

運用報告書 (全体版)

MHAMトリニティオープン (毎月決算型)

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場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。	

愛称：ファンド3兄弟

第241期	<決算日	2025年10月9日>
第242期	<決算日	2025年11月10日>
第243期	<決算日	2025年12月9日>
第244期	<決算日	2026年1月9日>
第245期	<決算日	2026年2月9日>
第246期	<決算日	2026年3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、2026年3月9日に第246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

<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	期中 騰落率						
第37作成期	217期(2023年10月10日)	円 10,238	円 10	% Δ1.1	538.60	Δ2.0	ポイント 3,879.47	Δ1.2	ポイント 4,440.83	Δ1.9	% 49.4	% 24.0	% 23.0	百万円 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	Δ2.2	49.8	23.7	22.5	7,064
	219期(2023年12月11日)	10,343	10	0.2	552.11	Δ1.5	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	Δ3.1	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	Δ3.1	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	Δ1.5	4,487.63	1.5	49.0	23.6	23.5	7,065
	225期(2024年6月10日)	10,398	390	Δ0.1	605.00	1.1	4,727.13	2.6	4,270.72	Δ4.8	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	Δ0.2	50.0	23.8	22.8	6,923
	227期(2024年8月9日)	9,906	10	Δ7.2	586.18	Δ6.4	4,223.80	Δ14.2	4,203.78	Δ1.4	48.9	22.2	24.0	6,391
	228期(2024年9月9日)	10,030	10	1.4	580.78	Δ0.9	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	Δ1.7	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	Δ1.5	48.4	23.2	23.6	6,541
	231期(2024年12月9日)	10,134	10	Δ1.2	597.99	Δ1.0	4,698.60	Δ0.2	4,134.26	Δ2.2	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	Δ1.4	594.73	Δ2.9	4,702.20	Δ0.1	4,245.20	1.1	48.6	22.8	24.0	6,310
	234期(2025年3月10日)	9,959	10	Δ1.0	587.97	Δ1.1	4,648.47	Δ1.1	4,240.83	Δ0.1	48.6	22.8	23.4	6,202
第40作成期	235期(2025年4月9日)	9,712	10	Δ2.4	590.82	0.5	4,088.13	Δ12.1	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
第41作成期	241期(2025年10月9日)	10,843	10	2.4	642.21	2.8	5,735.25	5.3	5,093.27	1.3	49.9	23.7	22.6	6,547
	242期(2025年11月10日)	11,042	10	1.9	646.86	0.7	5,840.61	1.8	5,271.36	3.5	48.6	24.4	23.1	6,600
	243期(2025年12月9日)	10,623	600	1.6	658.06	1.7	5,960.95	2.1	5,214.00	Δ1.1	49.6	23.7	23.1	6,295
	244期(2026年1月9日)	10,868	10	2.4	667.73	1.5	6,196.37	3.9	5,445.08	4.4	49.0	23.5	23.6	6,446
	245期(2026年2月9日)	11,087	10	2.1	674.74	1.1	6,671.87	7.7	5,362.67	Δ1.5	48.5	24.3	22.7	6,550
	246期(2026年3月9日)	10,416	520	Δ1.4	674.17	Δ0.1	6,307.18	Δ5.5	5,273.21	Δ1.7	50.6	21.3	22.9	6,073

(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準または商標は、株式会社 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社 (以下「J P X」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準または商標に関するすべての権利は J P X が有しています。J P X 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、J P X 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 J P X は責任を負いません (以下同じ)。
- (注7) 東証 R E I T 指数 (配当込み) の指数値および同指数にかかる標準または商標は、株式会社 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社 (以下「J P X」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準または商標に関するすべての権利は J P X が有しています。J P X 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、J P X 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 J P X 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

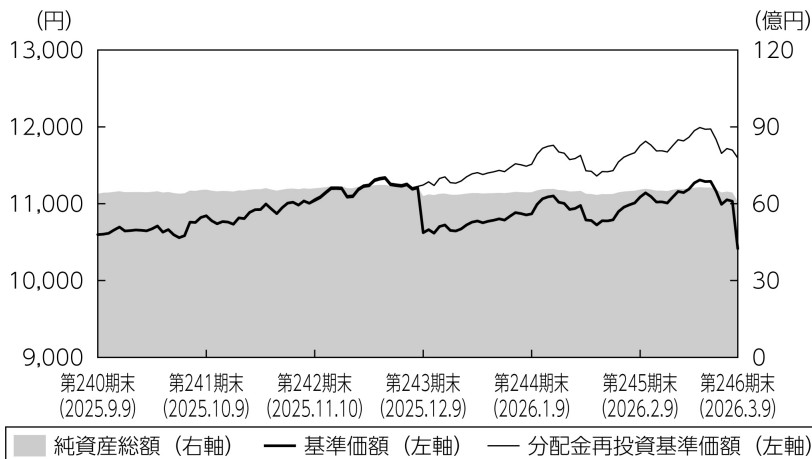
決算期	年 月 日	基準価額		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノ ヘッジ・円ベース)		東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)		東証REIT指数 (配当込み)		債券 組入比率	株式 組入比率	投資証券 組入比率
		騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率					
第241期	(期首)2025年9月9日	10,598	-	624.85	-	5,445.85	-	5,027.49	-	49.8	23.4	22.9
	9月末	10,663	0.6	626.65	0.3	5,523.68	1.4	5,076.28	1.0	49.4	23.5	22.8
第242期	(期末)2025年10月9日	10,853	2.4	642.21	2.8	5,735.25	5.3	5,093.27	1.3	49.9	23.7	22.6
	(期首)2025年10月9日	10,843	-	642.21	-	5,735.25	-	5,093.27	-	49.9	23.7	22.6
第243期	10月末	11,007	1.5	651.83	1.5	5,865.99	2.3	5,199.57	2.1	49.6	23.9	22.9
	(期末)2025年11月10日	11,052	1.9	646.86	0.7	5,840.61	1.8	5,271.36	3.5	48.6	24.4	23.1
第244期	(期首)2025年11月10日	11,042	-	646.86	-	5,840.61	-	5,271.36	-	48.6	24.4	23.1
	11月末	11,330	2.6	664.20	2.7	5,949.55	1.9	5,377.31	2.0	49.0	24.1	23.2
第245期	(期末)2025年12月9日	11,223	1.6	658.06	1.7	5,960.95	2.1	5,214.00	△1.1	49.6	23.7	23.1
	(期首)2025年12月9日	10,623	-	658.06	-	5,960.95	-	5,214.00	-	49.6	23.7	23.1
第246期	12月末	10,787	1.5	665.93	1.2	6,010.98	0.8	5,378.09	3.1	49.4	23.1	23.4
	(期末)2026年1月9日	10,878	2.4	667.73	1.5	6,196.37	3.9	5,445.08	4.4	49.0	23.5	23.6
第247期	(期首)2026年1月9日	10,868	-	667.73	-	6,196.37	-	5,445.08	-	49.0	23.5	23.6
	1月末	10,776	△0.8	659.13	△1.3	6,288.77	1.5	5,305.81	△2.6	49.0	23.8	23.1
第248期	(期末)2026年2月9日	11,097	2.1	674.74	1.1	6,671.87	7.7	5,362.67	△1.5	48.5	24.3	22.7
	(期首)2026年2月9日	11,087	-	674.74	-	6,671.87	-	5,362.67	-	48.5	24.3	22.7
第249期	2月末	11,288	1.8	679.32	0.7	6,947.17	4.1	5,400.52	0.7	48.2	24.6	22.3
	(期末)2026年3月9日	10,936	△1.4	674.17	△0.1	6,307.18	△5.5	5,273.21	△1.7	50.6	21.3	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241期～第246期の運用経過（2025年9月10日から2026年3月9日まで）

基準価額等の推移



第241期首：10,598円
 第246期末：10,416円
 (既払分配金1,160円)
 騰落率：9.4%
 (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

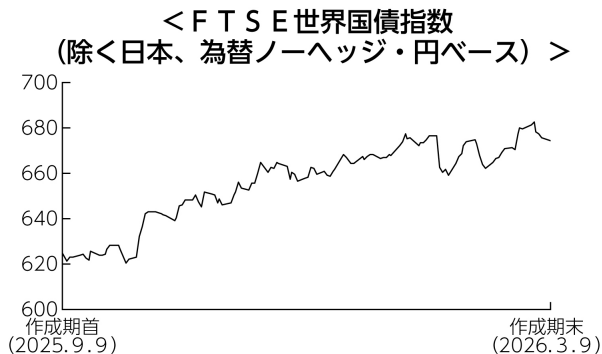
海外債券、国内株式および不動産投資信託に分散投資を行った結果、主に海外債券と国内株式がプラス寄与となり、基準価額（分配金再投資ベース）は上昇しました。

[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	8.0%
MHAM好配当利回り株マザーファンド	20.5%
MHAM J-R E I Tマザーファンド	3.4%

