

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	MHAMライフ ナビゲーション 2050	追加型投信／内外／資産複合
	MHAMライフ ナビゲーション 2040	
	MHAMライフ ナビゲーション 2030	
	MHAMライフ ナビゲーション 2020	
	MHAMライフ ナビゲーション インカム	
信託期間	信託期間は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。 なお、クローズド期間はありません。	
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。 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	MHAMライフ ナビゲーション 2050 MHAMライフ ナビゲーション 2040 MHAMライフ ナビゲーション 2030 MHAMライフ ナビゲーション 2020 MHAMライフ ナビゲーション インカム	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日本株式マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
	MHAM日本債券マザーファンド	わが国の公社債を主要投資対象とします。
	MHAM海外株式マザーファンド	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海外債券マザーファンド	日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象とします。
	MHAM短期金融資産マザーファンド	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。
	組入制限	MHAMライフ ナビゲーション 2050
MHAMライフ ナビゲーション 2040		株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の85%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の45%以下とします。
MHAMライフ ナビゲーション 2030		株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の70%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の40%以下とします。
MHAMライフ ナビゲーション 2020		株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の55%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の35%以下とします。
MHAMライフ ナビゲーション インカム		株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以下とします。
MHAM日本株式マザーファンド		株式への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
MHAM日本債券マザーファンド		外貨建資産への投資は行いません。
MHAM海外株式マザーファンド		株式への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
MHAM海外債券マザーファンド		外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
MHAM短期金融資産マザーファンド		株式および外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	毎期、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額の範囲として、委託会社が基準価額の水準、市況動向等を勘案して収益分配を決定します。	

\* 組入制限の「株式」には、新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。

## 運用報告書 (全体版)

### MHAMライフ ナビゲーション ファンド

<MHAMライフ ナビゲーション 2050>  
第9期

<MHAMライフ ナビゲーション 2040>  
<MHAMライフ ナビゲーション 2030>  
<MHAMライフ ナビゲーション 2020>  
<MHAMライフ ナビゲーション インカム>

第19期

<決算日 2019年7月1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、2019年7月1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9期  
[MHAMライフ ナビゲーション 2040] 第19期  
[MHAMライフ ナビゲーション 2030] 第19期  
[MHAMライフ ナビゲーション 2020] 第19期  
[MHAMライフ ナビゲーション インカム] 第19期

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

# 目 次

「MHAMライフ ナビゲーション ファンド」の運用状況のご報告	
お知らせ	1
運用実績	2
・MHAMライフ ナビゲーション 2050	2
・MHAMライフ ナビゲーション 2040	3
・MHAMライフ ナビゲーション 2030	4
・MHAMライフ ナビゲーション 2020	5
・MHAMライフ ナビゲーション インカム	6
運用経過	8
信託財産の状況	30
・MHAMライフ ナビゲーション 2050	30
・MHAMライフ ナビゲーション 2040	35
・MHAMライフ ナビゲーション 2030	40
・MHAMライフ ナビゲーション 2020	45
・MHAMライフ ナビゲーション インカム	50
各マザーファンドの運用状況のご報告	
MHAM日本株式マザーファンド 第19期運用報告書	55
MHAM日本債券マザーファンド 第19期運用報告書	63
MHAM海外株式マザーファンド 第19期運用報告書	71
MHAM海外債券マザーファンド 第19期運用報告書	80
MHAM短期金融資産マザーファンド 第19期運用報告書	88

## お知らせ

### 収益分配金のお知らせ

	1万口当たり分配金（税込み）
MHAMライフ ナビゲーション 2050	10円
MHAMライフ ナビゲーション 2040	0円
MHAMライフ ナビゲーション 2030	0円
MHAMライフ ナビゲーション 2020	0円
MHAMライフ ナビゲーション インカム	0円

#### 収益分配金の支払いについて

- ・決算日の基準価額に基づき、お客様の口座に繰り入れて再投資いたします。

#### 収益分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金は、課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に区分され、分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本を下回る場合は、その下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

### 普通分配金の税率について

	所得税	復興特別所得税	地方税	計
個人の受益者	15%	0.315%	5%	20.315%
法人の受益者	15%	0.315%	—	15.315%

※2037年12月31日までは所得税の額に対し2.1%の金額が復興特別所得税として徴収されます。

※個人の受益者が有する当該受益権のうちNISA（ニーサ、少額投資非課税制度）の適用を受けているものについては非課税となります。

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

※上記は当ファンドの期末時点のものです。今後税法が改正された場合等には上記内容が変更になる場合があります。

## 運用実績

## 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)	税金分配	期騰落率	騰落率	騰落率				
5期 (2015年6月30日)	円 17,508	円 140	% 19.0	182.22	% 19.0	% 66.5	% 26.4	% -	百万円 18
6期 (2016年6月30日)	14,998	0	△14.3	154.81	△15.0	66.4	28.1	-	55
7期 (2017年6月30日)	17,476	170	17.7	183.69	18.7	64.3	29.8	-	102
8期 (2018年7月2日)	18,419	170	6.4	191.30	4.1	61.1	32.1	-	146
9期 (2019年7月1日)	18,041	10	△2.0	189.33	△1.0	60.3	31.7	-	214

(注1) 基準価額は1万口当たり (以下同じ)。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(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) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、債券組入比率および株式先物比率は、実質比率を記載しております (以下同じ)。

(注6) 株式先物比率は買建比率-売建比率 (以下同じ)。

(注7) 純資産総額の単位未満は切捨て。

## 当期中の基準価額と市況推移

	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) 2018年7月2日	円 18,419	% -	191.30	% -	% 61.1	% 32.1	% -	
第9期	7月末	18,792	2.0	195.17	2.0	62.5	31.7	-
	8月末	18,668	1.4	195.09	2.0	61.7	31.3	-
	9月末	19,146	3.9	199.83	4.5	63.4	30.6	-
	10月末	17,855	△3.1	187.81	△1.8	61.2	32.4	-
	11月末	17,997	△2.3	190.13	△0.6	60.7	32.2	-
	12月末	16,859	△8.5	177.80	△7.1	58.3	33.8	-
	2019年1月末	17,375	△5.7	184.30	△3.7	61.2	32.3	-
	2月末	17,704	△3.9	188.66	△1.4	61.5	32.3	-
	3月末	17,807	△3.3	188.38	△1.5	61.2	32.1	-
4月末	18,156	△1.4	191.24	△0.0	61.8	31.8	-	
5月末	17,453	△5.2	183.97	△3.8	59.2	33.2	-	
6月末	17,841	△3.1	187.47	△2.0	59.8	32.0	-	
(期末) 2019年7月1日	18,051	△2.0	189.33	△1.0	60.3	31.7	-	

(注1) 期末基準価額は分配金込み。

(注2) 騰落率は対期首比。

■当期中の市況推移は(7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
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率				
15期 (2015年6月30日)	円	円	%		%	%	%	%	百万円
16期 (2016年6月30日)	11,891	110	15.7	133.81	15.5	52.3	41.6	—	1,214
17期 (2017年6月30日)	10,666	0	△10.3	119.58	△10.6	51.8	43.1	—	1,212
18期 (2018年7月2日)	11,931	110	12.9	135.86	13.6	50.9	44.1	—	1,516
19期 (2019年7月1日)	12,425	110	5.1	140.53	3.4	48.3	46.7	—	1,653
19期 (2019年7月1日)	12,264	0	△1.3	140.29	△0.2	46.7	47.0	—	1,730

(注1) 基準価額は1万円当たり (以下同じ)。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(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) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、債券組入比率および株式先物比率は、実質比率を記載しております (以下同じ)。

(注6) 株式先物比率は買建比率－売建比率 (以下同じ)。

(注7) 純資産総額の単位未満は切捨て。

## 当期中の基準価額と市況推移

	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) 2018年7月2日	円	%		%	%	%	%	
	12,425	—	140.53	—	48.3	46.7	—	
第19期	7月末	12,608	1.5	142.63	1.5	48.6	45.9	—
	8月末	12,526	0.8	142.40	1.3	48.5	45.8	—
	9月末	12,765	2.7	145.04	3.2	49.2	44.8	—
	10月末	12,092	△2.7	138.37	△1.5	47.0	48.2	—
	11月末	12,178	△2.0	139.81	△0.5	46.4	47.6	—
	12月末	11,594	△6.7	133.11	△5.3	44.7	49.8	—
	2019年1月末	11,867	△4.5	136.89	△2.6	46.2	48.1	—
	2月末	12,047	△3.0	139.43	△0.8	46.8	47.0	—
	3月末	12,125	△2.4	139.50	△0.7	46.6	47.3	—
	4月末	12,295	△1.0	140.99	0.3	47.7	46.4	—
	5月末	11,940	△3.9	137.10	△2.4	45.7	47.8	—
6月末	12,157	△2.2	139.27	△0.9	46.2	47.4	—	
(期末) 2019年7月1日	12,264	△1.3	140.29	△0.2	46.7	47.0	—	

(注) 騰落率は対期首比。

■当期中の市況推移は (7頁) をご覧ください。

## MHAMライフ ナビゲーション 2030

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率				
15期 (2015年6月30日)	円 11,735	円 100	% 11.6	135.02	% 11.9	% 39.0	% 55.2	% -	百万円 1,196
16期 (2016年6月30日)	11,036	0	△ 6.0	126.87	△ 6.0	36.2	59.1	-	1,307
17期 (2017年6月30日)	11,829	90	8.0	137.95	8.7	35.7	59.4	-	1,597
18期 (2018年7月2日)	12,171	90	3.7	141.70	2.7	33.2	62.4	-	1,709
19期 (2019年7月1日)	12,127	0	△ 0.4	142.69	0.7	31.9	62.1	-	1,847

(注1) 基準価額は1万円当たり (以下同じ)。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(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) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、債券組入比率および株式先物比率は、実質比率を記載しております (以下同じ)。

(注6) 株式先物比率は買建比率 - 売建比率 (以下同じ)。

(注7) 純資産総額の単位未満は切捨て。

## 当期中の基準価額と市況推移

	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) 2018年7月2日	円 12,171	% -	141.70	% -	% 33.2	% 62.4	% -	
第19期	7月末	12,286	0.9	143.07	1.0	34.3	61.0	-
	8月末	12,210	0.3	142.71	0.7	33.9	61.3	-
	9月末	12,364	1.6	144.50	2.0	34.5	60.1	-
	10月末	11,903	△2.2	139.91	△1.3	32.2	62.6	-
	11月末	11,975	△1.6	141.11	△0.4	32.0	62.3	-
	12月末	11,600	△4.7	136.72	△3.5	29.7	65.0	-
	2019年1月末	11,792	△3.1	139.53	△1.5	30.7	64.0	-
	2月末	11,925	△2.0	141.43	△0.2	32.0	62.5	-
	3月末	12,007	△1.3	141.78	0.1	31.6	62.5	-
	4月末	12,106	△0.5	142.69	0.7	32.7	62.1	-
	5月末	11,885	△2.3	140.25	△1.0	31.3	63.5	-
6月末	12,059	△0.9	142.03	0.2	31.5	62.6	-	
(期末) 2019年7月1日	12,127	△0.4	142.69	0.7	31.9	62.1	-	

(注) 騰落率は対期首比。

■当期中の市況推移は (7頁) をご覧ください。

## MHAMライフ ナビゲーション 2020

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率				
15期 (2015年6月30日)	円	円	%		%	%	%	%	百万円
15期 (2015年6月30日)	10,838	70	6.0	129.54	6.4	16.3	78.2	—	1,331
16期 (2016年6月30日)	10,996	30	1.7	133.07	2.7	10.9	82.5	—	1,373
17期 (2017年6月30日)	10,909	0	△0.8	132.56	△0.4	8.1	83.7	—	1,500
18期 (2018年7月2日)	10,996	20	1.0	134.29	1.3	3.1	80.8	—	1,398
19期 (2019年7月1日)	11,081	0	0.8	136.52	1.7	0.8	73.1	—	1,442

(注1) 基準価額は1万円当たり (以下同じ)。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(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) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、債券組入比率および株式先物比率は、実質比率を記載しております (以下同じ)。

(注6) 株式先物比率は買建比率－売建比率 (以下同じ)。

(注7) 純資産総額の単位未満は切捨て。

## 当期中の基準価額と市況推移

	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) 2018年7月2日	円	%		%	%	%	%	
	10,996	—	134.29	—	3.1	80.8	—	
第19期	7月末	10,979	△0.2	134.18	△0.1	2.6	78.5	—
	8月末	10,914	△0.7	133.58	△0.5	2.5	78.6	—
	9月末	10,892	△0.9	133.49	△0.6	2.6	78.3	—
	10月末	10,860	△1.2	133.35	△0.7	2.0	76.3	—
	11月末	10,891	△1.0	133.80	△0.4	2.0	76.1	—
	12月末	10,922	△0.7	134.31	0.0	1.8	76.5	—
	2019年1月末	10,960	△0.3	134.81	0.4	1.4	74.3	—
	2月末	10,974	△0.2	135.07	0.6	1.4	73.9	—
	3月末	11,030	0.3	135.76	1.1	1.4	74.4	—
	4月末	10,999	0.0	135.48	0.9	1.4	74.4	—
	5月末	11,042	0.4	136.01	1.3	0.8	72.7	—
	6月末	11,093	0.9	136.63	1.7	0.8	73.1	—
(期末) 2019年7月1日	11,081	0.8	136.52	1.7	0.8	73.1	—	

(注) 騰落率は対期首比。

■当期中の市況推移は (7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
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率				
15期 (2015年6月30日)	円 11,473	円 70	% 5.6	138.82	% 5.9	% 13.9	% 80.5	% -	百万円 379
16期 (2016年6月30日)	11,573	30	1.1	141.41	1.9	14.7	80.7	-	423
17期 (2017年6月30日)	11,676	20	1.1	143.79	1.7	15.6	80.8	-	512
18期 (2018年7月2日)	11,848	50	1.9	146.34	1.8	15.4	80.4	-	524
19期 (2019年7月1日)	11,954	0	0.9	148.69	1.6	15.2	79.9	-	561

(注1) 基準価額は1万口当たり (以下同じ)。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(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) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率、債券組入比率および株式先物比率は、実質比率を記載しております (以下同じ)。

(注6) 株式先物比率は買建比率 - 売建比率 (以下同じ)。

(注7) 純資産総額の単位未満は切捨て。

## 当期中の基準価額と市況推移

	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) 2018年7月2日	円 11,848	% -	146.34	% -	% 15.4	% 80.4	% -	
第19期	7月末	11,884	0.3	146.79	0.3	15.8	80.1	-
	8月末	11,813	△0.3	146.22	△0.1	15.7	79.8	-
	9月末	11,859	0.1	146.88	0.4	15.8	79.7	-
	10月末	11,658	△1.6	144.87	△1.0	14.5	81.2	-
	11月末	11,713	△1.1	145.76	△0.4	15.2	80.5	-
	12月末	11,581	△2.3	144.23	△1.4	13.7	81.8	-
	2019年1月末	11,693	△1.3	145.87	△0.3	14.9	80.4	-
	2月末	11,767	△0.7	146.96	0.4	15.3	80.5	-
	3月末	11,850	0.0	147.66	0.9	15.2	80.3	-
	4月末	11,873	0.2	147.87	1.0	15.6	79.6	-
	5月末	11,810	△0.3	147.13	0.5	14.6	80.0	-
6月末	11,931	0.7	148.46	1.5	14.9	80.0	-	
(期末) 2019年7月1日	11,954	0.9	148.69	1.6	15.2	79.9	-	

(注) 騰落率は対期首比。

■当期中の市況推移は (7頁) をご覧ください。



## 当期中の市況推移

	東証株価指数 (TOPIX)		NOMURA-BPI 総合		新発10年国債利回り		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	騰落幅	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
	値	%	値	%	%	%	値	%	値	%
(期首)2018年7月2日	1,695.29	—	382.88	—	0.020	—	648.68	—	449.31	—
7月末	1,753.29	3.4	381.98	△0.2	0.060	0.040	668.75	3.1	448.91	△0.1
8月末	1,735.35	2.4	379.89	△0.8	0.110	0.090	683.48	5.4	449.73	0.1
9月末	1,817.25	7.2	378.99	△1.0	0.125	0.105	696.42	7.4	455.63	1.4
10月末	1,646.12	△2.9	379.64	△0.8	0.130	0.110	633.37	△2.4	446.44	△0.6
11月末	1,667.45	△1.6	381.24	△0.4	0.085	0.065	648.12	△0.1	451.15	0.4
12月末	1,494.09	△11.9	384.13	0.3	△0.010	△0.030	578.97	△10.7	447.21	△0.5
2019年1月末	1,567.49	△7.5	385.58	0.7	0.000	△0.020	620.45	△4.4	447.56	△0.4
2月末	1,607.66	△5.2	386.43	0.9	△0.015	△0.035	653.77	0.8	452.77	0.8
3月末	1,591.64	△6.1	389.14	1.6	△0.095	△0.115	654.00	0.8	456.98	1.7
4月末	1,617.93	△4.6	387.94	1.3	△0.045	△0.065	682.31	5.2	456.10	1.5
5月末	1,512.28	△10.8	390.32	1.9	△0.095	△0.115	641.25	△1.1	455.64	1.4
6月末	1,551.14	△8.5	392.69	2.6	△0.165	△0.185	660.42	1.8	459.55	2.3
(期末)2019年7月1日	1,584.85	△6.5	392.17	2.4	△0.145	△0.165	664.20	2.4	460.23	2.4

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

(注2) MSCIコクサイ指数およびFTSE世界国債指数は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております。

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

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

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

(注5) MSCIコクサイ指数(為替ノーヘッジ・円ベース)に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。またMSCI Inc.は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています(以下同じ)。

