

運用報告書 (全体版)

日本3資産ファンド

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	安定コース 成長コース	
信託期間	2006年12月28日から無期限です。	
運用方針	主としてわが国の株式、公社債および不動産投資信託証券への分散投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指します。	
主要投資対象	日本3資産ファンド 安定コース 成長コース	MHAM時価当利回り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物価連動国債マザーファンド受益証券およびMHAM J-REITマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	MHAM時価当利回り株マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場されている株式を主要投資対象とします。
	MHAM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物価連動国債マザーファンド	わが国の物価連動国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に上場の不動産投資信託証券(J-REIT)を主要投資対象とします。
運用方法	国内の3つの資産(株式、公社債、J-REIT)へ分散投資を行います。各資産への投資は、各マザーファンドを通じて行い、マザーファンド受益証券への投資比率は、高位を維持することを基本とします。	
組入制限	日本3資産ファンド	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の45%以下とします。外貨建資産への投資は行いません。
	MHAM時価当利回り株マザーファンド	株式(新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。)への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
	MHAM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物価連動国債マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。
	MHAM J-REITマザーファンド	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。株式への投資は行いません。外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	第3期以降、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。)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行うとともに、売利益等についても継続的に分配を行う基本方針のもと、委託会社が基準価額の水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。	

愛称：円のめぐみ

<安定コース・成長コース>

第216期	<決算日	2025年1月10日>
第217期	<決算日	2025年2月10日>
第218期	<決算日	2025年3月10日>
第219期	<決算日	2025年4月10日>
第220期	<決算日	2025年5月12日>
第221期	<決算日	2025年6月10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、「日本3資産ファンド[安定コース・成長コース]」は、2025年6月10日に第221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/>

日本3資産ファンド 安定コース

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)		NOMURA-BPI 総 合		東証REIT指数 (配当込み)		株式 組入比率	債券 組入比率	投資証券 組入比率	純資産 総 額
		(分配)	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率				
		円	円	%	ポイント	%		%	ポイント	%	%	%	%	百万円
第33作成期	192期(2023年1月10日)	10,611	15	△2.0	3,083.51	△3.7	365.59	△1.8	4,325.60	△3.6	28.8	38.5	28.9	2,872
	193期(2023年2月10日)	10,740	15	1.4	3,257.65	5.6	366.71	0.3	4,256.08	△1.6	28.7	38.5	28.4	2,881
	194期(2023年3月10日)	10,874	15	1.4	3,331.93	2.3	369.76	0.8	4,279.87	0.6	29.5	38.3	28.1	2,906
	195期(2023年4月10日)	10,719	15	△1.3	3,279.99	△1.6	372.75	0.8	4,251.14	△0.7	28.6	38.5	28.3	2,857
	196期(2023年5月10日)	11,064	15	3.4	3,461.63	5.5	375.03	0.6	4,399.44	3.5	29.7	37.7	28.7	2,940
第34作成期	197期(2023年6月12日)	11,308	15	2.3	3,717.50	7.4	375.38	0.1	4,415.85	0.4	29.2	37.8	28.8	2,931
	198期(2023年7月10日)	11,361	15	0.6	3,729.74	0.3	373.84	△0.4	4,402.46	△0.3	29.3	38.2	28.9	2,911
	199期(2023年8月10日)	11,469	15	1.1	3,830.12	2.7	369.82	△1.1	4,492.42	2.0	29.6	37.6	29.2	2,922
	200期(2023年9月11日)	11,608	15	1.3	3,925.86	2.5	366.16	△1.0	4,526.98	0.8	30.9	37.0	29.0	2,954
	201期(2023年10月10日)	11,527	15	△0.6	3,879.47	△1.2	364.00	△0.6	4,440.83	△1.9	29.6	37.7	29.1	2,906
第35作成期	202期(2023年11月10日)	11,461	15	△0.4	3,920.91	1.1	362.80	△0.3	4,365.46	△1.7	28.9	38.2	29.0	2,866
	203期(2023年12月11日)	11,506	15	0.5	3,959.16	1.0	364.07	0.3	4,394.95	0.7	28.6	38.3	29.5	2,857
	204期(2024年1月10日)	11,632	15	1.2	4,108.89	3.8	369.70	1.5	4,403.44	0.2	29.7	38.1	28.9	2,859
	205期(2024年2月13日)	11,796	15	1.5	4,390.78	6.9	366.18	△1.0	4,285.35	△2.7	30.7	37.5	28.0	2,877
	206期(2024年3月11日)	11,790	15	0.1	4,484.64	2.1	365.55	△0.2	4,143.17	△3.3	30.6	37.7	27.2	2,861
第36作成期	207期(2024年4月10日)	12,165	15	3.3	4,655.37	3.8	364.62	△0.3	4,389.12	5.9	30.5	37.0	28.2	2,927
	208期(2024年5月10日)	12,187	15	0.3	4,630.87	△0.5	361.14	△1.0	4,450.42	1.4	30.4	36.9	29.0	2,908
	209期(2024年6月10日)	12,049	15	△1.0	4,727.13	2.1	357.72	△0.9	4,270.72	△4.0	30.5	37.6	28.5	2,844
	210期(2024年7月10日)	12,193	15	1.3	4,947.89	4.7	356.21	△0.4	4,253.53	△0.4	30.6	37.3	28.2	2,861
	211期(2024年8月13日)	11,735	15	△3.6	4,343.30	△12.2	362.32	1.7	4,273.65	0.5	27.0	39.3	29.0	2,747
第37作成期	212期(2024年9月10日)	11,841	15	1.0	4,383.54	0.9	361.47	△0.2	4,411.49	3.2	27.5	39.2	29.2	2,752
	213期(2024年10月10日)	11,892	15	0.6	4,659.00	6.3	360.18	△0.4	4,283.04	△2.9	27.9	38.8	28.4	2,756
	214期(2024年11月11日)	11,907	15	0.3	4,705.70	1.0	359.08	△0.3	4,227.71	△1.3	28.7	38.8	28.2	2,753
	215期(2024年12月10日)	11,786	15	△0.9	4,710.38	0.1	358.10	△0.3	4,120.65	△2.5	28.2	39.2	28.5	2,665
	216期(2025年1月10日)	11,735	15	△0.3	4,669.43	△0.9	355.43	△0.7	4,194.28	1.8	28.2	38.8	29.4	2,604
第37作成期	217期(2025年2月10日)	11,748	15	0.2	4,702.20	0.7	353.70	△0.5	4,245.20	1.2	27.4	38.6	29.1	2,605
	218期(2025年3月10日)	11,641	15	△0.8	4,648.47	△1.1	346.80	△2.0	4,240.83	△0.1	27.2	38.5	29.2	2,575
	219期(2025年4月10日)	11,652	15	0.2	4,418.88	△4.9	349.96	0.9	4,386.15	3.4	27.0	38.2	29.7	2,535
	220期(2025年5月12日)	12,061	15	3.6	4,772.11	8.0	348.01	△0.6	4,524.34	3.2	30.0	36.9	29.1	2,620
	221期(2025年6月10日)	12,115	15	0.6	4,852.14	1.7	347.29	△0.2	4,540.01	0.3	29.4	36.8	29.4	2,624

(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」、「債券組入比率」、「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは、主として国内の株式、公社債および不動産投資信託証券への分散投資を基本としていますが、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。なお、表に記載の各指数は、親投資信託のベンチマークまたは参考指数です（以下同じ）。

*MH AM好配当利回り株マザーファンドの参考指数の変更に伴い、2025年6月10日決算の運用報告書から東証株価指数（TOPIX）を「配当込み」の指数に変更しました（以下同じ）。

(注4) 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5) 東証株価指数（TOPIX）の指数値および同指数にかかる標準または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標準または商標に関するすべての権利はJPXが有しています。JPXは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、JPXにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負いません（以下同じ）。

(注6) 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、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7) 東証REIT指数（配当込み）の指数値および同指数にかかる標準または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標準または商標に関するすべての権利はJPXが有しています。JPXは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、JPXにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負いません（以下同じ）。

(注8) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

日本3資産ファンド 安定コース

■過去6ヶ月間の基準価額と市況の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		東 証 株 価 指 数 (T O P I X) (配 当 込 み)		NOMURA-BPI 総 合		東証REIT指数 (配 当 込 み)		株 式 組入比率	債 券 組入比率	投資証券 組入比率
			騰 落 率		騰 落 率		騰 落 率		騰 落 率			
第216期	(期 首) 2024年12月10日	円	%	ポイント	%		%	ポイント	%	%	%	%
	12月末	11,786	—	4,710.38	—	358.10	—	4,120.65	—	28.2	39.2	28.5
		11,902	1.0	4,791.22	1.7	357.61	△0.1	4,205.64	2.1	28.7	38.4	29.1
第217期	(期 末) 2025年1月10日	11,750	△0.3	4,669.43	△0.9	355.43	△0.7	4,194.28	1.8	28.2	38.8	29.4
	(期 首) 2025年1月10日	11,735	—	4,669.43	—	355.43	—	4,194.28	—	28.2	38.8	29.4
	1月末	11,950	1.8	4,797.95	2.8	354.97	△0.1	4,353.85	3.8	27.9	38.1	30.1
第218期	(期 末) 2025年2月10日	11,763	0.2	4,702.20	0.7	353.70	△0.5	4,245.20	1.2	27.4	38.6	29.1
	(期 首) 2025年2月10日	11,748	—	4,702.20	—	353.70	—	4,245.20	—	27.4	38.6	29.1
	2月末	11,825	0.7	4,616.34	△1.8	352.61	△0.3	4,379.01	3.2	27.2	38.4	29.8
第219期	(期 末) 2025年3月10日	11,656	△0.8	4,648.47	△1.1	346.80	△2.0	4,240.83	△0.1	27.2	38.5	29.2
	(期 首) 2025年3月10日	11,641	—	4,648.47	—	346.80	—	4,240.83	—	27.2	38.5	29.2
	3月末	11,810	1.5	4,626.52	△0.5	349.16	0.7	4,364.91	2.9	27.7	38.1	29.9
第220期	(期 末) 2025年4月10日	11,667	0.2	4,418.88	△4.9	349.96	0.9	4,386.15	3.4	27.0	38.2	29.7
	(期 首) 2025年4月10日	11,652	—	4,418.88	—	349.96	—	4,386.15	—	27.0	38.2	29.7
	4月末	11,897	2.1	4,641.96	5.0	351.19	0.4	4,432.20	1.0	29.2	37.6	29.3
第221期	(期 末) 2025年5月12日	12,076	3.6	4,772.11	8.0	348.01	△0.6	4,524.34	3.2	30.0	36.9	29.1
	(期 首) 2025年5月12日	12,061	—	4,772.11	—	348.01	—	4,524.34	—	30.0	36.9	29.1
	5月末	12,155	0.8	4,878.83	2.2	346.68	△0.4	4,509.55	△0.3	30.0	36.7	29.1
	(期 末) 2025年6月10日	12,130	0.6	4,852.14	1.7	347.29	△0.2	4,540.01	0.3	29.4	36.8	29.4

(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」、「債券組入比率」、「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

日本3資産ファンド 成長コース

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)		NOMURA-BPI 総 合		東証REIT指数 (配当込み)		株式 組入比率	債券 組入比率	投資証券 組入比率	純資産 総 額
		(分配)	税込み 分配金	期 中 騰落率	期 中 騰落率	期 中 騰落率	期 中 騰落率	期 中 騰落率	期 中 騰落率	期 中 騰落率				
第33作成期	192期(2023年1月10日)	円	円	%	ポイント	%		%	ポイント	%	%	%	%	百万円
	193期(2023年2月10日)	10,523	20	△2.0	3,083.51	△3.7	365.59	△1.8	4,325.60	△3.6	48.3	18.8	28.7	2,905
	194期(2023年3月10日)	10,756	20	2.4	3,257.65	5.6	366.71	0.3	4,256.08	△1.6	48.7	18.5	27.8	2,957
	194期(2023年3月10日)	10,956	20	2.0	3,331.93	2.3	369.76	0.8	4,279.87	0.6	49.9	18.2	27.2	3,010
	195期(2023年4月10日)	10,705	20	△2.1	3,279.99	△1.6	372.75	0.8	4,251.14	△0.7	48.2	18.8	27.7	2,934
	196期(2023年5月10日)	11,182	20	4.6	3,461.63	5.5	375.03	0.6	4,399.44	3.5	49.9	18.3	27.8	3,046
	197期(2023年6月12日)	11,599	20	3.9	3,717.50	7.4	375.38	0.1	4,415.85	0.4	50.6	17.8	27.2	3,121
第34作成期	198期(2023年7月10日)	11,725	20	1.3	3,729.74	0.3	373.84	△0.4	4,402.46	△0.3	51.2	17.8	26.9	3,133
	199期(2023年8月10日)	11,928	20	1.9	3,830.12	2.7	369.82	△1.1	4,492.42	2.0	50.5	17.3	28.2	3,176
	200期(2023年9月11日)	12,196	20	2.4	3,925.86	2.5	366.16	△1.0	4,526.98	0.8	52.3	16.9	27.8	3,244
	201期(2023年10月10日)	12,111	20	△0.5	3,879.47	△1.2	364.00	△0.6	4,440.83	△1.9	50.2	17.3	27.8	3,187
	202期(2023年11月10日)	12,057	20	△0.3	3,920.91	1.1	362.80	△0.3	4,365.46	△1.7	50.5	17.4	27.6	3,161
	203期(2023年12月11日)	12,109	20	0.6	3,959.16	1.0	364.07	0.3	4,394.95	0.7	50.1	17.4	27.9	3,165
	204期(2024年1月10日)	12,285	20	1.6	4,108.89	3.8	369.70	1.5	4,403.44	0.2	51.1	17.5	27.7	3,183
第35作成期	205期(2024年2月13日)	12,726	20	3.8	4,390.78	6.9	366.18	△1.0	4,285.35	△2.7	52.3	17.0	26.5	3,253
	206期(2024年3月11日)	12,815	20	0.9	4,484.64	2.1	365.55	△0.2	4,143.17	△3.3	49.7	17.0	28.6	3,254
	207期(2024年4月10日)	13,354	20	4.4	4,655.37	3.8	364.62	△0.3	4,389.12	5.9	49.3	16.5	29.3	3,365
	208期(2024年5月10日)	13,414	20	0.6	4,630.87	△0.5	361.14	△1.0	4,450.42	1.4	48.8	16.4	29.9	3,361
	209期(2024年6月10日)	13,295	20	△0.7	4,727.13	2.1	357.72	△0.9	4,270.72	△4.0	50.0	16.4	29.1	3,329
	210期(2024年7月10日)	13,605	20	2.5	4,947.89	4.7	356.21	△0.4	4,253.53	△0.4	50.8	16.1	28.3	3,397
	211期(2024年8月13日)	12,688	20	△6.6	4,343.30	△12.2	362.32	1.7	4,273.65	0.5	46.6	17.6	29.8	3,144
第36作成期	212期(2024年9月10日)	12,824	20	1.2	4,383.54	0.9	361.47	△0.2	4,411.49	3.2	46.9	17.3	30.5	3,179
	213期(2024年10月10日)	13,029	20	1.8	4,659.00	6.3	360.18	△0.4	4,283.04	△2.9	47.5	17.1	28.8	3,219
	214期(2024年11月11日)	13,093	20	0.6	4,705.70	1.0	359.08	△0.3	4,227.71	△1.3	47.7	17.2	28.8	3,189
	215期(2024年12月10日)	12,962	20	△0.8	4,710.38	0.1	358.10	△0.3	4,120.65	△2.5	48.8	17.4	28.6	3,147
	216期(2025年1月10日)	12,853	20	△0.7	4,669.43	△0.9	355.43	△0.7	4,194.28	1.8	48.1	17.8	29.4	3,077
	217期(2025年2月10日)	12,875	20	0.3	4,702.20	0.7	353.70	△0.5	4,245.20	1.2	46.8	17.7	29.3	3,076
	218期(2025年3月10日)	12,788	20	△0.5	4,648.47	△1.1	346.80	△2.0	4,240.83	△0.1	46.4	17.7	29.3	3,049
第37作成期	219期(2025年4月10日)	12,713	20	△0.4	4,418.88	△4.9	349.96	0.9	4,386.15	3.4	44.9	17.9	30.6	3,020
	220期(2025年5月12日)	13,389	20	5.5	4,772.11	8.0	348.01	△0.6	4,524.34	3.2	49.0	17.1	29.6	3,170
	221期(2025年6月10日)	13,496	20	0.9	4,852.14	1.7	347.29	△0.2	4,540.01	0.3	48.0	17.0	29.9	3,171

