

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	2006年6月12日から無期限です。	
運用方針	主として国内および海外の公社債、株式および不動産投資信託証券へ分散投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指します。	
主要投資対象	MHAM6資産 バランスファンド	MHAM好配当利回り株マザーファンド受益証券、 海外好配当株マザーファンド受益証券、MHAM日本 債券マザーファンド受益証券、MHAM海外債券 マザーファンド受益証券、MHAM J-REITマ ザーファンド受益証券およびMHAMグローバルR EITマザーファンド受益証券を主要投資対象とし ます。
	MHAM 好配当利回り株 マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場されている株式を主要 投資対象とします。
	海外好配当株 マザーファンド	海外企業の株式において利益の安定成長が見込ま れ、かつ高い配当利回りが期待できる銘柄を主要投 資対象とします。
	MHAM日本債券 マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
	MHAM海外債券 マザーファンド	日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象 とします。
	MHAM J-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不動産投資信託証券を主要 投資対象とします。
運用方法	MHAM グローバルREIT マザーファンド	日本を除く世界各国の外国金融商品市場および外国 金融商品市場に準ずる市場に上場している不動産投 資信託証券を主要投資対象とします。
	各資産への投資配分は、均等配分（6分の1ずつ）を原則とします。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 MHAMグローバルREITマザーファンドにおける円の余資運用以外の 運用の指図に関する権限を、マッコーリー・インベストメント・マネ ジメント・グローバル・リミテッドに委託します。なお、マッコーリー ・インベストメント・マネジメント・グローバル・リミテッドは、そ の委託を受けた運用の指図に関する権限の一部（REIT等の投資判断 の一部）を、グループ会社であるマッコーリー・インベストメント・マ ネジメント・アドバイザーズ（マッコーリー・インベストメント・マネ ジメント・ビジネス・トラストの1シリーズ）、マッコーリー・インベ ストメント・マネジメント・ヨーロッパ・リミテッドならびにマッコー リー・ファンズ・マネジメント（香港）リミテッドに再委託します。	
組入制限	MHAM6資産 バランスファンド	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の 50%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産 総額の75%以下とします。
	MHAM 好配当利回り株 マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含み ます。）への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
	海外好配当株 マザーファンド	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
	MHAM日本債券 マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。
	MHAM海外債券 マザーファンド	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
	MHAM J-REIT マザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	MHAM グローバルREIT マザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	第2期以降、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および 売利益（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、売利益については、毎年5月および11月の決算時に委託会社が 基準価額の水準ならびに分配対象額等を勘案したうえで、分配すること を目指します。	

## 運用報告書（全体版）

# MHAM6資産バランスファンド

ろっかせん

愛称：六花選

第103期 <決算日 2023年7月12日>  
第104期 <決算日 2023年9月12日>  
第105期 <決算日 2023年11月13日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼  
申し上げます。

さて、「MHAM6資産バランスファ  
ンド」は、2023年11月13日に第105  
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/>

# MHAM6資産バランスファンド

## ■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産額
		(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率						
第31 作成期	91期(2021年7月12日)	円 10,694	円 30	% 3.9	% 31.6	% -	% 30.8	% -	% 34.2	百万円 4,489
	92期(2021年9月13日)	10,744	30	0.7	32.9	-	31.1	-	33.0	4,446
	93期(2021年11月12日)	10,330	640	2.1	32.5	-	31.0	-	32.5	4,224
第32 作成期	94期(2022年1月12日)	10,388	30	0.9	33.6	-	30.5	-	32.2	4,260
	95期(2022年3月14日)	9,803	30	△5.3	32.2	-	31.8	-	32.3	4,004
	96期(2022年5月12日)	10,014	30	2.5	31.8	-	31.7	-	30.2	4,069
第33 作成期	97期(2022年7月12日)	10,107	30	1.2	32.4	-	32.4	-	31.6	4,058
	98期(2022年9月12日)	10,497	30	4.2	32.4	-	31.8	-	32.1	4,185
	99期(2022年11月14日)	10,078	30	△3.7	31.2	-	32.3	-	31.7	3,997
第34 作成期	100期(2023年1月12日)	9,830	30	△2.2	32.1	-	32.6	-	31.2	3,894
	101期(2023年3月13日)	9,827	30	0.3	32.2	-	33.0	-	30.8	3,842
	102期(2023年5月12日)	10,042	80	3.0	31.9	-	33.0	-	30.9	3,914
第35 作成期	103期(2023年7月12日)	10,389	30	3.8	32.1	-	32.4	-	31.3	4,011
	104期(2023年9月12日)	10,679	30	3.1	32.7	-	32.0	-	31.4	4,093
	105期(2023年11月13日)	10,229	370	△0.7	31.9	-	32.3	-	31.6	3,896

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注4) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注5) 当ファンドは、主として国内および海外の公社債、株式および不動産投資信託証券への分散投資を基本とし、各資産への投資配分は均等配分(6分の1ずつ)を原則としていますが、当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。後掲「最近5作成期の市況の推移」および「過去6ヶ月間の市況の推移」の各指数は親投資信託のベンチマークまたは参考指数を記載しています(以下同じ)。

(注6) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

## ■最近5作成期の市況の推移

作成期	決算期	東証株価指数 (TOPIX)		MSCIコクサイ指数 (為替ノーヘッジ・円ベース)		NOMURA-BPI 総合		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)		東証REIT指数 (配当込み)		S & P先進国REIT指数 (除く日本、トータルリターン、円ベース)	
		期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率		
第31作成期	91期(2021年7月12日)	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%	ポイント	%
		1,953.33	4.0	3,214.22	6.5	387.97	0.3	510.18	1.8	4,800.45	6.6	1,283.26	9.2
	92期(2021年9月13日)	2,097.71	7.4	3,269.31	1.7	387.93	△0.0	510.81	0.1	4,708.94	△1.9	1,292.90	0.8
93期(2021年11月12日)	2,040.60	△2.7	3,508.78	7.3	387.11	△0.2	517.42	1.3	4,588.18	△2.6	1,402.55	8.5	
第32作成期	94期(2022年1月12日)	2,019.36	△1.0	3,556.54	1.4	385.90	△0.3	514.10	△0.6	4,507.39	△1.8	1,446.38	3.1
	95期(2022年3月14日)	1,812.28	△10.3	3,213.53	△9.6	381.96	△1.0	498.43	△3.0	4,218.97	△6.4	1,389.44	△3.9
	96期(2022年5月12日)	1,829.18	0.9	3,355.01	4.4	379.29	△0.7	516.08	3.5	4,408.21	4.5	1,399.76	0.7
第33作成期	97期(2022年7月12日)	1,883.30	3.0	3,441.17	2.6	375.58	△1.0	526.30	2.0	4,485.91	1.8	1,425.02	1.8
	98期(2022年9月12日)	1,980.22	5.1	3,742.80	8.8	375.51	△0.0	530.85	0.9	4,683.17	4.4	1,530.43	7.4
	99期(2022年11月14日)	1,956.90	△1.2	3,640.62	△2.7	372.54	△0.8	511.15	△3.7	4,506.79	△3.8	1,400.48	△8.5
第34作成期	100期(2023年1月12日)	1,908.18	△2.5	3,515.60	△3.4	364.16	△2.2	504.20	△1.4	4,300.76	△4.6	1,363.38	△2.6
	101期(2023年3月13日)	2,000.99	4.9	3,498.82	△0.5	371.91	2.1	504.14	△0.0	4,265.94	△0.8	1,305.97	△4.2
	102期(2023年5月12日)	2,096.39	4.8	3,730.94	6.6	375.76	1.0	519.26	3.0	4,380.48	2.7	1,351.91	3.5
第35作成期	103期(2023年7月12日)	2,221.48	6.0	4,110.54	10.2	373.53	△0.6	530.22	2.1	4,411.19	0.7	1,453.88	7.5
	104期(2023年9月12日)	2,379.91	7.1	4,313.80	4.9	366.00	△2.0	544.65	2.7	4,524.23	2.6	1,467.46	0.9
	105期(2023年11月13日)	2,336.62	△1.8	4,372.22	1.4	362.23	△1.0	558.71	2.6	4,352.66	△3.8	1,421.98	△3.1

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

(注2) 東証株価指数(TOPIX)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3) MSCIコクサイ指数(為替ノーヘッジ・円ベース)に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています(以下同じ)。

(注4) NOMURA-BPI 総合の知的財産権その他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません(以下同じ)。

(注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REIT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7) S & P先進国REIT指数(除く日本、トータルリターン、円ベース)は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、同指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません(以下同じ)。

## ■過去6ヶ月間の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率
		円	騰 落 率					
第103期	(期 首) 2023年5月12日	10,042	—	31.9	—	33.0	—	30.9
	5 月 末	10,183	1.4	31.3	—	32.8	—	30.8
	6 月 末	10,636	5.9	32.6	—	32.4	—	30.7
	(期 末) 2023年7月12日	10,419	3.8	32.1	—	32.4	—	31.3
第104期	(期 首) 2023年7月12日	10,389	—	32.1	—	32.4	—	31.3
	7 月 末	10,595	2.0	32.8	—	32.0	—	31.1
	8 月 末	10,737	3.3	32.8	—	32.1	—	31.4
	(期 末) 2023年9月12日	10,709	3.1	32.7	—	32.0	—	31.4
第105期	(期 首) 2023年9月12日	10,679	—	32.7	—	32.0	—	31.4
	9 月 末	10,530	△1.4	32.7	—	32.3	—	30.8
	10 月 末	10,278	△3.8	32.2	—	32.5	—	30.6
	(期 末) 2023年11月13日	10,599	△0.7	31.9	—	32.3	—	31.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

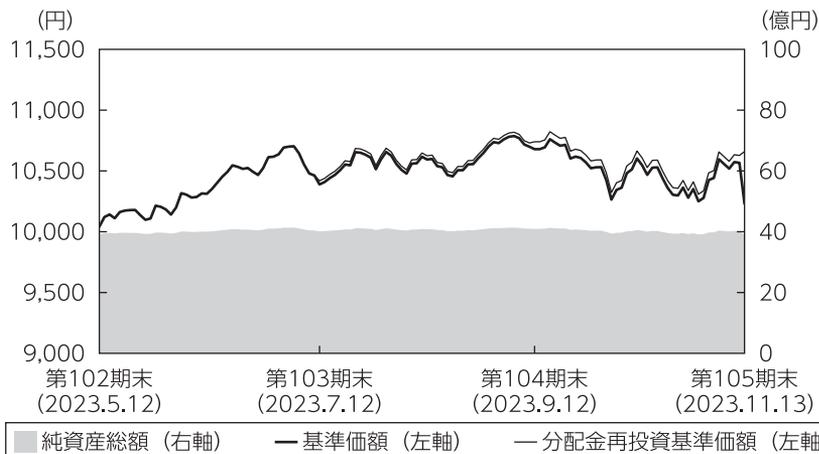
## ■過去6ヶ月間の市況の推移

決算期	年 月 日	東証株価指数 (TOPIX)		MSCIコクサイ指数 (為替ノーフッジ・円ベース)		NOMURA-BPI 総 合		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーフッジ・円ベース)		東証REIT指数 (配当込み)		S&P先進国REIT指数 (除く日本、トータルリターン、円ベース)	
		騰落率	%	騰落率	%	騰落率	%	騰落率	%	騰落率	%	騰落率	%
第103期	(期首) 2023年5月12日	ポイント 2,096.39	—	3,730.94	—	375.76	—	519.26	—	ポイント 4,380.48	—	1,351.91	—
	5月末	2,130.63	1.6	3,900.41	4.5	375.27	△0.1	527.86	1.7	4,448.91	1.6	1,362.06	0.8
	6月末	2,288.60	9.2	4,196.75	12.5	376.29	0.1	548.02	5.5	4,421.28	0.9	1,459.29	7.9
	(期末) 2023年7月12日	2,221.48	6.0	4,110.54	10.2	373.53	△0.6	530.22	2.1	4,411.19	0.7	1,453.88	7.5
第104期	(期首) 2023年7月12日	2,221.48	—	4,110.54	—	373.53	—	530.22	—	4,411.19	—	1,453.88	—
	7月末	2,322.56	4.6	4,251.10	3.4	370.43	△0.8	534.74	0.9	4,472.88	1.4	1,464.41	0.7
	8月末	2,332.00	5.0	4,333.06	5.4	367.76	△1.5	550.43	3.8	4,539.20	2.9	1,490.59	2.5
	(期末) 2023年9月12日	2,379.91	7.1	4,313.80	4.9	366.00	△2.0	544.65	2.7	4,524.23	2.6	1,467.46	0.9
第105期	(期首) 2023年9月12日	2,379.91	—	4,313.80	—	366.00	—	544.65	—	4,524.23	—	1,467.46	—
	9月末	2,323.39	△2.4	4,232.38	△1.9	365.13	△0.2	542.87	△0.3	4,468.30	△1.2	1,408.49	△4.0
	10月末	2,253.72	△5.3	4,081.93	△5.4	359.31	△1.8	541.40	△0.6	4,372.14	△3.4	1,324.64	△9.7
	(期末) 2023年11月13日	2,336.62	△1.8	4,372.22	1.4	362.23	△1.0	558.71	2.6	4,352.66	△3.8	1,421.98	△3.1

(注) 騰落率は期首比です。

## ■第103期～第105期の運用経過（2023年5月13日から2023年11月13日まで）

### 基準価額等の推移



第103期首： 10,042円  
 第105期末： 10,229円  
 （既払分配金430円）  
 騰落率： 6.1%  
 （分配金再投資ベース）

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

### 基準価額の主な変動要因

国内および海外の公社債、株式および不動産投資信託証券（REIT）へ、ほぼ基本配分比率に沿って投資した結果、国内外の株式市場中心に上昇したことから基準価額は上昇しました。

#### 【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入マザーファンド	騰落率
MHAM好配当利回り株マザーファンド	20.4%
海外好配当株マザーファンド	14.3%
MHAM日本債券マザーファンド	△2.9%
MHAM海外債券マザーファンド	6.3%
MHAM J-REITマザーファンド	△1.1%
MHAMグローバルREITマザーファンド	5.5%

## 投資環境

### ●国内株式市況

国内株式市場は、金融引締めによる景気・企業業績の減速懸念や中国景気の悪化懸念などがあった一方、米欧のインフレ懸念が緩やかに後退し金融引き締めペース鈍化の見方が広がったこと、日銀の緩和的な金融政策の継続や円安進行などを受けて、上昇基調となりました。

### ●海外株式市況

外国株式市場は上昇しました。作成期首から7月までは、企業の堅調な4－6月期決算が好感されたことや、インフレ懸念の後退などもあり上昇しました。8月以降は、原油高の影響や堅調な米経済指標などを受けて長期金利が上昇し、さらに中東の情勢不安感から株価は軟調に推移しました。作成期末にかけては、米雇用統計が市場予想を下回ったことで米金融引き締め懸念が和らぎ、株価は反転しました。

### ●国内公社債市況

国内債券市場は、NOMURA－BPI総合で見ると、3.6%下落しました。作成期首0.385%で始まった新発10年国債利回りは、7月及び10月に日銀が長期金利の上昇を許容する形で金融緩和政策を修正したことで、一時0.970%まで上昇しました。その後海外金利の低下につられる形で低下し、0.870%で作成期末を迎えました。

### ●海外公社債市況

米国10年国債利回りは、米国における債務上限問題が合意に至ったことや、雇用面における堅調な経済指標や米国債の増発による需給悪化懸念の高まり、FRB（米連邦準備制度理事会）による政策金利予想の引き上げから前作成期末対比上昇しました。ドイツ10年国債利回りは、ECB（欧州中央銀行）による連続利上げやインフレ見通しの引き上げが上昇要因となったことに加え、米国の国債利回りの上昇に連れて上昇し、前作成期末対比上昇しました。

### ●国内不動産投信市況

国内リート市場は下落しました。作成期首から、日米の金融政策の動向と長期金利の推移に右往左往するレンジ相場となりました。8月下旬から9月初旬にかけて、国内長期金利の上昇が一服する中、資産入れ替え期待などから買い戻され上昇しました。しかし、その後は、日銀の金融政策正常化の可能性が意識されたことや、イスラエル情勢緊迫化に伴うリスク回避の動きを受け、軟調に推移しました。

### ●海外不動産投信市況

外国リート市場は、S & P先進国REIT指数（除く日本、トータルリターン・円ベース）で5.2%上昇しました。作成期初は、インフレ抑制のため各国中央銀行のタカ派姿勢を受けて軟調な動きとなりました。6月末にオフィスへの過度な懸念が後退し上昇に転じました。夏場以降、各国中銀がタカ派スタンスを維持し長期金利が上昇したため下落基調となりました。作成期末にかけては景気鈍化懸念から長期金利が低下したことで反発しました。

### ●為替市況

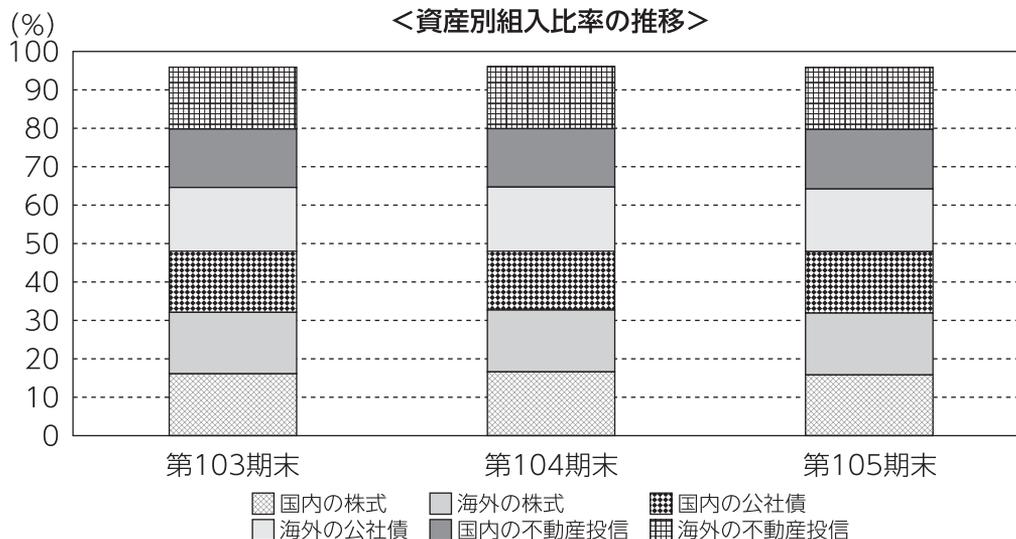
為替市場では、米ドル・ユーロともに前作成期末対比対円で上昇しました。

米ドルは、日銀の金融政策に対する修正観測から上昇幅を縮小した局面もあったものの、FRBによる引き締め的な金融政策の長期化観測や、米国金利の上昇に伴う日米金利差の拡大を背景に上昇しました。ユーロは、6月のECBにおいて利上げ継続姿勢が示された中で日銀との政策姿勢の違いが意識されたことから上昇しました。

## ポートフォリオについて

### ●当ファンド

各マザーファンドへの投資配分は、均等配分を原則として16.6%±5%の範囲内となるよう調整し、組入比率の合計は高位を維持しました。また、各マザーファンドを通じて保有する外貨建資産に対して、為替ヘッジは行いませんでした。



(注) 当ファンドは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記載しております。

●MHAM好配当利回り株マザーファンド

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

2023年5月12日現在

順位	業種	比率
1	卸売業	15.3%
2	化学	9.7%
3	銀行業	9.5%
4	輸送用機器	9.4%
5	情報・通信業	8.7%

2023年11月13日現在

順位	業種	比率
1	卸売業	18.5%
2	輸送用機器	11.2%
3	銀行業	9.6%
4	化学	7.4%
5	保険業	7.4%

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

【組入上位銘柄】

2023年5月12日現在

順位	銘柄	比率
1	日本電信電話	5.7%
2	三井住友フィナンシャルグループ	5.0%
3	東京海上ホールディングス	4.6%
4	オリックス	3.4%
5	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3.3%

2023年11月13日現在

順位	銘柄	比率
1	東京海上ホールディングス	5.4%
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	4.8%
3	トヨタ自動車	4.8%
4	三井住友フィナンシャルグループ	4.4%
5	豊田通商	4.4%

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

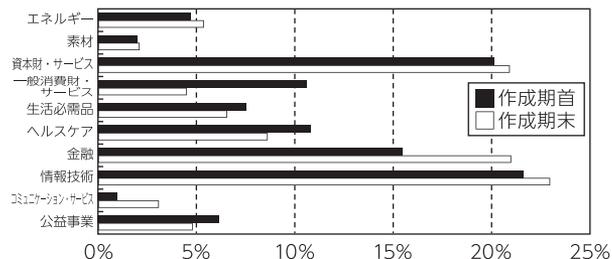
## ●海外好配当株マザーファンド

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

セクター別では、情報技術や金融などの比率を高め維持しました。株式の組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。

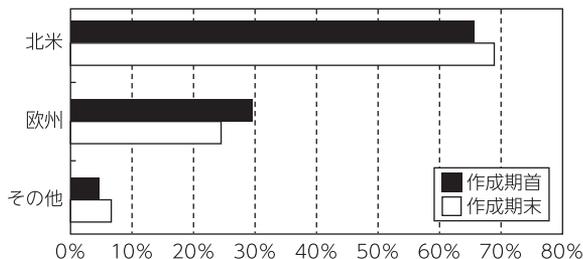
作成期首：2023年5月12日 作成期末：2023年11月13日

### <業種別投資配分比率の推移>



(注) 比率は、海外好配当株マザーファンドの株式に対する評価額の割合です。

### <地域別投資配分比率の推移>



(注) 比率は、海外好配当株マザーファンドの株式に対する評価額の割合です。

### 【組入上位銘柄】

作成期首			
順位	銘柄	国または地域・業種	比率
1	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	フランス/耐久消費財・アパレル	5.9%
2	APPLE INC	アメリカ/テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.6%
3	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	3.8%
4	WASTE MANAGEMENT INC	アメリカ/商業・専門サービス	3.7%
5	MCDONALD'S CORPORATION	アメリカ/消費者サービス	3.6%

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

(注2) 国または地域は法人登録国。

作成期末			
順位	銘柄	国または地域・業種	比率
1	APPLE INC	アメリカ/テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.1%
2	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	5.0%
3	CME GROUP INC	アメリカ/金融サービス	4.3%
4	JPMORGAN CHASE & CO	アメリカ/銀行	4.0%
5	MASTERCARD INC	アメリカ/金融サービス	3.6%

