Asset Management One

運 用 報 告 書（全体版）

MHAMトリニティオープン（毎月決算型）

愛称：ファンド3兄弟

第235期　＜決算日　2025年4月９日＞
第236期　＜決算日　2025年5月９日＞
第237期　＜決算日　2025年6月９日＞
第238期　＜決算日　2025年7月９日＞
第239期　＜決算日　2025年8月12日＞
第240期　＜決算日　2025年9月９日＞

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「MHAMトリニティオープン（毎月決算型）」は、2025年9月9日に第240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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	2005年９月22日から無期限です。	
運用方針	主として海外の債券ならびに国内の株式および不動産投資信託証券（不動産投信）へ分散投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指します。	
主要投資対象	MHAMトリニティオープン（毎月決算型）	MHAM海外債券マザーファンド受益証券、MHAM好配当利回り株マザーファンド受益証券およびMHAM J-REITマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	MHAM海外債券マザーファンド	日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象とします。
	MHAM好配当利回り株マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。
	MHAM J-REITマザーファンド	わが国の金融商品取引所および金融商品取引所に準ずる市場に上場している（上場予定を含みます。）不動産投信を主要投資対象とします。
運用方法	各資産への基本配分比率は原則として、海外債券50%（±10%）、国内株式25%（±５%）、国内不動産投信25%（±５%）を基本とします。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
組入制限	MHAMトリニティオープン（毎月決算型）	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の40%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%以下とします。
	MHAM海外債券マザーファンド	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
	MHAM好配当利回り株マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
	MHAM J-REITマザーファンド	投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 株式への投資は行いません。 外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	第３期以降の毎計算期末に原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。以下同じ。）等の全額を分配対象額の範囲とし、分配金額は、原則として利子・配当収入相当分を中心に安定した収益分配を継続的に行うことを目指し、委託会社が基準価額の水準や市況動向等を勘案して決定します。 なお、売買益等については、毎年３月、６月、９月および12月の決算時に委託会社が基準価額の水準ならびに分配対象額等を勘案したうえで、分配することを目指します。	

<運用報告書に関するお問い合わせ先>
コールセンター：0120-104-694
受付時間：営業日の午前９時から午後５時まで
お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne株式会社
東京都千代田区丸の内1-8-2
https://www.am-one.co.jp/

MHAMトリニティオープン（毎月決算型）

■最近５作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			FTSE世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）		東証株価指数（TOPIX）（配当込み）		東証REIT指数（配当込み）		債券組入比率	株式組入比率	投資証券組入比率	純資産総額
		(分配落)	税込み分配金	期中騰落率		期中騰落率		期中騰落率		期中騰落率				
		円	円	%		%	ポイント	%	ポイント	%	%	%	%	百万円
第36作成期	211期(2023年４月10日)	9,766	10	△0.8	509.45	1.1	3,279.99	△3.4	4,251.14	△0.9	49.2	22.7	23.5	7,221
	212期(2023年５月９日)	10,097	10	3.5	519.71	2.0	3,480.94	6.1	4,431.40	4.2	48.4	23.9	23.9	7,431
	213期(2023年６月９日)	10,299	10	2.1	525.56	1.1	3,693.51	6.1	4,438.24	0.2	48.7	23.9	23.7	7,494
	214期(2023年７月10日)	10,418	10	1.3	534.32	1.7	3,729.74	1.0	4,402.46	△0.8	48.7	24.3	23.7	7,435
	215期(2023年８月９日)	10,548	10	1.3	542.54	1.5	3,795.31	1.8	4,468.43	1.5	48.9	23.6	24.1	7,401
	216期(2023年９月11日)	10,361	380	1.8	549.49	1.3	3,925.86	3.4	4,526.98	1.3	49.4	24.4	23.1	7,145
第37作成期	217期(2023年10月10日)	10,238	10	△1.1	538.60	△2.0	3,879.47	△1.2	4,440.83	△1.9	49.4	24.0	23.0	7,062
	218期(2023年11月９日)	10,332	10	1.0	560.61	4.1	3,918.24	1.0	4,341.91	△2.2	49.8	23.7	22.5	7,064
	219期(2023年12月11日)	10,343	10	0.2	552.11	△1.5	3,959.16	1.0	4,394.95	1.2	49.0	24.2	23.2	6,989
	220期(2024年１月９日)	10,460	10	1.2	562.75	1.9	4,056.12	2.4	4,413.51	0.4	49.4	24.2	23.2	6,993
	221期(2024年２月９日)	10,637	10	1.8	575.08	2.2	4,299.76	6.0	4,277.82	△3.1	49.5	24.9	22.2	7,064
	222期(2024年３月11日)	10,330	420	1.1	576.94	0.3	4,484.64	4.3	4,143.17	△3.1	49.8	23.4	22.5	6,791
第38作成期	223期(2024年４月９日)	10,700	10	3.7	585.67	1.5	4,675.56	4.3	4,422.98	6.8	48.9	23.7	23.2	7,026
	224期(2024年５月９日)	10,803	10	1.1	598.26	2.1	4,605.83	△1.5	4,487.63	1.5	49.0	23.6	23.5	7,065
	225期(2024年６月10日)	10,398	390	△0.1	605.00	1.1	4,727.13	2.6	4,270.72	△4.8	49.5	23.0	23.6	6,742
	226期(2024年７月９日)	10,688	10	2.9	626.25	3.5	4,924.68	4.2	4,261.76	△0.2	50.0	23.8	22.8	6,923
	227期(2024年８月９日)	9,906	10	△7.2	586.18	△6.4	4,223.80	△14.2	4,203.78	△1.4	48.9	22.2	24.0	6,391
	228期(2024年９月９日)	10,030	10	1.4	580.78	△0.9	4,388.95	3.9	4,365.61	3.8	48.2	22.7	24.6	6,454
第39作成期	229期(2024年10月９日)	10,193	10	1.7	596.94	2.8	4,649.68	5.9	4,293.32	△1.7	48.5	23.0	23.9	6,540
	230期(2024年11月11日)	10,271	10	0.9	604.01	1.2	4,705.70	1.2	4,227.71	△1.5	48.4	23.2	23.6	6,541
	231期(2024年12月９日)	10,134	10	△1.2	597.99	△1.0	4,698.60	△0.2	4,134.26	△2.2	48.9	23.6	23.7	6,414
	232期(2025年１月９日)	10,229	10	1.0	612.43	2.4	4,706.93	0.2	4,199.52	1.6	49.7	23.1	23.7	6,437
	233期(2025年２月10日)	10,072	10	△1.4	594.73	△2.9	4,702.20	△0.1	4,245.20	1.1	48.6	22.8	24.0	6,310
	234期(2025年３月10日)	9,959	10	△1.0	587.97	△1.1	4,648.47	△1.1	4,240.83	△0.1	48.6	22.8	23.4	6,202
第40作成期	235期(2025年４月９日)	9,712	10	△2.4	590.82	0.5	4,088.13	△12.1	4,301.12	1.4	49.3	21.2	24.4	6,025
	236期(2025年５月９日)	10,262	10	5.8	593.42	0.4	4,757.16	16.4	4,485.06	4.3	47.8	24.1	24.3	6,336
	237期(2025年６月９日)	10,348	10	0.9	595.43	0.3	4,850.71	2.0	4,527.03	0.9	47.5	23.7	24.5	6,372
	238期(2025年７月９日)	10,597	10	2.5	611.31	2.7	4,931.49	1.7	4,644.27	2.6	47.8	23.2	24.1	6,501
	239期(2025年８月12日)	11,060	10	4.5	617.79	1.1	5,347.23	8.4	4,994.66	7.5	46.8	24.0	24.8	6,740
	240期(2025年９月９日)	10,598	560	0.9	624.85	1.1	5,445.85	1.8	5,027.49	0.7	49.8	23.4	22.9	6,384

（注１）基準価額の騰落率は分配金込みです。
（注２）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」、「株式組入比率」、「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。
（注３）当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。各指数は各親投資信託のベンチマークまたは参考指数を記載しています（以下同じ）。
（注４）ＦＴＳＥ世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）の値は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております（小数第３位四捨五入）（以下同じ）。
（注５）ＦＴＳＥ世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）は、ＦＴＳＥ Ｆｉｘｅｄ Ｉｎｃｏｍｅ ＬＬＣにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。ＦＴＳＥ Ｆｉｘｅｄ Ｉｎｃｏｍｅ ＬＬＣは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、ＦＴＳＥ Ｆｉｘｅｄ Ｉｎｃｏｍｅ ＬＬＣは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はＦＴＳＥ Ｆｉｘｅｄ Ｉｎｃｏｍｅ ＬＬＣに帰属します（以下同じ）。

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

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

（注８）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■過去６ヶ月間の基準価額と市況の推移

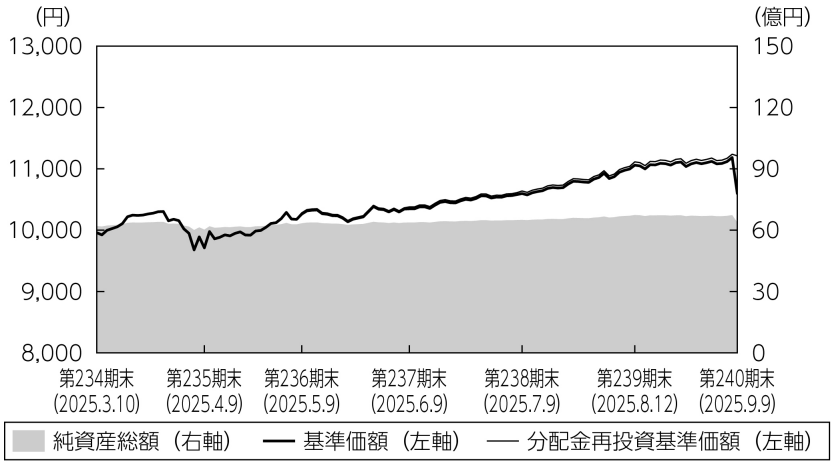
決算期	年月日	基準価額		FTSE世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）		東証株価指数（TOPIX）（配当込み）		東証REIT指数（配当込み）		債券組入比率	株式組入比率	投資証券組入比率
			騰落率		騰落率		騰落率		騰落率			
		円	%		%	ポイント	%	ポイント	%	%	%	%
第235期	(期　首)2025年3月10日	9,959	−	587.97	−	4,648.47	−	4,240.83	−	48.6	22.8	23.4
	3月末	10,153	1.9	601.11	2.2	4,626.52	△0.5	4,364.91	2.9	48.6	22.9	23.8
	(期　末)2025年4月９日	9,722	△2.4	590.82	0.5	4,088.13	△12.1	4,301.12	1.4	49.3	21.2	24.4
第236期	(期　首)2025年4月９日	9,712	−	590.82	−	4,088.13	−	4,301.12	−	49.3	21.2	24.4
	4月末	10,122	4.2	587.35	△0.6	4,641.96	13.5	4,432.20	3.0	47.8	23.7	24.1
	(期　末)2025年5月９日	10,272	5.8	593.42	0.4	4,757.16	16.4	4,485.06	4.3	47.8	24.1	24.3
第237期	(期　首)2025年5月９日	10,262	−	593.42	−	4,757.16	−	4,485.06	−	47.8	24.1	24.3
	5月末	10,342	0.8	593.19	△0.0	4,878.83	2.6	4,509.55	0.5	47.2	24.3	24.4
	(期　末)2025年6月９日	10,358	0.9	595.43	0.3	4,850.71	2.0	4,527.03	0.9	47.5	23.7	24.5
第238期	(期　首)2025年6月９日	10,348	−	595.43	−	4,850.71	−	4,527.03	−	47.5	23.7	24.5
	6月末	10,558	2.0	606.22	1.8	4,974.53	2.6	4,637.86	2.4	47.5	23.8	24.6
	(期　末)2025年7月９日	10,607	2.5	611.31	2.7	4,931.49	1.7	4,644.27	2.6	47.8	23.2	24.1
第239期	(期　首)2025年7月９日	10,597	−	611.31	−	4,931.49	−	4,644.27	−	47.8	23.2	24.1
	7月末	10,859	2.5	616.34	0.8	5,132.22	4.1	4,868.04	4.8	47.3	23.2	24.6
	(期　末)2025年8月12日	11,070	4.5	617.79	1.1	5,347.23	8.4	4,994.66	7.5	46.8	24.0	24.8
第240期	(期　首)2025年8月12日	11,060	−	617.79	−	5,347.23	−	4,994.66	−	46.8	24.0	24.8
	8月末	11,083	0.2	615.62	△0.4	5,363.98	0.3	5,058.84	1.3	46.9	24.1	24.5
	(期　末)2025年9月９日	11,158	0.9	624.85	1.1	5,445.85	1.8	5,027.49	0.7	49.8	23.4	22.9

