

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	MHAMライフ ナビゲーション 2050	追加型投信／内外／資産複合
	MHAMライフ ナビゲーション 2040	
	MHAMライフ ナビゲーション 2030	
	MHAMライフ ナビゲーション インカム	
信託期間	2000年7月28日（MHAMライフ ナビゲーション 2050は2010年7月1日）から無期限です。	
運用方針	主としてわが国および海外の株式・公社債等に分散投資を行い、リスクの低減に努めつつ信託財産の中・長期的な成長を目指します。	
主要投資対象	MHAMライフ ナビゲーション 2050	MHAM日本株式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海外株式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およびMHAM短期金融資産マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	MHAMライフ ナビゲーション 2040	わが国の株式を主要投資対象とします。
	MHAMライフ ナビゲーション 2030	わが国の公社債を主要投資対象とします。
	MHAMライフ ナビゲーション インカム	日本を除く世界主要先進国の株式を主要投資対象とします。
	MHAM日本株式マザーファンド	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日本債券マザーファンド	わが国の短期公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
	MHAM海外株式マザーファンド	わが国の短期公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
	MHAM海外債券マザーファンド	わが国の短期公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
運用方法	MHAMライフ ナビゲーション 2050、2040、2030には、それぞれ安定運用開始時期が定められており、当初設定以降、安定運用開始時期に近づくにしたがって、定期的に株式の組入の漸減と、公社債および短期金融商品の組入の漸増が行われることにより、株価等の変動リスクを低減させる運用を目指します。MHAMライフ ナビゲーション インカムには安定運用開始時期が設定されていません。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ライフ ナビゲーション 2050	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の85%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45%以下とします。
組入制限	MHAMライフ ナビゲーション 2040	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の85%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45%以下とします。
	MHAMライフ ナビゲーション 2030	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%以下とします。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40%以下とします。
	MHAMライフ ナビゲーション インカム	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の30%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20%以下とします。
	MHAM日本株式マザーファンド	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海外株式マザーファンド	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短期金融資産マザーファンド	株式および外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎期、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額の範囲として、委託会社が基準価額の水準、市況動向等を勘案して収益分配を決定します。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。	

\*組入制限の「株式」には、新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。

<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。

## 運用報告書 (全体版)

### MHAMライフ ナビゲーション ファンド

<MHAMライフ ナビゲーション 2050>  
第11期

<MHAMライフ ナビゲーション 2040>

<MHAMライフ ナビゲーション 2030>

<MHAMライフ ナビゲーション インカム>

第21期

<決算日 2021年6月30日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、MHAMライフ ナビゲーション ファンドの各ファンドは、2021年6月30日に以下のとおり決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

[MHAMライフ ナビゲーション 2050] 第11期

[MHAMライフ ナビゲーション 2040] 第21期

[MHAMライフ ナビゲーション 2030] 第21期

[MHAMライフ ナビゲーション インカム] 第21期

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。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

# MHAMライフ ナビゲーション 2050

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税金込み分配	期騰落率	騰落率	騰落率				
7期 (2017年6月30日)	円 17,476	円 170	% 17.7	183.69	% 18.7	% 64.3	% 29.8	% -	百万円 102
8期 (2018年7月2日)	18,419	170	6.4	191.30	4.1	61.1	32.1	-	146
9期 (2019年7月1日)	18,041	10	△2.0	189.33	△1.0	60.3	31.7	-	214
10期 (2020年6月30日)	18,268	20	1.4	189.57	0.1	60.4	33.8	-	282
11期 (2021年6月30日)	21,517	200	18.9	224.13	18.2	58.8	35.5	-	386

(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」、「株式先物比率」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) 参考指数は、各マザーファンドのベンチマークを当ファンドの所与の基本資産配分比率に基づき合成した指数（小数第3位四捨五入）（以下同じ）。

(注5) △（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		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(期首) 2020年6月30日	円 18,268	% -	189.57	% -	% 60.4	% 33.8	% -
7月末	18,233	△0.2	188.23	△0.7	59.3	35.5	-
8月末	19,130	4.7	196.79	3.8	61.4	33.8	-
9月末	19,106	4.6	195.76	3.3	60.1	33.4	-
10月末	18,809	3.0	192.14	1.4	58.8	33.3	-
11月末	20,044	9.7	205.27	8.3	60.7	32.7	-
12月末	20,359	11.4	208.89	10.2	61.3	33.2	-
2021年1月末	20,298	11.1	209.64	10.6	58.5	33.6	-
2月末	20,608	12.8	213.16	12.4	59.8	35.3	-
3月末	21,347	16.9	220.33	16.2	59.5	34.3	-
4月末	21,373	17.0	220.19	16.1	57.4	34.0	-
5月末	21,449	17.4	222.29	17.3	58.1	36.1	-
(期末) 2021年6月30日	21,717	18.9	224.13	18.2	58.8	35.5	-

(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」、「株式先物比率」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。

■当期中の市況の推移は（5頁）をご覧ください。

# MHAMライフ ナビゲーション 2040

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配)	税金	騰落率	騰落率	騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
17期 (2017年6月30日)	11,931	110	12.9	135.86	13.6	50.9	44.1	—	1,516
18期 (2018年7月2日)	12,425	110	5.1	140.53	3.4	48.3	46.7	—	1,653
19期 (2019年7月1日)	12,264	0	△1.3	140.29	△0.2	46.7	47.0	—	1,730
20期 (2020年6月30日)	12,414	0	1.2	140.39	0.1	47.1	48.9	—	1,784
21期 (2021年6月30日)	14,024	110	13.9	159.42	13.6	44.5	50.6	—	2,100

(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」、「株式先物比率」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) 参考指数は、各マザーファンドのベンチマークを当ファンドの所与の基本資産配分比率に基づき合成した指数（小数第3位四捨五入）（以下同じ）。

(注5) △（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		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
	円	%		%	%	%	%
(期首) 2020年6月30日	12,414	—	140.39	—	47.1	48.9	—
7月末	12,413	△0.0	139.77	△0.4	44.5	49.9	—
8月末	12,857	3.6	144.39	2.9	46.7	48.2	—
9月末	12,848	3.5	143.93	2.5	46.5	48.4	—
10月末	12,687	2.2	141.84	1.0	43.9	48.6	—
11月末	13,316	7.3	149.16	6.3	46.5	47.9	—
12月末	13,476	8.6	151.17	7.7	46.8	47.8	—
2021年1月末	13,438	8.2	151.49	7.9	43.5	48.7	—
2月末	13,564	9.3	153.10	9.1	44.3	49.6	—
3月末	13,946	12.3	157.24	12.0	44.6	49.4	—
4月末	13,962	12.5	157.24	12.0	43.2	49.3	—
5月末	14,003	12.8	158.43	12.9	43.7	50.9	—
(期末) 2021年6月30日	14,134	13.9	159.42	13.6	44.5	50.6	—

(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」、「債券組入比率」、「株式先物比率」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。

■当期中の市況の推移は（5頁）をご覧ください。

## MHAMライフ ナビゲーション 2030

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税金込み分配	期末騰落率	騰落率	騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
17期 (2017年6月30日)	11,829	90	8.0	137.95	8.7	35.7	59.4	—	1,597
18期 (2018年7月2日)	12,171	90	3.7	141.70	2.7	33.2	62.4	—	1,709
19期 (2019年7月1日)	12,127	0	△0.4	142.69	0.7	31.9	62.1	—	1,847
20期 (2020年6月30日)	12,157	0	0.2	142.60	△0.1	31.9	64.0	—	1,968
21期 (2021年6月30日)	13,142	80	8.8	155.21	8.8	28.3	67.1	—	2,179

(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」、「株式先物比率」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) 参考指数は、各マザーファンドのベンチマークを当ファンドの所与の基本資産配分比率に基づき合成した指数（小数第3位四捨五入）（以下同じ）。

(注5) △（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		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(期首) 2020年6月30日	円	%		%	%	%	%
7月末	12,157	—	142.60	—	31.9	64.0	—
8月末	12,171	0.1	142.37	△0.2	29.6	64.9	—
9月末	12,443	2.4	145.30	1.9	31.5	63.6	—
10月末	12,445	2.4	145.14	1.8	31.2	63.5	—
11月末	12,327	1.4	143.60	0.7	28.7	63.9	—
12月末	12,733	4.7	148.56	4.2	31.0	64.2	—
2021年1月末	12,836	5.6	149.93	5.1	31.4	63.5	—
2月末	12,801	5.3	150.01	5.2	27.9	64.3	—
3月末	12,839	5.6	150.64	5.6	28.6	65.8	—
4月末	13,100	7.8	153.65	7.7	29.2	65.4	—
5月末	13,114	7.9	153.75	7.8	27.7	64.5	—
6月末	13,143	8.1	154.58	8.4	27.8	67.3	—
(期末) 2021年6月30日	円	%		%	%	%	%
	13,222	8.8	155.21	8.8	28.3	67.1	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」、「株式先物比率」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。

■当期中の市況の推移は（5頁）をご覧ください。

## MHAMライフ ナビゲーション インカム

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配)	税金	み入金	騰落率	騰落率				
	円		円	%		%	%	%	百万円
17期 (2017年6月30日)	11,676		20	1.1	143.79	1.7	15.6	80.8	512
18期 (2018年7月2日)	11,848		50	1.9	146.34	1.8	15.4	80.4	524
19期 (2019年7月1日)	11,954		0	0.9	148.69	1.6	15.2	79.9	561
20期 (2020年6月30日)	11,844		0	△0.9	147.67	△0.7	16.2	79.7	567
21期 (2021年6月30日)	12,288		50	4.2	154.41	4.6	15.3	80.1	562

(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」、「株式先物比率」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) 参考指数は、各マザーファンドのベンチマークを当ファンドの所与の基本資産配分比率に基づき合成した指数（小数第3位四捨五入）（以下同じ）。

(注5) △（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		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率					
(期首) 2020年6月30日	円	%		%	%	%	%
7月末	11,844	－	147.67	－	16.2	79.7	－
8月末	11,866	0.2	147.80	0.1	14.7	81.0	－
9月末	11,971	1.1	148.99	0.9	15.8	80.2	－
10月末	11,983	1.2	149.11	1.0	15.8	80.5	－
11月末	11,913	0.6	148.22	0.4	14.7	80.7	－
12月末	12,117	2.3	150.93	2.2	16.1	79.9	－
2021年1月末	12,166	2.7	151.66	2.7	16.4	79.2	－
2月末	12,133	2.4	151.53	2.6	14.6	80.6	－
3月末	12,106	2.2	151.30	2.5	15.2	80.4	－
4月末	12,268	3.6	153.36	3.9	15.3	80.3	－
5月末	12,283	3.7	153.54	4.0	14.5	79.7	－
6月末	12,296	3.8	154.02	4.3	15.1	80.8	－
(期末) 2021年6月30日	12,338	4.2	154.41	4.6	15.3	80.1	－

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」、「株式先物比率」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。

### ■当期中の市況の推移は（5頁）をご覧ください。

## ■当期中の市況の推移

年 月 日	東証株価指数 (TOPIX)		NOMURA-BPI 総合		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)	
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首) 2020年6月30日	ポイント 1,558.77	% -	386.56	% -	663.23	% -	488.81	% -
7月末	1,496.06	△4.0	387.91	0.4	686.51	3.5	494.14	1.1
8月末	1,618.18	3.8	386.09	△0.1	735.60	10.9	492.65	0.8
9月末	1,625.49	4.3	387.22	0.2	705.43	6.4	494.88	1.2
10月末	1,579.33	1.3	386.63	0.0	686.46	3.5	488.04	△0.2
11月末	1,754.92	12.6	387.12	0.1	765.01	15.3	493.20	0.9
12月末	1,804.68	15.8	387.20	0.2	786.13	18.5	497.33	1.7
2021年1月末	1,808.78	16.0	386.25	△0.1	800.16	20.6	496.21	1.5
2月末	1,864.49	19.6	383.06	△0.9	829.14	25.0	494.15	1.1
3月末	1,954.00	25.4	385.72	△0.2	877.34	32.3	501.12	2.5
4月末	1,898.24	21.8	386.44	△0.0	920.75	38.8	502.93	2.9
5月末	1,922.98	23.4	386.62	0.0	934.05	40.8	510.44	4.4
(期末) 2021年6月30日	1,943.57	24.7	386.90	0.1	954.04	43.8	508.66	4.1

(注1) NOMURA-BPI総合、MSCIコクサイ指数、FTSE世界国債指数は、小数第3位四捨五入。

(注2) MSCIコクサイ指数およびFTSE世界国債指数は、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。

(注3) 東証株価指数(TOPIX)は、株式会社東京証券取引所(㈩東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXの商標に関するすべての権利は、㈩東京証券取引所が有しています。

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

(注4) NOMURA-BPI総合の知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません(以下同じ)。

(注5) 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)。

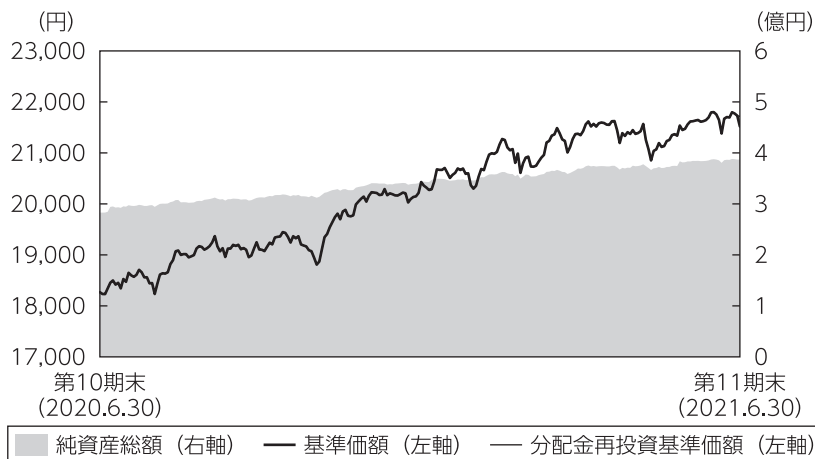
(注6) FTSE世界国債指数(除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知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7) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過 (2020年7月1日から2021年6月30日まで)

### ■ MHAMライフ ナビゲーション 2050

#### 基準価額等の推移



第11期首：18,268円  
 第11期末：21,517円  
 (既払分配金200円)  
 騰落率：18.9%  
 (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

各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、内外株式市場が大きく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】

組入ファンド	騰落率
MHAM日本株式マザーファンド	30.5%
MHAM日本債券マザーファンド	0.3%
MHAM海外株式マザーファンド	42.6%
MHAM海外債券マザーファンド	3.0%
MHAM短期金融資産マザーファンド	0.0%

## ■ MHAMライフ ナビゲーション 2040

### 基準価額等の推移



第21期首：12,414円  
 第21期末：14,024円  
 (既払分配金110円)  
 騰落率：13.9%  
 (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はありません。
- (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

各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、内外株式市場が大きく上昇したことから基準価額は上昇しました。

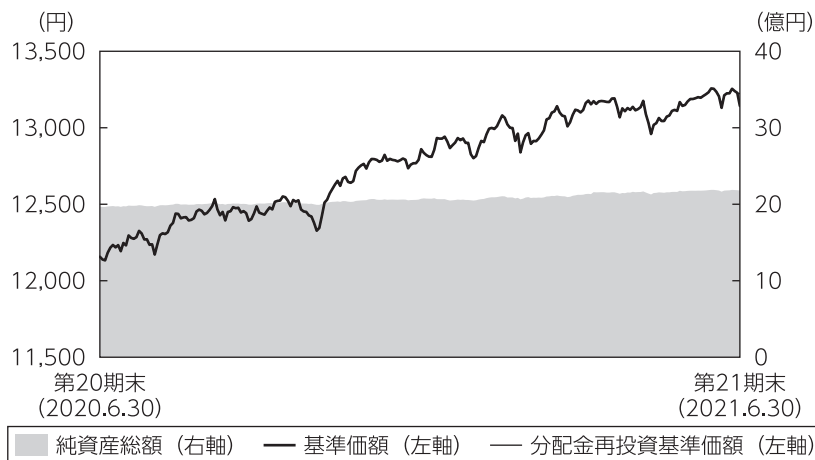
#### 【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
MHAM日本株式マザーファンド	30.5%
MHAM日本債券マザーファンド	0.3%
MHAM海外株式マザーファンド	42.6%
MHAM海外債券マザーファンド	3.0%
MHAM短期金融資産マザーファンド	0.0%



## ■ MHAMライフ ナビゲーション 2030

### 基準価額等の推移



- (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はありません。
- (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

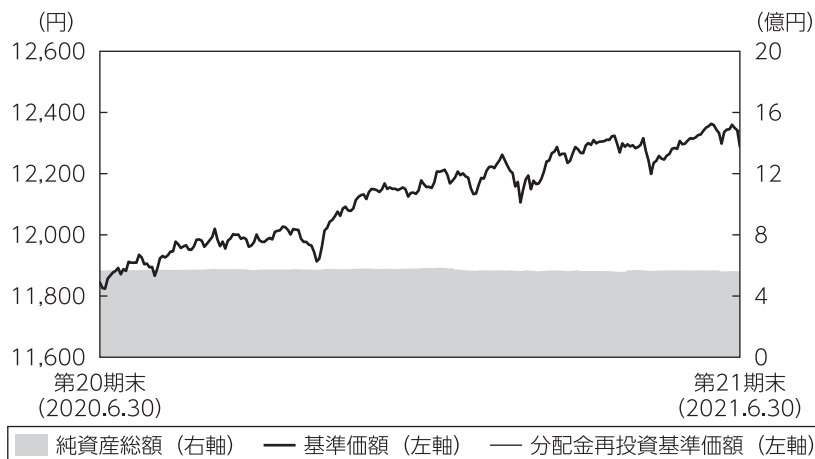
各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、内外株式市場が大きく上昇したことから基準価額は上昇しました。

