

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

\*組入制限の「株式」には、新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

## 運用報告書 (全体版)

### MHAMライフ ナビゲーション ファンド

<MHAMライフ ナビゲーション 2050>  
第12期

<MHAMライフ ナビゲーション 2040>

<MHAMライフ ナビゲーション 2030>

<MHAMライフ ナビゲーション インカム>

第22期

<決算日 2022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、2022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12期

[MHAMライフ ナビゲーション 2040] 第22期

[MHAMライフ ナビゲーション 2030] 第22期

[MHAMライフ ナビゲーション インカム] 第22期

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

# MHAMライフ ナビゲーション 2050

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配)	税金	み入金	騰落率	騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
8期 (2018年7月2日)	18,419	170	6.4	191.30	4.1	61.1	32.1	—	146
9期 (2019年7月1日)	18,041	10	△2.0	189.33	△1.0	60.3	31.7	—	214
10期 (2020年6月30日)	18,268	20	1.4	189.57	0.1	60.4	33.8	—	282
11期 (2021年6月30日)	21,517	200	18.9	224.13	18.2	58.8	35.5	—	386
12期 (2022年6月30日)	20,995	0	△2.4	223.02	△0.5	55.8	37.3	—	436

(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) 2021年6月30日	21,517	—	224.13	—	58.8	35.5	—
7月末	21,450	△0.3	223.36	△0.3	58.0	35.6	—
8月末	22,008	2.3	226.96	1.3	59.2	35.5	—
9月末	22,257	3.4	228.65	2.0	58.8	35.2	—
10月末	22,613	5.1	230.84	3.0	56.0	32.6	—
11月末	22,392	4.1	227.29	1.4	57.3	37.1	—
12月末	22,691	5.5	232.05	3.5	57.9	36.1	—
2022年1月末	21,424	△0.4	223.59	△0.2	56.2	36.7	—
2月末	21,255	△1.2	222.35	△0.8	57.1	37.3	—
3月末	22,098	2.7	229.76	2.5	59.4	34.8	—
4月末	21,454	△0.3	225.46	0.6	56.9	36.0	—
5月末	21,347	△0.8	225.64	0.7	57.3	37.2	—
(期末) 2022年6月30日	20,995	△2.4	223.02	△0.5	55.8	37.3	—

(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（5頁）をご覧ください。

## MHAMライフ ナビゲーション 2040

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配)	税金分配	み入金騰落率	騰落率	騰落率				
18期 (2018年7月2日)	円 12,425	円 110	% 5.1	140.53	% 3.4	% 48.3	% 46.7	% -	百万円 1,653
19期 (2019年7月1日)	12,264	0	△1.3	140.29	△0.2	46.7	47.0	-	1,730
20期 (2020年6月30日)	12,414	0	1.2	140.39	0.1	47.1	48.9	-	1,784
21期 (2021年6月30日)	14,024	110	13.9	159.42	13.6	44.5	50.6	-	2,100
22期 (2022年6月30日)	13,664	0	△2.6	158.06	△0.9	41.7	52.6	-	2,160

(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）。

### ■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(期首) 2021年6月30日	円 14,024	% -	159.42	% -	% 44.5	% 50.6	% -
7月末	14,003	△0.1	159.22	△0.1	43.4	50.5	-
8月末	14,271	1.8	161.09	1.0	44.7	50.6	-
9月末	14,380	2.5	161.83	1.5	44.7	49.8	-
10月末	14,554	3.8	163.02	2.3	43.3	49.1	-
11月末	14,448	3.0	161.20	1.1	42.5	52.7	-
12月末	14,583	4.0	163.67	2.7	43.6	52.0	-
2022年1月末	13,947	△0.5	158.91	△0.3	41.2	51.6	-
2月末	13,838	△1.3	158.02	△0.9	42.3	52.3	-
3月末	14,227	1.4	161.93	1.6	43.6	50.8	-
4月末	13,909	△0.8	159.60	0.1	42.4	51.6	-
5月末	13,851	△1.2	159.62	0.1	42.8	52.4	-
(期末) 2022年6月30日	13,664	△2.6	158.06	△0.9	41.7	52.6	-

(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（5頁）をご覧ください。

## MHAMライフ ナビゲーション 2030

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配)	税金	み入金	騰落率	騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
18期 (2018年7月2日)	12,171	90	3.7	141.70	2.7	33.2	62.4	—	1,709
19期 (2019年7月1日)	12,127	0	△0.4	142.69	0.7	31.9	62.1	—	1,847
20期 (2020年6月30日)	12,157	0	0.2	142.60	△0.1	31.9	64.0	—	1,968
21期 (2021年6月30日)	13,142	80	8.8	155.21	8.8	28.3	67.1	—	2,179
22期 (2022年6月30日)	12,800	0	△2.6	153.08	△1.4	24.9	71.3	—	2,209

(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）。

### ■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) 2021年6月30日	13,142	—	155.21	—	28.3	67.1	—
7月末	13,147	0.0	155.37	0.1	26.9	66.4	—
8月末	13,295	1.2	156.45	0.8	27.8	67.2	—
9月末	13,339	1.5	156.69	1.0	27.8	66.1	—
10月末	13,439	2.3	157.43	1.4	26.3	65.0	—
11月末	13,380	1.8	156.45	0.8	25.8	69.5	—
12月末	13,444	2.3	157.82	1.7	26.5	68.6	—
2022年1月末	13,046	△0.7	154.56	△0.4	25.1	69.0	—
2月末	12,957	△1.4	153.72	△1.0	25.2	69.7	—
3月末	13,169	0.2	155.93	0.5	26.3	69.0	—
4月末	12,977	△1.3	154.46	△0.5	25.4	69.7	—
5月末	12,934	△1.6	154.37	△0.5	25.3	70.5	—
(期末) 2022年6月30日	12,800	△2.6	153.08	△1.4	24.9	71.3	—

(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（5頁）をご覧ください。

## MHAMライフ ナビゲーション インカム

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配)	税金配分	積み入金	期騰落率	騰落率				
	円	円	円	%	%	%	%	%	百万円
18期 (2018年7月2日)	11,848	50	1.9	146.34	1.8	15.4	80.4	—	524
19期 (2019年7月1日)	11,954	0	0.9	148.69	1.6	15.2	79.9	—	561
20期 (2020年6月30日)	11,844	0	△0.9	147.67	△0.7	16.2	79.7	—	567
21期 (2021年6月30日)	12,288	50	4.2	154.41	4.6	15.3	80.1	—	562
22期 (2022年6月30日)	11,942	0	△2.8	151.45	△1.9	15.0	81.0	—	546

(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）。

### ■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(期首)	円	%	%	%	%	%	%
2021年6月30日	12,288	—	154.41	—	15.3	80.1	—
7月末	12,310	0.2	154.83	0.3	14.9	79.6	—
8月末	12,378	0.7	155.37	0.6	15.4	79.4	—
9月末	12,382	0.8	155.27	0.6	15.6	79.1	—
10月末	12,426	1.1	155.62	0.8	15.1	78.5	—
11月末	12,401	0.9	155.21	0.5	14.8	80.7	—
12月末	12,422	1.1	155.86	0.9	15.2	79.9	—
2022年1月末	12,175	△0.9	153.56	△0.5	14.1	79.7	—
2月末	12,100	△1.5	152.77	△1.1	14.9	80.8	—
3月末	12,204	△0.7	153.89	△0.3	15.6	79.4	—
4月末	12,085	△1.7	152.89	△1.0	15.0	79.6	—
5月末	12,052	△1.9	152.75	△1.1	15.3	80.4	—
(期末)							
2022年6月30日	11,942	△2.8	151.45	△1.9	15.0	81.0	—

(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（5頁）をご覧ください。

## ■当期中の市況の推移

年 月 日	東証株価指数 (TOPIX)		NOMURA-BPI 総合		MSCIコクサイ指数 (為替ノーヘッジ・ 円ベース)		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替 ノーヘッジ・円ベース)	
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首) 2021年6月30日	ポイント 1,943.57	% -	386.90	% -	954.04	% -	508.66	% -
7月末	1,901.08	△2.2	388.81	0.5	968.73	1.5	513.08	0.9
8月末	1,960.70	0.9	388.46	0.4	989.82	3.8	512.29	0.7
9月末	2,030.16	4.5	387.12	0.1	965.47	1.2	508.95	0.1
10月末	2,001.18	3.0	386.72	△0.0	1,032.76	8.3	518.32	1.9
11月末	1,928.35	△0.8	387.65	0.2	1,028.15	7.8	512.77	0.8
12月末	1,992.33	2.5	386.84	△0.0	1,070.07	12.2	516.73	1.6
2022年1月末	1,895.93	△2.5	384.06	△0.7	992.90	4.1	507.46	△0.2
2月末	1,886.93	△2.9	382.13	△1.2	987.99	3.6	500.36	△1.6
3月末	1,946.40	0.1	381.04	△1.5	1,086.68	13.9	514.02	1.1
4月末	1,899.62	△2.3	380.12	△1.8	1,036.73	8.7	514.17	1.1
5月末	1,912.67	△1.6	379.54	△1.9	1,031.48	8.1	512.00	0.7
(期末) 2022年6月30日	1,870.82	△3.7	376.08	△2.8	1,011.46	6.0	527.33	3.7

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

(注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)。

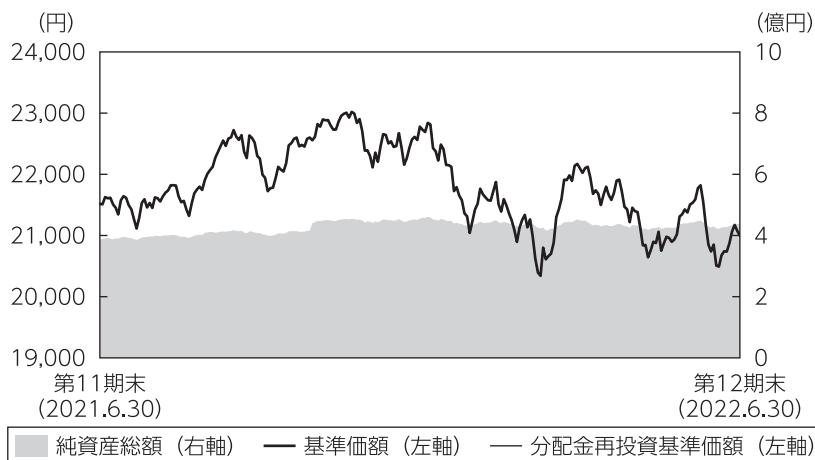
(注6) FTSE世界国債指数(除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知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 (2021年7月1日から2022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12期首：21,517円  
 第12期末：20,995円  
 (既払分配金0円)  
 騰落率：△2.4%  
 (分配金再投資ベース)

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

#### 基準価額の主な変動要因

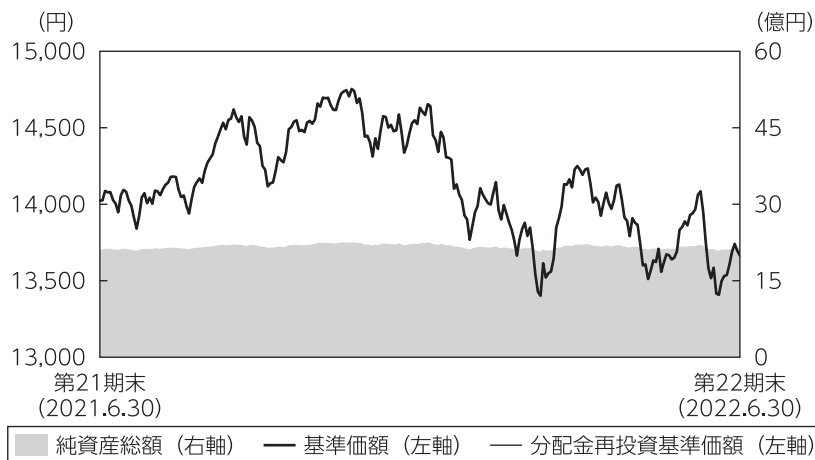
各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、国内の株式、債券市場が下落したことから基準価額は下落しました。

#### [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	△4.0%
MHAM日本債券マザーファンド	△2.2%
MHAM海外株式マザーファンド	3.3%
MHAM海外債券マザーファンド	2.1%
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22期首：14,024円  
 第22期末：13,664円  
 (既払分配金0円)  
 騰落率：△2.6%  
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (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、国内の株式、債券市場が下落したことから基準価額は下落しました。

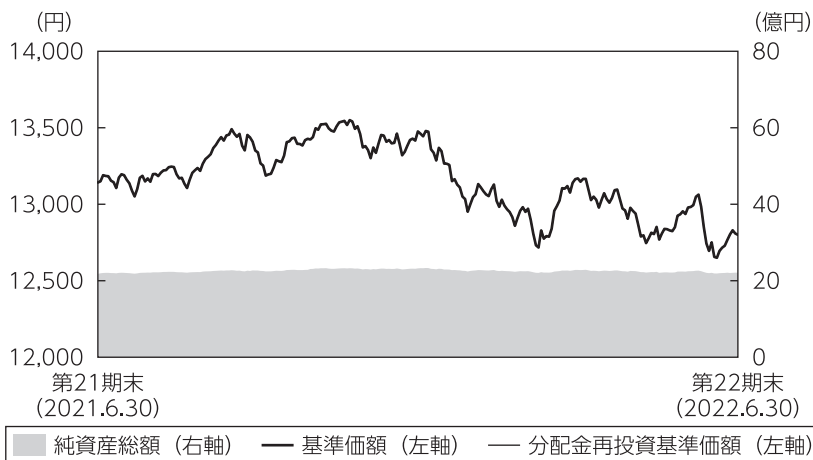
#### 【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
MHAM日本株式マザーファンド	△4.0%
MHAM日本債券マザーファンド	△2.2%
MHAM海外株式マザーファンド	3.3%
MHAM海外債券マザーファンド	2.1%
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22期首：13,142円  
 第22期末：12,800円  
 (既払分配金0円)  
 騰落率：△2.6%  
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (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

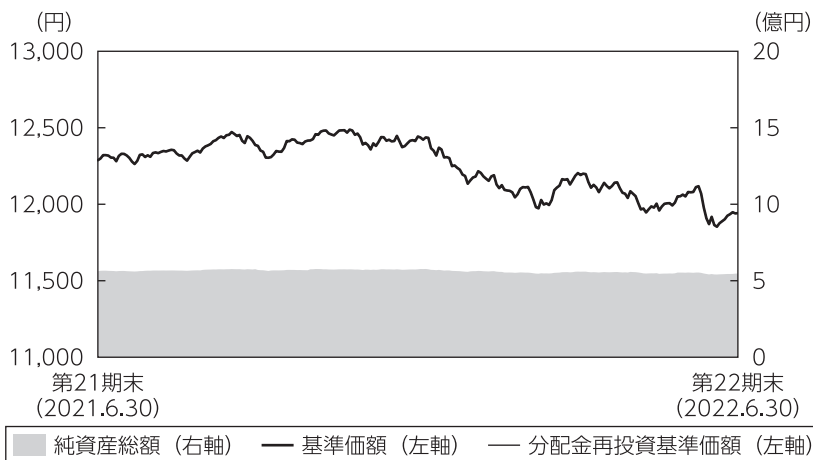
各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、国内の株式、債券市場が下落したことから基準価額は下落しました。

#### 【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	△4.0%
MHAM日本債券マザーファンド	△2.2%
MHAM海外株式マザーファンド	3.3%
MHAM海外債券マザーファンド	2.1%
MHAM短期金融資産マザーファンド	△0.0%