(注6) FTSE世界国債指数(除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します(以下同じ)。

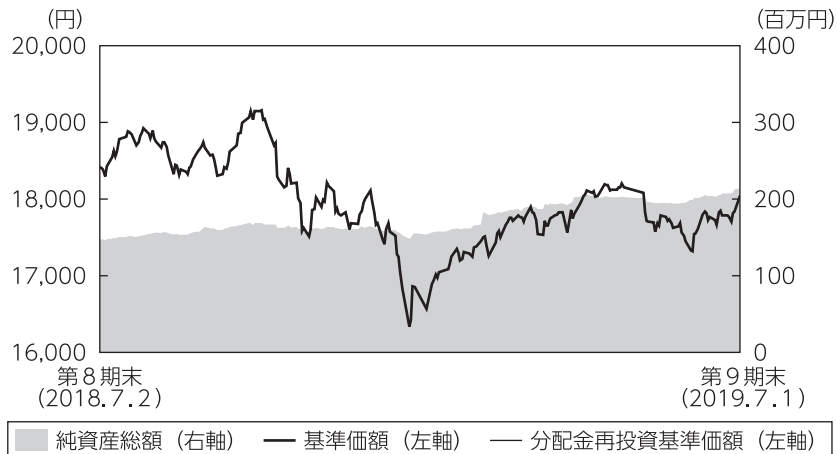
(注7) 騰落率および騰落幅は対期首比。

## 運用経過

当期中の運用経過 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

## MHAMライフ ナビゲーション 2050

## 基準価額等の推移



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

## 基準価額の主な変動要因

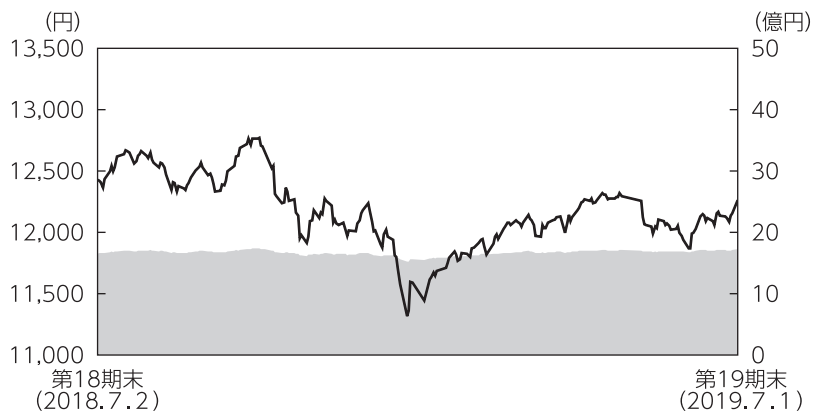
各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、基準価額は下落しました。

## [組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率]

組入ファンド	騰落率
MHAM日本株式マザーファンド	△7.6%
MHAM日本債券マザーファンド	2.9%
MHAM海外株式マザーファンド	6.0%
MHAM海外債券マザーファンド	3.7%
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



■ 純資産総額 (右軸) ■ 基準価額 (左軸) ■ 分配金再投資基準価額 (左軸)

(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利用するコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

(注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

(注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

## ■ 基準価額の主な変動要因

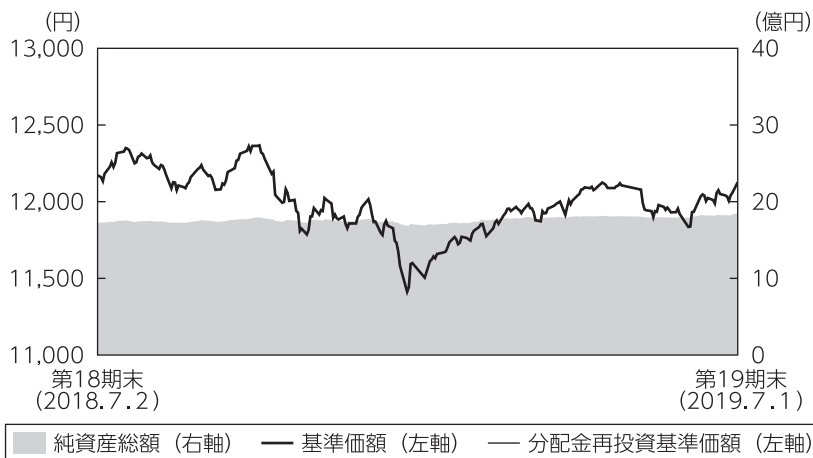
各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、基準価額は下落しました。

## 【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
MHAM日本株式マザーファンド	△7.6%
MHAM日本債券マザーファンド	2.9%
MHAM海外株式マザーファンド	6.0%
MHAM海外債券マザーファンド	3.7%
MHAM短期金融資産マザーファンド	0.0%

## ■ MHAMライフ ナビゲーション 2030

## ■ 基準価額等の推移



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

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまが利用するコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

(注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

(注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

## ■ 基準価額の主な変動要因

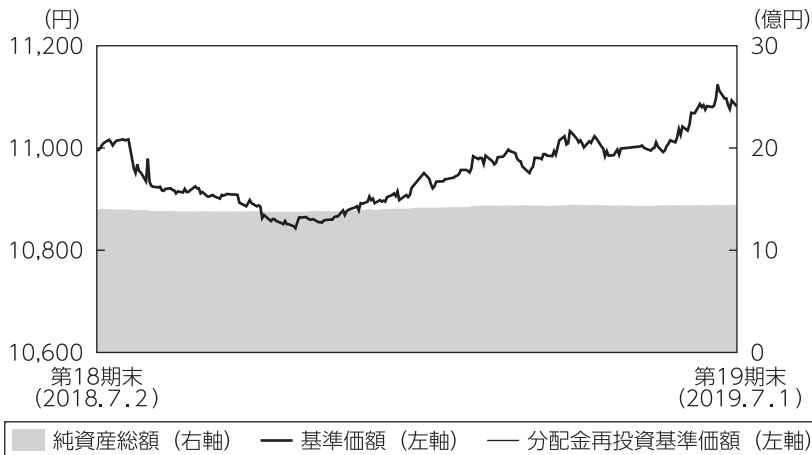
各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、基準価額は下落しました。

## 【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
MHAM日本株式マザーファンド	△7.6%
MHAM日本債券マザーファンド	2.9%
MHAM海外株式マザーファンド	6.0%
MHAM海外債券マザーファンド	3.7%
MHAM短期金融資産マザーファンド	0.0%

## ■ MHAMライフ ナビゲーション 2020

### ■ 基準価額等の推移



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

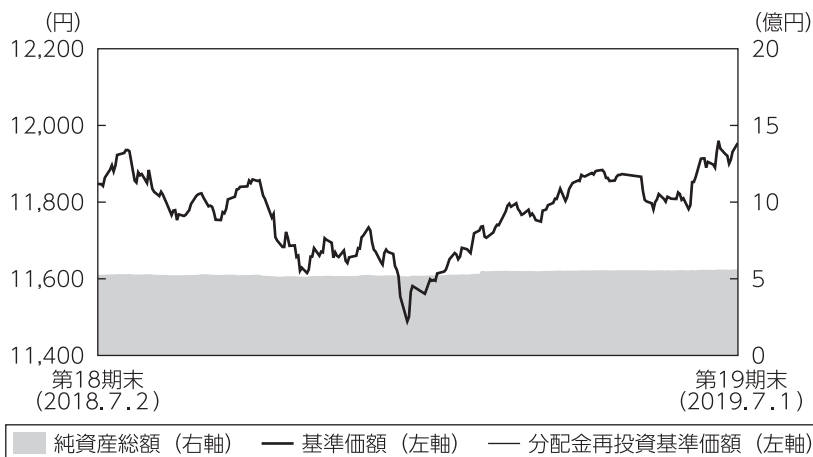
### ■ 基準価額の主な変動要因

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

#### [組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率]

組入ファンド	騰落率
MHAM日本株式マザーファンド	△7.6%
MHAM日本債券マザーファンド	2.9%
MHAM短期金融資産マザーファンド	0.0%

## ■ MHAMライフ ナビゲーション インカム ■ 基準価額等の推移



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

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまが利用するコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

(注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

(注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

## ■ 基準価額の主な変動要因

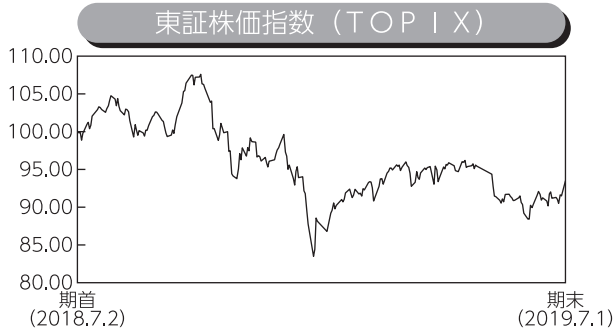
各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、基準価額は上昇しました。

### 【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
MHAM日本株式マザーファンド	△7.6%
MHAM日本債券マザーファンド	2.9%
MHAM海外株式マザーファンド	6.0%
MHAM海外債券マザーファンド	3.7%
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

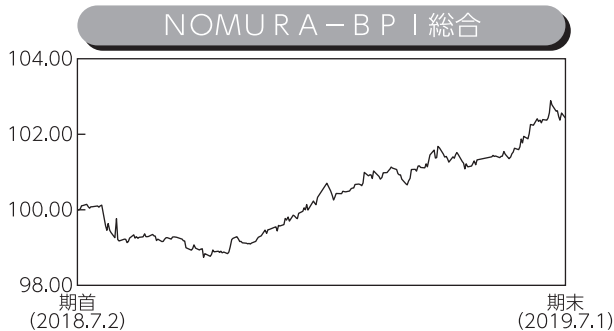
### ● 国内株式市況



(注) 期首を100として指数化しています。

に米中貿易摩擦が再燃すると投資家心理が悪化し再び調整局面に入りました。しかし、期末、米中首脳が追加関税発動の先送りと貿易協議再開で合意すると発表するとこれを好感し、やや反発する形で終わりました。

### ● 国内債券市況



(注) 期首を100として指数化しています。

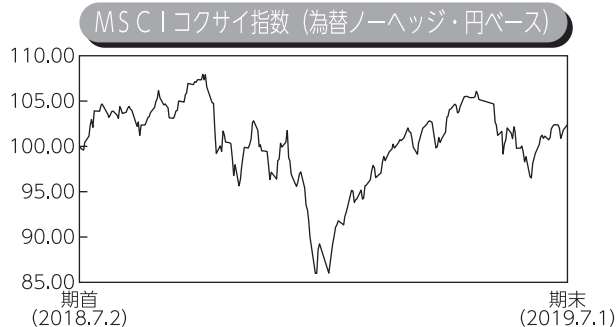
国内株式市場は、東証株価指数 (TOPIX) でみると、6.5%下落しました。

期首から9月上旬まではボックス圏で推移しました。その後10月初旬に向けて一旦上昇しましたが、米長期金利の上昇や米国ハイテク株の下落、中国経済の減速、FOMC (米連邦公開市場委員会) が金融引締め継続方針を示したことなどが嫌気され、年末にかけて大幅に下落しました。しかし、2019年に入るとパウエルFRB (連邦準備制度理事会) 議長が金融引き締めを急がない姿勢を示したことや、中国の景気刺激策への期待感から反発に転じました。その後も、好調な米経済指標などを背景に安定して推移しましたが、5月

期中における国内債券市場は、NOMURA-BPI総合 (以下、ベンチマーク) でみると、2.4%上昇 (金利は低下) しました。

期首0.020%で始まった新発10年国債利回り (以下、長期金利) は、2018年7月末の日銀金融政策決定会合、及び同日に行われた日銀総裁の記者会見を受け、日銀が長期金利の変動幅の拡大を容認する姿勢を示したことや、その後の国債買入れの減額を進めたことなどから上昇傾向で推移し、10月上旬には一時0.155%となりました。その後は、世界的な景気減速懸念などを背景に、欧米中央銀行の景気に対する慎重なスタンスが示されたことや、米中貿易交渉の不透明感の高まりなどを材料に、長期金利は低下傾向で推移し、△0.145%で期末を迎えました。

## ●海外株式市況と為替市場



(注) 値は前営業日のものを採用し、期首を100として指数化しています。

その後欧米企業の良好な決算が続いたことや米中通商協議の進展期待もあり、株価は上昇基調を辿りました。5月には、トランプ米大統領が一連の対中制裁を発表し、貿易摩擦激化への懸念から株価は下落に転じる場面はあったものの、FRBによる政策金利の引き下げ期待が強まったことが好材料視されたことで、その後、相場は期末にかけて反発色を強めました。

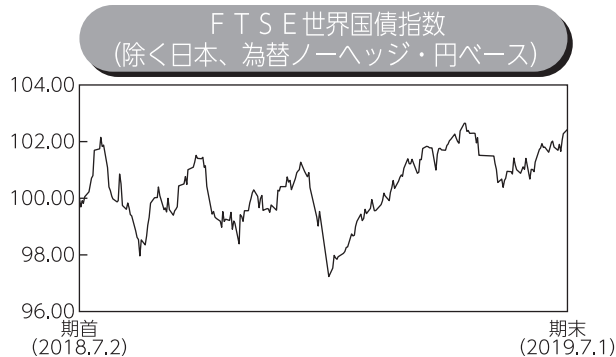
為替市場では、世界的な景気減速を巡る懸念に伴うリスク回避を背景に、米ドルは円に対して下落しました。また、ユーロも円に対して下落しました。

海外株式市場は2.4%上昇しました。(MSCIコクサイ指数 (為替ノーヘッジ・円ベース))

期首から米国の主要企業が良好な決算を発表したことや、堅調な米国景気動向などが好感されたことで、株式市場は9月末にかけて上昇基調となりました。その後、FOMC (米連邦準備制度委員会) が市場の一部の期待に反し利上げを決定したことや、英国のEU (欧州連合) 離脱を巡る懸念などの不透明感が嫌気され、12月末にかけて株式市場は下落しました。

2019年1月から4月末にかけては、パウエルFRB (米連邦準備制度理事会) 議長が利上げ休止を示唆したことが好感され株価は上昇に転じ、

## ●海外債券市況と為替市場



(注) 値は前営業日のものを採用し、期首を100として指数化しています。

FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) は、2.4%上昇しました。

米国金利は低下しました。期首2.8%台であった米国の10年国債利回りは、11月にかけて雇用統計などの良好な経済指標を背景に上昇しました。しかし、その後は米中貿易摩擦を背景とした世界的な景気減速懸念の高まりや、世界的な株価の下落など市場のリスク回避姿勢の高まりを受けてFRB (米連邦準備制度理事会) が政策姿勢を慎重化させ、市場で利下げ観測が高まったことから利回りは低下し、期末時点では2.0%台となりました。

欧州金利も低下しました。期首0.3%台であったドイツ10年国債利回りは、10月にかけて方向

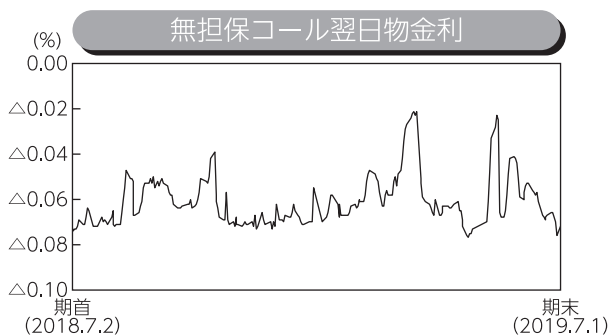
感なく推移しました。その後は欧州経済の減速懸念が高まったことや、ECB (欧州中央銀行) が緩和



的な政策をより長く続ける姿勢を示し、市場で追加緩和観測が高まったことから利回りは低下し、期末時点では△0.3%台となりました。

為替市場では、米ドル円は12月に市場のリスク回避姿勢の高まりを受けて円高ドル安が進行しました。その後は米通商政策の懸念が一時後退し円安ドル高となったものの、5月には再度通商政策に対する懸念が高まり、前期末対比で円高ドル安となりました。ユーロ円は12月に市場のリスク回避姿勢の高まりからユーロ安円高が進行しました。その後は方向感なく推移しましたが、4月以降はECBによる金融緩和政策の長期化姿勢や市場の追加緩和観測を背景にユーロ安円高が進行し、前期末対比でユーロ安円高となりました。

### ●短期金融資産市況



無担保コール翌日物金利は当期間中マイナスの水準で推移しました。

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

## ■ ポートフォリオについて

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2050

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2040

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2030

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2020

期を通じて、MHAM日本株式マザーファンド受益証券、MHAM日本債券マザーファンド受益証券、MHAM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

前回の運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき運用しました。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、任天堂、東京エレクトロン、三菱商事等です。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や、良好な収益見通しは評価できるものの株価に織り込まれたと判断される銘柄などを売却しました。主な売却銘柄は、トヨタ自動車、西武ホールディングス、三井金属鉱業等です。

株式組入比率は高位を維持しました。

上記の運用を行った結果、基準価額は下落しました。主な下落要因としては、サービス業や情報・通信業等に属する銘柄の下落が挙げられます。

#### 【組入上位業種】

期首		
順位	業種	比率
1	電気機器	11.8%
2	サービス業	9.2%
3	輸送用機器	8.9%
4	化学	8.0%
5	情報・通信業	7.2%
6	銀行業	6.5%
7	機械	6.1%
8	卸売業	5.4%
9	陸運業	5.2%
10	医薬品	3.6%

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

#### 【組入上位銘柄】

期首		
順位	銘柄	比率
1	トヨタ自動車	3.7%
2	三井住友フィナンシャルグループ	2.7%
3	ソニー	2.4%
4	住友商事	2.2%
5	伊藤忠商事	2.1%
6	日本電産	2.1%
7	村田製作所	2.0%
8	KDDI	1.9%
9	住友不動産	1.8%
10	SMC	1.8%

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

(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割合。

### ●MHAM日本債券マザーファンド

当期は、前回の運用報告書の「今後の運用方針」に則り、わが国の公社債を主要投資対象とし、マクロ経済予測や市場分析に基づく金利予測、個別銘柄信用リスク分析やクオンツ分析に基づく個別銘柄選択などを行い、信託財産の中・長期的な成長を図ることを目標にポートフォリオの運用を行いました。

金利戦略は修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比長期化とする戦略を基本としました。残存年限別構成戦略は、相対的に堅調に推移すると判断した、超長期ゾーンを厚めに保有しました。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、債券の組入比率は高位を保ちました。

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、世界的な景気減速懸念の高まりから金利が低下傾向で推移したことなどが挙げられます。

#### 【組入上位銘柄】

期首				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	第383回利付国債（2年）	0.10%	2019/12/15	24.8%
2	第345回利付国債（10年）	0.10%	2026/12/20	5.9%
3	第150回利付国債（20年）	1.40%	2034/9/20	5.8%
4	第153回利付国債（20年）	1.30%	2035/6/20	5.3%
5	第126回利付国債（20年）	2.00%	2031/3/20	5.2%

期末				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	第386回利付国債（2年）	0.10%	2020/3/15	6.2%
2	第136回利付国債（5年）	0.10%	2023/6/20	5.9%
3	第150回利付国債（20年）	1.40%	2034/9/20	5.7%
4	第354回利付国債（10年）	0.10%	2029/3/20	5.3%
5	第129回利付国債（5年）	0.10%	2021/9/20	5.3%

