

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	2006年6月12日から無期限です。	
運用方針	主として国内および海外の公社債、株式および不動産投資信託証券へ分散投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指します。	
主要投資対象	MHAM6資産 バランスファンド	MHAM好配当利回り株マザーファンド受益証券、海外好配当株マザーファンド受益証券、MHAM日本債券マザーファンド受益証券、MHAM海外債券マザーファンド受益証券、MHAM J-R E I Tマザーファンド受益証券およびMHAMグローバルR E I Tマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	M H A M 好配当利回り株 マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。
	海外好配当株 マザーファンド	海外企業の株式において利益の安定成長が見込まれ、かつ高い配当利回りが期待できる銘柄を主要投資対象とします。
	MHAM日本債券 マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
	MHAM海外債券 マザーファンド	日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象とします。
	M H A M J-R E I T マザーファンド	わが国の金融商品取引所および金融商品取引所に準ずる市場に上場している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
	M H A M グローバルR E I T マザーファンド	日本を除く世界各国の外国金融商品市場および外国金融商品市場に準ずる市場に上場している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
運用方法	各資産への投資配分は、均等配分（6分の1ずつ）を原則とします。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。MHAMグローバルR E I Tマザーファンドにおける円の余資運用以外の運用の指図に関する権限を、AMPキャピタル・インベスターズ・リミテッドに委託します。	
組入制限	MHAM6資産 バランスファンド	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の75%以下とします。
	M H A M 好配当利回り株 マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
	海外好配当株 マザーファンド	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
	MHAM日本債券 マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。
	MHAM海外債券 マザーファンド	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
	M H A M J-R E I T マザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
M H A M グローバルR E I T マザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。	
配分方針	第2期以降、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。以下同じ。）等の全額を分配対象額の範囲とし、分配金額は、原則として利子・配当収入相当分を中心に安定した収益分配を継続的に行うことを目指し、委託会社が基準価額の水準や市場動向等を勘案して決定します。 なお、売買益については、毎年5月および11月の決算時に委託会社が基準価額の水準ならびに分配対象額等を勘案したうえで、分配することを目指します。	

運用報告書 (全体版)

MHAM6資産バランスファンド

ろっかせん
愛称：六花選

第88期 <決算日 2021年1月12日>
 第89期 <決算日 2021年3月12日>
 第90期 <決算日 2021年5月12日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「MHAM6資産バランスファンド」は、2021年5月12日に第90期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

http://www.am-one.co.jp/

MHAM6資産バランスファンド

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産額
		(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率						
第26 作成期	76期(2019年1月15日)	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円
	77期(2019年3月12日)	9,579	30	△3.5	29.4	—	33.8	—	32.3	5,044
	78期(2019年5月13日)	10,005	30	4.8	29.8	—	32.7	—	32.5	5,175
第27 作成期	79期(2019年7月12日)	9,958	30	△0.2	29.6	—	33.1	—	32.7	5,049
	80期(2019年9月12日)	10,189	30	2.6	29.8	—	32.4	—	32.5	5,103
	81期(2019年11月12日)	10,286	30	1.2	29.8	—	33.0	—	33.5	5,065
第28 作成期	82期(2020年1月14日)	10,171	330	2.1	31.9	—	32.4	—	31.3	4,893
	83期(2020年3月12日)	10,366	30	2.2	31.7	—	32.4	—	31.7	4,939
	84期(2020年5月12日)	9,096	30	△12.0	28.2	—	37.4	—	30.2	4,273
第29 作成期	85期(2020年7月13日)	9,045	30	△0.2	30.9	—	33.1	—	32.0	4,203
	86期(2020年9月14日)	9,298	30	3.1	32.4	—	32.5	—	32.0	4,263
	87期(2020年11月12日)	9,573	30	3.3	32.6	—	32.1	—	32.2	4,338
第30 作成期	88期(2021年1月12日)	9,777	30	2.4	33.4	—	31.3	—	32.5	4,338
	89期(2021年3月12日)	10,019	30	2.8	34.0	—	30.9	—	32.4	4,402
	90期(2021年5月12日)	10,602	30	6.1	34.4	—	30.1	—	32.9	4,531
		10,320	630	3.3	31.8	—	31.7	—	33.1	4,314

(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26作成期	76期(2019年1月15日)	ポイント	%							ポイント	%		%
		1,542.72	△7.7	1,897.75	△10.0	384.51	1.3	440.57	△2.0	3,569.49	0.8	937.00	△6.9
	77期(2019年3月12日)	1,605.48	4.1	2,093.02	10.3	386.80	0.6	453.45	2.9	3,736.98	4.7	1,040.11	11.0
第27作成期	78期(2019年5月13日)	1,541.14	△4.0	2,128.29	1.7	388.16	0.4	452.35	△0.2	3,826.62	2.4	1,047.76	0.7
	79期(2019年7月12日)	1,576.31	2.3	2,191.33	3.0	391.71	0.9	459.06	1.5	4,065.33	6.2	1,073.32	2.4
	80期(2019年9月12日)	1,595.10	1.2	2,171.74	△0.9	395.01	0.8	463.83	1.0	4,301.54	5.8	1,083.50	0.9
第28作成期	81期(2019年11月12日)	1,709.67	7.2	2,271.07	4.6	389.10	△1.5	465.43	0.3	4,380.21	1.8	1,108.02	2.3
	82期(2020年1月14日)	1,740.53	1.8	2,426.29	6.8	388.95	△0.0	473.24	1.7	4,431.78	1.2	1,138.16	2.7
	83期(2020年3月12日)	1,327.88	△23.7	1,911.49	△21.2	392.11	0.8	475.56	0.5	3,729.21	△15.9	935.16	△17.8
第29作成期	84期(2020年5月12日)	1,476.72	11.2	2,057.71	7.6	388.75	△0.9	473.91	△0.3	3,455.64	△7.3	829.52	△11.3
	85期(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
	86期(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30作成期	87期(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
	88期(2021年1月12日)	1,857.94	7.6	2,672.23	6.7	386.95	0.0	495.26	0.7	3,851.16	4.5	963.58	△1.2
	89期(2021年3月12日)	1,951.06	5.0	2,871.90	7.5	385.19	△0.5	501.73	1.3	4,232.55	9.9	1,091.87	13.3
	90期(2021年5月12日)	1,877.95	△3.7	3,018.26	5.1	386.93	0.4	501.21	△0.1	4,501.42	6.4	1,175.10	7.6

(注1) MSCIコクサイ指数(為替ノーヘッジ・円ベース)、FTSE世界国債指数(除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)およびS & P先進国REIT指数(除く日本、トータルリターン、円ベース)は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております(小数第3位四捨五入)(以下同じ)。

(注2) 東証株価指数(TOPIX)は、株式会社東京証券取引所(㈩東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXの商標に関するすべての権利は、㈩東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈩東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、㈩東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません(以下同じ)。

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

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

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

東証REIT指数(配当込み)は、株式会社東京証券取引所(㈩東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび東証REIT指数の商標に関するすべての権利は、㈩東京証券取引所が有しています。なお、本商品は、㈩東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、㈩東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません(以下同じ)。

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

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

■過去6ヶ月間の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券 組 入 比 率
		円	騰 落 率					
第88期	(期 首) 2020年11月12日	9,777	—	33.4	—	31.3	—	32.5
	11月末	9,744	△0.3	33.3	—	31.5	—	32.4
	12月末	9,985	2.1	32.9	—	31.1	—	32.8
	(期 末) 2021年1月12日	10,049	2.8	34.0	—	30.9	—	32.4
第89期	(期 首) 2021年1月12日	10,019	—	34.0	—	30.9	—	32.4
	1月末	10,082	0.6	32.7	—	31.1	—	33.4
	2月末	10,343	3.2	33.2	—	30.4	—	33.9
	(期 末) 2021年3月12日	10,632	6.1	34.4	—	30.1	—	32.9
第90期	(期 首) 2021年3月12日	10,602	—	34.4	—	30.1	—	32.9
	3月末	10,814	2.0	33.8	—	29.7	—	33.9
	4月末	10,987	3.6	32.6	—	29.7	—	34.5
	(期 末) 2021年5月12日	10,950	3.3	31.8	—	31.7	—	33.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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。

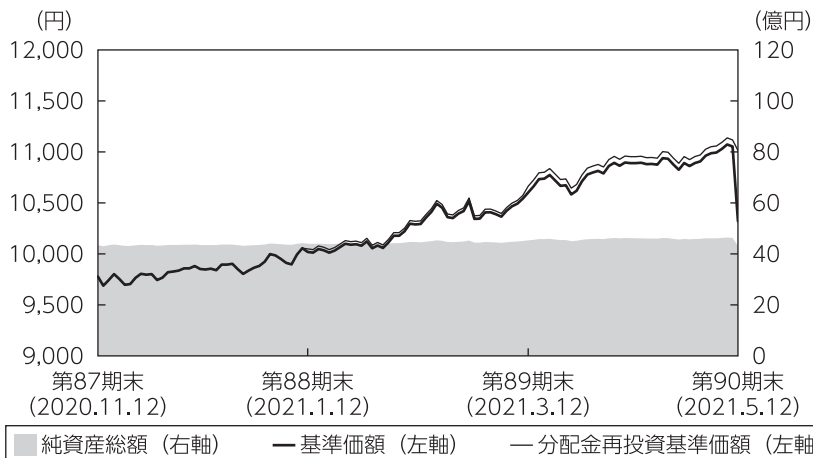
■過去6ヶ月間の市況の推移

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88期	(期首) 2020年11月12日	ポイント 1,726.23	-	2,504.33	-	386.86	-	491.86	-	ポイント 3,686.11	-	975.40	-
	11月末	1,754.92	1.7	2,533.81	1.2	387.12	0.1	493.20	0.3	3,635.82	△1.4	969.89	△0.6
	12月末	1,804.68	4.5	2,606.09	4.1	387.20	0.1	497.33	1.1	3,854.76	4.6	980.56	0.5
	(期末) 2021年1月12日	1,857.94	7.6	2,672.23	6.7	386.95	0.0	495.26	0.7	3,851.16	4.5	963.58	△1.2
第89期	(期首) 2021年1月12日	1,857.94	-	2,672.23	-	386.95	-	495.26	-	3,851.16	-	963.58	-
	1月末	1,808.78	△2.6	2,654.57	△0.7	386.25	△0.2	496.21	0.2	4,004.00	4.0	1,002.82	4.1
	2月末	1,864.49	0.4	2,753.87	3.1	383.06	△1.0	494.15	△0.2	4,207.24	9.2	1,060.55	10.1
	(期末) 2021年3月12日	1,951.06	5.0	2,871.90	7.5	385.19	△0.5	501.73	1.3	4,232.55	9.9	1,091.87	13.3
第90期	(期首) 2021年3月12日	1,951.06	-	2,871.90	-	385.19	-	501.73	-	4,232.55	-	1,091.87	-
	3月末	1,954.00	0.2	2,918.93	1.6	385.72	0.1	501.12	△0.1	4,399.26	3.9	1,131.51	3.6
	4月末	1,898.24	△2.7	3,067.44	6.8	386.44	0.3	502.93	0.2	4,518.99	6.8	1,189.61	9.0
	(期末) 2021年5月12日	1,877.95	△3.7	3,018.26	5.1	386.93	0.4	501.21	△0.1	4,501.42	6.4	1,175.10	7.6

(注) 騰落率は期首比です。

■第88期～第90期の運用経過（2020年11月13日から2021年5月12日まで）

基準価額等の推移



第88期首： 9,777円
 第90期末： 10,320円
 (既払分配金690円)
 騰落率： 12.7%
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (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	17.2%
海外好配当株マザーファンド	20.2%
MHAM日本債券マザーファンド	0.0%
MHAM海外債券マザーファンド	1.6%
MHAM J-REITマザーファンド	20.8%
MHAMグローバルREITマザーファンド	19.8%

投資環境

●国内株式市況

国内株式市場は、作成期首から2021年3月中旬までは、米大統領・連邦議会選挙を終え、米政治を巡る不透明感が後退したこと、新型コロナウイルスのワクチン普及による経済正常化への期待が高まったことなどから、上昇しました。2021年3月下旬から作成期末までは、新型コロナウイルスの感染再拡大懸念や米国の金融緩和政策の修正懸念などから、軟調な展開となりました。

●海外株式市況

作成期初から、ワクチン開発の進展などを受け世界的に株式市場は上昇基調となりました。2021年に入り、米長期金利の上昇や一部地域での感染再拡大が懸念される場面もありましたが、各国の経済対策や堅調な企業業績などが下支えとなり、作成期末にかけ上昇基調を保ちました。

●国内公社債市況

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合で見ると、概ね横ばいとなりました。作成期首0.030%で始まった新発10年国債利回りは、米国におけるワクチン接種の進展や大規模な財政出動により、同国金利が上昇した影響などを受け、2月末には0.150%程度まで上昇したものの、その後は、国内での新型コロナ感染拡大による景気悪化懸念などを要因に低下し、0.080%で作成期末を迎えました。

●海外公社債市況

海外公社債市場は、FTSE世界国債インデックス（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）で見ると、1.9%上昇しました。米国10年国債利回りは、追加経済対策やワクチン普及による景気回復期待、インフレ期待上昇などから前作成期末対比上昇しました。ドイツ10年国債利回りは、景気回復期待から上昇した後、欧州中央銀行（ECB）による資産買入ペース加速の方針から低下したものの、インフレ加速懸念から再度上昇し、前作成期末対比上昇しました。

●国内不動産投信市況

国内REIT市場は、作成期首から新型コロナウイルス関連の報道等に一喜一憂する方向感のない展開となりました。しかし、2020年12月下旬以降は、J-REIT各投資法人の決算発表等が好感され上昇しました。その後は内外の金利上昇が嫌気され軟調に推移する場面があったものの、国内株式に比べた出遅れ感や相対的な指数の割安感などが支えとなり上昇基調に推移しました。

●海外不動産投信市況

外国REIT市場は、S & P先進国REIT指数（除く日本、トータルリターン、円ベース）で20.5%上昇しました。作成期首は新型コロナウイルスのワクチン開発の進展を受けて上昇して始まりましたが、欧米の感染者数拡大から伸び悩み、年末にかけてもみ合いの展開が続きました。年明け以降は、米バイデン新政権の追加経済対策やワクチン接種の拡大による米英の感染者数抑制などから経済活動の正常化期待が広がり上昇基調を辿りました。

