

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

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

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

## 運用報告書 (全体版)

### MHAMライフ ナビゲーション ファンド

<MHAMライフ ナビゲーション 2050>  
第15期

<MHAMライフ ナビゲーション 2040>

<MHAMライフ ナビゲーション 2030>

<MHAMライフ ナビゲーション インカム>  
第25期

<決算日 2025年6月30日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、MHAMライフ ナビゲーション ファンドの各ファンドは、2025年6月30日に以下のとおり決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

[MHAMライフ ナビゲーション 2050] 第15期  
[MHAMライフ ナビゲーション 2040] 第25期  
[MHAMライフ ナビゲーション 2030] 第25期  
[MHAMライフ ナビゲーション インカム] 第25期

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<https://www.am-one.co.jp/>

# MHAMライフ ナビゲーション 2050

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数	株組入比率	債券組入比率	株先物比率	純資産額
	(分配落)	税込み分配	期騰落率					
	円	円	%		%	%	%	百万円
11期 (2021年6月30日)	21,517	200	18.9	26,182.47	19.6	58.8	35.5	386
12期 (2022年6月30日)	20,995	0	△2.4	26,372.41	0.7	55.8	37.3	436
13期 (2023年6月30日)	23,707	210	13.9	30,043.02	13.9	56.1	38.7	532
14期 (2024年7月1日)	26,192	270	11.6	34,563.74	15.0	55.2	39.1	630
15期 (2025年6月30日)	26,114	30	△0.2	34,972.28	1.2	55.1	40.2	633

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

\* マザーファンドのベンチマークの変更に伴い、2025年6月30日決算の運用報告書から、合成指数を構成する東証株価指数（TOPIX）およびMSCIコクサイ指数（為替ノーヘッジ・円ベース）を「配当込み」の指数に変更しました。なお、その他の指数に変更はありません（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) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		参考指数	株組入比率	債券組入比率	株先物比率
	騰落率	騰落率				
(期首) 2024年7月1日	円	%		%	%	%
7月末	26,192	－	34,563.74	－	55.2	39.1
8月末	25,556	△2.4	34,123.89	△1.3	53.9	40.2
9月末	25,250	△3.6	33,603.82	△2.8	54.6	40.5
10月末	25,128	△4.1	33,499.56	△3.1	53.5	40.4
11月末	25,686	△1.9	34,234.14	△1.0	53.3	41.7
12月末	25,635	△2.1	34,136.24	△1.2	54.0	41.1
2025年1月末	26,234	0.2	34,876.21	0.9	54.8	40.4
2月末	26,181	△0.0	34,789.78	0.7	53.4	41.9
3月末	25,226	△3.7	33,883.76	△2.0	52.2	42.7
4月末	25,015	△4.5	33,644.43	△2.7	51.2	42.3
5月末	24,932	△4.8	33,381.28	△3.4	53.7	40.6
(期末) 2025年6月30日	25,599	△2.3	34,331.63	△0.7	54.2	40.7
	26,144	△0.2	34,972.28	1.2	55.1	40.2

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期中の市況の推移は（5頁）をご覧ください。

# MHAMライフ ナビゲーション 2040

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率	純資産額
	(分配落)	税金込み	期騰落率	騰落率	騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
21期 (2021年6月30日)	14,024	110	13.9	19,858.28	14.5	44.5	50.6	—	2,100
22期 (2022年6月30日)	13,664	0	△2.6	19,868.18	0.0	41.7	52.6	—	2,160
23期 (2023年6月30日)	14,922	110	10.0	21,900.69	10.2	41.9	53.0	—	2,347
24期 (2024年7月1日)	15,890	140	7.4	24,050.81	9.8	41.6	54.8	—	2,489
25期 (2025年6月30日)	15,733	10	△0.9	24,107.71	0.2	39.9	55.9	—	2,425

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

\* マザーファンドのベンチマークの変更に伴い、2025年6月30日決算の運用報告書から、合成指数を構成する東証株価指数（TOPIX）およびMSCIコクサイ指数（為替ノーヘッジ・円ベース）を「配当込み」の指数に変更しました。なお、その他の指数に変更はありません（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）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(期首)	円	%		%	%	%	%
2024年7月1日	15,890	—	24,050.81	—	41.6	54.8	—
7月末	15,585	△1.9	23,817.66	△1.0	39.5	54.8	—
8月末	15,474	△2.6	23,597.83	△1.9	40.3	54.8	—
9月末	15,423	△2.9	23,560.21	△2.0	39.8	55.3	—
10月末	15,674	△1.4	23,930.40	△0.5	39.1	56.1	—
11月末	15,619	△1.7	23,832.52	△0.9	39.5	56.1	—
12月末	15,892	0.0	24,213.32	0.7	39.9	55.7	—
2025年1月末	15,835	△0.3	24,116.72	0.3	38.4	56.6	—
2月末	15,391	△3.1	23,615.84	△1.8	36.8	57.6	—
3月末	15,267	△3.9	23,448.98	△2.5	36.3	57.8	—
4月末	15,229	△4.2	23,334.90	△3.0	37.7	56.9	—
5月末	15,478	△2.6	23,745.13	△1.3	39.4	55.8	—
(期末)							
2025年6月30日	15,743	△0.9	24,107.71	0.2	39.9	55.9	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期中の市況の推移は（5頁）をご覧ください。

# MHAMライフ ナビゲーション 2030

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率	純資産額
	(分配落)	税金込み分配	期末騰落率	騰落率	騰落率				
21期 (2021年6月30日)	円 13,142	円 80	% 8.8	18,241.18	% 9.5	% 28.3	% 67.1	% -	百万円 2,179
22期 (2022年6月30日)	12,800	0	△2.6	18,089.85	△0.8	24.9	71.3	-	2,209
23期 (2023年6月30日)	13,400	60	5.2	19,108.55	5.6	22.2	73.2	-	2,325
24期 (2024年7月1日)	13,529	30	1.2	19,587.15	2.5	19.4	76.5	-	2,234
25期 (2025年6月30日)	13,247	0	△2.1	19,343.17	△1.2	17.4	78.3	-	2,100

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

\* マザーファンドのベンチマークの変更に伴い、2025年6月30日決算の運用報告書から、合成指数を構成する東証株価指数（TOPIX）およびMSCIコクサイ指数（為替ノーヘッジ・円ベース）を「配当込み」の指数に変更しました。なお、その他の指数に変更はありません（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）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(期首) 2024年7月1日	円 13,529	% -	19,587.15	% -	% 19.4	% 76.5	% -
7月末	13,392	△1.0	19,494.45	△0.5	18.3	76.3	-
8月末	13,397	△1.0	19,515.26	△0.4	18.3	76.8	-
9月末	13,385	△1.1	19,528.16	△0.3	18.0	77.0	-
10月末	13,458	△0.5	19,631.11	0.2	17.5	77.9	-
11月末	13,390	△1.0	19,521.61	△0.3	17.8	77.6	-
12月末	13,492	△0.3	19,655.95	0.4	18.4	77.5	-
2025年1月末	13,423	△0.8	19,542.51	△0.2	16.6	78.4	-
2月末	13,215	△2.3	19,295.01	△1.5	15.8	79.3	-
3月末	13,102	△3.2	19,139.61	△2.3	15.6	79.5	-
4月末	13,111	△3.1	19,153.25	△2.2	15.9	79.3	-
5月末	13,117	△3.0	19,161.59	△2.2	16.9	78.8	-
(期末) 2025年6月30日	13,247	△2.1	19,343.17	△1.2	17.4	78.3	-

(注1) 騰落率は期首比です。

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

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期中の市況の推移は（5頁）をご覧ください。

# MHAMライフ ナビゲーション インカム

## ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配	み金騰落率	騰落率	騰落率				
21期 (2021年6月30日)	円 12,288	円 50	% 4.2	16,341.66	% 4.9	% 15.3	% 80.1	% -	百万円 562
22期 (2022年6月30日)	11,942	0	△2.8	16,079.87	△1.6	15.0	81.0	-	546
23期 (2023年6月30日)	12,293	30	3.2	16,679.75	3.7	16.0	79.6	-	562
24期 (2024年7月1日)	12,257	0	△0.3	16,790.11	0.7	15.6	80.1	-	524
25期 (2025年6月30日)	12,025	0	△1.9	16,583.38	△1.2	15.9	79.9	-	494

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

\* マザーファンドのベンチマークの変更に伴い、2025年6月30日決算の運用報告書から、合成指数を構成する東証株価指数（TOPIX）およびMSCIコクサイ指数（為替ノーヘッジ・円ベース）を「配当込み」の指数に変更しました。なお、その他の指数に変更はありません（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）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(期首) 2024年7月1日	円 12,257	% -	16,790.11	% -	% 15.6	% 80.1	% -
7月末	12,159	△0.8	16,727.81	△0.4	14.7	79.5	-
8月末	12,190	△0.5	16,773.64	△0.1	15.3	80.4	-
9月末	12,185	△0.6	16,790.40	0.0	15.1	79.9	-
10月末	12,232	△0.2	16,850.74	0.4	15.3	80.2	-
11月末	12,171	△0.7	16,754.43	△0.2	15.2	80.3	-
12月末	12,250	△0.1	16,852.52	0.4	15.7	80.4	-
2025年1月末	12,187	△0.6	16,752.55	△0.2	15.1	80.2	-
2月末	12,010	△2.0	16,550.07	△1.4	14.3	80.7	-
3月末	11,909	△2.8	16,414.96	△2.2	14.1	80.7	-
4月末	11,916	△2.8	16,433.87	△2.1	14.3	80.2	-
5月末	11,912	△2.8	16,431.14	△2.1	15.3	80.4	-
(期末) 2025年6月30日	12,025	△1.9	16,583.38	△1.2	15.9	79.9	-

(注1) 騰落率は期首比です。

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

(注3) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

## ■当期中の市況の推移は（5頁）をご覧ください。

## ■当期中の市況の推移

年 月 日	東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)		NOMURA-BPI 総合		MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース、為替ヘッジなし)		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)	
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首) 2024年7月1日	ポイント 4,803.47	% -	357.01	% -	2,056,698.80	% -	621.10	% -
7月末	4,752.72	△1.1	357.15	0.0	1,945,360.98	△5.4	608.33	△2.1
8月末	4,615.06	△3.9	361.33	1.2	1,911,538.03	△7.1	586.82	△5.5
9月末	4,544.38	△5.4	362.34	1.5	1,934,481.16	△5.9	586.36	△5.6
10月末	4,629.83	△3.6	360.51	1.0	2,081,339.58	1.2	608.88	△2.0
11月末	4,606.07	△4.1	357.99	0.3	2,092,833.84	1.8	600.82	△3.3
12月末	4,791.22	△0.3	357.61	0.2	2,176,327.10	5.8	613.98	△1.1
2025年1月末	4,797.95	△0.1	354.97	△0.6	2,183,276.00	6.2	604.08	△2.7
2月末	4,616.34	△3.9	352.61	△1.2	2,066,655.30	0.5	593.91	△4.4
3月末	4,626.52	△3.7	349.16	△2.2	1,990,957.92	△3.2	601.11	△3.2
4月末	4,641.96	△3.4	351.19	△1.6	1,906,917.64	△7.3	587.35	△5.4
5月末	4,878.83	1.6	346.68	△2.9	2,043,506.53	△0.6	593.19	△4.5
(期末) 2025年6月30日	4,974.53	3.6	348.51	△2.4	2,141,215.17	4.1	606.22	△2.4

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

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

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

(注4) NOMURA-BPI総合の知的財産権その他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません (以下同じ)。

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

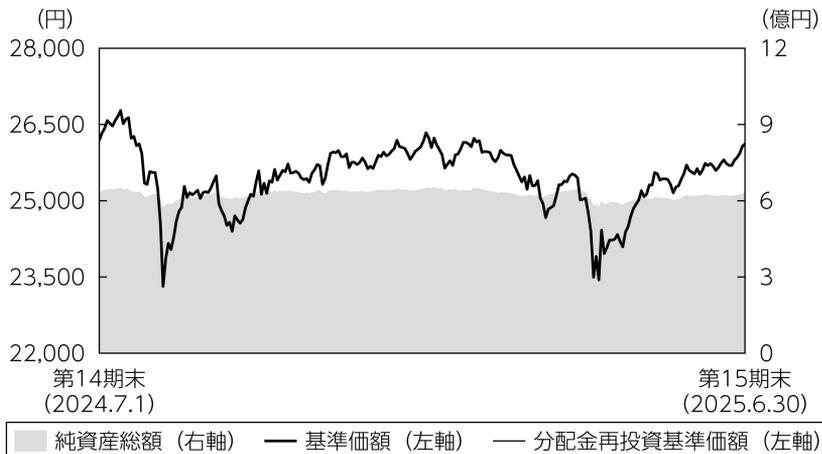
(注6) FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等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

(注7) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過 (2024年7月2日から2025年6月30日まで)

### ■ MHAMライフ ナビゲーション 2050

#### 基準価額等の推移



第15期首：26,192円  
 第15期末：26,114円  
 (既払分配金30円)  
 騰落率：△0.2%  
 (分配金再投資ベース)

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

#### 基準価額の主な変動要因

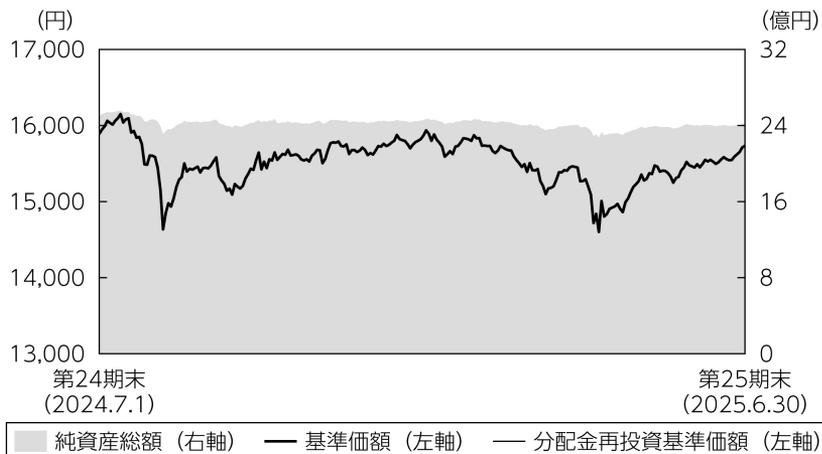
各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、基準価額は下落しました。

#### [組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率]

組入ファンド	騰落率
MHAM日本株式マザーファンド	4.3%
MHAM日本債券マザーファンド	△1.8%
MHAM海外株式マザーファンド	0.9%
MHAM海外債券マザーファンド	△3.1%
MHAM短期金融資産マザーファンド	0.3%

## ■ MHAMライフ ナビゲーション 2040

### 基準価額等の推移



第25期首：15,890円  
 第25期末：15,733円  
 (既払分配金10円)  
 騰落率：△0.9%  
 (分配金再投資ベース)

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

### 基準価額の主な変動要因

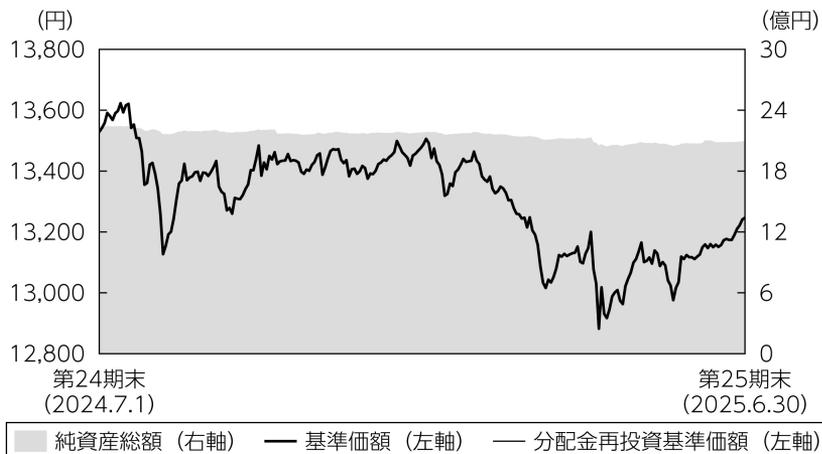
各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、基準価額は下落しました。

#### [組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率]

組入ファンド	騰落率
MHAM日本株式マザーファンド	4.3%
MHAM日本債券マザーファンド	△1.8%
MHAM海外株式マザーファンド	0.9%
MHAM海外債券マザーファンド	△3.1%
MHAM短期金融資産マザーファンド	0.3%

## ■ MHAMライフ ナビゲーション 2030

### 基準価額等の推移



第25期首：13,529円  
 第25期末：13,247円  
 (既払分配金0円)  
 騰落率：△2.1%  
 (分配金再投資ベース)

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

### 基準価額の主な変動要因

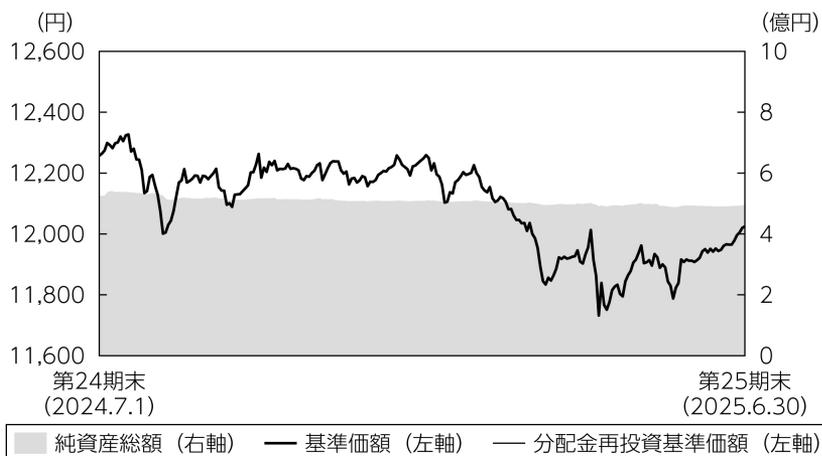
各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、基準価額は下落しました。

#### [組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率]

組入ファンド	騰落率
MHAM日本株式マザーファンド	4.3%
MHAM日本債券マザーファンド	△1.8%
MHAM海外株式マザーファンド	0.9%
MHAM海外債券マザーファンド	△3.1%
MHAM短期金融資産マザーファンド	0.3%

## ■ MHAMライフ ナビゲーション インカム

### 基準価額等の推移



第25期首：12,257円  
 第25期末：12,025円  
 (既払分配金0円)  
 騰落率：△1.9%  
 (分配金再投資ベース)

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

### 基準価額の主な変動要因

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

#### [組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率]

組入ファンド	騰落率
MHAM日本株式マザーファンド	4.3%
MHAM日本債券マザーファンド	△1.8%
MHAM海外株式マザーファンド	0.9%
MHAM海外債券マザーファンド	△3.1%
MHAM短期金融資産マザーファンド	0.3%