## ●MHAM日本債券マザーファンド

金利戦略は金利上昇を見込み、修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比短期化とする戦略を継続しました。残存年限別構成戦略は、相対的に軟調に推移すると見込んだ超長期ゾーンをアンダーウェイトとする戦略を基本としました。種別構成戦略は、事業債のオーバーウェイトを維持しました。また、債券組入比率は高位を維持しました。

### 【組入上位銘柄】

2023年5月12日現在

順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	156回 利付国庫債券（5年）	0.200%	2027/12/20	12.4%
2	370回 利付国庫債券（10年）	0.500%	2033/3/20	6.1%
3	146回 利付国庫債券（5年）	0.100%	2025/12/20	5.6%
4	140回 利付国庫債券（20年）	1.700%	2032/9/20	4.8%
5	154回 利付国庫債券（5年）	0.100%	2027/9/20	4.1%

2023年11月13日現在

順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	440回 利付国庫債券（2年）	0.005%	2024/9/1	9.9%
2	156回 利付国庫債券（5年）	0.200%	2027/12/20	9.3%
3	146回 利付国庫債券（5年）	0.100%	2025/12/20	6.9%
4	140回 利付国庫債券（20年）	1.700%	2032/9/20	4.7%
5	370回 利付国庫債券（10年）	0.500%	2033/3/20	3.3%

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

## ●MHAM海外債券マザーファンド

ポートフォリオ全体の修正デュレーションは、作成期を通じてベンチマーク対比長めとしました。国別金利リスク配分は米国で長めとし、ユーロ圏は期中に短めから長めとしました。債券残存期間構成は、米国でスティープ化を見込み中長期ゾーン中心にオーバーウェイトとし、期中に超長期ゾーンのアンダーウェイトを構築しました。通貨別配分は、米ドルをアンダーウェイトからオーバーウェイトとしたほか、ポーランドズロチのオーバーウェイトを期中に解消しました。

### 【組入上位通貨】

2023年5月12日現在

順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	47.1%
2	ユーロ	37.8%
3	イギリス・ポンド	5.4%
4	オーストラリア・ドル	3.6%
5	ポーランド・ズロチ	2.7%

2023年11月13日現在

順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	51.2%
2	ユーロ	37.6%
3	イギリス・ポンド	4.2%
4	オーストラリア・ドル	3.4%
5	カナダ・ドル	2.1%

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

### 【組入上位銘柄】

2023年5月12日現在

順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 1.625 05/15/31	アメリカ・ドル	11.9%
2	SPAIN 3.8 04/30/24	ユーロ	10.2%
3	US T N/B 4.125 11/15/32	アメリカ・ドル	7.0%
4	US T N/B 1.75 01/31/29	アメリカ・ドル	6.2%
5	SPAIN 1.95 07/30/30	ユーロ	6.0%

2023年11月13日現在

順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 2.25 11/15/27	アメリカ・ドル	10.8%
2	SPAIN 1.95 07/30/30	ユーロ	8.3%
3	US T N/B 1.625 05/15/31	アメリカ・ドル	7.9%
4	US T N/B 1.75 01/31/29	アメリカ・ドル	6.8%
5	US T N/B 2.5 03/31/27	アメリカ・ドル	5.0%

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

### ●MHAM J-R E I Tマザーファンド

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、投資口価格等のバリュエーションを評価し、「ラサールロジポート投資法人」などを追加購入しました。一方で、相対的に分配金の伸び悩みなどが懸念される「ジャパン・ホテル・リート投資法人」などの一部売却を行いました。上記のような運用を行った結果、基準価額は下落しました。

#### 【組入上位銘柄】

2023年5月12日現在

順位	銘柄	比率
1	GLP投資法人	6.5%
2	ユナイテッド・アーバン投資法人	6.4%
3	オリックス不動産投資法人	6.4%
4	日本都市ファンド投資法人	6.1%
5	ジャパンリアルエステイト投資法人	6.0%

2023年11月13日現在

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	5.5%
3	オリックス不動産投資法人	5.4%
4	ユナイテッド・アーバン投資法人	5.1%
5	GLP投資法人	5.1%

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

### ●MHAMグローバルR E I Tマザーファンド

日本を除く世界各国のR E I Tを主要投資対象とし、安定した収益が見込まれる優良物件を保有し、財務内容が良いと判断される銘柄への投資を行いました。海外R E I Tの組入比率は、作成期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジは行いませんでした。作成期については、住宅リートのアバロンベイ・コミュニティーズ（米国）などを新規で買い付けたほか、貸倉庫リートのエクストラ・スペース・ストレージ（米国）を全売却するなどポートフォリオを調整しました。

#### 【組入上位銘柄】

2023年5月12日現在

順位	銘柄	国	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	8.2%
2	EQUINIX INC	アメリカ	7.0%
3	WELLTOWER INC	アメリカ	5.8%
4	VICI PROPERTIES INC	アメリカ	4.0%
5	DIGITAL REALTY TRUST INC	アメリカ	4.0%

2023年11月13日現在

順位	銘柄	国	比率
1	EQUINIX INC	アメリカ	8.2%
2	WELLTOWER INC	アメリカ	7.5%
3	PROLOGIS INC	アメリカ	7.1%
4	DIGITAL REALTY TRUST INC	アメリカ	5.6%
5	GOODMAN GROUP	オーストラリア	5.1%

(注1) 比率は、MHAMグローバルR E I Tマザーファンドの投資信託証券等の合計に対する評価額の割合です。

(注2) 国名は発行国（地域）を表示しております。

## 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。

105期については、上記に加えて売買益（評価益を含みます。）等の水準も勘案して決定しました。

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第103期	第104期	第105期
	2023年5月13日 ～2023年7月12日	2023年7月13日 ～2023年9月12日	2023年9月13日 ～2023年11月13日
当期分配金（税引前）	30円	30円	370円
対基準価額比率	0.29%	0.28%	3.49%
当期の収益	30円	30円	31円
当期の収益以外	－円	－円	338円
翌期繰越分配対象額	781円	1,008円	669円

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

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

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

## 今後の運用方針

### ●当ファンド

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

### ●MHAM好配当利回り株マザーファンド

今後の国内株式市場は、インフレ沈静化を目的とした世界的な金融引き締め政策の継続、それに伴う先行きの景気・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。

### ●海外好配当株マザーファンド

外国株式市場は、インフレ懸念やそれに伴う金利の先行き不透明感などもあり、短期的には不安定な動きも想定されます。一方、来年以降にかけては企業業績の底打ちが期待できる状況にあります。

そのような環境下、今後の利益成長と配当支払い余力の持続性を勘案して投資銘柄を厳選し、中長期的に安定的な配当収入と株価値上がり益の確保を目指す方針です。為替ヘッジは行わない方針です。

### ●MHAM日本債券マザーファンド

円安の進行や企業の値上げによって物価上昇圧力が継続すると見込まれ、日銀の金融政策正常化が期待されることから、金利は上昇するものと見込みます。そのような環境下、金利戦略は修正デュレーションを機動的に操作し、残存期間別構成戦略は利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。種別構成・個別銘柄戦略は信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味があると判断される銘柄の組み入れを検討する方針です。

### ●MHAM海外債券マザーファンド

債券市場では長期・超長期中心に金利が急騰したものの、欧米ともに景気面では減速リスクが高まっており、FRBはインフレよりも金融や信用環境の引き締まりを警戒する姿勢を示しています。また過去の局面をみると同様に長期・超長期金利が急騰した2018年には金利上昇がリスク資産の大幅調整をもたらしており、金利はピークアウトから低下に転じましたが、今回もリスク資産の下落とともに国債投資に対する需要が喚起され、金利は短中期主導で低下に転じると見込みます。

### ●MHAM J-R E I Tマザーファンド

国内リート市場は、目先、日米の長期金利変動に振らされながら、日米の物価動向や今後の金融政策に対する市場の見方、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。なお、国内においては、オフィス空室率の変化や消費動向、日米実物不動産売買市場の動向などに焦点が当たる展開になると考えています。銘柄選択、ポートフォリオ構築に際し、保有資産の質や運用能力の調査・分析結果をベースに、分配金と資産価値の成長性等を考慮して実施していきます。

### ●MHAMグローバルR E I Tマザーファンド

インフレは低下傾向にあるものの、各国中央銀行は引き締めスタンスを維持する姿勢を示しており、高い金利水準が各国マクロ経済やリート市場にネガティブな影響を与える可能性もあります。しかしながら、中央銀行がタカ派スタンスを緩め、金利が低下すれば、リートには追い風となり、相対的に良好なパフォーマンスになる傾向があると考えています。引き続き、安定した収益が見込まれる優良物件を保有し、財務内容が良いと判断される銘柄への投資を行っていく方針です。

## ■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第103期～第105期		項目の概要
	(2023年5月13日 ～2023年11月13日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	67円	0.639%	(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10,487円です。
(投信会社)	(29)	(0.272)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(35)	(0.333)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 3)	(0.033)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	2	0.019	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	( 1)	(0.013)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.000)	
(投資証券)	( 1)	(0.006)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 0)	(0.000)	
(投資信託受益証券)	( 0)	(0.000)	
(投資証券)	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	9	0.083	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 8)	(0.081)	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	78	0.742	

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

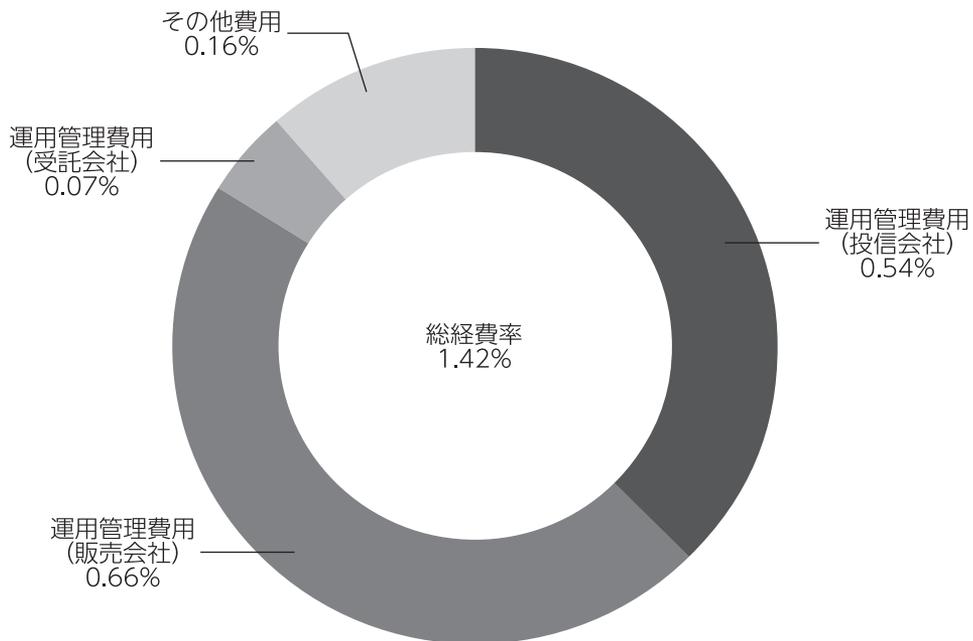
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## (参考情報)

### ◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.42%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（2023年5月13日から2023年11月13日まで）

	第 103 期 ~ 第 105 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
MHAM好配当利回り株マザーファンド	—	—	21,038	140,000
海外好配当株マザーファンド	—	—	17,034	75,000
MHAM海外債券マザーファンド	—	—	19,376	60,000
MHAMグローバルREITマザーファンド	—	—	6,812	20,000

■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 103 期 ~ 第 105 期	
	MHAM好配当利回り株マザーファンド	海外好配当株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	2,561,735千円	374,510千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,146,284千円	723,214千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.49	0.51

(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5月13日から2023年11月13日まで）

### 【MHAM6資産バランスファンドにおける利害関係人との取引状況等】

#### (1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

#### (2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第 103 期 ~ 第 105 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	787千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	34千円
(B) / (A)	4.4%

(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好配当利回り株マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

#### 期中の利害関係人との取引状況

区 分	第 103 期 ~			第 105 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 513	百万円 18	% 3.5	百万円 2,048	百万円 221	% 10.8

平均保有割合 12.7%

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

### 【海外好配当株マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引等はありません。

### 【MHAM日本債券マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

#### (1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	第 103 期 ~			第 105 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 1,968	百万円 363	% 18.5	百万円 1,723	百万円 344	% 20.0

平均保有割合 12.7%

(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103期~第105期
	買 付 額
公 社 債	百万円 400

**【MHAM海外債券マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】**

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	第 103 期 ~ 第 105 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 12,228	百万円 874	% 7.1	百万円 13,988	百万円 1,520	% 10.9

平均保有割合 1.4%

(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103期～第105期
	買 付 額
投 資 証 券	百万円 1,533

**【MHAMグローバルREITマザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】**

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

## ■組入資産の明細

親投資信託残高

	第34作成期末		第 35 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千□	千円
MHAM好配当利回り株マザーファンド	111,751	90,713	638,830	
海外好配当株マザーファンド	159,874	142,840	652,395	
MHAM日本債券マザーファンド	462,218	462,218	628,756	
MHAM海外債券マザーファンド	225,327	205,950	646,437	
MHAM J - R E I Tマザーファンド	153,667	153,667	619,541	
MHAMグローバルREITマザーファンド	225,627	218,815	645,417	

### <補足情報>

#### ■MHAM好配当利回り株マザーファンドの組入資産の明細

下記は、MHAM好配当利回り株マザーファンド（714,564,301□）の内容です。

国内株式

銘柄	2023年5月12日現在		2023年11月13日現在	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
<b>建設業 (6.3%)</b>				
西松建設	22.3	6.3	23,184	
東鉄工業	14.1	13.1	37,335	
東亜建設工業	21.7	20.2	75,245	
五洋建設	39.8	37	29,603	
エクシオグループ	16.5	26.3	85,106	
大気社	7	6.5	29,705	
インフロニア・ホールディングス	18.3	17	26,987	
<b>化学 (7.7%)</b>				
東ソー	47.3	29.6	56,314	
信越化学工業	33.5	12.8	61,657	
三菱瓦斯化学	45.8	36.9	82,748	
三井化学	45.7	42.5	170,680	
J S R	19.2	—	—	
積水化学工業	11.5	—	—	
<b>ゴム製品 (0.8%)</b>				
横浜ゴム	19.4	6.7	21,091	
ブリヂストン	6.6	3	17,448	
<b>ガラス・土石製品 (4.3%)</b>				
A G C	4.5	—	—	
フジインコーポレーテッド	8.4	25.7	78,128	
ニチアス	26.6	41.1	128,848	
<b>機械 (4.6%)</b>				
アマダ	30.7	80.6	117,232	

銘柄	2023年5月12日現在		2023年11月13日現在	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
CKD	31.5	12.5	26,412	
竹内製作所	16.3	15.2	65,968	
I H I	9.6	—	—	
スター精密	29.9	7.5	13,342	
<b>電気機器 (6.8%)</b>				
日立製作所	20.2	16.7	167,918	
三菱電機	30.1	—	—	
東京エレクトロン	7.8	7.2	162,540	
<b>輸送用機器 (11.6%)</b>				
デンソー	18.8	34.9	81,631	
いすゞ自動車	85	12.7	23,685	
トヨタ自動車	87.2	86.1	242,543	
新明和工業	50	20.9	25,121	
本田技研工業	—	120.9	189,027	
<b>その他製品 (—%)</b>				
パラマウントベッドホールディングス	21.7	—	—	
<b>倉庫・運輸関連業 (0.9%)</b>				
三井倉庫ホールディングス	10.6	9.9	45,738	
<b>情報・通信業 (7.4%)</b>				
日本電信電話	77.8	1,050.7	182,926	
K D D I	38	37.7	174,928	
<b>卸売業 (19.2%)</b>				
マクニカホールディングス	12.9	21.1	136,242	
伊藤忠商事	37	34.4	202,960	

銘柄	2023年5月12日現在		2023年11月13日現在	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
丸紅	63.6	21.4	50,439	
豊田通商	27.4	25.5	219,070	
三井物産	31.1	24.5	137,812	
三菱商事	25.7	20.4	145,819	
イエローハット	37	21.6	37,216	
<b>小売業 (3.7%)</b>				
パルグループホールディングス	13.1	6.5	13,000	
J. フロント リテイリング	42.6	32.9	47,524	
セブン&アイ・ホールディングス	6.8	2.3	13,015	
丸井グループ	49.4	16.7	40,480	
サンドラッグ	18.6	16.1	65,317	
<b>銀行業 (10.0%)</b>				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	211.2	193.6	242,580	
三井住友トラスト・ホールディングス	13.9	3.6	19,720	
三井住友フィナンシャルグループ	49.3	31.4	221,935	
<b>保険業 (7.6%)</b>				
SOMPOホールディングス	18.9	3	19,518	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	23.4	13.6	77,057	
東京海上ホールディングス	94.8	78.5	273,808	

銘柄	2023年5月12日現在		2023年11月13日現在	
	株数	株数	株数	評価額
	千株	千株	千株	千円
<b>その他金融業 (5.6%)</b>				
オリックス	82.4	64.1	171,147	
三菱HCキャピタル	109.6	103.6	98,264	
<b>不動産業 (0.5%)</b>				
野村不動産ホールディングス	10.1	6.6	23,944	
<b>サービス業 (3.1%)</b>				
メイテックグループホールディングス	54.9	52.9	148,649	
合計	株数・金額	株数	株数	金額
	2,007.1	2,632.5	4,848,624	
	銘柄数 <比率>	56銘柄	51銘柄	<96.4%>

(注1) 銘柄欄の ( ) 内は、2023年11月13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、2023年11月13日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

## ■海外好配当株マザーファンドの組入資産の明細

下記は、海外好配当株マザーファンド（159,180,450口）の内容です。

### 外国株式

銘柄	2023年5月12日現在		2023年11月13日現在		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
AES CORP	24.32	—	—	—	独立系発電事業者・エネルギー販売業者	
AMGEN INC	3.12	1.68	44	6,813	バイオテクノロジー	
APPLE INC	13.23	12.52	233	35,404	コンピュータ・周辺機器	
APPLIED MATERIALS INC	12.32	8.95	134	20,459	半導体・半導体製造装置	
VERIZON COMM INC	13.28	13.28	47	7,194	各種電気通信サービス	
CAMPBELL SOUP CO	23.6	23.6	95	14,471	食品	
JPMORGAN CHASE & CO	10.79	12.64	185	28,079	銀行	
CISCO SYSTEMS INC	24.4	24.4	128	19,467	通信機器	
EATON CORP PLC	8.4	3.37	74	11,340	電気設備	
NEXTERA ENERGY INC	16.56	23.36	128	19,541	電力	
INTUIT INC	—	1.91	101	15,325	ソフトウェア	
LAM RESEARCH CORP	—	0.77	52	8,006	半導体・半導体製造装置	
ELI LILLY & CO	1.99	1.99	118	18,045	医薬品	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	5.85	4.81	66	10,078	航空貨物・物流サービス	
MCDONALD'S CORPORATION	6.19	2.54	68	10,319	ホテル・レストラン・レジャー	
MERCK & CO.INC.	8.13	8.13	82	12,505	医薬品	
MICROSOFT CORP	6.19	6.19	228	34,715	ソフトウェア	
PAYCHEX INC	14.83	12.14	140	21,259	専門サービス	
PEPSICO INC	8.87	8.17	136	20,689	飲料	
PFIZER INC	12.36	12.36	36	5,527	医薬品	
TEXAS INSTRUMENTS INC	3.5	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
UNION PACIFIC CORP	3.91	—	—	—	陸上運輸	
WASTE MANAGEMENT INC	11.07	9.47	162	24,678	商業サービス・用品	
CME GROUP INC	2.74	9.17	199	30,203	資本市場	
MASTERCARD INC	4.24	4.24	167	25,368	金融サービス	
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	8.2	8.2	145	22,034	専門サービス	
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORP	10.74	11.48	144	21,944	専門サービス	
ABBVIE INC	7.89	—	—	—	バイオテクノロジー	
BROADCOM INC	2.33	1.61	154	23,387	半導体・半導体製造装置	
ARAMARK	15.32	32.18	91	13,923	ホテル・レストラン・レジャー	
小計	株数・金額	284.37	259.16	3,169	480,785	
	銘柄数<比率>	28銘柄	26銘柄	—	<66.1%>	
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円		
MACQUARIE GROUP LTD	11.17	11.17	181	17,515	資本市場	
AMCOR PLC-CDI	54.13	54.13	76	7,364	容器・包装	
小計	株数・金額	65.3	65.3	258	24,879	
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	—	<3.4%>	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円		
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	155	155	318	6,185	銀行	
CHINA STATE CONSTRUCTION INT HOLDINGS LTD	—	920	780	15,150	建設・土木	
小計	株数・金額	155	1,075	1,098	21,336	
	銘柄数<比率>	1銘柄	2銘柄	—	<2.9%>	

銘柄	2023年5月12日現在		2023年11月13日現在		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
UNILEVER PLC	14.49	14.49	57	10,611	パーソナルケア用品
RIO TINTO PLC	7.58	7.58	39	7,392	金属・鉱業
SSE PLC	56.6	45.15	75	14,066	電力
BP PLC	193.54	193.54	92	17,149	石油・ガス・消耗燃料
GSK PLC	30.81	30.81	43	7,990	医薬品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	303.02 5銘柄	291.57 5銘柄	308 -	57,210 <7.9%>
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	2.34	2.34	55	9,309	医薬品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2.34 1銘柄	2.34 1銘柄	55 -	9,309 <1.3%>
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
STMICROELECTRONICS NV	20.03	-	-	-	半導体・半導体製造装置
NN GROUP NV	13.87	20.5	63	10,296	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	33.9 2銘柄	20.5 1銘柄	63 -	10,296 <1.4%>
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
AXA SA	32.46	32.46	89	14,585	保険
CAPGEMINI SA	1.97	-	-	-	情報技術サービス
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	3.05	0.65	44	7,238	繊維・アパレル・贅沢品
TOTALENERGIES SE	20.3	20.3	125	20,411	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	57.78 4銘柄	53.41 3銘柄	260 -	42,235 <5.8%>
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
DEUTSCHE POST AG-REG	28	30.95	120	19,545	航空貨物・物流サービス
ALLIANZ SE	3.97	3.97	88	14,283	保険
INFINEON TECHNOLOGIES AG	26	7.49	21	3,557	半導体・半導体製造装置
SCOUT24 SE	-	14.27	88	14,412	インタラクティブ・メディアおよびサービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	57.97 3銘柄	56.68 4銘柄	319 -	51,799 <7.1%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	959.68 46銘柄	1,823.96 44銘柄	- -	697,851 <96.0%>

(注1) 邦貨換算金額は、2023年11月13日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、2023年11月13日現在のマザーファンド純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

