/10/31
小計	—	—	6,440	7,201	894,233	—
合計	—	—	—	—	5,372,493	—

■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（15,740,668,902口）の内容です。

国内投資証券

銘 柄	2020年5月12日現在		2020年11月12日現在	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
不動産ファンド	千口	千口	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人	3.668	2.518	247,519	0.4
S O S I L A物流リート投資法人	1.401	1.976	264,191	0.5
日本アコモデーションファンド投資法人	2.57	1.68	1,002,960	1.8
MCUBS MidCity投資法人	7.612	9.028	746,615	1.4
森ヒルズリート投資法人	8.983	7.494	1,012,439	1.8
産業ファンド投資法人	8.026	8.349	1,512,003	2.7
アドバンス・レジデンス投資法人	7.434	5.782	1,772,183	3.2
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	4.448	4.648	797,132	1.4
アクティビア・プロパティーズ投資法人	4.099	3.729	1,538,212	2.8
GLP投資法人	15.847	17.867	2,856,933	5.2
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	4.376	2.405	715,728	1.3
日本プロロジスリート投資法人	10.137	9.757	3,453,978	6.3
星野リゾート・リート投資法人	0.273	0.663	337,467	0.6
Oneリート投資法人	1.975	1.15	286,465	0.5
イオンリート投資法人	7.2	6.488	796,726	1.4
ヒューリックリート投資法人	2.752	4.319	619,776	1.1
日本リート投資法人	2.805	1.935	676,282	1.2
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	60.11	38.713	548,563	1.0
積水ハウス・リート投資法人	11.693	10.549	789,065	1.4
ケネディクス商業リート投資法人	2.24	2.428	532,460	1.0
ヘルスケア&メディカル投資法人	1.35	1.35	169,830	0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人	1.309	1.709	175,172	0.3
野村不動産マスターファンド投資法人	18.091	15.682	2,110,797	3.8
ラサールロジポート投資法人	8.72	8.145	1,308,087	2.4
スターアジア不動産投資法人	2.262	8.122	383,764	0.7
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	2.902	2.602	1,295,796	2.4
さくら総合リート投資法人	3.145	-	-	-
森トラスト・ホテルリート投資法人	0.112	0.112	12,969	0.0
三菱地所物流リート投資法人	2.962	1.947	808,978	1.5
CREロジスティクスファンド投資法人	1.792	2.022	317,858	0.6
ザイマックス・リート投資法人	0.67	0.62	57,040	0.1
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	2.37	3.72	511,500	0.9
日本ビルファンド投資法人	6.44	6.501	3,725,073	6.8
ジャパンリアルエステイト投資法人	6.946	5.915	3,235,505	5.9
日本リテールファンド投資法人	10.22	13.495	2,219,927	4.0
オリックス不動産投資法人	14.948	14.024	2,196,158	4.0
日本プライムリアルティ投資法人	2.259	2.239	670,132	1.2
プレミア投資法人	5.521	3.328	393,369	0.7
東急リアル・エステート投資法人	3.522	2.62	392,476	0.7
グローバル・ワン不動産投資法人	3.876	2.667	270,167	0.5
ユナイテッド・アーバン投資法人	9.925	10.053	1,282,762	2.3
森トラスト総合リート投資法人	0.557	0.407	53,113	0.1
インヴェンシブル投資法人	24.47	21.47	783,655	1.4
フロンティア不動産投資法人	0.62	1.53	577,575	1.0

銘柄	2020年5月12日現在		2020年11月12日現在		
	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率	
不動産ファンド	千口	千口	千円	%	
平和不動産リート投資法人	4.1	4.07	489,621	0.9	
日本ロジスティクスファンド投資法人	4.615	4.215	1,259,863	2.3	
福岡リート投資法人	1.232	1.2	164,160	0.3	
ケネディクス・オフィス投資法人	2.344	2.694	1,716,078	3.1	
いちごオフィスリート投資法人	7.727	4.727	338,453	0.6	
大和証券オフィス投資法人	2.213	2.203	1,434,153	2.6	
阪急阪神リート投資法人	2.935	0.87	108,663	0.2	
スターツプロシード投資法人	0.97	1.27	254,000	0.5	
大和ハウスリート投資法人	7.451	7.451	1,822,514	3.3	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	17.992	17.183	951,938	1.7	
大和証券リビング投資法人	11.733	11.475	1,147,500	2.1	
ジャパンエクセレント投資法人	7.376	7.108	885,656	1.6	
合 計	□ 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	373.326 < 56銘柄 < 98.1% >	336.224 < 55銘柄 < 98.2% >	54,031,013 —	— 98.2

(注1) < >内は、2020年11月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

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

(注3) サンケイリアルエステート投資法人、MCUBS MidCity投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、Oneリート投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、野村不動産マスターファンド投資法人、ラサールロジポート投資法人、CREロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、森トラスト総合リート投資法人、インヴェンシブル投資法人、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（368,668,631口）の内容です。

(1) 外国株式

銘柄	2020年5月12日現在		2020年11月12日現在		業 種 等
	株 数	株 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ) BROADSTONE NET LEASE INC	百株 —	百株 20.18	千アメリカ・ドル 34	千円 3,622	エクイティ不動産投資信託（REITs）
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数 < 比率 >	— 20.18	34 —	3,622 < 0.5% >	

(注1) 邦貨換算金額は、2020年11月12日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、2020年11月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する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。

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	2020年5月12日現在		2020年11月12日現在		比 率
	□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1.728	1.467	238	25,169	3.2
BOSTON PROPERTIES INC	1.327	1.463	132	14,004	1.8
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	2.938	2.876	99	10,459	1.3
AGREE REALTY CORP	1.295	0.906	60	6,355	0.8

銘柄	2020年5月12日現在		2020年11月12日現在			
	□数	□数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率	
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円		%
PROLOGIS INC	7.003	6.123	624	65,852		8.5
LEXINGTON REALTY TRUST	5.225	5.116	53	5,587		0.7
CAMDEN PROPERTY TRUST	1.445	1.376	137	14,505		1.9
EQUINIX INC	0.787	0.664	505	53,258		6.9
ESSEX PROPERTY TRUST INC	—	0.582	143	15,139		2.0
EQUITY RESIDENTIAL	2.757	2.852	169	17,916		2.3
FEDERAL REALTY INVS TRUST	0.784	0.767	69	7,303		0.9
FIRST INDUSTRIAL RT	2.176	2.105	89	9,459		1.2
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	4.086	118	12,526		1.6
WELLTOWER INC	5.354	4.392	287	30,336		3.9
KIMCO REALTY	—	5.151	72	7,678		1.0
KILROY REALTY CORP	0.88	1.114	66	7,054		0.9
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	2.728	1.882	117	12,388		1.6
MID AMERICA	0.999	0.711	93	9,835		1.3
UDR INC	4.36	3.819	147	15,572		2.0
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	1.37	100	10,602		1.4
PUBLIC STORAGE	1.179	0.607	143	15,090		1.9
SUN COMMUNITIES INC	1.3	1.343	195	20,574		2.7
VENTAS INC	0.866	0.847	41	4,324		0.6
WEINGARTEN REALTY INVST	1.887	2.859	58	6,208		0.8
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	4.983	5.565	54	5,749		0.7
CUBESMART	3.487	3.25	109	11,546		1.5
DIGITAL REALTY TRUST INC	1.981	1.188	167	17,657		2.3
DOUGLAS EMMETT INC	—	1.656	49	5,249		0.7
AMERICOLD REALTY TRUST	3.255	3.027	108	11,420		1.5
VEREIT INC	25.908	15.15	112	11,818		1.5
AMERICAN TOWER CORP	0.571	0.12	28	3,016		0.4
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	6.725	4.291	120	12,684		1.6
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.887	1.623	91	9,619		1.2
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	3.048	3.371	120	12,722		1.6
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	1.808	1.691	85	8,989		1.2
AMERICAN HOMES 4 RENT	4.42	3.303	98	10,421		1.3
INVITATION HOMES INC	4.12	5.703	165	17,465		2.3
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUS	5.504	3.197	60	6,403		0.8
APPLE HOSPITALITY REIT INC	—	4.399	52	5,583		0.7
VICI PROPERTIES INC	4.959	6.677	169	17,878		2.3
小計	□数・金額 銘柄数 <比率>	118.674	118.689	5,363	565,428	—
(カナダ)		34銘柄<73.6%>	40銘柄<72.9%>	—	—	72.9
	千口	千口	千カナダ・ドル	千円		%
SMARTCENTRES REIT	3.57	3.495	85	6,886		0.9
ALLIED PROPERTIES REIT	1.182	—	—	—		—
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	—	1.626	22	1,821		0.2
MINTO APARTMENT REAL ESTATE INVE	2.764	2.706	50	4,098		0.5
小計	□数・金額 銘柄数 <比率>	7.516	7.827	158	12,806	—
(オーストラリア)		3銘柄<1.9%>	3銘柄<1.7%>	—	—	1.7
	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円		%
CHARTER HALL RETAIL REIT	43.25	31.521	124	9,558		1.2
INGENIA COMMUNITIES GROUP	8.102	8.102	38	2,942		0.4
GOODMAN GROUP	18.271	17.341	331	25,480		3.3
CHARTER HALL GROUP	11.983	8.649	119	9,196		1.2
CHARTER HALL LONG WALE REIT	34.898	13.591	67	5,143		0.7
小計	□数・金額 銘柄数 <比率>	116.504	79,204	681	52,321	—
		5銘柄<6.5%>	5銘柄<6.7%>	—	—	6.7