## ■ MHAMライフ ナビゲーション ファンド

### 投資環境

#### ●国内株式市況

期初から2025年3月にかけては、日米の金融政策に対する思惑や米新政権における貿易政策などの動向に左右されながら、一進一退の展開となりました。4月月初にはトランプ政権が市場想定を上回る相互関税を発表し、世界景気減速への懸念が高まったほか、円高ドル安の進展などが嫌気されましたが、期末にかけては、トランプ政権による関税政策に緩和姿勢が見られたことなどが好感され、値を戻す形となりました。

#### ●国内債券市況

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合で見ると、2.4%下落しました。期初1.065%で始まった新発10年国債利回り（以下、金利）は、日銀が物価の上昇や良好な賃金動向を背景に2024年7月と2025年1月に利上げを実施したことで上昇しました。2025年4月以降は米国の関税政策によって世界経済に対する不透明感から金利は上下し、1.420%で期末を迎えました。

#### ●海外株式市況

外国株式市場は上昇しました。期初から2024年12月にかけては、各国経済が利下げ局面に入らる中で、米国を中心に良好な企業業績を背景に株価は堅調に推移しました。2025年1月以降は、米国新政権による関税政策や中国企業が開発したAIに対する警戒感から株価は一時大きく調整しましたが、関税政策の軟化や半導体需要の見通しが良好であることが観測されるにつれ、株式市場のリスク選好度合いが高まり株価は再び上昇しました。

#### ●海外債券市況

米国10年国債利回りは低下しました。米国の雇用動向に対する懸念やFRB（米連邦準備理事会）による利下げから低下した後、トランプ氏の大統領選勝利を受けた財政拡大への思惑やインフレ懸念から上昇し、その後は関税政策をめぐる観測から上下に振れる展開となりました。ドイツ10年国債利回りは上昇しました。ユーロ圏景気の先行き懸念やECB（欧州中央銀行）の利下げにより低下した後、ドイツの財政拡張的な政策への転換が示されたことから上昇に転じました。

#### ●短期金融資産市況

無担保コール翌日物金利は0.1%を下回る水準で始まりましたが、2024年7月、2025年1月に日銀が政策金利を引き上げたことから同金利は段階的に上昇し、期末にかけては0.47%から0.48%程度の水準で推移しました。

## ポートフォリオについて

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2050

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2040

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2030

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション インカム

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

●MHAM日本株式マザーファンド

企業調査による利益成長性の分析及び株価バリュエーション分析等に基づき個別企業の投資価値判断を行い、中長期的に投資魅力が高いと判断される銘柄に投資しました。主な購入銘柄は、任天堂、富士通、りそなホールディングスなどです。一方で、当面の業績動向が相対的に見劣りすると予想される銘柄などを売却しました。主な売却銘柄は、MS & ADインシュアランスグループホールディングス、トヨタ自動車、三井物産などです。

【組入上位業種】

期首		
順位	業種	比率
1	電気機器	19.4%
2	銀行業	11.7%
3	輸送用機器	9.4%
4	化学	7.3%
5	情報・通信業	6.8%
6	保険業	6.6%
7	サービス業	6.1%
8	卸売業	5.1%
9	精密機器	4.6%
10	機械	2.3%

期末		
順位	業種	比率
1	電気機器	18.4%
2	銀行業	9.8%
3	情報・通信業	9.3%
4	サービス業	7.6%
5	機械	4.9%
6	輸送用機器	4.9%
7	小売業	4.7%
8	化学	4.7%
9	卸売業	4.0%
10	保険業	3.4%

【組入上位銘柄】

期首		
順位	銘柄	比率
1	三菱UFJフィナンシャル・グループ	6.3%
2	トヨタ自動車	6.1%
3	三井住友フィナンシャルグループ	3.5%
4	MS & ADインシュアランスグループホールディングス	3.2%
5	三井物産	3.0%
6	キーエンス	2.8%
7	T & Dホールディングス	2.7%
8	東京エレクトロン	2.7%
9	ソニーグループ	2.6%
10	HOYA	2.2%

期末		
順位	銘柄	比率
1	三菱UFJフィナンシャル・グループ	5.8%
2	トヨタ自動車	3.4%
3	ソニーグループ	3.1%
4	日立製作所	3.1%
5	三井住友フィナンシャルグループ	3.0%
6	キーエンス	2.4%
7	T & Dホールディングス	2.1%
8	任天堂	2.1%
9	伊藤忠商事	2.0%
10	日本電気	1.8%

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

●MHAM日本債券マザーファンド

金利戦略は金利上昇を見込み、修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比短期化とする戦略を継続し、金利が大きく上昇した局面ではその幅を縮小させ、2025年3月中旬に小幅長期化した後、4月には短期化を復元しました。残存年限別構成戦略は、超長期ゾーンのアンダーウェイトを基本としました。種別構成戦略は、事業債のオーバーウェイトを維持しました。また、債券組入比率は高位を維持しました。

【組入上位銘柄】

期首				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	156回 利付国庫債券(5年)	0.200%	2027/12/20	8.8%
2	1220回 国庫短期証券	-	2025/3/21	5.6%
3	1231回 国庫短期証券	-	2025/5/20	5.4%
4	374回 利付国庫債券(10年)	0.800%	2034/3/20	3.5%
5	1228回 国庫短期証券	-	2024/8/5	3.2%

期末				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	457回 利付国庫債券(2年)	0.100%	2026/2/1	18.4%
2	152回 利付国庫債券(5年)	0.100%	2027/3/20	3.4%
3	173回 利付国庫債券(5年)	0.600%	2029/9/20	3.1%
4	17回 利付国庫債券(40年)	2.200%	2064/3/20	3.0%
5	191回 利付国庫債券(20年)	2.000%	2044/12/20	2.7%

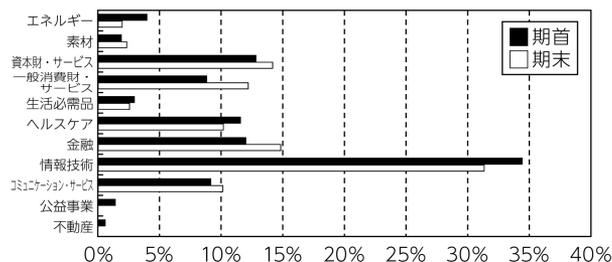
(注) 比率はMHAM日本債券マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## ●MHAM海外株式マザーファンド

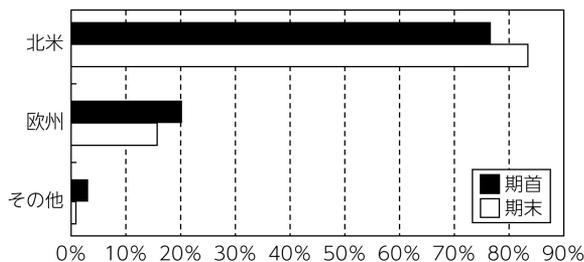
各国の景気動向や金融政策、企業業績見通しなどを見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。業種配分では情報技術や資本財サービスなどのウェイトを高めました。株式組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、保有銘柄であるブロードコム（米国、情報技術）の株価上昇などが挙げられます。

期首：2024年7月1日 期末：2025年6月30日

### <業種別投資配分比率の推移>



### <地域別投資配分比率の推移>



### 【組入上位銘柄】

期首			
順位	銘柄	国または地域/業種	比率
1	NVIDIA CORP	アメリカ/半導体・半導体製造装置	5.2%
2	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	5.1%
3	APPLE INC	アメリカ/テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.9%
4	ALPHABET INC-CL A	アメリカ/メディア・娯楽	4.0%
5	AMAZON.COM INC	アメリカ/一般消費財・サービス流通・小売り	3.7%

期末			
順位	銘柄	国または地域/業種	比率
1	NVIDIA CORP	アメリカ/半導体・半導体製造装置	5.6%
2	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	5.4%
3	AMAZON.COM INC	アメリカ/一般消費財・サービス流通・小売り	3.9%
4	META PLATFORMS INC	アメリカ/メディア・娯楽	3.9%
5	BROADCOM INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	3.2%

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

(注2) 国は発行国または地域。

●MHAM海外債券マザーファンド

ポートフォリオ全体の修正デレレーション（金利感応度）はベンチマーク対比中立からオーバーウェイトの間で運営し、期末近くにアンダーウェイトとしました。国別金利リスク配分は米国・ユーロ圏でオーバーウェイトからアンダーウェイトの間で運営し、期初非保有とした中国は期中に中立としたほか、期中に豪州やシンガポールをオーバーウェイトとしました。残存期間構成は米国でスティープ化を見込むポジションとしました。通貨別配分は中国元のアンダーウェイトを段階的に解消し、米ドルをオーバーウェイトからアンダーウェイトへ変更するなど、機動的に運営しました。

〔通貨別組入比率〕

期首		
順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	53.6%
2	ユーロ	32.3%
3	イギリス・ポンド	5.2%
4	カナダ・ドル	3.9%
5	オーストラリア・ドル	3.3%

期末		
順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	45.5%
2	ユーロ	30.6%
3	オフショア・人民元	11.6%
4	イギリス・ポンド	5.5%
5	オーストラリア・ドル	3.6%

〔組入上位銘柄〕

期首			
順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 2.25 11/15/27	アメリカ・ドル	10.1%
2	SPAIN 3.55 10/31/33	ユーロ	8.2%
3	US T N/B 1.75 01/31/29	アメリカ・ドル	7.0%
4	US T N/B 1.625 05/15/31	アメリカ・ドル	6.7%
5	US T N/B 2.5 03/31/27	アメリカ・ドル	5.9%

期末			
順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 3.75 04/15/28	アメリカ・ドル	7.4%
2	BUNDESSCHAT 2.0 12/10/26	ユーロ	6.4%
3	US T N/B 4.125 11/15/32	アメリカ・ドル	4.8%
4	BELGIUM 3.0 06/22/34	ユーロ	4.4%
5	US T N/B 0.625 08/15/30	アメリカ・ドル	4.3%

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

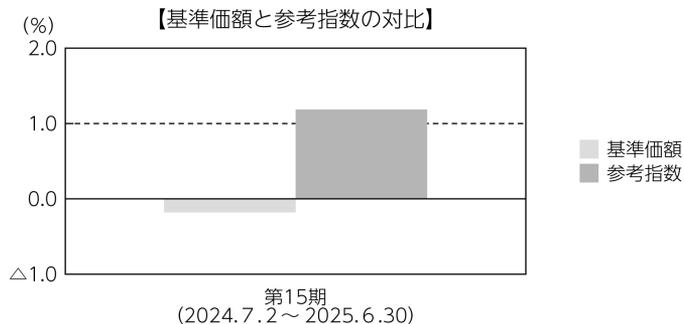
●MHAM短期金融資産マザーファンド

前回運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき、残存期間が1年以内の短期公社債などで運用を行いました。

## ■ MHAMライフ ナビゲーション 2050

### ベンチマークとの差異について

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

## 分配金

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

### ■分配原資の内訳（1万円当たり）

項目	当期
	2024年7月2日 ～2025年6月30日
当期分配金（税引前）	30円
対基準価額比率	0.11%
当期の収益	30円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	16,113円

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

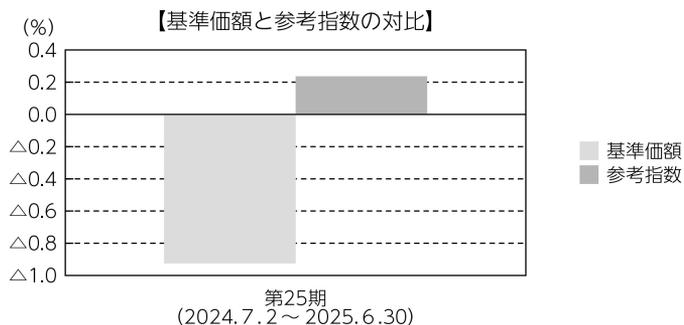
(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

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

## ■ MHAMライフ ナビゲーション 2040

### ベンチマークとの差異について

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

## 分配金

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

### ■分配原資の内訳（1万円当たり）

項目	当期
	2024年7月2日 ～2025年6月30日
当期分配金（税引前）	10円
対基準価額比率	0.06%
当期の収益	8円
当期の収益以外	2円
翌期繰越分配対象額	8,831円

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

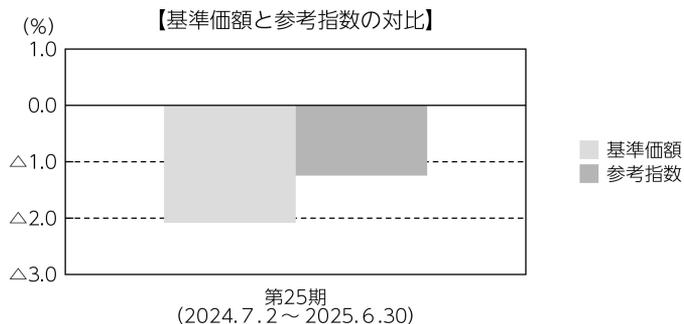
(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

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

## ■ MHAMライフ ナビゲーション 2030

### ベンチマークとの差異について

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

## 分配金

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

## ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2024年7月2日 ～2025年6月30日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	5,858円

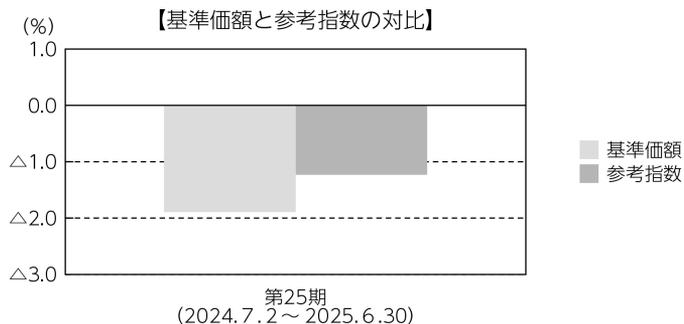
(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

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

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

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

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

## 分配金

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

## ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2024年7月2日 ～2025年6月30日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	2,702円

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

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

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

## 今後の運用方針

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2050

---

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2040

---

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2030

---

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション インカム

---

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

### ●MHAM日本株式マザーファンド

---

今後の国内株式市場は、米国の政策動向には留意が必要ですが、国内消費拡大を背景とした堅調な業績成長から緩やかな上昇基調が続くものと予想します。今期についても、中長期的に株主価値が高まっていく企業群で、且つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業に選別投資していくことで、TOPIX対比での超過収益獲得に努めていきます。

### ●MHAM日本債券マザーファンド

---

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

## ●MHAM海外株式マザーファンド

---

外国株式市場は、各国の金融政策を巡る思惑や企業業績への懸念などから短期的には不安定な相場展開も想定され、銘柄選択の重要性がより高まると考えます。引き続き各国のファンダメンタルズ（経済成長力、金利および企業業績見通しなど経済的基礎要因）分析に基づく国別投資魅力度の分析ならびに個別企業の投資価値判断を行い、中・長期的に投資魅力が高いと判断される銘柄に選別投資する方針です。株式組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

## ●MHAM海外債券マザーファンド

---

米国では政権側から利下げを求める圧力もあり高官の中でも意見は分断しているものの、減税法案による財政刺激効果や国債増発の懸念から、FRBによる早期利下げ観測は後退すると想定し、金利には上昇圧力がかかる展開を見込みます。欧州ではドイツの財政拡張策や国債増発などからECBの利下げ姿勢は慎重なものになると想定し、金利上昇を見込みます。一方でオーストラリアなど、インフレ鈍化が進行し利下げ余地が拡大している地域では金利低下を見込みます。

## ●MHAM短期金融資産マザーファンド

---

日銀は2025年6月の金融政策決定会合で、政策金利を0.50%とする金融政策を維持しました。日銀は引き続き政策金利の引き上げを行うと見られますが、米国の関税政策の先行きなど、内外経済の不確実性が高い中では日銀は慎重に利上げを行うと見られ、今後の金利上昇は限定的なものとなることを見込まれます。そのため、今後も短期公社債などへの投資を通じて、安定的な運用を目指します。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第15期		項目の概要
	(2024年7月2日 ～2025年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	363円	1.426%	(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25,464円です。
(投信会社)	(128)	(0.505)	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)	(212)	(0.834)	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)	( 22)	(0.088)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	12	0.046	(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)	( 12)	(0.046)	
(投資証券)	( 0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.005	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 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)	( 1)	(0.005)	
(投資証券)	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	40	0.157	(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)	( 39)	(0.153)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	( 1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	( 0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	416	1.634	

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

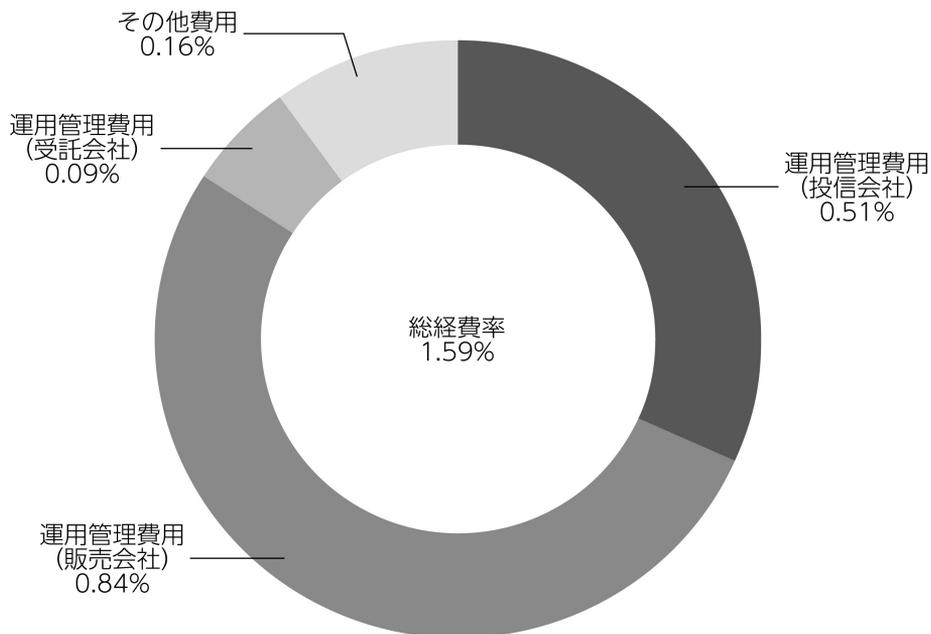
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(参考情報)

◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.59%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