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

## ■MHAM日本債券マザーファンドの組入資産の明細

下記は、MHAM日本債券マザーファンド（3,693,184,010円）の内容です。

### 公社債

#### (A) 債券種類別開示

##### 国内（邦貨建）公社債

区 分	2023年11月13日現在						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	4,291,500	4,159,886	82.8	—	45.7	24.7	12.3
普 通 社 債 券	820,000	813,762	16.2	—	—	7.8	8.3
合 計	5,111,500	4,973,648	99.0	—	45.7	32.6	20.7

(注) 組入比率は、2023年11月13日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

#### (B) 個別銘柄開示

##### 国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	2023年11月13日現在			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
4 4 0 回 利付国庫債券 (2年)	0.0050	491,000	491,373	2024/09/01
4 4 3 回 利付国庫債券 (2年)	0.0050	5,000	5,002	2024/12/01
1 4 3 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	2,000	2,002	2025/03/20
4 4 7 回 利付国庫債券 (2年)	0.0050	21,000	21,002	2025/04/01
4 5 2 回 利付国庫債券 (2年)	0.0050	100,000	99,910	2025/09/01
1 4 6 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	345,000	345,141	2025/12/20
1 5 0 回 利付国庫債券 (5年)	0.0050	68,000	67,612	2026/12/20
1 5 2 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	135,000	134,438	2027/03/20
1 5 6 回 利付国庫債券 (5年)	0.2000	465,000	462,740	2027/12/20
3 4 9 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	75,000	74,331	2027/12/20
1 5 7 回 利付国庫債券 (5年)	0.2000	31,000	30,794	2028/03/20
1 5 9 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	105,000	103,647	2028/06/20
1 6 1 回 利付国庫債券 (5年)	0.3000	14,000	13,943	2028/06/20
1 6 2 回 利付国庫債券 (5年)	0.3000	10,000	9,940	2028/09/20
3 5 9 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	140,000	135,730	2030/06/20
3 6 0 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	132,000	127,572	2030/09/20
3 6 1 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	12,000	11,559	2030/12/20
2 6 回 物価連動国債 (10年)	0.0050	99,000	112,193	2031/03/10
1 2 6 回 利付国庫債券 (20年)	2.0000	37,000	40,544	2031/03/20
3 6 3 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	7,000	6,694	2031/06/20
3 6 4 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	48,000	45,737	2031/09/20
3 6 5 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	61,000	57,928	2031/12/20
1 3 5 回 利付国庫債券 (20年)	1.7000	28,000	30,112	2032/03/20
1 4 0 回 利付国庫債券 (20年)	1.7000	215,000	231,469	2032/09/20
3 7 0 回 利付国庫債券 (10年)	0.5000	171,000	165,816	2033/03/20
1 4 4 回 利付国庫債券 (20年)	1.5000	17,000	18,011	2033/03/20
3 7 2 回 利付国庫債券 (10年)	0.8000	58,000	57,631	2033/09/20
1 4 7 回 利付国庫債券 (20年)	1.6000	29,000	30,993	2033/12/20
1 5 0 回 利付国庫債券 (20年)	1.4000	11,000	11,509	2034/09/20

銘 柄	2023年11月13日現在			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
<b>(国債証券)</b>	%	千円	千円	
153回 利付国庫債券(20年)	1.3000	87,500	90,274	2035/06/20
156回 利付国庫債券(20年)	0.4000	74,000	68,332	2036/03/20
160回 利付国庫債券(20年)	0.7000	11,000	10,397	2037/03/20
161回 利付国庫債券(20年)	0.6000	48,000	44,606	2037/06/20
163回 利付国庫債券(20年)	0.6000	36,000	33,175	2037/12/20
164回 利付国庫債券(20年)	0.5000	18,000	16,288	2038/03/20
165回 利付国庫債券(20年)	0.5000	123,000	110,791	2038/06/20
166回 利付国庫債券(20年)	0.7000	21,000	19,395	2038/09/20
167回 利付国庫債券(20年)	0.5000	42,000	37,498	2038/12/20
30回 利付国庫債券(30年)	2.3000	7,000	7,966	2039/03/20
168回 利付国庫債券(20年)	0.4000	116,000	101,474	2039/03/20
171回 利付国庫債券(20年)	0.3000	18,000	15,248	2039/12/20
175回 利付国庫債券(20年)	0.5000	13,000	11,177	2040/12/20
178回 利付国庫債券(20年)	0.5000	65,000	55,149	2041/09/20
179回 利付国庫債券(20年)	0.5000	3,000	2,533	2041/12/20
38回 利付国庫債券(30年)	1.8000	23,000	23,980	2043/03/20
184回 利付国庫債券(20年)	1.1000	6,000	5,556	2043/03/20
185回 利付国庫債券(20年)	1.1000	22,000	20,298	2043/06/20
186回 利付国庫債券(20年)	1.5000	3,000	2,963	2043/09/20
44回 利付国庫債券(30年)	1.7000	61,000	62,099	2044/09/20
45回 利付国庫債券(30年)	1.5000	58,000	56,905	2044/12/20
51回 利付国庫債券(30年)	0.3000	20,000	14,940	2046/06/20
52回 利付国庫債券(30年)	0.5000	40,000	31,276	2046/09/20
54回 利付国庫債券(30年)	0.8000	10,000	8,349	2047/03/20
55回 利付国庫債券(30年)	0.8000	3,000	2,496	2047/06/20
57回 利付国庫債券(30年)	0.8000	29,000	23,984	2047/12/20
58回 利付国庫債券(30年)	0.8000	28,000	23,084	2048/03/20
59回 利付国庫債券(30年)	0.7000	5,000	4,007	2048/06/20
60回 利付国庫債券(30年)	0.9000	3,000	2,516	2048/09/20
61回 利付国庫債券(30年)	0.7000	19,000	15,125	2048/12/20
63回 利付国庫債券(30年)	0.4000	25,000	18,197	2049/06/20
64回 利付国庫債券(30年)	0.4000	39,000	28,270	2049/09/20
69回 利付国庫債券(30年)	0.7000	51,000	39,521	2050/12/20
71回 利付国庫債券(30年)	0.7000	5,000	3,854	2051/06/20
74回 利付国庫債券(30年)	1.0000	36,000	29,948	2052/03/20
75回 利付国庫債券(30年)	1.3000	19,000	17,045	2052/06/20
77回 利付国庫債券(30年)	1.6000	67,000	64,563	2052/12/20
78回 利付国庫債券(30年)	1.4000	11,000	10,087	2053/03/20
79回 利付国庫債券(30年)	1.2000	22,000	19,155	2053/06/20
80回 利付国庫債券(30年)	1.8000	24,000	24,164	2053/09/20
10回 利付国庫債券(40年)	0.9000	40,000	31,166	2057/03/20
14回 利付国庫債券(40年)	0.7000	1,000	701	2061/03/20
16回 利付国庫債券(40年)	1.3000	7,000	5,927	2063/03/20
小 計	-	4,291,500	4,159,886	-
<b>(普通社債券)</b>	%	千円	千円	
49回 クレディセゾン社債	1.0230	20,000	20,040	2024/01/31
51回 野村ホールディングス社債	0.3400	100,000	99,992	2024/08/09
10回 新生銀行社債	0.3000	100,000	99,787	2025/01/23

銘 柄		2023年11月13日現在			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
<b>(普通社債券)</b>		%	千円	千円	
7 6 回	西日本高速道路債券	0.1160	100,000	99,917	2025/05/23
1 6 回	イオンフィナンシャルサービス社債	0.2700	100,000	99,672	2025/06/24
2 3 回	NTTファイナンス社債	0.2300	100,000	99,489	2026/06/19
3 回	アステラス製薬社債	0.3200	100,000	99,738	2026/08/31
2 4 回	パナソニック社債	0.7090	100,000	99,032	2028/09/14
1 5 回	ソフトバンク社債	0.4100	100,000	96,095	2028/10/12
	小 計	-	820,000	813,762	-
	合 計	-	5,111,500	4,973,648	-

## ■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（1,518,471,848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	2023年11月13日現在							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 18,665	千アメリカ・ドル 15,805	千円 2,397,922	% 50.3	% -	% 32.3	% 18.0	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,050	千カナダ・ドル 908	千円 99,761	2.1	-	2.1	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,930	千オーストラリア・ドル 1,633	千円 157,388	3.3	-	1.5	-	1.9
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,370	千イギリス・ポンド 1,057	千円 196,070	4.1	-	2.8	1.3	-
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 1,371	千円 29,794	0.6	-	-	0.6	-
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 1,270	千ノルウェー・クローネ 1,229	千円 16,774	0.4	-	-	-	0.4
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 660	千ポーランド・ズロチ 679	千円 24,859	0.5	-	0.5	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
オ ラ ン ダ	970	881	142,801	3.0	-	-	3.0	-
フ ラ ン ス	3,440	3,056	495,382	10.4	-	7.5	2.9	-
ド イ ツ	2,860	2,627	425,887	8.9	-	3.6	5.3	-
ス ペ イ ン	4,770	4,293	695,797	14.6	-	12.6	-	2.0
合 計	-	-	千円 4,682,440	98.2	-	62.9	31.2	4.2

(注1) 邦貨換算金額は、2023年11月13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、2023年11月13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	2023年11月13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		
<b>(アメリカ)</b>		%	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	2,410	2,085	316,362	2029/01/31	
US T N/B 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	950	942	143,026	2036/02/15	
US T N/B 2.5 03/31/27	国債証券	2.5000	1,655	1,540	233,651	2027/03/31	
US T N/B 1.625 05/15/31	国債証券	1.6250	3,000	2,433	369,117	2031/05/15	
US T N/B 2.0 08/15/51	国債証券	2.0000	1,215	698	105,898	2051/08/15	
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	1,200	741	112,459	2049/08/15	
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	1,690	1,297	196,819	2030/08/15	
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	830	848	128,767	2028/11/15	
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	325	236	35,941	2042/11/15	
US T N/B 2.25 11/15/25	国債証券	2.2500	820	776	117,817	2025/11/15	
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	3,670	3,340	506,818	2027/11/15	
US T N/B 4.125 11/15/32	国債証券	4.1250	900	865	131,242	2032/11/15	
小計	-	-	18,665	15,805	2,397,922	-	
<b>(カナダ)</b>		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円		
CANADA 2.0 06/01/32	国債証券	2.0000	1,050	908	99,761	2032/06/01	
小計	-	-	1,050	908	99,761	-	
<b>(オーストラリア)</b>		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円		
AUSTRALIAN 3.25 04/21/25	国債証券	3.2500	930	915	88,202	2025/04/21	
AUSTRALIAN 1.25 05/21/32	国債証券	1.2500	800	614	59,166	2032/05/21	
AUSTRALIAN 1.75 06/21/51	国債証券	1.7500	200	104	10,020	2051/06/21	
小計	-	-	1,930	1,633	157,388	-	
<b>(イギリス)</b>		%	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	200	155	28,807	2032/01/31	
UK TREASURY 1.75 07/22/57	国債証券	1.7500	470	239	44,434	2057/07/22	
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	380	337	62,634	2028/10/22	
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	320	324	60,193	2038/12/07	
小計	-	-	1,370	1,057	196,070	-	
<b>(デンマーク)</b>		%	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	1,371	29,794	2027/11/15	
小計	-	-	1,500	1,371	29,794	-	
<b>(ノルウェー)</b>		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円		
NORWAY 1.75 03/13/25	国債証券	1.7500	1,270	1,229	16,774	2025/03/13	
小計	-	-	1,270	1,229	16,774	-	
<b>(ポーランド)</b>		%	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	679	24,859	2033/10/25	
小計	-	-	660	679	24,859	-	
<b>(ユーロ…オランダ)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
NETHERLANDS 0.75 07/15/28	国債証券	0.7500	970	881	142,801	2028/07/15	
小計	-	-	970	881	142,801	-	
<b>(ユーロ…フランス)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
FRANCE OAT 3.5 04/25/26	国債証券	3.5000	340	343	55,622	2026/04/25	
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	480	448	72,732	2045/05/25	
FRANCE OAT 0.75 05/25/52	国債証券	0.7500	420	203	32,911	2052/05/25	
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	370	358	58,081	2030/05/25	

銘柄	2023年11月13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	
<b>(ユーロ…フランス)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	520	515	83,495	2027/10/25
FRANCE OAT 2.0 11/25/32	国債証券	2.0000	1,310	1,188	192,539	2032/11/25
小計	—	—	3,440	3,056	495,382	—
<b>(ユーロ…ドイツ)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 0.5 02/15/28	国債証券	0.5000	360	329	53,392	2028/02/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	320	297	48,234	2046/08/15
DEUTSCHLAND 08/15/29	国債証券	0.0000	775	669	108,451	2029/08/15
DEUTSCHLAND 1.7 08/15/32	国債証券	1.7000	110	101	16,529	2032/08/15
BUNDESobl 1.3 10/15/27	国債証券	1.3000	1,295	1,229	199,279	2027/10/15
小計	—	—	2,860	2,627	425,887	—
<b>(ユーロ…スペイン)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 1.6 04/30/25	国債証券	1.6000	600	584	94,661	2025/04/30
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	2,620	2,389	387,207	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	1,110	887	143,858	2046/10/31
SPAIN 3.55 10/31/33	国債証券	3.5500	440	432	70,069	2033/10/31
小計	—	—	4,770	4,293	695,797	—
合計	—	—	—	—	4,682,440	—

## ■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（10,296,191,790円）の内容です。

### 国内投資証券

銘 柄	2023年5月12日現在		2023年11月13日現在		
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
不動産ファンド	千口	千口	千円		%
サンケイリアルエステート投資法人	3.675	2.373	213,095		0.5
日本アコモデーションファンド投資法人	1.241	0.853	519,477		1.3
森ヒルズリート投資法人	4.191	4.616	640,239		1.5
産業ファンド投資法人	1.223	—	—		—
アドバンス・レジデンス投資法人	4.488	4.477	1,452,786		3.5
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	3.059	—	—		—
アクティブア・プロパティーズ投資法人	2.06	1.045	416,955		1.0
G L P 投資法人	19.138	15.485	2,115,251		5.1
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	2.731	1.972	623,152		1.5
日本プロロジスリート投資法人	7.335	6.292	1,710,165		4.1
星野リゾート・リート投資法人	0.883	0.495	297,990		0.7
イオンリート投資法人	7.764	4.108	582,925		1.4
ヒューリックリート投資法人	3.238	3.664	552,897		1.3
日本リート投資法人	1.355	3.016	1,031,472		2.5
積水ハウス・リート投資法人	11.013	20.545	1,594,292		3.8
サムティ・レジデンシャル投資法人	1.041	1	107,900		0.3
野村不動産マスターファンド投資法人	6.149	11.678	1,961,904		4.7
いちごホテルリート投資法人	1.62	1.435	148,235		0.4
ラサールロジポート投資法人	8.39	15.206	2,285,461		5.5
スターアジア不動産投資法人	—	15.002	853,613		2.1
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.299	0.341	159,417		0.4
三菱地所物流リート投資法人	—	0.405	152,685		0.4
C R E ロジスティクスファンド投資法人	2.393	1.041	166,455		0.4
アドバンス・ロジスティクス投資法人	1.848	1.122	139,689		0.3
日本ビルファンド投資法人	2.279	2.47	1,496,820		3.6
ジャパンリアルエステイト投資法人	5.056	3.666	2,038,296		4.9
日本都市ファンド投資法人	27.56	31.683	3,098,597		7.5
オリックス不動産投資法人	16.399	13.106	2,224,088		5.4
日本プライムリアルティ投資法人	—	0.393	135,978		0.3
N T T 都市開発リート投資法人	0.785	—	—		—
東急リアル・エステート投資法人	8.913	3.621	643,813		1.6
グローバル・ワン不動産投資法人	1.008	—	—		—
ユナイテッド・アーバン投資法人	19.231	14.173	2,123,115		5.1
森トラストリート投資法人	6.89856	—	—		—
インヴィンシブル投資法人	18.443	18.741	1,077,607		2.6
平和不動産リート投資法人	2.877	2.192	307,099		0.7
日本ロジスティクスファンド投資法人	8.026	5.4	1,536,300		3.7
福岡リート投資法人	2.686	2.28	367,536		0.9
K D X 不動産投資法人	2.457	11.47222	1,835,555		4.4
いちごオフィスリート投資法人	3.455	3.22	267,904		0.6
大和証券オフィス投資法人	1.691	2.372	1,546,544		3.7
阪急阪神リート投資法人	2.61	3.207	451,224		1.1
スターツプロシード投資法人	0.591	—	—		—

銘柄	2023年5月12日現在		2023年11月13日現在	
	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
不動産ファンド	千口	千口	千円	%
大和ハウスリート投資法人	0.61	1.342	365,560	0.9
ジャパン・ホテル・リート投資法人	29.881	16.126	1,086,892	2.6
大和証券リビング投資法人	3.888	5.728	617,478	1.5
ジャパンエクセレント投資法人	4.411	10.706	1,396,062	3.4
合 計	264.88956	268.06922	40,342,534	—
	□ 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	44銘柄 < 97.0% >	—	97.2

(注1) < >内は、2023年11月13日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

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

(注3) サンケイリアルエステート投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、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、CREロジスティクスファンド投資法人、アドバンス・ロジスティクス投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本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、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、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）

## ■MHAMグローバルREITマザーファンドの組入資産の明細

下記は、MHAMグローバルREITマザーファンド（243,426,442口）の内容です。

外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	2023年5月12日現在		2023年11月13日現在		
	□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	比 率
不動産ファンド (シンガポール)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT PTE (アメリカ)	45.283	45.283	23	3,606	0.5
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1.163	1.041	99	15,107	2.1
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	2.268	2.558	81	12,317	1.7
AGREE REALTY CORP	0.888	1.76	99	15,126	2.1
PROLOGIS INC	3.216	3.135	327	49,725	6.9
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	0.983	165	25,083	3.5
EQUINIX INC	0.466	0.491	376	57,153	8.0
EQUITY RESIDENTIAL	1.856	1.809	98	14,968	2.1
FEDERAL REALTY INVS TRUST	0.899	0.876	81	12,301	1.7
FIRST INDUSTRIAL RT	1.484	—	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	4.18	4.075	64	9,854	1.4
WELLTOWER INC	3.658	4.023	345	52,476	7.3
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1.469	1.432	94	14,264	2.0
REALTY INCOME CORP	2.907	3.917	196	29,748	4.1
UDR INC	1.884	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	1.118	0.918	105	16,061	2.2
LIFE STORAGE INC	0.926	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE	0.519	0.709	173	26,329	3.7
SUN COMMUNITIES INC	0.799	1.197	137	20,832	2.9
VENTAS INC	0.495	0.637	27	4,112	0.6
KITE REALTY GROUP TRUST	4.837	5.385	112	17,017	2.4
EXTRA SPACE STORAGE INC	1.078	—	—	—	—
DIGITAL REALTY TRUST INC	2.02	1.991	256	38,889	5.4

銘柄	2023年5月12日現在		2023年11月13日現在			
	口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率	
<b>(アメリカ)</b>	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%	
AMERICOLD REALTY TRUST	2.52	4.391	109	16,673	2.3	
AMERICAN TOWER CORP	0.218	0.453	83	12,630	1.8	
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	-	1.152	16	2,537	0.4	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.568	0.554	52	7,908	1.1	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	1.23	-	-	-	-	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	1.538	-	-	-	-	
AMERICAN HOMES 4 RENT	2.506	2.997	104	15,868	2.2	
INVITATION HOMES INC	4.547	4.432	140	21,300	3.0	
NETSTREIT CORP	2.44	-	-	-	-	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	2.697	2.629	31	4,782	0.7	
VICI PROPERTIES INC	6.253	6.095	173	26,316	3.7	
小計	口数・金額	107.93	104.923	3,579	542,995	-
	銘柄数 <比率>	32銘柄<74.4%>	27銘柄<75.6%>	-	-	75.6
<b>(カナダ)</b>	千口	千口	千カナダ・ドル	千円	%	
SMARTCENTRES REIT	1.077	-	-	-	-	
CANADIAN APT PPTYS REIT	1.064	1.293	58	6,387	0.9	
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	0.57	0.644	43	4,772	0.7	
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	1.967	2.678	32	3,515	0.5	
小計	口数・金額	4.678	4.615	133	14,676	-
	銘柄数 <比率>	4銘柄<2.0%>	3銘柄<2.0%>	-	-	2.0
<b>(オーストラリア)</b>	千口	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%	
CHARTER HALL RETAIL REIT	22.346	-	-	-	-	
GOODMAN GROUP	13.294	16.417	369	35,590	5.0	
CHARTER HALL GROUP	6.395	6.234	61	5,940	0.8	
NATIONAL STORAGE REIT	18.65	21.949	46	4,462	0.6	
HOMECO DAILY NEEDS REIT	-	72.679	81	7,807	1.1	
HEALTHCO REIT	18.637	-	-	-	-	
小計	口数・金額	79.322	117.279	558	53,800	-
	銘柄数 <比率>	5銘柄<6.4%>	4銘柄<7.5%>	-	-	7.5
<b>(香港)</b>	千口	千口	千香港・ドル	千円	%	
LINK REIT	14.775	14.779	569	11,064	1.5	
小計	口数・金額	14.775	14.779	569	11,064	-
	銘柄数 <比率>	1銘柄<1.8%>	1銘柄<1.5%>	-	-	1.5
<b>(シンガポール)</b>	千口	千口	千シンガポール・ドル	千円	%	
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	50.544	49.244	88	9,830	1.4	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	32.336	31.923	49	5,482	0.8	
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL	18	17.5	23	2,595	0.4	
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL T	35.212	34.312	36	4,017	0.6	
小計	口数・金額	136.092	132.979	196	21,926	-
	銘柄数 <比率>	4銘柄<3.4%>	4銘柄<3.1%>	-	-	3.1
<b>(イギリス)</b>	千口	千口	千イギリス・ポンド	千円	%	
DERWENT LONDON PLC	0.704	0.686	14	2,610	0.4	
BIG YELLOW GROUP PLC	1.481	1.444	14	2,768	0.4	
LAND SECURITIES GROUP PLC	5.347	5.286	31	5,879	0.8	
UNITE GROUP PLC	4.966	4.98	47	8,810	1.2	
SEGRO PLC	6.918	6.744	52	9,680	1.3	