（注）比率は、「MHAM日本債券マザーファンド」の国内債券合計に対する投資割合。

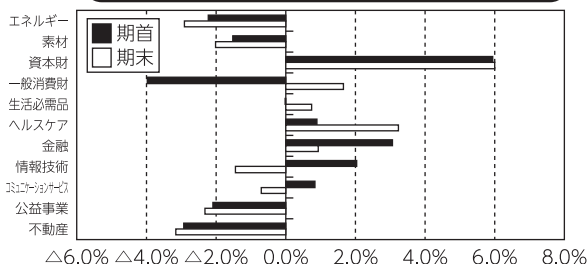
## ●MHAM海外株式マザーファンド

主に、「MSCIコクサイ指数」に採用されている国の株式に投資を行い、個別企業の投資価値判断を行い、中・長期的な投資魅力が高いと判断される銘柄への投資を進めました。

各国の景気および金融政策や、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。この結果、ベンチマークである「MSCIコクサイ指数（為替ノーヘッジ・円ベース）」対比で、北米・欧州・中東地域のウェイトを高めとしました。また、ベンチマーク対比で一般消費財・サービスセクターやヘルスケアセクターの配分比率を引き上げ、金融セクターなどを引き下げました。株式組入比率を高位に維持しました。為替ヘッジは実施しておりません。

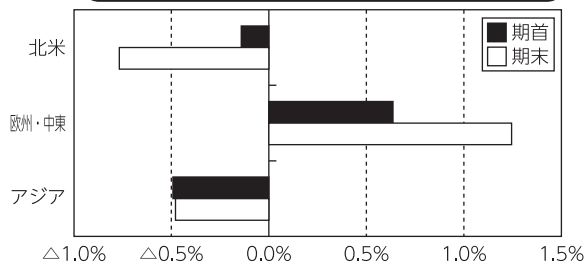
上記の運用を行った結果、基準価額は6.0%上昇しました。主な上昇要因として、海外株式市場が上昇したことやマイクロソフト（米国、情報技術）などの株価上昇などが挙げられます。

### 業種別投資配分比率の推移（ファンドーベンチマーク）



（注）ファンドの投資配分比率については、MHAM海外株式マザーファンドの株式部分に対する割合を用いております。  
ファンドおよびベンチマークの投資配分比率は、2018年および2019年の6月末の時価評価を用いて、ファクトセットで算出しております。

### 地域別投資配分比率の推移（ファンドーベンチマーク）



（注）ファンドの投資配分比率については、MHAM海外株式マザーファンドの株式部分に対する割合を用いております。  
ファンドおよびベンチマークの投資配分比率は、2018年および2019年の6月末の時価評価を用いて、ファクトセットで算出しております。

## 【アクティブウェイト上位5銘柄】

期首			
順位	銘柄名	国・業種	アクティブウェイト
1	CSX Corporation	アメリカ/運輸	3.0%
2	Elisa Oyj Class A	フィンランド/電気通信サービス	2.3%
3	Activision Blizzard, Inc.	アメリカ/ソフトウェア・サービス	2.3%
4	Boston Scientific Corporation	アメリカ/ヘルスケア機器・サービス	1.9%
5	Microsoft Corporation	アメリカ/ソフトウェア・サービス	1.9%

期末			
順位	銘柄名	国・業種	アクティブウェイト
1	CSX Corporation	アメリカ/運輸	3.4%
2	Worldpay, Inc. Class A	アメリカ/ソフトウェア・サービス	2.4%
3	Boston Scientific Corporation	アメリカ/ヘルスケア機器・サービス	2.4%
4	Elisa Oyj Class A	フィンランド/電気通信サービス	2.2%
5	PUMA SE	ドイツ/耐久消費財・アパレル	2.2%

（注1）個別銘柄のアクティブウェイトは、MHAM海外株式マザーファンドの株式に対する投資比率と、ベンチマークウェイトとの差を、2018年および2019年の6月末の時価評価を用いて、ファクトセットで算出したものです。

（注2）国は法人登録国又は地域。

## ●MHAM海外債券マザーファンド

日本を除く世界主要先進国の公社債に投資を行いました。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、ベンチマーク対比長めを維持しました。国別金利リスク配分は、米国を中心に豪州等でもベンチマーク対比長めとしました。一方、期首ベンチマーク対比長めとしていたユーロ圏は3月以降に短めとしました。債券の残存期間構成については、米国では、超長期ゾーンのオーバーウェイトを10月に中立化し、11月にアンダーウェイトとするなど、フラット化を見込んだポジションから、ステイプ化に備えたポジションとしました。非国債銘柄については豪州の州債などに選別的に投資しました。債券組入比率は高位を維持しました。

通貨別配分は、期首から10月まではベンチマーク対比で米ドルをアンダーウェイトとし、その後はユーロや英ポンドなどをアンダーウェイトとしました。オーバーウェイトした通貨は、メキシコペソ・カナダドル・ポーランドズロチなど機動的に変更しました。

なお、対円での為替ヘッジは行いませんでした。

上記の通り運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な変動要因は以下の通りです。

### (プラス要因)

- ・債券市場において、米国やユーロ圏などの債券利回りが低下したこと
- ・保有国債の利息収入

### (マイナス要因)

- ・為替市場において、ユーロや米ドルなどが対円で下落したこと

### 〔通貨別組入比率〕

期首		
順位	通貨	比率
1	ユーロ	41.2%
2	米ドル	41.0%
3	英ポンド	7.4%
4	メキシコペソ	3.8%
5	オーストラリアドル	2.4%

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

### 〔組入上位銘柄〕

期首					
順位	銘柄	通貨	利率	償還日	比率
1	米国国債	米ドル	2.125%	2024/3/31	8.7%
2	米国国債	米ドル	1.750%	2022/5/15	7.4%
3	オランダ国債	ユーロ	3.500%	2020/7/15	6.8%
4	米国国債	米ドル	2.250%	2027/11/15	5.8%
5	米国国債	米ドル	5.250%	2028/11/15	5.1%

期末					
順位	銘柄	通貨	利率	償還日	比率
1	米国国債	米ドル	2.125%	2024/3/31	8.2%
2	米国国債	米ドル	2.250%	2027/11/15	7.5%
3	米国国債	米ドル	2.875%	2028/5/15	6.2%
4	米国国債	米ドル	2.500%	2023/8/15	5.8%
5	米国国債	米ドル	2.250%	2025/11/15	4.8%

(注) 比率についてはMHAM海外債券マザーファンドの債券部分を100%換算したものです。

### ●MHAM短期金融資産マザーファンド

当マザーファンドは、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すファンドです。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1年程度までの公社債を中心に組み入れました。当期間中の債券の組入比率は90%程度を中心に推移させ、期末は94%程度としました。

上記運用を行った結果、基準価額は概ね横ばいとなりました。日本銀行の強力な金融緩和政策により、当ファンドの主な投資対象である短期公社債の利回りが概ねゼロ%の水準で推移したことが要因となります。

#### 【組入上位5銘柄】

期首			
順位	銘柄名	償還日	比率
1	平成20年度第5回埼玉県公募公債	2018/11/27	10.4%
2	第161回神奈川県公募公債	2019/3/20	10.1%
3	第346回九州電力社債	2018/10/25	9.1%
4	第16回国際協力機構債券	2018/12/26	8.9%
5	平成20年度第3回千葉県公募公債	2018/7/25	8.5%

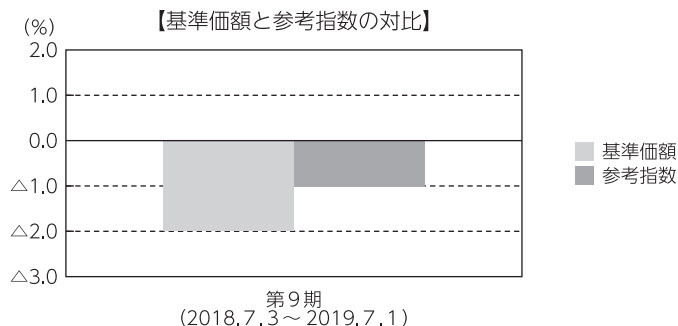
期末			
順位	銘柄名	償還日	比率
1	平成21年度第6回千葉県公募公債	2019/9/25	11.0%
2	平成21年度第2回北九州市公募公債	2019/12/24	8.7%
3	平成21年度第10回愛知県公募公債(10年)	2019/10/30	7.8%
4	平成21年度第1回福井県公募公債	2019/12/25	7.7%
5	第42回川崎市公募公債(5年)	2019/12/20	7.4%

(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投資割合。

## ■ MHAMライフ ナビゲーション 2050

### ■ ベンチマークとの差異について

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金 (税引前) 込みです。

### ■ 分配金

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

### ■ 分配原資の内訳 (1万口当たり)

項目	当期
	2018年7月3日 ～2019年7月1日
当期分配金 (税引前)	10円
対基準価額比率	0.055%
当期の収益	10円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	8,041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。

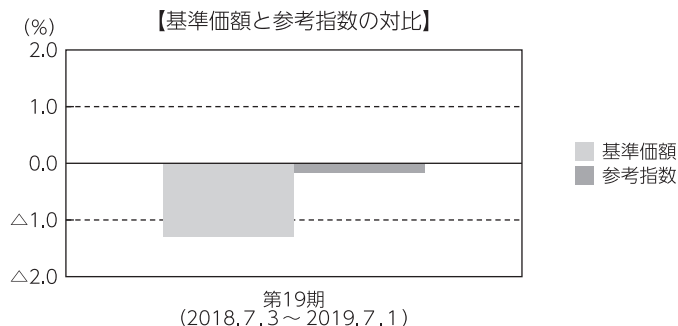
(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益 (含、評価益)」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。



## ■ 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
	2018年7月3日 ～2019年7月1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	5,503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。

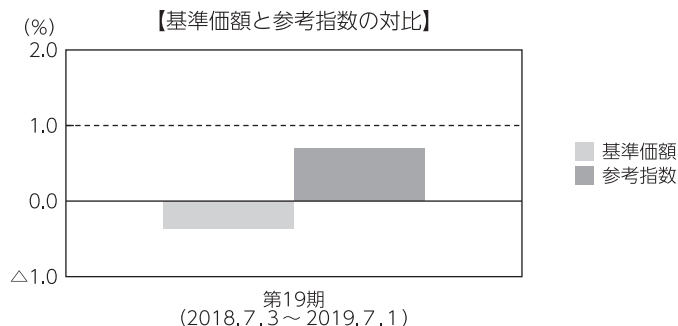
(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金 (税引前)」の期末基準価額 (分配金込み) に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

(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
	2018年7月3日 ～2019年7月1日
当期分配金 (税引前)	-円
対基準価額比率	-%
当期の収益	-円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	4,537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。

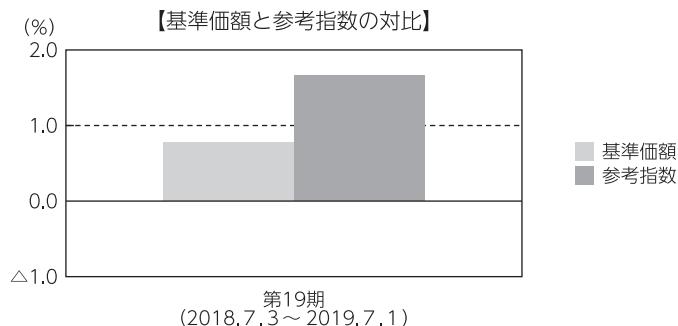
(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金 (税引前)」の期末基準価額 (分配金込み) に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

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

## ■ MHAMライフ ナビゲーション 2020

### ■ ベンチマークとの差異について

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金 (税引前) 込みです。

### ■ 分配金

当期の収益分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、分配を見送らせていただきました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

### ■ 分配原資の内訳 (1万口当たり)

項目	当期
	2018年7月3日 ～2019年7月1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	2,751円

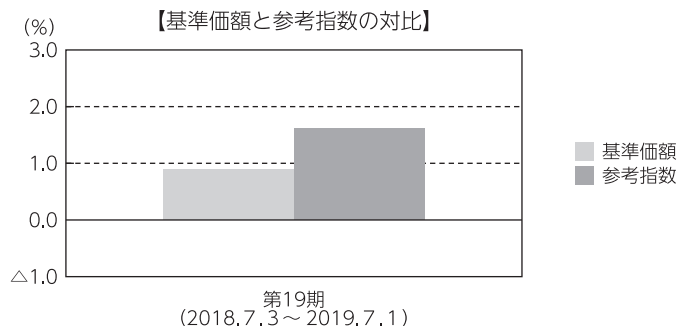
(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金 (税引前)」の額が一致しない場合があります。

(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。

(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
	2018年7月3日 ～2019年7月1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	2,338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。

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

## 今後の運用方針

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2050

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2040

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2030

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2020

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

---

### <市況の見通し>

今後の国内株式市場の見通しは、貿易摩擦問題への懸念は引き続き留意が必要と考えますが、堅調な米国景気などに支えられ、下値を固めた後は緩やかな上昇基調に転じると予想します。

### <今後の運用方針>

今後についても、目論見書の投資方針に則り、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を選別して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。

銘柄選択としては、eコマースを含めたスマホ向けネットサービスなどの拡大、人手不足に伴う自動化や省力化・アウトソーシング需要の高まり、自動車の電装化・軽量化の進展、高速通信網の整備に伴う設備投資及び技術の高度化、新興国経済の拡大、自己資本利益率（ROE）向上や株主還元拡充などに積極的な姿勢を有する銘柄などに選別投資する方針です。

また、株式組入比率は高位を維持します。

## ●MHAM日本債券マザーファンド

---

### <市況の見通し>

日銀による長短金利操作付き量的・質的金融緩和の効果から、金利は低位での推移が継続すると見込みます。

### <今後の運用方針>

わが国の公社債を主要投資対象とし、信託財産の中・長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

金利戦略は、修正デュレーションの調整を適宜行い、残存期間別構成戦略として、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、スプレッド（国債と非国債との利回り格差）が安定的に推移すると見込むことなどから、信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味がある事業債を厚めに保有する方針です。

また、債券組入比率は高位を維持します。

## ●MHAM海外株式マザーファンド

---

### <市況の見通し>

海外株式市場は、米欧の金融政策や政治動向、景気の先行き不透明感などを背景に、短期的には各国の市場ともに値動きの荒い相場動向となる可能性があります。しかしながら、米国を中心とした総じて良好なグローバル景気や企業業績などを背景に、じり高の相場展開を想定します。

### <今後の運用方針>

当ファンドにおきましては、引き続き「MSCIコクサイ指数（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、個別企業の投資価値判断を行い、中・長期的な投資魅力が高いと判断される銘柄に投資する方針です。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。

## ●MHAM海外債券マザーファンド

---

### <市況の見通し>

世界的に景気・インフレの減速感が一段と強まる中、米国では、米中貿易問題や中東における地政学リスクなどを巡る不透明感が高まっており、F R Bの年内利下げを見込んでいます。こうした状況下、債券市場では米国で早晚利下げが実施されると予想されることから、金利は短中期主導で低下し、イールドカーブはスティープ化すると見込みます。欧州では景気・インフレの減速を背景に中銀が慎重姿勢を一段と強めており、金利は低位での推移を見込みます。為替市場では、米国が本格的な利下げ局面にあり、また外交面での米国の強硬姿勢がもたらす中長期的なドル安圧力が顕在化する可能性が高いと見込まれ、米ドルの下落を予想します。また、英国のE U離脱を巡る不透明感が一段と高まっていることから、英ポンドの軟調推移を予想します。

### <今後の運用方針>

ポートフォリオ全体のデュレーションは、ベンチマーク対比長めを基本とします。通貨別配分については、米ドル・英ポンド・豪ドルをアンダーウェイトとし、メキシコペソ・スウェーデンクローナ・ポーランドズロチをオーバーウェイトとしますが、局面に応じて機動的に選択します。

債券組入比率は高位を維持します。また、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

---

### <市況の見通し>

引き続き無担保コール翌日物金利はマイナスの水準で推移すると考えます。

日本銀行は、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続すると見込みます。同政策が継続する間、当マザーファンドで投資する残存期間の短い債券の利回りは、引き続き低位の水準で推移すると考えます。

### <今後の運用方針>

この見通しのもと、元本の安全性、流動性を勘案し、残存1年以内の短期公社債を中心に投資する方針です。

## 信託財産の状況

## MHAMライフ ナビゲーション 2050

## 1万口当たりの費用明細

項目	第9期		項目の概要
	(2018年7月3日 ～2019年7月1日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	271円	1.508%	(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17,971円です。
(投信会社)	( 97)	(0.539)	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)	(159)	(0.883)	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)	( 15)	(0.086)	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	12	0.065	(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)	( 12)	(0.065)	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	12	0.068	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 11)	(0.064)	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
合計	295	1.643	

(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。

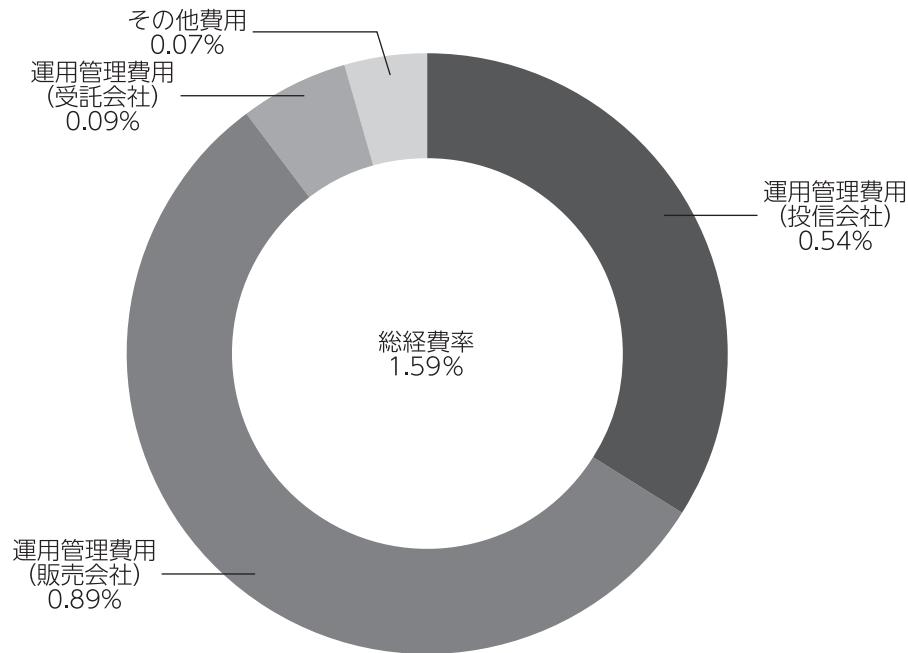


## MHAMライフ ナビゲーション 2050

## (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1.59%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

## ■ 期中の売買及び取引の状況 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
MHAM日本株式マザーファンド	24,180	34,900	1,162	1,700
MHAM日本債券マザーファンド	10,176	14,400	—	—
MHAM海外株式マザーファンド	6,415	14,800	1,315	3,200
MHAM海外債券マザーファンド	1,973	5,100	—	—