#### 【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
MHAM日本株式マザーファンド	30.5%
MHAM日本債券マザーファンド	0.3%
MHAM海外株式マザーファンド	42.6%
MHAM海外債券マザーファンド	3.0%
MHAM短期金融資産マザーファンド	0.0%

## ■ MHAMライフ ナビゲーション インカム

### 基準価額等の推移



第21期首：11,844円  
 第21期末：12,288円  
 (既払分配金50円)  
 騰落率：4.2%  
 (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はありません。
- (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

各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、内外株式市場が大きく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】

組入ファンド	騰落率
MHAM日本株式マザーファンド	30.5%
MHAM日本債券マザーファンド	0.3%
MHAM海外株式マザーファンド	42.6%
MHAM海外債券マザーファンド	3.0%
MHAM短期金融資産マザーファンド	0.0%

## ■ MHAMライフ ナビゲーション ファンド

### 投資環境

#### ●国内株式市況

期首から10月までは、新型コロナウイルスの感染再拡大や米大統領選を控えて上値が重い展開となりました。10月から3月にかけては、米追加経済対策に向けた動きが好感されたことに加えて、新型コロナウイルスのワクチン普及による経済正常化への期待が高まったことから、上昇が続きました。その後は、米金融緩和政策の見直しへの警戒から上値が重い展開となりましたが、世界的な景気回復期待に支えられ、高値圏での推移が続きました。

#### ●国内債券市況

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0.030%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、概ね0%~0.050%の狭いレンジでの推移が続いた後、年明け以降、米国におけるワクチン接種の進展や大規模な財政出動により、同国金利が上昇した影響などを受け上昇しました。その後は、日本で新型コロナウイルス感染拡大による景気悪化懸念が強まったことから、長期金利は緩やかに低下し、0.050%で期末を迎えました。

#### ●海外株式市況

外国株式市場は、期初から夏場にかけては、新型コロナウイルスの感染が抑制されたことや、各国での財政出動を受けて、力強く上昇しました。秋口にかけては感染の再拡大が見られたことなどから、下落する局面も見られましたが、年末以降にはワクチン開発の進展が報告され、早期にワクチンが普及したことや米国で大規模な追加経済対策が可決されたことなどから、再び上昇基調となりました。

#### ●海外債券市況

海外公社債市場は、FTSE世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）で見ると、4.1%上昇しました。

米国金利は上昇しました。米国10年国債利回りは、大統領選後の追加経済対策期待や、新型コロナウイルスのワクチン普及による景気回復期待、インフレ期待上昇などから上昇しました。欧州金利も上昇しました。ドイツ10年国債利回りは、ワクチン普及による景気回復期待やインフレ加速の懸念などを背景に上昇しました。

#### ●短期金融資産市況

当期間中、日本銀行は、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続しました。日本銀行当座預金の残高の一部に△0.1%のマイナス金利を適用すること等を含む当該政策が継続された結果、無担保コール翌日物金利はマイナスの水準で推移しました。

## ポートフォリオについて

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2050

期を通じて、MHAM日本株式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海外株式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短期金融資産マザーファンド受益証券への投資を行いました。各マザーファンド受益証券の組入比率については、概ね基本資産配分比率に合わせて分散投資し、その組入比率の合計を高位に維持しました。

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2040

期を通じて、MHAM日本株式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海外株式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短期金融資産マザーファンド受益証券への投資を行いました。各マザーファンド受益証券の組入比率については、概ね基本資産配分比率に合わせて分散投資し、その組入比率の合計を高位に維持しました。

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2030

期を通じて、MHAM日本株式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海外株式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短期金融資産マザーファンド受益証券への投資を行いました。各マザーファンド受益証券の組入比率については、概ね基本資産配分比率に合わせて分散投資し、その組入比率の合計を高位に維持しました。

### ●MHAMライフ ナビゲーション インカム

期を通じて、MHAM日本株式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海外株式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短期金融資産マザーファンド受益証券への投資を行いました。各マザーファンド受益証券の組入比率については、概ね基本資産配分比率に合わせて分散投資し、その組入比率の合計を高位に維持しました。

●MHAM日本株式マザーファンド

企業調査による利益成長性の分析及び株価バリュエーション分析等に基づき個別企業の投資価値判断を行い、中・長期的に投資魅力が高いと判断される銘柄に投資しました。主な購入銘柄は、トヨタ自動車、三井物産、キーエンスなどです。一方で、当面の業績動向が相対的に見劣りすると予想される銘柄などを売却しました。主な売却銘柄は、本田技研工業、村田製作所、武田薬品工業などです。

【組入上位業種】

期首		
順位	業種	比率
1	電気機器	13.3%
2	情報・通信業	10.9%
3	化学	7.3%
4	輸送用機器	7.0%
5	サービス業	6.9%
6	機械	5.6%
7	精密機器	5.3%
8	医薬品	5.1%
9	卸売業	5.1%
10	銀行業	4.8%

期末		
順位	業種	比率
1	電気機器	15.3%
2	情報・通信業	9.9%
3	輸送用機器	8.8%
4	卸売業	7.1%
5	化学	6.9%
6	サービス業	6.7%
7	銀行業	6.3%
8	精密機器	5.1%
9	機械	4.9%
10	陸運業	4.0%

【組入上位銘柄】

期首		
順位	銘柄	比率
1	ソニー	3.6%
2	伊藤忠商事	2.5%
3	本田技研工業	2.5%
4	ダイキン工業	2.5%
5	武田薬品工業	2.4%
6	SMC	2.3%
7	HOYA	2.2%
8	信越化学工業	2.1%
9	日本電信電話	2.0%
10	東京エレクトロン	2.0%

期末		
順位	銘柄	比率
1	トヨタ自動車	4.2%
2	ソニーグループ	3.6%
3	伊藤忠商事	3.3%
4	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3.1%
5	SMC	2.5%
6	HOYA	2.5%
7	三井物産	2.4%
8	キーエンス	2.2%
9	信越化学工業	2.2%
10	デンソー	2.0%

(注) 比率はMHAM日本株式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	129回 利付国庫債券（5年）	0.10%	2021/9/20	7.7%
2	355回 利付国庫債券（10年）	0.10%	2029/6/20	7.1%
3	400回 利付国庫債券（2年）	0.10%	2021/5/1	6.3%
4	402回 利付国庫債券（2年）	0.10%	2021/7/1	6.1%
5	140回 利付国庫債券（5年）	0.10%	2024/6/20	5.6%

期末				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	140回 利付国庫債券（5年）	0.10%	2024/6/20	8.8%
2	410回 利付国庫債券（2年）	0.10%	2022/3/1	8.5%
3	146回 利付国庫債券（5年）	0.10%	2025/12/20	6.2%
4	136回 利付国庫債券（5年）	0.10%	2023/6/20	5.9%
5	143回 利付国庫債券（5年）	0.10%	2025/3/20	4.6%

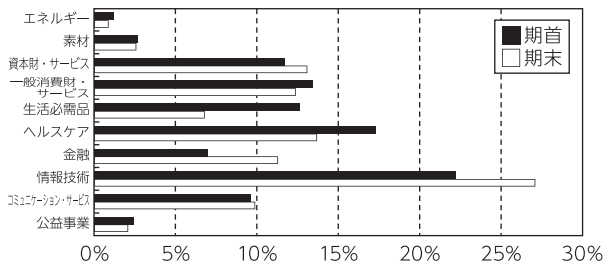
（注）比率はMHAM日本債券マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## ●MHAM海外株式マザーファンド

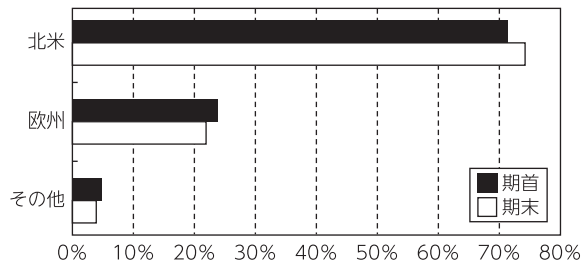
各国の景気動向や金融政策、企業業績見通しなどを見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。業種配分では情報技術や資本財などのウェイトを高めとしました。株式組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、保有銘柄であるアルファベット（米国、コミュニケーション・サービス）の株価上昇などが挙げられます。

期首：2020年6月30日 期末：2021年6月30日

### <業種別投資配分比率の推移>



### <地域別投資配分比率の推移>



### 【組入上位銘柄】

期首			
順位	銘柄	国または地域・業種	比率
1	AMAZON.COM INC	アメリカ/小売	5.7%
2	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	4.5%
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ/メディア・娯楽	3.3%
4	KERRY GROUP PLC-A	アイルランド/食品・飲料・タバコ	3.3%
5	SYNOPSYS INC	アメリカ/ソフトウェア・サービス	3.0%

期末			
順位	銘柄	国または地域・業種	比率
1	AMAZON.COM INC	アメリカ/小売	5.4%
2	ALPHABET INC-CL A	アメリカ/メディア・娯楽	4.9%
3	APPLE INC	アメリカ/テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.4%
4	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	3.8%
5	MORGAN STANLEY	アメリカ/各種金融	2.0%

(注1) 比率はMHAM海外株式マザーファンドの株式合計に対する評価額の割合です。

(注2) 国は発行国または地域。

●MHAM海外債券マザーファンド

ポートフォリオ全体の修正デュレーションは期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やポーランドでベンチマーク対比長めとした一方、ユーロ圏ではベンチマーク対比短めとしました。残存期間構成は米国で期初イールドカーブのスティープ化を見込むポジションとしましたが、段階的に解消し、その後フラット化を見込むポジションとしました。通貨別配分は、ポーランドズロチのオーバーウェイトを軸に、機動的にポジションを運営しました。

〔通貨別組入比率〕

期首		
順位	通貨	比率
1	米ドル	44.8%
2	ユーロ	37.2%
3	英ポンド	7.5%
4	豪ドル	3.4%
5	カナダドル	3.1%

期末		
順位	通貨	比率
1	米ドル	44.8%
2	ユーロ	39.6%
3	英ポンド	7.7%
4	ポーランドズロチ	3.4%
5	カナダドル	2.4%

〔組入上位銘柄〕

期首			
順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 2.25 11/15/27	米ドル	8.8%
2	US T N/B 2.875 05/15/28	米ドル	8.0%
3	US T N/B 2.25 11/15/25	米ドル	7.5%
4	SPAIN 1.95 04/30/26	ユーロ	4.9%
5	US T N/B 4.5 02/15/36	米ドル	4.4%

期末			
順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 1.625 05/15/31	米ドル	10.8%
2	US T N/B 2.25 08/15/49	米ドル	6.5%
3	SPAIN 1.95 04/30/26	ユーロ	5.6%
4	US T N/B 2.25 11/15/25	米ドル	4.8%
5	US T N/B 2.25 11/15/27	米ドル	4.7%

(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。



●MHAM短期金融資産マザーファンド

前回運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき、残存期間が1年以内の短期公社債を中心に組み入れました。

【組入上位銘柄】

期首				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	691回 東京都公募公債	1.240%	2020/12/18	14.2%
2	22年度1回 福井県公募公債	0.930%	2020/10/29	12.5%
3	178回 神奈川県公募公債	1.050%	2020/9/18	8.8%
4	22年度8回 福岡県公募公債	1.290%	2020/12/24	8.5%
5	341回 大阪府公募公債	1.060%	2020/8/28	7.9%

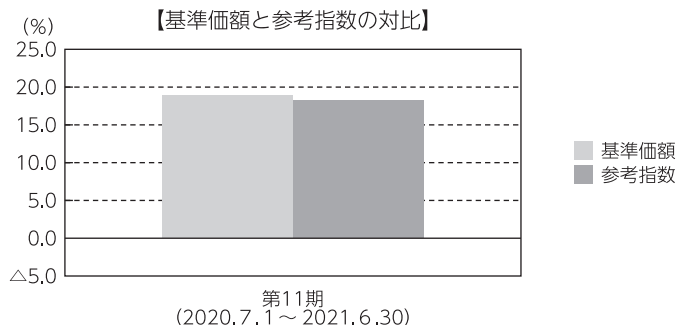
期末				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	23年度6回 大阪市公募公債	1.071%	2021/9/16	25.5%
2	1回 政保地方公共団体金融機構債券 8年	0.576%	2021/9/24	18.9%
3	28年度1回 なじらね債	0.080%	2021/11/30	15.6%
4	139回 高速道路機構債	1.100%	2021/7/30	14.1%
5	23年度2回 京都市公募公債	1.049%	2021/8/26	6.5%

(注) 比率はMHAM短期金融資産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ライフ ナビゲーション 2050

### ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

## 分配金

当期の収益分配金は、基準価額水準、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（1万円当たり）

項目	当期
	2020年7月1日 ～2021年6月30日
当期分配金（税引前）	200円
対基準価額比率	0.92%
当期の収益	200円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	11,516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。

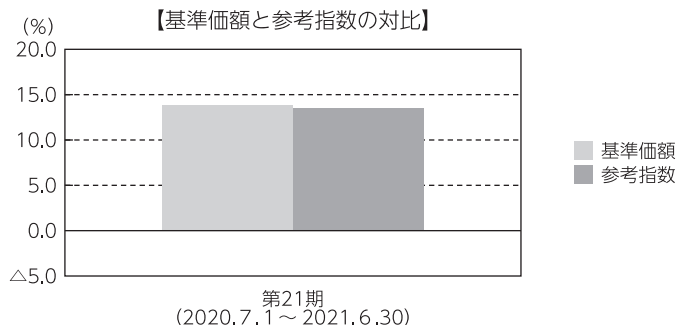
(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(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。

## ■ MHAMライフ ナビゲーション 2040

### ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

## 分配金

当期の収益分配金は、基準価額水準、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（1万円当たり）

項目	当期
	2020年7月1日 ～2021年6月30日
当期分配金（税引前）	110円
対基準価額比率	0.78%
当期の収益	110円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	7,005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。

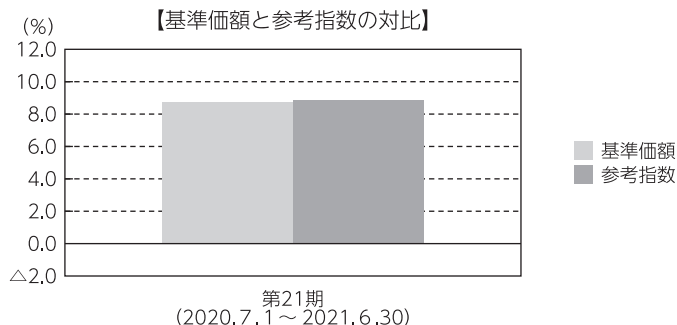
(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(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。

## ■ MHAMライフ ナビゲーション 2030

### ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

## 分配金

当期の収益分配金は、基準価額水準、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（1万円当たり）

項目	当期
	2020年7月1日 ～2021年6月30日
当期分配金（税引前）	80円
対基準価額比率	0.61%
当期の収益	80円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	5,452円

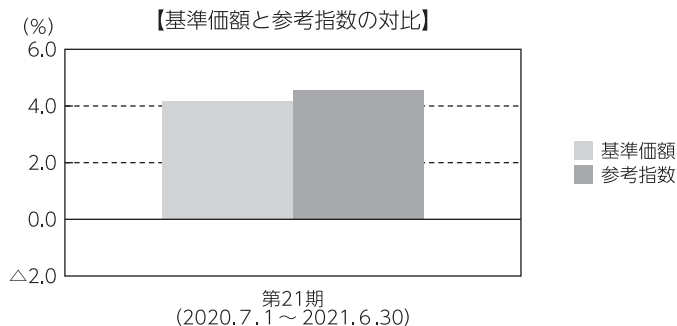
(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(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。

## ■ MHAMライフ ナビゲーション インカム ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

## 分配金

当期の収益分配金は、基準価額水準、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（1万円当たり）

項目	当期
	2020年7月1日 ～2021年6月30日
当期分配金（税引前）	50円
対基準価額比率	0.41%
当期の収益	50円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	2,661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

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2050

---

引き続き各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づき組み入れることにより、わが国および海外の株式・公社債等に分散投資を行い、リスク低減に努めつつ、信託財産の中・長期的な成長を目指します。各マザーファンドの運用方針については後述する各マザーファンドの今後の運用方針をご覧ください。

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2040

---

引き続き各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づき組み入れることにより、わが国および海外の株式・公社債等に分散投資を行い、リスク低減に努めつつ、信託財産の中・長期的な成長を目指します。各マザーファンドの運用方針については後述する各マザーファンドの今後の運用方針をご覧ください。

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2030

---

引き続き各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づき組み入れることにより、わが国および海外の株式・公社債等に分散投資を行い、リスク低減に努めつつ、信託財産の中・長期的な成長を目指します。各マザーファンドの運用方針については後述する各マザーファンドの今後の運用方針をご覧ください。