## ■ MHAMライフ ナビゲーション インカム

### 基準価額等の推移



第22期首：12,288円  
 第22期末：11,942円  
 (既払分配金0円)  
 騰落率：△2.8%  
 (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、国内の株式、債券市場が下落したことから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	△4.0%
MHAM日本債券マザーファンド	△2.2%
MHAM海外株式マザーファンド	3.3%
MHAM海外債券マザーファンド	2.1%
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12月にかけては概ね横ばいで推移しました。1月から3月前半にかけては、米国の政策金利引き上げに対する懸念やロシア・ウクライナ情勢の悪化などから大きく調整しました。3月後半は、二国間の和平交渉の進展や円安進行にともなう企業業績の改善などへの期待が高まり上昇に転じましたが、4月以降は米国の金融引き締めへの警戒感が強まり、再び軟調な展開となりました。

#### ●国内債券市況

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合で見ると、2.8%下落しました。期初0.050%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、年末に向けて概ね0%~0.100%の狭いレンジでの推移が続きました。年明け以降は、米国を中心に海外中央銀行が物価上昇を抑制するために金融政策の引き締めを加速させる可能性が高まった影響を受け、海外金利につれて長期金利は0.250%まで上昇したものの、日銀が長期金利の上昇を0.250%で抑えるスタンスを明確にしたことで、金利上昇は抑制され、0.225%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2021年末にかけては、米バイデン政権による経済対策やワクチン普及を背景にした経済活動正常化への期待感、良好な経済指標と企業業績等に支えられながら上昇しました。しかしその後は、インフレを背景とした金融引き締め加速への懸念に加え、ロシアによるウクライナ侵攻、さらには中国における行動制限措置などから景気動向に対する警戒感が強まり、下落基調で推移しました。

#### ●海外債券市況

米国10年国債利回りは、新型コロナウイルスの変異株による景気動向への懸念から一時上昇幅を縮小した後、インフレ懸念やFRB（米連邦準備制度理事会）による利上げや、利上げ加速観測の高まりから大幅に上昇しました。ドイツ10年国債利回りは、変異株による景気懸念から一時上昇幅を縮小した後、ウクライナ情勢の緊迫化を受けたインフレ懸念の高まりやECB（欧州中央銀行）による利上げ加速観測の高まりから大幅に上昇しました。

#### ●短期金融資産市況

無担保コール翌日物金利はマイナス圏で推移しました。日本銀行が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金融緩和政策を続けていることが要因です。

## ポートフォリオについて

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2050

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2040

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2030

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション インカム

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

●MHAM日本株式マザーファンド

企業調査による利益成長性の分析及び株価バリュエーション分析等に基づき個別企業の投資価値判断を行い、中・長期的に投資魅力が高いと判断される銘柄に投資しました。主な購入銘柄は、日本電信電話、GMOペイメントゲートウェイ、リクルートホールディングスなどです。一方で、当面の業績動向が相対的に見劣りすると予想される銘柄などを売却しました。主な売却銘柄は、日立物流、ソフトバンクグループ、オリンパスなどです。

【組入上位業種】

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

期末		
順位	業種	比率
1	電気機器	14.3%
2	情報・通信業	12.2%
3	サービス業	9.8%
4	輸送用機器	9.1%
5	銀行業	7.7%
6	化学	5.9%
7	卸売業	4.6%
8	医薬品	3.6%
9	保険業	3.5%
10	精密機器	3.4%

【組入上位銘柄】

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

期末		
順位	銘柄	比率
1	トヨタ自動車	4.7%
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	4.0%
3	ソニーグループ	3.4%
4	日本電信電話	2.3%
5	三井住友フィナンシャルグループ	2.0%
6	デンソー	2.0%
7	T&Dホールディングス	1.9%
8	信越化学工業	1.8%
9	伊藤忠商事	1.8%
10	三井物産	1.8%

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

●MHAM日本債券マザーファンド

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

【組入上位銘柄】

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

期末					
順位	銘柄	利率	償還日	比率	
1	140回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2024/6/20	9.2%	
2	146回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2025/12/20	6.8%	
3	143回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2025/3/20	6.2%	
4	360回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2030/9/20	4.9%	
5	136回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2023/6/20	4.7%	

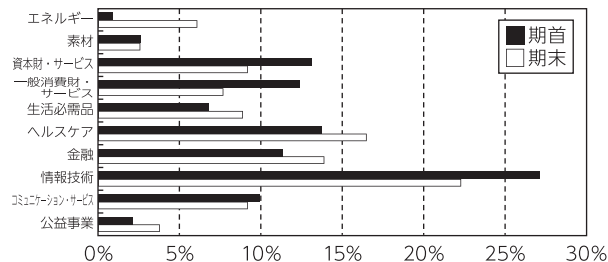
(注) 比率はMHAM日本債券マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## ●MHAM海外株式マザーファンド

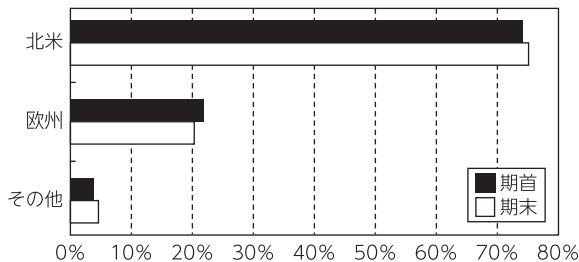
各国の景気動向や金融政策、企業業績見通しなどを見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。業種配分では情報技術やコミュニケーション・サービスなどのウェイトを高めとしました。株式組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、保有銘柄であるオキシデンタル・ペトロリアム（米国、エネルギー）の株価上昇などが挙げられます。

期首：2021年6月30日 期末：2022年6月30日

### <業種別投資配分比率の推移>



### <地域別投資配分比率の推移>



### 【組入上位銘柄】

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

期末			
順位	銘柄	国または地域・業種	比率
1	APPLE INC	アメリカ/テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.5%
2	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	4.7%
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ/メディア・娯楽	4.1%
4	NEXTERA ENERGY INC	アメリカ/公益事業	3.0%
5	MASTERCARD INC	アメリカ/ソフトウェア・サービス	2.5%

(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（金利感応度）は、期を通じてベンチマーク対比長めとしました。国別金利リスク配分は米国や英国等でベンチマーク対比長めとした一方、ユーロ圏は短めとしました。債券残存期間構成は期初に米国でフラット化を見込むポジションとしましたが、期中にその度合いを緩和し、期末時点では中期以降を満遍なくオーバーウェイトとしました。通貨別配分は、ポーランドズロチのオーバーウェイトを期中に解消しました。

〔通貨別組入比率〕

期首		
順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	44.8%
2	ユーロ	39.6%
3	イギリス・ポンド	7.7%
4	ポーランド・ズロチ	3.4%
5	カナダ・ドル	2.4%

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

〔組入上位銘柄〕

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

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

(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などで運用を行いました。

【組入上位銘柄】

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

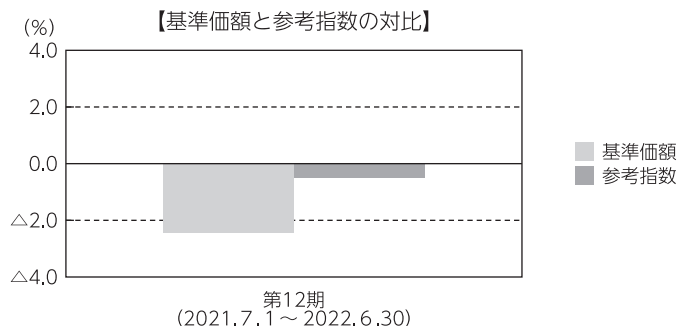
期末				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	375回 中国電力社債	1.049%	2023/4/25	7.4%
2	11回 東海旅客鉄道社債	1.150%	2022/12/20	7.3%
3	12回 東京電力パワーグリッド社債	0.440%	2023/4/19	5.2%
4	122回 東武鉄道社債	0.150%	2023/1/31	5.2%

(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
	2021年7月1日 ～2022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	10,994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。

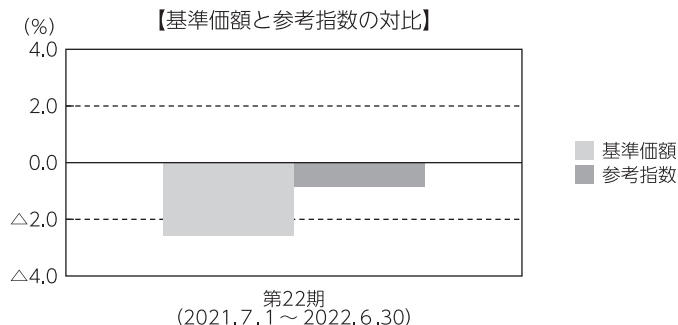
(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(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
	2021年7月1日 ～2022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	7,007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。

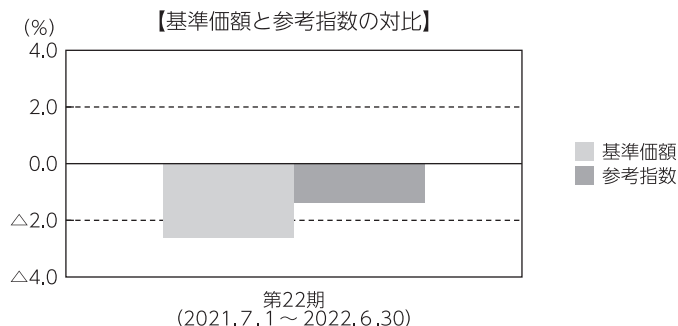
(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(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
	2021年7月1日 ～2022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	5,453円

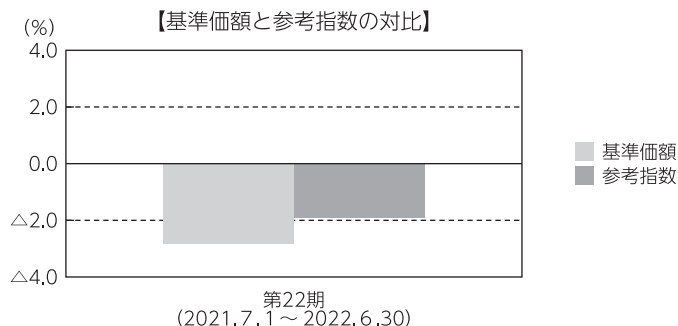
(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(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
	2021年7月1日 ～2022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	2,661円

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

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

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

## 今後の運用方針

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2050

---

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2040

---

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2030

---

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション インカム

---

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

### ●MHAM日本株式マザーファンド

---

今後の国内株式市場は、米金融政策の正常化に向けた動きやウクライナ情勢には留意が必要と考えますが、円安進行による企業業績の押し上げやバリュエーション上の割安感などから、徐々に落ち着きを取り戻すものと予想します。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が継続することで、金利は低位で推移すると見込みます。金利戦略は、修正デュレーションを機動的に操作し、残存期間別構成戦略は、利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。種別構成・個別銘柄戦略は、信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味があると判断される銘柄の組み入れを検討する方針です。

## ●MHAM海外株式マザーファンド

---

外国株式市場は、短期的には景気後退懸念から不安定な相場展開が続くと予想します。当面はリスク回避的な動きを意識したポートフォリオ運営を継続しますが、相場の転換に備えて、年初来の調整により割安感の強まった強固なファンダメンタルズを有する銘柄を選別し、新規購入やウェイトの積み増しを検討していく方針です。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

---

インフレへの警戒から市場金利は大幅に上昇しましたが、景気動向は住宅ローン金利の急騰、実質賃金の低下、消費者ローンの急増など、既に不安定な状況にあります。また、金融環境の引き締めから今後株式や住宅市場が下落する場合には逆資産効果が働き、景気減速や後退のリスクが高まると考えます。こうした環境下、現在市場が織り込んでいる利上げの経路は実際には実現せず、中銀が金融政策姿勢の修正を迫られる中で金利は低下基調に戻ると考えます。

## ●MHAM短期金融資産マザーファンド

---

日本銀行は消費者物価指数が前年比2%の上昇となる物価安定の目標達成に向け、引き続き緩和的な金融政策を継続していくと予想しています。この間、無担保コール翌日物金利は引き続きマイナスの水準で推移すると考えます。この見通しのもと、今後も残存1年以内の短期公社債などへの投資を通じて、安定的な運用を目指します。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第12期		項目の概要
	(2021年7月1日 ～2022年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	312円	1.430%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は21,810円です。
(投信会社)	(110)	(0.506)	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)	(182)	(0.836)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 19)	(0.088)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	9	0.041	(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)	( 9)	(0.041)	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	2	0.008	(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)	( 2)	(0.008)	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	18	0.082	(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)	( 17)	(0.078)	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	340	1.560	

(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。

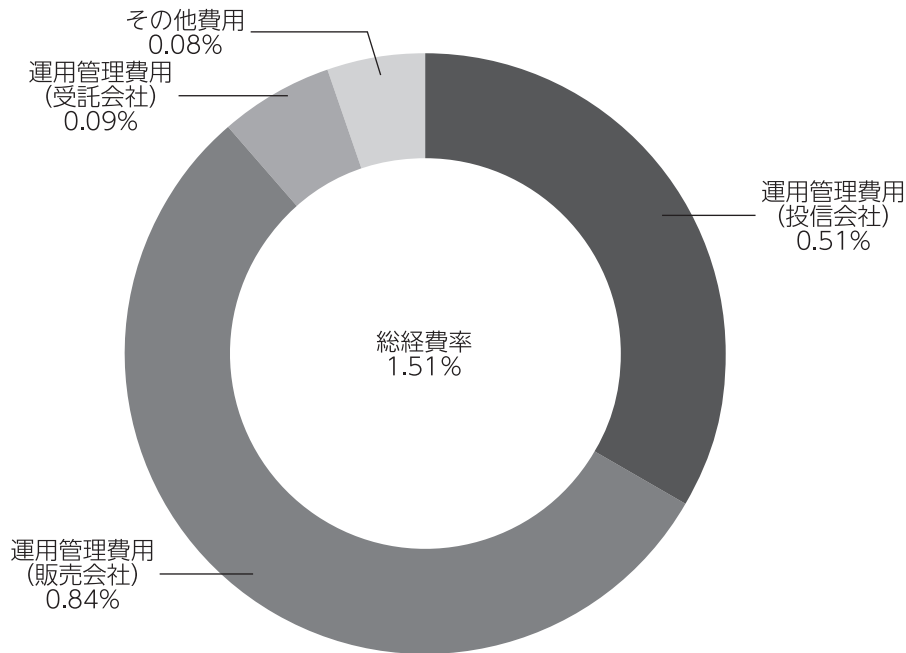
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。



## (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1.51%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（2021年7月1日から2022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	15,155	30,730	4,407	9,000
MHAM日本債券マザーファンド	25,468	36,260	8,848	12,540
MHAM海外株式マザーファンド	2,541	9,680	1,553	6,170
MHAM海外債券マザーファンド	2,537	7,520	848	2,430
MHAM短期金融資産マザーファンド	977	1,000	—	—

### ■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	MHAM海外株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	962,165千円	762,558千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,240,022千円	622,107千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.77	1.22

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

### ■利害関係人との取引状況等（2021年7月1日から2022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)	176千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	15千円
(B)/(A)	8.9%

(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、みずほ信託銀行、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、48頁、56頁、65頁、76頁、84頁をご参照ください。