銘柄		2020年5月12日現在		2020年11月12日現在		
		口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(香港)		千口	千口	千香港・ドル	千円	%
LINK REIT		19.8	15.9	1,105	15,017	1.9
小計	口数・金額	19.8	15.9	1,105	15,017	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<2.6%>	1銘柄<1.9%>	-	-	1.9
(シンガポール)		千口	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
ASCENDAS REAL ESTATE INVNT		49.636	35.461	107	8,396	1.1
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		72.4	62.56	121	9,484	1.2
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST		-	24.256	71	5,554	0.7
LENLEASE GLOBAL COMMERCIAL REIT		28.989	-	-	-	-
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL T		100.048	92.747	117	9,205	1.2
小計	口数・金額	251.073	215.024	417	32,641	-
	銘柄数<比率>	4銘柄<4.3%>	4銘柄<4.2%>	-	-	4.2
(イギリス)		千口	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
DERWENT LONDON PLC		1.243	1.141	37	5,288	0.7
BIG YELLOW GROUP PLC		2.046	1.27	14	2,006	0.3
LAND SECURITIES GROUP PLC		8.778	9.92	68	9,492	1.2
UNITE GROUP PLC		-	2.726	30	4,253	0.5
SHAFTESBURY PLC		-	2.543	14	2,077	0.3
SEGRO PLC		11.496	10.17	94	13,187	1.7
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		4.881	4.025	28	3,976	0.5
ASSURA PLC		31.37	30.716	23	3,212	0.4
小計	口数・金額	59.814	62.511	311	43,494	-
	銘柄数<比率>	6銘柄<4.9%>	8銘柄<5.6%>	-	-	5.6
(ユーロ…オランダ)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD		-	1.025	49	6,168	0.8
小計	口数・金額	-	1.025	49	6,168	-
	銘柄数<比率>	-<->	1銘柄<0.8%>	-	-	0.8
(ユーロ…ベルギー)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
WAREHOUSES DE PAUW		1.99	0.936	26	3,328	0.4
小計	口数・金額	1.99	0.936	26	3,328	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.8%>	1銘柄<0.4%>	-	-	0.4
(ユーロ…フランス)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
GECINA SA		0.71	0.695	88	10,994	1.4
COVIVIO		-	0.531	35	4,440	0.6
小計	口数・金額	0.71	1.226	124	15,435	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<1.3%>	2銘柄<2.0%>	-	-	2.0
(ユーロ…ドイツ)		千口	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG		1.965	1.924	25	3,206	0.4
小計	口数・金額	1.965	1.924	25	3,206	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.4%>	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	3.973	32	4,052	0.5
小計	口数・金額	1.797	3.973	32	4,052	-
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.2%>	1銘柄<0.5%>	-	-	0.5
合計	口数・金額	579.843	508.239	-	753,899	-
	銘柄数<比率>	57銘柄<96.5%>	67銘柄<97.2%>	-	-	97.2

(注1) 邦貨換算金額は、2020年11月12日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率は、2020年11月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2020年11月12日現在

項 目	第 29 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 728,918	% 16.7
海 外 好 配 当 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	751,629	17.2
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	685,109	15.7
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	688,702	15.7
M H A M J - R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	712,359	16.3
M H A M グ ロ ー バ ル R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	732,541	16.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	74,996	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	4,374,256	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、5,424,912千円、99.5%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、785,185千円、98.9%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、771,257千円、95.1%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11月12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=105.42円、1カナダ・ドル=80.69円、1オーストラリア・ドル=76.77円、1香港・ドル=13.59円、1シンガポール・ドル=78.15円、1ニュージーランド・ドル=72.68円、1イギリス・ポンド=139.43円、1スイス・フラン=115.00円、1デンマーク・クローネ=16.68円、1ノルウェー・クローネ=11.60円、1スウェーデン・クローナ=12.21円、1ポーランド・ズロチ=27.69円、1ユーロ=124.17円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年7月13日)、

(2020年9月14日)、

(2020年11月12日)現在

項 目	第 85 期 末	第 86 期 末	第 87 期 末
(A) 資 産	4,286,070,650円	4,369,695,815円	4,374,256,631円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	72,287,775	86,901,698	74,996,119
MHAM好配当利回り株マザーファンド(評価額)	711,611,324	734,309,839	728,918,631
海外好配当株マザーファンド(評価額)	706,762,603	712,780,751	751,629,187
MHAM日本債券マザーファンド(評価額)	694,140,178	695,454,192	685,109,318
MHAM海外債券マザーファンド(評価額)	710,478,736	716,425,439	688,702,227
MHAM J-R E I Tマザーファンド(評価額)	704,782,392	710,832,343	712,359,371
MHAMグローバルREITマザーファンド(評価額)	686,007,642	712,991,553	732,541,778
(B) 負 債	22,982,197	30,803,463	35,970,262
未 払 収 益 分 配 金	13,754,370	13,596,769	13,311,180
未 払 解 約 金	18	7,682,190	13,861,642
未 払 信 託 報 酬	9,198,966	9,494,731	8,770,223
そ の 他 未 払 費 用	28,843	29,773	27,217
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,263,088,453	4,338,892,352	4,338,286,369
元 本	4,584,790,011	4,532,256,552	4,437,060,117
次 期 繰 越 損 益 金	△321,701,558	△193,364,200	△98,773,748
(D) 受 益 権 総 口 数	4,584,790,011口	4,532,256,552口	4,437,060,117口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	9,298円	9,573円	9,777円

(注) 第84期末における元本額は4,647,319,729円、当作成期間(第85期～第87期)中における追加設定元本額は33,049,404円、同解約元本額は243,309,016円です。

■損益の状況

[自 2020年 5月13日] [自 2020年 7月14日] [自 2020年 9月15日]
[至 2020年 7月13日] [至 2020年 9月14日] [至 2020年11月12日]

項 目	第 85 期	第 86 期	第 87 期
(A) 配 当 等 収 益	△4,923円	△4,936円	△2,734円
受 取 利 息	38	26	37
支 払 利 息	△4,961	△4,962	△2,771
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	138,861,329	147,585,345	112,713,090
売 買 益	144,161,868	149,011,242	126,738,268
売 買 損	△5,300,539	△1,425,897	△14,025,178
(C) 信 託 報 酬 等	△9,227,809	△9,524,504	△8,797,440
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	129,628,597	138,055,905	103,912,916
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△343,662,649	△224,643,654	△97,842,707
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△93,913,136	△93,179,682	△91,532,777
(配 当 等 相 当 額)	(49,818,265)	(49,858,958)	(49,425,463)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△143,731,401)	(△143,038,640)	(△140,958,240)
(G) 合 計(D + E + F)	△307,947,188	△179,767,431	△85,462,568
(H) 収 益 分 配 金	△13,754,370	△13,596,769	△13,311,180
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	△321,701,558	△193,364,200	△98,773,748
追 加 信 託 差 損 益 金	△93,913,136	△93,179,682	△91,532,777
(配 当 等 相 当 額)	(49,831,851)	(49,872,603)	(49,445,218)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△143,744,987)	(△143,052,285)	(△140,977,995)
分 配 準 備 積 立 金	254,788,794	253,268,128	254,844,393
繰 越 損 益 金	△482,577,216	△353,452,646	△262,085,364

(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85期から第87期まではMHAMグローバルREITマザーファンド2,139,060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 85 期	第 86 期	第 87 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	15,436,882円	15,593,631円	20,807,565円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	0	0	0
(c) 収 益 調 整 金	49,831,851	49,872,603	49,445,218
(d) 分 配 準 備 積 立 金	253,106,282	251,271,266	247,348,008
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)	318,375,015	316,737,500	317,600,791
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	694.42	698.85	715.79
(g) 分 配 金	13,754,370	13,596,769	13,311,180
(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 85 期	第 86 期	第 87 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	%	(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)。