（注１）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

■第235期～第240期の運用経過（2025年３月11日から2025年９月９日まで）

基準価額等の推移



第235期首：　9,959円
第240期末：　10,598円
（既払分配金610円）
騰　落　率：　12.6%
（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

海外債券、国内株式および不動産投資信託に分散投資を行った結果、国内株式を中心に全てプラス寄与となり、基準価額は上昇しました。

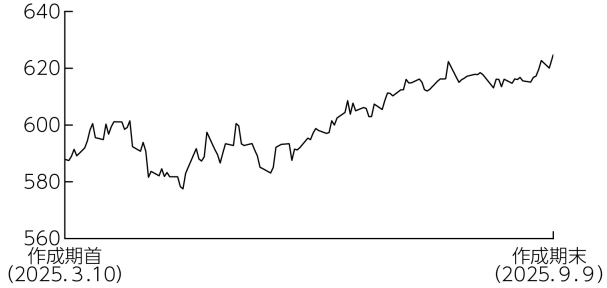
［組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率］

組入マザーファンド	騰落率
ＭＨＡＭ海外債券マザーファンド	6.5%
ＭＨＡＭ好配当利回り株マザーファンド	21.8%
ＭＨＡＭ　Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド	19.3%

投資環境

●海外債券市況と為替市場

＜ＦＴＳＥ世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）＞

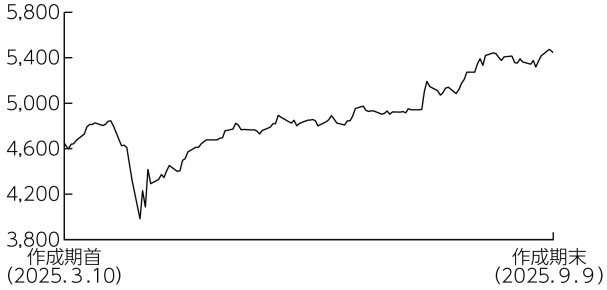


海外債券市場は、ＦＴＳＥ世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）では6.3％上昇しました。米国10年国債利回りは、トランプ政権の関税政策に対する不透明感から上下に振れた後、軟調な雇用統計を受けた利下げ観測の高まりから低下しました。ドイツ10年国債利回りは、米関税政策への懸念から低下した後、関税交渉の進展に伴いＥＣＢ（欧州中央銀行）の追加利下げ期待が後退したことやドイツの財政拡張への懸念から低下幅を縮小しました。

為替市場では、前作成期末対比対円で米ドルは概ね横ばいとなり、ユーロは上昇しました。米ドルは米国の関税政策などの不透明感から米国資産離れの懸念が高まり下落したのち、日本の参院選における与党過半数割れに対する懸念の高まりを背景とした政局不透明感などから上昇しました。ユーロはＥＣＢが利下げを行ったものの今後の追加利下げ期待が後退したことや、日本の政局不透明感の高まりなどから上昇しました。

●国内株式市況

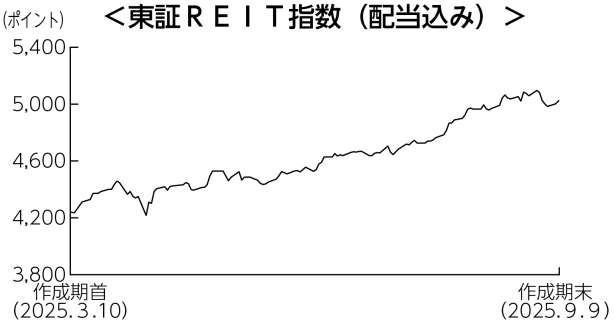
(ポイント) ＜東証株価指数（TOPIX）（配当込み）＞



国内株式市場は、期中、一時的に大きく調整する局面がありましたが、期を通して見ると上昇しました。2025年４月上旬、米国の関税強化に伴う世界経済への悪影響が懸念された局面では、株式市場は調整しましたが、その後、米国の関税政策に緩和姿勢が見られたことなどから、落ち着きを取り戻す展開となりました。2025年７月以降、日米の関税交渉が決着したことや、米国の利下げ期待が高まったことなどから、株式市場は堅調に推移しました。

●国内不動産投信市況

＜東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）＞



Ｊ－ＲＥＩＴ市場は、東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）でみると18.5％上昇しました。作成期首は米政権の相互関税発表を受けて世界的にリスク回避の動きが強まり下落する場面があったものの、関税の直接の影響を受けにくいＪ－ＲＥＩＴのディフェンシブ性等が評価され上昇基調となりました。その後も、米相互関税に係る日米合意でリスク選好が改善されたことや、投資信託への資金流入など良好な需給環境を背景に、堅調に推移しました。

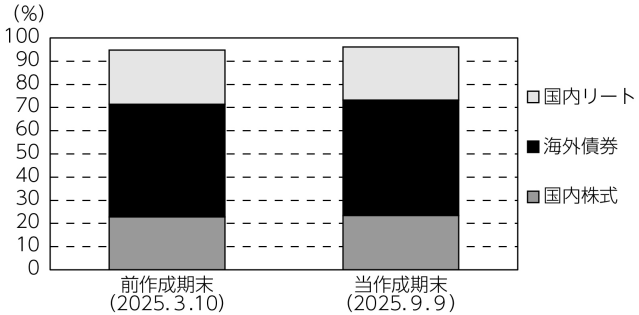
ポートフォリオについて

●当ファンド

ＭＨＡＭ海外債券マザーファンド受益証券、ＭＨＡＭ好配当利回り株マザーファンド受益証券およびＭＨＡＭ　Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド受益証券へ分散投資を行いました。

各マザーファンド受益証券への組入れは、原則としてＭＨＡＭ海外債券マザーファンド受益証券50%、ＭＨＡＭ好配当利回り株マザーファンド受益証券25%、ＭＨＡＭ　Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド受益証券25%とし、基本投資配分比率からの乖離を修正するため、適宜配分調整を行いました。

＜資産別組入比率の推移＞



（注）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、組入比率は実質比率を用いております。

●ＭＨＡＭ海外債券マザーファンド

ポートフォリオ全体の修正デュレーションは期初ベンチマーク対比オーバーウェイトとしましたが、期中に一時アンダーウェイトとするなど機動的に運営しました。国別金利リスク配分は米国や豪州でオーバーウェイトを中心に運営し、ユーロ圏では期中にアンダーウェイトを構築しました。債券残存期間構成は米国で長期ゾーン中心にオーバーウェイトとしました。通貨別配分は期中に豪ドルのオーバーウェイト、中国元のアンダーウェイトなどを構築したほか、米ドル・ユーロは局面に応じてオーバーウェイトからアンダーウェイトの範囲で運営しました。

〔組入上位通貨〕

2025年３月10日現在

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

2025年９月９日現在

順位	通貨	ウェイト
1	アメリカ・ドル	48.6%
2	ユーロ	29.5%
3	オフショア・人民元	9.3%
4	イギリス・ポンド	5.6%
5	オーストラリア・ドル	3.5%

〔組入上位銘柄〕

2025年３月10日現在

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

2025年９月９日現在

順位	銘柄	通貨	利率	償還日	ウェイト
1	米国国債	ｱﾒﾘｶ･ﾄﾞﾙ	3.750%	2028/04/15	12.5%
2	ドイツ国債	ユーロ	2.000%	2026/12/10	7.2%
3	米国国債	ｱﾒﾘｶ･ﾄﾞﾙ	4.250%	2035/05/15	6.1%
4	ベルギー国債	ユーロ	3.000%	2034/06/22	4.4%
5	米国国債	ｱﾒﾘｶ･ﾄﾞﾙ	0.625%	2030/08/15	4.3%

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

●ＭＨＡＭ好配当利回り株マザーファンド

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

〔組入上位業種〕

2025年３月10日現在

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

2025年９月９日現在

順位	業種	比率
1	卸売業	18.3%
2	情報・通信業	13.6%
3	銀行業	12.6%
4	保険業	11.5%
5	建設業	6.4%
6	小売業	4.9%
7	化学	4.1%
8	輸送用機器	4.1%
9	その他金融業	4.0%
10	電気機器	3.2%

（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〕

2025年３月10日現在

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

2025年９月９日現在

順位	銘柄	比率
1	東京海上ホールディングス	8.7%
2	三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	6.1%
3	豊田通商	5.8%
4	三井住友フィナンシャルグループ	4.4%
5	伊藤忠商事	4.3%
6	ＫＤＤＩ	3.9%
7	オリックス	3.5%
8	丸紅	3.3%
9	ＮＴＴ	2.9%
10	住友電気工業	2.8%

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

●ＭＨＡＭ　Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド

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

具体的には、資産入替による売却益の投資主還元を期待し「ユナイテッド・アーバン投資法人」や「ヒューリックリート投資法人」などを追加購入しました。一方で、Ｊ－ＲＥＩＴ価格の割高感などから「ラサールロジポート投資法人」や「積水ハウス・リート投資法人」などの売却を行いました。

〔組入上位銘柄〕

2025年３月10日現在

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

2025年９月９日現在

順位	銘柄	比率
1	ＫＤＸ不動産投資法人	10.1%
2	野村不動産マスターファンド投資法人	9.4%
3	日本都市ファンド投資法人	8.1%
4	ＧＬＰ投資法人	7.4%
5	アドバンス・レジデンス投資法人	6.6%
6	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.8%
7	大和証券オフィス投資法人	4.3%
8	ラサールロジポート投資法人	3.7%
9	日本プライムリアルティ投資法人	3.6%
10	日本ロジスティクスファンド投資法人	3.5%

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

分配金

当作成期の収益分配金は、利子・配当収入相当分を中心に安定した収益分配を継続的に行うことを目指し、基準価額の水準や市況動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。240期については、上記に加えて売買益（評価益を含みます。）等の水準を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235期	第236期	第237期	第238期	第239期	第240期
	2025年3月11日 ～2025年4月9日	2025年4月10日 ～2025年5月9日	2025年5月10日 ～2025年6月9日	2025年6月10日 ～2025年7月9日	2025年7月10日 ～2025年8月12日	2025年8月13日 ～2025年9月9日
当期分配金（税引前）	10円	10円	10円	10円	10円	560円
対基準価額比率	0.10%	0.10%	0.10%	0.09%	0.09%	5.02%
当期の収益	10円	10円	10円	10円	10円	98円
当期の収益以外	－円	－円	－円	－円	－円	461円
翌期繰越分配対象額	1,166円	1,179円	1,186円	1,198円	1,420円	959円

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

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

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

今後の運用方針

●当ファンド

引き続き、原則として各マザーファンドの受益証券を基本配分比率であるＭＨＡＭ海外債券マザーファンド受益証券50％、ＭＨＡＭ好配当利回り株マザーファンド受益証券25％、ＭＨＡＭ　Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド受益証券25％に基づき組み入れることにより、海外の公社債ならびにわが国の株式および不動産投資信託証券への分散投資を行い、安定した収益の確保を図るとともに、信託財産の中・長期的な成長を目指します。