## MHAMライフ ナビゲーション 2050

### ■組入資産の明細

親投資信託残高

	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千円	千円	千円
MHAM日本株式マザーファンド	80,279	91,027	171,222
MHAM日本債券マザーファンド	69,161	85,780	119,963
MHAM海外株式マザーファンド	21,555	22,542	83,813
MHAM海外債券マザーファンド	13,196	14,885	44,494
MHAM短期金融資産マザーファンド	1,476	2,453	2,509

### ■投資信託財産の構成

2022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	171,222	38.9
MHAM日本債券マザーファンド	119,963	27.3
MHAM海外株式マザーファンド	83,813	19.0
MHAM海外債券マザーファンド	44,494	10.1
MHAM短期金融資産マザーファンド	2,509	0.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	18,008	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	440,013	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、608,159千円、99.2%です。

(注3) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、5,125,748千円、99.5%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、2022年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=136.68円、1カナダ・ドル=106.00円、1オーストラリア・ドル=93.90円、1香港・ドル=17.41円、1シンガポール・ドル=98.10円、1イギリス・ポンド=165.71円、1スイス・フラン=143.20円、1デンマーク・クローネ=19.18円、1ノルウェー・クローネ=13.82円、1スウェーデン・クローナ=13.33円、1ポーランド・ズロチ=30.575円、1ユーロ=142.67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

(2022年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	440,013,149円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	18,008,378
MHAM日本株式 マザーファンド(評価額)	171,222,988
MHAM日本債券 マザーファンド(評価額)	119,963,983
MHAM海外株式 マザーファンド(評価額)	83,813,405
MHAM海外債券 マザーファンド(評価額)	44,494,711
MHAM短期金融資産 マザーファンド(評価額)	2,509,684
(B) 負 債	3,193,358
未 払 解 約 金	72,061
未 払 信 託 報 酬	3,112,852
そ の 他 未 払 費 用	8,445
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	436,819,791
元 本	208,059,243
次 期 繰 越 損 益 金	228,760,548
(D) 受 益 権 総 口 数	208,059,243口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	20,995円

(注) 期首における元本額は179,804,547円、当期中における追加設定元本額は64,511,985円、同解約元本額は36,257,289円です。

### ■損益の状況

当期 自2021年7月1日 至2022年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△2,616円
受 取 利 息	302
支 払 利 息	△2,918
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△6,669,511
売 買 益	4,902,723
売 買 損	△11,572,234
(C) 信 託 報 酬 等	△6,129,709
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△12,801,836
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	47,137,750
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	194,424,634
(配 当 等 相 当 額)	(108,705,301)
(売 買 損 益 相 当 額)	(85,719,333)
(G) 合 計(D+E+F)	228,760,548
次 期 繰 越 損 益 金(G)	228,760,548
追 加 信 託 差 損 益 金	194,424,634
(配 当 等 相 当 額)	(108,854,284)
(売 買 損 益 相 当 額)	(85,570,350)
分 配 準 備 積 立 金	47,137,750
繰 越 損 益 金	△12,801,836

(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	181,622,798
(d) 分 配 準 備 積 立 金	47,137,750
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	228,760,548
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	10,994.97
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

### ■分配金のお知らせ

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。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第22期		項目の概要
	(2021年7月1日 ～2022年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	187円	1.320%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は14,132円です。
(投信会社)	( 65)	(0.462)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(109)	(0.770)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 12)	(0.088)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	4	0.030	(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)	(0.030)	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	0.006	(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)	(0.006)	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	9	0.064	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 8)	(0.060)	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	201	1.420	

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

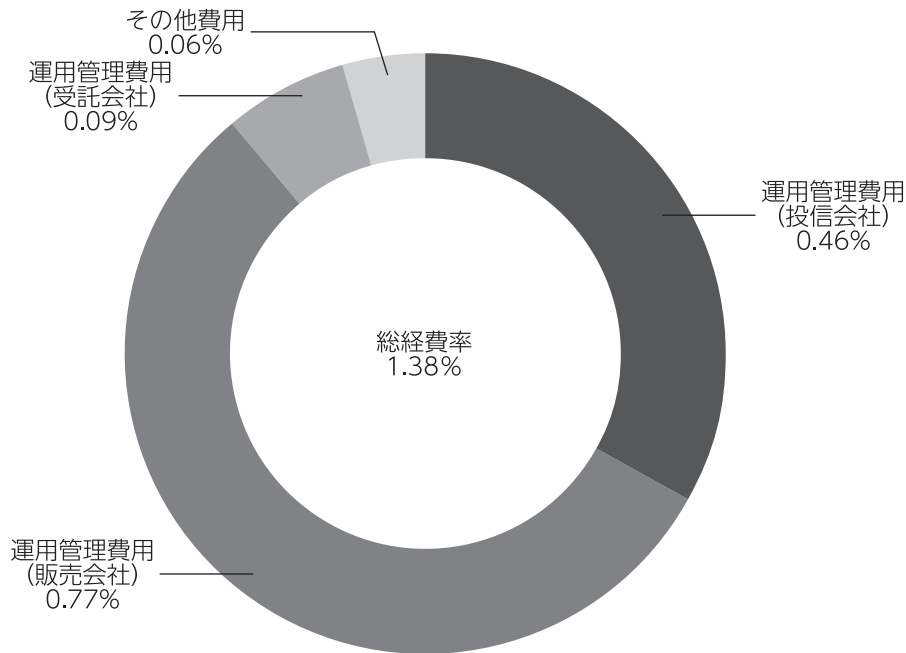
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## (参考情報)

### ◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.38%です。



(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

## MHAMライフ ナビゲーション 2040

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2021年7月1日から2022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	21,593	42,580	14,848	31,290
MHAM日本債券マザーファンド	89,895	128,240	27,409	38,990
MHAM海外株式マザーファンド	2,707	10,020	8,031	30,720
MHAM海外債券マザーファンド	3,705	11,020	1,932	5,630

### ■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	962,165千円	762,558千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,240,022千円	622,107千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.77	1.22

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

### ■利害関係人との取引状況等（2021年7月1日から2022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)	664千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	60千円
(B)／(A)	9.1%

(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まず。

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

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、48頁、56頁、65頁、76頁、84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	329,716	336,461	632,883
MHAM日本債券マザーファンド	599,930	662,416	926,389
MHAM海外株式マザーファンド	88,765	83,441	310,236
MHAM海外債券マザーファンド	72,712	74,485	222,643
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

2022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	632,883	29.1
MHAM日本債券マザーファンド	926,389	42.6
MHAM海外株式マザーファンド	310,236	14.3
MHAM海外債券マザーファンド	222,643	10.2
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	80,873	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	2,175,533	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、608,159千円、99.2%です。

(注3) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、5,125,748千円、99.5%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、2022年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=136.68円、1カナダ・ドル=106.00円、1オーストラリア・ドル=93.90円、1香港・ドル=17.41円、1シンガポール・ドル=98.10円、1イギリス・ポンド=165.71円、1スイス・フラン=143.20円、1デンマーク・クローネ=19.18円、1ノルウェー・クローネ=13.82円、1スウェーデン・クローナ=13.33円、1ポーランド・ズロチ=30.575円、1ユーロ=142.67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

(2022年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,175,533,485円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	80,873,582
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド(評 価 額)	632,883,494
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド(評 価 額)	926,389,778
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド(評 価 額)	310,236,816
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド(評 価 額)	222,643,690
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド(評 価 額)	2,506,125
(B) 負 債	15,211,338
未 払 解 約 金	962,749
未 払 信 託 報 酬	14,206,536
そ の 他 未 払 費 用	42,053
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,160,322,147
元 本	1,581,017,245
次 期 繰 越 損 益 金	579,304,902
(D) 受 益 権 総 口 数	1,581,017,245口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C/D)	13,664円

(注) 期首における元本額は1,498,121,227円、当期中における追加設定元本額は211,094,456円、同解約元本額は128,198,438円です。

## ■損益の状況

当期 自2021年7月1日 至2022年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△13,964円
受 取 利 息	872
支 払 利 息	△14,836
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△29,418,475
売 買 益	19,098,679
売 買 損	△48,517,154
(C) 信 託 報 酬 等	△28,723,342
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△58,155,781
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	351,404,697
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	286,055,986
(配 当 等 相 当 額)	(756,226,213)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△470,170,227)
(G) 合 計(D+E+F)	579,304,902
次 期 繰 越 損 益 金(G)	579,304,902
追 加 信 託 差 損 益 金	286,055,986
(配 当 等 相 当 額)	(756,457,229)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△470,401,243)
分 配 準 備 積 立 金	351,404,697
繰 越 損 益 金	△58,155,781

(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	756,457,229
(d) 分 配 準 備 積 立 金	351,404,697
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	1,107,861,926
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	7,007.27
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	0

## ■分配金のお知らせ

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。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第22期		項目の概要
	(2021年7月1日 ～2022年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	159円	1.210%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は13,160円です。
(投信会社)	( 56)	(0.429)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	( 91)	(0.693)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 12)	(0.088)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	2	0.018	(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)	(0.018)	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	0.042	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 5)	(0.038)	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	168	1.273	

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

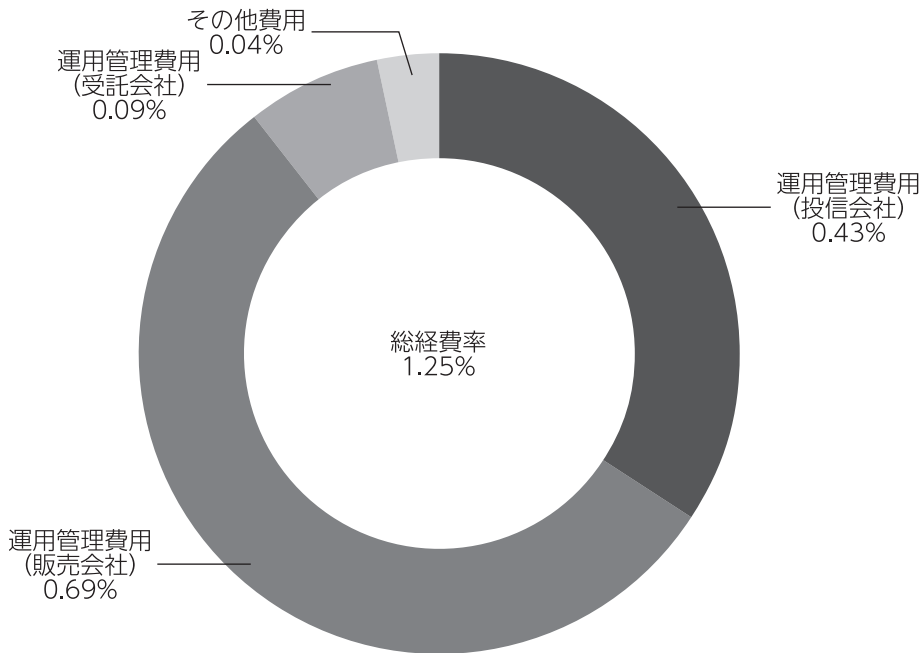
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## (参考情報)

### ◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.25%です。



(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

## MHAMライフ ナビゲーション 2030

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2021年7月1日から2022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	6,838	13,690	19,086	39,310
MHAM日本債券マザーファンド	128,785	183,920	11,318	16,100
MHAM海外株式マザーファンド	600	2,300	8,435	32,160
MHAM海外債券マザーファンド	718	2,140	6,995	20,550

### ■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	962,165千円	762,558千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,240,022千円	622,107千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.77	1.22

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

### ■利害関係人との取引状況等（2021年7月1日から2022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)	418千円
うち利害関係人への支払額(B)	38千円
(B)/(A)	9.2%

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

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ信託銀行、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、48頁、56頁、65頁、76頁、84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	218,038	205,790	387,092
MHAM日本債券マザーファンド	884,450	1,001,918	1,401,182
MHAM海外株式マザーファンド	58,662	50,826	188,973
MHAM海外債券マザーファンド	70,307	64,030	191,392
MHAM短期金融資産マザーファンド	5,586	5,586	5,713

### ■投資信託財産の構成

2022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	387,092	17.4
MHAM日本債券マザーファンド	1,401,182	63.0
MHAM海外株式マザーファンド	188,973	8.5
MHAM海外債券マザーファンド	191,392	8.6
MHAM短期金融資産マザーファンド	5,713	0.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	49,887	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	2,224,242	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、608,159千円、99.2%です。

(注3) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、5,125,748千円、99.5%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、2022年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=136.68円、1カナダ・ドル=106.00円、1オーストラリア・ドル=93.90円、1香港・ドル=17.41円、1シンガポール・ドル=98.10円、1イギリス・ポンド=165.71円、1スイス・フラン=143.20円、1デンマーク・クローネ=19.18円、1ノルウェー・クローネ=13.82円、1スウェーデン・クローナ=13.33円、1ポーランド・ズロチ=30.575円、1ユーロ=142.67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

(2022年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,224,242,622円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	49,887,883
MHAM日本株式マザーファンド(評価額)	387,092,024
MHAM日本債券マザーファンド(評価額)	1,401,182,883
MHAM海外株式マザーファンド(評価額)	188,973,756
MHAM海外債券マザーファンド(評価額)	191,392,111
MHAM短期金融資産マザーファンド(評価額)	5,713,965
(B) 負 債	14,244,724
未 払 解 約 金	613,034
未 払 信 託 報 酬	13,587,804
そ の 他 未 払 費 用	43,886
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	2,209,997,898
元 本	1,726,556,640
次 期 繰 越 損 益 金	483,441,258
(D) 受 益 権 総 口 数	1,726,556,640口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,800円

(注) 期首における元本額は1,658,215,379円、当期中における追加設定元本額は197,199,597円、同解約元本額は128,858,336円です。

### ■損益の状況

当期 自2021年7月1日 至2022年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△15,601円
受 取 利 息	1,051
支 払 利 息	△16,652
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△32,531,157
売 買 益	15,017,021
売 買 損	△47,548,178
(C) 信 託 報 酬 等	△27,406,797
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△59,953,555
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	293,234,294
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	250,160,519
(配 当 等 相 当 額)	(648,197,398)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△398,036,879)
(G) 合 計(D+E+F)	483,441,258
次 期 繰 越 損 益 金(G)	483,441,258
追 加 信 託 差 損 益 金	250,160,519
(配 当 等 相 当 額)	(648,346,019)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△398,185,500)
分 配 準 備 積 立 金	293,234,294
繰 越 損 益 金	△59,953,555

(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	648,346,019
(d) 分 配 準 備 積 立 金	293,234,294
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	941,580,313
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	5,453.52
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	0

### ■分配金のお知らせ

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。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第22期		項目の概要
	(2021年7月1日 ～2022年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	135円	1.100%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は12,243円です。
(投信会社)	( 62)	(0.506)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	( 62)	(0.506)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 11)	(0.088)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	1	0.011	(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)	( 1)	(0.011)	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	0.026	(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)	( 3)	(0.022)	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	139	1.138	