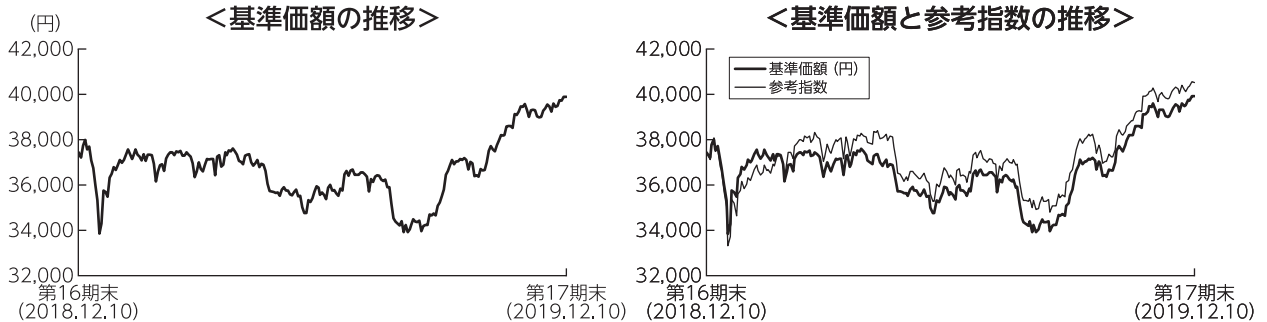
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 株 価 指 数 (T O P I X)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首)	円	%	ポイント	%	%	%
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。

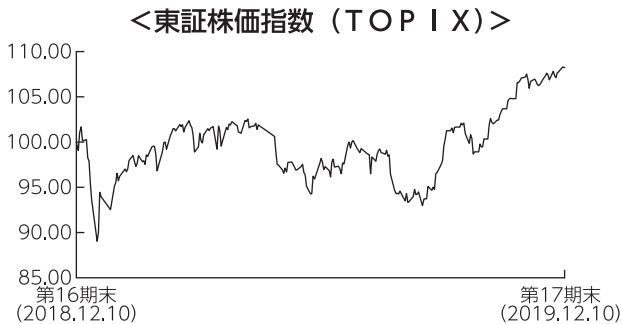
基準価額の推移

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 内	上 場	千株 3,532.6 (19.4)	千円 6,270,132 (-)	千株 4,092.5	千円 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	7,095,017
		72銘柄	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

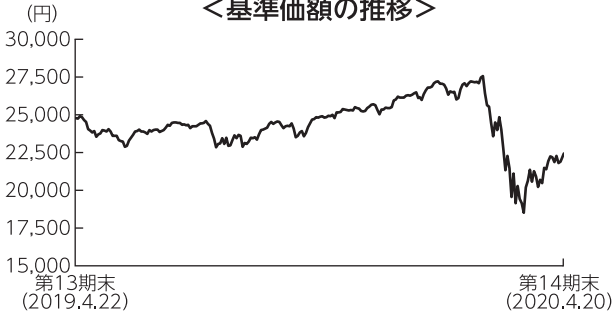
年 月 日	基 準 価 額		M S C I コ ク サ イ 指 数 (為替ノヘッジ・円ベース)		株 式 組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	株 式 先物比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期 首) 2019年 4月22日	円	%		%	%	%	%
	24,766	—	2,202.01	—	94.8	—	—
4 月末	24,643	△0.5	2,198.71	△0.2	94.8	—	—
5 月末	23,235	△6.2	2,074.21	△5.8	93.7	—	—
6 月末	23,974	△3.2	2,139.03	△2.9	93.5	—	—
7 月末	24,390	△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。

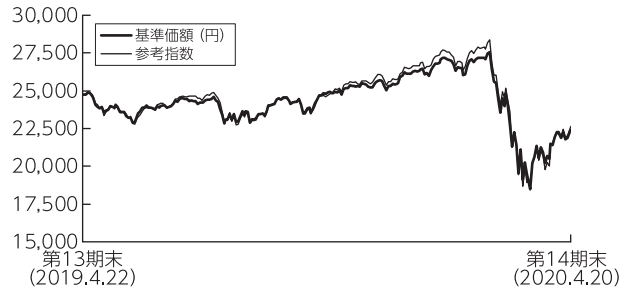
(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■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。

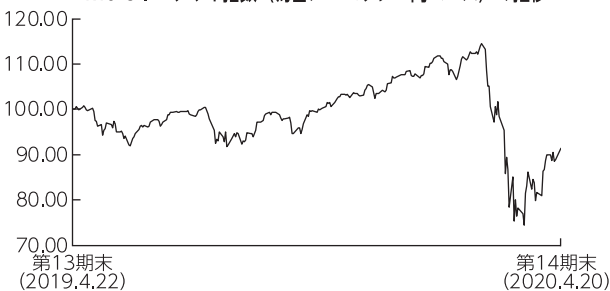
基準価額の主な変動要因

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。

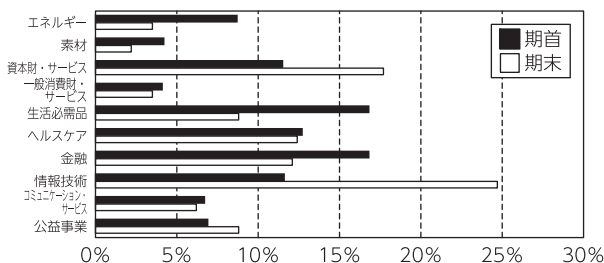
為替市場では、米金利の低下などを背景とし、米ドルは円に対して下落しました。ユーロは円に対して下落しました。

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。

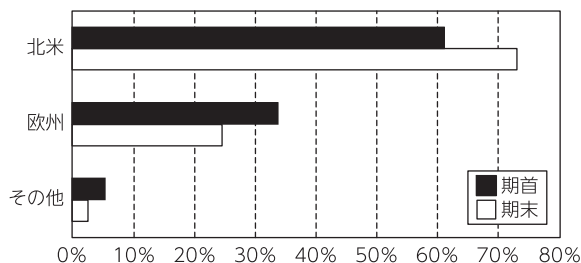
各国の景気や金融政策、企業業績や政治リスクの動向等を見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。結果、北米地域のウエイトを高めとしました。またセクター別では、情報技術や資本財・サービスのセクターの比率を高めに維持しました。

<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	
AMCOR PLC-CDI		54.13	54.13	73	5,067	容器・包装
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	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		250	-	-	-	銀行
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	
BAE SYSTEMS PLC		176.3	154.75	86	11,644	航空宇宙・防衛
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		30.3	-	-	-	タバコ
IMPERIAL BRANDS PLC		37.6	-	-	-	タバコ
UNILEVER PLC		26.6	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	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN		5.2	4.64	151	16,906	医薬品
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	
TELENOR ASA		54	-	-	-	各種電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	54	-	-	-	
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	-	-	<->	
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
NN GROUP NV		-	19.27	45	5,299	保険
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	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV		13	-	-	-	飲料
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	
AXA		45.7	45.7	68	7,998	保険
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	
DEUTSCHE POST AG-REG		-	53.1	139	16,308	航空貨物・物流サービス
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	
REPSOL SA		23.6	-	-	-	石油・ガス・消耗燃料
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	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	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。

MHAM日本債券マザーファンド

運用報告書

第20期（決算日 2020年6月30日）

（計算期間 2019年7月2日～2020年6月30日）

MHAM日本債券マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2000年7月28日から無期限です。
運用方針	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。
主要投資対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	外貨建資産への投資は行いません。

■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)		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率			
16期 (2016年6月30日)	14,309	7.8	392.36	8.2	98.3	-	5,830
17期 (2017年6月30日)	13,837	△3.3	378.57	△3.5	98.8	-	5,668
18期 (2018年7月2日)	14,035	1.4	382.88	1.1	99.1	-	5,387
19期 (2019年7月1日)	14,449	2.9	392.17	2.4	98.8	-	5,596
20期 (2020年6月30日)	14,261	△1.3	386.56	△1.4	98.8	-	4,575

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) 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3) 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）。