投資環境

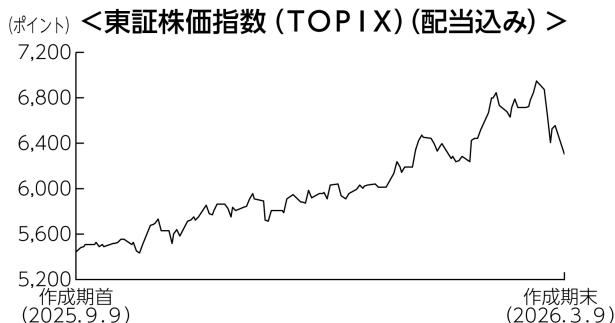
● 海外債券市況と為替市場



海外債券市場は、F T S E 世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) では7.9%上昇しました。米国10年国債利回りは、米中貿易摩擦の激化に対する懸念や軟調な米雇用関連指標を背景に金利が低下した局面もあったものの、F R B (米連邦準備理事会) 次期議長人事への思惑やイラン情勢への懸念から上昇しました。ドイツ10年国債利回りは、ドイツの財政拡張姿勢が意識されたことやE C B (欧州中央銀行) の一部高官から将来の利上げを示唆する発言が出たこと、イラン情勢への懸念から上昇しました。

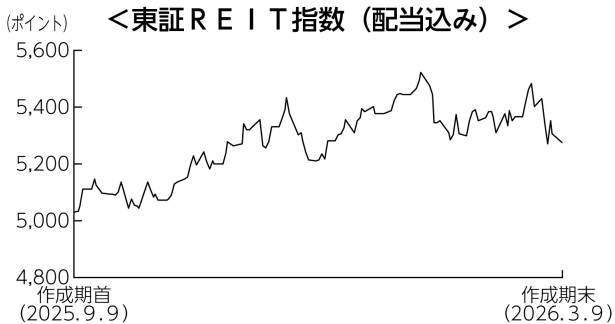
為替市場では、前作成期末対比対円で米ドル、ユーロはともに上昇しました。自民党総裁選における高市氏勝利を受けて日本の財政拡張が意識されたことや、日銀の利上げ観測が後退したことが日本円の下落要因となったほか、F R B が利下げを決定したものの追加利下げには前向きな姿勢を示さなかったことが米ドルの上昇要因となり、ユーロはE C B の一部高官から将来の利上げを示唆する発言が出たことなどがユーロの上昇要因となりました。

● 国内株式市況



国内株式市場は上昇しました。作成期初から2026年2月末までは、米国での継続的な利下げ期待が高まったことや、国内企業の業績が堅調に推移したことなどから、株式市場は上昇基調となりました。2026年3月の月初から作成期末までは、イランを巡る地政学リスクの高まりから、株式市場は軟調に推移しました。

●国内不動産投信市況



J-REIT市場は、東証REIT指数(配当込み)で見ると4.9%上昇しました。作成期首は日銀による早期利上げが意識され一進一退で推移しました。2025年10月以降は、長期金利の上昇が嫌気され下落する場面があったものの、J-REITの決算で賃料増額を伴った増配計画を示した銘柄、自己投資口買いやTOB(公開買い付け)を発表した銘柄などが評価され上昇しました。作成期末は中東の地政学リスクの高まりを受けて上げ幅を縮小しました。

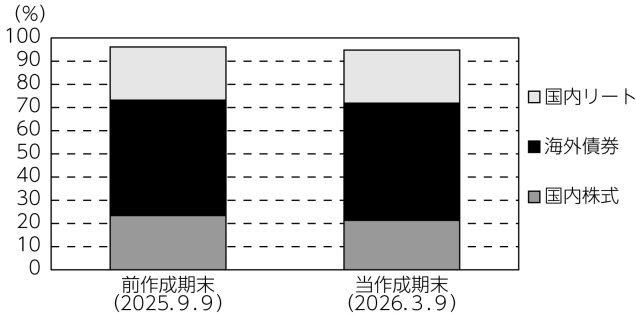
ポートフォリオについて

●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-R E I T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-R E I T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

ポートフォリオの修正デュレーションは作成期初ベンチマーク対比オーバーウェイトとしましたが、2025年12月中旬以降はアンダーウェイトを中心に運営しました。国別金利リスク配分は米国をオーバーウェイトからアンダーウェイトへ変更し、豪州はオーバーウェイトを中立化、ユーロ圏はアンダーウェイトを中立化し作成期末近くにオーバーウェイトとしたほか、中国のオーバーウェイトを維持しました。通貨別配分は米ドルやユーロをアンダーウェイトからオーバーウェイトの間で運営したほか、作成中に豪ドルのオーバーウェイトや英ポンドのアンダーウェイト構築など機動的に運営しました。

【組入上位通貨】

2025年9月9日現在

2026年3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%

順位	通貨	ウェイト
1	アメリカ・ドル	46.1%
2	ユーロ	30.2%
3	オフショア・人民元	11.9%
4	イギリス・ポンド	5.8%
5	カナダ・ドル	3.1%

【組入上位銘柄】

2025年9月9日現在

2026年3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・ドル	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・ドル	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・ドル	0.625%	2030/08/15	4.3%

順位	銘柄	通貨	利率	償還日	ウェイト
1	米国国債	アメリカ・ドル	3.750%	2028/04/15	6.8%
2	スペイン国債	ユーロ	3.550%	2033/10/31	6.4%
3	米国国債	アメリカ・ドル	3.500%	2028/12/15	4.9%
4	米国国債	アメリカ・ドル	3.500%	2027/09/30	4.8%
5	米国国債	アメリカ・ドル	1.750%	2029/01/31	4.7%

(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、銀行業、保険業などの比率を高め、運用を行いました。

【組入上位業種】

2025年9月9日現在

2026年3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%

順位	業種	比率
1	卸売業	20.8%
2	銀行業	12.7%
3	保険業	9.6%
4	情報・通信業	8.1%
5	建設業	6.2%
6	化学	5.9%
7	電気機器	5.8%
8	その他金融業	4.9%
9	非鉄金属	4.8%
10	輸送用機器	3.9%

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

【組入上位銘柄】

2025年9月9日現在

2026年3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%

順位	銘柄	比率
1	東京海上ホールディングス	7.0%
2	豊田通商	6.4%
3	三井住友フィナンシャルグループ	5.7%
4	三菱UFJフィナンシャル・グループ	5.4%
5	住友電気工業	4.8%
6	伊藤忠商事	4.7%
7	丸紅	4.6%
8	オリックス	4.3%
9	ニチアス	2.9%
10	NTT	2.9%

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

●MHAM J-R E I Tマザーファンド

分配金と資産価値の成長性、J-R E I T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、相対的な投資口価格の割安感を評価し「三井不動産ロジスティクスパーク投資法人」や「森ヒルズリート投資法人」などを購入しました。一方で、分配金の成長鈍化を懸念し「ラサールロジポート投資法人」や「ユナイテッド・アーバン投資法人」などの売却を行いました。

【組入上位銘柄】

2025年9月9日現在

2026年3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	G L P 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%

順位	銘柄	比率
1	野村不動産マスターファンド投資法人	9.2%
2	KDX不動産投資法人	9.1%
3	アドバンス・レジデンス投資法人	6.8%
4	G L P 投資法人	6.5%
5	日本都市ファンド投資法人	6.4%
6	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.5%
7	大和証券オフィス投資法人	4.8%
8	三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	3.9%
9	インヴェンシブル投資法人	3.7%
10	日本ビルファンド投資法人	3.4%

(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。

分配金

当作成期の収益分配金は、利子・配当収入相当分を中心に安定した収益分配を継続的に行うことを目指し、基準価額の水準や市況動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。第243期および第246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241期	第242期	第243期	第244期	第245期	第246期
	2025年9月10日 ～2025年10月9日	2025年10月10日 ～2025年11月10日	2025年11月11日 ～2025年12月9日	2025年12月10日 ～2026年1月9日	2026年1月10日 ～2026年2月9日	2026年2月10日 ～2026年3月9日
当期分配金（税引前）	10円	10円	600円	10円	10円	520円
対基準価額比率	0.09%	0.09%	5.35%	0.09%	0.09%	4.75%
当期の収益	10円	10円	180円	10円	10円	20円
当期の収益以外	－円	－円	419円	－円	－円	499円
翌期繰越分配対象額	1,203円	1,403円	983円	1,228円	1,447円	947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-R-E-I-T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

米国ではイラン情勢を受けた国防費増大に加え中間選挙を控えた減税の動きなど財政負担に対する懸念が高まりやすく、FRB次期議長への移行が意識される中で金融面での下支えも期待しにくい中で金利上昇圧力がかかる展開を想定します。欧州ではイラン情勢によるエネルギー供給の懸念などから景気下押し、インフレ上昇などに繋がるリスクを抱えており、短期的なインフレ期待を織り込んだ後は経済の脆弱さが意識されることで金利低下圧力がかかる展開を想定します。

●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、国内企業の業績が堅調に推移していることや、国内企業の資本効率改善への取り組みから積極的な株主還元が期待できることなどから、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-R-E-I-Tマザーファンド

J-R-E-I-T市場は、日米の経済指標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、オフィスに続いて住宅の既存物件賃料における賃上げ交渉が加速するかどうかなどに注目しています。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241期～第246期		項目の概要
	(2025年9月10日 ～2026年3月9日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	65円	0.599%	(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10,922円です。
(投信会社)	(26)	(0.240)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(36)	(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种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(4)	(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	0.013	(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)	(0.004)	
(投資証券)	(1)	(0.010)	
(c) その他費用	3	0.027	(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)	(3)	(0.026)	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	70	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。