(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。

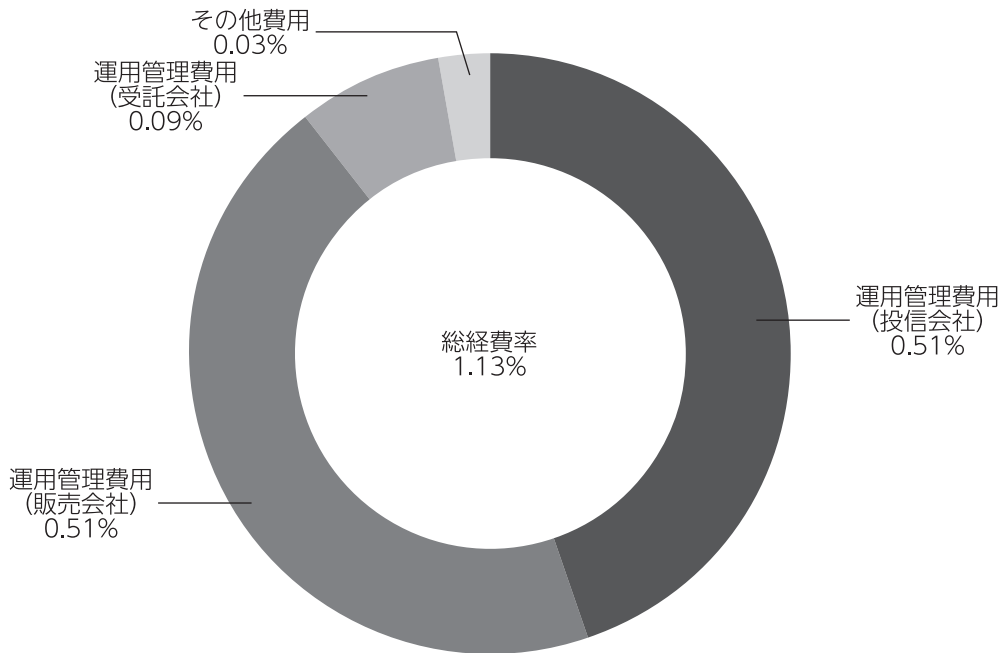
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.13%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（2021年7月1日から2022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	2,289	4,570	1,731	3,660
MHAM日本債券マザーファンド	13,520	19,290	10,002	14,210
MHAM海外株式マザーファンド	272	1,030	1,025	3,900
MHAM海外債券マザーファンド	77	230	551	1,630

### ■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	962,165千円	762,558千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,240,022千円	622,107千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	0.77	1.22

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

### ■利害関係人との取引状況等（2021年7月1日から2022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)	60千円
うち利害関係人への支払額(B)	5千円
(B)/(A)	9.1%

(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まず。

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

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、48頁、56頁、65頁、76頁、84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
MHAM日本株式マザーファンド	30,035	30,592	57,545
MHAM日本債券マザーファンド	295,867	299,386	418,691
MHAM海外株式マザーファンド	8,375	7,622	28,338
MHAM海外債券マザーファンド	10,079	9,604	28,708
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

2022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	57,545	10.5
MHAM日本債券マザーファンド	418,691	76.2
MHAM海外株式マザーファンド	28,338	5.2
MHAM海外債券マザーファンド	28,708	5.2
MHAM短期金融資産マザーファンド	2,506	0.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	14,034	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	549,824	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、608,159千円、99.2%です。

(注3) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、5,125,748千円、99.5%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、2022年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=136.68円、1カナダ・ドル=106.00円、1オーストラリア・ドル=93.90円、1香港・ドル=17.41円、1シンガポール・ドル=98.10円、1イギリス・ポンド=165.71円、1スイス・フラン=143.20円、1デンマーク・クローネ=19.18円、1ノルウェー・クローネ=13.82円、1スウェーデン・クローナ=13.33円、1ポーランド・ズロチ=30.575円、1ユーロ=142.67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

(2022年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	549,824,286円
コー ル ・ ロ ー ン 等	14,034,168
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	57,545,086
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	418,691,354
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	28,338,614
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	28,708,939
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	2,506,125
(B) 負 債	3,057,628
未 払 解 約 金	28
未 払 信 託 報 酬	3,046,845
そ の 他 未 払 費 用	10,755
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	546,766,658
元 本	457,870,681
次 期 繰 越 損 益 金	88,895,977
(D) 受 益 権 総 口 数	457,870,681口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	11,942円

(注) 期首における元本額は457,672,537円、当期中における追加設定元本額は53,821,379円、同解約元本額は53,623,235円です。

## ■損益の状況

当期 自2021年7月1日 至2022年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△3,579円
受 取 利 息	309
支 払 利 息	△3,888
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△9,437,834
売 買 益	2,275,285
売 買 損	△11,713,119
(C) 信 託 報 酬 等	△6,213,156
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△15,654,569
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	36,609,682
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	67,940,864
(配 当 等 相 当 額)	(85,240,677)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△17,299,813)
(G) 合 計 (D + E + F)	88,895,977
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	88,895,977
追 加 信 託 差 損 益 金	67,940,864
(配 当 等 相 当 額)	(85,266,959)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△17,326,095)
分 配 準 備 積 立 金	36,609,682
繰 越 損 益 金	△15,654,569

(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	85,266,959
(d) 分 配 準 備 積 立 金	36,609,682
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	121,876,641
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	2,661.81
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

## ■分配金のお知らせ

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。

# MHAM日本株式マザーファンド

## 運用報告書

第22期（決算日 2022年6月30日）

（計算期間 2021年7月1日～2022年6月30日）

MHAM日本株式マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	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	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率			
18期 (2018年7月2日)	15,675	13.9%	ポイント 1,695.29	% 5.2	% 96.2	% -	百万円 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
21期 (2021年6月30日)	19,594	30.5	1,943.57	24.7	96.6	-	1,289
22期 (2022年6月30日)	18,810	△4.0	1,870.82	△3.7	94.0	-	1,248

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

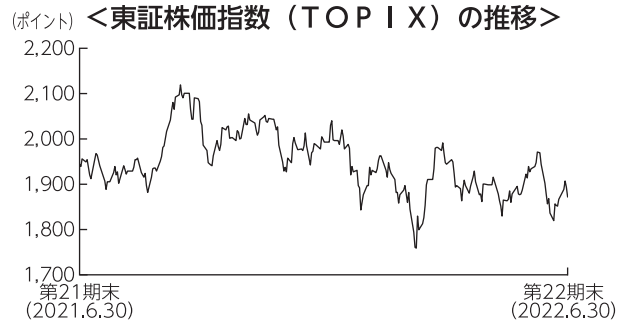
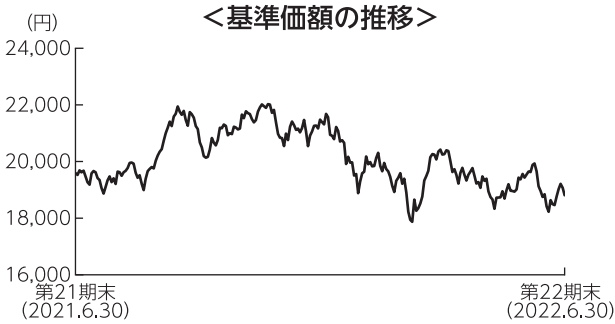
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数(TOPIX)		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) 2021年 6 月30日	円 19,594	% -	ポイント 1,943.57	% -	% 96.6	% -
7 月 末	19,206	△2.0	1,901.08	△2.2	97.0	-
8 月 末	20,209	3.1	1,960.70	0.9	97.6	-
9 月 末	21,148	7.9	2,030.16	4.5	95.6	-
10月 末	21,163	8.0	2,001.18	3.0	96.6	-
11月 末	20,838	6.3	1,928.35	△0.8	95.5	-
12月 末	21,312	8.8	1,992.33	2.5	96.6	-
2022年 1 月 末	19,588	△0.0	1,895.93	△2.5	95.4	-
2 月 末	19,426	△0.9	1,886.93	△2.9	95.4	-
3 月 末	20,247	3.3	1,946.40	0.1	94.6	-
4 月 末	19,474	△0.6	1,899.62	△2.3	94.2	-
5 月 末	19,370	△1.1	1,912.67	△1.6	94.5	-
(期 末) 2022年 6 月30日	18,810	△4.0	1,870.82	△3.7	94.0	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過 (2021年7月1日から2022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18,810円となり、前期末比で4.0%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

米国の金融引き締めに対する警戒感の強まりなどによって、国内株式市場が軟調に推移したことから、基準価額は下落しました。

### 投資環境

期首から12月にかけては概ね横ばいで推移しました。1月から3月前半にかけては、米国の政策金利引き上げに対する懸念やロシア・ウクライナ情勢の悪化などから大きく調整しました。3月後半は、二国間の和平交渉の進展や円安進行にともなう企業業績の改善などへの期待が高まり上昇に転じましたが、4月以降は米国の金融引き締めへの警戒感が強まり、再び軟調な展開となりました。

### 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、日本電信電話、GMOペイメントゲートウェイ、リクルートホールディングスなどです。一方で、当面の業績動向が相対的に見劣りすると予想される銘柄などを売却しました。主な売却銘柄は、日立物流、ソフトバンクグループ、オリンパスなどです。

### 【組入上位業種】

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

期末		
順位	業種	比率
1	電気機器	14.3%
2	情報・通信業	12.2%
3	サービス業	9.8%
4	輸送用機器	9.1%
5	銀行業	7.7%
6	化学	5.9%
7	卸売業	4.6%
8	医薬品	3.6%
9	保険業	3.5%
10	精密機器	3.4%

### 【組入上位銘柄】

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

期末		
順位	銘柄	比率
1	トヨタ自動車	4.7%
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	4.0%
3	ソニーグループ	3.4%
4	日本電信電話	2.3%
5	三井住友フィナンシャルグループ	2.0%
6	デンソー	2.0%
7	T&Dホールディングス	1.9%
8	信越化学工業	1.8%
9	伊藤忠商事	1.8%
10	三井物産	1.8%

(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0.3%下回りました。Sansan、マネーフォワードなどがマイナスに影響しましたが、日立物流、新日本科学などがプラスに寄与しました。

### 今後の運用方針

今後の国内株式市場は、米金融政策の正常化に向けた動きやウクライナ情勢には留意が必要と考えますが、円安進行による企業業績の押し上げやバリュエーション上の割安感などから、徐々に落ち着きを取り戻すものと予想します。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、目つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業に選別投資していくことで、TOPIX対比での超過収益獲得に努めていきます。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	8円 (8)	0.038% (0.038)	(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	8	0.038	
期中の平均基準価額は20,089円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ■ 売買及び取引の状況 (2021年7月1日から2022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 182.3 (44.04)	千円 480,691 (-)	千株 146.94	千円 481,474

(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	962,165千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,240,022千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.77

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。



## ■利害関係人との取引状況等（2021年7月1日から2022年6月30日まで）

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
株 式	百万円 480	百万円 108	22.6	百万円 481	百万円 109	22.7

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 13.3%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 50.3%、  
MHAMライフ ナビゲーション 2030 31.8%、MHAMライフ ナビゲーション インカム 4.6%

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

### (2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
株 式	百万円 3

### (3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	499千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	119千円
(B) / (A)	24.0%

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

## ■組入資産の明細

### 国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
	千株	千株	千円	千円
<b>建設業 (2.3%)</b>				
大和ハウス工業	5.7	5.7	18,023	
エクシオグループ	4.4	4.4	9,341	
<b>食料品 (2.4%)</b>				
ヤクルト本社	1.4	—	—	
ライフドリンク カンパニー	—	3.2	5,878	
キッコーマン	2.4	1.3	9,360	
味の素	—	3.8	12,540	
<b>繊維製品 (1.0%)</b>				
東レ	—	14.8	11,265	
ゴールドウイン	1.8	—	—	
<b>化学 (6.2%)</b>				
クレハ	—	0.7	6,699	
デンカ	2.7	—	—	
信越化学工業	1.5	1.5	22,950	
戸田工業	—	3.4	7,925	
三井化学	4.2	—	—	
J S R	—	2.7	9,504	
A D E K A	—	4.7	11,012	
ファンケル	1.3	—	—	
アース製薬	1.8	—	—	
ユニ・チャーム	4.2	3.3	14,982	
<b>医薬品 (3.9%)</b>				
中外製薬	—	3.7	12,839	
J C Rファーマ	0.8	5.5	12,732	
そーせいグループ	—	5.4	6,102	
第一三共	6.6	4	13,748	
モダリス	3.2	—	—	
<b>石油・石炭製品 (1.4%)</b>				
E N E O Sホールディングス	31.9	31.9	16,387	
<b>ガラス・土石製品 (2.8%)</b>				
日東紡績	—	3.1	7,241	
東海カーボン	—	7.6	7,858	
日本碍子	6.5	—	—	
フジミインコーポレーテッド	2.1	1.2	6,828	
ニチアス	4.6	4.6	10,377	
<b>鉄鋼 (0.6%)</b>				
大同特殊鋼	2.1	2.1	7,339	
<b>非鉄金属 (3.0%)</b>				
三井金属鉱業	4.4	4.4	13,948	
住友金属鉱山	1.2	—	—	
U A C J	4.4	5.1	10,531	
住友電気工業	11.5	7.4	11,092	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	評 価 額
	千株	千株	千円	千円
<b>機械 (3.2%)</b>				
S M C	0.5	0.1	6,047	
ハーモニック・ドライブ・システムズ	—	2.5	9,887	
ダイキン工業	1	1	21,750	
マックス	5.5	—	—	
<b>電気機器 (15.2%)</b>				
イビデン	3.8	2.7	10,327	
日本電産	—	0.8	6,704	
ルネサスエレクトロニクス	11.5	15.8	19,481	
ソニーグループ	4.3	3.8	42,161	
T D K	1.4	4.7	19,693	
メイコー	—	3	9,540	
リオン	—	4.1	9,856	
アドバンテスト	1.7	1.7	12,342	
キーエンス	0.5	0.4	18,552	
スタンレー電気	4	—	—	
浜松ホトニクス	—	2.3	12,121	
小糸製作所	2	—	—	
東京エレクトロン	0.5	0.4	17,720	
<b>輸送用機器 (9.7%)</b>				
トヨタ紡織	—	6.1	12,291	
デンソー	3.4	3.5	25,228	
トヨタ自動車	5.6	28	58,800	
スズキ	4.2	4.2	17,908	
ヤマハ発動機	4.6	—	—	
<b>精密機器 (3.6%)</b>				
島津製作所	2.7	2.2	9,438	
オリンパス	5.5	—	—	
H O Y A	2.2	1.8	20,853	
朝日インテック	3.5	5.7	11,673	
<b>その他製品 (1.1%)</b>				
ブシロード	3.8	—	—	
ヤマハ	2.7	2.3	12,880	
<b>陸運業 (2.8%)</b>				
東武鉄道	4.4	3.9	12,070	
東急	10.1	8.6	13,742	
富士急行	2	1.7	7,140	
日立物流	2.9	—	—	
<b>情報・通信業 (13.0%)</b>				
T I S	—	4.1	14,575	
ファインデックス	—	4.6	2,999	
GMOペイメントゲートウェイ	—	1.3	12,415	
コムチユア	3.1	—	—	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
うるる	—	6.4	7,372	
マネーフォワード	1.6	1.9	6,422	
SUN ASTERISK	3.8	—	—	
プラスアルファ・コンサルティング	0.9	5.9	12,525	
KAIZEN PLATFORM	4.5	—	—	
ビジョナル	—	1.5	9,135	
エクサウィザーズ	—	1.1	573	
野村総合研究所	3.7	4.9	17,689	
Sansan	1.3	7.2	6,624	
JMDC	—	2.5	14,775	
Zホールディングス	20.4	20.4	8,086	
デジタルガレージ	2	—	—	
日本電信電話	—	7.4	28,830	
KADOKAWA	3.1	3.7	10,815	
スクウェア・エニックス・ホールディングス	1.5	—	—	
ソフトバンクグループ	2.6	—	—	
<b>卸売業 (4.9%)</b>				
伊藤忠商事	13.4	6.1	22,368	
三井物産	12.2	7.3	21,859	
バリュエンスホールディングス	2.4	2.1	3,948	
ミスミグループ本社	3.3	3.3	9,438	
<b>小売業 (0.5%)</b>				
ギフトホールディングス	2.8	2.8	5,994	
<b>銀行業 (8.2%)</b>				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	67.2	68.7	50,109	
三井住友フィナンシャルグループ	5.7	6.3	25,401	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
千葉銀行	27.8	27.5	20,377	
<b>保険業 (3.7%)</b>				
アニコム ホールディングス	3.9	—	—	
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	4.6	4.6	19,126	
T&Dホールディングス	14.9	14.9	24,197	
<b>サービス業 (10.5%)</b>				
新日本科学	—	7.4	14,637	
エムスリー	1.6	2.2	8,575	
バリューコマース	3.2	3.2	10,032	
イオンファンタジー	4.6	—	—	
リゾートトラスト	6.3	6.3	13,986	
リクルートホールディングス	—	2.1	8,389	
識学	—	4.7	3,454	
BRANDING ENGINEER	—	11.1	10,323	
LITALICO	—	5.2	11,102	
リログループ	5	6.6	14,434	
M&A総合研究所	—	0.5	1,242	
共立メンテナンス	3.5	2.1	10,626	
ダイセキ	3.2	3.8	16,112	
合 計	株 数 ・ 金 額	千株	千株	千円
	銘柄数 < 比率 >	79銘柄	86銘柄	<94.0%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、期末の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