●ＭＨＡＭ海外債券マザーファンド

米国では関税政策によるインフレの影響が懸念されるものの、雇用統計の過去データの大幅下方修正が行われるなど労働市場の下振れリスクが高まっている環境下、ＦＲＢ（米連邦準備理事会）は利下げを再開すると見込み、米国金利には低下圧力がかかる展開を想定します。欧州ではＥＣＢが政策金利について様子見姿勢に転じつつあることに加え、ドイツの財政拡張やフランスの政局不安を背景とした財政面の懸念から金利には上昇圧力がかかると見込みます。

●ＭＨＡＭ好配当利回り株マザーファンド

今後の国内株式市場は、米国の利下げ期待があるなか、国内の堅調な企業業績などから、底堅い展開を想定します。ポートフォリオは、予想配当利回りが市場平均と比較して高いと判断する銘柄群から、高水準かつ安定的な配当を見込む銘柄を中心に選別します。組入銘柄の入替えに関しては、予想配当利回りが低下した銘柄、減配リスクが顕在化すると判断する銘柄などを売却します。

●ＭＨＡＭ　Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド

Ｊ－ＲＥＩＴ市場は、米国の相互関税発動が実体経済に与える影響と日米金融政策の先行きに対する市場期待の変化に左右される展開を想定します。不動産ファンダメンタルズについては、オフィスを中心とした賃貸市況改善の加速などが注目される展開になると考えています。ポートフォリオ構築に際し、保有資産の質や運用能力など個別銘柄の調査・分析結果をベースに、安定した分配金原資の獲得と資産価値の上昇を考慮した運用を実施していきます。

■1万口当たりの費用明細

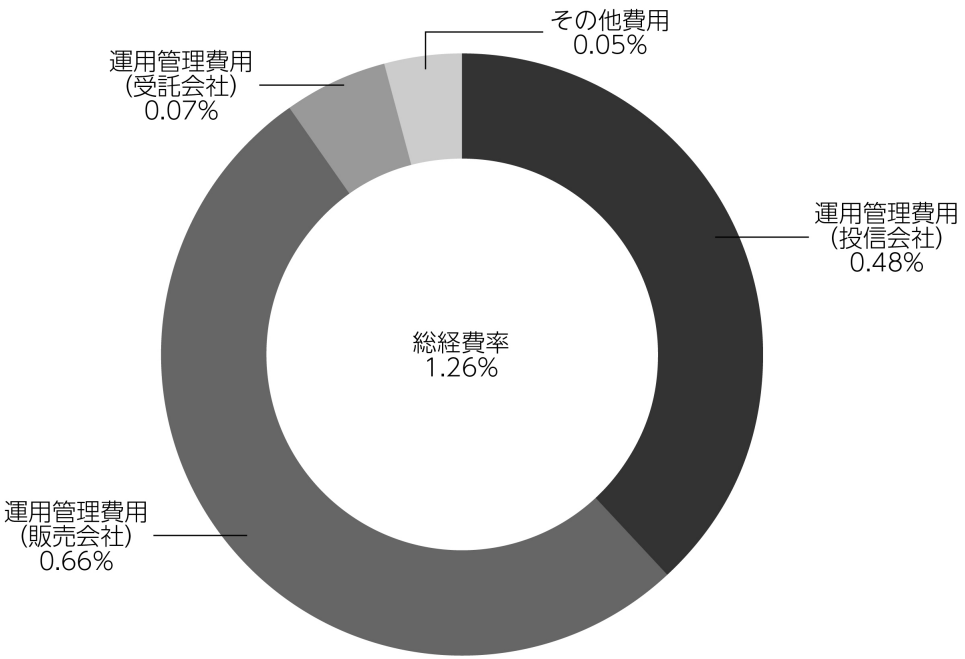
項目	第235期～第240期 (2025年3月11日 ～2025年9月9日)		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	63円	0.606%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,458円です。
(投信会社)	(25)	(0.242)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(35)	(0.331)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(3)	(0.033)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	1	0.011	(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)	(0)	(0.003)	
(投資証券)	(1)	(0.008)	
(c) その他費用	2	0.024	(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)	(2)	(0.022)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	67	0.640	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

（参考情報）

◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.26％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（2025年３月11日から2025年９月９日まで）

	第　235　期　～　第　240　期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ＭＨＡＭ海外債券マザーファンド	－	－	9,052	30,000
ＭＨＡＭ好配当利回り株マザーファンド	－	－	30,026	300,000
ＭＨＡＭ　Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド	－	－	60,906	280,000

■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 235 期 ～ 第 240 期
	ＭＨＡＭ好配当利回り株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,004,505千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,554,080千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.22

(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（2025年３月11日から2025年９月９日まで）

【ＭＨＡＭトリニティオープン（毎月決算型）における利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	第 235 期 ～ 第 240 期
売買委託手数料総額(Ａ)	694千円
うち利害関係人への支払額(Ｂ)	44千円
(Ｂ)／(Ａ)	6.4%

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

【ＭＨＡＭ海外債券マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引等はありません。

【ＭＨＡＭ好配当利回り株マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引状況

決算期	第235期～第240期					
区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	338	29	8.7	666	99	14.9

平均保有割合　33.6%

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

【ＭＨＡＭ　Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

（1）期中の利害関係人との取引状況

決算期	第235期～第240期					
区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資証券	9,602	359	3.7	11,406	592	5.2

平均保有割合　4.5%

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

（2）利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種類	第235期～第240期
	買付額
	百万円
投資証券	149

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39作成期末	第40作成期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ＭＨＡＭ海外債券マザーファンド	936,832	927,780	3,232,757
ＭＨＡＭ好配当利回り株マザーファンド	178,538	148,512	1,570,328
ＭＨＡＭ　Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド	383,366	322,459	1,500,145

＜補足情報＞

■ＭＨＡＭ海外債券マザーファンドの組入資産の明細

下記は、ＭＨＡＭ海外債券マザーファンド（1,266,586,808口）の内容です。

公社債

（Ａ）債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区分	2025年９月９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
	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	15,235	14,320	2,110,383	47.8	－	24.2	23.6	－
	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円					
カナダ	820	821	87,674	2.0	－	1.0	0.9	－
	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円					
オーストラリア	1,610	1,570	152,726	3.5	－	3.5	－	－
	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円					
シンガポール	150	155	17,896	0.4	－	0.4	－	－
	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円					
イギリス	1,330	1,223	244,425	5.5	－	4.9	0.6	－
	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円					
ノルウェー	550	542	8,018	0.2	－	0.2	－	－
	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	千円					
スウェーデン	520	498	7,862	0.2	－	0.2	－	－
	千オフショア・人民元	千オフショア・人民元	千円					
中国	18,750	19,454	402,500	9.1	－	7.5	－	1.7
	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円					
ポーランド	660	694	28,357	0.6	－	0.6	－	－
	千ユーロ	千ユーロ	千円					
ユーロ								
オランダ	920	887	153,952	3.5	－	－	3.5	－
ベルギー	1,100	1,096	190,288	4.3	－	4.3	－	－
フランス	1,615	1,424	247,090	5.6	－	1.8	3.8	－
ドイツ	3,015	2,982	517,403	11.7	－	3.5	－	8.2
スペイン	1,070	986	171,152	3.9	－	3.5	0.4	－
			千円					
合計	－	－	4,339,732	98.3	－	55.6	32.8	9.9

（注１）邦貨換算金額は、2025年９月９日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

（注２）組入比率は、2025年９月９日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第２位を四捨五入しています。

（B）個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	2025年9月9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 1.75 01/31/29	国債証券	1.7500	1,320	1,247	183,817	2029/01/31
US T N/B 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	805	838	123,633	2036/02/15
US T N/B 4.625 02/15/55	国債証券	4.6250	525	519	76,559	2055/02/15
US T N/B 4.125 03/31/31	国債証券	4.1250	850	871	128,378	2031/03/31
US T N/B 3.75 04/15/28	国債証券	3.7500	3,650	3,674	541,567	2028/04/15
US T N/B 1.625 05/15/31	国債証券	1.6250	645	578	85,292	2031/05/15
US T N/B 4.25 05/15/35	国債証券	4.2500	1,770	1,801	265,450	2035/05/15
US T N/B 2.0 08/15/51	国債証券	2.0000	570	335	49,496	2051/08/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	960	616	90,837	2049/08/15
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	1,470	1,275	187,980	2030/08/15
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	830	873	128,776	2028/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	790	614	90,600	2042/11/15
US T N/B 4.125 11/15/32	国債証券	4.1250	1,050	1,072	157,993	2032/11/15
小計	－	－	15,235	14,320	2,110,383	－
(カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 3.25 06/01/35	国債証券	3.2500	430	431	46,071	2035/06/01
CANADA 2.75 09/01/30	国債証券	2.7500	390	389	41,602	2030/09/01
小計	－	－	820	821	87,674	－
(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	
NEW S WALES TREASURY CRP 4.75 02/20/35	地方債証券	4.7500	550	547	53,225	2035/02/20
QUEENSLAND TREASURY CORP 4.5 08/22/35	地方債証券	4.5000	590	568	55,287	2035/08/22
TREASURY CORP VICTORIA 4.75 09/15/36	地方債証券	4.7500	470	454	44,213	2036/09/15
小計	－	－	1,610	1,570	152,726	－
(シンガポール)		%	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE 2.25 08/01/36	国債証券	2.2500	150	155	17,896	2036/08/01
小計	－	－	150	155	17,896	－
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 1.0 01/31/32	国債証券	1.0000	170	140	27,979	2032/01/31
UK TREASURY 3.25 01/31/33	国債証券	3.2500	320	297	59,542	2033/01/31
UK TREASURY 4.5 03/07/35	国債証券	4.5000	150	148	29,725	2035/03/07
UK TREASURY 4.375 07/31/54	国債証券	4.3750	255	214	42,938	2054/07/31
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	145	136	27,194	2028/10/22
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	290	285	57,043	2038/12/07
小計	－	－	1,330	1,223	244,425	－
(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 3.625 04/13/34	国債証券	3.6250	550	542	8,018	2034/04/13
小計	－	－	550	542	8,018	－
(スウェーデン)		%	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	千円	
SWEDEN 1.75 11/11/33	国債証券	1.7500	520	498	7,862	2033/11/11
小計	－	－	520	498	7,862	－
(中国)		%	千オフショア・人民元	千オフショア・人民元	千円	
CHINA GOVERNMENT BOND 1.59 03/15/27	国債証券	1.5900	3,550	3,559	73,638	2027/03/15
CHINA GOVERNMENT BOND 2.52 08/25/33	国債証券	2.5200	3,000	3,160	65,393	2033/08/25
CHINA GOVERNMENT BOND 2.11 08/25/34	国債証券	2.1100	4,000	4,098	84,787	2034/08/25
CHINA GOVERNMENT BOND 1.87 09/15/31	国債証券	1.8700	3,350	3,380	69,935	2031/09/15
CHINA GOVERNMENT BOND 3.0 10/15/53	国債証券	3.0000	1,830	2,179	45,100	2053/10/15
CHINA GOVERNMENT BOND 2.04 11/25/34	国債証券	2.0400	3,020	3,076	63,644	2034/11/25
小計	－	－	18,750	19,454	402,500	－