(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」、「債券組入比率」、「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは、主として国内の株式、公社債および不動産投資信託証券への分散投資を基本としていますが、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。なお、表に記載の各指数は、親投資信託のベンチマークまたは参考指数です（以下同じ）。

*MHAM好配当利回り株マザーファンドの参考指数の変更に伴い、2025年6月10日決算の運用報告書から東証株価指数（TOPIX）を「配当込み」の指数に変更しました（以下同じ）。

日本3資産ファンド 成長コース

■過去6ヶ月間の基準価額と市況の推移

決算期	年 月 日	基準価額		東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)		NOMURA-BPI 総 合		東証REIT指数 (配当込み)		株式 組入比率	債券 組入比率	投資証券 組入比率
		円	騰落率	ポイント	騰落率		騰落率	ポイント	騰落率			
第216期	(期首) 2024年12月10日	12,962	—	4,710.38	—	358.10	—	4,120.65	—	48.8	17.4	28.6
	12月末	13,130	1.3	4,791.22	1.7	357.61	△0.1	4,205.64	2.1	49.2	17.4	28.9
	(期末) 2025年1月10日	12,873	△0.7	4,669.43	△0.9	355.43	△0.7	4,194.28	1.8	48.1	17.8	29.4
第217期	(期首) 2025年1月10日	12,853	—	4,669.43	—	355.43	—	4,194.28	—	48.1	17.8	29.4
	1月末	13,146	2.3	4,797.95	2.8	354.97	△0.1	4,353.85	3.8	47.4	17.4	30.0
	(期末) 2025年2月10日	12,895	0.3	4,702.20	0.7	353.70	△0.5	4,245.20	1.2	46.8	17.7	29.3
第218期	(期首) 2025年2月10日	12,875	—	4,702.20	—	353.70	—	4,245.20	—	46.8	17.7	29.3
	2月末	12,947	0.6	4,616.34	△1.8	352.61	△0.3	4,379.01	3.2	46.3	17.6	29.9
	(期末) 2025年3月10日	12,808	△0.5	4,648.47	△1.1	346.80	△2.0	4,240.83	△0.1	46.4	17.7	29.3
第219期	(期首) 2025年3月10日	12,788	—	4,648.47	—	346.80	—	4,240.83	—	46.4	17.7	29.3
	3月末	12,999	1.6	4,626.52	△0.5	349.16	0.7	4,364.91	2.9	46.0	17.5	29.9
	(期末) 2025年4月10日	12,733	△0.4	4,418.88	△4.9	349.96	0.9	4,386.15	3.4	44.9	17.9	30.6
第220期	(期首) 2025年4月10日	12,713	—	4,418.88	—	349.96	—	4,386.15	—	44.9	17.9	30.6
	4月末	13,110	3.1	4,641.96	5.0	351.19	0.4	4,432.20	1.0	48.1	17.5	29.9
	(期末) 2025年5月12日	13,409	5.5	4,772.11	8.0	348.01	△0.6	4,524.34	3.2	49.0	17.1	29.6
第221期	(期首) 2025年5月12日	13,389	—	4,772.11	—	348.01	—	4,524.34	—	49.0	17.1	29.6
	5月末	13,575	1.4	4,878.83	2.2	346.68	△0.4	4,509.55	△0.3	48.6	16.8	29.4
	(期末) 2025年6月10日	13,516	0.9	4,852.14	1.7	347.29	△0.2	4,540.01	0.3	48.0	17.0	29.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

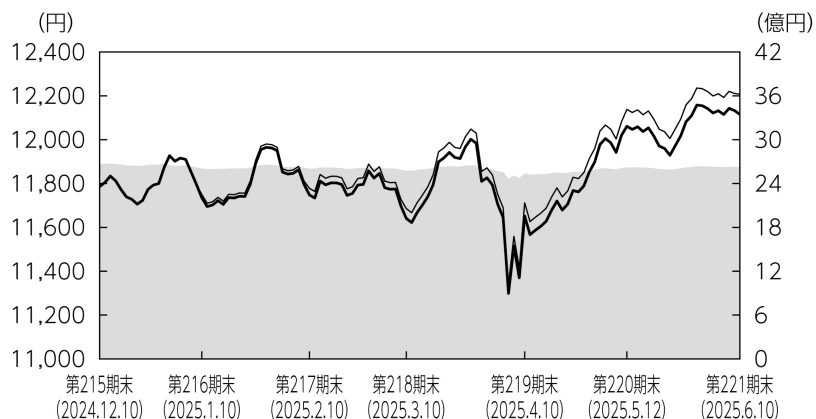
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」、「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

日本3資産ファンド [安定コース・成長コース]

■第216期～第221期の運用経過（2024年12月11日から2025年6月10日まで）

■ 日本3資産ファンド 安定コース

基準価額等の推移



第216期首： 11,786円

第221期末： 12,115円

(既払分配金90円)

騰落率： 3.6%

(分配金再投資ベース)

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

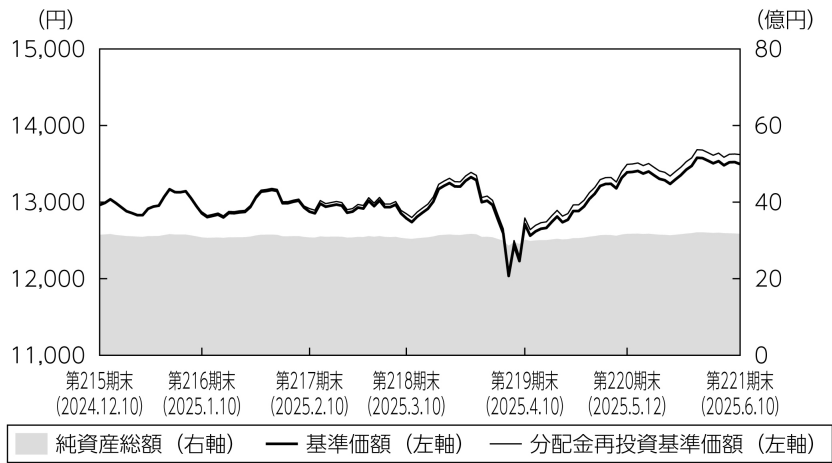
基準価額の主な変動要因

各マザーファンドを通して、国内の株式、公社債および不動産投資信託に分散投資を行った結果、基準価額は上昇しました。主に国内の株式と不動産投資信託の上昇がプラスに寄与しました。

[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	6.2%
MHAM日本債券マザーファンド	△2.4%
MHAM物価連動国債マザーファンド	0.9%
MHAM J-REITマザーファンド	9.2%

■ 日本3資産ファンド 成長コース
基準価額等の推移



第216期首： 12,962円
第221期末： 13,496円
(既払分配金120円)
騰 落 率： 5.1%
(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

各マザーファンドを通して、国内の株式、公社債および不動産投資信託に分散投資を行った結果、基準価額は上昇しました。主に国内の株式と不動産投資信託の上昇がプラスに寄与しました。

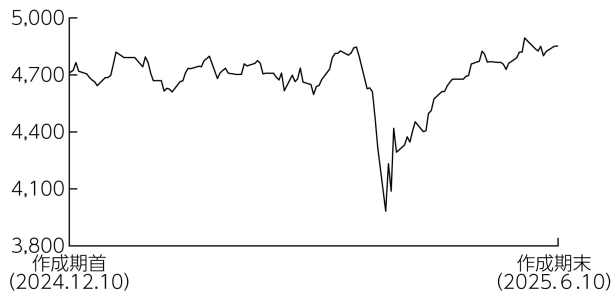
【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

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	6.2%
MHAM日本債券マザーファンド	△2.4%
MHAM物価連動国債マザーファンド	0.9%
MHAM J－REITマザーファンド	9.2%

■ 日本3資産ファンド [安定コース・成長コース]

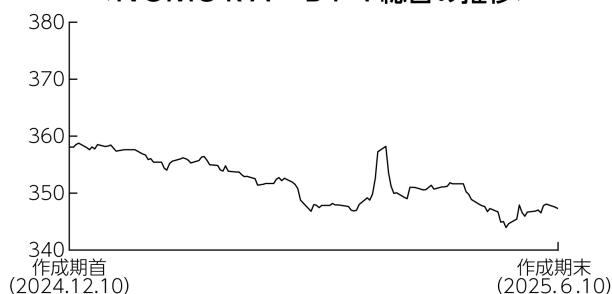
投資環境

(ポイント) <東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) の推移>



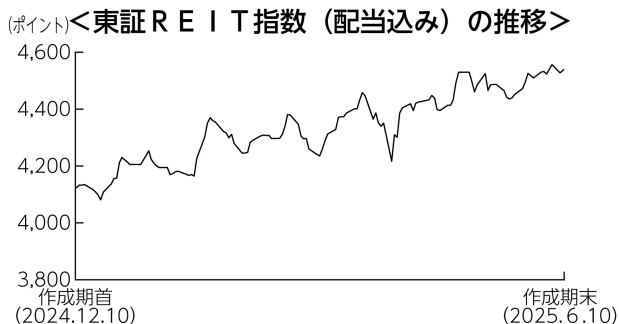
国内株式市場は、作成期中、一時的に大きく調整する局面がありましたが、作成期を通して見ると横ばい推移となりました。2025年4月上旬の米国の関税強化に伴う世界経済への悪影響が懸念された局面では、株式市場は調整しましたが、その後、米政権が関税政策を修正し始めたことから、株式市場は落ち着きを取り戻す展開となりました。

<NOMURA-BPI 総合の推移>



国内債券市場は、NOMURA-BPI 総合で見ると、3.0%下落しました。作成期首1.065%で始まった新発10年国債利回りは、日銀が物価の上昇や良好な賃金動向を背景に2025年1月に利上げを実施したことで金利が上昇しましたが、4月以降は米国の関税政策によって世界経済に対する警戒感から金利は上下し、1.470%で作成期末を迎えました。

物価連動国債市場は上昇しました。金利の上昇がマイナスに影響したものの、全国消費者物価指数（生鮮食品を除く総合指数、コアCPI）の上昇と期待インフレ率の上昇がプラスに寄与しました。



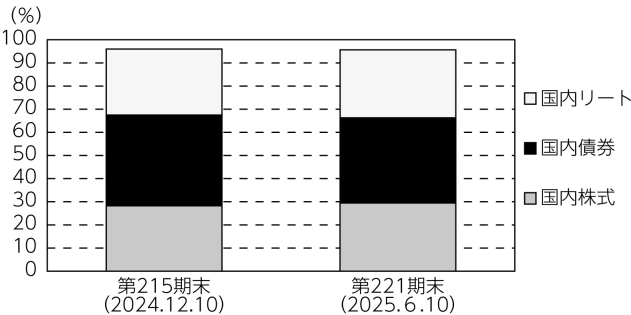
JーREIT市場は上昇しました。作成期首から、JーREIT銘柄の自己投資口取得などの資本政策や、海外投資ファンドによるJーREIT銘柄へのTOB（公開買い付け）、物件入替を通じた含み益還元などが好感され、上昇しました。4月には、米政権の相互関税発表を受けて世界的にリスク回避の動きが強まり、一時下落したものの、関税の直接の影響を受けにくいJーREITのディフェンシブ性などが評価され、上昇基調に推移しました。

ポートフォリオについて

●日本3資産ファンド 安定コース

当ファンドは原則としてMHAM好配当利回り株マザーファンド受益証券30%、MHAM日本債券マザーファンド受益証券とMHAM物価連動国債マザーファンド受益証券の合計40%、MHAM JーREITマザーファンド受益証券30%を基本配分比率とし、概ねこの割合となるよう、各マザーファンドの組入れを行いました。

＜資産別組入比率の推移＞

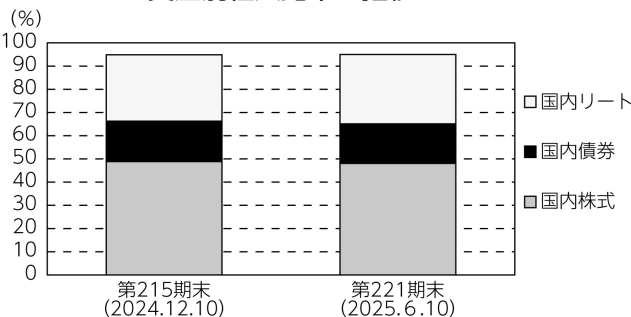


(注) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、組入比率は実質比率を記載しております。

●日本3資産ファンド 成長コース

当ファンドは原則としてMHAM好配当利回り株マザーファンド受益証券50%、MHAM日本債券マザーファンド受益証券とMHAM物価連動国債マザーファンド受益証券の合計20%、MHAM JーREITマザーファンド受益証券30%を基本配分比率とし、概ねこの割合となるよう、各マザーファンドの組入れを行いました。

＜資産別組入比率の推移＞



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

●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、情報・通信業、銀行業などの比率を高めて運用を行いました。

〔組入上位業種〕

2024年12月10日現在

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

2025年6月10日現在

順位	業種	比率
1	卸売業	18.3%
2	情報・通信業	15.9%
3	保険業	12.1%
4	銀行業	12.0%
5	建設業	5.7%
6	小売業	4.9%
7	電気機器	4.8%
8	化学	4.3%
9	輸送用機器	3.7%
10	その他金融業	3.4%

(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〕

2024年12月10日現在

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

2025年6月10日現在

順位	銘柄	比率
1	東京海上ホールディングス	8.6%
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	5.8%
3	豊田通商	4.6%
4	三井住友フィナンシャルグループ	4.3%
5	KDDI	4.0%
6	伊藤忠商事	3.8%
7	SCSK	3.6%
8	丸紅	3.3%
9	日本電信電話	3.0%
10	オリックス	2.9%

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

●MHAM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（NOMURA-BPI総合）対比短期化とする戦略を継続し、金利が大きく上昇した局面ではその幅を縮小させ、2025年3月中旬に小幅長期化とした後、4月には短期化を復元しました。残存年限別構成戦略は、超長期ゾーンのアンダーウェイトを基本としました。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】2024年12月10日現在					2025年6月10日現在				
順位	銘柄	利率	償還日	比率	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	6.1%	1	457回 利付国庫債券（2年）	0.100%	2026/2/1	16.5%
2	173回 利付国庫債券（5年）	0.600%	2029/9/20	3.9%	2	152回 利付国庫債券（5年）	0.100%	2027/3/20	3.4%
3	152回 利付国庫債券（5年）	0.100%	2027/3/20	3.8%	3	173回 利付国庫債券（5年）	0.600%	2029/9/20	3.1%
4	1220回 国庫短期証券	-	2025/3/21	3.6%	4	191回 利付国庫債券（20年）	2.000%	2044/12/20	2.7%
5	457回 利付国庫債券（2年）	0.100%	2026/2/1	3.4%	5	26回 物価連動国債（10年）	0.005%	2031/3/10	2.4%