銘柄		2023年5月12日現在		2023年11月13日現在		
		口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(イギリス) SHAFTESBURY CAPITAL PLC		千口 11.098	千口 10.818	千イギリス・ポンド 12	千円 2,287	% 0.3
小計	口数・金額	30.514	29.958	172	32,037	—
	銘柄数<比率>	6銘柄<4.4%>	6銘柄<4.5%>	—	—	4.5
(ユーロ…ベルギー) WAREHOUSES DE PAUW AEDIFICA		千口 1.66 0.279	千口 1.664 0.284	千ユーロ 40 16	千円 6,612 2,623	% 0.9 0.4
小計	口数・金額	1.939	1.948	56	9,236	—
	銘柄数<比率>	2銘柄<1.3%>	2銘柄<1.3%>	—	—	1.3
(ユーロ…フランス) GECINA SA UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		千口 0.381 0.432	千口 0.371 0.421	千ユーロ 35 21	千円 5,829 3,448	% 0.8 0.5
小計	口数・金額	0.813	0.792	57	9,277	—
	銘柄数<比率>	2銘柄<1.2%>	2銘柄<1.3%>	—	—	1.3
(ユーロ…スペイン) INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA		千口 3.892	千口 3.794	千ユーロ 20	千円 3,357	% 0.5
小計	口数・金額	3.892	3.794	20	3,357	—
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.5%>	1銘柄<0.5%>	—	—	0.5
合計	口数・金額	379.955	411.067	—	698,370	—
	銘柄数<比率>	57銘柄<95.4%>	50銘柄<97.3%>	—	—	97.3

(注1) 邦貨換算金額は、2023年11月13日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率は、2023年11月13日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

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

## ■投資信託財産の構成

2023年11月13日現在

項 目	第 35 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
M H A M 好 配 当 利 回 り 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 638,830	% 15.8
海 外 好 配 当 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	652,395	16.1
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	628,756	15.5
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	646,437	16.0
M H A M J - R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	619,541	15.3
M H A M グ ロ ー バ ル R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	645,417	16.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	215,081	5.3
投 資 信 託 財 産 総 額	4,046,460	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、4,741,861千円、96.5%です。

(注3) 期末の海外好配当株マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、716,022千円、98.5%です。

(注4) 期末のMHAMグローバルREITマザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、711,801千円、99.1%です。

(注5) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2023年11月13日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=151.71円、1カナダ・ドル=109.86円、1オーストラリア・ドル=96.35円、1香港・ドル=19.42円、1シンガポール・ドル=111.52円、1ニュージーランド・ドル=89.31円、1イギリス・ポンド=185.45円、1スイス・フラン=168.04円、1デンマーク・クローネ=21.73円、1ノルウェー・クローネ=13.64円、1スウェーデン・クローナ=13.91円、1ポーランド・ズロチ=36.591円、1ユーロ=162.07円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年7月12日)、

(2023年9月12日)、

(2023年11月13日)現在

項 目	第 103 期 末	第 104 期 末	第 105 期 末
(A) 資 産	<b>4,031,162,335円</b>	<b>4,113,845,593円</b>	<b>4,046,460,870円</b>
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	63,971,825	79,812,325	215,081,881
MHAM好配当利回り株マザーファンド(評価額)	663,206,308	687,307,133	638,830,835
海外好配当株マザーファンド(評価額)	667,168,182	696,591,646	652,395,625
MHAM日本債券マザーファンド(評価額)	644,656,701	633,702,113	628,756,371
MHAM海外債券マザーファンド(評価額)	674,516,518	692,700,410	646,437,774
MHAM J - R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド ( 評 価 額 )	625,349,858	642,314,749	619,541,227
MHAMグローバルREITマザーファンド(評価額)	667,292,943	681,417,217	645,417,157
未 収 入 金	25,000,000	-	-
(B) 負 債	<b>20,081,440</b>	<b>20,648,952</b>	<b>150,276,059</b>
未 払 収 益 分 配 金	11,582,613	11,498,985	140,937,240
未 払 解 約 金	3,396	396,769	702,936
未 払 信 託 報 酬	8,469,249	8,726,211	8,609,271
そ の 他 未 払 費 用	26,182	26,987	26,612
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	<b>4,011,080,895</b>	<b>4,093,196,641</b>	<b>3,896,184,811</b>
元 本	3,860,871,007	3,832,995,263	3,809,114,605
次 期 繰 越 損 益 金	150,209,888	260,201,378	87,070,206
(D) 受 益 権 総 額	<b>3,860,871,007円</b>	<b>3,832,995,263円</b>	<b>3,809,114,605円</b>
1 万 円 当 り 基 準 価 額(C / D)	<b>10,389円</b>	<b>10,679円</b>	<b>10,229円</b>

(注) 第102期末における元本額は3,898,379,964円、当作成期間(第103期～第105期)中における追加設定元本額は30,518,995円、同解約元本額は119,784,354円です。

## ■損益の状況

[自 2023年 5月13日] [自 2023年 7月13日] [自 2023年 9月13日]  
 [至 2023年 7月12日] [至 2023年 9月12日] [至 2023年11月13日]

項 目	第 103 期	第 104 期	第 105 期
(A) 配 当 等 収 益	△6,114円	△7,618円	△3,007円
受 取 利 息	179	220	112
支 払 利 息	△6,293	△7,838	△3,119
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	153,632,621	131,180,184	△21,829,175
売 買 益	158,507,227	142,797,346	23,837,417
売 買 損	△4,874,606	△11,617,162	△45,666,592
(C) 信 託 報 酬 等	△8,495,431	△8,753,198	△8,635,883
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	145,131,076	122,419,368	△30,468,065
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	83,294,674	214,788,114	322,980,872
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△66,633,249	△65,507,119	△64,505,361
(配 当 等 相 当 額)	(60,749,722)	(60,871,141)	(61,200,820)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△127,382,971)	(△126,378,260)	(△125,706,181)
(G) 合 計(D + E + F)	161,792,501	271,700,363	228,007,446
(H) 収 益 分 配 金	△11,582,613	△11,498,985	△140,937,240
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	150,209,888	260,201,378	87,070,206
追 加 信 託 差 損 益 金	△66,633,249	△65,507,119	△64,505,361
(配 当 等 相 当 額)	(60,765,978)	(60,881,729)	(61,219,484)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△127,399,227)	(△126,388,848)	(△125,724,845)
分 配 準 備 積 立 金	240,995,725	325,708,497	193,932,120
繰 越 損 益 金	△24,152,588	-	△42,356,553

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、第103期から第105期まではMHAMグローバルREITマザーファンド2,005,132円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	第 103 期	第 104 期	第 105 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	14,347,780円	14,841,689円	11,888,488円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	0	83,653,985	0
(c) 収 益 調 整 金	60,765,978	60,881,729	61,219,484
(d) 分 配 準 備 積 立 金	238,230,558	238,711,808	322,980,872
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)	313,344,316	398,089,211	396,088,844
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	811.59	1,038.59	1,039.84
(g) 分 配 金	11,582,613	11,498,985	140,937,240
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	30	30	370

## ■分配金のお知らせ

決 算 期	第 103 期	第 104 期	第 105 期
1 万口当たり分配金	30円	30円	370円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

### 分配金の課税上の取扱いについて

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

## 《お知らせ》

### 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好配当利回り株マザーファンド」、「海外好配当株マザーファンド」、「MHAM日本債券マザーファンド」、「MHAM海外債券マザーファンド」および「MHAMグローバルREITマザーファンド」において、新NIS A制度の成長投資枠の要件に沿った表記に改めるため、デリバティブの使用目的を明確化しました。

(2023年8月11日)

### その他のお知らせ

■2024年2月20日付で、当ファンドがマザーファンドを通じて投資する国内不動産投資信託証券に関するみずほ信託銀行との投資助言契約解除を予定しております。なお、この変更に伴い運用方針が変更されるものではありません。

# MHAM好配当利回り株マザーファンド

## 運用報告書

第20期（決算日 2022年12月12日）

（計算期間 2021年12月11日～2022年12月12日）

MHAM好配当利回り株マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数 (TOPIX)		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	円	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率			
16期 (2018年12月10日)	37,441	△9.8	ポイント 1,589.81	% △12.3	% 97.8	% -	百万円 6,767
17期 (2019年12月10日)	39,903	6.6	1,720.77	8.2	98.9	-	7,173
18期 (2020年12月10日)	39,244	△1.7	1,776.21	3.2	99.1	-	6,252
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

(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3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

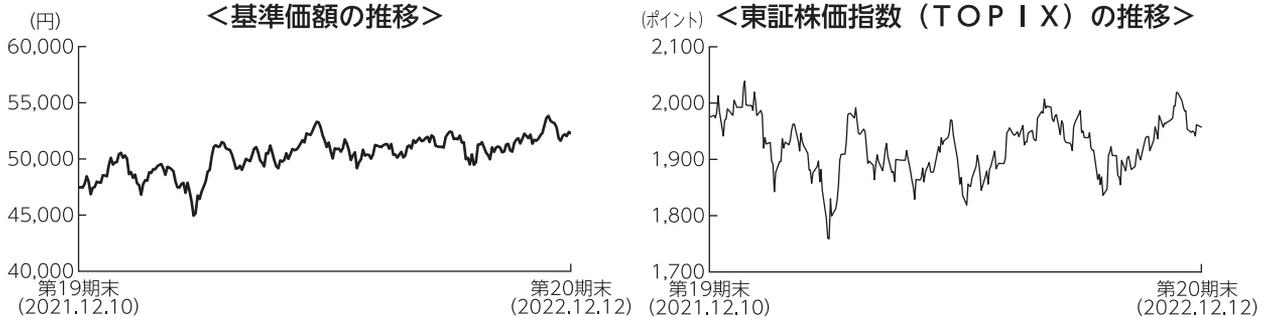
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 株 価 指 数 (T O P I X)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首)	円	%	ポイント	%	%	%
2021年12月10日	47,432	—	1,975.48	—	94.8	—
12月末	48,445	2.1	1,992.33	0.9	95.1	—
2022年 1 月末	48,106	1.4	1,895.93	△4.0	95.8	—
2 月末	47,768	0.7	1,886.93	△4.5	95.9	—
3 月末	50,942	7.4	1,946.40	△1.5	94.8	—
4 月末	50,519	6.5	1,899.62	△3.8	94.7	—
5 月末	51,463	8.5	1,912.67	△3.2	95.2	—
6 月末	50,775	7.0	1,870.82	△5.3	96.1	—
7 月末	50,901	7.3	1,940.31	△1.8	96.2	—
8 月末	51,946	9.5	1,963.16	△0.6	95.9	—
9 月末	49,469	4.3	1,835.94	△7.1	94.8	—
10月末	51,420	8.4	1,929.43	△2.3	95.5	—
11月末	53,169	12.1	1,985.57	0.5	95.5	—
(期 末)						
2022年12月12日	52,291	10.2	1,957.33	△0.9	96.4	—

(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（2021年12月11日から2022年12月12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10.2%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

中国のロックダウンによる景気減速懸念、米欧の金融引き締め政策の進展とそれに伴う先行きの景気減速が懸念されたものの、コロナ禍からの経済活動の正常化、為替の円安による企業業績へのプラス効果やバリュエーション上の割安感などがあるなか、配当利回り銘柄が上昇し、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、期首から2022年3月中旬までは、米金融政策の正常化に向けた動きへの警戒感やウクライナ情勢を巡る不安などを受け下落しました。2022年3月下旬から期末までは、中国のロックダウンによる景気減速懸念、米欧の金融引き締め政策の進展とそれに伴う先行きの景気減速が懸念された一方、コロナ禍からの経済活動の正常化、為替の円安による企業業績へのプラス効果やバリュエーション上の割安感などから、ボックス圏での推移となりました。

## 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	電気機器	12.2%
2	輸送用機器	12.1%
3	情報・通信業	7.7%
4	小売業	7.6%
5	保険業	7.4%
6	卸売業	7.2%
7	銀行業	6.6%
8	建設業	5.2%
9	機械	4.8%
10	化学	3.5%

期 末		
順位	業 種	比率
1	卸売業	12.7%
2	銀行業	11.8%
3	保険業	9.8%
4	電気機器	8.9%
5	輸送用機器	8.7%
6	情報・通信業	8.2%
7	小売業	5.9%
8	建設業	5.0%
9	化学	4.8%
10	医薬品	3.3%

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

### 【組入上位銘柄】

期 首		
順位	銘 柄	比率
1	トヨタ自動車	6.9%
2	東京エレクトロン	4.3%
3	日本電信電話	4.2%
4	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3.5%
5	三井住友フィナンシャルグループ	3.1%
6	デンソー	3.0%
7	日立製作所	2.9%
8	東京海上ホールディングス	2.7%
9	オリックス	2.7%
10	伊藤忠商事	2.4%

期 末		
順位	銘 柄	比率
1	日本電信電話	4.5%
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	4.2%
3	三井住友フィナンシャルグループ	4.1%
4	東京海上ホールディングス	3.8%
5	トヨタ自動車	3.1%
6	武田薬品工業	3.0%
7	伊藤忠商事	2.8%
8	三井物産	2.8%
9	三菱商事	2.7%
10	KDDI	2.7%

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

## 今後の運用方針

米欧の金融引き締め政策の進展、それに伴う先行きの景気減速が懸念される一方、為替の円安による企業業績へのプラス効果やバリュエーション上の割安感などから、国内株式市場は底堅い展開を想定します。ポートフォリオは、予想配当利回りが市場平均と比較して高いと判断する銘柄群から、高水準かつ安定的な配当を見込む銘柄を中心に選別します。組入銘柄の入替えに関しては、予想配当利回りが低下した銘柄、減配リスクが顕在化すると判断する銘柄などを売却します。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	56円 (56)	0.112% (0.112)	(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	56	0.112	
期中の平均基準価額は50,350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 (2021年12月11日から2022年12月12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
		2,501.8 (64.2)	5,581,179 (-)	2,783.5	6,140,030

(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	11,721,209千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,508,313千円
(c) 売 買 高 比 率(a)÷(b)	2.12

(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（2021年12月11日から2022年12月12日まで）

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
株 式	百万円 5,581	百万円 641	11.5	百万円 6,140	百万円 682	11.1
金 銭 信 託	0.020309	0.020309	100.0	0.020309	0.020309	100.0

### (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)	6,434千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	728千円
(B) / (A)	11.3%

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、みずほ信託銀行です。

## ■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
<b>鉱業 (0.8%)</b>				
INPEX	72.3	31.2	44,584	
<b>建設業 (5.2%)</b>				
東急建設	148.4	29.8	18,803	
長谷工コーポレーション	17.3	15.8	23,605	
西松建設	28.1	22.3	87,862	
東鉄工業	—	9.2	23,230	
東亜建設工業	—	5.7	12,876	
東洋建設	87.4	—	—	
五洋建設	—	39.8	25,233	
積水ハウス	15.8	—	—	
日特建設	—	17.7	16,000	
エクシオグループ	—	16.5	35,475	
大気社	—	5.5	19,030	
インフロンア・ホールディングス	—	18.3	18,775	
<b>食料品 (1.1%)</b>				
アサヒグループホールディングス	4.6	—	—	
キリンホールディングス	30.1	29.2	61,626	
<b>化学 (5.0%)</b>				
東ソー	—	31.9	51,997	
三菱瓦斯化学	23.2	45.8	87,523	
三井化学	10.4	35.6	110,004	
J S R	3	—	—	
三菱ケミカルグループ	29.1	—	—	
積水化学工業	20.8	11.5	21,539	
A D E K A	7.2	—	—	
ノエビアホールディングス	6	—	—	
<b>医薬品 (3.4%)</b>				
武田薬品工業	6.7	41.8	169,331	
アステラス製薬	59.6	7.6	16,180	
<b>ゴム製品 (0.6%)</b>				
ブリヂストン	14.3	6.6	33,402	
<b>ガラス・土石製品 (1.7%)</b>				
A G C	—	4.5	20,587	
フジミインコーポレーテッド	10.7	9.8	71,834	
ニチアス	7.9	—	—	
<b>鉄鋼 (—%)</b>				
大和工業	10.6	—	—	
<b>非鉄金属 (1.2%)</b>				
大紀アルミニウム工業所	15.8	—	—	
住友電気工業	—	41.1	64,938	
アサヒホールディングス	9.3	—	—	
<b>金属製品 (—%)</b>				
ノーリツ	13.9	—	—	
<b>機械 (2.9%)</b>				
芝浦機械	16.4	—	—	
アマダ	58.1	17.5	18,777	

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
アイダエンジニアリング	4.5	—	—	—
C K D	—	26	52,442	
竹内製作所	—	16.3	48,541	
ツバキ・ナカシマ	9.5	—	—	
日本ビラー工業	34	—	—	
I H I	—	9.6	37,152	
スター精密	12.8	—	—	
<b>電気機器 (9.3%)</b>				
日立製作所	26	17.9	126,212	
三菱電機	58.4	30.1	41,071	
富士電機	4.4	—	—	
芝浦メカトロニクス	—	6	65,040	
マブチモーター	4.2	—	—	
日東工業	—	8.8	20,266	
セイコーエプソン	17.9	—	—	
ファナック	1.8	—	—	
京セラ	5.2	15.6	107,515	
キャノン	18.9	25.9	80,419	
東京エレクトロン	4.1	1.3	58,825	
<b>輸送用機器 (9.0%)</b>				
デンソー	20.6	11.6	84,158	
いすゞ自動車	35.8	86.8	147,212	
トヨタ自動車	198	87.2	171,173	
武蔵精密工業	5.9	—	—	
マツダ	—	36	38,340	
本田技研工業	20.8	13.1	42,719	
<b>その他製品 (—%)</b>				
オカムラ	11.2	—	—	
<b>電気・ガス業 (0.4%)</b>				
東京瓦斯	—	7.3	18,965	
<b>陸運業 (2.2%)</b>				
九州旅客鉄道	36.9	40.6	120,419	
<b>海運業 (—%)</b>				
日本郵船	5.4	—	—	
<b>倉庫・運輸関連業 (0.8%)</b>				
三井倉庫ホールディングス	—	12.1	42,592	
<b>情報・通信業 (8.5%)</b>				
トレンドマイクロ	18.3	—	—	
兼松エレクトロニクス	3.4	12	52,560	
日本電信電話	80.6	68	253,640	
K D D I	19.4	38	151,392	
<b>卸売業 (13.1%)</b>				
マクニカホールディングス	6.8	16	56,000	
伊藤忠商事	40.8	37	157,842	
丸紅	—	63.6	97,149	
豊田通商	13.1	16.4	87,084	
三井物産	28.9	39.4	157,560	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
三菱商事	24.6	34.4	152,116
日鉄物産	8.3	—	—
<b>小売業 (6.1%)</b>			
エービーシー・マート	9.9	—	—
パルグループホールディングス	48.4	23.4	56,651
J. フロント リテイリング	79	59.4	69,141
セブン&アイ・ホールディングス	26.2	6.8	37,998
丸井グループ	49.4	49.4	111,298
サンドラッグ	—	13.9	52,611
<b>銀行業 (12.2%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	332.8	312.6	236,169
りそなホールディングス	—	107.1	68,683
三井住友トラスト・ホールディングス	—	13.9	58,449
三井住友フィナンシャルグループ	47.1	49.3	229,491
千葉銀行	—	19.4	16,102
ふくおかフィナンシャルグループ	—	19.2	50,764
<b>証券、商品先物取引業 (-%)</b>			
野村ホールディングス	31.1	—	—
<b>保険業 (10.1%)</b>			
SOMPOホールディングス	14.1	25.9	146,050
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	14.6	13.7	53,662
第一生命ホールディングス	35.7	35	91,262

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
東京海上ホールディングス	26.7	75.6	211,453
T & Dホールディングス	50	27.2	44,526
<b>その他金融業 (2.3%)</b>			
オリックス	70.1	35.4	77,968
三菱HCキャピタル	—	73.5	46,893
<b>不動産業 (2.2%)</b>			
大東建託	—	4.9	70,070
野村不動産ホールディングス	21.7	15.3	47,583
東急不動産ホールディングス	55.6	—	—
東京建物	32.5	—	—
<b>サービス業 (1.7%)</b>			
ジェイエイシーリクルートメント	39.9	—	—
メイテック	13.9	36.1	90,466
合 計	株 数 ・ 金 額	株 数	千円
	2,506.2	2,288.7	5,388,927
	銘柄数 < 比率 >	76銘柄	71銘柄 <96.4%>

(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

2022年12月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 5,388,927	% 96.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	200,415	3.6
投 資 信 託 財 産 総 額	5,589,343	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

(2022年12月12日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,589,343,454円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	192,393,474
株 式(評価額)	5,388,927,980
未 収 配 当 金	8,022,000
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	5,589,343,454
元 本	1,068,896,663
次 期 繰 越 損 益 金	4,520,446,791
(D) 受 益 権 総 口 数	1,068,896,663口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	52,291円

(注1) 期首元本額 1,242,058,620円  
 追加設定元本額 6,172,081円  
 一部解約元本額 179,334,038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) 357,315,733円  
 MHAM6資産バランスファンド 127,993,428円  
 MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 12,581,559円  
 日本3資産ファンド 安定コース 167,493,042円  
 日本3資産ファンド 成長コース 283,499,312円  
 日本3資産ファンド (年1回決算型) 6,463,379円  
 MHAM日本好配当株オープン 113,550,210円  
 期末元本合計 1,068,896,663円

## ■損益の状況

当期 自2021年12月11日 至2022年12月12日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	207,291,267円
受 取 配 当 金	207,357,886
受 取 利 息	1,472
そ の 他 収 益 金	3,024
支 払 利 息	△71,115
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	363,237,283
売 買 益	722,112,183
売 買 損	△358,874,900
(C) そ の 他 費 用	△5,940
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	570,522,610
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,649,262,224
(F) 解 約 差 損 益 金	△724,455,962
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	25,117,919
(H) 合 計(D + E + F + G)	4,520,446,791
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,520,446,791

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

# 海外好配当株マザーファンド

## 運用報告書

第17期（決算日 2023年4月20日）

（計算期間 2022年4月21日～2023年4月20日）

海外好配当株マザーファンドの第17期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2006年5月25日から無期限です。
運用方針	主として海外の好配当株に投資を行い、高水準の配当収入の確保と中長期的な株価の値上がり益の獲得を目指します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	海外企業の株式において利益の安定成長が見込まれ、かつ高い配当利回りが期待できる銘柄を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIコクサイ指数 (為替ノーヘッジ・円ベース)		株式 組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率					
	円	%		%	%	%	%	百万円
13期 (2019年4月22日)	24,766	8.0	2,202.01	9.8	94.8	—	—	878
14期 (2020年4月20日)	22,429	△9.4	2,011.88	△8.6	92.6	—	—	726
15期 (2021年4月20日)	32,611	45.4	3,011.76	49.7	97.0	—	—	869
16期 (2022年4月20日)	39,418	20.9	3,746.35	24.4	96.1	—	—	816
17期 (2023年4月20日)	40,493	2.7	3,760.11	0.4	96.2	—	—	730

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

(注3) MSCIコクサイ指数（為替ノーヘッジ・円ベース）に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。  
またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています（以下同じ）。