銘柄	2025年9月9日現在					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ポーランド)		%	ﾁﾎﾟｰﾗﾝﾄﾞ・ｽﾞﾛﾁ	ﾁﾎﾟｰﾗﾝﾄﾞ・ｽﾞﾛﾁ	千円	
POLAND 6.0 10/25/33	国債証券	6.0000	660	694	28,357	2033/10/25
小計	－	－	660	694	28,357	－
(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	920	887	153,952	2028/07/15
小計	－	－	920	887	153,952	－
(ユーロ･･･ベルギー)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BELGIUM 3.0 06/22/34	国債証券	3.0000	1,100	1,096	190,288	2034/06/22
小計	－	－	1,100	1,096	190,288	－
(ユーロ･･･フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	85	75	13,180	2045/05/25
FRANCE OAT 0.75 05/25/52	国債証券	0.7500	290	130	22,599	2052/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	960	956	165,963	2030/05/25
FRANCE OAT 2.0 11/25/32	国債証券	2.0000	280	261	45,347	2032/11/25
小計	－	－	1,615	1,424	247,090	－
(ユーロ･･･ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 0.25 02/15/27	国債証券	0.2500	260	254	44,075	2027/02/15
DEUTSCHLAND 2.5 02/15/35	国債証券	2.5000	690	684	118,753	2035/02/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	230	207	35,986	2046/08/15
BUNDESOBL 0.0 10/09/26	国債証券	0.0000	30	29	5,101	2026/10/09
BUNDESSCHAT 2.0 12/10/26	国債証券	2.0000	1,805	1,806	313,486	2026/12/10
小計	－	－	3,015	2,982	517,403	－
(ユーロ･･･スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	100	97	16,937	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	670	576	100,083	2046/10/31
SPAIN 3.55 10/31/33	国債証券	3.5500	300	312	54,132	2033/10/31
小計	－	－	1,070	986	171,152	－
合計	－	－	－	－	4,339,732	－

■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（472,337,076口）の内容です。

国内株式

銘柄	2025年3月10日現在	2025年9月9日現在	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
建設業（6.7%）			
西松建設	12	12	63,756
東亜建設工業	64.8	10.8	23,911
住友林業	20.3	60.9	108,797
積水ハウス	20.7	20.7	71,911
エクシオグループ	23.8	23.8	52,241
化学（4.4%）			
東ソー	16.5	－	－
信越化学工業	21.9	21.9	96,798
三菱瓦斯化学	14	4	10,698
三井化学	12.4	8.4	31,936
住友ベークライト	13.4	13.4	67,549
ゴム製品（2.6%）			
横浜ゴム	19.7	19.7	114,319
ブリヂストン	2.5	1.5	10,515
ガラス・土石製品（1.5%）			
フジミインコーポレーテッド	2.1	2.1	4,452
ニチアス	3.8	11.1	65,356
非鉄金属（2.9%）			
住友電気工業	－	34	139,876
機械（2.7%）			
アマダ	3.2	3.2	6,036
三井海洋開発	－	16	121,600
電気機器（3.4%）			
日立製作所	12	12	47,712
太陽誘電	－	30	90,120
東京エレクトロン	4.5	1.1	23,122
輸送用機器（4.3%）			
デンソー	20	20	44,250
いすゞ自動車	22.7	16.7	33,082
トヨタ自動車	14	14	41,286
本田技研工業	51	51	86,572
ヤマハ発動機	2.6	－	－
精密機器（0.5%）			
東京精密	－	2.8	23,430
その他製品（2.5%）			
任天堂	8.8	8.5	116,790
情報・通信業（14.3%）			
コーエーテクモホールディングス	66	56	107,184
ＮＴＴ	910.7	910.7	144,072
ＫＤＤＩ	39.3	78.6	195,714
ソフトバンク	566	566	128,085
ＳＣＳＫ	46	22	104,236
卸売業（19.3%）			
マクニカホールディングス	41.8	24.8	52,216
伊藤忠商事	24.7	24.7	213,976
丸紅	55.4	46.4	162,539
豊田通商	73.2	73.2	291,043
三井物産	19.4	19.4	71,062
三菱商事	45.2	36.2	125,324
イエローハット	1.6	－	－
小売業（5.1%）			
パルグループホールディングス	6.5	6	17,196
セブン&アイ・ホールディングス	6.9	6.9	13,410
丸井グループ	36.8	36.8	121,624
サンドラッグ	19.4	19.4	89,996
銀行業（13.2%）			
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	148.8	134.8	304,648
三井住友トラストグループ	24.2	24.2	102,583
三井住友フィナンシャルグループ	67.9	54.9	221,356
証券、商品先物取引業（0.2%）			
ＳＢＩホールディングス	7.3	1.3	8,477
保険業（12.1%）			
ＳＯＭＰＯホールディングス	9	5	23,980
ＭＳ&ＡＤインシュアランスグループホールディングス	36.6	33.6	117,465
東京海上ホールディングス	67	67	432,418
その他金融業（4.2%）			
オリックス	45	45	174,375
三菱ＨＣキャピタル	20.6	20.6	25,204
不動産業（0.3%）			
野村不動産ホールディングス	2.8	14	13,480
サービス業（－%）			
メイテックグループホールディングス	1.5	－	－
	千株	千株	千円
合計 株数・金額	2,776.3	2,747.1	4,757,791
合計 銘柄数<比率>	50銘柄	50銘柄	<95.3%>

（注１）銘柄欄の（ ）内は、2025年９月９日現在の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

（注２）合計欄の< >内は、2025年９月９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おります。

■MHAM Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンドの組入資産の明細

下記は、MHAM Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド（8,104,821,724口）の内容です。

(1) 国内投資証券

銘柄	2025年3月10日現在	2025年9月9日現在		
	口数	口数	評価額	比率
不動産ファンド	千口	千口	千円	%
エスコンジャパンリート投資法人	0.135	－	－	－
サンケイリアルエステート投資法人	0.526	1.046	100,102	0.3
森ヒルズリート投資法人	1.592	－	－	－
産業ファンド投資法人	－	1.176	150,292	0.4
アドバンス・レジデンス投資法人	14.364	15.223	2,492,005	6.6
アクティビア・プロパティーズ投資法人	1.62	3.591	480,834	1.3
ＧＬＰ投資法人	20.636	20.791	2,771,440	7.4
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1.507	0.302	95,734	0.3
日本プロロジスリート投資法人	－	0.16	13,248	0.0
星野リゾート・リート投資法人	1.042	2.263	611,688	1.6
Ｏｎｅリート投資法人	－	1.571	138,876	0.4
ヒューリックリート投資法人	－	3.139	516,993	1.4
日本リート投資法人	3.301	5.355	524,254	1.4
積水ハウス・リート投資法人	8.347	－	－	－
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.876	0.955	106,100	0.3
野村不動産マスターファンド投資法人	24.028	22.023	3,541,298	9.4
いちごホテルリート投資法人	0.533	0.537	72,602	0.2
ラサールロジポート投資法人	15.143	9.949	1,405,793	3.7
スターアジア不動産投資法人	21.507	16.548	997,844	2.6
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	－	3.435	374,071	1.0
日本ホテル＆レジデンシャル投資法人	0.514	0.504	40,168	0.1
投資法人みらい	－	4.453	211,517	0.6
ＣＲＥロジスティクスファンド投資法人	1.51	0.963	146,857	0.4
ザイマックス・リート投資法人	0.352	0.527	63,134	0.2
霞ヶ関ホテルリート投資法人	－	1.429	154,332	0.4
日本ビルファンド投資法人	6.545	6.723	954,666	2.5
ジャパンリアルエステイト投資法人	17.679	16.997	2,189,213	5.8
日本都市ファンド投資法人	28.866	27.015	3,047,292	8.1
オリックス不動産投資法人	3.017	0.72	69,768	0.2
日本プライムリアルティ投資法人	3.139	13.437	1,374,605	3.6
ＮＴＴ都市開発リート投資法人	2.993	－	－	－
東急リアル・エステート投資法人	2.345	1.814	359,353	1.0
グローバル・ワン不動産投資法人	2.511	2.124	310,953	0.8
ユナイテッド・アーバン投資法人	1.985	6.691	1,185,645	3.1
森トラストリート投資法人	－	5.647	424,089	1.1
インヴィンシブル投資法人	22.537	16.318	1,076,988	2.9
フロンティア不動産投資法人	4.359	1.557	137,327	0.4
平和不動産リート投資法人	0.419	0.089	13,323	0.0
日本ロジスティクスファンド投資法人	16.558	14.035	1,337,535	3.5
福岡リート投資法人	1.906	2.885	522,473	1.4
ＫＤＸ不動産投資法人	21.776	22.572	3,801,124	10.1
いちごオフィスリート投資法人	6.872	5.867	568,512	1.5
大和証券オフィス投資法人	4.487	4.362	1,603,035	4.3

銘柄		2025年3月10日現在	2025年9月9日現在		
		口数	口数	評価額	比率
		千口	千口	千円	%
阪急阪神リート投資法人		1.646	1.64	278,800	0.7
スターツプロシード投資法人		0.54	0.569	112,775	0.3
ジャパン・ホテル・リート投資法人		12.739	7.878	674,356	1.8
大和証券リビング投資法人		4.261	4.935	531,993	1.4
ジャパンエクセレント投資法人		8.331	7.58	1,097,584	2.9
合計	口数・金額	293.044	287.395	36,680,607	－
	銘柄数<比率>	40銘柄<97.0%>	44銘柄<97.3%>	－	97.3

（注1）< >内は、2025年9月9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であります。%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、Ｏｎｅリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、いちごホテルリート投資法人、ラサールロジポート投資法人、投資法人みらい、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、霞ヶ関ホテルリート投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本都市ファンド投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、ユナイテッド・アーバン投資法人、森トラストリート投資法人、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、ＫＤＸ不動産投資法人、いちごオフィスリート投資法人、スターツプロシード投資法人、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、楽天証券、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）

(2) 純資産総額の10%を超える不動産ファンドに関する組入投資証券の内容

ＫＤＸ不動産投資法人（当作成期末組入比率　10.1%）

① ファンドの目的及び基本的性格

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

② 開示されている直近決算期における投資口１口当たりの資産運用報酬等

項目	
	円
(a)資産運用報酬	751
(b)資産保管手数料	9
(c)一般事務委託手数料	19
(d)役員報酬	2
(e)会計監査人報酬	6
(f)その他営業費用	141

・対象決算期：自2024年11月1日　至2025年4月30日

（注1）円未満は四捨五入。
（注2）１口当たり資産運用報酬等は、下記の簡便法により算出。

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

■投資信託財産の構成

2025年９月９日現在

項目	第40作成期末	
	評価額	比率
	千円	%
ＭＨＡＭ海外債券マザーファンド	3,232,757	48.0
ＭＨＡＭ好配当利回り株マザーファンド	1,570,328	23.3
ＭＨＡＭ　Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド	1,500,145	22.3
コール・ローン等、その他	427,823	6.4
投資信託財産総額	6,731,054	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨てであります。％は、小数点第２位を四捨五入しています。
（注２）期末のＭＨＡＭ海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,390,141千円、94.7％です。
（注３）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年９月９日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝147.37円、１カナダ・ドル＝106.77円、１オーストラリア・ドル＝97.23円、１シンガポール・ドル＝114.94円、１イギリス・ポンド＝199.83円、１ノルウェー・クローネ＝14.78円、１スウェーデン・クローナ＝15.76円、１オフショア・人民元＝20.689円、１ポーランド・ズロチ＝40.81円、１ユーロ＝173.50円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項目	(2025年4月9日)、第235期末	(2025年5月9日)、第236期末	(2025年6月9日)、第237期末	(2025年7月9日)、第238期末	(2025年8月12日)、第239期末	(2025年9月9日)現在 第240期末
(A) 資産	**6,040,538,116円**	**6,349,550,003円**	**6,390,009,430円**	**6,517,056,557円**	**6,756,747,113円**	**6,731,054,981円**
コール・ローン等	72,801,588	99,125,241	74,175,237	75,382,092	99,017,203	427,823,524
ＭＨＡＭ海外債券マザーファンド(評価額)	3,021,315,980	3,081,250,576	3,083,013,358	3,169,668,022	3,212,067,574	3,232,757,071
ＭＨＡＭ好配当利回り株マザーファンド(評価額)	1,402,315,370	1,589,551,709	1,597,518,676	1,627,603,198	1,737,487,418	1,570,328,556
ＭＨＡＭ　Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド(評価額)	1,514,105,178	1,579,622,477	1,595,302,159	1,604,403,245	1,708,174,918	1,500,145,830
未収入金	30,000,000	－	40,000,000	40,000,000	－	－
(B) 負債	**15,253,437**	**13,218,689**	**17,600,515**	**15,355,767**	**15,758,977**	**346,478,338**
未払収益分配金	6,203,730	6,174,504	6,158,283	6,135,312	6,095,020	337,348,465
未払解約金	2,775,335	845,155	4,907,181	2,796,494	2,209,959	2,883,166
未払信託報酬	6,255,677	6,180,559	6,515,580	6,404,820	7,431,790	6,228,093
その他未払費用	18,695	18,471	19,471	19,141	22,208	18,614
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	**6,025,284,679**	**6,336,331,314**	**6,372,408,915**	**6,501,700,790**	**6,740,988,136**	**6,384,576,643**
元本	6,203,730,404	6,174,504,009	6,158,283,682	6,135,312,867	6,095,020,167	6,024,079,747
次期繰越損益金	△178,445,725	161,827,305	214,125,233	366,387,923	645,967,969	360,496,896
(D) 受益権総口数	**6,203,730,404口**	**6,174,504,009口**	**6,158,283,682口**	**6,135,312,867口**	**6,095,020,167口**	**6,024,079,747口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**9,712円**	**10,262円**	**10,348円**	**10,597円**	**11,060円**	**10,598円**