●為替市況

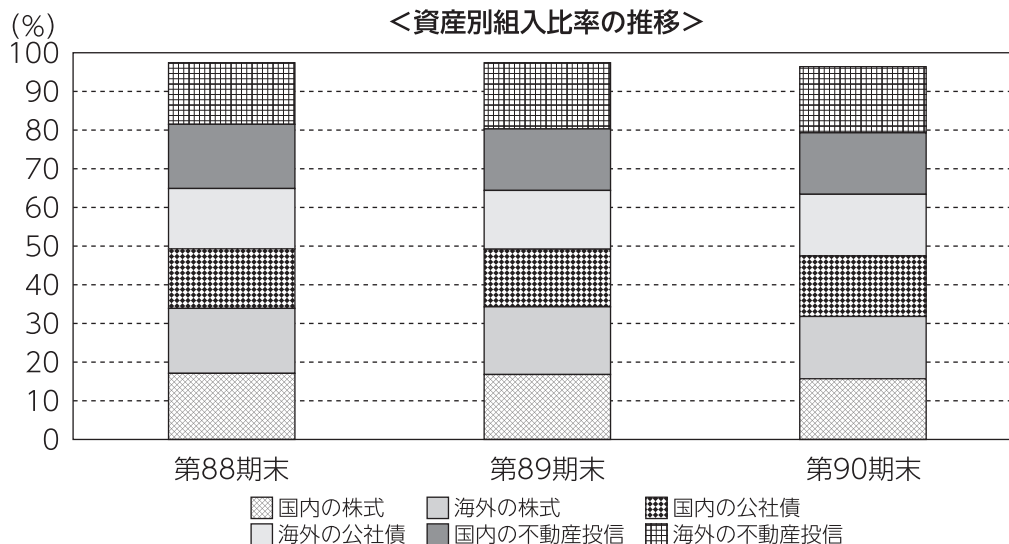
為替市場では、前作成期末対比で米ドル、ユーロはともに対円で上昇しました。

米ドルは、米連邦準備理事会（FRB）がゼロ金利政策と量的緩和策を長期に継続する姿勢を示したことからボックス圏で推移した後、米新政権による追加経済対策やワクチン普及に伴う景気回復期待、米長期金利上昇などを背景に2021年2月以降上昇に転じました。ユーロは、英国と欧州連合（EU）が通商交渉で合意したことや、ワクチン普及に伴う景気回復期待から上昇しました。

ポートフォリオについて

●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、電気機器、卸売業、化学などの組入比率を高めました。

【組入上位業種】

2020年11月12日現在

2021年5月12日現在

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%

順位	業種	比率
1	電気機器	14.8%
2	卸売業	11.9%
3	化学	10.4%
4	輸送用機器	10.2%
5	銀行業	8.3%

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

【組入上位銘柄】

2020年11月12日現在

2021年5月12日現在

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%

順位	銘柄	比率
1	東京エレクトロン	4.8%
2	トヨタ自動車	4.5%
3	日立製作所	4.4%
4	伊藤忠商事	4.3%
5	三井住友フィナンシャルグループ	3.5%

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

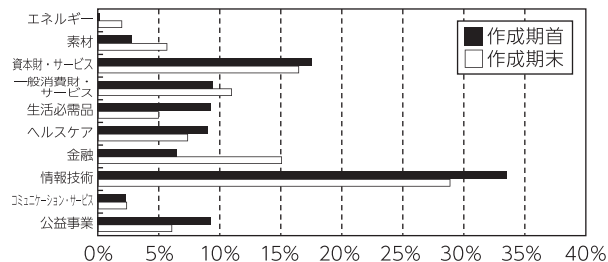
●海外好配当株マザーファンド

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

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

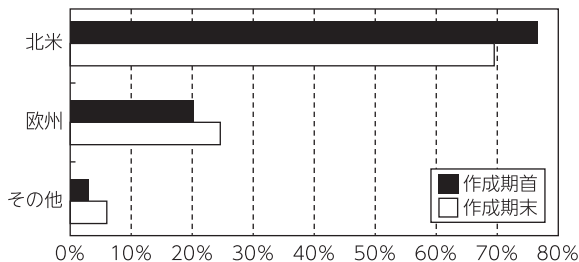
作成期首：2020年11月12日 作成期末：2021年5月12日

<業種別投資配分比率の推移>



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

<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%換算したものをを用いています。

【組入上位銘柄】

作成期首			
順位	銘柄	国または地域・業種	比率
1	QUALCOMM INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	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%

作成期末			
順位	銘柄	国または地域・業種	比率
1	MAGNA INTERNATIONAL INC	カナダ/自動車・自動車部品	5.1%
2	APPLIED MATERIALS INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	4.8%
3	QUALCOMM INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	4.3%
4	TEXAS INSTRUMENTS INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	4.2%
5	EATON CORP PLC	アイルランド/資本財	3.5%

(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評価額の割合です。

(注2) 国または地域は法人登録国。

●MHAM日本債券マザーファンド

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%

2021年5月12日現在

順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	355回 利付国庫債券 (10年)	0.1%	2029/6/20	6.9%
2	146回 利付国庫債券 (5年)	0.1%	2025/12/20	6.2%
3	136回 利付国庫債券 (5年)	0.1%	2023/6/20	5.9%
4	143回 利付国庫債券 (5年)	0.1%	2025/3/20	4.6%
5	140回 利付国庫債券 (5年)	0.1%	2024/6/20	4.3%

(注) 比率は、MHAM日本債券マザーファンドの国内債券合計に対する評価額の割合です。

●MHAM海外債券マザーファンド

ポートフォリオ全体の修正デュレーションは作成期を通じてベンチマーク対比長めとしました。国別金利リスク配分は米国等でベンチマーク対比長めとした一方、ユーロ圏は短めとしました。債券残存期間構成は米国で長期ゾーンを中期及び超長期ゾーンに対してアンダーウェイトとしました。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%

2021年5月12日現在

順位	通貨	比率
1	米ドル	42.9%
2	ユーロ	40.1%
3	英ポンド	7.7%
4	ポーランドズロチ	3.4%
5	オーストラリアドル	2.4%

(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評価額の割合です。

〔組入上位銘柄〕

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%

2021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	7.7%
3	US T N/B 2.25 08/15/49	米ドル	6.0%
4	SPAIN 1.95 04/30/26	ユーロ	5.3%
5	US T N/B 2.25 11/15/25	米ドル	4.8%

(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評価額の割合です。

●MHAM J-R E I Tマザーファンド

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に従い、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NTTグループのスポンサーサポートの強化を評価し「NTT都市開発リート投資法人」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「日本ロジスティクスファンド投資法人」などの一部売却を行いました。国内リートの組入比率は高位を維持しました。

【組入上位銘柄】

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%

2021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	5.9%
3	日本都市ファンド投資法人	5.6%
4	G L P 投資法人	5.6%
5	日本プロロジスリート投資法人	4.9%

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

●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、作成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。作成期については、ハドソン・パシフィック・グループ (米国) などを買付けしたほか、プロロジス (米国) などの銘柄を一部売却しました。

【組入上位銘柄】

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%

2021年5月12日現在

順位	銘柄	国	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	7.4%
2	EQUINIX INC	アメリカ	5.4%
3	WELLTOWER INC	アメリカ	3.9%
4	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	3.6%
5	PUBLIC STORAGE	アメリカ	3.4%

(注1) 個別銘柄の比率については、MHAMグローバル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評価額の割合です。

(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。

90期については、上記に加えて売買益（評価益を含みます。）等の水準も勘案して決定しました。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第88期	第89期	第90期
	2020年11月13日 ～2021年1月12日	2021年1月13日 ～2021年3月12日	2021年3月13日 ～2021年5月12日
当期分配金（税引前）	30円	30円	630円
対基準価額比率	0.30%	0.28%	5.75%
当期の収益	30円	30円	347円
当期の収益以外	－円	－円	282円
翌期繰越分配対象額	689円	925円	642円

（注1）「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

（注2）当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

（注3）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

●当ファンド

各マザーファンドに対して基本配分比率である16.6%±5%の範囲内で投資を行い、組入比率の合計は高位を維持します。また、各マザーファンドを通じて保有する外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

●MHAM好配当利回り株マザーファンド

国内株式市場は、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

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、およびこれに伴う株価の値上がり益が期待出来る銘柄への投資も検討します。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

●MHAM日本債券マザーファンド

日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の効果が継続することで、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

先進国金利はワクチン普及や米国の追加経済対策を背景とした景気回復期待から大幅上昇しましたが、実際の景気動向は個人向け給付に支えられた部分が大きく、今後は政策を巡る不透明感から持続的な回復期待は弱まると考えます。また、物価上昇懸念についても供給制約の要因が大きく、需要抑制をもたらすリスクが考えられます。こうした中で金融政策は緩和継続が予想され、先進国金利は先高感が剥落し反転低下する展開を予想します。

●MHAM J-R E I Tマザーファンド

国内REIT市場は、ここ数ヶ月の急激な上昇を受け、利益確定の売りが目先、上値を抑える可能性はあるものの、低金利政策の継続や経済対策、ワクチン開発・接種の進展など前向きな動きに加え、J-R E I T各投資法人の業績の底堅さなどが支えとなり、徐々に下値を切り上げていく展開が想定されます。銘柄選別に際しては、分配金の維持向上などが見込める銘柄などの投資ウェイトを引き上げる方針です。

●MHAMグローバルREITマザーファンド

新型コロナウイルスの感染者数が抑制され徐々に経済活動が正常化に向かって進んでいることから市場のセンチメントは好転しています。各国の中央銀行が金融緩和姿勢を維持していますが、景気過熱によるインフレ懸念も台頭していることには注意が必要と考えています。引き続き、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88期～第90期		項目の概要
	(2020年11月13日 ～2021年5月12日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	65円	0.627%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,317円です。
(投信会社)	(28)	(0.267)	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)	(34)	(0.327)	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	4	0.034	(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)	(3)	(0.025)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.002)	
(投資証券)	(1)	(0.007)	
(c) 有価証券取引税	0	0.004	(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)	(0.003)	
(投資信託受益証券)	(0)	(0.000)	
(投資証券)	(0)	(0.001)	
(d) その他費用	6	0.054	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(5)	(0.052)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	74	0.719	

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

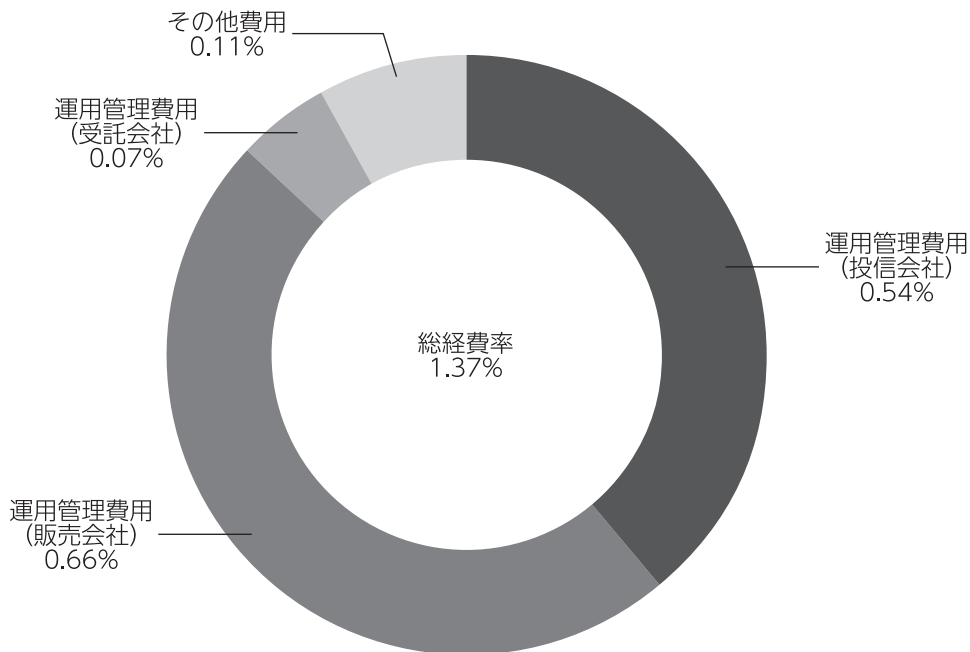
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(参考情報)

◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.37%です。



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

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

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2020年11月13日から2021年5月12日まで）

	第 88 期 ~ 第 90 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	—	—	34,671	150,000
海外好配当株マザーファンド	306	1,000	56,360	179,000
MHAM J-R E I Tマザーファンド	—	—	38,503	155,000
MHAMグローバルREITマザーファンド	402	1,000	53,097	130,000

■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 88 期 ~ 第 90 期	
	MHAM好配当利回り株マザーファンド	海外好配当株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	8,151,014千円	528,191千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	6,058,755千円	801,472千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.34	0.65

(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11月13日から2021年5月12日まで）

【MHAM6資産バランスファンドにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第 88 期 ~ 第 90 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	1,535千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	106千円
(B) / (A)	6.9%

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

【MHAM好配当利回り株マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引状況

区 分	第 88 期 ~			第 90 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 3,524	百万円 583	16.5	百万円 4,626	百万円 684	14.8

平均保有割合 11.8%

(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 88 期 ~			第 90 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 1,444	百万円 26	1.8	百万円 1,180	百万円 81	6.9

平均保有割合 15.1%

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

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	第88期~第90期
	買 付 額
公 社 債	百万円 100

【MHAM海外債券マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引等はありません。

【MHAM J-R E I Tマザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	第 88 期 ~ 第 90 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 8,887	百万円 720	% 8.1	百万円 13,623	百万円 2,693	% 19.8

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。

(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88期~第90期
	買 付 額
投 資 証 券	百万円 449

【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29作成期末		第30作成期末	
	□	数	□	数
	千□		千□	
			評 価 額	
			千円	
MHAM好配当利回り株マザーファンド	191,805		157,133	699,904
海外好配当株マザーファンド	274,868		218,814	719,483
MHAM日本債券マザーファンド	479,667		479,667	685,397
MHAM海外債券マザーファンド	242,765		242,765	699,553
MHAM J-R E I Tマザーファンド	203,845		165,341	697,792
MHAMグローバルREITマザーファンド	348,348		295,654	744,989

<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（1,391,276,682□）の内容です。

国内株式

銘 柄	2020年11月29日現在		2021年5月12日現在	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
	千株	千株	千円	
建設業 (4.4%)				
安藤・間	76.2	37.1	30,644	
長谷工コーポレーション	79.8	—	—	
西松建設	—	15.5	52,002	
熊谷組	19.5	13.2	40,590	
東洋建設	38.2	38.2	22,156	
五洋建設	44.8	37.6	29,064	
積水ハウス	1	13.5	30,314	
協和エクシオ	44	20.6	59,637	
食料品 (0.8%)				
アサヒグループホールディングス	—	10.1	47,985	
キリンホールディングス	40.6	—	—	
日本たばこ産業	22	—	—	
化学 (10.8%)				
旭化成	47.4	—	—	
住友化学	—	88.5	51,241	
クレハ	—	7.3	54,823	
東ソー	88.3	—	—	
デンカ	13.7	15.5	68,355	
三菱瓦斯化学	79.1	79.1	201,072	
三井化学	50.4	19.6	67,914	
J S R	58.3	38.4	122,496	
積水化学工業	37.8	—	—	
アイカ工業	6.9	—	—	
宇部興産	—	12.2	27,474	