## ■投資信託財産の構成

2022年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	1,173,290	93.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	79,305	6.3
投 資 信 託 財 産 総 額	1,252,596	100.0

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

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,252,596,390円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	77,152,236
株 式(評価額)	1,173,290,980
未 収 入 金	1,639,272
未 収 配 当 金	513,902
(B) 負 債	3,868,071
未 払 金	3,868,071
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	1,248,728,319
元 本	663,872,193
次 期 繰 越 損 益 金	584,856,126
(D) 受 益 権 総 口 数	663,872,193口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	18,810円

(注1) 期首元本額 658,069,781円  
 追加設定元本額 45,876,919円  
 一部解約元本額 40,074,507円

(注2) 期末における元本の内訳  
 MHAMライフ ナビゲーション インカム 30,592,816円  
 MHAMライフ ナビゲーション 2030 205,790,550円  
 MHAMライフ ナビゲーション 2040 336,461,188円  
 MHAMライフ ナビゲーション 2050 91,027,639円  
 期末元本合計 663,872,193円

## ■損益の状況

当期 自2021年7月1日 至2022年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	23,025,060円
受 取 配 当 金	23,026,463
受 取 利 息	160
そ の 他 収 益 金	10,436
支 払 利 息	△11,999
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△72,054,715
売 買 益	113,309,275
売 買 損	△185,363,990
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	△49,029,655
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	631,378,193
(E) 解 約 差 損 益 金	△43,185,493
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	45,693,081
(G) 合 計(C + D + E + F)	584,856,126
次 期 繰 越 損 益 金(G)	584,856,126

(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22期（決算日 2022年6月30日）

（計算期間 2021年7月1日～2022年6月30日）

MHAM日本債券マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	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			
18期 (2018年7月2日)	14,035	1.4	382.88	1.1	99.1	-	5,387
19期 (2019年7月1日)	14,449	2.9	392.17	2.4	98.8	-	5,596
20期 (2020年6月30日)	14,261	△1.3	386.56	△1.4	98.8	-	4,575
21期 (2021年6月30日)	14,297	0.3	386.90	0.1	99.1	-	4,736
22期 (2022年6月30日)	13,985	△2.2	376.08	△2.8	98.8	-	4,843

(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証券株式会社に帰属します。なお、野村証券株式会社は、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）。

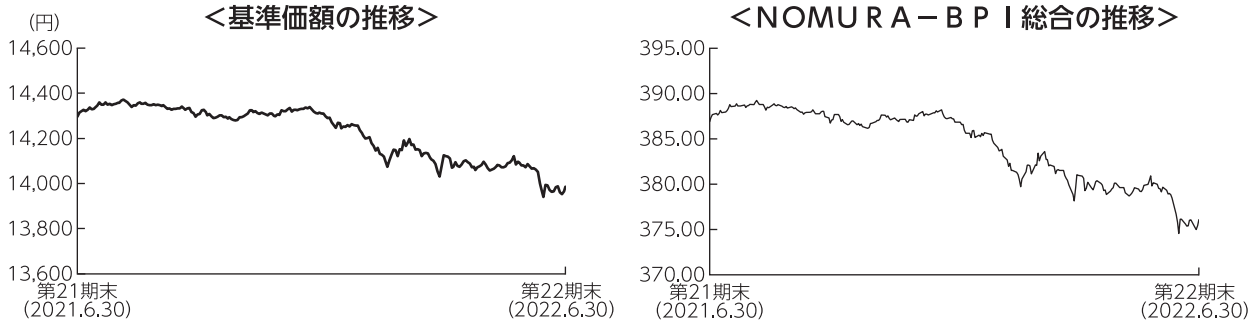
## ■当期中の基準価額と市況の推移

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) 2021年 6 月30日	円 14,297	% -	386.90	% -	% 99.1	% -
7 月 末	14,357	0.4	388.81	0.5	98.9	-
8 月 末	14,348	0.4	388.46	0.4	99.0	-
9 月 末	14,308	0.1	387.12	0.1	98.8	-
10月 末	14,295	△0.0	386.72	△0.0	98.8	-
11月 末	14,325	0.2	387.65	0.2	98.9	-
12月 末	14,298	0.0	386.84	△0.0	98.8	-
2022年 1 月 末	14,211	△0.6	384.06	△0.7	98.7	-
2 月 末	14,152	△1.0	382.13	△1.2	98.6	-
3 月 末	14,125	△1.2	381.04	△1.5	98.9	-
4 月 末	14,097	△1.4	380.12	△1.8	99.0	-
5 月 末	14,081	△1.5	379.54	△1.9	98.8	-
(期 末) 2022年 6 月30日	13,985	△2.2	376.08	△2.8	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 (2021年7月1日から2022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13,985円となり、前期末比で2.2%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

年明け以降は、米国を中心に海外中央銀行が物価上昇を抑制するために金融政策の引き締めを加速させる可能性が高まった影響を受け、海外金利につれて国内金利も大きく上昇したことから、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、2.8%下落しました。期初0.050%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、年末に向けて概ね0%~0.100%の狭いレンジでの推移が続きましたが、年明け以降は、米国を中心に海外中央銀行が物価上昇を抑制するために金融政策の引き締めを加速させる可能性が高まった影響を受け、海外金利につれて長期金利は上昇し、0.225%で期末を迎えました。

## ポートフォリオについて

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

### 【組入上位銘柄】

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

期末					
順位	銘柄	利率	償還日	比率	
1	140回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2024/6/20	9.2%	
2	146回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2025/12/20	6.8%	
3	143回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2025/3/20	6.2%	
4	360回 利付国庫債券 (10年)	0.10%	2030/9/20	4.9%	
5	136回 利付国庫債券 (5年)	0.10%	2023/6/20	4.7%	

(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0.6%上回りました。1 - 6月の金利上昇局面で修正デュレーションをベンチマーク対比短期化とする戦略を継続したことや、期を通して、相対的に軟調に推移した超長期ゾーンのアンダーウェイトを維持したことがプラスに寄与しました。

## 今後の運用方針

日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の効果が継続することで、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 (2021年7月1日から2022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	5,538,138	5,231,370 (-)
	地方債証券	94,481	94,374 (-)
	特殊債証券	100,002	- (-)
	社債証券	1,220,512	1,402,117 (10,000)

(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 (2021年7月1日から2022年6月30日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決算期	当 期					
	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 6,953	百万円 881	% 12.7	百万円 6,727	百万円 1,449	% 21.5

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 2.4%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 18.9%、MHAMライフ ナビゲーション 2030 28.3%、MHAMライフ ナビゲーション インカム 8.8%

(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 1,100

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

## ■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期 末				残存期間別組入比率		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
					%	%	%
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	4,169,500	4,169,325	86.1	—	45.1	20.6	20.4
特殊債券（除く金融債券）	100,000	99,976	2.1	—	—	—	2.1
普 通 社 債 券	520,000	516,755	10.7	—	2.0	8.2	0.4
合 計	4,789,500	4,786,057	98.8	—	47.1	28.8	22.8

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

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
4 2 5 回 利付国庫債券（2年）	0.0050	126,000	126,132	2023/06/01
1 3 6 回 利付国庫債券（5年）	0.1000	226,000	226,470	2023/06/20
4 3 4 回 利付国庫債券（2年）	0.0050	100,000	100,133	2024/03/01
4 3 5 回 利付国庫債券（2年）	0.0050	89,000	89,124	2024/04/01
1 4 0 回 利付国庫債券（5年）	0.1000	443,000	444,484	2024/06/20
1 4 3 回 利付国庫債券（5年）	0.1000	298,000	299,338	2025/03/20
1 4 6 回 利付国庫債券（5年）	0.1000	329,000	330,598	2025/12/20
1 4 9 回 利付国庫債券（5年）	0.0050	165,000	165,138	2026/09/20
1 5 0 回 利付国庫債券（5年）	0.0050	68,000	68,014	2026/12/20
1 5 2 回 利付国庫債券（5年）	0.1000	135,000	135,508	2027/03/20
3 4 9 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	75,000	75,122	2027/12/20
3 5 1 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	25,000	24,992	2028/06/20
3 5 6 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	110,000	109,333	2029/09/20
3 5 8 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	1,000	990	2030/03/20
3 6 0 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	240,000	237,290	2030/09/20
3 6 1 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	43,000	42,482	2030/12/20
2 6 回 物価連動国債（10年）	0.0050	74,000	80,128	2031/03/10
3 6 2 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	64,000	63,180	2031/03/20
1 2 6 回 利付国庫債券（20年）	2.0000	37,000	42,578	2031/03/20
3 6 3 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	70,000	69,048	2031/06/20
3 6 4 回 利付国庫債券（10年）	0.1000	63,000	62,147	2031/09/20
1 3 5 回 利付国庫債券（20年）	1.7000	28,000	31,791	2032/03/20
1 4 4 回 利付国庫債券（20年）	1.5000	17,000	19,029	2033/03/20
1 4 7 回 利付国庫債券（20年）	1.6000	29,000	32,834	2033/12/20
1 5 0 回 利付国庫債券（20年）	1.4000	149,000	165,492	2034/09/20
1 5 3 回 利付国庫債券（20年）	1.3000	87,500	96,142	2035/06/20
1 5 6 回 利付国庫債券（20年）	0.4000	70,000	68,572	2036/03/20
1 6 0 回 利付国庫債券（20年）	0.7000	23,000	23,263	2037/03/20

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
<b>(国債証券)</b>	%	千円	千円	
161回 利付国庫債券(20年)	0.6000	10,000	9,952	2037/06/20
163回 利付国庫債券(20年)	0.6000	36,000	35,671	2037/12/20
164回 利付国庫債券(20年)	0.5000	18,000	17,527	2038/03/20
166回 利付国庫債券(20年)	0.7000	21,000	20,969	2038/09/20
167回 利付国庫債券(20年)	0.5000	35,000	33,766	2038/12/20
30回 利付国庫債券(30年)	2.3000	7,000	8,715	2039/03/20
168回 利付国庫債券(20年)	0.4000	112,000	106,019	2039/03/20
171回 利付国庫債券(20年)	0.3000	18,000	16,569	2039/12/20
175回 利付国庫債券(20年)	0.5000	16,000	15,045	2040/12/20
178回 利付国庫債券(20年)	0.5000	65,000	60,689	2041/09/20
179回 利付国庫債券(20年)	0.5000	108,000	100,675	2041/12/20
38回 利付国庫債券(30年)	1.8000	23,000	26,801	2043/03/20
44回 利付国庫債券(30年)	1.7000	61,000	69,842	2044/09/20
45回 利付国庫債券(30年)	1.5000	58,000	64,025	2044/12/20
51回 利付国庫債券(30年)	0.3000	20,000	16,853	2046/06/20
52回 利付国庫債券(30年)	0.5000	40,000	35,274	2046/09/20
54回 利付国庫債券(30年)	0.8000	10,000	9,407	2047/03/20
57回 利付国庫債券(30年)	0.8000	29,000	27,080	2047/12/20
58回 利付国庫債券(30年)	0.8000	28,000	26,080	2048/03/20
61回 利付国庫債券(30年)	0.7000	19,000	17,091	2048/12/20
63回 利付国庫債券(30年)	0.4000	25,000	20,609	2049/06/20
64回 利付国庫債券(30年)	0.4000	39,000	32,038	2049/09/20
69回 利付国庫債券(30年)	0.7000	49,000	43,249	2050/12/20
71回 利付国庫債券(30年)	0.7000	5,000	4,391	2051/06/20
74回 利付国庫債券(30年)	1.0000	74,000	70,143	2052/03/20
10回 利付国庫債券(40年)	0.9000	30,000	27,259	2057/03/20
14回 利付国庫債券(40年)	0.7000	29,000	24,206	2061/03/20
小 計	—	4,169,500	4,169,325	—
<b>(特殊債券(除く金融債券))</b>	%	千円	千円	
64回 日本学生支援機構債	0.0010	100,000	99,976	2023/09/20
小 計	—	100,000	99,976	—
<b>(普通社債券)</b>	%	千円	千円	
49回 クレディセゾン社債	1.0230	20,000	20,260	2024/01/31
51回 野村ホールディングス社債	0.3400	100,000	99,951	2024/08/09
10回 新生銀行社債	0.3000	100,000	99,813	2025/01/23
16回 イオンフィナンシャルサービス社債	0.2700	100,000	99,460	2025/06/24
49回 東京電力パワーグリッド社債	0.6000	100,000	99,433	2027/04/26
15回 ソフトバンク社債	0.4100	100,000	97,838	2028/10/12
小 計	—	520,000	516,755	—
合 計	—	4,789,500	4,786,057	—

## ■投資信託財産の構成

2022年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 4,786,057	% 98.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	57,652	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	4,843,709	100.0

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

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,843,709,260円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	54,318,014
公 社 債 (評価額)	4,786,057,005
未 収 利 息	2,951,163
前 払 費 用	383,078
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	4,843,709,260
元 本	3,463,485,329
次 期 繰 越 損 益 金	1,380,223,931
(D) 受 益 権 総 口 数	3,463,485,329口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	13,985円

(注1) 期首元本額 3,313,025,481円  
 追加設定元本額 303,996,677円  
 一部解約元本額 153,536,829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 299,386,024円  
 MHAMライフ ナビゲーション 2030 1,001,918,401円  
 MHAMライフ ナビゲーション 2040 662,416,717円  
 MHAMライフ ナビゲーション 2050 85,780,467円  
 MHAM6資産バランスファンド 473,115,313円  
 MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 42,611,436円  
 日本3資産ファンド (安定コース) 601,090,361円  
 日本3資産ファンド (成長コース) 274,854,615円  
 日本3資産ファンド (年1回決算型) 22,311,995円  
 期末元本合計 3,463,485,329円

## ■損益の状況

当期 自2021年7月1日 至2022年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	16,392,693円
受 取 利 息	16,405,566
支 払 利 息	△12,873
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△123,498,045
売 買 益	6,682,175
売 買 損	△130,180,220
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△107,105,352
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,423,619,131
(E) 解 約 差 損 益 金	△65,503,171
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	129,213,323
(G) 合 計 (C+D+E+F)	1,380,223,931
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,380,223,931

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
 (注2) (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22期（決算日 2022年6月30日）