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

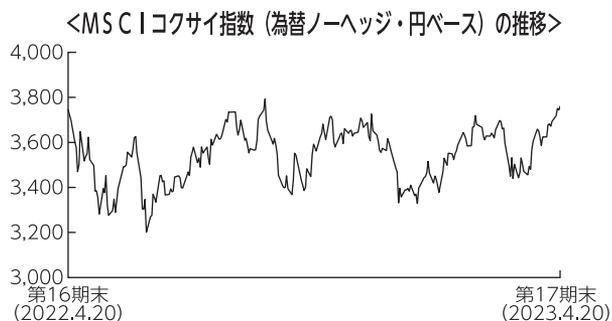
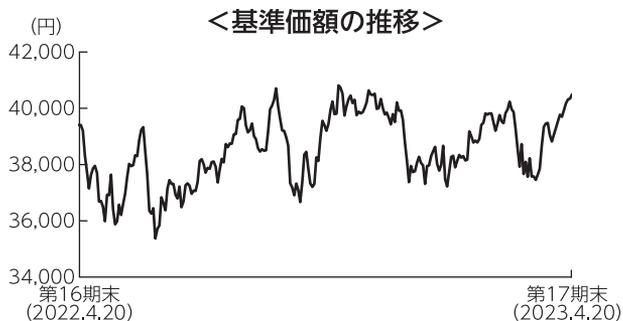
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コ ク サ イ 指 数 (為替ノヘッジ・円ベース)		株 式 組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	株 式 先物比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期 首) 2022年 4月20日	円	%		%	%	%	%
	39,418	—	3,746.35	—	96.1	—	—
4月末	37,634	△4.5	3,501.20	△6.5	95.8	—	—
5月末	38,034	△3.5	3,492.89	△6.8	95.2	—	—
6月末	37,326	△5.3	3,429.08	△8.5	94.8	—	—
7月末	38,119	△3.3	3,552.65	△5.2	95.7	—	—
8月末	38,595	△2.1	3,586.93	△4.3	95.6	—	—
9月末	37,115	△5.8	3,394.32	△9.4	95.4	—	—
10月末	40,816	3.5	3,710.52	△1.0	95.6	—	—
11月末	40,010	1.5	3,606.75	△3.7	95.3	—	—
12月末	37,981	△3.6	3,410.31	△9.0	94.9	—	—
2023年 1月末	38,255	△3.0	3,523.54	△5.9	94.1	—	—
2月末	39,767	0.9	3,640.79	△2.8	94.1	—	—
3月末	39,345	△0.2	3,606.15	△3.7	94.8	—	—
(期 末) 2023年 4月20日	40,493	2.7	3,760.11	0.4	96.2	—	—

(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（2022年4月21日から2023年4月20日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で2.7%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

2022年はインフレの加速とそれに対する各国の利上げ政策、さらには景気後退懸念などもあり株式市場が大きく下落、2023年以降は反発が見られたものの米欧の金融不安もあり乱高下となりましたが、配当利回りの高い銘柄の下落が比較的限定的であったことや、為替の円安基調がプラスに寄与したことなどから、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

期初から2022年10月までは、世界的なインフレの加速に対応した各国の金融引き締め政策や景気後退懸念などを背景に、株式市場は下落しました。11月以降はインフレの沈静化や今後の利上げ幅縮小が期待され、上昇に転じました。2023年3月には米欧において金融不安がくすぶり大きく下落する局面もありましたが、期末にかけてはその不安も払拭され値を戻しました。

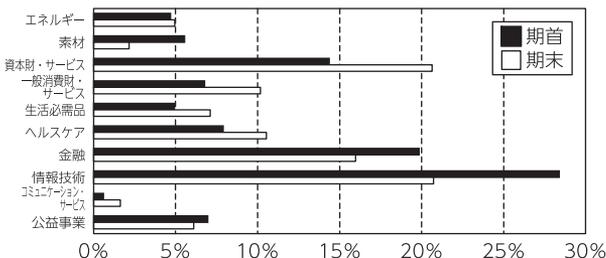
為替市場では、米金利の上昇による日米金利差拡大などを背景に、米ドルは円に対して上昇しました。ユーロも円に対して上昇しました。

## ポートフォリオについて

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

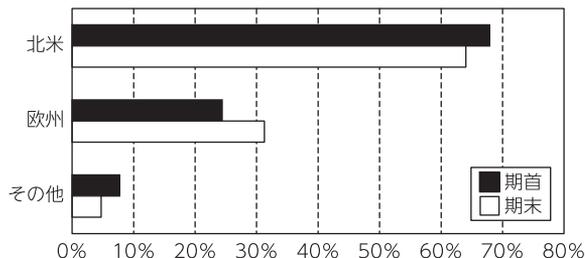
各国の景気や金融政策、企業業績や政治リスクの動向等を見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。結果、北米地域のウエイトを高めとしました。またセクター別では、情報技術や資本財・サービスの比率を高め維持しました。

### <業種別投資配分比率の推移>



(注) 比率は、海外好配当株マザーファンドの株式に対する評価額の割合です。

### <地域別投資配分比率の推移>



(注) 比率は、海外好配当株マザーファンドの株式に対する評価額の割合です。

### 【組入上位銘柄】

期首		
銘柄	国または地域・業種	比率
PAYCHEX INC	アメリカ/ソフトウェア・サービス	4.2%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	フランス/耐久消費財・アパレル	3.9%
QUALCOMM INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	3.7%
MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	3.4%
NEXTERA ENERGY INC	アメリカ/公益事業	3.4%

期末		
銘柄	国または地域・業種	比率
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	フランス/耐久消費財・アパレル	5.7%
APPLE INC	アメリカ/テクノロジー・ハードウェアおよび機器	3.9%
WASTE MANAGEMENT INC	アメリカ/商業・専門サービス	3.5%
MCDONALD'S CORPORATION	アメリカ/消費者サービス	3.5%
MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	3.4%

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

(注2) 国または地域は法人登録国。

## 今後の運用方針

当ファンドでは、今後の利益成長と配当支払い余力の持続性を勘案して、相対的に配当利回りが高く、配当の安定性や成長性にも期待出来る銘柄を中心とした投資を継続します。加えて、企業の業績改善によって今後の配当成長、およびこれに伴う株価の値上がり益が期待出来る銘柄への投資も検討します。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	31円 (31)	0.080% (0.080)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (株式)	11 (11)	0.028 (0.028)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	78 (77) ( 0)	0.202 (0.201) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	119	0.309	
期中の平均基準価額は38,544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 (2022年4月21日から2023年4月20日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 135.81 (-)	千アメリカ・ドル 1,656 (-)	百株 237.5	千アメリカ・ドル 2,154
	オ ー ス ト ラ リ ア	百株 - (3.28)	千オーストラリア・ドル - (-)	百株 52.57	千オーストラリア・ドル 114
	香 港	百株 55 (-)	千香港・ドル 390 (-)	百株 172	千香港・ドル 804
	イ ギ リ ス	百株 61.83 (30.81)	千イギリス・ポンド 119 (-)	百株 172.13	千イギリス・ポンド 182
	ス イ ス	百株 0.9 (-)	千スイス・フラン 31 (-)	百株 -	千スイス・フラン -
	国	ユ ー ロ	百株 18.33 (-)	千ユーロ 84 (-)	百株 22.67
フ ラ ン ス		百株 47.22 (-)	千ユーロ 160 (-)	百株 7.15	千ユーロ 69
ド イ ツ		百株 15.12 (-)	千ユーロ 67 (-)	百株 31.57	千ユーロ 99

(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	679,424千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	696,058千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.97

(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 (2022年4月21日から2023年4月20日まで)

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	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円 0.001088	百万円 0.001088	% 100.0	百万円 0.001088	百万円 0.001088	% 100.0

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、みずほ信託銀行です。

## ■組入資産の明細

### 外国株式

銘柄	期首 (前期末)		当 期 末		業 種 等		
	株 数	株 数	評 価 額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円			
ABBOTT LABORATORIES	4.61	—	—	—	ヘルスケア機器・用品		
AES CORP	24.32	24.32	59	8,039	独立系発電事業者・エネルギー販売業者		
AMGEN INC	1.66	3.12	76	10,364	バイオテクノロジー		
AMERICAN EXPRESS CO	8.52	—	—	—	消費者金融		
APPLE INC	9.62	12.03	201	27,207	コンピュータ・周辺機器		
APPLIED MATERIALS INC	15.4	12.32	135	18,340	半導体・半導体製造装置		
VERIZON COMM INC	6.76	13.28	51	6,916	各種電気通信サービス		
CAMPBELL SOUP CO	15.57	23.6	127	17,267	食品		
JPMORGAN CHASE & CO	9.42	10.79	152	20,558	銀行		
CISCO SYSTEMS INC	21.48	24.4	117	15,814	通信機器		
DUKE ENERGY CORP	5.65	—	—	—	電力		
BANK OF AMERICA CORP	46.72	—	—	—	銀行		
EATON CORP PLC	8.4	8.4	137	18,518	電気設備		
NEXTERA ENERGY INC	24.83	16.56	130	17,637	電力		
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	1.46	—	—	—	航空宇宙・防衛		
INTUIT INC	0.66	—	—	—	ソフトウェア		
ELI LILLY & CO	1.99	1.99	73	9,946	医薬品		
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	4.63	7.94	155	21,000	航空貨物・物流サービス		
MCDONALD'S CORPORATION	3.98	6.19	180	24,325	ホテル・レストラン・レジャー		
MERCK & CO.INC.	8.85	8.13	92	12,518	医薬品		
MICROSOFT CORP	7.22	6.19	178	24,090	ソフトウェア		
PAYCHEX INC	18.58	14.83	162	21,963	専門サービス		
PEPSICO INC	8.26	8.87	163	22,106	飲料		
PFIZER INC	12.36	12.36	49	6,710	医薬品		
PROCTER & GAMBLE CO	3.42	—	—	—	家庭用品		
QUALCOMM INC	15.76	—	—	—	半導体・半導体製造装置		
CHEVRON CORP	1.84	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料		
TEXAS INSTRUMENTS INC	7	3.5	61	8,362	半導体・半導体製造装置		
UNION PACIFIC CORP	6.85	3.91	78	10,656	陸上運輸		
WASTE MANAGEMENT INC	7.98	11.07	182	24,658	商業サービス・用品		
CME GROUP INC	7.98	2.74	52	7,107	資本市場		
MASTERCARD INC	—	4.24	158	21,326	金融サービス		
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS	5.41	8.2	118	15,961	専門サービス		
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CORP	4.37	10.74	105	14,239	専門サービス		
ABBVIE INC	4.48	7.89	127	17,161	バイオテクノロジー		
SCIENCE APPLICATIONS INTERNATIONAL	4.51	—	—	—	専門サービス		
BROADCOM INC	—	2.33	147	19,946	半導体・半導体製造装置		
ARAMARK	—	15.32	53	7,259	ホテル・レストラン・レジャー		
DOW INC	22.51	—	—	—	化学		
CORTEVA INC	5.47	—	—	—	化学		
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS PLC	15.49	—	—	—	コンピュータ・周辺機器		
DT MIDSTREAM INC	2.93	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料		
小 計	株 数	金 額	386.95	285.26	3,335	450,005	
	銘柄数 < 比率 >		39銘柄	28銘柄	—	<61.6%>	
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円			
AUST AND NZ BANKING GROUP LT	49.29	—	—	—	銀行		
MACQUARIE GROUP LTD	11.17	11.17	201	18,225	資本市場		
AMCOR PLC-CDI	54.13	54.13	89	8,102	容器・包装		
小 計	株 数	金 額	114.59	65.3	290	26,327	
	銘柄数 < 比率 >		3銘柄	2銘柄	—	<3.6%>	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円			
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	155	155	392	6,741	銀行		

銘柄	期首 (前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円	
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS LTD	37	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品 専門小売り
CHINA MEIDONG AUTO HOLDINGS LTD	80	—	—	—	
小 計	株 数	株 数	392	6,741	
	銘柄数 < 比率 >	銘柄数	—	<0.9%>	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
BAE SYSTEMS PLC	110.17	—	—	—	航空宇宙・防衛 パーソナルケア用品 金属・鉱業 電力 石油・ガス・消耗燃料 医薬品 石油・ガス・消耗燃料
UNILEVER PLC	6.58	14.49	62	10,549	
RIO TINTO PLC	5.92	7.58	41	7,029	
SSE PLC	40.47	56.6	102	17,259	
BP PLC	172.95	193.54	103	17,376	
GSK PLC	25.19	30.81	45	7,676	
SHELL PLC	21.23	—	—	—	
小 計	株 数	株 数	357	59,890	
	銘柄数 < 比率 >	銘柄数	—	<8.2%>	
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	1.44	2.34	64	9,674	医薬品
小 計	株 数	株 数	64	9,674	
	銘柄数 < 比率 >	銘柄数	—	<1.3%>	
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
STMICROELECTRONICS NV	31.07	20.03	90	13,340	半導体・半導体製造装置 保険
NN GROUP NV	14.96	21.66	75	11,151	
小 計	株 数	株 数	165	24,491	
	銘柄数 < 比率 >	銘柄数	—	<3.4%>	
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
AXA SA	24.75	32.46	95	14,049	保険 情報技術サービス 繊維・アパレル・贅沢品 石油・ガス・消耗燃料 各種電気通信サービス
CAPGEMINI SA	—	1.97	32	4,772	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	3.42	3.05	269	39,900	
TOTALENERGIES SE	16.51	20.3	117	17,425	
ORANGE	—	26.97	30	4,570	
小 計	株 数	株 数	546	80,718	
	銘柄数 < 比率 >	銘柄数	—	<11.1%>	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
DEUTSCHE POST AG-REG	31.28	28	121	18,029	航空貨物・物流サービス 化学 保険 半導体・半導体製造装置
BASF SE	7.29	—	—	—	
ALLIANZ SE	3.04	3.97	88	13,013	
INFINEON TECHNOLOGIES AG	32.81	26	93	13,747	
小 計	株 数	株 数	303	44,790	
	銘柄数 < 比率 >	銘柄数	—	<6.1%>	
合 計	株 数	株 数	—	702,639	
	銘柄数 < 比率 >	銘柄数	—	<96.2%>	

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

(注2) < >内は、期末の純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

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

## ■投資信託財産の構成

2023年4月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 702,639	% 96.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	27,808	3.8
投 資 信 託 財 産 総 額	730,448	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、721,333千円、98.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2023年4月20日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=134.92円、1カナダ・ドル=100.21円、1オーストラリア・ドル=90.50円、1香港・ドル=17.19円、1イギリス・ポンド=167.69円、1スイス・フラン=150.23円、1ノルウェー・クローネ=12.74円、1スウェーデン・クローナ=13.02円、1ユーロ=147.82円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年4月20日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	730,448,413円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	27,072,384
株 式(評価額)	702,639,572
未 収 配 当 金	736,457
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	730,448,413
元 本	180,389,592
次 期 繰 越 損 益 金	550,058,821
(D) 受 益 権 総 口 数	180,389,592口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	40,493円

(注1) 期首元本額 207,155,642円  
追加設定元本額 2,121,156円  
一部解約元本額 28,887,206円

(注2) 期末における元本の内訳  
MHAM6資産バランスファンド 163,590,139円  
MHAM6資産バランスファンド(年1回決算型) 16,799,453円  
期末元本合計 180,389,592円

## ■損益の状況

当期 自2022年4月21日 至2023年4月20日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	18,573,366円
受 取 配 当 金	18,344,451
受 取 利 息	232,944
そ の 他 収 益 金	860
支 払 利 息	△4,889
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,781,046
売 買 損 益	88,223,455
売 買 費 損	△86,442,409
(C) そ の 他 費 用	△1,476,785
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	18,877,627
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	609,415,144
(F) 解 約 差 損 益 金	△84,112,794
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	5,878,844
(H) 合 計(D+E+F+G)	550,058,821
次 期 繰 越 損 益 金(H)	550,058,821

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
(注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

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

# MHAM日本債券マザーファンド

## 運用報告書

第23期（決算日 2023年6月30日）

（計算期間 2022年7月1日～2023年6月30日）

MHAM日本債券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	2000年7月28日から無期限です。
運用方針	わが国の公社債に投資を行い、NOMURA-BPI総合を、中・長期的に上回る運用成果を目指します。 原則として、BBB格相当以上の格付けを有する公社債を投資対象とします。
主要投資対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	外貨建資産への投資は行いません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	期中 騰落率	騰落率	期中 騰落率	騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
19期 (2019年7月1日)	14,449	2.9	392.17	2.4	98.8	-	5,596
20期 (2020年6月30日)	14,261	△1.3	386.56	△1.4	98.8	-	4,575
21期 (2021年6月30日)	14,297	0.3	386.90	0.1	99.1	-	4,736
22期 (2022年6月30日)	13,985	△2.2	376.08	△2.8	98.8	-	4,843
23期 (2023年6月30日)	14,030	0.3	376.29	0.1	98.7	-	5,072

(注1) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注2) NOMURA-BPI総合は、小数第3位を四捨五入しております（以下同じ）。

(注3) NOMURA-BPI総合の知的財産権その他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。  
なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません（以下同じ）。

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

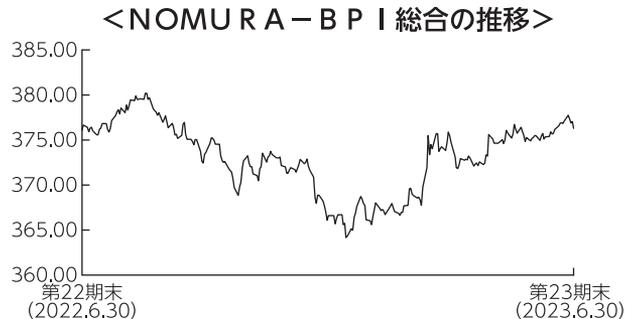
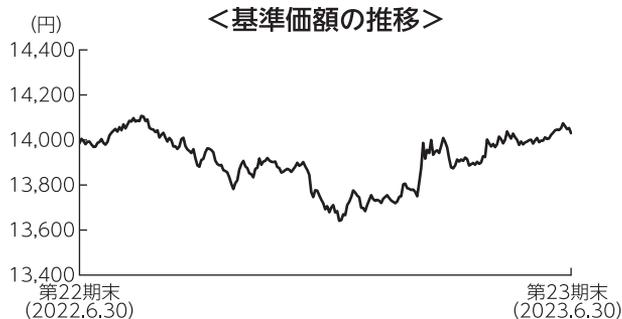
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2022年 6 月30日	円 13,985	% -	376.08	% -	% 98.8	% -
7 月 末	14,057	0.5	378.55	0.7	99.0	-
8 月 末	14,032	0.3	377.67	0.4	99.2	-
9 月 末	13,916	△0.5	373.60	△0.7	99.4	-
10月 末	13,907	△0.6	373.25	△0.8	99.0	-
11月 末	13,859	△0.9	371.33	△1.3	98.9	-
12月 末	13,706	△2.0	366.60	△2.5	99.0	-
2023年 1 月 末	13,684	△2.2	365.59	△2.8	98.9	-
2 月 末	13,803	△1.3	369.57	△1.7	98.9	-
3 月 末	13,967	△0.1	374.74	△0.4	98.9	-
4 月 末	14,002	0.1	375.61	△0.1	98.9	-
5 月 末	13,993	0.1	375.27	△0.2	98.9	-
(期 末) 2023年 6 月30日	14,030	0.3	376.29	0.1	98.7	-

(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 (2022年7月1日から2023年6月30日まで)



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は14,030円となり、前期末比で0.3%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

日銀の政策修正を受け、金利が大きく上昇する中で、2023年1月にかけて基準価額は下落したものの、その後は米国発の金融システム不安が高まったことや、日銀の金融緩和政策の修正期待が後退したことなどから金利が低下し、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合で見ると、0.1%上昇しました。期初0.225%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、2022年12月に日銀が許容する長期金利のレンジを±0.25%程度から±0.5%程度まで拡大したことなどから水準を切り上げ、2023年2月には0.5%程度に張り付いて推移しました。その後は、米国発の金融システム不安が高まったことなどから低下し、0.395%で期末を迎えました。

## ポートフォリオについて

金利戦略は、金利上昇を見込み、修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比短期化とする戦略を継続しました。残存年限別構成戦略は、相対的に軟調に推移すると見込んだ超長期ゾーンをアンダーウェイトとする戦略を基本としました。種別構成戦略は、事業債のオーバーウェイトを維持しました。また、債券組入比率は高位を維持しました。

### 【組入上位銘柄】

期首				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	140回 利付国庫債券（5年）	0.100%	2024/6/20	9.2%
2	146回 利付国庫債券（5年）	0.100%	2025/12/20	6.8%
3	143回 利付国庫債券（5年）	0.100%	2025/3/20	6.2%
4	360回 利付国庫債券（10年）	0.100%	2030/9/20	4.9%
5	136回 利付国庫債券（5年）	0.100%	2023/6/20	4.7%

期末				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	156回 利付国庫債券（5年）	0.200%	2027/12/20	12.2%
2	146回 利付国庫債券（5年）	0.100%	2025/12/20	7.5%
3	370回 利付国庫債券（10年）	0.500%	2033/3/20	6.0%
4	140回 利付国庫債券（20年）	1.700%	2032/9/20	4.8%
5	440回 利付国庫債券（2年）	0.005%	2024/9/1	4.1%

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

## ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを0.27%上回りました。7-12月の金利上昇局面で修正デュレーションをベンチマーク対比短期化とする戦略を継続したことや、相対的に軟調に推移した超長期ゾーンのアンダーウェイトを維持したことがプラスに寄与しました。

## 今後の運用方針

日銀が粘り強く金融緩和を継続していくことを示したことなどから、引き続き金利は低位で推移すると見込みます。金利戦略は、修正デュレーションを機動的に操作し、残存期間別構成戦略は、利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。種別構成・個別銘柄戦略は、信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味があると判断される銘柄の組み入れを検討する方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はありません。

## ■ 売買及び取引の状況 (2022年7月1日から2023年6月30日まで)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	6,476,115	6,249,990 (-)
	地方債証券	30,000	30,340 (-)
	特殊債証券	-	- (-)
	社債証券	900,000	900,338 (-)

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2022年7月1日から2023年6月30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	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
		百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
	公社債	7,406	663	9.0	7,180	1,061	14.8
	金銭信託	0.005245	0.005245	100.0	0.005245	0.005245	100.0

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 2.8%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 19.7%、MHAMライフ ナビゲーション 2030 29.7%、MHAMライフ ナビゲーション インカム 8.4%