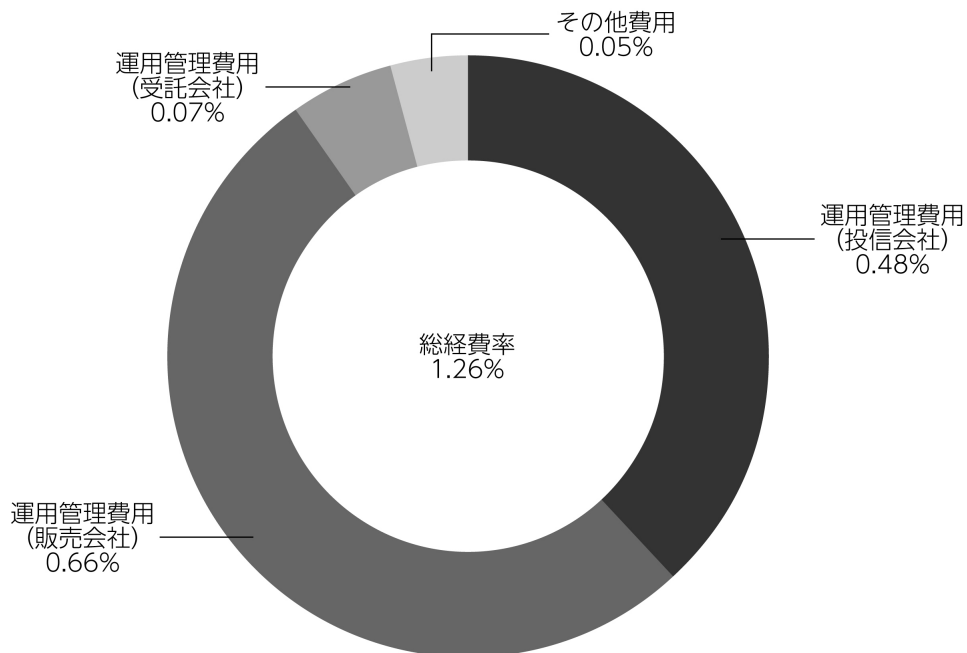
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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9月10日から2026年3月9日まで）

	第 241 期 ~ 第 246 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
MHAM海外債券マザーファンド	千□ -	千円 -	千□ 97,434	千円 360,000
MHAM好配当利回り株マザーファンド	-	-	42,568	540,000
MHAM J-R E I Tマザーファンド	-	-	22,585	110,000

■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 241 期 ~ 第 246 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	1,446,267千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,928,577千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.29

(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9月10日から2026年3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 241 期 ~ 第 246 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	909千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	183千円
(B)／(A)	20.2%

(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 241 期 ~ 第 246 期					
区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 222	百万円 35	% 16.2	百万円 1,224	百万円 171	% 14.0

平均保有割合 31.6%

(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】

期中の利害関係人との取引状況

決算期	第 241 期 ~ 第 246 期					
区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
投 資 証 券	百万円 13,890	百万円 3,019	% 21.7	百万円 16,164	百万円 3,650	% 22.6

平均保有割合 4.0%

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

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

■組入資産の明細

親投資信託残高

	第40作成期末	第 41 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
MHAM海外債券マザーファンド	927,780	830,345	3,125,086
MHAM好配当利回り株マザーファンド	148,512	105,944	1,350,087
MHAM J-REITマザーファンド	322,459	299,874	1,442,845

<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（1,143,811,453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	2026年3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	
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 13,035	千アメリカ・ドル 12,309	千円 1,953,567	% 45.4	% -	% 16.9	% 23.7	% 4.7	
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,120	千カナダ・ドル 1,106	千円 129,152	3.0	-	1.1	1.0	1.0	
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 550	千オーストラリア・ドル 526	千円 58,106	1.3	-	1.3	-	-	
シンガポール	千シンガポール・ドル 150	千シンガポール・ドル 153	千円 19,010	0.4	-	0.4	-	-	
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,225	千イギリス・ポンド 1,156	千円 244,226	5.7	-	3.9	-	1.8	
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 550	千ノルウェー・クローネ 525	千円 8,630	0.2	-	0.2	-	-	
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 520	千スウェーデン・クローナ 490	千円 8,386	0.2	-	0.2	-	-	
中 国	千オフショア・人民元 21,380	千オフショア・人民元 22,074	千円 505,653	11.7	-	8.4	-	3.4	
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 660	千ポーランド・ズロチ 691	千円 29,400	0.7	-	0.7	-	-	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円						
オランダ	820	790	144,481	3.4	-	-	3.4	-	
ベルギー	980	967	176,850	4.1	-	4.1	-	-	
フランス	1,815	1,492	272,779	6.3	-	2.5	3.9	-	
ドイツ	1,575	1,536	280,721	6.5	-	6.2	-	0.3	
スペイン	2,260	2,205	403,126	9.4	-	8.7	0.6	-	
合 計	-	-	千円 4,234,094	98.4	-	54.7	32.5	11.1	

(注1) 邦貨換算金額は、2026年3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、2026年3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	2026年3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	1,253	198,928	2029/01/31
US T N/B 3.75 01/31/31	国債証券	3.7500	810	810	128,665	2031/01/31
US T N/B 4.625 02/15/55	国債証券	4.6250	890	868	137,830	2055/02/15
US T N/B 4.125 03/31/31	国債証券	4.1250	710	722	114,598	2031/03/31
US T N/B 3.75 04/15/28	国債証券	3.7500	1,820	1,826	289,907	2028/04/15
US T N/B 1.625 05/15/31	国債証券	1.6250	645	580	92,125	2031/05/15
US T N/B 4.25 05/15/35	国債証券	4.2500	270	273	43,330	2035/05/15
US T N/B 2.0 08/15/51	国債証券	2.0000	140	81	12,967	2051/08/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	840	534	84,900	2049/08/15
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	660	577	91,671	2030/08/15
US T N/B 3.5 09/30/27	国債証券	3.5000	1,290	1,288	204,467	2027/09/30
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	640	666	105,847	2028/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	740	574	91,212	2042/11/15
US T N/B 4.0 11/15/35	国債証券	4.0000	810	801	127,138	2035/11/15
US T N/B 4.125 11/15/32	国債証券	4.1250	150	151	24,110	2032/11/15
US T N/B 3.5 12/15/28	国債証券	3.5000	1,300	1,297	205,863	2028/12/15
小計	-	-	13,035	12,309	1,953,567	-
(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	360	353	41,247	2027/06/01
CANADA 3.25 06/01/35	国債証券	3.2500	400	396	46,248	2035/06/01
CANADA 2.75 09/01/30	国債証券	2.7500	360	357	41,656	2030/09/01
小計	-	-	1,120	1,106	129,152	-
(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	526	58,106	2035/02/20
小計	-	-	550	526	58,106	-
(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	153	19,010	2036/08/01
小計	-	-	150	153	19,010	-
(イギリス)		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 5.375 01/31/56	国債証券	5.3750	260	261	55,113	2056/01/31
UK TREASURY 1.0 01/31/32	国債証券	1.0000	145	120	25,500	2032/01/31
UK TREASURY 4.5 03/07/35	国債証券	4.5000	230	228	48,218	2035/03/07
UK TREASURY 4.375 07/31/54	国債証券	4.3750	215	184	38,883	2054/07/31
UK TREASURY 1.25 07/22/27	国債証券	1.2500	375	362	76,511	2027/07/22
小計	-	-	1,225	1,156	244,226	-
(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	525	8,630	2034/04/13
小計	-	-	550	525	8,630	-
(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	490	8,386	2033/11/11
小計	-	-	520	490	8,386	-
(中国)		%	千オフシヨア・人民元	千オフシヨア・人民元	千円	
CHINA GOVERNMENT BOND 1.59 03/15/27	国債証券	1.5900	6,300	6,320	144,768	2027/03/15
CHINA GOVERNMENT BOND 2.52 08/25/33	国債証券	2.5200	2,800	2,967	67,970	2033/08/25
CHINA GOVERNMENT BOND 2.11 08/25/34	国債証券	2.1100	3,150	3,244	74,319	2034/08/25
CHINA GOVERNMENT BOND 1.87 09/15/31	国債証券	1.8700	3,150	3,199	73,286	2031/09/15
CHINA GOVERNMENT BOND 3.0 10/15/53	国債証券	3.0000	1,830	2,094	47,979	2053/10/15
CHINA GOVERNMENT BOND 2.04 11/25/34	国債証券	2.0400	4,150	4,249	97,329	2034/11/25
小計	-	-	21,380	22,074	505,653	-