（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。

●MHAM物価連動国債マザーファンド

物価連動国債を高位に組入れた運用を継続しました。当期間の投資行動としては、資金の流入、流出に対応し物価連動国債の追加購入および一部売却を行いました。また、物価連動国債以外の公社債は組入れませんでした。

【組入上位銘柄】2024年12月10日現在					2025年6月10日現在				
順位	銘柄	利率	償還日	比率	順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	24回 物価連動国債（10年）	0.100%	2029/3/10	21.9%	1	24回 物価連動国債（10年）	0.100%	2029/3/10	22.2%
2	26回 物価連動国債（10年）	0.005%	2031/3/10	18.0%	2	29回 物価連動国債（10年）	0.005%	2034/3/10	17.9%
3	28回 物価連動国債（10年）	0.005%	2033/3/10	14.3%	3	26回 物価連動国債（10年）	0.005%	2031/3/10	17.8%
4	23回 物価連動国債（10年）	0.100%	2028/3/10	14.1%	4	28回 物価連動国債（10年）	0.005%	2033/3/10	14.0%
5	29回 物価連動国債（10年）	0.005%	2034/3/10	11.6%	5	23回 物価連動国債（10年）	0.100%	2028/3/10	12.6%

（注）比率は、MHAM物価連動国債マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

●MHAM J－R E I Tマザーファンド

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

具体的には、収益の改善を期待し「ユナイテッド・アーバン投資法人」や「星野リゾート・リート投資法人」などを購入しました。一方で、分配金の成長鈍化を懸念し「ラサールロジポート投資法人」や「フロンティア不動産投資法人」などの売却を行いました。

【組入上位銘柄】			2024年12月10日現在			2025年6月10日現在		
順位	銘柄	比率	順位	銘柄	比率	順位	銘柄	比率
1	KDX不動産投資法人	10.4%	1	KDX不動産投資法人	10.0%	1	KDX不動産投資法人	10.0%
2	野村不動産マスターファンド投資法人	9.9%	2	野村不動産マスターファンド投資法人	9.1%	2	野村不動産マスターファンド投資法人	9.1%
3	GLP投資法人	7.3%	3	日本都市ファンド投資法人	7.9%	3	日本都市ファンド投資法人	7.9%
4	ラサールロジポート投資法人	7.2%	4	GLP投資法人	6.9%	4	GLP投資法人	6.9%
5	日本都市ファンド投資法人	6.2%	5	アドバンス・レジデンス投資法人	6.7%	5	アドバンス・レジデンス投資法人	6.7%
6	ジャパンリアルエステイト投資法人	5.8%	6	ジャパンリアルエステイト投資法人	6.0%	6	ジャパンリアルエステイト投資法人	6.0%
7	アドバンス・レジデンス投資法人	5.8%	7	ラサールロジポート投資法人	4.3%	7	ラサールロジポート投資法人	4.3%
8	大和証券オフィス投資法人	5.1%	8	日本ロジスティクスファンド投資法人	4.3%	8	日本ロジスティクスファンド投資法人	4.3%
9	インヴィンシブル投資法人	4.0%	9	大和証券オフィス投資法人	4.2%	9	大和証券オフィス投資法人	4.2%
10	日本ロジスティクスファンド投資法人	3.8%	10	日本プライムリアルティ投資法人	3.6%	10	日本プライムリアルティ投資法人	3.6%

(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。

■ 日本3資産ファンド 安定コース

分配金

当作成期の収益分配金は、基準価額の水準、市況動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。
なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第216期	第217期	第218期	第219期	第220期	第221期
	2024年12月11日 ～2025年1月10日	2025年1月11日 ～2025年2月10日	2025年2月11日 ～2025年3月10日	2025年3月11日 ～2025年4月10日	2025年4月11日 ～2025年5月12日	2025年5月13日 ～2025年6月10日
当期分配金（税引前）	15円	15円	15円	15円	15円	15円
対基準価額比率	0.13%	0.13%	0.13%	0.13%	0.12%	0.12%
当期の収益	13円	12円	15円	15円	15円	10円
当期の収益以外	1円	2円	－円	－円	－円	4円
翌期繰越分配対象額	3,358円	3,356円	3,366円	3,404円	3,408円	3,404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。

■ 日本3資産ファンド 成長コース

分配金

当作成期の収益分配金は、基準価額の水準、市況動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。
なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第216期	第217期	第218期	第219期	第220期	第221期
	2024年12月11日 ～2025年1月10日	2025年1月11日 ～2025年2月10日	2025年2月11日 ～2025年3月10日	2025年3月11日 ～2025年4月10日	2025年4月11日 ～2025年5月12日	2025年5月13日 ～2025年6月10日
当期分配金（税引前）	20円	20円	20円	20円	20円	20円
対基準価額比率	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%	0.15%	0.15%
当期の収益	14円	14円	20円	20円	20円	12円
当期の収益以外	5円	5円	－円	－円	－円	7円
翌期繰越分配対象額	5,417円	5,412円	5,418円	5,491円	5,492円	5,485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。

■ 日本3資産ファンド [安定コース・成長コース]

今後の運用方針

●日本3資産ファンド 安定コース

わが国の株式、公社債および不動産投資信託証券への分散投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指します。各マザーファンド受益証券への組入れは運用方針に従い、原則、MHAM好配当利回り株マザーファンド受益証券30%、MHAM日本債券マザーファンド受益証券とMHAM物価連動国債マザーファンド受益証券の合計40%、MHAM J-R-E-I-Tマザーファンド受益証券30%とします。

●日本3資産ファンド 成長コース

わが国の株式、公社債および不動産投資信託証券への分散投資を行い、安定した収益の確保と信託財産の中・長期的な成長を目指します。各マザーファンド受益証券への組入れは運用方針に従い、原則、MHAM好配当利回り株マザーファンド受益証券50%、MHAM日本債券マザーファンド受益証券とMHAM物価連動国債マザーファンド受益証券の合計20%、MHAM J-R-E-I-Tマザーファンド受益証券30%とします。

●MHAM好配当利回り株マザーファンド

今後の国内株式市場は、米国の関税政策による不透明感があるなか、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。

●MHAM日本債券マザーファンド

米国の関税政策の影響で、短期的なリスクは景気減速方向にあるも、中長期的には日銀による金融政策の正常化が進むことで、金利は緩やかに上昇すると見込みます。金利戦略は、修正デュレーションを機動的に操作し、残存期間別構成戦略は、利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。種別構成・個別銘柄戦略は、信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味があると判断される銘柄の組み入れを検討する方針です。

●MHAM物価連動国債マザーファンド

物価連動国債市場では、今後日銀が政策金利の引き上げを行うことはマイナス要因となりますが、今後も国内の賃金や物価が堅調に推移することがプラス要因となり、中長期的に堅調な推移を見込みます。

●MHAM J－R E I Tマザーファンド

J－R E I T市場は、米国の関税政策に振らされつつも、実体経済への影響や金利動向を踏まえたリスク許容度の変化に影響される展開を想定しています。不動産ファンダメンタルズについては、オフィス賃料上昇の加速感、ホテル・都市型商業施設における売上変化などが注目され则认为しています。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。

日本3資産ファンド [安定コース・成長コース]

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第216期～第221期				項目の概要
	(2024年12月11日～2025年6月10日)				
	安定コース		成長コース		
	金額(円)	比率(%)	金額(円)	比率(%)	
平均基準価額	11,839	－	13,025	－	－
(a) 信託報酬 (投信会社)	58 (26)	0.493 (0.219)	71 (32)	0.548 (0.246)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 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)	(29)	(0.247)	(36)	(0.274)	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)	(0.027)	(4)	(0.027)	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	0.016	3	0.020	(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)	(0.006)	(1)	(0.010)	
(投資証券)	(1)	(0.010)	(1)	(0.010)	
(c) その他費用	0	0.002	0	0.002	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.002)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	60	0.510	74	0.569	

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

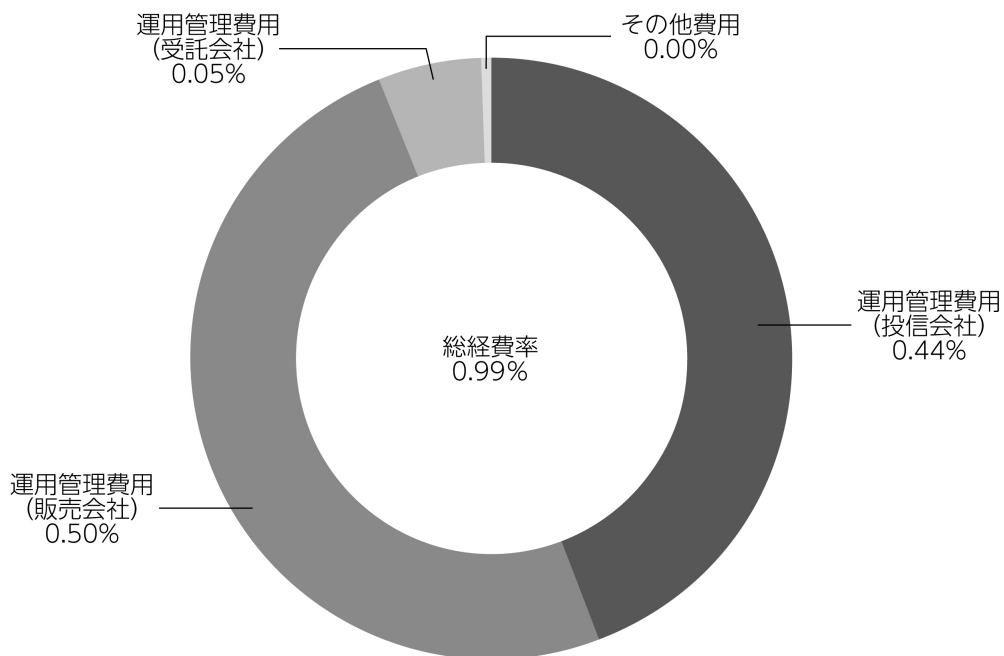
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

■ 日本3資産ファンド 安定コース
(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0.99%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。

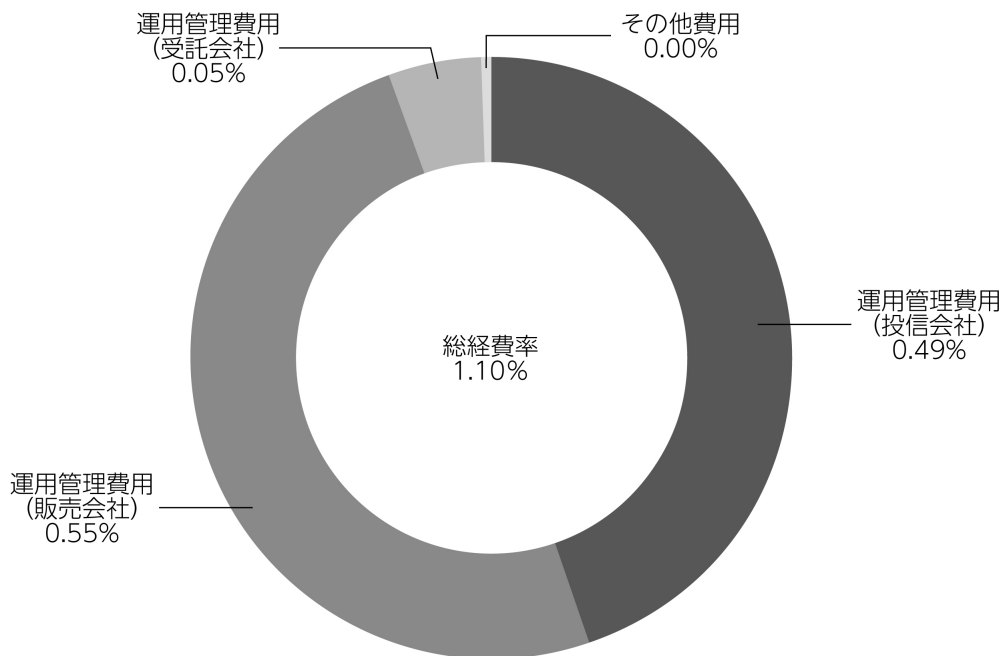
(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(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。

■ 日本3資産ファンド 成長コース
(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1.10%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（2024年12月11日から2025年6月10日まで）

	第 216 期 ~ 第 221 期							
	安 定 コ ー ス				成 長 コ ー ス			
	設 定		解 約		設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額	□ 数	金 額	□ 数	金 額
MHAM日本債券マザーファンド	千口	千円	千口	千円	千口	千円	千口	千円
MHAM好配当利回り株マザーファンド	—	—	33,371	45,000	—	—	—	—
MHAM J-R E I Tマザーファンド	—	—	3,294	30,000	—	—	12,856	115,000
MHAM J-R E I Tマザーファンド	—	—	13,599	55,000	—	—	7,380	30,000
MHAM物価連動国債マザーファンド	—	—	14,031	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 216 期 ~ 第 221 期
	MHAM好配当利回り株マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,681,050千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,422,169千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.38

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等（2024年12月11日から2025年6月10日まで）

【日本3資産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 216 期 ~ 第 221 期	
	安 定 コ ー ス	成 長 コ ー ス
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	425千円	636千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	17千円	31千円
(B)／(A)	4.1%	5.0%

(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

決 算 期	第 216 期 ~			第 221 期		
区 分	買付額等 A	うち 利 害 関 係 人 との 取 引 状 況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち 利 害 関 係 人 との 取 引 状 況 D	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 733	百万円 69	% 9.5	百万円 947	百万円 77	% 8.1

平均保有割合＝安定コース 16.8% 成長コース 33.7%

(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。

【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

決 算 期	第 216 期 ~			第 221 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	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 4,845	百万円 540	% 11.1	百万円 4,704	百万円 799	% 17.0

平均保有割合＝安定コース 13.8% 成長コース 7.2%

(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216期～第221期
	買 付 額
公 社 債	百万円 500

【MHAM物価連動国債マザーファンドにおける期中の利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	第 216 期 ~			第 221 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	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 2,255	百万円 254	% 11.3	百万円 1,982	百万円 953	% 48.1

平均保有割合＝安定コース 0.9% 成長コース 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。

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

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	第 216 期 ～			第 221 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 10,037	百万円 183	% 1.8	百万円 12,246	百万円 132	% 1.1

平均保有割合＝安定コース 2.3％ 成長コース 2.7％

(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。

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、楽天証券です。

■組入資産の明細

親投資信託残高

	第 36 作 成 期 末		第 37 作 成 期 末			
	安定コース	成長コース	安 定 コ ー ス		成 長 コ ー ス	
	□ 数	□ 数	□ 数	評 価 額	□ 数	評 価 額
MHAM日本債券マザーファンド	千口 551,954	千口 274,854	千口 518,582	千円 681,261	千口 274,854	千円 361,076
MHAM好配当利回り株マザーファンド	90,342	184,548	87,047	817,308	171,692	1,612,053
MHAM J－R E I Tマザーファンド	202,298	239,699	188,698	787,005	232,319	968,933
MHAM物価連動国債マザーファンド	220,356	129,098	206,325	295,933	129,098	185,165