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

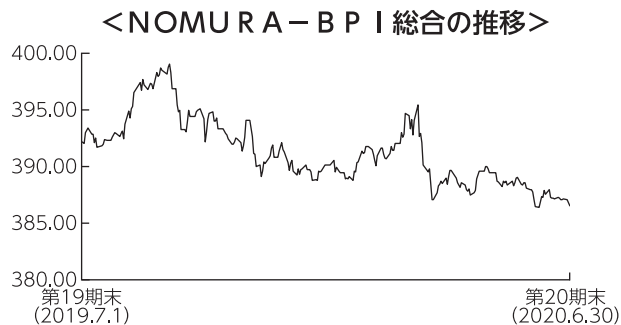
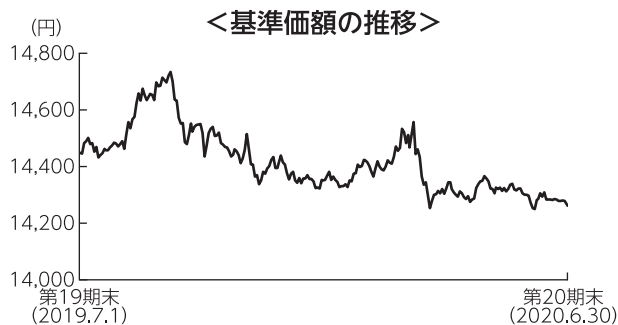
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2019年 7 月 1 日	円 14,449	% -	392.17	% -	% 98.8	% -
7 月 末	14,490	0.3	393.15	0.3	98.7	-
8 月 末	14,706	1.8	398.50	1.6	98.8	-
9 月 末	14,518	0.5	394.27	0.5	99.0	-
10 月 末	14,459	0.1	392.61	0.1	98.8	-
11 月 末	14,407	△0.3	391.33	△0.2	98.8	-
12 月 末	14,368	△0.6	390.14	△0.5	98.8	-
2020年 1 月 末	14,422	△0.2	391.77	△0.1	98.9	-
2 月 末	14,534	0.6	394.74	0.7	98.9	-
3 月 末	14,303	△1.0	388.45	△0.9	98.9	-
4 月 末	14,358	△0.6	389.79	△0.6	98.9	-
5 月 末	14,306	△1.0	388.13	△1.0	98.9	-
(期 末) 2020年 6 月 30 日	14,261	△1.3	386.56	△1.4	98.8	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

■当期の運用経過 (2019年7月2日から2020年6月30日まで)



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は14,261円となり、前期末比で1.3%下落しました。

基準価額の主な変動要因

米中関係の悪化や新型コロナウイルスの感染拡大を受け、世界的な景気減速への懸念が強まったことで金利が低下し、基準価額が上昇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による景気悪化懸念を受け、大規模な景気対策が打ち出されると、国債増発への懸念が強まったことなどから金利が上昇し、期を通して見れば、基準価額は下落しました。

投資環境

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合で見ると、1.4%下落しました。期初 Δ 0.145%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、米中関係の悪化により、世界的な景気減速への懸念が強まったことで、9月上旬には Δ 0.3%程度まで低下しました。その後は、米中貿易交渉の進展や、新型コロナウイルスの感染拡大による景気悪化懸念を受け、大規模な景気対策が打ち出されると、長期金利は上昇し、0.030%で期末を迎えました。

ポートフォリオについて

金利戦略は、修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比長期化とする戦略を基本としておりましたが、11月以降は、金利上昇を見込み、短期化とする戦略に変更しました。残存年限別構成戦略は、超長期ゾーンのオーバーウェイトとする戦略を基本としましたが、11月以降は同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】

期首				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	386回 利付国庫債券(2年)	0.10%	2020/3/15	6.1%
2	136回 利付国庫債券(5年)	0.10%	2023/6/20	5.9%
3	150回 利付国庫債券(20年)	1.40%	2034/9/20	5.7%
4	354回 利付国庫債券(10年)	0.10%	2029/3/20	5.2%
5	129回 利付国庫債券(5年)	0.10%	2021/9/20	5.2%

期末				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	129回 利付国庫債券(5年)	0.10%	2021/9/20	7.7%
2	355回 利付国庫債券(10年)	0.10%	2029/6/20	7.1%
3	400回 利付国庫債券(2年)	0.10%	2021/5/1	6.3%
4	402回 利付国庫債券(2年)	0.10%	2021/7/1	6.1%
5	140回 利付国庫債券(5年)	0.10%	2024/6/20	5.6%

(注) 比率はMHAM日本債券マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを0.1%上回りました。4月以降の金利上昇局面で修正デュレーションをベンチマーク対比短期化とする戦略を継続したことや、相対的に軟調に推移した超長期ゾーンのアンダーウェイトを維持したことがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

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。そのような環境下、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。

■ 1万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はありません。

■ 売買及び取引の状況 (2019年7月2日から2020年6月30日まで)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	5,476,065	6,375,134 (-)
	特殊債証券	-	151,511 (-)
	社債証券	950,063	800,743 (20,000)

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券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（2019年7月2日から2020年6月30日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 6,426	百万円 621	% 9.7	百万円 7,327	百万円 506	% 6.9

(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
公 社 債	百万円 700

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

公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

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 3,436,500	千円 3,563,737	% 77.9	% -	% 45.1	% 10.7	% 22.1
普 通 社 債 証 券	950,000	956,202	20.9	-	2.2	18.5	0.2
合 計	4,386,500	4,519,940	98.8	-	47.3	29.2	22.3

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

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘柄	当期末			
	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	286,000	286,689	2021/05/01
402回 利付国庫債券（2年）	0.1000	277,000	277,789	2021/07/01
129回 利付国庫債券（5年）	0.1000	352,000	353,140	2021/09/20
131回 利付国庫債券（5年）	0.1000	92,000	92,395	2022/03/20
136回 利付国庫債券（5年）	0.1000	198,000	199,445	2023/06/20
140回 利付国庫債券（5年）	0.1000	255,000	257,338	2024/06/20
143回 利付国庫債券（5年）	0.1000	33,000	33,320	2025/03/20
345回 利付国庫債券（10年）	0.1000	96,000	97,249	2026/12/20
354回 利付国庫債券（10年）	0.1000	187,000	189,042	2029/03/20
355回 利付国庫債券（10年）	0.1000	322,000	325,178	2029/06/20
356回 利付国庫債券（10年）	0.1000	128,000	129,180	2029/09/20
126回 利付国庫債券（20年）	2.0000	37,000	44,596	2031/03/20
131回 利付国庫債券（20年）	1.7000	16,000	18,851	2031/09/20
135回 利付国庫債券（20年）	1.7000	88,000	104,126	2032/03/20
144回 利付国庫債券（20年）	1.5000	17,000	19,851	2033/03/20
147回 利付国庫債券（20年）	1.6000	29,000	34,393	2033/12/20
150回 利付国庫債券（20年）	1.4000	189,000	219,905	2034/09/20
153回 利付国庫債券（20年）	1.3000	87,500	100,757	2035/06/20
161回 利付国庫債券（20年）	0.6000	37,000	38,636	2037/06/20
163回 利付国庫債券（20年）	0.6000	36,000	37,512	2037/12/20
164回 利付国庫債券（20年）	0.5000	18,000	18,435	2038/03/20
166回 利付国庫債券（20年）	0.7000	21,000	22,220	2038/09/20
167回 利付国庫債券（20年）	0.5000	39,000	39,842	2038/12/20
30回 利付国庫債券（30年）	2.3000	7,000	9,414	2039/03/20
168回 利付国庫債券（20年）	0.4000	112,000	112,292	2039/03/20
171回 利付国庫債券（20年）	0.3000	16,000	15,696	2039/12/20
172回 利付国庫債券（20年）	0.4000	45,000	44,917	2040/03/20
38回 利付国庫債券（30年）	1.8000	26,000	33,475	2043/03/20
44回 利付国庫債券（30年）	1.7000	51,000	64,994	2044/09/20
51回 利付国庫債券（30年）	0.3000	50,000	47,266	2046/06/20
57回 利付国庫債券（30年）	0.8000	29,000	30,840	2047/12/20
58回 利付国庫債券（30年）	0.8000	48,000	51,008	2048/03/20
59回 利付国庫債券（30年）	0.7000	18,000	18,654	2048/06/20
60回 利付国庫債券（30年）	0.9000	6,000	6,520	2048/09/20
61回 利付国庫債券（30年）	0.7000	19,000	19,653	2048/12/20
63回 利付国庫債券（30年）	0.4000	42,000	40,075	2049/06/20
66回 利付国庫債券（30年）	0.4000	45,000	42,729	2050/03/20
10回 利付国庫債券（40年）	0.9000	50,000	54,677	2057/03/20
11回 利付国庫債券（40年）	0.8000	9,000	9,553	2058/03/20
12回 利付国庫債券（40年）	0.5000	23,000	22,069	2059/03/20
小計	-	3,436,500	3,563,737	-
(普通社債券)	%	千円	千円	
320回 北海道電力社債	0.5850	10,000	10,069	2021/12/24
15回 キリンホールディングス社債	0.0200	100,000	99,898	2023/06/02

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券)	%	千円	千円	
15回 Zホールディングス社債	0.3500	100,000	99,956	2023/06/09
109回 近鉄グループホールディングス社債	0.2000	50,000	49,795	2023/07/20
74回 アコム社債	0.5900	100,000	100,772	2024/02/28
427回 九州電力社債	1.0240	110,000	113,571	2024/05/24
532回 関西電力社債	0.1800	100,000	99,838	2024/07/25
428回 九州電力社債	0.9360	20,000	20,594	2024/07/25
51回 野村ホールディングス社債	0.3400	100,000	99,949	2024/08/09
10回 新生銀行社債	0.3000	100,000	99,691	2025/01/23
496回 関西電力社債	0.9080	10,000	10,293	2025/02/25
497回 関西電力社債	1.0020	50,000	51,742	2025/06/20
425回 中国電力社債	0.3700	100,000	100,032	2030/06/25
小 計	-	950,000	956,202	-
合 計	-	4,386,500	4,519,940	-

