

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 2020	
	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	MHAM日本株式マザーファンド
	MHAMライフ ナビゲーション 2030	MHAM日本債券マザーファンド
	MHAMライフ ナビゲーション 2020	MHAM海外株式マザーファンド
	MHAMライフ ナビゲーション インカム	MHAM海外債券マザーファンド
	MHAM日本株式マザーファンド	MHAM短期金融資産マザーファンド
	MHAM日本債券マザーファンド	
運用方法	MHAMライフ ナビゲーション 2050、2040、2030、2020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。	
組入制限	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。
	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 2020	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の55%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35%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 (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10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 2020>

<MHAMライフ ナビゲーション インカム>
第20期

<決算日 2020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、2020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10期
[MHAMライフ ナビゲーション 2040] 第20期
[MHAMライフ ナビゲーション 2030] 第20期
[MHAMライフ ナビゲーション 2020] 第20期
[MHAMライフ ナビゲーション インカム] 第20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。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメント One 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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)	税金	み入金	騰落率	騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
6期 (2016年6月30日)	14,998	0	△14.3	154.81	△15.0	66.4	28.1	—	55
7期 (2017年6月30日)	17,476	170	17.7	183.69	18.7	64.3	29.8	—	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

(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					
	円	%		%	%	%	%
(期首) 2019年7月1日	18,041	—	189.33	—	60.3	31.7	—
7月末	18,084	0.2	189.30	△0.0	60.3	32.0	—
8月末	17,846	△1.1	185.40	△2.1	59.5	33.0	—
9月末	18,325	1.6	190.11	0.4	60.5	31.6	—
10月末	18,766	4.0	195.27	3.1	60.9	32.4	—
11月末	19,060	5.6	198.14	4.7	60.7	32.6	—
12月末	19,341	7.2	200.31	5.8	60.5	32.6	—
2020年1月末	19,213	6.5	198.75	5.0	58.9	32.8	—
2月末	18,047	0.0	188.33	△0.5	58.7	35.8	—
3月末	16,871	△6.5	175.80	△7.1	59.2	34.5	—
4月末	17,561	△2.7	182.33	△3.7	60.0	32.6	—
5月末	18,249	1.2	189.06	△0.1	61.3	33.0	—
(期末) 2020年6月30日	18,288	1.4	189.57	0.1	60.4	33.8	—

(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（6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	み入金	騰落率	騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
16期 (2016年6月30日)	10,666	0	△10.3	119.58	△10.6	51.8	43.1	—	1,212
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

(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					
	円	%		%	%	%	%
(期首) 2019年7月1日	12,264	—	140.29	—	46.7	47.0	—
7月末	12,289	0.2	140.33	0.0	46.7	46.7	—
8月末	12,191	△0.6	138.57	△1.2	45.8	48.5	—
9月末	12,409	1.2	140.97	0.5	46.8	47.4	—
10月末	12,625	2.9	143.77	2.5	46.5	46.6	—
11月末	12,763	4.1	145.26	3.5	47.2	48.2	—
12月末	12,900	5.2	146.38	4.3	47.6	47.4	—
2020年1月末	12,841	4.7	145.66	3.8	45.4	47.9	—
2月末	12,273	0.1	140.20	△0.1	42.9	52.2	—
3月末	11,688	△4.7	132.70	△5.4	46.0	50.0	—
4月末	12,053	△1.7	136.44	△2.7	45.4	47.8	—
5月末	12,402	1.1	140.17	△0.1	46.9	47.6	—
(期末) 2020年6月30日	12,414	1.2	140.39	0.1	47.1	48.9	—

(注1) 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（6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	純資産額
	(分配落)	税金分配	積み金	騰落率	騰落率				
16期 (2016年6月30日)	円 11,036	円 0	円 △6.0	126.87	% △6.0	% 36.2	% 59.1	% -	百万円 1,307
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

(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) 2019年7月1日	円 12,127	% -	142.69	% -	% 31.9	% 62.1	% -
7月末	12,149	0.2	142.82	0.1	32.2	62.5	-
8月末	12,134	0.1	142.18	△0.4	30.9	64.2	-
9月末	12,234	0.9	143.46	0.5	32.2	62.9	-
10月末	12,365	2.0	145.25	1.8	31.4	61.6	-
11月末	12,440	2.6	146.14	2.4	31.9	63.3	-
12月末	12,519	3.2	146.80	2.9	32.3	62.6	-
2020年1月末	12,493	3.0	146.50	2.7	30.3	63.1	-
2月末	12,149	0.2	143.22	0.4	28.9	66.5	-
3月末	11,686	△3.6	137.39	△3.7	30.3	64.7	-
4月末	11,935	△1.6	140.06	△1.8	30.7	63.0	-
5月末	12,157	0.2	142.53	△0.1	32.0	63.2	-
(期末) 2020年6月30日	12,157	0.2	142.60	△0.1	31.9	64.0	-

(注1) 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（6頁）をご覧ください。

MHAMライフ ナビゲーション 2020

■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
16期 (2016年6月30日)	10,996	30	1.7	133.07	2.7	10.9	82.5	—	1,373
17期 (2017年6月30日)	10,909	0	△0.8	132.56	△0.4	8.1	83.7	—	1,500
18期 (2018年7月2日)	10,996	20	1.0	134.29	1.3	3.1	80.8	—	1,398
19期 (2019年7月1日)	11,081	0	0.8	136.52	1.7	0.8	73.1	—	1,442
20期 (2020年6月30日)	10,907	0	△1.6	136.01	△0.4	—	22.5	—	1,372

(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					
	円	%		%	%	%	%
(期首) 2019年7月1日	11,081	—	136.52	—	0.8	73.1	—
7月末	11,093	0.1	136.75	0.2	0.8	70.5	—
8月末	11,200	1.1	138.05	1.1	—	71.0	—
9月末	11,086	0.0	137.02	0.4	—	70.9	—
10月末	11,041	△0.4	136.62	0.1	—	52.9	—
11月末	11,009	△0.6	136.38	△0.1	—	55.2	—
12月末	10,983	△0.9	136.16	△0.3	—	54.7	—
2020年1月末	10,990	△0.8	136.46	△0.0	—	37.4	—
2月末	11,011	△0.6	136.82	0.2	—	37.8	—
3月末	10,938	△1.3	136.05	△0.3	—	37.0	—
4月末	10,943	△1.2	136.21	△0.2	—	22.4	—
5月末	10,925	△1.4	136.11	△0.3	—	22.5	—
(期末) 2020年6月30日	10,907	△1.6	136.01	△0.4	—	22.5	—

(注1) 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（6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
16期 (2016年6月30日)	11,573	30	1.1	141.41	1.9	14.7	80.7	—	423
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

(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) 2019年7月1日	11,954	—	148.69	—	15.2	79.9	—
7月末	11,976	0.2	148.94	0.2	15.3	79.7	—
8月末	12,053	0.8	149.62	0.6	14.7	80.3	—
9月末	12,019	0.5	149.48	0.5	15.5	79.4	—
10月末	12,054	0.8	150.06	0.9	16.0	78.0	—
11月末	12,066	0.9	150.27	1.1	16.3	79.4	—
12月末	12,086	1.1	150.37	1.1	16.8	79.5	—
2020年1月末	12,090	1.1	150.53	1.2	14.7	79.4	—
2月末	11,972	0.2	149.45	0.5	13.7	81.7	—
3月末	11,645	△2.6	145.32	△2.3	14.2	80.9	—
4月末	11,780	△1.5	146.94	△1.2	15.2	80.4	—
5月末	11,865	△0.7	147.92	△0.5	16.1	80.2	—
(期末) 2020年6月30日	11,844	△0.9	147.67	△0.7	16.2	79.7	—

(注1) 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（6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) 2019年7月1日	1,584.85	% -	392.17	% -	664.20	% -	460.23	% -
7月末	1,565.14	△1.2	393.15	0.3	677.74	2.0	460.69	0.1
8月末	1,511.86	△4.6	398.50	1.6	642.81	△3.2	464.28	0.9
9月末	1,587.80	0.2	394.27	0.5	663.94	△0.0	467.48	1.6
10月末	1,667.01	5.2	392.61	0.1	687.28	3.5	470.06	2.1
11月末	1,699.36	7.2	391.33	△0.2	711.98	7.2	470.90	2.3
12月末	1,721.36	8.6	390.14	△0.5	732.76	10.3	472.81	2.7
2020年1月末	1,684.44	6.3	391.77	△0.1	730.36	10.0	475.35	3.3
2月末	1,510.87	△4.7	394.74	0.7	677.62	2.0	484.79	5.3
3月末	1,403.04	△11.5	388.45	△0.9	568.35	△14.4	480.58	4.4
4月末	1,464.03	△7.6	389.79	△0.6	624.92	△5.9	472.88	2.7
5月末	1,563.67	△1.3	388.13	△1.0	652.38	△1.8	481.05	4.5
(期末) 2020年6月30日	1,558.77	△1.6	386.56	△1.4	663.23	△0.1	488.81	6.2

(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(株東京証券取引所)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、(株東京証券取引所)が有しています。

なお、本商品は、(株東京証券取引所)により提供、保証または販売されるものではなく、(株東京証券取引所)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)。

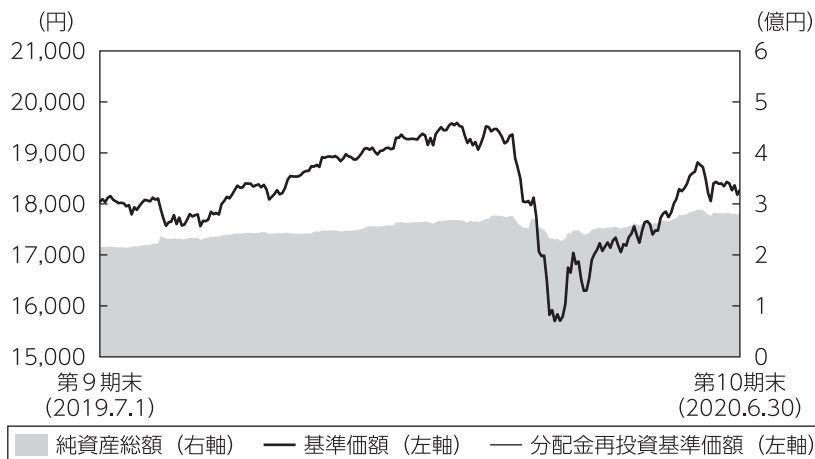
(注6) FTSE世界国債指数(除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知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 (2019年7月2日から2020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10期首：18,041円
 第10期末：18,268円
 (既払分配金20円)
 騰落率：1.4%
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (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、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	3.7%
MHAM日本債券マザーファンド	△1.3%
MHAM海外株式マザーファンド	1.9%
MHAM海外債券マザーファンド	6.8%
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20期首：12,264円
 第20期末：12,414円
 (既払分配金0円)
 騰落率：1.2%
 (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

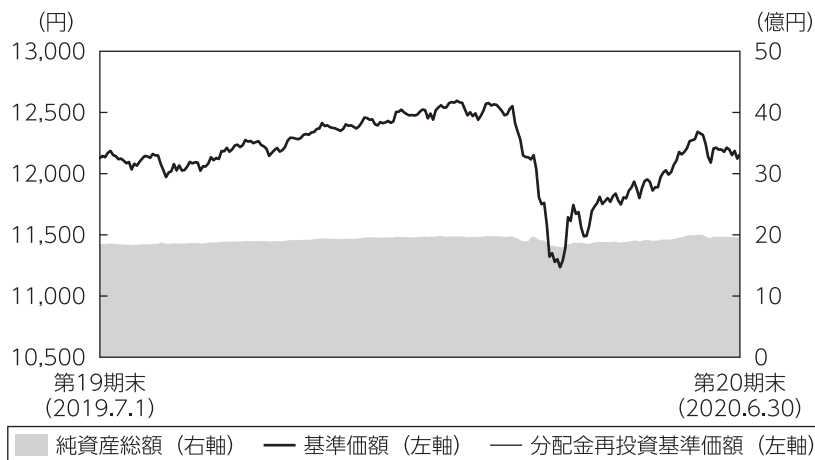
各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、基準価額は上昇しました。

【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	3.7%
MHAM日本債券マザーファンド	△1.3%
MHAM海外株式マザーファンド	1.9%
MHAM海外債券マザーファンド	6.8%
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



第20期首：12,127円
 第20期末：12,157円
 (既払分配金0円)
 騰落率：0.2%
 (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

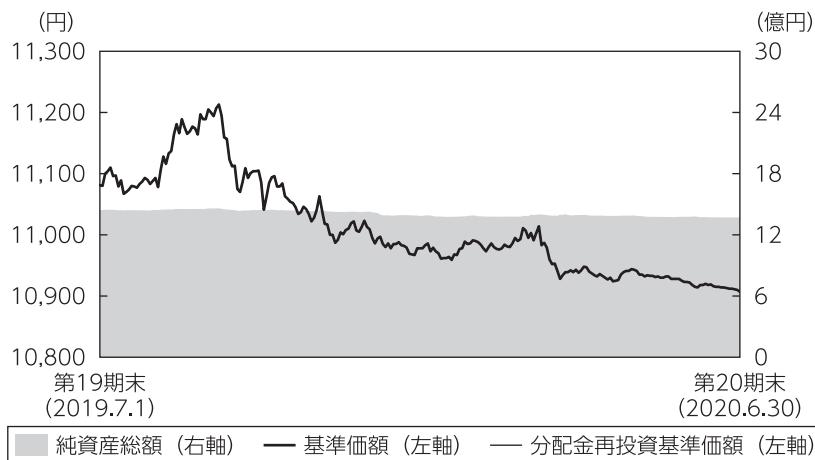
各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、基準価額は上昇しました。

【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	3.7%
MHAM日本債券マザーファンド	△1.3%
MHAM海外株式マザーファンド	1.9%
MHAM海外債券マザーファンド	6.8%
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 2020

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

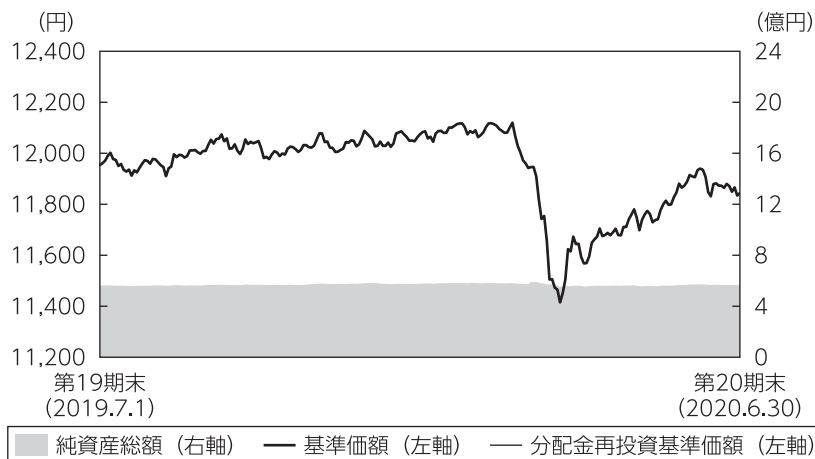
各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、基準価額は下落しました。