### ●MHAMライフ ナビゲーション インカム

---

引き続き各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づき組み入れることにより、わが国および海外の株式・公社債等に分散投資を行い、リスク低減に努めつつ、信託財産の中・長期的な成長を目指します。各マザーファンドの運用方針については後述する各マザーファンドの今後の運用方針をご覧ください。

### ●MHAM日本株式マザーファンド

---

今後の国内株式市場は、米金融緩和政策に対する見直し議論の高まりには留意が必要と考えますが、新型コロナウイルスのワクチン普及による経済正常化への期待に支えられ、高値圏での推移が続くと予想します。今期についても、中長期的に株主価値が高まっていく企業群で、且つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業に選別投資していくことで、TOP 1 X対比での超過収益獲得に努めていきます。

### ●MHAM日本債券マザーファンド

---

日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の効果が継続することで、金利は低位で推移すると見込みます。金利戦略は、修正デュレーションを機動的に操作し、残存期間別構成戦略は、利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。種別構成・個別銘柄戦略は、信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味があると判断される銘柄の組み入れを検討する方針です。

### ●MHAM海外株式マザーファンド

---

海外株式市場は、値動きの荒い相場展開が予想される中、銘柄選択の重要性がより高まると考えます。従いまして、中長期的に財務面や業績面などの企業ファンダメンタルズが良好ながらも、投資家のリスク回避姿勢の強まりや、短期的な企業業績の先行き不透明感などで売り込まれて割安感が強まった銘柄を中心に、新規購入や買い増しの機会を探りたいと考えます。株式組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

### ●MHAM海外債券マザーファンド

---

米国では物価上昇率の高まりから金融緩和縮小観測が強まっていますが、物価上昇による景気への悪影響が無視できないほか、失業保険の上乗せ給付終了など景気回復を支えてきた政策の剥落が景気の重石となることが懸念されます。こうした状況下で金融緩和の一部が後退することは、景気へのマイナスの影響を及ぼし、かえって金融緩和の長期化をもたらすと考えることから、今後は長期金利を中心に先進国金利の低下圧力が強まる展開を予想します。

### ●MHAM短期金融資産マザーファンド

---

引き続き無担保コール翌日物金利はマイナスの水準で推移すると考えます。日本銀行は、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続すると見込みます。同政策が継続する間、当マザーファンドで投資する残存期間の短い債券の利回りは、引き続き低位の水準で推移すると考えます。この見通しのもと、元本の安全性、流動性を勘案し、残存1年以内の短期公社債を中心に投資する方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第11期		項目の概要
	(2020年7月1日 ～2021年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	289円	1.430%	(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20,218円です。
(投信会社)	(102)	(0.506)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(169)	(0.836)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 18)	(0.088)	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	11	0.052	(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
(株式)	( 11)	(0.052)	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
(c) 有価証券取引税	0	0.002	(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
(株式)	( 0)	(0.002)	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
(d) その他費用	15	0.073	(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)	( 14)	(0.069)	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)	( 1)	(0.004)	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	315	1.556	

(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。

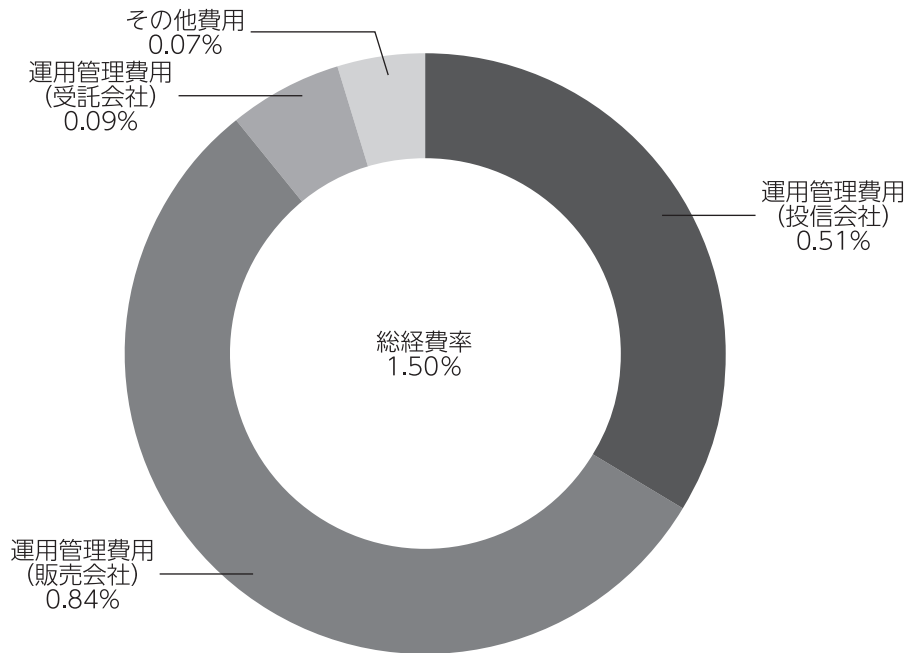
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。



## (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1.50%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。

## MHAMライフ ナビゲーション 2050

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2020年7月1日から2021年6月30日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
MHAM日本株式マザーファンド	5,804	10,050	4,657	8,230
MHAM日本債券マザーファンド	22,924	32,720	1,749	2,500
MHAM海外株式マザーファンド	510	1,500	1,946	6,510
MHAM海外債券マザーファンド	3,680	10,560	—	—

### ■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	MHAM日本株式マザーファンド	MHAM海外株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,369,570千円	721,635千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,179,483千円	593,242千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.16	1.21

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

### ■利害関係人との取引状況等（2020年7月1日から2021年6月30日まで）

#### (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	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	178千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	2千円
(B)／(A)	1.2%

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

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。

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、52頁、60頁、69頁、79頁、87頁をご参照ください。

## MHAMライフ ナビゲーション 2050

### ■組入資産の明細

親投資信託残高

	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千円	千円	千円
MHAM日本株式マザーファンド	79,132	80,279	157,299
MHAM日本債券マザーファンド	47,986	69,161	98,879
MHAM海外株式マザーファンド	22,990	21,555	77,587
MHAM海外債券マザーファンド	9,516	13,196	38,614
MHAM短期金融資産マザーファンド	1,476	1,476	1,510

### ■投資信託財産の構成

2021年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
MHAM日本株式マザーファンド	157,299	40.0
MHAM日本債券マザーファンド	98,879	25.1
MHAM海外株式マザーファンド	77,587	19.7
MHAM海外債券マザーファンド	38,614	9.8
MHAM短期金融資産マザーファンド	1,510	0.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	19,396	4.9
投 資 信 託 財 産 総 額	393,287	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海外株式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、627,017千円、98.2%です。

(注3) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、5,501,622千円、99.8%です。

(注4) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2021年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.58円、1カナダ・ドル=89.15円、1オーストラリア・ドル=83.12円、1香港・ドル=14.24円、1シンガポール・ドル=82.18円、1イギリス・ポンド=153.16円、1スイス・フラン=120.05円、1デンマーク・クローネ=17.70円、1ノルウェー・クローネ=12.93円、1スウェーデン・クローナ=12.97円、1ポーランド・ズロチ=29.095円、1ユーロ=131.58円です。

# MHAMライフ ナビゲーション 2050

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	393,287,950円
コーラル・ローン等	19,396,618
MHAM日本株式マザーファンド(評価額)	157,299,064
MHAM日本債券マザーファンド(評価額)	98,879,637
MHAM海外株式マザーファンド(評価額)	77,587,845
MHAM海外債券マザーファンド(評価額)	38,614,612
MHAM短期金融資産マザーファンド(評価額)	1,510,174
(B) 負 債	6,406,905
未払収益分配金	3,596,090
未払解約金	196,334
未払信託報酬	2,607,420
その他未払費用	7,061
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	386,881,045
元 本	179,804,547
次 期 繰 越 損 益 金	207,076,498
(D) 受 益 権 総 口 数	179,804,547口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,517円

(注) 期首における元本額は154,881,436円、当期中における追加設定元本額は46,460,151円、同解約元本額は21,537,040円です。

## ■損益の状況

当期 自2020年7月1日 至2021年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△2,893円
受 取 利 息	230
支 払 利 息	△3,123
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	58,609,435
売 買 益	62,483,125
売 買 損	△3,873,690
(C) 信 託 報 酬 等	△4,872,897
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	53,733,645
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	6,567,376
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	150,371,567
(配 当 等 相 当 額)	(77,884,961)
(売 買 損 益 相 当 額)	(72,486,606)
(G) 合 計(D+E+F)	210,672,588
(H) 収 益 分 配 金	△3,596,090
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	207,076,498
追 加 信 託 差 損 益 金	150,371,567
(配 当 等 相 当 額)	(77,974,970)
(売 買 損 益 相 当 額)	(72,396,597)
分 配 準 備 積 立 金	56,704,931

(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	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	3,894,607円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	49,252,178
(c) 収 益 調 整 金	150,371,567
(d) 分 配 準 備 積 立 金	7,154,236
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	210,672,588
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	11,716.76
(g) 分 配 金	3,596,090
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	200

## ■分配金のお知らせ

**1万口当たり分配金 200円**

※分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

※受益者が確定拠出年金法に規定する資産管理機関および国民年金基金連合会等の場合は、所得税および地方税がかかりません。また、確定拠出年金制度の加入者については、確定拠出年金の積立金の運用にかかる税制が適用されます。

### 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》

- 「MHAMライフ ナビゲーション 2050」において、約款第13条第8項の「別に定める各信託」から「MHAMライフ ナビゲーション 2020」を削除する所要の約款変更を行いました。

(2021年4月27日)

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第21期		項目の概要
	(2020年7月1日 ～2021年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	177円	1.320%	(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13,395円です。
(投信会社)	( 62)	(0.462)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(103)	(0.770)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 12)	(0.088)	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	5	0.039	(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
(株式)	( 5)	(0.039)	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
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(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
(株式)	( 0)	(0.001)	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
(d) その他費用	8	0.057	(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)	( 7)	(0.053)	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)	( 1)	(0.004)	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	190	1.417	

(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。

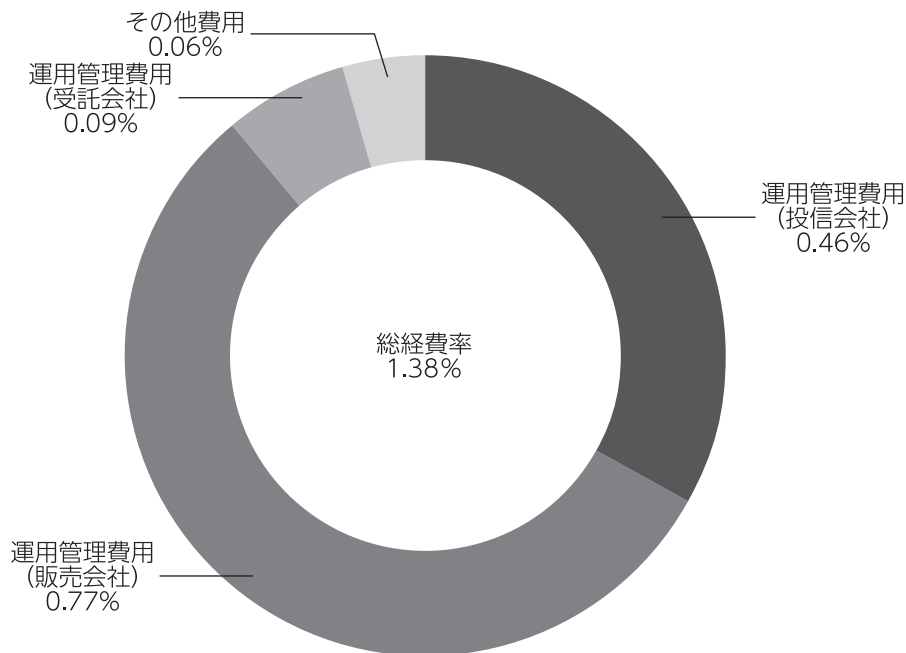
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.38%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。

## MHAMライフ ナビゲーション 2040

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2020年7月1日から2021年6月30日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
MHAM日本株式マザーファンド	7,572	14,610	68,187	114,010
MHAM日本債券マザーファンド	106,940	152,590	—	—
MHAM海外株式マザーファンド	—	—	23,460	70,160
MHAM海外債券マザーファンド	10,292	29,470	—	—

### ■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	MHAM日本株式マザーファンド	MHAM海外株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,369,570千円	721,635千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,179,483千円	593,242千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.16	1.21

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

### ■利害関係人との取引状況等（2020年7月1日から2021年6月30日まで）

#### (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	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	760千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	9千円
(B)／(A)	1.3%

(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。

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。

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、52頁、60頁、69頁、79頁、87頁をご参照ください。



## MHAMライフ ナビゲーション 2040

### ■組入資産の明細

親投資信託残高

	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
MHAM日本株式マザーファンド	390,331	329,716	646,046
MHAM日本債券マザーファンド	492,989	599,930	857,721
MHAM海外株式マザーファンド	112,225	88,765	319,511
MHAM海外債券マザーファンド	62,419	72,712	212,771
MHAM短期金融資産マザーファンド	2,450	2,450	2,506

### ■投資信託財産の構成

2021年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
MHAM日本株式マザーファンド	646,046	30.3
MHAM日本債券マザーファンド	857,721	40.3
MHAM海外株式マザーファンド	319,511	15.0
MHAM海外債券マザーファンド	212,771	10.0
MHAM短期金融資産マザーファンド	2,506	0.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	92,356	4.3
投 資 信 託 財 産 総 額	2,130,913	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海外株式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、627,017千円、98.2%です。

(注3) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、5,501,622千円、99.8%です。

(注4) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2021年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.58円、1カナダ・ドル=89.15円、1オーストラリア・ドル=83.12円、1香港・ドル=14.24円、1シンガポール・ドル=82.18円、1イギリス・ポンド=153.16円、1スイス・フラン=120.05円、1デンマーク・クローネ=17.70円、1ノルウェー・クローネ=12.93円、1スウェーデン・クローナ=12.97円、1ポーランド・ズロチ=29.095円、1ユーロ=131.58円です。

# MHAMライフ ナビゲーション 2040

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,130,913,635円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	92,356,782
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド(評 価 額)	646,046,860
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド(評 価 額)	857,721,196
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド(評 価 額)	319,511,096
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド(評 価 額)	212,771,086
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド(評 価 額)	2,506,615
(B) 負 債	29,931,697
未 払 収 益 分 配 金	16,479,333
未 払 解 約 金	41,420
未 払 信 託 報 酬	13,371,364
そ の 他 未 払 費 用	39,580
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	2,100,981,938
元 本	1,498,121,227
次 期 繰 越 損 益 金	602,860,711
(D) 受 益 権 総 口 数	1,498,121,227口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	14,024円

(注) 期首における元本額は1,437,771,800円、当期中における追加設定元本額は224,039,322円、同解約元本額は163,689,895円です。

## ■損益の状況

当期 自2020年7月1日 至2021年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△17,720円
受 取 利 息	1,123
支 払 利 息	△18,843
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	260,727,163
売 買 益	273,899,615
売 買 損	△13,172,452
(C) 信 託 報 酬 等	△25,693,908
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	235,015,535
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	163,479,081
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	220,845,428
(配 当 等 相 当 額)	(667,296,815)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△446,451,387)
(G) 合 計(D + E + F)	619,340,044
(H) 収 益 分 配 金	△16,479,333
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	602,860,711
追 加 信 託 差 損 益 金	220,845,428
(配 当 等 相 当 額)	(667,542,179)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△446,696,751)
分 配 準 備 積 立 金	382,015,283

(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	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	18,684,658円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	211,185,576
(c) 収 益 調 整 金	667,542,179
(d) 分 配 準 備 積 立 金	168,624,382
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)	1,066,036,795
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	7,115.82
(g) 分 配 金	16,479,333
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	110

## ■分配金のお知らせ

**1万口当たり分配金 110円**

※分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

※受益者が確定拠出年金法に規定する資産管理機関および国民年金基金連合会等の場合は、所得税および地方税がかかりません。また、確定拠出年金制度の加入者については、確定拠出年金の積立金の運用にかかる税制が適用されます。

### 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》

- 「MHAMライフ ナビゲーション 2040」において、約款第12条第8項の「別に定める各信託」から「MHAMライフ ナビゲーション 2020」を削除する所要の約款変更を行いました。

(2021年4月27日)

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第21期		項目の概要
	(2020年7月1日 ～2021年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	155円	1.210%	(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12,773円です。
(投信会社)	( 55)	(0.429)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	( 89)	(0.693)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 11)	(0.088)	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	3	0.025	(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
(株式)	( 3)	(0.025)	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
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(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
(株式)	( 0)	(0.001)	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
(d) その他費用	5	0.041	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 5)	(0.037)	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)	(0.004)	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	163	1.277	