■投資信託財産の構成

2020年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 4,519,940	% 96.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	161,454	3.4
投 資 信 託 財 産 総 額	4,681,395	100.0

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,681,395,185円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	51,561,456
公 社 債 (評価額)	4,519,940,265
未 収 入 金	106,001,700
未 収 利 息	3,565,566
前 払 費 用	326,198
(B) 負 債	106,265,000
未 払 金	106,265,000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	4,575,130,185
元 本	3,208,092,524
次 期 繰 越 損 益 金	1,367,037,661
(D) 受 益 権 総 口 数	3,208,092,524口
1万口当たり基準価額 (C/D)	14,261円

(注1) 期首元本額 3,872,976,946円
 追加設定元本額 381,052,179円
 一部解約元本額 1,045,936,601円

(注2) 期末における元本の内訳
 MHAMライフ ナビゲーション インカム 298,262,995円
 MHAMライフ ナビゲーション 2020 172,514,932円
 MHAMライフ ナビゲーション 2030 750,764,228円
 MHAMライフ ナビゲーション 2040 492,989,967円
 MHAMライフ ナビゲーション 2050 47,986,202円
 MHAM6資産バランスファンド 486,671,933円
 MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 24,465,255円
 日本3資産ファンド (安定コース) 621,299,170円
 日本3資産ファンド (成長コース) 299,109,952円
 日本3資産ファンド (年1回決算型) 14,027,890円
 期末元本合計 3,208,092,524円

■損益の状況

当期 自2019年7月2日 至2020年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	22,312,733円
受 取 利 息	22,344,471
支 払 利 息	△31,738
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△87,821,370
売 買 益	11,425,920
売 買 損	△99,247,290
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△65,508,637
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,723,254,876
(E) 解 約 差 損 益 金	△458,263,399
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	167,554,821
(G) 合 計 (C+D+E+F)	1,367,037,661
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,367,037,661

(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。

MHAM海外債券マザーファンド

運用報告書

第20期（決算日 2020年6月30日）

（計算期間 2019年7月2日～2020年6月30日）

MHAM海外債券マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) (ベンチマーク)		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率			
16期 (2016年6月30日)	24,015	△10.0%	415.45	△11.4%	98.3%	—	10,653 百万円
17期 (2017年6月30日)	25,538	6.3%	450.15	8.4%	98.6%	—	8,959
18期 (2018年7月2日)	25,657	0.5%	449.31	△0.2%	98.5%	—	7,456
19期 (2019年7月1日)	26,601	3.7%	460.23	2.4%	98.6%	—	6,616
20期 (2020年6月30日)	28,423	6.8%	488.81	6.2%	98.8%	—	5,571

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) FTSE世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）の値は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております（小数第3位四捨五入）（以下同じ）。

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

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

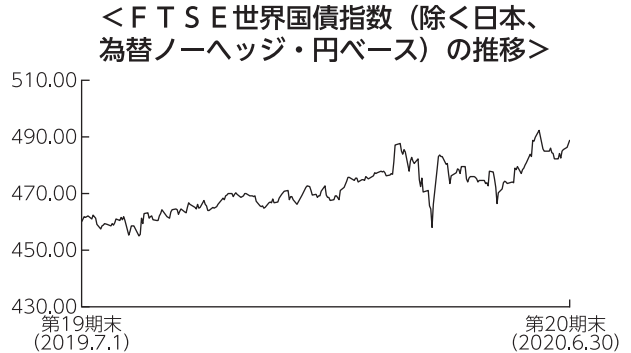
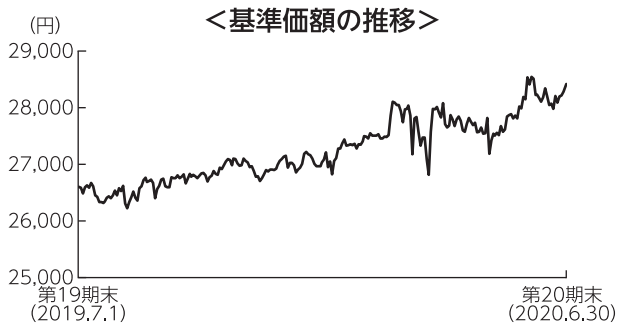
■当期中の基準価額と市況の推移

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

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過 (2019年7月2日から2020年6月30日まで)



基準価額の推移

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

基準価額の主な変動要因

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

投資環境

海外公社債市場は、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、6.2%上昇しました。

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

為替市場では、米ドル、ユーロはともに対円で下落しました。

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

ポートフォリオについて

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

〔通貨別組入比率〕

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

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

〔組入上位銘柄〕

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

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

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

ベンチマークとの差異について

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

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

今後の運用方針

先進国各国では、新型コロナウイルス感染抑制を企図した経済抑制策の段階的解除が各国で模索されていますが、世界的な景気急減速に対する回復には時間を要し、景気は後退局面に入るとみられます。こうした環境下、各国中銀は長期間にわたり低金利政策や資産購入など各種の金融緩和策を継続すると見込まれるため、先進国金利は低下すると考えます。債券組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用 (保管費用)	16円 (16)	0.059% (0.059)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	16	0.059	
期中の平均基準価額は27,245円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

■売買及び取引の状況 (2019年7月2日から2020年6月30日まで)

公社債

			買付額	売付額	
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 10,263	千アメリカ・ドル 17,508 (-)	
		国債証券	千カナダ・ドル 675	千カナダ・ドル 197 (-)	
	カナダ	特殊債証券	-	31 (-)	
		国債証券	千オーストラリア・ドル 3,353	千オーストラリア・ドル 1,037 (-)	
	オーストラリア	地方債証券	-	718 (-)	
		国債証券	千シンガポール・ドル -	千シンガポール・ドル 294 (-)	
	シンガポール	国債証券	千イギリス・ポンド 6,520	千イギリス・ポンド 6,247 (-)	
	イギリス	国債証券	千デンマーク・クローネ -	千デンマーク・クローネ 433 (-)	
	デンマーク	国債証券	千スウェーデン・クローナ -	千スウェーデン・クローナ 11,184 (-)	
	スウェーデン	国債証券	千メキシコ・ペソ 15,971	千メキシコ・ペソ 58,759 (-)	
	メキシコ	国債証券	千ポーランド・ズロチ 10,306	千ポーランド・ズロチ 8,491 (-)	
	ポーランド	国債証券	千ユーロ -	千ユーロ 55 (-)	
	 □	オランダ	国債証券	2,475	3,062 (-)
		フランス	国債証券	957	3,473 (-)
		ドイツ	国債証券	1,885	1,900 (-)
		スペイン	国債証券		

(注1) 金額は受渡代金です (経過利子分は含まれておりません)。

(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

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

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期			末				
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 19,215	千アメリカ・ドル 22,891	千円 2,466,327	% 44.3	% -	% 43.8	% 0.4	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,970	千カナダ・ドル 2,166	千円 170,753	3.1	-	3.1	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,180	千オーストラリア・ドル 2,514	千円 185,737	3.3	-	3.3	-	-
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 2,410	千イギリス・ポンド 3,128	千円 414,598	7.4	-	6.0	1.4	-
デ ン マ ー ク	千デンマーク・クローネ 2,220	千デンマーク・クローネ 2,376	千円 38,613	0.7	-	0.7	-	-
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 1,250	千ノルウェー・クローネ 1,314	千円 14,643	0.3	-	-	0.3	-
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 5,340	千ポーランド・ズロチ 5,998	千円 163,026	2.9	-	2.9	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
オ ラ ン ダ	970	1,064	128,949	2.3	-	2.3	-	-
フ ラ ン ス	5,245	6,542	792,193	14.2	-	12.3	-	1.9
ド イ ツ	2,950	3,504	424,318	7.6	-	4.8	2.8	-
ス ペ イ ン	5,200	5,815	704,180	12.6	-	8.6	4.1	-
合 計	-	-	千円 5,503,341	98.8	-	87.9	9.0	1.9

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

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

(B) 個別銘柄開示

外国(外貨建)公社債銘柄別

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

銘柄	当期末					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	800	986	119,399	2027/10/25
FRANCE OAT 1.0 11/25/25	国債証券	1.0000	1,110	1,201	145,507	2025/11/25
小計	—	—	5,245	6,542	792,193	—
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 0.5 02/15/28	国債証券	0.5000	1,190	1,295	156,812	2028/02/15
DEUTSCHLAND 1.5 05/15/23	国債証券	1.5000	1,220	1,299	157,307	2023/05/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	540	910	110,198	2046/08/15
小計	—	—	2,950	3,504	424,318	—
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 1.95 04/30/26	国債証券	1.9500	2,005	2,239	271,123	2026/04/30
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	785	904	109,493	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	580	805	97,576	2046/10/31
SPAIN 0.45 10/31/22	国債証券	0.4500	1,830	1,866	225,987	2022/10/31
小計	—	—	5,200	5,815	704,180	—
合計	—	—	—	—	5,503,341	—