【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日本債券マザーファンド	△1.3%
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



- (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、基準価額は下落しました。

【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	3.7%
MHAM日本債券マザーファンド	△1.3%
MHAM海外株式マザーファンド	1.9%
MHAM海外債券マザーファンド	6.8%
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8月までは米中貿易問題などを背景に低迷しました。その後、1月前半までは米中貿易問題の進展期待を背景に上昇基調となりましたが、1月後半から3月前半にかけて、新型コロナウイルスの感染地域拡大による世界経済の後退懸念が高まったことで、大幅な調整局面となりました。期末にかけては各国の景気刺激策や積極的な金融緩和に加え、米中などの経済統計の改善を好感し反発しましたが、期を通じては下落して終わりました。

●国内債券市況

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合でみると、1.4%下落しました。期初△0.145%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、米中関係の悪化により、世界的な景気減速への懸念が強まったことで、9月上旬には△0.3%程度まで低下しました。その後は、米中貿易交渉の進展や、新型コロナウイルスの感染拡大による景気悪化懸念を受け、大規模な景気対策が打ち出されると、長期金利は上昇し、0.030%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2月中旬にかけては、米国を中心に良好な経済指標や企業決算などを受けて上値を切り上げる展開となりました。2月中旬以降は新型コロナウイルスの感染拡大による経済への悪影響が懸念され、大幅下落となりました。3月末以降は各国政府による財政出動、中央銀行による流動性供給、新型コロナウイルスの感染拡大ペースの鈍化期待などによって、相場は反発色を強める展開となり、期末にかけて値を戻していきました。

●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）でみると、6.2%上昇しました。

米国金利は低下しました。米国10年国債利回りは新型コロナウイルスの感染拡大に伴う景気悪化懸念やFRB（米連邦準備制度理事会）の緊急利下げを背景に低下しました。欧州金利も低下しました。ドイツ10年国債利回りは、新型コロナウイルス感染拡大に伴う景気悪化懸念から低下しました。

●短期金融資産市況

無担保コール翌日物金利は当期間中マイナスの水準で推移しました。日本銀行は、「長短金利操作付き量の・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 2020

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およ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、本田技研工業、花王、TDK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、日立製作所、日本電産、東日本旅客鉄道などです。

【組入上位業種】

期首		
順位	業種	比率
1	電気機器	15.3%
2	サービス業	8.2%
3	情報・通信業	8.0%
4	化学	6.4%
5	輸送用機器	5.2%
6	銀行業	5.0%
7	機械	4.7%
8	卸売業	4.5%
9	医薬品	4.3%
10	建設業	4.3%

期末		
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%

【組入上位銘柄】

期首		
順位	銘柄	比率
1	ソニー	3.1%
2	日本電産	2.5%
3	武田薬品工業	2.4%
4	三井住友フィナンシャルグループ	2.3%
5	伊藤忠商事	2.3%
6	日立製作所	2.2%
7	三菱商事	2.2%
8	オリエンタルランド	2.2%
9	三菱地所	2.1%
10	ダイキン工業	2.1%

期末		
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%

(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、修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比長期化とする戦略を基本としておりましたが、11月以降は、金利上昇を見込み、短期化とする戦略に変更しました。残存年限別構成戦略は、超長期ゾーンのオーバーウェイトとする戦略を基本としましたが、11月以降は同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	386回 利付国庫債券（2年）	0.10%	2020/3/15	6.1%
2	136回 利付国庫債券（5年）	0.10%	2023/6/20	5.9%
3	150回 利付国庫債券（20年）	1.40%	2034/9/20	5.7%
4	354回 利付国庫債券（10年）	0.10%	2029/3/20	5.2%
5	129回 利付国庫債券（5年）	0.10%	2021/9/20	5.2%

期末				
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%

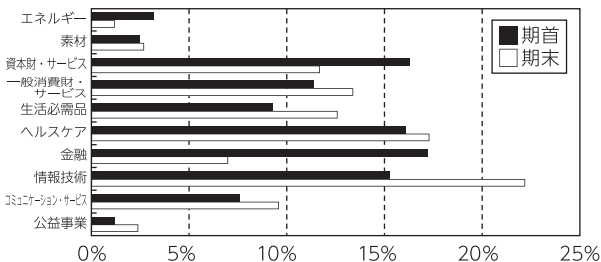
（注）比率はMHAM日本債券マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

●MHAM海外株式マザーファンド

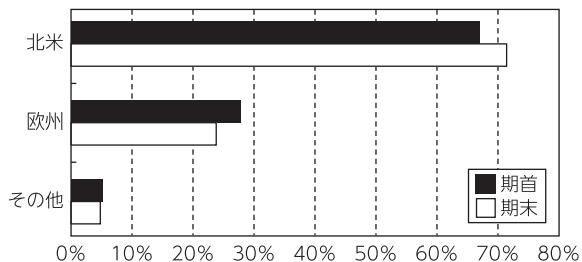
各国の景気動向や金融政策、企業業績見通しなどを見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。業種配分では情報技術やヘルスケアなどのウェイトを高めとしました。株式組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、保有銘柄であるアクティビジョン・ブリザード（米国、コミュニケーション・サービス）の株価上昇などが挙げられます。

期首：2019年7月1日 期末：2020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	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	4.7%
2	CSX CORP	アメリカ/運輸	3.6%
3	WORLDPAY INC	アメリカ/ソフトウェア・サービス	2.5%
4	BOSTON SCIENTIFIC CORP	アメリカ/ヘルスケア機器・サービス	2.5%
5	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	アメリカ/食品・飲料・タバコ	2.3%

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	5.7%
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%

(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等でベンチマーク対比長めとしました。格下げのため、4月にメキシコ国債を非保有としました。残存期間構成は米国で超長期ゾーンをアンダーウェイトとしました。通貨別配分は機動的にポジションを運営しました。債券組入比率は高位を維持しました。なお、対円での為替ヘッジは行いませんでした。

〔通貨別組入比率〕

期首		
順位	通貨	比率
1	米ドル	45.2%
2	ユーロ	37.7%
3	英ポンド	5.3%
4	メキシコペソ	3.7%
5	カナダドル	2.0%

期末		
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%

〔組入上位銘柄〕

期首			
順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 2.125 03/31/24	米ドル	8.2%
2	US T N/B 2.25 11/15/27	米ドル	7.5%
3	US T N/B 2.875 05/15/28	米ドル	6.2%
4	US T N/B 2.5 08/15/23	米ドル	5.8%
5	US T N/B 2.25 11/15/25	米ドル	4.8%

期末			
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%

(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。この結果、当期間中の債券の組入比率は高位を維持しました。上記運用を行った結果、基準価額は概ね横ばいとなりました。日本銀行の強力な金融緩和政策により、当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%からマイナスの水準で推移したことが要因となります。

【組入上位銘柄】

期首				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	21年度6回 千葉県公募公債	1.410%	2019/9/25	11.0%
2	21年度2回 北九州市公募公債	1.360%	2019/12/24	8.7%
3	21年度10回 愛知県公募公債 10年	1.380%	2019/10/30	7.8%
4	21年度1回 福井県公募公債	1.340%	2019/12/25	7.7%
5	42回 川崎市公募公債 5年	0.101%	2019/12/20	7.4%

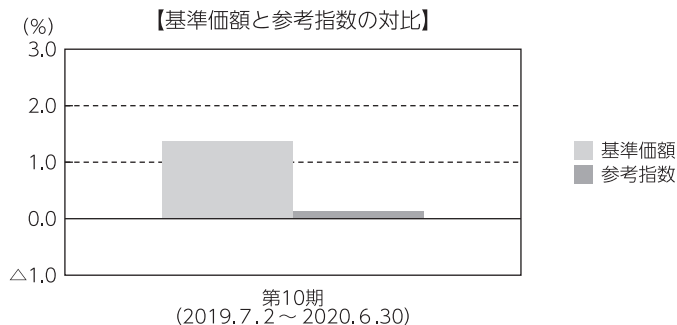
期末				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	691回 東京都公募公債	1.240%	2020/12/18	14.2%
2	22年度1回 福井県公募公債	0.930%	2020/10/29	12.5%
3	178回 神奈川県公募公債	1.050%	2020/9/18	8.8%
4	22年度8回 福岡県公募公債	1.290%	2020/12/24	8.5%
5	341回 大阪府公募公債	1.060%	2020/8/28	7.9%

(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
	2019年7月2日 ～2020年6月30日
当期分配金（税引前）	20円
対基準価額比率	0.11%
当期の収益	20円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	8,267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。

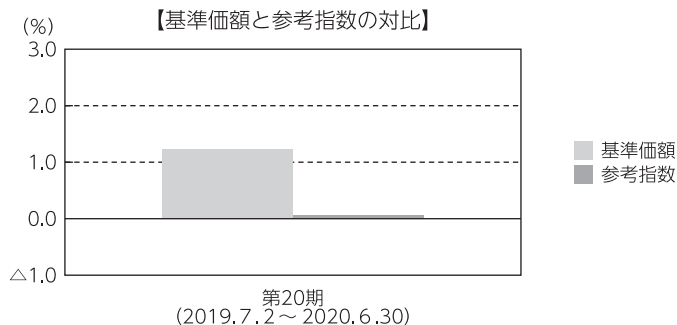
(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(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た結果、分配を見送らせていただきました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2019年7月2日 ～2020年6月30日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	5,579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。

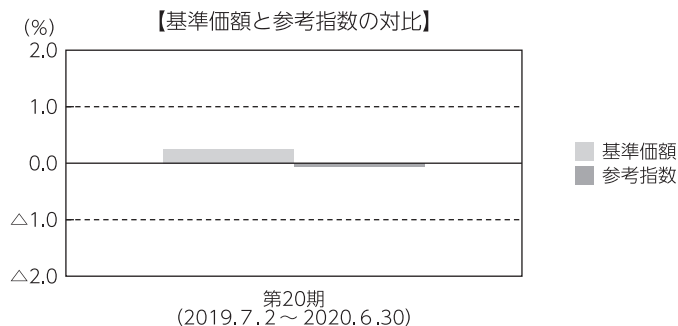
(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(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た結果、分配を見送らせていただきました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2019年7月2日 ～2020年6月30日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	4,558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。

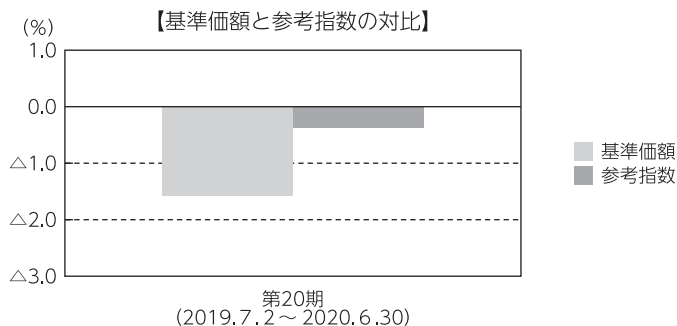
(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(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 2020

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た結果、分配を見送らせていただきました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2019年7月2日 ～2020年6月30日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	2,752円

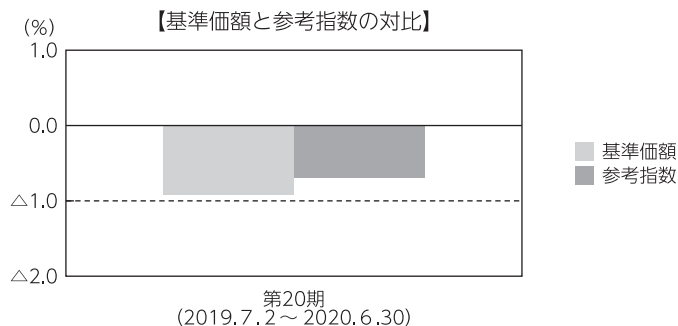
(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(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た結果、分配を見送らせていただきました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■分配原資の内訳 (1万口当たり)

項目	当期
	2019年7月2日 ～2020年6月30日
当期分配金 (税引前)	-円
対基準価額比率	-%
当期の収益	-円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	2,341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 2020

安定運用時期に伴い、MHAM短期金融資産マザーファンド受益証券およびキャッシュに、原則として、100%投資を行い、より安定的な運用を行うことを目指します。

●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

新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済へのマイナス影響には留意が必要と考えますが、各国の経済対策や金融政策に支えられ、当面の国内株式市場は堅調に推移すると予想します。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。

●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。

●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

先進国各国では、新型コロナウイルス感染抑制を企図した経済抑制策の段階的解除が各国で模索されていますが、世界的な景気急減速に対する回復には時間を要し、景気は後退局面に入るとみられます。こうした環境下、各国中銀は長期間にわたり低金利政策や資産購入など各種の金融緩和策を継続すると見込まれるため、先進国金利は低下すると考えます。債券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10期		項目の概要
	(2019年7月2日 ～2020年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	279円	1.529%	(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18,243円です。
(投信会社)	(100)	(0.546)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(163)	(0.895)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(16)	(0.087)	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	10	0.057	(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)	(10)	(0.057)	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	1	0.007	(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)	(1)	(0.007)	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	12	0.067	(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)	(11)	(0.063)	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	303	1.659	

(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。

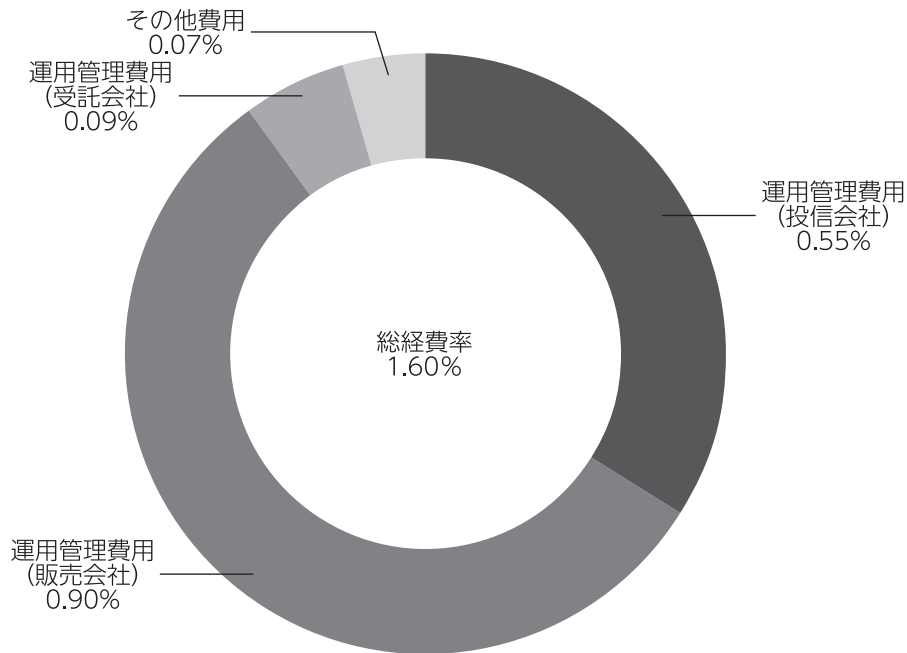
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.60%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（2019年7月2日から2020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	21,449	31,498	3,416	5,170
MHAM日本債券マザーファンド	24,449	35,260	9,550	13,800
MHAM海外株式マザーファンド	5,995	15,000	2,147	5,450
MHAM海外債券マザーファンド	2,550	6,839	911	2,500
MHAM短期金融資産マザーファンド	1,466	1,500	—	—