（注）第234期末における元本額は6,227,569,202円、当作成期間（第235期～第240期）中における追加設定元本額は7,468,178円、同解約元本額は210,957,633円です。

■損益の状況

項目	第235期 [自 2025年3月11日 至 2025年4月9日]	第236期 [自 2025年4月10日 至 2025年5月9日]	第237期 [自 2025年5月10日 至 2025年6月9日]	第238期 [自 2025年6月10日 至 2025年7月9日]	第239期 [自 2025年7月10日 至 2025年8月12日]	第240期 [自 2025年8月13日 至 2025年9月9日]
(A) 配当等収益	33,178円	31,510円	33,501円	33,609円	38,867円	33,905円
受取利息	33,178	31,510	33,501	33,609	38,867	33,905
(B) 有価証券売買損益	△140,560,095	351,762,984	65,382,300	165,581,538	295,489,765	65,606,787
売買益	20,176,083	352,688,234	65,427,135	165,840,272	296,055,524	65,546,390
売買損	△160,736,178	△925,250	△44,835	△258,734	△565,759	60,397
(C) 信託報酬等	△6,274,372	△6,199,030	△6,535,051	△6,423,961	△7,453,998	△6,246,707
(D) 当期損益金(A+B+C)	△146,801,289	345,595,464	58,880,750	159,191,186	288,074,634	59,393,985
(E) 前期繰越損益金	180,836,972	27,695,353	366,081,480	417,159,488	566,358,977	838,268,643
(F) 追加信託差損益金	△206,277,678	△205,289,008	△204,678,714	△203,827,439	△202,370,622	△199,817,267
(配当等相当額)	(17,181,702)	(17,241,565)	(17,333,907)	(17,410,020)	(17,437,581)	(17,431,598)
(売買損益相当額)	(△223,459,380)	(△222,530,573)	(△222,012,621)	(△221,237,459)	(△219,808,203)	(△217,248,865)
(G) 合計(D+E+F)	△172,241,995	168,001,809	220,283,516	372,523,235	652,062,989	697,845,361
(H) 収益分配金	△6,203,730	△6,174,504	△6,158,283	△6,135,312	△6,095,020	△337,348,465
次期繰越損益金(G+H)	△178,445,725	161,827,305	214,125,233	366,387,923	645,967,969	360,496,896
追加信託差損益金	△206,277,678	△205,289,008	△204,678,714	△203,827,439	△202,370,622	△199,817,267
(配当等相当額)	(17,183,515)	(17,242,820)	(17,334,530)	(17,411,461)	(17,438,365)	(17,435,194)
(売買損益相当額)	(△223,461,193)	(△222,531,828)	(△222,013,244)	(△221,238,900)	(△219,808,987)	(△217,252,461)
分配準備積立金	706,396,309	710,798,217	713,159,187	717,941,604	848,338,591	560,314,163
繰越損益金	△678,564,356	△343,681,904	△294,355,240	△147,726,242	−	−

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

項目	第235期	第236期	第237期	第238期	第239期	第240期
(a)経費控除後の配当等収益	27,162,824円	14,043,328円	10,522,863円	13,717,994円	14,510,665円	19,134,183円
(b)経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	126,836,805	40,259,802
(c)収益調整金	17,183,515	17,242,820	17,334,530	17,411,461	17,438,365	17,435,194
(d)分配準備積立金	685,437,215	702,929,393	708,794,607	710,358,922	713,086,141	838,268,643
(e)当期分配対象額(a+b+c+d)	729,783,554	734,215,541	736,652,000	741,488,377	871,871,976	915,097,822
(f)1万口当たり当期分配対象額	1,176.36	1,189.11	1,196.20	1,208.56	1,430.47	1,519.07
(g)分配金	6,203,730	6,174,504	6,158,283	6,135,312	6,095,020	337,348,465
(h)1万口当たり分配金	10	10	10	10	10	560

■分配金のお知らせ

決　算　期	第235期	第236期	第237期	第238期	第239期	第240期
１万口当たり分配金	10円	10円	10円	10円	10円	560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。
　〇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。
　〇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》

約款変更のお知らせ

■当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「ＭＨＡＭ海外債券マザーファンド」、「ＭＨＡＭ好配当利回り株マザーファンド」および「ＭＨＡＭ　Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド」において、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

（2025年４月１日）

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

ＭＨＡＭ海外債券マザーファンド

運用報告書

第25期（決算日　2025年６月30日）

（計算期間　2024年７月２日～2025年６月30日）

ＭＨＡＭ海外債券マザーファンドの第25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）		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期中騰落率	（ベンチマーク）	期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
21期（2021年６月30日）	29,262	3.0	508.66	4.1	99.1	－	5,515
22期（2022年６月30日）	29,891	2.1	527.33	3.7	98.7	－	5,110
23期（2023年６月30日）	31,101	4.0	548.02	3.9	98.6	－	5,084
24期（2024年７月１日）	34,912	12.3	621.10	13.3	98.4	－	4,752
25期（2025年６月30日）	33,831	△3.1	606.22	△2.4	98.1	－	4,294

（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）。

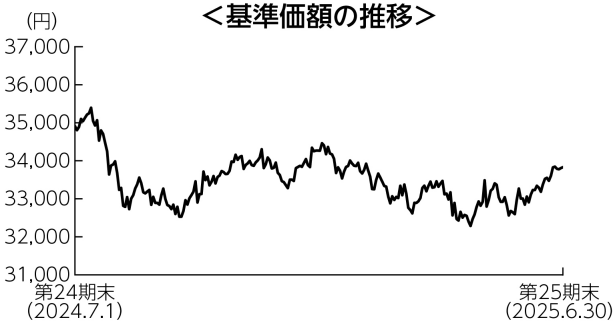
■当期中の基準価額と市況の推移

年　　月　　日	基準価額		FTSE世界国債指数(除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期　首)	円	%		%	%	%
2024年 7 月 1 日	34,912	－	621.10	－	98.4	－
7 月末	33,678	△3.5	608.33	△2.1	98.3	－
8 月末	32,847	△5.9	586.82	△5.5	98.7	－
9 月末	32,904	△5.8	586.36	△5.6	98.5	－
10月末	34,125	△2.3	608.88	△2.0	98.4	－
11月末	33,467	△4.1	600.82	△3.3	98.9	－
12月末	34,403	△1.5	613.98	△1.1	98.7	－
2025年 1 月末	33,667	△3.6	604.08	△2.7	98.4	－
2 月末	33,017	△5.4	593.91	△4.4	98.4	－
3 月末	33,318	△4.6	601.11	△3.2	98.3	－
4 月末	32,820	△6.0	587.35	△5.4	98.4	－
5 月末	33,008	△5.5	593.19	△4.5	98.4	－
(期　末)						
2025年 6 月30日	33,831	△3.1	606.22	△2.4	98.1	－

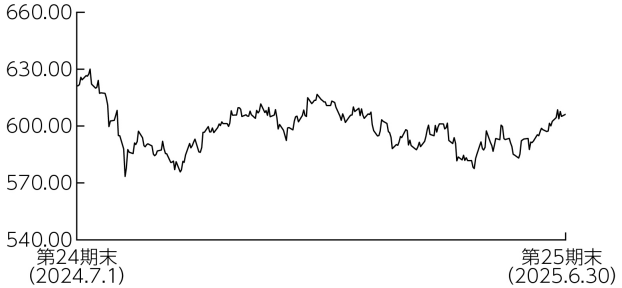
(注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2024年７月２日から2025年６月30日まで）

＜基準価額の推移＞



＜ＦＴＳＥ世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）の推移＞



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は33,831円となり、前期末比で3.10％下落しました。

基準価額の主な変動要因

債券市場においては米国やユーロ圏などの先進国各国で利下げが行われ、短期金利中心に金利が低下（債券価格は上昇）したことが上昇要因となったものの、日銀による利上げやその後の追加利上げ観測などを背景に為替市場において幅広い通貨に対して円高が進行したことが下落要因となり、基準価額は下落しました。

投資環境

米国10年国債利回りは低下しました。米国の雇用動向に対する懸念やＦＲＢ（米連邦準備理事会）による利下げから低下した後、トランプ氏の大統領選勝利を受けた財政拡大への思惑やインフレ懸念から上昇し、その後は関税政策をめぐる観測から上下に振れる展開となりました。ドイツ10年国債利回りは上昇しました。ユーロ圏景気の先行き懸念やＥＣＢ（欧州中央銀行）の利下げにより低下した後、ドイツの財政拡張的な政策への転換が示されたことから上昇に転じました。

為替市場では、前期末対比で米ドル、ユーロはともに対円で下落しました。

米ドルはＦＲＢによる利下げ観測や日銀の利上げ観測の高まりから下落した後、トランプ政権発足への期待から下落幅を縮小しましたが、その後は米国の関税政策への懸念などから下落しました。ユーロは日銀の利上げ観測の高まりから下落し、レンジ内での推移が続きましたが、ドイツの財政拡張的な政策への転換が示されたことから下落幅を縮小しました。

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（金利感応度）はベンチマーク対比中立からオーバーウェイトの間で運営し、期末近くにアンダーウェイトとしました。国別金利リスク配分は米国・ユーロ圏でオーバーウェイトからアンダーウェイトの間で運営し、期初非保有とした中国は期中に中立としたほか、期中に豪州やシンガポールをオーバーウェイトとしました。残存期間構成は米国でスティープ化を見込むポジションとしました。通貨別配分は中国元のアンダーウェイトを段階的に解消し、米ドルをオーバーウェイトからアンダーウェイトへ変更するなど、機動的に運営しました。

〔通貨別組入比率〕

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

期末		
順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	44.8%
2	ユーロ	37.2%
3	イギリス・ポンド	7.5%
4	オーストラリア・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 2.25 11/15/27	アメリカ・ドル	10.1%
2	SPAIN 3.55 10/31/33	ユーロ	8.2%
3	US T N/B 1.75 01/31/29	アメリカ・ドル	7.0%
4	US T N/B 1.625 05/15/31	アメリカ・ドル	6.7%
5	US T N/B 2.5 03/31/27	アメリカ・ドル	5.9%