(注) 単位未満は切捨て。

## ■ 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	
	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	2,935,397千円	182,147千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,037,368千円	535,139千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	2.82	0.34

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### (1) 当期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

### (2) 当期中の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)	115千円
うち利害関係人への支払額(B)	11千円
(B)/(A)	9.5%

(注) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

\*金額の単位未満は切捨て。

\*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、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、みずほ証券です。

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、59頁、67頁、75頁、84頁、91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

2019年7月1日現在

## 親投資信託残高

種 類	期首 (前期末)	当 期	末
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千円	千円	千円
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	38,081	61,099	88,453
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	22,910	33,087	47,807
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	14,042	19,142	47,410
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	5,903	7,877	20,954
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	9	9	10

(注) 単位未満は切捨て。

※当期末における各親投資信託の組入資産の明細は、60頁、67頁、76頁、84頁、92頁をご参照ください。

## 投資信託財産の構成

2019年7月1日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	88,453	41.0
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	47,807	22.1
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	47,410	22.0
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	20,954	9.7
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	10	0.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	11,315	5.2
投 資 信 託 財 産 総 額	215,949	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) MHAM海外株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (571,301千円) の投資信託財産総額 (603,801千円) に対する比率は94.6%です。

(注3) MHAM海外債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (6,558,450千円) の投資信託財産総額 (6,616,112千円) に対する比率は99.1%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、2019年7月1日における邦貨換算レートは1米ドル=108.25円、1カナダドル=82.70円、1メキシコペソ=5.65円、1ユーロ=122.94円、1英ポンド=137.42円、1スイスフラン=110.50円、1スウェーデンクローナ=11.64円、1ノルウェークローネ=12.69円、1デンマーククローネ=16.47円、1ポーランドズロチ=28.96円、1オーストラリアドル=75.89円、1香港ドル=13.86円、1シンガポールドル=80.04円、1南アフリカランド=7.68円です。

## MHAMライフ ナビゲーション 2050

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	215,949,812円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	11,313,424
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	88,453,518
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	47,807,823
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	47,410,559
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	20,954,464
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	10,024
(B) 負 債	1,534,797
未 払 収 益 分 配 金	118,848
未 払 信 託 報 酬	1,412,157
未 払 利 息	27
そ の 他 未 払 費 用	3,765
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	214,415,015
元 本	118,848,430
次 期 繰 越 損 益 金	95,566,585
(D) 受 益 権 総 口 数	118,848,430口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	18,041円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.8041円

(注2) その他未払費用 監査費用等を計上しています。

(注3) 期首元本額 79,280,758円

期中追加設定元本額 60,408,170円

期中一部解約元本額 20,840,498円

## 損益の状況

(2018年7月3日から2019年7月1日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 4,741円
受 取 利 息	26
支 払 利 息	△ 4,767
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,262,375
売 買 益	5,630,461
売 買 損	△ 4,368,086
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,629,570
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 1,371,936
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	8,619,670
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	88,437,699
(配 当 等 相 当 額)	( 46,199,104)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 42,238,595)
(G) 計 (D + E + F)	95,685,433
(H) 収 益 分 配 金	△ 118,848
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	95,566,585
追 加 信 託 差 損 益 金	88,437,699
(配 当 等 相 当 額)	( 46,347,178)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 42,090,521)
分 配 準 備 積 立 金	8,850,838
繰 越 損 益 金	△ 1,721,952

(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 (単位:円)

	金 額
(a) 配当等収益(費用控除後)	350,016
(b) 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	-
(c) 収益調整金	86,715,747
(d) 分配準備積立金	8,619,670
分配可能額(a + b + c + d)	95,685,433
(1万口当たり)	( 8,051)
収益分配金額	118,848
(1万口当たり)	( 10)

(注) (a)配当等収益(費用控除後)および(b)有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後)には、当期中に親投資信託が計上した当該金額のうち、当ファンドに相当する金額が含まれています。

※本運用報告書作成時点においては、当計算期間に係る当ファンドの監査は終了しておりません。

## MHAMライフ ナビゲーション 2040

## 1万口当たりの費用明細

項目	第19期		項目の概要
	(2018年7月3日 ～2019年7月1日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	171円	1.400%	(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12,182円です。
(投信会社)	( 60)	(0.495)	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)	(100)	(0.819)	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)	( 10)	(0.086)	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	6	0.051	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	( 6)	(0.051)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 0)	(0.001)	
(d) その他費用	7	0.056	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 6)	(0.051)	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
合計	184	1.508	

(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。

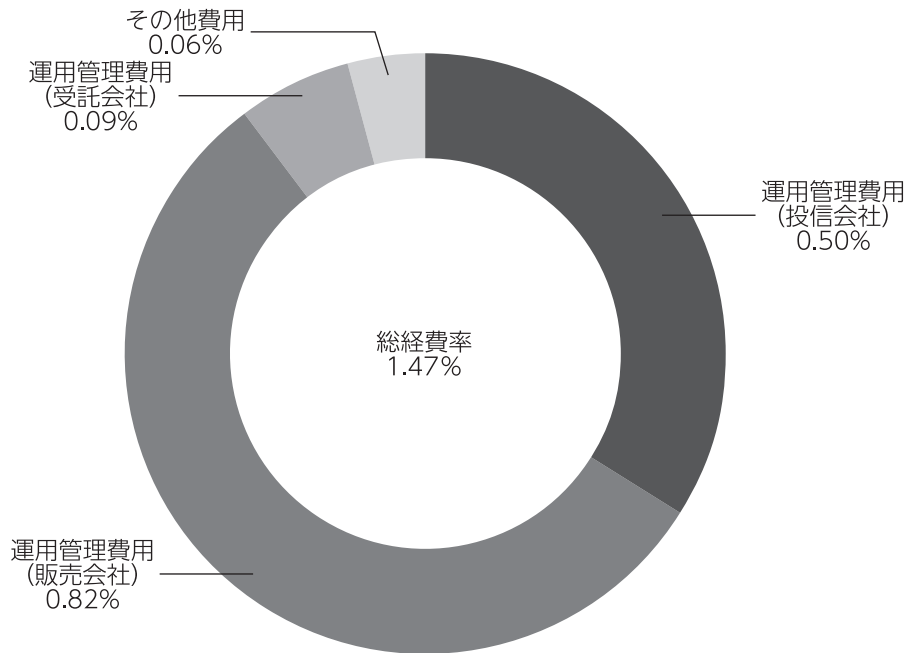
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## MHAMライフ ナビゲーション 2040

## (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1.47%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

## ■ 期中の売買及び取引の状況 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
MHAM日本株式マザーファンド	28,099	39,000	—	—
MHAM日本債券マザーファンド	24,981	35,000	9,967	14,000
MHAM海外株式マザーファンド	2,652	6,000	—	—
MHAM海外債券マザーファンド	1,160	3,000	1,940	5,000

(注) 単位未満は切捨て。

## ■ 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	
	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	2,935,397千円	182,147千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,037,368千円	535,139千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	2.82	0.34

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### (1) 当期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

### (2) 当期中の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)	862千円
うち利害関係人への支払額(B)	84千円
(B)/(A)	9.8%

(注) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

\*金額の単位未満は切捨て。

\*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、当期中における当ファンドに係る利害関係人とは、みずほ証券です。

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、59頁、67頁、75頁、84頁、91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

2019年7月1日現在

## 親投資信託残高

種 類	期首 (前期末)	当 期	末
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千円	千円	千円
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	349,348	377,447	546,431
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	432,534	447,548	646,662
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	119,991	122,643	303,752
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	66,313	65,532	174,324
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,450	2,450	2,505

(注) 単位未満は切捨て。

※当期末における各親投資信託の組入資産の明細は、60頁、67頁、76頁、84頁、92頁をご参照ください。

## 投資信託財産の構成

2019年7月1日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	546,431	31.3
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	646,662	37.1
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	303,752	17.4
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	174,324	10.0
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,505	0.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	69,650	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,743,324	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) MHAM海外株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (571,301千円) の投資信託財産総額 (603,801千円) に対する比率は94.6%です。

(注3) MHAM海外債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (6,558,450千円) の投資信託財産総額 (6,616,112千円) に対する比率は99.1%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、2019年7月1日における邦貨換算レートは1米ドル=108.25円、1カナダドル=82.70円、1メキシコペソ=5.65円、1ユーロ=122.94円、1英ポンド=137.42円、1スイスフラン=110.50円、1スウェーデンクローナ=11.64円、1ノルウェークローネ=12.69円、1デンマーククローネ=16.47円、1ポーランドズロチ=28.96円、1オーストラリアドル=75.89円、1香港ドル=13.86円、1シンガポールドル=80.04円、1南アフリカランド=7.68円です。



## MHAMライフ ナビゲーション 2040

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,743,324,186円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	69,648,001
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	546,431,240
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	646,662,686
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	303,752,216
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	174,324,163
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	2,505,880
(B) 負 債	12,545,621
未 払 解 約 金	940,303
未 払 信 託 報 酬	11,571,388
未 払 利 息	167
そ の 他 未 払 費 用	33,763
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,730,778,565
元 本	1,411,249,365
次 期 繰 越 損 益 金	319,529,200
(D) 受 益 権 総 口 数	1,411,249,365口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	12,264円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.2264円

(注2) その他未払費用 監査費用等を計上しています。

(注3) 期首元本額 1,330,478,600円

期中追加設定元本額 241,132,689円

期中一部解約元本額 160,361,924円

## 損益の状況

(2018年7月3日から2019年7月1日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 43,049円
受 取 利 息	250
支 払 利 息	△ 43,299
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,752,033
売 買 益	46,085,579
売 買 損	△ 39,333,546
(C) 信 託 報 酬 等	△ 23,438,539
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 16,729,555
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	206,244,277
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	130,014,478
(配 当 等 相 当 額)	( 569,634,392)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△439,619,914)
(G) 計 (D + E + F)	319,529,200
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	319,529,200
追 加 信 託 差 損 益 金	130,014,478
(配 当 等 相 当 額)	( 569,895,092)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△439,880,614)
分 配 準 備 積 立 金	206,805,413
繰 越 損 益 金	△ 17,290,691

(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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※本運用報告書作成時点においては、当計算期間に係る当ファンドの監査は終了していません。

## MHAMライフ ナビゲーション 2030

## 1万口当たりの費用明細

項目	第19期		項目の概要
	(2018年7月3日 ～2019年7月1日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	155円	1.292%	(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12,009円です。
(投信会社)	( 54)	(0.452)	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)	( 91)	(0.754)	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)	( 10)	(0.086)	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	0.035	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	( 4)	(0.035)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 0)	(0.001)	
(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)	( 4)	(0.037)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	( 0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	( 0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	164	1.370	

(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。

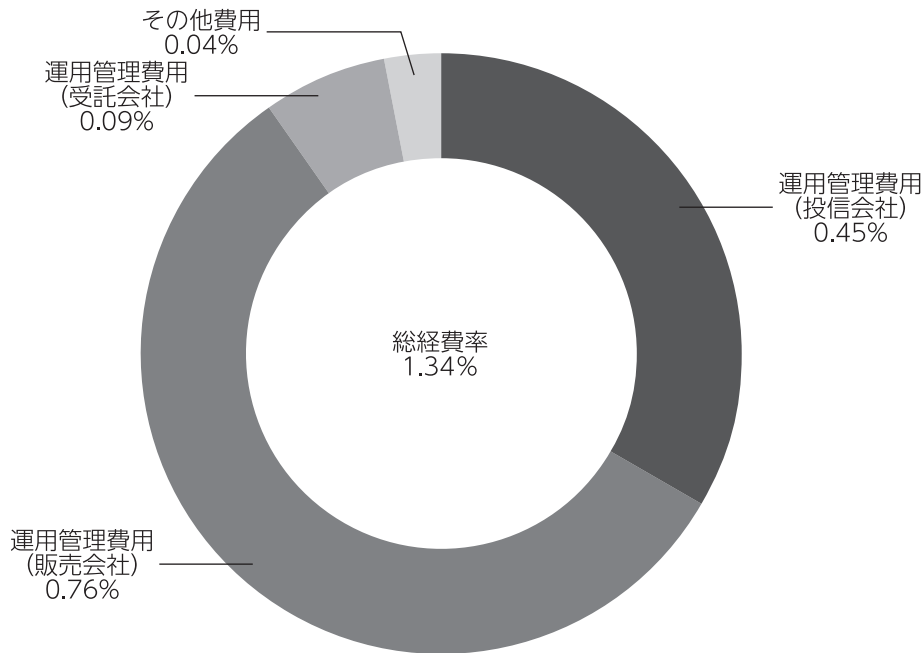
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## MHAMライフ ナビゲーション 2030

## (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1.34%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

## ■ 期中の売買及び取引の状況 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
MHAM日本株式マザーファンド	28,678	42,000	—	—
MHAM日本債券マザーファンド	33,602	47,000	—	—
MHAM海外株式マザーファンド	2,196	5,000	—	—
MHAM海外債券マザーファンド	1,170	3,000	—	—

(注) 単位未満は切捨て。

## ■ 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	
	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	2,935,397千円	182,147千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,037,368千円	535,139千円
(c) 売買高比率(a)/(b)	2.82	0.34

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### (1) 当期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

### (2) 当期中の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)	625千円
うち利害関係人への支払額(B)	61千円
(B)/(A)	9.8%

(注) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

\*金額の単位未満は切捨て。

\*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係る利害関係人とは、みずほ証券です。

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、59頁、67頁、75頁、84頁、91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

2019年7月1日現在

## 親投資信託残高

種 類	期首 (前期末)	当 期	末
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千円	千円	千円
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	246,343	275,022	398,149
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	637,369	670,971	969,486
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	86,990	89,187	220,890
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	68,996	70,167	186,652
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	5,586	5,586	5,713

(注) 単位未満は切捨て。

※当期末における各親投資信託の組入資産の明細は、60頁、67頁、76頁、84頁、92頁をご参照ください。

## 投資信託財産の構成

2019年7月1日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	398,149	21.4
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	969,486	52.2
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	220,890	11.9
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	186,652	10.0
M H A M 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	77,669	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	1,858,559	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) MHAM海外株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (571,301千円) の投資信託財産総額 (603,801千円) に対する比率は94.6%です。

(注3) MHAM海外債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (6,558,450千円) の投資信託財産総額 (6,616,112千円) に対する比率は99.1%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、2019年7月1日における邦貨換算レートは1米ドル=108.25円、1カナダドル=82.70円、1メキシコペソ=5.65円、1ユーロ=122.94円、1英ポンド=137.42円、1スイスフラン=110.50円、1スウェーデンクローナ=11.64円、1ノルウェークローネ=12.69円、1デンマーククローネ=16.47円、1ポーランドズロチ=28.96円、1オーストラリアドル=75.89円、1香港ドル=13.86円、1シンガポールドル=80.04円、1南アフリカランド=7.68円です。

## MHAMライフ ナビゲーション 2030

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,858,559,867円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	77,667,465
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	398,149,511
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	969,486,376
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	220,890,990
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	186,652,119
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	5,713,406
(B) 負 債	11,432,106
未 払 解 約 金	3
未 払 信 託 報 酬	11,395,889
未 払 利 息	186
そ の 他 未 払 費 用	36,028
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,847,127,761
元 次 期 繰 越 損 益 金	1,523,090,805
(D) 受 益 権 総 口 数	1,523,090,805口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	12,127円

- (注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.2127円  
(注2) その他未払費用 監査費用等を計上しています。  
(注3) 期首元本額 1,405,015,067円  
期中追加設定元本額 240,825,206円  
期中一部解約元本額 122,749,468円

※本運用報告書作成時点においては、当計算期間に係る当ファンドの監査は終了していません。

## 損益の状況

(2018年7月3日から2019年7月1日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 45,268円
受 取 利 息	233
支 払 利 息	△ 45,501
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	19,929,374
売 買 益	49,349,097
売 買 損	△ 29,419,723
(C) 信 託 報 酬 等	△ 22,881,444
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 2,997,338
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	205,977,082
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	121,057,212
(配 当 等 相 当 額)	( 484,910,177)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△363,852,965)
(G) 計 (D + E + F)	324,036,956
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	324,036,956
追 加 信 託 差 損 益 金	121,057,212
(配 当 等 相 当 額)	( 485,107,438)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△364,050,226)
分 配 準 備 積 立 金	205,977,082
繰 越 損 益 金	△ 2,997,338

- (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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

## MHAMライフ ナビゲーション 2020

## 1万口当たりの費用明細

項目	第19期		項目の概要
	(2018年7月3日 ～2019年7月1日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	130円	1.185%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,963円です。
(投信会社)	( 46)	(0.420)	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)	( 74)	(0.679)	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)	( 9)	(0.086)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.003	(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)	( 0)	(0.003)	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	－	－	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
			有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	0	0.004	(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)	( 0)	(0.000)	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)	( ー)	( ー)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	130	1.192	

(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まず。

(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。

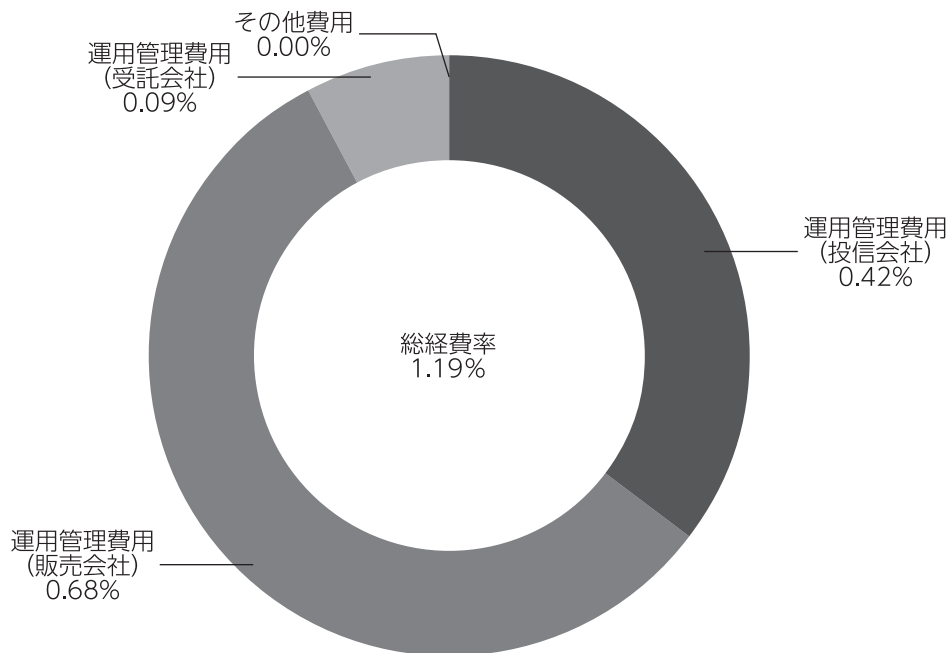
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## MHAMライフ ナビゲーション 2020