■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	1,901,054千円	457,252千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,101,915千円	556,950千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	1.72	0.82

(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（2019年7月2日から2020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)	144千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	14千円
(B)/(A)	9.8%

(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、57頁、66頁、75頁、86頁、94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□	千□	千円
MHAM日本株式マザーファンド	61,099	79,132	118,785
MHAM日本債券マザーファンド	33,087	47,986	68,433
MHAM海外株式マザーファンド	19,142	22,990	58,042
MHAM海外債券マザーファンド	7,877	9,516	27,047
MHAM短期金融資産マザーファンド	9	1,476	1,510

■投資信託財産の構成

2020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	118,785	41.6
MHAM日本債券マザーファンド	68,433	24.0
MHAM海外株式マザーファンド	58,042	20.3
MHAM海外債券マザーファンド	27,047	9.5
MHAM短期金融資産マザーファンド	1,510	0.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	11,746	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	285,565	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、578,469千円、98.4%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、5,534,537千円、99.3%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、2020年6月30日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=107.74円、1カナダ・ドル=78.80円、1オーストラリア・ドル=73.88円、1香港・ドル=13.90円、1シンガポール・ドル=77.31円、1イギリス・ポンド=132.51円、1スイス・フラン=113.22円、1デンマーク・クローネ=16.25円、1ノルウェー・クローネ=11.14円、1スウェーデン・クローナ=11.55円、1ポーランド・ズロチ=27.18円、1ユーロ=121.08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

(2020年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	285,565,744円
コーラル・ローン等	11,746,906
MHAM日本株式マザーファンド(評価額)	118,785,382
MHAM日本債券マザーファンド(評価額)	68,433,122
MHAM海外株式マザーファンド(評価額)	58,042,922
MHAM海外債券マザーファンド(評価額)	27,047,386
MHAM短期金融資産マザーファンド(評価額)	1,510,026
(B) 負 債	2,635,374
未払収益分配金	309,762
未払解約金	315,742
未払信託報酬	2,004,776
その他未払費用	5,094
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	282,930,370
元 本	154,881,436
次 期 繰 越 損 益 金	128,048,934
(D) 受 益 権 総 口 数	154,881,436口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,268円

(注) 期首における元本額は118,848,430円、当期中における追加設定元本額は67,930,062円、同解約元本額は31,897,056円です。

■損益の状況

当期 自2019年7月2日 至2020年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△4,124円
受 取 利 息	534
支 払 利 息	△4,658
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	5,962,485
売 買 益	7,970,294
売 買 損	△2,007,809
(C) 信 託 報 酬 等	△3,859,490
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	2,098,871
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	5,677,218
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	120,582,607
(配 当 等 相 当 額)	(64,906,893)
(売 買 損 益 相 当 額)	(55,675,714)
(G) 合 計(D+E+F)	128,358,696
(H) 収 益 分 配 金	△309,762
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	128,048,934
追 加 信 託 差 損 益 金	120,582,607
(配 当 等 相 当 額)	(65,118,664)
(売 買 損 益 相 当 額)	(55,463,943)
分 配 準 備 積 立 金	8,133,539
繰 越 損 益 金	△667,212

(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	1,398,092円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	119,915,395
(d) 分 配 準 備 積 立 金	7,045,209
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	128,358,696
(f) 1万口当たり当期分配対象額	8,287.55
(g) 分 配 金	309,762
(h) 1万口当たり分配金	20

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 20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。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第20期		項目の概要
	(2019年7月2日 ～2020年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	176円	1.420%	(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12,366円です。
(投信会社)	(62)	(0.502)	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)	(0.830)	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)	(0.087)	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	0.043	(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)	(0.043)	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	1	0.005	(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)	(1)	(0.005)	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	7	0.053	(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)	(6)	(0.049)	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	188	1.521	

(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。

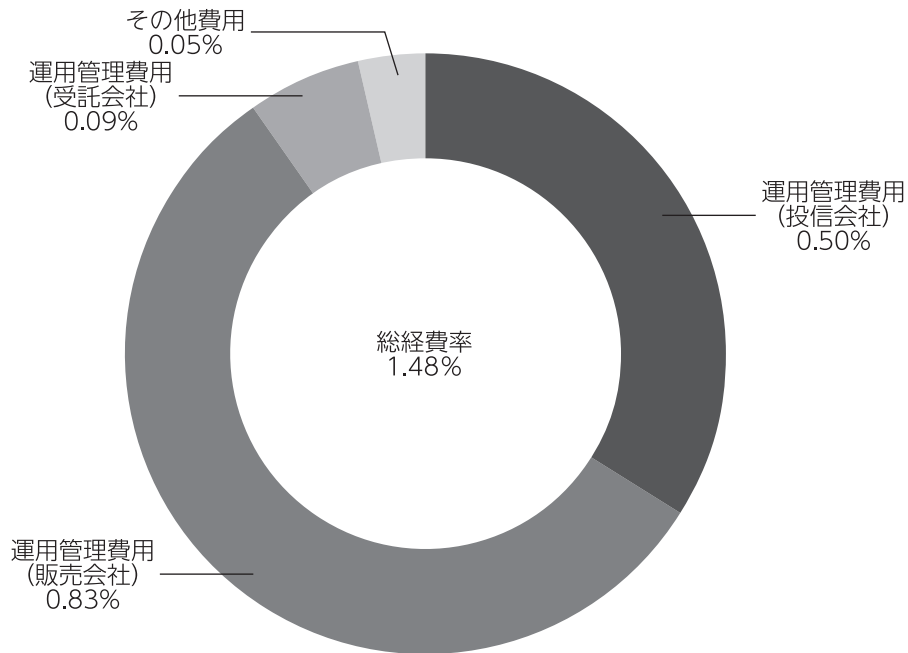
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.48%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（2019年7月2日から2020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	71,139	91,370	58,255	84,200
MHAM日本債券マザーファンド	92,001	132,560	46,559	67,000
MHAM海外株式マザーファンド	9,078	22,600	19,496	51,600
MHAM海外債券マザーファンド	1,679	4,532	4,792	13,200

■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	1,901,054千円	457,252千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,101,915千円	556,950千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	1.72	0.82

(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（2019年7月2日から2020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)	762千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	76千円
(B)/(A)	10.0%

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

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、57頁、66頁、75頁、86頁、94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	377,447	390,331	585,927
MHAM日本債券マザーファンド	447,548	492,989	703,052
MHAM海外株式マザーファンド	122,643	112,225	283,325
MHAM海外債券マザーファンド	65,532	62,419	177,415
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

2020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	585,927	32.6
MHAM日本債券マザーファンド	703,052	39.1
MHAM海外株式マザーファンド	283,325	15.8
MHAM海外債券マザーファンド	177,415	9.9
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	45,444	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	1,797,672	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、578,469千円、98.4%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、5,534,537千円、99.3%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、2020年6月30日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=107.74円、1カナダ・ドル=78.80円、1オーストラリア・ドル=73.88円、1香港・ドル=13.90円、1シンガポール・ドル=77.31円、1イギリス・ポンド=132.51円、1スイス・フラン=113.22円、1デンマーク・クローネ=16.25円、1ノルウェー・クローネ=11.14円、1スウェーデン・クローナ=11.55円、1ポーランド・ズロチ=27.18円、1ユーロ=121.08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

(2020年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,797,672,432円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	45,444,957
MHAM日本株式 マザーファンド(評価額)	585,927,297
MHAM日本債券 マザーファンド(評価額)	703,052,991
MHAM海外株式 マザーファンド(評価額)	283,325,719
MHAM海外債券 マザーファンド(評価額)	177,415,098
MHAM短期金融資産 マザーファンド(評価額)	2,506,370
(B) 負 債	12,839,339
未 払 解 約 金	418,140
未 払 信 託 報 酬	12,386,838
そ の 他 未 払 費 用	34,361
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,784,833,093
元 本	1,437,771,800
次 期 繰 越 損 益 金	347,061,293
(D) 受 益 権 総 口 数	1,437,771,800口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	12,414円

(注) 期首における元本額は1,411,249,365円、当期中における追加設定元本額は237,404,349円、同解約元本額は210,881,914円です。

■損益の状況

当期 自2019年7月2日 至2020年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△24,845円
受 取 利 息	2,109
支 払 利 息	△26,954
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	44,608,137
売 買 益	58,474,415
売 買 損	△13,866,278
(C) 信 託 報 酬 等	△25,023,338
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	19,559,954
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	163,521,860
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	163,979,479
(配 当 等 相 当 額)	(612,999,394)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△449,019,915)
(G) 合 計(D+E+F)	347,061,293
次 期 繰 越 損 益 金(G)	347,061,293
追 加 信 託 差 損 益 金	163,979,479
(配 当 等 相 当 額)	(613,405,194)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△449,425,715)
分 配 準 備 積 立 金	188,844,083
繰 越 損 益 金	△5,762,269

(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	10,413,601円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	613,405,194
(d) 分 配 準 備 積 立 金	178,430,482
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	802,249,277
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	5,579.81
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきます。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第20期		項目の概要
	(2019年7月2日 ～2020年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	159円	1.310%	(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12,173円です。
(投信会社)	(56)	(0.459)	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)	(93)	(0.764)	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)	(0.087)	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	4	0.029	(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)	(4)	(0.029)	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	0.003	(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)	(0.003)	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	0.039	(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)	(4)	(0.035)	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	168	1.382	

(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。

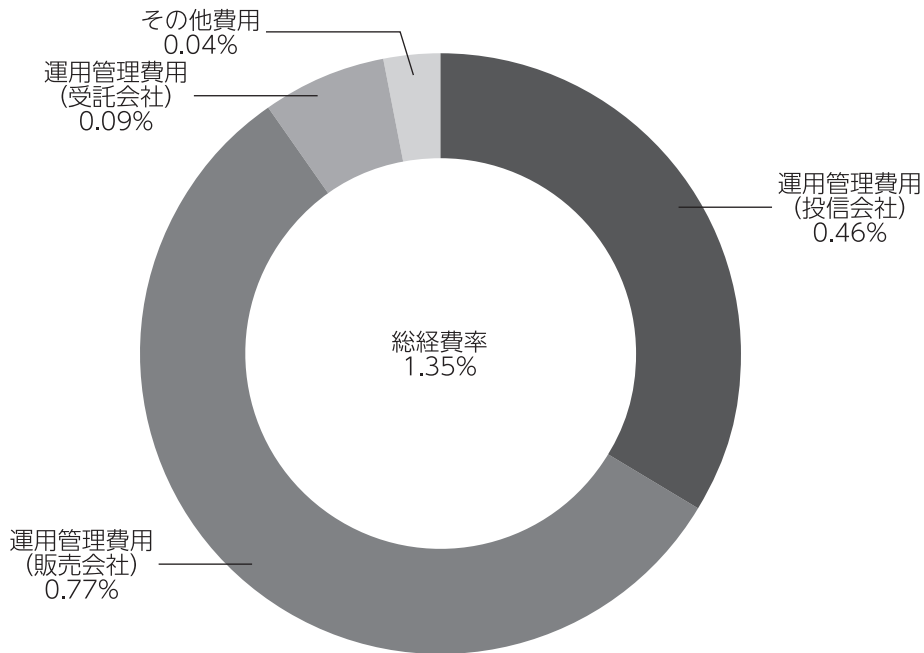
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.35%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（2019年7月2日から2020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	53,520	72,370	38,945	57,900
MHAM日本債券マザーファンド	121,577	175,364	41,784	60,000
MHAM海外株式マザーファンド	8,128	20,510	12,326	32,800
MHAM海外債券マザーファンド	3,491	9,459	3,851	10,700

■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	1,901,054千円	457,252千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,101,915千円	556,950千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	1.72	0.82

(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（2019年7月2日から2020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)	564千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	55千円
(B)/(A)	9.9%

(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、57頁、66頁、75頁、86頁、94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	275,022	289,597	434,714
MHAM日本債券マザーファンド	670,971	750,764	1,070,664
MHAM海外株式マザーファンド	89,187	84,989	214,565
MHAM海外債券マザーファンド	70,167	69,806	198,410
MHAM短期金融資産マザーファンド	5,586	5,586	5,714

■投資信託財産の構成

2020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	434,714	21.9
MHAM日本債券マザーファンド	1,070,664	54.0
MHAM海外株式マザーファンド	214,565	10.8
MHAM海外債券マザーファンド	198,410	10.0
MHAM短期金融資産マザーファンド	5,714	0.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	58,125	2.9
投 資 信 託 財 産 総 額	1,982,195	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、578,469千円、98.4%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、5,534,537千円、99.3%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、2020年6月30日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=107.74円、1カナダ・ドル=78.80円、1オーストラリア・ドル=73.88円、1香港・ドル=13.90円、1シンガポール・ドル=77.31円、1イギリス・ポンド=132.51円、1スイス・フラン=113.22円、1デンマーク・クローネ=16.25円、1ノルウェー・クローネ=11.14円、1スウェーデン・クローナ=11.55円、1ポーランド・ズロチ=27.18円、1ユーロ=121.08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

(2020年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,982,195,209円
コーラル・ローン等	58,125,320
MHAM日本株式マザーファンド(評価額)	434,714,412
MHAM日本債券マザーファンド(評価額)	1,070,664,865
MHAM海外株式マザーファンド(評価額)	214,565,403
MHAM海外債券マザーファンド(評価額)	198,410,685
MHAM短期金融資産マザーファンド(評価額)	5,714,524
(B) 負 債	13,989,147
未払解約金	1,360,582
未払信託報酬	12,590,722
その他未払費用	37,843
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,968,206,062
元 本	1,618,977,623
次 期 繰 越 損 益 金	349,228,439
(D) 受 益 権 総 口 数	1,618,977,623口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,157円

(注) 期首における元本額は1,523,090,805円、当期中における追加設定元本額は288,795,448円、同解約元本額は192,908,630円です。

■損益の状況

当期 自2019年7月2日 至2020年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△28,946円
受 取 利 息	2,035
支 払 利 息	△30,981
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	29,299,919
売 買 益	45,587,817
売 買 損	△16,287,898
(C) 信 託 報 酬 等	△25,177,304
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	4,093,669
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	179,763,348
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	165,371,422
(配 当 等 相 当 額)	(552,278,651)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△386,907,229)
(G) 合 計 (D + E + F)	349,228,439
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	349,228,439
追 加 信 託 差 損 益 金	165,371,422
(配 当 等 相 当 額)	(552,653,005)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△387,281,583)
分 配 準 備 積 立 金	185,366,312
繰 越 損 益 金	△1,509,295

