

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

* 組入制限の「株式」には、新株引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13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23期

＜決算日 2023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、2023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13期

[MHAMライフ ナビゲーション 2040] 第23期

[MHAMライフ ナビゲーション 2030] 第23期

[MHAMライフ ナビゲーション インカム] 第23期

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

MHAMライフ ナビゲーション 2050

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			参 考 指 数		株 組 入 比 率	債 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 率		期 騰 落 率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
9期 (2019年7月1日)	18,041	10	△2.0	189.33	△1.0	60.3	31.7	—	214
10期 (2020年6月30日)	18,268	20	1.4	189.57	0.1	60.4	33.8	—	282
11期 (2021年6月30日)	21,517	200	18.9	224.13	18.2	58.8	35.5	—	386
12期 (2022年6月30日)	20,995	0	△2.4	223.02	△0.5	55.8	37.3	—	436
13期 (2023年6月30日)	23,707	210	13.9	250.71	12.4	56.1	38.7	—	532

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) 参考指数は、各マザーファンドのベンチマークを当ファンドの所与の基本資産配分比率に基づき合成した指数（小数第3位四捨五入）（以下同じ）。

(注5) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		株 組 入 比 率	債 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2022年 6 月30日	20,995	—	223.02	—	55.8	37.3	—
7 月末	21,652	3.1	228.15	2.3	57.4	36.1	—
8 月末	21,688	3.3	229.14	2.7	56.9	38.1	—
9 月末	20,916	△0.4	220.09	△1.3	56.2	38.9	—
10月末	21,740	3.5	228.80	2.6	56.6	38.9	—
11月末	21,725	3.5	229.06	2.7	56.5	38.2	—
12月末	20,838	△0.7	220.78	△1.0	55.6	38.8	—
2023年 1 月末	21,430	2.1	225.82	1.3	54.9	37.6	—
2 月末	21,711	3.4	228.88	2.6	56.3	38.5	—
3 月末	21,939	4.5	229.94	3.1	55.8	38.5	—
4 月末	22,212	5.8	234.05	4.9	56.2	37.8	—
5 月末	22,967	9.4	239.65	7.5	55.9	38.0	—
(期 末)							
2023年 6 月30日	23,917	13.9	250.71	12.4	56.1	38.7	—

(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 込 分 配 金	期 騰 落 率		期 騰 落 率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
19期 (2019年7月1日)	12,264	0	△1.3	140.29	△0.2	46.7	47.0	—	1,730
20期 (2020年6月30日)	12,414	0	1.2	140.39	0.1	47.1	48.9	—	1,784
21期 (2021年6月30日)	14,024	110	13.9	159.42	13.6	44.5	50.6	—	2,100
22期 (2022年6月30日)	13,664	0	△2.6	158.06	△0.9	41.7	52.6	—	2,160
23期 (2023年6月30日)	14,922	110	10.0	172.54	9.2	41.9	53.0	—	2,347

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) 参考指数は、各マザーファンドのベンチマークを当ファンドの所与の基本資産配分比率に基づき合成した指数（小数第3位四捨五入）（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2022年 6 月30日	13,664	—	158.06	—	41.7	52.6	—
7 月末	14,000	2.5	160.99	1.9	42.5	51.9	—
8 月末	14,005	2.5	161.37	2.1	42.2	52.9	—
9 月末	13,601	△0.5	156.23	△1.2	40.9	54.0	—
10月末	13,998	2.4	160.87	1.8	42.2	53.3	—
11月末	13,962	2.2	160.70	1.7	42.5	52.8	—
12月末	13,474	△1.4	155.79	△1.4	41.8	53.8	—
2023年 1 月末	13,758	0.7	158.34	0.2	41.3	52.6	—
2 月末	13,918	1.9	160.34	1.4	41.5	53.9	—
3 月末	14,067	2.9	161.43	2.1	41.2	53.7	—
4 月末	14,203	3.9	163.69	3.6	41.4	53.3	—
5 月末	14,562	6.6	166.64	5.4	41.9	53.6	—
(期 末)							
2023年 6 月30日	15,032	10.0	172.54	9.2	41.9	53.0	—

(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 (分配落)	税 込 金 騰 落 率		参 考 指 数 期 騰 落 率	株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	純 資 産 額
		分 配	騰 落 率					
19期 (2019年7月1日)	円	円	%		%	%	%	百万円
20期 (2020年6月30日)	12,127	0	△0.4	142.69	0.7	31.9	62.1	1,847
21期 (2021年6月30日)	12,157	0	0.2	142.60	△0.1	31.9	64.0	1,968
22期 (2022年6月30日)	13,142	80	8.8	155.21	8.8	28.3	67.1	2,179
23期 (2023年6月30日)	12,800	0	△2.6	153.08	△1.4	24.9	71.3	2,209
24期 (2023年6月30日)	13,400	60	5.2	160.83	5.1	22.2	73.2	2,325

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) 参考指数は、各マザーファンドのベンチマークを当ファンドの所与の基本資産配分比率に基づき合成した指数（小数第3位四捨五入）（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2022年 6 月30日	円	%		%	%	%	%
7 月末	12,800	－	153.08	－	24.9	71.3	－
8 月末	13,009	1.6	155.11	1.3	24.3	69.8	－
9 月末	12,993	1.5	155.15	1.4	24.1	70.9	－
10月末	12,729	△0.6	151.63	△0.9	23.2	71.9	－
11月末	12,939	1.1	154.25	0.8	24.4	71.0	－
12月末	12,890	0.7	153.76	0.4	24.5	70.3	－
2023年 1 月末	12,557	△1.9	150.21	△1.9	23.8	71.0	－
2 月末	12,701	△0.8	151.45	△1.1	22.5	69.8	－
3 月末	12,823	0.2	153.20	0.1	22.6	72.5	－
4 月末	12,961	1.3	154.68	1.0	22.5	72.4	－
5 月末	13,040	1.9	156.04	1.9	22.7	72.1	－
(期 末) 2023年 6 月30日	13,212	3.2	157.56	2.9	22.6	72.6	－
	13,460	5.2	160.83	5.1	22.2	73.2	－

(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 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 組 入 比 率	債 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 率		期 騰 落 率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
19期 (2019年7月1日)	11,954	0	0.9	148.69	1.6	15.2	79.9	—	561
20期 (2020年6月30日)	11,844	0	△0.9	147.67	△0.7	16.2	79.7	—	567
21期 (2021年6月30日)	12,288	50	4.2	154.41	4.6	15.3	80.1	—	562
22期 (2022年6月30日)	11,942	0	△2.8	151.45	△1.9	15.0	81.0	—	546
23期 (2023年6月30日)	12,293	30	3.2	156.55	3.4	16.0	79.6	—	562

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) 参考指数は、各マザーファンドのベンチマークを当ファンドの所与の基本資産配分比率に基づき合成した指数（小数第3位四捨五入）（以下同じ）。

■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 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2022年6月30日	11,942	—	151.45	—	15.0	81.0	—
7月末	12,079	1.1	153.05	1.1	15.2	80.1	—
8月末	12,058	1.0	152.95	1.0	15.4	81.0	—
9月末	11,864	△0.7	150.19	△0.8	14.6	81.4	—
10月末	11,981	0.3	151.76	0.2	15.4	80.2	—
11月末	11,934	△0.1	151.18	△0.2	15.6	80.4	—
12月末	11,687	△2.1	148.28	△2.1	15.2	79.6	—
2023年1月末	11,762	△1.5	148.93	△1.7	15.0	79.1	—
2月末	11,869	△0.6	150.60	△0.6	15.1	80.2	—
3月末	11,995	0.4	152.23	0.5	15.0	79.6	—
4月末	12,051	0.9	153.24	1.2	15.1	79.5	—
5月末	12,157	1.8	154.22	1.8	15.8	79.6	—
(期 末)							
2023年6月30日	12,323	3.2	156.55	3.4	16.0	79.6	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期中の市況の推移は（5頁）をご覧ください。

■当期中の市況の推移

年 月 日	東 証 株 価 指 数 (T O P I X)		N O M U R A - B P I 総 合		M S C I コクサイ指数 (為替ノーヘッジ・円ベース)		F T S E 世界国債指数 (除 く 日 本 、 為 替 ノーヘッジ・円ベース)	
		騰 落 率		騰 落 率		騰 落 率		騰 落 率
(期 首) 2022年 6 月30日	ポイント 1,870.82	% －		% －		% －		% －
7 月末	1,940.31	3.7	376.08	0.7	1,047.14	3.5	528.62	0.2
8 月末	1,963.16	4.9	377.67	0.4	1,055.48	4.4	523.32	△0.8
9 月末	1,835.94	△1.9	373.60	△0.7	997.29	△1.4	516.03	△2.1
10月末	1,929.43	3.1	373.25	△0.8	1,089.45	7.7	531.09	0.7
11月末	1,985.57	6.1	371.33	△1.3	1,057.44	4.5	516.24	△2.1
12月末	1,891.71	1.1	366.60	△2.5	998.74	△1.3	494.38	△6.2
2023年 1 月末	1,975.27	5.6	365.59	△2.8	1,031.16	1.9	498.37	△5.5
2 月末	1,993.28	6.5	369.57	△1.7	1,064.10	5.2	503.37	△4.5
3 月末	2,003.50	7.1	374.74	△0.4	1,051.81	4.0	507.64	△3.7
4 月末	2,057.48	10.0	375.61	△0.1	1,084.70	7.2	513.97	△2.5
5 月末	2,130.63	13.9	375.27	△0.2	1,132.81	12.0	527.86	0.1
(期 末) 2023年 6 月30日	2,288.60	22.3	376.29	0.1	1,217.44	20.4	548.02	3.9

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

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

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

(注4) NOMURA-BPI総合の知的財産権その他一切の権利は野村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コクサイ指数(為替ノーヘッジ・円ベース)に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています(以下同じ)。

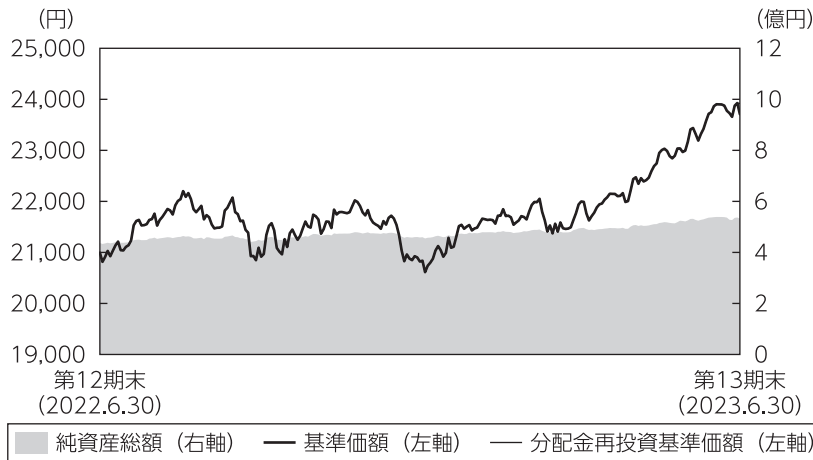
(注6) FTSE世界国債指数(除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知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

(注7) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2022年7月1日から2023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13期首： 20,995円
第13期末： 23,707円
（既払分配金210円）
騰落率： 13.9%
（分配金再投資ベース）

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

基準価額の主な変動要因

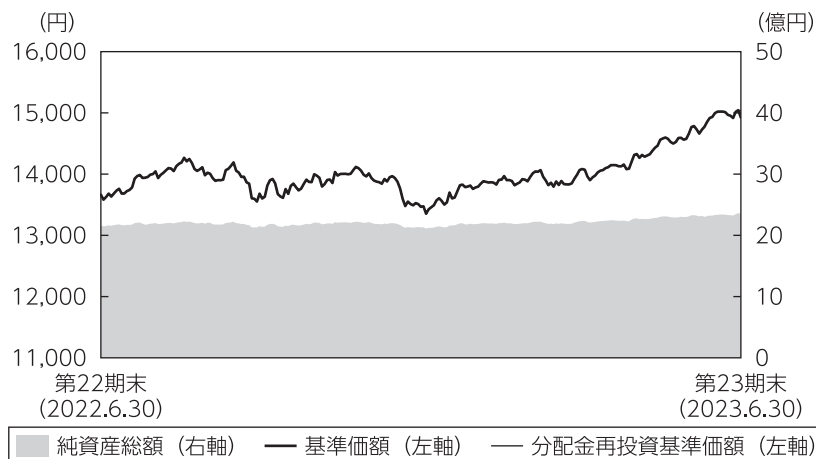
各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、基準価額は上昇しました。

【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
MHAM日本株式マザーファンド	29.2%
MHAM日本債券マザーファンド	0.3%
MHAM海外株式マザーファンド	20.7%
MHAM海外債券マザーファンド	4.0%
MHAM短期金融資産マザーファンド	0.0%