(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。

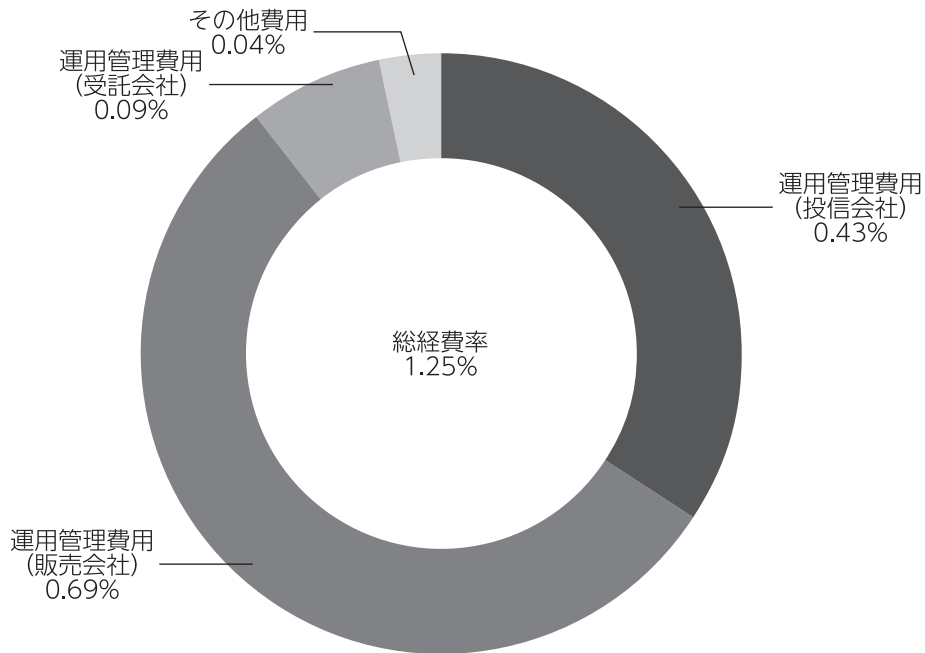
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.25%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。

## MHAMライフ ナビゲーション 2030

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2020年7月1日から2021年6月30日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
MHAM日本株式マザーファンド	948	1,830	72,507	122,520
MHAM日本債券マザーファンド	138,234	197,230	4,548	6,500
MHAM海外株式マザーファンド	—	—	26,327	77,790
MHAM海外債券マザーファンド	546	1,580	45	130

### ■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	MHAM日本株式マザーファンド	MHAM海外株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,369,570千円	721,635千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,179,483千円	593,242千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.16	1.21

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

### ■利害関係人との取引状況等（2020年7月1日から2021年6月30日まで）

#### (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	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	526千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	7千円
(B)／(A)	1.4%

(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。

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。

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、52頁、60頁、69頁、79頁、87頁をご参照ください。

## MHAMライフ ナビゲーション 2030

### ■組入資産の明細

親投資信託残高

	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千円	千円	千円
MHAM日本株式マザーファンド	289,597	218,038	427,224
MHAM日本債券マザーファンド	750,764	884,450	1,264,499
MHAM海外株式マザーファンド	84,989	58,662	211,154
MHAM海外債券マザーファンド	69,806	70,307	205,733
MHAM短期金融資産マザーファンド	5,586	5,586	5,715

### ■投資信託財産の構成

2021年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
MHAM日本株式マザーファンド	427,224	19.4
MHAM日本債券マザーファンド	1,264,499	57.3
MHAM海外株式マザーファンド	211,154	9.6
MHAM海外債券マザーファンド	205,733	9.3
MHAM短期金融資産マザーファンド	5,715	0.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	91,012	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	2,205,337	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海外株式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、627,017千円、98.2%です。

(注3) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、5,501,622千円、99.8%です。

(注4) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2021年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.58円、1カナダ・ドル=89.15円、1オーストラリア・ドル=83.12円、1香港・ドル=14.24円、1シンガポール・ドル=82.18円、1イギリス・ポンド=153.16円、1スイス・フラン=120.05円、1デンマーク・クローネ=17.70円、1ノルウェー・クローネ=12.93円、1スウェーデン・クローナ=12.97円、1ポーランド・ズロチ=29.095円、1ユーロ=131.58円です。

# MHAMライフ ナビゲーション 2030

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,205,337,921円
コール・ローン等	91,012,242
MHAM日本株式マザーファンド(評価額)	427,224,211
MHAM日本債券マザーファンド(評価額)	1,264,499,098
MHAM海外株式マザーファンド(評価額)	211,154,214
MHAM海外債券マザーファンド(評価額)	205,733,074
MHAM短期金融資産マザーファンド(評価額)	5,715,082
(B) 負 債	26,109,922
未払収益分配金	13,265,723
未払解約金	5,000
未払信託報酬	12,797,872
その他未払費用	41,327
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,179,227,999
元 本	1,658,215,379
次 期 繰 越 損 益 金	521,012,620
(D) 受 益 権 総 口 数	1,658,215,379口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,142円

(注) 期首における元本額は1,618,977,623円、当期中における追加設定元本額は198,781,433円、同解約元本額は159,543,677円です。

## ■損益の状況

当期 自2020年7月1日 至2021年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△18,829円
受 取 利 息	1,174
支 払 利 息	△20,003
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	187,844,343
売 買 益	196,560,637
売 買 損	△8,716,294
(C) 信 託 報 酬 等	△25,085,845
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	162,739,669
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	166,572,152
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	204,966,522
(配 当 等 相 当 額)	(587,965,211)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△382,998,689)
(G) 合 計(D+E+F)	534,278,343
(H) 収 益 分 配 金	△13,265,723
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	521,012,620
追 加 信 託 差 損 益 金	204,966,522
(配 当 等 相 当 額)	(588,122,068)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△383,155,546)
分 配 準 備 積 立 金	316,046,098

(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	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	15,646,423円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	145,725,838
(c) 収 益 調 整 金	588,122,068
(d) 分 配 準 備 積 立 金	167,939,560
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	917,433,889
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	5,532.66
(g) 分 配 金	13,265,723
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	80



■分配金のお知らせ

**1万口当たり分配金 80円**

※分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。  
※受益者が確定拠出年金法に規定する資産管理機関および国民年金基金連合会等の場合は、所得税および地方税がかかりません。また、確定拠出年金制度の加入者については、確定拠出年金の積立金の運用にかかる税制が適用されます。

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》

- 「MHAMライフ ナビゲーション 2030」において、約款第12条第8項の「別に定める各信託」から「MHAMライフ ナビゲーション 2020」を削除する所要の約款変更を行いました。

(2021年4月27日)

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第21期		項目の概要
	(2020年7月1日 ～2021年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	133円	1.100%	(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12,128円です。
(投信会社)	( 61)	(0.506)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	( 61)	(0.506)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 11)	(0.088)	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	0.013	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株式)	( 2)	(0.013)	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
(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
(株式)	( 0)	(0.000)	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
(d) その他費用	3	0.023	(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)	( 2)	(0.019)	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)	(0.004)	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	138	1.137	

(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。

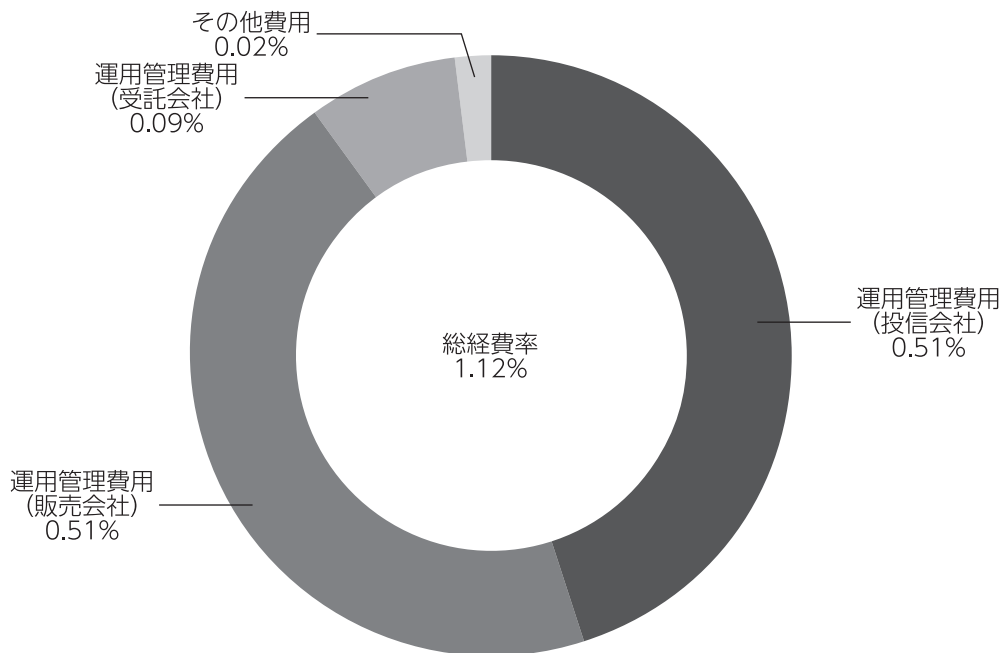
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.12%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。

## MHAMライフ ナビゲーション インカム

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2020年7月1日から2021年6月30日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
MHAM日本株式マザーファンド	1,466	2,830	13,433	23,680
MHAM日本債券マザーファンド	9,160	13,100	11,555	16,510
MHAM海外株式マザーファンド	—	—	4,287	12,650
MHAM海外債券マザーファンド	—	—	676	1,940

### ■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	MHAM日本株式マザーファンド	MHAM海外株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,369,570千円	721,635千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,179,483千円	593,242千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.16	1.21

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

### ■利害関係人との取引状況等（2020年7月1日から2021年6月30日まで）

#### (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	当 期
売買委託手数料総額(A)	75千円
うち利害関係人への支払額(B)	1千円
(B)/(A)	1.4%

(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。

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。

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、52頁、60頁、69頁、79頁、87頁をご参照ください。

## MHAMライフ ナビゲーション インカム

### ■組入資産の明細

親投資信託残高

	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千円	千円	千円
MHAM日本株式マザーファンド	42,002	30,035	58,851
MHAM日本債券マザーファンド	298,262	295,867	423,002
MHAM海外株式マザーファンド	12,663	8,375	30,147
MHAM海外債券マザーファンド	10,756	10,079	29,493
MHAM短期金融資産マザーファンド	2,450	2,450	2,506

### ■投資信託財産の構成

2021年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
MHAM日本株式マザーファンド	58,851	10.4
MHAM日本債券マザーファンド	423,002	74.5
MHAM海外株式マザーファンド	30,147	5.3
MHAM海外債券マザーファンド	29,493	5.2
MHAM短期金融資産マザーファンド	2,506	0.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	23,844	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	567,847	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海外株式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、627,017千円、98.2%です。

(注3) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、5,501,622千円、99.8%です。

(注4) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2021年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.58円、1カナダ・ドル=89.15円、1オーストラリア・ドル=83.12円、1香港・ドル=14.24円、1シンガポール・ドル=82.18円、1イギリス・ポンド=153.16円、1スイス・フラン=120.05円、1デンマーク・クローネ=17.70円、1ノルウェー・クローネ=12.93円、1スウェーデン・クローナ=12.97円、1ポーランド・ズロチ=29.095円、1ユーロ=131.58円です。

# MHAMライフ ナビゲーション インカム

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	567,847,230円
コー ル ・ ロ ー ン 等	13,844,668
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	58,851,791
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	423,002,293
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	30,147,965
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	29,493,898
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	2,506,615
未 収 入 金	10,000,000
(B) 負 債	5,445,956
未 払 収 益 分 配 金	2,288,362
未 払 解 約 金	30,934
未 払 信 託 報 酬	3,115,685
そ の 他 未 払 費 用	10,975
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	562,401,274
元 本	457,672,537
次 期 繰 越 損 益 金	104,728,737
(D) 受 益 権 総 口 数	457,672,537口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	12,288円

(注) 期首における元本額は479,526,469円、当期中における追加設定元本額は61,107,954円、同解約元本額は82,961,886円です。

## ■損益の状況

当期 自2020年7月1日 至2021年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△3,853円
受 取 利 息	512
支 払 利 息	△4,365
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	27,122,923
売 買 益	29,402,730
売 買 損	△2,279,807
(C) 信 託 報 酬 等	△6,302,531
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	20,816,539
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	22,613,228
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	63,587,332
(配 当 等 相 当 額)	(80,627,147)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△17,039,815)
(G) 合 計 (D + E + F)	107,017,099
(H) 収 益 分 配 金	△2,288,362
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	104,728,737
追 加 信 託 差 損 益 金	63,587,332
(配 当 等 相 当 額)	(80,656,384)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△17,069,052)
分 配 準 備 積 立 金	41,141,405

(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	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	2,687,225円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	14,213,297
(c) 収 益 調 整 金	80,656,384
(d) 分 配 準 備 積 立 金	26,529,245
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	124,086,151
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	2,711.24
(g) 分 配 金	2,288,362
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	50

■分配金のお知らせ

**1万口当たり分配金 50円**

※分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

※受益者が確定拠出年金法に規定する資産管理機関および国民年金基金連合会等の場合は、所得税および地方税がかかりません。また、確定拠出年金制度の加入者については、確定拠出年金の積立金の運用にかかる税制が適用されます。

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》

- 「MHAMライフ ナビゲーション インカム」において、約款第12条第8項の「別に定める各信託」から「MHAMライフ ナビゲーション 2020」を削除する所要の約款変更を行いました。

(2021年4月27日)

# MHAM日本株式マザーファンド

## 運用報告書

第21期（決算日 2021年6月30日）

（計算期間 2020年7月1日～2021年6月30日）

MHAM日本株式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	2000年7月28日から無期限です。
運用方針	わが国の株式を主要投資対象とし、個別の銘柄選定を重視した運用を行い、東証株価指数（TOPIX）を中・長期的に上回る運用成果を目指します。
主要投資対象	わが国の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
	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率				
17期 (2017年6月30日)	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
18期 (2018年7月2日)	13,764	28.6	1,611.90	29.4	98.4	-	1,106
19期 (2019年7月1日)	15,675	13.9	1,695.29	5.2	96.2	-	1,092
20期 (2020年6月30日)	14,477	△7.6	1,584.85	△6.5	96.6	-	1,103
21期 (2021年6月30日)	15,011	3.7	1,558.77	△1.6	96.8	-	1,202
	19,594	30.5	1,943.57	24.7	96.6	-	1,289

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

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

(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。



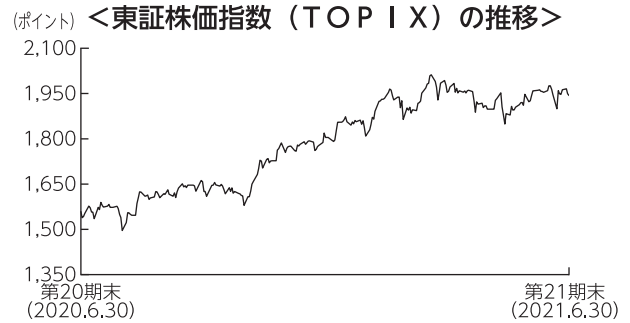
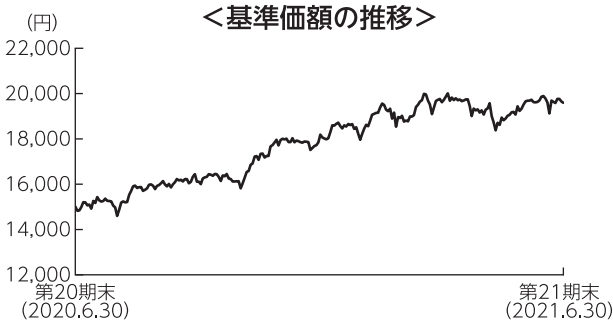
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数(T O P I X)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2020年 6 月30日	円 15,011	% -	ポイント 1,558.77	% -	% 96.8	% -
7 月 末	14,600	△2.7	1,496.06	△4.0	97.3	-
8 月 末	15,923	6.1	1,618.18	3.8	97.4	-
9 月 末	16,112	7.3	1,625.49	4.3	96.6	-
10月 末	15,817	5.4	1,579.33	1.3	96.3	-
11月 末	17,710	18.0	1,754.92	12.6	96.7	-
12月 末	18,062	20.3	1,804.68	15.8	96.7	-
2021年 1 月 末	17,959	19.6	1,808.78	16.0	96.7	-
2 月 末	18,540	23.5	1,864.49	19.6	96.7	-
3 月 末	19,618	30.7	1,954.00	25.4	96.1	-
4 月 末	19,074	27.1	1,898.24	21.8	95.9	-
5 月 末	19,235	28.1	1,922.98	23.4	96.3	-
(期 末) 2021年 6 月30日	19,594	30.5	1,943.57	24.7	96.6	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2020年7月1日から2021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19,594円となり、前期末比で30.5%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

米追加経済対策に向けた動きが好感されたことや新型コロナウイルスのワクチン普及による経済正常化への期待が高まったことを背景に国内株式市場が上昇したことに加えて、保有銘柄のパフォーマンスが良好だったことから、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

期首から10月までは、新型コロナウイルスの感染再拡大や米大統領選を控えて上値が重い展開となりました。10月から3月にかけては、米追加経済対策に向けた動きが好感されたことに加えて、新型コロナウイルスのワクチン普及による経済正常化への期待が高まったことから、上昇が続きました。その後は、米金融緩和政策の見直しへの警戒から上値が重い展開となりましたが、世界的な景気回復期待に支えられ、高値圏での推移が続きました。

### ポートフォリオについて

企業調査による利益成長性の分析及び株価バリュエーション分析等に基づき個別企業の投資価値判断を行い、中・長期的に投資魅力が高いと判断される銘柄に投資しました。主な購入銘柄は、トヨタ自動車、三井物産、キーエンスなどです。一方で、当面の業績動向が相対的に見劣りすると予想される銘柄などを売却しました。主な売却銘柄は、本田技研工業、村田製作所、武田薬品工業などです。