(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	2,949,805円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	552,653,005
(d) 分 配 準 備 積 立 金	182,416,507
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	738,019,317
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	4,558.55
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきます。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第20期		項目の概要
	(2019年7月2日 ～2020年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	132円	1.201%	(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11,011円です。
(投信会社)	(47)	(0.426)	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)	(76)	(0.688)	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)	(10)	(0.087)	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	0	0.000	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	0	0.004	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.004)	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
合計	133	1.205	

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

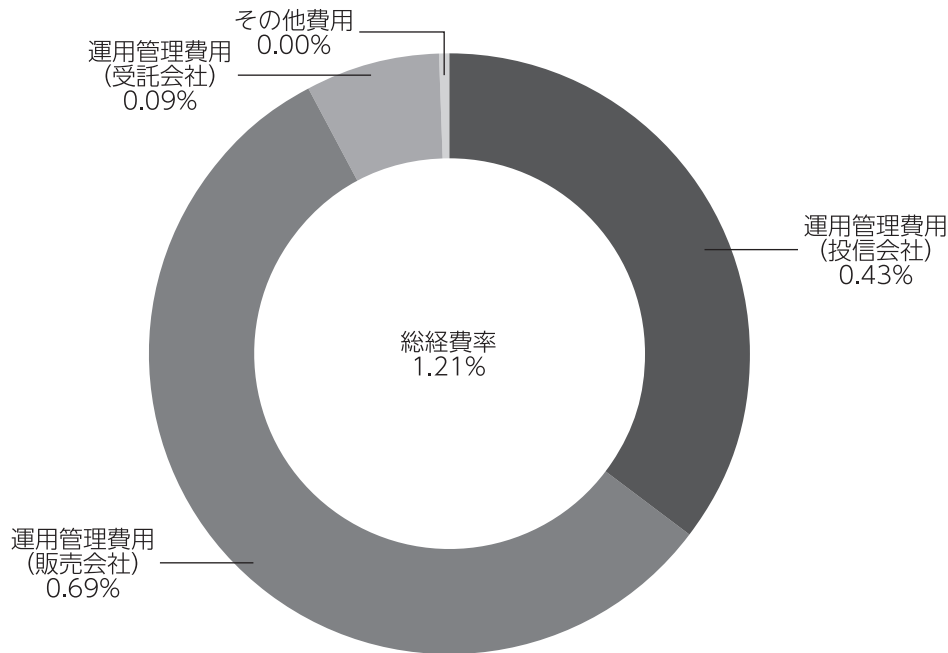
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(参考情報)

◆総経費率

当期中の運用・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1.21%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 2020

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2019年7月2日から2020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	—	—	8,245	11,913
MHAM日本債券マザーファンド	1,147	1,665	563,328	811,500
MHAM短期金融資産マザーファンド	63,541	65,000	—	—

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	MHAM日本株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,901,054千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,101,915千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	1.72

(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（2019年7月2日から2020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)	1千円
うち利害関係人への支払額(B)	0.093千円
(B)/(A)	6.7%

(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、57頁、66頁、75頁、86頁、94頁をご参照ください。

MHAMライフ ナビゲーション 2020

■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
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	8,245	—	—
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	734,696	172,514	246,023
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	5,880	69,422	71,018

■投資信託財産の構成

2020年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	246,023	17.8
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	71,018	5.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,066,469	77.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,383,512	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。

MHAMライフ ナビゲーション 2020

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,383,512,098円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,066,469,842
M H A M 日 本 債 券 マザーファンド(評価額)	246,023,544
M H A M 短 期 金 融 資 産 マザーファンド(評価額)	71,018,712
(B) 負 債	10,930,307
未 払 解 約 金	2,627,617
未 払 信 託 報 酬	8,275,587
そ の 他 未 払 費 用	27,103
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,372,581,791
元 本	1,258,395,150
次 期 繰 越 損 益 金	114,186,641
(D) 受 益 権 総 口 数	1,258,395,150口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	10,907円

(注) 期首における元本額は1,301,812,549円、当期中における追加設定元本額は172,262,103円、同解約元本額は215,679,502円です。

■損益の状況

当期 自2019年7月2日 至2020年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△332,587円
受 取 利 息	24,392
支 払 利 息	△356,979
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△3,330,902
売 買 益	516,228
売 買 損	△3,847,130
(C) 信 託 報 酬 等	△16,973,250
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△20,636,739
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	84,940,711
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	49,882,669
(配 当 等 相 当 額)	(261,396,701)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△211,514,032)
(G) 合 計(D+E+F)	114,186,641
次 期 繰 越 損 益 金(G)	114,186,641
追 加 信 託 差 損 益 金	49,882,669
(配 当 等 相 当 額)	(261,413,330)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△211,530,661)
分 配 準 備 積 立 金	84,940,711
繰 越 損 益 金	△20,636,739

(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	0円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	0
(c) 収 益 調 整 金	261,413,330
(d) 分 配 準 備 積 立 金	84,940,711
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	346,354,041
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	2,752.35
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきます。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第20期		項目の概要
	(2019年7月2日 ～2020年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	130円	1.092%	(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11,938円です。
(投信会社)	(60)	(0.502)	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)	(60)	(0.502)	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)	(10)	(0.087)	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	0.014	(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)	(0.014)	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	3	0.022	(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)	(0.018)	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	135	1.130	

(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。

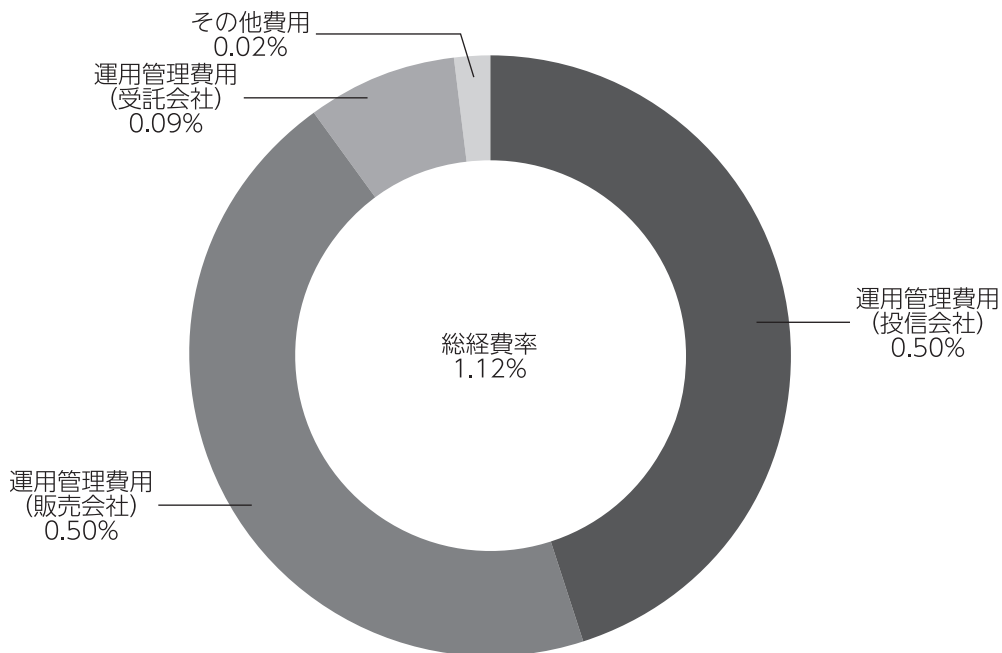
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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（2019年7月2日から2020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	5,006	7,240	3,157	5,080
MHAM日本債券マザーファンド	15,824	22,940	10,490	15,000
MHAM海外株式マザーファンド	1,602	4,040	1,758	4,830

■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	1,901,054千円	457,252千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,101,915千円	556,950千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.72	0.82

(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（2019年7月2日から2020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)	82千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	8千円
(B)／(A)	9.8%

(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、57頁、66頁、75頁、86頁、94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□	千□	千円
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	40,152	42,002	63,049
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	292,929	298,262	425,352
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	12,819	12,663	31,969
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	10,756	10,756	30,572
M H A M 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

2020年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	63,049	11.0
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	425,352	74.4
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	31,969	5.6
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	30,572	5.3
M H A M 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	18,044	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	571,494	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、578,469千円、98.4%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、5,534,537千円、99.3%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、2020年6月30日における邦貨換算レートは1アメリカ・ドル=107.74円、1カナダ・ドル=78.80円、1オーストラリア・ドル=73.88円、1香港・ドル=13.90円、1シンガポール・ドル=77.31円、1イギリス・ポンド=132.51円、1スイス・フラン=113.22円、1デンマーク・クローネ=16.25円、1ノルウェー・クローネ=11.14円、1スウェーデン・クローナ=11.55円、1ポーランド・ズロチ=27.18円、1ユーロ=121.08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

(2020年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	571,494,071円
コー ル ・ ロ ー ン 等	18,044,158
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	63,049,239
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	425,352,857
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	31,969,262
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	30,572,185
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	2,506,370
(B) 負 債	3,538,543
未 払 解 約 金	427,785
未 払 信 託 報 酬	3,099,645
そ の 他 未 払 費 用	11,113
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	567,955,528
元 本	479,526,469
次 期 繰 越 損 益 金	88,429,059
(D) 受 益 権 総 口 数	479,526,469口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	11,844円

(注) 期首における元本額は469,831,306円、当期中における追加設定元本額は93,989,334円、同解約元本額は84,294,171円です。

■損益の状況

当期 自2019年7月2日 至2020年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△8,346円
受 取 利 息	918
支 払 利 息	△9,264
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,574,468
売 買 益	7,011,730
売 買 損	△5,437,262
(C) 信 託 報 酬 等	△6,240,717
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△4,674,595
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	31,668,257
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	61,435,397
(配 当 等 相 当 額)	(80,513,037)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△19,077,640)
(G) 合 計 (D + E + F)	88,429,059
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	88,429,059
追 加 信 託 差 損 益 金	61,435,397
(配 当 等 相 当 額)	(80,605,341)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△19,169,944)
分 配 準 備 積 立 金	31,668,257
繰 越 損 益 金	△4,674,595

(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	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	80,605,341
(d) 分 配 準 備 積 立 金	31,668,257
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	112,273,598
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	2,341.34
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきます。

MHAM日本株式マザーファンド

運用報告書

第20期（決算日 2020年6月30日）

（計算期間 2019年7月2日～2020年6月30日）

MHAM日本株式マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	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
	円	期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率			
16期 (2016年6月30日)	10,702	△19.1	ポイント	%	%	%	百万円 910
17期 (2017年6月30日)	13,764	28.6	1,611.90	29.4	98.4	-	1,106
18期 (2018年7月2日)	15,675	13.9	1,695.29	5.2	96.2	-	1,092
19期 (2019年7月1日)	14,477	△7.6	1,584.85	△6.5	96.6	-	1,103
20期 (2020年6月30日)	15,011	3.7	1,558.77	△1.6	96.8	-	1,202

(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（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3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

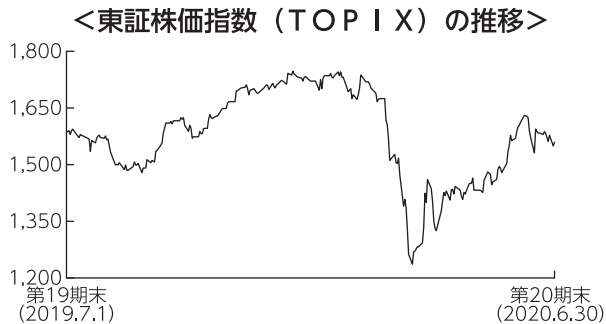
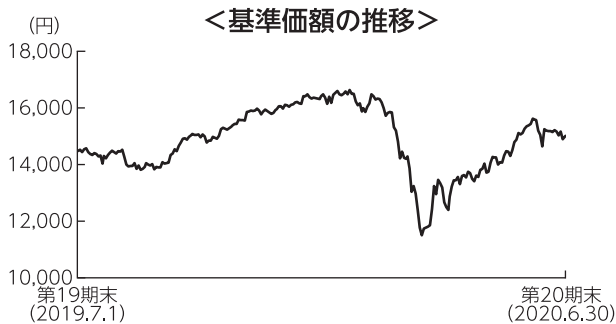
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数(TOPIX)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2019年7月1日	円 14,477	% -	ポイント 1,584.85	% -	% 96.6	% -
7月末	14,449	△0.2	1,565.14	△1.2	96.6	-
8月末	14,080	△2.7	1,511.86	△4.6	97.2	-
9月末	14,969	3.4	1,587.80	0.2	97.0	-
10月末	15,573	7.6	1,667.01	5.2	97.3	-
11月末	15,974	10.3	1,699.36	7.2	97.1	-
12月末	16,364	13.0	1,721.36	8.6	97.0	-
2020年1月末	15,994	10.5	1,684.44	6.3	96.1	-
2月末	14,220	△1.8	1,510.87	△4.7	96.5	-
3月末	13,185	△8.9	1,403.04	△11.5	95.4	-
4月末	14,034	△3.1	1,464.03	△7.6	96.3	-
5月末	15,066	4.1	1,563.67	△1.3	96.7	-
(期 末) 2020年6月30日	15,011	3.7	1,558.77	△1.6	96.8	-

(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（2019年7月2日から2020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15,011円となり、前期末比で3.7%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受け、実態経済と国内企業業績への懸念が強まったことなどを背景に国内株式市場は下落しましたが、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8月までは米中貿易問題などを背景に低迷しました。その後、1月前半までは米中貿易問題の進展期待を背景に上昇基調となりましたが、1月後半から3月前半にかけて、新型コロナウイルスの感染地域拡大による世界経済の後退懸念が高まったことで、大幅な調整局面となりました。期末にかけては各国の景気刺激策や積極的な金融緩和に加え、米中などの経済統計の改善を好感し反発しましたが、期を通じては下落して終わりました。

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、本田技研工業、花王、TDK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、日立製作所、日本電産、東日本旅客鉄道などです。

【組入上位業種】

期首		
順位	業種	比率
1	電気機器	15.3%
2	サービス業	8.2%
3	情報・通信業	8.0%
4	化学	6.4%
5	輸送用機器	5.2%
6	銀行業	5.0%
7	機械	4.7%
8	卸売業	4.5%
9	医薬品	4.3%
10	建設業	4.3%

期末		
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%

【組入上位銘柄】

期首		
順位	銘柄	比率
1	ソニー	3.1%
2	日本電産	2.5%
3	武田薬品工業	2.4%
4	三井住友フィナンシャルグループ	2.3%
5	伊藤忠商事	2.3%
6	日立製作所	2.2%
7	三菱商事	2.2%
8	オリエンタルランド	2.2%
9	三菱地所	2.1%
10	ダイキン工業	2.1%