■ MHAMライフ ナビゲーション 2040

基準価額等の推移



第23期首：13,664円
 第23期末：14,922円
 (既払分配金110円)
 騰落率：10.0%
 (分配金再投資ベース)

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

基準価額の主な変動要因

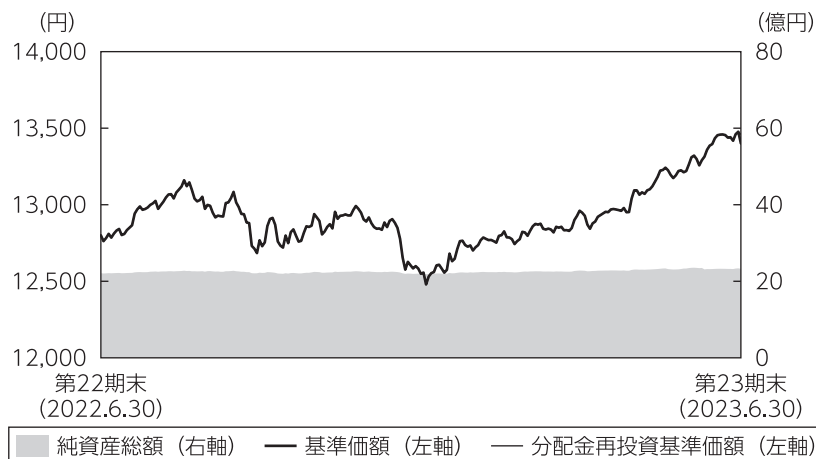
各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、基準価額は上昇しました。

【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
MHAM日本株式マザーファンド	29.2%
MHAM日本債券マザーファンド	0.3%
MHAM海外株式マザーファンド	20.7%
MHAM海外債券マザーファンド	4.0%
MHAM短期金融資産マザーファンド	0.0%

■ MHAMライフ ナビゲーション 2030

基準価額等の推移



第23期首：12,800円
 第23期末：13,400円
 (既払分配金60円)
 騰落率：5.2%
 (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す。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

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

【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
MHAM日本株式マザーファンド	29.2%
MHAM日本債券マザーファンド	0.3%
MHAM海外株式マザーファンド	20.7%
MHAM海外債券マザーファンド	4.0%
MHAM短期金融資産マザーファンド	0.0%

■ MHAMライフ ナビゲーション インカム

基準価額等の推移



第23期首：11,942円
 第23期末：12,293円
 (既払分配金30円)
 騰落率：3.2%
 (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す。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

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

【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

組入ファンド	騰落率
MHAM日本株式マザーファンド	29.2%
MHAM日本債券マザーファンド	0.3%
MHAM海外株式マザーファンド	20.7%
MHAM海外債券マザーファンド	4.0%
MHAM短期金融資産マザーファンド	0.0%

■ MHAMライフ ナビゲーション ファンド

投資環境

●国内株式市況

期首から2022年12月にかけては、日米欧の金融政策を巡る動向に左右され、一進一退の展開が続きました。2023年1月以降は、日銀の金融緩和修正に対する市場の不安が後退したほか、海外投資家の買いが集まったことや円安・米ドル高の進行などから堅調な推移となりました。

●国内債券市況

国内債券市場は、NOMURA-BPI総合でみると、0.1%上昇しました。期初0.225%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、2022年12月にかけて狭いレンジで推移したものの、同月に日銀が許容する長期金利のレンジを±0.25%程度から±0.5%程度まで拡大したことなどから水準を切り上げ、2023年2月には0.5%程度に張り付いて推移しました。3月以降は米国発の金融システム不安が高まったことや、日銀の金融緩和政策の修正期待が後退したことから、水準を切り下げ、0.395%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10月中旬にかけては、各国のインフレ動向や金融政策スタンスを睨みながら一進一退の推移となりました。その後は堅調な企業決算や、中国のゼロコロナ政策解除を受けた景気回復期待、米欧におけるインフレ鈍化を受けた利上げ停止期待の高まりなどを背景に上昇基調で推移しました。

●海外債券市況

米国10年国債利回りは、FRB（米連邦準備制度理事会）がインフレ抑制を最優先とする政策姿勢を示し大幅な利上げを行ったことから上昇した後は利上げの最終局面が意識される中でレンジ内での推移となりましたが、前期末対比では上昇しました。ドイツ10年国債利回りは、ECB（欧州中央銀行）がインフレ高騰への警戒感から大幅利上げの実施や資産購入策の終了など引き締め姿勢を強めたことから、前期末対比で上昇しました。

●短期金融資産市況

無担保コール翌日物金利はマイナス圏で推移しました。日本銀行が当座預金の残高の一部に△0.1%のマイナス金利を適用すること等を含む金融緩和政策を続けていることが要因です。

ポートフォリオについて

●MHAMライフ ナビゲーション 2050

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

●MHAMライフ ナビゲーション 2040

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

●MHAMライフ ナビゲーション 2030

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

●MHAMライフ ナビゲーション インカム

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

●MHAM日本株式マザーファンド

企業調査による利益成長性の分析及び株価バリュエーション分析等に基づき個別企業の投資価値判断を行い、中長期的に投資魅力が高いと判断される銘柄に投資しました。主な購入銘柄は、オービック、ローム、富士フィルム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、ソーセイグループ、浜松ホトニクス、味の素などです。

【組入上位業種】

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

期末		
順位	業種	比率
1	電気機器	17.5%
2	情報・通信業	11.4%
3	輸送用機器	9.5%
4	銀行業	7.8%
5	サービス業	6.7%
6	化学	6.1%
7	精密機器	5.7%
8	卸売業	5.2%
9	保険業	4.6%
10	機械	3.9%

【組入上位銘柄】

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

期末		
順位	銘柄	比率
1	トヨタ自動車	4.8%
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	4.3%
3	ソニーグループ	3.8%
4	キーエンス	2.6%
5	伊藤忠商事	2.6%
6	デンソー	2.4%
7	H O Y A	2.4%
8	日本電信電話	2.4%
9	三井住友フィナンシャルグループ	2.3%
10	T & Dホールディングス	2.2%

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

●MHAM日本債券マザーファンド

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

【組入上位銘柄】

期首				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	140回 利付国庫債券（5年）	0.100%	2024/6/20	9.2%
2	146回 利付国庫債券（5年）	0.100%	2025/12/20	6.8%
3	143回 利付国庫債券（5年）	0.100%	2025/3/20	6.2%
4	360回 利付国庫債券（10年）	0.100%	2030/9/20	4.9%
5	136回 利付国庫債券（5年）	0.100%	2023/6/20	4.7%

期末				
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	12.2%
2	146回 利付国庫債券（5年）	0.100%	2025/12/20	7.5%
3	370回 利付国庫債券（10年）	0.500%	2033/3/20	6.0%
4	140回 利付国庫債券（20年）	1.700%	2032/9/20	4.8%
5	440回 利付国庫債券（2年）	0.005%	2024/9/1	4.1%

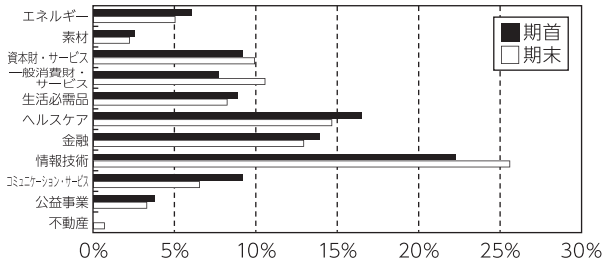
（注）比率はMHAM日本債券マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

●MHAM海外株式マザーファンド

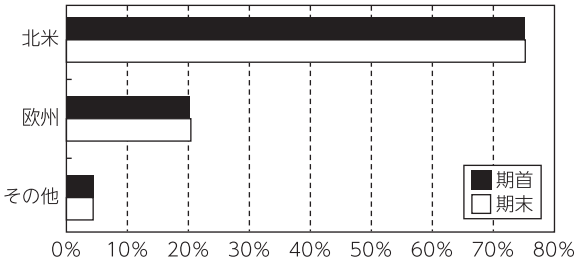
各国の景気動向や金融政策、企業業績見通しなどを見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。業種配分ではヘルスケアや生活必需品などのウェイトを高めました。株式組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、保有銘柄であるアップル（米国、情報技術）の株価上昇などが挙げられます。

期首：2022年6月30日 期末：2023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	APPLE INC	アメリカ/テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.5%
2	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	4.7%
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ/メディア・娯楽	4.1%
4	NEXTERA ENERGY INC	アメリカ/公益事業	3.0%
5	MASTERCARD INC	アメリカ/ソフトウェア・サービス	2.5%

期末			
順位	銘柄	国または地域・業種	比率
1	APPLE INC	アメリカ/テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.5%
2	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	4.6%
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ/メディア・娯楽	3.2%
4	NVIDIA CORP	アメリカ/半導体・半導体製造装置	2.5%
5	AMAZON.COM INC	アメリカ/一般消費財・サービス流通・小売り	2.4%

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

〔注2〕 国は発行国または地域。

●MHAM海外債券マザーファンド

ポートフォリオ全体の修正デュレーション（金利感応度）は、期を通じてベンチマーク対比長めとしました。国別金利リスク配分は米国でベンチマーク対比長めとした一方、ユーロ圏は短めとしました。債券残存期間構成は米国で中期以降を満遍なくオーバーウェイトとしました。通貨別配分は、期中に米ドルをオーバーウェイトからアンダーウェイトとしたほか、ユーロや豪ドル、ポーランドズロチのオーバーウェイトを構築するなど、機動的に運用しました。

〔通貨別組入比率〕

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

期末		
順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	48.6%
2	ユーロ	36.3%
3	イギリス・ポンド	5.3%
4	オーストラリア・ドル	3.5%
5	ポーランド・ズロチ	2.8%

〔組入上位銘柄〕

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

期末			
順位	銘柄	通貨	比率
1	SPAIN 3.8 04/30/24	ユーロ	8.8%
2	US T N/B 4.125 11/15/32	アメリカ・ドル	8.3%
3	US T N/B 1.625 05/15/31	アメリカ・ドル	7.8%
4	US T N/B 1.75 01/31/29	アメリカ・ドル	6.2%
5	SPAIN 1.95 07/30/30	ユーロ	5.8%

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

●MHAM短期金融資産マザーファンド

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

【組入上位銘柄】

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

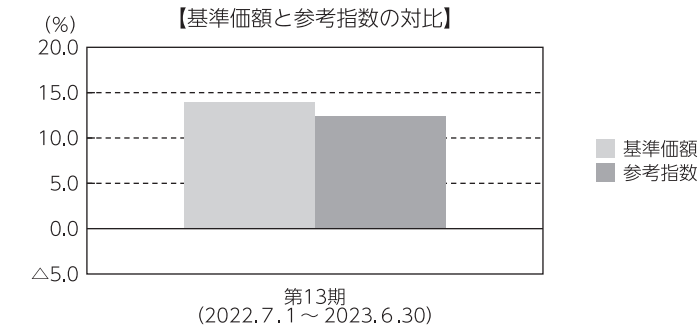
期末					
順位	銘柄	利率	償還日	比率	
1	304回 北陸電力社債	0.989%	2023/10/25	6.3%	
2	196回 オリックス社債	0.210%	2024/3/18	5.2%	

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

■ MHAMライフ ナビゲーション 2050

ベンチマークとの差異について

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

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

■分配原資の内訳（1万口当たり）

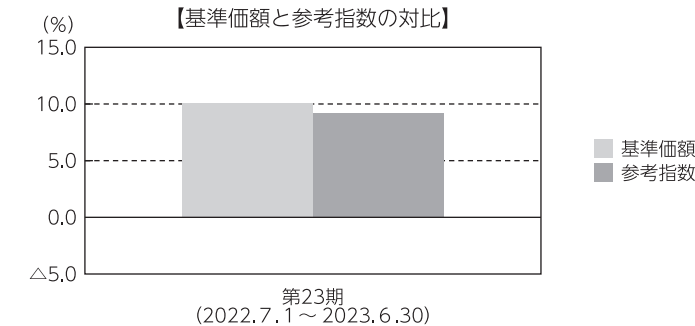
項目	当期
	2022年7月1日 ～2023年6月30日
当期分配金（税引前）	210円
対基準価額比率	0.88%
当期の収益	210円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	13,707円

- (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（1万口当たり）

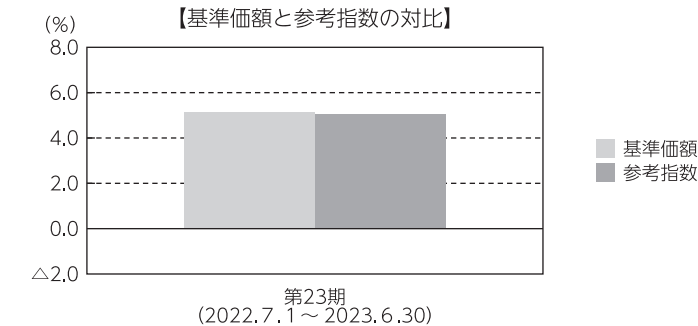
項目	当期
	2022年7月1日 ～2023年6月30日
当期分配金（税引前）	110円
対基準価額比率	0.73%
当期の収益	110円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	7,891円