## 【組入上位業種】

期首		
順位	業種	比率
1	電気機器	13.3%
2	情報・通信業	10.9%
3	化学	7.3%
4	輸送用機器	7.0%
5	サービス業	6.9%
6	機械	5.6%
7	精密機器	5.3%
8	医薬品	5.1%
9	卸売業	5.1%
10	銀行業	4.8%

期末		
順位	業種	比率
1	電気機器	15.3%
2	情報・通信業	9.9%
3	輸送用機器	8.8%
4	卸売業	7.1%
5	化学	6.9%
6	サービス業	6.7%
7	銀行業	6.3%
8	精密機器	5.1%
9	機械	4.9%
10	陸運業	4.0%

## 【組入上位銘柄】

期首		
順位	銘柄	比率
1	ソニー	3.6%
2	伊藤忠商事	2.5%
3	本田技研工業	2.5%
4	ダイキン工業	2.5%
5	武田薬品工業	2.4%
6	SMC	2.3%
7	HOYA	2.2%
8	信越化学工業	2.1%
9	日本電信電話	2.0%
10	東京エレクトロン	2.0%

期末		
順位	銘柄	比率
1	トヨタ自動車	4.2%
2	ソニーグループ	3.6%
3	伊藤忠商事	3.3%
4	三菱UFJフィナンシャル・グループ	3.1%
5	SMC	2.5%
6	HOYA	2.5%
7	三井物産	2.4%
8	キーエンス	2.2%
9	信越化学工業	2.2%
10	デンソー	2.0%

(注) 比率はMHAM日本株式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5.8%上回りました。ソフトバンクグループ、伊藤忠テクノソリューションズなどがマイナスに影響しましたが、イビデン、Sansanなどがプラスに寄与しました。

## 今後の運用方針

今後の国内株式市場は、米金融緩和政策に対する見直し議論の高まりには留意が必要と考えますが、新型コロナウイルスのワクチン普及による経済正常化への期待に支えられ、高値圏での推移が続くと予想します。今期についても、中長期的に株主価値が高まっていく企業群で、且つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業に選別投資していくことで、TOPIX対比での超過収益獲得に努めていきます。

## ■ 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 (株式)	10円 (10)	0.057% (0.057)	(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	10	0.057	
期中の平均基準価額は17,764円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ■ 売買及び取引の状況 (2020年7月1日から2021年6月30日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株 220 (12.7)	千円 574,408 (-)	千株 265.1	千円 795,162

(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	1,369,570千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,179,483千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.16

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

## ■利害関係人との取引状況等（2020年7月1日から2021年6月30日まで）

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
株 式	百万円 574	百万円 2	0.5	百万円 795	百万円 35	4.4

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 11.5%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 49.2%、  
MHAMライフ ナビゲーション 2030 34.4%、MHAMライフ ナビゲーション インカム 4.9%

(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
株 式	百万円 1

### (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)	706千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	20千円
(B) / (A)	2.9%

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

## ■組入資産の明細

### 国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>建設業 (2.5%)</b>				
鹿島建設	12.4	—	—	—
大和ハウス工業	6.2	5.7	19,009	
協和エクシオ	4.6	4.4	12,034	
<b>食料品 (2.1%)</b>				
ヤクルト本社	2	1.4	8,806	
キッコーマン	3.3	2.4	17,592	
<b>繊維製品 (0.9%)</b>				
ゴールドウイン	1.8	1.8	11,754	
<b>化学 (7.1%)</b>				
デンカ	—	2.7	9,976	
信越化学工業	2	1.5	27,870	
三井化学	6.2	4.2	16,107	
宇部興産	6.5	—	—	
花王	2.6	—	—	
ファンケル	4.6	1.3	4,680	
アース製薬	—	1.8	11,610	
ユニ・チャーム	—	4.2	18,774	
<b>医薬品 (2.0%)</b>				
武田薬品工業	7.6	—	—	
JCRファーマ	0.7	0.8	2,992	
第一三共	2.7	6.6	15,803	
モダリス	—	3.2	5,552	
<b>石油・石炭製品 (1.2%)</b>				
ENEOSホールディングス	33.6	31.9	14,830	
<b>ガラス・土石製品 (2.9%)</b>				
日本碍子	9.5	6.5	12,116	
MARUWA	0.7	—	—	
フジミインコーポレーテッド	2.7	2.1	10,626	
ニチアス	5.3	4.6	12,857	
<b>鉄鋼 (0.9%)</b>				
大同特殊鋼	2.9	2.1	11,529	
<b>非鉄金属 (4.0%)</b>				
三井金属鉱業	—	4.4	13,552	
住友金属鉱山	3.5	1.2	5,190	
UACJ	4	4.4	12,245	
住友電気工業	—	11.5	18,848	
<b>機械 (5.1%)</b>				
SMC	0.5	0.5	32,825	
ダイキン工業	1.7	1	20,690	
マックス	6.8	5.5	10,021	
<b>電気機器 (15.9%)</b>				
イビデン	6	3.8	22,762	

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
ルネサスエレクトロニクス	—	11.5	13,811	
ソニーグループ	5.9	4.3	46,504	
TDK	1.3	1.4	18,886	
アドバンテスト	2.7	1.7	17,017	
キーエンス	—	0.5	28,035	
イリソ電子工業	1.2	—	—	
スタンレー電気	5.7	4	12,860	
山一電機	3.3	—	—	
村田製作所	3.1	—	—	
小糸製作所	—	2	13,820	
東京エレクトロン	0.9	0.5	24,040	
<b>輸送用機器 (9.1%)</b>				
デンソー	5.2	3.4	25,768	
トヨタ自動車	—	5.6	54,376	
本田技研工業	10.9	—	—	
スズキ	4.7	4.2	19,744	
ヤマハ発動機	8.7	4.6	13,892	
<b>精密機器 (5.3%)</b>				
島津製作所	4.3	2.7	11,596	
オリンパス	9.9	5.5	12,144	
HOYA	2.6	2.2	32,406	
朝日インテック	1.5	3.5	9,296	
<b>その他製品 (2.2%)</b>				
ブシロード	2.7	3.8	10,621	
ヤマハ	3.1	2.7	16,281	
任天堂	0.3	—	—	
<b>陸運業 (4.2%)</b>				
東武鉄道	—	4.4	12,636	
東急	9	10.1	15,261	
富士急行	2.2	2	10,640	
日立物流	3.7	2.9	13,354	
<b>情報・通信業 (10.2%)</b>				
システナ	6.1	—	—	
GMOペイメントゲートウェイ	0.6	—	—	
コムチュア	—	3.1	7,350	
マネーフォワード	—	1.6	11,344	
SUN ASTERISK	—	3.8	8,626	
プラスアルファ・コンサルティング	—	0.9	2,539	
KAIZEN PLATFORM	—	4.5	7,087	
野村総合研究所	6	3.7	13,597	
Sansan	2.8	1.3	12,740	
Zホールディングス	29	20.4	11,358	
伊藤忠テクノソリューションズ	3	—	—	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
デジタルガレージ	2.9	2	9,990
日本電信電話	9.7	—	—
KADOKAWA	5.8	3.1	13,981
スクウェア・エニックス・ホールディングス	2.2	1.5	8,265
ソフトバンクグループ	—	2.6	20,215
<b>卸売業 (7.3%)</b>			
伊藤忠商事	13.2	13.4	42,880
三井物産	—	12.2	30,506
三菱商事	8.8	—	—
バリュエンスホールディングス	—	2.4	5,760
ミスミグループ本社	3.8	3.3	12,408
<b>小売業 (0.6%)</b>			
アスクル	3.3	—	—
ギフト	—	2.8	7,067
<b>銀行業 (6.5%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	54.4	67.2	40,326
三井住友フィナンシャルグループ	7.1	5.7	21,831
千葉銀行	26.6	27.8	18,598
<b>保険業 (3.2%)</b>			
アニコム ホールディングス	3	3.9	3,467
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	5.3	4.6	14,756

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
T&Dホールディングス	15.5	14.9	21,396
<b>不動産業 (-)</b>			
三菱地所	9.7	—	—
<b>サービス業 (6.9%)</b>			
エムスリー	2.8	1.6	12,980
バリューコマース	4.9	3.2	10,368
イオンファンタジー	—	4.6	10,276
オリエンタルランド	1.3	—	—
リゾートトラスト	—	6.3	11,428
リログループ	4	5	12,700
共立メンテナンス	—	3.5	12,670
セコム	1.6	—	—
ダイセキ	4.8	3.2	15,968
合 計	千株	千株	千円
株 数 ・ 金 額	471.5	439.1	1,246,127
銘柄数 < 比率 >	75銘柄	79銘柄	<96.6%>

(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

2021年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	1,246,127	96.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	45,320	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	1,291,447	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

(2021年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,291,447,974円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	44,926,579
株 式(評価額)	1,246,127,950
未 収 配 当 金	393,445
(B) 負 債	2,000,000
未 払 解 約 金	2,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,289,447,974
元 本	658,069,781
次 期 繰 越 損 益 金	631,378,193
(D) 受 益 権 総 口 数	658,069,781口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	19,594円

(注1) 期首元本額	801,063,442円
追加設定元本額	15,792,055円
一部解約元本額	158,785,716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	30,035,619円
MHAMライフ ナビゲーション 2030	218,038,283円
MHAMライフ ナビゲーション 2040	329,716,679円
MHAMライフ ナビゲーション 2050	80,279,200円
期末元本合計	658,069,781円

## ■損益の状況

当期 自2020年7月1日 至2021年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	23,171,935円
受 取 配 当 金	23,169,027
受 取 利 息	35
そ の 他 収 益 金	12,624
支 払 利 息	△9,751
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	302,897,156
売 買 益	348,340,360
売 買 損	△45,443,204
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	326,069,091
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	401,435,441
(E) 解 約 差 損 益 金	△109,654,284
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	13,527,945
(G) 合 計(C+D+E+F)	631,378,193
次 期 繰 越 損 益 金(G)	631,378,193

- (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日本債券マザーファンド

## 運用報告書

第21期（決算日 2021年6月30日）

（計算期間 2020年7月1日～2021年6月30日）

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

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	騰落率	円	騰落率			
17期 (2017年6月30日)	13,837	△3.3	378.57	△3.5	98.8	—	5,668
18期 (2018年7月2日)	14,035	1.4	382.88	1.1	99.1	—	5,387
19期 (2019年7月1日)	14,449	2.9	392.17	2.4	98.8	—	5,596
20期 (2020年6月30日)	14,261	△1.3	386.56	△1.4	98.8	—	4,575
21期 (2021年6月30日)	14,297	0.3	386.90	0.1	99.1	—	4,736

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

(注3) NOMURA-BPI総合の知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません（以下同じ）。

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

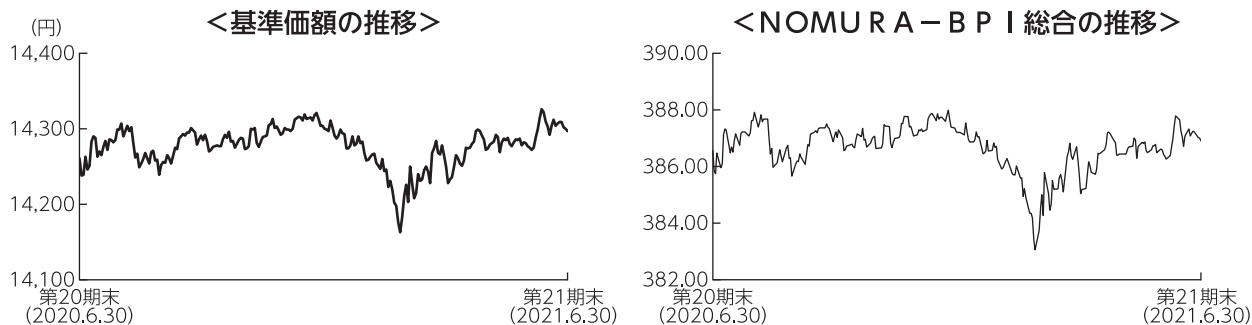
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2020年 6 月30日	円 14,261	% -	386.56	% -	% 98.8	% -
7 月 末	14,307	0.3	387.91	0.4	98.5	-
8 月 末	14,252	△0.1	386.09	△0.1	98.9	-
9 月 末	14,291	0.2	387.22	0.2	98.7	-
10月 末	14,273	0.1	386.63	0.0	98.9	-
11月 末	14,294	0.2	387.12	0.1	99.0	-
12月 末	14,299	0.3	387.20	0.2	98.9	-
2021年 1 月 末	14,268	0.0	386.25	△0.1	99.1	-
2 月 末	14,163	△0.7	383.06	△0.9	99.1	-
3 月 末	14,250	△0.1	385.72	△0.2	99.1	-
4 月 末	14,274	0.1	386.44	△0.0	99.1	-
5 月 末	14,282	0.1	386.62	0.0	99.1	-
(期 末) 2021年 6 月30日	14,297	0.3	386.90	0.1	99.1	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

## ■当期の運用経過 (2020年7月1日から2021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14,297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

年明け以降、米国におけるワクチン接種の進展や大規模な財政出動により、同国金利が上昇した影響を受け国内金利も上昇したことで、2月末にかけ基準価額は下落しましたが、その後は、再度の新型コロナウイルス感染拡大による景気悪化懸念が強まったことで、国内金利は緩やかに低下し、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0.030%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、狭いレンジでの推移が続いた後、年明け以降、米国におけるワクチン接種の進展や大規模な財政出動により、同国金利が上昇した影響を受け上昇しました。その後は、国内で新型コロナウイルス感染拡大による景気悪化懸念が強まったことから、長期金利は緩やかに低下し、0.050%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	129回 利付国庫債券（5年）	0.10%	2021/9/20	7.7%
2	355回 利付国庫債券（10年）	0.10%	2029/6/20	7.1%
3	400回 利付国庫債券（2年）	0.10%	2021/5/1	6.3%
4	402回 利付国庫債券（2年）	0.10%	2021/7/1	6.1%
5	140回 利付国庫債券（5年）	0.10%	2024/6/20	5.6%

期末				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	140回 利付国庫債券（5年）	0.10%	2024/6/20	8.8%
2	410回 利付国庫債券（2年）	0.10%	2022/3/1	8.5%
3	146回 利付国庫債券（5年）	0.10%	2025/12/20	6.2%
4	136回 利付国庫債券（5年）	0.10%	2023/6/20	5.9%
5	143回 利付国庫債券（5年）	0.10%	2025/3/20	4.6%

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

## ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを0.2%上回りました。1～2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、期を通して、相対的に軟調に推移した超長期ゾーンのアンダーウェイトを維持したことがプラスに寄与しました。

## 今後の運用方針

日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の効果や、新型コロナウイルス感染拡大による世界的な景気悪化懸念が根強く残り、金利は低位で推移すると見込みます。そのような環境下、金利戦略は、修正デュレーションを機動的に操作し、残存期間別構成戦略は、利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。種別構成・個別銘柄戦略は、信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味があると判断される銘柄の組み入れを検討する方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はありません。

## ■ 売買及び取引の状況 (2020年7月1日から2021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	3,744,642	3,314,878 (-)
	社債証券	700,008	949,440 (-)

(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 (2020年7月1日から2021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 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	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 4,444	百万円 340	% 7.7	百万円 4,264	百万円 474	% 11.1

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 1.9%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 17.1%、MHAMライフ ナビゲーション 2030 25.4%、MHAMライフ ナビゲーション インカム 9.5%

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

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種類	当期
	買付額
公社債	百万円 500

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	3,866,500	3,981,985	84.1	—	43.0	22.4	18.7
普 通 社 債 券	710,000	712,296	15.0	—	4.3	8.5	2.3
合 計	4,576,500	4,694,281	99.1	—	47.3	30.8	21.0

(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 9 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	31,000	31,013	2021/09/20
4 1 0 回 利付国庫債券 (2年)	0.1000	400,000	400,556	2022/03/01
1 3 1 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	140,000	140,205	2022/03/20
4 2 3 回 利付国庫債券 (2年)	0.0050	35,000	35,076	2023/04/01
1 3 6 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	276,000	277,197	2023/06/20
1 4 0 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	413,000	415,829	2024/06/20
1 4 3 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	215,000	216,846	2025/03/20
1 4 4 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	53,000	53,486	2025/06/20
1 4 6 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	290,000	292,801	2025/12/20
1 4 7 回 利付国庫債券 (5年)	0.0050	80,000	80,416	2026/03/20
3 4 5 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	31,000	31,332	2026/12/20
3 5 6 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	52,000	52,535	2029/09/20
3 5 7 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	102,000	102,950	2029/12/20
3 5 8 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	25,000	25,217	2030/03/20
3 5 9 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	106,000	106,806	2030/06/20
3 6 0 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	140,000	140,966	2030/09/20
3 6 1 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	43,000	43,243	2030/12/20
3 6 2 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	159,000	159,690	2031/03/20
1 2 6 回 利付国庫債券 (20年)	2.0000	37,000	43,977	2031/03/20
1 3 5 回 利付国庫債券 (20年)	1.7000	28,000	32,802	2032/03/20
1 4 4 回 利付国庫債券 (20年)	1.5000	17,000	19,699	2033/03/20
1 4 7 回 利付国庫債券 (20年)	1.6000	29,000	34,147	2033/12/20
1 5 0 回 利付国庫債券 (20年)	1.4000	149,000	172,474	2034/09/20
1 5 3 回 利付国庫債券 (20年)	1.3000	87,500	100,443	2035/06/20
1 5 6 回 利付国庫債券 (20年)	0.4000	70,000	71,490	2036/03/20
1 6 1 回 利付国庫債券 (20年)	0.6000	10,000	10,473	2037/06/20
1 6 3 回 利付国庫債券 (20年)	0.6000	36,000	37,635	2037/12/20
1 6 4 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	18,000	18,499	2038/03/20
1 6 6 回 利付国庫債券 (20年)	0.7000	21,000	22,229	2038/09/20