（計算期間 2021年7月1日～2022年6月30日）

MHAM海外株式マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	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				
18期（2018年7月2日）	23,363	7.0	648.68	7.2	96.7	—	—	百万円 546
19期（2019年7月1日）	24,767	6.0	664.20	2.4	92.3	—	—	603
20期（2020年6月30日）	25,246	1.9	663.23	△0.1	96.5	—	—	587
21期（2021年6月30日）	35,995	42.6	954.04	43.8	97.1	—	—	638
22期（2022年6月30日）	37,180	3.3	1,011.46	6.0	98.7	—	—	611

（注1）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

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

（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

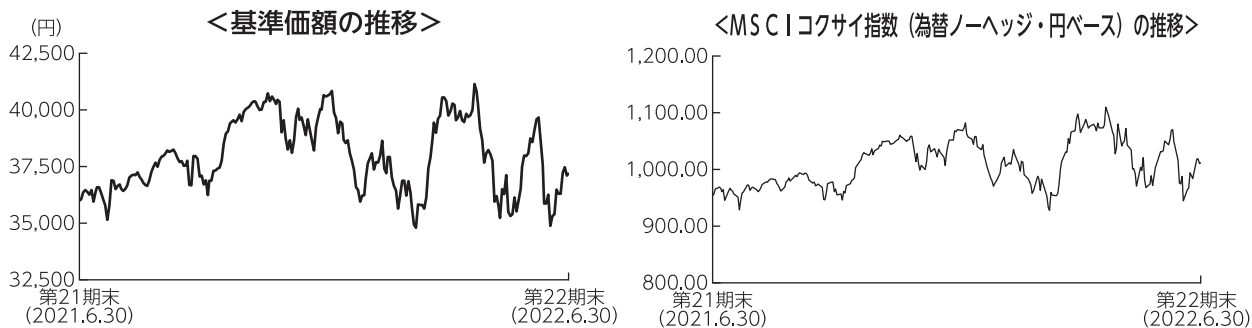
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コクサイ指数 (為替ノーヘッジ・円ベース)		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率				
(期 首) 2021年 6 月30日	円 35,995	% —	954.04	% —	% 97.1	% —	% —
7 月 末	36,707	2.0	968.73	1.5	96.8	—	—
8 月 末	37,939	5.4	989.82	3.8	96.9	—	—
9 月 末	37,099	3.1	965.47	1.2	96.8	—	—
10月 末	39,913	10.9	1,032.76	8.3	96.7	—	—
11月 末	39,545	9.9	1,028.15	7.8	95.7	—	—
12月 末	40,639	12.9	1,070.07	12.2	97.0	—	—
2022年 1 月 末	36,927	2.6	992.90	4.1	96.8	—	—
2 月 末	36,879	2.5	987.99	3.6	95.5	—	—
3 月 末	40,394	12.2	1,086.68	13.9	96.4	—	—
4 月 末	38,080	5.8	1,036.73	8.7	96.8	—	—
5 月 末	37,981	5.5	1,031.48	8.1	98.7	—	—
(期 末) 2022年 6 月30日	37,180	3.3	1,011.46	6.0	98.7	—	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2021年7月1日から2022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3.3%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

日本を除く世界の株式に投資を行った結果、基準価額は上昇しました。期初から2021年末までは、米バイデン政権による経済対策やワクチン普及を背景にした経済活動正常化への期待感などから基準価額は上昇しました。その後は、インフレを背景とした金融引き締め加速への懸念に加え、ロシアによるウクライナ侵攻などを受けてリスク回避的な動きが強まり、上げ幅を縮小しました。

### 投資環境

外国株式市場は、期初から2021年末にかけては、米バイデン政権による経済対策やワクチン普及を背景にした経済活動正常化への期待感、良好な経済指標と企業業績等に支えられながら上昇しました。しかしその後は、インフレを背景とした金融引き締め加速への懸念に加え、ロシアによるウクライナ侵攻、さらには中国における行動制限措置などから景気動向に対する警戒感が強まり、下落基調で推移しました。

為替市場では主要通貨に対し円安が進みました。対米ドルでは、期初から9月にかけては一進一退の推移となりましたが、その後は米国における良好な経済指標への好感や早期利上げ観測から円安基調で推移しました。対ユーロや対ポンドは、期初から2022年3月中旬にかけて欧州での新型コロナウイルス感染再拡大やウクライナ情勢の悪化から概ね円高基調で推移しましたが、その後は欧州の金融政策正常化観測から円安基調で推移しました。

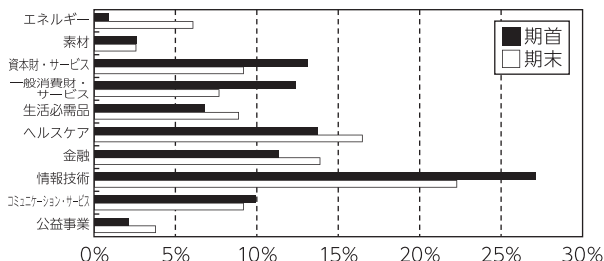
### ポートフォリオについて

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

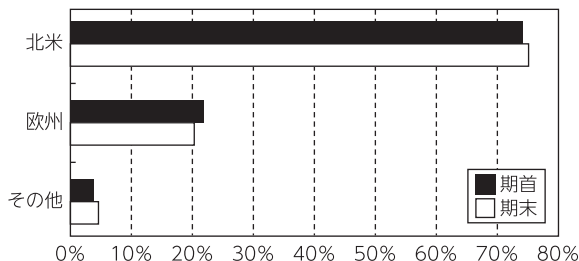
各国の景気や金融政策、企業業績や政治リスクの動向等を見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。セクター別では、情報技術やコミュニケーション・サービスの比率を高めに維持しました。

期首：2021年6月30日 期末：2022年6月30日

### <業種別投資配分比率の推移>



### <地域別投資配分比率の推移>



### 〔組入上位銘柄〕

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

期末			
順位	銘柄	国または地域・業種	比率
1	APPLE INC	アメリカ/テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.5%
2	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	4.7%
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ/メディア・娯楽	4.1%
4	NEXTERA ENERGY INC	アメリカ/公益事業	3.0%
5	MASTERCARD INC	アメリカ/ソフトウェア・サービス	2.5%

(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2.7%下回りました。

エネルギーセクターのオーバーウェイトがプラスに影響しました。一方、コミュニケーション・サービスや一般消費財・サービスセクターのオーバーウェイトがマイナスに影響しました。

### 今後の運用方針

当ファンドでは、各国のファンダメンタルズ（経済成長力、金利および企業業績見通しなど経済的基礎要因）分析に基づく国別投資魅力度の分析ならびに個別企業の投資価値判断を行い、中・長期的に投資魅力が高いと判断される銘柄に投資することを通じて、MSCIコクサイ指数（為替ノーヘッジ・円ベース）を上回ることを目指します。株式の組入比率は、原則として高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。



## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	49円 ( 49)	0.129% (0.129)	(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)	15 ( 15)	0.039 (0.039)	(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)	136 (136) ( 0)	0.359 (0.358) (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	200	0.527	
期中の平均基準価額は37,955円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ■ 売買及び取引の状況 (2021年7月1日から2022年6月30日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 279.82 (△0.1)	千アメリカ・ドル 2,140 (△0.1935)	百株 251.48	千アメリカ・ドル 2,400
	カ ナ ダ	百株 — (—)	千カナダ・ドル — (—)	百株 7.08	千カナダ・ドル 109
	オーストラリア	百株 1.23 (—)	千オーストラリア・ドル 20 (—)	百株 23.68	千オーストラリア・ドル 84
	香 港	百株 28 (—)	千香港・ドル 225 (—)	百株 —	千香港・ドル —
	イ ギ リ ス	百株 284.52 (—)	千イギリス・ポンド 222 (△0.85493)	百株 110.52	千イギリス・ポンド 67
	ス イ ス	百株 0.54 (—)	千スイス・フラン 33 (△0.1425)	百株 0.4	千スイス・フラン 14
デ ン マ ー ク	百株 21.77 (—)	千デンマーク・クローネ 602 (—)	百株 25.82	千デンマーク・クローネ 688	

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	ノ ル ウ ェ ー	百株 8.57 (-)	千ノルウェー・クローネ 252 (-)	百株 -	千ノルウェー・クローネ -	
	ス ウ ェ ー デ ン	百株 25.18 (-)	千スウェーデン・クローナ 250 (-)	百株 61.09	千スウェーデン・クローナ 581	
	ユ ロ コ	ア イ ル ラ ン ド	百株 0.9 (-)	千ユーロ 8 (-)	百株 5.92	千ユーロ 72
		オ ラ ン ダ	百株 3.02 (-)	千ユーロ 74 (-)	百株 -	千ユーロ -
		フ ラ ン ス	百株 23.32 (-)	千ユーロ 162 (-)	百株 10.28	千ユーロ 48
		ド イ ツ	百株 3.83 (-)	千ユーロ 48 (-)	百株 38.44	千ユーロ 245
		ポ ル ト ガ ル	百株 - (-)	千ユーロ - (-)	百株 18.07	千ユーロ 29
		ス ペ イ ン	百株 53.53 (-)	千ユーロ 57 (-)	百株 20.08	千ユーロ 20
		フ ィ ン ラ ン ド	百株 - (-)	千ユーロ - (-)	百株 8.38	千ユーロ 44

(注1) 金額は受渡金です。

(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	762,558千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	622,107千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.22

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

## ■利害関係人との取引状況等 (2021年7月1日から2022年6月30日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

## ■組入資産の明細

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
AMAZON.COM INC	0.88	8.41	91	12,520	インターネット販売・通信販売
ADVANCED MICRO DEVICES	3.05	4	31	4,263	半導体・半導体製造装置
ANALOG DEVICES	—	3.53	51	7,105	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	18.13	17.3	240	32,921	コンピュータ・周辺機器
APPLIED MATERIALS INC	5.25	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AVERY DENNISON CORP	4.34	2.22	36	4,976	容器・包装
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	—	2.53	69	9,457	各種金融サービス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	13.7	17.62	66	9,103	ヘルスケア機器・用品
UNITED RENTALS INC	1.9	0.52	12	1,713	商社・流通業
QUANTA SERVICES INC	5.86	2.81	33	4,599	建設・土木
CSX CORP	—	14.8	43	5,890	陸運・鉄道
CATERPILLAR INC	2.25	—	—	—	機械
JPMORGAN CHASE & CO	6.24	4.9	56	7,722	銀行
COCA-COLA CO/THE	6.66	—	—	—	飲料
MORGAN STANLEY	12.57	9.22	72	9,853	資本市場
COSTAR GROUP INC	3.5	3.5	21	2,880	専門サービス
THE WALT DISNEY CO	3.97	5.29	50	6,915	娯楽
DARDEN RESTAURANTS INC	1.26	1.26	14	1,961	ホテル・レストラン・レジャー
BANK OF AMERICA CORP	—	7.54	24	3,283	銀行
CITIGROUP INC	9.37	9.37	44	6,032	銀行
ECOLAB INC	2.65	—	—	—	化学
EOG RESOURCES INC	3.42	6.57	74	10,167	石油・ガス・消耗燃料
ESTEE LAUDER COS INC/THE	2.26	0.99	25	3,477	パーソナル用品
EXXON MOBIL CORP	—	5	44	6,022	石油・ガス・消耗燃料
NEXTERA ENERGY INC	12.63	17.49	132	18,168	電力
NVIDIA CORP	0.74	2.35	36	4,992	半導体・半導体製造装置
GENERAL ELECTRIC CO	25.62	—	—	—	コンピュータリット
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.72	1.72	52	7,129	資本市場
INTUIT INC	1.78	0.92	35	4,899	ソフトウェア
KROGER CO	—	14.26	68	9,376	食品・生活必需品小売り
MCDONALD'S CORPORATION	2.64	1.47	36	4,977	ホテル・レストラン・レジャー
EDWARDS LIFESCIENCES CORP NPR	9.12	6.55	62	8,597	ヘルスケア機器・用品
MEDTRONIC PLC	4.41	3.19	28	3,942	ヘルスケア機器・用品
ACTIVISION BLIZZARD INC	4.1	8.99	70	9,579	娯楽
MERCK & CO.INC.	7.29	7.57	70	9,571	医薬品
MICROSOFT CORP	7.92	7.95	206	28,280	ソフトウェア
3M CO	1.56	—	—	—	コンピュータリット
WELLS FARGO & CO	6.89	—	—	—	銀行
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	—	8.87	52	7,164	石油・ガス・消耗燃料
OLD DOMINION FREIGHT LINE	1.17	1.17	29	4,082	陸運・鉄道
PEPSICO INC	—	4.57	76	10,414	飲料
PFIZER INC	—	9.92	50	6,906	医薬品
CONOCOPHILLIPS	—	4.62	42	5,775	石油・ガス・消耗燃料
COSTCO WHOLESALE CORP	—	1.36	63	8,733	食品・生活必需品小売り
PROCTER & GAMBLE CO	—	2.29	32	4,450	家庭用品
QUALCOMM INC	1.92	1.92	25	3,417	半導体・半導体製造装置
US BANCORP	5.28	5.28	24	3,328	銀行

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
ACCENTURE PLC-CL A	—	0.7	19	2,677	情報技術サービス	
SCHWAB (CHARLES) CORP	4.5	5.63	35	4,895	資本市場	
AT&T INC	9.83	33.12	69	9,483	各種電気通信サービス	
CHEVRON CORP	—	1.64	24	3,294	石油・ガス・消耗燃料	
STARBUCKS CORP	1.54	1.54	11	1,608	ホテル・レストラン・レジャー	
SYNOPSIS INC	2.25	2.52	77	10,541	ソフトウェア	
TERADYNE INC	3.53	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
TEXAS INSTRUMENTS INC	5.48	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	1.34	1.46	78	10,694	ライフサイエンス・ツール/サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.6	1.6	82	11,277	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
TJX COMPANIES INC	8.23	—	—	—	専門小売り	
MASTERCARD INC	2.12	3.36	108	14,814	情報技術サービス	
TE CONNECTIVITY LTD	4.2	—	—	—	電子装置・機器・部品	
LULULEMON ATHLETICA INC	0.9	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品	
MSCI INC	—	0.49	20	2,781	資本市場	
VISA INC	—	1.84	36	5,017	情報技術サービス	
VERISK ANALYTICS INC	2.99	4.22	72	9,881	専門サービス	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS INC	8.36	—	—	—	情報技術サービス	
TESLA INC	0.82	—	—	—	自動車	
GENERAL MOTORS CO	—	4.4	14	2,011	自動車	
META PLATFORMS INC	2.11	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
ZOETIS INC	3.5	4.82	83	11,457	医薬品	
OKTA INC	3.66	2.24	20	2,858	情報技術サービス	
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	2.37	4.44	50	6,861	ホテル・レストラン・レジャー	
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	1.09	—	—	—	ソフトウェア	
CHEWY INC	2.79	—	—	—	インターネット販売・通信販売	
CARRIER GLOBAL CORP	7.74	—	—	—	建設関連製品	
MATCH GROUP INC	—	1.87	13	1,817	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
ORGANON & CO	0.72	—	—	—	医薬品	
HUBSPOT INC	1.74	0.71	22	3,011	ソフトウェア	
FRESHPET INC	4.38	1.94	10	1,453	食品	
ALPHABET INC-CL A	1.12	0.82	183	25,038	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	290.96	319.2	3,337	456,133	
	銘柄 数 <比率>	61銘柄	60銘柄	—	<74.6%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円		
CANADIAN NATL RAILWAY CO	9.54	2.46	35	3,786	陸運・鉄道	
小 計	株 数 ・ 金 額	9.54	2.46	35	3,786	
	銘柄 数 <比率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.6%>	
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円		
CSL LIMITED	2.98	2.98	80	7,549	バイオテクノロジー	
MACQUARIE GROUP LTD	3	4.23	71	6,676	資本市場	
SONIC HEALTHCARE	23.68	—	—	—	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	29.66	7.21	151	14,225	
	銘柄 数 <比率>	3銘柄	2銘柄	—	<2.3%>	
(香港)	百株	百株	千香港・ドル	千円		
AIA GROUP LTD	30	58	496	8,643	保険	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	16.84	16.84	89	1,564	コンプロマリット	
小 計	株 数 ・ 金 額	46.84	74.84	586	10,207	
	銘柄 数 <比率>	2銘柄	2銘柄	—	<1.7%>	