- (注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。
- (注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。
- (注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

■ MHAMライフ ナビゲーション 2030

ベンチマークとの差異について

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

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

■分配原資の内訳（1万円当たり）

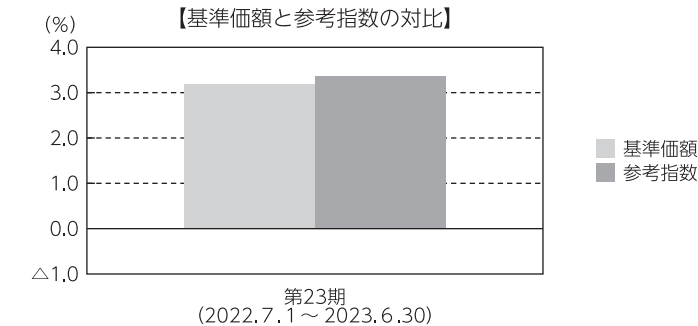
項目	当期
	2022年7月1日 ～2023年6月30日
当期分配金（税引前）	60円
対基準価額比率	0.45%
当期の収益	60円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	5,724円

- (注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。
- (注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。
- (注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

■ MHAMライフ ナビゲーション インカム

ベンチマークとの差異について

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

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

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2022年7月1日 ～2023年6月30日
当期分配金（税引前）	30円
対基準価額比率	0.24%
当期の収益	30円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	2,701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、金融政策の動きには留意が必要と考えますが、訪日外国人数の回復などを背景とした底堅い国内需要、円安の進展などから緩やかな上昇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、TOP1X対比での超過収益獲得に努めていきます。

●MHAM日本債券マザーファンド

日銀が粘り強く金融緩和を継続していくことを示したことなどから、引き続き金利は低位で推移すると見込みます。金利戦略は、修正デュレーションを機動的に操作し、残存期間別構成戦略は、利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。種別構成・個別銘柄戦略は、信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味があると判断される銘柄の組み入れを検討する方針です。

●MHAM海外株式マザーファンド

外国株式市場は、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

米国では短期間に大幅な利上げを行った結果、一部銀行が破綻するなど金融システムへの脆弱性が懸念される状況にあります。信用収縮懸念は銀行貸出基準の厳格化にも反映されており、今後は特に大量の借り換えを抑える商業用不動産への懸念が顕在化し、景気への逆風が強まることでインフレ懸念からデフレ懸念への反転に繋がると想定します。このため米国をはじめ先進国各国では利上げ局面の終了から早期利下げへの転換を予想し、今後は金利低下基調が強まると見込みます。

●MHAM短期金融資産マザーファンド

2023年4月に発足した日銀の新体制において、植田新総裁は金融緩和を堅持する姿勢を示しました。当面は、消費者物価指数が前年比2%の上昇となる物価安定の目標達成に向け、緩和的な金融政策を維持するものと見られます。この間、無担保コール翌日物金利は引き続きマイナスの水準で推移すると考えます。この見通しのもと、今後も残存1年以内の短期公社債などへの投資を通じて、安定的な運用を目指します。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第13期		項目の概要
	(2022年7月1日 ～2023年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	312円	1.430%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は21,827円です。
(投信会社)	(110)	(0.506)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(182)	(0.836)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(19)	(0.088)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	7	0.031	(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)	(7)	(0.031)	
(c) 有価証券取引税	1	0.003	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 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)	(0.003)	
(d) その他費用	22	0.101	(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)	(21)	(0.097)	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	342	1.565	

(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。

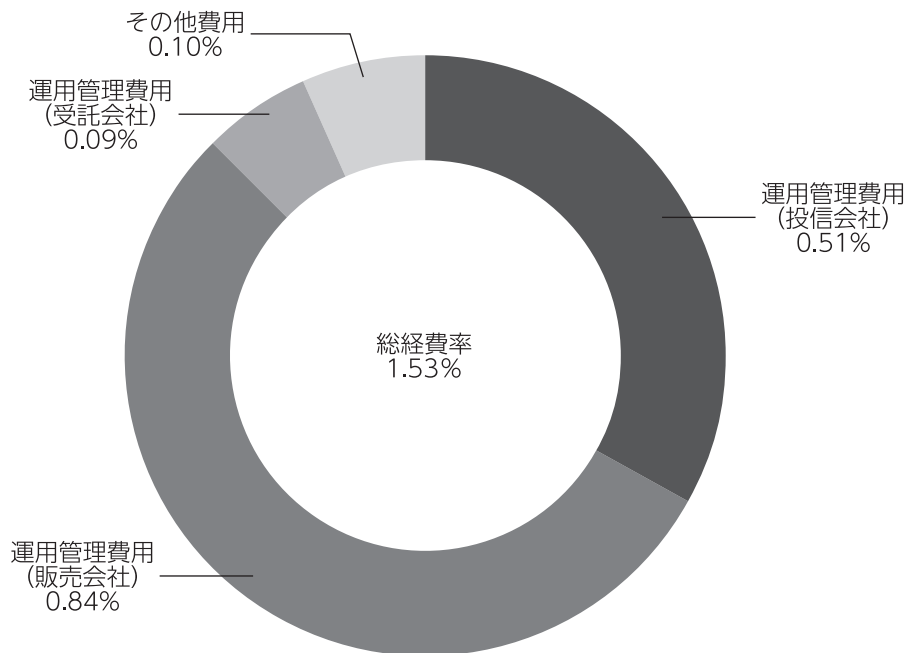
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.53%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（2022年7月1日から2023年6月30日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
MHAM日本株式マザーファンド	10,140	20,000	17,397	38,140
MHAM日本債券マザーファンド	27,574	38,540	2,876	4,000
MHAM海外株式マザーファンド	1,695	6,360	1,017	4,320
MHAM海外債券マザーファンド	2,260	6,470	51	150

■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	830,587千円	561,915千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,202,095千円	604,640千円
(c) 売 買 高 比 率(a)/(b)	0.69	0.92

(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（2022年7月1日から2023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					
区 分	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	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円 0.000855	百万円 0.000855	% 100.0	百万円 0.000855	百万円 0.000855	% 100.0

(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)	149千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	7千円
(B)/(A)	5.1%

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

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

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、52頁、60頁、69頁、80頁、88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
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	91,027	83,770	203,571
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	85,780	110,478	155,001
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	22,542	23,220	104,217
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	14,885	17,095	53,167
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,453	2,453	2,509

■投資信託財産の構成

2023年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	203,571	37.7
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	155,001	28.7
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	104,217	19.3
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	53,167	9.8
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,509	0.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	22,075	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	540,544	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、633,916千円、96.3%です。

(注3) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、5,059,185千円、99.5%です。

(注4) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2023年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=144.99円、1カナダ・ドル=109.34円、1オーストラリア・ドル=95.77円、1香港・ドル=18.50円、1シンガポール・ドル=106.94円、1イギリス・ポンド=182.95円、1スイス・フラン=161.19円、1デンマーク・クローネ=21.16円、1ノルウェー・クローネ=13.43円、1スウェーデン・クローナ=13.36円、1ポーランド・ズロチ=35.455円、1ユーロ=157.60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

(2023年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	540,544,074円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	22,075,384
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)	203,571,887
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)	155,001,398
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)	104,217,900
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)	53,167,821
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)	2,509,684
(B) 負 債	8,312,212
未 払 収 益 分 配 金	4,714,528
未 払 解 約 金	71,231
未 払 信 託 報 酬	3,516,905
そ の 他 未 払 費 用	9,548
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	532,231,862
元 本	224,501,350
次 期 繰 越 損 益 金	307,730,512
(D) 受 益 権 総 口 数	224,501,350口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	23,707円

(注) 期首における元本額は208,059,243円、当期中における追加設定元本額は43,119,475円、同解約元本額は26,677,368円です。

■損益の状況

当期 自2022年7月1日 至2023年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△5,089円
受 取 利 息	422
支 払 利 息	△5,511
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	69,003,294
売 買 益	71,741,373
売 買 損	△2,738,079
(C) 信 託 報 酬 等	△6,825,484
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	62,172,721
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	30,411,450
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	219,860,869
(配 当 等 相 当 額)	(126,568,827)
(売 買 損 益 相 当 額)	(93,292,042)
(G) 合 計(D + E + F)	312,445,040
(H) 収 益 分 配 金	△4,714,528
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	307,730,512
追 加 信 託 差 損 益 金	219,860,869
(配 当 等 相 当 額)	(126,682,423)
(売 買 損 益 相 当 額)	(93,178,446)
分 配 準 備 積 立 金	87,869,643

(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	5,921,049円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	44,913,021
(c) 収 益 調 整 金	219,860,869
(d) 分 配 準 備 積 立 金	41,750,101
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)	312,445,040
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	13,917.29
(g) 分 配 金	4,714,528
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	210

■分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金

210 円

※分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

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

分配金の課税上の取扱いについて

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

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第23期		項目の概要
	(2022年7月1日 ～2023年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	185円	1.320%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は14,016円です。
(投信会社)	(65)	(0.462)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(108)	(0.770)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(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	3	0.023	(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)	(3)	(0.023)	
(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)	
(d) その他費用	11	0.079	(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)	(10)	(0.075)	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	200	1.424	

(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。

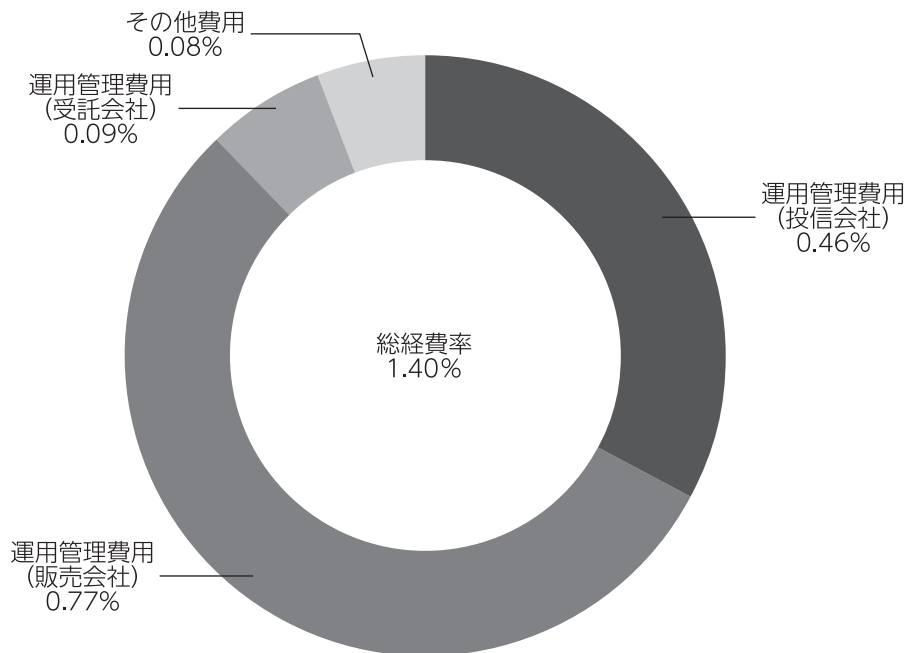
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.40%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（2022年7月1日から2023年6月30日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
MHAM日本株式マザーファンド	10,672	20,000	67,460	142,870
MHAM日本債券マザーファンド	63,815	88,990	—	—
MHAM海外株式マザーファンド	—	—	8,804	36,710
MHAM海外債券マザーファンド	6,609	18,970	3,716	11,130

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	MHAM日本株式マザーファンド	MHAM海外株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	830,587千円	561,915千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,202,095千円	604,640千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.69	0.92

(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（2022年7月1日から2023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					
区 分	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	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円 0.004313	百万円 0.004313	% 100.0	百万円 0.004313	百万円 0.004313	% 100.0

(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)	517千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	26千円
(B)／(A)	5.0%

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

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

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、52頁、60頁、69頁、80頁、88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
	千円	千円	千円
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	336,461	279,674	679,635
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	662,416	726,232	1,018,904
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	83,441	74,637	334,981
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	74,485	77,378	240,655
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,450	2,450	2,506

■投資信託財産の構成

2023年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	679,635	28.6
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	1,018,904	42.8
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	334,981	14.1
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	240,655	10.1
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,506	0.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	103,081	4.3
投 資 信 託 財 産 総 額	2,379,764	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、633,916千円、96.3%です。

(注3) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、5,059,185千円、99.5%です。

(注4) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2023年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝144.99円、1カナダ・ドル＝109.34円、1オーストラリア・ドル＝95.77円、1香港・ドル＝18.50円、1シンガポール・ドル＝106.94円、1イギリス・ポンド＝182.95円、1スイス・フラン＝161.19円、1デンマーク・クローネ＝21.16円、1ノルウェー・クローネ＝13.43円、1スウェーデン・クローナ＝13.36円、1ポーランド・ズロチ＝35.455円、1ユーロ＝157.60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