■投資信託財産の構成

2020年6月30日現在

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

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

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、5,534,537千円、99.3%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.74円、1カナダ・ドル=78.80円、1オーストラリア・ドル=73.88円、1シンガポール・ドル=77.31円、1イギリス・ポンド=132.51円、1デンマーク・クローネ=16.25円、1ノルウェー・クローネ=11.14円、1スウェーデン・クローナ=11.55円、1ポーランド・ズロチ=27.18円、1ユーロ=121.08円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年6月30日)現在

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

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

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

■損益の状況

当期 自2019年7月2日 至2020年6月30日

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

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

MHAM 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	騰落率	ポイント	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)。

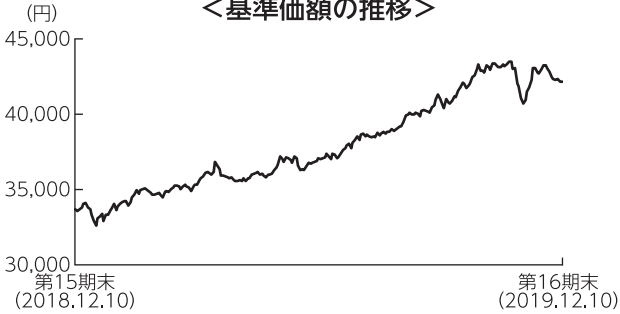
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み) (参考指数)		投 資 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率		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

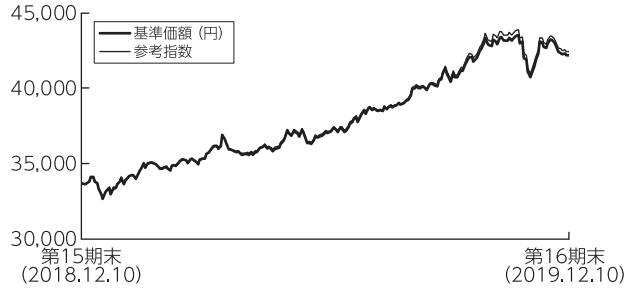
(注) 騰落率は期首比です。

■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。

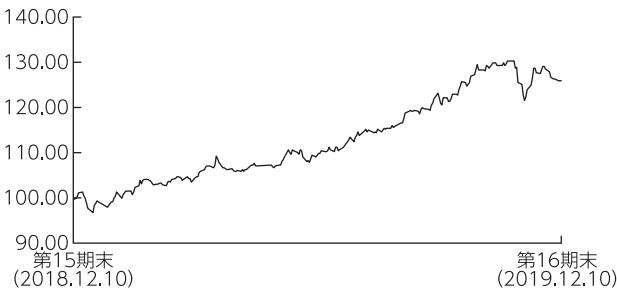
基準価額の主な変動要因

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
	(-)	(-)	(-)	(-)
インヴィンシブル投資法人	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	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
投 資 証 券	千円 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。

MHAMグローバルREITマザーファンド

運用報告書

第14期（決算日 2020年6月10日）

（計算期間 2019年6月11日～2020年6月10日）

MHAMグローバルREIT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	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。
主要投資対象	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。 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。

■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 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
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
14期 (2020年6月10日)	20,355	△6.2	966.80	△8.1	99.2	781

(注1) 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2) 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）。

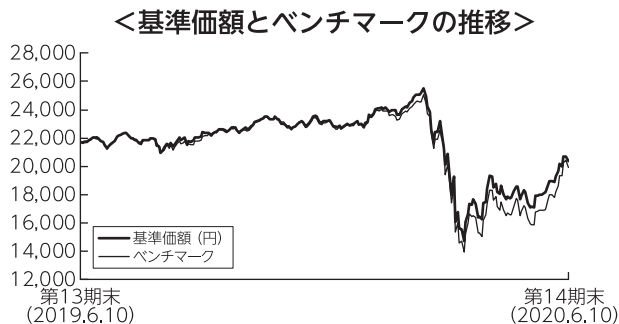
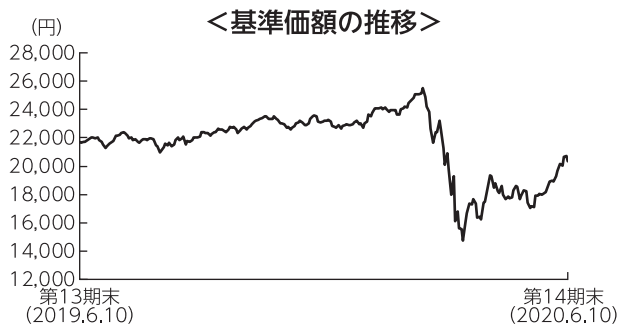
(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (除く日本、トータルリターン、円ベース)		投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券、 組 入 比 率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期 首) 2019年 6 月10日	円 21,691	% -	1,051.80	% -	% 96.3
6 月末	21,388	△1.4	1,038.00	△1.3	97.5
7 月末	21,969	1.3	1,064.69	1.2	98.6
8 月末	22,041	1.6	1,057.13	0.5	98.6
9 月末	22,681	4.6	1,104.83	5.0	97.4
10月末	23,531	8.5	1,139.25	8.3	99.4
11月末	23,582	8.7	1,136.46	8.0	97.8
12月末	23,209	7.0	1,124.92	7.0	98.0
2020年 1 月末	23,959	10.5	1,141.70	8.5	98.6
2 月末	22,625	4.3	1,083.20	3.0	99.7
3 月末	17,650	△18.6	801.94	△23.8	94.6
4 月末	18,595	△14.3	860.02	△18.2	96.8
5 月末	18,956	△12.6	871.90	△17.1	95.9
(期 末) 2020年 6 月10日	20,355	△6.2	966.80	△8.1	99.2

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2019年6月11日から2020年6月10日まで）



(注) ベンチマーク (S & P 先進国 R E I T 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。

基準価額の推移

当ファンドの基準価額は20,355円となり、前期末比で6.2%下落しました。

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 (R E I T) に投資を行った結果、3月以降に新型コロナウイルスの感染拡大によるロックダウン (都市封鎖) の影響で海外 R E I T 市場が大幅に下落したことや投資家のリスク回避の動きが強まり為替が円高に振れたことなどから、基準価額は下落しました。

投資環境

海外 R E I T 市場は、S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、トータルリターン、円ベース) で 8.1% 下落しました。期首よりしばらくは横ばいで推移した後、8月頃より米長期金利の低下を受けて市場は上昇しました。一時調整しましたが、米中貿易協議の進展などを受けて2月中旬まで市場は上昇しました。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などから大きく下落しました。期末にかけ経済活動再開の動きから値を戻す動きとなりました。

為替市場については、前期末の水準からやや円高に進みました。米ドルは3月上旬に円に対して大きく下落する場面もあったものの、米ドル需要の高まりから急速に戻り、期末時点では前期末比でやや下落した水準となりました。ユーロは、欧州経済の低迷から期中を通じて対円で緩やかに下落していたものの、期末にかけてロックダウン解除による経済活動再開期待から反発しました。

ポートフォリオについて

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。期中については、エクイニクス（米国）などを買い付けたほか、アバロンベイ・コミュニティーズ（米国）などの売却を実施しました。

【組入上位銘柄】

期首（前期末）			
順位	銘柄	国（地域）	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%

期末			
順位	銘柄	国（地域）	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	9.2%
2	EQUINIX INC	アメリカ	6.7%
3	WELLTOWER INC	アメリカ	4.1%
4	DIGITAL REALTY TRUST INC	アメリカ	3.6%
5	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	アメリカ	3.2%

（注1）比率は、投資信託受益証券、投資証券合計に対する評価額の割合です。

（注2）国名は発行国（地域）を表示しております。

ベンチマークとの差異について

主として、日本を除く世界各国のREITに投資を行った結果、基準価額はベンチマークを1.9%上回りました。値上がりしたプロロジス（米国）を厚めに配分していたことやサイモン・プロパティー・グループ（米国）の配分を抑えていたことなどがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

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、海外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	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (投資信託受益証券) (投資証券)	34円 (4) (30)	0.156% (0.019) (0.137)	(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 (投資信託受益証券) (投資証券)	4 (0) (3)	0.017 (0.001) (0.016)	(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)	95 (94) (1)	0.440 (0.436) (0.004)	(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等
合計	132	0.613	
期中の平均基準価額は21,568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6月11日から2020年6月10日まで)