銘 柄	2020年11月29日現在		2021年5月12日現在	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
	千株	千株	千円	
日本化薬	28.3	—	—	
ADEKA	—	25.7	52,762	
太陽ホールディングス	4	—	—	
日東電工	8	—	—	
医薬品 (1.2%)				
武田薬品工業	61.2	19	70,110	
アステラス製薬	89.6	—	—	
石油・石炭製品 (2.5%)				
E N E O S ホールディングス	92.6	233.3	110,304	
コスモエネルギーホールディングス	—	16.1	39,187	
ガラス・土石製品 (3.5%)				
AGC	—	19.6	98,000	
東海カーボン	—	12.1	21,453	
日本カーボン	—	4.6	21,160	
フジミインコーポレーテッド	8.3	7.8	34,866	
ニチアス	—	12.5	35,675	
鉄鋼 (0.5%)				
大和工業	—	9.1	32,441	
非鉄金属 (1.3%)				
三井金属鉱業	6.7	—	—	
アサヒホールディングス	41.8	34.5	80,385	
金属製品 (-)				
三和ホールディングス	46.8	—	—	
機械 (3.8%)				
アマダ	110.1	34.4	38,459	

銘柄	2020年11月12日現在	2021年5月12日現在	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
小松製作所	11.6	11.6	37,433
日本精工	50.7	15.4	16,324
三菱重工業	-	7.4	24,494
スター精密	67	67.1	111,117
電気機器 (15.3%)			
日立製作所	42.5	50.1	269,638
三菱電機	88.5	88.5	145,759
富士電機	8.8	10.1	49,742
マブチモーター	30	8.5	36,465
セイコーエプソン	20.8	61.7	116,859
東京エレクトロン	6	6.4	297,472
輸送用機器 (10.5%)			
デンソー	29.3	25.1	176,854
トヨタ自動車	43	32.5	276,997
本田技研工業	-	26.8	88,064
ヤマハ発動機	-	32.7	88,257
ティ・エス テック	7.4	-	-
その他製品 (0.3%)			
トッパン・フォームズ	-	15.6	17,378
陸運業 (0.8%)			
日本通運	3.1	5.4	46,764
海運業 (1.2%)			
日本郵船	-	16.4	70,274
情報・通信業 (5.4%)			
トレンドマイクロ	7.6	5.7	29,412
兼松エレクトロニクス	10.3	3.4	12,801
日本電信電話	107	57.9	162,004
KDDI	61.6	34.8	117,484
ソフトバンク	85.1	-	-
卸売業 (12.3%)			
マクニカ・富士エレホールディングス	11.8	34.7	80,955
伊藤忠商事	97.8	80.1	265,050
丸紅	-	111.8	105,170
兼松	48.1	-	-
三井物産	86.3	79.1	191,936
三菱商事	44.2	19.8	57,509
日鉄物産	-	4.1	17,896
因幡電機産業	17.6	6.3	15,876
小売業 (6.5%)			
エービーシー・マート	9.3	7.3	43,070
パルグループホールディングス	7.6	30.4	47,697
J. フロント リテイリング	47.6	41.7	41,783
セブン&アイ・ホールディングス	-	34.9	160,260

銘柄	2020年11月12日現在	2021年5月12日現在	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
丸井グループ	50.9	50.1	93,887
銀行業 (8.6%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	368.8	314.4	187,350
りそなホールディングス	-	79.3	36,596
三井住友トラスト・ホールディングス	11.5	15.6	58,796
三井住友フィナンシャルグループ	47.7	54.8	214,706
ふくおかフィナンシャルグループ	-	8.6	16,985
証券・商品先物取引業 (0.5%)			
SBIホールディングス	50.9	9.9	28,195
保険業 (5.4%)			
SOMPOホールディングス	27.7	9.8	40,738
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	27.9	17.2	55,728
第一生命ホールディングス	74.5	44.8	89,712
東京海上ホールディングス	11.3	22.8	123,758
T&Dホールディングス	39.1	8.4	11,474
その他金融業 (1.3%)			
オリックス	21.1	45.4	79,291
不動産業 (1.8%)			
野村不動産ホールディングス	25.9	21.7	59,089
東京建物	35.6	29	47,328
サービス業 (1.3%)			
ジェイエイシーリクルートメント	-	29.5	50,799
メイテック	5.4	4.4	25,520
	千株	千株	千円
合計	株数・金額 3,094.3	2,674.1	5,979,335
	銘柄数 <比率>	69銘柄	76銘柄 <96.5%>

(注1) 銘柄欄の()内は、2021年5月12日現在の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、2021年5月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

■海外好配当株マザーファンドの組入資産の明細

下記は、海外好配当株マザーファンド（233,355,799口）の内容です。

外国株式

銘柄	2020年11月12日現在		2021年5月12日現在		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
ABBOTT LABORATORIES	18.53	11.64	137	14,993	ヘルスケア機器・用品	
AES CORP	58.85	40.74	103	11,231	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
APPLE INC	22.51	12.55	158	17,192	コンピュータ・周辺機器	
APPLIED MATERIALS INC	42.54	26.23	324	35,258	半導体・半導体製造装置	
VERIZON COMM INC	12.22	6.76	39	4,305	各種電気通信サービス	
CAMPBELL SOUP CO	29.68	13.37	66	7,277	食品	
SEAGATE TECHNOLOGY	15.49	15.49	134	14,621	コンピュータ・周辺機器	
JPMORGAN CHASE & CO	7.1	13.15	208	22,682	銀行	
DTE ENERGY CO	8.7	5.87	83	9,083	総合公益事業	
DUKE ENERGY CORP	8.46	8.46	87	9,538	電力	
BANK OF AMERICA CORP	14.03	42.48	176	19,212	銀行	
EATON CORP PLC	21.57	16.52	240	26,198	電気設備	
NEXTERA ENERGY INC	33.68	9.34	69	7,526	電力	
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	3.29	3.29	70	7,636	航空宇宙・防衛	
KIMBERLY-CLARK CORP	9.05	5.08	68	7,417	家庭用品	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	15.86	6.24	133	14,551	航空貨物・物流サービス	
LOCKHEED MARTIN CORP	0.76	0.76	29	3,206	航空宇宙・防衛	
MCDONALD'S CORPORATION	3.46	3.46	80	8,803	ホテル・レストラン・レジャー	
MERCK & CO.INC.	12.72	10.36	80	8,731	医薬品	
MICROSOFT CORP	12.79	4.96	122	13,287	ソフトウェア	
PAYCHEX INC	9.59	13.61	134	14,664	情報技術サービス	
PEPSICO INC	7.45	4.75	69	7,527	飲料	
PFIZER INC	27.9	27.9	109	11,944	医薬品	
PROCTER & GAMBLE CO	10.46	5.11	70	7,616	家庭用品	
QUALCOMM INC	26.75	22.87	293	31,941	半導体・半導体製造装置	
AT&T INC	22.13	25.42	82	8,922	各種電気通信サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	20.75	15.75	288	31,393	半導体・半導体製造装置	
UNION PACIFIC CORP	12.08	5.38	121	13,264	陸運・鉄道	
WASTE MANAGEMENT INC	11.16	6.91	97	10,615	商業サービス・用品	
CME GROUP INC	2.11	6.76	143	15,598	資本市場	
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	17.82	10.65	174	18,978	情報技術サービス	
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORP	22.71	9.31	76	8,275	専門サービス	
ABBVIE INC	13.63	8.53	98	10,662	バイオテクノロジー	
SCIENCE APPLICATIONS INTERNATIONAL	8.81	4.51	40	4,362	専門サービス	
DOW INC	25.33	25.33	173	18,897	化学	
小計	株数・金額	589.97	449.54	4,388	477,424	
	銘柄数<比率>	35銘柄	35銘柄	-	<62.2%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円		
MAGNA INTERNATIONAL INC	37.47	37.51	423	38,086	自動車部品	
小計	株数・金額	37.47	37.51	423	38,086	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	-	<5.0%>	

銘柄	2020年11月12日現在		2021年5月12日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
AUST AND NZ BANKING GROUP LT	—	18.2	49	4,192	銀行
WESTPAC BANKING CORPORATION	—	20.16	52	4,473	銀行
MACQUARIE GROUP LTD	14.94	11.17	174	14,821	資本市場
AMCOR PLC-CDI	54.13	54.13	85	7,300	容器・包装
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	69.07 2銘柄	103.66 4銘柄	361 —	30,787 <4.0%>
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	—	120	351	4,917	銀行
CHINA MEIDONG AUTO HOLDINGS LTD	—	160	624	8,742	専門小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	280 2銘柄	975 —	13,659 <1.8%>
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
BAE SYSTEMS PLC	154.75	110.17	55	8,525	航空宇宙・防衛
UNILEVER PLC	25.5	11.56	48	7,496	パーソナル用品
RIO TINTO PLC	1.76	7.68	50	7,719	金属・鉱業
VODAFONE GROUP PLC	204.6	204.6	28	4,366	無線通信サービス
SSE PLC	57.22	34.35	49	7,571	電力
BP PLC	26.49	158.22	48	7,405	石油・ガス・消耗燃料
GLAXOSMITHKLINE PLC	20.01	20.01	26	4,090	医薬品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	490.33 7銘柄	546.59 7銘柄	307 —	47,175 <6.1%>
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	2.13	1.16	34	4,168	医薬品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2.13 1銘柄	1.16 1銘柄	34 —	4,168 <0.5%>
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
STMICROELECTRONICS NV	26.79	47.61	138	18,346	半導体・半導体製造装置
NN GROUP NV	12.64	16.62	70	9,341	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	39.43 2銘柄	64.23 2銘柄	209 —	27,687 <3.6%>
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
AXA SA	28.16	31.27	70	9,320	保険
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	3	3.21	196	25,956	繊維・アパレル・贅沢品
TOTAL SE	2.14	14.64	56	7,427	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	33.3 3銘柄	49.12 3銘柄	323 —	42,704 <5.6%>
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
CONTINENTAL AG	17.62	—	—	—	自動車部品
DEUTSCHE POST AG-REG	46.61	38.86	195	25,828	航空貨物・物流サービス
BASF SE	—	9.16	63	8,376	化学
ALLIANZ SE	2.55	2.68	56	7,464	保険
INFINEON TECHNOLOGIES AG	28.81	45.32	142	18,849	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	95.59 4銘柄	96.02 4銘柄	458 —	60,519 <7.9%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,357.29 55銘柄	1,627.83 59銘柄	— —	742,214 <96.7%>

(注1) 邦貨換算金額は、2021年5月12日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、2021年5月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する各通貨別(ユーロは国別)株式評価額の比率です。

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

■MHAM日本債券マザーファンドの組入資産の明細

下記は、MHAM日本債券マザーファンド（3,315,121,279円）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	2021年5月12日現在						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	3,748,500	3,868,343	81.7	—	48.6	24.1	9.0
普 通 社 債 券	820,000	825,813	17.4	—	4.3	13.0	0.2
合 計	4,568,500	4,694,157	99.1	—	52.8	37.1	9.2

(注) 組入比率は、2021年5月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	2021年5月12日現在			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
4 0 2 回 利付国庫債券 (2年)	0.1000	39,000	39,010	2021/07/01
1 2 9 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	111,000	111,074	2021/09/20
4 1 0 回 利付国庫債券 (2年)	0.1000	100,000	100,172	2022/03/01
1 3 1 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	140,000	140,256	2022/03/20
4 2 3 回 利付国庫債券 (2年)	0.0050	35,000	35,092	2023/04/01
1 3 6 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	276,000	277,366	2023/06/20
1 4 0 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	200,000	201,496	2024/06/20
1 4 3 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	215,000	216,913	2025/03/20
1 4 4 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	152,000	153,410	2025/06/20
1 4 6 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	290,000	292,749	2025/12/20
3 4 5 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	31,000	31,314	2026/12/20
3 5 4 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	137,000	138,183	2029/03/20
3 5 5 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	322,000	324,608	2029/06/20
3 5 6 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	128,000	128,961	2029/09/20
3 5 7 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	102,000	102,700	2029/12/20
3 5 8 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	25,000	25,154	2030/03/20
3 5 9 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	106,000	106,576	2030/06/20
3 6 0 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	140,000	140,651	2030/09/20
3 6 1 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	43,000	43,143	2030/12/20
1 2 6 回 利付国庫債券 (20年)	2.0000	37,000	43,987	2031/03/20
1 3 5 回 利付国庫債券 (20年)	1.7000	28,000	32,774	2032/03/20
1 4 4 回 利付国庫債券 (20年)	1.5000	17,000	19,683	2033/03/20
1 4 7 回 利付国庫債券 (20年)	1.6000	29,000	34,117	2033/12/20
1 5 0 回 利付国庫債券 (20年)	1.4000	149,000	172,370	2034/09/20
1 5 3 回 利付国庫債券 (20年)	1.3000	87,500	100,358	2035/06/20
1 5 6 回 利付国庫債券 (20年)	0.4000	70,000	71,350	2036/03/20
1 6 1 回 利付国庫債券 (20年)	0.6000	10,000	10,444	2037/06/20
1 6 3 回 利付国庫債券 (20年)	0.6000	36,000	37,530	2037/12/20

銘 柄	2021年5月12日現在			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
164回 利付国庫債券(20年)	0.5000	18,000	18,459	2038/03/20
166回 利付国庫債券(20年)	0.7000	21,000	22,184	2038/09/20
167回 利付国庫債券(20年)	0.5000	39,000	39,837	2038/12/20
30回 利付国庫債券(30年)	2.3000	7,000	9,316	2039/03/20
168回 利付国庫債券(20年)	0.4000	112,000	112,374	2039/03/20
171回 利付国庫債券(20年)	0.3000	18,000	17,657	2039/12/20
172回 利付国庫債券(20年)	0.4000	25,000	24,934	2040/03/20
174回 利付国庫債券(20年)	0.4000	33,000	32,822	2040/09/20
175回 利付国庫債券(20年)	0.5000	45,000	45,569	2040/12/20
38回 利付国庫債券(30年)	1.8000	26,000	33,148	2043/03/20
44回 利付国庫債券(30年)	1.7000	61,000	77,033	2044/09/20
45回 利付国庫債券(30年)	1.5000	58,000	70,768	2044/12/20
51回 利付国庫債券(30年)	0.3000	50,000	47,190	2046/06/20
57回 利付国庫債券(30年)	0.8000	29,000	30,646	2047/12/20
58回 利付国庫債券(30年)	0.8000	28,000	29,568	2048/03/20
61回 利付国庫債券(30年)	0.7000	19,000	19,519	2048/12/20
63回 利付国庫債券(30年)	0.4000	25,000	23,683	2049/06/20
69回 利付国庫債券(30年)	0.7000	49,000	49,855	2050/12/20
10回 利付国庫債券(40年)	0.9000	30,000	32,321	2057/03/20
小 計	—	3,748,500	3,868,343	—
(普通社債券)	%	千円	千円	
320回 北海道電力社債	0.5850	10,000	10,033	2021/12/24
15回 Zホールディングス社債	0.3500	100,000	100,072	2023/06/09
74回 アコム社債	0.5900	100,000	100,873	2024/02/28
162回 東日本旅客鉄道社債	0.0010	100,000	99,900	2024/04/15
427回 九州電力社債	1.0240	110,000	113,192	2024/05/24
51回 野村ホールディングス社債	0.3400	100,000	100,140	2024/08/09
10回 新生銀行社債	0.3000	100,000	100,213	2025/01/23
17回 NTTファイナンス社債	0.2800	100,000	100,725	2027/12/20
425回 中国電力社債	0.3700	100,000	100,665	2030/06/25
小 計	—	820,000	825,813	—
合 計	—	4,568,500	4,694,157	—