(2023年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,379,764,116円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	103,081,440
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)	679,635,855
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)	1,018,904,135
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)	334,981,353
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)	240,655,208
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)	2,506,125
(B) 負 債	32,233,633
未 払 収 益 分 配 金	17,304,849
未 払 解 約 金	206,090
未 払 信 託 報 酬	14,679,239
そ の 他 未 払 費 用	43,455
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	2,347,530,483
元 本	1,573,168,170
次 期 繰 越 損 益 金	774,362,313
(D) 受 益 権 総 口 数	1,573,168,170口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	14,922円

(注) 期首における元本額は1,581,017,245円、当期中における追加設定元本額は172,674,867円、同解約元本額は180,523,942円です。

■損益の状況

当期 自2022年7月1日 至2023年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△25,129円
受 取 利 息	1,942
支 払 利 息	△27,071
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	237,349,223
売 買 益	244,988,293
売 買 損	△7,639,070
(C) 信 託 報 酬 等	△29,219,420
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	208,104,674
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	261,482,867
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	322,079,621
(配 当 等 相 当 額)	(789,021,374)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△466,941,753)
(G) 合 計(D + E + F)	791,667,162
(H) 収 益 分 配 金	△17,304,849
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	774,362,313
追 加 信 託 差 損 益 金	322,079,621
(配 当 等 相 当 額)	(789,223,463)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△467,143,842)
分 配 準 備 積 立 金	452,282,692

(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	22,528,047円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	133,720,536
(c) 収 益 調 整 金	789,223,463
(d) 分 配 準 備 積 立 金	313,338,958
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)	1,258,811,004
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	8,001.76
(g) 分 配 金	17,304,849
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	110

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金

110円

※分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

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

分配金の課税上の取扱いについて

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

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第23期		項目の概要
	(2022年7月1日 ～2023年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	156円	1.210%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は12,927円です。
(投信会社)	(55)	(0.429)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(90)	(0.693)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(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)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.001)	
(d) その他費用	6	0.047	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(6)	(0.043)	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	164	1.271	

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

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

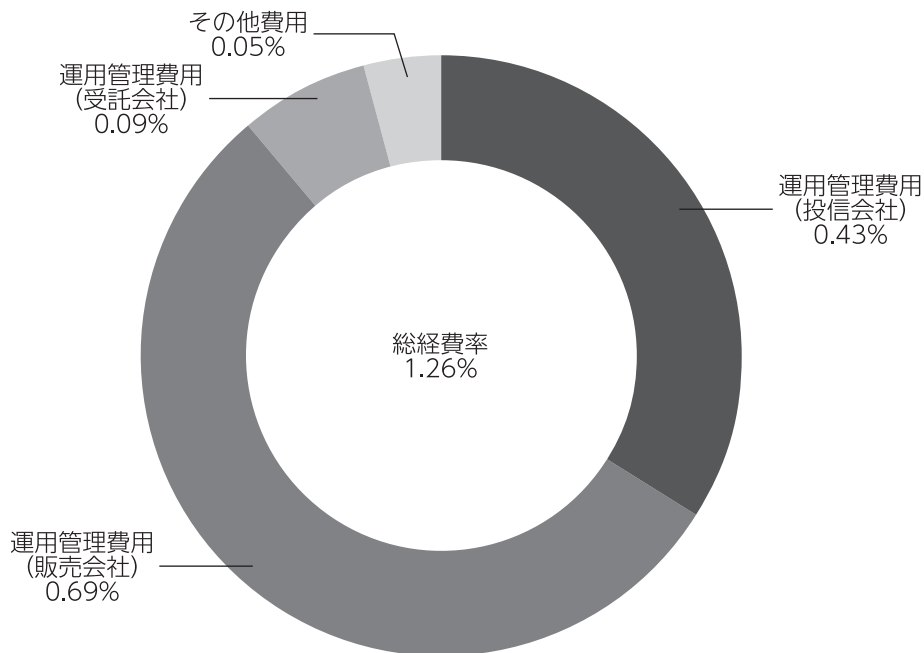
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

MHAMライフ ナビゲーション 2030

(参考情報)

◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.26%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（2022年7月1日から2023年6月30日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
MHAM日本株式マザーファンド	—	—	57,145	121,500
MHAM日本債券マザーファンド	99,392	138,020	—	—
MHAM海外株式マザーファンド	—	—	12,359	50,270
MHAM海外債券マザーファンド	1,831	5,440	8,619	25,630

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	MHAM日本株式マザーファンド	MHAM海外株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	830,587千円	561,915千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,202,095千円	604,640千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.69	0.92

(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（2022年7月1日から2023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					
区 分	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	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円 0.003337	百万円 0.003337	% 100.0	百万円 0.003337	百万円 0.003337	% 100.0

(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)	294千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	14千円
(B)／(A)	5.0%

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

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

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、52頁、60頁、69頁、80頁、88頁をご参照ください。

MHAMライフ ナビゲーション 2030

■組入資産の明細

親投資信託残高

	期首（前期末）	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千円	千円	千円
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	205,790	148,645	361,222
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	1,001,918	1,101,310	1,545,138
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	50,826	38,467	172,646
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	64,030	57,242	178,029
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	5,586	5,586	5,713

■投資信託財産の構成

2023年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	361,222	15.4
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	1,545,138	65.7
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	172,646	7.3
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	178,029	7.6
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	5,713	0.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	87,462	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	2,350,213	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、633,916千円、96.3%です。

(注3) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、5,059,185千円、99.5%です。

(注4) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2023年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=144.99円、1カナダ・ドル=109.34円、1オーストラリア・ドル=95.77円、1香港・ドル=18.50円、1シンガポール・ドル=106.94円、1イギリス・ポンド=182.95円、1スイス・フラン=161.19円、1デンマーク・クローネ=21.16円、1ノルウェー・クローネ=13.43円、1スウェーデン・クローナ=13.36円、1ポーランド・ズロチ=35.455円、1ユーロ=157.60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

(2023年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,350,213,656円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	87,462,034
M H A M 日 本 株 式 マザーファンド(評価額)	361,222,688
M H A M 日 本 債 券 マザーファンド(評価額)	1,545,138,971
M H A M 海 外 株 式 マザーファンド(評価額)	172,646,951
M H A M 海 外 債 券 マザーファンド(評価額)	178,029,047
M H A M 短 期 金 融 資 産 マザーファンド(評価額)	5,713,965
(B) 負 債	24,335,471
未 払 収 益 分 配 金	10,414,410
未 払 解 約 金	179,001
未 払 信 託 報 酬	13,697,825
そ の 他 未 払 費 用	44,235
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	2,325,878,185
元 本	1,735,735,160
次 期 繰 越 損 益 金	590,143,025
(D) 受 益 権 総 口 数	1,735,735,160口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	13,400円

(注) 期首における元本額は1,726,556,640円、当期中における追加設定元本額は182,984,458円、同解約元本額は173,805,938円です。

■損益の状況

当期 自2022年7月1日 至2023年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△30,491円
受 取 利 息	2,205
支 払 利 息	△32,696
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	139,037,546
売 買 益	142,839,109
売 買 損	△3,801,563
(C) 信 託 報 酬 等	△27,357,095
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	111,649,960
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	211,167,875
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	277,739,600
(配 当 等 相 当 額)	(681,145,955)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△403,406,355)
(G) 合 計(D + E + F)	600,557,435
(H) 収 益 分 配 金	△10,414,410
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	590,143,025
追 加 信 託 差 損 益 金	277,739,600
(配 当 等 相 当 額)	(681,271,576)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△403,531,976)
分 配 準 備 積 立 金	312,403,425

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	15,526,457円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	41,852,987
(c) 収 益 調 整 金	681,271,576
(d) 分 配 準 備 積 立 金	265,438,391
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)	1,004,089,411
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	5,784.81
(g) 分 配 金	10,414,410
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	60

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金

60円

※分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

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

分配金の課税上の取扱いについて

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

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第23期		項目の概要
	(2022年7月1日 ～2023年6月30日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	132円	1.100%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は11,971円です。
(投信会社)	(61)	(0.506)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(61)	(0.506)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(11)	(0.088)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	1	0.009	(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)	(1)	(0.009)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(0)	(0.001)	
(d) その他費用	4	0.032	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(3)	(0.028)	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	137	1.141	

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

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

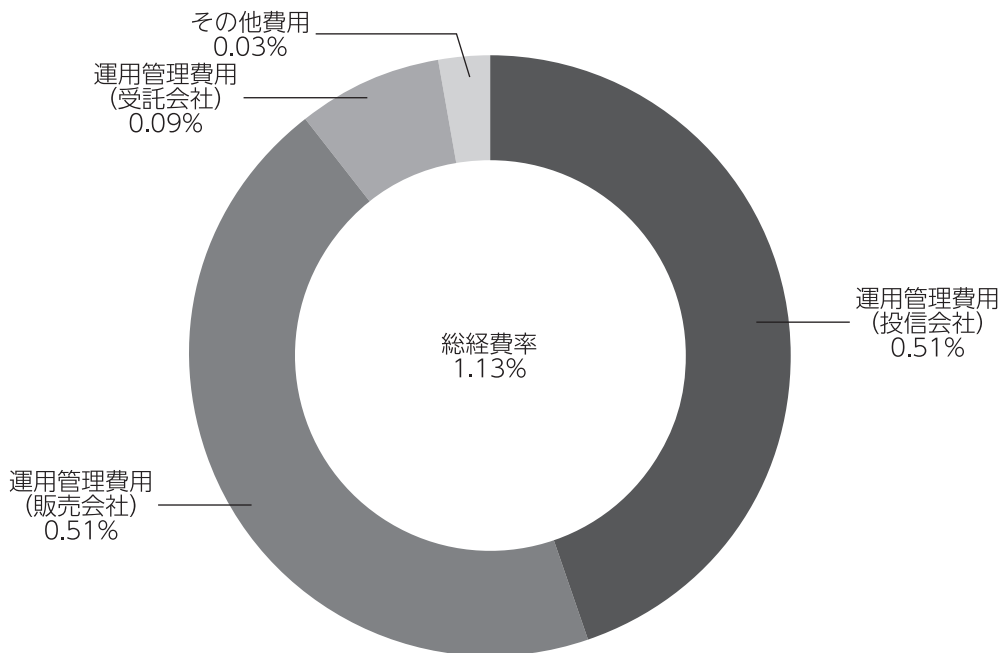
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

MHAMライフ ナビゲーション インカム

(参考情報)

◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.13%です。



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

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

MHAMライフ ナビゲーション インカム

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2022年7月1日から2023年6月30日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
MHAM日本株式マザーファンド	—	—	5,883	12,710
MHAM日本債券マザーファンド	10,308	14,340	7,289	10,000
MHAM海外株式マザーファンド	—	—	360	1,390
MHAM海外債券マザーファンド	232	690	443	1,350

■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	830,587千円	561,915千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,202,095千円	604,640千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.69	0.92

(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（2022年7月1日から2023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					
区 分	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	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円 0.001037	百万円 0.001037	% 100.0	百万円 0.001037	百万円 0.001037	% 100.0

(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)	47千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	2千円
(B)／(A)	5.0%

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

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

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、52頁、60頁、69頁、80頁、88頁をご参照ください。

MHAMライフ ナビゲーション インカム

■組入資産の明細

親投資信託残高

	期首（前期末）	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千□	千□	千円
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	30,592	24,709	60,046
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	299,386	302,405	424,274
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	7,622	7,261	32,589
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	9,604	9,392	29,213
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,450	2,450	2,506

■投資信託財産の構成

2023年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	60,046	10.6
M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	424,274	74.8
M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド	32,589	5.7
M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド	29,213	5.2
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	2,506	0.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	18,522	3.3
投 資 信 託 財 産 総 額	567,152	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、633,916千円、96.3%です。

(注3) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、5,059,185千円、99.5%です。

(注4) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2023年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=144.99円、1カナダ・ドル=109.34円、1オーストラリア・ドル=95.77円、1香港・ドル=18.50円、1シンガポール・ドル=106.94円、1イギリス・ポンド=182.95円、1スイス・フラン=161.19円、1デンマーク・クローネ=21.16円、1ノルウェー・クローネ=13.43円、1スウェーデン・クローナ=13.36円、1ポーランド・ズロチ=35.455円、1ユーロ=157.60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

(2023年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	567,152,242円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	18,522,151
M H A M 日 本 株 式 マザーファンド(評価額)	60,046,390
M H A M 日 本 債 券 マザーファンド(評価額)	424,274,743
M H A M 海 外 株 式 マザーファンド(評価額)	32,589,754
M H A M 海 外 債 券 マザーファンド(評価額)	29,213,079
M H A M 短 期 金 融 資 産 マザーファンド(評価額)	2,506,125
(B) 負 債	4,366,846
未 払 収 益 分 配 金	1,373,387
未 払 信 託 報 酬	2,982,924
そ の 他 未 払 費 用	10,535
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	562,785,396
元 本	457,795,723
次 期 繰 越 損 益 金	104,989,673
(D) 受 益 権 総 口 数	457,795,723口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	12,293円