<補足情報>

■MH AM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、MH AM好配当利回り株マザーファンド（508,372,983口）の内容です。

国内株式

銘柄	2024年12月10日現在		2025年6月10日現在	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
建設業（6.0%）				
西松建設	12	12	58,692	
東亜建設工業	80.8	10.8	16,102	
住友林業	24.3	20.3	89,218	
積水ハウス	30.7	20.7	63,859	
エクシオグループ	23.8	23.8	43,851	
化学（4.5%）				
東ソー	16.5	7.5	15,450	
信越化学工業	21.9	21.9	100,608	
三菱瓦斯化学	14	4	8,638	
三井化学	22.4	8.4	27,048	
住友ベークライト	13.4	13.4	53,050	
ゴム製品（1.9%）				
横浜ゴム	19.7	19.7	68,733	
ブリヂストン	2.5	2.5	14,922	
ガラス・土石製品（0.5%）				
フジミインコーポレーテッド	2.1	2.1	3,891	
ニチアス	10.5	3.8	19,623	
非鉄金属（2.1%）				
住友電気工業	—	32	95,888	
機械（2.0%）				
アマダ	3.2	3.2	4,731	
三井海洋開発	—	16	86,720	
CKD	2.5	—	—	
電気機器（5.1%）				
日立製作所	22	12	49,068	
太陽誘電	—	30	73,095	
東京エレクトロン	2.4	4.5	106,830	
輸送用機器（4.0%）				
デンソー	20	20	38,990	
いすゞ自動車	12.7	16.7	30,644	
トヨタ自動車	14	14	37,205	
本田技研工業	51	51	71,400	
ヤマハ発動機	13.6	—	—	
その他製品（2.4%）				
任天堂	17	8.8	106,524	
情報・通信業（16.8%）				
コーエーテクモホールディングス	—	56	129,836	
ネットワンシステムズ	24	—	—	
日本電信電話	980.7	910.7	143,070	
KDDI	39.3	78.6	191,115	
ソフトバンク	346	566	124,406	

銘柄	2024年12月10日現在		2025年6月10日現在	
	株数	株数	評価額	
	千株	千株	千円	
SCSK	—	40	170,720	
卸売業（19.4%）				
マクニカホールディングス	3.8	66.8	127,621	
伊藤忠商事	32.9	24.7	183,619	
丸紅	55.4	55.4	157,308	
豊田通商	73.2	73.2	220,332	
三井物産	39.4	19.4	56,735	
三菱商事	45.2	45.2	128,978	
イエローハット	3.6	—	—	
小売業（5.2%）				
パルグループホールディングス	6.5	6.5	23,465	
セブン&アイ・ホールディングス	6.9	6.9	15,314	
丸井グループ	36.8	36.8	111,136	
サンドラッグ	19.4	19.4	85,146	
銀行業（12.7%）				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	153.4	139.8	274,637	
三井住友トラストグループ	24.2	24.2	92,637	
三井住友フィナンシャルグループ	70.2	56.9	206,433	
証券・商品先物取引業（0.7%）				
SBIホールディングス	13.3	7.3	32,631	
保険業（12.8%）				
SOMPOホールディングス	9	9	38,682	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	44.6	36.6	126,233	
東京海上ホールディングス	73	67	412,385	
その他金融業（3.6%）				
オリックス	60.8	45	140,310	
三菱HCキャピタル	30.6	20.6	21,753	
不動産業（0.3%）				
野村不動産ホールディングス	2.8	14	11,970	
サービス業（—%）				
メイテックグループホールディングス	1.5	—	—	
合計	株数・金額	千株	千株	千円
	2,649.5	2,805.1	4,511,265	
銘柄数<比率>	50銘柄	50銘柄	<94.5%>	

(注1) 銘柄欄の()内は、2025年6月10日現在の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、2025年6月10日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

■MHAM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（3,789,293,356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	2025年6月10日現在						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	3,827,500	3,477,626	69.9	—	39.9	9.2	20.7
普 通 社 債 券	1,450,000	1,437,848	28.9	2.0	5.0	15.9	8.0
合 計	5,277,500	4,915,475	98.7	2.0	44.8	25.2	28.8

(注1) 組入比率は、2025年6月10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。
(注2) 無格付銘柄については、B B格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示
国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	2025年6月10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	
1 2 7 6 回 国庫短期証券	—	15,000	14,962	2025/12/22
1 2 8 1 回 国庫短期証券	—	3,000	2,991	2026/01/20
4 5 7 回 利付国庫債券（2年）	0.1000	825,000	822,879	2026/02/01
4 6 1 回 利付国庫債券（2年）	0.4000	22,000	21,964	2026/06/01
1 5 2 回 利付国庫債券（5年）	0.1000	172,000	170,087	2027/03/20
1 5 6 回 利付国庫債券（5年）	0.2000	22,000	21,678	2027/12/20
1 5 8 回 利付国庫債券（5年）	0.1000	100,000	98,061	2028/03/20
1 6 3 回 利付国庫債券（5年）	0.4000	100,000	98,518	2028/09/20
1 7 3 回 利付国庫債券（5年）	0.6000	158,000	155,535	2029/09/20
1 7 4 回 利付国庫債券（5年）	0.7000	77,000	76,114	2029/09/20
1 7 8 回 利付国庫債券（5年）	1.0000	10,000	9,986	2030/03/20
2 6 回 物価連動国債（10年）	0.0050	99,000	117,135	2031/03/10
1 4 0 回 利付国庫債券（20年）	1.7000	51,000	52,829	2032/09/20
2 8 回 物価連動国債（10年）	0.0050	45,000	48,732	2033/03/10
3 7 4 回 利付国庫債券（10年）	0.8000	14,000	13,359	2034/03/20
3 7 5 回 利付国庫債券（10年）	1.1000	94,000	91,740	2034/06/20
3 7 7 回 利付国庫債券（10年）	1.2000	52,000	50,890	2034/12/20
3 7 8 回 利付国庫債券（10年）	1.4000	50,000	49,679	2035/03/20
1 5 3 回 利付国庫債券（20年）	1.3000	87,500	85,862	2035/06/20
1 5 6 回 利付国庫債券（20年）	0.4000	74,000	65,299	2036/03/20
1 6 0 回 利付国庫債券（20年）	0.7000	11,000	9,824	2037/03/20
1 6 1 回 利付国庫債券（20年）	0.6000	27,000	23,691	2037/06/20
1 6 3 回 利付国庫債券（20年）	0.6000	36,000	31,201	2037/12/20
1 6 4 回 利付国庫債券（20年）	0.5000	18,000	15,299	2038/03/20
1 6 5 回 利付国庫債券（20年）	0.5000	33,000	27,870	2038/06/20
1 6 6 回 利付国庫債券（20年）	0.7000	21,000	18,107	2038/09/20

銘 柄	2025年6月10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	
1 6 7 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	3,000	2,499	2038/12/20
3 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.3000	7,000	7,309	2039/03/20
1 6 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.4000	124,000	101,155	2039/03/20
1 6 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	54,000	43,095	2039/06/20
1 7 0 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	5,000	3,961	2039/09/20
1 7 1 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	24,000	18,865	2039/12/20
1 7 2 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.4000	13,000	10,310	2040/03/20
1 7 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	13,000	10,258	2040/12/20
1 7 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	65,000	50,192	2041/09/20
1 7 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	3,000	2,301	2041/12/20
3 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	23,000	21,413	2043/03/20
1 8 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.1000	22,000	18,150	2043/06/20
1 8 6 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.5000	88,000	77,446	2043/09/20
1 8 7 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.3000	6,000	5,081	2043/12/20
1 8 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.6000	23,000	20,433	2044/03/20
1 8 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.9000	6,000	5,586	2044/06/20
4 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.7000	61,000	54,758	2044/09/20
1 9 0 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.8000	6,000	5,478	2044/09/20
4 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.5000	58,000	50,094	2044/12/20
1 9 1 回 利付国庫債券 (2 0 年)	2.0000	142,000	133,647	2044/12/20
5 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.3000	20,000	12,987	2046/06/20
5 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.5000	40,000	27,100	2046/09/20
5 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	10,000	7,192	2047/03/20
5 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	3,000	2,146	2047/06/20
5 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	29,000	20,520	2047/12/20
5 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	28,000	19,705	2048/03/20
5 9 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	5,000	3,413	2048/06/20
6 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.9000	3,000	2,139	2048/09/20
6 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	19,000	12,805	2048/12/20
6 3 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.4000	25,000	15,294	2049/06/20
6 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.4000	53,000	32,152	2049/09/20
6 9 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	51,000	32,425	2050/12/20
7 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	30,000	18,802	2051/06/20
7 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.3000	19,000	13,758	2052/06/20
7 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.6000	67,000	51,957	2052/12/20
7 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.4000	10,000	7,342	2053/03/20
8 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	95,000	76,505	2053/09/20
8 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.6000	21,000	16,049	2053/12/20
8 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	28,000	22,429	2054/03/20
8 3 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.2000	1,000	878	2054/06/20
8 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.1000	30,000	25,731	2054/09/20
8 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.3000	51,000	45,768	2054/12/20
8 6 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.4000	3,000	2,753	2055/03/20

銘 柄	2025年6月10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	
14回 利付国庫債券 (40年)	0.7000	1,000	504	2061/03/20
16回 利付国庫債券 (40年)	1.3000	69,000	42,244	2063/03/20
17回 利付国庫債券 (40年)	2.2000	130,000	104,608	2064/03/20
18回 利付国庫債券 (40年)	3.1000	24,000	24,064	2065/03/20
小 計	—	3,827,500	3,477,626	—
(普通社債券)				
16回 イオンフィナンシャルサービス社債	0.2700	100,000	99,974	2025/06/24
23回 NTTファイナンス社債	0.2300	100,000	99,292	2026/06/19
36回 KDDI社債	0.7680	100,000	99,773	2026/12/04
60回 ソフトバンクグループ社債	1.7990	100,000	99,464	2027/04/23
24回 LINEヤフー社債	0.9930	100,000	99,085	2027/09/10
44回 フランス相互信用連合銀行 (BF CM) 円貨社債 (2024)	0.9330	100,000	99,174	2027/10/15
70回 アイフル社債	1.3700	100,000	99,678	2028/01/24
23回 積水ハウス社債	1.0570	100,000	100,077	2028/02/14
10回 SCSK社債	1.2740	100,000	100,310	2028/03/10
15回 ソフトバンク社債	0.4100	100,000	96,401	2028/10/12
71回 東京電力パワーグリッド社債	0.9960	50,000	49,039	2029/04/18
43回 SBIホールディングス社債	1.8850	30,000	30,185	2029/06/15
32回 NTTファイナンス社債	0.9670	100,000	98,673	2029/06/20
65回 ソフトバンクグループ社債	3.3400	20,000	20,012	2030/05/02
48回 光通信社債	2.0500	50,000	48,768	2031/04/25
6回 東京電力リニューアブルパワー社債	1.5720	100,000	97,998	2031/12/12
18回 武田薬品工業社債	1.9350	100,000	99,945	2032/06/11
小 計	—	1,450,000	1,437,848	—
合 計	—	5,277,500	4,915,475	—

■MHAM物価連動国債マザーファンドの組入資産の明細

下記は、MHAM物価連動国債マザーファンド（22,147,843,648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	2025年6月10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	28,005,000	31,583,981	99.4	－	56.1	34.8	8.6
合 計	28,005,000	31,583,981	99.4	－	56.1	34.8	8.6

(注) 組入比率は、2025年6月10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	2025年6月10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	
2 2 回 物価連動国債 (1 0 年)	0.1000	2,324,000	2,721,272	2027/03/10
2 3 回 物価連動国債 (1 0 年)	0.1000	3,454,000	3,994,794	2028/03/10
2 4 回 物価連動国債 (1 0 年)	0.1000	6,145,000	7,054,596	2029/03/10
2 6 回 物価連動国債 (1 0 年)	0.0050	4,772,000	5,646,157	2031/03/10
2 7 回 物価連動国債 (1 0 年)	0.0050	1,800,000	2,051,042	2032/03/10
2 8 回 物価連動国債 (1 0 年)	0.0050	4,100,000	4,440,085	2033/03/10
2 9 回 物価連動国債 (1 0 年)	0.0050	5,410,000	5,676,032	2034/03/10
合 計	－	28,005,000	31,583,981	－

■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（8,434,714,138円）の内容です。

(1) 国内投資証券

銘柄	柄	2024年12月10日現在	2025年6月10日現在		
		□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
不動産ファンド		千口	千口	千円	%
エスコンジャパンリート投資法人		0.759	－	－	－
サンケイリアルエステート投資法人		－	0.713	62,672	0.2
東海道リート投資法人		1.816	－	－	－
森ヒルズリート投資法人		－	0.756	99,111	0.3
アドバンス・レジデンス投資法人		7.14	15.908	2,341,657	6.7
アクティビア・プロパティーズ投資法人		1.069	6.471	764,225	2.2
G L P投資法人		20.527	18.965	2,412,348	6.9
コンフォリア・レジデンシャル投資法人		1.26	－	－	－
日本プロロジスリート投資法人		1.889	2.279	178,217	0.5
星野リゾート・リート投資法人		0.293	2.163	520,850	1.5
Oneリート投資法人		－	0.565	137,577	0.4
ヒューリックリート投資法人		0.444	1.485	225,571	0.6
日本リート投資法人		0.846	4.06	357,686	1.0
積水ハウス・リート投資法人		10.926	4.753	365,030	1.0
サムティ・レジデンシャル投資法人		0.936	0.26	23,790	0.1
野村不動産マスターファンド投資法人		25.095	22.378	3,193,340	9.1
いちごホテルリート投資法人		0.569	0.543	68,255	0.2
ラサールロジポート投資法人		18.105	11.197	1,505,996	4.3
スターアジア不動産投資法人		22.666	17.558	992,027	2.8
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		0.04978	－	－	－
日本ホテル&レジデンシャル投資法人		0.549	0.504	33,717	0.1
投資法人みらい		－	3.93	170,562	0.5
C R Eロジスティクスファンド投資法人		－	1.467	220,636	0.6
ザイマックス・リート投資法人		－	0.724	79,784	0.2
日本ビルファンド投資法人		8.4	5.795	763,781	2.2
ジャパンリアルエステイト投資法人		3.75	17.763	2,104,915	6.0
日本都市ファンド投資法人		24.774	28.1	2,773,470	7.9
オリックス不動産投資法人		5.532	2.931	536,959	1.5
日本プライムリアルティ投資法人		2.496	3.526	1,283,464	3.6
N T T都市開発リート投資法人		2.074	2.358	304,653	0.9
東急リアル・エステート投資法人		1.753	1.734	325,818	0.9
グローバル・ワン不動産投資法人		2.189	2.505	322,393	0.9
ユナイテッド・アーバン投資法人		－	6.058	929,903	2.6
インヴィンシブル投資法人		21.711	19.891	1,257,111	3.6
フロンティア不動産投資法人		1.375	－	－	－
平和不動産リート投資法人		0.503	0.894	116,309	0.3
日本ロジスティクスファンド投資法人		5.106	16.278	1,502,459	4.3
福岡リート投資法人		1.503	3.167	527,305	1.5
K D X不動産投資法人		25.377	23.07	3,518,175	10.0
いちごオフィスリート投資法人		7.179	6.483	574,393	1.6
大和証券オフィス投資法人		6.186	4.797	1,477,476	4.2
阪急阪神リート投資法人		1.8	1.452	216,202	0.6