銘柄	2026年3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) POLAND 6.0 10/25/33	国債証券	%	千ポーランド・ズロチ 660	千ポーランド・ズロチ 691	千円 29,400	2033/10/25
小計	-	-	660	691	29,400	-
(ユーロ…オランダ) NETHERLANDS 0.75 07/15/28	国債証券	%	千ユーロ 820	千ユーロ 790	千円 144,481	2028/07/15
小計	-	-	820	790	144,481	-
(ユーロ…ベルギー) BELGIUM 3.0 06/22/34	国債証券	%	千ユーロ 980	千ユーロ 967	千円 176,850	2034/06/22
小計	-	-	980	967	176,850	-
(ユーロ…フランス) FRANCE OAT 3.25 05/25/45 FRANCE OAT 0.75 05/25/52 FRANCE OAT 2.5 05/25/30 FRANCE OAT 3.5 11/25/35	国債証券 国債証券 国債証券 国債証券	% 3.2500 0.7500 2.5000 3.5000	千ユーロ 25 560 920 310	千ユーロ 22 250 910 309	千円 4,068 45,817 166,398 56,493	2045/05/25 2052/05/25 2030/05/25 2035/11/25
小計	-	-	1,815	1,492	272,779	-
(ユーロ…ドイツ) DEUTSCHLAND 2.5 02/15/35 BUNDESobl 2.5 04/16/31 DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46 BUNDESSCHAT 1.9 09/16/27	国債証券 国債証券 国債証券 国債証券	% 2.5000 2.5000 2.5000 1.9000	千ユーロ 485 810 210 70	千ユーロ 473 808 183 69	千円 86,554 147,823 33,623 12,720	2035/02/15 2031/04/16 2046/08/15 2027/09/16
小計	-	-	1,575	1,536	280,721	-
(ユーロ…スペイン) SPAIN 1.95 07/30/30 SPAIN 2.9 10/31/46 SPAIN 3.55 10/31/33	国債証券 国債証券 国債証券	% 1.9500 2.9000 3.5500	千ユーロ 150 670 1,440	千ユーロ 145 577 1,483	千円 26,603 105,495 271,028	2030/07/30 2046/10/31 2033/10/31
小計	-	-	2,260	2,205	403,126	-
合計	-	-	-	-	4,234,094	-

■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（381,792,304口）の内容です。

国内株式

銘柄	2025年9月9日現在		2026年3月9日現在	
	株数	株数	評価額	評価額
	千株	千株	千円	
建設業 (6.4%)				
西松建設	12	12	72,180	
東亜建設工業	10.8	7.8	25,389	
住友林業	60.9	60.9	90,741	
積水ハウス	20.7	14.7	52,670	
エクシオグループ	23.8	21.8	58,947	
化学 (6.2%)				
信越化学工業	21.9	21.9	130,743	
三菱瓦斯化学	4	4	16,272	
三井化学	8.4	16.8	33,667	
住友ベークライト	13.4	12.4	64,393	
中国塗料	-	12	44,220	
ゴム製品 (2.8%)				
横浜ゴム	19.7	19.7	118,160	
ブリヂストン	1.5	3	10,143	
ガラス・土石製品 (3.9%)				
フジインコーポレーテッド	2.1	14.1	39,113	
ニチアス	11.1	16.6	141,166	
非鉄金属 (5.0%)				
住友電気工業	34	25.5	232,687	
機械 (0.2%)				
アマダ	3.2	3.2	7,171	
三井海洋開発	16	-	-	
電気機器 (6.1%)				
日立製作所	12	12	56,616	
太陽誘電	30	33	130,020	
東京エレクトロン	1.1	2.5	97,300	
輸送用機器 (4.0%)				
デンソー	20	17	33,898	
いすゞ自動車	16.7	16.7	41,733	
トヨタ自動車	14	11.2	38,001	
本田技研工業	51	51	74,154	
精密機器 (1.8%)				
東京精密	2.8	5.8	82,592	
その他製品 (1.6%)				
任天堂	8.5	8.5	73,151	
情報・通信業 (8.5%)				
コーエーテクモホールディングス	56	56	97,776	
NTT	910.7	910.7	140,247	
KDDI	78.6	13.6	36,448	
ソフトバンク	566	566	121,010	
S C S K	22	-	-	

銘柄	2025年9月9日現在		2026年3月9日現在	
	株数	株数	評価額	評価額
	千株	千株	千円	
卸売業 (21.7%)				
マクニカホールディングス	24.8	22.8	53,226	
伊藤忠商事	24.7	111.6	226,492	
丸紅	46.4	43.7	225,055	
豊田通商	73.2	52.9	312,956	
三井物産	19.4	19.4	111,006	
三菱商事	36.2	17.2	84,589	
小売業 (3.2%)				
パルグループホールディングス	6	6	9,462	
セブン&アイ・ホールディングス	6.9	6.9	14,248	
丸井グループ	36.8	36.8	116,104	
サンドラッグ	19.4	2.4	9,624	
銀行業 (13.3%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	134.8	98.2	261,703	
三井住友トラストグループ	24.2	16.4	81,590	
三井住友フィナンシャルグループ	54.9	53.1	276,651	
証券・商品先物取引業 (-%)				
SBIホールディングス	1.3	-	-	
保険業 (10.0%)				
S O M P Oホールディングス	5	5	28,850	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	33.6	23.6	94,990	
東京海上ホールディングス	67	56.6	340,901	
その他金融業 (5.1%)				
オリックス	45	42	206,850	
三菱HCキャピタル	20.6	20.6	29,159	
不動産業 (0.3%)				
野村不動産ホールディングス	14	14	15,141	
合計				
	株数・金額	千株	千株	千円
	銘柄数 <比率>	50銘柄	48銘柄	<95.8%>

(注1) 銘柄欄の()内は、2026年3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、2026年3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あります。

■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（7,501,830,216口）の内容です。

国内投資証券

銘柄	2025年9月9日現在		2026年3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		%
サンケイリアルエステート投資法人	1.046	0.951	119,540		0.3
S O S I L A 物流リート投資法人	—	1.194	152,473		0.4
三井不動産アコモデーションファンド投資法人	—	1.154	155,905		0.4
森ヒルズリート投資法人	—	5.492	789,749		2.2
産業ファンド投資法人	1.176	7.347	1,090,294		3.0
アドバンス・レジデンス投資法人	15.223	14.472	2,454,451		6.8
アクティブ・プロパティーズ投資法人	3.591	0.291	42,369		0.1
G L P 投資法人	20.791	17.208	2,343,729		6.5
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.302	1.428	157,222		0.4
日本プロロジスリート投資法人	0.16	2.908	269,571		0.7
星野リゾート・リート投資法人	2.263	1.505	386,935		1.1
One リート投資法人	1.571	0.242	20,061		0.1
イオンリート投資法人	—	1.919	258,297		0.7
ヒューリックリート投資法人	3.139	5.995	1,012,555		2.8
日本リート投資法人	5.355	2.972	273,424		0.8
積水ハウス・リート投資法人	—	4.281	394,280		1.1
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.955	0.076	8,565		0.0
野村不動産マスターファンド投資法人	22.023	20.331	3,328,184		9.2
いちごホテルリート投資法人	0.537	0.414	49,680		0.1
ラサールロジポート投資法人	9.949	0.329	51,192		0.1
スターアジア不動産投資法人	16.548	15.176	889,313		2.5
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	3.435	11.783	1,391,572		3.9
日本ホテル&レジデンシャル投資法人	0.504	0.278	20,016		0.1
投資法人みらい	4.453	4.072	201,156		0.6
三菱地所物流リート投資法人	—	0.384	49,267		0.1
C R E ロジスティクスファンド投資法人	0.963	1.921	314,851		0.9
セントラル・リート投資法人	0.527	—	—		—
霞ヶ関ホテルリート投資法人	1.429	0.406	41,127		0.1
日本ビルファンド投資法人	6.723	8.659	1,236,505		3.4
ジャパンリアルエステイト投資法人	16.997	15.717	1,996,059		5.5
日本都市ファンド投資法人	27.015	19.808	2,321,497		6.4
オリックス不動産投資法人	0.72	0.877	88,752		0.2
日本プライムリアルティ投資法人	13.437	6.457	663,779		1.8
東急リアル・エステート投資法人	1.814	2.037	416,362		1.2
グローバル・ワン不動産投資法人	2.124	1.306	179,444		0.5
ユナイテッド・アーバン投資法人	6.691	0.102	18,482		0.1
森トラストリート投資法人	5.647	8.673	660,882		1.8
インヴェンシブル投資法人	16.318	21.671	1,332,766		3.7
フロンティア不動産投資法人	1.557	10.128	891,264		2.5
平和不動産リート投資法人	0.089	0.04	6,024		0.0
日本ロジスティクスファンド投資法人	14.035	11.84	1,211,232		3.4
福岡リート投資法人	2.885	0.086	15,557		0.0
K D X 不動産投資法人	22.572	19.93	3,286,457		9.1

銘 柄	2025年9月9日現在		2026年3月9日現在		
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
	千口	千口		千円	%
いちごオフィスリート投資法人	5.867	3.007		290,776	0.8
大和証券オフィス投資法人	4.362	4.908		1,722,708	4.8
阪急阪神リート投資法人	1.64	0.396		60,350	0.2
スタートアップリート投資法人	0.569	0.598		123,905	0.3
大和ハウスリート投資法人	—	1.431		185,600	0.5
ジャパン・ホテル・リート投資法人	7.878	6.265		499,947	1.4
大和証券リビング投資法人	4.935	5.375		612,750	1.7
ジャパンエクセレント投資法人	7.58	5.009		755,858	2.1
合 計	□ 数 ・ 金 額	287.395	278.849	34,842,754	—
	銘 柄 数 <比 率>	44銘柄<97.3%>	50銘柄<96.5%>	—	96.5