## (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1.19%です。



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

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



## MHAMライフ ナビゲーション 2020

## ■ 期中の売買及び取引の状況 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	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	—	—	20,231	30,000
MHAM日本債券マザーファンド	10,014	14,000	83,198	117,000
MHAM海外株式マザーファンド	—	—	224	546
MHAM海外債券マザーファンド	—	—	112	287

(注) 単位未満は切捨て。

## ■ 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	
	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	2,935,397千円	182,147千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,037,368千円	550,370千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	2.82	0.33

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### (1) 当期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

### (2) 当期中の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)	38千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	4千円
(B)/(A)	11.7%

(注) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

\*金額の単位未満は切捨て。

\*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係る利害関係人とは、みずほ証券です。

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、59頁、67頁、75頁、84頁、91頁をご参照ください。

## MHAMライフ ナビゲーション 2020

## 組入資産の明細

2019年7月1日現在

## 親投資信託残高

種 類	期首 (前期末)	当 期	末
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	28,477	8,245	11,937
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	807,880	734,696	1,061,562
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	224	—	—
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	112	—	—
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	5,880	5,880	6,014

(注) 単位未満は切捨て。

※当期末における各親投資信託の組入資産の明細は、60頁、67頁、76頁、84頁、92頁をご参照ください。

## 投資信託財産の構成

2019年7月1日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	11,937	0.8
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	1,061,562	73.2
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	6,014	0.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	371,529	25.6
投 資 信 託 財 産 総 額	1,451,042	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

## MHAMライフ ナビゲーション 2020

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,451,042,947円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	371,529,372
M H A M 日 本 株 式 マザーファンド(評価額)	11,937,072
M H A M 日 本 債 券 マザーファンド(評価額)	1,061,562,390
M H A M 短 期 金 融 資 産 マザーファンド(評価額)	6,014,113
(B) 負 債	8,451,509
未 払 解 約 金	13,536
未 払 信 託 報 酬	8,408,097
未 払 利 息	891
そ の 他 未 払 費 用	28,985
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,442,591,438
元 本	1,301,812,549
次 期 繰 越 損 益 金	140,778,889
(D) 受 益 権 総 口 数	1,301,812,549口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	11,081円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.1081円

(注2) その他未払費用 監査費用等を計上しています。

(注3) 期首元本額 1,271,552,529円

期中追加設定元本額 155,744,654円

期中一部解約元本額 125,484,634円

## 損益の状況

(2018年7月3日から2019年7月1日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 220,876円
受 取 利 息	1,181
支 払 利 息	△ 222,057
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	28,393,891
売 買 益	31,777,717
売 買 損	△ 3,383,826
(C) 信 託 報 酬 等	△ 16,778,524
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	11,394,491
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	89,093,181
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	40,291,217
(配 当 等 相 当 額)	( 257,696,255)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△217,405,038)
(G) 計 (D+E+F)	140,778,889
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	140,778,889
追 加 信 託 差 損 益 金	40,291,217
(配 当 等 相 当 額)	( 257,730,003)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△217,438,786)
分 配 準 備 積 立 金	100,487,672

(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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※本運用報告書作成時点においては、当計算期間に係る当ファンドの監査は終了していません。

## MHAMライフ ナビゲーション インカム

## 1万口当たりの費用明細

項目	第19期		項目の概要
	(2018年7月3日 ～2019年7月1日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	127円	1.077%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は11,786円です。
(投信会社)	( 58)	(0.495)	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)	( 58)	(0.495)	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)	( 10)	(0.086)	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	0.017	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	( 2)	(0.017)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	3	0.022	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 2)	(0.017)	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
合計	132	1.116	

(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。

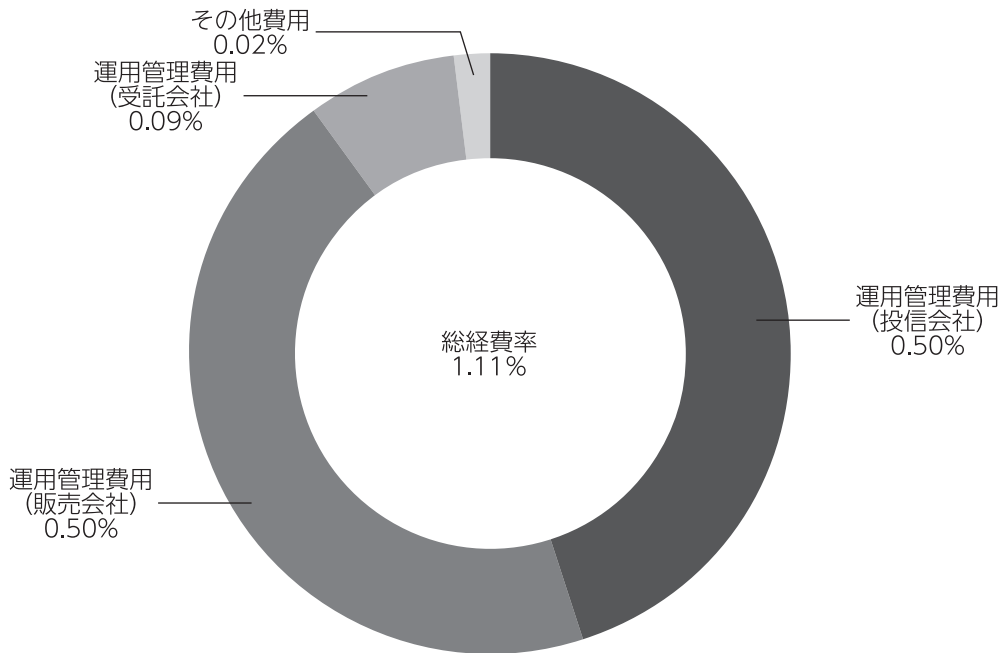
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## MHAMライフ ナビゲーション インカム

## (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1.11%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

### ■ 期中の売買及び取引の状況 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

#### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
MHAM日本株式マザーファンド	5,541	8,000	125	200
MHAM日本債券マザーファンド	13,949	19,700	3,168	4,500
MHAM海外株式マザーファンド	1,723	3,900	1,385	3,400
MHAM海外債券マザーファンド	586	1,500	464	1,200

(注) 単位未満は切捨て。

### ■ 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	
	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	2,935,397千円	182,147千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,037,368千円	535,139千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	2.82	0.34

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

### ■ 利害関係人との取引状況等 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

#### (1) 当期中の利害関係人との取引状況

当期中における利害関係人との取引はありません。

#### (2) 当期中の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)	88千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	8千円
(B)/(A)	9.7%

(注) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

\*金額の単位未満は切捨て。

\*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係る利害関係人とは、みずほ証券です。

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、59頁、67頁、75頁、84頁、91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

2019年7月1日現在

## 親投資信託残高

種 類	期首 (前期末)	当 期	末
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	34,737	40,152	58,128
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	282,148	292,929	423,253
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	12,481	12,819	31,749
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	10,634	10,756	28,612
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,450	2,450	2,505

(注) 単位未満は切捨て。

※当期末における各親投資信託の組入資産の明細は、60頁、67頁、76頁、84頁、92頁をご参照ください。

## 投資信託財産の構成

2019年7月1日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	58,128	10.3
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	423,253	74.8
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	31,749	5.6
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	28,612	5.1
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,505	0.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	21,557	3.8
投 資 信 託 財 産 総 額	565,804	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) MHAM海外株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (571,301千円) の投資信託財産総額 (603,801千円) に対する比率は94.6%です。

(注3) MHAM海外債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (6,558,450千円) の投資信託財産総額 (6,616,112千円) に対する比率は99.1%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、2019年7月1日における邦貨換算レートは1米ドル=108.25円、1カナダドル=82.70円、1メキシコペソ=5.65円、1ユーロ=122.94円、1英ポンド=137.42円、1スイスフラン=110.50円、1スウェーデンクローナ=11.64円、1ノルウェークローネ=12.69円、1デンマーククローネ=16.47円、1ポーランドズロチ=28.96円、1オーストラリアドル=75.89円、1香港ドル=13.86円、1シンガポールドル=80.04円、1南アフリカランド=7.68円です。

## MHAMライフ ナビゲーション インカム

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	565,804,693円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	21,554,811
M H A M 日 本 株 式 マザーファンド(評価額)	58,128,936
M H A M 日 本 債 券 マザーファンド(評価額)	423,253,317
M H A M 海 外 株 式 マザーファンド(評価額)	31,749,334
M H A M 海 外 債 券 マザーファンド(評価額)	28,612,415
M H A M 短 期 金 融 資 産 マザーファンド(評価額)	2,505,880
(B) 負 債	4,169,906
未 払 解 約 金	1,234,421
未 払 信 託 報 酬	2,924,385
未 払 利 息	51
そ の 他 未 払 費 用	11,049
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	561,634,787
元 本	469,831,306
次 期 繰 越 損 益 金	91,803,481
(D) 受 益 権 総 口 数	469,831,306口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	11,954円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.1954円

(注2) その他未払費用 監査費用等を計上しています。

(注3) 期首元本額 442,616,443円

期中追加設定元本額 69,430,437円

期中一部解約元本額 42,215,574円

## 損益の状況

(2018年7月3日から2019年7月1日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 12,173円
受 取 利 息	66
支 払 利 息	△ 12,239
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	11,243,629
売 買 益	15,307,328
売 買 損	△ 4,063,699
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,792,997
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	5,438,459
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	32,266,423
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	54,098,599
(配 当 等 相 当 額)	( 72,148,555)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△18,049,956)
(G) 計 (D + E + F)	91,803,481
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	91,803,481
追 加 信 託 差 損 益 金	54,098,599
(配 当 等 相 当 額)	( 72,182,871)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△18,084,272)
分 配 準 備 積 立 金	37,704,882

(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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※本運用報告書作成時点においては、当計算期間に係る当ファンドの監査は終了していません。



# － 運用報告書（全体版） －

## MHAM日本株式マザーファンド

### 第19期

決算日：2019年7月1日

（計算期間：2018年7月3日～2019年7月1日）

「MHAM日本株式マザーファンド」は、2019年7月1日に第19期決算を行いました。

ここに、当マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

#### ■マザーファンドの仕組み

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。
投資対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	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			
15期(2015年6月30日)	13,226	31.9	ポイント 1,630.40	% 29.1	% 97.0	% -	百万円 957
16期(2016年6月30日)	10,702	△19.1	1,245.82	△23.6	97.7	-	910
17期(2017年6月30日)	13,764	28.6	1,611.90	29.4	98.4	-	1,106
18期(2018年7月2日)	15,675	13.9	1,695.29	5.2	96.2	-	1,092
19期(2019年7月1日)	14,477	△7.6	1,584.85	△6.5	96.6	-	1,103

(注1) 基準価額は1万円当たり(以下同じ)。

(注2) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率(以下同じ)。

(注4) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注5) 東証株価指数(TOPIX)は、株式会社東京証券取引所(株東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXの商標に関するすべての権利は、(株東京証券取引所)が有しています。

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

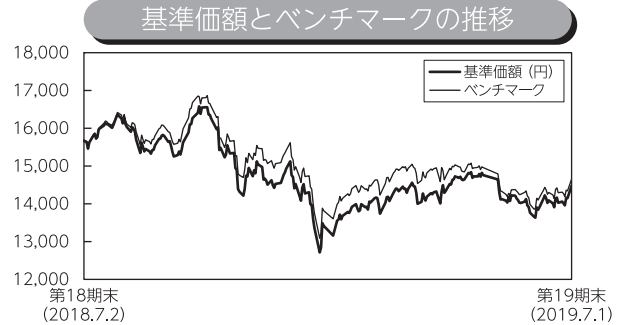
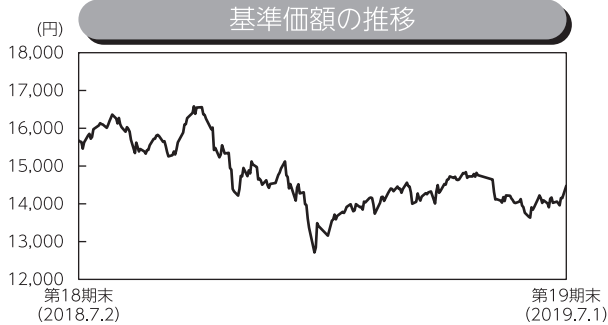
## 当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率	株式先物比率	
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率			
(期首) 2018年7月2日	15,675	-	ポイント 1,695.29	% -	% 96.2	% -	
第19期	7月末	16,127	2.9	1,753.29	3.4	96.9	-
	8月末	15,792	0.7	1,735.35	2.4	96.9	-
	9月末	16,548	5.6	1,817.25	7.2	96.3	-
	10月末	14,741	△6.0	1,646.12	△2.9	96.7	-
	11月末	14,934	△4.7	1,667.45	△1.6	96.6	-
	12月末	13,415	△14.4	1,494.09	△11.9	96.7	-
	2019年1月末	14,059	△10.3	1,567.49	△7.5	97.0	-
	2月末	14,293	△8.8	1,607.66	△5.2	97.1	-
	3月末	14,336	△8.5	1,591.64	△6.1	96.5	-
	4月末	14,759	△5.8	1,617.93	△4.6	96.7	-
	5月末	13,764	△12.2	1,512.28	△10.8	96.3	-
6月末	14,151	△9.7	1,551.14	△8.5	96.5	-	
(期末) 2019年7月1日	14,477	△7.6	1,584.85	△6.5	96.6	-	

(注) 騰落率は対期首比。

## 当期中の運用経過 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### 【基準価額等の推移】



(注) ベンチマーク (東証株価指数 (TOPIX)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【基準価額の主な変動要因】

当ファンドの投資対象である国内株式市場が下落したことから、基準価額は下落しました。

### 【投資環境】

13頁をご参照ください。

### 【ポートフォリオ】

17頁をご参照ください。

### 【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率はベンチマークを1.1%下回りました。業種効果では、石油・石炭製品、建設業のオーバーウェイト等がマイナスに影響しました。個別銘柄では、リンクバル、ジャパンインベストメントアドバイザー、Gunosy、ベクトル等がマイナスに影響しました。

## 今後の運用方針

28頁をご参照ください。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年7月3日~2019年7月1日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	14,743	—	—
(a) 売買委託手数料 (株式)	21 (21)	0.143 (0.143)	(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	21	0.143	

(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。

(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。

## 期中の売買及び取引の状況 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

## 株 式

	買 付		売 付	
	株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	千株 595 (△ 17)	千円 1,526,651 ( - )	千株 520	千円 1,408,745

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ( ) 内は株式分割、予約権行使、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	2,935,397千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,037,368千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2.82

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

## 利害関係人との取引状況等 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### (1) 当期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
株 式	百万円 1,526	百万円 170	11.1	百万円 1,408	百万円 143	10.2

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 6.9%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 49.7%、  
MHAMライフ ナビゲーション 2030 36.0%、MHAMライフ ナビゲーション 2020 2.2%、  
MHAMライフ ナビゲーション インカム 5.2%

※ 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該子ファンドの親投資信託所有口数の割合。

### (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

	当 期
	買 付 額
株 式	百万円 26

### (3) 当期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	1,539千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	169千円
(B) / (A)	11.0%

\*金額の単位未満は切捨て。

\*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係る利害関係人とは、みずほ証券です。

## 組入資産の明細

2019年7月1日現在

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
<b>建設業 (4.4%)</b>				
清水建設	11	16.5	14,949	
熊谷組	3.1	—	—	
大和ハウス工業	—	6.6	21,667	
協和エクシオ	3.8	3.9	10,541	
<b>食料品 (3.8%)</b>				
ヤクルト本社	1.8	1.7	11,050	
明治ホールディングス	1.4	—	—	
アサヒグループホールディングス	—	3.4	16,554	
不二製油グループ本社	3.1	4	12,980	
<b>繊維製品 (2.1%)</b>				
東レ	17.7	16.9	13,808	
ゴールドウイン	—	0.6	8,448	
<b>化学 (6.6%)</b>				
旭化成	11.5	—	—	
昭和電工	—	3.3	10,560	
クレハ	—	1.4	10,402	
信越化学工業	2	2	20,630	
三井化学	—	5.4	14,731	
住友ベークライト	12	—	—	
花王	2.4	—	—	
資生堂	1.2	1.7	14,123	
ファンケル	1.9	—	—	
<b>医薬品 (4.5%)</b>				
武田薬品工業	—	6.8	26,227	
日本新薬	1.3	—	—	
JCRファーマ	—	0.5	3,215	
第一三共	3.7	3.1	18,538	
大塚ホールディングス	3	—	—	
<b>石油・石炭製品 (1.6%)</b>				
JXTGホールディングス	17.6	31.8	17,356	
<b>ガラス・土石製品 (1.6%)</b>				
日本碍子	5.2	7.7	12,373	
MARUWA	0.8	0.8	4,928	
<b>鉄鋼 (0.9%)</b>				
日本製鉄	6	—	—	
大同特殊鋼	—	2.3	9,556	
<b>非鉄金属 (0.8%)</b>				
三井金属鉱業	2.3	—	—	
古河電気工業	—	2.7	8,761	
<b>機械 (4.9%)</b>				
アマダホールディングス	—	9.6	11,961	
オプトラン	2.8	—	—	