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2024年7月2日から2025年6月30日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
MHAM日本株式マザーファンド	7,764	21,000	10,851	30,900
MHAM日本債券マザーファンド	42,094	56,400	29,827	40,000
MHAM海外株式マザーファンド	2,434	13,660	3,083	17,870
MHAM海外債券マザーファンド	1,066	3,590	1,701	5,710

### ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	MHAM日本株式マザーファンド	MHAM海外株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,512,852千円	1,092,643千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,162,594千円	567,204千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	1.30	1.92

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

### ■利害関係人との取引状況等（2024年7月2日から2025年6月30日まで）

#### (1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

#### (2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	287千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	26千円
(B)/(A)	9.2%

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

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

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、52頁、60頁、70頁、82頁、90頁をご参照ください。

## MHAMライフ ナビゲーション 2050

### ■組入資産の明細

親投資信託残高

	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
MHAM日本株式マザーファンド	80,164	77,077	236,364
MHAM日本債券マザーファンド	135,988	148,255	195,401
MHAM海外株式マザーファンド	20,545	19,896	119,090
MHAM海外債券マザーファンド	18,640	18,005	60,913
MHAM短期金融資産マザーファンド	2,453	2,453	2,518

### ■投資信託財産の構成

2025年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
MHAM日本株式マザーファンド	236,364	37.0
MHAM日本債券マザーファンド	195,401	30.6
MHAM海外株式マザーファンド	119,090	18.6
MHAM海外債券マザーファンド	60,913	9.5
MHAM短期金融資産マザーファンド	2,518	0.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	24,785	3.9
投 資 信 託 財 産 総 額	639,073	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末のMHAM海外株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、597,163千円、99.6%です。

(注3) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,271,564千円、97.6%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、2025年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=144.81円、1カナダ・ドル=105.69円、1オーストラリア・ドル=94.50円、1香港・ドル=18.44円、1シンガポール・ドル=113.51円、1イギリス・ポンド=198.56円、1スイス・フラン=181.17円、1デンマーク・クローネ=22.74円、1ノルウェー・クローネ=14.35円、1スウェーデン・クローナ=15.27円、1オフショア・人民元=20.194円、1ポーランド・ズロチ=40.02円、1ユーロ=169.66円です。

# MHAMライフ ナビゲーション 2050

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	639,073,210円
コー ル ・ ロ ー ン 等	24,785,002
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	236,364,944
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	195,401,165
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	119,090,114
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	60,913,469
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	2,518,516
(B) 負 債	5,168,508
未 払 収 益 分 配 金	728,243
未 払 解 約 金	33,893
未 払 信 託 報 酬	4,394,432
そ の 他 未 払 費 用	11,940
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	633,904,702
元 本	242,747,955
次 期 繰 越 損 益 金	391,156,747
(D) 受 益 権 総 口 数	242,747,955口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	26,114円

(注) 期首における元本額は240,736,675円、当期中における追加設定元本額は53,312,056円、同解約元本額は51,300,776円です。

## ■損益の状況

当期 自2024年7月2日 至2025年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	62,605円
受 取 利 息	62,605
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	11,107,627
売 買 益	16,940,676
売 買 損	△5,833,049
(C) 信 託 報 酬 等	△8,961,407
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	2,208,825
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	106,111,761
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	283,564,404
(配 当 等 相 当 額)	(182,192,660)
(売 買 損 益 相 当 額)	(101,371,744)
(G) 合 計 (D + E + F)	391,884,990
(H) 収 益 分 配 金	△728,243
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	391,156,747
追 加 信 託 差 損 益 金	283,564,404
(配 当 等 相 当 額)	(182,367,083)
(売 買 損 益 相 当 額)	(101,197,321)
分 配 準 備 積 立 金	107,592,343

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	1,892,182円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	316,643
(c) 収 益 調 整 金	283,564,404
(d) 分 配 準 備 積 立 金	106,111,761
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	391,884,990
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	16,143.70
(g) 分 配 金	728,243
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	30

## ■分配金のお知らせ

**1万口当たり分配金 30円**

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

### 分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

## 《お知らせ》

### 約款変更のお知らせ

■当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「MHAM日本株式マザーファンド」、「MHAM日本債券マザーファンド」、「MHAM海外株式マザーファンド」、「MHAM海外債券マザーファンド」および「MHAM短期金融資産マザーファンド」において、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

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

■当ファンドが投資対象とする「MHAM日本株式マザーファンド」において、ベンチマークを東証株価指数（TOPIX）から東証株価指数（TOPIX）（配当込み）に変更しました。

(2025年4月2日)

■当ファンドが投資対象とする「MHAM海外株式マザーファンド」において、ベンチマークをモルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル・コクサイ指数からMSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円ベース、為替ヘッジなし）に変更しました。

(2025年4月2日)

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第25期		項目の概要
	(2024年7月2日 ～2025年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	204円	1.316%	(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15,517円です。
(投信会社)	( 71)	(0.461)	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)	(119)	(0.768)	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)	( 14)	(0.088)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	5	0.033	(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)	( 5)	(0.033)	
(投資証券)	( 0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.004	(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)	( 1)	(0.004)	
(投資証券)	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	18	0.117	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 17)	(0.113)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	( 1)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	( 0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	228	1.469	

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

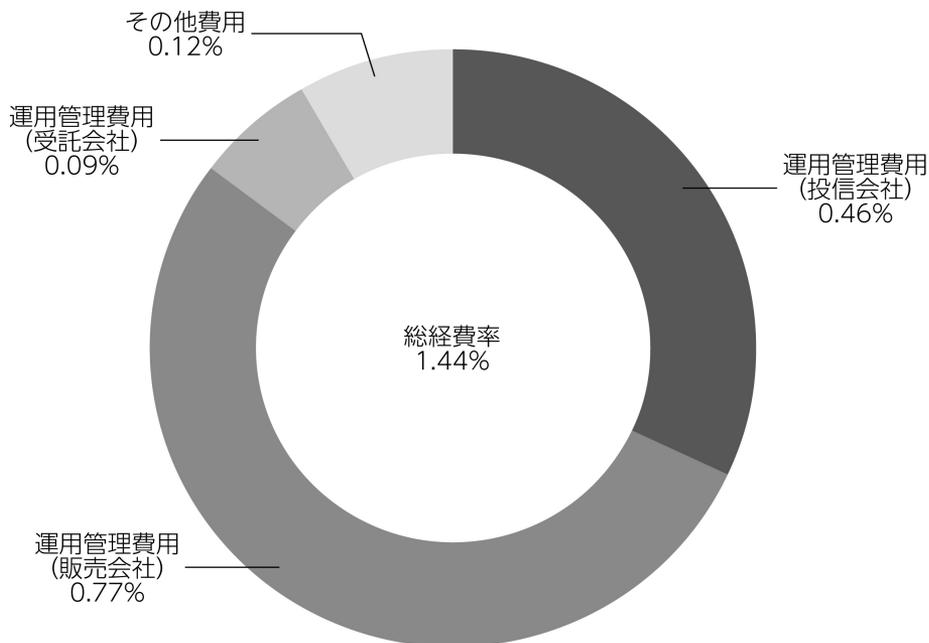
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## (参考情報)

### ◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.44%です。



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

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

## MHAMライフ ナビゲーション 2040

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2024年7月2日から2025年6月30日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
MHAM日本株式マザーファンド	15,564	40,000	43,439	126,030
MHAM日本債券マザーファンド	76,865	103,300	57,099	76,680
MHAM海外株式マザーファンド	5,061	28,090	9,529	56,340
MHAM海外債券マザーファンド	3,237	10,850	5,068	17,110

### ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	MHAM日本株式マザーファンド	MHAM海外株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,512,852千円	1,092,643千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,162,594千円	567,204千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	1.30	1.92

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

### ■利害関係人との取引状況等（2024年7月2日から2025年6月30日まで）

#### (1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

#### (2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	796千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	73千円
(B)/(A)	9.2%

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

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

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、52頁、60頁、70頁、82頁、90頁をご参照ください。

## MHAMライフ ナビゲーション 2040

### ■組入資産の明細

親投資信託残高

	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
MHAM日本株式マザーファンド	240,799	212,924	652,955
MHAM日本債券マザーファンド	832,508	852,274	1,123,297
MHAM海外株式マザーファンド	59,886	55,418	331,712
MHAM海外債券マザーファンド	75,113	73,282	247,921
MHAM短期金融資産マザーファンド	2,450	2,450	2,514

### ■投資信託財産の構成

2025年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
MHAM日本株式マザーファンド	652,955	26.7
MHAM日本債券マザーファンド	1,123,297	46.0
MHAM海外株式マザーファンド	331,712	13.6
MHAM海外債券マザーファンド	247,921	10.1
MHAM短期金融資産マザーファンド	2,514	0.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	84,910	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	2,443,312	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末のMHAM海外株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、597,163千円、99.6%です。

(注3) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,271,564千円、97.6%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、2025年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=144.81円、1カナダ・ドル=105.69円、1オーストラリア・ドル=94.50円、1香港・ドル=18.44円、1シンガポール・ドル=113.51円、1イギリス・ポンド=198.56円、1スイス・フラン=181.17円、1デンマーク・クローネ=22.74円、1ノルウェー・クローネ=14.35円、1スウェーデン・クローナ=15.27円、1オフショア・人民元=20.194円、1ポーランド・ズロチ=40.02円、1ユーロ=169.66円です。

# MHAMライフ ナビゲーション 2040

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,443,312,653円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	84,910,560
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド(評 価 額)	652,955,338
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド(評 価 額)	1,123,297,444
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド(評 価 額)	331,712,632
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド(評 価 額)	247,921,734
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド(評 価 額)	2,514,945
(B) 負 債	17,789,032
未 払 収 益 分 配 金	1,541,679
未 払 解 約 金	599,615
未 払 信 託 報 酬	15,601,543
そ の 他 未 払 費 用	46,195
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	2,425,523,621
元 本	1,541,679,345
次 期 繰 越 損 益 金	883,844,276
(D) 受 益 権 総 口 数	1,541,679,345口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	15,733円

(注) 期首における元本額は1,566,973,762円、当期中における追加設定元本額は143,508,716円、同解約元本額は168,803,133円です。

## ■損益の状況

当期 自2024年7月2日 至2025年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	252,331円
受 取 利 息	252,331
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	13,546,600
売 買 益	42,878,359
売 買 損	△29,331,759
(C) 信 託 報 酬 等	△31,960,318
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△18,161,387
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	497,330,165
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	406,217,177
(配 当 等 相 当 額)	(864,378,494)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△458,161,317)
(G) 合 計(D + E + F)	885,385,955
(H) 収 益 分 配 金	△1,541,679
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	883,844,276
追 加 信 託 差 損 益 金	406,217,177
(配 当 等 相 当 額)	(864,556,406)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△458,339,229)
分 配 準 備 積 立 金	497,021,730
繰 越 損 益 金	△19,394,631

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	1,233,244円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	0
(c) 収 益 調 整 金	864,556,406
(d) 分 配 準 備 積 立 金	497,330,165
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)	1,363,119,815
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	8,841.79
(g) 分 配 金	1,541,679
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	10

## ■分配金のお知らせ

**1万口当たり分配金 10円**

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

### 分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

## 《お知らせ》

### 約款変更のお知らせ

■当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「MHAM日本株式マザーファンド」、「MHAM日本債券マザーファンド」、「MHAM海外株式マザーファンド」、「MHAM海外債券マザーファンド」および「MHAM短期金融資産マザーファンド」において、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

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

■当ファンドが投資対象とする「MHAM日本株式マザーファンド」において、ベンチマークを東証株価指数（TOPIX）から東証株価指数（TOPIX）（配当込み）に変更しました。

(2025年4月2日)

■当ファンドが投資対象とする「MHAM海外株式マザーファンド」において、ベンチマークをモルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル・コクサイ指数からMSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円ベース、為替ヘッジなし）に変更しました。

(2025年4月2日)

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第25期		項目の概要
	(2024年7月2日 ～2025年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	161円	1.207%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は13,304円です。
(投信会社)	( 57)	(0.428)	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)	( 92)	(0.691)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 12)	(0.088)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	2	0.014	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 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)	(0.014)	
(投資証券)	( 0)	(0.000)	
(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 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)	(0.002)	
(投資証券)	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	7	0.055	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 7)	(0.051)	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等
合計	170	1.277	

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

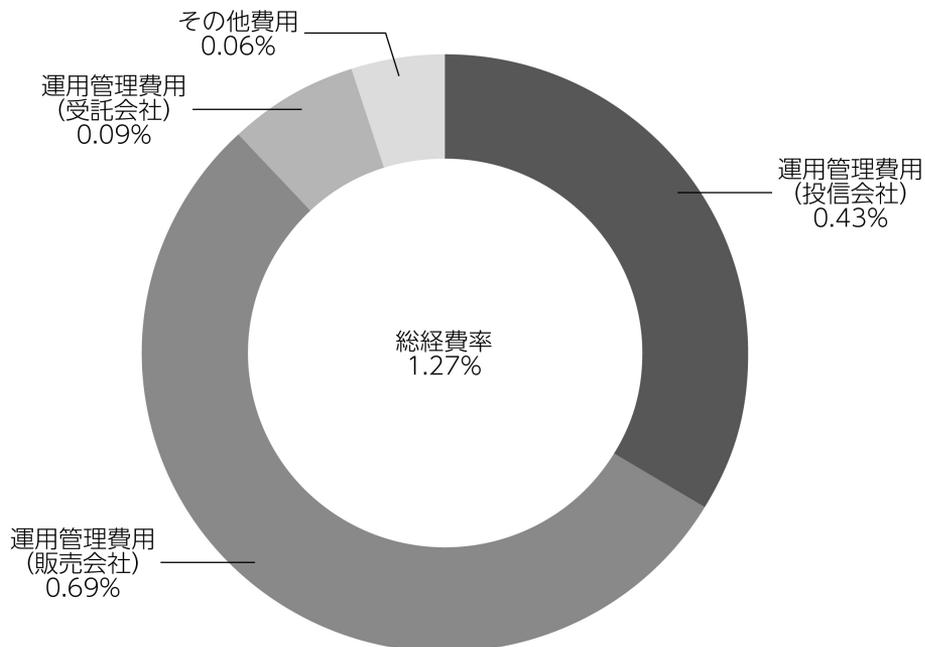
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## (参考情報)

### ◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.27%です。



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

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

## MHAMライフ ナビゲーション 2030

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2024年7月2日から2025年6月30日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
MHAM日本株式マザーファンド	3,891	10,000	20,595	59,310
MHAM日本債券マザーファンド	63,526	85,310	61,476	82,900
MHAM海外株式マザーファンド	1,053	5,930	7,162	42,000
MHAM海外債券マザーファンド	724	2,430	10,204	34,430

### ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	MHAM日本株式マザーファンド	MHAM海外株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,512,852千円	1,092,643千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,162,594千円	567,204千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.30	1.92

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

### ■利害関係人との取引状況等（2024年7月2日から2025年6月30日まで）

#### (1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

#### (2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	311千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	28千円
(B)／(A)	9.2%

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

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

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、52頁、60頁、70頁、82頁、90頁をご参照ください。

## MHAMライフ ナビゲーション 2030

### ■組入資産の明細

親投資信託残高

	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
MHAM日本株式マザーファンド	98,331	81,626	250,316
MHAM日本債券マザーファンド	1,172,076	1,174,125	1,547,497
MHAM海外株式マザーファンド	26,328	20,219	121,027
MHAM海外債券マザーファンド	43,236	33,756	114,202
MHAM短期金融資産マザーファンド	5,586	5,586	5,734

### ■投資信託財産の構成

2025年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
MHAM日本株式マザーファンド	250,316	11.8
MHAM日本債券マザーファンド	1,547,497	73.2
MHAM海外株式マザーファンド	121,027	5.7
MHAM海外債券マザーファンド	114,202	5.4
MHAM短期金融資産マザーファンド	5,734	0.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	74,589	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	2,113,368	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末のMHAM海外株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、597,163千円、99.6%です。

(注3) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,271,564千円、97.6%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、2025年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=144.81円、1カナダ・ドル=105.69円、1オーストラリア・ドル=94.50円、1香港・ドル=18.44円、1シンガポール・ドル=113.51円、1イギリス・ポンド=198.56円、1スイス・フラン=181.17円、1デンマーク・クローネ=22.74円、1ノルウェー・クローネ=14.35円、1スウェーデン・クローナ=15.27円、1オフショア・人民元=20.194円、1ポーランド・ズロチ=40.02円、1ユーロ=169.66円です。

# MHAMライフ ナビゲーション 2030

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,113,368,495円
コー ル ・ ロ ー ン 等	74,589,987
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ェ ン ド (評 価 額)	250,316,229
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ェ ン ド (評 価 額)	1,547,497,990
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ェ ン ド (評 価 額)	121,027,239
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ェ ン ド (評 価 額)	114,202,975
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ェ ン ド (評 価 額)	5,734,075
(B) 負 債	12,656,563
未 払 解 約 金	1,001
未 払 信 託 報 酬	12,614,839
そ の 他 未 払 費 用	40,723
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	2,100,711,932
元 本	1,585,814,190
次 期 繰 越 損 益 金	514,897,742
(D) 受 益 権 総 口 数	1,585,814,190口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	13,247円

(注) 期首における元本額は1,651,549,851円、当期中における追加設定元本額は141,791,013円、同解約元本額は207,526,674円です。

## ■損益の状況

当期 自2024年7月2日 至2025年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	223,027円
受 取 利 息	223,027
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△15,899,750
売 買 益	17,145,830
売 買 損	△33,045,580
(C) 信 託 報 酬 等	△26,054,744
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△41,731,467
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	258,781,674
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	297,847,535
(配 当 等 相 当 額)	(670,125,668)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△372,278,133)
(G) 合 計 (D + E + F)	514,897,742
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	514,897,742
追 加 信 託 差 損 益 金	297,847,535
(配 当 等 相 当 額)	(670,229,642)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△372,382,107)
分 配 準 備 積 立 金	258,781,674
繰 越 損 益 金	△41,731,467

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	0円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	0
(c) 収 益 調 整 金	670,229,642
(d) 分 配 準 備 積 立 金	258,781,674
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	929,011,316
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	5,858.26
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

### ■分配金のお知らせ

当期の収益分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、分配を見送らせていただきました。

### 《お知らせ》

#### 約款変更のお知らせ

■当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「MHAM日本株式マザーファンド」、「MHAM日本債券マザーファンド」、「MHAM海外株式マザーファンド」、「MHAM海外債券マザーファンド」および「MHAM短期金融資産マザーファンド」において、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

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

■当ファンドが投資対象とする「MHAM日本株式マザーファンド」において、ベンチマークを東証株価指数（TOPIX）から東証株価指数（TOPIX）（配当込み）に変更しました。

(2025年4月2日)

■当ファンドが投資対象とする「MHAM海外株式マザーファンド」において、ベンチマークをモルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル・コクサイ指数からMSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円ベース、為替ヘッジなし）に変更しました。