期末		
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%

(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5.3%上回りました。武蔵精密工業、ジャパンインベストメントアドバイザーなどがマイナスに影響しましたが、アドバンテスト、エムスリーなどがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

新型コロナウイルスの感染拡大による世界経済へのマイナス影響には留意が必要と考えますが、各国の経済対策や金融政策に支えられ、当面の国内株式市場は堅調に推移すると予想します。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、目次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、TOP1X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)	13円 (13)	0.089% (0.089)	(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	13	0.089	
期中の平均基準価額は14,858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 (2019年7月2日から2020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 397.2 (6)	千円 981,759 (-)	千株 377.7	千円 919,295

(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	1,901,054千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,101,915千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.72

(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 (2019年7月2日から2020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		
	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 981	百万円 154	15.7	百万円 919	百万円 127	13.9

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 9.2%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 49.3%、
MHAMライフ ナビゲーション 2030 36.2%、MHAMライフ ナビゲーション 2020 0.1%、
MHAMライフ ナビゲーション インカム 5.3%

(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) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	1,016千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	154千円
(B) / (A)	15.2%

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

■組入資産の明細

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
建設業 (3.7%)				
清水建設	16.5	—	—	—
鹿島建設	—	12.4	15,921	—
大和ハウス工業	6.6	6.2	15,760	—
協和エクシオ	3.9	4.6	11,845	—
食料品 (2.6%)				
ヤクルト本社	1.7	2	12,700	—
アサヒグループホールディングス	3.4	—	—	—
不二製油グループ本社	4	—	—	—
キッコーマン	—	3.3	17,127	—
繊維製品 (1.1%)				
東レ	16.9	—	—	—
ゴールドウイン	0.6	1.8	12,672	—
化学 (7.6%)				
昭和電工	3.3	—	—	—
クレハ	1.4	—	—	—
信越化学工業	2	2	25,190	—
三井化学	5.4	6.2	13,931	—
宇部興産	—	6.5	12,038	—
花王	—	2.6	22,204	—
資生堂	1.7	—	—	—
ファンケル	—	4.6	14,697	—
医薬品 (5.2%)				
武田薬品工業	6.8	7.6	29,244	—
JCRファーマ	0.5	0.7	7,903	—
第一三共	3.1	2.7	23,776	—
石油・石炭製品 (1.1%)				
ENEOSホールディングス	31.8	33.6	12,835	—
ガラス・土石製品 (3.5%)				
日本碍子	7.7	9.5	14,136	—
MARUWA	0.8	0.7	5,698	—
フジミインコーポレーテッド	—	2.7	8,950	—
ニチアス	—	5.3	11,887	—
鉄鋼 (0.8%)				
大同特殊鋼	2.3	2.9	9,584	—
非鉄金属 (1.6%)				
住友金属鉱山	—	3.5	10,531	—
UACJ	—	4	7,712	—
古河電気工業	2.7	—	—	—
機械 (5.8%)				
アマダ	9.6	—	—	—
SMC	0.4	0.5	27,590	—
ダイキン工業	1.6	1.7	29,469	—

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
マックス	—	6.8	10,342	—
電気機器 (13.7%)				
イビデン	—	6	18,870	—
日立製作所	6.1	—	—	—
日本電産	1.8	—	—	—
アンリツ	2.5	—	—	—
ソニー	6	5.9	43,565	—
TDK	—	1.3	13,884	—
アドバンテスト	4.2	2.7	16,524	—
イリソ電子工業	1.5	1.2	4,224	—
スタンレー電気	—	5.7	14,791	—
山一電機	4.1	3.3	4,633	—
ローム	1.2	—	—	—
村田製作所	3.1	3.1	19,579	—
小糸製作所	2.1	—	—	—
東京エレクトロン	0.9	0.9	23,796	—
輸送用機器 (7.2%)				
デンソー	4.2	5.2	21,866	—
武蔵精密工業	6.9	—	—	—
本田技研工業	—	10.9	30,034	—
スズキ	3.3	4.7	17,187	—
ヤマハ発動機	5.5	8.7	14,685	—
精密機器 (5.5%)				
島津製作所	—	4.3	12,332	—
オリンパス	—	9.9	20,547	—
HOYA	2.8	2.6	26,676	—
朝日インテック	4.2	1.5	4,597	—
その他製品 (3.2%)				
プシロード	—	2.7	7,695	—
バンダイナムコホールディングス	1.7	—	—	—
ヤマハ	3.1	3.1	15,717	—
任天堂	0.5	0.3	14,403	—
陸運業 (2.7%)				
東急	9	9	13,653	—
富士急行	—	2.2	7,392	—
東日本旅客鉄道	1.6	—	—	—
日立物流	3.2	3.7	10,656	—
情報・通信業 (11.3%)				
システナ	—	6.1	8,668	—
エニグモ	2	—	—	—
GMOペイメントゲートウェイ	1.2	0.6	6,744	—
野村総合研究所	—	6	17,562	—
Sansan	—	2.8	11,536	—

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
Zホールディングス	40.2	29	15,254	
伊藤忠テクノソリューションズ	—	3	12,120	
デジタルガレージ	—	2.9	9,947	
日本電信電話	3.4	9.7	24,400	
KADOKAWA	7.2	5.8	12,823	
エヌ・ティ・ティ・データ	8.1	—	—	
スクウェア・エニックス・ホールディングス	—	2.2	11,968	
カプコン	4.6	—	—	
富士ソフト	2.3	—	—	
卸売業 (5.2%)				
伊藤忠商事	12	13.2	30,643	
三菱商事	8.4	8.8	19,976	
ミスミグループ本社	—	3.8	10,237	
小売業 (1.0%)				
アスクル	—	3.3	11,385	
日本マクドナルドホールディングス	2.5	—	—	
ZOZO	3.3	—	—	
ワークマン	2	—	—	
銀行業 (5.0%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	33.2	54.4	22,935	
三井住友フィナンシャルグループ	6.6	7.1	21,527	
千葉銀行	23.3	26.6	13,512	
証券、商品先物取引業 (—)				
ジャパンインベストメントアドバイザー	2.1	—	—	

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
保険業 (3.8%)				
アニコム ホールディングス	3.1	3	13,695	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	4.3	5.3	15,693	
T&Dホールディングス	11.7	15.5	14,275	
不動産業 (1.3%)				
三菱地所	11.5	9.7	15,544	
サービス業 (7.1%)				
パーソルホールディングス	3.7	—	—	
カカコム	4.7	—	—	
エムスリー	4.7	2.8	12,838	
バリューコマース	4.4	4.9	14,161	
オリエンタルランド	1.8	1.3	18,512	
ラウンドワン	6.5	—	—	
リンクバル	9.6	—	—	
リログループ	3.4	4	8,112	
セコム	—	1.6	15,076	
ダイセキ	—	4.8	13,776	
合 計	株 数 ・ 金 額	千株	千株	千円
	株 数 < 比 率 >	446	471.5	1,163,984
	銘柄数 < 比 率 >	76銘柄	75銘柄	<96.8%>

(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

2020年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 1,163,984	% 96.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	38,514	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	1,202,498	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

(2020年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,202,498,883円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	37,697,363
株 式(評価額)	1,163,984,140
未 収 配 当 金	817,380
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,202,498,883
元 本	801,063,442
次 期 繰 越 損 益 金	401,435,441
(D) 受 益 権 総 口 数	801,063,442口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	15,011円

(注1) 期首元本額 761,967,452円
 追加設定元本額 151,115,565円
 一部解約元本額 112,019,575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 42,002,025円
 MHAMライフ ナビゲーション 2030 289,597,237円
 MHAMライフ ナビゲーション 2040 390,331,955円
 MHAMライフ ナビゲーション 2050 79,132,225円
 期末元本合計 801,063,442円

■損益の状況

当期 自2019年7月2日 至2020年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	25,342,334円
受 取 配 当 金	25,358,220
受 取 利 息	3
そ の 他 収 益 金	2,399
支 払 利 息	△18,288
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	35,865,355
売 買 益	182,462,790
売 買 損	△146,597,435
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	61,207,689
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	341,109,727
(E) 解 約 差 損 益 金	△52,244,410
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	51,362,435
(G) 合 計(C+D+E+F)	401,435,441
次 期 繰 越 損 益 金(G)	401,435,441

(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20期（決算日 2020年6月30日）

（計算期間 2019年7月2日～2020年6月30日）

MHAM日本債券マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	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			
16期 (2016年6月30日)	14,309	7.8	392.36	8.2	98.3	-	5,830
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

(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）。

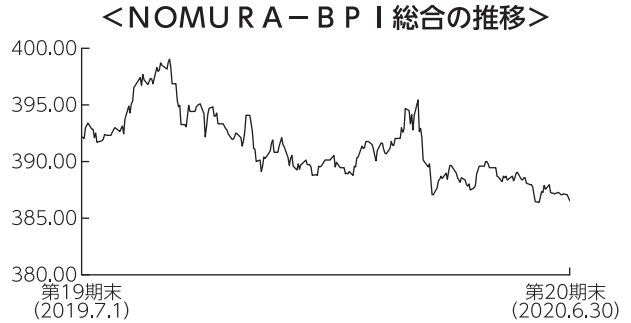
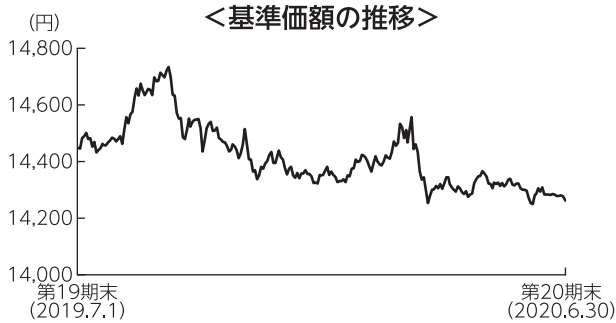
■当期中の基準価額と市況の推移

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) 2019年 7 月 1 日	円 14,449	% -	392.17	% -	% 98.8	% -
7 月 末	14,490	0.3	393.15	0.3	98.7	-
8 月 末	14,706	1.8	398.50	1.6	98.8	-
9 月 末	14,518	0.5	394.27	0.5	99.0	-
10 月 末	14,459	0.1	392.61	0.1	98.8	-
11 月 末	14,407	△0.3	391.33	△0.2	98.8	-
12 月 末	14,368	△0.6	390.14	△0.5	98.8	-
2020年 1 月 末	14,422	△0.2	391.77	△0.1	98.9	-
2 月 末	14,534	0.6	394.74	0.7	98.9	-
3 月 末	14,303	△1.0	388.45	△0.9	98.9	-
4 月 末	14,358	△0.6	389.79	△0.6	98.9	-
5 月 末	14,306	△1.0	388.13	△1.0	98.9	-
(期 末) 2020年 6 月 30 日	14,261	△1.3	386.56	△1.4	98.8	-

(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 (2019年7月2日から2020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14,261円となり、前期末比で1.3%下落しました。

基準価額の主な変動要因

米中関係の悪化や新型コロナウイルスの感染拡大を受け、世界的な景気減速への懸念が強まったことで金利が低下し、基準価額が上昇する局面もありましたが、新型コロナウイルスの感染拡大による景気悪化懸念を受け、大規模な景気対策が打ち出されると、国債増発への懸念が強まったことなどから金利が上昇し、期を通して見れば、基準価額は下落しました。

投資環境

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合で見ると、1.4%下落しました。期初 $\Delta 0.145\%$ で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、米中関係の悪化により、世界的な景気減速への懸念が強まったことで、9月上旬には $\Delta 0.3\%$ 程度まで低下しました。その後は、米中貿易交渉の進展や、新型コロナウイルスの感染拡大による景気悪化懸念を受け、大規模な景気対策が打ち出されると、長期金利は上昇し、 0.030% 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、修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比長期化とする戦略を基本としておりましたが、11月以降は、金利上昇を見込み、短期化とする戦略に変更しました。残存年限別構成戦略は、超長期ゾーンのオーバーウェイトとする戦略を基本としましたが、11月以降は同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	386回 利付国庫債券(2年)	0.10%	2020/3/15	6.1%
2	136回 利付国庫債券(5年)	0.10%	2023/6/20	5.9%
3	150回 利付国庫債券(20年)	1.40%	2034/9/20	5.7%
4	354回 利付国庫債券(10年)	0.10%	2029/3/20	5.2%
5	129回 利付国庫債券(5年)	0.10%	2021/9/20	5.2%

期末				
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%

(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0.1%上回りました。4月以降の金利上昇局面で修正デュレーションをベンチマーク対比短期化とする戦略を継続したことや、相対的に軟調に推移した超長期ゾーンのアンダーウェイトを維持したことがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

日銀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 (2019年7月2日から2020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	5,476,065	6,375,134 (-)
	特殊債証券	-	151,511 (-)
	社債証券	950,063	800,743 (20,000)

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等（2019年7月2日から2020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	$\frac{D}{C}$ %
公 社 債	百万円 6,426	百万円 621	% 9.7	百万円 7,327	百万円 506	% 6.9

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 1.2%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 13.3%、MHAMライフ ナビゲーション 2030 20.3%、MHAMライフ ナビゲーション 2020 12.4%、MHAMライフ ナビゲーション インカム 8.4%

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

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
公 社 債	百万円 700

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

■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				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	3,436,500	3,563,737	77.9	—	45.1	10.7	22.1
普 通 社 債 券	950,000	956,202	20.9	—	2.2	18.5	0.2
合 計	4,386,500	4,519,940	98.8	—	47.3	29.2	22.3