(注) 期首における元本額は457,870,681円、当期中における追加設定元本額は49,875,344円、同解約元本額は49,950,302円です。

■損益の状況

当期 自2022年7月1日 至2023年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△6,382円
受 取 利 息	445
支 払 利 息	△6,827
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	23,195,269
売 買 益	23,593,134
売 買 損	△397,865
(C) 信 託 報 酬 等	△6,016,868
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	17,172,019
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	18,780,103
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	70,410,938
(配 当 等 相 当 額)	(89,046,398)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△18,635,460)
(G) 合 計(D+E+F)	106,363,060
(H) 収 益 分 配 金	△1,373,387
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	104,989,673
追 加 信 託 差 損 益 金	70,410,938
(配 当 等 相 当 額)	(89,074,613)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△18,663,675)
分 配 準 備 積 立 金	34,578,735

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	2,812,141円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	330,151
(c) 収 益 調 整 金	89,074,613
(d) 分 配 準 備 積 立 金	32,809,830
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a+b+c+d)	125,026,735
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	2,731.06
(g) 分 配 金	1,373,387
(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。

MHAM日本株式マザーファンド

運用報告書

第23期（決算日 2023年6月30日）

（計算期間 2022年7月1日～2023年6月30日）

MHAM日本株式マザーファンドの第23期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
		期中騰落率	(ベンチマーク)	期中騰落率			
19期 (2019年7月1日)	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
	14,477	△7.6	1,584.85	△6.5	96.6	—	1,103
20期 (2020年6月30日)	15,011	3.7	1,558.77	△1.6	96.8	—	1,202
21期 (2021年6月30日)	19,594	30.5	1,943.57	24.7	96.6	—	1,289
22期 (2022年6月30日)	18,810	△4.0	1,870.82	△3.7	94.0	—	1,248
23期 (2023年6月30日)	24,301	29.2	2,288.60	22.3	96.5	—	1,304

(注1) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

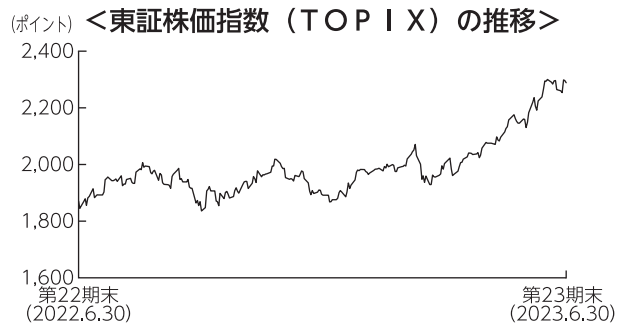
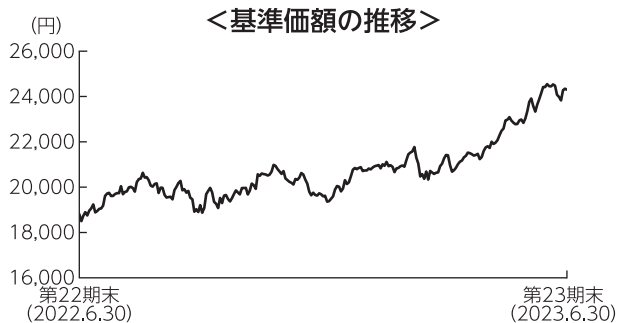
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数(T O P I X)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2022年 6 月30日	円 18,810	% －	ポイント 1,870.82	% －	% 94.0	% －
7 月 末	19,736	4.9	1,940.31	3.7	97.3	－
8 月 末	19,967	6.2	1,963.16	4.9	96.1	－
9 月 末	18,873	0.3	1,835.94	△1.9	94.8	－
10月 末	19,963	6.1	1,929.43	3.1	94.9	－
11月 末	20,585	9.4	1,985.57	6.1	95.0	－
12月 末	19,620	4.3	1,891.71	1.1	95.6	－
2023年 1 月 末	20,711	10.1	1,975.27	5.6	96.6	－
2 月 末	20,926	11.2	1,993.28	6.5	95.9	－
3 月 末	21,268	13.1	2,003.50	7.1	95.4	－
4 月 末	21,593	14.8	2,057.48	10.0	94.7	－
5 月 末	22,836	21.4	2,130.63	13.9	95.7	－
(期 末) 2023年 6 月30日	24,301	29.2	2,288.60	22.3	96.5	－

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2022年7月1日から2023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24,301円となり、前期末比で29.2%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

日銀の金融緩和修正に対する市場の不安が後退したことなどによって、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

期首から2022年12月にかけては、日米欧の金融政策を巡る動向に左右され、一進一退の展開が続きました。2023年1月以降は、日銀の金融緩和修正に対する市場の不安が後退したほか、海外投資家の買いが集まったことや円安・米ドル高の進行などから堅調な推移となりました。

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、オービック、ローム、富士フイルム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、ソーせいグループ、浜松ホトニクス、味の素などです。

〔組入上位業種〕

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

期末		
順位	業種	比率
1	電気機器	17.5%
2	情報・通信業	11.4%
3	輸送用機器	9.5%
4	銀行業	7.8%
5	サービス業	6.7%
6	化学	6.1%
7	精密機器	5.7%
8	卸売業	5.2%
9	保険業	4.6%
10	機械	3.9%

〔組入上位銘柄〕

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

期末		
順位	銘柄	比率
1	トヨタ自動車	4.8%
2	三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	4.3%
3	ソニーグループ	3.8%
4	キーエンス	2.6%
5	伊藤忠商事	2.6%
6	デンソー	2.4%
7	ＨＯＹＡ	2.4%
8	日本電信電話	2.4%
9	三井住友フィナンシャルグループ	2.3%
10	T＆Dホールディングス	2.2%

（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6.9%上回りました。ＪＣＲファーマ、バリューコマースなどがマイナスに影響しましたが、TWO STONE & Sons、アドバンテスト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、金融政策の動きには留意が必要と考えますが、訪日外国人数の回復などを背景とした底堅い国内需要、円安の進展などから緩やかな上昇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、TOP I X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)	7円 (7)	0.035% (0.035)	(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	7	0.035	
期中の平均基準価額は20,747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 (2022年7月1日から2023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 97.9 (192.6)	千円 304,630 (－)	千株 235.7	千円 525,956

(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	830,587千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,202,095千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.69

(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（2022年7月1日から2023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	$\frac{D}{C}$
株 式	百万円 304	百万円 22	% 7.3	百万円 525	百万円 71	% 13.6
金 銭 信 託	0.006821	0.006821	100.0	0.006821	0.006821	100.0

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 15.0%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 51.2%、
MHAMライフ ナビゲーション 2030 29.2%、MHAMライフ ナビゲーション インカム 4.6%

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

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
株 式	百万円 1

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額(A)	434千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B)	50千円
(B)／(A)	11.7%

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、みずほ信託銀行、みずほ証券です。

■組入資産の明細

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.4%)			
サカタのタネ	—	1.1	4,581
建設業 (2.4%)			
大和ハウス工業	5.7	5.1	19,339
エクシオグループ	4.4	3.7	10,689
食料品 (3.1%)			
寿スピリッツ	—	1	10,520
ライフドリンク カンパニー	3.2	2.4	8,268
キッコーマン	1.3	0.9	7,372
味の素	3.8	—	—
ニチレイ	—	4.2	12,940
繊維製品 (0.5%)			
東レ	14.8	8.2	6,563
化学 (6.3%)			
クレハ	0.7	0.6	4,926
信越化学工業	1.5	4.8	22,886
戸田工業	3.4	0.6	1,395
日本触媒	—	0.9	4,833
J S R	2.7	—	—
A D E K A	4.7	2.1	5,744
富士フイルムホールディングス	—	1.7	14,519
ファンケル	—	3.3	7,920
ユニ・チャーム	3.3	3.3	17,625
医薬品 (3.8%)			
中外製薬	3.7	4.1	16,752
J C R ファーマ	5.5	4.4	5,583
そーせいグループ	5.4	—	—
第一三共	4	5.7	25,935
石油・石炭製品 (1.2%)			
E N E O S ホールディングス	31.9	30.6	15,128
ガラス・土石製品 (2.5%)			
日東紡績	3.1	0.9	2,058
東海カーボン	7.6	6.2	8,171
フジミインコーポレーテッド	1.2	2.7	9,544
ニチアス	4.6	3.9	11,661
鉄鋼 (0.8%)			
大同特殊鋼	2.1	1.7	10,160
非鉄金属 (1.4%)			
三井金属鉱業	4.4	—	—
U A C J	5.1	1.9	5,166
住友電気工業	7.4	7.1	12,474
機械 (4.0%)			
S M C	0.1	0.2	15,896

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ハーモニック・ドライブ・システムズ	2.5	2.4	11,064
ダイキン工業	1	0.8	23,412
電気機器 (18.2%)			
イビデン	2.7	1	8,100
ニデック	0.8	—	—
ルネサスエレクトロニクス	15.8	8.9	24,043
ソニーグループ	3.8	3.8	49,267
T D K	4.7	2.9	16,144
メイコー	3	2.9	7,815
リオン	4.1	4.4	8,580
アドバンテスト	1.7	1.1	21,065
キーエンス	0.4	0.5	33,925
シスメックス	—	0.7	6,861
ファナック	—	2.4	12,076
ローム	—	1.2	16,224
浜松ホトニクス	2.3	—	—
東京エレクトロン	0.4	1.2	24,672
輸送用機器 (9.9%)			
トヨタ紡織	6.1	5.2	13,340
デンソー	3.5	3.3	31,828
トヨタ自動車	28	26.9	62,098
スズキ	4.2	3.3	17,163
精密機器 (5.9%)			
テルモ	—	3.1	14,142
島津製作所	2.2	3.2	14,169
H O Y A	1.8	1.8	30,735
朝日インテック	5.7	5.5	15,460
その他製品 (—%)			
ヤマハ	2.3	—	—
陸運業 (2.7%)			
東武鉄道	3.9	3.5	13,503
東急	8.6	7.5	13,008
富士急行	1.7	1.3	7,176
情報・通信業 (11.8%)			
T I S	4.1	2.2	7,900
ファインデックス	4.6	—	—
GMOペイメントゲートウェイ	1.3	1.2	13,440
うるる	6.4	2	3,558
マネーフォワード	1.9	1.3	7,382
プラスアルファ・コンサルティング	5.9	5	16,600
ビジョナル	1.5	0.8	6,352
エクサウィザーズ	1.1	—	—
野村総合研究所	4.9	2.6	10,298

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
S a n s a n	7.2	5.9	9,912
JMDC	2.5	2.7	15,400
オービック	—	0.7	16,128
Zホールディングス	20.4	—	—
日本電信電話	7.4	180	30,690
KADOKAWA	3.7	—	—
コナミグループ	—	1.4	10,529
卸売業 (5.3%)			
伊藤忠商事	6.1	5.9	33,553
三井物産	7.3	4.1	22,185
バリュエンスホールディングス	2.1	2	4,706
ミスミグループ本社	3.3	2.4	6,885
小売業 (—%)			
ギフトホールディングス	2.8	—	—
銀行業 (8.1%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	68.7	52.4	55,806
三井住友フィナンシャルグループ	6.3	4.8	29,563
千葉銀行	27.5	19.2	16,778
保険業 (4.7%)			
アニコム ホールディングス	—	15.6	9,781
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	4.6	4.1	20,893
T & Dホールディングス	14.9	13.7	28,845
サービス業 (6.9%)			
学情	—	3.8	7,193

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
新日本科学	7.4	2	4,260
エムスリー	2.2	3.3	10,259
バリューコマース	3.2	—	—
リゾートトラスト	6.3	—	—
リクルートホールディングス	2.1	2	9,126
ポート	—	1.9	4,453
識学	4.7	—	—
TWOSTONE & Sons	11.1	—	—
LITALICO	5.2	4.8	11,107
セルム	—	2.7	3,096
リログループ	6.6	6.3	12,316
M & A総研ホールディングス	0.5	—	—
共立メンテナンス	2.1	0.9	4,917
セコム	—	1.1	10,712
ダイセキ	3.8	2.4	9,732
合 計	千株	千株	千円
	株 数 ・ 金 額	518.5	573.3 1,258,899
	銘 柄 数 < 比 率 >	86銘柄	86銘柄 <96.5%>

(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

2023年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	1,258,899	96.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	45,589	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	1,304,489	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

(2023年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,304,489,864円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	41,905,453
株 式(評価額)	1,258,899,950
未 収 入 金	3,129,456
未 収 配 当 金	555,005
(B) 負 債	－
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	1,304,489,864
元 本	536,799,647
次 期 繰 越 損 益 金	767,690,217
(D) 受 益 権 総 口 数	536,799,647口
1 万口当たり基準価額(C／D)	24,301円