(2025年4月2日)

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第25期		項目の概要
	(2024年7月2日 ～2025年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	133円	1.097%	(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12,090円です。
(投信会社)	( 61)	(0.505)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	( 61)	(0.505)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 11)	(0.088)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	2	0.013	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 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)	(0.013)	
(投資証券)	( 0)	(0.000)	
(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)	
(投資証券)	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	6	0.049	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 5)	(0.045)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	( 0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	( 0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	140	1.160	

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

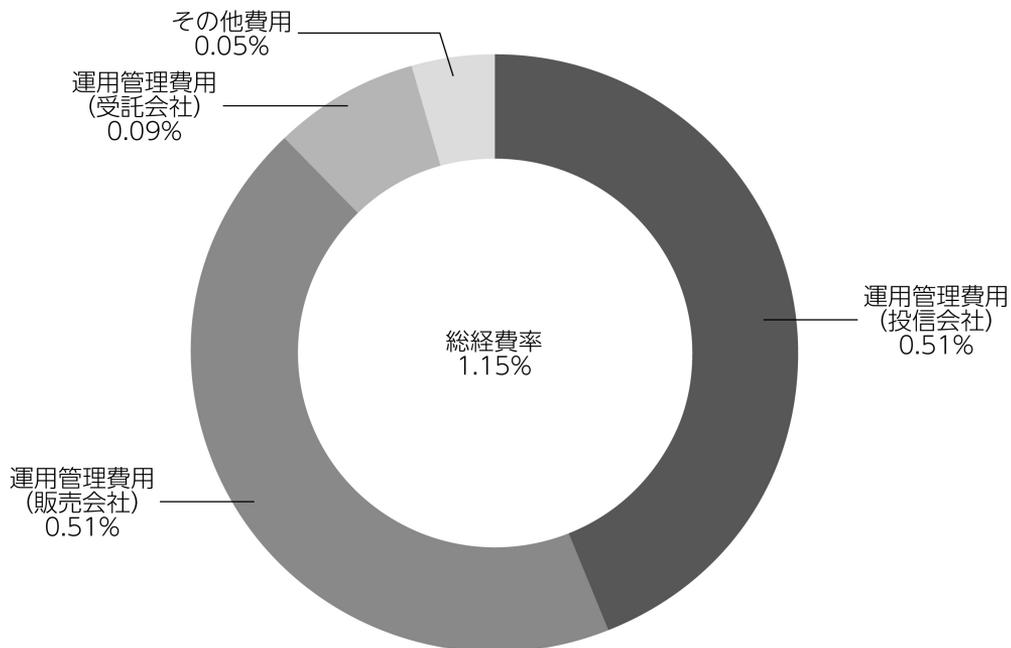
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## (参考情報)

### ◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.15%です。



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

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

## MHAMライフ ナビゲーション インカム

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2024年7月2日から2025年6月30日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
MHAM日本株式マザーファンド	1,472	3,960	2,785	8,090
MHAM日本債券マザーファンド	13,310	17,880	24,480	33,010
MHAM海外株式マザーファンド	534	2,990	970	5,740
MHAM海外債券マザーファンド	164	550	731	2,490

### ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	MHAM日本株式マザーファンド	MHAM海外株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,512,852千円	1,092,643千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,162,594千円	567,204千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	1.30	1.92

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

### ■利害関係人との取引状況等（2024年7月2日から2025年6月30日まで）

#### (1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

#### (2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	64千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	5千円
(B)/(A)	9.2%

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

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

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、52頁、60頁、70頁、82頁、90頁をご参照ください。

## MHAMライフ ナビゲーション インカム

### ■組入資産の明細

親投資信託残高

	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
MHAM日本株式マザーファンド	18,412	17,098	52,435
MHAM日本債券マザーファンド	293,574	282,404	372,209
MHAM海外株式マザーファンド	5,047	4,611	27,600
MHAM海外債券マザーファンド	8,279	7,711	26,089
MHAM短期金融資産マザーファンド	2,450	2,450	2,514

### ■投資信託財産の構成

2025年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
MHAM日本株式マザーファンド	52,435	10.5
MHAM日本債券マザーファンド	372,209	74.7
MHAM海外株式マザーファンド	27,600	5.5
MHAM海外債券マザーファンド	26,089	5.2
MHAM短期金融資産マザーファンド	2,514	0.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	17,423	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	498,273	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末のMHAM海外株式マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、597,163千円、99.6%です。

(注3) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,271,564千円、97.6%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、2025年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=144.81円、1カナダ・ドル=105.69円、1オーストラリア・ドル=94.50円、1香港・ドル=18.44円、1シンガポール・ドル=113.51円、1イギリス・ポンド=198.56円、1スイス・フラン=181.17円、1デンマーク・クローネ=22.74円、1ノルウェー・クローネ=14.35円、1スウェーデン・クローナ=15.27円、1オフショア・人民元=20.194円、1ポーランド・ズロチ=40.02円、1ユーロ=169.66円です。

# MHAMライフ ナビゲーション インカム

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	498,273,663円
コール・ローン等	17,423,477
MHAM日本株式マザーファンド(評価額)	52,435,704
MHAM日本債券マザーファンド(評価額)	372,209,438
MHAM海外株式マザーファンド(評価額)	27,600,451
MHAM海外債券マザーファンド(評価額)	26,089,648
MHAM短期金融資産マザーファンド(評価額)	2,514,945
(B) 負 債	3,318,545
未払解約金	603,900
未払信託報酬	2,705,113
その他未払費用	9,532
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	494,955,118
元 本	411,592,084
次 期 繰 越 損 益 金	83,363,034
(D) 受 益 権 総 口 数	411,592,084口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,025円

(注) 期首における元本額は428,002,866円、当期中における追加設定元本額は42,102,297円、同解約元本額は58,513,079円です。

## ■損益の状況

当期 自2024年7月2日 至2025年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	51,154円
受 取 利 息	51,154
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△3,583,260
売 買 益	4,050,269
売 買 損	△7,633,529
(C) 信 託 報 酬 等	△5,591,170
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△9,123,276
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	24,760,966
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	67,725,344
(配 当 等 相 当 額)	(85,459,817)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△17,734,473)
(G) 合 計(D+E+F)	83,363,034
次 期 繰 越 損 益 金(G)	83,363,034
追 加 信 託 差 損 益 金	67,725,344
(配 当 等 相 当 額)	(85,483,787)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△17,758,443)
分 配 準 備 積 立 金	25,733,643
繰 越 損 益 金	△10,095,953

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	85,483,787
(d) 分 配 準 備 積 立 金	25,733,643
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	111,217,430
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	2,702.13
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

### ■分配金のお知らせ

当期の収益分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、分配を見送らせていただきました。

### 《お知らせ》

#### 約款変更のお知らせ

■当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「MHAM日本株式マザーファンド」、「MHAM日本債券マザーファンド」、「MHAM海外株式マザーファンド」、「MHAM海外債券マザーファンド」および「MHAM短期金融資産マザーファンド」において、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

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

■当ファンドが投資対象とする「MHAM日本株式マザーファンド」において、ベンチマークを東証株価指数（TOPIX）から東証株価指数（TOPIX）（配当込み）に変更しました。

(2025年4月2日)

■当ファンドが投資対象とする「MHAM海外株式マザーファンド」において、ベンチマークをモルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル・コクサイ指数からMSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円ベース、為替ヘッジなし）に変更しました。

(2025年4月2日)

# MHAM日本株式マザーファンド

## 運用報告書

第25期（決算日 2025年6月30日）

（計算期間 2024年7月2日～2025年6月30日）

MHAM日本株式マザーファンドの第25期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2000年7月28日から無期限です。
運用方針	わが国の株式を主要投資対象とし、個別の銘柄選定を重視した運用を行い、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）を中・長期的に上回る運用成果を目指します。
主要投資対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX) (配当込み)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率			
21期 (2021年6月30日)	19,594	30.5	ポイント 3,070.81	% 27.3	% 96.6	% -	百万円 1,289
22期 (2022年6月30日)	18,810	△4.0	3,027.34	△1.4	94.0	-	1,248
23期 (2023年6月30日)	24,301	29.2	3,805.00	25.7	96.5	-	1,304
24期 (2024年7月1日)	29,413	21.0	4,803.47	26.2	97.0	-	1,287
25期 (2025年6月30日)	30,666	4.3	4,974.53	3.6	97.7	-	1,192

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

\*ベンチマークの変更に伴い、2025年6月30日決算の運用報告書から「配当込み」の指数に変更しました（以下同じ）。

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

(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

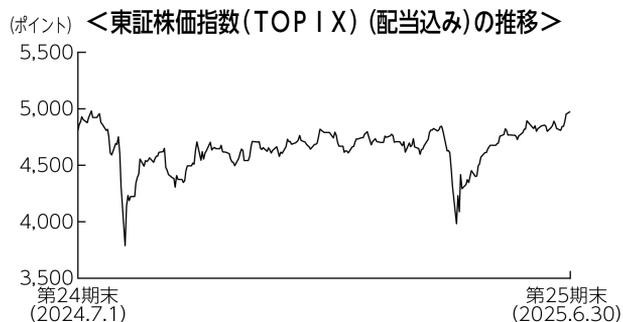
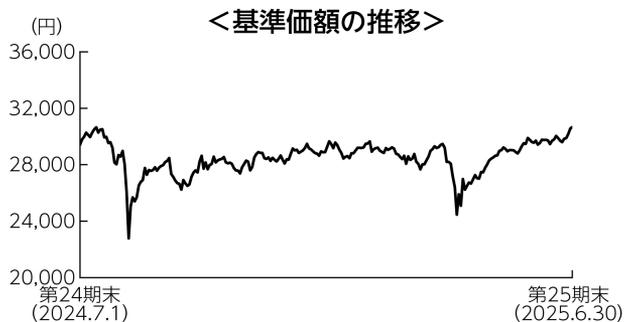
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数(TOPIX) (配当込み)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2024年 7 月 1 日	円 29,413	% -	ポイント 4,803.47	% -	% 97.0	% -
7 月 末	28,975	△1.5	4,752.72	△1.1	97.9	-
8 月 末	28,182	△4.2	4,615.06	△3.9	96.6	-
9 月 末	27,717	△5.8	4,544.38	△5.4	95.2	-
10 月 末	28,217	△4.1	4,629.83	△3.6	96.1	-
11 月 末	28,360	△3.6	4,606.07	△4.1	97.2	-
12 月 末	29,466	0.2	4,791.22	△0.3	97.6	-
2025年 1 月 末	29,649	0.8	4,797.95	△0.1	97.7	-
2 月 末	28,070	△4.6	4,616.34	△3.9	96.5	-
3 月 末	28,203	△4.1	4,626.52	△3.7	94.8	-
4 月 末	28,309	△3.8	4,641.96	△3.4	96.9	-
5 月 末	29,769	1.2	4,878.83	1.6	96.7	-
(期 末) 2025年 6 月 30 日	30,666	4.3	4,974.53	3.6	97.7	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過 (2024年7月2日から2025年6月30日まで)



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は30,666円となり、前期末比で4.3%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

堅調な企業業績などにより、国内株式市場が堅調に推移したことから、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

期初から2025年3月にかけては、日米の金融政策に対する思惑や米新政権における貿易政策などの動向に左右されながら、一進一退の展開となりました。4月月初にはトランプ政権が市場想定を上回る相互関税を発表し、世界景気減速への懸念が高まったほか、円高ドル安の進展などが嫌気されましたが、期末にかけては、トランプ政権による関税政策に緩和姿勢が見られたことなどが好感され、値を戻す形となりました。

### ポートフォリオについて

企業調査による利益成長性の分析及び株価バリュエーション分析等に基づき個別企業の投資価値判断を行い、中長期的に投資魅力が高いと判断される銘柄に投資しました。主な購入銘柄は、任天堂、富士通、りそなホールディングスなどです。一方で、当面の業績動向が相対的に見劣りすると予想される銘柄などを売却しました。主な売却銘柄は、MS & ADインシュアランスグループホールディングス、トヨタ自動車、三井物産などです。

## 【組入上位業種】

期首		
順位	業種	比率
1	電気機器	19.4%
2	銀行業	11.7%
3	輸送用機器	9.4%
4	化学	7.3%
5	情報・通信業	6.8%
6	保険業	6.6%
7	サービス業	6.1%
8	卸売業	5.1%
9	精密機器	4.6%
10	機械	2.3%

期末		
順位	業種	比率
1	電気機器	18.4%
2	銀行業	9.8%
3	情報・通信業	9.3%
4	サービス業	7.6%
5	機械	4.9%
6	輸送用機器	4.9%
7	小売業	4.7%
8	化学	4.7%
9	卸売業	4.0%
10	保険業	3.4%

## 【組入上位銘柄】

期首		
順位	銘柄	比率
1	三菱UFJフィナンシャル・グループ	6.3%
2	トヨタ自動車	6.1%
3	三井住友フィナンシャルグループ	3.5%
4	MS&ADインシュアランスグループホールディングス	3.2%
5	三井物産	3.0%
6	キーエンス	2.8%
7	T&Dホールディングス	2.7%
8	東京エレクトロン	2.7%
9	ソニーグループ	2.6%
10	HOYA	2.2%

期末		
順位	銘柄	比率
1	三菱UFJフィナンシャル・グループ	5.8%
2	トヨタ自動車	3.4%
3	ソニーグループ	3.1%
4	日立製作所	3.1%
5	三井住友フィナンシャルグループ	3.0%
6	キーエンス	2.4%
7	T&Dホールディングス	2.1%
8	任天堂	2.1%
9	伊藤忠商事	2.0%
10	日本電気	1.8%

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

## ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを0.7%上回りました。MS & ADインシュアランスグループホールディングス、東京エレクトロンなどがマイナスに影響しましたが、三菱UFJフィナンシャル・グループ、日本電気などがプラスに寄与しました。

## 今後の運用方針

今後の国内株式市場は、米国の政策動向には留意が必要ですが、国内消費拡大を背景とした堅調な業績成長から緩やかな上昇基調が続くものと予想します。今期についても、中長期的に株主価値が高まっていく企業群で、且つバリュエーション面でも魅力が高いと見込まれる企業に選別投資していくことで、TOPIX対比での超過収益獲得に努めていきます。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	19円 (19)	0.067% (0.067)	(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	19	0.067	
期中の平均基準価額は28,478円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ■ 売買及び取引の状況 (2024年7月2日から2025年6月30日まで)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株 267.9 (40.4)	千円 700,580 (-)	千株 330.3	千円 812,272

(注1) 金額は受渡代金です。

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

## ■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,512,852千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,162,594千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.30

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

## ■利害関係人との取引状況等 (2024年7月2日から2025年6月30日まで)

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
株 式	百万円 700	百万円 113	% 16.2	百万円 812	百万円 131	% 16.2

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 19.5%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 54.6%、  
MHAMライフ ナビゲーション 2030 21.5%、MHAMライフ ナビゲーション インカム 4.4%

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

### (2) 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)	802千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	134千円
(B) / (A)	16.7%

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

## ■組入資産の明細

### 国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>建設業 (2.7%)</b>				
長谷工コーポレーション	—	3.2	6,923	
鹿島建設	—	3.9	14,675	
大和ハウス工業	4.4	1.9	9,412	
エクシオグループ	6.5	—	—	
<b>食料品 (3.3%)</b>				
寿スピリッツ	1.4	—	—	
アサヒグループホールディングス	—	7.6	14,649	
不二製油	—	3.1	8,757	
キッコーマン	3	—	—	
味の素	—	3.7	14,463	
ニチレイ	3.9	—	—	
東洋水産	0.4	—	—	
<b>繊維製品 (0.9%)</b>				
東レ	7.2	11.2	11,063	
<b>化学 (4.8%)</b>				
クラレ	6.4	2.6	4,771	
信越化学工業	4.1	3.8	18,133	
日本酸素ホールディングス	1.9	1.1	6,009	
東京応化工業	2.7	2.7	11,340	
旭有機材	1.1	—	—	
花王	—	2.4	15,496	
富士フイルムホールディングス	4.7	—	—	
ユニ・チャーム	2.4	—	—	
<b>医薬品 (2.3%)</b>				
中外製薬	0.3	1.6	12,040	
参天製薬	—	2.7	4,463	
第一三共	5	—	—	
大塚ホールディングス	—	1.4	10,011	
<b>石油・石炭製品 (1.0%)</b>				
E N E O Sホールディングス	27.2	16.5	11,799	
<b>ゴム製品 (0.6%)</b>				
ブリヂストン	—	1.2	7,080	
<b>ガラス・土石製品 (2.2%)</b>				
日東紡績	0.7	1.5	9,120	
太平洋セメント	—	2.3	8,243	
M A R U W A	—	0.2	8,268	
フジインコーポレーテッド	2.4	—	—	
ニチアス	3.5	—	—	
<b>鉄鋼 (—%)</b>				
大同特殊鋼	3.6	—	—	
<b>非鉄金属 (2.0%)</b>				
U A C J	1.7	1.1	5,808	
住友電気工業	6.3	5.8	17,951	