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	
167回 利付国庫債券(20年)	0.5000	39,000	39,930	2038/12/20
30回 利付国庫債券(30年)	2.3000	7,000	9,316	2039/03/20
168回 利付国庫債券(20年)	0.4000	112,000	112,557	2039/03/20
171回 利付国庫債券(20年)	0.3000	18,000	17,675	2039/12/20
172回 利付国庫債券(20年)	0.4000	25,000	24,956	2040/03/20
174回 利付国庫債券(20年)	0.4000	33,000	32,824	2040/09/20
175回 利付国庫債券(20年)	0.5000	45,000	45,524	2040/12/20
38回 利付国庫債券(30年)	1.8000	26,000	32,944	2043/03/20
44回 利付国庫債券(30年)	1.7000	61,000	76,548	2044/09/20
45回 利付国庫債券(30年)	1.5000	58,000	70,257	2044/12/20
51回 利付国庫債券(30年)	0.3000	50,000	46,844	2046/06/20
57回 利付国庫債券(30年)	0.8000	29,000	30,324	2047/12/20
58回 利付国庫債券(30年)	0.8000	28,000	29,255	2048/03/20
61回 利付国庫債券(30年)	0.7000	19,000	19,311	2048/12/20
63回 利付国庫債券(30年)	0.4000	25,000	23,409	2049/06/20
69回 利付国庫債券(30年)	0.7000	49,000	49,240	2050/12/20
70回 利付国庫債券(30年)	0.7000	119,000	119,440	2051/03/20
10回 利付国庫債券(40年)	0.9000	30,000	31,578	2057/03/20
小 計	-	3,866,500	3,981,985	-
<b>(普通社債券)</b>	%	千円	千円	
320回 北海道電力社債	0.5850	10,000	10,026	2021/12/24
15回 Zホールディングス社債	0.3500	100,000	100,187	2023/06/09
68回 ホンダファイナンス社債	0.0010	100,000	99,979	2024/06/20
51回 野村ホールディングス社債	0.3400	100,000	100,268	2024/08/09
10回 新生銀行社債	0.3000	100,000	100,217	2025/01/23
16回 イオンフィナンシャルサービス社債	0.2700	100,000	99,944	2025/06/24
17回 NTTファイナンス社債	0.2800	100,000	100,796	2027/12/20
425回 中国電力社債	0.3700	100,000	100,879	2030/06/25
小 計	-	710,000	712,296	-
合 計	-	4,576,500	4,694,281	-

## ■投資信託財産の構成

2021年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 4,694,281	% 98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	50,362	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	4,744,644	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

(2021年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,744,644,612円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	47,405,399
公 社 債 (評価額)	4,694,281,885
未 収 利 息	2,633,510
前 払 費 用	323,818
(B) 負 債	8,000,000
未 払 解 約 金	8,000,000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	4,736,644,612
元 本	3,313,025,481
次 期 繰 越 損 益 金	1,423,619,131
(D) 受 益 権 総 口 数	3,313,025,481口
1万口当たり基準価額 (C/D)	14,297円

(注1) 期首元本額 3,208,092,524円  
 追加設定元本額 322,279,575円  
 一部解約元本額 217,346,618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 295,867,870円  
 MHAMライフ ナビゲーション 2030 884,450,653円  
 MHAMライフ ナビゲーション 2040 599,930,892円  
 MHAMライフ ナビゲーション 2050 69,161,109円  
 MHAM6資産バランスファンド 479,667,660円  
 MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 30,626,273円  
 日本3資産ファンド (安定コース) 644,388,916円  
 日本3資産ファンド (成長コース) 288,942,086円  
 日本3資産ファンド (年1回決算型) 19,990,022円  
 期末元本合計 3,313,025,481円

## ■損益の状況

当期 自2020年7月1日 至2021年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	17,200,857円
受 取 利 息	17,214,748
支 払 利 息	△13,891
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△5,989,670
売 買 益	12,127,660
売 買 損	△18,117,330
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	11,211,187
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,367,037,661
(E) 解 約 差 損 益 金	△92,290,142
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	137,660,425
(G) 合 計 (C+D+E+F)	1,423,619,131
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,423,619,131

(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海外株式マザーファンド

## 運用報告書

第21期（決算日 2021年6月30日）

（計算期間 2020年7月1日～2021年6月30日）

MHAM海外株式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	2000年7月28日から無期限です。
運用方針	主にモルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル・コクサイ指数（以下「MSCIコクサイ指数」といいます。）に採用されている国の株式に投資を行い、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。 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
	円	騰落率	ベンチマーク	騰落率				
17期（2017年6月30日）	21,835	32.7%	605.32	28.8%	97.4%	—%	—%	百万円 535
18期（2018年7月2日）	23,363	7.0	648.68	7.2	96.7	—	—	546
19期（2019年7月1日）	24,767	6.0	664.20	2.4	92.3	—	—	603
20期（2020年6月30日）	25,246	1.9	663.23	△0.1	96.5	—	—	587
21期（2021年6月30日）	35,995	42.6	954.04	43.8	97.1	—	—	638

（注1）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

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

（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

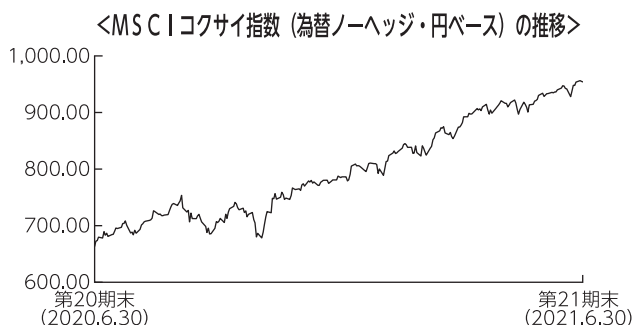
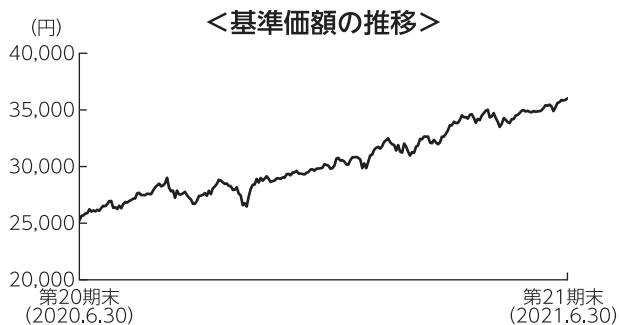
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コクサイ指数 (為替ノーヘッジ・円ベース)		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率				
(期 首) 2020年 6 月30日	円 25,246	% —	663.23	% —	% 96.5	% —	% —
7 月 末	26,330	4.3	686.51	3.5	98.4	—	—
8 月 末	28,267	12.0	735.60	10.9	98.5	—	—
9 月 末	27,448	8.7	705.43	6.4	98.3	—	—
10 月 末	26,781	6.1	686.46	3.5	98.5	—	—
11 月 末	29,046	15.1	765.01	15.3	98.7	—	—
12 月 末	30,144	19.4	786.13	18.5	98.5	—	—
2021年 1 月 末	30,274	19.9	800.16	20.6	98.2	—	—
2 月 末	31,319	24.1	829.14	25.0	98.2	—	—
3 月 末	32,884	30.3	877.34	32.3	98.1	—	—
4 月 末	34,995	38.6	920.75	38.8	97.2	—	—
5 月 末	34,971	38.5	934.05	40.8	97.0	—	—
(期 末) 2021年 6 月30日	35,995	42.6	954.04	43.8	97.1	—	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2020年7月1日から2021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、前期末比で42.6%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

日本を除く世界の株式に投資を行った結果、基準価額は上昇しました。期初から2020年8月末までは、大規模な金融緩和政策を受けて成長株を中心に基準価額は上昇しました。秋口にかけては、新型コロナウイルスの感染再拡大などから上値を抑える展開となりましたが、11月の米国大統領選挙後には財政政策やワクチン接種の進展などから景気回復に対する期待が高まり、株式市場全体が上昇したことから、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

期初から2020年8月末までは主要国における大規模な金融緩和政策を受けて株式市場は上昇したものの、秋口にかけては新型コロナウイルスの感染再拡大や米国の大統領選挙を控えて、方向感の出にくい展開となりました。11月大統領選挙後には、財政政策やワクチン開発の進展などポジティブなニュースから経済再開に対する期待が高まり、株式市場は堅調に推移しました。

為替市場では、2020年は米国における大規模な金融緩和および財政政策を受けて米ドルは円に対して下落していましたが、2021年以降は米国の長期金利の上昇などから米ドルは円に対して上昇しました。ユーロは円に対して上昇しました。

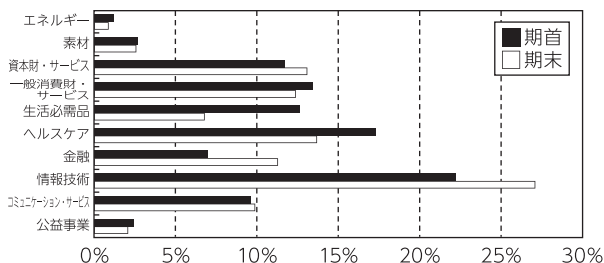
### ポートフォリオについて

日本を除く世界の先進国の株式市場を主たる投資対象とし、各国のファンダメンタルズ分析に基づく国別投資魅力度の分析ならびに個別企業の投資価値判断を行い、中・長期的に投資魅力が高いと判断される銘柄に投資しました。

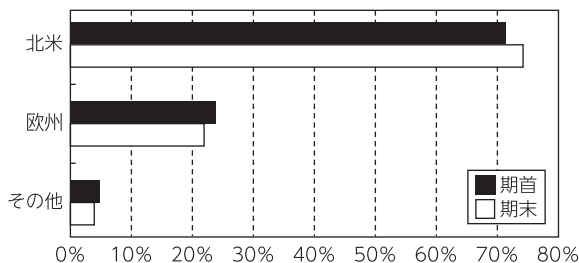
各国の景気や金融政策、企業業績や政治リスクの動向等を見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。セクター別では、情報技術や資本財サービスセクターの比率を高めに維持しました。

期首：2020年6月30日 期末：2021年6月30日

### <業種別投資配分比率の推移>



### <地域別投資配分比率の推移>



### 【組入上位銘柄】

期首			
順位	銘柄	国または地域・業種	比率
1	AMAZON.COM INC	アメリカ/小売	5.7%
2	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	4.5%
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ/メディア・娯楽	3.3%
4	KERRY GROUP PLC-A	アイルランド/食品・飲料・タバコ	3.3%
5	SYNOPSIS INC	アメリカ/ソフトウェア・サービス	3.0%

期末			
順位	銘柄	国または地域・業種	比率
1	AMAZON.COM INC	アメリカ/小売	5.4%
2	ALPHABET INC-CL A	アメリカ/メディア・娯楽	4.9%
3	APPLE INC	アメリカ/テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.4%
4	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	3.8%
5	MORGAN STANLEY	アメリカ/各種金融	2.0%

(注1) 比率はMH AM海外株式マザーファンドの株式合計に対する評価額の割合です。

(注2) 国は発行国または地域。

### 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1.3%下回りました。

一般消費財サービスセクターのオーバーウェイトや公益セクターのアンダーウェイトがプラスに影響しました。一方、金融セクターのアンダーウェイトや安定消費財セクターのオーバーウェイトがマイナスに影響しました。

### 今後の運用方針

当ファンドでは、各国のファンダメンタルズ（経済成長力、金利および企業業績見通しなど経済的基礎要因）分析に基づく国別投資魅力度の分析ならびに個別企業の投資価値判断を行い、中・長期的に投資魅力が高いと判断される銘柄に投資することを通じて、MSCIコクサイ指数（為替ノーヘッジ・円ベース）を上回ることを目指します。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)	42円 ( 42)	0.138% (0.138)	(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)	3 ( 3)	0.008 (0.008)	(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)	94 ( 94) ( 0)	0.310 (0.309) (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	139	0.456	
期中の平均基準価額は30,437円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ■ 売買及び取引の状況 (2020年7月1日から2021年6月30日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 217.34 (14.79)	千アメリカ・ドル 2,116 (△0.4452)	百株 309.76	千アメリカ・ドル 3,231
	カ ナ ダ	百株 — (—)	千カナダ・ドル — (—)	百株 1.46	千カナダ・ドル 19
	オ ー ス ト ラ リ ア	百株 24.25 (—)	千オーストラリア・ドル 77 (—)	百株 15.76	千オーストラリア・ドル 114
	イ ギ リ ス	百株 — (—)	千イギリス・ポンド — (—)	百株 16.3	千イギリス・ポンド 43
	ス イ ス	百株 — (—)	千スイス・フラン — (△0.1425)	百株 3.62	千スイス・フラン 250
	デ ン マ ー ク	百株 5.61 (15.08)	千デンマーク・クローネ 565 (—)	百株 —	千デンマーク・クローネ —
ス ウ ェ ー デ ン	百株 31.93 (39.42)	千スウェーデン・クローナ 784 (—)	百株 63.85	千スウェーデン・クローナ 818	

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	ユ ー ロ 国	アイルランド	百株 2.33 (-)	千ユーロ 24 (-)	百株 8.92	千ユーロ 98
		ルクセンブルグ	百株 25.46 (-)	千ユーロ 48 (-)	百株 25.46	千ユーロ 45
		フランス	百株 0.48 (-)	千ユーロ 30 (-)	百株 5.83	千ユーロ 19
		ドイツ	百株 30.62 (1.85)	千ユーロ 131 (-)	百株 17.73	千ユーロ 136
		ポルトガル	百株 18.07 (-)	千ユーロ 23 (-)	百株 -	千ユーロ -
		フィンランド	百株 - (-)	千ユーロ - (-)	百株 7.39	千ユーロ 32

(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	721,635千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	593,242千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.21

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

## ■利害関係人との取引状況等 (2020年7月1日から2021年6月30日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ■組入資産の明細

### 外国株式

銘柄	期首(前期末)		当期		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	
AMAZON.COM INC	1.11	0.88	303	33,553	インターネット販売・通信販売
ADVANCED MICRO DEVICES	—	3.05	27	3,019	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	1.8	—	—	—	ソフトウェア
APPLE INC	—	18.13	247	27,331	コンピュータ・周辺機器
APPLIED MATERIALS INC	—	5.25	74	8,239	半導体・半導体製造装置
AVERY DENNISON CORP	5.9	4.34	91	10,064	容器・包装
BOSTON SCIENTIFIC CORP	30.1	13.7	59	6,549	ヘルスケア機器・用品
UNITED RENTALS INC	—	1.9	59	6,618	商社・流通業
QUANTA SERVICES INC	—	5.86	53	5,877	建設・土木
CSX CORP	16.48	—	—	—	陸運・鉄道
CATERPILLAR INC	—	2.25	48	5,351	機械
JPMORGAN CHASE & CO	—	6.24	96	10,635	銀行
COCA-COLA CO/THE	—	6.66	35	3,966	飲料
MORGAN STANLEY	14.5	12.57	113	12,598	資本市場
REPUBLIC SERVICES INC	9.7	—	—	—	商業サービス・用品
COSTAR GROUP INC	—	3.5	29	3,223	専門サービス
THE WALT DISNEY CO	9.23	3.97	69	7,635	娯楽
DARDEN RESTAURANTS INC	—	1.26	18	2,003	ホテル・レストラン・レジャー
BANK OF AMERICA CORP	34.2	—	—	—	銀行
CITIGROUP INC	—	9.37	65	7,219	銀行
ECOLAB INC	—	2.65	55	6,097	化学
EOG RESOURCES INC	3.42	3.42	28	3,112	石油・ガス・消耗燃料
ESTEE LAUDER COS INC/THE	5.6	2.26	71	7,934	パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	5.27	12.63	93	10,346	電力
NVIDIA CORP	—	0.74	59	6,555	半導体・半導体製造装置
GENERAL ELECTRIC CO	—	25.62	33	3,708	コンプロマリット
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2	1.72	64	7,087	資本市場
HOME DEPOT INC	5.5	—	—	—	専門小売り
INTUIT INC	2.72	1.78	87	9,672	ソフトウェア
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	6.29	—	—	—	化学
MCDONALD'S CORPORATION	4.6	2.64	60	6,725	ホテル・レストラン・レジャー
EDWARDS LIFESCIENCES CORP NPR	—	9.12	94	10,446	ヘルスケア機器・用品
MASCO CORP	11.9	—	—	—	建設関連製品
MEDTRONIC PLC	8.2	4.41	54	6,073	ヘルスケア機器・用品
ACTIVISION BLIZZARD INC	15	4.1	39	4,334	娯楽
CVS HEALTH CORP	7.73	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
MERCK & CO.INC.	8.5	7.29	56	6,224	医薬品
MICROSOFT CORP	11.83	7.92	214	23,769	ソフトウェア
3M CO	—	1.56	30	3,381	コンプロマリット
WELLS FARGO & CO	—	6.89	30	3,412	銀行
OLD DOMINION FREIGHT LINE	—	1.17	29	3,299	陸運・鉄道
ORACLE CORP	17.9	—	—	—	ソフトウェア
PROCTER & GAMBLE CO	6.7	—	—	—	家庭用品
QUALCOMM INC	—	1.92	27	3,028	半導体・半導体製造装置
US BANCORP	—	5.28	29	3,308	銀行
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	10.93	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
SCHWAB (CHARLES) CORP	4.5	4.5	32	3,643	資本市場