(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	当期
	買付額
公社債	百万円 700

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

## ■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	4,345,500	4,391,644	86.6	—	48.6	33.3	4.6
特殊債券（除く金融債券）	100,000	99,995	2.0	—	—	—	2.0
普 通 社 債 券	520,000	517,139	10.2	—	1.9	—	8.3
合 計	4,965,500	5,008,778	98.7	—	50.5	33.3	14.9

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

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
4 4 0 回 利付国庫債券（2年）	0.0050	207,000	207,324	2024/09/01
4 4 3 回 利付国庫債券（2年）	0.0050	5,000	5,008	2024/12/01
1 4 3 回 利付国庫債券（5年）	0.1000	2,000	2,006	2025/03/20
4 4 7 回 利付国庫債券（2年）	0.0050	21,000	21,032	2025/04/01
1 4 6 回 利付国庫債券（5年）	0.1000	380,000	381,736	2025/12/20
1 4 9 回 利付国庫債券（5年）	0.0050	165,000	165,344	2026/09/20
1 5 0 回 利付国庫債券（5年）	0.0050	68,000	68,129	2026/12/20
1 5 2 回 利付国庫債券（5年）	0.1000	135,000	135,702	2027/03/20
1 5 4 回 利付国庫債券（5年）	0.1000	206,000	206,910	2027/09/20
1 5 5 回 利付国庫債券（5年）	0.3000	20,000	20,249	2027/12/20
1 5 6 回 利付国庫債券（5年）	0.2000	613,000	617,781	2027/12/20
3 4 9 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	75,000	75,267	2027/12/20
1 5 7 回 利付国庫債券（5年）	0.2000	20,000	20,141	2028/03/20
3 5 9 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	140,000	139,228	2030/06/20
3 6 0 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	132,000	131,013	2030/09/20
3 6 1 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	12,000	11,889	2030/12/20
2 6 回 物価連動国債（10年）	0.0050	99,000	112,246	2031/03/10
1 2 6 回 利付国庫債券（20年）	2.0000	37,000	41,946	2031/03/20
3 6 4 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	48,000	47,286	2031/09/20
1 3 5 回 利付国庫債券（20年）	1.7000	28,000	31,328	2032/03/20
1 4 0 回 利付国庫債券（20年）	1.7000	215,000	241,343	2032/09/20
3 7 0 回 利付国庫債券（10年）	0.5000	303,000	305,975	2033/03/20
1 4 4 回 利付国庫債券（20年）	1.5000	17,000	18,783	2033/03/20
1 4 7 回 利付国庫債券（20年）	1.6000	29,000	32,365	2033/12/20
1 5 0 回 利付国庫債券（20年）	1.4000	149,000	163,327	2034/09/20
1 5 3 回 利付国庫債券（20年）	1.3000	87,500	94,920	2035/06/20
1 5 6 回 利付国庫債券（20年）	0.4000	74,000	72,081	2036/03/20
1 6 0 回 利付国庫債券（20年）	0.7000	23,000	23,057	2037/03/20

銘柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
<b>(国債証券)</b>	%	千円	千円	
161回 利付国庫債券(20年)	0.6000	48,000	47,388	2037/06/20
163回 利付国庫債券(20年)	0.6000	36,000	35,387	2037/12/20
164回 利付国庫債券(20年)	0.5000	18,000	17,392	2038/03/20
166回 利付国庫債券(20年)	0.7000	21,000	20,785	2038/09/20
167回 利付国庫債券(20年)	0.5000	42,000	40,238	2038/12/20
30回 利付国庫債券(30年)	2.3000	7,000	8,537	2039/03/20
168回 利付国庫債券(20年)	0.4000	112,000	105,305	2039/03/20
171回 利付国庫債券(20年)	0.3000	18,000	16,474	2039/12/20
175回 利付国庫債券(20年)	0.5000	13,000	12,141	2040/12/20
178回 利付国庫債券(20年)	0.5000	65,000	60,177	2041/09/20
179回 利付国庫債券(20年)	0.5000	49,000	45,251	2041/12/20
183回 利付国庫債券(20年)	1.4000	16,000	17,154	2042/12/20
38回 利付国庫債券(30年)	1.8000	23,000	26,267	2043/03/20
44回 利付国庫債券(30年)	1.7000	61,000	68,593	2044/09/20
45回 利付国庫債券(30年)	1.5000	58,000	63,013	2044/12/20
51回 利付国庫債券(30年)	0.3000	20,000	16,789	2046/06/20
52回 利付国庫債券(30年)	0.5000	40,000	35,106	2046/09/20
54回 利付国庫債券(30年)	0.8000	10,000	9,339	2047/03/20
55回 利付国庫債券(30年)	0.8000	3,000	2,794	2047/06/20
57回 利付国庫債券(30年)	0.8000	29,000	26,882	2047/12/20
58回 利付国庫債券(30年)	0.8000	28,000	25,889	2048/03/20
61回 利付国庫債券(30年)	0.7000	19,000	16,997	2048/12/20
63回 利付国庫債券(30年)	0.4000	25,000	20,552	2049/06/20
64回 利付国庫債券(30年)	0.4000	39,000	31,949	2049/09/20
69回 利付国庫債券(30年)	0.7000	51,000	44,581	2050/12/20
71回 利付国庫債券(30年)	0.7000	5,000	4,353	2051/06/20
74回 利付国庫債券(30年)	1.0000	36,000	33,777	2052/03/20
75回 利付国庫債券(30年)	1.3000	19,000	19,181	2052/06/20
77回 利付国庫債券(30年)	1.6000	67,000	72,596	2052/12/20
78回 利付国庫債券(30年)	1.4000	9,000	9,312	2053/03/20
10回 利付国庫債券(40年)	0.9000	30,000	26,686	2057/03/20
14回 利付国庫債券(40年)	0.7000	1,000	810	2061/03/20
16回 利付国庫債券(40年)	1.3000	17,000	16,502	2063/03/20
小 計	-	4,345,500	4,391,644	-
<b>(特殊債券(除く金融債券))</b>	%	千円	千円	
64回 日本学生支援機構債	0.0010	100,000	99,995	2023/09/20
小 計	-	100,000	99,995	-
<b>(普通社債券)</b>	%	千円	千円	
49回 クレディセゾン社債	1.0230	20,000	20,101	2024/01/31
51回 野村ホールディングス社債	0.3400	100,000	99,947	2024/08/09
10回 新生銀行社債	0.3000	100,000	99,837	2025/01/23
76回 西日本高速道路債券	0.1160	100,000	100,049	2025/05/23
16回 イオンフィナンシャルサービス社債	0.2700	100,000	99,702	2025/06/24
15回 ソフトバンク社債	0.4100	100,000	97,503	2028/10/12
小 計	-	520,000	517,139	-
合 計	-	4,965,500	5,008,778	-

## ■投資信託財産の構成

2023年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 5,008,778	% 98.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	63,728	1.3
投 資 信 託 財 産 総 額	5,072,506	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

(2023年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,072,506,788円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	59,140,657
公 社 債 (評価額)	5,008,778,415
未 収 利 息	4,331,354
前 払 費 用	256,362
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	5,072,506,788
元 本	3,615,501,654
次 期 繰 越 損 益 金	1,457,005,134
(D) 受 益 権 総 口 数	3,615,501,654口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	14,030円

(注1) 期首元本額 3,463,485,329円  
 追加設定元本額 215,469,459円  
 一部解約元本額 63,453,134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 302,405,377円  
 MHAMライフ ナビゲーション 2030 1,101,310,742円  
 MHAMライフ ナビゲーション 2040 726,232,456円  
 MHAMライフ ナビゲーション 2050 110,478,545円  
 MHAM6資産バランスファンド 462,218,901円  
 MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 51,928,646円  
 日本3資産ファンド (安定コース) 563,015,760円  
 日本3資産ファンド (成長コース) 274,854,615円  
 日本3資産ファンド (年1回決算型) 23,056,612円  
 期末元本合計 3,615,501,654円

## ■損益の状況

当期 自2022年7月1日 至2023年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	19,632,336円
受 取 利 息	19,653,405
支 払 利 息	△21,069
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△2,724,808
売 買 益	38,190,057
売 買 損	△40,914,865
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	16,907,528
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,380,223,931
(E) 解 約 差 損 益 金	△24,546,866
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	84,420,541
(G) 合 計 (C+D+E+F)	1,457,005,134
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,457,005,134

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

# MHAM海外債券マザーファンド

## 運用報告書

第23期（決算日 2023年6月30日）

（計算期間 2022年7月1日～2023年6月30日）

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

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) (ベンチマーク)		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
19期 (2019年7月1日)	26,601	3.7%	460.23	2.4%	98.6%	—	百万円 6,616
20期 (2020年6月30日)	28,423	6.8%	488.81	6.2%	98.8%	—	5,571
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

(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）。

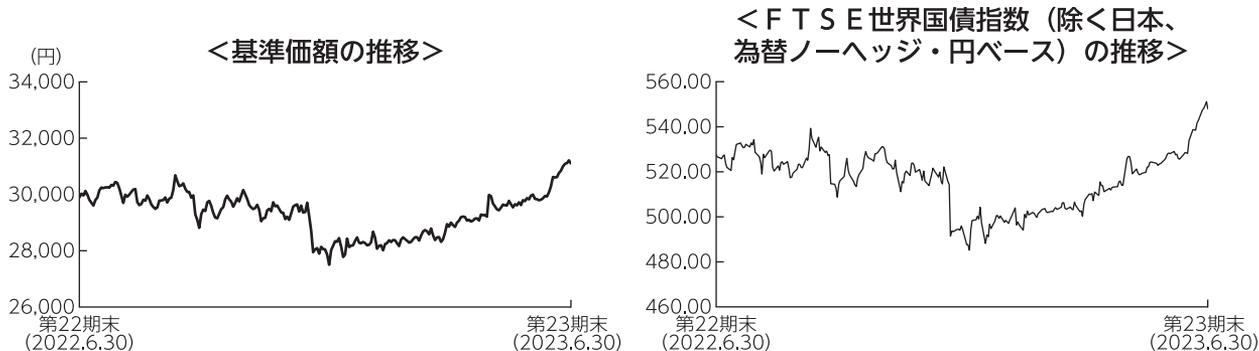
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・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	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2022年 6 月30日	円 29,891	% -	527.33	% -	% 98.7	% -
7 月 末	30,214	1.1	528.62	0.2	98.6	-
8 月 末	29,799	△0.3	523.32	△0.8	98.8	-
9 月 末	29,462	△1.4	516.03	△2.1	98.6	-
10 月 末	30,157	0.9	531.09	0.7	99.1	-
11 月 末	29,348	△1.8	516.24	△2.1	98.2	-
12 月 末	27,867	△6.8	494.38	△6.2	98.8	-
2023年 1 月 末	28,271	△5.4	498.37	△5.5	98.4	-
2 月 末	28,478	△4.7	503.37	△4.5	98.1	-
3 月 末	28,944	△3.2	507.64	△3.7	98.2	-
4 月 末	29,209	△2.3	513.97	△2.5	98.5	-
5 月 末	29,870	△0.1	527.86	0.1	98.0	-
(期 末) 2023年 6 月30日	31,101	4.0	548.02	3.9	98.6	-

(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（2022年7月1日から2023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31,101円となり、前期末比で4.05%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

債券市場において米国ほか先進国各国で大幅な利上げが行われたことや、市場の利下げ観測が後退したことで、先進国各国の金利が上昇（債券価格は下落）したことが基準価額の下落要因となったものの、為替市場において日銀が金融緩和姿勢の継続を示したことで幅広い通貨に対して円安が進行したことが上昇要因となり、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

米国10年国債利回りは、F R B（米連邦準備制度理事会）がインフレ抑制を最優先とする政策姿勢を示し大幅な利上げを行ったことから上昇した後は利上げの最終局面が意識される中でレンジ内での推移となりましたが、前期末対比では上昇しました。ドイツ10年国債利回りは、E C B（欧州中央銀行）がインフレ高騰への警戒感から大幅利上げの実施や資産購入策の終了など引き締め姿勢を強めたことから、前期末対比で上昇しました。

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上昇しました。

米ドルはF R Bによる積極的な金融引き締めを背景に上昇した後、日本政府・日銀の円買い為替介入から下落しましたが、日銀による緩和策継続やF R Bによる金融引き締め長期化観測を背景に再度上昇しました。ユーロは対円で方向感に乏しい展開が続いた後、E C Bによる利上げ継続姿勢から上昇しました。

## 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、期を通じてベンチマーク対比長めとしました。国別金利リスク配分は米国でベンチマーク対比長めとした一方、ユーロ圏は短めとしました。債券残存期間構成は米国で中期以降を満遍なくオーバーウェイトとしました。通貨別配分は、期中に米ドルをオーバーウェイトからアンダーウェイトとしたほか、ユーロや豪ドル、ポーランドズロチのオーバーウェイトを構築するなど、機動的に運用しました。

### 〔通貨別組入比率〕

期首		
順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	51.7%
2	ユーロ	37.6%
3	イギリス・ポンド	5.0%
4	カナダ・ドル	2.3%
5	オーストラリア・ドル	1.8%

期末		
順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	48.6%
2	ユーロ	36.3%
3	イギリス・ポンド	5.3%
4	オーストラリア・ドル	3.5%
5	ポーランド・ズロチ	2.8%

### 〔組入上位銘柄〕

期首			
順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 1.625 05/15/31	アメリカ・ドル	12.8%
2	DEUTSCHLAND 1.5 05/15/23	ユーロ	8.1%
3	US T N/B 2.5 03/31/27	アメリカ・ドル	7.8%
4	US T N/B 1.75 01/31/29	アメリカ・ドル	5.9%
5	US T N/B 2.25 11/15/27	アメリカ・ドル	5.6%

期末			
順位	銘柄	通貨	比率
1	SPAIN 3.8 04/30/24	ユーロ	8.8%
2	US T N/B 4.125 11/15/32	アメリカ・ドル	8.3%
3	US T N/B 1.625 05/15/31	アメリカ・ドル	7.8%
4	US T N/B 1.75 01/31/29	アメリカ・ドル	6.2%
5	SPAIN 1.95 07/30/30	ユーロ	5.8%

(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3.92%上昇しました。当ファンドはベンチマークを0.13%上回りました。金利戦略は、当該期間にマイナスに影響しました。米国や英国等の金利リスクのオーバーウェイトがマイナスに影響しました。為替戦略は、当該期間にプラスに寄与しました。ポーランドズロチのオーバーウェイトや中国元のアンダーウェイトがプラスに寄与しました。

## 今後の運用方針

米国では短期間に大幅な利上げを行った結果、一部銀行が破綻するなど金融システムへの脆弱性が懸念される状況にあります。信用収縮懸念は銀行貸出基準の厳格化にも反映されており、今後は特に大量の借り換えを控える商業用不動産への懸念が顕在化し、景気への逆風が強まることでインフレ懸念からデフレ懸念への反転に繋がると想定します。このため米国をはじめ先進国各国では利上げ局面の終了から早期利下げへの転換を予想し、今後は金利低下基調が強まると見込みます。

## ■ 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) (その他)	17円 (17) ( 0)	0.059% (0.059) (0.000)	(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
合計	17	0.059	
期中の平均基準価額は29,340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 (2022年7月1日から2023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 8,021	千アメリカ・ドル 9,255 (-)
			千カナダ・ドル -	千カナダ・ドル 92 (-)
	オ ー ス ト ラ リ ア	国 債 証 券	千オーストラリア・ドル 2,308	千オーストラリア・ドル 1,386 (-)
			千イギリス・ポンド 1,067	千イギリス・ポンド 854 (-)
	デ ン マ ー ク	国 債 証 券	千デンマーク・クローネ -	千デンマーク・クローネ 195 (-)
			千ノルウェー・クローネ 1,224	千ノルウェー・クローネ 1,247 (-)
	ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ポーランド・ズロチ 5,677	千ポーランド・ズロチ 2,721 (-)
			千ユーロ 1,658	千ユーロ 2,574 (-)
	ド イ ツ	国 債 証 券	3,097	7,375 (-)
			千スペイン 5,321	1,189 (-)

(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 (2022年7月1日から2023年6月30日まで)

### 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期 末		
	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	$\frac{D}{C}$ %
金 銭 信 託	百万円 0.001269	百万円 0.001269	100.0	百万円 0.001269	百万円 0.001269	100.0

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 1.0%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 4.5%、  
MHAMライフ ナビゲーション 2030 3.6%、MHAMライフ ナビゲーション インカム 0.6%

(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。

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、みずほ信託銀行です。

## ■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				期 末			
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 18,640	千アメリカ・ドル 16,817	千円 2,438,360	% 48.0	% -	% 34.8	% 8.6	% 4.5
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,150	千カナダ・ドル 1,026	千円 112,275	2.2	-	2.2	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,080	千オーストラリア・ドル 1,855	千円 177,693	3.5	-	1.3	-	2.2
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,800	千イギリス・ポンド 1,457	千円 266,579	5.2	-	4.2	-	1.0
デン マ ー ク	千デンマーク・クローネ 2,020	千デンマーク・クローネ 1,829	千円 38,706	0.8	-	-	0.8	-
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 1,270	千ノルウェー・クローネ 1,221	千円 16,401	0.3	-	-	-	0.3
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 4,150	千ポーランド・ズロチ 3,978	千円 141,058	2.8	-	2.8	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
オ ラ ン ダ	970	879	138,550	2.7	-	2.7	-	-
フ ラ ン ス	3,370	3,065	483,046	9.5	-	5.2	4.3	-
ド イ ツ	2,190	2,007	316,306	6.2	-	4.8	1.4	-
ス ペ イ ン	5,910	5,603	883,159	17.4	-	8.7	-	8.7
合 計	-	-	千円 5,012,138	98.6	-	66.8	15.1	16.7

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

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

(B) 個別銘柄開示  
外国(外貨建)公社債銘柄別

銘柄	当期末						償還年月日
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
<b>(アメリカ)</b>		%	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	2,410	2,129	308,730	2029/01/31	
US T N/B 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	1,120	1,203	174,533	2036/02/15	
US T N/B 2.5 03/31/27	国債証券	2.5000	1,710	1,602	232,369	2027/03/31	
US T N/B 3.875 04/30/25	国債証券	3.8750	1,610	1,578	228,892	2025/04/30	
US T N/B 1.625 05/15/31	国債証券	1.6250	3,190	2,707	392,517	2031/05/15	
US T N/B 2.0 08/15/51	国債証券	2.0000	1,215	818	118,658	2051/08/15	
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	1,860	1,336	193,812	2049/08/15	
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	830	872	126,537	2028/11/15	
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	325	265	38,467	2042/11/15	
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	1,550	1,427	206,983	2027/11/15	
US T N/B 4.125 11/15/32	国債証券	4.1250	2,820	2,875	416,857	2032/11/15	
小計	—	—	18,640	16,817	2,438,360	—	
<b>(カナダ)</b>		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円		
CANADA 2.0 06/01/32	国債証券	2.0000	1,150	1,026	112,275	2032/06/01	
小計	—	—	1,150	1,026	112,275	—	
<b>(オーストラリア)</b>		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円		
AUSTRALIAN 3.25 04/21/25	国債証券	3.2500	1,180	1,162	111,341	2025/04/21	
AUSTRALIAN 2.5 05/21/30	国債証券	2.5000	490	449	43,091	2030/05/21	
AUSTRALIAN 1.75 06/21/51	国債証券	1.7500	410	242	23,261	2051/06/21	
小計	—	—	2,080	1,855	177,693	—	
<b>(イギリス)</b>		%	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	200	152	27,891	2032/01/31	
UK TREASURY 0.125 01/31/24	国債証券	0.1250	290	281	51,520	2024/01/31	
UK TREASURY 1.75 07/22/57	国債証券	1.7500	530	293	53,708	2057/07/22	
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	440	379	69,355	2028/10/22	
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	340	350	64,103	2038/12/07	
小計	—	—	1,800	1,457	266,579	—	
<b>(デンマーク)</b>		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円		
DENMARK 0.5 11/15/27	国債証券	0.5000	2,020	1,829	38,706	2027/11/15	
小計	—	—	2,020	1,829	38,706	—	
<b>(ノルウェー)</b>		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円		
NORWAY 1.75 03/13/25	国債証券	1.7500	1,270	1,221	16,401	2025/03/13	
小計	—	—	1,270	1,221	16,401	—	
<b>(ポーランド)</b>		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円		
POLAND 2.75 10/25/29	国債証券	2.7500	1,500	1,278	45,315	2029/10/25	
POLAND 6.0 10/25/33	国債証券	6.0000	2,650	2,700	95,743	2033/10/25	
小計	—	—	4,150	3,978	141,058	—	
<b>(ユーロ…オランダ)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
NETHERLANDS 0.75 07/15/28	国債証券	0.7500	970	879	138,550	2028/07/15	
小計	—	—	970	879	138,550	—	

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		
<b>(ユーロ…フランス)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
FRANCE OAT 3.5 04/25/26	国債証券	3.5000	340	343	54,210	2026/04/25	
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	500	500	78,829	2045/05/25	
FRANCE OAT 0.75 05/25/52	国債証券	0.7500	420	227	35,926	2052/05/25	
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	200	196	30,903	2030/05/25	
FRANCE OAT 1.0 11/25/25	国債証券	1.0000	1,110	1,055	166,373	2025/11/25	
FRANCE OAT 2.0 11/25/32	国債証券	2.0000	800	741	116,801	2032/11/25	
小計	—	—	3,370	3,065	483,046	—	
<b>(ユーロ…ドイツ)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
DEUTSCHLAND 0.5 02/15/28	国債証券	0.5000	360	327	51,681	2028/02/15	
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	470	476	75,130	2046/08/15	
DEUTSCHLAND 1.0 08/15/25	国債証券	1.0000	120	114	18,104	2025/08/15	
DEUTSCHLAND 08/15/29	国債証券	0.0000	1,020	879	138,643	2029/08/15	
DEUTSCHLAND 1.7 08/15/32	国債証券	1.7000	220	207	32,745	2032/08/15	
小計	—	—	2,190	2,007	316,306	—	
<b>(ユーロ…スペイン)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
SPAIN 3.8 04/30/24	国債証券	3.8000	2,800	2,803	441,806	2024/04/30	
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	2,000	1,838	289,794	2030/07/30	
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	1,110	961	151,559	2046/10/31	
小計	—	—	5,910	5,603	883,159	—	
合計	—	—	—	—	5,012,138	—	

## ■投資信託財産の構成

2023年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 5,012,138	% 98.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	71,907	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	5,084,046	100.0