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		
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円		
RIO TINTO PLC	-	2.73	13	2,306	金属・鉱業	
RENTOKIL INITIAL PLC	-	62.27	29	4,929	商業サービス・用品	
BP PLC	55.5	-	-	-	石油・ガス・消耗燃料	
ASTRAZENECA PLC	-	5.45	60	9,983	医薬品	
GLENCORE PLC	-	41.61	19	3,173	金属・鉱業	
DR. MARTENS PLC	-	117.44	28	4,740	繊維・アパレル・贅沢品	
小計	株数・金額	55.5	229.5	151	25,132	
	銘柄数<比率>	1銘柄	5銘柄	-	<4.1%>	
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	0.8	0.75	23	3,433	医薬品	
BARRY CALLEBAUT AG	0.29	0.29	63	9,028	食品	
LONZA GROUP AG-REG	0.95	0.95	47	6,861	ライフサイエンス・ツール/サービス	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	0.5	0.69	60	8,621	資本市場	
小計	株数・金額	2.54	2.68	195	27,945	
	銘柄数<比率>	4銘柄	4銘柄	-	<4.6%>	
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円		
CARLSBERG AS-B	-	2.19	198	3,811	飲料	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	18.85	14.45	229	4,396	電気設備	
ORSTED A/S	1.84	-	-	-	電力	
小計	株数・金額	20.69	16.64	427	8,208	
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄	-	<1.3%>	
(ノルウェー)	百株	百株	千ノルウェー・クローネ	千円		
EQUINOR ASA	-	8.57	301	4,168	石油・ガス・消耗燃料	
小計	株数・金額	-	8.57	301	4,168	
	銘柄数<比率>	-	1銘柄	-	<0.7%>	
(スウェーデン)	百株	百株	千スウェーデン・クローネ	千円		
ERICSSON LM-B SHS	35.91	-	-	-	通信機器	
HEXAGON AB-B SHS	45.99	45.99	497	6,630	電子装置・機器・部品	
小計	株数・金額	81.9	45.99	497	6,630	
	銘柄数<比率>	2銘柄	1銘柄	-	<1.1%>	
(ユーロ…アイルランド)	百株	百株	千ユーロ	千円		
KERRY GROUP PLC-A	7.15	2.13	19	2,797	食品	
小計	株数・金額	7.15	2.13	19	2,797	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄	-	<0.5%>	
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
KONINKLIJKE DSM NV	-	2.57	35	5,059	化学	
ASML HOLDING NV	-	0.45	20	2,986	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額	-	3.02	56	8,046	
	銘柄数<比率>	-	2銘柄	-	<1.3%>	
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
AXA SA	6.6	17.14	37	5,379	保険	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	0.48	0.75	44	6,302	繊維・アパレル・贅沢品	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	-	1.46	16	2,406	電気設備	
KERING	-	0.77	38	5,499	繊維・アパレル・贅沢品	
小計	株数・金額	7.08	20.12	137	19,588	
	銘柄数<比率>	2銘柄	4銘柄	-	<3.2%>	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
SIEMENS AG-REG	3.7	4.28	43	6,191	コングロマリット	
PUMA AG	5.27	-	-	-	繊維・アパレル・贅沢品	
ALLIANZ SE	1.4	-	-	-	保険	

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	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	半導体・半導体製造装置 ヘルスケア機器・用品 航空宇宙・防衛 電気設備
INFINEON TECHNOLOGIES AG	7.54	—	—	—	
CARL ZEISS MEDITEC AG	3.64	—	—	—	
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	2.49	1.31	22	3,233	
SIEMENS ENERGY AG	16.16	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	40.2	5.59	66	9,425
	銘柄 数 <比 率>	7銘柄	2銘柄	—	<1.5%>
(ユーロ…ポルトガル)	百株	百株	千ユーロ	千円	食品・生活必需品小売り
JERONIMO MARTINS	18.07	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	18.07	—	—	
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄	—	—	<->
(ユーロ…スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	電力
IBERDROLA SA	—	33.45	33	4,808	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	33.45	33	
	銘柄 数 <比 率>	—	1銘柄	—	<0.8%>
(ユーロ…フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円	各種電気通信サービス
ELISA OYJ	11.59	3.21	17	2,472	
小 計	株 数 ・ 金 額	11.59	3.21	17	
	銘柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.4%>
合 計	株 数 ・ 金 額	621.72	774.61	—	603,575
	銘柄 数 <比 率>	88銘柄	89銘柄	—	<98.7%>

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

(注2) < >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

2022年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 603,575	% 98.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	9,683	1.6
投 資 信 託 財 産 総 額	613,258	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、608,159千円、99.2%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2022年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=136.68円、1カナダ・ドル=106.00円、1オーストラリア・ドル=93.90円、1香港・ドル=17.41円、1シンガポール・ドル=98.10円、1イギリス・ポンド=165.71円、1スイス・フラン=143.20円、1デンマーク・クローネ=19.18円、1ノルウェー・クローネ=13.82円、1スウェーデン・クローナ=13.33円、1ユーロ=142.67円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	613,258,680円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	9,049,785
株 式(評価額)	603,575,487
未 収 配 当 金	633,408
(B) 負 債	1,902,632
未 払 金	1,902,632
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	611,356,048
元 本	164,433,188
次 期 繰 越 損 益 金	446,922,860
(D) 受 益 権 総 口 数	164,433,188口
1万口当たり基準価額(C / D)	37,180円

(注1) 期首元本額 177,358,278円

追加設定元本額 6,121,355円

一部解約元本額 19,046,445円

(注2) 期末における元本の内訳

MHAMライフ ナビゲーション インカム 7,622,005円

MHAMライフ ナビゲーション 2030 50,826,723円

MHAMライフ ナビゲーション 2040 83,441,855円

MHAMライフ ナビゲーション 2050 22,542,605円

期末元本合計 164,433,188円

## ■損益の状況

当期 自2021年7月1日 至2022年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	8,138,337円
受 取 配 当 金	8,140,329
受 取 利 息	43
そ の 他 収 益 金	348
支 払 利 息	△2,383
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	17,014,562
売 買 益	161,098,195
売 買 損	△144,083,633
(C) そ の 他 費 用	△2,283,567
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	22,869,332
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	461,048,438
(F) 解 約 差 損 益 金	△53,903,555
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	16,908,645
(H) 合 計(D + E + F + G)	446,922,860
次 期 繰 越 損 益 金(H)	446,922,860

(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22期（決算日 2022年6月30日）

（計算期間 2021年7月1日～2022年6月30日）

MHAM海外債券マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	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
	期 騰 落 率	中 騰 落 率	期 騰 落 率	中 騰 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
18期 (2018年7月2日)	25,657	0.5	449.31	△0.2	98.5	—	7,456
19期 (2019年7月1日)	26,601	3.7	460.23	2.4	98.6	—	6,616
20期 (2020年6月30日)	28,423	6.8	488.81	6.2	98.8	—	5,571
21期 (2021年6月30日)	29,262	3.0	508.66	4.1	99.1	—	5,515
22期 (2022年6月30日)	29,891	2.1	527.33	3.7	98.7	—	5,110

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

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

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。



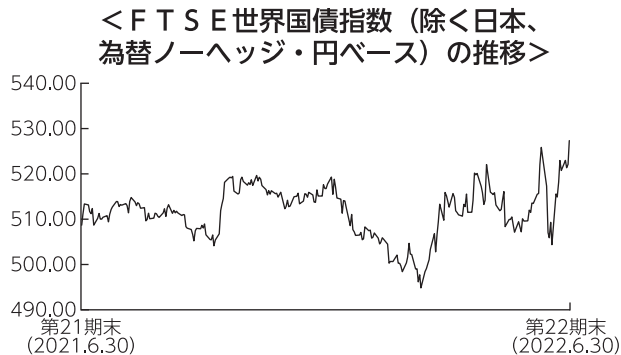
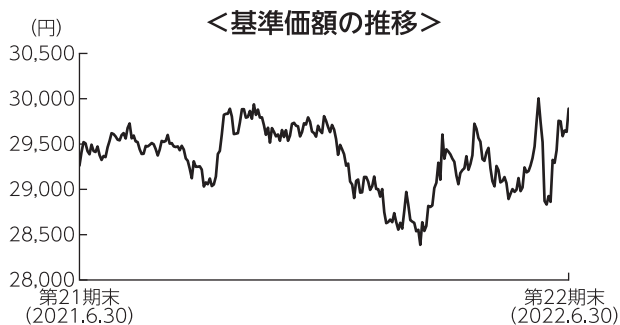
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世 界 国 債 指 数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) (ベンチマーク)		債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2021年 6 月30日	円 29,262	% -	508.66	% -	% 99.1	% -
7 月 末	29,541	1.0	513.08	0.9	98.7	-
8 月 末	29,535	0.9	512.29	0.7	98.9	-
9 月 末	29,219	△0.1	508.95	0.1	98.8	-
10 月 末	29,885	2.1	518.32	1.9	99.0	-
11 月 末	29,577	1.1	512.77	0.8	100.0	-
12 月 末	29,687	1.5	516.73	1.6	98.9	-
2022年 1 月 末	29,137	△0.4	507.46	△0.2	99.0	-
2 月 末	28,566	△2.4	500.36	△1.6	99.4	-
3 月 末	29,442	0.6	514.02	1.1	98.8	-
4 月 末	29,407	0.5	514.17	1.1	98.7	-
5 月 末	29,242	△0.1	512.00	0.7	98.4	-
(期 末) 2022年 6 月30日	29,891	2.1	527.33	3.7	98.7	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過 (2021年7月1日から2022年6月30日まで)



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は29,891円となり、前期末比で2.15%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

債券市場において米国など先進国各国でインフレ懸念を背景とした利上げが行われたことや、今後の金融引き締め加速への観測が高まったことで国債利回りが大幅に上昇（債券価格は下落）したことが基準価額の下落要因になったものの、日銀が金融緩和を維持する方針を示す中で幅広い通貨に対して円安が進行したことが上昇要因となり、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

米国10年国債利回りは、新型コロナウイルスの変異株による景気動向への懸念から一時上昇幅を縮小した後、インフレ懸念やF R B（米連邦準備制度理事会）による利上げや、利上げ加速観測の高まりから大幅に上昇しました。ドイツ10年国債利回りは、変異株による景気懸念から一時上昇幅を縮小した後、ウクライナ情勢の緊迫化を受けたインフレ懸念の高まりやE C B（欧州中央銀行）による利上げ加速観測の高まりから大幅に上昇しました。

為替市場では、前期末対比で米ドル、ユーロはともに対円で上昇しました。

米ドルは狭いレンジ内の動きとなった後、F R Bが利上げを開始したことに加え、ウクライナ情勢の緊迫化を受けたインフレ懸念により、米国の金融引き締め加速観測が高まったことから上昇しました。ユーロは、ユーロ圏の景気動向に対する不透明感やウクライナ情勢の緊迫化から下落した後、E C Bによる金融政策正常化の前倒し観測から上昇に転じました。

## ポートフォリオについて

ポートフォリオ全体の修正デュレーション（金利感応度）は、期を通じてベンチマーク対比長めとしました。国別金利リスク配分は米国や英国等でベンチマーク対比長めとした一方、ユーロ圏は短めとしました。債券残存期間構成は期初に米国でフラット化を見込むポジションとしましたが、期中にその度合いを緩和し、期末時点では中期以降を満遍なくオーバーウェイトとしました。通貨別配分は、ポーランドズロチのオーバーウェイトを期中に解消しました。

### 〔通貨別組入比率〕

期首		
順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	44.8%
2	ユーロ	39.6%
3	イギリス・ポンド	7.7%
4	ポーランド・ズロチ	3.4%
5	カナダ・ドル	2.4%

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

### 〔組入上位銘柄〕

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

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

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

## ベンチマークとの差異について

ベンチマークは前期末比で3.67%上昇しました。当ファンドはベンチマークを1.52%下回りました。

金利戦略は、当該期間にマイナスに影響しました。米国や英国等の金利リスクのオーバーウェイトがマイナスに影響しました。為替戦略は、当該期間にマイナスに影響しました。ポーランドズロチのオーバーウェイトがマイナスに影響しました。

## 今後の運用方針

インフレへの警戒から市場金利は大幅に上昇しましたが、景気動向は住宅ローン金利の急騰、実質賃金の低下、消費者ローンの急増など、既に不安定な状況にあります。また、金融環境の引き締めから今後株式や住宅市場が下落する場合には逆資産効果が働き、景気減速や後退のリスクが高まると考えます。こうした環境下、現在市場が織り込んでいる利上げの経路は実際には実現せず、中銀が金融政策姿勢の修正を迫られる中で金利は低下基調に戻ると考えます。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用 (保管費用)	20円	0.069%	(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)	(20)	(0.069)	
(その他)	( 0)	(0.000)	
合計	20	0.069	
期中の平均基準価額は29,347円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ■ 売買及び取引の状況 (2021年7月1日から2022年6月30日まで)

### 公社債

			買付額	売付額	
外	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 18,189	千アメリカ・ドル 18,537 (-)	
		国債証券	千カナダ・ドル 1,201	千カナダ・ドル 594 (-)	
	カナダ	特殊債証券	-	759 (-)	
		国債証券	千オーストラリア・ドル 2,109	千オーストラリア・ドル 1,584 (-)	
	オーストラリア	国債証券	千イギリス・ポンド 1,796	千イギリス・ポンド 2,617 (-)	
	イギリス	国債証券	千ポーランド・ズロチ -	千ポーランド・ズロチ 4,520 (-)	
	ポーランド	国債証券	千ユーロ 2,041	千ユーロ 2,702 (-)	
	国	ユ	フランス 国債証券	4,102	751 (-)
		ー	ドイツ 国債証券	993	4,950 (-)
		口	スペイン 国債証券		

(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（2021年7月1日から2022年6月30日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

## ■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期			末				
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 20,565	千アメリカ・ドル 19,106	千円 2,611,415	% 51.1	% -	% 38.0	% 13.1	% -
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,250	千カナダ・ドル 1,114	千円 118,145	2.3	-	2.3	-	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,190	千オーストラリア・ドル 973	千円 91,432	1.8	-	1.5	0.3	-
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,600	千イギリス・ポンド 1,511	千円 250,476	4.9	-	4.9	-	-
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 2,096	千円 40,205	0.8	-	0.8	-	-
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 1,245	千円 17,214	0.3	-	-	-	0.3
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 970	千ポーランド・ズロチ 736	千円 22,513	0.4	-	0.4	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
オ ラ ン ダ	970	928	132,512	2.6	-	2.6	-	-
フ ラ ン ス	4,230	4,197	598,834	11.7	-	2.6	4.1	5.0
ド イ ツ	6,365	6,458	921,473	18.0	-	4.8	-	13.2
ス ペ イ ン	1,745	1,701	242,704	4.7	-	4.7	-	-
合 計	-	-	千円 5,046,926	98.7	-	62.7	17.5	18.6