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>機械 (5.0%)</b>				
S M C	0.2	0.2	10,408	
小松製作所	—	1.4	6,631	
ハーモニック・ドライブ・システムズ	2.2	—	—	
荏原製作所	—	3.2	8,889	
ダイキン工業	0.2	0.1	1,702	
三菱重工業	—	5.1	18,411	
I H I	—	0.8	12,512	
<b>電気機器 (18.8%)</b>				
イビデン	1	—	—	
日立製作所	6.5	8.8	37,004	
日本電気	1.2	5	21,095	
富士通	—	5.7	20,035	
ルネサスエレクトロニクス	6.9	—	—	
ソニーグループ	2.4	10	37,300	
T D K	2.3	—	—	
メイコー	2	—	—	
リオン	3.9	3.6	9,349	
アドバンテスト	0.3	1.7	18,113	
キーエンス	0.5	0.5	28,920	
シスメックス	1.2	—	—	
ファナック	2.2	2	7,880	
浜松ホトニクス	—	5.1	8,955	
村田製作所	5.1	5.3	11,416	
東京エレクトロン	1	0.7	19,376	
<b>輸送用機器 (5.0%)</b>				
デンソー	8	1.7	3,315	
トヨタ自動車	23.9	16.3	40,635	
スズキ	11.9	8	13,944	
<b>精密機器 (3.1%)</b>				
テルモ	6.4	5.5	14,575	
島津製作所	1.7	0.9	3,214	
H O Y A	1.5	0.9	15,439	
朝日インテック	3.6	1.2	2,740	
<b>その他製品 (2.9%)</b>				
バンダイナムコホールディングス	—	1.6	8,273	
任天堂	—	1.8	24,984	
<b>電気・ガス業 (1.0%)</b>				
大阪瓦斯	—	3.1	11,448	
<b>陸運業 (1.9%)</b>				
東急	6.7	—	—	
富士急行	0.7	—	—	
東日本旅客鉄道	—	4.7	14,607	
九州旅客鉄道	—	2	7,452	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>情報・通信業 (9.5%)</b>			
デジタルアーツ	—	1.1	8,349
GMOペイメントゲートウェイ	1.2	0.7	6,538
インターネットイニシアティブ	—	3	8,529
うるる	1.9	—	—
プラスアルファ・コンサルティング	4.3	3.2	7,184
ビジョナル	0.8	0.6	6,666
野村総合研究所	2.4	1.6	9,252
Sansan	5.2	—	—
JMDC	2.4	2.4	9,561
日本電信電話	65.7	78.7	12,119
カプコン	—	3.2	15,785
コナミグループ	0.6	0.4	9,126
ソフトバンクグループ	1.6	1.7	17,875
<b>卸売業 (4.1%)</b>			
伊藤忠商事	3.5	3.1	23,423
丸紅	—	5.6	16,312
三井物産	10.4	2.8	8,251
<b>小売業 (4.8%)</b>			
マツキヨココカラ&カンパニー	—	4.7	13,947
良品計画	—	0.3	2,077
パ・パフィック・インターナショナルホールディングス	3.5	3.2	15,868
スギホールディングス	2.9	—	—
しまむら	—	0.7	7,084
ニトリホールディングス	—	0.5	6,960
ファーストリテイリング	—	0.2	9,904
<b>銀行業 (10.0%)</b>			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	46.5	34.6	68,611
りそなホールディングス	—	8.9	11,854
三井住友フィナンシャルグループ	4.1	10	36,340
千葉銀行	17.1	—	—
<b>保険業 (3.5%)</b>			
アニコム ホールディングス	13.8	12.9	8,875
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	11	2.1	6,783

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
T & Dホールディングス	12.1	8	25,360
<b>その他金融業 (0.7%)</b>			
クレディセゾン	—	2	7,800
<b>不動産業 (2.2%)</b>			
東急不動産ホールディングス	10.3	10.1	10,387
三井不動産	10.1	10.8	15,066
<b>サービス業 (7.7%)</b>			
学情	3.4	—	—
総合警備保障	—	3.6	3,630
新日本科学	1.5	—	—
エムスリー	—	3.2	6,353
リゾートトラスト	—	5.1	8,981
サイバーエージェント	—	6.3	10,395
リクルートホールディングス	2.3	2.4	20,484
ポート	1.5	—	—
LITALICO	4.1	3.9	4,933
リログループ	3.7	1.4	2,391
サンウェルズ	2.4	—	—
プログリット	6.2	5.6	7,162
共立メンテナンス	1.8	2.9	10,219
セコム	0.8	1.6	8,292
ダイセキ	2.2	2.1	7,318
		千株	千株
合計	株数・金額	465.6	443.6
	銘柄数 < 比率 >	82銘柄	91銘柄 < 97.7% >

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

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

## ■投資信託財産の構成

2025年6月30日現在

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
	1,165,169	97.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	26,914	2.3
投 資 信 託 財 産 総 額	1,192,084	100.0

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

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,192,084,005円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	25,027,969
株 式(評価額)	1,165,169,060
未 収 配 当 金	1,886,976
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	1,192,084,005
元 本	388,727,652
次 期 繰 越 損 益 金	803,356,353
(D) 受 益 権 総 口 数	388,727,652口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	30,666円

(注1) 期首元本額	437,707,925円
追加設定元本額	28,692,407円
一部解約元本額	77,672,680円
(注2) 期末における元本の内訳	
MHAMライフ ナビゲーション インカム	17,098,971円
MHAMライフ ナビゲーション 2030	81,626,632円
MHAMライフ ナビゲーション 2040	212,924,848円
MHAMライフ ナビゲーション 2050	77,077,201円
期末元本合計	388,727,652円

## ■損益の状況

当期 自2024年7月2日 至2025年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	25,388,053円
受 取 配 当 金	25,269,942
受 取 利 息	117,996
そ の 他 収 益 金	115
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	28,636,836
売 買 益	174,053,302
売 買 損	△145,416,466
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	54,024,889
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	849,721,191
(E) 解 約 差 損 益 金	△146,657,320
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	46,267,593
(G) 合 計(C + D + E + F)	803,356,353
次 期 繰 越 損 益 金(G)	803,356,353

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

## 《お知らせ》

### 約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

■ベンチマークを東証株価指数（TOPIX）から東証株価指数（TOPIX）（配当込み）に変更しました。

(2025年4月2日)

# MHAM日本債券マザーファンド

## 運用報告書

第25期（決算日 2025年6月30日）

（計算期間 2024年7月2日～2025年6月30日）

MHAM日本債券マザーファンドの第25期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	期 騰 落 率	中 率	期 騰 落 率	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
21期 (2021年6月30日)	14,297	0.3	386.90	0.1	99.1	-	4,736
22期 (2022年6月30日)	13,985	△2.2	376.08	△2.8	98.8	-	4,843
23期 (2023年6月30日)	14,030	0.3	376.29	0.1	98.7	-	5,072
24期 (2024年7月1日)	13,425	△4.3	357.01	△5.1	98.9	-	5,106
25期 (2025年6月30日)	13,180	△1.8	348.51	△2.4	98.9	-	4,990

(注1) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

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

(注3) NOMURA-BPI総合の知的財産権その他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。  
なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません（以下同じ）。

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

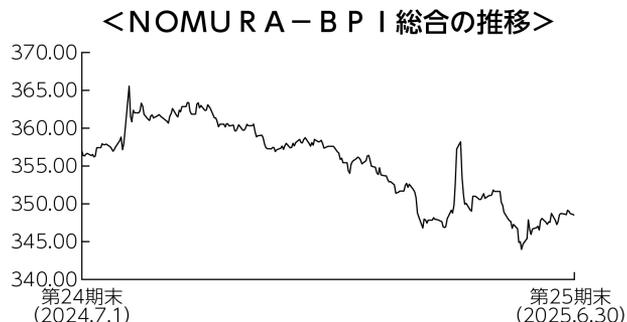
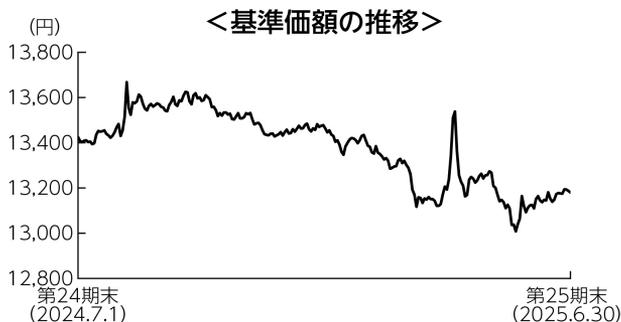
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		NOMURA-BPI総合 (ベンチマーク)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2024年 7 月 1 日	円 13,425	% -	357.01	% -	% 98.9	% -
7 月 末	13,430	0.0	357.15	0.0	98.8	-
8 月 末	13,556	1.0	361.33	1.2	98.8	-
9 月 末	13,585	1.2	362.34	1.5	98.9	-
10 月 末	13,531	0.8	360.51	1.0	98.8	-
11 月 末	13,458	0.2	357.99	0.3	98.8	-
12 月 末	13,455	0.2	357.61	0.2	99.1	-
2025年 1 月 末	13,387	△0.3	354.97	△0.6	98.8	-
2 月 末	13,320	△0.8	352.61	△1.2	98.7	-
3 月 末	13,206	△1.6	349.16	△2.2	98.8	-
4 月 末	13,257	△1.3	351.19	△1.6	98.9	-
5 月 末	13,113	△2.3	346.68	△2.9	98.7	-
(期 末) 2025年 6 月 30 日	13,180	△1.8	348.51	△2.4	98.9	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過 (2024年7月2日から2025年6月30日まで)



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は13,180円となり、前期末比で1.8%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

日銀が物価の上昇や良好な賃金動向を背景に2024年7月、2025年1月に利上げを実施したことで、金利は上昇し、基準価額は下落しました。2025年4月以降は米国の関税政策によって、世界経済に対する下押し圧力が広がるとの見込みが高まり、金利が大幅に低下したことで基準価額は改善したものの、その後は市場が落ち着きを取り戻しながら、再度金利は上昇基調に転じたため、基準価額は下落しました。

### 投資環境

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合で見ると、2.4%下落しました。期初1.065%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、日銀が物価の上昇や良好な賃金動向を背景に2024年7月と2025年1月に利上げを実施したことで上昇しました。2025年4月以降は米国の関税政策によって世界経済に対する不透明感から金利は上下し、1.420%で期末を迎えました。

## ポートフォリオについて

金利戦略は金利上昇を見込み、修正デュレーション（金利感応度）をベンチマーク対比短期化とする戦略を継続し、金利が大きく上昇した局面ではその幅を縮小させ、2025年3月中旬に小幅長期化とした後、4月には短期化を復元しました。残存年限別構成戦略は、超長期ゾーンのアンダーウェイトを基本としました。種別構成戦略は、事業債のオーバーウェイトを維持しました。また、債券組入比率は高位を維持しました。

### 【組入上位銘柄】

期首					
順位	銘柄	利率	償還日	比率	
1	156回 利付国庫債券（5年）	0.200%	2027/12/20	8.8%	
2	1220回 国庫短期証券	-	2025/3/21	5.6%	
3	1231回 国庫短期証券	-	2025/5/20	5.4%	
4	374回 利付国庫債券（10年）	0.800%	2034/3/20	3.5%	
5	1228回 国庫短期証券	-	2024/8/5	3.2%	

期末					
順位	銘柄	利率	償還日	比率	
1	457回 利付国庫債券（2年）	0.100%	2026/2/1	18.4%	
2	152回 利付国庫債券（5年）	0.100%	2027/3/20	3.4%	
3	173回 利付国庫債券（5年）	0.600%	2029/9/20	3.1%	
4	17回 利付国庫債券（40年）	2.200%	2064/3/20	3.0%	
5	191回 利付国庫債券（20年）	2.000%	2044/12/20	2.7%	

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

## ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを0.56%上回りました。2024年9-12月、2025年1-2月の金利上昇局面で修正デュレーションをベンチマーク対比短期化とする戦略を継続したことがプラスに寄与しました。

## 今後の運用方針

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

## ■ 1万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はありません。

## ■ 売買及び取引の状況 (2024年7月2日から2025年6月30日まで)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	7,329,653	7,271,293 (388,000)
	地方債証券	130,000	130,190 (-)
	社債証券	1,500,000	855,553 (300,000)

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2024年7月2日から2025年6月30日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

決算期	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 8,959	百万円 1,202	% 13.4	百万円 8,257	百万円 1,295	% 15.7

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 3.9%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 22.2%、MHAMライフ ナビゲーション 2030 30.9%、MHAMライフ ナビゲーション インカム 7.6%

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

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種類	当期
	買付額
公社債	百万円 1,560

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

## ■組入資産の明細

### 公社債

#### (A) 債券種類別開示

##### 国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	3,825,500	3,503,177	70.2	—	40.3	7.7	22.2
普 通 社 債 券	1,440,000	1,429,953	28.7	2.0	4.8	17.5	6.4
合 計	5,265,500	4,933,131	98.9	2.0	45.0	25.2	28.6

(注1) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 無格付銘柄については、B B格以下に含めて表示しています。

#### (B) 個別銘柄開示

##### 国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
1 2 7 6 回 国庫短期証券	—	15,000	14,967	2025/12/22
1 2 8 1 回 国庫短期証券	—	3,000	2,992	2026/01/20
4 5 7 回 利付国庫債券 (2年)	0.1000	920,000	917,939	2026/02/01
4 6 1 回 利付国庫債券 (2年)	0.4000	2,000	1,997	2026/06/01
1 5 2 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	172,000	170,305	2027/03/20
1 5 6 回 利付国庫債券 (5年)	0.2000	22,000	21,703	2027/12/20
1 5 8 回 利付国庫債券 (5年)	0.1000	50,000	49,101	2028/03/20
1 6 3 回 利付国庫債券 (5年)	0.4000	54,000	53,287	2028/09/20
1 7 3 回 利付国庫債券 (5年)	0.6000	158,000	155,849	2029/09/20
1 7 4 回 利付国庫債券 (5年)	0.7000	77,000	76,264	2029/09/20
1 7 8 回 利付国庫債券 (5年)	1.0000	30,000	30,027	2030/03/20
2 6 回 物価連動国債 (10年)	0.0050	99,000	118,240	2031/03/10
3 6 4 回 利付国庫債券 (10年)	0.1000	10,000	9,420	2031/09/20
1 4 0 回 利付国庫債券 (20年)	1.7000	51,000	52,940	2032/09/20
2 8 回 物価連動国債 (10年)	0.0050	45,000	49,321	2033/03/10
3 7 4 回 利付国庫債券 (10年)	0.8000	14,000	13,415	2034/03/20
3 7 5 回 利付国庫債券 (10年)	1.1000	94,000	92,119	2034/06/20
3 7 7 回 利付国庫債券 (10年)	1.2000	52,000	51,087	2034/12/20
3 7 8 回 利付国庫債券 (10年)	1.4000	50,000	49,872	2035/03/20
1 5 3 回 利付国庫債券 (20年)	1.3000	87,500	86,281	2035/06/20
1 5 6 回 利付国庫債券 (20年)	0.4000	74,000	65,665	2036/03/20
1 6 0 回 利付国庫債券 (20年)	0.7000	11,000	9,876	2037/03/20
1 6 1 回 利付国庫債券 (20年)	0.6000	27,000	23,820	2037/06/20
1 6 3 回 利付国庫債券 (20年)	0.6000	36,000	31,376	2037/12/20
1 6 4 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	18,000	15,387	2038/03/20
1 6 5 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	33,000	28,017	2038/06/20
1 6 6 回 利付国庫債券 (20年)	0.7000	21,000	18,202	2038/09/20
1 6 7 回 利付国庫債券 (20年)	0.5000	3,000	2,513	2038/12/20
3 0 回 利付国庫債券 (30年)	2.3000	7,000	7,340	2039/03/20

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
168回 利付国庫債券(20年)	0.4000	124,000	101,712	2039/03/20
169回 利付国庫債券(20年)	0.3000	54,000	43,313	2039/06/20
170回 利付国庫債券(20年)	0.3000	5,000	3,981	2039/09/20
171回 利付国庫債券(20年)	0.3000	24,000	18,973	2039/12/20
172回 利付国庫債券(20年)	0.4000	13,000	10,369	2040/03/20
175回 利付国庫債券(20年)	0.5000	13,000	10,317	2040/12/20
178回 利付国庫債券(20年)	0.5000	65,000	50,520	2041/09/20
179回 利付国庫債券(20年)	0.5000	3,000	2,317	2041/12/20
38回 利付国庫債券(30年)	1.8000	23,000	21,565	2043/03/20
185回 利付国庫債券(20年)	1.1000	22,000	18,294	2043/06/20
186回 利付国庫債券(20年)	1.5000	88,000	78,008	2043/09/20
187回 利付国庫債券(20年)	1.3000	6,000	5,119	2043/12/20
188回 利付国庫債券(20年)	1.6000	23,000	20,570	2044/03/20
189回 利付国庫債券(20年)	1.9000	6,000	5,619	2044/06/20
44回 利付国庫債券(30年)	1.7000	61,000	55,129	2044/09/20
190回 利付国庫債券(20年)	1.8000	6,000	5,511	2044/09/20
45回 利付国庫債券(30年)	1.5000	58,000	50,403	2044/12/20
191回 利付国庫債券(20年)	2.0000	142,000	134,461	2044/12/20
51回 利付国庫債券(30年)	0.3000	20,000	13,091	2046/06/20
52回 利付国庫債券(30年)	0.5000	40,000	27,316	2046/09/20
54回 利付国庫債券(30年)	0.8000	10,000	7,245	2047/03/20
55回 利付国庫債券(30年)	0.8000	3,000	2,160	2047/06/20
57回 利付国庫債券(30年)	0.8000	29,000	20,643	2047/12/20
58回 利付国庫債券(30年)	0.8000	28,000	19,811	2048/03/20
59回 利付国庫債券(30年)	0.7000	5,000	3,429	2048/06/20
60回 利付国庫債券(30年)	0.9000	3,000	2,149	2048/09/20
61回 利付国庫債券(30年)	0.7000	19,000	12,865	2048/12/20
63回 利付国庫債券(30年)	0.4000	25,000	15,379	2049/06/20
64回 利付国庫債券(30年)	0.4000	53,000	32,352	2049/09/20
69回 利付国庫債券(30年)	0.7000	51,000	32,559	2050/12/20
71回 利付国庫債券(30年)	0.7000	30,000	18,880	2051/06/20
75回 利付国庫債券(30年)	1.3000	19,000	13,803	2052/06/20
77回 利付国庫債券(30年)	1.6000	67,000	52,128	2052/12/20
78回 利付国庫債券(30年)	1.4000	10,000	7,372	2053/03/20
80回 利付国庫債券(30年)	1.8000	95,000	76,872	2053/09/20
81回 利付国庫債券(30年)	1.6000	21,000	16,102	2053/12/20
82回 利付国庫債券(30年)	1.8000	28,000	22,486	2054/03/20
83回 利付国庫債券(30年)	2.2000	1,000	880	2054/06/20
84回 利付国庫債券(30年)	2.1000	30,000	25,775	2054/09/20
85回 利付国庫債券(30年)	2.3000	51,000	45,845	2054/12/20
86回 利付国庫債券(30年)	2.4000	3,000	2,756	2055/03/20
14回 利付国庫債券(40年)	0.7000	1,000	505	2061/03/20
17回 利付国庫債券(40年)	2.2000	188,000	151,174	2064/03/20
18回 利付国庫債券(40年)	3.1000	24,000	24,064	2065/03/20
小 計	-	3,825,500	3,503,177	-

銘柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券)	%	千円	千円	
23回 NTTファイナンス社債	0.2300	100,000	99,352	2026/06/19
10回 楽天カード社債	1.6800	20,000	20,012	2026/06/26
36回 KDDI社債	0.7680	100,000	99,868	2026/12/04
60回 ソフトバンクグループ社債	1.7990	100,000	99,826	2027/04/23
24回 LINEヤフー社債	0.9930	100,000	99,187	2027/09/10
44回 フランス相互信用連合銀行 (BF CM) 円貨社債 (2024)	0.9330	100,000	99,225	2027/10/15
70回 アイフル社債	1.3700	100,000	99,777	2028/01/24
23回 積水ハウス社債	1.0570	100,000	100,082	2028/02/14
10回 SCSK社債	1.2740	100,000	100,402	2028/03/10
41回 BPCE SA円貨社債	1.3480	100,000	99,969	2028/07/04
15回 ソフトバンク社債	0.4100	100,000	96,568	2028/10/12
71回 東京電力パワーグリッド社債	0.9960	50,000	49,116	2029/04/18
43回 SBIホールディングス社債	1.8850	30,000	30,058	2029/06/15
32回 NTTファイナンス社債	0.9670	100,000	98,752	2029/06/20
48回 光通信社債	2.0500	40,000	39,079	2031/04/25
6回 東京電力リニューアブルパワー社債	1.5720	100,000	98,180	2031/12/12
18回 武田薬品工業社債	1.9350	100,000	100,500	2032/06/11
小 計	-	1,440,000	1,429,953	-
合 計	-	5,265,500	4,933,131	-