(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	
400回 利付国庫債券（2年）	0.1000	286,000	286,689	2021/05/01
402回 利付国庫債券（2年）	0.1000	277,000	277,789	2021/07/01
129回 利付国庫債券（5年）	0.1000	352,000	353,140	2021/09/20
131回 利付国庫債券（5年）	0.1000	92,000	92,395	2022/03/20
136回 利付国庫債券（5年）	0.1000	198,000	199,445	2023/06/20
140回 利付国庫債券（5年）	0.1000	255,000	257,338	2024/06/20
143回 利付国庫債券（5年）	0.1000	33,000	33,320	2025/03/20
345回 利付国庫債券（10年）	0.1000	96,000	97,249	2026/12/20
354回 利付国庫債券（10年）	0.1000	187,000	189,042	2029/03/20
355回 利付国庫債券（10年）	0.1000	322,000	325,178	2029/06/20
356回 利付国庫債券（10年）	0.1000	128,000	129,180	2029/09/20
126回 利付国庫債券（20年）	2.0000	37,000	44,596	2031/03/20
131回 利付国庫債券（20年）	1.7000	16,000	18,851	2031/09/20
135回 利付国庫債券（20年）	1.7000	88,000	104,126	2032/03/20
144回 利付国庫債券（20年）	1.5000	17,000	19,851	2033/03/20
147回 利付国庫債券（20年）	1.6000	29,000	34,393	2033/12/20
150回 利付国庫債券（20年）	1.4000	189,000	219,905	2034/09/20
153回 利付国庫債券（20年）	1.3000	87,500	100,757	2035/06/20
161回 利付国庫債券（20年）	0.6000	37,000	38,636	2037/06/20
163回 利付国庫債券（20年）	0.6000	36,000	37,512	2037/12/20
164回 利付国庫債券（20年）	0.5000	18,000	18,435	2038/03/20
166回 利付国庫債券（20年）	0.7000	21,000	22,220	2038/09/20
167回 利付国庫債券（20年）	0.5000	39,000	39,842	2038/12/20
30回 利付国庫債券（30年）	2.3000	7,000	9,414	2039/03/20
168回 利付国庫債券（20年）	0.4000	112,000	112,292	2039/03/20
171回 利付国庫債券（20年）	0.3000	16,000	15,696	2039/12/20
172回 利付国庫債券（20年）	0.4000	45,000	44,917	2040/03/20
38回 利付国庫債券（30年）	1.8000	26,000	33,475	2043/03/20
44回 利付国庫債券（30年）	1.7000	51,000	64,994	2044/09/20
51回 利付国庫債券（30年）	0.3000	50,000	47,266	2046/06/20
57回 利付国庫債券（30年）	0.8000	29,000	30,840	2047/12/20
58回 利付国庫債券（30年）	0.8000	48,000	51,008	2048/03/20
59回 利付国庫債券（30年）	0.7000	18,000	18,654	2048/06/20
60回 利付国庫債券（30年）	0.9000	6,000	6,520	2048/09/20
61回 利付国庫債券（30年）	0.7000	19,000	19,653	2048/12/20
63回 利付国庫債券（30年）	0.4000	42,000	40,075	2049/06/20
66回 利付国庫債券（30年）	0.4000	45,000	42,729	2050/03/20
10回 利付国庫債券（40年）	0.9000	50,000	54,677	2057/03/20
11回 利付国庫債券（40年）	0.8000	9,000	9,553	2058/03/20
12回 利付国庫債券（40年）	0.5000	23,000	22,069	2059/03/20
小計	-	3,436,500	3,563,737	-
(普通社債券)	%	千円	千円	
320回 北海道電力社債	0.5850	10,000	10,069	2021/12/24
15回 キリンホールディングス社債	0.0200	100,000	99,898	2023/06/02

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券)	%	千円	千円	
1 5 回 Zホールディングス社債	0.3500	100,000	99,956	2023/06/09
1 0 9 回 近鉄グループホールディングス社債	0.2000	50,000	49,795	2023/07/20
7 4 回 アコム社債	0.5900	100,000	100,772	2024/02/28
4 2 7 回 九州電力社債	1.0240	110,000	113,571	2024/05/24
5 3 2 回 関西電力社債	0.1800	100,000	99,838	2024/07/25
4 2 8 回 九州電力社債	0.9360	20,000	20,594	2024/07/25
5 1 回 野村ホールディングス社債	0.3400	100,000	99,949	2024/08/09
1 0 回 新生銀行社債	0.3000	100,000	99,691	2025/01/23
4 9 6 回 関西電力社債	0.9080	10,000	10,293	2025/02/25
4 9 7 回 関西電力社債	1.0020	50,000	51,742	2025/06/20
4 2 5 回 中国電力社債	0.3700	100,000	100,032	2030/06/25
小 計	-	950,000	956,202	-
合 計	-	4,386,500	4,519,940	-

■投資信託財産の構成

2020年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 4,519,940	% 96.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	161,454	3.4
投 資 信 託 財 産 総 額	4,681,395	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

(2020年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,681,395,185円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	51,561,456
公 社 債 (評価額)	4,519,940,265
未 収 入 金	106,001,700
未 収 利 息	3,565,566
前 払 費 用	326,198
(B) 負 債	106,265,000
未 払 金	106,265,000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	4,575,130,185
元 本	3,208,092,524
次 期 繰 越 損 益 金	1,367,037,661
(D) 受 益 権 総 口 数	3,208,092,524口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	14,261円

(注1) 期首元本額 3,872,976,946円
 追加設定元本額 381,052,179円
 一部解約元本額 1,045,936,601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 298,262,995円
 MHAMライフ ナビゲーション 2020 172,514,932円
 MHAMライフ ナビゲーション 2030 750,764,228円
 MHAMライフ ナビゲーション 2040 492,989,967円
 MHAMライフ ナビゲーション 2050 47,986,202円
 MHAM6資産バランスファンド 486,671,933円
 MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 24,465,255円
 日本3資産ファンド (安定コース) 621,299,170円
 日本3資産ファンド (成長コース) 299,109,952円
 日本3資産ファンド (年1回決算型) 14,027,890円
 期末元本合計 3,208,092,524円

■損益の状況

当期 自2019年7月2日 至2020年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	22,312,733円
受 取 利 息	22,344,471
支 払 利 息	△31,738
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△87,821,370
売 買 益	11,425,920
売 買 損	△99,247,290
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△65,508,637
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,723,254,876
(E) 解 約 差 損 益 金	△458,263,399
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	167,554,821
(G) 合 計 (C+D+E+F)	1,367,037,661
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,367,037,661

(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20期（決算日 2020年6月30日）

（計算期間 2019年7月2日～2020年6月30日）

MHAM海外株式マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	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				
16期（2016年6月30日）	16,456	△19.7	469.88	△21.0	96.2	—	—	百万円 478
17期（2017年6月30日）	21,835	32.7	605.32	28.8	97.4	—	—	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

（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）。

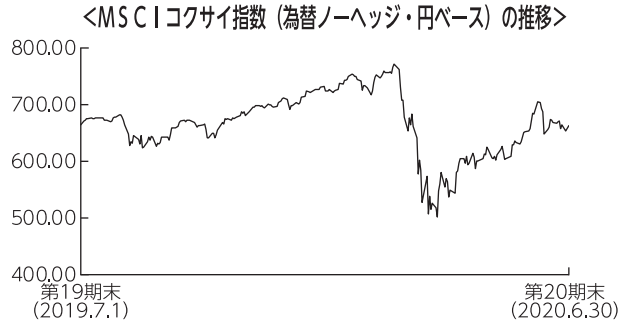
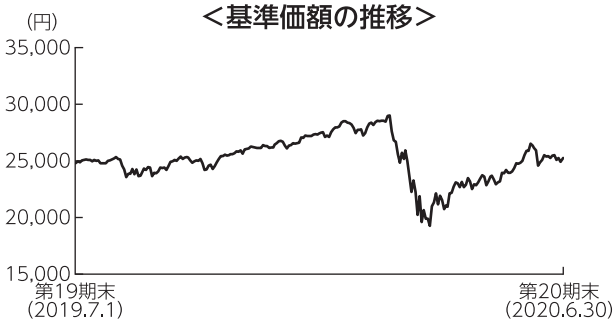
■当期中の基準価額と市況の推移

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 式 先 物 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率			
(期 首) 2019年 7 月 1 日	円	%		%	%	%	%
	24,767	—	664.20	—	92.3	—	—
7 月 末	25,184	1.7	677.74	2.0	92.9	—	—
8 月 末	24,421	△1.4	642.81	△3.2	92.1	—	—
9 月 末	25,006	1.0	663.94	△0.0	93.5	—	—
10 月 末	25,939	4.7	687.28	3.5	95.1	—	—
11 月 末	26,762	8.1	711.98	7.2	95.2	—	—
12 月 末	27,541	11.2	732.76	10.3	95.0	—	—
2020年 1 月 末	27,781	12.2	730.36	10.0	94.4	—	—
2 月 末	25,598	3.4	677.62	2.0	95.1	—	—
3 月 末	21,932	△11.4	568.35	△14.4	97.1	—	—
4 月 末	23,751	△4.1	624.92	△5.9	97.1	—	—
5 月 末	24,727	△0.2	652.38	△1.8	96.5	—	—
(期 末) 2020年 6 月 30 日							
	25,246	1.9	663.23	△0.1	96.5	—	—

(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（2019年7月2日から2020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1.9%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、期初から2020年2月中旬までは良好な経済環境や米中通商協議の進展などを受けて上昇したものの、2月下旬には新型コロナウイルスの感染が米国や欧州へと波及したことから下落に転じました。その後は主要国での金融・財政政策による支援や感染の鈍化などを受けて株式市場は値を戻す展開となり、基準価額は前期末比で上昇して当期末を終えました。

投資環境

期初から2020年2月中旬までは良好な経済環境や米中通商協議の進展などを受けて株式市場は上昇したものの、2月下旬には新型コロナウイルスの感染が米国や欧州へと波及したことから下落に転じました。その後は主要国での金融・財政政策による支援や感染の鈍化などを受けて株式市場は値を戻す展開となりました。

為替市場では、米金利の低下などから、米ドルは円に対して小幅に下落しました。ユーロは円に対して小幅に下落しました。

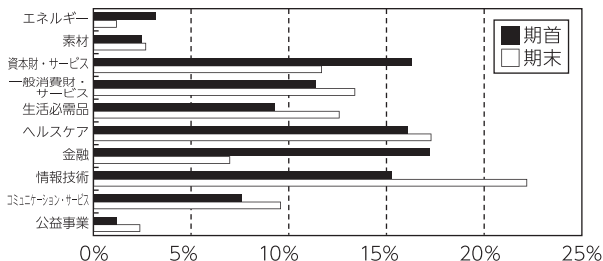
ポートフォリオについて

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。

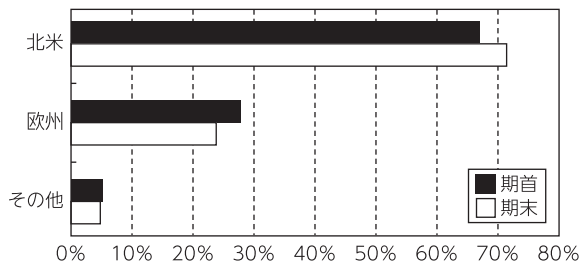
各国の景気や金融政策、企業業績や政治リスクの動向等を見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。セクター別では、資本財やヘルスケアセクターの比率を高め維持しました。

期首：2019年7月1日 期末：2020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	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	4.7%
2	CSX CORP	アメリカ/運輸	3.6%
3	WORLDPAY INC	アメリカ/ソフトウェア・サービス	2.5%
4	BOSTON SCIENTIFIC CORP	アメリカ/ヘルスケア機器・サービス	2.5%
5	MONDELEZ INTERNATIONAL INC	アメリカ/食品・飲料・タバコ	2.3%

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	5.7%
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%

(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。

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上回りました。

エネルギーや金融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、資本財サービスセクターのオーバーウェイトや情報技術セクターのアンダーウェイトがマイナスに寄与しました。

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)	23円 (23)	0.093% (0.093)	(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)	8 (8)	0.031 (0.031)	(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)	67 (66) (0)	0.265 (0.264) (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	98	0.388	
期中の平均基準価額は25,145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 (2019年7月2日から2020年6月30日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	116.91 (7.2)	千アメリカ・ドル 1,506 (△1)	195.12	千アメリカ・ドル 1,391
	オ ー ス ト ラ リ ア	14.07 (-)	千オーストラリア・ドル 80 (-)	18.7	千オーストラリア・ドル 70
	香 港	- (-)	千香港・ドル -	6	千香港・ドル 145
	イ ギ リ ス	- (-)	千イギリス・ポンド -	26.2	千イギリス・ポンド 122
	ス イ ス	3.56 (-)	千スイス・フラン 293 (△0.2695)	9.5	千スイス・フラン 91
	ス ウ ェ ー デ ン	74.4 (-)	千スウェーデン・クローナ 644 (-)	-	千スウェーデン・クローナ -
国	ア イ ル ラ ン ド	13.74 (-)	千ユーロ 144 (-)	-	千ユーロ -
	ユ ー ロ	- (-)	千ユーロ -	23.87	千ユーロ 170
	ド イ ツ	2.34 (-)	千ユーロ 26 (-)	17.38	千ユーロ 157
	フ ィ ン ラ ン ド	- (-)	千ユーロ -	4.72	千ユーロ 24

(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	457,252千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	556,950千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.82

(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 (2019年7月2日から2020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 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	
AMAZON.COM INC	—	1.11	297	32,055	インターネット販売・通信販売
ADOBE INC	1.8	1.8	76	8,226	ソフトウェア
ALLSTATE CORP	4.9	—	—	—	保険
AVERY DENNISON CORP	5.9	5.9	66	7,115	容器・包装
YUM! BRANDS INC	7.4	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
BOSTON SCIENTIFIC CORP	30.1	30.1	104	11,236	ヘルスケア機器・用品
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	9.8	—	—	—	医薬品
CSX CORP	23.8	16.48	112	12,162	陸運・鉄道
JPMORGAN CHASE & CO	8	—	—	—	銀行
MORGAN STANLEY	14.5	14.5	68	7,379	資本市場
REPUBLIC SERVICES INC	9.7	9.7	78	8,474	商業サービス・用品
THE WALT DISNEY CO	4.3	9.23	102	11,089	娯楽
BANK OF AMERICA CORP	34.2	34.2	79	8,618	銀行
EOG RESOURCES INC	6.6	3.42	16	1,829	石油・ガス・消耗燃料
ESTEE LAUDER COS INC/THE	—	5.6	103	11,201	パーソナル用品
NEXTERA ENERGY INC	2.9	5.27	125	13,527	電力
GENERAL DYNAMICS CORP	3.5	—	—	—	航空宇宙・防衛
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2	2	38	4,168	資本市場
HOME DEPOT INC	4.5	5.5	135	14,584	専門小売り
INTUIT INC	—	2.72	78	8,437	ソフトウェア
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	—	6.29	76	8,259	化学
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	11.3	—	—	—	保険
MCDONALD'S CORPORATION	4.6	4.6	84	9,059	ホテル・レストラン・レジャー
MASCO CORP	11.9	11.9	58	6,266	建設関連製品
MEDTRONIC PLC	8.2	8.2	74	7,974	ヘルスケア機器・用品
ACTIVISION BLIZZARD INC	15	15	113	12,201	娯楽
CVS HEALTH CORP	4.1	7.73	49	5,365	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	8.5	64	6,970	医薬品
MICROSOFT CORP	18.1	11.83	234	25,292	ソフトウェア
WELLS FARGO & CO	7.2	—	—	—	銀行
ORACLE CORP	17.9	17.9	98	10,560	ソフトウェア
PROCTER & GAMBLE CO	—	6.7	78	8,493	家庭用品
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	4.3	10.93	54	5,923	ホテル・レストラン・レジャー
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	22.3	—	—	—	食品
SCHWAB (CHARLES) CORP	10.3	4.5	14	1,587	資本市場
TRUIST FINANCIAL CORP	11.2	—	—	—	銀行
AT&T INC	13.5	—	—	—	各種電気通信サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	3.9	—	—	—	機械
SUNTRUST BANKS INC	12.3	—	—	—	銀行
SYNOPSYS INC	—	8.37	158	17,108	ソフトウェア
TEXAS INSTRUMENTS INC	8.1	8.1	101	10,888	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3.8	3.8	133	14,362	ライフサイエンス・ツール/サービス
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	4.8	—	—	—	航空宇宙・防衛