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

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、5,059,185千円、99.5%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、2023年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=144.99円、1カナダ・ドル=109.34円、1オーストラリア・ドル=95.77円、1イギリス・ポンド=182.95円、1デンマーク・クローネ=21.16円、1ノルウェー・クローネ=13.43円、1スウェーデン・クローナ=13.36円、1ポーランド・ズロチ=35.455円、1ユーロ=157.60円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,084,046,265円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	29,355,909
公 社 債(評価額)	5,012,138,441
未 収 利 息	33,114,893
前 払 費 用	9,437,022
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,084,046,265
元 本	1,634,693,779
次 期 繰 越 損 益 金	3,449,352,486
(D) 受 益 権 総 口 数	1,634,693,779口
1万口当たり基準価額(C/D)	31,101円

(注1) 期首元本額 1,709,847,263円  
 追加設定元本額 14,394,196円  
 一部解約元本額 89,547,680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 9,392,971円  
 MHAMライフ ナビゲーション 2030 57,242,226円  
 MHAMライフ ナビゲーション 2040 77,378,608円  
 MHAMライフ ナビゲーション 2050 17,095,213円  
 MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 1,225,822,629円  
 MHAM6資産バランスファンド 225,327,048円  
 MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 22,435,084円  
 期末元本合計 1,634,693,779円

## ■損益の状況

当期 自2022年7月1日 至2023年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	121,284,170円
受 取 利 息	121,294,313
そ の 他 収 益 金	2,337
支 払 利 息	△12,480
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	78,432,610
売 買 益	421,936,030
売 買 損	△343,503,420
(C) そ の 他 費 用	△2,896,821
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	196,819,959
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,401,069,043
(F) 解 約 差 損 益 金	△175,712,320
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	27,175,804
(H) 合 計(D+E+F+G)	3,449,352,486
次 期 繰 越 損 益 金(H)	3,449,352,486

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
 (注2) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

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

# MHAM J-R E I Tマザーファンド

## 運用報告書

第19期 (決算日 2022年12月12日)

(計算期間 2021年12月11日~2022年12月12日)

MHAM J-R E I Tマザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証 R E I T 指数 (配当込み) (参考指数)		投資証券 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	ポイント	騰落率		
15期 (2018年12月10日)	33,695	12.5%	3,569.34	12.0%	98.7%	72,210 百万円
16期 (2019年12月10日)	42,165	25.1%	4,492.24	25.9%	98.9%	73,571
17期 (2020年12月10日)	34,531	△18.1%	3,648.73	△18.8%	98.4%	53,581
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

(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)。

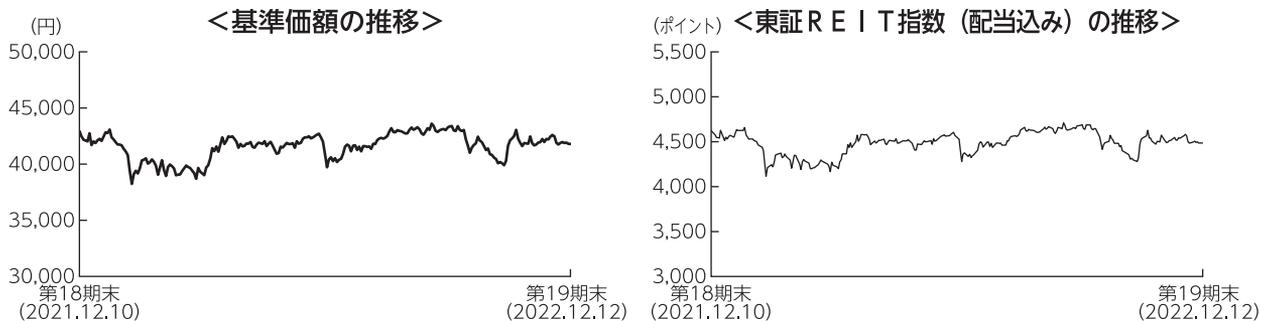
(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

## ■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) 2021年12月10日	円 42,941	% -	ポイント 4,623.21	% -	% 98.6
12月末	42,765	△0.4	4,624.94	0.0	98.4
2022年 1 月末	40,514	△5.7	4,372.24	△5.4	98.3
2 月末	39,374	△8.3	4,243.65	△8.2	97.7
3 月末	42,065	△2.0	4,536.64	△1.9	98.1
4 月末	41,601	△3.1	4,483.12	△3.0	98.2
5 月末	42,381	△1.3	4,563.32	△1.3	98.1
6 月末	41,632	△3.0	4,487.40	△2.9	97.4
7 月末	42,901	△0.1	4,628.79	0.1	97.2
8 月末	43,394	1.1	4,683.62	1.3	96.7
9 月末	41,704	△2.9	4,488.86	△2.9	96.9
10月末	42,495	△1.0	4,564.72	△1.3	97.2
11月末	42,474	△1.1	4,565.38	△1.3	97.1
(期 末) 2022年12月12日	41,800	△2.7	4,485.75	△3.0	97.4

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2021年12月11日から2022年12月12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2.7%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、東証REIT指数（配当込み）で見ると3.0%下落しました。

期首から2022年3月にかけては、長期金利の上昇基調を背景に、コロナ新規感染者数の拡大やJ-REITの断続的な公募増資による需給悪化懸念などが嫌気され、下落基調となりました。4月以降は、金融引き締め懸念や米長期金利の動向を材料に、値動きの荒いレンジ相場となりました。9月下旬には、米長期金利上昇への警戒感が高まり、軟調に推移し期末を迎えました。

## ポートフォリオについて

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

具体的には、安定的な収益の確保を期待し「日本ロジスティクスファンド投資法人」などを追加購入しました。一方で、相対的に分配金の伸び悩みなどが懸念される「日本ビルファンド投資法人」などの一部売却を行いました。

運用成果としましては、「サンケイリアルエステート投資法人」などが下落したことなどもあり、基準価額は下落しました。

### 【組入上位銘柄】

期首		
順位	銘柄	比率
1	日本ビルファンド投資法人	7.5%
2	GLP投資法人	6.0%
3	野村不動産マスターファンド投資法人	5.4%
4	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.4%
5	日本都市ファンド投資法人	5.4%
6	日本プロロジスリート投資法人	4.9%
7	ユナイテッド・アーバン投資法人	3.5%
8	大和ハウスリート投資法人	3.4%
9	オリックス不動産投資法人	3.2%
10	積水ハウス・リート投資法人	3.2%

期末		
順位	銘柄	比率
1	GLP投資法人	6.7%
2	日本都市ファンド投資法人	6.6%
3	ユナイテッド・アーバン投資法人	5.9%
4	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.9%
5	オリックス不動産投資法人	5.6%
6	日本ロジスティクスファンド投資法人	5.4%
7	日本プロロジスリート投資法人	4.9%
8	ジャパン・ホテル・リート投資法人	4.2%
9	アドバンス・レジデンス投資法人	4.1%
10	東急リアル・エステート投資法人	4.0%

(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-R E I T市場は、インフレ動向を含めた世界景気の先行きや各国中央銀行の金融政策に対する市場の思惑、長期金利などに左右される展開を想定します。国内における経済活動回復の状況に加え、J-R E I T市場の公募増資を含めた需給状況などにも影響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)	20円 (20)	0.048% (0.048)	(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	20	0.048	
期中の平均基準価額は41,582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 (2021年12月11日から2022年12月12日まで)

### 投資証券

	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
<b>国内</b>	千口	千円	千口	千円
サンケイリアルエステート投資法人	0.1	11,530	2,019	207,925
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本アコモデーションファンド投資法人	1.61	1,061,800	1,227	787,723
	(-)	(-)	(-)	(-)
森ヒルズリート投資法人	0.287	46,280	0.24	34,546
	(-)	(-)	(-)	(-)
産業ファンド投資法人	2.57	481,488	7.869	1,371,546
	(-)	(-)	(-)	(-)
アドバンス・レジデンス投資法人	2.725	971,792	1.04	361,835
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人	2.464	530,433	0.09	18,186
	(0.029)	(5,847)	(-)	(-)
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 新	0.029	5,847	-	-
	(△0.029)	(△5,847)	(-)	(-)
アクティビア・プロパティーズ投資法人	1.38	595,928	0.118	48,908
	(-)	(-)	(-)	(-)
G L P 投資法人	5.966	990,432	2.237	394,425
	(0.38)	(55,003)	(-)	(-)
G L P 投資法人 新	0.38	55,003	-	-
	(△0.38)	(△55,003)	(-)	(-)
コンフォリア・レジデンシャル投資法人	1.904	616,996	2.02	659,698
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プロロジスリート投資法人	1.428	520,340	1.211	401,662
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プロロジスリート投資法人 新	0.052	16,587	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
星野リゾート・リート投資法人	0.217	145,838	0.172	118,685
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
Oneリート投資法人	—	—	2.575	707,212
	(—)	(—)	(—)	(—)
イオンリート投資法人	4.286	676,615	0.408	62,098
	(—)	(—)	(—)	(—)
ヒューリックリート投資法人	3.978	663,723	1.059	165,900
	(—)	(—)	(—)	(—)
日本リート投資法人	0.05	18,180	0.723	267,038
	(—)	(—)	(—)	(—)
積水ハウス・リート投資法人	—	—	10.53	825,711
	(—)	(—)	(—)	(—)
ケネディクス商業リート投資法人	—	—	3.738	1,005,069
	(—)	(—)	(—)	(—)
ヘルスケア&メディカル投資法人	—	—	1.1	196,321
	(—)	(—)	(—)	(—)
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.05	5,801	2.314	305,611
	(—)	(—)	(—)	(—)
野村不動産マスターファンド投資法人	0.8	130,754	9.336	1,546,040
	(—)	(—)	(—)	(—)
ラサールロジポート投資法人	0.4	67,352	3.631	587,971
	(—)	(—)	(—)	(—)
スターアジア不動産投資法人	—	—	9.242	558,577
	(—)	(—)	(—)	(—)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	—	—	1.747	919,948
	(—)	(—)	(—)	(—)
大江戸温泉リート投資法人	2.444	164,047	2.444	163,033
	(—)	(—)	(—)	(—)
投資法人みらい	0.45	21,907	15.85	757,066
	(—)	(—)	(—)	(—)
森トラスト・ホテルリート投資法人	1.038	142,071	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
三菱地所物流リート投資法人	0.08	37,363	0.615	280,146
	(—)	(—)	(—)	(—)
C R E ロジスティクスファンド投資法人	0.205	40,011	1.826	371,120
	(—)	(—)	(—)	(—)
アドバンス・ロジスティクス投資法人	0.315	48,845	3.305	474,282
	(—)	(—)	(—)	(—)
日本ビルファンド投資法人	0.145	95,033	3.122	2,056,073
	(0.071)	(46,827)	(—)	(—)
日本ビルファンド投資法人 新	0.071	46,827	—	—
	(△0.071)	(△46,827)	(—)	(—)
ジャパンリアルエステイト投資法人	1.063	673,147	0.681	418,461
	(—)	(—)	(—)	(—)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
日本都市ファンド投資法人	6.226	657,852	4.815	471,719
	(-)	(-)	(-)	(-)
オリックス不動産投資法人	9.037	1,574,517	4.279	765,384
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本プライムリアルティ投資法人	0.588	232,064	2.219	876,153
	(-)	(-)	(-)	(-)
NTT都市開発リート投資法人	0.075	11,591	0.785	115,205
	(-)	(-)	(-)	(-)
東急リアル・エステート投資法人	6.134	1,216,794	0.287	56,659
	(-)	(-)	(-)	(-)
グローバル・ワン不動産投資法人	2.112	234,136	0.21	22,969
	(-)	(-)	(-)	(-)
ユナイテッド・アーバン投資法人	6.798	995,102	1.282	181,632
	(-)	(-)	(-)	(-)
森トラスト総合リート投資法人	1.489	218,241	0.01	1,451
	(-)	(-)	(-)	(-)
インヴィンシブル投資法人	4.4	184,750	19.617	808,944
	(-)	(-)	(-)	(-)
フロンティア不動産投資法人	-	-	1.991	1,045,967
	(-)	(-)	(-)	(-)
平和不動産リート投資法人	1.703	264,497	0.177	26,155
	(-)	(-)	(-)	(-)
日本ロジスティクスファンド投資法人	7.397	2,361,357	0.06	19,274
	(-)	(-)	(-)	(-)
福岡リート投資法人	2.708	454,865	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
ケネディクス・オフィス投資法人	0.295	208,633	0.48	315,498
	(1.279)	(-)	(-)	(-)
いちごオフィスリート投資法人	2.276	193,658	3.124	262,956
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券オフィス投資法人	1.415	967,321	0.537	370,424
	(-)	(-)	(-)	(-)
阪急阪神リート投資法人	0.66	100,181	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
スターツプロシード投資法人	-	-	0.16	36,968
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和ハウスリート投資法人	-	-	3.275	1,026,837
	(-)	(-)	(-)	(-)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	11.011	769,028	8.358	543,642
	(-)	(-)	(-)	(-)
大和証券リビング投資法人	0.225	24,821	3.537	411,329
	(-)	(-)	(-)	(-)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
ジャパンエクセレント投資法人	千口 3.834 (-)	千円 510,711 (-)	千口 0.32 (-)	千円 40,383 (-)

(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 (2021年12月11日から2022年12月12日まで)

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
投資証券	百万円 20,062	百万円 1,870	% 9.3	百万円 23,472	百万円 3,932	% 16.8
金銭信託	0.092781	0.092781	100.0	0.092781	0.092781	100.0

### (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 427

### (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)	23,861千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	3,189千円
(B) / (A)	13.4%

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、みずほ信託銀行です。

## ■組入資産の明細

### 国内投資証券

銘	柄	期首 (前期末)		当		期		未		
		□	数	□	数	評	価	額	比	率
<b>不動産ファンド</b>			千□		千□		千円			%
サンケイリアルエステート投資法人			8.133		6.214		571,688			1.2
日本アコモデーションファンド投資法人			0.325		0.708		439,668			0.9
森ヒルズリート投資法人			2.034		2.081		331,711			0.7
産業ファンド投資法人			5.299		—		—			—
アドバンス・レジデンス投資法人			3.932		5.617		1,929,439			4.1
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人			0.748		3.151		667,066			1.4
アクティブ・プロパティーズ投資法人			1.514		2.776		1,150,652			2.4
G L P 投資法人			16.525		20.634		3,175,572			6.7
コンフォリア・レジデンシャル投資法人			2.11		1.994		620,134			1.3
日本プロロジスリート投資法人			6.816		7.033		2,313,857			4.9
日本プロロジスリート投資法人 新			—		0.052		17,108			0.0
星野リゾート・リート投資法人			0.763		0.808		561,560			1.2
Oneリート投資法人			2.575		—		—			—
イオンリート投資法人			3.778		7.656		1,189,742			2.5
ヒューリックリート投資法人			1.029		3.948		674,713			1.4
日本リート投資法人			2.38		1.707		622,201			1.3
積水ハウス・リート投資法人			20.349		9.819		766,863			1.6
ケネディクス商業リート投資法人			3.738		—		—			—
ヘルスケア&メディカル投資法人			1.1		—		—			—
サムティ・レジデンシャル投資法人			3.314		1.05		125,160			0.3
野村不動産マスターファンド投資法人			17.507		8.971		1,492,774			3.1
ラサールロジポート投資法人			8.47		5.239		850,289			1.8
スターアジア不動産投資法人			9.242		—		—			—
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人			1.747		—		—			—
投資法人みらい			15.4		—		—			—
森トラスト・ホテルリート投資法人			—		1.038		137,535			0.3
三菱地所物流リート投資法人			1.202		0.667		291,479			0.6
C R E ロジスティクスファンド投資法人			5.562		3.941		797,658			1.7
アドバンス・ロジスティクス投資法人			4.865		1.875		276,000			0.6
日本ビルファンド投資法人			5.666		2.76		1,697,400			3.6
ジャパンリアルエステイト投資法人			4.285		4.667		2,786,199			5.9
日本都市ファンド投資法人			28.918		30.329		3,163,314			6.6
オリックス不動産投資法人			9.354		14.112		2,654,467			5.6
日本プライムリアルティ投資法人			2.139		0.508		195,072			0.4
N T T 都市開発リート投資法人			0.71		—		—			—

銘 柄	期首 (前期末)		当 期 末		
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
	千□	千□		千円	%
東急リアル・エステート投資法人	3.13	8.977		1,911,203	4.0
グローバル・ワン不動産投資法人	0.967	2.869		308,417	0.6
ユナイテッド・アーバン投資法人	13.353	18.869		2,807,707	5.9
森トラスト総合リート投資法人	—	1.479		212,088	0.4
インヴィンシブル投資法人	33.82	18.603		935,730	2.0
フロンティア不動産投資法人	2.17	0.179		92,901	0.2
平和不動産リート投資法人	1.32	2.846		442,268	0.9
日本ロジスティクスファンド投資法人	0.62	7.957		2,546,240	5.4
福岡リート投資法人	—	2.708		468,484	1.0
ケネディクス・オフィス投資法人	1.444	2.538		824,850	1.7
いちごオフィスリート投資法人	3.897	3.049		260,994	0.5
大和証券オフィス投資法人	1.718	2.596		1,692,592	3.6
阪急阪神リート投資法人	—	0.66		100,320	0.2
スターツプロシード投資法人	0.81	0.65		149,825	0.3
大和ハウスリート投資法人	5.396	2.121		635,239	1.3
ジャパン・ホテル・リート投資法人	22.783	25.436		1,986,551	4.2
大和証券リビング投資法人	11.035	7.723		915,175	1.9
ジャパンエクセレント投資法人	0.423	3.937		534,644	1.1
合 計	□ 数 ・ 金 額	304.415	262.552	46,324,561	—
	銘 柄 数<比 率>	49銘柄 <98.6%>	45銘柄 <97.4%>	—	97.4

(注1) < >内は、期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

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

(注3) サンケイリアルエステート投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人、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、CREロジスティクスファンド投資法人、アドバンス・ロジスティクス投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本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、森トラスト総合リート投資法人、インヴィンシブル投資法人、平和不動産リート投資法人、福岡リート投資法人、ケネディクス・オフィス投資法人、いちごオフィスリート投資法人、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）

## ■投資信託財産の構成

2022年12月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	46,324,561	97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,361,164	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	47,685,725	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

(2022年12月12日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	47,685,725,593円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	954,370,091
投 資 証 券(評価額)	46,324,561,100
未 収 入 金	99,238,944
未 収 配 当 金	307,555,458
(B) 負 債	115,556,697
未 払 金	115,556,697
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	47,570,168,896
元 本	11,380,488,624
次 期 繰 越 損 益 金	36,189,680,272
(D) 受 益 権 総 口 数	11,380,488,624口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	41,800円

(注1) 期首元本額 12,523,041,021円  
追加設定元本額 188,738,470円  
一部解約元本額 1,331,290,867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 9,026,065,197円  
MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 443,894,259円  
MHAM6資産バランスファンド 153,667,492円  
MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 15,550,193円  
日本3資産ファンド 安定コース 212,054,107円  
日本3資産ファンド 成長コース 212,879,812円  
日本3資産ファンド (年1回決算型) 8,235,783円  
みずほ J-R E I T フォンド (年1回決算型) 1,303,805,999円  
MHAM J-R E I T フォンドVA 【適格機関投資家専用】 4,335,782円  
期末元本合計 11,380,488,624円

## ■損益の状況

当期 自2021年12月11日 至2022年12月12日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,836,559,656円
受 取 配 当 金	1,836,846,546
受 取 利 息	5,088
そ の 他 収 益 金	3
支 払 利 息	△291,981
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△3,294,828,905
売 買 益	1,379,115,182
売 買 損	△4,673,944,087
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	△1,458,269,249
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	41,251,547,693
(E) 解 約 差 損 益 金	△4,204,609,702
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	601,011,530
(G) 合 計(C + D + E + F)	36,189,680,272
次 期 繰 越 損 益 金(G)	36,189,680,272

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

# MHAMグローバルREITマザーファンド

## 運用報告書

第17期（決算日 2023年6月12日）

（計算期間 2022年6月11日～2023年6月12日）

MHAMグローバルREITマザーファンドの第17期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2006年5月25日から無期限です。
運用方針	日本を除く世界各国の不動産投資信託証券に投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指します。 S & P先進国REIT指数（除く日本、トータルリターン、円ベース）をベンチマークとします。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 円の余資運用以外の運用の指図に関する権限を、マッコリー・インベストメント・マネジメント・グローバル・リミテッドに委託します。
主要投資対象	日本を除く世界各国の外国金融商品市場および外国金融商品市場に準ずる市場に上場している不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 同一銘柄の投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		S & P先進国REIT指数 (除く日本、トータルリターン、円ベース)		投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
13期 (2019年6月10日)	21,691	13.8	1,051.80	10.3	96.3	862
14期 (2020年6月10日)	20,355	△6.2	966.80	△8.1	99.2	781
15期 (2021年6月10日)	27,189	33.6	1,274.28	31.8	99.6	854
16期 (2022年6月10日)	30,025	10.4	1,443.79	13.3	96.9	735
17期 (2023年6月12日)	28,801	△4.1	1,405.80	△2.6	95.3	720

(注1) S & P先進国REIT指数（除く日本、トータルリターン、円ベース）の値は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております（小数第3位四捨五入）（以下同じ）。

(注2) S & P先進国REIT指数（除く日本、トータルリターン、円ベース）は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが公表している指数で、日本を除く世界主要先進国に上場するREITおよび同様の制度に基づく銘柄の浮動株修正時価総額に基づいて算出されています。同指数は、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。

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

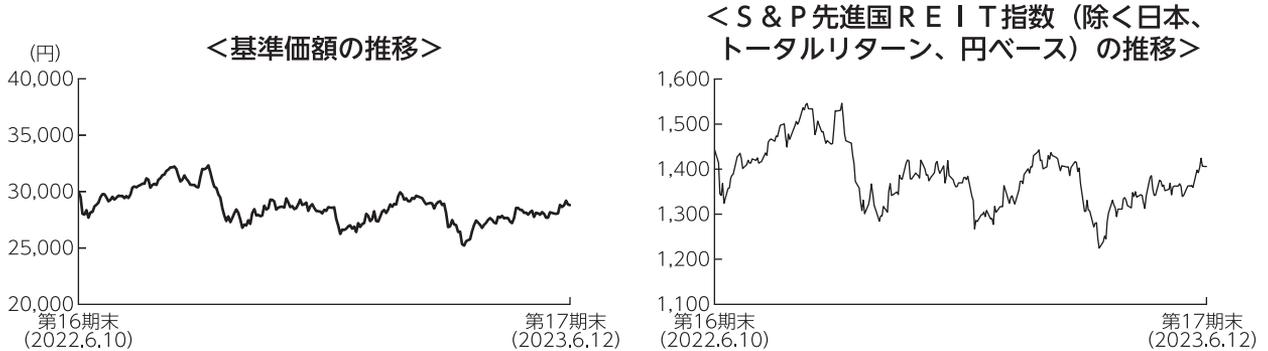
(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		S & P 先 進 国 R E I T 指 数 (除く日本、トータルリターン、円ベース)		投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券、 組 入 比 率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期 首) 2022年 6 月10日	円 30,025	% -	1,443.79	% -	% 96.9
6 月末	29,481	△1.8	1,423.48	△1.4	97.8
7 月末	31,176	3.8	1,497.09	3.7	97.1
8 月末	30,602	1.9	1,469.86	1.8	96.8
9 月末	27,290	△9.1	1,301.06	△9.9	96.0
10月末	29,283	△2.5	1,413.88	△2.1	96.3
11月末	28,688	△4.5	1,383.98	△4.1	98.3
12月末	26,894	△10.4	1,308.57	△9.4	97.5
2023年 1 月末	28,645	△4.6	1,391.46	△3.6	97.3
2 月末	28,983	△3.5	1,404.66	△2.7	98.2
3 月末	27,033	△10.0	1,302.28	△9.8	96.7
4 月末	27,662	△7.9	1,340.63	△7.1	95.4
5 月末	28,062	△6.5	1,362.06	△5.7	95.2
(期 末) 2023年 6 月12日	28,801	△4.1	1,405.80	△2.6	95.3