(注1) 期首元本額 663,872,193円
追加設定元本額 20,813,585円
一部解約元本額 147,886,131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 24,709,432円
MHAMライフ ナビゲーション 2030 148,645,195円
MHAMライフ ナビゲーション 2040 279,674,028円
MHAMライフ ナビゲーション 2050 83,770,992円
期末元本合計 536,799,647円

■損益の状況

当期 自2022年7月1日 至2023年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	24,046,346円
受 取 配 当 金	24,068,337
受 取 利 息	553
そ の 他 収 益 金	1,861
支 払 利 息	△24,405
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	306,935,199
売 買 益	342,743,250
売 買 損	△35,808,051
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	330,981,545
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	584,856,126
(E) 解 約 差 損 益 金	△167,333,869
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	19,186,415
(G) 合 計(C＋D＋E＋F)	767,690,217
次 期 繰 越 損 益 金(G)	767,690,217

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

MHAM日本債券マザーファンド

運用報告書

第23期（決算日 2023年6月30日）

（計算期間 2022年7月1日～2023年6月30日）

MHAM日本債券マザーファンドの第23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
		期中 騰落率		期中 騰落率			
19期（2019年7月1日）	円	%		%	%	%	百万円
19期（2019年7月1日）	14,449	2.9	392.17	2.4	98.8	—	5,596
20期（2020年6月30日）	14,261	△1.3	386.56	△1.4	98.8	—	4,575
21期（2021年6月30日）	14,297	0.3	386.90	0.1	99.1	—	4,736
22期（2022年6月30日）	13,985	△2.2	376.08	△2.8	98.8	—	4,843
23期（2023年6月30日）	14,030	0.3	376.29	0.1	98.7	—	5,072

（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）。

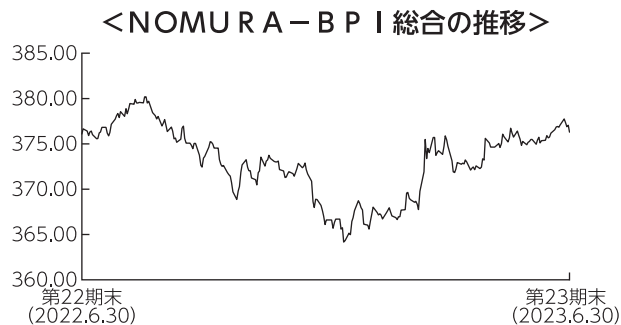
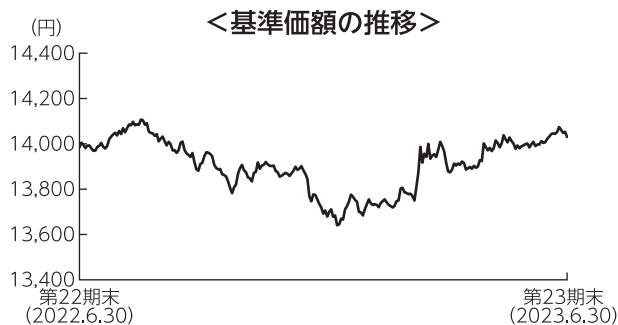
（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2022年 6 月30日	円	%		%	%	%
	13,985	－	376.08	－	98.8	－
7 月末	14,057	0.5	378.55	0.7	99.0	－
8 月末	14,032	0.3	377.67	0.4	99.2	－
9 月末	13,916	△0.5	373.60	△0.7	99.4	－
10月末	13,907	△0.6	373.25	△0.8	99.0	－
11月末	13,859	△0.9	371.33	△1.3	98.9	－
12月末	13,706	△2.0	366.60	△2.5	99.0	－
2023年 1 月末	13,684	△2.2	365.59	△2.8	98.9	－
2 月末	13,803	△1.3	369.57	△1.7	98.9	－
3 月末	13,967	△0.1	374.74	△0.4	98.9	－
4 月末	14,002	0.1	375.61	△0.1	98.9	－
5 月末	13,993	0.1	375.27	△0.2	98.9	－
(期 末) 2023年 6 月30日	14,030	0.3	376.29	0.1	98.7	－

(注 1) 騰落率は期首比です。
(注 2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2022年7月1日から2023年6月30日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は14,030円となり、前期末比で0.3%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

日銀の政策修正を受け、金利が大きく上昇する中で、2023年1月にかけ基準価額は下落したものの、その後は米国発の金融システム不安が高まったことや、日銀の金融緩和政策の修正期待が後退したことなどから金利が低下し、基準価額は上昇しました。

投資環境

国内債券市場は、NOMURA－BPI総合でみると、0.1%上昇しました。期初0.225%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、2022年12月に日銀が許容する長期金利のレンジを±0.25%程度から±0.5%程度まで拡大したことなどから水準を切り上げ、2023年2月には0.5%程度に張り付いて推移しました。その後は、米国発の金融システム不安が高まったことなどから低下し、0.395%で期末を迎えました。

ポートフォリオについて

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

〔組入上位銘柄〕

期首					期末						
順位	銘柄		利率	償還日	比率	順位	銘柄		利率	償還日	比率
1	140回	利付国庫債券（5年）	0.100%	2024/6/20	9.2%	1	156回	利付国庫債券（5年）	0.200%	2027/12/20	12.2%
2	146回	利付国庫債券（5年）	0.100%	2025/12/20	6.8%	2	146回	利付国庫債券（5年）	0.100%	2025/12/20	7.5%
3	143回	利付国庫債券（5年）	0.100%	2025/3/20	6.2%	3	370回	利付国庫債券（10年）	0.500%	2033/3/20	6.0%
4	360回	利付国庫債券（10年）	0.100%	2030/9/20	4.9%	4	140回	利付国庫債券（20年）	1.700%	2032/9/20	4.8%
5	136回	利付国庫債券（5年）	0.100%	2023/6/20	4.7%	5	440回	利付国庫債券（2年）	0.005%	2024/9/1	4.1%

（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0.27%上回りました。7－12月の金利上昇局面で修正デュレーションをベンチマーク対比短期化とする戦略を継続したことや、相対的に軟調に推移した超長期ゾーンのアンダーウェイトを維持したことがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

日銀が粘り強く金融緩和を継続していくことを示したことなどから、引き続き金利は低位で推移すると見込みます。金利戦略は、修正デュレーションを機動的に操作し、残存期間別構成戦略は、利回り曲線上で割安と判断する年限を厚めに保有します。種別構成・個別銘柄戦略は、信用力が安定的で、且つ利回り面で妙味があると判断される銘柄の組み入れを検討する方針です。

■ 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（2022年7月1日から2023年6月30日まで）

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 6,476,115	千円 6,249,990 (-)
	地方債証券	30,000	30,340 (-)
	特殊債証券	-	- (-)
	社債証券	900,000	900,338 (-)

(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（2022年7月1日から2023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					
区分	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 7,406	百万円 663	% 9.0	百万円 7,180	百万円 1,061	% 14.8
金銭信託	0.005245	0.005245	100.0	0.005245	0.005245	100.0

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 2.8%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 19.7%、MHAMライフ ナビゲーション 2030 29.7%、MHAMライフ ナビゲーション インカム 8.4%

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

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種類	当期 買付額
公社債	百万円 700

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

■組入資産の明細

公社債
(A) 債券種類別開示
国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うち B B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5 年以上	2 年以上	2 年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	4,345,500	4,391,644	86.6	－	48.6	33.3	4.6
特殊債券（除く金融債券）	100,000	99,995	2.0	－	－	－	2.0
普 通 社 債 券	520,000	517,139	10.2	－	1.9	－	8.3
合 計	4,965,500	5,008,778	98.7	－	50.5	33.3	14.9

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

(B) 個別銘柄開示
国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
(国債証券)	%	千円	千円	
4 4 0 回 利付国庫債券（2 年）	0.0050	207,000	207,324	2024/09/01
4 4 3 回 利付国庫債券（2 年）	0.0050	5,000	5,008	2024/12/01
1 4 3 回 利付国庫債券（5 年）	0.1000	2,000	2,006	2025/03/20
4 4 7 回 利付国庫債券（2 年）	0.0050	21,000	21,032	2025/04/01
1 4 6 回 利付国庫債券（5 年）	0.1000	380,000	381,736	2025/12/20
1 4 9 回 利付国庫債券（5 年）	0.0050	165,000	165,344	2026/09/20
1 5 0 回 利付国庫債券（5 年）	0.0050	68,000	68,129	2026/12/20
1 5 2 回 利付国庫債券（5 年）	0.1000	135,000	135,702	2027/03/20
1 5 4 回 利付国庫債券（5 年）	0.1000	206,000	206,910	2027/09/20
1 5 5 回 利付国庫債券（5 年）	0.3000	20,000	20,249	2027/12/20
1 5 6 回 利付国庫債券（5 年）	0.2000	613,000	617,781	2027/12/20
3 4 9 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.1000	75,000	75,267	2027/12/20
1 5 7 回 利付国庫債券（5 年）	0.2000	20,000	20,141	2028/03/20
3 5 9 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.1000	140,000	139,228	2030/06/20
3 6 0 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.1000	132,000	131,013	2030/09/20
3 6 1 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.1000	12,000	11,889	2030/12/20
2 6 回 物価連動国債（1 0 年）	0.0050	99,000	112,246	2031/03/10
1 2 6 回 利付国庫債券（2 0 年）	2.0000	37,000	41,946	2031/03/20
3 6 4 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.1000	48,000	47,286	2031/09/20
1 3 5 回 利付国庫債券（2 0 年）	1.7000	28,000	31,328	2032/03/20
1 4 0 回 利付国庫債券（2 0 年）	1.7000	215,000	241,343	2032/09/20
3 7 0 回 利付国庫債券（1 0 年）	0.5000	303,000	305,975	2033/03/20
1 4 4 回 利付国庫債券（2 0 年）	1.5000	17,000	18,783	2033/03/20
1 4 7 回 利付国庫債券（2 0 年）	1.6000	29,000	32,365	2033/12/20
1 5 0 回 利付国庫債券（2 0 年）	1.4000	149,000	163,327	2034/09/20
1 5 3 回 利付国庫債券（2 0 年）	1.3000	87,500	94,920	2035/06/20
1 5 6 回 利付国庫債券（2 0 年）	0.4000	74,000	72,081	2036/03/20
1 6 0 回 利付国庫債券（2 0 年）	0.7000	23,000	23,057	2037/03/20

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	
1 6 1 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.6000	48,000	47,388	2037/06/20
1 6 3 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.6000	36,000	35,387	2037/12/20
1 6 4 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	18,000	17,392	2038/03/20
1 6 6 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.7000	21,000	20,785	2038/09/20
1 6 7 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	42,000	40,238	2038/12/20
3 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)	2.3000	7,000	8,537	2039/03/20
1 6 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.4000	112,000	105,305	2039/03/20
1 7 1 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.3000	18,000	16,474	2039/12/20
1 7 5 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	13,000	12,141	2040/12/20
1 7 8 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	65,000	60,177	2041/09/20
1 7 9 回 利付国庫債券 (2 0 年)	0.5000	49,000	45,251	2041/12/20
1 8 3 回 利付国庫債券 (2 0 年)	1.4000	16,000	17,154	2042/12/20
3 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.8000	23,000	26,267	2043/03/20
4 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.7000	61,000	68,593	2044/09/20
4 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.5000	58,000	63,013	2044/12/20
5 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.3000	20,000	16,789	2046/06/20
5 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.5000	40,000	35,106	2046/09/20
5 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	10,000	9,339	2047/03/20
5 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	3,000	2,794	2047/06/20
5 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	29,000	26,882	2047/12/20
5 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.8000	28,000	25,889	2048/03/20
6 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	19,000	16,997	2048/12/20
6 3 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.4000	25,000	20,552	2049/06/20
6 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.4000	39,000	31,949	2049/09/20
6 9 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	51,000	44,581	2050/12/20
7 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)	0.7000	5,000	4,353	2051/06/20
7 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.0000	36,000	33,777	2052/03/20
7 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.3000	19,000	19,181	2052/06/20
7 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.6000	67,000	72,596	2052/12/20
7 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)	1.4000	9,000	9,312	2053/03/20
1 0 回 利付国庫債券 (4 0 年)	0.9000	30,000	26,686	2057/03/20
1 4 回 利付国庫債券 (4 0 年)	0.7000	1,000	810	2061/03/20
1 6 回 利付国庫債券 (4 0 年)	1.3000	17,000	16,502	2063/03/20
小 計	—	4,345,500	4,391,644	—
(特殊債券 (除く金融債券))				
	%	千円	千円	
6 4 回 日本学生支援機構債	0.0010	100,000	99,995	2023/09/20
小 計	—	100,000	99,995	—
(普通社債券)				
	%	千円	千円	
4 9 回 クレディセゾン社債	1.0230	20,000	20,101	2024/01/31
5 1 回 野村ホールディングス社債	0.3400	100,000	99,947	2024/08/09
1 0 回 新生銀行社債	0.3000	100,000	99,837	2025/01/23
7 6 回 西日本高速道路債券	0.1160	100,000	100,049	2025/05/23
1 6 回 イオンフィナンシャルサービス社債	0.2700	100,000	99,702	2025/06/24
1 5 回 ソフトバンク社債	0.4100	100,000	97,503	2028/10/12
小 計	—	520,000	517,139	—
合 計	—	4,965,500	5,008,778	—