## ■投資信託財産の構成

2025年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 4,933,131	% 96.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	162,202	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	5,095,333	100.0

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

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,095,333,555円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	54,296,453
公 社 債 (評価額)	4,933,131,332
未 収 入 金	99,446,100
未 収 利 息	7,260,393
前 払 費 用	1,199,277
(B) 負 債	104,932,800
未 払 金	104,932,800
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	4,990,400,755
元 本	3,786,250,836
次 期 繰 越 損 益 金	1,204,149,919
(D) 受 益 権 総 口 数	3,786,250,836口
1万口あたり基準価額 (C/D)	13,180円

(注1) 期首元本額	3,804,145,457円
追加設定元本額	195,797,198円
一部解約元本額	213,691,819円
(注2) 期末における元本の内訳	
MHAMライフ ナビゲーション インカム	282,404,733円
MHAMライフ ナビゲーション 2030	1,174,125,941円
MHAMライフ ナビゲーション 2040	852,274,237円
MHAMライフ ナビゲーション 2050	148,255,816円
MHAM6資産バランスファンド	462,218,901円
MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型)	53,380,763円
日本3資産ファンド (安定コース)	518,582,508円
日本3資産ファンド (成長コース)	274,854,615円
日本3資産ファンド (年1回決算型)	20,153,322円
期末元本合計	3,786,250,836円

## ■損益の状況

当期 自2024年7月2日 至2025年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	40,973,540円
受 取 利 息	40,973,540
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△132,756,716
売 買 益	27,351,607
売 買 損	△160,108,323
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△91,783,176
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,302,738,474
(E) 解 約 差 損 益 金	△73,898,181
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	67,092,802
(G) 合 計 (C+D+E+F)	1,204,149,919
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,204,149,919

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

## 《お知らせ》

### 約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

# MHAM海外株式マザーファンド

## 運用報告書

第25期（決算日 2025年6月30日）

（計算期間 2024年7月2日～2025年6月30日）

MHAM海外株式マザーファンドの第25期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2000年7月28日から無期限です。
運用方針	主にMSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円ベース、為替ヘッジなし）に採用されている国の株式に投資を行い、同指数を中・長期的に上回る運用成果を目指します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	日本を除く世界主要先進国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース、為替ヘッジなし) (ベンチマーク)		株式 組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	円	%	期 騰落率	中 騰落率				
21期 (2021年6月30日)	35,995	42.6	1,148,323.48	46.0	97.1	—	—	百万円 638
22期 (2022年6月30日)	37,180	3.3	1,233,069.28	7.4	98.7	—	—	611
23期 (2023年6月30日)	44,881	20.7	1,514,642.70	22.8	97.8	—	—	644
24期 (2024年7月1日)	59,316	32.2	2,056,698.80	35.8	98.1	0.6	—	663
25期 (2025年6月30日)	59,856	0.9	2,141,215.17	4.1	99.2	—	—	599

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

\*ベンチマークの変更に伴い、2025年6月30日決算の運用報告書から「配当込み」の指数に変更しました（以下同じ）。

(注2) MSCIコクサイ・インデックスの値は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております（小数第3位四捨五入）（以下同じ）。

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

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

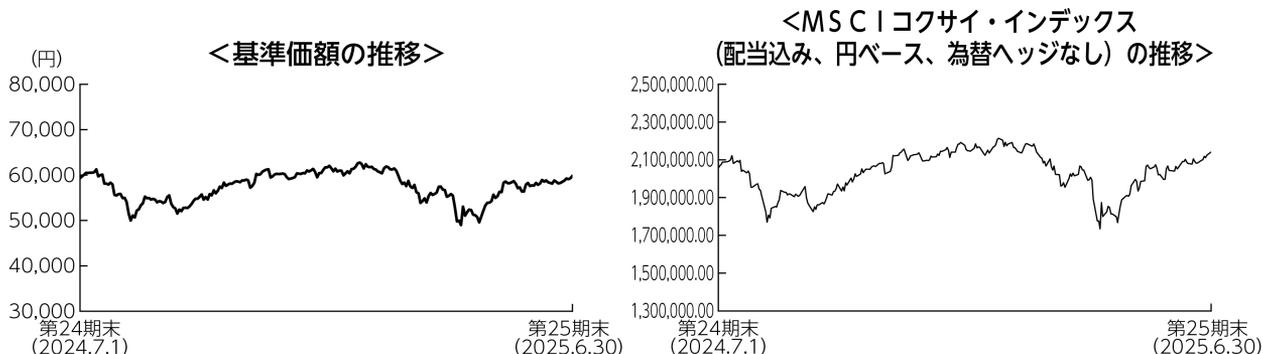
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コクサイ・インデックス (配当込み、円ベース、為替ヘッジなし)		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率				
(期 首) 2024年 7 月 1 日	円	%		%	%	%	%
	59,316	—	2,056,698.80	—	98.1	0.6	—
7 月 末	54,929	△7.4	1,945,360.98	△5.4	99.0	—	—
8 月 末	54,083	△8.8	1,911,538.03	△7.1	98.8	—	—
9 月 末	54,586	△8.0	1,934,481.16	△5.9	98.9	—	—
10 月 末	58,840	△0.8	2,081,339.58	1.2	98.9	—	—
11 月 末	59,129	△0.3	2,092,833.84	1.8	98.9	—	—
12 月 末	61,512	3.7	2,176,327.10	5.8	98.9	—	—
2025年 1 月 末	61,752	4.1	2,183,276.00	6.2	98.9	—	—
2 月 末	57,571	△2.9	2,066,655.30	0.5	98.6	—	—
3 月 末	55,194	△6.9	1,990,957.92	△3.2	98.6	—	—
4 月 末	53,925	△9.1	1,906,917.64	△7.3	99.6	—	—
5 月 末	57,592	△2.9	2,043,506.53	△0.6	99.1	—	—
(期 末) 2025年 6 月 30 日	59,856	0.9	2,141,215.17	4.1	99.2	—	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2024年7月2日から2025年6月30日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、59,856円となり、前期末比で0.9%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

基準価格は上昇しました。欧米の物価動向や金融政策への思惑、米国の関税政策を巡る不透明感などを背景に一進一退となる場面も見られましたが、概ね堅調な企業業績の動向や欧州での財政拡張への期待などを背景に、基準価額が上昇しました。また業績好調なコミュニケーションサービスや情報技術の銘柄の株価が上昇したこともプラスに寄与しました。為替については主要通貨に対して前期末比で円高となったため、マイナスに寄与しました。

### 投資環境

外国株式市場は上昇しました。期初から2024年12月にかけては、各国経済が利下げ局面に入らる中で、米国を中心に良好な企業業績を背景に株価は堅調に推移しました。2025年1月以降は、米国新政権による関税政策や中国企業が開発したAIに対する警戒感から株価は一時大きく調整しましたが、関税政策の軟化や半導体需要の見通しが良好であることが観測されるにつれ、株式市場のリスク選好度合いが高まり株価は再び上昇しました。

為替市場では主要通貨に対して円高が進みました。2024年7月から9月にかけては、米国のマクロ経済指標の悪化などを受けて円高基調で推移しました。その後は、米大統領選でのトランプ氏勝利を受けて景気刺激策への期待が高まる局面はあったものの、関税政策を巡る懸念などから米ドルに対しては概ね横ばいとなりました。各国で財政拡張の期待が高まったユーロに対しては円安が進行しました。

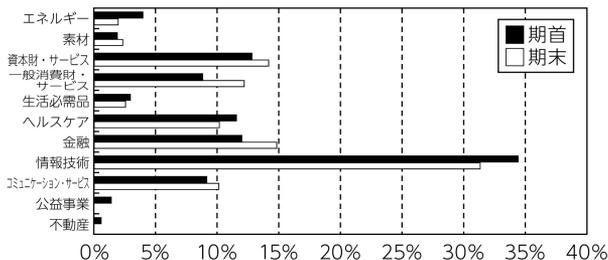
## ポートフォリオについて

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

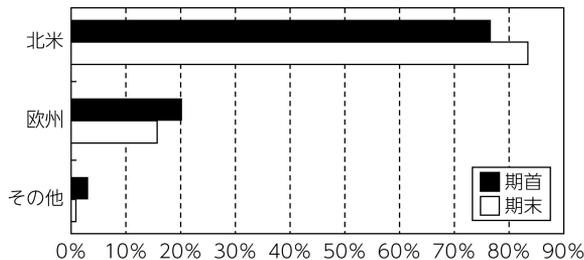
各国の景気動向や金融政策、企業業績見通しなどを見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。業種配分では情報技術や資本財サービスなどのウェイトを高めとしました。

期首：2024年7月1日 期末：2025年6月30日

＜業種別投資配分比率の推移＞



＜地域別投資配分比率の推移＞



### 【組入上位銘柄】

期首			
順位	銘柄	国または地域/業種	比率
1	NVIDIA CORP	アメリカ/半導体・半導体製造装置	5.2%
2	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	5.1%
3	APPLE INC	アメリカ/テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.9%
4	ALPHABET INC-CL A	アメリカ/メディア・娯楽	4.0%
5	AMAZON.COM INC	アメリカ/一般消費財・サービス流通・小売り	3.7%

期末			
順位	銘柄	国または地域/業種	比率
1	NVIDIA CORP	アメリカ/半導体・半導体製造装置	5.6%
2	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	5.4%
3	AMAZON.COM INC	アメリカ/一般消費財・サービス流通・小売り	3.9%
4	META PLATFORMS INC	アメリカ/メディア・娯楽	3.9%
5	BROADCOM INC	アメリカ/半導体・半導体製造装置	3.2%

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

(注2) 国は発行国または地域。

## ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを3.2%下回りました。

業種配分では、エネルギーのアンダーウェイトがプラス寄与しましたが、ヘルスケアのオーバーウェイトがマイナスに寄与しました。銘柄選択では、コミュニケーションサービスがプラス寄与しましたが、資本財・金融がマイナスに寄与しました。

## 今後の運用方針

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

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資証券)	66円 ( 65) ( 0)	0.115% (0.114) (0.001)	(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) (投資証券)	16 ( 16) ( 0)	0.028 (0.028) (0.000)	(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)	463 (463) ( 1)	0.807 (0.806) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	545	0.949	
期中の平均基準価額は57,430円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ■ 売買及び取引の状況 (2024年7月2日から2025年6月30日まで)

### (1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外     国	ア メ リ カ	百株 166.91 (22.46)	千アメリカ・ドル 2,912 (-)	百株 202.97	千アメリカ・ドル 3,083
	カ ナ ダ	百株 2.32 (-)	千カナダ・ドル 132 (-)	百株 2.14	千カナダ・ドル 53
	オーストラリア	百株 2.93 (-)	千オーストラリア・ドル 42 (-)	百株 -	千オーストラリア・ドル -
	香 港	百株 - (-)	千香港・ドル - (-)	百株 55	千香港・ドル 539
	イ ギ リ ス	百株 25.83 (-)	千イギリス・ポンド 96 (-)	百株 15	千イギリス・ポンド 44
	ス イ ス	百株 4.94 (-)	千スイス・フラン 49 (-)	百株 13.23	千スイス・フラン 78
	デ ン マ ー ク	百株 1.85 (-)	千デンマーク・クローネ 89 (-)	百株 8.1	千デンマーク・クローネ 421

		買 付		売 付		
		株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	ユ ー ロ	オ ラ ン ダ	百株 0.29 (-)	千ユーロ 18 (-)	百株 0.98	千ユーロ 45
		フ ラ ン ス	百株 2.22 (-)	千ユーロ 78 (△0.21372)	百株 9.4	千ユーロ 180
		ド イ ツ	百株 6.58 (-)	千ユーロ 130 (-)	百株 9.75	千ユーロ 106
		ス ペ イ ン	百株 3.6 (29.09)	千ユーロ 2 (-)	百株 56.11	千ユーロ 58
		イ タ リ ア	百株 5.01 (-)	千ユーロ 2 (-)	百株 15.25	千ユーロ 31

(注1) 金額は受渡代金です。

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

## (2) 投資信託受益証券、投資証券

銘 柄	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
アメリカ PROLOGIS INC	千□ -	千アメリカ・ドル -	千□ 0.227	千アメリカ・ドル 27
	(-)	(-)	(-)	(-)

(注1) 金額は受渡代金です。

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

## ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,092,643千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	567,204千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.92

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

## ■利害関係人との取引状況等 (2024年7月2日から2025年6月30日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

## ■組入資産の明細

### (1) 外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
AMAZON.COM INC	7.68	7.2	160	23,281	大規模小売り
ADVANCED MICRO DEVICES	1.46	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	2.07	—	—	—	ソフトウェア
APPLE INC	9.36	4.92	98	14,326	コンピュータ・周辺機器
APPLIED MATERIALS INC	0.61	—	—	—	半導体・半導体製造装置
BOSTON SCIENTIFIC CORP	12.25	6.26	66	9,657	ヘルスケア機器・用品
UNITED RENTALS INC	1.06	0.39	29	4,250	商社・流通業
QUANTA SERVICES INC	—	0.66	25	3,643	建設・土木
JPMORGAN CHASE & CO	4.2	3.81	109	15,840	銀行
CINTAS CORP	—	1.24	27	3,963	商業サービス・用品
CISCO SYSTEMS INC	—	4.71	32	4,682	通信機器
COPART INC	—	10.95	52	7,639	商業サービス・用品
MORGAN STANLEY	4.1	—	—	—	資本市場
CITIGROUP INC	5.17	—	—	—	銀行
EATON CORP PLC	2.2	—	—	—	電気設備
CADENCE DESIGN SYS INC	2.23	1.24	37	5,480	ソフトウェア
EXXON MOBIL CORP	5.85	3.72	40	5,892	石油・ガス・消耗燃料
NEXTERA ENERGY INC	5.49	—	—	—	電力
FASTENAL CO	—	15.66	65	9,515	商社・流通業
FREEMPORT-MCMORAN INC	2.26	—	—	—	金属・鉱業
ARTHUR J GALLAGHER & CO	—	2.9	92	13,343	保険
MCKESSON CORP	0.49	0.63	45	6,621	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
NVIDIA CORP	17.05	14.56	229	33,260	半導体・半導体製造装置
WW GRAINGER INC	—	0.53	54	7,895	商社・流通業
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0.96	—	—	—	資本市場
HOME DEPOT INC	—	1.57	57	8,383	専門小売り
INTUIT INC	1.77	—	—	—	ソフトウェア
IDEXX LABORATORIES INC	—	0.56	29	4,308	ヘルスケア機器・用品
KROGER CO	—	5	35	5,171	生活必需品流通・小売り
LAM RESEARCH CORP	0.21	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ELI LILLY & CO	0.8	0.66	51	7,411	医薬品
MCDONALD'S CORPORATION	0.9	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
S&P GLOBAL INC	—	1.4	72	10,495	資本市場
MERCK & CO.INC.	3.57	—	—	—	医薬品
MICROSOFT CORP	4.62	4.49	222	32,245	ソフトウェア
MICRON TECH INC	1.55	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MOTOROLA SOLUTIONS INC	1.8	0.5	20	3,031	通信機器
STERLING INFRASTRUCTURE INC	—	1.17	27	3,922	建設・土木
NIKE INC-CL B	2.13	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
CHENIERE ENERGY INC	—	0.94	22	3,266	石油・ガス・消耗燃料
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	—	9.9	88	12,782	専門小売り
ORACLE CORP	—	3.08	64	9,377	ソフトウェア
COSTCO WHOLESALE CORP	0.45	0.72	70	10,271	生活必需品流通・小売り

銘柄	期首(前期末)	期末				業種等
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
<b>(アメリカ)</b>	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
PROCTER & GAMBLE CO	3.39	—	—	—	家庭用品	
US BANCORP	1.03	—	—	—	銀行	
ROLLINS INC	5.42	—	—	—	商業サービス・用品	
ACCENTURE PLC-CL A	—	1.34	39	5,733	情報技術サービス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	4.16	—	—	—	食品	
SCHWAB (CHARLES) CORP	5.41	—	—	—	資本市場	
CENCORA INC	—	0.87	26	3,772	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	—	1.21	41	6,057	化学	
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	3.3	—	—	—	保険	
CHEVRON CORP	3.44	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
NETFLIX INC	—	0.43	56	8,238	娯楽	
INTUITIVE SURGICAL INC	—	1.34	71	10,356	ヘルスケア機器・用品	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	—	0.52	21	3,074	ライフサイエンス・ツール/サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	1.61	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
WASTE MANAGEMENT INC	1.42	3.6	82	11,899	商業サービス・用品	
TJX COMPANIES INC	—	8.48	104	15,150	専門小売り	
TRANSDIGM GROUP INC	0.72	0.44	65	9,552	航空宇宙・防衛	
MASTERCARD INC	1.99	1.98	108	15,778	金融サービス	
MERCADOLIBRE INC	—	0.13	33	4,819	大規模小売り	
MSCI INC	—	0.87	50	7,261	資本市場	
HCA HEALTHCARE INC	0.84	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
VERISK ANALYTICS INC	1.06	—	—	—	専門サービス	
TESLA INC	1.86	0.94	30	4,405	自動車	
META PLATFORMS INC	1.16	2.16	158	22,947	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
SERVICENOW INC	1.47	0.68	69	10,067	ソフトウェア	
PALO ALTO NETWORKS INC	1.25	2.45	49	7,115	ソフトウェア	
ABBVIE INC	—	1.99	36	5,253	バイオテクノロジー	
ZOETIS INC	1.52	1.57	24	3,550	医薬品	
BROADCOM INC	0.36	4.82	129	18,800	半導体・半導体製造装置	
ARAMARK	4.08	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	—	1.02	50	7,375	ソフトウェア	
TRADEWEB MARKETS INC	—	2.51	36	5,267	資本市場	
VERTIV HOLDINGS CO	3.59	—	—	—	電気設備	
LINDE PLC	0.57	—	—	—	化学	
HUBSPOT INC	—	0.28	15	2,232	ソフトウェア	
ALPHABET INC-CL A	8.81	6.94	123	17,941	インタラクティブ・メディアおよびサービス	
SEA LTD ADR	8.79	—	—	—	娯楽	
小計	株数・金額	169.54	155.94	3,360	486,616	
	銘柄数<比率>	52銘柄	51銘柄	—	<81.2%>	
<b>(カナダ)</b>	百株	百株	千カナダ・ドル	千円		
CONSTELLATION SOFTWARE INC	—	0.22	109	11,587	ソフトウェア	
WSP GLOBAL INC	2.14	—	—	—	建設・土木	
SHOPIFY INC	—	2.1	32	3,456	情報技術サービス	
小計	株数・金額	2.14	2.32	142	15,044	
	銘柄数<比率>	1銘柄	2銘柄	—	<2.5%>	