(注1) < >内は、2026年3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、S O S i L A物流リート投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、Oneリート投資法人、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、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、霞ヶ関ホテルリート投資法人、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、スタートアップリート投資法人、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、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）

■投資信託財産の構成

2026年3月9日現在

項 目	第 41 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	3,125,086	48.7
M H A M 好 配 当 利 回 り 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	1,350,087	21.1
M H A M J - R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	1,442,845	22.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	493,446	7.7
投 資 信 託 財 産 総 額	6,411,465	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、4,282,169千円、92.1％です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2026年3月9日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=158.71円、1カナダ・ドル=116.68円、1オーストラリア・ドル=110.43円、1シンガポール・ドル=123.53円、1イギリス・ポンド=211.13円、1デンマーク・クローネ=24.47円、1ノルウェー・クローネ=16.43円、1スウェーデン・クローナ=17.08円、1オフショア・人民元=22.906円、1ポーランド・ズロチ=42.493円、1ユーロ=182.75円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年10月9日)、 (2025年11月10日)、 (2025年12月9日)、 (2026年1月9日)、 (2026年2月9日)、 (2026年3月9日)現在

項 目	第241期末	第242期末	第243期末	第244期末	第245期末	第246期末
(A) 資 産	6,563,557,441円	6,615,039,626円	6,661,901,335円	6,460,795,341円	6,562,823,989円	6,411,465,879円
コール・ローン等	100,141,168	119,287,263	472,267,873	112,966,608	113,073,248	493,446,541
MHAM海外債券マザーファンド(評価額)	3,330,637,874	3,263,264,943	3,164,927,721	3,207,339,390	3,237,251,685	3,125,086,968
MHAM好配当利回り株マザーファンド(評価額)	1,616,025,908	1,668,881,572	1,537,232,336	1,590,094,628	1,691,688,831	1,350,087,037
MHAM J-R E I Tマザーファンド(評価額)	1,516,752,491	1,563,605,848	1,487,473,405	1,550,394,715	1,520,810,225	1,442,845,333
(B) 負 債	16,402,015	14,068,541	366,662,506	13,869,041	12,683,862	337,808,880
未払収益分配金	6,038,271	5,977,847	355,569,482	5,932,159	5,908,072	303,216,013
未払解約金	3,927,697	1,131,101	4,662,796	1,342,399	106,141	28,496,726
未払信託報酬	6,416,870	6,938,854	6,411,070	6,574,834	6,649,777	6,077,975
その他未払費用	19,177	20,739	19,158	19,649	19,872	18,166
(C) 純資産総額(A-B)	6,547,155,426	6,600,971,085	6,295,238,829	6,446,926,300	6,550,140,127	6,073,656,999
元 本	6,038,271,534	5,977,847,365	5,926,158,034	5,932,159,021	5,908,072,793	5,831,077,176
次期繰越損益金	508,883,892	623,123,720	369,080,795	514,767,279	642,067,334	242,579,823
(D) 受 益 権 総 口 数	6,038,271,534口	5,977,847,365口	5,926,158,034口	5,932,159,021口	5,908,072,793口	5,831,077,176口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,843円	11,042円	10,623円	10,868円	11,087円	10,416円

(注) 第240期末における元本額は6,024,079,747円、当作成期間(第241期~第246期)中における追加設定元本額は100,703,826円、同解約元本額は293,706,397円です。

■損益の状況

[自 2025年9月10日
至 2025年10月9日] [自 2025年10月10日
至 2025年11月10日] [自 2025年11月11日
至 2025年12月9日] [自 2025年12月10日
至 2026年1月9日] [自 2026年1月10日
至 2026年2月9日] [自 2026年2月10日
至 2026年3月9日]

項 目	第241期	第242期	第243期	第244期	第245期	第246期
(A) 配 当 等 収 益	49,146円	36,052円	33,328円	74,795円	55,814円	55,236円
受 取 利 息	49,146	36,052	33,328	74,795	55,814	55,236
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	159,957,628	132,233,562	113,298,912	157,701,551	141,906,681	△81,825,347
売 買 益	160,186,482	132,600,914	130,130,861	158,195,573	171,590,958	13,210,664
売 買 損	△228,854	△367,352	△16,831,949	△494,022	△29,684,277	△95,036,011
(C) 信 託 報 酬 等	△6,436,047	△6,959,593	△6,430,228	△6,594,483	△6,669,649	△6,096,141
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	153,570,727	125,310,021	106,902,012	151,181,863	135,292,846	△87,866,252
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	557,882,815	698,234,952	810,249,198	557,625,275	699,624,334	817,382,499
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△196,531,379	△194,443,406	△192,500,933	△188,107,700	△186,941,774	△183,720,411
(配 当 等 相 当 額)	(21,227,511)	(21,143,506)	(21,210,714)	(25,758,716)	(26,095,229)	(26,581,900)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△217,758,890)	(△215,586,912)	(△213,711,647)	(△213,866,416)	(△213,037,003)	(△210,302,311)
(G) 合 計 (D + E + F)	514,922,163	629,101,567	724,650,277	520,699,438	647,975,406	545,795,836
(H) 収 益 分 配 金	△6,038,271	△5,977,847	△355,569,482	△5,932,159	△5,908,072	△303,216,013
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	508,883,892	623,123,720	369,080,795	514,767,279	642,067,334	242,579,823
追 加 信 託 差 損 益 金	△196,531,379	△194,443,406	△192,500,933	△188,107,700	△186,941,774	△183,720,411
(配 当 等 相 当 額)	(21,234,765)	(21,144,815)	(21,212,060)	(25,803,206)	(26,099,409)	(26,585,896)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△217,766,144)	(△215,588,221)	(△213,712,993)	(△213,910,906)	(△213,041,183)	(△210,306,307)
分 配 準 備 積 立 金	705,415,271	817,567,126	561,581,728	702,874,979	829,009,108	526,157,311
繰 越 損 益 金	-	-	-	-	-	△99,857,077

(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241期	第242期	第243期	第244期	第245期	第246期
(a) 経費控除後の配当等収益	29,763,811円	13,581,972円	10,722,626円	14,262,325円	14,984,091円	11,990,825円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	123,806,916	111,728,049	96,179,386	136,919,538	120,308,755	0
(c) 収 益 調 整 金	21,234,765	21,144,815	21,212,060	25,803,206	26,099,409	26,585,896
(d) 分 配 準 備 積 立 金	557,882,815	698,234,952	810,249,198	557,625,275	699,624,334	817,382,499
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	732,688,307	844,689,788	938,363,270	734,610,344	861,016,589	855,959,220
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	1,213.41	1,413.03	1,583.43	1,238.35	1,457.36	1,467.93
(g) 分 配 金	6,038,271	5,977,847	355,569,482	5,932,159	5,908,072	303,216,013
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	10	10	600	10	10	520

■分配金のお知らせ

決算期	第241期	第242期	第243期	第244期	第245期	第246期
1万口当たり分配金	10円	10円	600円	10円	10円	520円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

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

MHAM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） （ベンチマーク）		債券 組入比率	債券 先物比率	純資 産額
	円	騰落率	（ベンチマーク）	騰落率			
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）。

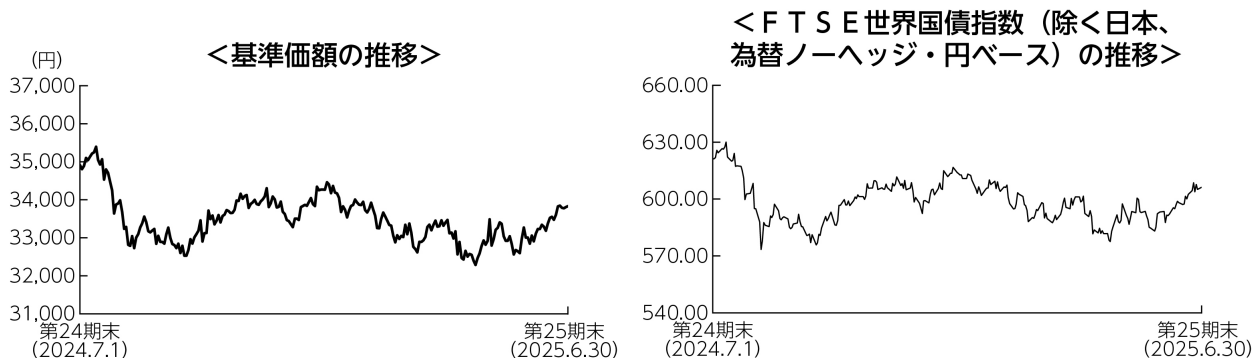
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		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) 2024年 7 月 1 日	円 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