期末			
順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 3.75 04/15/28	アメリカ・ドル	7.4%
2	BUNDESSCHAT 2.0 12/10/26	ユーロ	6.4%
3	US T N/B 4.125 11/15/32	アメリカ・ドル	4.8%
4	BELGIUM 3.0 06/22/34	ユーロ	4.4%
5	US T N/B 0.625 08/15/30	アメリカ・ドル	4.3%

（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2.40％下落しました。当ファンドはベンチマークを0.70％下回りました。

金利戦略は、当該期間にマイナスに影響しました。中国の金利リスクのアンダーウェイトや、格付制限によるユーロ圏内のイタリアのアンダーウェイトがマイナスに影響しました。為替戦略は、当該期間にマイナスに影響しました。中国元のアンダーウェイトや英ポンドのオーバーウェイトがマイナスに影響しました。

今後の運用方針

米国では政権側から利下げを求める圧力もあり高官の中でも意見は分断しているものの、減税法案による財政刺激効果や国債増発の懸念から、ＦＲＢによる早期利下げ観測は後退すると想定し、金利には上昇圧力がかかる展開を見込みます。欧州ではドイツの財政拡張策や国債増発などからＥＣＢの利下げ姿勢は慎重なものになると想定し、金利上昇を見込みます。一方でオーストラリアなど、インフレ鈍化が進行し利下げ余地が拡大している地域では金利低下を見込みます。

■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用	29円	0.087%	(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)	(28)	(0.084)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(その他)	(1)	(0.002)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	29	0.087	
期中の平均基準価額は33,479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（2024年７月２日から2025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 22,359	千アメリカ・ドル 24,910 (－)
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 784	千カナダ・ドル 2,384 (－)
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 575	千オーストラリア・ドル 1,480 (－)
		地方債証券	980	－ (－)
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 515	千シンガポール・ドル － (－)
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 881	千イギリス・ポンド 894 (－)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 555	千ノルウェー・クローネ 1,258 (－)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローナ 508	千スウェーデン・クローナ － (－)
	中国	国債証券	千オフショア・人民元 42,981	千オフショア・人民元 19,175 (－)
	ユーロ オランダ	国債証券	千ユーロ －	千ユーロ 47 (－)
	ユーロ ベルギー	国債証券	1,083	－ (－)
	ユーロ フランス	国債証券	1,243	1,161 (－)
	ユーロ ドイツ	国債証券	4,411	3,320 (－)
	ユーロ スペイン	国債証券	5,950	9,401 (－)

（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（2024年７月２日から2025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
	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	14,340	13,233	1,916,403	44.6	－	23.9	14.3	6.4
	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円					
オーストラリア	1,620	1,588	150,083	3.5	－	2.2	－	1.3
	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円					
シンガポール	540	540	61,383	1.4	－	1.4	－	－
	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円					
イギリス	1,255	1,156	229,654	5.3	－	4.4	1.0	－
	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円					
デンマーク	1,500	1,458	33,161	0.8	－	－	0.8	－
	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円					
ノルウェー	550	542	7,781	0.2	－	0.2	－	－
	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	千円					
スウェーデン	520	504	7,704	0.2	－	0.2	－	－
	千オフショア・人民元	千オフショア・人民元	千円					
中国	23,250	24,205	488,806	11.4	－	7.6	－	3.8
	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円					
ポーランド	660	687	27,499	0.6	－	0.6	－	－
	千ユーロ	千ユーロ	千円					
ユーロ								
オランダ	920	885	150,220	3.5	－	－	3.5	－
ベルギー	1,100	1,098	186,427	4.3	－	4.3	－	－
フランス	2,020	1,814	307,843	7.2	－	3.4	3.8	－
ドイツ	2,675	2,641	448,137	10.4	－	0.8	－	9.6
スペイン	1,245	1,166	197,895	4.6	－	3.7	－	0.9
			千円					
合計	－	－	4,213,002	98.1	－	52.8	23.3	22.0

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

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

（B）個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	当期末					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
（アメリカ）		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 1.75 01/31/29	国債証券	1.7500	1,320	1,231	178,381	2029/01/31
US T N/B 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	805	822	119,099	2036/02/15
US T N/B 4.625 02/15/55	国債証券	4.6250	380	366	53,093	2055/02/15
US T N/B 4.125 03/31/31	国債証券	4.1250	850	858	124,391	2031/03/31
US T N/B 3.75 04/15/28	国債証券	3.7500	2,140	2,141	310,050	2028/04/15
US T N/B 1.625 05/15/31	国債証券	1.6250	645	567	82,186	2031/05/15
US T N/B 4.5 07/15/26	国債証券	4.5000	960	965	139,752	2026/07/15
US T N/B 2.0 08/15/51	国債証券	2.0000	640	365	52,884	2051/08/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	960	596	86,342	2049/08/15
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	1,470	1,251	181,168	2030/08/15
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	830	868	125,793	2028/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	620	468	67,848	2042/11/15
US T N/B 4.125 11/15/32	国債証券	4.1250	1,400	1,405	203,533	2032/11/15
US T N/B 4.25 11/15/34	国債証券	4.2500	390	389	56,445	2034/11/15
US T N/B 4.25 12/31/26	国債証券	4.2500	930	935	135,430	2026/12/31
小計	－	－	14,340	13,233	1,916,403	－
（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 0.5 09/21/26	国債証券	0.5000	600	580	54,848	2026/09/21
NEW S WALES TREASURY CRP 4.75 02/20/35	地方債証券	4.7500	550	547	51,772	2035/02/20
TREASURY CORP VICTORIA 4.75 09/15/36	地方債証券	4.7500	470	459	43,462	2036/09/15
小計	－	－	1,620	1,588	150,083	－
（シンガポール）		%	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE 2.25 08/01/36	国債証券	2.2500	540	540	61,383	2036/08/01
小計	－	－	540	540	61,383	－
（イギリス）		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 1.0 01/31/32	国債証券	1.0000	170	139	27,769	2032/01/31
UK TREASURY 3.25 01/31/33	国債証券	3.2500	320	299	59,395	2033/01/31
UK TREASURY 4.375 07/31/54	国債証券	4.3750	255	221	43,923	2054/07/31
UK TREASURY 1.25 07/22/27	国債証券	1.2500	75	71	14,173	2027/07/22
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	145	135	26,961	2028/10/22
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	290	289	57,429	2038/12/07
小計	－	－	1,255	1,156	229,654	－
（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	1,500	1,458	33,161	2027/11/15
小計	－	－	1,500	1,458	33,161	－
（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 3.625 04/13/34	国債証券	3.6250	550	542	7,781	2034/04/13
小計	－	－	550	542	7,781	－
（スウェーデン）		%	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	千円	
SWEDEN 1.75 11/11/33	国債証券	1.7500	520	504	7,704	2033/11/11
小計	－	－	520	504	7,704	－

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	
(中国)		%	ﾁｵﾌｼｮｱ・人民元	ﾁｵﾌｼｮｱ・人民元	千円	
CHINA GOVERNMENT BOND 1.59 03/15/27	国債証券	1.5900	8,050	8,080	163,168	2027/03/15
CHINA GOVERNMENT BOND 2.52 08/25/33	国債証券	2.5200	3,000	3,191	64,451	2033/08/25
CHINA GOVERNMENT BOND 2.11 08/25/34	国債証券	2.1100	4,000	4,141	83,625	2034/08/25
CHINA GOVERNMENT BOND 1.87 09/15/31	国債証券	1.8700	3,350	3,405	68,773	2031/09/15
CHINA GOVERNMENT BOND 3.0 10/15/53	国債証券	3.0000	1,830	2,277	45,986	2053/10/15
CHINA GOVERNMENT BOND 2.04 11/25/34	国債証券	2.0400	3,020	3,109	62,800	2034/11/25
小計	－	－	23,250	24,205	488,806	－
(ポーランド)		%	ﾁﾎﾟｰﾗﾝﾄﾞ・ｽﾞﾛﾁ	ﾁﾎﾟｰﾗﾝﾄﾞ・ｽﾞﾛﾁ	千円	
POLAND 6.0 10/25/33	国債証券	6.0000	660	687	27,499	2033/10/25
小計	－	－	660	687	27,499	－
(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	920	885	150,220	2028/07/15
小計	－	－	920	885	150,220	－
(ユーロ…ベルギー)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BELGIUM 3.0 06/22/34	国債証券	3.0000	1,100	1,098	186,427	2034/06/22
小計	－	－	1,100	1,098	186,427	－
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	370	343	58,211	2045/05/25
FRANCE OAT 0.75 05/25/52	国債証券	0.7500	290	137	23,384	2052/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	960	958	162,566	2030/05/25
FRANCE OAT 2.0 11/25/32	国債証券	2.0000	400	375	63,680	2032/11/25
小計	－	－	2,020	1,814	307,843	－
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	230	212	36,030	2046/08/15
BUNDESOBL 0.0 10/09/26	国債証券	0.0000	860	840	142,604	2026/10/09
BUNDESSCHAT 2.0 12/10/26	国債証券	2.0000	1,585	1,588	269,502	2026/12/10
小計	－	－	2,675	2,641	448,137	－
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 2.8 05/31/26	国債証券	2.8000	225	226	38,444	2026/05/31
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	100	97	16,518	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	670	582	98,829	2046/10/31
SPAIN 3.55 10/31/33	国債証券	3.5500	250	259	44,103	2033/10/31
小計	－	－	1,245	1,166	197,895	－
合計	－	－	－	－	4,213,002	－

■投資信託財産の構成

2025年６月30日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	4,213,002	96.3
コール・ローン等、その他	162,696	3.7
投資信託財産総額	4,375,698	100.0

（注１）評価額の単位未満は切捨てであります。％は、小数点第２位を四捨五入しています。
（注２）期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,271,564千円、97.6％です。
（注３）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年６月30日における邦貨換算レートは、１アメリカ・ドル＝144.81円、１カナダ・ドル＝105.69円、１オーストラリア・ドル＝94.50円、１シンガポール・ドル＝113.51円、１イギリス・ポンド＝198.56円、１デンマーク・クローネ＝22.74円、１ノルウェー・クローネ＝14.35円、１スウェーデン・クローナ＝15.27円、１オフショア・人民元＝20.194円、１ポーランド・ズロチ＝40.02円、１ユーロ＝169.66円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年６月30日)現在

項目	当期末
(A) 資産	**4,538,943,904円**
コール・ローン等	42,632,797
公社債(評価額)	4,213,002,899
未収入金	245,174,283
未収利息	26,657,380
前払費用	11,476,545
(B) 負債	**244,338,483**
未払金	244,338,483
(C) 純資産総額(A－B)	**4,294,605,421**
元本	1,269,414,972
次期繰越損益金	3,025,190,449
(D) 受益権総口数	**1,269,414,972口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**33,831円**

（注１）期首元本額　1,361,215,299円
追加設定元本額　7,300,093円
一部解約元本額　99,100,420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　7,711,758円
ＭＨＡＭライフ ナビゲーション 2030　33,756,902円
ＭＨＡＭライフ ナビゲーション 2040　73,282,414円
ＭＨＡＭライフ ナビゲーション 2050　18,005,223円
ＭＨＡＭトリニティオープン（毎月決算型）　927,780,126円
ＭＨＡＭ６資産バランスファンド　186,627,638円
ＭＨＡＭ６資産バランスファンド（年１回決算型）　22,250,911円
期末元本合計　1,269,414,972円

■損益の状況

当期　自2024年７月２日　至2025年６月30日

項目	当期
(A) 配当等収益	**115,454,904円**
受取利息	115,387,403
その他収益金	67,501
(B) 有価証券売買損益	**△261,067,253**
売買益	140,969,084
売買損	△402,036,337
(C) その他費用	**△3,752,174**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**△149,364,523**
(E) 前期繰越損益金	**3,391,074,645**
(F) 解約差損益金	**△233,639,580**
(G) 追加信託差損益金	**17,119,907**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**3,025,190,449**
次期繰越損益金(H)	**3,025,190,449**