銘	柄	2024年12月10日現在	2025年6月10日現在		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
スターツプロシード投資法人		1.681	0.406	70,156	0.2
ジャパン・ホテル・リート投資法人		11.827	7.805	585,375	1.7
大和証券リビング投資法人		5.548	4.554	431,719	1.2
ジャパンエクセレント投資法人		8.499	8.057	1,061,912	3.0
合 計	口 数 ・ 金 額	264.20178	284.303	34,437,014	—
	銘 柄 数<比 率>	39銘柄 <98.3%>	41銘柄 <97.9%>	—	97.9

- (注1) < >内は、2025年6月10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、Oneリート投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、サムティ・レジデンシャル投資法人、いちごホテルリート投資法人、ラサールロジポート投資法人、投資法人みらい、CREロジスティクスファンド投資法人、ザイマックス・リート投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本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、スターツプロシード投資法人、大和証券リビング投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券、みずほリートマネジメント）が運用会社または一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

(2) 純資産総額の10%を超える不動産ファンドに関する組入投資証券の内容

KDX不動産投資法人（当作成期末組入比率 10.0%）

- ① ファンドの目的及び基本的性格
- 本投資法人は、投信法に基づき設立された投資法人であり、中長期にわたる安定した収益の確保を目指して、主として不動産等（不動産、不動産の賃借権、地上権及びこれらの資産のみを信託する信託の受益権をいいます。）の特定資産に投資を行うことを通じてその資産の運用を行います。
- ② 開示されている直近決算期における投資口1口当たりの資産運用報酬等

項 目	
	円
(a) 資 産 運 用 報 酬	721
(b) 資 産 保 管 手 数 料	9
(c) 一 般 事 務 委 託 手 数 料	19
(d) 役 員 報 酬	2
(e) 会 計 監 査 人 報 酬	7
(f) そ の 他 営 業 費 用	139

・対象決算期：自2024年5月1日 至2024年10月31日

- (注1) 円未満は四捨五入。
- (注2) 1口当たり資産運用報酬等は、下記の簡便法により算出。
- 対象決算期の資産運用報酬等の総額
 対象決算期中の平均投資口数

日本3資産ファンド 安定コース

■投資信託財産の構成

2025年6月10日現在

項 目	第 37 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 681,261	% 25.9
M H A M 好 配 当 利 回 り 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	817,308	31.1
M H A M J - R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	787,005	29.9
M H A M 物 価 連 動 国 債 マ ザ ー フ ァ ン ド	295,933	11.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	47,908	1.8
投 資 信 託 財 産 総 額	2,629,417	100.0

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年1月10日)、 (2025年2月10日)、 (2025年3月10日)、 (2025年4月10日)、 (2025年5月12日)、 (2025年6月10日)現在

項 目	第216期末	第217期末	第218期末	第219期末	第220期末	第221期末
(A) 資 産	2,612,973,492円	2,610,900,173円	2,581,200,827円	2,542,634,294円	2,626,220,253円	2,629,417,642円
コール・ローン等	41,056,573	45,606,299	34,241,198	42,671,861	46,869,041	47,908,882
MHAM日本債券マザーファンド(評価額)	714,311,010	712,070,787	699,642,885	685,980,941	681,469,273	681,261,840
MHAM好配当利回り株マザーファンド(評価額)	768,145,165	770,769,332	769,590,230	747,923,119	817,525,609	817,308,743
MHAM J-REITマザーファンド(評価額)	784,918,040	776,823,018	773,845,164	774,561,285	783,721,729	787,005,084
MHAM物価連動国債マザーファンド(評価額)	304,542,704	305,630,737	303,881,350	291,497,088	296,634,601	295,933,093
(B) 負 債	8,176,130	5,537,868	5,624,439	6,659,305	5,497,805	5,331,739
未払収益分配金	3,329,417	3,326,521	3,318,665	3,264,768	3,259,461	3,248,840
未払解約金	2,609,323	199	317,086	1,202,180	201	15,316
未払信託報酬	2,228,589	2,202,455	1,980,866	2,183,733	2,229,341	2,059,453
その他未払費用	8,801	8,693	7,822	8,624	8,802	8,130
(C) 純資産総額(A-B)	2,604,797,362	2,605,362,305	2,575,576,388	2,535,974,989	2,620,722,448	2,624,085,903
元 本	2,219,611,932	2,217,681,106	2,212,443,476	2,176,512,267	2,172,974,265	2,165,893,818
次期繰越損益金	385,185,430	387,681,199	363,132,912	359,462,722	447,748,183	458,192,085
(D) 受益権総口数	2,219,611,932口	2,217,681,106口	2,212,443,476口	2,176,512,267口	2,172,974,265口	2,165,893,818口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,735円	11,748円	11,641円	11,652円	12,061円	12,115円

(注) 第215期末における元本額は2,261,337,080円、当作成期間(第216期～第221期)中における追加設定元本額は20,323,108円、同解約元本額は115,766,370円です。

■損益の状況

[自 2024年12月11日 至 2025年1月10日] [自 2025年1月11日 至 2025年2月10日] [自 2025年2月11日 至 2025年3月10日] [自 2025年3月11日 至 2025年4月10日] [自 2025年4月11日 至 2025年5月12日] [自 2025年5月13日 至 2025年6月10日]

項 目	第216期	第217期	第218期	第219期	第220期	第221期
(A) 配 当 等 収 益	7,352円	9,343円	13,533円	14,145円	15,265円	14,224円
受 取 利 息	7,352	9,343	13,533	14,145	15,265	14,224
(B) 有価証券売買損益	△5,761,142	8,353,681	△18,341,695	7,659,630	94,227,603	17,204,226
売 買 益	13,588,927	10,617,768	421	32,147,869	98,907,095	18,092,439
売 買 損	△19,350,069	△2,264,087	△18,342,116	△24,488,239	△4,679,492	△888,213
(C) 信 託 報 酬 等	△2,237,390	△2,211,148	△1,988,688	△2,192,357	△2,238,143	△2,067,583
(D) 当期繰越損益金(A + B + C)	△7,991,180	6,151,876	△20,316,850	5,481,418	92,004,725	15,150,867
(E) 前期繰越損益金	402,724,153	390,740,027	392,134,136	362,037,807	362,645,353	449,367,591
(F) 追加信託差損益金	△6,218,126	△5,884,183	△5,365,709	△4,791,735	△3,642,434	△3,077,533
(配当等相当額)	(250,235,880)	(250,432,780)	(250,471,659)	(247,050,861)	(248,030,485)	(247,829,958)
(売買損益相当額)	(△256,454,006)	(△256,316,963)	(△255,837,368)	(△251,842,596)	(△251,672,919)	(△250,907,491)
(G) 合 計(D + E + F)	388,514,847	391,007,720	366,451,577	362,727,490	451,007,644	461,440,925
(H) 収 益 分 配 金	△3,329,417	△3,326,521	△3,318,665	△3,264,768	△3,259,461	△3,248,840
次期繰越損益金(G + H)	385,185,430	387,681,199	363,132,912	359,462,722	447,748,183	458,192,085
追加信託差損益金	△6,218,126	△5,884,183	△5,365,709	△4,791,735	△3,642,434	△3,077,533
(配当等相当額)	(250,241,803)	(250,433,574)	(250,480,226)	(247,053,233)	(248,035,503)	(247,832,616)
(売買損益相当額)	(△256,459,929)	(△256,317,757)	(△255,845,935)	(△251,844,968)	(△251,677,937)	(△250,910,149)
分配準備積立金	495,167,727	493,864,448	494,391,800	493,834,317	492,657,840	489,549,065
繰 越 損 益 金	△103,764,171	△100,299,066	△125,893,179	△129,579,860	△41,267,223	△28,279,447

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 分配金の計算過程

項 目	第216期	第217期	第218期	第219期	第220期	第221期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,984,032円	2,862,676円	5,642,012円	11,375,361円	4,264,511円	2,348,038円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収 益 調 整 金	250,241,803	250,433,574	250,480,226	247,053,233	248,035,503	247,832,616
(d) 分 配 準 備 積 立 金	495,513,112	494,328,293	492,068,453	485,723,724	491,652,790	490,449,867
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	748,738,947	747,624,543	748,190,691	744,152,318	743,952,804	740,630,521
(f) 1 万口当たり当期分配対象額	3,373.29	3,371.20	3,381.74	3,419.01	3,423.66	3,419.51
(g) 分 配 金	3,329,417	3,326,521	3,318,665	3,264,768	3,259,461	3,248,840
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	15	15	15	15	15	15

■分配金のお知らせ

決 算 期	第216期	第217期	第218期	第219期	第220期	第221期
1 万口当たり分配金	15円	15円	15円	15円	15円	15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」、「MHAM日本債券マザーファンド」、「MHAM物価連動国債マザーファンド」および「MHAM J－REITマザーファンド」において、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

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

日本3資産ファンド 成長コース

■投資信託財産の構成

2025年6月10日現在

項 目	第 37 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	361,076	11.3
M H A M 好 配 当 利 回 り 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	1,612,053	50.6
M H A M J - R E I T マ ザ ー フ ァ ン ド	968,933	30.4
M H A M 物 価 連 動 国 債 マ ザ ー フ ァ ン ド	185,165	5.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	59,677	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	3,186,906	100.0

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年1月10日)、 (2025年2月10日)、 (2025年3月10日)、 (2025年4月10日)、 (2025年5月12日)、 (2025年6月10日)現在

項 目	第216期末	第217期末	第218期末	第219期末	第220期末	第221期末
(A) 資 産	3,090,597,724円	3,084,595,602円	3,056,862,626円	3,028,305,715円	3,177,885,670円	3,186,906,725円
コール・ローン等	38,755,159	54,816,575	40,463,567	51,991,374	48,374,476	59,677,031
MHAM日本債券 マザーファンド(評価額)	368,085,300	366,930,911	360,526,798	363,577,684	361,186,449	361,076,507
MHAM好配当利回り株 マザーファンド(評価額)	1,549,436,438	1,554,729,683	1,552,351,299	1,480,090,241	1,617,828,950	1,612,053,972
MHAM J-REIT マザーファンド(評価額)	930,033,163	923,172,368	919,633,502	950,256,495	964,891,329	968,933,683
MHAM物価連動国債 マザーファンド(評価額)	184,287,664	184,946,065	183,887,460	182,389,921	185,604,466	185,165,532
未 収 入 金	20,000,000	-	-	-	-	-
(B) 負 債	12,745,702	7,685,261	7,406,492	7,642,304	7,713,012	15,511,435
未払収益分配金	4,789,150	4,779,687	4,769,279	4,752,168	4,735,328	4,699,592
未払解約金	5,017,091	222	23,243	731	1,445	8,025,521
未払信託報酬	2,929,050	2,895,059	2,604,711	2,879,170	2,965,694	2,776,452
その他未払費用	10,411	10,293	9,259	10,235	10,545	9,870
(C) 純資産総額(A-B)	3,077,852,022	3,076,910,341	3,049,456,134	3,020,663,411	3,170,172,658	3,171,395,290
元 本	2,394,575,361	2,389,843,683	2,384,639,568	2,376,084,397	2,367,664,049	2,349,796,307
次期繰越損益金	683,276,661	687,066,658	664,816,566	644,579,014	802,508,609	821,598,983
(D) 受 益 権 総 口 数	2,394,575,361口	2,389,843,683口	2,384,639,568口	2,376,084,397口	2,367,664,049口	2,349,796,307口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,853円	12,875円	12,788円	12,713円	13,389円	13,496円

(注) 第215期末における元本額は2,428,068,453円、当作成期間(第216期～第221期)中における追加設定元本額は16,269,453円、同解約元本額は94,541,599円です。

■損益の状況

[自 2024年12月11日]
[至 2025年 1月10日]

[自 2025年1月11日]
[至 2025年2月10日]

[自 2025年2月11日]
[至 2025年3月10日]

[自 2025年3月11日]
[至 2025年4月10日]

[自 2025年4月11日]
[至 2025年5月12日]

[自 2025年5月13日]
[至 2025年6月10日]

項 目	第216期	第217期	第218期	第219期	第220期	第221期
(A) 配 当 等 収 益	8,275円	12,826円	17,193円	19,186円	18,233円	14,980円
受 取 利 息	8,275	12,826	17,193	19,186	18,233	14,980
(B) 有価証券売買損益	△18,282,545	12,801,676	△13,393,127	△10,279,613	167,881,163	32,613,331
売 買 益	15,407,413	14,091,213	18	34,359,231	170,604,983	33,268,629
売 買 損	△33,689,958	△1,289,537	△13,393,145	△44,638,844	△2,723,820	△655,298
(C) 信 託 報 酬 等	△2,939,461	△2,905,352	△2,613,970	△2,889,405	△2,976,239	△2,786,322
(D) 当期損益金(A + B + C)	△21,213,731	9,909,150	△15,989,904	△13,149,832	164,923,157	29,841,989
(E) 前期繰越損益金	851,484,355	823,130,571	824,726,098	800,204,516	778,804,665	931,052,571
(F) 追加信託差損益金	△142,204,813	△141,193,376	△139,150,349	△137,723,502	△136,483,885	△134,595,985
(配当等相当額)	(285,591,436)	(285,913,706)	(287,397,001)	(287,480,049)	(287,415,333)	(286,171,303)
(売買損益相当額)	(△427,796,249)	(△427,107,082)	(△426,547,350)	(△425,203,551)	(△423,899,218)	(△420,767,288)
(G) 合 計(D + E + F)	688,065,811	691,846,345	669,585,845	649,331,182	807,243,937	826,298,575
(H) 収 益 分 配 金	△4,789,150	△4,779,687	△4,769,279	△4,752,168	△4,735,328	△4,699,592
次期繰越損益金(G + H)	683,276,661	687,066,658	664,816,566	644,579,014	802,508,609	821,598,983
追加信託差損益金	△142,204,813	△141,193,376	△139,150,349	△137,723,502	△136,483,885	△134,595,985
(配当等相当額)	(285,596,076)	(285,914,847)	(287,413,856)	(287,490,715)	(287,418,909)	(286,173,569)
(売買損益相当額)	(△427,800,889)	(△427,108,223)	(△426,564,205)	(△425,214,217)	(△423,902,794)	(△420,769,554)
分配準備積立金	1,011,621,478	1,007,491,837	1,004,665,264	1,017,267,725	1,013,131,527	1,002,755,905
繰 越 損 益 金	△186,140,004	△179,231,803	△200,698,349	△234,965,209	△74,139,033	△46,560,937

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 分配金の計算過程

項 目	第216期	第217期	第218期	第219期	第220期	第221期
(a) 経費控除後の配当等収益	3,431,183円	3,531,060円	6,241,371円	22,056,256円	5,147,564円	2,890,798円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収 益 調 整 金	285,596,076	285,914,847	287,413,856	287,490,715	287,418,909	286,173,569
(d) 分 配 準 備 積 立 金	1,012,979,445	1,008,740,464	1,003,193,172	999,963,637	1,012,719,291	1,004,564,699
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,302,006,704	1,298,186,371	1,296,848,399	1,309,510,608	1,305,285,764	1,293,629,066
(f) 1 万口当たり当期分配対象額	5,437.32	5,432.10	5,438.34	5,511.21	5,512.97	5,505.28
(g) 分 配 金	4,789,150	4,779,687	4,769,279	4,752,168	4,735,328	4,699,592
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	20	20	20	20	20	20