銘柄	株数	当 期 末			業 種 等
		株数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア) COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	百株 —	百株 2.93	千オーストラリア・ドル 54	千円 5,132	銀行
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	— 1銘柄	54 —	5,132 <0.9%>	
(香港) TECHTRONIC INDUSTRIES CO	百株 55	百株 —	千香港・ドル —	千円 —	機械
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	55 1銘柄	— —	— <—>	
(イギリス) HSBC HOLDINGS PLC RELX PLC SHELL PLC	百株 27.89 — 5.01	百株 25.5 12.85 5.38	千イギリス・ポンド 22 50 13	千円 4,477 10,050 2,763	銀行 専門サービス 石油・ガス・消耗燃料
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	32.9 2銘柄	43.73 3銘柄	87 —	17,291 <2.9%>
(スイス) NOVARTIS AG-REG SHS UBS GROUP AG	百株 3.72 7.38	百株 2.81 —	千スイス・フラン 27 —	千円 4,896 —	医薬品 資本市場
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	11.1 2銘柄	2.81 1銘柄	27 —	4,896 <0.8%>
(デンマーク) NOVONESIS (NOVOZYMES) B NOVO NORDISK A/S-B	百株 4.15 3.87	百株 — 1.77	千デンマーク・クローネ — 77	千円 — 1,760	化学 医薬品
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	8.02 2銘柄	1.77 1銘柄	77 —	1,760 <0.3%>
(ユーロ…オランダ) ASML HOLDING NV FERRARI NV	百株 0.45 0.75	百株 0.51 —	千ユーロ 34 —	千円 5,905 —	半導体・半導体製造装置 自動車
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1.2 2銘柄	0.51 1銘柄	34 —	5,905 <1.0%>
(ユーロ…フランス) AIR LIQUIDE CAPGEMINI SA SCHNEIDER ELECTRIC SE TOTALENERGIES SE HERMES INTL	百株 0.99 3.58 3.31 3.53 0.12	百株 2.69 — 1.56 — 0.1	千ユーロ 47 — 35 — 22	千円 8,058 — 6,087 — 3,859	化学 情報技術サービス 電気設備 石油・ガス・消耗燃料 繊維・アパレル・贅沢品
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	11.53 5銘柄	4.35 3銘柄	106 —	18,006 <3.0%>
(ユーロ…ドイツ) SAP SE ALLIANZ SE CTS EVENTIM AG MTU AERO ENGINES HOLDING AG SCOUT24 SE	百株 — 0.81 — — 11.95	百株 2.67 — 2.35 0.95 3.62	千ユーロ 68 — 24 35 41	千円 11,687 — 4,162 6,039 7,105	ソフトウェア 保険 娯楽 航空宇宙・防衛 インタラクティブ・メディアおよびサービス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	12.76 2銘柄	9.59 4銘柄	170 —	28,994 <4.8%>

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	電力 銀行 ホテル・レストラン・レジャー	
IBERDROLA SA	15.18	—	—	—		
BANCO SANTANDER SA	47.91	44.43	31	5,304		
AMADEUS IT GROUP SA	4.76	—	—	—		
小計	株数・金額	67.85	44.43	31	5,304	
	銘柄数<比率>	3銘柄	1銘柄	—	<0.9%>	
(ユーロ・・・イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	銀行 繊維・アパレル・贅沢品	
INTESA SANPAOLO	70.9	65.78	32	5,443		
MONCLER SPA	5.12	—	—	—		
小計	株数・金額	76.02	65.78	32	5,443	
	銘柄数<比率>	2銘柄	1銘柄	—	<0.9%>	
合計	株数・金額	448.06	334.16	—	594,396	
	銘柄数<比率>	74銘柄	69銘柄	—	<99.2%>	

(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により邦貨換算したものです。

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

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

## (2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	株数	株数	期末		
			外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	％
PROLOGIS INC	0.227	—	—	—	—
合計	口数・金額	0.227	—	—	—
	銘柄数<比率>	1銘柄<0.6%>	—	—	—

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

(注2) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

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

## ■投資信託財産の構成

2025年6月30日現在

項目	期末	
	評価額	比率
株式	千円 594,396	99.2%
コール・ローン等、その他	5,032	0.8
投資信託財産総額	599,429	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、597,163千円、99.6%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、2025年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=144.81円、1カナダ・ドル=105.69円、1オーストラリア・ドル=94.50円、1香港・ドル=18.44円、1シンガポール・ドル=113.51円、1イギリス・ポンド=198.56円、1スイス・フラン=181.17円、1デンマーク・クローネ=22.74円、1ノルウェー・クローネ=14.35円、1スウェーデン・クローナ=15.27円、1ユーロ=169.66円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	599,429,109円
コール・ローン等	4,975,269
株式(評価額)	594,396,322
未 収 配 当 金	57,518
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	599,429,109
元 本	100,145,422
次 期 繰 越 損 益 金	499,283,687
(D) 受 益 権 総 口 数	100,145,422口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	59,856円

(注1) 期首元本額	111,807,740円
追加設定元本額	9,083,237円
一部解約元本額	20,745,555円
(注2) 期末における元本の内訳	
MHAMライフ ナビゲーション インカム	4,611,142円
MHAMライフ ナビゲーション 2030	20,219,734円
MHAMライフ ナビゲーション 2040	55,418,443円
MHAMライフ ナビゲーション 2050	19,896,103円
期末元本合計	100,145,422円

## ■損益の状況

当期 自2024年7月2日 至2025年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	6,833,225円
受 取 配 当 金	6,653,071
受 取 利 息	10,325
そ の 他 収 益 金	169,829
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	5,307,779
売 買 益	103,100,684
売 買 損	△97,792,905
(C) そ の 他 費 用	△4,631,519
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	7,509,485
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	551,391,884
(F) 解 約 差 損 益 金	△101,204,445
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	41,586,763
(H) 合 計(D+E+F+G)	499,283,687
次 期 繰 越 損 益 金(H)	499,283,687

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

## 《お知らせ》

### 約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

■ベンチマークをモルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル・コクサイ指数からMSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円ベース、為替ヘッジなし)に変更しました。

(2025年4月2日)

# MHAM海外債券マザーファンド

## 運用報告書

第25期（決算日 2025年6月30日）

（計算期間 2024年7月2日～2025年6月30日）

MHAM海外債券マザーファンドの第25期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2000年7月28日から無期限です。
運用方針	主にFTSE世界国債指数（除く日本）に採用されている国の公社債に投資を行い、同指数（為替ノーヘッジ・円ベース）を中・長期的に上回る運用成果を目指します。 原則として、A格相当（欧米の主要格付け機関から取得したもの）以上の格付けを有する公社債を投資対象とします。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	日本を除く世界主要先進国の公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		FTSE世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) (ベンチマーク)		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
21期 (2021年6月30日)	29,262	3.0	508.66	4.1	99.1	—	5,515
22期 (2022年6月30日)	29,891	2.1	527.33	3.7	98.7	—	5,110
23期 (2023年6月30日)	31,101	4.0	548.02	3.9	98.6	—	5,084
24期 (2024年7月1日)	34,912	12.3	621.10	13.3	98.4	—	4,752
25期 (2025年6月30日)	33,831	△3.1	606.22	△2.4	98.1	—	4,294

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

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

(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

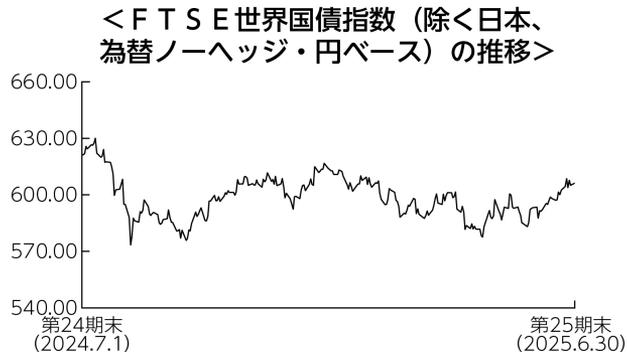
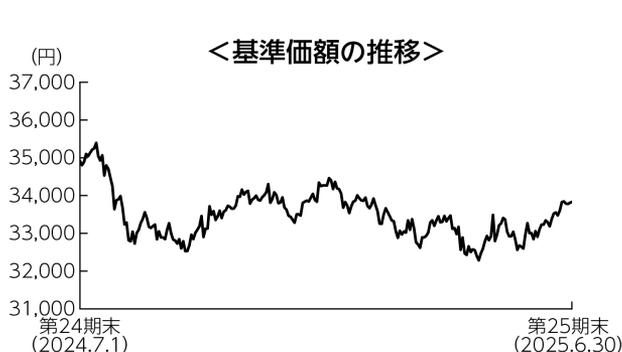
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世 界 国 債 指 数 (除く日本、為替ノ－ヘッジ・円ベース) (ベンチマーク)		債 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2024年 7 月 1 日	円 34,912	% —	621.10	% —	% 98.4	% —
7 月 末	33,678	△3.5	608.33	△2.1	98.3	—
8 月 末	32,847	△5.9	586.82	△5.5	98.7	—
9 月 末	32,904	△5.8	586.36	△5.6	98.5	—
10 月 末	34,125	△2.3	608.88	△2.0	98.4	—
11 月 末	33,467	△4.1	600.82	△3.3	98.9	—
12 月 末	34,403	△1.5	613.98	△1.1	98.7	—
2025年 1 月 末	33,667	△3.6	604.08	△2.7	98.4	—
2 月 末	33,017	△5.4	593.91	△4.4	98.4	—
3 月 末	33,318	△4.6	601.11	△3.2	98.3	—
4 月 末	32,820	△6.0	587.35	△5.4	98.4	—
5 月 末	33,008	△5.5	593.19	△4.5	98.4	—
(期 末) 2025年 6 月 30 日	33,831	△3.1	606.22	△2.4	98.1	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2024年7月2日から2025年6月30日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は33,831円となり、前期末比で3.10%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

債券市場においては米国やユーロ圏などの先進国各国で利下げが行われ、短期金利中心に金利が低下（債券価格は上昇）したことが上昇要因となったものの、日銀による利上げやその後の追加利上げ観測などを背景に為替市場において幅広い通貨に対して円高が進行したことが下落要因となり、基準価額は下落しました。

### 投資環境

米国10年国債利回りは低下しました。米国の雇用動向に対する懸念やF R B（米連邦準備理事会）による利下げから低下した後、トランプ氏の大統領選勝利を受けた財政拡大への思惑やインフレ懸念から上昇し、その後は関税政策をめぐる観測から上下に振れる展開となりました。ドイツ10年国債利回りは上昇しました。ユーロ圏景気の先行き懸念やE C B（欧州中央銀行）の利下げにより低下した後、ドイツの財政拡張的な政策への転換が示されたことから上昇に転じました。

為替市場では、前期末対比で米ドル、ユーロはともに対円で下落しました。

米ドルはF R Bによる利下げ観測や日銀の利上げ観測の高まりから下落した後、トランプ政権発足への期待から下落幅を縮小しましたが、その後は米国の関税政策への懸念などから下落しました。ユーロは日銀の利上げ観測の高まりから下落し、レンジ内での推移が続きましたが、ドイツの財政拡張的な政策への転換が示されたことから下落幅を縮小しました。

## ポートフォリオについて

ポートフォリオ全体の修正デュレーション（金利感応度）はベンチマーク対比中立からオーバーウェイトの間で運営し、期末近くにアンダーウェイトとしました。国別金利リスク配分は米国・ユーロ圏でオーバーウェイトからアンダーウェイトの間で運営し、期初非保有とした中国は期中に中立としたほか、期中に豪州やシンガポールをオーバーウェイトとしました。残存期間構成は米国でスティープ化を見込むポジションとしました。通貨別配分は中国元のアンダーウェイトを段階的に解消し、米ドルをオーバーウェイトからアンダーウェイトへ変更するなど、機動的に運営しました。

### 〔通貨別組入比率〕

期首		
順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	53.6%
2	ユーロ	32.3%
3	イギリス・ポンド	5.2%
4	カナダ・ドル	3.9%
5	オーストラリア・ドル	3.3%

期末		
順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	44.8%
2	ユーロ	37.2%
3	イギリス・ポンド	7.5%
4	オーストラリア・ドル	3.4%
5	カナダ・ドル	3.1%

### 〔組入上位銘柄〕

期首			
順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 2.25 11/15/27	アメリカ・ドル	10.1%
2	SPAIN 3.55 10/31/33	ユーロ	8.2%
3	US T N/B 1.75 01/31/29	アメリカ・ドル	7.0%
4	US T N/B 1.625 05/15/31	アメリカ・ドル	6.7%
5	US T N/B 2.5 03/31/27	アメリカ・ドル	5.9%

期末			
順位	銘柄	通貨	比率
1	US T N/B 3.75 04/15/28	アメリカ・ドル	7.4%
2	BUNDESSCHAT 2.0 12/10/26	ユーロ	6.4%
3	US T N/B 4.125 11/15/32	アメリカ・ドル	4.8%
4	BELGIUM 3.0 06/22/34	ユーロ	4.4%
5	US T N/B 0.625 08/15/30	アメリカ・ドル	4.3%

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

## ベンチマークとの差異について

ベンチマークは前期末比で2.40%下落しました。当ファンドはベンチマークを0.70%下回りました。

金利戦略は、当該期間にマイナスに影響しました。中国の金利リスクのアンダーウェイトや、格付制限によるユーロ圏内のイタリアのアンダーウェイトがマイナスに影響しました。為替戦略は、当該期間にマイナスに影響しました。中国元のアンダーウェイトや英ポンドのオーバーウェイトがマイナスに影響しました。

## 今後の運用方針

米国では政権側から利下げを求める圧力もあり高官の中でも意見は分断しているものの、減税法案による財政刺激効果や国債増発の懸念から、FRBによる早期利下げ観測は後退すると想定し、金利には上昇圧力がかかる展開を見込みます。欧州ではドイツの財政拡張策や国債増発などからECBの利下げ姿勢は慎重なものになると想定し、金利上昇を見込みます。一方でオーストラリアなど、インフレ鈍化が進行し利下げ余地が拡大している地域では金利低下を見込みます。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用 (保管費用)	29円 (28)	0.087% (0.084)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
(その他)	( 1)	(0.002)	
合計	29	0.087	
期中の平均基準価額は33,479円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ■売買及び取引の状況 (2024年7月2日から2025年6月30日まで)

### 公社債

			買付額	売付額	
外 国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 22,359	千アメリカ・ドル 24,910 (-)	
		地方債証券			
	カナダ	国債証券	千カナダ・ドル 784	千カナダ・ドル 2,384 (-)	
		地方債証券			
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 575	千オーストラリア・ドル 1,480 (-)	
		地方債証券	980	- (-)	
	シンガポール	国債証券	千シンガポール・ドル 515	千シンガポール・ドル - (-)	
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 881	千イギリス・ポンド 894 (-)	
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェー・クローネ 555	千ノルウェー・クローネ 1,258 (-)	
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローナ 508	千スウェーデン・クローナ - (-)	
	中国	国債証券	千オフショア・人民元 42,981	千オフショア・人民元 19,175 (-)	
	ユ ー ロ	オランダ	国債証券	千ユーロ -	千ユーロ 47 (-)
		ベルギー	国債証券	1,083	- (-)
		フランス	国債証券	1,243	1,161 (-)
ドイツ		国債証券	4,411	3,320 (-)	
スペイン		国債証券	5,950	9,401 (-)	

(注1) 金額は受渡代金です (経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

## ■利害関係人との取引状況等（2024年7月2日から2025年6月30日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

## ■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期 末							
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 14,340	千アメリカ・ドル 13,233	千円 1,916,403	% 44.6	% -	% 23.9	% 14.3	% 6.4
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,620	千オーストラリア・ドル 1,588	千円 150,083	3.5	-	2.2	-	1.3
シンガポール	千シンガポール・ドル 540	千シンガポール・ドル 540	千円 61,383	1.4	-	1.4	-	-
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,255	千イギリス・ポンド 1,156	千円 229,654	5.3	-	4.4	1.0	-
デ ン マ ー ク	千デンマーク・クローネ 1,500	千デンマーク・クローネ 1,458	千円 33,161	0.8	-	-	0.8	-
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 550	千ノルウェー・クローネ 542	千円 7,781	0.2	-	0.2	-	-
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデン・クローナ 520	千スウェーデン・クローナ 504	千円 7,704	0.2	-	0.2	-	-
中 国	千オフショア・人民元 23,250	千オフショア・人民元 24,205	千円 488,806	11.4	-	7.6	-	3.8
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 660	千ポーランド・ズロチ 687	千円 27,499	0.6	-	0.6	-	-
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
オ ラ ン ダ	920	885	150,220	3.5	-	-	3.5	-
ベ ル ギ ー	1,100	1,098	186,427	4.3	-	4.3	-	-
フ ラ ン ス	2,020	1,814	307,843	7.2	-	3.4	3.8	-
ド イ ツ	2,675	2,641	448,137	10.4	-	0.8	-	9.6
ス ペ イ ン	1,245	1,166	197,895	4.6	-	3.7	-	0.9
合 計	-	-	千円 4,213,002	98.1	-	52.8	23.3	22.0