■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（1,901,107,887口）の内容です。

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	2021年5月12日現在							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 19,580	千アメリカ・ドル 21,198	千円 2,306,348	% 42.1	% -	% 36.6	% 4.7	% 0.8
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,365	千カナダ・ドル 1,452	千円 130,460	2.4	-	2.4	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,695	千オーストラリア・ドル 1,543	千円 131,300	2.4	-	1.9	0.5	-
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 2,160	千イギリス・ポンド 2,695	千円 414,126	7.6	-	7.6	-	-
デ ン マ ー ク	千デンマーク・クローネ 2,220	千デンマーク・クローネ 2,326	千円 41,312	0.8	-	0.8	-	-
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 1,250	千ノルウェー・クローネ 1,288	千円 16,933	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 6,361	千円 185,009	3.4	-	3.4	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
オ ラ ン ダ	970	1,041	137,549	2.5	-	2.5	-	-
フ ラ ン ス	4,565	5,467	722,064	13.2	-	6.5	5.4	1.2
ド イ ツ	3,150	3,573	471,855	8.6	-	4.7	3.9	-
ス ペ イ ン	5,640	6,246	824,958	15.1	-	5.0	5.2	4.8
合 計	-	-	千円 5,381,921	98.2	-	71.4	20.1	6.8

(注1) 邦貨換算金額は、2021年5月12日現在の時価をわが国の対顧客電信売相場場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、2021年5月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示
外国(外貨建)公社債銘柄別

銘柄	2021年5月12日現在					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	1,480	1,976	215,055	2036/02/15
US T N/B 2.875 05/15/28	国債証券	2.8750	3,420	3,789	412,328	2028/05/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	3,035	2,973	323,565	2049/08/15
US T N/B 1.5 08/15/26	国債証券	1.5000	1,420	1,465	159,480	2026/08/15
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	1,060	972	105,826	2030/08/15
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	1,080	1,384	150,671	2028/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	1,335	1,449	157,673	2042/11/15
US T N/B 2.25 11/15/25	国債証券	2.2500	2,230	2,386	259,683	2025/11/15
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	4,125	4,403	479,094	2027/11/15
US T N/B 0.125 12/31/22	国債証券	0.1250	395	394	42,969	2022/12/31
小計	-	-	19,580	21,198	2,306,348	-
(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	642	57,731	2029/06/01
CANHOU 2.35 06/15/27	特殊債券	2.3500	765	809	72,729	2027/06/15
小計	-	-	1,365	1,452	130,460	-
(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	460	498	42,418	2030/05/21
AUSTRALIAN 1.75 06/21/51	国債証券	1.7500	920	734	62,469	2051/06/21
AUSTRALIAN 0.25 11/21/25	国債証券	0.2500	315	310	26,411	2025/11/21
小計	-	-	1,695	1,543	131,300	-
(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	889	136,614	2044/01/22
UK TREASURY 1.75 07/22/57	国債証券	1.7500	455	510	78,388	2057/07/22
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	715	766	117,846	2028/10/22
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	340	528	81,277	2038/12/07
小計	-	-	2,160	2,695	414,126	-
(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	2,326	41,312	2027/11/15
小計	-	-	2,220	2,326	41,312	-
(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	1,288	16,933	2023/05/24
小計	-	-	1,250	1,288	16,933	-
(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	5,782	168,171	2029/10/25
POLAND 1.25 10/25/30	国債証券	1.2500	610	579	16,838	2030/10/25
小計	-	-	5,950	6,361	185,009	-
(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	1,041	137,549	2028/07/15
小計	-	-	970	1,041	137,549	-
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 0.0 02/25/23	国債証券	0.0000	510	515	68,117	2023/02/25
FRANCE OAT 3.5 04/25/26	国債証券	3.5000	890	1,063	140,411	2026/04/25
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	690	1,057	139,633	2045/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	685	836	110,445	2030/05/25

銘柄	2021年5月12日現在					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	680	812	107,271	2027/10/25
FRANCE OAT 1.0 11/25/25	国債証券	1.0000	1,110	1,182	156,185	2025/11/25
小計	—	—	4,565	5,467	722,064	—
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 0.5 02/15/28	国債証券	0.5000	1,070	1,137	150,227	2028/02/15
DEUTSCHLAND 1.5 05/15/23	国債証券	1.5000	1,540	1,608	212,432	2023/05/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	540	826	109,195	2046/08/15
小計	—	—	3,150	3,573	471,855	—
(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	2,168	286,353	2026/04/30
SPAIN 0.4 04/30/22	国債証券	0.4000	130	131	17,326	2022/04/30
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	1,030	1,173	154,997	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	690	916	121,019	2046/10/31
SPAIN 0.45 10/31/22	国債証券	0.4500	1,830	1,857	245,260	2022/10/31
小計	—	—	5,640	6,246	824,958	—
合計	—	—	—	—	5,381,921	—

■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（14,180,309,056円）の内容です。

国内投資証券

銘柄	2020年11月12日現在		2021年5月12日現在			
	□	数	□	数	評価額	比率
不動産ファンド		千口		千口	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人	2.518		2.128		255,785	0.4
S O S I L A物流リート投資法人	1.976		1.3		188,370	0.3
日本アコモデーションファンド投資法人	1.68		1.815		1,159,785	1.9
MCUBS MidCity投資法人	9.028		-		-	-
森ヒルズリート投資法人	7.494		4.384		690,041	1.2
産業ファンド投資法人	8.349		7.499		1,479,552	2.5
アドバンス・レジデンス投資法人	5.782		4.982		1,741,209	2.9
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	4.648		2.278		505,488	0.8
アクティビア・プロパティーズ投資法人	3.729		2.694		1,352,388	2.3
GLP投資法人	17.867		18.339		3,326,694	5.6
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	2.405		2.375		824,125	1.4
日本プロロジスリート投資法人	9.757		8.488		2,941,092	4.9
星野リゾート・リート投資法人	0.663		0.543		346,434	0.6
Oneリート投資法人	1.15		1.56		475,020	0.8
イオンリート投資法人	6.488		5.428		816,914	1.4
ヒューリックリート投資法人	4.319		2.699		475,563	0.8
日本リート投資法人	1.935		1.81		782,825	1.3
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	38.713		23.913		520,107	0.9
積水ハウス・リート投資法人	10.549		12.499		1,118,660	1.9
ケネディクス商業リート投資法人	2.428		3.128		860,825	1.4
ヘルスケア&メディカル投資法人	1.35		1.35		187,650	0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人	1.709		1.709		198,073	0.3
野村不動産マスターファンド投資法人	15.682		15.982		2,793,653	4.7
ラサールロジポート投資法人	8.145		6.145		1,066,157	1.8
スターアジア不動産投資法人	8.122		5.592		314,270	0.5
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	2.602		2.627		1,447,477	2.4
森トラスト・ホテルリート投資法人	0.112		0.112		14,996	0.0
三菱地所物流リート投資法人	1.947		2.317		1,046,125	1.7
C R Eロジスティクスファンド投資法人	2.022		5.062		871,676	1.5
ザイマックス・リート投資法人	0.62		0.32		36,544	0.1
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	3.72		-		-	-
日本ビルファンド投資法人	6.501		6.431		4,475,976	7.5
ジャパンリアルエステイト投資法人	5.915		5.325		3,557,100	5.9
日本都市ファンド投資法人	13.495		30.718		3,351,333	5.6
オリックス不動産投資法人	14.024		13.404		2,569,546	4.3
日本プライムリアルティ投資法人	2.239		2.639		1,126,853	1.9
N T T都市開発リート投資法人	3.328		6.6		1,048,740	1.8
東急リアル・エステート投資法人	2.62		5.27		986,017	1.6
グローバル・ワン不動産投資法人	2.667		1.317		162,122	0.3
ユナイテッド・アーバン投資法人	10.053		11.903		1,956,853	3.3
森トラスト総合リート投資法人	0.407		1.657		258,160	0.4
インヴィンシブル投資法人	21.47		24.72		1,062,960	1.8
フロンティア不動産投資法人	1.53		1.145		558,760	0.9
平和不動産リート投資法人	4.07		4.17		684,297	1.1

銘 柄	2020年11月12日現在		2021年5月12日現在		
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
不動産ファンド	千口	千口	千円		%
日本ロジスティクスファンド投資法人	4.215	1.57	498,475		0.8
福岡リート投資法人	1.2	1.08	190,512		0.3
ケネディクス・オフィス投資法人	2.694	2.034	1,627,200		2.7
いちごオフィスリート投資法人	4.727	4.587	436,223		0.7
大和証券オフィス投資法人	2.203	1.518	1,168,860		2.0
阪急阪神リート投資法人	0.87	0.71	109,695		0.2
スタートアップリート投資法人	1.27	1.27	285,623		0.5
大和ハウスリート投資法人	7.451	6.596	1,961,650		3.3
ジャパン・ホテル・リート投資法人	17.183	19.083	1,232,761		2.1
大和証券リビング投資法人	11.475	6.985	787,908		1.3
ジャパンエクセレント投資法人	7.108	6.918	1,045,309		1.7
合 計	□ 数 ・ 金 額	336.224	316.728	58,980,445	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	55銘柄<98.2%>	53銘柄<98.6%>	—	98.6

(注1) < >内は、2021年5月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

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

(注3) サンケイリアルエステート投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、Oneリート投資法人、イオンリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、ケネディクス商業リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、ラサールロジポート投資法人、CREロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、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（314,196,973口）の内容です。

(1) 外国株式

銘 柄	2020年11月12日現在		2021年5月12日現在		業 種 等
	株 数	株 数	外 貨 建 金 額	評 価 額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
BROADSTONE NET LEASE INC	20.18	—	—	—	エクイティ不動産投資信託（REITs）
合 計	株 数 ・ 金 額	20.18	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄	—	<->	

(注1) 邦貨換算金額は、2021年5月12日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、2021年5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11月12日現在		2021年5月12日現在		
	□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	評 価 額	比 率
不動産ファンド	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
(アメリカ)					
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1.467	1.307	231	25,176	3.2
BOSTON PROPERTIES INC	1.463	1.431	153	16,750	2.1
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	2.876	2.767	99	10,861	1.4
AGREE REALTY CORP	0.906	—	—	—	—
PROLOGIS INC	6.123	4.66	535	58,234	7.4
LEXINGTON REALTY TRUST	5.116	4.923	59	6,459	0.8

銘柄	2020年11月12日現在		2021年5月12日現在		
	□数	□数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(アメリカ)	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
CAMDEN PROPERTY TRUST	1,376	1,232	151	16,430	2.1
EQUINIX INC	0.664	0.545	391	42,576	5.4
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.582	0.656	190	20,735	2.6
EQUITY RESIDENTIAL	2.852	2.691	199	21,721	2.7
FEDERAL REALTY INVS TRUST	0.767	0.738	84	9,170	1.2
FIRST INDUSTRIAL RT	2.105	1.905	93	10,218	1.3
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	4.086	4.589	150	16,391	2.1
HIGHWOODS PROPERTIES INC	-	2.144	92	10,102	1.3
WELLTOWER INC	4.392	3.819	279	30,369	3.8
KIMCO REALTY	5.151	4.758	100	10,912	1.4
KILROY REALTY CORP	1.114	1.349	90	9,886	1.2
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1.882	1.269	88	9,630	1.2
MID AMERICA	0.711	0.342	53	5,867	0.7
UDR INC	3.819	3.063	141	15,369	1.9
SIMON PROPERTY GROUP INC	1.37	2.09	256	27,887	3.5
PUBLIC STORAGE	0.607	0.907	248	27,070	3.4
SUN COMMUNITIES INC	1.343	0.959	157	17,092	2.2
VENTAS INC	0.847	0.815	43	4,753	0.6
WEINGARTEN REALTY INVST	2.859	1.724	55	6,079	0.8
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	5.565	6.072	74	8,053	1.0
CUBESMART	3.25	2.556	106	11,538	1.5
DIGITAL REALTY TRUST INC	1.188	0.804	119	13,003	1.6
DOUGLAS EMMETT INC	1.656	-	-	-	-
AMERICOLD REALTY TRUST	3.027	-	-	-	-
VEREIT INC	15.15	2.404	109	11,934	1.5
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	-	3.416	93	10,164	1.3
AMERICAN TOWER CORP	0.12	-	-	-	-
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA INC	4.291	-	-	-	-
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	1.623	1.043	79	8,654	1.1
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	3.371	1.983	90	9,797	1.2
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	1.691	1.521	80	8,805	1.1
AMERICAN HOMES 4 RENT	3.303	2.833	105	11,441	1.4
INVITATION HOMES INC	5.703	3.883	136	14,820	1.9
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUS	3.197	2.258	55	6,075	0.8
BROADSTONE NET LEASE INC	-	1.942	39	4,282	0.5
APPLE HOSPITALITY REIT INC	4.399	3.605	55	5,985	0.8
VICI PROPERTIES INC	6.677	6.504	199	21,696	2.7
小計	□数・金額	□数・金額	5,294	576,004	-
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	-	-	72.8
(カナダ)	千□	千□	千カナダ・ドル	千円	%
SMARTCENTRES REIT	3.495	2.49	72	6,473	0.8
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	1.626	3.678	57	5,197	0.7
MINTO APARTMENT REAL ESTATE INVE	2.706	2.097	45	4,097	0.5
小計	□数・金額	□数・金額	175	15,769	-
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	-	-	2.0
(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	31.521	28.074	102	8,695	1.1
STOCKLAND	-	19.517	89	7,639	1.0
INGENIA COMMUNITIES GROUP	8.102	7.816	42	3,651	0.5
GOODMAN GROUP	17.341	15.139	289	24,655	3.1
CHARTER HALL GROUP	8.649	8.043	113	9,629	1.2
CHARTER HALL LONG WALE REIT	13.591	3.436	16	1,397	0.2