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		
AT&T INC	—	9.83	28	3,115	各種電気通信サービス	
STARBUCKS CORP	—	1.54	17	1,911	ホテル・レストラン・レジャー	
SYNOPSIS INC	8.37	2.25	62	6,871	ソフトウェア	
TERADYNE INC	—	3.53	47	5,242	半導体・半導体製造装置	
TEXAS INSTRUMENTS INC	8.1	5.48	105	11,688	半導体・半導体製造装置	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3.8	1.34	68	7,530	ライフサイエンス・ツール/サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.87	1.6	63	7,043	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
TJX COMPANIES INC	9.59	8.23	54	6,070	専門小売り	
MASTERCARD INC	—	2.12	78	8,627	情報技術サービス	
TE CONNECTIVITY LTD	—	4.2	56	6,277	電子装置・機器・部品	
LULULEMON ATHLETICA INC	—	0.9	32	3,649	繊維・アパレル・贅沢品	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	7.5	—	—	—	タバコ	
VISA INC	6.97	—	—	—	情報技術サービス	
VERISK ANALYTICS INC	6.58	2.99	52	5,763	専門サービス	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	9.89	8.36	61	6,786	ソフトウェア	
TESLA INC	—	0.82	55	6,172	自動車	
FACEBOOK INC	—	2.11	74	8,210	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
ZOETIS INC	7.9	3.5	65	7,275	医薬品	
OKTA INC	3.89	3.66	90	10,038	情報技術サービス	
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	—	2.37	28	3,117	ホテル・レストラン・レジャー	
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	—	1.09	28	3,099	ソフトウェア	
CHEWY INC	—	2.79	22	2,526	インターネット販売・通信販売	
CARRIER GLOBAL CORP	25.43	7.74	37	4,169	建設関連製品	
ORGANON & CO	—	0.72	2	243	医薬品	
HUBSPOT INC	—	1.74	103	11,476	ソフトウェア	
FRESHPET INC	5.86	4.38	72	7,995	食品	
ALPHABET INC-CL A	1.23	1.12	273	30,286	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	368.59	290.96	4,171	461,239	
	銘柄数 <比率>	41銘柄	61銘柄	—	<72.2%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円		
CANADIAN NATL RAILWAY CO	11	9.54	125	11,211	陸運・鉄道	
小 計	株 数 ・ 金 額	11	9.54	125	11,211	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	—	<1.8%>	
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円		
CSL LIMITED	5.48	2.98	86	7,180	バイオテクノロジー	
MACQUARIE GROUP LTD	3	3	46	3,877	資本市場	
SONIC HEALTHCARE	12.69	23.68	89	7,455	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	21.17	29.66	222	18,513	
	銘柄数 <比率>	3銘柄	3銘柄	—	<2.9%>	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円		
AIA GROUP LTD	30	30	287	4,088	保険	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	16.84	16.84	102	1,456	コンプロマリット	
小 計	株 数 ・ 金 額	46.84	46.84	389	5,545	
	銘柄数 <比率>	2銘柄	2銘柄	—	<0.9%>	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
DIAGEO PLC	16.3	—	—	—	飲料	
BP PLC	55.5	55.5	17	2,686	石油・ガス・消耗燃料	
小 計	株 数 ・ 金 額	71.8	55.5	17	2,686	
	銘柄数 <比率>	2銘柄	1銘柄	—	<0.4%>	



銘柄	期首(前期末)		期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス) ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN BARRY CALLEBAUT AG LONZA GROUP AG-REG PARTNERS GROUP HOLDING AG	百株 2.6 0.78 1.96 0.82	百株 0.8 0.29 0.95 0.5	千スイス・フラン 27 62 63 70	千円 3,349 7,499 7,572 8,514	医薬品 食品 ライフサイエンス・ツール/サービス 資本市場
小計	株数・金額 6.16 銘柄数 <比率> 4銘柄	2.54 4銘柄	224 -	26,936 <4.2%>	
(デンマーク) VESTAS WIND SYSTEMS A/S ORSTED A/S	百株 - -	百株 18.85 1.84	千デンマーク・ kroner 468 164	千円 8,301 2,916	電気設備 電力
小計	株数・金額 - 銘柄数 <比率> -	20.69 2銘柄	633 -	11,217 <1.8%>	
(スウェーデン) ERICSSON LM-B SHS HEXAGON AB-B SHS	百株 74.4 -	百株 35.91 45.99	千スウェーデン・krona 390 590	千円 5,068 7,664	通信機器 電子装置・機器・部品
小計	株数・金額 74.4 銘柄数 <比率> 1銘柄	81.9 2銘柄	981 -	12,733 <2.0%>	
(ユーロ…アイルランド) KERRY GROUP PLC-A	百株 13.74	百株 7.15	千ユーロ 84	千円 11,129	食品
小計	株数・金額 13.74 銘柄数 <比率> 1銘柄	7.15 1銘柄	84 -	11,129 <1.7%>	
(ユーロ…フランス) AXA SA LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE TOTALENERGIES SE	百株 6.6 - 5.83	百株 6.6 0.48 -	千ユーロ 14 32 -	千円 1,881 4,256 -	保険 繊維・アパレル・贅沢品 石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額 12.43 銘柄数 <比率> 2銘柄	7.08 2銘柄	46 -	6,138 <1.0%>	
(ユーロ…ドイツ) SAP SE SIEMENS AG-REG PUMA AG ALLIANZ SE INFINEON TECHNOLOGIES AG CARL ZEISS MEDITEC AG MTU AERO ENGINES HOLDING AG SIEMENS ENERGY AG	百株 6.48 3.7 10.98 1.4 - - 2.9 -	百株 - 3.7 5.27 1.4 7.54 3.64 2.49 16.16	千ユーロ - 49 53 29 25 60 51 42	千円 - 6,552 7,010 3,920 3,420 7,931 6,834 5,583	ソフトウェア コンプロマリット 繊維・アパレル・贅沢品 保険 半導体・半導体製造装置 ヘルスケア機器・用品 航空宇宙・防衛 電気設備
小計	株数・金額 25.46 銘柄数 <比率> 5銘柄	40.2 7銘柄	313 -	41,253 <6.5%>	
(ユーロ…ポルトガル) JERONIMO MARTINS	百株 -	百株 18.07	千ユーロ 27	千円 3,659	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 - 銘柄数 <比率> -	18.07 1銘柄	27 -	3,659 <0.6%>	
(ユーロ…フィンランド) ELISA OYJ	百株 18.98	百株 11.59	千ユーロ 58	千円 7,664	各種電気通信サービス
小計	株数・金額 18.98 銘柄数 <比率> 1銘柄	11.59 1銘柄	58 -	7,664 <1.2%>	
合計	株数・金額 670.57 銘柄数 <比率> 63銘柄	621.72 88銘柄	- -	619,928 <97.1%>	

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

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

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

## ■投資信託財産の構成

2021年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 619,928	% 97.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	18,478	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	638,406	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、627,017千円、98.2%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2021年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.58円、1カナダ・ドル=89.15円、1オーストラリア・ドル=83.12円、1香港・ドル=14.24円、1シンガポール・ドル=82.18円、1イギリス・ポンド=153.16円、1スイス・フラン=120.05円、1デンマーク・クローネ=17.70円、1スウェーデン・クローナ=12.97円、1ユーロ=131.58円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	638,406,716円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	18,140,083
株 式(評価額)	619,928,640
未 収 配 当 金	337,993
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	638,406,716
元 本	177,358,278
次 期 繰 越 損 益 金	461,048,438
(D) 受 益 権 総 口 数	177,358,278口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	35,995円

(注1) 期首元本額 232,869,883円

追加設定元本額 510,847円

一部解約元本額 56,022,452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 8,375,598円

MHAMライフ ナビゲーション 2030 58,662,096円

MHAMライフ ナビゲーション 2040 88,765,411円

MHAMライフ ナビゲーション 2050 21,555,173円

期末元本合計 177,358,278円

## ■損益の状況

当期 自2020年7月1日 至2021年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	5,930,603円
受 取 配 当 金	5,932,173
受 取 利 息	2
支 払 利 息	△1,572
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	212,063,072
売 買 益	226,168,697
売 買 損	△14,105,625
(C) そ の 他 費 用	△1,871,111
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	216,122,564
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	355,024,269
(F) 解 約 差 損 益 金	△111,087,548
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	989,153
(H) 合 計(D+E+F+G)	461,048,438
次 期 繰 越 損 益 金(H)	461,048,438

(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海外債券マザーファンド

## 運用報告書

第21期（決算日 2021年6月30日）

（計算期間 2020年7月1日～2021年6月30日）

MHAM海外債券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	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			
17期 (2017年6月30日)	25,538	6.3%	450.15	8.4%	98.6%	-	8,959 百万円
18期 (2018年7月2日)	25,657	0.5%	449.31	△0.2%	98.5%	-	7,456
19期 (2019年7月1日)	26,601	3.7%	460.23	2.4%	98.6%	-	6,616
20期 (2020年6月30日)	28,423	6.8%	488.81	6.2%	98.8%	-	5,571
21期 (2021年6月30日)	29,262	3.0%	508.66	4.1%	99.1%	-	5,515

(注1) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

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

(注3) FTSE世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します（以下同じ）。

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

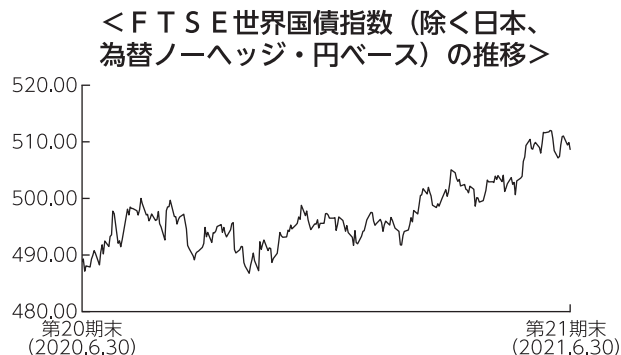
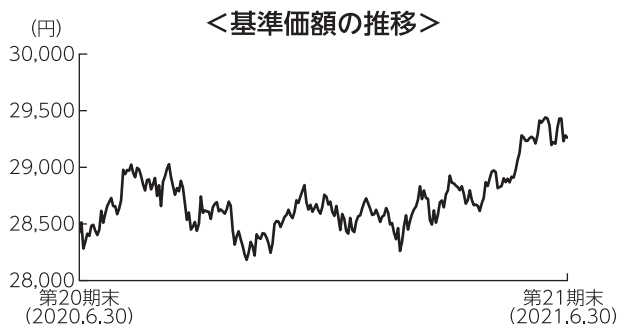
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世 界 国 債 指 数 (除く日本、為替ノ－ヘッジ・円ベース) (ベンチマーク)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2020年 6 月30日	円 28,423	% —	488.81	% —	% 98.8	% —
7 月 末	28,711	1.0	494.14	1.1	98.6	—
8 月 末	28,658	0.8	492.65	0.8	98.8	—
9 月 末	28,742	1.1	494.88	1.2	98.7	—
10 月 末	28,229	△0.7	488.04	△0.2	98.6	—
11 月 末	28,514	0.3	493.20	0.9	98.9	—
12 月 末	28,741	1.1	497.33	1.7	98.7	—
2021年 1 月 末	28,690	0.9	496.21	1.5	98.7	—
2 月 末	28,261	△0.6	494.15	1.1	98.5	—
3 月 末	28,760	1.2	501.12	2.5	98.5	—
4 月 末	28,835	1.4	502.93	2.9	98.4	—
5 月 末	29,266	3.0	510.44	4.4	99.1	—
(期 末) 2021年 6 月30日	29,262	3.0	508.66	4.1	99.1	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過 (2020年7月1日から2021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29,262円となり、前期末比で3.0%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

米国の追加経済対策期待や、新型コロナウイルスのワクチン普及に伴う景気回復期待などから米国等で債券価格が下落（金利は上昇）したものの、為替市場で市場のリスク選好姿勢の強まりを背景に米ドルやユーロなどに対して円安が進行したことから、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

海外公社債市場は、FTSE世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）でみると、4.1%上昇しました。

米国金利は上昇しました。米国10年国債利回りは、大統領選後の追加経済対策期待や、新型コロナウイルスのワクチン普及による景気回復期待、インフレ期待上昇などから上昇しました。欧州金利も上昇しました。ドイツ10年国債利回りは、ワクチン普及による景気回復期待やインフレ加速の懸念などを背景に上昇しました。

米ドルは、米国の金融緩和長期化観測や大統領選挙に伴う政治的不透明感から下落した後、新政権による追加経済対策やワクチンの普及による景気回復期待、米国の長期金利上昇などから上昇に転じました。ユーロは、新型コロナウイルスの影響からの経済立て直しのための復興基金が欧州連合（EU）で創設されたことや、ワクチン普及による景気回復期待から上昇しました。

## ポートフォリオについて

ポートフォリオ全体の修正デュレーションは期を通じてベンチマーク対比長めとしました。国別金利リスク配分は米国やポーランドでベンチマーク対比長めとした一方、ユーロ圏ではベンチマーク対比短めとしました。残存期間構成は米国で期初イールドカーブのスティープ化を見込むポジションとしましたが、段階的に解消し、その後フラット化を見込むポジションとしました。通貨別配分は、ポーランドズロチのオーバーウェイトを軸に、機動的にポジションを運営しました。

### 〔通貨別組入比率〕

期首		
順位	通貨	比率
1	米ドル	44.8%
2	ユーロ	37.2%
3	英ポンド	7.5%
4	豪ドル	3.4%
5	カナダドル	3.1%

期末		
順位	通貨	比率
1	米ドル	44.8%
2	ユーロ	39.6%
3	英ポンド	7.7%
4	ポーランドズロチ	3.4%
5	カナダドル	2.4%

### 〔組入上位銘柄〕

期首			
順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 2.25 11/15/27	米ドル	8.8%
2	US T N/B 2.875 05/15/28	米ドル	8.0%
3	US T N/B 2.25 11/15/25	米ドル	7.5%
4	SPAIN 1.95 04/30/26	ユーロ	4.9%
5	US T N/B 4.5 02/15/36	米ドル	4.4%

期末			
順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 1.625 05/15/31	米ドル	10.8%
2	US T N/B 2.25 08/15/49	米ドル	6.5%
3	SPAIN 1.95 04/30/26	ユーロ	5.6%
4	US T N/B 2.25 11/15/25	米ドル	4.8%
5	US T N/B 2.25 11/15/27	米ドル	4.7%

(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4.1%上昇しました。当ファンドはベンチマークを1.1%下回りました。

金利戦略は、当該期間にマイナスに影響しました。米国の金利リスクのオーバーウェイトや、格付制限によるイタリアの非保有がマイナスに影響しました。為替戦略は、当該期間に小幅にプラスに寄与しました。格付制限によるメキシコの非保有がマイナスに影響したものの、ポーランドズロチのオーバーウェイトや米ドル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

米国では物価上昇率の高まりから金融緩和縮小観測が強まっていますが、物価上昇による景気への悪影響が無視できないほか、失業保険の上乗せ給付終了など景気回復を支えてきた政策の剥落が景気の重石となることが懸念されます。こうした状況下で金融緩和の一部が後退することは、景気へのマイナスの影響を及ぼし、かえって金融緩和の長期化をもたらすと考えることから、今後は長期金利を中心に先進国金利の低下圧力が強まる展開を予想します。

## ■ 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) その他費用 (保管費用)	18円 (18)	0.061% (0.061)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(その他)	( 0 )	(0.000)	
合計	18	0.061	
期中の平均基準価額は28,711円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ■ 売買及び取引の状況 (2020年7月1日から2021年6月30日まで)

### 公社債

			買 付 額	売 付 額
外	ア メ リ カ	国 債 証 券	千アメリカ・ドル 14,354	千アメリカ・ドル 13,531 (-)
		カ ナ ダ	千カナダ・ドル -	千カナダ・ドル 629 (-)
		オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリア・ドル 3,701	千オーストラリア・ドル 5,380 (-)
		イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 595	千イギリス・ポンド 674 (-)
		ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 609	千ポーランド・ズロチ -
国	ユ ー ロ	フ ラ ン ス	千ユーロ 805	千ユーロ 1,653 (-)
		ド イ ツ	335	130 (-)
		ス ペ イ ン	1,825	1,211 (-)