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

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

（2025年４月１日）

ＭＨＡＭ好配当利回り株マザーファンド

運用報告書

第22期（決算日　2024年12月10日）

（計算期間　2023年12月12日～2024年12月10日）

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近５期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	（参考指数）	期中騰落率			
	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
18期（2020年12月10日）	39,244	△1.7	1,776.21	3.2	99.1	－	6,252
19期（2021年12月10日）	47,432	20.9	1,975.48	11.2	94.8	－	5,891
20期（2022年12月12日）	52,291	10.2	1,957.33	△0.9	96.4	－	5,589
21期（2023年12月11日）	70,712	35.2	2,358.55	20.5	96.0	－	5,019
22期（2024年12月10日）	88,387	25.0	2,741.41	16.2	94.2	－	4,795

（注１）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

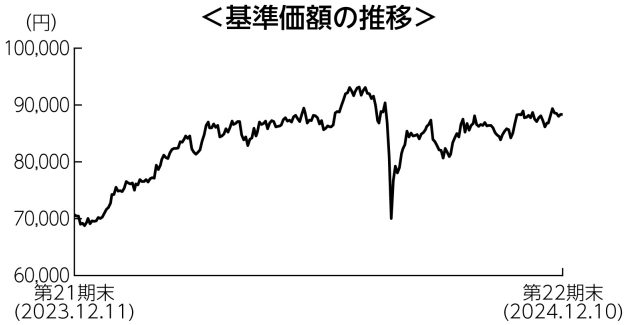
（注３）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

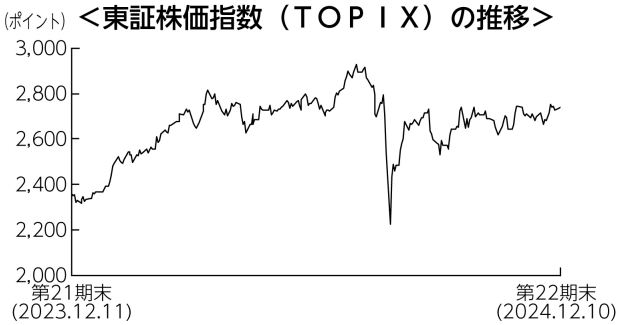
■当期中の基準価額と市況の推移

年　月　日	基準価額		東証株価指数（TOPIX）		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	%	%	%
2023年12月11日	70,712	－	2,358.55	－	96.0	－
12月末	70,277	△0.6	2,366.39	0.3	97.3	－
2024年１月末	76,896	8.7	2,551.10	8.2	97.2	－
２月末	82,489	16.7	2,675.73	13.4	96.2	－
３月末	86,461	22.3	2,768.62	17.4	94.0	－
４月末	87,036	23.1	2,743.17	16.3	94.4	－
５月末	88,386	25.0	2,772.49	17.6	94.3	－
６月末	89,860	27.1	2,809.63	19.1	95.7	－
７月末	90,424	27.9	2,794.26	18.5	94.2	－
８月末	86,227	21.9	2,712.63	15.0	93.5	－
９月末	85,242	20.5	2,645.94	12.2	92.8	－
10月末	85,688	21.2	2,695.51	14.3	93.1	－
11月末	86,851	22.8	2,680.71	13.7	92.9	－
（期　末）						
2024年12月10日	88,387	25.0	2,741.41	16.2	94.2	－

（注１）騰落率は期首比です。
（注２）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

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





基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で25.0％上昇しました。

基準価額の主な変動要因

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

投資環境

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

ポートフォリオについて

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

〔組入上位業種〕

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

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

〔組入上位銘柄〕

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

（注）比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

今後の運用方針

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

■１万口当たりの費用明細

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

(注１) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注２) 比率欄は「１万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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

株　式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		千株	千円	千株	千円
国内	上場	335.9 (614.4)	1,187,939 (－)	910.2	2,512,248

(注１) 金額は受渡代金です。
(注２) ( ) 内は株式分割、増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	3,700,187千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,793,027千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.77

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

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

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決算期	当期					
区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	1,187	49	4.2	2,512	222	8.9

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額(A)	2,029千円
うち利害関係人への支払額(B)	149千円
(B)／(A)	7.4%

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

■組入資産の明細

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
建設業（10.0%）			
西松建設	6.3	12	60,672
東鉄工業	13.1	－	－
東亜建設工業	20.2	80.8	95,263
五洋建設	37	－	－
住友林業	－	24.3	143,394
積水ハウス	－	30.7	111,379
エクシオグループ	26.3	23.8	41,209
大氣社	6.5	－	－
インフロニア・ホールディングス	17	－	－
化学（7.1%）			
東ソー	37.2	16.5	34,221
信越化学工業	12.8	21.9	120,975
三菱瓦斯化学	54	14	37,485
三井化学	42.5	22.4	77,526
住友ベークライト	－	13.4	49,982
ゴム製品（1.7%）			
横浜ゴム	6.7	19.7	61,897
ブリヂストン	3	2.5	13,317
ガラス・土石製品（1.5%）			
フジミインコーポレーテッド	25.7	2.1	5,153
ニチアス	41.1	10.5	61,603
機械（0.2%）			
アマダ	80.6	3.2	4,764
ＣＫＤ	12.5	2.5	6,232
竹内製作所	15.2	－	－
スター精密	7.5	－	－
電気機器（3.2%）			
日立製作所	15.8	22	87,406
東京エレクトロン	6.7	2.4	59,040
輸送用機器（4.3%）			
デンソー	34.9	20	43,260
いすゞ自動車	12.7	12.7	26,682
トヨタ自動車	86.1	14	37,513
新明和工業	14.9	－	－
本田技研工業	120.9	51	67,039
ヤマハ発動機	－	13.6	18,421
その他製品（3.4%）			
任天堂	－	17	153,629
倉庫・運輸関連業（－%）			
三井倉庫ホールディングス	9.9	－	－
情報・通信業（11.6%）			
ネットワンシステムズ	－	24	107,472
日本電信電話	1,050.7	980.7	152,008
ＫＤＤＩ	37.7	39.3	194,456
ソフトバンク	－	346	68,542
卸売業（18.4%）			
マクニカホールディングス	21.1	3.8	6,642
伊藤忠商事	34.4	32.9	253,494
丸紅	21.4	55.4	127,281
豊田通商	25.5	73.2	190,795
三井物産	24.5	39.4	127,340
三菱商事	20.4	45.2	117,181
イエローハット	14.6	3.6	9,284
小売業（4.6%）			
パルグループホールディングス	6.5	6.5	21,157
Ｊ．フロント　リテイリング	19.5	－	－
セブン&アイ・ホールディングス	2.3	6.9	17,563
丸井グループ	16.7	36.8	92,920
サンドラッグ	11.4	19.4	76,552
銀行業（14.1%）			
三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	193.6	153.4	277,040
三井住友トラストグループ	3.6	24.2	91,742
三井住友フィナンシャルグループ	31.4	70.2	266,128
証券、商品先物取引業（1.2%）			
ＳＢＩホールディングス	－	13.3	52,801
保険業（13.3%）			
ＳＯＭＰＯホールディングス	3	9	37,008
ＭＳ＆ＡＤインシュアランスグループホールディングス	13.6	44.6	151,372
東京海上ホールディングス	78.5	73	410,479
その他金融業（5.2%）			
オリックス	64.1	60.8	205,321
三菱ＨＣキャピタル	93.4	30.6	31,013
不動産業（0.2%）			
野村不動産ホールディングス	6.6	2.8	10,404
サービス業（0.1%）			
メイテックグループホールディングス	47.8	1.5	4,333
	千株	千株	千円
合計　株数・金額	2,609.4	2,649.5	4,518,407
合計　銘柄数＜比率＞	51銘柄	50銘柄	<94.2%>

（注１）銘柄欄の(　)内は、期末の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

（注２）合計欄の＜　＞内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

（注３）評価額の単位未満は切捨てであります。

■投資信託財産の構成

2024年12月10日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	4,518,407	94.2
コール・ローン等、その他	276,712	5.8
投資信託財産総額	4,795,120	100.0

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年12月10日)現在

項目	当期末
(A) 資産	**4,795,120,158円**
コール・ローン等	266,620,972
株式(評価額)	4,518,407,250
未収配当金	10,091,936
(B) 負債	**－**
(C) 純資産総額(A－B)	**4,795,120,158**
元本	542,511,912
次期繰越損益金	4,252,608,246
(D) 受益権総口数	**542,511,912口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**88,387円**

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

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

■損益の状況

当期 自2023年12月12日 至2024年12月10日

項目	当期
(A) 配当等収益	**142,981,269円**
受取配当金	142,694,760
受取利息	291,802
その他収益金	52
支払利息	△5,345
(B) 有価証券売買損益	**1,023,386,418**
売買益	1,160,805,848
売買損	△137,419,430
(C) その他費用	**△5,940**
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	**1,166,361,747**
(E) 前期繰越損益金	**4,309,444,821**
(F) 解約差損益金	**△1,286,855,624**
(G) 追加信託差損益金	**63,657,302**
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	**4,252,608,246**
次期繰越損益金(H)	**4,252,608,246**

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

ＭＨＡＭ Ｊ－ＲＥＩＴマザーファンド

運用報告書

第21期（決算日　2024年12月10日）

（計算期間　2023年12月12日～2024年12月10日）

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近５期の運用実績

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

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

（注２）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

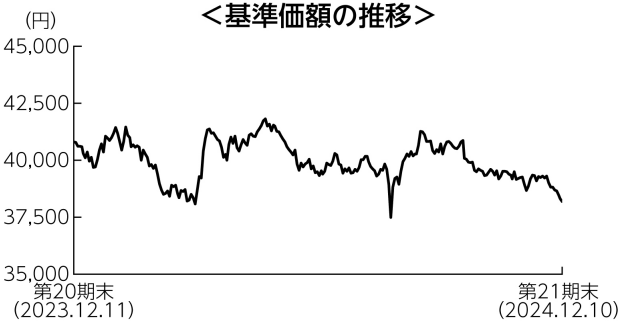
■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		東証REIT指数（配当込み）		投資証券組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首)	円	%	ポイント	%	%
2023年12月11日	40,804	−	4,394.95	−	97.4
12月末	40,720	△0.2	4,382.85	△0.3	97.1
2024年1月末	40,560	△0.6	4,378.56	△0.4	97.3
2月末	38,528	△5.6	4,166.74	△5.2	96.9
3月末	40,905	0.2	4,410.17	0.3	97.8
4月末	41,381	1.4	4,455.74	1.4	97.2
5月末	39,871	△2.3	4,302.09	△2.1	97.7
6月末	39,787	△2.5	4,277.59	△2.7	97.2
7月末	39,823	△2.4	4,290.75	△2.4	97.3
8月末	40,814	0.0	4,411.38	0.4	97.4
9月末	40,090	△1.7	4,339.32	△1.3	97.3
10月末	39,383	△3.5	4,241.80	△3.5	97.9
11月末	39,005	△4.4	4,204.17	△4.3	98.1
(期末)					
2024年12月10日	38,191	△6.4	4,120.65	△6.2	98.3

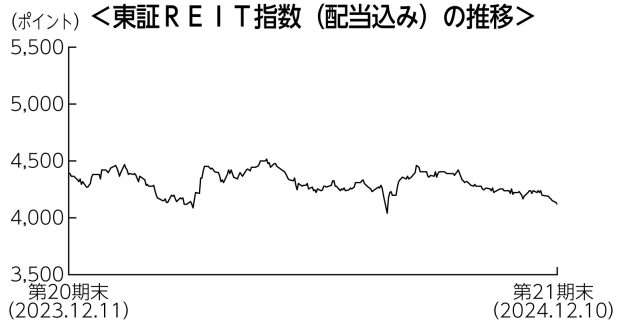
(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2023年12月12日から2024年12月10日まで）