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

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

(B) 個別銘柄開示  
外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	当期末						償還年月日
	種類	利率	額面金額	評価額		外貨建金額	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
<b>(アメリカ)</b>		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円		
US T N/B 1.75 01/31/29	国債証券	1.7500	1,320	1,231	178,381	2029/01/31	
US T N/B 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	805	822	119,099	2036/02/15	
US T N/B 4.625 02/15/55	国債証券	4.6250	380	366	53,093	2055/02/15	
US T N/B 4.125 03/31/31	国債証券	4.1250	850	858	124,391	2031/03/31	
US T N/B 3.75 04/15/28	国債証券	3.7500	2,140	2,141	310,050	2028/04/15	
US T N/B 1.625 05/15/31	国債証券	1.6250	645	567	82,186	2031/05/15	
US T N/B 4.5 07/15/26	国債証券	4.5000	960	965	139,752	2026/07/15	
US T N/B 2.0 08/15/51	国債証券	2.0000	640	365	52,884	2051/08/15	
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	960	596	86,342	2049/08/15	
US T N/B 0.625 08/15/30	国債証券	0.6250	1,470	1,251	181,168	2030/08/15	
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	830	868	125,793	2028/11/15	
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	620	468	67,848	2042/11/15	
US T N/B 4.125 11/15/32	国債証券	4.1250	1,400	1,405	203,533	2032/11/15	
US T N/B 4.25 11/15/34	国債証券	4.2500	390	389	56,445	2034/11/15	
US T N/B 4.25 12/31/26	国債証券	4.2500	930	935	135,430	2026/12/31	
小計	—	—	14,340	13,233	1,916,403	—	
<b>(オーストラリア)</b>		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円		
AUSTRALIAN 0.5 09/21/26	国債証券	0.5000	600	580	54,848	2026/09/21	
NEW S WALES TREASURY CRP 4.75 02/20/35	地方債証券	4.7500	550	547	51,772	2035/02/20	
TREASURY CORP VICTORIA 4.75 09/15/36	地方債証券	4.7500	470	459	43,462	2036/09/15	
小計	—	—	1,620	1,588	150,083	—	
<b>(シンガポール)</b>		%	千シンガポール・ドル	千シンガポール・ドル	千円		
SINGAPORE 2.25 08/01/36	国債証券	2.2500	540	540	61,383	2036/08/01	
小計	—	—	540	540	61,383	—	
<b>(イギリス)</b>		%	千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	千円		
UK TREASURY 1.0 01/31/32	国債証券	1.0000	170	139	27,769	2032/01/31	
UK TREASURY 3.25 01/31/33	国債証券	3.2500	320	299	59,395	2033/01/31	
UK TREASURY 4.375 07/31/54	国債証券	4.3750	255	221	43,923	2054/07/31	
UK TREASURY 1.25 07/22/27	国債証券	1.2500	75	71	14,173	2027/07/27	
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	145	135	26,961	2028/10/22	
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	290	289	57,429	2038/12/07	
小計	—	—	1,255	1,156	229,654	—	
<b>(デンマーク)</b>		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円		
DENMARK 0.5 11/15/27	国債証券	0.5000	1,500	1,458	33,161	2027/11/15	
小計	—	—	1,500	1,458	33,161	—	
<b>(ノルウェー)</b>		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円		
NORWAY 3.625 04/13/34	国債証券	3.6250	550	542	7,781	2034/04/13	
小計	—	—	550	542	7,781	—	
<b>(スウェーデン)</b>		%	千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	千円		
SWEDEN 1.75 11/11/33	国債証券	1.7500	520	504	7,704	2033/11/11	
小計	—	—	520	504	7,704	—	

銘柄	当期期末					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(中国)</b>		%	千オフショア・人民元	千オフショア・人民元	千円	
CHINA GOVERNMENT BOND 1.59 03/15/27	国債証券	1.5900	8,050	8,080	163,168	2027/03/15
CHINA GOVERNMENT BOND 2.52 08/25/33	国債証券	2.5200	3,000	3,191	64,451	2033/08/25
CHINA GOVERNMENT BOND 2.11 08/25/34	国債証券	2.1100	4,000	4,141	83,625	2034/08/25
CHINA GOVERNMENT BOND 1.87 09/15/31	国債証券	1.8700	3,350	3,405	68,773	2031/09/15
CHINA GOVERNMENT BOND 3.0 10/15/53	国債証券	3.0000	1,830	2,277	45,986	2053/10/15
CHINA GOVERNMENT BOND 2.04 11/25/34	国債証券	2.0400	3,020	3,109	62,800	2034/11/25
小計	—	—	23,250	24,205	488,806	—
<b>(ポーランド)</b>		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND 6.0 10/25/33	国債証券	6.0000	660	687	27,499	2033/10/25
小計	—	—	660	687	27,499	—
<b>(ユーロ…オランダ)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NETHERLANDS 0.75 07/15/28	国債証券	0.7500	920	885	150,220	2028/07/15
小計	—	—	920	885	150,220	—
<b>(ユーロ…ベルギー)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
BELGIUM 3.0 06/22/34	国債証券	3.0000	1,100	1,098	186,427	2034/06/22
小計	—	—	1,100	1,098	186,427	—
<b>(ユーロ…フランス)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国債証券	3.2500	370	343	58,211	2045/05/25
FRANCE OAT 0.75 05/25/52	国債証券	0.7500	290	137	23,384	2052/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国債証券	2.5000	960	958	162,566	2030/05/25
FRANCE OAT 2.0 11/25/32	国債証券	2.0000	400	375	63,680	2032/11/25
小計	—	—	2,020	1,814	307,843	—
<b>(ユーロ…ドイツ)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国債証券	2.5000	230	212	36,030	2046/08/15
BUNDESobl 0.0 10/09/26	国債証券	0.0000	860	840	142,604	2026/10/09
BUNDESSCHAT 2.0 12/10/26	国債証券	2.0000	1,585	1,588	269,502	2026/12/10
小計	—	—	2,675	2,641	448,137	—
<b>(ユーロ…スペイン)</b>		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 2.8 05/31/26	国債証券	2.8000	225	226	38,444	2026/05/31
SPAIN 1.95 07/30/30	国債証券	1.9500	100	97	16,518	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国債証券	2.9000	670	582	98,829	2046/10/31
SPAIN 3.55 10/31/33	国債証券	3.5500	250	259	44,103	2033/10/31
小計	—	—	1,245	1,166	197,895	—
合計	—	—	—	—	4,213,002	—

## ■投資信託財産の構成

2025年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 4,213,002	% 96.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	162,696	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	4,375,698	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,271,564千円、97.6%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、2025年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=144.81円、1カナダ・ドル=105.69円、1オーストラリア・ドル=94.50円、1シンガポール・ドル=113.51円、1イギリス・ポンド=198.56円、1デンマーク・クローネ=22.74円、1ノルウェー・クローネ=14.35円、1スウェーデン・クローナ=15.27円、1オフショア・人民元=20.194円、1ポーランド・ズロチ=40.02円、1ユーロ=169.66円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,538,943,904円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	42,632,797
公 社 債(評価額)	4,213,002,899
未 収 入 金	245,174,283
未 収 利 息	26,657,380
前 払 費 用	11,476,545
(B) 負 債	244,338,483
未 払 金	244,338,483
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,294,605,421
元 本	1,269,414,972
次 期 繰 越 損 益 金	3,025,190,449
(D) 受 益 権 総 口 数	1,269,414,972口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C/D)	33,831円

(注1) 期首元本額 1,361,215,299円

追加設定元本額 7,300,093円

一部解約元本額 99,100,420円

(注2) 期末における元本の内訳

MHAMライフ ナビゲーション インカム 7,711,758円

MHAMライフ ナビゲーション 2030 33,756,902円

MHAMライフ ナビゲーション 2040 73,282,414円

MHAMライフ ナビゲーション 2050 18,005,223円

MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 927,780,126円

MHAM6資産バランスファンド 186,627,638円

MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型)

22,250,911円

期末元本合計 1,269,414,972円

## ■損益の状況

当期 自2024年7月2日 至2025年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	115,454,904円
受 取 利 息	115,387,403
そ の 他 収 益 金	67,501
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△261,067,253
売 買 益	140,969,084
売 買 損	△402,036,337
(C) そ の 他 費 用	△3,752,174
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△149,364,523
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,391,074,645
(F) 解 約 差 損 益 金	△233,639,580
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	17,119,907
(H) 合 計(D+E+F+G)	3,025,190,449
次 期 繰 越 損 益 金(H)	3,025,190,449

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

## 《お知らせ》

### 約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

# MHAM短期金融資産マザーファンド

## 運用報告書

第25期（決算日 2025年6月30日）

（計算期間 2024年7月2日～2025年6月30日）

MHAM短期金融資産マザーファンドの第25期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2000年7月28日から無期限です。
運用方針	わが国の短期公社債および短期金融商品を中心に投資を行い、わが国の無担保コール翌日物金利を指数化した収益率を上回る運用成果を目指します。
主要投資対象	わが国の短期公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式および外貨建資産への投資は行いません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		無担保コール翌日物累積指数 (ベンチマーク)		無担保コール 翌日物金利	債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	騰落率	期騰落率	期中騰落率				
21期 (2021年6月30日)	10,231	0.0	10,157.25	△0.0	△0.050	80.6	—	106
22期 (2022年6月30日)	10,229	△0.0	10,154.77	△0.0	△0.040	25.2	—	95
23期 (2023年6月30日)	10,229	0.0	10,150.97	△0.0	△0.077	11.5	—	95
24期 (2024年7月1日)	10,231	0.0	10,151.15	0.0	0.077	76.1	—	95
25期 (2025年6月30日)	10,265	0.3	10,183.72	0.3	0.477	69.4	—	90

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

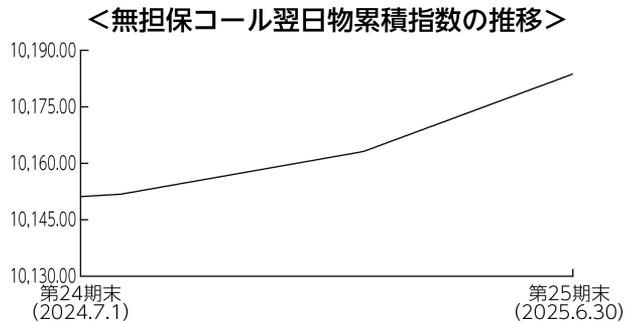
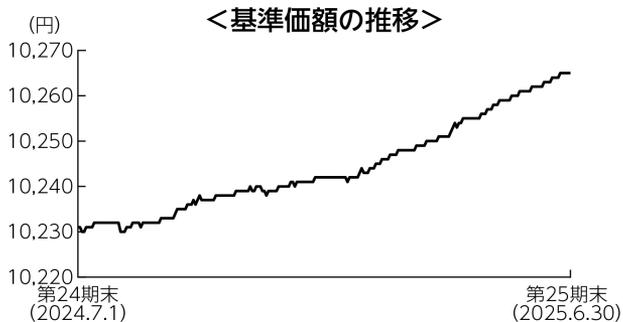
## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		無担保コール翌日物累積指数 (ベンチマーク)		無担保コール 翌日物金利	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2024年 7 月 1 日	円	%		%	%	%	%
	10,231	—	10,151.15	—	0.077	76.1	—
7 月末	10,230	△0.0	10,151.80	0.0	0.079	71.9	—
8 月末	10,233	0.0	10,153.69	0.0	0.227	62.7	—
9 月末	10,237	0.1	10,155.65	0.0	0.225	56.4	—
10 月末	10,239	0.1	10,157.61	0.1	0.227	58.5	—
11 月末	10,240	0.1	10,159.44	0.1	0.227	61.7	—
12 月末	10,242	0.1	10,161.40	0.1	0.227	61.7	—
2025年 1 月末	10,243	0.1	10,163.77	0.1	0.477	78.1	—
2 月末	10,248	0.2	10,167.50	0.2	0.477	70.7	—
3 月末	10,251	0.2	10,171.62	0.2	0.476	70.6	—
4 月末	10,257	0.3	10,175.60	0.2	0.476	72.8	—
5 月末	10,261	0.3	10,179.59	0.3	0.476	72.7	—
(期 末) 2025年 6 月30日	10,265	0.3	10,183.72	0.3	0.477	69.4	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過 (2024年7月2日から2025年6月30日まで)



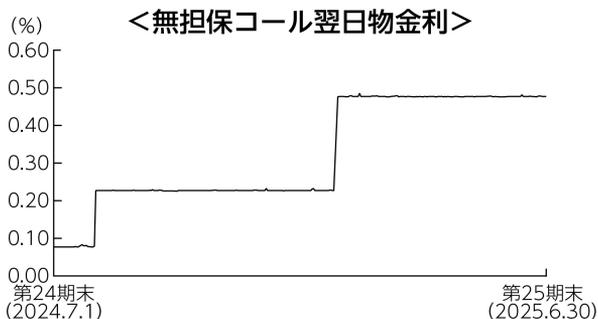
### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は1万口あたり10,265円となり、前期末の同10,231円から0.33%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

市場金利上昇などによる保有債券の価格下落などは基準価額に対するマイナス要因となりましたが、保有債券の利息収入などがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

### 投資環境



無担保コール翌日物金利は0.1%を下回る水準で始まりましたが、2024年7月、2025年1月に日銀が政策金利を引き上げたことから同金利は段階的に上昇し、期末にかけては0.47%から0.48%程度の水準で推移しました。

## ポートフォリオについて

前回運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき、残存期間が1年以内の短期公社債などで運用を行いました。

### 【組入上位銘柄】

期首				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	137回 共同発行市場公募地方債	0.566%	2024/8/23	23.8%
2	26年度10回 愛知県公募公債	0.588%	2024/9/30	12.5%
3	26年度9回 埼玉県公募公債	0.429%	2025/2/25	10.5%
4	26年度5回 静岡県公募公債	0.610%	2024/7/25	10.4%
5	496回 関西電力社債	0.908%	2025/2/25	6.3%

期末					
順位	銘柄	利率	償還日	比率	
1	148回 共同発行市場公募地方債	0.553%	2025/7/25	16.5%	
2	149回 共同発行市場公募地方債	0.500%	2025/8/25	11.0%	
3	153回 共同発行市場公募地方債	0.469%	2025/12/25	11.0%	
4	27年度7回 福岡県公募公債	0.464%	2025/12/25	11.0%	
5	27年度8回 埼玉県公募公債	0.410%	2026/1/28	11.0%	

(注) 比率はMHAM短期金融資産マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

## ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを0.01%上回りました。相対的に利回り水準に魅力のある地方債や社債などに投資したことがプラスに寄与し、期を通してみるとベンチマークを上回る結果となりました。

## 今後の運用方針

日銀は2025年6月の金融政策決定会合で、政策金利を0.50%とする金融政策を維持しました。日銀は引き続き政策金利の引き上げを行うと見られますが、米国の関税政策の先行きなど、内外経済の不確実性が高い中では日銀は慎重に利上げを行うと見られ、今後の金利上昇は限定的なものとなるが見込まれます。そのため、今後も短期公社債などへの投資を通じて、安定的な運用を目指します。

## ■ 1万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はありません。

## ■ 売買及び取引の状況 (2024年7月2日から2025年6月30日まで)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	地方債証券	77,985	— (77,800)
	特殊債証券	28,018	— (28,000)
	社債証券	20,006	— (30,000)

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2024年7月2日から2025年6月30日まで)

期中の利害関係人との取引状況

決算期	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 126	百万円 28	% 23.0	百万円 —	百万円 —	% —

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 2.7%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 2.7%、  
MHAMライフ ナビゲーション 2030 6.2%、MHAMライフ ナビゲーション インカム 2.7%

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

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

## ■組入資産の明細

### 公社債

#### (A) 債券種類別開示

##### 国内（邦貨建）公社債

区 分			当 期		末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
地 方 債 証 券	55,000	54,973	60.6	49.6	—	—	60.6
普 通 社 債	8,000	7,985	8.8	—	—	—	8.8
合 計	63,000	62,959	69.4	49.6	—	—	69.4

(注1) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 無格付銘柄については、B B格以下に含めて表示しています。

#### (B) 個別銘柄開示

##### 国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
<b>(地方債証券)</b>	%	千円	千円	
1 4 8 回 共同発行市場公募地方債	0.5530	15,000	15,000	2025/07/25
1 4 9 回 共同発行市場公募地方債	0.5000	10,000	9,999	2025/08/25
2 7 年度 7 回 福岡県公募公債	0.4640	10,000	9,993	2025/12/25
1 5 3 回 共同発行市場公募地方債	0.4690	10,000	9,993	2025/12/25
2 7 年度 8 回 埼玉県公募公債	0.4100	10,000	9,988	2026/01/28
小 計	—	55,000	54,973	—
<b>(普通社債券)</b>	%	千円	千円	
5 3 7 回 関西電力社債	0.1400	4,000	3,986	2026/01/23
3 2 9 回 北海道電力社債	0.6650	4,000	3,998	2026/01/23
小 計	—	8,000	7,985	—
合 計	—	63,000	62,959	—

## ■投資信託財産の構成

2025年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	62,959	69.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	27,783	30.6
投 資 信 託 財 産 総 額	90,742	100.0

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

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	90,742,439円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	27,690,507
公 社 債 (評価額)	62,959,010
未 収 利 息	53,235
前 払 費 用	39,687
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	90,742,439
元 本	88,396,650
次 期 繰 越 損 益 金	2,345,789
(D) 受 益 権 総 口 数	88,396,650口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	10,265円

(注1) 期首元本額	93,597,106円	通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型) 米ドルコース	
追加設定元本額	-円		4,157,380円
一部解約元本額	5,200,456円	通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型) 豪ドルコース	
(注2) 期末における元本の内訳			1,769,440円
MHAMライフ ナビゲーション インカム	2,450,020円	通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型) ブラジルリアルコース	
MHAMライフ ナビゲーション 2030	5,586,045円		4,971,163円
MHAMライフ ナビゲーション 2040	2,450,020円	インカムビルダー (毎月決算型) 限定為替ヘッジ	
MHAMライフ ナビゲーション 2050	2,453,499円		317,740円
米国厳選成長株集中投資ファンド Aコース (為替ヘッジあり)		インカムビルダー (毎月決算型) 為替ヘッジなし	
	314,857円		5,346,545円
米国厳選成長株集中投資ファンド Bコース (為替ヘッジなし)		インカムビルダー (年1回決算型) 限定為替ヘッジ	
	7,777,756円		545,144円
米国ハイイールド債券ファンド 円コース	4,409,727円	インカムビルダー (年1回決算型) 為替ヘッジなし	
米国ハイイールド債券ファンド 米ドルコース	5,766,944円		5,864,317円
米国ハイイールド債券ファンド 豪ドルコース	15,359,545円	インカムビルダー (毎月決算型) 世界通貨分散コース	
米国ハイイールド債券ファンド 南アフリカランドコース			4,977,065円
	324,207円	インカムビルダー (年1回決算型) 世界通貨分散コース	
米国ハイイールド債券ファンド ブラジルリアルコース			1,367,895円
	10,606,394円	期末元本合計	88,396,650円
通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型) 円コース			
	1,580,947円		

## ■損益の状況

当期 自2024年7月2日 至2025年6月30日

項	目	当	期
(A)	配 当 等 収 益		426,529円
	受 取 利 息		426,529
(B)	有 価 証 券 売 買 損 益		△118,454
	売 買 益		21,060
	売 買 損		△139,514
(C)	当 期 損 益 金 (A+B)		308,075
(D)	前 期 繰 越 損 益 金		2,162,258
(E)	解 約 差 損 益 金		△124,544
(F)	合 計 (C+D+E)		2,345,789
	次 期 繰 越 損 益 金 (F)		2,345,789

(注) (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。

## 《お知らせ》

### 約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)