(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（2020年7月1日から2021年6月30日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期			末				
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 20,805	千アメリカ・ドル 22,156	千円 2,450,046	% 44.4	% -	% 38.0	% 4.8	% 1.7
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,365	千カナダ・ドル 1,452	千円 129,456	2.3	-	2.3	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 750	千オーストラリア・ドル 718	千円 59,729	1.1	-	1.1	-	-
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 2,160	千イギリス・ポンド 2,742	千円 420,049	7.6	-	7.6	-	-
デ ン マ ー ク	千デンマーク・クローネ 2,220	千デンマーク・クローネ 2,323	千円 41,133	0.7	-	0.7	-	-
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 1,250	千ノルウェー・クローネ 1,282	千円 16,583	0.3	-	-	-	0.3
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 5,950	千ポーランド・ズロチ 6,377	千円 185,542	3.4	-	3.4	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
オ ラ ン ダ	970	1,043	137,293	2.5	-	2.5	-	-
フ ラ ン ス	4,565	5,474	720,372	13.1	-	6.5	5.3	1.2
ド イ ツ	3,150	3,581	471,190	8.5	-	4.7	-	3.8
ス ペ イ ン	5,705	6,350	835,553	15.2	-	5.2	5.6	4.4
合 計	-	-	千円 5,466,951	99.1	-	72.0	15.7	11.5

(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 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	1,380	1,889	208,907	2036/02/15	
US T N/B 1.625 05/15/31	国債証券	1.6250	5,260	5,329	589,330	2031/05/15	
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	3,120	3,213	355,386	2049/08/15	
US T N/B 1.5 08/15/26	国債証券	1.5000	1,600	1,646	182,063	2026/08/15	
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	1,780	1,654	182,946	2030/08/15	
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	1,080	1,385	153,183	2028/11/15	
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	1,335	1,496	165,500	2042/11/15	
US T N/B 2.25 11/15/25	国債証券	2.2500	2,230	2,372	262,352	2025/11/15	
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	2,175	2,324	257,009	2027/11/15	
US T N/B 0.125 12/31/22	国債証券	0.1250	845	844	93,367	2022/12/31	
小計	-	-	20,805	22,156	2,450,046	-	
<b>(カナダ)</b>		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円		
CANADA 2.25 06/01/29	国債証券	2.2500	600	644	57,496	2029/06/01	
CANHOU 2.35 06/15/27	特殊債券	2.3500	765	807	71,959	2027/06/15	
小計	-	-	1,365	1,452	129,456	-	
<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 2.5 05/21/30	国債証券	2.5000	280	306	25,460	2030/05/21	
AUSTRALIAN 1.75 06/21/51	国債証券	1.7500	470	412	34,269	2051/06/21	
小計	-	-	750	718	59,729	-	
<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 3.25 01/22/44	国債証券	3.2500	650	908	139,152	2044/01/22	
UK TREASURY 1.75 07/22/57	国債証券	1.7500	455	528	80,957	2057/07/22	
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	715	769	117,878	2028/10/22	
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	340	535	82,060	2038/12/07	
小計	-	-	2,160	2,742	420,049	-	
<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	2,220	2,323	41,133	2027/11/15	
小計	-	-	2,220	2,323	41,133	-	
<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 2.0 05/24/23	国債証券	2.0000	1,250	1,282	16,583	2023/05/24	
小計	-	-	1,250	1,282	16,583	-	
<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	5,340	5,793	168,558	2029/10/25	
POLAND 1.25 10/25/30	国債証券	1.2500	610	583	16,983	2030/10/25	
小計	-	-	5,950	6,377	185,542	-	
<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	1,043	137,293	2028/07/15	
小計	-	-	970	1,043	137,293	-	
<b>(ユーロ…フランス)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
FRANCE OAT 0.0 02/25/23	国債証券	0.0000	510	515	67,808	2023/02/25	
FRANCE OAT 3.5 04/25/26	国債証券	3.5000	890	1,060	139,537	2026/04/25	
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	690	1,067	140,426	2045/05/25	
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	685	838	110,295	2030/05/25	

銘柄	当期末					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 2.75 10/25/27	国債証券	2.7500	680	811	106,801	2027/10/25
FRANCE OAT 1.0 11/25/25	国債証券	1.0000	1,110	1,181	155,502	2025/11/25
小計	—	—	4,565	5,474	720,372	—
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 0.5 02/15/28	国債証券	0.5000	1,070	1,138	149,842	2028/02/15
DEUTSCHLAND 1.5 05/15/23	国債証券	1.5000	1,540	1,603	211,022	2023/05/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	540	838	110,325	2046/08/15
小計	—	—	3,150	3,581	471,190	—
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 1.95 04/30/26	国債証券	1.9500	2,110	2,331	306,808	2026/04/30
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	1,030	1,178	155,037	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	735	985	129,642	2046/10/31
SPAIN 0.45 10/31/22	国債証券	0.4500	1,830	1,854	244,065	2022/10/31
小計	—	—	5,705	6,350	835,553	—
合計	—	—	—	—	5,466,951	—

## ■投資信託財産の構成

2021年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 5,466,951	% 99.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	48,145	0.9
投 資 信 託 財 産 総 額	5,515,097	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、5,501,622千円、99.8%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、2021年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=110.58円、1カナダ・ドル=89.15円、1オーストラリア・ドル=83.12円、1シンガポール・ドル=82.18円、1イギリス・ポンド=153.16円、1デンマーク・クローネ=17.70円、1ノルウェー・クローネ=12.93円、1スウェーデン・クローナ=12.97円、1ポーランド・ズロチ=29.095円、1ユーロ=131.58円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,515,097,050円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	19,280,001
公 社 債(評価額)	5,466,951,238
未 収 利 息	26,969,669
前 払 費 用	1,896,142
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,515,097,050
元 本	1,884,701,695
次 期 繰 越 損 益 金	3,630,395,355
(D) 受 益 権 総 口 数	1,884,701,695口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,262円

(注1) 期首元本額 1,960,243,960円  
追加設定元本額 18,526,718円  
一部解約元本額 94,068,983円

(注2) 期末における元本の内訳  
MHAMライフ ナビゲーション インカム 10,079,249円  
MHAMライフ ナビゲーション 2030 70,307,250円  
MHAMライフ ナビゲーション 2040 72,712,421円  
MHAMライフ ナビゲーション 2050 13,196,163円  
MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 1,460,098,740円  
MHAM6資産バランスファンド 242,765,775円  
MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 15,542,097円  
期末元本合計 1,884,701,695円

## ■損益の状況

当期 自2020年7月1日 至2021年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	103,937,326円
受 取 利 息	103,946,080
支 払 利 息	△8,754
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	58,952,339
売 買 益	384,535,637
売 買 損	△325,583,298
(C) そ の 他 費 用	△3,370,543
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	159,519,122
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,611,293,968
(F) 解 約 差 損 益 金	△175,001,017
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	34,583,282
(H) 合 計(D+E+F+G)	3,630,395,355
次 期 繰 越 損 益 金(H)	3,630,395,355

(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短期金融資産マザーファンド

## 運用報告書

第21期（決算日 2021年6月30日）

（計算期間 2020年7月1日～2021年6月30日）

MHAM短期金融資産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	2000年7月28日から無期限です。
運用方針	わが国の短期公社債および短期金融商品を中心に投資を行い、わが国の無担保コール翌日物金利を指数化した収益率を上回る運用成果を目指します。
主要投資対象	わが国の短期公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式および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		無担保コール翌日物累積指数 (ベンチマーク)		無担保コール 翌日物金利	債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	騰落率	期騰落率	期騰落率				
17期 (2017年6月30日)	10,222	△0.039	10,175.57	△0.046	△0.069	99.0	—	百万円 254
18期 (2018年7月2日)	10,225	0.029	10,170.21	△0.053	△0.074	92.3	—	200
19期 (2019年7月1日)	10,228	0.029	10,164.03	△0.061	△0.071	93.8	—	181
20期 (2020年6月30日)	10,230	0.020	10,159.77	△0.042	△0.068	91.8	—	177
21期 (2021年6月30日)	10,231	0.010	10,157.25	△0.025	△0.050	80.6	—	106

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) 無担保コール翌日物累積指数は2000年7月27日を10,000とし、無担保コール翌日物金利の収益を指数化したものです（小数第3位四捨五入）（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）。

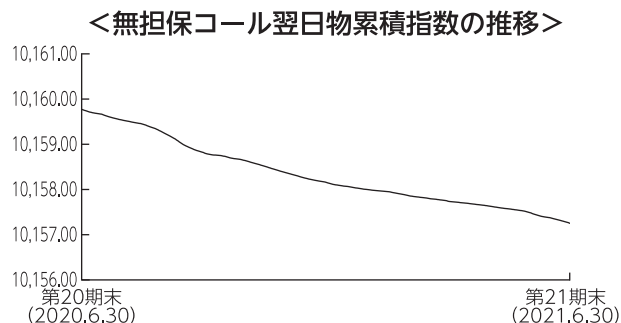
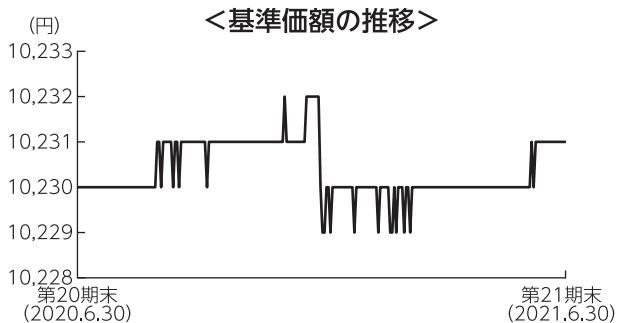
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		無担保コール翌日物累積指数 (ベンチマーク)		無担保コール 翌日物金利	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2020年 6 月30日	円 10,230	% -			% △0.068	% 91.8	% -
7 月 末	10,230	0.000	10,159.53	△0.002	△0.021	91.7	-
8 月 末	10,231	0.010	10,159.24	△0.005	△0.057	92.3	-
9 月 末	10,231	0.010	10,158.80	△0.010	△0.061	88.9	-
10 月 末	10,231	0.010	10,158.64	△0.011	△0.029	91.9	-
11 月 末	10,231	0.010	10,158.37	△0.014	△0.032	84.8	-
12 月 末	10,229	△0.010	10,158.16	△0.016	△0.033	72.3	-
2021年 1 月 末	10,230	0.000	10,158.00	△0.017	△0.012	62.7	-
2 月 末	10,230	0.000	10,157.89	△0.019	△0.022	62.7	-
3 月 末	10,230	0.000	10,157.74	△0.020	△0.044	56.9	-
4 月 末	10,230	0.000	10,157.64	△0.021	△0.017	94.9	-
5 月 末	10,230	0.000	10,157.49	△0.022	△0.034	94.8	-
(期 末) 2021年 6 月30日	10,231	0.010	10,157.25	△0.025	△0.050	80.6	-

(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 (2020年7月1日から2021年6月30日まで)



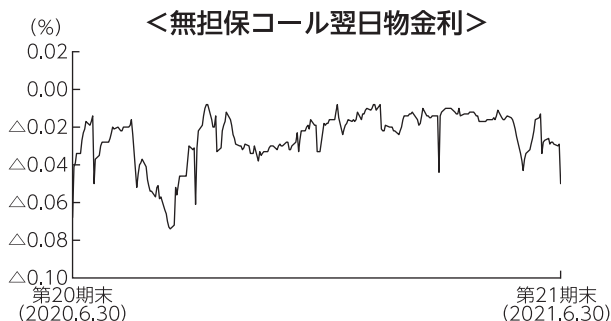
### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は10,231円となり、前期末の10,230円からほぼ横ばいとなりました。

### 基準価額の主な変動要因

日本銀行の金融緩和政策が継続したことで、無担保コール翌日物金利はマイナス圏で推移しました。そのような環境下、当マザーファンドの主な投資対象である短期公社債の利回りが概ねゼロ%の水準で推移したことで、基準価額は概ね横ばいとなりました。

### 投資環境



当期間中、日本銀行は、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続しました。日本銀行当座預金の残高の一部に△0.1%のマイナス金利を適用すること等を含む当該政策が継続された結果、無担保コール翌日物金利はマイナスの水準で推移しました。

## ポートフォリオについて

前回運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき、残存期間が1年以内の短期公社債を中心に組み入れました。

### 【組入上位銘柄】

期首				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	691回 東京都公募公債	1.240%	2020/12/18	14.2%
2	22年度1回 福井県公募公債	0.930%	2020/10/29	12.5%
3	178回 神奈川県公募公債	1.050%	2020/9/18	8.8%
4	22年度8回 福岡県公募公債	1.290%	2020/12/24	8.5%
5	341回 大阪府公募公債	1.060%	2020/8/28	7.9%

期末				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	23年度6回 大阪市公募公債	1.071%	2021/9/16	25.5%
2	1回 政保地方公共団体金融機構債券 8年	0.576%	2021/9/24	18.9%
3	28年度1回 なじらね債	0.080%	2021/11/30	15.6%
4	139回 高速道路機構債	1.100%	2021/7/30	14.1%
5	23年度2回 京都市公募公債	1.049%	2021/8/26	6.5%

(注) 比率はMHAM短期金融資産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0.03%上回りました。当期間中、日本銀行の金融緩和政策により、ベンチマークである無担保コール翌日物金利がマイナスの水準で推移した一方、相対的に利回り水準に魅力のある地方債などに投資したことがプラスに寄与しました。

## 今後の運用方針

引き続き無担保コール翌日物金利はマイナスの水準で推移すると考えます。日本銀行は、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続すると見込みます。同政策が継続する間、当マザーファンドで投資する残存期間の短い債券の利回りは、引き続き低位の水準で推移すると考えます。この見通しのもと、元本の安全性、流動性を勘案し、残存1年以内の短期公社債を中心に投資する方針です。

## ■ 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 (2020年7月1日から2021年6月30日まで)

公社債

		買付額	売付額
国内	地方債証券	79,749 <sup>千円</sup>	— (171,160)
	特殊債証券	57,256	— (41,800)

(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 (2020年7月1日から2021年6月30日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。



## ■組入資産の明細

### 公社債

#### (A) 債券種類別開示

##### 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	%	%	%	%	%
地 方 債 証 券	50,480	50,540	47.6	47.6	—	—	47.6
特殊債券（除く金融債券）	35,000	35,041	33.0	—	—	—	33.0
合 計	85,480	85,581	80.6	47.6	—	—	80.6

(注1) 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。

(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	当 期		末		償還年月日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	額	
<b>(地方債証券)</b>	%	千円	千円		
23年度2回 京都市公募公債	1.0490	6,880	6,891		2021/08/26
23年度6回 大阪市公募公債	1.0710	27,000	27,061		2021/09/16
28年度1回 なじらね債	0.0800	16,600	16,588		2021/11/30
小 計	—	50,480	50,540		—
<b>(特殊債券（除く金融債券）)</b>	%	千円	千円		
139回 高速道路機構債	1.1000	15,000	15,013		2021/07/30
1回 政保地方公共団体金融機構債券 8年	0.5760	20,000	20,027		2021/09/24
小 計	—	35,000	35,041		—
合 計	—	85,480	85,581		—

## ■投資信託財産の構成

2021年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 85,581	% 80.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	20,550	19.4
投 資 信 託 財 産 総 額	106,132	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

(2021年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	106,132,030円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	20,339,505
公 社 債 (評価額)	85,581,313
未 収 利 息	211,212
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	106,132,030
元 本	103,738,944
次 期 繰 越 損 益	2,393,086
(D) 受 益 権 総 口 数	103,738,944口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	10,231円

(注1) 期首元本額	173,160,950円	通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型)	米ドルコース
追加設定元本額	-円		7,087,354円
一部解約元本額	69,422,006円	通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型)	豪ドルコース
(注2) 期末における元本の内訳			1,769,440円
MHAMライフ ナビゲーション インカム	2,450,020円	通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型)	ブラジルリアルコース
MHAMライフ ナビゲーション 2030	5,586,045円		4,971,163円
MHAMライフ ナビゲーション 2040	2,450,020円	インカムビルダー (毎月決算型)	限定為替ヘッジ
MHAMライフ ナビゲーション 2050	1,476,077円		1,269,315円
米国厳選成長株集中投資ファンド Aコース (為替ヘッジあり)		インカムビルダー (毎月決算型)	為替ヘッジなし
	314,857円		7,349,478円
米国厳選成長株集中投資ファンド Bコース (為替ヘッジなし)		インカムビルダー (年1回決算型)	限定為替ヘッジ
	7,777,756円		1,090,599円
米国ハイイールド債券ファンド 円コース	4,409,727円	インカムビルダー (年1回決算型)	為替ヘッジなし
米国ハイイールド債券ファンド 米ドルコース	5,766,944円		8,026,585円
米国ハイイールド債券ファンド 豪ドルコース	15,359,545円	インカムビルダー (毎月決算型)	世界通貨分散コース
米国ハイイールド債券ファンド 南アフリカランドコース			9,719,979円
	324,207円	インカムビルダー (年1回決算型)	世界通貨分散コース
米国ハイイールド債券ファンド ブラジルリアルコース			2,399,176円
	10,606,394円	期末元本合計	103,738,944円
通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型)	円コース		
	3,534,263円		

## ■損益の状況

当期 自2020年7月1日 至2021年6月30日

項	目	当	期
(A) 配	当 等 収 益		1,060,780円
	受 取 利 息		1,067,719
	支 払 利 息		△6,939
(B) 有	価 証 券 売 買 損 益		△1,052,516
	売 買 益		2,400
	売 買 損		△1,054,916
(C) 当	期 損 益 金(A + B)		8,264
(D) 前	期 繰 越 損 益 金		3,981,528
(E) 解	約 差 損 益 金		△1,596,706
(F) 合	計(C + D + E)		2,393,086
次	期 繰 越 損 益 金(F)		2,393,086

(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。