銘柄	2020年11月12日現在		2021年5月12日現在			
	□数	□数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率	
(オーストラリア) HOME CONSORTIUM LTD	千口 -	千口 8,635	千オーストラリア・ドル 41	千円 3,490	% 0.4	
小計	□数・金額 79,204	90.66	695	59,158	-	
	銘柄数 <比率>	5銘柄<6.7%>	7銘柄<7.5%>	-	-	7.5
(香港) LINK REIT	千口 15.9	千口 14	千香港・ドル 1,043	千円 14,622	% 1.8	
小計	□数・金額 15.9	14	1,043	14,622	-	
	銘柄数 <比率>	1銘柄<1.9%>	1銘柄<1.8%>	-	-	1.8
(シンガポール) CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL ASCENDAS REAL ESTATE INV MAPLETREE LOGISTICS TRUST MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL T	千口 - 35,461 62.56 24,256 92,747	千口 47.8 21,061 48,597 16,656 52,976	千シンガポール・ドル 100 61 95 45 78	千円 8,229 5,076 7,848 3,714 6,427	% 1.0 0.6 1.0 0.5 0.8	
小計	□数・金額 215,024	187.09	381	31,295	-	
	銘柄数 <比率>	4銘柄<4.2%>	5銘柄<4.0%>	-	-	4.0
(イギリス) DERWENT LONDON PLC BIG YELLOW GROUP PLC LAND SECURITIES GROUP PLC UNITE GROUP PLC SHAFTESBURY PLC SEGRO PLC GREAT PORTLAND ESTATES PLC ASSURA PLC	千口 1,141 1.27 9.92 2,726 2,543 10.17 4.025 30,716	千口 1,02 1.05 10,819 4,221 3,687 8,941 3,873 -	千イギリス・ポンド 34 13 78 47 23 88 27 -	千円 5,328 2,042 12,062 7,303 3,606 13,593 4,258 -	% 0.7 0.3 1.5 0.9 0.5 1.7 0.5 -	
小計	□数・金額 62,511	33,611	313	48,194	-	
	銘柄数 <比率>	8銘柄<5.6%>	7銘柄<6.1%>	-	-	6.1
(ユーロ…ベルギー) WAREHOUSES DE PAUW AEDIFICA	千口 0.936 -	千口 0.8 0,312	千ユーロ 23 32	千円 3,080 4,264	% 0.4 0.5	
小計	□数・金額 0.936	1,112	55	7,345	-	
	銘柄数 <比率>	1銘柄<0.4%>	2銘柄<0.9%>	-	-	0.9
(ユーロ…フランス) GECINA SA COVIVIO UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	千口 0,695 0,531 1,025	千口 0,672 0,563 0,698	千ユーロ 87 42 50	千円 11,558 5,677 6,637	% 1.5 0.7 0.8	
小計	□数・金額 2,251	1,933	180	23,874	-	
	銘柄数 <比率>	3銘柄<2.8%>	3銘柄<3.0%>	-	-	3.0
(ユーロ…ドイツ) ALSTRIA OFFICE REIT-AG	千口 1,924	千口 1,851	千ユーロ 26	千円 3,468	% 0.4	
小計	□数・金額 1,924	1,851	26	3,468	-	
	銘柄数 <比率>	1銘柄<0.4%>	1銘柄<0.4%>	-	-	0.4
(ユーロ…スペイン) INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	千口 3,973	千口 4,682	千ユーロ 42	千円 5,595	% 0.7	
小計	□数・金額 3,973	4,682	42	5,595	-	
	銘柄数 <比率>	1銘柄<0.5%>	1銘柄<0.7%>	-	-	0.7
合計	□数・金額 508,239	434,711	-	785,327	-	
	銘柄数 <比率>	67銘柄<97.2%>	68銘柄<99.2%>	-	-	99.2

(注1) 邦貨換算金額は、2021年5月12日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率は、2021年5月12日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

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

■投資信託財産の構成

2021年5月12日現在

項 目	第 30 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 699,904	% 15.2
海 外 好 配 当 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	719,483	15.6
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	685,397	14.9
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	699,553	15.2
M H A M J - R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	697,792	15.2
M H A M グ ロ ー バ ル R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	744,989	16.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 ・ そ の 他	354,613	7.7
投 資 信 託 財 産 総 額	4,601,733	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、5,442,483千円、98.0%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、757,463千円、98.7%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、790,343千円、99.7%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、2021年5月12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.80円、1カナダ・ドル=89.84円、1オーストラリア・ドル=85.09円、1香港・ドル=14.01円、1シンガポール・ドル=81.98円、1ニュージーランド・ドル=78.91円、1イギリス・ポンド=153.66円、1スイス・フラン=120.30円、1デンマーク・クローネ=17.76円、1ノルウェー・クローネ=13.14円、1スウェーデン・クローナ=13.07円、1ポーランド・ズロチ=29.081円、1ユーロ=132.06円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年1月12日)、

(2021年3月12日)、

(2021年5月12日)現在

項 目	第 88 期 末	第 89 期 末	第 90 期 末
(A) 資 産	4,429,535,001円	4,555,184,241円	4,601,733,940円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	71,361,175	58,307,693	354,613,909
MHAM好配当利回り株マザーファンド(評価額)	766,477,650	784,283,436	699,904,726
海外好配当株マザーファンド(評価額)	762,374,979	814,647,058	719,483,145
MHAM日本債券マザーファンド(評価額)	685,493,052	682,615,046	685,397,119
MHAM海外債券マザーファンド(評価額)	693,411,883	699,942,282	699,553,857
MHAM J-R E I Tマザーファンド(評価額)	743,078,927	732,837,715	697,792,142
MHAMグローバルREITマザーファンド(評価額)	707,337,335	782,551,011	744,989,042
(B) 負 債	26,687,862	23,706,903	286,964,593
未 払 収 益 分 配 金	13,183,661	12,822,105	263,406,568
未 払 解 約 金	4,268,314	1,781,125	13,823,561
未 払 信 託 報 酬	9,207,417	9,075,606	9,704,449
そ の 他 未 払 費 用	28,470	28,067	30,015
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,402,847,139	4,531,477,338	4,314,769,347
元 本	4,394,553,754	4,274,035,152	4,181,056,649
次 期 繰 越 損 益 金	8,293,385	257,442,186	133,712,698
(D) 受 益 権 総 口 数	4,394,553,754口	4,274,035,152口	4,181,056,649口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	10,019円	10,602円	10,320円

(注) 第87期末における元本額は4,437,060,117円、当作成期間(第88期～第90期)中における追加設定元本額は58,701,687円、同解約元本額は314,705,155円です。

■損益の状況

[自 2020年11月13日] [自 2021年 1月13日] [自 2021年 3月13日]
 [至 2021年 1月12日] [至 2021年 3月12日] [至 2021年 5月12日]

項 目	第 88 期	第 89 期	第 90 期
(A) 配 当 等 収 益	△2,996円	△1,238円	△1,163円
受 取 利 息	65	22	12
支 払 利 息	△3,061	△1,260	△1,175
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	128,587,571	271,049,141	154,855,889
売 買 益	144,224,118	276,582,379	163,262,696
売 買 損	△15,636,547	△5,533,238	△8,406,807
(C) 信 託 報 酬 等	△9,235,887	△9,103,673	△9,734,464
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	119,348,688	261,944,230	145,120,262
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△7,113,258	96,049,470	336,898,359
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△90,758,384	△87,729,409	△84,899,355
(配 当 等 相 当 額)	(51,025,020)	(50,396,223)	(50,077,678)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△141,783,404)	(△138,125,632)	(△134,977,033)
(G) 合 計(D+E+F)	21,477,046	270,264,291	397,119,266
(H) 収 益 分 配 金	△13,183,661	△12,822,105	△263,406,568
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	8,293,385	257,442,186	133,712,698
追 加 信 託 差 損 益 金	△90,758,384	△87,729,409	△84,899,355
(配 当 等 相 当 額)	(51,070,144)	(50,410,096)	(50,104,108)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△141,828,528)	(△138,139,505)	(△135,003,463)
分 配 準 備 積 立 金	251,798,873	345,171,595	218,612,053
繰 越 損 益 金	△152,747,104	-	-

(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88期から第90期まではMHAMグローバルREITマザーファンド2,264,896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 88 期	第 89 期	第 90 期
(a) 経費控除後の配当等収益	14,633,015円	16,567,301円	23,287,002円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	97,259,656	121,833,260
(c) 収 益 調 整 金	51,070,144	50,410,096	50,104,108
(d) 分 配 準 備 積 立 金	250,349,519	244,166,743	336,898,359
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	316,052,678	408,403,796	532,122,729
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	719.19	955.55	1,272.70
(g) 分 配 金	13,183,661	12,822,105	263,406,568
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	30	30	630

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 88 期	第 89 期	第 90 期
1 万口当たり分配金	30円	30円	630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。

《お知らせ》

■当ファンドが投資対象とする「MHAMグローバルREITマザーファンド」は、円の余資運用以外の運用の指図に関する権限の委託先であるAMPキャピタル・インベーターズ・リミテッドの所在地に変更が生じたため約款に所要の変更を行いました。

(2021年5月7日)

MHAM好配当利回り株マザーファンド

運用報告書

第18期（決算日 2020年12月10日）

（計算期間 2019年12月11日～2020年12月10日）

MHAM好配当利回り株マザーファンドの第18期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数 (TOPIX)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
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
18期 (2020年12月10日)	39,244	△1.7	1,776.21	3.2	99.1	—	6,252

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

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

(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

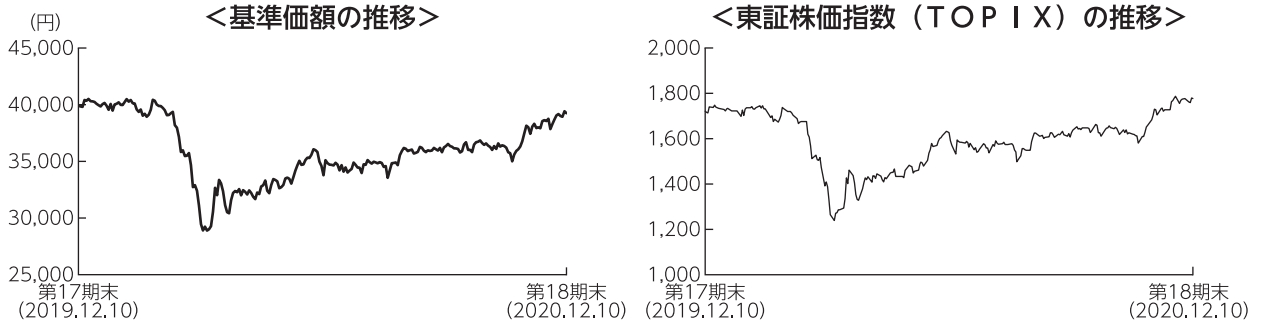
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 株 価 指 数 (T O P I X)		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	%	%	%
2019年12月10日	39,903	—	1,720.77	—	98.9	—
12月末	39,911	0.0	1,721.36	0.0	98.5	—
2020年 1 月末	39,202	△1.8	1,684.44	△2.1	98.1	—
2 月末	35,827	△10.2	1,510.87	△12.2	96.6	—
3 月末	32,361	△18.9	1,403.04	△18.5	95.3	—
4 月末	33,310	△16.5	1,464.03	△14.9	95.8	—
5 月末	34,695	△13.1	1,563.67	△9.1	96.2	—
6 月末	34,463	△13.6	1,558.77	△9.4	98.4	—
7 月末	33,545	△15.9	1,496.06	△13.1	98.3	—
8 月末	35,972	△9.9	1,618.18	△6.0	98.7	—
9 月末	36,011	△9.8	1,625.49	△5.5	97.3	—
10月末	34,998	△12.3	1,579.33	△8.2	97.2	—
11月末	37,844	△5.2	1,754.92	2.0	97.2	—
(期 末)						
2020年12月10日	39,244	△1.7	1,776.21	3.2	99.1	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2019年12月11日から2020年12月10日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で1.7%下落しました。

基準価額の主な変動要因

新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済への不透明感が継続するなか、各国の経済対策や金融政策が支える展開となったものの、当期の基準価額は下落しました。

投資環境

国内株式市場は、期首から2020年1月中旬までは堅調に推移したものの、2020年1月下旬から3月中旬までは、新型コロナウイルスの感染拡大を背景に世界経済の後退懸念が高まり、大幅下落しました。その後、各国の経済対策や金融政策に支えられ、堅調な展開となりました。2020年11月上旬から期末にかけては、米大統領選挙を終え米政治を巡る不透明感が後退したこと、新型コロナウイルスのワクチン実用化に向けた開発進展期待から、上昇しました。

ポートフォリオについて

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

【組入上位業種】

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

期 末		
順位	業 種	比率
1	化学	16.4%
2	電気機器	13.2%
3	卸売業	9.4%
4	輸送用機器	8.3%
5	食料品	6.5%
6	保険業	6.4%
7	情報・通信業	5.7%
8	機械	5.3%
9	銀行業	4.5%
10	建設業	4.0%

【組入上位銘柄】

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

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

期 末		
順位	銘 柄	比率
1	トヨタ自動車	4.8%
2	日本電信電話	4.6%
3	伊藤忠商事	4.6%
4	日立製作所	3.4%
5	東京エレクトロン	3.1%
6	麒麟ホールディングス	3.1%
7	三菱瓦斯化学	2.9%
8	三井物産	2.9%
9	アサヒグループホールディングス	2.9%
10	日東電工	2.7%

今後の運用方針

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

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	42円 (42)	0.117% (0.117)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	42	0.117	
期中の平均基準価額は35,914円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

■ 売買及び取引の状況 (2019年12月11日から2020年12月10日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株	千円	千株	千円
		3,185.7 (83.7)	6,436,604 (-)	3,613.3	6,963,344

(注1) 金額は受渡代金です。

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

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	13,399,948千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	6,086,336千円
(c) 売 買 高 比 率(a)÷(b)	2.20

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等 (2019年12月11日から2020年12月10日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
株 式	百万円 6,436	百万円 481	7.5	百万円 6,963	百万円 401	5.8

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当	期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)		7,354千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)		485千円
(B) / (A)		6.6%