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F R B（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E C B（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F R B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 (保管費用)	29円 (28)	0.087% (0.084)	(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)	(1)	(0.002)	
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	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 (-)
		ベルギー	国債証券	1,083	- (-)
		フランス	国債証券	1,243	1,161 (-)
		ドイツ	国債証券	4,411	3,320 (-)
		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BBB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 14,340	千アメリカ・ドル 13,233	千円 1,916,403	% 44.6	% -	% 23.9	% 14.3	% 6.4
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,620	千オーストラリア・ドル 1,588	千円 150,083	3.5	-	2.2	-	1.3
シンガポール	千シンガポール・ドル 540	千シンガポール・ドル 540	千円 61,383	1.4	-	1.4	-	-
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,255	千イギリス・ポンド 1,156	千円 229,654	5.3	-	4.4	1.0	-
デ ン マ ー ク	千デンマーク・クローネ 1,500	千デンマーク・クローネ 1,458	千円 33,161	0.8	-	-	0.8	-
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 550	千ノルウェー・クローネ 542	千円 7,781	0.2	-	0.2	-	-
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデン・クローナ 520	千スウェーデン・クローナ 504	千円 7,704	0.2	-	0.2	-	-
中 国	千オフショア・人民元 23,250	千オフショア・人民元 24,205	千円 488,806	11.4	-	7.6	-	3.8
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 660	千ポーランド・ズロチ 687	千円 27,499	0.6	-	0.6	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
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
合 計	-	-	千円 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						償還年月日
	種類	利率	額面金額	評価額		外貨建金額	
				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	2027/07/27	
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						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		
(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	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)		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	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
公 社 債	千円 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、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23期（決算日 2025年12月10日）

（計算期間 2024年12月11日～2025年12月10日）

MHAM好配当利回り株マザーファンドの第23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） （配当込み）		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	期騰落率	中率	（参考指数）	期騰落率			
	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
19期（2021年12月10日）	47,432	20.9	3,148.37	13.6	94.8	—	5,891
20期（2022年12月12日）	52,291	10.2	3,203.40	1.7	96.4	—	5,589
21期（2023年12月11日）	70,712	35.2	3,959.16	23.6	96.0	—	5,019
22期（2024年12月10日）	88,387	25.0	4,710.38	19.0	94.2	—	4,795
23期（2025年12月10日）	118,750	34.4	5,968.18	26.7	97.3	—	5,086

（注1）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

*参考指数の変更に伴い、2025年12月10日決算の運用報告書から東証株価指数（TOPIX）を「配当込み」の指数に変更しました（以下同じ）。

（注2）東証株価指数（TOPIX）の指数値および同指数にかかる標準または商標は、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準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）。

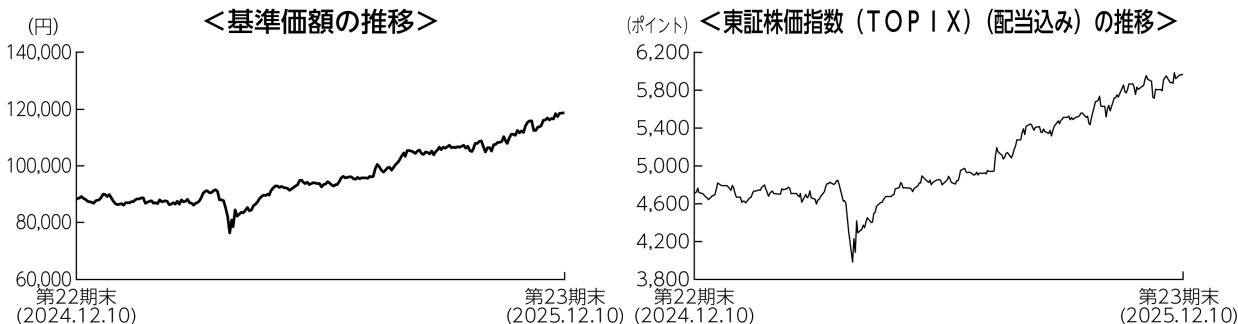
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)		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	%	%	%
2024年12月10日	88,387	—	4,710.38	—	94.2	—
12月末	89,803	1.6	4,791.22	1.7	95.3	—
2025年 1 月末	88,632	0.3	4,797.95	1.9	94.0	—
2 月末	86,413	△2.2	4,616.34	△2.0	92.8	—
3 月末	88,002	△0.4	4,626.52	△1.8	92.0	—
4 月末	89,136	0.8	4,641.96	△1.5	95.7	—
5 月末	94,941	7.4	4,878.83	3.6	93.8	—
6 月末	96,272	8.9	4,974.53	5.6	94.2	—
7 月末	99,315	12.4	5,132.22	9.0	92.2	—
8 月末	104,647	18.4	5,363.98	13.9	94.6	—
9 月末	106,855	20.9	5,523.68	17.3	95.4	—
10月末	111,076	25.7	5,865.99	24.5	95.5	—
11月末	116,950	32.3	5,949.55	26.3	95.5	—
(期 末)						
2025年12月10日	118,750	34.4	5,968.18	26.7	97.3	—

(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（2024年12月11日から2025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34.4%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

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、一時的に下落しましたが、日米の関税交渉が決着したことや、米国での継続的な利下げ期待が高まったことなどから、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、米国での継続的な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。

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、情報・通信業などの比率を高めて運用を行いました。

【組入上位業種】

期 首		
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%

(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	21.0%
2	銀行業	13.7%
3	情報・通信業	11.3%
4	保険業	10.2%
5	建設業	6.2%
6	非鉄金属	4.6%
7	化学	4.6%
8	小売業	4.5%
9	その他金融業	4.4%
10	電気機器	4.3%

【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	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%

(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	豊田通商	7.4%
2	東京海上ホールディングス	7.3%
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	6.3%
4	三井住友フィナンシャルグループ	5.2%
5	住友電気工業	4.6%
6	伊藤忠商事	4.4%
7	丸紅	4.0%
8	オリックス	3.9%
9	KDDI	3.9%
10	NTT	2.8%

今後の運用方針

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。

■ 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)	29円 (29)	0.030% (0.030)	(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	30	0.031	
期中の平均基準価額は96,735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12月11日から2025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
		516.2 (95.7)	886,100 (-)	558.6	1,771,046

(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	2,657,146千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,594,047千円
(c) 売 買 高 比 率(a)÷(b)	0.57

(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 (2024年12月11日から2025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	$\frac{B}{A}$ A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ C
株 式	百万円 886	百万円 98	% 11.1	百万円 1,771	百万円 181	% 10.2

(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)		1,477千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)		153千円
(B) / (A)		10.4%

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	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
建設業 (6.3%)				
西松建設	12	12	69,396	
東亜建設工業	80.8	10.8	29,764	
住友林業	24.3	60.9	96,161	
積水ハウス	30.7	18.7	64,122	
エクシオグループ	23.8	21.8	53,410	
化学 (4.7%)				
東ソー	16.5	—	—	
信越化学工業	21.9	21.9	105,098	
三菱瓦斯化学	14	4	11,196	
三井化学	22.4	8.4	32,944	
住友ベークライト	13.4	12.4	64,504	
中国塗料	—	4	18,080	
ゴム製品 (2.8%)				
横浜ゴム	19.7	19.7	126,020	
ブリヂストン	2.5	1.5	10,842	
ガラス・土石製品 (2.0%)				
フジインコーポレーテッド	2.1	11.1	26,640	
ニチアス	10.5	11.1	72,172	
非鉄金属 (4.8%)				
住友電気工業	—	34	235,824	
機械 (0.6%)				
アマダ	3.2	3.2	6,020	
三井海洋開発	—	2	25,660	
C K D	2.5	—	—	
電気機器 (4.5%)				
日立製作所	22	12	58,644	
太陽誘電	—	33	125,268	
東京エレクトロン	2.4	1.1	36,432	
輸送用機器 (4.0%)				
デンソー	20	17	35,504	
いすゞ自動車	12.7	16.7	39,645	
トヨタ自動車	14	14	43,624	
本田技研工業	51	51	80,350	
ヤマハ発動機	13.6	—	—	
精密機器 (1.3%)				
東京精密	—	5.8	64,438	
その他製品 (2.0%)				
任天堂	17	8.5	98,430	
情報・通信業 (11.6%)				
コーエーテックホールディングス	—	56	111,496	
ネットワークシステムズ	24	—	—	
NTT	980.7	910.7	141,795	
KDDI	39.3	72.6	195,983	
ソフトバンク	346	566	122,991	

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
卸売業 (21.6%)				
マクニカホールディングス	3.8	22.8	55,472	
伊藤忠商事	32.9	23.7	225,932	
丸紅	55.4	46.4	205,366	
豊田通商	73.2	73.2	376,174	
三井物産	39.4	19.4	84,060	
三菱商事	45.2	32.2	120,492	
イエローハット	3.6	—	—	
小売業 (4.6%)				
パルグループホールディングス	6.5	6	12,558	
セブン&アイ・ホールディングス	6.9	6.9	14,434	
丸井グループ	36.8	36.8	115,110	
サンドラッグ	19.4	19.4	84,603	
銀行業 (14.1%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	153.4	130.8	322,814	
三井住友トラストグループ	24.2	23.2	107,021	
三井住友フィナンシャルグループ	70.2	54.9	266,814	
証券・商品先物取引業 (—%)				
SBIホールディングス	13.3	—	—	
保険業 (10.5%)				
SOMPOホールディングス	9	5	25,405	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	44.6	33.6	119,716	
東京海上ホールディングス	73	67	373,860	
その他金融業 (4.5%)				
オリックス	60.8	45	196,020	
三菱HCキャピタル	30.6	20.6	26,398	
不動産業 (0.3%)				
野村不動産ホールディングス	2.8	14	13,168	
サービス業 (—%)				
メイテックグループホールディングス	1.5	—	—	
合 計				
	株 数	金額	株 数	金額
	50銘柄	2,649.5	49銘柄	2,702.8
	銘柄数 < 比率 >			< 97.3% >