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		
UNITEDHEALTH GROUP INC	4.2	1.87	54	5,837	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
TJX COMPANIES INC	18.8	9.59	48	5,245	専門小売り	
TE CONNECTIVITY LTD	8.5	—	—	—	電子装置・機器・部品	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	7.5	7.5	52	5,697	タバコ	
VISA INC	—	6.97	133	14,371	情報技術サービス	
VERISK ANALYTICS INC	—	6.58	108	11,650	専門サービス	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	—	9.89	54	5,902	ソフトウェア	
WORLDPAY INC	10.7	—	—	—	情報技術サービス	
ZOETIS INC	8.1	7.9	104	11,233	医薬品	
OKTA INC	—	3.89	77	8,375	情報技術サービス	
DOW INC	1.9	—	—	—	化学	
CARRIER GLOBAL CORP	—	25.43	56	6,060	建設関連製品	
CORTEVA INC	1.9	—	—	—	化学	
FRESHPET INC	—	5.86	47	5,151	食品	
DUPONT DE NEMOURS INC	1.9	—	—	—	化学	
ALPHABET INC-CL A	0.9	1.23	171	18,515	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	439.6	368.59	3,791	408,465	
	銘柄 数 <比 率>	47銘柄	41銘柄	—	<69.5%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円		
CANADIAN NATL RAILWAY CO	11	11	130	10,307	陸運・鉄道	
小 計	株 数 ・ 金 額	11	11	130	10,307	
	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		
WESTPAC BANKING CORPORATION	13.4	—	—	—	銀行	
CSL LIMITED	4.1	5.48	158	11,723	バイオテクノロジー	
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	5.3	—	—	—	銀行	
MACQUARIE GROUP LTD	3	3	34	2,580	資本市場	
SONIC HEALTHCARE	—	12.69	38	2,838	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	25.8	21.17	232	17,142	
	銘柄 数 <比 率>	4銘柄	3銘柄	—	<2.9%>	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円		
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	6	—	—	—	資本市場	
AIA GROUP LTD	30	30	217	3,019	保険	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	16.84	16.84	82	1,152	コングロマリット	
小 計	株 数 ・ 金 額	52.84	46.84	300	4,171	
	銘柄 数 <比 率>	3銘柄	2銘柄	—	<0.7%>	
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
DIAGEO PLC	16.3	16.3	44	5,832	飲料	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	5.5	—	—	—	タバコ	
UNILEVER PLC	15.5	—	—	—	パーソナル用品	
BP PLC	55.5	55.5	17	2,315	石油・ガス・消耗燃料	
ASTRAZENECA PLC	5.2	—	—	—	医薬品	
小 計	株 数 ・ 金 額	98	71.8	61	8,148	
	銘柄 数 <比 率>	5銘柄	2銘柄	—	<1.4%>	

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)	百株	百株	千スイス・フラン	千円		
NESTLE SA-REGISTERED	6.9	—	—	—	食品	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	2.6	2.6	86	9,756	医薬品	
BARRY CALLEBAUT AG	—	0.78	144	16,355	食品	
LONZA GROUP AG-REG	—	1.96	97	11,024	ライフサイエンス・ツール/サービス	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	—	0.82	70	7,943	資本市場	
SWISS RE LTD	2.6	—	—	—	保険	
小計	株数・金額	12.1	6.16	398	45,080	
	銘柄数 <比率>	3銘柄	4銘柄	—	<7.7%>	
(スウェーデン)	百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円		
ERICSSON LM-B SHS	—	74.4	640	7,393	通信機器	
小計	株数・金額	—	74.4	640	7,393	
	銘柄数 <比率>	—	1銘柄	—	<1.3%>	
(ユーロ…アイルランド)	百株	百株	千ユーロ	千円		
KERRY GROUP PLC-A	—	13.74	152	18,466	食品	
小計	株数・金額	—	13.74	152	18,466	
	銘柄数 <比率>	—	1銘柄	—	<3.1%>	
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
AXA	6.6	6.6	12	1,487	保険	
SAFRAN SA	6.1	—	—	—	航空宇宙・防衛	
BNP PARIBAS	11.5	—	—	—	銀行	
TOTAL SA	11.2	5.83	20	2,438	石油・ガス・消耗燃料	
KERING	0.9	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品	
小計	株数・金額	36.3	12.43	32	3,926	
	銘柄数 <比率>	5銘柄	2銘柄	—	<0.7%>	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
SAP SE	6.2	6.48	79	9,606	ソフトウェア	
SIEMENS AG-REG	3.7	3.7	38	4,645	コングロマリット	
PUMA AG	17	10.98	74	8,997	繊維・アパレル・贅沢品	
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	4.2	—	—	—	家庭用品	
BASF SE	4.2	—	—	—	化学	
ALLIANZ SE	1.4	1.4	25	3,054	保険	
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	3.8	2.9	44	5,388	航空宇宙・防衛	
小計	株数・金額	40.5	25.46	261	31,693	
	銘柄数 <比率>	7銘柄	5銘柄	—	<5.4%>	
(ユーロ…フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ELISA OYJ	23.7	18.98	102	12,405	各種電気通信サービス	
小計	株数・金額	23.7	18.98	102	12,405	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	1銘柄	—	<2.1%>	
合計	株数・金額	739.84	670.57	—	567,201	
	銘柄数 <比率>	76銘柄	63銘柄	—	<96.5%>	

(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) < >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

2020年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 567,201	% 96.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	20,693	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	587,894	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、578,469千円、98.4%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、2020年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.74円、1カナダ・ドル=78.80円、1オーストラリア・ドル=73.88円、1香港・ドル=13.90円、1シンガポール・ドル=77.31円、1イギリス・ポンド=132.51円、1スイス・フラン=113.22円、1スウェーデン・クローナ=11.55円、1ユーロ=121.08円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	587,894,152円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	20,198,593
株 式(評価額)	567,201,006
未 収 配 当 金	494,553
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	587,894,152
元 本	232,869,883
次 期 繰 越 損 益 金	355,024,269
(D) 受 益 権 総 口 数	232,869,883口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	25,246円

(注1) 期首元本額 243,793,395円

追加設定元本額 24,805,373円

一部解約元本額 35,728,885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 12,663,100円

MHAMライフ ナビゲーション 2030 84,989,861円

MHAMライフ ナビゲーション 2040 112,225,984円

MHAMライフ ナビゲーション 2050 22,990,938円

期末元本合計 232,869,883円

■損益の状況

当期 自2019年7月2日 至2020年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	9,385,011円
受 取 配 当 金	9,390,730
受 取 利 息	2
そ の 他 収 益 金	5,348
支 払 利 息	△11,069
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	8,783,191
売 買 益	68,486,353
売 買 損	△59,703,162
(C) そ の 他 費 用	△1,545,019
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	16,623,183
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	360,007,574
(F) 解 約 差 損 益 金	△58,951,115
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	37,344,627
(H) 合 計(D+E+F+G)	355,024,269
次 期 繰 越 損 益 金(H)	355,024,269

(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20期（決算日 2020年6月30日）

（計算期間 2019年7月2日～2020年6月30日）

MHAM海外債券マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	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	円	騰落率			
16期 (2016年6月30日)	24,015	△10.0%	415.45	△11.4%	98.3%	—	10,653 百万円
17期 (2017年6月30日)	25,538	6.3%	450.15	8.4%	98.6%	—	8,959
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

(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）。

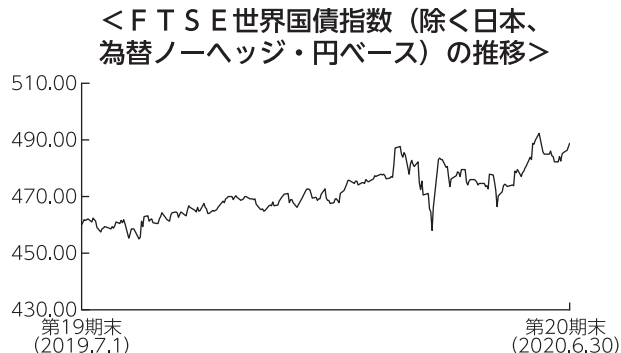
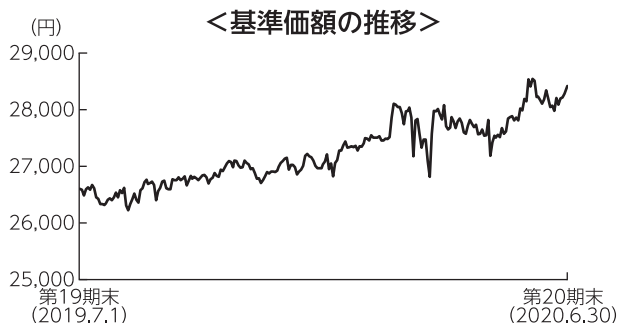
■当期中の基準価額と市況の推移

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) 2019年 7 月 1 日	円 26,601	% —	460.23	% —	% 98.6	% —
7 月 末	26,526	△0.3	460.69	0.1	98.5	—
8 月 末	26,749	0.6	464.28	0.9	98.7	—
9 月 末	26,838	0.9	467.48	1.6	98.7	—
10 月 末	27,103	1.9	470.06	2.1	98.4	—
11 月 末	27,132	2.0	470.90	2.3	99.0	—
12 月 末	27,207	2.3	472.81	2.7	99.1	—
2020年 1 月 末	27,501	3.4	475.35	3.3	98.8	—
2 月 末	27,938	5.0	484.79	5.3	98.6	—
3 月 末	28,084	5.6	480.58	4.4	98.5	—
4 月 末	27,548	3.6	472.88	2.7	98.4	—
5 月 末	27,989	5.2	481.05	4.5	98.9	—
(期 末) 2020年 6 月 30 日	28,423	6.8	488.81	6.2	98.8	—

(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 (2019年7月2日から2020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28,423円となり、前期末比で6.8%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

新型コロナウイルスの感染拡大に伴う景気悪化懸念を背景に、先進国各国で緊急利下げが行われるなど世界的に大規模な金融緩和政策がとられたことを受け、米国を中心に債券価格が上昇（金利は低下）したことなどから、基準価額は上昇しました。

投資環境

海外公社債市場は、F T S E 世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）で見ると、6.2%上昇しました。

米国金利は低下しました。米国10年国債利回りは新型コロナウイルスの感染拡大に伴う景気悪化懸念やF R B（米連邦準備制度理事会）の緊急利下げを背景に低下しました。欧州金利も低下しました。ドイツ10年国債利回りは、新型コロナウイルス感染拡大に伴う景気悪化懸念から低下しました。

為替市場では、米ドル、ユーロはともに対円で下落しました。

米ドルは、米中貿易協議の動向に左右される展開が続いた後、新型コロナウイルスの感染拡大を背景としたリスク回避姿勢やF R B（米連邦準備制度理事会）の緊急利下げなどから前期末対比で下落しました。ユーロは、英国のE U（欧州連合）離脱を巡る不透明感の後退から上昇する局面もみられたものの、市場のリスク回避姿勢や欧州経済の悪化懸念を背景に前期末対比で下落しました。

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等でベンチマーク対比長めとしました。格下げのため、4月にメキシコ国債を非保有としました。残存期間構成は米国で超長期ゾーンをアンダーウェイトとしました。通貨別配分は機動的にポジションを運営しました。債券組入比率は高位を維持しました。なお、対円での為替ヘッジは行いませんでした。

〔通貨別組入比率〕

期首		
順位	通貨	比率
1	米ドル	45.2%
2	ユーロ	37.7%
3	英ポンド	5.3%
4	メキシコペソ	3.7%
5	カナダドル	2.0%

期末		
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%

〔組入上位銘柄〕

期首			
順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 2.125 03/31/24	米ドル	8.2%
2	US T N/B 2.25 11/15/27	米ドル	7.5%
3	US T N/B 2.875 05/15/28	米ドル	6.2%
4	US T N/B 2.5 08/15/23	米ドル	5.8%
5	US T N/B 2.25 11/15/25	米ドル	4.8%

期末			
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%

(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6.2%上昇しました。当ファンドはベンチマークを0.6%上回りました。

金利戦略は、当該期間にプラスに寄与しました。米国、ポーランド等の金利リスクのオーバーウェイト、米国の残存期間構成がプラスに寄与しました。為替戦略は、当該期間マイナスに影響しました。メキシコペソのオーバーウェイトや、米ドルのポジション運営などがマイナスに影響しました。

今後の運用方針

先進国各国では、新型コロナウイルス感染抑制を企図した経済抑制策の段階的解除が各国で模索されていますが、世界的な景気急減速に対する回復には時間を要し、景気は後退局面に入るとみられます。こうした環境下、各国中銀は長期間にわたり低金利政策や資産購入など各種の金融緩和策を継続すると見込まれるため、先進国金利は低下すると考えます。債券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。

■ 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)	16円 (16)	0.059% (0.059)	(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	16	0.059	
期中の平均基準価額は27,245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 (2019年7月2日から2020年6月30日まで)

公社債

			買 付 額	売 付 額	
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千アメリカ・ドル 10,263	千アメリカ・ドル 17,508 (-)	
		カ ナ ダ	国 債 証 券	千カナダ・ドル 675	千カナダ・ドル 197 (-)
		特 殊 債 券	-	31 (-)	
	オ ー ス ト ラ リ ア	国 債 証 券	千オーストラリア・ドル 3,353	千オーストラリア・ドル 1,037 (-)	
		地 方 債 証 券	-	718 (-)	
	シ ン ガ ポ ー ル	国 債 証 券	千シンガポール・ドル -	千シンガポール・ドル 294 (-)	
	イ ギ リ ス	国 債 証 券	千イギリス・ポンド 6,520	千イギリス・ポンド 6,247 (-)	
	デ ン マ ー ク	国 債 証 券	千デンマーク・クローネ -	千デンマーク・クローネ 433 (-)	
	ス ウ ェ ー デ ン	国 債 証 券	千スウェーデン・クローナ -	千スウェーデン・クローナ 11,184 (-)	
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコ・ペソ 15,971	千メキシコ・ペソ 58,759 (-)	
	ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ポーランド・ズロチ 10,306	千ポーランド・ズロチ 8,491 (-)	
	ユ ー ロ 圏	オ ラ ン ダ	国 債 証 券	千ユーロ -	千ユーロ 55 (-)
		フ ラ ン ス	国 債 証 券	2,475	3,062 (-)
		ド イ ツ	国 債 証 券	957	3,473 (-)
		ス ペ イ ン	国 債 証 券	1,885	1,900 (-)