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

■組入資産の明細

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
鉱業 (-)				
国際石油開発帝石	33.4	-	-	-
建設業 (4.1%)				
安藤・間	86.9	37.1	26,637	
熊谷組	23	7	18,228	
東洋建設	-	38.2	16,426	
五洋建設	-	44.8	40,185	
大和ハウス工業	45.5	-	-	
積水ハウス	22.6	13.1	26,396	
協和エクシオ	-	44	123,596	
食料品 (6.5%)				
アサヒグループホールディングス	-	39.2	178,908	
キリンホールディングス	-	80.6	194,568	
日本たばこ産業	31.6	14	30,310	
化学 (16.6%)				
旭化成	56.8	47.4	50,386	
クレハ	-	15.3	98,685	
東ソー	-	12.8	22,592	
デンカ	5.1	21.8	83,930	
エア・ウォーター	-	41.8	74,320	
三菱瓦斯化学	31.1	79.1	184,303	
三井化学	-	20.8	60,195	
J S R	43.8	58.3	162,423	
積水化学工業	-	37.8	72,916	
アイカ工業	9	-	-	
日本化薬	-	28.3	27,083	
太陽ホールディングス	-	4	24,520	
ポーラ・オルビスホールディングス	19.5	-	-	
日東電工	-	19.3	166,173	
医薬品 (2.9%)				
武田薬品工業	46.4	23.6	91,497	
アステラス製薬	38.8	58.1	86,743	
石油・石炭製品 (1.1%)				
出光興産	12.8	-	-	
E N E O S ホールディングス	83	92.6	32,798	
コスモエネルギーホールディングス	-	21.1	36,988	
ゴム製品 (-)				
ブリヂストン	12.4	-	-	
ガラス・土石製品 (0.5%)				
フジミインコーポレーテッド	3.6	8.3	31,872	
ニチアス	10.5	-	-	
非鉄金属 (3.0%)				
三井金属鉱業	-	15.5	54,792	
アサヒホールディングス	-	39.9	129,874	
金属製品 (-)				
三和ホールディングス	44.6	-	-	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
L I X I L	18.8	-	-	-
機械 (5.3%)				
芝浦機械	1.2	-	-	-
アマダ	40.5	110.1	121,880	
牧野フライス製作所	6.1	-	-	-
小松製作所	21.2	11.6	32,056	
日立建機	28.7	-	-	-
アマノ	6.4	-	-	-
日本精工	86.5	50.7	47,708	
スター精密	40.1	74.8	127,010	
電気機器 (13.4%)				
コニカミノルタ	14	-	-	-
ブラザー工業	42.9	-	-	-
日立製作所	-	50.1	210,770	
三菱電機	128	88.5	132,971	
富士電機	-	10.5	38,482	
マブチモーター	1.7	30	137,100	
沖電気工業	81.7	-	-	-
セイコーエプソン	29.9	68.4	111,218	
エスベック	3.2	-	-	-
新光電気工業	50.3	-	-	-
キャノン	48.7	-	-	-
東京エレクトロン	7.1	5.4	196,668	
輸送用機器 (8.4%)				
デンソー	-	25.3	144,716	
トヨタ自動車	43	40.5	302,940	
アイシン精機	4.1	-	-	-
本田技研工業	44.6	15.8	48,980	
S U B A R U	14.7	-	-	-
ヤマハ発動機	18.5	-	-	-
ティ・エス テック	-	7.4	24,235	
その他製品 (-)				
大日本印刷	19	-	-	-
電気・ガス業 (-)				
電源開発	31.5	-	-	-
陸運業 (0.3%)				
日本通運	-	3.1	21,638	
海運業 (1.7%)				
日本郵船	-	44.2	105,814	
空運業 (-)				
日本航空	3	-	-	-
情報・通信業 (5.8%)				
N E C ネットズエスアイ	19.3	-	-	-
コーエーテックモホールディングス	12.9	-	-	-
トレンドマイクロ	42.3	2.5	14,275	
兼松エレクトロニクス	-	3.4	13,566	

銘柄	当 期 末		
	期首(前期末) 株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本電信電話	52.5	111.9	288,646
KDDI	95.9	9.3	27,439
ソフトバンク	63.3	10.3	13,508
NTTドコモ	41	—	—
卸売業 (9.5%)			
マクニカ・富士エレホールディングス	—	11.8	24,013
伊藤忠商事	106.8	97.8	286,700
丸紅	84.2	—	—
三井物産	120	95.6	181,687
三菱商事	77.5	31.9	80,627
因幡電機産業	38	6.3	15,441
小売業 (3.2%)			
エービーシー・マート	4	9.3	51,243
パルグループホールディングス	7.1	7.6	9,196
J. フロント リテイリング	—	47.6	42,459
ユニテッドアローズ	8.5	—	—
島忠	18.9	—	—
丸井グループ	12.7	50.9	97,320
銀行業 (4.5%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	325.5	282.6	124,852
三井住友トラスト・ホールディングス	21.2	7.6	24,099
三井住友フィナンシャルグループ	46.2	42.8	131,267
証券、商品先物取引業 (2.3%)			
SBIホールディングス	17.5	50.9	145,217

銘柄	当 期 末		
	期首(前期末) 株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
保険業 (6.4%)			
SOMPOホールディングス	—	11.3	46,940
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	33.3	27.9	87,215
第一生命ホールディングス	43.2	12.9	21,123
東京海上ホールディングス	37.5	25.8	135,966
T&Dホールディングス	—	88.3	106,489
その他金融業 (0.5%)			
オリックス	97.5	21.1	33,116
不動産業 (1.8%)			
野村不動産ホールディングス	62.4	25.9	59,285
東京建物	78.4	35.6	52,510
サービス業 (2.1%)			
ジェイエイシーリクルートメント	19.4	37.7	71,215
H. U. グループホールディングス	—	15.9	45,124
丹青社	46.1	—	—
メイテック	—	2.3	11,753
合 計	株 数 ・ 金 額	千株	千円
	銘柄数 < 比率 >	76銘柄	73銘柄 <99.1%>

(注1) 銘柄欄の()内は、期末の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

■投資信託財産の構成

2020年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 6,193,843	% 97.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	189,875	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	6,383,719	100.0

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年12月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,383,719,519円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	120,224,087
株 式(評価額)	6,193,843,750
未 収 入 金	62,528,482
未 収 配 当 金	7,123,200
(B) 負 債	130,991,730
未 払 金	31,231,730
未 払 解 約 金	99,760,000
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	6,252,727,789
元 本	1,593,298,274
次 期 繰 越 損 益 金	4,659,429,515
(D) 受 益 権 総 口 数	1,593,298,274口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	39,244円

(注1) 期首元本額 1,797,729,437円
追加設定元本額 99,784,283円
一部解約元本額 304,215,446円

(注2) 期末における元本の内訳
MHAMトリニティオープン(毎月決算型) 541,403,111円
MHAM6資産バランスファンド 189,173,763円
MHAM6資産バランスファンド(年1回決算型) 10,761,089円
日本3資産ファンド 安定コース 274,201,468円
日本3資産ファンド 成長コース 428,691,785円
日本3資産ファンド(年1回決算型) 7,243,728円
MHAM日本好配当株オープン 141,823,330円
期末元本合計 1,593,298,274円

■損益の状況

当期 自2019年12月11日 至2020年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	244,799,233円
受 取 配 当 金	244,845,490
受 取 利 息	43
そ の 他 収 益 金	7,116
支 払 利 息	△53,416
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△374,433,895
売 買 益	764,295,974
売 買 損	△1,138,729,869
(C) そ の 他 費 用	△5,940
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△129,640,602
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	5,375,818,954
(F) 解 約 差 損 益 金	△825,464,554
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	238,715,717
(H) 合 計(D + E + F + G)	4,659,429,515
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,659,429,515

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

海外好配当株マザーファンド

運用報告書

第15期（決算日 2021年4月20日）

（計算期間 2020年4月21日～2021年4月20日）

海外好配当株マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

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
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
15期 (2021年4月20日)	32,611	45.4	3,011.76	49.7	97.0	—	—	869

(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）。

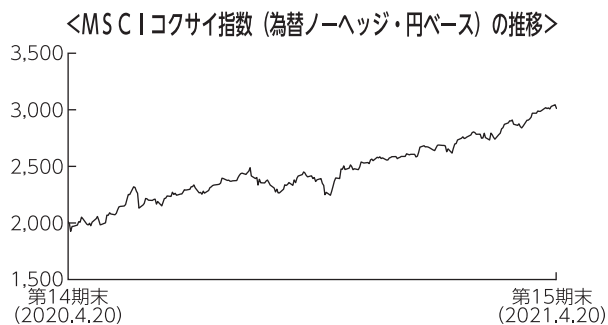
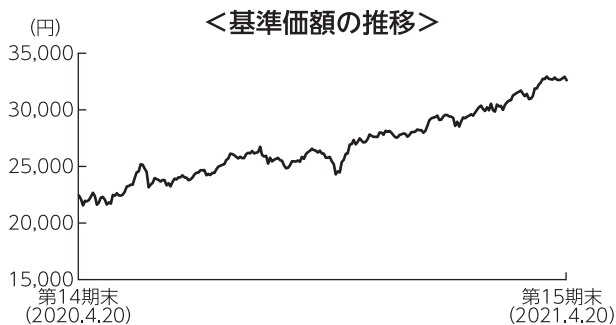
■当期中の基準価額と市況の推移

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
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期 首) 2020年 4月20日	円	%		%	%	%	%
	22,429	—	2,011.88	—	92.6	—	—
4月末	22,675	1.1	2,051.35	2.0	92.7	—	—
5月末	23,273	3.8	2,145.94	6.7	95.2	—	—
6月末	23,635	5.4	2,184.65	8.6	96.1	—	—
7月末	24,425	8.9	2,263.57	12.5	96.0	—	—
8月末	26,150	16.6	2,429.03	20.7	96.5	—	—
9月末	25,453	13.5	2,331.90	15.9	96.6	—	—
10月末	24,562	9.5	2,270.90	12.9	97.4	—	—
11月末	27,618	23.1	2,533.81	25.9	97.6	—	—
12月末	28,197	25.7	2,606.09	29.5	97.3	—	—
2021年 1月末	28,951	29.1	2,654.57	31.9	97.2	—	—
2月末	29,961	33.6	2,753.87	36.9	97.2	—	—
3月末	32,231	43.7	2,918.93	45.1	97.2	—	—
(期 末) 2021年 4月20日							
	32,611	45.4	3,011.76	49.7	97.0	—	—

(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（2020年4月21日から2021年4月20日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で45.4%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

各国や地域において、新型コロナウイルス感染拡大の波が幾度も発生し株価が下落した局面もありましたが、ワクチン普及期待や経済活動再開期待などを受け、主要国の株式市場は上昇基調となりました。そのような環境の下、特に当ファンドで保有している情報技術銘柄などが上昇したこともあり、基準価額は上昇しました。

投資環境

●海外株式市況と為替市場

期初から、新型コロナウイルス感染拡大後の経済活動再開期待などを受け、世界的に株式市場は上昇基調となりました。2020年9月以降、感染再拡大や行動制限強化の動きなどが懸念され下落する局面もありましたが、11月にはワクチン開発の進展などを受け再び上昇へ転じました。期末にかけ、感染再拡大が懸念されましたが、ワクチンの普及や各国の経済政策などが下支えとなり、上昇基調となりました。

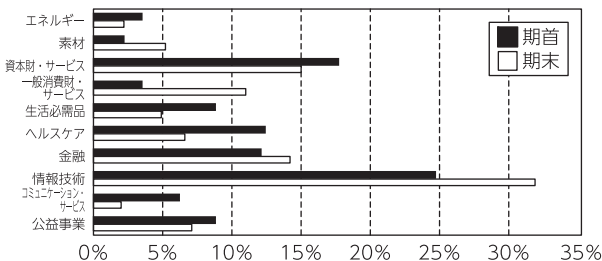
為替市場では、米金利の大きな変動があったものの、米ドルは円に対して概ね横ばいとなりました。ユーロは円に対して上昇しました。

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。

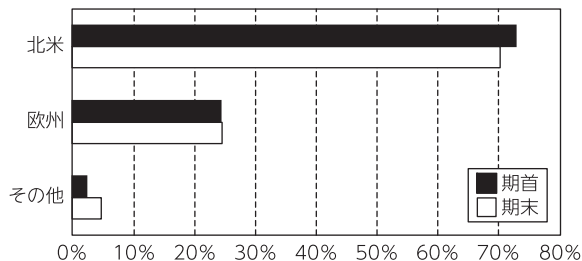
各国の景気や金融政策、企業業績や政治リスクの動向等を見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。結果、北米地域のウエイトを高めとしました。またセクター別では、情報技術や資本財・サービスのセクターの比率を高めに維持しました。

＜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
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%

期末		
銘柄	国または地域・業種	比率
MAGNA INTERNATIONAL INC	カナダ/自動車・自動車部品	6.7%
APPLIED MATERIALS INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	6.4%
QUALCOMM INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	5.0%
TEXAS INSTRUMENTS INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	4.9%
EATON CORP PLC	アイルランド/資本財	3.8%

(注1) 比率は、海外好配当株マザーファンドの株式に対する評価額の割合です。

(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、および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)	33円 (33)	0.122% (0.122)	(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)	5 (5)	0.019 (0.019)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	33 (33) (0)	0.124 (0.124) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	71	0.266	
期中の平均基準価額は26,813円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

■売買及び取引の状況 (2020年4月21日から2021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 201.96 (46.6)	千アメリカ・ドル 1,721 (-)	百株 349.35	千アメリカ・ドル 3,055
	カ ナ ダ	百株 55.89 (-)	千カナダ・ドル 422 (-)	百株 0.77	千カナダ・ドル 8
	オ ー ス ト ラ リ ア	百株 38.36 (-)	千オーストラリア・ドル 98 (-)	百株 1.46	千オーストラリア・ドル 18
	香 港	百株 120 (-)	千香港・ドル 313 (-)	百株 -	千香港・ドル -
	イ ギ リ ス	百株 217.26 (-)	千イギリス・ポンド 147 (-)	百株 371.99	千イギリス・ポンド 252
	ス イ ス	百株 - (-)	千スイス・フラン - (-)	百株 3.48	千スイス・フラン 106
国	ユ オ ラ ン ダ	百株 67.95 (-)	千ユーロ 213 (-)	百株 9.24	千ユーロ 30
	フ ラ ン ス	百株 17.83 (-)	千ユーロ 89 (-)	百株 74.69	千ユーロ 216
	ド イ ツ	百株 108.85 (-)	千ユーロ 581 (△0.6903)	百株 55.25	千ユーロ 433
	ロ フ ィ ン ラ ン ド	百株 - (-)	千ユーロ - (-)	百株 20.61	千ユーロ 94

(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	829,953千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	751,595千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.10