(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

2025年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,947,886	% 97.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	141,179	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	5,089,065	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

(2025年12月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,089,065,592円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	129,851,802
株 式(評価額)	4,947,886,090
未 収 配 当 金	11,327,700
(B) 負 債	2,300,000
未 払 解 約 金	2,300,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,086,765,592
元 本	428,359,119
次 期 繰 越 損 益 金	4,658,406,473
(D) 受 益 権 総 口 数	428,359,119口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	118,750円

(注1) 期首元本額 542,511,912円
追加設定元本額 0円
一部解約元本額 114,152,793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) 129,627,984円
MHAM6資産バランスファンド 55,495,990円
MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 8,000,619円
日本3資産ファンド 安定コース 74,435,403円
日本3資産ファンド 成長コース 157,920,226円
日本3資産ファンド (年1回決算型) 2,878,897円
期末元本合計 428,359,119円

■損益の状況

当期 自2024年12月11日 至2025年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	149,926,312円
受 取 配 当 金	148,797,789
受 取 利 息	1,128,502
そ の 他 収 益 金	21
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,314,425,062
売 買 益	1,425,204,043
売 買 損	△110,778,981
(C) そ の 他 費 用	△5,940
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	1,464,345,434
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,252,608,246
(F) 解 約 差 損 益 金	△1,058,547,207
(G) 合 計(D+E+F)	4,658,406,473
次 期 繰 越 損 益 金(G)	4,658,406,473

(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。

《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 J-R E I Tマザーファンド

運用報告書

第22期（決算日 2025年12月10日）

（計算期間 2024年12月11日～2025年12月10日）

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証 R E I T 指数 (配当込み) (参考指数)		投資証券 組入比率	純資産 総額
	円	期中 騰落率	ポイント	期中 騰落率		
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
22期 (2025年12月10日)	48,132	26.0	5,233.61	27.0	98.0	37,869

(注1) 東証 R E I T 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 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社 (以下「J P X」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 J P X が有しています。J P X 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、J P X 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 J P X は責任を負いません (以下同じ)。

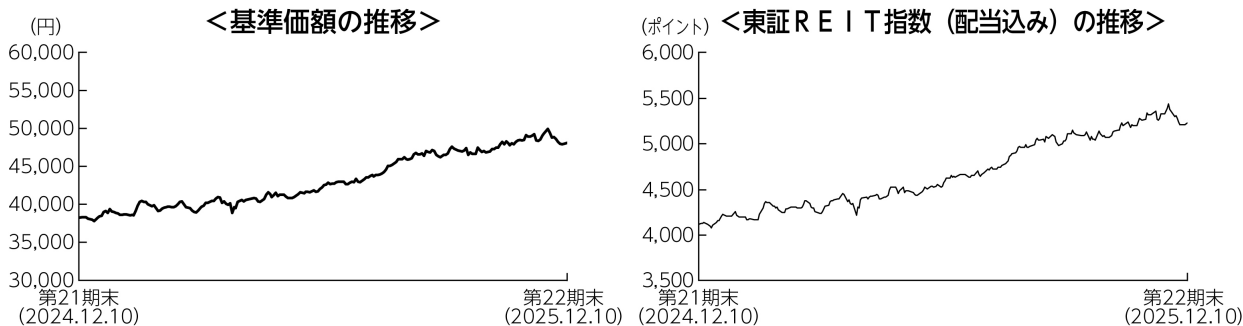
(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み)		投 資 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
(期 首) 2024年12月10日	円	%	ポイント	%	%
	38,191	-	4,120.65	-	98.3
12月末	38,874	1.8	4,205.64	2.1	97.7
2025年 1 月末	40,287	5.5	4,353.85	5.7	97.8
2 月末	40,374	5.7	4,379.01	6.3	97.3
3 月末	40,194	5.2	4,364.91	5.9	97.3
4 月末	40,689	6.5	4,432.20	7.6	96.9
5 月末	41,464	8.6	4,509.55	9.4	97.9
6 月末	42,678	11.7	4,637.86	12.6	97.4
7 月末	45,036	17.9	4,868.04	18.1	97.9
8 月末	46,812	22.6	5,058.84	22.8	97.3
9 月末	46,850	22.7	5,076.28	23.2	97.5
10月末	47,919	25.5	5,199.57	26.2	97.7
11月末	49,427	29.4	5,377.31	30.5	98.0
(期 末) 2025年12月10日	48,132	26.0	5,233.61	27.0	98.0

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2024年12月11日から2025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26.0%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

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

投資環境

J-REIT市場は上昇しました。前半は、日銀の利上げへの警戒感や長期金利の上昇が嫌気されながらも、海外投資ファンドによるTOB（公開買い付け）や自己投資口取得、物件入替を通じた含み益還元の強化などが好感され底堅く推移しました。後半は、J-REITの分配金成長率目標の設定等の動きが好感されたことや、投資信託への資金流入などを受けて上昇しました。作成期末にかけては、国内長期金利が大幅に上昇したことが嫌気され、上げ幅をやや縮小しました。

ポートフォリオについて

分配金と資産価値の成長性、J-R-E-I-T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「ヒューリックリート投資法人」や「森トラストリート投資法人」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「ラサールロジポート投資法人」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	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	インヴェンシブル投資法人	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。

期末		
順位	銘柄	比率
1	KDX不動産投資法人	10.2%
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	7.7%
4	GLP投資法人	7.5%
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	5.7%
7	大和証券オフィス投資法人	4.6%
8	インヴェンシブル投資法人	3.7%
9	日本ロジスティクスファンド投資法人	3.2%
10	日本ビルファンド投資法人	2.6%

今後の運用方針

J-R-E-I-T市場は、日米の経済指標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ています。不動産ファンダメンタルズについては、オフィス及び住宅を中心とした既存物件の増収基調や、ホテル等におけるインバウンド（訪日外国人）需要の変化などが注目されると考えています。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 (投資証券)	31円 (31)	0.071% (0.071)	(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	31	0.071	
期中の平均基準価額は43,147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12月11日から2025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	-	-	0.759	85,597
	(-)	(-)	(-)	(-)
サンケイリアルエステート投資法人	2.337	220,465	0.131	12,604
	(-)	(-)	(-)	(-)
S O S I L A 物流リート投資法人	0.092	11,127	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
東海道リート投資法人	-	-	1.816	190,746
	(-)	(-)	(-)	(-)
三井不動産アコモデーションファンド投資法人	0.629	82,440	0.524	68,715
	(-)	(-)	(-)	(-)
森ヒルズリート投資法人	4.904	671,084	3.71	489,898
	(-)	(-)	(-)	(-)
産業ファンド投資法人	4.891	680,879	0.047	6,257
	(-)	(-)	(-)	(-)
アドバンス・レジデンス投資法人	4.866	823,752	4.44	726,572
	(7.396)	(-)	(-)	(-)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	4.647	835,969	8.528	1,221,349
	(3.834)	(-)	(-)	(-)
G L P 投資法人	4.529	597,680	5.481	714,754
	(-)	(-)	(-)	(-)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	0.925	266,590	2.157	617,931
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プロロジスリート投資法人	4.543	517,941	5.734	748,364
	(1.656)	(-)	(-)	(-)
星野リゾート・リート投資法人	2.26	498,910	1.207	308,579
	(-)	(-)	(-)	(-)
O n e リート投資法人	0.704	173,217	1.174	126,476
	(1.158)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
ヒューリックリート投資法人	5.353 (-)	857,325 (-)	0.642 (-)	91,048 (-)
日本リート投資法人	2.84 (2.142)	248,924 (-)	1.772 (-)	197,416 (-)
積水ハウス・リート投資法人	6.612 (-)	533,449 (-)	10.948 (-)	842,049 (-)
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.778 (-)	77,323 (-)	1.413 (-)	145,168 (-)
野村不動産マスターファンド投資法人	2.8 (-)	422,575 (-)	6.637 (-)	979,146 (-)
いちごホテルリート投資法人	0.116 (-)	15,090 (-)	0.292 (-)	38,696 (-)
ラサールロジポート投資法人	0.881 (-)	125,620 (-)	12.757 (-)	1,817,159 (-)
スターアジア不動産投資法人	0.65 (-)	35,236 (-)	8.861 (-)	496,447 (-)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	6.829 (-)	764,404 (-)	0.20678 (-)	21,966 (-)
日本ホテル&レジデンシャル投資法人	0.276 (-)	20,225 (-)	0.381 (-)	29,512 (-)
投資法人みらい	5.782 (-)	252,957 (-)	1.23 (-)	59,581 (-)
C R Eロジスティクスファンド投資法人	2.126 (-)	324,502 (-)	1.324 (-)	201,658 (-)
セントラル・リート投資法人	0.785 (-)	88,933 (-)	0.785 (-)	91,311 (-)
霞ヶ関ホテルリート投資法人	2.094 (-)	221,414 (-)	1.012 (-)	105,158 (-)
日本ビルファンド投資法人	4.212 (0.022)	589,903 (2,824)	5.846 (-)	766,294 (-)
日本ビルファンド投資法人 新	0.022 (△0.022)	2,824 (△2,824)	- (-)	- (-)
ジャパンリアルエステイト投資法人	3.228 (14.556)	399,902 (-)	4.656 (-)	600,708 (-)
日本都市ファンド投資法人	7.354 (-)	696,295 (-)	7.659 (-)	805,373 (-)
オリックス不動産投資法人	6.249 (0.694)	903,794 (-)	9.611 (-)	1,579,616 (-)
日本プライムリアルティ投資法人	2.424 (10.968)	738,886 (-)	7.321 (-)	969,032 (-)
N T T都市開発リート投資法人	1.43 (-)	167,099 (-)	3.504 (-)	455,980 (-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
東急リアル・エステート投資法人	2.212	408,138	3.117	587,001
	(-)	(-)	(-)	(-)
グローバル・ワン不動産投資法人	0.893	105,768	1.025	139,854
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユナイテッド・アーバン投資法人	11.007	1,678,734	7.473	1,257,500
	(-)	(-)	(-)	(-)
森トラストリート投資法人	10.777	810,561	0.704	54,973
	(-)	(-)	(-)	(-)
インヴィンシブル投資法人	14.574	963,870	14.778	939,352
	(-)	(-)	(-)	(-)
フロンティア不動産投資法人	7.506	661,879	10.079	836,741
	(5.252)	(-)	(-)	(-)
平和不動産リート投資法人	0.66	88,131	1.074	154,961
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ロジスティクスファンド投資法人	2.336	305,770	6.425	640,681
	(10.964)	(-)	(-)	(-)
福岡リート投資法人	2.131	328,571	2.104	376,370
	(-)	(-)	(-)	(-)
KDX不動産投資法人	3.797	595,726	6.768	1,041,235
	(-)	(-)	(-)	(-)
いちごオフィスリート投資法人	1.501	141,846	2.545	230,634
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券オフィス投資法人	1.916	627,976	3.344	1,015,271
	(-)	(-)	(-)	(-)
阪急阪神リート投資法人	1.073	142,596	2.024	306,104
	(-)	(-)	(-)	(-)
スターツプロシード投資法人	0.748	139,663	1.617	281,576
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和ハウスリート投資法人	3.086	412,126	0.949	125,765
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	8.712	696,195	13.605	1,049,083
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券リビング投資法人	5.789	589,923	4.847	471,463
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパンエクセレント投資法人	1.384	175,210	4.662	642,313
	(-)	(-)	(-)	(-)