■投資信託財産の構成

2023年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 5,008,778	% 98.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	63,728	1.3
投 資 信 託 財 産 総 額	5,072,506	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

(2023年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,072,506,788円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	59,140,657
公 社 債 (評価額)	5,008,778,415
未 収 利 息	4,331,354
前 払 費 用	256,362
(B) 負 債	—
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	5,072,506,788
元 本	3,615,501,654
次 期 繰 越 損 益 金	1,457,005,134
(D) 受 益 権 総 口 数	3,615,501,654口
1 万口当たり基準価額 (C／D)	14,030円

- (注1) 期首元本額 3,463,485,329円
追加設定元本額 215,469,459円
一部解約元本額 63,453,134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 302,405,377円
MHAMライフ ナビゲーション 2030 1,101,310,742円
MHAMライフ ナビゲーション 2040 726,232,456円
MHAMライフ ナビゲーション 2050 110,478,545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) 51,928,646円
日本3資産ファンド (安定コース) 563,015,760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) 23,056,612円
期末元本合計 3,615,501,654円

■損益の状況

当期 自2022年7月1日 至2023年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	19,632,336円
受 取 利 息	19,653,405
支 払 利 息	△21,069
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△2,724,808
売 買 益	38,190,057
売 買 損	△40,914,865
(C) 当 期 損 益 金 (A＋B)	16,907,528
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,380,223,931
(E) 解 約 差 損 益 金	△24,546,866
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	84,420,541
(G) 合 計 (C＋D＋E＋F)	1,457,005,134
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,457,005,134

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

MHAM海外株式マザーファンド

運用報告書

第23期（決算日 2023年6月30日）

（計算期間 2022年7月1日～2023年6月30日）

MHAM海外株式マザーファンドの第23期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間	2000年7月28日から無期限です。
運 用 方 針	主にモルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル・コクサイ指数（以下「MSCIコクサイ指数」といいます。）に採用されている国の株式に投資を行い、同指数（為替ノーヘッジ・円ベース）を中・長期的に上回る運用成果を目指します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主 要 投 資 対 象	日本を除く世界主要先進国の株式を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		M S C I コクサイ指数 (為替ノーヘッジ・円ベース)		株 式 組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	株 式 先物比率	純 資 産 総 額
	円	期 中 騰 落 率	ベンチマーク	期 中 騰 落 率				
19期（2019年7月1日）	24,767	6.0	664.20	2.4	92.3	—	—	百万円 603
20期（2020年6月30日）	25,246	1.9	663.23	△0.1	96.5	—	—	587
21期（2021年6月30日）	35,995	42.6	954.04	43.8	97.1	—	—	638
22期（2022年6月30日）	37,180	3.3	1,011.46	6.0	98.7	—	—	611
23期（2023年6月30日）	44,881	20.7	1,217.44	20.4	97.8	—	—	644

（注1）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

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

（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

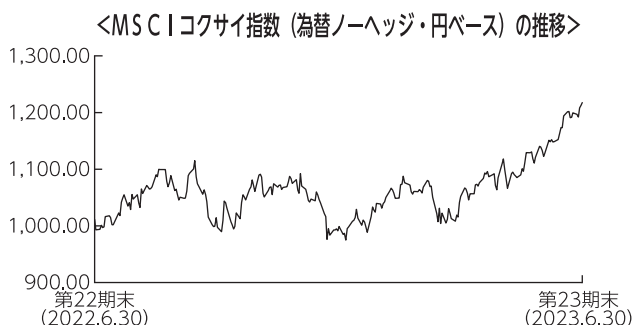
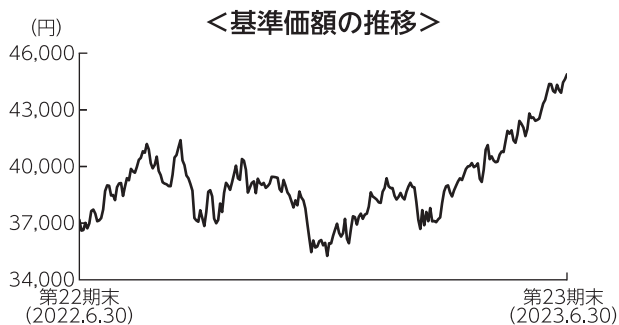
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		M S C I コクサイ指数 (為替ノーヘッジ・円ベース)		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率			
(期 首) 2022年 6 月30日	円 37,180	% —	1,011.46	% —	% 98.7	% —	% —
7 月末	39,101	5.2	1,047.14	3.5	98.6	—	—
8 月末	39,162	5.3	1,055.48	4.4	98.6	—	—
9 月末	37,280	0.3	997.29	△1.4	98.4	—	—
10月末	40,398	8.7	1,089.45	7.7	98.5	—	—
11月末	38,660	4.0	1,057.44	4.5	98.4	—	—
12月末	35,960	△3.3	998.74	△1.3	98.2	—	—
2023年 1 月末	37,227	0.1	1,031.16	1.9	98.2	—	—
2 月末	38,599	3.8	1,064.10	5.2	97.8	—	—
3 月末	38,675	4.0	1,051.81	4.0	97.9	—	—
4 月末	39,827	7.1	1,084.70	7.2	98.0	—	—
5 月末	42,057	13.1	1,132.81	12.0	99.0	—	—
(期 末) 2023年 6 月30日	44,881	20.7	1,217.44	20.4	97.8	—	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2022年7月1日から2023年6月30日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で20.7%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

期初から2022年10月中旬にかけては各国のインフレ動向や金融政策スタンスを睨みながら一進一退の推移となりましたが、その後は堅調な企業決算や、中国のゼロコロナ政策解除を受けた景気回復期待、米欧におけるインフレ鈍化を受けた利上げ停止期待の高まりなどを背景に株式市場が上昇したことから、基準価額は上昇しました。また、為替市場において、主要通貨に対して円安が進行したことも基準価額にプラスとなりました。

投資環境

外国株式市場は上昇しました。期初から10月中旬にかけては、各国のインフレ動向や金融政策スタンスを睨みながら一進一退の推移となりました。その後は堅調な企業決算や、中国のゼロコロナ政策解除を受けた景気回復期待、米欧におけるインフレ鈍化を受けた利上げ停止期待の高まりなどを背景に上昇基調で推移しました。

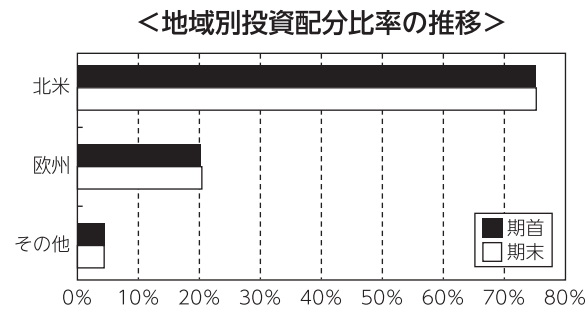
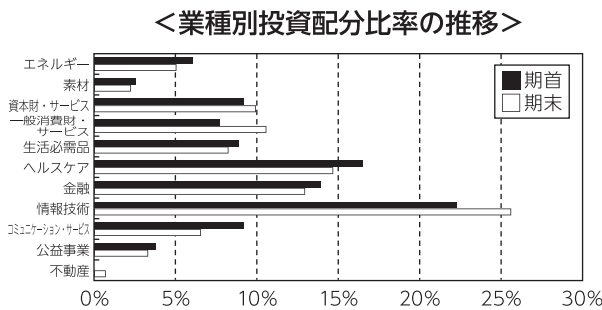
為替市場では主要通貨に対して円安が進みました。期初から10月末にかけては、日銀と米欧中央銀行の金融政策スタンスの違いを反映して内外金利差が拡大し、概ね円安基調で推移しました。その後、米欧における利上げ幅縮小への期待や日銀による金融政策の修正から円高に推移する局面が見られましたが、1月下旬以降は米欧における利上げ観測の継続などから再び円安基調となりました。

ポートフォリオについて

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

各国の景気や金融政策、企業業績や政治リスクの動向等を見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。セクター別では、ヘルスケアや生活必需品の比率を高めに維持しました。

期首：2022年6月30日 期末：2023年6月30日



〔組入上位銘柄〕

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

期末			
順位	銘柄	国または地域・業種	比率
1	APPLE INC	アメリカ/テクノロジー・ハードウェアおよび機器	6.5%
2	MICROSOFT CORP	アメリカ/ソフトウェア・サービス	4.6%
3	ALPHABET INC-CL A	アメリカ/メディア・娯楽	3.2%
4	NVIDIA CORP	アメリカ/半導体・半導体製造装置	2.5%
5	AMAZON.COM INC	アメリカ/一般消費財・サービス流通・小売り	2.4%

（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0.3%上回りました。
情報技術セクターのオーバーウェイトや不動産セクターのアンダーウェイトがプラスに影響しました。
一方、ヘルスケアセクターのオーバーウェイトがマイナスに影響しました。

今後の運用方針

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

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	37円 (37)	0.094% (0.094)	(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)	7 (7)	0.017 (0.017)	(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)	189 (189) (0)	0.484 (0.483) (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	233	0.596	
期中の平均基準価額は39,098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 (2022年 7 月 1 日から2023年 6 月30日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 92.05 (15.58)	千アメリカ・ドル 1,279 (-)	百株 194.46	千アメリカ・ドル 1,810
	カ ナ ダ	百株 2.23 (-)	千カナダ・ドル 45 (-)	百株 0.43	千カナダ・ドル 7
	オーストラリア	百株 - (-)	千オーストラリア・ドル - (-)	百株 0.63	千オーストラリア・ドル 13
	香 港	百株 94 (-)	千香港・ドル 355 (-)	百株 40.84	千香港・ドル 232
	イ ギ リ ス	百株 29.55 (-)	千イギリス・ポンド 27 (△1)	百株 131.56	千イギリス・ポンド 45
	ス イ ス	百株 3.25 (-)	千スイス・フラン 39 (△0.16625)	百株 2.25	千スイス・フラン 137
	デ ン マーク	百株 1.22 (-)	千デンマーク・クローネ 157 (-)	百株 15.54	千デンマーク・クローネ 314
	ノ ル ウ ェー	百株 1.32 (-)	千ノルウェー・クローネ 39 (-)	百株 4.7	千ノルウェー・クローネ 161
	ス ウ ェー デ ン	百株 - (-)	千スウェーデン・クローナ - (-)	百株 45.99	千スウェーデン・クローナ 557

			買 付		売 付	
			株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ユ ー ロ	ア イ ル ラ ン ド	百株 1.62 (-)	千ユーロ 15 (-)	百株 0.31	千ユーロ 2
		オ ラ ン ダ	百株 0.79 (△1.93)	千ユーロ 28 (-)	百株 1.07	千ユーロ 18
		フ ラ ン ス	百株 2.99 (-)	千ユーロ 78 (-)	百株 8.84	千ユーロ 74
		ド イ ツ	百株 5.9 (-)	千ユーロ 66 (-)	百株 2.21	千ユーロ 28
		ス イ ス	百株 - (1.93)	千ユーロ - (-)	百株 -	千ユーロ -
		ス ペ イ ン	百株 30.74 (94.58)	千ユーロ 31 (-)	百株 102.9	千ユーロ 9
		フ ィ ン ラ ン ド	百株 1.5 (-)	千ユーロ 7 (-)	百株 0.4	千ユーロ 2

(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	561,915千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	604,640千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.92

(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（2022年7月1日から2023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			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	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円 0.000307	百万円 0.000307	% 100.0	百万円 0.000307	百万円 0.000307	% 100.0

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 14.8%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 51.3%、
MHAMライフ ナビゲーション 2030 29.2%、MHAMライフ ナビゲーション インカム 4.7%