(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4月21日から2021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	17.59	12.56	156	16,923	ヘルスケア機器・用品	
AES CORP	64.53	55.97	158	17,162	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	12.55	169	18,310	コンピュータ・周辺機器	
APPLIED MATERIALS INC	31.06	38.28	501	54,213	半導体・半導体製造装置	
VERIZON COMM INC	12.24	6.76	39	4,270	各種電気通信サービス	
CAMPBELL SOUP CO	29.68	13.37	66	7,183	食品	
SEAGATE TECHNOLOGY	23.57	15.49	127	13,798	コンピュータ・周辺機器	
JPMORGAN CHASE & CO	10.06	14.61	223	24,130	銀行	
THE WALT DISNEY CO	7.15	—	—	—	娯楽	
DTE ENERGY CO	12	5.87	82	8,872	総合公益事業	
DUKE ENERGY CORP	11.03	8.46	84	9,172	電力	
BANK OF AMERICA CORP	39.99	42.48	166	18,003	銀行	
EATON CORP PLC	19.4	21.01	295	32,003	電気設備	
NEXTERA ENERGY INC	6.2	19.33	154	16,688	電力	
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	7.4	3.29	69	7,465	航空宇宙・防衛	
KIMBERLY-CLARK CORP	5.6	5.91	82	8,884	家庭用品	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	12.63	6.24	111	12,022	航空貨物・物流サービス	
LOCKHEED MARTIN CORP	3.91	0.76	29	3,221	航空宇宙・防衛	
MCDONALD'S CORPORATION	4.1	3.46	80	8,678	ホテル・レストラン・レジャー	
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	26.2	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
MERCK & CO.INC.	18.33	10.36	80	8,705	医薬品	
MICROSOFT CORP	7.34	4.96	128	13,885	ソフトウェア	
PAYCHEX INC	18.24	15.55	149	16,224	情報技術サービス	
PEPSICO INC	8.21	5.85	84	9,162	飲料	
PFIZER INC	27.9	27.9	108	11,752	医薬品	
PROCTER & GAMBLE CO	7.4	5.75	78	8,499	家庭用品	
QUALCOMM INC	20.43	28.91	391	42,307	半導体・半導体製造装置	
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	3.84	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
AT&T INC	28.83	25.42	76	8,248	各種電気通信サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	13.3	20.23	378	40,945	半導体・半導体製造装置	
UNION PACIFIC CORP	8.36	5.38	120	13,008	陸運・鉄道	
WASTE MANAGEMENT INC	12.86	6.91	92	10,050	商業サービス・用品	
CME GROUP INC	3.7	7.34	150	16,327	資本市場	
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	12.1	10.65	166	17,969	情報技術サービス	
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORP	16.1	9.31	78	8,545	専門サービス	
ABBVIE INC	15	8.53	92	10,024	バイオテクノロジー	
SCIENCE APPLICATIONS INTERNATIONAL	15.99	4.51	39	4,321	専門サービス	
DOW INC	10.46	25.33	163	17,691	化学	
小 計	株 数	610.08	509.29	4,978	538,674	
	銘柄数 < 比率 >	39銘柄	35銘柄	—	<62.0%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円		
MAGNA INTERNATIONAL INC	—	55.12	649	56,124	自動車部品	
小 計	株 数	—	55.12	649	56,124	
	銘柄数 < 比率 >	—	1銘柄	—	<6.5%>	
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円		
AUST AND NZ BANKING GROUP LT	—	18.2	52	4,424	銀行	
WESTPAC BANKING CORPORATION	—	20.16	51	4,296	銀行	
MACQUARIE GROUP LTD	16.4	14.94	234	19,747	資本市場	
AMCOR PLC-CDI	54.13	54.13	83	6,987	容器・包装	
小 計	株 数	70.53	107.43	421	35,456	
	銘柄数 < 比率 >	2銘柄	4銘柄	—	<4.1%>	

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	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	—	120	330	4,605	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	120	330	4,605
	銘柄数 < 比率 >	—	1銘柄	—	<0.5%>
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
BAE SYSTEMS PLC	154.75	110.17	57	8,721	航空宇宙・防衛
UNILEVER PLC	22.96	12.34	50	7,717	パーソナル用品
RIO TINTO PLC	11.2	11.78	71	10,856	金属・鉱業
VODAFONE GROUP PLC	204.6	204.6	27	4,186	無線通信サービス
SSE PLC	57.22	34.35	51	7,767	電力
BP PLC	292.94	227.41	68	10,353	石油・ガス・消耗燃料
GLAXOSMITHKLINE PLC	31.72	20.01	26	4,052	医薬品
小 計	株 数 ・ 金 額	775.39	620.66	354	53,656
	銘柄数 < 比率 >	7銘柄	7銘柄	—	<6.2%>
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	4.64	1.16	35	4,255	医薬品
小 計	株 数 ・ 金 額	4.64	1.16	35	4,255
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	1銘柄	—	<0.5%>
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
STMICROELECTRONICS NV	—	61.36	195	25,488	半導体・半導体製造装置
NN GROUP NV	19.27	16.62	70	9,195	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	19.27	77.98	266	34,684
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄	2銘柄	—	<4.0%>
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
AXA SA	45.7	31.27	74	9,675	保険
BNP PARIBAS	27.1	—	—	—	銀行
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	3.34	3.41	213	27,761	繊維・アパレル・贅沢品
TOTAL SE	31.69	16.29	61	8,073	石油・ガス・消耗燃料
小 計	株 数 ・ 金 額	107.83	50.97	349	45,509
	銘柄数 < 比率 >	4銘柄	3銘柄	—	<5.2%>
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
DEUTSCHE POST AG-REG	53.1	43.17	207	27,072	航空貨物・物流サービス
BASF SE	—	9.16	65	8,563	化学
ALLIANZ SE	5.18	3.17	69	9,048	保険
INFINEON TECHNOLOGIES AG	—	56.38	195	25,458	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	58.28	111.88	538	70,142
	銘柄数 < 比率 >	2銘柄	4銘柄	—	<8.1%>
(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	1,666.63	1,654.49	—	843,109
	銘柄数 < 比率 >	57銘柄	58銘柄	—	<97.0%>

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

(注2) < >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

2021年4月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 843,109	% 97.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	26,207	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	869,317	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、860,479千円、99.0%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2021年4月20日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=108.20円、1カナダ・ドル=86.40円、1オーストラリア・ドル=84.04円、1香港・ドル=13.93円、1イギリス・ポンド=151.36円、1スイス・フラン=118.23円、1ノルウェー・クローネ=13.04円、1スウェーデン・クローナ=12.89円、1ユーロ=130.28円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年4月20日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	869,317,554円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	25,682,305
株 式(評価額)	843,109,730
未 収 配 当 金	525,519
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	869,317,554
元 本	266,569,078
次 期 繰 越 損 益 金	602,748,476
(D) 受 益 権 総 口 数	266,569,078口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	32,611円

(注1) 期首元本額 324,125,143円
追加設定元本額 2,126,939円
一部解約元本額 59,683,004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 251,721,262円
MHAM6資産バランスファンド(年1回決算型) 14,847,816円
期末元本合計 266,569,078円

■損益の状況

当期 自2020年4月21日 至2021年4月20日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	20,098,076円
受 取 配 当 金	19,993,943
受 取 利 息	1,674
そ の 他 収 益 金	106,679
支 払 利 息	△4,220
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	279,234,552
売 買 損 益	301,886,836
売 買 損	△22,652,284
(C) そ の 他 費 用	△989,110
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	298,343,518
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	402,848,893
(F) 解 約 差 損 益 金	△101,316,996
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,873,061
(H) 合 計(D + E + F + G)	602,748,476
次 期 繰 越 損 益 金(H)	602,748,476

(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まず。
(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）。

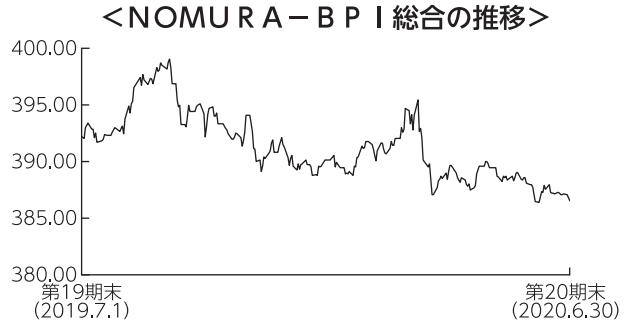
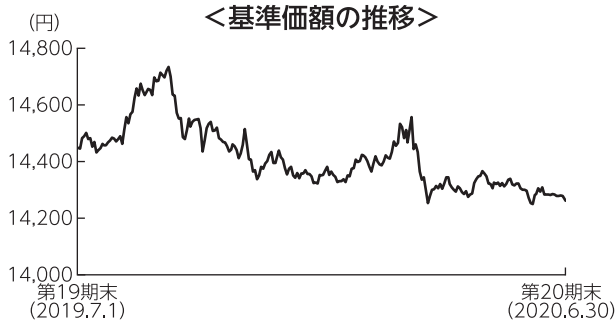
■当期中の基準価額と市況の推移

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 $\Delta 0.145\%$ 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 $\Delta 0.3\%$ 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	騰落率	騰落率			
16期 (2016年6月30日)	24,015	△10.0	415.45	△11.4	98.3	—	百万円 10,653
17期 (2017年6月30日)	25,538	6.3	450.15	8.4	98.6	—	8,959
18期 (2018年7月2日)	25,657	0.5	449.31	△0.2	98.5	—	7,456
19期 (2019年7月1日)	26,601	3.7	460.23	2.4	98.6	—	6,616
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）。

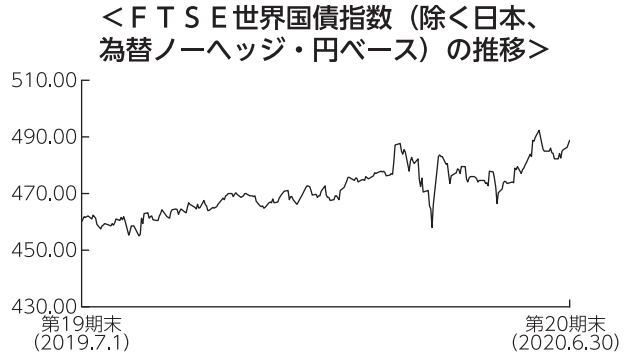
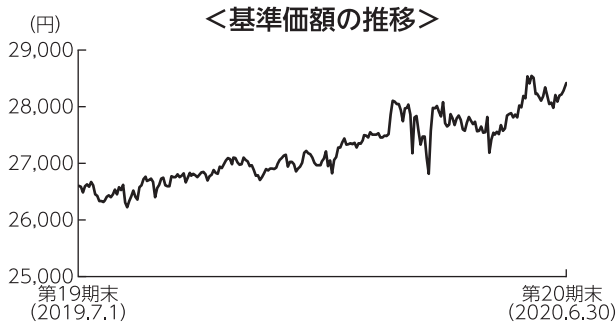
■当期中の基準価額と市況の推移

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 券 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17期（決算日 2020年12月10日）

（計算期間 2019年12月11日～2020年12月10日）

MHAM J-R E I Tマザーファンドの第17期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証 R E I T 指数 (配当込み) (参考指数)		投資証券 組入比率	純資産 総額
	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率		
	円	%	ポイント	%	%	百万円
13期 (2016年12月12日)	31,106	7.4	3,286.33	7.2	98.8	103,639
14期 (2017年12月11日)	29,943	△3.7	3,185.70	△3.1	98.7	82,963
15期 (2018年12月10日)	33,695	12.5	3,569.34	12.0	98.7	72,210
16期 (2019年12月10日)	42,165	25.1	4,492.24	25.9	98.9	73,571
17期 (2020年12月10日)	34,531	△18.1	3,648.73	△18.8	98.4	53,581

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

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

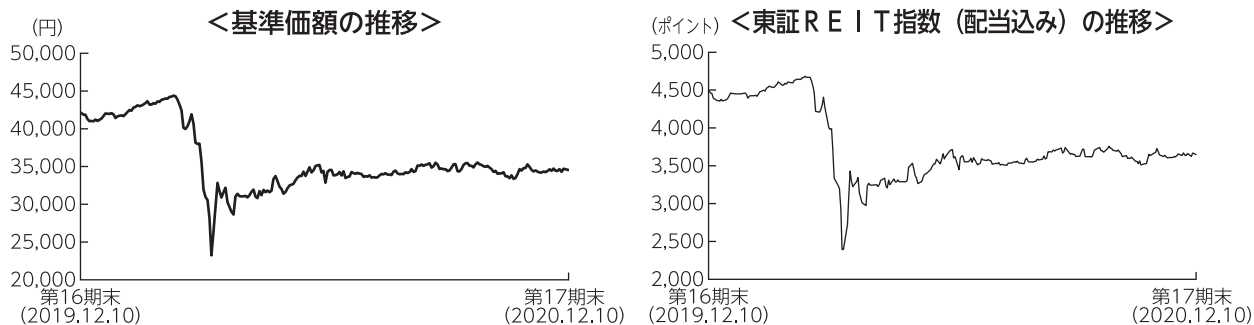
(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み) (参考指数)		投 資 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率	ポ イ ン ト	騰 落 率	
(期 首) 2019年12月10日	42,165	% -	ポ イ ン ト 4,492.24	% -	% 98.9
12月末	41,973	△0.5	4,450.34	△0.9	98.7
2020年 1 月末	43,655	3.5	4,608.85	2.6	98.4
2 月末	40,134	△4.8	4,218.40	△6.1	98.1
3 月末	32,195	△23.6	3,343.59	△25.6	97.7
4 月末	31,815	△24.5	3,313.25	△26.2	97.9
5 月末	34,331	△18.6	3,586.37	△20.2	98.5
6 月末	33,617	△20.3	3,525.99	△21.5	98.4
7 月末	33,936	△19.5	3,535.10	△21.3	98.1
8 月末	35,434	△16.0	3,735.15	△16.9	97.9
9 月末	35,096	△16.8	3,698.94	△17.7	98.0
10月末	33,369	△20.9	3,512.43	△21.8	98.0
11月末	34,432	△18.3	3,635.82	△19.1	98.2
(期 末) 2020年12月10日	34,531	△18.1	3,648.73	△18.8	98.4

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2019年12月11日から2020年12月10日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で18.1%下落しました。

基準価額の主な変動要因

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

投資環境

● J-REIT市況

J-REIT市場は、東証REIT指数（配当込み）で見ると18.8%下落しました。

期首から2月中旬までは、国内長期金利が低位で推移したことに加え、堅調な不動産市況などが支えになり、底堅く推移しました。しかし、2月下旬から3月にかけては、新型コロナウイルス感染拡大を受けた内外金融市場の急落に伴い、損益確定売りにおされ大幅な下落となりました。その後は反発し値を戻したものの、期を通じては下落しました。

ポートフォリオについて

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

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

運用成果としましては、「日本ビルファンド投資法人」などが大きく下落したことなどもあり、基準価額は下落しました。

【組入上位銘柄】

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

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

期末		
順位	銘柄	比率
1	日本ビルファンド投資法人	7.1%
2	ジャパンリアルエステイト投資法人	6.0%
3	G L P 投資法人	6.0%
4	日本プロロジスリート投資法人	5.3%
5	日本リテールファンド投資法人	4.4%
6	オリックス不動産投資法人	4.1%
7	野村不動産マスターファンド投資法人	4.0%
8	大和ハウスリート投資法人	3.4%
9	ケネディクス・オフィス投資法人	3.3%
10	アドバンス・レジデンス投資法人	3.2%

今後の運用方針

J-R E I T市場は、新型コロナウイルス関連の報道などに一喜一憂し、目先値動きの荒い展開が続くと想定します。各種経済指標等の悪化懸念が上値を抑える可能性が残るものの、ワクチン開発など前向きな動きが下値を支えと考えます。低金利環境を背景に、各種の政策に対する期待などが支えとなり、今後、徐々に下値を切り上げる展開を想定します。引き続き分散投資を基本としながら、個別銘柄の価格水準の評価及び収益の安定性に留意したポートフォリオの構築を目指します。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (投資証券)	15円 (15)	0.041% (0.041)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
合計	15	0.041	
期中の平均基準価額は35,669円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