■分配金のお知らせ

決 算 期	第216期	第217期	第218期	第219期	第220期	第221期
1 万口当たり分配金	20円	20円	20円	20円	20円	20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」、「MHAM日本債券マザーファンド」、「MHAM物価連動国債マザーファンド」および「MHAM J-REITマザーファンド」において、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

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

MHAM好配当利回り株マザーファンド
運用報告書

第22期（決算日 2024年12月10日）

（計算期間 2023年12月12日～2024年12月10日）

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

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

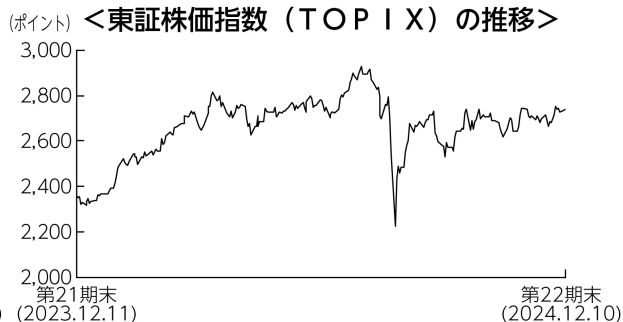
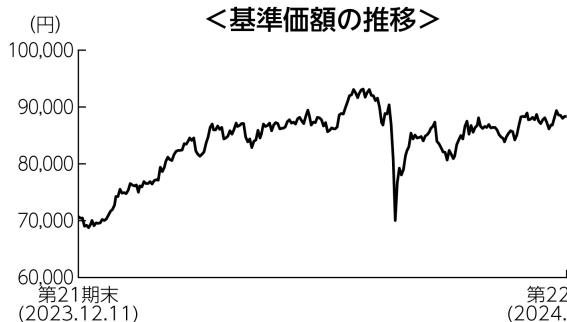
- （注1）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。
- （注2）東証株価指数（TOPIX）の指数値および同指数にかかる標準または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標準または商標に関するすべての権利はJPXが有しています。JPXは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、JPXにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負いません（以下同じ）。
- （注3）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

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

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

■当期の運用経過（2023年12月12日から2024年12月10日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で25.0%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

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

投資環境

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

ポートフォリオについて

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

【組入上位業種】

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

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

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

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

(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

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

■ 1 万口当たりの費用明細

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

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

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

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株	千円	千株	千円
		335.9 (614.4)	1,187,939 (－)	910.2	2,512,248

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	3,700,187千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	4,793,027千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.77

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

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

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期	当			期		
	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 1,187	百万円 49	% 4.2	百万円 2,512	百万円 222	% 8.9

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	2,029千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	149千円
(B)／(A)	7.4%

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

■組入資産の明細

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (10.0%)			
西松建設	6.3	12	60,672
東鉄工業	13.1	—	—
東亜建設工業	20.2	80.8	95,263
五洋建設	37	—	—
住友林業	—	24.3	143,394
積水ハウス	—	30.7	111,379
エクシオグループ	26.3	23.8	41,209
大気社	6.5	—	—
インフロンア・ホールディングス	17	—	—
化学 (7.1%)			
東ソー	37.2	16.5	34,221
信越化学工業	12.8	21.9	120,975
三菱瓦斯化学	54	14	37,485
三井化学	42.5	22.4	77,526
住友ベークライト	—	13.4	49,982
ゴム製品 (1.7%)			
横浜ゴム	6.7	19.7	61,897
ブリヂストン	3	2.5	13,317
ガラス・土石製品 (1.5%)			
フジミインコーポレーテッド	25.7	2.1	5,153
ニチアス	41.1	10.5	61,603
機械 (0.2%)			
アマダ	80.6	3.2	4,764
CKD	12.5	2.5	6,232
竹内製作所	15.2	—	—
スター精密	7.5	—	—
電気機器 (3.2%)			
日立製作所	15.8	22	87,406
東京エレクトロン	6.7	2.4	59,040
輸送用機器 (4.3%)			
デンソー	34.9	20	43,260
いすゞ自動車	12.7	12.7	26,682
トヨタ自動車	86.1	14	37,513
新明和工業	14.9	—	—
本田技研工業	120.9	51	67,039
ヤマハ発動機	—	13.6	18,421
その他製品 (3.4%)			
任天堂	—	17	153,629
倉庫・運輸関連業 (—%)			
三井倉庫ホールディングス	9.9	—	—
情報・通信業 (11.6%)			
ネットワンシステムズ	—	24	107,472
日本電信電話	1,050.7	980.7	152,008
KDDI	37.7	39.3	194,456
ソフトバンク	—	346	68,542

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
卸売業 (18.4%)			
マクニカホールディングス	21.1	3.8	6,642
伊藤忠商事	34.4	32.9	253,494
丸紅	21.4	55.4	127,281
豊田通商	25.5	73.2	190,795
三井物産	24.5	39.4	127,340
三菱商事	20.4	45.2	117,181
イエローハット	14.6	3.6	9,284
小売業 (4.6%)			
パルグループホールディングス	6.5	6.5	21,157
J. フロント リテイリング	19.5	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	2.3	6.9	17,563
丸井グループ	16.7	36.8	92,920
サンドラッグ	11.4	19.4	76,552
銀行業 (14.1%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	193.6	153.4	277,040
三井住友トラストグループ	3.6	24.2	91,742
三井住友フィナンシャルグループ	31.4	70.2	266,128
証券・商品先物取引業 (1.2%)			
SBIホールディングス	—	13.3	52,801
保険業 (13.3%)			
SOMPOホールディングス	3	9	37,008
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	13.6	44.6	151,372
東京海上ホールディングス	78.5	73	410,479
その他金融業 (5.2%)			
オリックス	64.1	60.8	205,321
三菱HCキャピタル	93.4	30.6	31,013
不動産業 (0.2%)			
野村不動産ホールディングス	6.6	2.8	10,404
サービス業 (0.1%)			
メイテックグループホールディングス	47.8	1.5	4,333
合 計	株 数 ・ 金 額	株 数	金 額
	2,609.4	2,649.5	4,518,407
	銘柄数 < 比率 >	51銘柄	50銘柄 <94.2%>

(注1) 銘柄欄の()内は、期末の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

■投資信託財産の構成

2024年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 4,518,407	% 94.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	276,712	5.8
投 資 信 託 財 産 総 額	4,795,120	100.0

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

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年12月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,795,120,158円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	266,620,972
株 式(評価額)	4,518,407,250
未 収 配 当 金	10,091,936
(B) 負 債	－
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	4,795,120,158
元 本	542,511,912
次 期 繰 越 損 益 金	4,252,608,246
(D) 受 益 権 総 口 数	542,511,912口
1 万口当たり基準価額(C／D)	88,387円

- (注1) 期首元本額

追加設定元本額

一部解約元本額
- 709,813,590円

9,342,698円

176,644,376円
- (注2) 期末における元本の内訳

MHAMトリニティオープン (毎月決算型)

MHAM6資産バランスファンド

MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型)

日本3資産ファンド 安定コース

日本3資産ファンド 成長コース

日本3資産ファンド (年1回決算型)

期末元本合計
- 181,995,767円

73,460,019円

8,569,254円

90,342,005円

184,548,935円

3,595,932円

542,511,912円

■損益の状況

当期 自2023年12月12日 至2024年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	142,981,269円
受 取 配 当 金	142,694,760
受 取 利 息	291,802
そ の 他 収 益 金	52
支 払 利 息	△5,345
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,023,386,418
売 買 益	1,160,805,848
売 買 損	△137,419,430
(C) そ の 他 費 用	△5,940
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	1,166,361,747
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,309,444,821
(F) 解 約 差 損 益 金	△1,286,855,624
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	63,657,302
(H) 合 計(D＋E＋F＋G)	4,252,608,246
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,252,608,246

- (注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

MHAM日本債券マザーファンド

運用報告書

第24期（決算日 2024年7月1日）

（計算期間 2023年7月1日～2024年7月1日）

MHAM日本債券マザーファンドの第24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		債 券 組入比率	債 券 先物比率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
24期（2024年7月1日）	13,425	△4.3	357.01	△5.1	98.9	－	5,106

（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）。

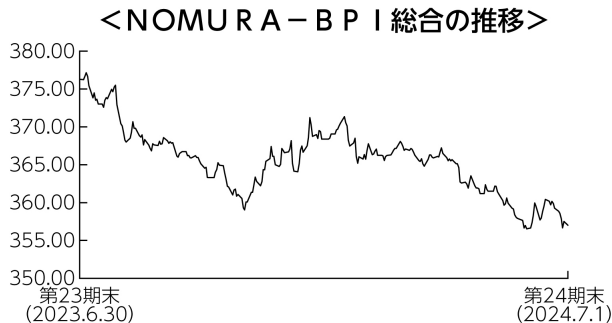
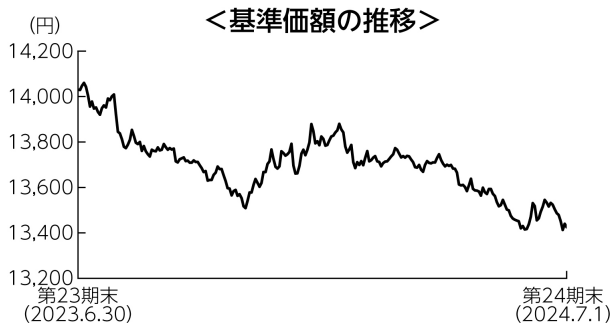
（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2023年 6月30日	円 14,030	% －	376.29	% －	% 98.7	% －
7 月末	13,845	△1.3	370.43	△1.6	98.8	－
8 月末	13,766	△1.9	367.76	△2.3	99.0	－
9 月末	13,685	△2.5	365.13	△3.0	99.0	－
10月末	13,517	△3.7	359.31	△4.5	99.0	－
11月末	13,751	△2.0	366.88	△2.5	99.0	－
12月末	13,784	△1.8	368.38	△2.1	98.9	－
2024年 1 月末	13,698	△2.4	365.75	△2.8	98.9	－
2 月末	13,732	△2.1	366.90	△2.5	98.9	－
3 月末	13,722	△2.2	366.50	△2.6	99.0	－
4 月末	13,599	△3.1	362.35	△3.7	98.9	－
5 月末	13,415	△4.4	356.53	△5.3	98.9	－
6 月末	13,440	△4.2	357.51	△5.0	98.9	－
(期 末) 2024年 7 月 1 日	13,425	△4.3	357.01	△5.1	98.9	－

(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（2023年7月1日から2024年7月1日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は13,425円となり、前期末比で4.3%下落しました。

基準価額の主な変動要因

内外金利差の拡大を背景とした円安の進行や、物価上昇が継続する中で日銀は2023年7月、10月と相次いで金融政策を修正したことにより金利は上昇し基準価額は下落しました。その後海外金利の低下につられる時間帯もありましたが、2024年3月には日銀がマイナス金利政策を含む金融緩和政策を解除したことや、物価の上昇を背景に更なる金融政策の正常化を織り込む形で金利は一段と上昇し、基準価額は下落しました。

投資環境

国内債券市場は、NOMURA－BPI総合でみると、5.1%下落しました。期初0.395%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、2023年7月、10月と日銀が相次いで金融政策を修正したことで水準を切り上げ、0.95%程度まで上昇した後、一時0.5%半ばまで低下する局面もありましたが、2024年3月には日銀が金融緩和政策を解除したことを受け、再度上昇し、1.065%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ゾーン（期初は超長期、期末にかけて中長期）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					期末						
順位	銘柄		利率	償還日	比率	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%	1	156回	利付国庫債券（5年）	0.200%	2027/12/20	8.8%
2	146回	利付国庫債券（5年）	0.100%	2025/12/20	7.5%	2	1220回	国庫短期証券	－	2025/3/21	5.6%
3	370回	利付国庫債券（10年）	0.500%	2033/3/20	6.0%	3	1231回	国庫短期証券	－	2025/5/20	5.4%
4	140回	利付国庫債券（20年）	1.700%	2032/9/20	4.8%	4	374回	利付国庫債券（10年）	0.800%	2034/3/20	3.5%
5	440回	利付国庫債券（2年）	0.005%	2024/9/1	4.1%	5	1228回	国庫短期証券	－	2024/8/5	3.2%

（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0.81%上回りました。2023年7－10月、2024年4－5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がプラスに寄与しました。

今後の運用方針

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、金利は緩やかに上昇するものと見込みます。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（2023年7月1日から2024年7月1日まで）

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 6,416,904	千円 6,604,540 (-)
	地方債証券	40,000	39,791 (-)
	特殊債証券	-	- (100,000)
	社債証券	999,500	399,758 (20,000)

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注3) 社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

■ 利害関係人との取引状況等（2023年7月1日から2024年7月1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	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 7,456	百万円 828	% 11.1	百万円 7,044	百万円 1,044	% 14.8

(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 719

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

■組入資産の明細

公社債
(A) 債券種類別開示
国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	4,173,500	3,958,147	77.5	－	44.0	12.8	20.7
普 通 社 債 券	1,100,000	1,092,366	21.4	－	1.0	12.6	7.8
合 計	5,273,500	5,050,513	98.9	－	45.0	25.4	28.5

(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	
1 2 2 8 回 国庫短期証券	－	164,000	163,996	2024/08/05
1 2 3 6 回 国庫短期証券	－	55,000	54,997	2024/09/09
2 0 回 物価連動国債（10年）	0.1000	50,000	55,356	2025/03/10
1 2 2 0 回 国庫短期証券	－	288,000	287,792	2025/03/21
1 2 3 1 回 国庫短期証券	－	276,000	275,732	2025/05/20
1 2 3 8 回 国庫短期証券	－	35,000	34,949	2025/06/20
4 5 2 回 利付国庫債券（2年）	0.0050	127,000	126,725	2025/09/01
4 5 7 回 利付国庫債券（2年）	0.1000	59,000	58,841	2026/02/01
1 5 2 回 利付国庫債券（5年）	0.1000	100,000	99,274	2027/03/20
1 5 6 回 利付国庫債券（5年）	0.2000	454,000	450,277	2027/12/20
3 4 9 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	75,000	74,128	2027/12/20
1 5 7 回 利付国庫債券（5年）	0.2000	16,000	15,845	2028/03/20
1 6 1 回 利付国庫債券（5年）	0.3000	14,000	13,896	2028/06/20
3 5 9 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	60,000	58,037	2030/06/20
3 6 0 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	51,000	49,190	2030/09/20
3 6 1 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	12,000	11,540	2030/12/20
2 6 回 物価連動国債（10年）	0.0050	99,000	113,476	2031/03/10
1 2 6 回 利付国庫債券（20年）	2.0000	37,000	40,059	2031/03/20
3 6 4 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	48,000	45,691	2031/09/20
3 6 5 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	61,000	57,868	2031/12/20
1 3 5 回 利付国庫債券（20年）	1.7000	28,000	29,809	2032/03/20
1 4 0 回 利付国庫債券（20年）	1.7000	153,000	162,865	2032/09/20
3 7 4 回 利付国庫債券（10年）	0.8000	181,000	176,853	2034/03/20
1 5 3 回 利付国庫債券（20年）	1.3000	87,500	88,519	2035/06/20
1 5 6 回 利付国庫債券（20年）	0.4000	74,000	67,092	2036/03/20
1 6 0 回 利付国庫債券（20年）	0.7000	11,000	10,163	2037/03/20
1 6 1 回 利付国庫債券（20年）	0.6000	27,000	24,521	2037/06/20
1 6 3 回 利付国庫債券（20年）	0.6000	36,000	32,405	2037/12/20
1 6 4 回 利付国庫債券（20年）	0.5000	18,000	15,898	2038/03/20