投資信託受益証券、投資証券

銘柄	買付		売付	
	□数	金額	□数	金額
アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	0.367	49	0.798	119
	(-)	(-)	(-)	(-)
BOSTON PROPERTIES INC	0.499	50	0.569	62
	(-)	(-)	(-)	(-)
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	-	-	0.367	15
	(-)	(-)	(-)	(-)
AGREE REALTY CORP	1.295	84	0.202	13
	(-)	(-)	(-)	(-)
SL GREEN	1.299	78	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
PROLOGIS INC	1.401	108	1.98	169
	(1.227)	(-)	(-)	(-)
AVALONBAY COMMUNITIES INC	-	-	1.546	248
	(-)	(-)	(-)	(-)
LEXINGTON REALTY TRUST	0.371	3	1.17	12
	(-)	(-)	(-)	(-)
CAMDEN PROPERTY TRUST	0.419	47	0.561	59
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUINIX INC	0.66	376	0.21	131
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUITY RESIDENTIAL	2.757	169	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
FEDERAL REALTY INVS TRUST	0.117	9	1.13	112
	(-)	(-)	(-)	(-)
FIRST INDUSTRIAL RT	0.356	11	0.511	20
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	4.173	91	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
WELLTOWER INC	2.256	102	1.493	82
	(—)	(—)	(—)	(—)
KILROY REALTY CORP	0.118	6	1.069	79
	(—)	(—)	(—)	(—)
LIBERTY PROPERTY TRUST	—	—	0.172	10
	(△1.818)	(—)	(—)	(—)
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	0.65	36	0.457	36
	(1.226)	(—)	(—)	(—)
MID AMERICA	0.112	13	0.338	46
	(—)	(—)	(—)	(—)
UDR INC	2.333	85	0.128	6
	(—)	(—)	(—)	(—)
SIMON PROPERTY GROUP INC	1.792	162	1.313	171
	(—)	(—)	(—)	(—)
PUBLIC STORAGE	1.096	258	0.616	130
	(—)	(—)	(—)	(—)
SUN COMMUNITIES INC	0.17	19	0.774	115
	(—)	(—)	(—)	(—)
TAUBMAN CENTERS INC	—	—	1.928	61
	(—)	(—)	(—)	(—)
VENTAS INC	1.139	79	3.416	182
	(—)	(—)	(—)	(—)
WEINGARTEN REALTY INVST	2.675	69	0.788	11
	(—)	(—)	(—)	(—)
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	—	—	1.605	76
	(—)	(—)	(—)	(—)
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	5.183	46	0.2	1
	(—)	(—)	(—)	(—)
CUBESMART	0.507	12	0.5	16
	(—)	(—)	(—)	(—)
DIGITAL REALTY TRUST INC	2.034	261	0.216	30
	(—)	(—)	(—)	(—)
AMERICOLD REALTY TRUST	0.731	25	2.99	99
	(—)	(—)	(—)	(—)
VEREIT INC	17.736	127	7.128	51
	(—)	(—)	(—)	(—)
CHESAPEAKE LODGING TRUST	—	—	—	—
	(△2.115)	(—)	(—)	(—)
AMERICAN TOWER CORP	0.636	148	0.28	71
	(—)	(—)	(—)	(—)
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	2.232	61	3.773	96
	(—)	(—)	(—)	(—)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.599	49	0.851	61
	(—)	(—)	(—)	(—)
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	4.399	172	0.852	28
	(—)	(—)	(—)	(—)
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	0.273	9	1.451	62
	(—)	(—)	(—)	(—)
AMERICAN HOMES 4 RENT	4.66	125	0.24	5
	(—)	(—)	(—)	(—)
JBG SMITH PROPERTIES	—	—	2.429	95
	(—)	(—)	(—)	(—)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
INVITATION HOMES INC	1.624	43	0.82	23
	(-)	(-)	(-)	(-)
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC	-	-	8.787	126
	(-)	(-)	(-)	(-)
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUST INC	3.83	67	2.152	50
	(-)	(-)	(-)	(-)
STORE CAPITAL CORP	0.3	10	5.513	167
	(-)	(-)	(-)	(-)
APPLE HOSPITALITY REIT INC	2.847	37	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
PARK HOTELS & RESORTS INC	1.128	28	6.43	104
	(1.328)	(△23)	(-)	(-)
VICI PROPERTIES INC	2.9	63	2.944	75
	(-)	(-)	(-)	(-)
カナダ	千□	千カナダ・ドル	千□	千カナダ・ドル
SMARTCENTRES REIT	1.156	19	2.423	48
	(-)	(-)	(-)	(-)
ALLIED PROPERTIES REIT	0.2	9	2.376	105
	(-)	(-)	(-)	(-)
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	1.661	24	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
MINTO APARTMENT REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	2.764	61	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
オーストラリア	千□	千オーストラリア・ドル	千□	千オーストラリア・ドル
CHARTER HALL RETAIL REIT	10.092	31	-	-
	(7.809)	(-)	(-)	(-)
INGENIA COMMUNITIES GROUP	11.773	39	3.671	13
	(-)	(-)	(-)	(-)
GOODMAN GROUP	1.833	26	13.564	189
	(-)	(-)	(-)	(-)
CHARTER HALL GROUP	4.827	48	9.691	99
	(-)	(-)	(-)	(-)
CHARTER HALL LONG WALE REIT	16.241	78	22.855	106
	(15.432)	(-)	(-)	(-)
CHARTER HALL LONG WALE REIT	5.840	30	-	-
	(△11.714)	(-)	(-)	(-)
INGENIA COMMUNITIES GROUP	1.571	6	-	-
	(△1.571)	(-)	(-)	(-)
CHARTER HALL LONG WALE REIT	1.349	7	-	-
	(△1.349)	(-)	(-)	(-)
CHARTER HALL LONG WALE REIT	2.369	12	-	-
	(△2.369)	(-)	(-)	(-)
CHARTER HALL RETAIL REIT PLACEMENT	7.809	22	-	-
	(△7.809)	(-)	(-)	(-)
香港	千□	千香港・ドル	千□	千香港・ドル
LINK REIT	2.3	152	2.9	197
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付		売付	
	□数	金額	□数	金額
シンガポール	千□	千シンガポール・ドル	千□	千シンガポール・ドル
ASCENDAS REAL ESTATE INVT	49.636	150	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	8	16	47	82
	(—)	(—)	(—)	(—)
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	36.8	58	31.376	59
	(—)	(△1)	(—)	(—)
FRASERS CENTREPOINT TRUST	—	—	21.3	46
	(—)	(—)	(—)	(—)
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL REIT	61.389	54	32.4	19
	(—)	(△0.21796)	(—)	(—)
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST	13.8	10	14.236	17
	(—)	(△3)	(—)	(—)
イギリス	千□	千イギリス・ポンド	千□	千イギリス・ポンド
BRITISH LAND CO PLC	2.932	17	2.932	16
	(—)	(—)	(—)	(—)
DERWENT LONDON PLC	1.373	53	0.13	5
	(—)	(—)	(—)	(—)
BIG YELLOW GROUP PLC	2.046	19	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
LAND SECURITIES GROUP PLC	0.742	7	2.564	20
	(—)	(—)	(—)	(—)
SEGRO PLC	4.423	34	7.204	57
	(—)	(—)	(—)	(—)
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	0.417	3	1.304	10
	(—)	(—)	(—)	(—)
ASSURA PLC	31.37	22	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
ユーロ (オランダ)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	—	—	0.401	50
	(—)	(—)	(—)	(—)
ユーロ (ベルギー)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
WAREHOUSES DE PAUW	1.154	73	0.473	15
	(1.86)	(—)	(—)	(—)
ユーロ (フランス)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
GECINA SA	0.114	10	0.475	70
	(—)	(—)	(—)	(—)
ユーロ (ドイツ)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	0.209	2	1.498	23
	(—)	(—)	(—)	(—)
ユーロ (スペイン)	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	—	—	3.683	39
	(—)	(△0.69806)	(—)	(—)
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	—	—	4.982	59
	(—)	(—)	(—)	(—)

(注1) 金額は受渡代金です。

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

■利害関係人との取引状況等 (2019年6月11日から2020年6月10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