＜基準価額の推移＞



＜東証ＲＥＩＴ指数（配当込み）の推移＞



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で6.4％下落しました。

基準価額の主な変動要因

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

投資環境

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

ポートフォリオについて

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

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

〔組入上位銘柄〕

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

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

（注）比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

今後の運用方針

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

■１万口当たりの費用明細

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

（注１）金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
（注２）比率欄は「１万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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

投資証券

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

	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
イオンリート投資法人	－	－	3.562	494,685
	(－)	(－)	(－)	(－)
ヒューリックリート投資法人	0.039	5,338	3.215	449,875
	(－)	(－)	(－)	(－)
日本リート投資法人	0.411	135,592	2.492	819,709
	(－)	(－)	(－)	(－)
積水ハウス・リート投資法人	10.359	839,831	19.726	1,553,283
	(－)	(－)	(－)	(－)
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.103	10,924	0.155	15,637
	(－)	(－)	(－)	(－)
野村不動産マスターファンド投資法人	25.302	3,734,913	10.338	1,514,406
	(－)	(－)	(－)	(－)
いちごホテルリート投資法人	0.116	13,381	0.965	107,291
	(－)	(－)	(－)	(－)
ラサールロジポート投資法人	6.95	1,042,059	5.434	794,205
	(－)	(－)	(－)	(－)
スターアジア不動産投資法人	10.897	617,862	3.297	175,675
	(0.513)	(27,159)	(－)	(－)
スターアジア不動産投資法人　新	0.513	27,159	－	－
	(△0.513)	(△27,159)	(－)	(－)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.375	163,379	0.911	332,738
	(0.24878)	(27,561)	(－)	(－)
日本ホテル＆レジデンシャル投資法人	0.627	46,580	0.078	5,619
	(－)	(－)	(－)	(－)
三菱地所物流リート投資法人	－	－	0.399	148,236
	(－)	(－)	(－)	(－)
ＣＲＥロジスティクスファンド投資法人	－	－	1.028	146,766
	(－)	(－)	(－)	(－)
アドバンス・ロジスティクス投資法人	1.037	134,185	1.746	206,245
	(△0.213)	(△27,561)	(－)	(－)
日本ビルファンド投資法人	3.833	2,373,615	16.162	2,900,487
	(18.192)	(－)	(－)	(－)
ジャパンリアルエステイト投資法人	4.02	2,239,844	3.892	2,074,404
	(－)	(－)	(－)	(－)
日本都市ファンド投資法人	6.464	620,881	13.327	1,232,195
	(0.49)	(46,387)	(－)	(－)
日本都市ファンド投資法人　新	0.49	46,387	－	－
	(△0.49)	(△46,387)	(－)	(－)
オリックス不動産投資法人	1.984	310,223	9.399	1,524,440
	(－)	(－)	(－)	(－)
日本プライムリアルティ投資法人	2.57	850,737	0.428	140,190
	(－)	(－)	(－)	(－)

	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ＮＴＴ都市開発リート投資法人	2.074	233,697	－	－
	(－)	(－)	(－)	(－)
東急リアル・エステート投資法人	1.292	200,886	2.338	377,984
	(－)	(－)	(－)	(－)
グローバル・ワン不動産投資法人	3.274	338,979	1.28	129,927
	(－)	(－)	(－)	(－)
ユナイテッド・アーバン投資法人	1.037	157,628	15.037	2,157,355
	(－)	(－)	(－)	(－)
インヴィンシブル投資法人	7.517	475,356	4.614	290,917
	(－)	(－)	(－)	(－)
フロンティア不動産投資法人	1.871	825,708	0.496	205,925
	(－)	(－)	(－)	(－)
平和不動産リート投資法人	1.298	168,462	2.96	394,038
	(－)	(－)	(－)	(－)
日本ロジスティクスファンド投資法人	2.791	740,948	2.992	798,669
	(－)	(－)	(－)	(－)
福岡リート投資法人	2.176	359,059	3.089	480,764
	(－)	(－)	(－)	(－)
ＫＤＸ不動産投資法人	14.471	2,199,985	2.72022	419,031
	(－)	(－)	(－)	(－)
いちごオフィスリート投資法人	4.438	364,328	0.439	35,608
	(－)	(－)	(－)	(－)
大和証券オフィス投資法人	3.431	1,314,211	2.096	875,658
	(2.531)	(－)	(－)	(－)
阪急阪神リート投資法人	1.382	175,964	2.952	379,923
	(－)	(－)	(－)	(－)
スターツプロシード投資法人	2.669	537,874	0.988	174,541
	(－)	(－)	(－)	(－)
大和ハウスリート投資法人	4.989	1,238,132	6.315	1,522,362
	(－)	(－)	(－)	(－)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	2.508	191,032	5.476	402,430
	(－)	(－)	(－)	(－)
大和証券リビング投資法人	4.145	406,788	4.255	442,850
	(－)	(－)	(－)	(－)
ジャパンエクセレント投資法人	1.569	196,857	4.735	578,396
	(－)	(－)	(－)	(－)

(注１) 金額は受渡代金です。
(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（2023年12月12日から2024年12月10日まで）

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決算期	当期					
区分	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	D/C
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資証券	29,394	731	2.5	31,109	838	2.7

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種類	当期
	買付額
	百万円
投資証券	1,747

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売買委託手数料総額(A)	32,487千円
うち利害関係人への支払額(B)	833千円
(B)／(A)	2.6%

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

■組入資産の明細

(1) 国内投資証券

銘柄	期首（前期末）	当期末		
	口数	口数	評価額	比率
不動産ファンド	千口	千口	千円	%
エスコンジャパンリート投資法人	−	0.759	83,565	0.2
サンケイリアルエステート投資法人	2.208	−	−	−
東海道リート投資法人	−	1.816	186,866	0.5
日本アコモデーションファンド投資法人	0.73	−	−	−
森ヒルズリート投資法人	4.559	−	−	−
アドバンス・レジデンス投資法人	4.421	7.14	2,046,324	5.8
アクティビア・プロパティーズ投資法人	1.032	1.069	335,131	1.0
ＧＬＰ投資法人	15.296	20.527	2,563,822	7.3
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1.948	1.26	347,004	1.0
日本プロロジスリート投資法人	6.215	1.889	428,614	1.2
星野リゾート・リート投資法人	0.488	0.293	66,979	0.2
イオンリート投資法人	3.562	−	−	−
ヒューリックリート投資法人	3.62	0.444	57,986	0.2
日本リート投資法人	2.927	0.846	258,876	0.7
積水ハウス・リート投資法人	20.293	10.926	788,857	2.2
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.988	0.936	83,491	0.2
野村不動産マスターファンド投資法人	10.131	25.095	3,475,657	9.9
いちごホテルリート投資法人	1.418	0.569	81,253	0.2
ラサールロジポート投資法人	16.589	18.105	2,529,268	7.2
スターアジア不動産投資法人	14.553	22.666	1,120,833	3.2
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.337	0.04978	4,888	0.0
日本ホテル＆レジデンシャル投資法人	−	0.549	35,026	0.1
三菱地所物流リート投資法人	0.399	−	−	−
ＣＲＥロジスティクスファンド投資法人	1.028	−	−	−
アドバンス・ロジスティクス投資法人	0.922	−	−	−
日本ビルファンド投資法人	2.537	8.4	1,029,840	2.9
ジャパンリアルエステイト投資法人	3.622	3.75	2,047,500	5.8
日本都市ファンド投資法人	31.147	24.774	2,175,157	6.2
オリックス不動産投資法人	12.947	5.532	893,971	2.5
日本プライムリアルティ投資法人	0.354	2.496	799,968	2.3
ＮＴＴ都市開発リート投資法人	−	2.074	230,421	0.7
東急リアル・エステート投資法人	2.799	1.753	272,240	0.8
グローバル・ワン不動産投資法人	0.195	2.189	209,049	0.6
ユナイテッド・アーバン投資法人	14	−	−	−
インヴィンシブル投資法人	18.808	21.711	1,417,728	4.0

銘柄		期首（前期末）	当期末		
		口数	口数	評価額	比率
		千口	千口	千円	%
フロンティア不動産投資法人		－	1.375	534,187	1.5
平和不動産リート投資法人		2.165	0.503	58,247	0.2
日本ロジスティクスファンド投資法人		5.307	5.106	1,331,644	3.8
福岡リート投資法人		2.416	1.503	211,171	0.6
ＫＤＸ不動産投資法人		13.62622	25.377	3,656,825	10.4
いちごオフィスリート投資法人		3.18	7.179	555,654	1.6
大和証券オフィス投資法人		2.32	6.186	1,786,516	5.1
阪急阪神リート投資法人		3.37	1.8	207,000	0.6
スターツプロシード投資法人		－	1.681	276,692	0.8
大和ハウスリート投資法人		1.326	－	－	－
ジャパン・ホテル・リート投資法人		14.795	11.827	837,351	2.4
大和証券リビング投資法人		5.658	5.548	489,333	1.4
ジャパンエクセレント投資法人		11.665	8.499	977,385	2.8
合計	口数・金額	265.90122	264.20178	34,492,333	－
	銘柄数<比率>	42銘柄 <97.4%>	39銘柄 <98.3%>	－	98.3

（注1）＜　＞内は、期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。
（注2）評価額の単位未満は切捨てであります。％は、小数点第２位を四捨五入しています。なお、合計は四捨五入の関係で合わない場合があります。
（注3）東海道リート投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、いちごホテルリート投資法人、ラサールロジポート投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本都市ファンド投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、インヴィンシブル投資法人、平和不動産リート投資法人、福岡リート投資法人、ＫＤＸ不動産投資法人、いちごオフィスリート投資法人、スターツプロシード投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、大和証券リビング投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券）が一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

(2) 純資産総額の 10%を超える不動産ファンドに関する組入投資証券の内容

ＫＤＸ不動産投資法人（当期末組入比率　10.4%）

① ファンドの目的及び基本的性格

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

② 開示されている直近決算期における投資口１口当たりの資産運用報酬等

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

・対象決算期：自2023年11月１日　至2024年４月30日

(注１) 円未満は四捨五入。
(注２) １口当たり資産運用報酬等は、下記の簡便法により算出。

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

■投資信託財産の構成

2024年12月10日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	34,492,333	97.9
コール・ローン等、その他	747,981	2.1
投資信託財産総額	35,240,315	100.0

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年12月10日)現在

項目	当期末
(A) 資産	**35,240,315,160円**
コール・ローン等	404,899,967
投資証券(評価額)	34,492,333,896
未収入金	104,253,633
未収配当金	238,827,664
(B) 負債	**165,669,001**
未払金	96,949,001
未払解約金	68,720,000
(C) 純資産総額(A－B)	**35,074,646,159**
元本	9,184,020,306
次期繰越損益金	25,890,625,853
(D) 受益権総口数	**9,184,020,306口**
１万口当たり基準価額(C／D)	**38,191円**

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

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

■損益の状況

当期 自2023年12月12日 至2024年12月10日

項目	当期
(A) 配当等収益	**1,695,900,455円**
受取配当金	1,695,357,004
受取利息	566,439
支払利息	△22,988
(B) 有価証券売買損益	**△4,200,964,645**
売買益	313,711,853
売買損	△4,514,676,498
(C) 当期損益金(A＋B)	**△2,505,064,190**
(D) 前期繰越損益金	**31,324,673,623**
(E) 解約差損益金	**△4,402,433,932**
(F) 追加信託差損益金	**1,473,450,352**
(G) 合計(C＋D＋E＋F)	**25,890,625,853**
次期繰越損益金(G)	**25,890,625,853**

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