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	
1 6 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	123,000	108,108	2038/06/20
1 6 6 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.7000	21,000	18,898	2038/09/20
1 6 7 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	3,000	2,609	2038/12/20
3 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.3000	7,000	7,712	2039/03/20
1 6 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.4000	124,000	105,646	2039/03/20
1 6 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	4,000	3,335	2039/06/20
1 7 1 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	18,000	14,840	2039/12/20
1 7 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	13,000	10,839	2040/12/20
1 7 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	65,000	53,366	2041/09/20
1 7 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	3,000	2,450	2041/12/20
3 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	23,000	23,000	2043/03/20
1 8 4 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.1000	6,000	5,337	2043/03/20
1 8 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.1000	22,000	19,491	2043/06/20
1 8 6 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.5000	88,000	83,336	2043/09/20
1 8 7 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.3000	6,000	5,472	2043/12/20
1 8 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.6000	32,000	30,644	2044/03/20
4 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.7000	61,000	59,130	2044/09/20
4 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.5000	58,000	54,141	2044/12/20
5 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.3000	20,000	14,131	2046/06/20
5 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.5000	40,000	29,542	2046/09/20
5 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	10,000	7,855	2047/03/20
5 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	3,000	2,346	2047/06/20
5 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	29,000	22,489	2047/12/20
5 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	28,000	21,621	2048/03/20
5 9 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	5,000	3,749	2048/06/20
6 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.9000	3,000	2,352	2048/09/20
6 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	19,000	14,107	2048/12/20
6 3 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.4000	25,000	16,942	2049/06/20
6 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.4000	39,000	26,291	2049/09/20
6 9 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	51,000	36,552	2050/12/20
7 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	30,000	21,318	2051/06/20
7 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.0000	36,000	27,542	2052/03/20
7 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.3000	19,000	15,672	2052/06/20
7 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.6000	67,000	59,236	2052/12/20
7 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.4000	10,000	8,399	2053/03/20
8 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	95,000	87,772	2053/09/20
8 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.6000	76,000	66,890	2053/12/20
8 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	72,000	66,348	2054/03/20
1 4 回 利付国庫債券 (4 0 年)	0.7000	1,000	610	2061/03/20
1 6 回 利付国庫債券 (4 0 年)	1.3000	69,000	51,150	2063/03/20
1 7 回 利付国庫債券 (4 0 年)	2.2000	53,000	51,051	2064/03/20
小 計	—	4,173,500	3,958,147	—
(普通社債券)	%	千円	千円	
5 1 回 野村ホールディングス社債	0.3400	100,000	99,985	2024/08/09
1 0 回 新生銀行社債	0.3000	100,000	99,831	2025/01/23
1 6 回 イオンフィナンシャルサービス社債	0.2700	100,000	99,623	2025/06/24

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券)	%	千円	千円	
23回 NTTファイナンス社債	0.2300	100,000	99,226	2026/06/19
22回 J E R A社債	0.5000	100,000	99,360	2027/02/25
58回 日産フィナンシャルサービス社債	0.7000	100,000	99,283	2027/03/19
60回 ソフトバンクグループ社債	1.7990	100,000	99,901	2027/04/23
24回 パナソニック社債	0.7090	100,000	99,025	2028/09/14
15回 ソフトバンク社債	0.4100	100,000	96,643	2028/10/12
71回 東京電力パワーグリッド社債	0.9960	50,000	49,635	2029/04/18
32回 NTTファイナンス社債	0.9670	100,000	100,216	2029/06/20
48回 光通信社債	2.0500	50,000	49,638	2031/04/25
小 計	—	1,100,000	1,092,366	—
合 計	—	5,273,500	5,050,513	—

■投資信託財産の構成

2024年7月1日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	5,050,513	98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	56,370	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	5,106,883	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

(2024年7月1日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,106,883,931円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	49,716,854
公 社 債 (評価額)	5,050,513,801
未 収 利 息	5,530,331
前 払 費 用	1,122,945
(B) 負 債	－
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	5,106,883,931
元 本	3,804,145,457
次 期 繰 越 損 益 金	1,302,738,474
(D) 受 益 権 総 口 数	3,804,145,457口
1万口当たり基準価額 (C／D)	13,425円

(注1) 期首元本額 3,615,501,654円
追加設定元本額 250,925,112円
一部解約元本額 62,281,309円
(注2) 期末における元本の内訳
MH AMライフ ナビゲーション インカム 293,574,141円
MH AMライフ ナビゲーション 2030 1,172,076,344円
MH AMライフ ナビゲーション 2040 832,508,119円
MH AMライフ ナビゲーション 2050 135,988,257円
MH AM6 資産バランスファンド 462,218,901円
MH AM6 資産バランスファンド (年1回決算型) 53,380,763円
日本3資産ファンド (安定コース) 559,390,995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) 20,153,322円
期末元本合計 3,804,145,457円

■損益の状況

当期 自2023年7月1日 至2024年7月1日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	26,415,768円
受 取 利 息	26,427,193
支 払 利 息	△11,425
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△250,788,625
売 買 益	6,668,432
売 買 損	△257,457,057
(C) 当 期 損 益 金 (A＋B)	△224,372,857
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,457,005,134
(E) 解 約 差 損 益 金	△22,848,691
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	92,954,888
(G) 合 計 (C＋D＋E＋F)	1,302,738,474
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,302,738,474

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

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■新N I S 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)

MHAM物価連動国債マザーファンド

運用報告書

第21期（決算日 2024年9月25日）

（計算期間 2023年9月26日～2024年9月25日）

MHAM物価連動国債マザーファンドの第21期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2004年3月3日から無期限とします。
運用方針	主としてわが国の物価連動国債に投資を行い、将来のインフレリスクをヘッジし、実質的な資産価値の保全を図りつつ、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	わが国の物価連動国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		参考指数		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	騰落率		騰落率			
17期（2020年9月25日）	12,626	△3.4	10,478.64	0.0	98.7	—	百万円 20,282
18期（2021年9月27日）	12,977	2.8	10,506.87	0.3	98.8	—	18,054
19期（2022年9月26日）	13,567	4.5	10,749.01	2.3	99.7	—	24,553
20期（2023年9月25日）	14,010	3.3	11,089.82	3.2	99.0	—	26,534
21期（2024年9月25日）	14,192	1.3	11,390.26	2.7	99.3	—	29,873

（注1）債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

（注2）参考指数（単位未満は四捨五入）は『全国消費者物価指数（生鮮食品を除く総合指数）』から算出した物価連動国債の適用指数について設定日の前営業日を10,000とし、当社が指数化したもので、2006年9月10日以降については2005年基準に、2011年9月10日以降は2010年基準に、2016年9月10日以降は2015年基準に、2021年9月10日以降は2020年基準の同指数に基づき連続するよう調整を実施しています（以下同じ）。

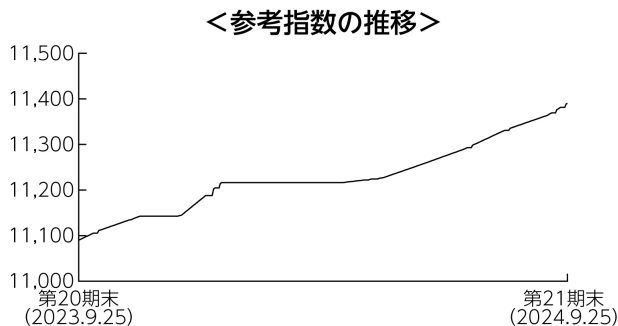
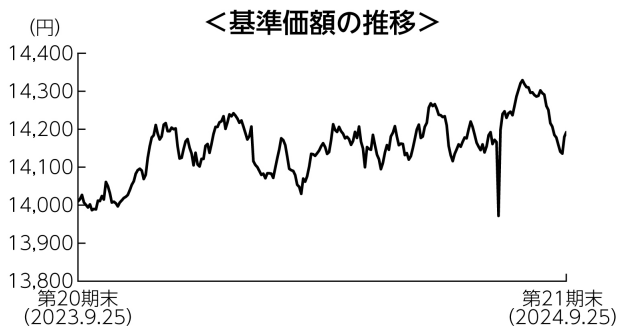
（注3）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2023年 9 月25日	円 14,010	% —	11,089.82	% —	% 99.0	% —
9 月末	14,001	△0.1	11,095.41	0.1	99.0	—
10月末	14,027	0.1	11,132.31	0.4	99.4	—
11月末	14,195	1.3	11,142.53	0.5	99.6	—
12月末	14,138	0.9	11,187.76	0.9	99.2	—
2024年 1 月末	14,173	1.2	11,216.32	1.1	98.9	—
2 月末	14,158	1.1	11,216.32	1.1	99.4	—
3 月末	14,153	1.0	11,216.32	1.1	99.4	—
4 月末	14,153	1.0	11,223.39	1.2	99.3	—
5 月末	14,120	0.8	11,248.27	1.4	99.3	—
6 月末	14,156	1.0	11,277.47	1.7	99.4	—
7 月末	14,161	1.1	11,318.68	2.1	99.5	—
8 月末	14,290	2.0	11,352.73	2.4	99.4	—
(期 末) 2024年 9 月25日	14,192	1.3	11,390.26	2.7	99.3	—

(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（2023年9月26日から2024年9月25日まで）



基準価額の推移

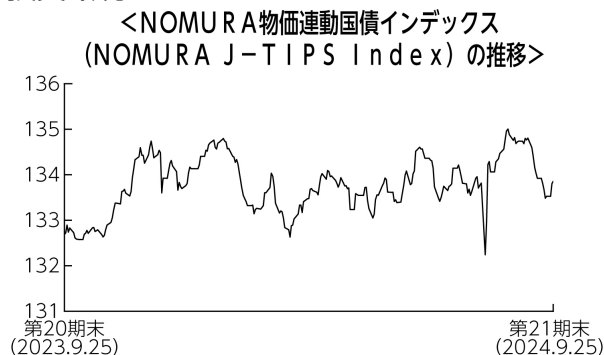
当ファンドの基準価額は1万口あたり14,192円となり、前期末の同14,010円から1.30%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

主としてわが国の物価連動国債に投資を行った結果、期待インフレ率*の低下がマイナス要因になったものの、全国消費者物価指数（生鮮食品を除く総合指数）の上昇により、物価連動国債の価格が上昇したことから、当ファンドの基準価額は上昇しました。

（※）期待インフレ率＝物価連動国債とほぼ同残存年数の10年国債との利回り格差（物価連動国債が償還までにどれだけの物価上昇（年率）を織り込んでいるかを示す値）

投資環境



当期間の物価連動国債市場は、NOMURA物価連動国債インデックスでみると、0.88%上昇しました。

期待インフレ率の低下がマイナスに影響したものの、全国消費者物価指数（生鮮食品を除く総合指数）がプラス寄与した結果、物価連動国債の価格は上昇しました。この間、物価連動国債とほぼ同残存の固定利付国債（10年国債）利回りは銘柄ごとにまちまちの動きとなり、概ね中立要因となりました。

ポートフォリオについて

物価連動国債を高位に組入れた運用を継続しました。当期間の投資行動としては、ファンドの残高増減に伴う物価連動国債の購入および売却と、保有銘柄の入替売買を行いました。また、物価連動国債以外の公社債は組入れませんでした。

〔組入上位銘柄〕

期首				
順位	銘柄名	利率	償還日	比率
1	2 4 回 物価連動国債（1 0 年）	0.100%	2029/03/10	25.0%
2	2 3 回 物価連動国債（1 0 年）	0.100%	2028/03/10	21.9%
3	2 6 回 物価連動国債（1 0 年）	0.005%	2031/03/10	18.7%
4	2 2 回 物価連動国債（1 0 年）	0.100%	2027/03/10	12.2%
5	2 1 回 物価連動国債（1 0 年）	0.100%	2026/03/10	11.9%

期末				
順位	銘柄名	利率	償還日	比率
1	2 4 回 物価連動国債（1 0 年）	0.100%	2029/03/10	22.8%
2	2 6 回 物価連動国債（1 0 年）	0.005%	2031/03/10	19.2%
3	2 8 回 物価連動国債（1 0 年）	0.005%	2033/03/10	14.9%
4	2 3 回 物価連動国債（1 0 年）	0.100%	2028/03/10	14.7%
5	2 2 回 物価連動国債（1 0 年）	0.100%	2027/03/10	10.4%

（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

物価連動国債市場は、中長期的には底堅く推移する展開を想定します。
日銀は経済物価が見通し通り推移すれば政策金利の引き上げを行うとしているものの、そのペースは緩やかになることも表明しており、長期金利の上昇は緩やかになると見込まれます。企業による販売価格引き上げの動きが続き、政府による経済対策に伴う財政支出などを背景に、引き続き物価が堅調に推移することが見込まれ、物価連動国債市場を支えるものと見ています。

■ 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（2023年 9 月26日から2024年 9 月25日まで）

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	9,058,858	5,997,687 (-)

(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（2023年 9 月26日から2024年 9 月25日まで）

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	9,058	2,287	25.3	5,997	1,120	18.7

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

■組入資産の明細

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	26,387,000	29,669,127	99.3	—	48.3	47.9	3.1
合 計	26,387,000	29,669,127	99.3	—	48.3	47.9	3.1

(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	
2 1 回 物価連動国債 (1 0 年)	0.1000	829,000	931,632	2026/03/10
2 2 回 物価連動国債 (1 0 年)	0.1000	2,724,000	3,115,360	2027/03/10
2 3 回 物価連動国債 (1 0 年)	0.1000	3,854,000	4,387,335	2028/03/10
2 4 回 物価連動国債 (1 0 年)	0.1000	5,988,000	6,798,945	2029/03/10
2 6 回 物価連動国債 (1 0 年)	0.0050	4,972,000	5,743,561	2031/03/10
2 7 回 物価連動国債 (1 0 年)	0.0050	1,400,000	1,590,604	2032/03/10
2 8 回 物価連動国債 (1 0 年)	0.0050	4,100,000	4,442,798	2033/03/10
2 9 回 物価連動国債 (1 0 年)	0.0050	2,520,000	2,658,889	2034/03/10
合 計	—	26,387,000	29,669,127	—

■投資信託財産の構成

2024年9月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 29,669,127	% 99.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	204,593	0.7
投 資 信 託 財 産 総 額	29,873,721	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

(2024年9月25日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	29,873,721,040円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	203,962,958
公 社 債 (評価額)	29,669,127,042
未 収 利 息	628,082
前 払 費 用	2,958
(B) 負 債	－
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	29,873,721,040
元 本	21,049,581,846
次 期 繰 越 損 益 金	8,824,139,194
(D) 受 益 権 総 口 数	21,049,581,846口
1万口当たり基準価額 (C／D)	14,192円

- (注1) 期首元本額 18,939,846,787円
追加設定元本額 3,254,349,265円
一部解約元本額 1,144,614,206円
- (注2) 期末における元本の内訳
日本3資産ファンド 安定コース 230,926,562円
日本3資産ファンド 成長コース 129,098,189円
日本3資産ファンド (年1回決算型) 8,220,406円
MHAM物価連動国債ファンド 20,650,019,998円
MHAM物価連動国債ファンドVA [適格機関投資家専用] 31,316,691円
期末元本合計 21,049,581,846円