外国投資信託受益証券、投資証券

銘 柄	期首 (前期末)		当 期		末
	□ 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□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1.882	1.451	232	25,038	3.2
BOSTON PROPERTIES INC	1.5	1.43	149	16,081	2.1
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	3.305	2.938	99	10,748	1.4
AGREE REALTY CORP	—	1.093	74	8,006	1.0
SL GREEN	—	1.299	74	8,028	1.0
PROLOGIS INC	6.128	6.776	659	71,088	9.1
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1.546	—	—	—	—
LEXINGTON REALTY TRUST	6.024	5.225	54	5,907	0.8
CAMDEN PROPERTY TRUST	1.587	1.445	144	15,544	2.0
EQUINIX INC	0.244	0.694	479	51,707	6.6
EQUITY RESIDENTIAL	—	2.757	180	19,432	2.5
FEDERAL REALTY INVS TRUST	1.797	0.784	76	8,278	1.1
FIRST INDUSTRIAL RT	2.331	2.176	88	9,553	1.2
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	4.173	122	13,161	1.7
WELLTOWER INC	4.136	4.899	291	31,472	4.0
KILROY REALTY CORP	1.717	0.766	51	5,579	0.7
LIBERTY PROPERTY TRUST	1.99	—	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1.309	2.728	181	19,545	2.5
MID AMERICA	1.225	0.999	124	13,423	1.7
UDR INC	2.155	4.36	181	19,592	2.5
SIMON PROPERTY GROUP INC	1.313	1.792	154	16,702	2.1
PUBLIC STORAGE	0.281	0.761	160	17,338	2.2
SUN COMMUNITIES INC	1.904	1.3	188	20,294	2.6
TAUBMAN CENTERS INC	1.928	—	—	—	—
VENTAS INC	3.143	0.866	37	4,063	0.5
WEINGARTEN REALTY INVST	—	1.887	40	4,405	0.6
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	1.605	—	—	—	—
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	4.983	53	5,720	0.7
CUBESMART	3.48	3.487	101	10,896	1.4
DIGITAL REALTY TRUST INC	—	1.818	257	27,724	3.5
AMERICOLD REALTY TRUST	4.971	2.712	95	10,304	1.3
VEREIT INC	15.3	25.908	176	19,073	2.4
CHESAPEAKE LODGING TRUST	2.115	—	—	—	—
AMERICAN TOWER CORP	—	0.356	94	10,198	1.3
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	6.062	4.521	124	13,449	1.7
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	1.189	0.937	40	4,319	0.6
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	—	3.547	129	13,997	1.8
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	2.725	1.547	65	7,011	0.9
AMERICAN HOMES 4 RENT	—	4.42	123	13,325	1.7
JBG SMITH PROPERTIES	2.429	—	—	—	—
INVITATION HOMES INC	3.736	4.54	129	13,927	1.8
EMPIRE STATE REALTY TRUST INC	8.787	—	—	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUS	3.826	5.504	99	10,714	1.4
STORE CAPITAL CORP	5.213	—	—	—	—
APPLE HOSPITALITY REIT INC	—	2.847	37	4,010	0.5

銘柄		期首 (前期末)	当期			末	
		□ 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	%	
PARK HOTELS & RESORTS INC		3,974	—	—	—	—	
VICI PROPERTIES INC		5,603	5,559	122	13,182	1.7	
小計		□ 数 ・ 金 額	118.46	125.285	5,500	592,853	—
		銘柄数 <比率>	36銘柄<70.8%>	38銘柄<75.8%>	—	—	75.8
(カナダ)		千□	千□	千カナダ・ドル	千円	%	
SMARTCENTRES REIT		4,837	3,57	83	6,673	0.9	
ALLIED PROPERTIES REIT		3,024	0,848	36	2,908	0.4	
INTERRENT REAL ESTATE INVEST		—	1,661	24	1,970	0.3	
MINTO APARTMENT REAL ESTATE INVE		—	2,764	59	4,764	0.6	
小計		□ 数 ・ 金 額	7.861	8,843	203	16,317	—
		銘柄数 <比率>	2銘柄<2.9%>	4銘柄<2.1%>	—	—	2.1
(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	156	11,680	1.5	
INGENIA COMMUNITIES GROUP		—	8,102	36	2,697	0.3	
GOODMAN GROUP		31,118	19,387	288	21,581	2.8	
CHARTER HALL GROUP		18,185	13,321	137	10,314	1.3	
CHARTER HALL LONG WALE REIT		13,498	22,316	100	7,512	1.0	
CHARTER HALL LONG WALE REIT		5,874	—	—	—	—	
小計		□ 数 ・ 金 額	94.024	106.376	718	53,785	—
		銘柄数 <比率>	5銘柄<7.5%>	5銘柄<6.9%>	—	—	6.9
(香港)		千□	千□	千香港・ドル	千円	%	
LINK REIT		18.5	17.9	1,227	17,068	2.2	
小計		□ 数 ・ 金 額	18.5	17.9	1,227	17,068	—
		銘柄数 <比率>	1銘柄<2.9%>	1銘柄<2.2%>	—	—	2.2
(シンガポール)		千□	千□	千シンガポール・ドル	千円	%	
ASCENDAS REAL ESTATE INVT		—	49,636	162	12,593	1.6	
CAPITALAND COMMERCIAL TRUST		39	—	—	—	—	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST		51.4	56,824	109	8,465	1.1	
FRASERS CENTREPOINT TRUST		21.3	—	—	—	—	
LENDLEASE GLOBAL COMMERCIAL REIT		—	28,989	20	1,608	0.2	
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL T		100.484	100.048	118	9,160	1.2	
小計		□ 数 ・ 金 額	212.184	235.497	410	31,827	—
		銘柄数 <比率>	4銘柄<3.0%>	4銘柄<4.1%>	—	—	4.1
(イギリス)		千□	千□	千イギリス・ポンド	千円	%	
DERWENT LONDON PLC		—	1,243	38	5,309	0.7	
BIG YELLOW GROUP PLC		—	2,046	21	2,893	0.4	
LAND SECURITIES GROUP PLC		10.6	8,778	57	7,900	1.0	
SEGRO PLC		16,959	14,178	121	16,700	2.1	
GREAT PORTLAND ESTATES PLC		5,768	4,881	32	4,501	0.6	
ASSURA PLC		—	31.37	24	3,377	0.4	
小計		□ 数 ・ 金 額	33.327	62,496	296	40,682	—
		銘柄数 <比率>	3銘柄<4.0%>	6銘柄<5.2%>	—	—	5.2
(ユーロ…オランダ)		千□	千□	千ユーロ	千円	%	
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD		0.401	—	—	—	—	
小計		□ 数 ・ 金 額	0.401	—	—	—	—
		銘柄数 <比率>	1銘柄<0.8%>	-<->	—	—	—

銘柄	期首 (前期末)	当 期			末	
	口 数	口 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率	
(ユーロ…ベルギー) WAREHOUSES DE PAUW	千口 -	千口 2,541	千ユーロ 61	千円 7,508	% 1.0	
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	- -<->	2,541 1銘柄<1.0%>	61 -	7,508 -	- 1.0
(ユーロ…フランス) GECINA SA	千口 1,071	千口 0,71	千ユーロ 85	千円 10,442	% 1.3	
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	1,071 1銘柄<2.0%>	0,71 1銘柄<1.3%>	85 -	10,442 -	- 1.3
(ユーロ…ドイツ) ALSTRIA OFFICE REIT-AG	千口 3,254	千口 1,965	千ユーロ 27	千円 3,320	% 0.4	
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	3,254 1銘柄<0.7%>	1,965 1銘柄<0.4%>	27 -	3,320 -	- 0.4
(ユーロ…スペイン) INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	千口 5.48 4.982	千口 1,797 -	千ユーロ 15 -	千円 1,847 -	% 0.2 -	
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	10,462 2銘柄<1.6%>	1,797 1銘柄<0.2%>	15 -	1,847 -	- 0.2
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	499,544 56銘柄<96.3%>	563.41 62銘柄<99.2%>	- -	775,654 -	- 99.2

(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により邦貨換算したものです。

(注2) 比率は、期末の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6月10日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券、投資証券	千円 775,654	% 94.6
コーポレーション等、その他	44,015	5.4
投資信託財産総額	819,670	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、772,649千円、94.3%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年6月10日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.79円、1カナダ・ドル=80.37円、1オーストラリア・ドル=74.81円、1香港・ドル=13.91円、1シンガポール・ドル=77.59円、1ニュージーランド・ドル=70.07円、1イギリス・ポンド=137.16円、1ユーロ=122.26円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年6月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	819,670,215円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	13,824,323
投 資 信 託 受 益 証 券 (評 価 額)	85,612,420
投 資 証 券 (評 価 額)	690,041,969
未 収 入 金	29,636,052
未 収 配 当 金	555,451
(B) 負 債	37,710,495
未 払 金	37,710,495
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	781,959,720
元 本	384,156,054
次 期 繰 越 損 益 金	397,803,666
(D) 受 益 権 総 口 数	384,156,054口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	20,355円

(注1) 期首元本額 397,529,769円
 追加設定元本額 57,415,376円
 一部解約元本額 70,789,091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 365,860,115円
 MHAM6資産バランスファンド(年1回決算型) 18,295,939円
 期末元本合計 384,156,054円

■損益の状況

当期 自2019年6月11日 至2020年6月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	25,505,545円
受 取 配 当 金	25,512,943
支 払 利 息	△7,398
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△38,024,868
売 買 益	74,244,984
売 買 損	△112,269,852
(C) そ の 他 費 用	△3,561,665
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△16,080,988
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	464,760,939
(F) 解 約 差 損 益 金	△90,410,909
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	39,534,624
(H) 合 計 (D + E + F + G)	397,803,666
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	397,803,666

(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。