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2022年6月11日から2023年6月12日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は28,801円となり、前期末比で4.1%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

主として、日本を除く世界各国の不動産投資信託証券（REIT）に投資を行いました。金融政策の方向性の違いから主要通貨に対して円安が進んだものの、各国中央銀行が金融政策引き締めによって長期金利が上昇し、商業用不動産の投資環境の悪化や不動産会社の資金繰りなどが嫌気されたため外国リート市場は下落したことで、基準価額は前期比で下落しました。

### 投資環境

外国リート市場は、S & P先進国REIT指数（除く日本、トータルリターン・円ベース）で2.6%下落しました。景気後退懸念から長期金利が低下したため上昇して始まったものの、インフレの高止まりを受けて各国中銀がタカ派姿勢を強めたことから軟調な展開となりました。2023年10月以降、インフレ鈍化を好感して上昇基調を辿ったものの、2023年2月に米地銀破綻に端を発した金融システム不安から軟調となり、期末にかけても上値の重い展開となりました。

為替市場については、日銀の金融緩和解除に対する思惑も広がったものの、各国との金融政策の方向性の違いから円安となりました。米ドルは、F R B（米連邦準備理事会）の金融引き締めを受け米ドル高が進みましたが、インフレの鈍化から長期金利が低下すると米ドル安基調となりました。年明け以降は、F R Bのタカ派スタンスを受けて再び米ドル高が進み、期を通じて米ドル高円安となりました。ユーロは、E C B（欧州中央銀行）のタカ派姿勢からユーロ高円安が進みました。

## ポートフォリオについて

日本を除く世界各国のREITを主要投資対象とし、安定した収益が見込まれる優良物件を保有し、財務内容が良いと判断される銘柄への投資を行いました。海外REITの組入比率は、期を通じて高位に維持しました。なお、為替ヘッジは行いませんでした。当期については、リアルティ・インカム（米国）を新規で買い付けたほか、プロロジス（米国）を一部売却するなどポートフォリオを調整しました。

### 【組入上位銘柄】

期首（前期末）			
順位	銘柄	国	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	9.0%
2	EQUINIX INC	アメリカ	5.3%
3	PUBLIC STORAGE	アメリカ	4.6%
4	WELLTOWER INC	アメリカ	4.2%
5	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	アメリカ	3.7%

期末			
順位	銘柄	国	比率
1	PROLOGIS INC	アメリカ	7.9%
2	EQUINIX INC	アメリカ	7.0%
3	WELLTOWER INC	アメリカ	6.0%
4	DIGITAL REALTY TRUST INC	アメリカ	4.2%
5	VICI PROPERTIES INC	アメリカ	4.1%

（注1）比率は、投資信託受益証券、投資証券合計に対する評価額の割合です。

（注2）国名は発行国（地域）を表示しております。

## ベンチマークとの差異について

主として、日本を除く世界各国のREITに投資を行った結果、基準価額はベンチマークを1.5%下回りました。カナダ産業施設のサミット・インダストリアル・インカムREITなどがプラス寄与となったものの、小売のリアルティ・インカムやシンガポールのデジタル・コアREITなどがマイナスに影響しました。

## 今後の運用方針

各国中銀による金融引き締めにより、商業用不動産市場の不調や不動産会社の資金繰り懸念が強まっています。しかしながら、インフレの伸びが鈍化し金融引き締めから緩和に向かうタイミングでは投資家の関心がリート市場に向かう傾向があります。このような投資環境に留意しながら、引き続き、安定した収益が見込まれる優良物件を保有し、財務内容が良いと判断される銘柄への投資を行っていく方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (投資信託受益証券) (投資証券)	7円 ( 1) ( 6)	0.025% (0.004) (0.021)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (投資信託受益証券) (投資証券)	1 ( 0) ( 1)	0.004 (0.001) (0.003)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	185 (184) ( 1)	0.644 (0.640) (0.003)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	193	0.673	
期中の平均基準価額は28,698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 (2022年6月11日から2023年6月12日まで)

投資信託受益証券、投資証券

銘柄	買付		売付	
	□数	金額	□数	金額
アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	0.064	9	0.214	26
	(-)	(-)	(-)	(-)
BOSTON PROPERTIES INC	0.901	78	0.901	47
	(-)	(-)	(-)	(-)
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	0.105	3	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
AGREE REALTY CORP	1.046	78	0.158	11
	(-)	(-)	(-)	(-)
SL GREEN	0.827	38	0.827	33
	(-)	(-)	(-)	(-)
PROLOGIS INC	0.155	18	0.983	104
	(0.149)	(-)	(-)	(-)
CAMDEN PROPERTY TRUST	-	-	0.459	60
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUINIX INC	0.169	119	0.127	83
	(-)	(-)	(-)	(-)
DUKE REALTY TRUST	0.314	17	-	-
	(△0.314)	(-)	(-)	(-)
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.06	13	0.497	103
	(-)	(-)	(-)	(-)
EQUITY RESIDENTIAL	0.291	20	0.454	27
	(-)	(-)	(-)	(-)
FEDERAL REALTY INVS TRUST	0.451	42	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
FIRST INDUSTRIAL RT	0.075	3	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	(—)	(—)	(—)	(—)
HIGHWOODS PROPERTIES INC	1.444	40	0.881	22
SBA COMMUNICATIONS CORP	(—)	(—)	(—)	(—)
WELLTOWER INC	—	—	2.167	74
KIMCO REALTY	(—)	(—)	(—)	(—)
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	0.087	27	0.087	22
MID AMERICA	(—)	(—)	(—)	(—)
REALTY INCOME CORP	0.992	73	—	—
UDR INC	(—)	(—)	(—)	(—)
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.206	4	4.445	81
LIFE STORAGE INC	(—)	(—)	(—)	(—)
PUBLIC STORAGE	0.479	31	—	—
SUN COMMUNITIES INC	(—)	(—)	(—)	(—)
VENTAS INC	0.106	16	0.403	60
VORNADO REALTY TRUST	(—)	(—)	(—)	(—)
KITE REALTY GROUP TRUST	3.186	195	0.279	18
EXTRA SPACE STORAGE INC	(—)	(—)	(—)	(—)
DIGITAL REALTY TRUST INC	0.938	45	1.383	56
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	(—)	(—)	(—)	(—)
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	0.571	63	0.262	23
AMERICOLD REALTY TRUST	(—)	(—)	(—)	(—)
AMERICAN TOWER CORP	0.926	114	—	—
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	(—)	(—)	(—)	(—)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.049	14	0.318	95
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	(—)	(—)	(—)	(—)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.04	5	0.129	17
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	(—)	(—)	(—)	(—)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.023	1	—	—
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	(—)	(—)	(—)	(—)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	1.522	44	1.522	36
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	(—)	(—)	(—)	(—)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	1.852	38	—	—
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	(—)	(—)	(—)	(—)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.155	24	0.19	31
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	(—)	(—)	(—)	(—)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.733	91	0.029	2
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	(—)	(—)	(—)	(—)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	1.25	14	4.022	46
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	(—)	(—)	(—)	(—)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	2.52	64	—	—
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	(—)	(—)	(—)	(—)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.03	7	—	—
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	(—)	(—)	(—)	(—)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.227	18	0.354	29
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	(—)	(—)	(—)	(—)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.057	2	0.735	29
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	(—)	(—)	(—)	(—)
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.072	3	—	—
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	(—)	(—)	(—)	(—)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
<b>アメリカ</b>	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
AMERICAN HOMES 4 RENT	0.144	4	0.6	18
	(-)	(-)	(-)	(-)
INVITATION HOMES INC	3.167	104	2.49	85
	(-)	(-)	(-)	(-)
NETSTREIT CORP	0.113	2	0.535	9
	(-)	(-)	(-)	(-)
BROADSTONE NET LEASE INC	-	-	2.452	39
	(-)	(-)	(-)	(-)
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT PTE LTD	2.1	1	-	-
	(-)	(△0.68857)	(-)	(-)
XENIA HOTELS & RESORTS INC	2.697	38	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
APPLE HOSPITALITY REIT INC	0.124	2	2.674	40
	(-)	(-)	(-)	(-)
VICI PROPERTIES INC	0.511	16	0.307	9
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>カナダ</b>	千□	千カナダ・ドル	千□	千カナダ・ドル
SMARTCENTRES REIT	0.05	1	1	27
	(-)	(-)	(-)	(-)
CANADIAN APT PPTYS REIT	1.064	52	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	0.57	33	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	1.959	28	-	-
	(0.008)	(0.1179)	(-)	(-)
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT	0.07	1	3.745	84
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>オーストラリア</b>	千□	千オーストラリア・ドル	千□	千オーストラリア・ドル
CHARTER HALL RETAIL REIT	1.046	4	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
GOODMAN GROUP	1.313	25	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
CHARTER HALL GROUP	0.297	3	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
NATIONAL STORAGE REIT	17.309	41	-	-
	(0.412)	(0.952)	(-)	(-)
HMC CAPITAL LTD	-	-	7.434	36
	(-)	(-)	(-)	(-)
HEALTHCO REIT	0.869	1	2.599	4
	(0.311)	(0.45126)	(-)	(-)
NATIONAL STORAGE REIT NEW	0.929	2	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
<b>香港</b>	千□	千香港・ドル	千□	千香港・ドル
LINK REIT	2.962	148	-	-
	(0.613)	(34)	(-)	(-)
SF REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	-	-	32.14	96
	(-)	(-)	(-)	(-)
LINK REIT-RTS	-	-	2.462	12
	(2.462)	(-)	(-)	(-)

銘柄	買付額		売付額	
	□数	金額	□数	金額
<b>シンガポール</b>	千□	千シンガポール・ドル	千□	千シンガポール・ドル
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL TRUST	2.5	5	14.2	27
	(-)	(△0.07812)	(-)	(-)
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	10.8	17	22.5	39
	(-)	(△1)	(-)	(-)
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL	18	30	-	-
	(-)	(△0.11088)	(-)	(-)
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL TRUST	1.7	1	12.8	17
	(-)	(△0.63035)	(-)	(-)
<b>イギリス</b>	千□	千イギリス・ポンド	千□	千イギリス・ポンド
DERWENT LONDON PLC	0.038	0.94052	0.111	2
	(-)	(-)	(-)	(-)
BIG YELLOW GROUP PLC	0.069	0.82461	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
LAND SECURITIES GROUP PLC	0.294	1	1.048	6
	(0.152)	(1)	(-)	(-)
UNITE GROUP PLC	1.163	10	-	-
	(0.125)	(1)	(-)	(-)
SHAFTESBURY PLC	0.153	0.60428	-	-
	(△3.307)	(-)	(-)	(-)
SEGRO PLC	0.314	2	2.077	15
	(0.229)	(1)	(-)	(-)
SHAFTESBURY CAPITAL PLC	-	-	-	-
	(11.098)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (ベルギー)</b>	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
WAREHOUSES DE PAUW	0.082	2	0.548	13
	(0.047)	(1)	(-)	(-)
AEDIFICA	0.013	1	-	-
	(0.006)	(0.40388)	(-)	(-)
<b>ユーロ (フランス)</b>	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
GECINA SA	0.022	2	0.139	13
	(-)	(-)	(-)	(-)
COVIVIO	0.014	0.82416	0.307	16
	(-)	(-)	(-)	(-)
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	-	-	-	-
	(0.432)	(-)	(-)	(-)
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	0.022	1	0.048	2
	(△0.432)	(-)	(-)	(-)
<b>ユーロ (スペイン)</b>	千□	千ユーロ	千□	千ユーロ
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	0.223	1	0.915	5
	(-)	(△0.79945)	(-)	(-)

(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 (2022年6月11日から2023年6月12日まで)

期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
金 銭 信 託	百万円 0.000663	百万円 0.000663	100.0	百万円 0.000663	百万円 0.000663	100.0

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、みずほ信託銀行です。

## ■組入資産の明細

外国投資信託受益証券、投資証券

銘 柄	期首 (前期末)	当 期			末
	□ 数	□ 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	比 率
不動産ファンド (シンガポール)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
DIGITAL CORE REIT MANAGEMENT PTE (アメリカ)	43.183	45.283	21	3,030	0.4
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	1.313	1.163	140	19,554	2.7
OMEGA HEALTHCARE INVS INC	2.163	2.268	70	9,837	1.4
AGREE REALTY CORP	—	0.888	58	8,096	1.1
PROLOGIS INC	3.895	3.216	390	54,396	7.5
CAMDEN PROPERTY TRUST	0.459	—	—	—	—
EQUINIX INC	0.424	0.466	346	48,320	6.7
ESSEX PROPERTY TRUST INC	0.437	—	—	—	—
EQUITY RESIDENTIAL	2.019	1.856	122	17,126	2.4
FEDERAL REALTY INVS TRUST	0.448	0.899	86	12,050	1.7
FIRST INDUSTRIAL RT	1.409	1.484	76	10,633	1.5
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	3.617	4.18	86	12,058	1.7
HIGHWOODS PROPERTIES INC	2.167	—	—	—	—
WELLTOWER INC	2.666	3.658	296	41,363	5.7
KIMCO REALTY	4.239	—	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	0.99	1.469	95	13,325	1.8
MID AMERICA	0.297	—	—	—	—
REALTY INCOME CORP	—	2.907	177	24,688	3.4
UDR INC	2.329	1.884	80	11,177	1.6
SIMON PROPERTY GROUP INC	0.809	1.118	123	17,256	2.4
LIFE STORAGE INC	—	0.926	118	16,487	2.3
PUBLIC STORAGE	0.788	0.519	148	20,757	2.9
SUN COMMUNITIES INC	0.888	0.799	104	14,531	2.0
VENTAS INC	0.472	0.495	22	3,155	0.4
KITE REALTY GROUP TRUST	2.985	4.837	101	14,156	2.0
EXTRA SPACE STORAGE INC	1.113	1.078	155	21,719	3.0
DIGITAL REALTY TRUST INC	1.287	1.991	207	28,940	4.0
RLJ LODGING TRUST	2.772	—	—	—	—

銘柄	期首 (前期末)		当期			末
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率	
<b>(アメリカ)</b>	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%	
AMERICOLD REALTY TRUST	—	2.52	75	10,467	1.5	
AMERICAN TOWER CORP	0.188	0.218	40	5,693	0.8	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	0.695	0.568	54	7,579	1.1	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	1.908	1.23	49	6,866	1.0	
REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC	1.466	1.538	79	11,018	1.5	
AMERICAN HOMES 4 RENT	2.962	2.506	88	12,278	1.7	
INVITATION HOMES INC	3.87	4.547	155	21,739	3.0	
NETSTREIT CORP	2.862	2.44	45	6,290	0.9	
BROADSTONE NET LEASE INC	2.452	—	—	—	—	
XENIA HOTELS & RESORTS INC	—	2.697	34	4,771	0.7	
APPLE HOSPITALITY REIT INC	2.55	—	—	—	—	
VICI PROPERTIES INC	6.049	6.253	201	28,160	3.9	
小計	□ 数 ・ 金額	108.171	107.901	3,855	537,529	—
	銘柄数 <比率>	35銘柄<73.6%>	32銘柄<74.6%>	—	—	74.6
<b>(カナダ)</b>	千□	千□	千カナダ・ドル	千円	%	
SMARTCENTRES REIT	2.027	1.077	27	2,835	0.4	
CANADIAN APT PPTYS REIT	—	1.064	52	5,509	0.8	
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	—	0.57	34	3,589	0.5	
INTERRENT REAL ESTATE INVEST	0.004	1.971	25	2,650	0.4	
SUMMIT INDUSTRIAL INCOME REIT	3.675	—	—	—	—	
小計	□ 数 ・ 金額	5.706	4.682	139	14,585	—
	銘柄数 <比率>	3銘柄<1.8%>	4銘柄<2.0%>	—	—	2.0
<b>(オーストラリア)</b>	千□	千□	千オーストラリア・ドル	千円	%	
CHARTER HALL RETAIL REIT	21.3	22.346	82	7,737	1.1	
GOODMAN GROUP	11.981	13.294	260	24,528	3.4	
CHARTER HALL GROUP	6.098	6.395	70	6,612	0.9	
NATIONAL STORAGE REIT	—	18.65	46	4,369	0.6	
HMC CAPITAL LTD	7.434	—	—	—	—	
HEALTHCO REIT	20.056	18.637	25	2,446	0.3	
小計	□ 数 ・ 金額	66.869	79.322	485	45,694	—
	銘柄数 <比率>	5銘柄<6.0%>	5銘柄<6.3%>	—	—	6.3
<b>(香港)</b>	千□	千□	千香港・ドル	千円	%	
LINK REIT	11.2	14.775	698	12,432	1.7	
SF REAL ESTATE INVESTMENT TRUST	32.14	—	—	—	—	
小計	□ 数 ・ 金額	43.34	14.775	698	12,432	—
	銘柄数 <比率>	2銘柄<2.1%>	1銘柄<1.7%>	—	—	1.7
<b>(シンガポール)</b>	千□	千□	千シンガポール・ドル	千円	%	
CAPITALAND INTEGRATED COMMERCIAL	62.244	50.544	98	10,227	1.4	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	44.036	32.336	52	5,469	0.8	
MAPLETREE PAN ASIA COMMERCIAL	—	18	28	3,007	0.4	
FRASERS LOGISTICS & COMMERCIAL T	46.312	35.212	42	4,457	0.6	
小計	□ 数 ・ 金額	152.592	136.092	223	23,162	—
	銘柄数 <比率>	3銘柄<3.7%>	4銘柄<3.2%>	—	—	3.2
<b>(イギリス)</b>	千□	千□	千イギリス・ポンド	千円	%	
DERWENT LONDON PLC	0.777	0.704	15	2,673	0.4	
BIG YELLOW GROUP PLC	1.412	1.481	17	3,017	0.4	

銘柄	期首 (前期末)	当 期			末	
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比 率	
(イギリス)	千□	千□	千イギリス・ポンド	千円	%	
LAND SECURITIES GROUP PLC	5,949	5,347	32	5,752	0.8	
UNITE GROUP PLC	3,769	5,057	46	8,183	1.1	
SHAFTESBURY PLC	3,154	—	—	—	—	
SEGRO PLC	8,452	6,918	55	9,710	1.3	
SHAFTESBURY CAPITAL PLC	—	11,098	13	2,342	0.3	
小 計	□ 数 ・ 金 額	23,513	30,605	180	31,678	—
	銘柄数 <比率>	6銘柄<5.3%>	6銘柄<4.4%>	—	—	4.4
(ユーロ…ベルギー)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
WAREHOUSES DE PAUW	2,126	1,707	45	6,848	1.0	
AEDIFICA	0,266	0,285	18	2,837	0.4	
小 計	□ 数 ・ 金 額	2,392	1,992	64	9,686	—
	銘柄数 <比率>	2銘柄<1.9%>	2銘柄<1.3%>	—	—	1.3
(ユーロ…フランス)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
GECINA SA	0,498	0,381	37	5,645	0.8	
COVIVIO	0,293	—	—	—	—	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	0,432	20	3,033	0.4	
UNIBAIL-RODAMCO WESTFIELD	0,458	—	—	—	—	
小 計	□ 数 ・ 金 額	1,249	0,813	57	8,678	—
	銘柄数 <比率>	3銘柄<1.9%>	2銘柄<1.2%>	—	—	1.2
(ユーロ…スペイン)	千□	千□	千ユーロ	千円	%	
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	4,584	3,892	22	3,405	0.5	
小 計	□ 数 ・ 金 額	4,584	3,892	22	3,405	—
	銘柄数 <比率>	1銘柄<0.6%>	1銘柄<0.5%>	—	—	0.5
合 計	□ 数 ・ 金 額	408,416	380,074	—	686,853	—
	銘柄数 <比率>	60銘柄<96.9%>	57銘柄<95.3%>	—	—	95.3

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

(注2) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

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

## ■投資信託財産の構成

2023年6月12日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券、投資証券	千円 686,853	% 95.3
コーポレーション等、その他	33,860	4.7
投資信託財産総額	720,714	100.0

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

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、710,379千円、98.6%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、2023年6月12日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=139.43円、1カナダ・ドル=104.49円、1オーストラリア・ドル=94.09円、1香港・ドル=17.79円、1シンガポール・ドル=103.77円、1ニュージーランド・ドル=85.37円、1イギリス・ポンド=175.32円、1ユーロ=149.82円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年6月12日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	720,714,252円
コーポレーション等	32,942,310
投資信託受益証券(評価額)	71,887,337
投資証券(評価額)	614,966,391
未 収 入 金	14,867
未 収 配 当 金	903,347
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	720,714,252
元 本	250,238,664
次 期 繰 越 損 益 金	470,475,588
(D) 受 益 権 総 口 数	250,238,664口
1万口当たり基準価額(C/D)	28,801円

(注1) 期首元本額 244,888,401円  
追加設定元本額 5,350,263円  
一部解約元本額 -円

(注2) 期末における元本の内訳  
MH AM6資産バランスファンド 225,627,369円  
MH AM6資産バランスファンド(年1回決算型) 24,611,295円  
期末元本合計 250,238,664円

## ■損益の状況

当期 自2022年6月11日 至2023年6月12日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	24,527,337円
受 取 配 当 金	24,529,718
受 取 利 息	1,581
そ の 他 収 益 金	67
支 払 利 息	△4,029
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△49,535,097
売 買 益	41,091,600
売 買 損	△90,626,697
(C) そ の 他 費 用	△4,561,410
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△29,569,170
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	490,395,021
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	9,649,737
(G) 合 計(D+E+F)	470,475,588
次 期 繰 越 損 益 金(G)	470,475,588

(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)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。