■損益の状況

当期 自2023年9月26日 至2024年9月25日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	18,011,085円
受 取 利 息	18,028,505
支 払 利 息	△17,420
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	325,880,113
売 買 益	328,405,639
売 買 損	△2,525,526
(C) 当 期 損 益 金 (A＋B)	343,891,198
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	7,594,948,055
(E) 解 約 差 損 益 金	△476,200,794
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,361,500,735
(G) 合 計 (C＋D＋E＋F)	8,824,139,194
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	8,824,139,194

- (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 J-R E I Tマザーファンド

運用報告書

第21期（決算日 2024年12月10日）

（計算期間 2023年12月12日～2024年12月10日）

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		東 証 R E I T 指 数 (配 当 込 み)		投 資 証 券 組 入 比 率	純資産 総 額
		期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率		
	円	%	ポイント	%	%	百万円
17期（2020年12月10日）	34,531	△18.1	3,648.73	△18.8	98.4	53,581
18期（2021年12月10日）	42,941	24.4	4,623.21	26.7	98.6	53,774
19期（2022年12月12日）	41,800	△2.7	4,485.75	△3.0	97.4	47,570
20期（2023年12月11日）	40,804	△2.4	4,394.95	△2.0	97.4	41,493
21期（2024年12月10日）	38,191	△6.4	4,120.65	△6.2	98.3	35,074

（注1）東証 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）。

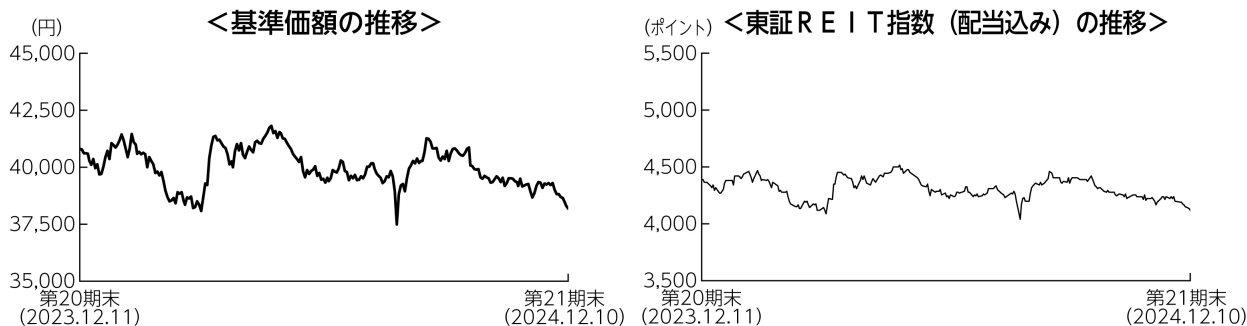
（注2）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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) 2023年12月11日	円 40,804	% －	ポイント 4,394.95	% －	% 97.4
12月末	40,720	△0.2	4,382.85	△0.3	97.1
2024年 1 月末	40,560	△0.6	4,378.56	△0.4	97.3
2 月末	38,528	△5.6	4,166.74	△5.2	96.9
3 月末	40,905	0.2	4,410.17	0.3	97.8
4 月末	41,381	1.4	4,455.74	1.4	97.2
5 月末	39,871	△2.3	4,302.09	△2.1	97.7
6 月末	39,787	△2.5	4,277.59	△2.7	97.2
7 月末	39,823	△2.4	4,290.75	△2.4	97.3
8 月末	40,814	0.0	4,411.38	0.4	97.4
9 月末	40,090	△1.7	4,339.32	△1.3	97.3
10月末	39,383	△3.5	4,241.80	△3.5	97.9
11月末	39,005	△4.4	4,204.17	△4.3	98.1
(期 末) 2024年12月10日	38,191	△6.4	4,120.65	△6.2	98.3

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2023年12月12日から2024年12月10日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で6.4%下落しました。

基準価額の主な変動要因

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

投資環境

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

ポートフォリオについて

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

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

【組入上位銘柄】

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

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

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

今後の運用方針

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

■ 1 万口当たりの費用明細

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

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

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

投資証券

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

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
イオンリート投資法人	－	－	3.562	494,685
	(－)	(－)	(－)	(－)
ヒューリックリート投資法人	0.039	5,338	3.215	449,875
	(－)	(－)	(－)	(－)
日本リート投資法人	0.411	135,592	2.492	819,709
	(－)	(－)	(－)	(－)
積水ハウス・リート投資法人	10.359	839,831	19.726	1,553,283
	(－)	(－)	(－)	(－)
サムティ・レジデンシャル投資法人	0.103	10,924	0.155	15,637
	(－)	(－)	(－)	(－)
野村不動産マスターファンド投資法人	25.302	3,734,913	10.338	1,514,406
	(－)	(－)	(－)	(－)
いちごホテルリート投資法人	0.116	13,381	0.965	107,291
	(－)	(－)	(－)	(－)
ラサールロジポート投資法人	6.95	1,042,059	5.434	794,205
	(－)	(－)	(－)	(－)
スターアジア不動産投資法人	10.897	617,862	3.297	175,675
	(0.513)	(27,159)	(－)	(－)
スターアジア不動産投資法人 新	0.513	27,159	－	－
	(△0.513)	(△27,159)	(－)	(－)
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人	0.375	163,379	0.911	332,738
	(0.24878)	(27,561)	(－)	(－)
日本ホテル&レジデンシャル投資法人	0.627	46,580	0.078	5,619
	(－)	(－)	(－)	(－)
三菱地所物流リート投資法人	－	－	0.399	148,236
	(－)	(－)	(－)	(－)
C R E ロジスティクスファンド投資法人	－	－	1.028	146,766
	(－)	(－)	(－)	(－)
アドバンス・ロジスティクス投資法人	1.037	134,185	1.746	206,245
	(△0.213)	(△27,561)	(－)	(－)
日本ビルファンド投資法人	3.833	2,373,615	16.162	2,900,487
	(18.192)	(－)	(－)	(－)
ジャパンリアルエステイト投資法人	4.02	2,239,844	3.892	2,074,404
	(－)	(－)	(－)	(－)
日本都市ファンド投資法人	6.464	620,881	13.327	1,232,195
	(0.49)	(46,387)	(－)	(－)
日本都市ファンド投資法人 新	0.49	46,387	－	－
	(△0.49)	(△46,387)	(－)	(－)
オリックス不動産投資法人	1.984	310,223	9.399	1,524,440
	(－)	(－)	(－)	(－)
日本プライムリアルティ投資法人	2.57	850,737	0.428	140,190
	(－)	(－)	(－)	(－)

	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
NTT都市開発リート投資法人	2.074	233,697	—	—
	(—)	(—)	(—)	(—)
東急リアル・エステート投資法人	1.292	200,886	2.338	377,984
	(—)	(—)	(—)	(—)
グローバル・ワン不動産投資法人	3.274	338,979	1.28	129,927
	(—)	(—)	(—)	(—)
ユナイテッド・アーバン投資法人	1.037	157,628	15.037	2,157,355
	(—)	(—)	(—)	(—)
インヴィンシブル投資法人	7.517	475,356	4.614	290,917
	(—)	(—)	(—)	(—)
フロンティア不動産投資法人	1.871	825,708	0.496	205,925
	(—)	(—)	(—)	(—)
平和不動産リート投資法人	1.298	168,462	2.96	394,038
	(—)	(—)	(—)	(—)
日本ロジスティクスファンド投資法人	2.791	740,948	2.992	798,669
	(—)	(—)	(—)	(—)
福岡リート投資法人	2.176	359,059	3.089	480,764
	(—)	(—)	(—)	(—)
KDX不動産投資法人	14.471	2,199,985	2.72022	419,031
	(—)	(—)	(—)	(—)
いちごオフィスリート投資法人	4.438	364,328	0.439	35,608
	(—)	(—)	(—)	(—)
大和証券オフィス投資法人	3.431	1,314,211	2.096	875,658
	(2.531)	(—)	(—)	(—)
阪急阪神リート投資法人	1.382	175,964	2.952	379,923
	(—)	(—)	(—)	(—)
スターツプロシード投資法人	2.669	537,874	0.988	174,541
	(—)	(—)	(—)	(—)
大和ハウスリート投資法人	4.989	1,238,132	6.315	1,522,362
	(—)	(—)	(—)	(—)
ジャパン・ホテル・リート投資法人	2.508	191,032	5.476	402,430
	(—)	(—)	(—)	(—)
大和証券リビング投資法人	4.145	406,788	4.255	442,850
	(—)	(—)	(—)	(—)
ジャパンエクセレント投資法人	1.569	196,857	4.735	578,396
	(—)	(—)	(—)	(—)

(注1) 金額は受渡代金です。

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

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

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ C
投 資 証 券	百万円 29,394	百万円 731	% 2.5	百万円 31,109	百万円 838	% 2.7

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
投 資 証 券	百万円 1,747

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	32,487千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	833千円
(B) / (A)	2.6%

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

■組入資産の明細

(1) 国内投資証券

銘	柄	期首 (前期末)	当 期			未
		□ 数	□ 数	評 価 額	比	率
不動産ファンド		千□	千□	千円		%
エスコンジャパンリート投資法人		－	0.759	83,565		0.2
サンケイリアルエステート投資法人		2.208	－	－		－
東海道リート投資法人		－	1.816	186,866		0.5
日本アコモデーションファンド投資法人		0.73	－	－		－
森ヒルズリート投資法人		4.559	－	－		－
アドバンス・レジデンス投資法人		4.421	7.14	2,046,324		5.8
アクティビア・プロパティーズ投資法人		1.032	1.069	335,131		1.0
G L P 投資法人		15.296	20.527	2,563,822		7.3
コンフォリア・レジデンシャル投資法人		1.948	1.26	347,004		1.0
日本プロロジスリート投資法人		6.215	1.889	428,614		1.2
星野リゾート・リート投資法人		0.488	0.293	66,979		0.2
イオンリート投資法人		3.562	－	－		－
ヒューリックリート投資法人		3.62	0.444	57,986		0.2
日本リート投資法人		2.927	0.846	258,876		0.7
積水ハウス・リート投資法人		20.293	10.926	788,857		2.2
サムティ・レジデンシャル投資法人		0.988	0.936	83,491		0.2
野村不動産マスターファンド投資法人		10.131	25.095	3,475,657		9.9
いちごホテルリート投資法人		1.418	0.569	81,253		0.2
ラサールロジポート投資法人		16.589	18.105	2,529,268		7.2
スターアジア不動産投資法人		14.553	22.666	1,120,833		3.2
三井不動産ロジスティクスパーク投資法人		0.337	0.04978	4,888		0.0
日本ホテル&レジデンシャル投資法人		－	0.549	35,026		0.1
三菱地所物流リート投資法人		0.399	－	－		－
C R E ロジスティクスファンド投資法人		1.028	－	－		－
アドバンス・ロジスティクス投資法人		0.922	－	－		－
日本ビルファンド投資法人		2.537	8.4	1,029,840		2.9
ジャパンリアルエステイト投資法人		3.622	3.75	2,047,500		5.8
日本都市ファンド投資法人		31.147	24.774	2,175,157		6.2
オリックス不動産投資法人		12.947	5.532	893,971		2.5
日本プライムリアルティ投資法人		0.354	2.496	799,968		2.3
N T T 都市開発リート投資法人		－	2.074	230,421		0.7
東急リアル・エステート投資法人		2.799	1.753	272,240		0.8
グローバル・ワン不動産投資法人		0.195	2.189	209,049		0.6
ユナイテッド・アーバン投資法人		14	－	－		－
インヴェンシブル投資法人		18.808	21.711	1,417,728		4.0

銘 柄	期首（前期末）		当 期 末		
	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率	
	千□	千□	千円		%
フロンティア不動産投資法人	－	1.375	534,187		1.5
平和不動産リート投資法人	2.165	0.503	58,247		0.2
日本ロジスティクスファンド投資法人	5.307	5.106	1,331,644		3.8
福岡リート投資法人	2.416	1.503	211,171		0.6
KDX不動産投資法人	13.62622	25.377	3,656,825		10.4
いちごオフィスリート投資法人	3.18	7.179	555,654		1.6
大和証券オフィス投資法人	2.32	6.186	1,786,516		5.1
阪急阪神リート投資法人	3.37	1.8	207,000		0.6
スターツプロシード投資法人	－	1.681	276,692		0.8
大和ハウスリート投資法人	1.326	－	－		－
ジャパン・ホテル・リート投資法人	14.795	11.827	837,351		2.4
大和証券リビング投資法人	5.658	5.548	489,333		1.4
ジャパンエクセレント投資法人	11.665	8.499	977,385		2.8
合 計	□ 数 ・ 金 額	265.90122	264.20178	34,492,333	－
	銘 柄 数<比 率>	42銘柄 <97.4%>	39銘柄 <98.3%>	－	98.3

(注1) < >内は、期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注2) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％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) 東海道リート投資法人、アドバンス・レジデンス投資法人、ヒューリックリート投資法人、積水ハウス・リート投資法人、サムティ・レジデンス投資法人、いちごホテルリート投資法人、ラサールロジポート投資法人、ジャパンリアルエステイト投資法人、日本都市ファンド投資法人、日本プライムリアルティ投資法人、インヴィンシブル投資法人、平和不動産リート投資法人、福岡リート投資法人、KDX不動産投資法人、いちごオフィスリート投資法人、スターツプロシード投資法人、ジャパン・ホテル・リート投資法人、大和証券リビング投資法人、ジャパンエクセレント投資法人につきましては、委託会社の利害関係人（みずほ銀行、みずほ信託銀行、みずほ証券）が一般事務受託会社となっています。（当該投資法人の直近の資産運用報告書等より記載）

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

KDX不動産投資法人（当期末組入比率 10.4%）

① ファンドの目的及び基本的性格

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

② 開示されている直近決算期における投資口 1 口当たりの資産運用報酬等

項 目	
	円
(a) 資 産 運 用 報 酬	577
(b) 資 産 保 管 手 数 料	7
(c) 一 般 事 務 委 託 手 数 料	17
(d) 役 員 報 酬	2
(e) 会 計 監 査 人 報 酬	3
(f) そ の 他 営 業 費 用	968

（注 1）円未満は四捨五入。

（注 2）1 口当たり資産運用報酬等は、下記の簡便法により算出。

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

・対象決算期：自2023年11月1日 至2024年4月30日

■投資信託財産の構成

2024年12月10日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 証 券	34,492,333	97.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	747,981	2.1
投 資 信 託 財 産 総 額	35,240,315	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％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

(2024年12月10日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	35,240,315,160円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	404,899,967
投 資 証 券(評価額)	34,492,333,896
未 収 入 金	104,253,633
未 収 配 当 金	238,827,664
(B) 負 債	165,669,001
未 払 金	96,949,001
未 払 解 約 金	68,720,000
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	35,074,646,159
元 本	9,184,020,306
次 期 繰 越 損 益 金	25,890,625,853
(D) 受 益 権 総 口 数	9,184,020,306口
1 万口当たり基準価額(C／D)	38,191円

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

(注2) 期末における元本の内訳

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

■損益の状況

当期 自2023年12月12日 至2024年12月10日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,695,900,455円
受 取 配 当 金	1,695,357,004
受 取 利 息	566,439
支 払 利 息	△22,988
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△4,200,964,645
売 買 益	313,711,853
売 買 損	△4,514,676,498
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	△2,505,064,190
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	31,324,673,623
(E) 解 約 差 損 益 金	△4,402,433,932
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,473,450,352
(G) 合 計(C＋D＋E＋F)	25,890,625,853
次 期 繰 越 損 益 金(G)	25,890,625,853

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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