■ 売買及び取引の状況 (2019年12月11日から2020年12月10日まで)

投資証券

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国内	千口	千円	千口	千円
サンケイリアルエステート投資法人	1.075	135,003	3.86	341,224
	(-)	(-)	(-)	(-)
S O S I L A 物流リート投資法人	1.55	190,828	1.5	179,447
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本アコモデーションファンド投資法人	-	-	1.233	792,322
	(-)	(-)	(-)	(-)
MCUBS MidCity 投資法人	2.15	175,862	1.552	118,737
	(-)	(-)	(-)	(-)
森ヒルズリート投資法人	0.3	52,755	5.917	837,711
	(-)	(-)	(-)	(-)
産業ファンド投資法人	0.275	48,179	0.706	108,708
	(0.201)	(35,000)	(-)	(-)
産業ファンド投資法人 新	0.201	35,000	-	-
	(△0.201)	(△35,000)	(-)	(-)
アドバンス・レジデンス投資法人	0.4	114,421	3.321	1,083,795
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	0.775	123,074	0.668	118,839
	(-)	(-)	(-)	(-)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	0.33	157,200	0.942	343,227
	(-)	(-)	(-)	(-)
G L P 投資法人	12.9	1,900,441	9.196	1,246,017
	(0.797)	(122,860)	(-)	(-)
G L P 投資法人 新	0.797	122,860	-	-
	(△0.797)	(△122,860)	(-)	(-)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.09	30,451	2.421	764,895
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プロロジスリート投資法人	5.1	1,560,088	5.638	1,695,684
	(0.14)	(40,995)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
日本プロロジスリート投資法人 新	0.14	40,995	-	-
	(△0.14)	(△40,995)	(-)	(-)
星野リゾート・リート投資法人	0.7	326,903	1.396	741,678
	(-)	(-)	(-)	(-)
Oneリート投資法人	1.965	692,248	1.865	424,190
	(-)	(-)	(-)	(-)
イオンリート投資法人	2.5	244,830	1.32	154,371
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヒューリックリート投資法人	2.8	366,855	1.587	216,819
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リート投資法人	1.61	753,178	1.893	591,563
	(-)	(-)	(-)	(-)
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	27.5	621,755	31.647	416,153
	(-)	(-)	(-)	(-)
積水ハウス・リート投資法人	9.335	561,322	1.766	134,137
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス商業リート投資法人	1.1	253,314	0.178	39,372
	(-)	(-)	(-)	(-)
ヘルスケア&メディカル投資法人	1.35	149,373	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.47	50,108	0.011	1,059
	(-)	(-)	(-)	(-)
野村不動産マスターファンド投資法人	4.8	594,015	3.898	565,191
	(-)	(-)	(-)	(-)
ラサールロジポート投資法人	2.225	392,501	2.902	461,572
	(-)	(-)	(-)	(-)
スターアジア不動産投資法人	-	-	2.7881	132,250
	(7.8601)	(300,098)	(-)	(-)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	1.175	615,129	1.45	662,485
	(-)	(-)	(-)	(-)
さくら総合リート投資法人	1.585	153,046	0.05	4,730
	(△3.145)	(△300,098)	(-)	(-)
森トラスト・ホテルリート投資法人	-	-	1.382	195,365
	(-)	(-)	(-)	(-)
三菱地所物流リート投資法人	1.4	596,898	2.604	984,730
	(-)	(-)	(-)	(-)
CREロジスティクスファンド投資法人	1.57	224,521	0.01	1,320
	(0.547)	(79,279)	(-)	(-)
CREロジスティクスファンド投資法人 新	0.547	79,279	-	-
	(△0.547)	(△79,279)	(-)	(-)
ザイマックス・リート投資法人	-	-	1.965	231,035
	(-)	(-)	(-)	(-)
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	2.63	378,060	2.75	352,454
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
日本ビルファンド投資法人	0.75	496,594	1.324	924,090
	(0.813)	(428,646)	(-)	(-)
日本ビルファンド投資法人 新	0.813	428,646	-	-
	(△0.813)	(△428,646)	(-)	(-)
ジャパンリアルエステイト投資法人	-	-	1.622	983,913
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本リテールファンド投資法人	4.525	676,353	3.561	562,309
	(-)	(-)	(-)	(-)
オリックス不動産投資法人	-	-	4.364	647,511
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プライムリアルティ投資法人	-	-	0.36	170,008
	(0.045)	(21,366)	(-)	(-)
日本プライムリアルティ投資法人 新	0.045	21,366	-	-
	(△0.045)	(△21,366)	(-)	(-)
プレミア投資法人	0.15	23,291	4.542	546,209
	(-)	(-)	(-)	(-)
東急リアル・エステート投資法人	0.25	40,811	3.806	534,188
	(-)	(-)	(-)	(-)
グローバル・ワン不動産投資法人	-	-	3.044	339,781
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユナイテッド・アーバン投資法人	9.2	1,105,008	4.883	721,490
	(-)	(-)	(-)	(-)
森トラスト総合リート投資法人	-	-	0.152	18,842
	(-)	(-)	(-)	(-)
インヴィンシブル投資法人	13.7	431,962	28.005	1,082,178
	(-)	(-)	(-)	(-)
フロンティア不動産投資法人	1.545	523,631	0.015	4,533
	(-)	(-)	(-)	(-)
平和不動産リート投資法人	4.1	527,533	0.28	32,265
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ロジスティクスファンド投資法人	1.85	513,093	2.686	640,257
	(-)	(-)	(-)	(-)
福岡リート投資法人	-	-	0.04	5,394
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・オフィス投資法人	0.74	537,749	0.508	283,279
	(-)	(-)	(-)	(-)
いちごオフィスリート投資法人	2.1	233,353	6.624	452,055
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券オフィス投資法人	0.32	194,576	1	598,815
	(-)	(-)	(-)	(-)
阪急阪神リート投資法人	2.8	465,532	2.065	240,436
	(-)	(-)	(-)	(-)
スターツプロシード投資法人	1.27	223,379	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
大和ハウスリート投資法人	5.25	1,278,664	2.925	813,806
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	18.1	920,370	21.518	1,077,589
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券リビング投資法人	0.1	10,121	3.175	297,095
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人	1.1	133,849	1.223	162,923
	(0.02)	(3,467)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人 新	0.02	3,467	-	-
	(△0.02)	(△3,467)	(-)	(-)

(注1) 金額は受渡代金です。

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

■利害関係人との取引状況等 (2019年12月11日から2020年12月10日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
投 資 証 券	百万円 20,529	百万円 3,513	% 17.1	百万円 25,080	百万円 3,092	% 12.3

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
投 資 証 券	百万円 521

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	24,591千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	3,611千円
(B) / (A)	14.7%

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

■組入資産の明細

国内投資証券

銘柄	期首 (前期末)		当 期		未	
	□	数	□	数	評 価 額	比 率
不動産ファンド		千口		千口	千円	%
サンケイリアルエステート投資法人	5.253		2.468		236,681	0.4
S O S I L A 物流リート投資法人	0.426		0.476		56,786	0.1
日本アコモデーションファンド投資法人	2.888		1.655		926,800	1.7
MCUBS MidCity 投資法人	8.43		9.028		778,213	1.5
森ヒルズリート投資法人	12.261		6.644		911,556	1.7
産業ファンド投資法人	8.579		8.349		1,422,669	2.7
アドバンス・レジデンス投資法人	8.603		5.682		1,694,372	3.2
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	3.991		4.098		719,608	1.3
アクティブア・プロパティーズ投資法人	4.491		3.879		1,569,055	2.9
GLP 投資法人	16.063		20.564		3,195,645	6.0
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	4.686		2.355		668,584	1.2
日本プロロジスリート投資法人	9.455		9.057		2,843,898	5.3
星野リゾート・リート投資法人	1.034		0.338		167,310	0.3
One リート投資法人	1.05		1.15		281,520	0.5
イオンリート投資法人	5.308		6.488		796,726	1.5
ヒューリックリート投資法人	3.106		4.319		619,344	1.2
日本リート投資法人	2.218		1.935		693,697	1.3
インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人	42.86		38.713		547,014	1.0
積水ハウス・リート投資法人	2.88		10.449		797,258	1.5
ケネディクス商業リート投資法人	2.406		3.328		799,718	1.5
ヘルスケア&メディカル投資法人	-		1.35		168,615	0.3
サムティ・レジデンシャル投資法人	1.25		1.709		178,077	0.3
野村不動産マスターファンド投資法人	14.68		15.582		2,131,617	4.0
ラサールロジポート投資法人	8.672		7.995		1,227,232	2.3
スターアジア不動産投資法人	2.3		7.372		354,593	0.7
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	2.927		2.652		1,292,850	2.4
さくら総合リート投資法人	1.61		-		-	-
森トラスト・ホテルリート投資法人	1.494		0.112		12,756	0.0
三菱地所物流リート投資法人	3.226		2.022		791,613	1.5
CRE ロジスティクスファンド投資法人	0.715		2.822		433,459	0.8
ザイマックス・リート投資法人	2.285		0.32		29,120	0.1
伊藤忠アドバンス・ロジスティクス投資法人	1.09		0.97		124,160	0.2
日本ビルファンド投資法人	6.312		6.551		3,799,580	7.1
ジャパンリアルエステイト投資法人	7.517		5.895		3,230,460	6.0
日本リテールファンド投資法人	12.531		13.495		2,358,926	4.4
オリックス不動産投資法人	18.088		13.724		2,175,254	4.1

銘 柄	期首 (前期末)		当 期 末		
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
	千□	千□		千円	%
日本プライムリアルティ投資法人	2.554	2.239		718,719	1.3
プレミアム投資法人	5.82	1.428		171,217	0.3
東急リアル・エステート投資法人	6.376	2.82		425,820	0.8
グローバル・ワン不動産投資法人	5.611	2.567		253,876	0.5
ユナイテッド・アーバン投資法人	7.836	12.153		1,460,790	2.7
森トラスト総合リート投資法人	0.559	0.407		51,811	0.1
インヴィンシブル投資法人	35.775	21.47		751,450	1.4
フロンティア不動産投資法人	—	1.53		582,930	1.1
平和不動産リート投資法人	—	3.82		459,164	0.9
日本ロジスティクスファンド投資法人	5.051	4.215		1,229,515	2.3
福岡リート投資法人	1.24	1.2		175,560	0.3
ケネディクス・オフィス投資法人	2.462	2.694		1,788,816	3.3
いちごオフィスリート投資法人	9.251	4.727		321,908	0.6
大和証券オフィス投資法人	2.883	2.203		1,341,627	2.5
阪急阪神リート投資法人	0.135	0.87		106,227	0.2
スタートアップシード投資法人	—	1.27		243,459	0.5
大和ハウスリート投資法人	5.101	7.426		1,820,112	3.4
ジャパン・ホテル・リート投資法人	21.601	18.183		978,245	1.8
大和証券リビング投資法人	11.95	8.875		820,937	1.5
ジャパンエクセレント投資法人	8.311	8.208		984,960	1.8
合 計	□ 数 ・ 金 額	363.201	331.851	52,721,925	—
	銘 柄 数<比 率>	52銘柄 <98.9%>	55銘柄 <98.4%>	—	98.4

(注1) < >内は、期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

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

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

■投資信託財産の構成

2020年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	52,721,925	97.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,328,819	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	54,050,744	100.0

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年12月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	54,050,744,392円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	492,520,804
投 資 証 券(評価額)	52,721,925,090
未 収 入 金	449,737,888
未 収 配 当 金	386,560,610
(B) 負 債	469,051,934
未 払 金	375,251,934
未 払 解 約 金	93,800,000
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	53,581,692,458
元 本	15,517,001,681
次 期 繰 越 損 益 金	38,064,690,777
(D) 受 益 権 総 口 数	15,517,001,681口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	34,531円

(注1) 期首元本額 17,448,440,417円
 追加設定元本額 906,309,647円
 一部解約元本額 2,837,748,383円

(注2) 期末における元本の内訳

みずほ J-R E I T フォンド	12,309,308,558円
MHAMトリニティオープン (毎月決算型)	612,155,104円
MHAM6 資産バランスファンド	203,845,754円
MHAM6 資産バランスファンド (年1回決算型)	11,480,512円
日本3資産ファンド 安定コース	295,139,450円
日本3資産ファンド 成長コース	283,088,054円
日本3資産ファンド (年1回決算型)	7,031,821円
J-R E I Tセレクション (毎月決算型)	72,626,806円
J-R E I Tセレクション (年1回決算型)	43,665,066円
みずほ J-R E I T フォンド (年1回決算型)	1,671,769,132円
MHAM J-R E I TファンドVA [適格機関投資家専用]	6,891,424円
期末元本合計	15,517,001,681円

■損益の状況

当期 自2019年12月11日 至2020年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,523,724,213円
受 取 配 当 金	2,523,964,664
受 取 利 息	196
そ の 他 収 益 金	5
支 払 利 息	△240,652
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△15,520,002,172
売 買 益	992,027,547
売 買 損	△16,512,029,719
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	△12,996,277,959
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	56,122,946,000
(E) 解 約 差 損 益 金	△7,324,641,617
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,262,664,353
(G) 合 計(C + D + E + F)	38,064,690,777
次 期 繰 越 損 益 金(G)	38,064,690,777

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

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 総額
	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）。

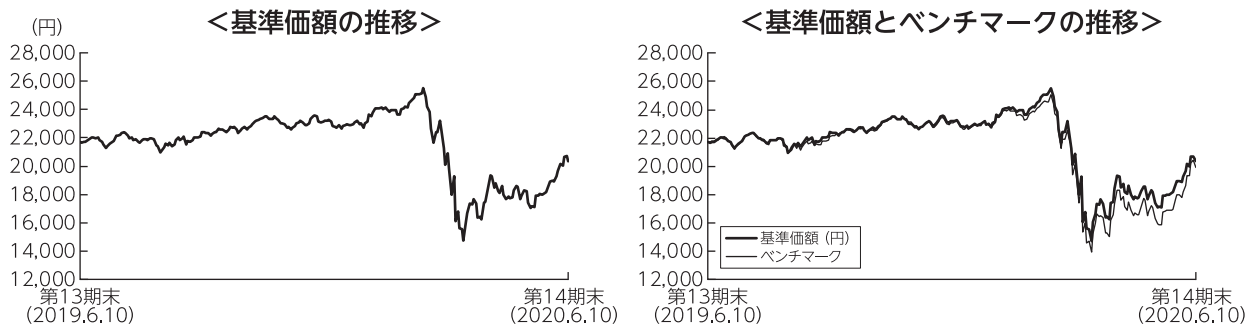
(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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REIT指数（除く日本、トータルリターン、円ベース））は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額の推移

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（REIT）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REIT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。