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	
SMC	0.5	0.4	16,740	
小松製作所	4.8	—	—	
ダイキン工業	1.5	1.6	23,232	
<b>電気機器 (15.9%)</b>				
日立製作所	—	6.1	24,674	
日本電産	1.4	1.8	27,441	
アンリツ	—	2.5	4,832	
ソニー	4.7	6	34,686	
TDK	0.9	—	—	
アドバンテスト	—	4.2	13,230	
キーエンス	0.3	—	—	
イリソ電子工業	1.4	1.5	8,445	
山一電機	—	4.1	4,366	
ローム	0.9	1.2	9,120	
村田製作所	1.2	3.1	15,748	
小糸製作所	1.6	2.1	12,348	
東京エレクトロン	—	0.9	14,256	
<b>輸送用機器 (5.4%)</b>				
デンソー	3.3	4.2	19,496	
トヨタ自動車	5.7	—	—	
三菱自動車工業	16	—	—	
武蔵精密工業	—	6.9	9,970	
スズキ	3.2	3.3	16,965	
ヤマハ発動機	—	5.5	10,780	
ショーワ	3.8	—	—	
<b>精密機器 (3.2%)</b>				
HOYA	2.7	2.8	23,170	
朝日インテック	2.4	4.2	11,348	
<b>その他製品 (4.2%)</b>				
バンダイナムコホールディングス	2.6	1.7	8,993	
ヤマハ	—	3.1	16,306	
任天堂	—	0.5	20,025	
<b>陸運業 (4.2%)</b>				
東京急行電鉄	—	9	17,595	
富士急行	2.9	—	—	
東日本旅客鉄道	—	1.6	16,360	
西武ホールディングス	7.5	—	—	
ヤマトホールディングス	3.7	—	—	
山九	2.2	—	—	
セイノーホールディングス	5	—	—	
日立物流	—	3.2	11,264	
<b>情報・通信業 (8.3%)</b>				
グリー	17.1	—	—	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
エニグモ	—	2	—	4,906
GMOペイメントゲートウェイ	—	1.2	—	8,964
ヤフー	—	40.2	—	12,743
大塚商会	3.1	—	—	—
日本電信電話	—	3.4	—	17,465
KDDI	7.1	—	—	—
KADOKAWA	—	7.2	—	10,648
ゼンリン	3.9	—	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ	10.2	8.1	—	11,834
カプコン	—	4.6	—	10,281
富士ソフト	—	2.3	—	11,132
コナミホールディングス	2.2	—	—	—
<b>卸売業 (4.7%)</b>				
伊藤忠商事	11.8	12	—	25,200
住友商事	13.2	—	—	—
三菱商事	—	8.4	—	24,448
ミスミグループ本社	3.6	—	—	—
<b>小売業 (2.7%)</b>				
日本マクドナルドホールディングス	—	2.5	—	12,100
ZOZO	—	3.3	—	6,976
ココカラファイン	1.7	—	—	—
ワークマン	—	2	—	9,450
ニトリホールディングス	0.8	—	—	—
ファーストリテイリング	0.2	—	—	—
<b>銀行業 (5.2%)</b>				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	30.8	33.2	—	17,406
三井住友フィナンシャルグループ	6.9	6.6	—	25,363
千葉銀行	18.2	23.3	—	12,628
ふくおかフィナンシャルグループ	15	—	—	—

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>証券・商品先物取引業 (0.4%)</b>				
ジャパンインベストメントアドバイザー	1.5	2.1	—	3,880
<b>保険業 (3.9%)</b>				
アニコム ホールディングス	—	3.1	—	12,260
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	4	4.3	—	15,032
T&Dホールディングス	7.1	11.7	—	14,063
<b>不動産業 (2.2%)</b>				
三菱地所	—	11.5	—	23,345
住友不動産	5	—	—	—
<b>サービス業 (8.5%)</b>				
パーソルホールディングス	—	3.7	—	9,557
総合警備保障	2.3	—	—	—
カカクコム	—	4.7	—	10,142
ディップ	3.6	—	—	—
オプトホールディング	3.9	—	—	—
ベネフィット・ワン	2.9	—	—	—
エムスリー	—	4.7	—	9,381
バリューコマース	—	4.4	—	11,220
電通	2.6	—	—	—
オリエンタルランド	1.7	1.8	—	24,318
ラウンドワン	5.4	6.5	—	9,262
リンクバル	—	9.6	—	7,296
ベクトル	4.9	—	—	—
ソネット・メディア・ネットワークス	1.8	—	—	—
リログループ	—	3.4	—	9,588
<b>合 計</b>	<b>株 数 ・ 金 額</b>	<b>388</b>	<b>446</b>	<b>1,065,655</b>
	<b>銘柄数 &lt; 比率 &gt;</b>	<b>75銘柄</b>	<b>76銘柄</b>	<b>&lt;96.6%&gt;</b>

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。  
(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。  
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。株数の単位未満は小数で記載。  
(注4) -印は組入れなし。

## 投資信託財産の構成

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	1,065,655	95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	46,668	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	1,112,323	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,112,323,803円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	37,380,899
株 式(評価額)	1,065,655,090
未 収 入 金	8,478,059
未 収 配 当 金	809,755
(B) 負 債	9,246,624
未 払 金	9,246,535
未 払 利 息	89
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,103,077,179
元 本	761,967,452
次 期 繰 越 損 益 金	341,109,727
(D) 受 益 権 総 口 数	761,967,452口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	14,477円

- (注1) 当期末における1口当たり純資産額 1,4477円  
(注2) 期首元本額 696,987,535円  
期中追加設定元本額 86,499,757円  
期中一部解約元本額 21,519,840円  
(注3) 元本の内訳  
MHAMライフ ナビゲーション 2050 61,099,343円  
MHAMライフ ナビゲーション 2040 377,447,842円  
MHAMライフ ナビゲーション 2030 275,022,112円  
MHAMライフ ナビゲーション 2020 8,245,543円  
MHAMライフ ナビゲーション インカム 40,152,612円

## 損益の状況

(2018年7月3日から2019年7月1日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	22,135,495円
受 取 配 当 金	22,154,542
受 取 利 息	123
そ の 他 収 益 金	6,419
支 払 利 息	△ 25,589
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△103,563,984
売 買 益	89,504,331
売 買 損	△193,068,315
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	△ 81,428,489
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	395,518,133
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	37,400,243
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 10,380,160
(G) 計 (C+D+E+F)	341,109,727
次 期 繰 越 損 益 金(G)	341,109,727

- (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)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3) (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。



# － 運用報告書（全体版） －

## MHAM日本債券マザーファンド

### 第19期

決算日：2019年7月1日

（計算期間：2018年7月3日～2019年7月1日）

「MHAM日本債券マザーファンド」は、2019年7月1日に第19期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

#### ■マザーファンドの仕組み

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。
投資対象	わが国の公社債を主要投資対象とします。
主な投資制限	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)		新発10年国債利回り		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 幅			
	円	%		%	%	%	%	%	百万円
15期 (2015年6月30日)	13,269	2.4	362.54	2.0	0.455	△0.110	97.9	-	5,816
16期 (2016年6月30日)	14,309	7.8	392.36	8.2	△0.230	△0.685	98.3	-	5,830
17期 (2017年6月30日)	13,837	△3.3	378.57	△3.5	0.075	0.305	98.8	-	5,668
18期 (2018年7月2日)	14,035	1.4	382.88	1.1	0.020	△0.055	99.1	-	5,387
19期 (2019年7月1日)	14,449	2.9	392.17	2.4	△0.145	△0.165	98.8	-	5,596

(注1) 基準価額は1万円当たり (以下同じ)。

(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(注3) 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4) 債券先物比率は買建比率-売建比率 (以下同じ)。

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注6) 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)。

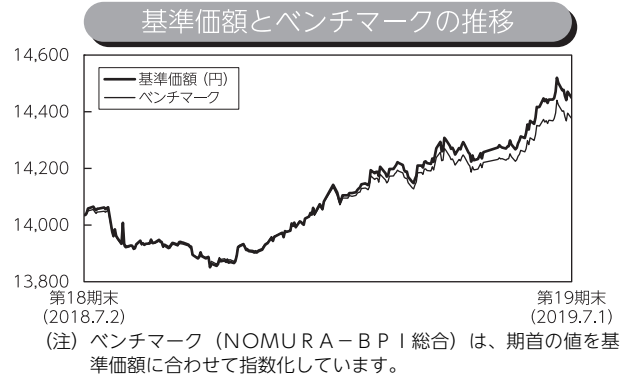
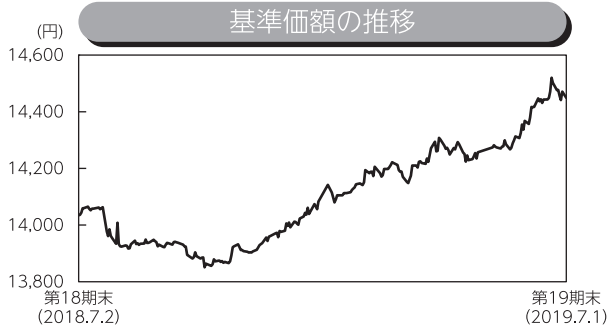
## 当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		新発10年国債利回り		債券 組入比率	債券 先物比率
	騰 落	率	騰 落	率	騰 落	幅		
(期首)2018年7月2日	円	%		%	%	%	%	%
	14,035	-	382.88	-	0.020	-	99.1	-
第 19 期	7月末	△0.2	381.98	△0.2	0.060	0.040	98.9	-
	8月末	△0.7	379.89	△0.8	0.110	0.090	98.8	-
	9月末	△1.0	378.99	△1.0	0.125	0.105	98.7	-
	10月末	△0.9	379.64	△0.8	0.130	0.110	98.9	-
	11月末	△0.4	381.24	△0.4	0.085	0.065	98.8	-
	12月末	0.3	384.13	0.3	△0.010	△0.030	98.9	-
	2019年1月末	0.8	385.58	0.7	0.000	△0.020	98.7	-
	2月末	1.1	386.43	0.9	△0.015	△0.035	98.7	-
	3月末	1.9	389.14	1.6	△0.095	△0.115	99.0	-
	4月末	1.6	387.94	1.3	△0.045	△0.065	98.8	-
5月末	2.4	390.32	1.9	△0.095	△0.115	98.6	-	
6月末	3.1	392.69	2.6	△0.165	△0.185	98.8	-	
(期末)2019年7月1日	14,449	2.9	392.17	2.4	△0.145	△0.165	98.8	-

(注) 騰落率および騰落幅は対期首比。

## 当期中の運用経過 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### 【基準価額等の推移】



### 【基準価額の主な変動要因】

期中における基準価額は、2018年10月以降、世界的な景気減速懸念などを背景に、金利が低下傾向で推移したことなどから、上昇しました。

### 【投資環境】

13頁をご参照ください。

### 【ポートフォリオ】

18頁をご参照ください。

### 【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率はベンチマークを0.5%上回りました。金利が大きく低下した超長期ゾーンをベンチマーク対比オーバーウェイトとした戦略などが奏功しました。

## 今後の運用方針

28頁をご参照ください。

## 1 万口当たりの費用明細

該当事項はありません。

## 期中の売買及び取引の状況 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### 公社債

	買 付 額	売 付 額
国 内	千円	千円
国 債 証 券	4,433,629	4,425,038
特 殊 債 券	151,175	—
社債券 (投資法人債券を含む)	800,002	902,421

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 社債券 (投資法人債券を含む) 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 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### (1) 当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	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D C
公 社 債	百万円 5,384	百万円 555	% 10.3	百万円 5,327	百万円 286	% 5.4

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 0.7%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 11.5%、  
MHAMライフ ナビゲーション 2030 17.2%、MHAMライフ ナビゲーション 2020 19.7%、  
MHAMライフ ナビゲーション インカム 7.5%

※ 平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該子ファンドの親投資信託所有口数の割合。

### (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

区 分	当 期
	買 付 額
公 社 債	百万円 600

\* 金額の単位未満は切捨て。

\* 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係る利害関係人とは、みずほ証券です。

## 組入資産の明細

2019年7月1日現在

### 国内（邦貨建）公社債

#### A 種類別開示

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		
					5年以上	2年以上	2年未満
国 債 証 券	千円 4,219,000	千円 4,546,576	% 81.2	% -	% 53.0	% 13.2	% 15.1
特殊債券(除く金融債)	150,000	151,053	2.7	-	2.7	-	-
普通社債券(含む投資法人債券)	820,000	831,392	14.9	-	3.3	9.4	2.2
合 計	5,189,000	5,529,022	98.8	-	59.0	22.6	17.2

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) -印は組入れなし。

(注4) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

## B 個別銘柄開示

銘柄		当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国 債 証 券	第384回 利付国債 (2年)	0.1	253,000	253,387	2020/1/15
	第385回 利付国債 (2年)	0.1	143,000	143,258	2020/2/15
	第386回 利付国債 (2年)	0.1	342,000	342,707	2020/3/15
	第388回 利付国債 (2年)	0.1	82,000	82,218	2020/5/15
	第128回 利付国債 (5年)	0.1	21,000	21,132	2021/6/20
	第129回 利付国債 (5年)	0.1	289,000	291,092	2021/9/20
	第131回 利付国債 (5年)	0.1	101,000	101,910	2022/3/20
	第135回 利付国債 (5年)	0.1	17,000	17,216	2023/3/20
	第136回 利付国債 (5年)	0.1	324,000	328,477	2023/6/20
	第10回 利付国債 (40年)	0.9	90,000	105,091	2057/3/20
	第11回 利付国債 (40年)	0.8	29,000	32,888	2058/3/20
	第335回 利付国債 (10年)	0.5	30,000	31,189	2024/9/20
	第342回 利付国債 (10年)	0.1	36,000	36,847	2026/3/20
	第345回 利付国債 (10年)	0.1	30,000	30,787	2026/12/20
	第349回 利付国債 (10年)	0.1	16,000	16,434	2027/12/20
	第351回 利付国債 (10年)	0.1	216,000	221,611	2028/6/20
	第352回 利付国債 (10年)	0.1	168,000	172,247	2028/9/20
	第353回 利付国債 (10年)	0.1	94,000	96,349	2028/12/20
	第354回 利付国債 (10年)	0.1	286,000	293,047	2029/3/20
	第30回 利付国債 (30年)	2.3	84,000	117,346	2039/3/20
	第38回 利付国債 (30年)	1.8	46,000	61,755	2043/3/20
	第51回 利付国債 (30年)	0.3	172,000	170,089	2046/6/20
	第57回 利付国債 (30年)	0.8	29,000	32,420	2047/12/20
	第58回 利付国債 (30年)	0.8	48,000	53,635	2048/3/20
	第59回 利付国債 (30年)	0.7	18,000	19,630	2048/6/20
	第60回 利付国債 (30年)	0.9	41,000	46,915	2048/9/20
	第61回 利付国債 (30年)	0.7	140,000	152,478	2048/12/20
	第126回 利付国債 (20年)	2.0	208,000	258,550	2031/3/20
	第131回 利付国債 (20年)	1.7	71,000	86,169	2031/9/20
	第135回 利付国債 (20年)	1.7	93,000	113,390	2032/3/20
第144回 利付国債 (20年)	1.5	17,000	20,441	2033/3/20	
第147回 利付国債 (20年)	1.6	29,000	35,456	2033/12/20	
第150回 利付国債 (20年)	1.4	264,000	316,396	2034/9/20	
第153回 利付国債 (20年)	1.3	210,000	249,408	2035/6/20	
第161回 利付国債 (20年)	0.6	69,000	74,043	2037/6/20	
第163回 利付国債 (20年)	0.6	36,000	38,598	2037/12/20	
第164回 利付国債 (20年)	0.5	18,000	18,956	2038/3/20	
第166回 利付国債 (20年)	0.7	27,000	29,389	2038/9/20	
第167回 利付国債 (20年)	0.5	32,000	33,609	2038/12/20	
小 計			4,219,000	4,546,576	
特 殊 債 券 (除く金融債)	第88回 地方公共団体金融機構債券	0.075	50,000	49,960	2026/9/28
	第96回 地方公共団体金融機構債券	0.205	100,000	101,093	2027/5/28
小 計			150,000	151,053	

銘 柄		当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	第496回 関西電力社債	%	千円	千円	
		0.908	10,000	10,393	2025/2/25
	第497回 関西電力社債	1.002	50,000	52,289	2025/6/20
	第427回 九州電力社債	1.024	110,000	114,645	2024/5/24
	第428回 九州電力社債	0.936	20,000	20,764	2024/7/25
	第319回 北海道電力社債	0.514	20,000	20,018	2019/9/25
	第320回 北海道電力社債	0.585	10,000	10,115	2021/12/24
	第1回 愛三工業社債	0.22	100,000	100,470	2023/3/7
	第32回 リコーリース社債	0.05	100,000	100,031	2021/9/7
	第74回 アコム社債	0.59	100,000	101,135	2024/2/28
	第5回 アプラスフィナンシャル社債	0.25	100,000	99,757	2023/10/13
第16回 大和証券グループ本社社債	0.687	100,000	100,981	2021/5/21	
第51回 野村ホールディングス社債	0.34	100,000	100,794	2024/8/9	
小 計			820,000	831,392	
合 計			5,189,000	5,529,022	

(注) 金額の単位未満は切捨て。

\* 株式および新株予約権証券の保有はありません。

## 投資信託財産の構成

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 5,529,022	% 98.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	67,209	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	5,596,231	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,596,231,968円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	61,120,491
公 社 債 (評価額)	5,529,022,230
未 収 利 息	5,874,266
前 払 費 用	214,981
(B) 負 債	146
未 払 利 息	146
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	5,596,231,822
元 本	3,872,976,946
次 期 繰 越 損 益 金	1,723,254,876
(D) 受 益 権 総 口 数	3,872,976,946口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	14,449円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.4449円

(注2) 期首元本額 3,838,258,275円

期中追加設定元本額 194,215,686円

期中一部解約元本額 159,497,015円

(注3) 元本の内訳

MHAMライフ ナビゲーション 2050 33,087,289円

MHAMライフ ナビゲーション 2040 447,548,402円

MHAMライフ ナビゲーション 2030 670,971,262円

MHAMライフ ナビゲーション 2020 734,696,097円

MHAMライフ ナビゲーション インカム 292,929,142円

MHAM6資産バランスファンド 601,054,842円

MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型)

14,831,376円

日本3資産ファンド (安定コース) 648,982,480円

日本3資産ファンド (成長コース) 418,772,738円

日本3資産ファンド (年1回決算型) 10,103,318円

## 損益の状況

(2018年7月3日から2019年7月1日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	29,008,566円
受 取 利 息	29,055,925
支 払 利 息	△ 47,359
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	130,813,710
売 買 益	145,319,830
売 買 損	△ 14,506,120
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	159,822,276
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,548,834,271
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	79,321,314
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 64,722,985
(G) 計 (C+D+E+F)	1,723,254,876
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,723,254,876

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

(注3) (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。



# － 運用報告書（全体版） －

## MHAM海外株式マザーファンド

### 第19期

決算日：2019年7月1日

(計算期間：2018年7月3日～2019年7月1日)

「MHAM海外株式マザーファンド」は、2019年7月1日に第19期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

#### ■マザーファンドの仕組み

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。
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。
主な投資制限	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。

#### ■お知らせ

2018年11月1日付で、当マザーファンドの投資顧問会社を「ロード・アベット社」から「アセットマネジメントOne U.S.A.・インク」に変更いたしました。当社における運用調査体制が拡充された他、海外拠点を活用したグローバルな情報収集体制が構築されたことから、ロード・アベット社との助言契約を解除し、当社海外拠点を助言元とする体制に変更するものであり、当マザーファンドの運用方針に沿った運用が維持できると判断しております。

## 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 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				
15期 (2015年6月30日)	20,481	21.0	594.43	20.0	94.0	—	—	百万円 483
16期 (2016年6月30日)	16,456	△19.7	469.88	△21.0	96.2	—	—	478
17期 (2017年6月30日)	21,835	32.7	605.32	28.8	97.4	—	—	535
18期 (2018年7月2日)	23,363	7.0	648.68	7.2	96.7	—	—	546
19期 (2019年7月1日)	24,767	6.0	664.20	2.4	92.3	—	—	603