(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					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(アメリカ)</b>		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 1.75 01/31/29	国債証券	1.7500	2,390	2,189	299,230	2029/01/31
US T N/B 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	1,350	1,577	215,597	2036/02/15
US T N/B 2.5 03/31/27	国債証券	2.5000	2,960	2,873	392,814	2027/03/31
US T N/B 1.625 05/15/31	国債証券	1.6250	5,330	4,729	646,376	2031/05/15
US T N/B 2.0 08/15/51	国債証券	2.0000	1,175	899	122,958	2051/08/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	1,860	1,515	207,113	2049/08/15
US T N/B 1.5 08/15/26	国債証券	1.5000	2,170	2,029	277,386	2026/08/15
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	830	929	126,986	2028/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	325	289	39,536	2042/11/15
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	2,175	2,073	283,413	2027/11/15
小計	—	—	20,565	19,106	2,611,415	—
<b>(カナダ)</b>		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 2.0 06/01/32	国債証券	2.0000	1,250	1,114	118,145	2032/06/01
小計	—	—	1,250	1,114	118,145	—
<b>(オーストラリア)</b>		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
AUSTRALIAN 3.25 04/21/25	国債証券	3.2500	150	150	14,103	2025/04/21
AUSTRALIAN 2.5 05/21/30	国債証券	2.5000	570	526	49,423	2030/05/21
AUSTRALIAN 1.75 06/21/51	国債証券	1.7500	470	297	27,905	2051/06/21
小計	—	—	1,190	973	91,432	—
<b>(イギリス)</b>		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円	
UK TREASURY 1.0 01/31/32	国債証券	1.0000	530	465	77,160	2032/01/31
UK TREASURY 1.75 07/22/57	国債証券	1.7500	580	468	77,630	2057/07/22
UK TREASURY 1.25 07/22/27	国債証券	1.2500	150	144	23,883	2027/07/22
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	340	433	71,802	2038/12/07
小計	—	—	1,600	1,511	250,476	—
<b>(デンマーク)</b>		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	
DENMARK 0.5 11/15/27	国債証券	0.5000	2,220	2,096	40,205	2027/11/15
小計	—	—	2,220	2,096	40,205	—
<b>(ノルウェー)</b>		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
NORWAY 2.0 05/24/23	国債証券	2.0000	1,250	1,245	17,214	2023/05/24
小計	—	—	1,250	1,245	17,214	—
<b>(ポーランド)</b>		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND 2.75 10/25/29	国債証券	2.7500	970	736	22,513	2029/10/25
小計	—	—	970	736	22,513	—
<b>(ユーロ…オランダ)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NETHERLANDS 0.75 07/15/28	国債証券	0.7500	970	928	132,512	2028/07/15
小計	—	—	970	928	132,512	—
<b>(ユーロ…フランス)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 0.0 02/25/23	国債証券	0.0000	1,805	1,804	257,380	2023/02/25
FRANCE OAT 3.5 04/25/26	国債証券	3.5000	340	367	52,364	2026/04/25
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	540	611	87,184	2045/05/25
FRANCE OAT 0.75 05/25/52	国債証券	0.7500	335	210	29,969	2052/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	100	105	15,046	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) FRANCE OAT 1.0 11/25/25	国債証券	1.0000 %	千ユーロ 1,110	千ユーロ 1,099	千円 156,889	2025/11/25
小計	—	—	4,230	4,197	598,834	—
(ユーロ…ドイツ) DEUTSCHLAND 0.5 02/15/28	国債証券	0.5000 %	千ユーロ 430	千ユーロ 411	千円 58,772	2028/02/15
DEUTSCHLAND 1.5 05/15/23	国債証券	1.5000	2,820	2,848	406,421	2023/05/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	670	776	110,717	2046/08/15
DEUTSCHLAND 2.0 08/15/23	国債証券	2.0000	1,845	1,876	267,702	2023/08/15
DEUTSCHLAND 08/15/29	国債証券	0.0000	600	545	77,859	2029/08/15
小計	—	—	6,365	6,458	921,473	—
(ユーロ…スペイン) SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500 %	千ユーロ 470	千ユーロ 458	千円 65,433	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	1,275	1,242	177,270	2046/10/31
小計	—	—	1,745	1,701	242,704	—
合計	—	—	—	—	5,046,926	—

## ■投資信託財産の構成

2022年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 5,046,926	% 98.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	104,149	2.0
投 資 信 託 財 産 総 額	5,151,076	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、5,125,748千円、99.5%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2022年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=136.68円、1カナダ・ドル=106.00円、1オーストラリア・ドル=93.90円、1イギリス・ポンド=165.71円、1デンマーク・クローネ=19.18円、1ノルウェー・クローネ=13.82円、1スウェーデン・クローナ=13.33円、1ポーランド・ズロチ=30.575円、1ユーロ=142.67円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,190,962,501円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	30,564,426
公 社 債(評価額)	5,046,926,259
未 収 入 金	79,717,644
未 収 利 息	26,843,965
前 払 費 用	6,910,207
(B) 負 債	80,046,195
未 払 金	40,046,195
未 払 解 約 金	40,000,000
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	5,110,916,306
元 本	1,709,847,263
次 期 繰 越 損 益 金	3,401,069,043
(D) 受 益 権 総 口 数	1,709,847,263口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,891円

(注1) 期首元本額 1,884,701,695円

追加設定元本額 10,471,761円

一部解約元本額 185,326,193円

(注2) 期末における元本の内訳

MHAMライフ ナビゲーション インカム 9,604,543円

MHAMライフ ナビゲーション 2030 64,030,013円

MHAMライフ ナビゲーション 2040 74,485,193円

MHAMライフ ナビゲーション 2050 14,885,655円

MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 1,298,513,764円

MHAM6資産バランスファンド 229,352,408円

MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 18,975,687円

期末元本合計 1,709,847,263円

## ■損益の状況

当期 自2021年7月1日 至2022年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	104,637,761円
受 取 利 息	104,644,018
支 払 利 息	△6,257
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	9,102,349
売 買 益	815,110,601
売 買 損	△806,008,252
(C) そ の 他 費 用	△3,590,854
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	110,149,256
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,630,395,355
(F) 解 約 差 損 益 金	△359,913,807
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	20,438,239
(H) 合 計(D+E+F+G)	3,401,069,043
次 期 繰 越 損 益 金(H)	3,401,069,043

(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22期（決算日 2022年6月30日）

（計算期間 2021年7月1日～2022年6月30日）

MHAM短期金融資産マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	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				
18期（2018年7月2日）	10,225	0.0	10,170.21	△0.1	△0.074	92.3	—	百万円 200
19期（2019年7月1日）	10,228	0.0	10,164.03	△0.1	△0.071	93.8	—	181
20期（2020年6月30日）	10,230	0.0	10,159.77	△0.0	△0.068	91.8	—	177
21期（2021年6月30日）	10,231	0.0	10,157.25	△0.0	△0.050	80.6	—	106
22期（2022年6月30日）	10,229	△0.0	10,154.77	△0.0	△0.040	25.2	—	95

（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）。

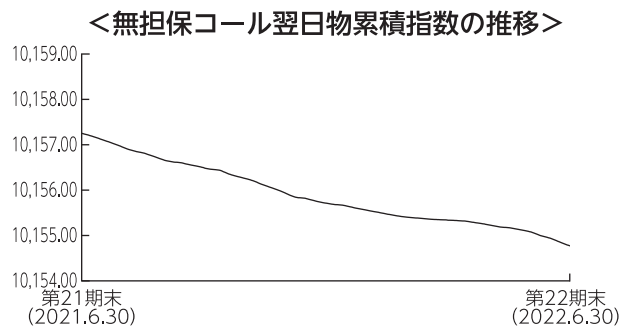
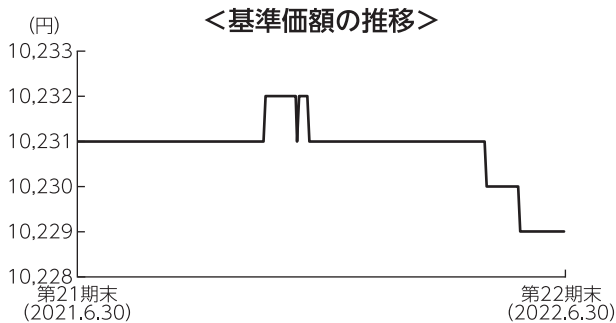
## ■当期中の基準価額と市況の推移

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) 2021年 6 月30日	円 10,231	% -	10,157.25	% -	% △0.050	% 80.6	% -
7 月 末	10,231	0.0	10,156.96	△0.0	△0.044	76.8	-
8 月 末	10,231	0.0	10,156.66	△0.0	△0.036	70.3	-
9 月 末	10,231	0.0	10,156.48	△0.0	△0.049	27.9	-
10 月 末	10,231	0.0	10,156.27	△0.0	△0.027	27.9	-
11 月 末	10,232	0.0	10,155.92	△0.0	△0.048	12.3	-
12 月 末	10,231	0.0	10,155.71	△0.0	△0.018	12.3	-
2022年 1 月 末	10,231	0.0	10,155.55	△0.0	△0.021	12.1	-
2 月 末	10,231	0.0	10,155.40	△0.0	△0.012	16.8	-
3 月 末	10,231	0.0	10,155.34	△0.0	△0.020	11.2	-
4 月 末	10,231	0.0	10,155.25	△0.0	△0.021	6.5	-
5 月 末	10,229	△0.0	10,155.08	△0.0	△0.026	27.3	-
(期 末) 2022年 6 月30日	10,229	△0.0	10,154.77	△0.0	△0.040	25.2	-

(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（2021年7月1日から2022年6月30日まで）



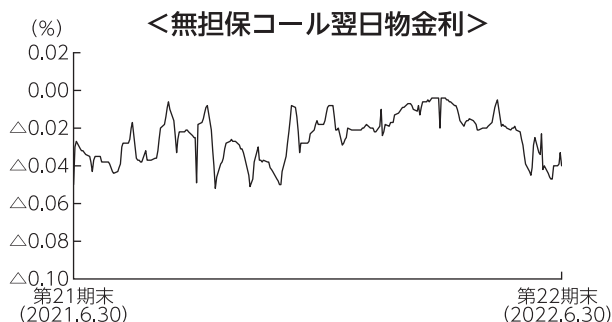
### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は1万口あたり10,229円となり、前期末の同10,231円から△0.02%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

保有債券の利息収入などのプラス要因はありましたが、市場金利上昇などによる保有債券の価格低下などがマイナスに影響し、基準価額は下落しました。

### 投資環境



無担保コール翌日物金利はマイナス圏で推移しました。日本銀行が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金融緩和政策を続けていることが要因です。

## 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などで運用を行いました。

### 【組入上位銘柄】

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

期末				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	375回 中国電力社債	1.049%	2023/4/25	7.4%
2	11回 東海旅客鉄道社債	1.150%	2022/12/20	7.3%
3	12回 東京電力パワーグリッド社債	0.440%	2023/4/19	5.2%
4	122回 東武鉄道社債	0.150%	2023/1/31	5.2%

(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と同程度となりました。保有債券の利息収入などのプラス要因がありました。債券価格の下落などのマイナス要因もあり、ベンチマークと同程度の利回りとなりました。

## 今後の運用方針

日本銀行は消費者物価指数が前年比2%の上昇となる物価安定の目標達成に向け、引き続き緩和的な金融政策を継続していくと予想しています。この間、無担保コール翌日物金利は引き続きマイナスの水準で推移すると考えます。この見通しのもと、今後も残存1年以内の短期公社債などへの投資を通じて、安定的な運用を目指します。

## ■ 1万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はありません。

## ■ 売買及び取引の状況 (2021年7月1日から2022年6月30日まで)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	地方債証券	—	— (50,480)
	特殊債証券	—	— (35,000)
	社債証券	37,169	— (13,000)

(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 (2021年7月1日から2022年6月30日まで)

期中の利害関係人との取引状況

決算期	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 37	百万円 5	% 13.5	百万円 —	百万円 —	% —

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 1.9%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 2.4%、  
MHAMライフ ナビゲーション 2030 5.5%、MHAMライフ ナビゲーション インカム 2.4%

(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。

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

## ■組入資産の明細

### 公社債

#### (A) 債券種類別開示

##### 国内（邦貨建）公社債

区 分			当 期		末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
普 通 社 債 券	24,000	24,097	25.2	—	—	—	25.2
合 計	24,000	24,097	25.2	—	—	—	25.2

(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
(普通社債券)	%	千円	千円	
1 1 回 東海旅客鉄道社債	1.1500	7,000	7,036	2022/12/20
1 2 2 回 東武鉄道社債	0.1500	5,000	5,001	2023/01/31
1 2 回 東京電力パワーグリッド社債	0.4400	5,000	5,005	2023/04/19
3 7 5 回 中国電力社債	1.0490	7,000	7,053	2023/04/25
合 計	—	24,000	24,097	—

## ■投資信託財産の構成

2022年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	24,097	25.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	71,645	74.8
投 資 信 託 財 産 総 額	95,742	100.0

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

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	95,742,762円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	71,604,574
公 社 債 (評価額)	24,097,540
未 収 利 息	25,712
前 払 費 用	14,936
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	95,742,762
元 本	93,597,106
次 期 繰 越 損 益 金	2,145,656
(D) 受 益 権 総 口 数	93,597,106口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	10,229円

(注1) 期首元本額	103,738,944円	通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型) 米ドルコース	
追加設定元本額	977,422円		7,087,354円
一部解約元本額	11,119,260円	通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型) 豪ドルコース	
(注2) 期末における元本の内訳			1,769,440円
MHAMライフ ナビゲーション インカム	2,450,020円	通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型) ブラジルリアルコース	
MHAMライフ ナビゲーション 2030	5,586,045円		4,971,163円
MHAMライフ ナビゲーション 2040	2,450,020円	インカムビルダー (毎月決算型) 限定為替ヘッジ	
MHAMライフ ナビゲーション 2050	2,453,499円		634,906円
米国厳選成長株集中投資ファンド Aコース (為替ヘッジあり)		インカムビルダー (毎月決算型) 為替ヘッジなし	
	314,857円		5,346,545円
米国厳選成長株集中投資ファンド Bコース (為替ヘッジなし)		インカムビルダー (年1回決算型) 限定為替ヘッジ	
	7,777,756円		545,144円
米国ハイイールド債券ファンド 円コース	4,409,727円	インカムビルダー (年1回決算型) 為替ヘッジなし	
米国ハイイールド債券ファンド 米ドルコース	5,766,944円		5,864,317円
米国ハイイールド債券ファンド 豪ドルコース	15,359,545円	インカムビルダー (毎月決算型) 世界通貨分散コース	
米国ハイイールド債券ファンド 南アフリカランドコース			4,977,065円
	324,207円	インカムビルダー (年1回決算型) 世界通貨分散コース	
米国ハイイールド債券ファンド ブラジルリアルコース			1,367,895円
	10,606,394円	期末元本合計	93,597,106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2021年7月1日 至2022年6月30日

項	目	当	期
(A)	配当等収	益	158,855円
	受取利息	息	173,819
	支払利息	息	△14,964
(B)	有価証券売買損	益	△173,123
	売買益	益	11,952
	売買損	損	△185,075
(C)	当期損益	金(A + B)	△14,268
(D)	前期繰越損	益	金
			2,393,086
(E)	解約差損	益	金
			△255,740
(F)	追加信託差	損	益
			金
			22,578
(G)	合計(C + D + E + F)		2,145,656
	次期繰越損	益	金(G)
			2,145,656

(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。