(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（2019年7月2日から2020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 19,215	千アメリカ・ドル 22,891	千円 2,466,327	% 44.3	% -	% 43.8	% 0.4	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,970	千カナダ・ドル 2,166	千円 170,753	3.1	-	3.1	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,180	千オーストラリア・ドル 2,514	千円 185,737	3.3	-	3.3	-	-
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 2,410	千イギリス・ポンド 3,128	千円 414,598	7.4	-	6.0	1.4	-
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 2,376	千円 38,613	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 1,314	千円 14,643	0.3	-	-	0.3	-
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 5,340	千ポーランド・ズロチ 5,998	千円 163,026	2.9	-	2.9	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
オ ラ ン ダ	970	1,064	128,949	2.3	-	2.3	-	-
フ ラ ン ス	5,245	6,542	792,193	14.2	-	12.3	-	1.9
ド イ ツ	2,950	3,504	424,318	7.6	-	4.8	2.8	-
ス ペ イ ン	5,200	5,815	704,180	12.6	-	8.6	4.1	-
合 計	-	-	千円 5,503,341	98.8	-	87.9	9.0	1.9

(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		
(アメリカ)		%	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	1,480	2,272	244,850	2036/02/15	
US T N/B 2.625 02/15/29	国債証券	2.6250	1,245	1,461	157,432	2029/02/15	
US T N/B 2.125 03/31/24	国債証券	2.1250	215	230	24,825	2024/03/31	
US T N/B 2.875 05/15/28	国債証券	2.8750	3,470	4,100	441,794	2028/05/15	
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	720	870	93,754	2049/08/15	
US T N/B 1.5 08/15/26	国債証券	1.5000	1,185	1,263	136,160	2026/08/15	
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	1,150	1,593	171,670	2028/11/15	
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	1,335	1,718	185,139	2042/11/15	
US T N/B 2.25 11/15/25	国債証券	2.2500	3,470	3,824	412,061	2025/11/15	
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	4,005	4,516	486,649	2027/11/15	
US T N/B 1.75 11/15/29	国債証券	1.7500	940	1,039	111,988	2029/11/15	
小計	—	—	19,215	22,891	2,466,327	—	
(カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円		
CANADA 1.0 06/01/27	国債証券	1.0000	605	629	49,576	2027/06/01	
CANADA 2.25 06/01/29	国債証券	2.2500	600	693	54,615	2029/06/01	
CANHOU 2.35 06/15/27	特殊債券	2.3500	765	844	66,561	2027/06/15	
小計	—	—	1,970	2,166	170,753	—	
(オーストラリア)		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円		
AUSTRALIAN 2.5 05/21/30	国債証券	2.5000	2,180	2,514	185,737	2030/05/21	
小計	—	—	2,180	2,514	185,737	—	
(イギリス)		%	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	260	409	54,328	2044/01/22	
UK TREASURY 1.75 07/22/57	国債証券	1.7500	455	638	84,607	2057/07/22	
UK TREASURY 0.5 07/22/22	国債証券	0.5000	600	607	80,482	2022/07/22	
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	715	809	107,232	2028/10/22	
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	380	663	87,947	2038/12/07	
小計	—	—	2,410	3,128	414,598	—	
(デンマーク)		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円		
DENMARK 0.5 11/15/27	国債証券	0.5000	2,220	2,376	38,613	2027/11/15	
小計	—	—	2,220	2,376	38,613	—	
(ノルウェー)		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円		
NORWAY 2.0 05/24/23	国債証券	2.0000	1,250	1,314	14,643	2023/05/24	
小計	—	—	1,250	1,314	14,643	—	
(ポーランド)		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円		
POLAND 2.75 10/25/29	国債証券	2.7500	5,340	5,998	163,026	2029/10/25	
小計	—	—	5,340	5,998	163,026	—	
(ユーロ…オランダ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
NETHERLANDS 0.75 07/15/28	国債証券	0.7500	970	1,064	128,949	2028/07/15	
小計	—	—	970	1,064	128,949	—	
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
FRANCE OAT 02/25/22	国債証券	0.0000	855	863	104,586	2022/02/25	
FRANCE OAT 3.5 04/25/26	国債証券	3.5000	960	1,185	143,523	2026/04/25	
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	965	1,601	193,912	2045/05/25	
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	555	704	85,262	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	800	986	119,399	2027/10/25
FRANCE OAT 1.0 11/25/25	国債証券	1.0000	1,110	1,201	145,507	2025/11/25
小計	—	—	5,245	6,542	792,193	—
(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	1,190	1,295	156,812	2028/02/15
DEUTSCHLAND 1.5 05/15/23	国債証券	1.5000	1,220	1,299	157,307	2023/05/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	540	910	110,198	2046/08/15
小計	—	—	2,950	3,504	424,318	—
(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	2,005	2,239	271,123	2026/04/30
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	785	904	109,493	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	580	805	97,576	2046/10/31
SPAIN 0.45 10/31/22	国債証券	0.4500	1,830	1,866	225,987	2022/10/31
小計	—	—	5,200	5,815	704,180	—
合計	—	—	—	—	5,503,341	—

■投資信託財産の構成

2020年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 5,503,341	% 98.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	68,196	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	5,571,537	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、5,534,537千円、99.3%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、2020年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=107.74円、1カナダ・ドル=78.80円、1オーストラリア・ドル=73.88円、1シンガポール・ドル=77.31円、1イギリス・ポンド=132.51円、1デンマーク・クローネ=16.25円、1ノルウェー・クローネ=11.14円、1スウェーデン・クローナ=11.55円、1ポーランド・ズロチ=27.18円、1ユーロ=121.08円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,571,537,928円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	41,543,148
公 社 債(評価額)	5,503,341,839
未 収 利 息	23,813,261
前 払 費 用	2,839,680
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,571,537,928
元 本	1,960,243,960
次 期 繰 越 損 益 金	3,611,293,968
(D) 受 益 権 総 口 数	1,960,243,960口
1万口当たり基準価額(C/D)	28,423円

(注1) 期首元本額 2,487,172,765円
追加設定元本額 12,311,613円
一部解約元本額 539,240,418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 10,756,143円
MHAMライフ ナビゲーション 2030 69,806,384円
MHAMライフ ナビゲーション 2040 62,419,554円
MHAMライフ ナビゲーション 2050 9,516,021円
MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 1,545,706,815円
MHAM6資産バランスファンド 250,150,953円
MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 11,888,090円
期末元本合計 1,960,243,960円

■損益の状況

当期 自2019年7月2日 至2020年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	123,677,619円
受 取 利 息	123,697,423
支 払 利 息	△19,804
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	271,728,087
売 買 益	453,570,607
売 買 損	△181,842,520
(C) そ の 他 費 用	△3,560,438
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	391,845,268
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,128,939,895
(F) 解 約 差 損 益 金	△930,459,582
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	20,968,387
(H) 合 計(D+E+F+G)	3,611,293,968
次 期 繰 越 損 益 金(H)	3,611,293,968

(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20期（決算日 2020年6月30日）

（計算期間 2019年7月2日～2020年6月30日）

MHAM短期金融資産マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	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				
16期 (2016年6月30日)	10,226	0.049	10,180.29	0.034	△0.064	98.1	—	百万円 254
17期 (2017年6月30日)	10,222	△0.039	10,175.57	△0.046	△0.069	99.0	—	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

(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）。

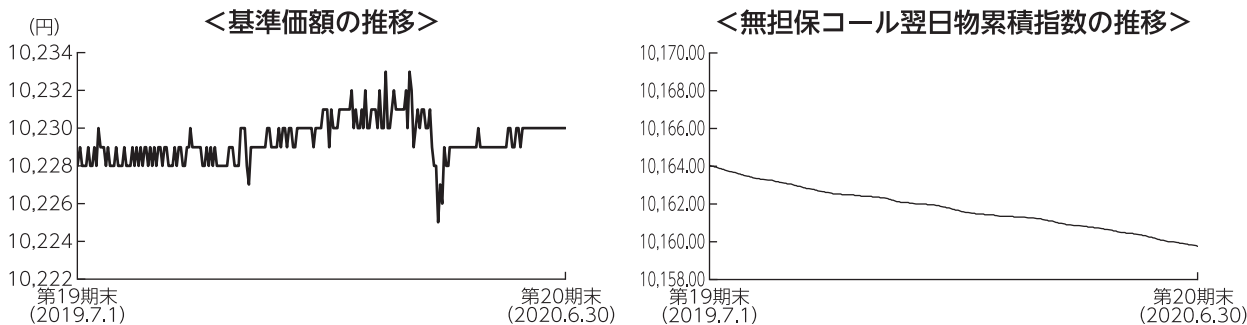
■当期中の基準価額と市況の推移

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) 2019年7月1日	円 10,228	% -	10,164.03	% -	% △0.071	% 93.8	% -
7月末	10,228	0.000	10,163.44	△0.006	△0.071	93.7	-
8月末	10,228	0.000	10,163.05	△0.010	△0.061	95.8	-
9月末	10,229	0.010	10,162.56	△0.015	△0.064	91.4	-
10月末	10,230	0.020	10,162.39	△0.016	△0.030	93.3	-
11月末	10,230	0.020	10,162.04	△0.020	△0.034	97.9	-
12月末	10,231	0.029	10,161.73	△0.023	△0.068	91.5	-
2020年1月末	10,230	0.020	10,161.40	△0.026	△0.039	91.4	-
2月末	10,231	0.029	10,161.27	△0.027	△0.025	90.0	-
3月末	10,226	△0.020	10,160.86	△0.031	△0.070	90.8	-
4月末	10,229	0.010	10,160.56	△0.034	△0.060	93.6	-
5月末	10,229	0.010	10,160.19	△0.038	△0.073	93.5	-
(期 末) 2020年6月30日	10,230	0.020	10,159.77	△0.042	△0.068	91.8	-

(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 (2019年7月2日から2020年6月30日まで)



基準価額の推移

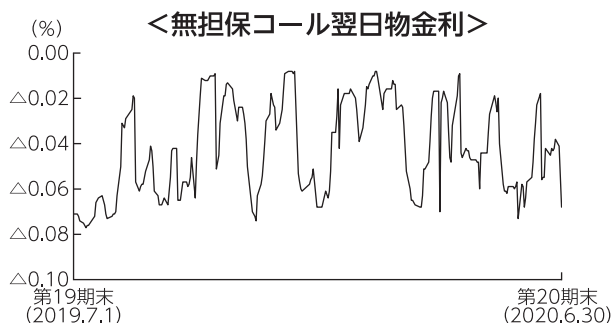
当ファンドの基準価額は10,230円となり、前期末比で0.02%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

日本銀行の強力な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

●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 $\Delta 0.1\%$ 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、当期間中の債券の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	21年度6回 千葉県公募公債	1.410%	2019/9/25	11.0%
2	21年度2回 北九州市公募公債	1.360%	2019/12/24	8.7%
3	21年度10回 愛知県公募公債 10年	1.380%	2019/10/30	7.8%
4	21年度1回 福井県公募公債	1.340%	2019/12/25	7.7%
5	42回 川崎市公募公債 5年	0.101%	2019/12/20	7.4%

期末				
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%

(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0.06%上回りました。当期間中、日本銀行の強力な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 (2019年7月2日から2020年6月30日まで)

公社債

		買付額	売付額
国内	地方債証券	143,547 ^{千円}	20,030 ^{千円} (129,950)
	特殊債証券	19,874	— (20,000)

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子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 (2019年7月2日から2020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	142,260	142,746	80.6	61.0	—	—	80.6
特 殊 債 券	9,800	9,831	5.5	—	—	—	5.5
金 融 債 券	10,000	10,010	5.7	—	—	—	5.7
合 計	162,060	162,588	91.8	61.0	—	—	91.8

(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			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
	%	千円	千円	
(地方債証券)				
3 4 1 回 大阪府公募公債	1.0600	13,910	13,933	2020/08/28
2 2 年度 5 回 大阪市公募公債	1.2000	11,350	11,378	2020/09/17
6 8 8 回 東京都公募公債	0.9400	10,000	10,020	2020/09/18
1 7 8 回 神奈川県公募公債	1.0500	15,500	15,535	2020/09/18
2 2 年度 6 回 千葉県公募公債	1.0800	10,000	10,025	2020/09/25
2 7 年度 4 回 福岡市公募公債 5年	0.1410	7,000	7,002	2020/09/28
2 2 年度 1 回 福井県公募公債	0.9300	22,000	22,066	2020/10/29
2 2 年度 1 1 回 静岡県公募公債	1.0080	12,500	12,550	2020/11/25
6 9 1 回 東京都公募公債	1.2400	25,000	25,142	2020/12/18
2 2 年度 8 回 福岡県公募公債	1.2900	15,000	15,092	2020/12/24
小 計	—	142,260	142,746	—
(特殊債券)				
1 2 0 回 政保日本高速道路保有・債務返済機構	0.9000	9,800	9,831	2020/10/30
小 計	—	9,800	9,831	—
(金融債券)				
3 1 4 回 利附信金中金債（5年）	0.2000	10,000	10,010	2021/01/27
小 計	—	10,000	10,010	—
合 計	—	162,060	162,588	—

■投資信託財産の構成

2020年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 162,588	% 91.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	14,554	8.2
投 資 信 託 財 産 総 額	177,142	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

(2020年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	177,142,478円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	14,174,536
公 社 債 (評価額)	162,588,068
未 収 利 息	375,919
前 払 費 用	3,955
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	177,142,478
元 本	173,160,950
次 期 繰 越 損 益 金	3,981,528
(D) 受 益 権 総 口 数	173,160,950口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	10,230円

(注1) 期首元本額	177,903,929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	米ドルコース
追加設定元本額	65,008,234円		7,087,354円
一部解約元本額	69,751,213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	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	ブラジルリアル
MHAMライフ ナビゲーション 2020	69,422,006円		4,971,163円
MHAMライフ ナビゲーション 2030	5,586,045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 2040	2,450,020円		1,269,315円
MHAMライフ ナビゲーション 2050	1,476,077円	インカムビルダー (毎月決算型) 為替ヘッジなし	
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)	314,857円	インカムビルダー (年1回決算型) 限定為替ヘッジ	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)	7,777,756円	インカムビルダー (年1回決算型) 為替ヘッジなし	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 (毎月決算型) 世界通貨分散コース	8,026,585円
米国ハイイールド債券ファンド 米ドルコース	5,766,944円		9,719,979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 (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 南アフリカランドコース	324,207円		2,399,176円
米国ハイイールド債券ファンド ブラジルリアルコース	10,606,394円	期末元本合計	173,160,950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2019年7月2日 至2020年6月30日

項	目	当	期
(A)	配当等収益	1,558,762	円
	受取利息	1,566,774	
	支払利息	△8,012	
(B)	有価証券売買損益	△1,534,519	
	売買損	△1,534,519	
(C)	当期損益金(A+B)	24,243	
(D)	前期繰越損益金	4,060,782	
(E)	解約差損益金	△1,595,263	
(F)	追加信託差損益金	1,491,766	
(G)	計(C+D+E+F)	3,981,528	
	次期繰越損益金(G)	3,981,528	

(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。