(注1) 基準価額は1万口当たり (以下同じ)。

(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(注3) 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4) 株式先物比率は買建比率－売建比率 (以下同じ)。

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注6) 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)。

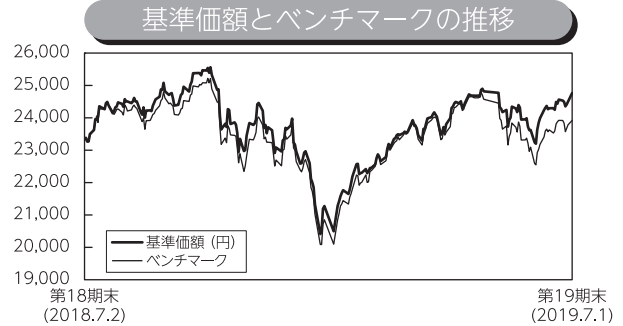
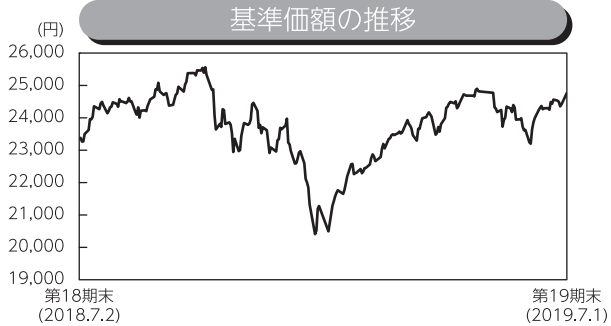
## 当期中の基準価額と市況推移

	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 証券 組入比率	株式 先物比率	
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率				
(期首)2018年7月2日	23,363	—	648.68	—	96.7	—	—	
第 19 期	7月末	24,342	4.2	668.75	3.1	96.6	—	—
	8月末	24,820	6.2	683.48	5.4	96.6	—	—
	9月末	25,468	9.0	696.42	7.4	97.0	—	—
	10月末	23,445	0.4	633.37	△ 2.4	96.2	—	—
	11月末	23,646	1.2	648.12	△ 0.1	94.6	—	—
	12月末	21,275	△8.9	578.97	△10.7	93.7	—	—
	2019年1月末	22,450	△3.9	620.45	△ 4.4	93.0	—	—
	2月末	23,547	0.8	653.77	0.8	93.3	—	—
	3月末	23,800	1.9	654.00	0.8	92.9	—	—
	4月末	24,819	6.2	682.31	5.2	93.2	—	—
5月末	23,627	1.1	641.25	△ 1.1	93.0	—	—	
6月末	24,503	4.9	660.42	1.8	92.2	—	—	
(期末)2019年7月1日	24,767	6.0	664.20	2.4	92.3	—	—	

(注) 騰落率は対期首比。

## 当期中の運用経過 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### 【基準価額等の推移】



(注) ベンチマーク (MSCIコクサイ指数 (為替ノーヘッジ・円ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化していません。

### 【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、海外株式市場の上昇などによって、基準価額は上昇しました。

### 【投資環境】

14頁をご参照ください。

### 【ポートフォリオ】

19頁をご参照ください。

### 【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率は、ベンチマークに対して3.6%上回りました。生活必需品セクターや一般消費財・サービスセクターやヘルスケアセクターでの銘柄選択効果や、エネルギーセクターをベンチマークに対してアンダーウェイトとしたことなどがプラス効果となりました。一方、生活必需品セクターでの銘柄選択効果などがマイナスに影響しました。

## 今後の運用方針

28頁をご参照ください。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年7月3日~2019年7月1日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	23,811	-	-
(a) 売買委託手数料 (株式)	8 ( 8)	0.034 (0.034)	(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)	2 ( 2)	0.008 (0.008)	(b) 有価証券取引税=期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	62 (61) ( 0)	0.260 (0.258) (0.002)	(c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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
合計	72	0.302	

(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。

(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。

## 期中の売買及び取引の状況 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

## 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア	48 ( 8)	百株 千米ドル 371 (△ 1)	57 ( -)	百株 千米ドル 371 ( 71)
	カ	11	千カナダドル 115	-	千カナダドル -
	ユ	9 (15)	千ユーロ 194 ( -)	12	千ユーロ 53
	ロ	- (20)	- ( -)	40	36
		0.9	34	11	108
		-	-	38	41
		-	-	127	61
国	イ	11	千英ポンド 41	13	千英ポンド 22
	ス	6	千スイスフラン 69	-	千スイスフラン -
	オ	1	千オーストラリアドル 31	19	千オーストラリアドル 31

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ( ) 内は株式分割、予約権行使、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	182,147千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	535,139千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.34

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

## 利害関係人との取引状況等 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

(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をいいます。

## 組入資産の明細

2019年7月1日現在

## 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	千米ドル	千円	
ACTIVISION BLIZZARD INC	15	15	7,664	7,664	メディア・娯楽
AVERY DENNISON CORP	5	5	68	7,388	素材
AETNA INC	4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AT & T INC	13	13	45	4,897	電気通信サービス
ALTRIA GROUP INC	9	—	—	—	食品・飲料・タバコ
APPLE INC	10	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ALLSTATE CORP	4	4	49	5,393	保険
ADOBE INC	—	1	53	5,741	ソフトウェア・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	9	44	4,810	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANK OF AMERICA CORP	34	34	99	10,736	銀行
BOSTON SCIENTIFIC CORP	30	30	129	14,004	ヘルスケア機器・サービス
BB & T CORP	—	11	55	5,956	銀行
CVS HEALTH CORP	—	4	22	2,418	ヘルスケア機器・サービス
COMCAST CORP CL-A	17	—	—	—	メディア・娯楽
CORTEVA INC	—	1	5	608	素材
CSX CORP	23	23	184	19,933	運輸
DUPONT DE NEMOURS INC	5	1	14	1,544	素材
DOW INC	—	1	9	1,014	素材
EOG RESOURCES INC	6	6	61	6,655	エネルギー
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2	2	40	4,429	各種金融
ALPHABET INC-CL A	0.9	0.9	97	10,549	メディア・娯楽
GENERAL DYNAMICS CORP	3	3	63	6,888	資本財
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	11	11	62	6,815	保険
HALLIBURTON CO	10	—	—	—	エネルギー
HOME DEPOT INC	3	4	93	10,130	小売
JPMORGAN CHASE & CO	8	8	89	9,681	銀行
KRAFT HEINZ CO/THE	8	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	12	22	120	13,011	食品・飲料・タバコ
MASCO CORP	11	11	46	5,054	資本財
MCDONALD'S CORP	3	4	95	10,340	消費者サービス
MERCK & CO.INC	8	8	71	7,715	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEDTRONIC PLC	5	8	79	8,644	ヘルスケア機器・サービス
MICROSOFT CORP	18	18	242	26,247	ソフトウェア・サービス
MORGAN STANLEY	14	14	63	6,876	各種金融
NEXTERA ENERGY INC	2	2	59	6,431	公益事業
ORACLE CORPORATION	17	17	101	11,038	ソフトウェア・サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	7	7	58	6,375	食品・飲料・タバコ
REPUBLIC SERVICES INC	9	9	84	9,097	商業・専門サービス
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	—	4	52	5,642	消費者サービス
SCHWAB CHARLES CORP	10	10	41	4,481	各種金融
STANLEY BLACK & DECKER INC	3	3	56	6,105	資本財
SUNTRUST BANKS INC	12	12	77	8,368	銀行
TE CONNECTIVITY LTD	8	8	81	8,812	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

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	千米ドル	千円		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3	3	111	12,080	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	8	8	92	10,062	半導体・半導体製造装置	
UNITED TECHNOLOGIES CORP	4	4	62	6,765	資本財	
UNITEDHEALTH GROUP INC	4	4	102	11,093	ヘルスケア機器・サービス	
WORLDPAY INC-CLASS A	10	10	131	14,194	ソフトウェア・サービス	
WELLS FARGO & COMPANY	7	7	34	3,688	銀行	
THE WALT DISNEY COMPANY	4	4	60	6,499	メディア・娯楽	
YUM! BRANDS INC	7	7	81	8,865	消費者サービス	
ZOETIS INC	-	8	91	9,951	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TJX COMPANIES INC	9	18	99	10,761	小売	
小 計	株 数 ・ 金 額	439	439	3,560	385,467	
	銘柄数 <比率>	45銘柄	47銘柄	-	<63.8%>	
(カナダ)			千カナダドル			
CANADIAN NATL RAILWAY CO	-	11	133	11,025	運輸	
小 計	株 数 ・ 金 額	-	11	133	11,025	
	銘柄数 <比率>	-	1銘柄	-	<1.8%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ALLIANZ SE-REG	1	1	29	3,648	保険	
BASF SE	4	4	26	3,300	素材	
BAYER AG	3	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DEUTSCHE POST AG-REG	8	-	-	-	運輸	
HENKEL AG & KGAA VORZUG	4	4	36	4,441	家庭用品・パーソナル用品	
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	-	3	79	9,787	資本財	
PUMA SE	-	17	99	12,257	耐久消費財・アパレル	
SIEMENS AG	-	3	38	4,758	資本財	
SAP SE	6	6	74	9,204	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	28	40	385	47,398	
	銘柄数 <比率>	6銘柄	7銘柄	-	<7.9%>	
(ユーロ…イタリア)						
PRYSMIAN SPA	20	-	-	-	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	20	-	-	-	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	-	-	<->	
(ユーロ…フランス)						
AXA	6	6	15	1,874	保険	
BNP PARIBAS	11	11	48	5,904	銀行	
EIFFAGE	5	-	-	-	資本財	
THALES SA	6	-	-	-	資本財	
KERING	-	0.9	46	5,754	耐久消費財・アパレル	
SAFRAN SA	6	6	78	9,662	資本財	
TOTAL SA	11	11	55	6,784	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	46	36	243	29,981	
	銘柄数 <比率>	6銘柄	5銘柄	-	<5.0%>	
(ユーロ…オランダ)						
ING GROEP NV-CVA	38	-	-	-	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	38	-	-	-	
	銘柄数 <比率>	1銘柄	-	-	<->	

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・・・スペイン) BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA BANCO SANTANDER SA	百株 30 97	百株 — —	千ユーロ — —	千円 — —	銀行 銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	127 2銘柄	— —	— —	<—>
(ユーロ・・・フィンランド) ELISA OYJ	23	23	101	12,502	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	23 1銘柄	23 1銘柄	101 —	12,502 <2.1%>
ユーロ計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	284 17銘柄	100 13銘柄	731 —	89,882 <14.9%>
(イギリス) BP PLC BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC(GB) DIAGEO PLC RELX PLC UNILEVER PLC ASTRAZENECA PLC	55 5 10 13 10 5	55 5 16 — 15 5	千英ポンド 30 15 55 — 75 33	4,184 2,077 7,579 — 10,425 4,600	エネルギー 食品・飲料・タバコ 食品・飲料・タバコ 商業・専門サービス 家庭用品・パーソナル用品 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	100 6銘柄	98 5銘柄	210 —	28,867 <4.8%>
(スイス) NESTLE SA-REG ROCHE HOLDING AG-GENUSS CHEIN SWISS RE LTD	— 2 2	6 2 2	千スイスフラン 69 71 25	7,705 7,890 2,851	食品・飲料・タバコ 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 保険
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	5 2銘柄	12 3銘柄	166 —	18,447 <3.1%>
(オーストラリア) AMCOR PLC-CDI COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA CSL LIMITED MACQUARIE GROUP LTD WESTPAC BANKING CORPORATION	19 5 2 3 13	— 5 4 3 13	千オーストラリアドル — 43 88 37 38	— 3,329 6,689 2,854 2,884	素材 銀行 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 各種金融 銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	43 5銘柄	25 4銘柄	207 —	15,758 <2.6%>
(香港) AIA GROUP LTD CK HUTCHISON HOLDINGS LTD HONG KONG EXCHANGES & CLEAR	30 16 6	30 16 6	千香港ドル 252 129 165	3,503 1,797 2,293	保険 資本財 各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	52 3銘柄	52 3銘柄	547 —	7,593 <1.3%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	924 78銘柄	739 76銘柄	— —	557,042 <92.3%>

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

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する株式評価額の比率。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。株数が単位未満の場合は小数で記載。

(注4) -印は組入れなし。



## 投資信託財産の構成

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 557,042	% 92.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	46,759	7.7
投 資 信 託 財 産 総 額	603,801	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産 (571,301千円) の投資信託財産総額 (603,801千円) に対する比率は94.6%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年7月1日における邦貨換算レートは1米ドル=108.25円、1カナダドル=82.70円、1ユーロ=122.94円、1英ポンド=137.42円、1スイスフラン=110.50円、1スウェーデンクローナ=11.64円、1オーストラリアドル=75.89円、1香港ドル=13.86円、1シンガポールドル=80.04円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	603,801,046円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	46,220,170
株 式(評価額)	557,042,666
未 収 配 当 金	538,210
(B) 負 債	77
未 払 利 息	77
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	603,800,969
元 本	243,793,395
次 期 繰 越 損 益 金	360,007,574
(D) 受 益 権 総 口 数	243,793,395口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,767円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 2.4767円

(注2) 期首元本額 233,730,719円

期中追加設定元本額 12,988,043円

期中一部解約元本額 2,925,367円

(注3) 元本の内訳

MHAMライフ ナビゲーション 2050 19,142,633円

MHAMライフ ナビゲーション 2040 122,643,928円

MHAMライフ ナビゲーション 2030 89,187,625円

MHAMライフ ナビゲーション インカム 12,819,209円

## 損益の状況

(2018年7月3日から2019年7月1日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	10,817,114円
受 取 配 当 金	10,830,772
受 取 利 息	84
そ の 他 収 益 金	2,024
支 払 利 息	△ 15,766
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	25,833,940
売 買 益	71,216,639
売 買 損	△ 45,382,699
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,474,682
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	35,176,372
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	312,340,351
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	16,711,957
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 4,221,106
(H) 次 期 繰 越 損 益 金(H)	360,007,574

(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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (G)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。

# － 運用報告書（全体版） －

## MHAM海外債券マザーファンド

### 第19期

決算日：2019年7月1日

(計算期間：2018年7月3日～2019年7月1日)

「MHAM海外債券マザーファンド」は、2019年7月1日に第19期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

#### ■マザーファンドの仕組み

信託期間	2000年7月28日から無期限です。
運用方針	主にF T S E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。
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。
主な投資制限	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	純資産額
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
15期 (2015年6月30日)	26,693	11.9%	468.92	12.8%	98.1%	—	百万円 14,080
16期 (2016年6月30日)	24,015	△10.0	415.45	△11.4	98.3	—	10,653
17期 (2017年6月30日)	25,538	6.3	450.15	8.4	98.6	—	8,959
18期 (2018年7月2日)	25,657	0.5	449.31	△0.2	98.5	—	7,456
19期 (2019年7月1日)	26,601	3.7	460.23	2.4	98.6	—	6,616

(注1) 基準価額は1万円当たり (以下同じ)。

(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(注3) 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4) 債券先物比率は買建比率－売建比率 (以下同じ)。

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(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)。

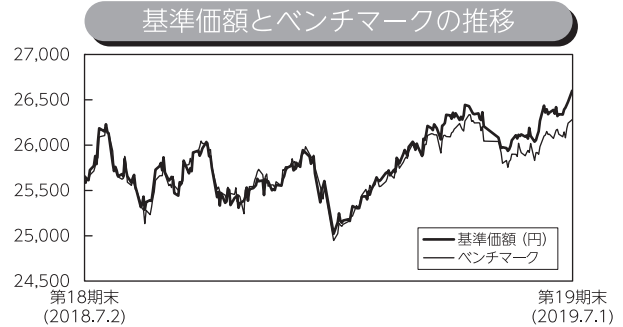
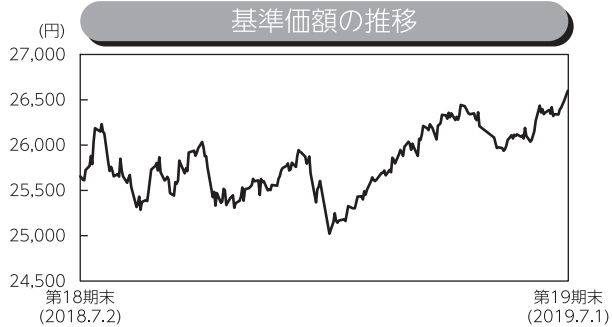
## 当期中の基準価額と市況推移

	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	
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
(期首)2018年7月2日	25,657	—	449.31	—	98.5%	—	
第19期	7月末	25,653	△0.0	448.91	△0.1	98.7	—
	8月末	25,700	0.2	449.73	0.1	98.5	—
	9月末	25,964	1.2	455.63	1.4	98.4	—
	10月末	25,533	△0.5	446.44	△0.6	98.1	—
	11月末	25,748	0.4	451.15	0.4	98.3	—
	12月末	25,605	△0.2	447.21	△0.5	98.5	—
	2019年1月末	25,453	△0.8	447.56	△0.4	98.3	—
	2月末	25,881	0.9	452.77	0.8	98.7	—
	3月末	26,335	2.6	456.98	1.7	98.5	—
	4月末	26,209	2.2	456.10	1.5	98.3	—
	5月末	26,103	1.7	455.64	1.4	98.7	—
	6月末	26,480	3.2	459.55	2.3	98.6	—
(期末)2019年7月1日	26,601	3.7	460.23	2.4	98.6	—	

(注) 騰落率は対期首比。

## 当期中の運用経過 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### 【基準価額等の推移】



(注) ベンチマーク (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)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【基準価額の主な変動要因】

日本を除く世界主要先進国の公社債に投資を行った結果、米国やユーロ圏の債券価格が上昇したことや、保有債券の利息収入などから基準価額は上昇しました。

### 【投資環境】

14～15頁をご参照ください。

### 【ポートフォリオ】

20頁をご参照ください。

### 【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率はベンチマークを1.2%上回りました。米国における金利リスクのオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。

## 今後の運用方針

29頁をご参照ください。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2018年7月3日~2019年7月1日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	25,888	-	-
(a) その他費用 (保管費用)	17 (17)	0.066 (0.066)	(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
(その他)	(0)	(0.000)	
合計	17	0.066	