(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 (2024年12月11日から2025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 21,739	百万円 2,141	9.9	百万円 25,762	百万円 1,844	7.2

(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 149

(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)	25,845千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	2,162千円
(B) / (A)	8.4%

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

(1) 国内投資証券

銘 柄	期首 (前期末)		当 期		末	
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率	
不動産ファンド	千□	千□		千円		%
エスコンジャパンリート投資法人	0.759	—		—		—
サンケイリアルエステート投資法人	—	2.206		225,453		0.6
S O S I L A 物流リート投資法人	—	0.092		11,076		0.0
東海道リート投資法人	1.816	—		—		—
三井不動産アコモデーションファンド投資法人	—	0.105		13,597		0.0
森ヒルズリート投資法人	—	1.194		173,846		0.5
産業ファンド投資法人	—	4.844		715,943		1.9
アドバンス・レジデンス投資法人	7.14	14.962		2,492,669		6.6
アクティビア・プロパティーズ投資法人	1.069	1.022		142,977		0.4
G L P 投資法人	20.527	19.575		2,832,502		7.5
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1.26	0.028		8,988		0.0
日本プロロジスリート投資法人	1.889	2.354		212,801		0.6
星野リゾート・リート投資法人	0.293	1.346		334,750		0.9
O n e リート投資法人	—	0.688		60,819		0.2
ヒューリックリート投資法人	0.444	5.155		891,299		2.4
日本リート投資法人	0.846	4.056		399,110		1.1
積水ハウス・リート投資法人	10.926	6.59		518,633		1.4
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.936	0.301		35,066		0.1
野村不動産マスターファンド投資法人	25.095	21.258		3,543,708		9.4
いちごホテルリート投資法人	0.569	0.393		49,832		0.1
ラサールロジポート投資法人	18.105	6.229		956,151		2.5
スターアジア不動産投資法人	22.666	14.455		874,527		2.3
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.04978	6.672		787,296		2.1
日本ホテル&レジデンシャル投資法人	0.549	0.444		33,699		0.1
投資法人みらい	—	4.552		223,958		0.6
C R E ロジスティクスファンド投資法人	—	0.802		132,490		0.3
霞ヶ関ホテルリート投資法人	—	1.082		111,121		0.3
日本ビルファンド投資法人	8.4	6.788		966,611		2.6
ジャパンリアルエステイト投資法人	3.75	16.878		2,151,945		5.7
日本都市ファンド投資法人	24.774	24.469		2,921,598		7.7
オリックス不動産投資法人	5.532	2.864		298,142		0.8
日本プライムリアルティ投資法人	2.496	8.567		915,812		2.4
N T T 都市開発リート投資法人	2.074	—		—		—
東急リアル・エステート投資法人	1.753	0.848		170,448		0.5
グローバル・ワン不動産投資法人	2.189	2.057		285,305		0.8

銘 柄	期首 (前期末)		当 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率	
	千□	千□	千円	%	
ユナイテッド・アーバン投資法人	—	3.534	635,766	1.7	
森トラストリート投資法人	—	10.073	769,577	2.0	
インヴィンシブル投資法人	21.711	21.507	1,413,009	3.7	
フロンティア不動産投資法人	1.375	4.054	374,184	1.0	
平和不動産リート投資法人	0.503	0.089	13,528	0.0	
日本ロジスティクスファンド投資法人	5.106	11.981	1,211,279	3.2	
福岡リート投資法人	1.503	1.53	281,979	0.7	
KDX不動産投資法人	25.377	22.406	3,867,275	10.2	
いちごオフィスリート投資法人	7.179	6.135	594,481	1.6	
大和証券オフィス投資法人	6.186	4.758	1,753,323	4.6	
阪急阪神リート投資法人	1.8	0.849	142,037	0.4	
スターツプロシード投資法人	1.681	0.812	162,724	0.4	
大和ハウスリート投資法人	—	2.137	299,180	0.8	
ジャパン・ホテル・リート投資法人	11.827	6.934	595,630	1.6	
大和証券リビング投資法人	5.548	6.49	713,251	1.9	
ジャパンエクセレント投資法人	8.499	5.221	775,840	2.0	
合 計	□ 数 ・ 金 額	264.20178	291.386	37,095,253	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	39銘柄 <98.3%>	48銘柄 <98.0%>	—	98.0

(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、SOSiLA物流リート投資法人、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、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、投資法人みらい、CREロジスティクスファンド投資法人、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信託証券の内容

KDX不動産投資法人（当期末組入比率 10.2%）

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

(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。

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

・対象決算期：自2024年11月1日 至2025年4月30日

■投資信託財産の構成

2025年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 37,095,253	% 97.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,078,399	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	38,173,652	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

(2025年12月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	38,173,652,560円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	510,984,477
投 資 証 券(評価額)	37,095,253,000
未 収 入 金	294,171,016
未 収 配 当 金	273,244,067
(B) 負 債	303,896,948
未 払 金	296,316,948
未 払 解 約 金	7,580,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	37,869,755,612
元 本	7,867,841,820
次 期 繰 越 損 益 金	30,001,913,792
(D) 受 益 権 総 口 数	7,867,841,820口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	48,132円

(注1) 期首元本額	9,184,020,306円
追加設定元本額	99,099,122円
一部解約元本額	1,415,277,608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	6,073,510,597円
MHAMトリニティオープン (毎月決算型)	310,109,954円
MHAM6資産バランスファンド	129,181,850円
MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型)	17,207,554円
日本3資産ファンド 安定コース	177,777,748円
日本3資産ファンド 成長コース	220,874,720円
日本3資産ファンド (年1回決算型)	7,326,891円
みずほ J-R E I T フォンド (年1回決算型)	927,768,756円
MHAM J-R E I T フォンドVA [適格機関投資家専用]	4,083,750円
期末元本合計	7,867,841,820円

■損益の状況

当期 自2024年12月11日 至2025年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,768,437,003円
受 取 配 当 金	1,766,315,520
受 取 利 息	2,121,483
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,625,542,450
売 買 益	6,750,166,431
売 買 損	△124,623,981
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	8,393,979,453
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	25,890,625,853
(E) 解 約 差 損 益 金	△4,625,032,392
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	342,340,878
(G) 合 計(C+D+E+F)	30,001,913,792
次 期 繰 越 損 益 金(G)	30,001,913,792

- (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。

《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)