(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。

(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。

## 期中の売買及び取引の状況 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

## 公社債

		種 類	買 付 額	売 付 額	
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	千米ドル	千米ドル	
			23,317	24,840	
	カ ナ ダ	国 債 証 券 特 殊 債 券	千カナダドル	千カナダドル	
			6,534	7,693	
	メ キ シ コ	国 債 証 券	千メキシコペソ	千メキシコペソ	
			67,987	79,700	
	ユ ー ロ	国 債 証 券	千ユーロ	千ユーロ	
			ド イ ツ	5,297	6,429
			フ ラ ン ス	1,238	2,807
			オ ラ ン ダ	1,045	3,830
			ス ペ イ ン	3,993	1,874
			オ ー ス ト リ ア	-	777
			イ ギ リ ス	千英ポンド	千英ポンド
	ス ウ ェ ー デ ン	国 債 証 券	4,281	5,526	
千スウェーデンクローナ			千スウェーデンクローナ		
11,238			2,265		
ノルウェークローネ			千ノルウェークローネ		
1,275			-		
デンマーククローネ			千デンマーククローネ		
2,640	2,600				
ポ ー ラ ン ド	国 債 証 券	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
		15,382	13,805		
オ ー ス ト ラ リ ア	国 債 証 券 地 方 債 証 券	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
		5,337	5,204		
		-	1,649		
シ ン ガ ポ ー ル	国 債 証 券	千シンガポールドル	千シンガポールドル		
		-	81		

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

## 利害関係人との取引状況等 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

(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をいいます。

## 組入資産の明細

2019年7月1日現在

### 外国(外貨建)公社債

#### A 種類別開示

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	千米ドル 25,455	千米ドル 27,241	千円 2,948,883	% 44.6	% -	% 29.2	% 15.4	% -	
カ ナ ダ	千カナダドル 1,595	千カナダドル 1,597	132,134	2.0	-	2.0	-	-	
メ キ シ コ	千メキシコペソ 39,900	千メキシコペソ 42,236	238,637	3.6	-	3.6	-	-	
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ							
ド イ ツ	5,085	5,936	729,819	11.0	-	5.5	2.5	3.0	
フ ラ ンス	5,695	7,108	873,963	13.2	-	10.4	-	2.8	
オ ラ ン ダ	1,020	1,113	136,835	2.1	-	2.1	-	-	
ス ペ イン	5,360	5,861	720,650	10.9	-	5.9	3.1	2.0	
イ ギ リ ス	千英ポンド 1,890	千英ポンド 2,536	348,571	5.3	-	5.3	-	-	
ス ウ ェー デ ン	千スウェーデンクローナ 9,800	千スウェーデンクローナ 11,191	130,273	2.0	-	2.0	-	-	
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 1,285	16,314	0.2	-	-	0.2	-	
デ ン マー ク	千デンマーククローネ 2,620	千デンマーククローネ 2,828	46,590	0.7	-	0.7	-	-	
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ 3,570	千ポーランドズロチ 3,708	107,402	1.6	-	1.6	-	-	
オーストラリア	千オーストラリアドル 690	千オーストラリアドル 877	66,582	1.0	-	1.0	-	-	
シンガポール	千シンガポールドル 290	千シンガポールドル 295	23,640	0.4	-	-	-	0.4	
合 計	-	-	6,520,298	98.6	-	69.1	21.2	8.2	

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

## B 個別銘柄開示

銘柄			当期末				償還年月日
			利率	額面金額	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	US TREASURY N/B	%	千米ドル	千米ドル	千円	2022/5/15
		US TREASURY N/B	1.75	985	985	106,717	2022/3/31
		US TREASURY N/B	1.875	30	30	3,259	2024/3/31
		US TREASURY N/B	2.125	4,850	4,926	533,281	2025/11/15
		US TREASURY N/B	2.25	2,830	2,897	313,695	2027/11/15
		US TREASURY N/B	2.25	4,405	4,508	488,054	2023/8/15
		US TREASURY N/B	2.5	3,380	3,481	376,918	2042/11/15
		US TREASURY N/B	2.75	1,870	1,960	212,264	2028/5/15
		US TREASURY N/B	2.875	3,470	3,725	403,300	2036/2/15
		US TREASURY N/B	4.5	1,855	2,447	264,935	2028/11/15
US TREASURY N/B	5.25	1,780	2,276	246,456			
小計						2,948,883	
カナダ	国債証券 特殊債券(除く金融債)	CANADIAN GOVT	1.0	千カナダドル	千カナダドル		2027/6/1
		CANADA HOUSING	2.35	800	773	63,962	2027/6/15
小計						824	68,172
小計						132,134	
メキシコ	国債証券	MEX BONOS DESARR	8.5	千メキシコペソ	千メキシコペソ		2029/5/31
		MEX BONOS DESARR	8.5	10,000	10,545	59,583	2038/11/18
小計						179,054	
小計						238,637	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUT	0.5	1,180	1,275	156,843	2028/2/15
		BUNDESREPUB. DEUT	1.5	1,220	1,327	163,185	2023/5/15
		BUNDESREPUB. DEUT	2.5	1,030	1,645	202,358	2046/8/15
		BUNDESREPUB. DEUT	5.625	35	53	6,576	2028/1/4
		BUNDESSCHATZANW	-	1,620	1,633	200,855	2020/9/11
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.25	1,520	1,533	188,513	2020/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.5	720	909	111,779	2030/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.75	1,370	1,704	209,557	2027/10/25
		FRANCE (GOVT OF)	3.25	1,035	1,638	201,450	2045/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	3.5	1,050	1,323	162,662	2026/4/25
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVT	0.75	1,020	1,113	136,835	2028/7/15
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL	0.45	1,610	1,651	203,079	2022/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL	1.95	1,750	1,974	242,715	2026/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL	1.95	750	865	106,459	2030/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL	2.9	230	312	38,414	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL	4.0	1,020	1,057	129,980	2020/4/30
小計						2,461,268	
イギリス	国債証券	UK TSY	1.75	千英ポンド	千英ポンド		2057/7/22
		UK TSY	3.25	525	578	79,562	2044/1/22
		UK TSY	4.25	885	1,209	166,183	2036/3/7
		UK TSY	4.75	90	130	17,925	2038/12/7
小計						390	84,900
小計						348,571	

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
スウェーデン	国債証券	SWEDISH GOVT	%	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ	千円	2029/11/12 2039/3/30
		SWEDISH GOVT	0.75	8,430	9,056	105,411	
小 計			3.5	1,370	2,135	24,861	130,273
ノルウェー	国債証券	NORWEGIAN GOVT	2.0	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ	16,314	2023/5/24
デンマーク	国債証券	KINGDOM OF DENMARK	0.5	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	46,590	2027/11/15
ポーランド	国債証券	POLAND GOVT	2.75	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	67,382	2028/4/25
		POLAND GOVT	3.25	1,300	1,381	40,019	2025/7/25
小 計						107,402	
オーストラリア	国債証券	AUSTRALIAN GOVT	2.75	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	15,265	2027/11/21
		QUEENSLAND TREASURY	4.2	510	676	51,316	2047/2/20
小 計						66,582	
シンガポール	国債証券	SINGAPORE GOVT	3.25	千シンガポールドル	千シンガポールドル	23,640	2020/9/1
合 計						6,520,298	

(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) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注3) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注4) 国籍は、組入資産の通貨を基準としています。

\*株式および新株予約権証券の組入れはありません。



## 投資信託財産の構成

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 6,520,298	% 98.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	95,814	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	6,616,112	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(6,558,450千円)の投資信託財産総額(6,616,112千円)に対する比率は99.1%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、2019年7月1日における邦貨換算レートは1米ドル=108.25円、1カナダドル=82.70円、1メキシコペソ=5.65円、1ユーロ=122.94円、1英ポンド=137.42円、1スウェーデンクローナ=11.64円、1ノルウェークローネ=12.69円、1デンマーククローネ=16.47円、1ポーランドズロチ=28.96円、1オーストラリアドル=75.89円、1シンガポールドル=80.04円、1南アフリカランド=7.68円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	6,616,112,798円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	60,012,383
公 社 債(評価額)	6,520,298,313
未 収 利 息	31,530,164
前 払 費 用	4,271,938
(B) 負 債	138
未 払 利 息	138
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	6,616,112,660
元 本	2,487,172,765
次 期 繰 越 損 益 金	4,128,939,895
(D) 受 益 権 総 口 数	2,487,172,765口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,601円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 2,6601円

(注2) 期首元本額 2,906,213,719円

期中追加設定元本額 9,925,823円

期中一部解約元本額 428,966,777円

(注3) 元本の内訳

MHAMライフ ナビゲーション 2050 7,877,322円

MHAMライフ ナビゲーション 2040 65,532,936円

MHAMライフ ナビゲーション 2030 70,167,332円

MHAMライフ ナビゲーション インカム 10,756,143円

MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 2,001,706,658円

MHAM6資産バランスファンド 322,984,124円

MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 8,148,250円

## 損益の状況

(2018年7月3日から2019年7月1日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	161,522,083円
受 取 利 息	161,559,323
支 払 利 息	△ 37,240
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	80,999,134
売 買 益	434,601,960
売 買 損	△ 353,602,826
(C) 信 託 報 酬 等	△ 4,565,161
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	237,956,056
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,550,280,511
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	15,624,177
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 674,920,849
(H) 計 (D+E+F+G)	4,128,939,895
次 期 繰 越 損 益 金(H)	4,128,939,895

(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) (G)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。

# － 運用報告書（全体版） －

## MHAM短期金融資産マザーファンド

### 第19期

決算日：2019年7月1日

(計算期間：2018年7月3日～2019年7月1日)

「MHAM短期金融資産マザーファンド」は、2019年7月1日に第19期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

#### ■マザーファンドの仕組み

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。
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。
主な投資制限	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
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
15期 (2015年6月30日)	10,221	0.029	10,176.83	0.068	0.011	92.4	-	427
16期 (2016年6月30日)	10,226	0.049	10,180.29	0.034	△0.064	98.1	-	254
17期 (2017年6月30日)	10,222	△0.039	10,175.57	△0.046	△0.069	99.0	-	254
18期 (2018年7月2日)	10,225	0.029	10,170.21	△0.053	△0.074	92.3	-	200
19期 (2019年7月1日)	10,228	0.029	10,164.03	△0.061	△0.071	93.8	-	181

(注1) 基準価額は1万円当たり (以下同じ)。

(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(注3) 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4) 債券先物比率は買建比率-売建比率 (以下同じ)。

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨て。

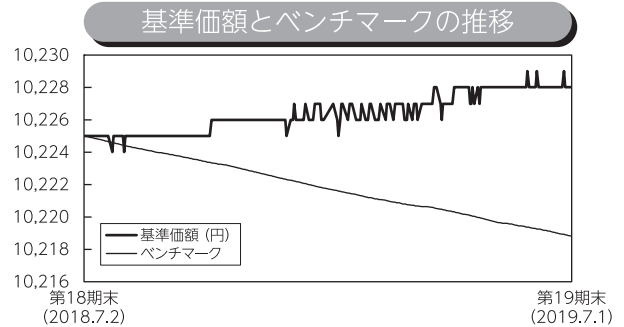
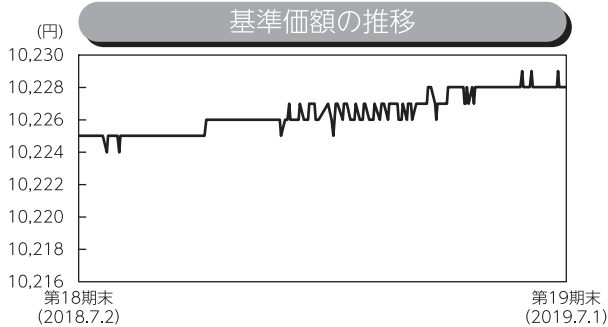
## 当期中の基準価額と市況推移

	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)2018年7月2日	円	%		%	%	%	%	
	10,225	-	10,170.21	-	△0.074	92.3	-	
第 19 期	7月末	10,225	0.000	10,169.64	△0.006	△0.065	89.6	-
	8月末	10,225	0.000	10,169.13	△0.011	△0.055	89.5	-
	9月末	10,225	0.000	10,168.67	△0.015	△0.064	91.4	-
	10月末	10,226	0.010	10,168.13	△0.020	△0.068	91.3	-
	11月末	10,225	0.000	10,167.54	△0.026	△0.062	94.6	-
	12月末	10,226	0.010	10,167.01	△0.031	△0.055	85.6	-
	2019年1月末	10,227	0.020	10,166.42	△0.037	△0.060	93.4	-
	2月末	10,226	0.010	10,165.99	△0.041	△0.054	93.6	-
	3月末	10,227	0.020	10,165.64	△0.045	△0.060	91.6	-
	4月末	10,228	0.029	10,165.12	△0.050	△0.073	91.6	-
	5月末	10,228	0.029	10,164.58	△0.055	△0.059	89.1	-
	6月末	10,228	0.029	10,164.09	△0.060	△0.076	93.8	-
(期末)2019年7月1日	10,228	0.029	10,164.03	△0.061	△0.071	93.8	-	

(注) 騰落率は対期首比。

## 当期中の運用経過 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### 【基準価額等の推移】



(注) ベンチマーク (無担保コール翌日物累積指数) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

### 【基準価額の主な変動要因】

日本銀行の強力な金融緩和政策により、当マザーファンドの主な投資対象である短期公社債の利回りが概ねゼロ%の水準で推移する中、基準価額は概ね横ばいとなりました。

### 【投資環境】

15頁をご参照ください。

### 【ポートフォリオ】

21頁をご参照ください。

### 【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率はベンチマークを0.09%上回りました。当期間中、日本銀行の強力な金融緩和政策により、ベンチマークである無担保コール翌日物金利がマイナスの水準で推移した一方、相対的に利回り水準に魅力のある地方債などに投資したことがプラスに寄与しました。

## 今後の運用方針

29頁をご参照ください。

## 1万口当たりの費用明細

該当事項はありません。

## 期中の売買及び取引の状況 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

### 公社債

	買付額	売付額
国内	千円	千円
地方債証券	163,130	(159,560)
特殊債証券	20,019	(17,700)
社債券(投資法人債券を含む)	—	(18,000)

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 社債券(投資法人債券を含む)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 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

(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をいいます。

## 組入資産の明細

2019年7月1日現在

## 国内（邦貨建）公社債

## A 種類別開示

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		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
地 方 債 証 券	149,950	150,658	82.8	—	—	—	82.8
金 融 債 券	20,000	20,021	11.0	—	—	—	11.0
<b>合 計</b>	<b>169,950</b>	<b>170,680</b>	<b>93.8</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>93.8</b>

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) ー印は組入れなし。

(注4) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

## B 個別銘柄開示

銘 柄		当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
		%	千円	千円	
地 方 債 証 券	平成21年度第5回 京都府公募公債	1.35	7,000	7,045	2019/12/24
	平成27年度第3回 京都府公募公債	0.157	5,000	5,007	2020/6/19
	平成21年度第10回 愛知県公募公債 (10年)	1.38	14,200	14,264	2019/10/30
	平成21年度第6回 千葉県公募公債	1.41	20,000	20,066	2019/9/25
	平成21年度第3回 新潟県公募公債	1.47	8,780	8,864	2020/2/26
	平成21年度第3回 京都市公募公債	1.36	6,000	6,039	2019/12/24
	平成21年度第5回 京都市公募公債	1.45	12,350	12,466	2020/2/25
	平成26年度第3回 京都市公募公債	0.184	10,500	10,504	2019/9/26
	第41回 川崎市公募公債 (5年)	0.163	10,390	10,393	2019/9/20
	第42回 川崎市公募公債 (5年)	0.101	13,400	13,405	2019/12/20
	平成21年度第2回 北九州市公募公債	1.36	15,730	15,832	2019/12/24
	平成21年度第1回 福井県公募公債	1.34	14,000	14,090	2019/12/25
	平成21年度第1回 徳島県公募公債	1.55	12,600	12,680	2019/11/29
<b>小 計</b>			<b>149,950</b>	<b>150,658</b>	
金 融 債 券	い第777号 農林債	0.25	10,000	10,016	2020/2/27
	第299回 信金中金債 (5年)	0.2	10,000	10,005	2019/10/25
<b>小 計</b>			<b>20,000</b>	<b>20,021</b>	
<b>合 計</b>			<b>169,950</b>	<b>170,680</b>	

(注) 金額の単位未満は切捨て。

\* 株式および新株予約権証券の保有はありません。

## 投資信託財産の構成

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 170,680	% 93.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	11,284	6.2
投 資 信 託 財 産 総 額	181,964	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

2019年7月1日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	181,964,737円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	11,019,119
公 社 債 (評価額)	170,680,689
未 収 利 息	242,160
前 払 費 用	22,769
(B) 負 債	26
未 払 利 息	26
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	181,964,711
元 本	177,903,929
次 期 繰 越 損 益 金	4,060,782
(D) 受 益 権 総 口 数	177,903,929口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	10,228円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.0228円

(注2) 期首元本額 195,686,853円

期中追加設定元本額 0円

期中一部解約元本額 17,782,924円

(注3) 元本の内訳

MHAMライフ ナビゲーション 2050 9,801円

MHAMライフ ナビゲーション 2040 2,450,020円

MHAMライフ ナビゲーション 2030 5,586,045円

MHAMライフ ナビゲーション 2020 5,880,048円

MHAMライフ ナビゲーション インカム 2,450,020円

米国ハイイールド債券ファンド 円コース 7,903,715円

米国ハイイールド債券ファンド 米ドルコース 8,152,319円

米国ハイイールド債券ファンド 豪ドルコース 39,661,041円

米国ハイイールド債券ファンド ブラジルリアルコース 19,627,804円

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 921,529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

通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型) 米ドルコース 7,087,354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 1,769,440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 4,971,163円

みずほグローバルリートファンド 円コース 765,287円

みずほグローバルリートファンド 米ドルコース 1,936,922円

みずほグローバルリートファンド 豪ドルコース 551,925円

みずほグローバルリートファンド 資源国通貨コース 685,606円

新興国ハイイールド債券ファンド Aコース (為替ヘッジあり) 1,079,264円

新興国ハイイールド債券ファンド Bコース (為替ヘッジなし) 489,908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) 314,857円

米国厳選成長株集中投資ファンド Bコース (為替ヘッジなし) 7,777,756円

インカムビルダー (毎月決算型) 限定為替ヘッジ 2,247,024円

インカムビルダー (毎月決算型) 為替ヘッジなし 15,171,145円

インカムビルダー (毎月決算型) 世界通貨分散コース 16,955,021円

インカムビルダー (年1回決算型) 限定為替ヘッジ 1,383,912円

インカムビルダー (年1回決算型) 為替ヘッジなし 14,381,689円

インカムビルダー (年1回決算型) 世界通貨分散コース 4,159,051円

## 損益の状況 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,968,747円
受 取 利 息	1,983,168
支 払 利 息	△ 14,421
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,903,405
売 買 益	4,451
売 買 損	△1,907,856
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	65,342
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	4,396,516
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 401,076
(F) 計 (C+D+E)	4,060,782
次 期 繰 越 損 益 金(F)	4,060,782

(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。