(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、みずほ信託銀行です。

■組入資産の明細

外国株式

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	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
AMAZON.COM INC	8.41	8.02	102	14,872	大規模小売り
ADVANCED MICRO DEVICES	4	4.1	45	6,612	半導体・半導体製造装置
ANALOG DEVICES	3.53	0.92	17	2,527	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	17.3	14.83	281	40,765	コンピュータ・周辺機器
APPLIED MATERIALS INC	—	2.95	42	6,169	半導体・半導体製造装置
AVERY DENNISON CORP	2.22	2.22	37	5,407	容器・包装
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	2.53	1.16	39	5,666	金融サービス
BOSTON SCIENTIFIC CORP	17.62	18.11	96	13,992	ヘルスケア機器・用品
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	5.74	36	5,326	医薬品
UNITED RENTALS INC	0.52	0.76	33	4,800	商社・流通業
QUANTA SERVICES INC	2.81	1.79	34	5,056	建設・土木
CSX CORP	14.8	9.69	32	4,758	陸上運輸
JPMORGAN CHASE & CO	4.9	4.57	65	9,503	銀行
MORGAN STANLEY	9.22	3.03	25	3,744	資本市場
COSTAR GROUP INC	3.5	3.5	31	4,573	専門サービス
THE WALT DISNEY CO	5.29	4.51	40	5,816	娯楽
DARDEN RESTAURANTS INC	1.26	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
BANK OF AMERICA CORP	7.54	12.62	36	5,244	銀行
CITIGROUP INC	9.37	3.66	16	2,456	銀行
EOG RESOURCES INC	6.57	3.89	43	6,373	石油・ガス・消耗燃料
ESTEE LAUDER COS INC/THE	0.99	0.99	19	2,763	パーソナルケア用品
EXXON MOBIL CORP	5	6.29	67	9,730	石油・ガス・消耗燃料
NEXTERA ENERGY INC	17.49	9.97	72	10,525	電力
ARTHUR J GALLAGHER & CO	—	1.74	37	5,415	保険
NVIDIA CORP	2.35	2.65	108	15,684	半導体・半導体製造装置
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1.72	—	—	—	資本市場
INTUIT INC	0.92	0.85	38	5,617	ソフトウェア
KROGER CO	14.26	7.23	33	4,855	生活必需品流通・小売り
ELI LILLY & CO	—	1.83	85	12,324	医薬品
MCDONALD'S CORPORATION	1.47	2	58	8,539	ホテル・レストラン・レジャー
EDWARDS LIFESCIENCES CORP NPR	6.55	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
MEDTRONIC PLC	3.19	2.22	19	2,792	ヘルスケア機器・用品
ACTIVISION BLIZZARD INC	8.99	—	—	—	娯楽
MERCK & CO.INC.	7.57	4.29	48	7,062	医薬品
MICROSOFT CORP	7.95	6.03	202	29,293	ソフトウェア
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	8.87	1.65	9	1,399	石油・ガス・消耗燃料
OLD DOMINION FREIGHT LINE	1.17	0.49	18	2,669	陸上運輸
PEPSICO INC	4.57	4.73	86	12,610	飲料
PFIZER INC	9.92	—	—	—	医薬品
CONOCOPHILLIPS	4.62	2.76	28	4,124	石油・ガス・消耗燃料
COSTCO WHOLESALE CORP	1.36	1.36	72	10,484	生活必需品流通・小売り
PROCTER & GAMBLE CO	2.29	3.31	49	7,168	家庭用品
QUALCOMM INC	1.92	1.92	22	3,286	半導体・半導体製造装置
US BANCORP	5.28	—	—	—	銀行
ROCKWELL AUTOMATION INC	—	1.5	48	7,051	電気設備
ACCENTURE PLC-CL A	0.7	—	—	—	情報技術サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP	5.63	—	—	—	資本市場

銘 柄		期 首(前期末)	株 数	株 数	期 末		業 種 等
					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	
PRUDENTIAL FINANCIAL INC			—	1.35	11	1,719	保険
AT&T INC			33.12	—	—	—	各種電気通信サービス
CHEVRON CORP			1.64	2.42	37	5,482	石油・ガス・消耗燃料
STARBUCKS CORP			1.54	3.74	36	5,351	ホテル・レストラン・レジャー
SYNOPSYS INC			2.52	1.95	83	12,098	ソフトウェア
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC			1.46	0.81	41	6,041	ライフサイエンス・ツール／サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC			1.6	1.71	81	11,812	ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス
T-MOBILE US INC			—	2.35	32	4,662	無線通信サービス
MASTERCARD INC			3.36	1.83	70	10,286	金融サービス
LULULEMON ATHLETICA INC			—	0.94	34	5,046	繊維・アパレル・贅沢品
MSCI INC			0.49	1	46	6,699	資本市場
VISA INC			1.84	1.68	39	5,707	金融サービス
VERISK ANALYTICS INC			4.22	1.67	37	5,406	専門サービス
TESLA INC			—	2.11	54	7,877	自動車
GENERAL MOTORS CO			4.4	—	—	—	自動車
META PLATFORMS INC			—	1.82	51	7,429	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SERVICENOW INC			—	0.83	45	6,595	ソフトウェア
ZOETIS INC			4.82	2.37	40	5,905	医薬品
OKTA INC			2.24	—	—	—	情報技術サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC			4.44	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
ARAMARK			—	17.14	73	10,609	ホテル・レストラン・レジャー
MATCH GROUP INC			1.87	—	—	—	インタラクティブ・メディアおよびサービス
BLACKSTONE INC			—	2.25	20	3,027	資本市場
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC			—	2.34	38	5,609	電子装置・機器・部品
HUBSPOT INC			0.71	0.53	27	3,968	ソフトウェア
FRESHPET INC			1.94	—	—	—	食品
ALPHABET INC-CL A			0.82	11.65	138	20,117	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		319.2	232.37	3,231	468,521	
	銘 柄 数 <比 率>		60銘柄	60銘柄	—	<72.7%>	
(カナダ)			百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
CANADIAN NATL RAILWAY CO			2.46	2.24	35	3,886	陸上運輸
INTACT FINANCIAL CORP			—	2.02	40	4,443	保険
小 計	株 数 ・ 金 額		2.46	4.26	76	8,329	
	銘 柄 数 <比 率>		1銘柄	2銘柄	—	<1.3%>	
(オーストラリア)			百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
CSL LIMITED			2.98	2.72	75	7,249	バイオテクノロジー
MACQUARIE GROUP LTD			4.23	3.86	68	6,516	資本市場
小 計	株 数 ・ 金 額		7.21	6.58	143	13,765	
	銘 柄 数 <比 率>		2銘柄	2銘柄	—	<2.1%>	
(香港)			百株	百株	千香港・ドル	千円	
HONG KONG EXCHANGES & CLEAR			—	4	119	2,212	資本市場
AIA GROUP LTD			58	34	270	5,013	保険
BUDWEISER BREWING CO APAC LTD			—	90	179	3,316	飲料
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD			16.84	—	—	—	コングロマリット
小 計	株 数 ・ 金 額		74.84	128	569	10,542	
	銘 柄 数 <比 率>		2銘柄	3銘柄	—	<1.6%>	

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	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
RIO TINTO PLC		2.73	2.73	13	2,496	金属・鉱業
RENTOKIL INITIAL PLC		62.27	72.41	43	7,959	商業サービス・用品
ASTRAZENECA PLC		5.45	4.59	51	9,435	医薬品
GLENCORE PLC		41.61	41.61	18	3,337	金属・鉱業
DR. MARTENS PLC		117.44	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
SHELL PLC		—	6.15	14	2,616	石油・ガス・消耗燃料
小 計	株 数 ・ 金 額	229.5	127.49	141	25,844	
	銘 柄 数 <比 率>	5銘柄	5銘柄	—	<4.0%>	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
NESTLE SA-REGISTERED		—	2.06	22	3,550	食品
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		0.75	0.75	20	3,302	医薬品
BARRY CALLEBAUT AG		0.29	—	—	—	食品
LONZA GROUP AG-REG		0.95	0.87	45	7,334	ライフサイエンス・ツール／サービス
PARTNERS GROUP HOLDING AG		0.69	—	—	—	資本市場
小 計	株 数 ・ 金 額	2.68	3.68	88	14,187	
	銘 柄 数 <比 率>	4銘柄	3銘柄	—	<2.2%>	
(デンマーク)		百株	百株	千デンマーク・クローネ	千円	
CARLSBERG AS-B		2.19	1.1	119	2,532	飲料
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		14.45	—	—	—	電気設備
DSV A/S		—	1.22	172	3,639	航空貨物・物流サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	16.64	2.32	291	6,172	
	銘 柄 数 <比 率>	2銘柄	2銘柄	—	<1.0%>	
(ノルウェー)		百株	百株	千ノルウェー・クローネ	千円	
EQUINOR ASA		8.57	5.19	161	2,175	石油・ガス・消耗燃料
小 計	株 数 ・ 金 額	8.57	5.19	161	2,175	
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.3%>	
(スウェーデン)		百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円	
HEXAGON AB-B SHS		45.99	—	—	—	電子装置・機器・部品
小 計	株 数 ・ 金 額	45.99	—	—	—	
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	—	—	<—>	
(ユーロ・・・アイルランド)		百株	百株	千ユーロ	千円	
KERRY GROUP PLC-A		2.13	3.44	30	4,773	食品
小 計	株 数 ・ 金 額	2.13	3.44	30	4,773	
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄	—	<0.7%>	
(ユーロ・・・オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
KONINKLIJKE DSM NV		2.57	—	—	—	化学
ASML HOLDING NV		0.45	0.81	54	8,532	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	3.02	0.81	54	8,532	
	銘 柄 数 <比 率>	2銘柄	1銘柄	—	<1.3%>	
(ユーロ・・・フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
AXA SA		17.14	9.59	25	4,041	保険
CAPGEMINI SA		—	2.15	36	5,751	情報技術サービス
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		0.75	1.07	91	14,418	繊維・アパレル・贅沢品
SCHNEIDER ELECTRIC SE		1.46	1.46	23	3,750	電気設備
KERING		0.77	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
小 計	株 数 ・ 金 額	20.12	14.27	177	27,961	
	銘 柄 数 <比 率>	4銘柄	4銘柄	—	<4.3%>	

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	
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	ソフトウェア コングロマリット 航空宇宙・防衛	
SAP SE		－	4.6	56	8,944		
SIEMENS AG-REG		4.28	2.74	41	6,502		
MTU AERO ENGINES HOLDING AG		1.31	1.94	45	7,215		
小 計	株 数 ・ 金 額	5.59	9.28	143	22,662		
	銘 柄 数 <比 率>	2銘柄	3銘柄	－	<3.5%>		
(ユーロ…スイス)		百株	百株	千ユーロ	千円	化学	
DSM-FIRMENICH AG		－	1.93	19	3,036		
小 計	株 数 ・ 金 額	－	1.93	19	3,036		
	銘 柄 数 <比 率>	－	1銘柄	－	<0.5%>		
(ユーロ…スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	電力	
IBERDROLA SA		33.45	55.87	66	10,438		
小 計	株 数 ・ 金 額	33.45	55.87	66	10,438		
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄	－	<1.6%>		
(ユーロ…フィンランド)		百株	百株	千ユーロ	千円	各種電気通信サービス	
ELISA OYJ		3.21	4.31	21	3,345		
小 計	株 数 ・ 金 額	3.21	4.31	21	3,345		
	銘 柄 数 <比 率>	1銘柄	1銘柄	－	<0.5%>		
合 計	株 数 ・ 金 額	774.61	599.8	－	630,288		
	銘 柄 数 <比 率>	89銘柄	90銘柄	－	<97.8%>		

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

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

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

■投資信託財産の構成

2023年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	630,288	95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	27,877	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	658,165	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、633,916千円、96.3％です。
(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2023年6月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝144.99円、1カナダ・ドル＝109.34円、1オーストラリア・ドル＝95.77円、1香港・ドル＝18.50円、1シンガポール・ドル＝106.94円、1イギリス・ポンド＝182.95円、1スイス・フラン＝161.19円、1デンマーク・クローネ＝21.16円、1ノルウェー・クローネ＝13.43円、1スウェーデン・クローナ＝13.36円、1ユーロ＝157.60円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	658,165,966円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	△36,842,925
株 式(評価額)	630,288,306
未 収 入 金	64,265,359
未 収 配 当 金	455,226
(B) 負 債	13,728,253
未 払 金	13,728,253
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	644,437,713
元 本	143,587,701
次 期 繰 越 損 益 金	500,850,012
(D) 受 益 権 総 口 数	143,587,701口
1万口当たり基準価額(C／D)	44,881円

(注1) 期首元本額 164,433,188円
追加設定元本額 1,695,955円
一部解約元本額 22,541,442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 7,261,370円
MHAMライフ ナビゲーション 2030 38,467,715円
MHAMライフ ナビゲーション 2040 74,637,676円
MHAMライフ ナビゲーション 2050 23,220,940円
期末元本合計 143,587,701円

■損益の状況

当期 自2022年7月1日 至2023年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	9,049,730円
受 取 配 当 金	9,051,216
受 取 利 息	30
支 払 利 息	△1,516
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	113,327,961
売 買 益	148,282,035
売 買 損	△34,954,074
(C) そ の 他 費 用	△2,966,026
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	119,411,665
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	446,922,860
(F) 解 約 差 損 益 金	△70,148,558
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,664,045
(H) 合 計(D＋E＋F＋G)	500,850,012
次 期 繰 越 損 益 金(H)	500,850,012

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

MHAM海外債券マザーファンド

運用報告書

第23期（決算日 2023年6月30日）

（計算期間 2022年7月1日～2023年6月30日）

MHAM海外債券マザーファンドの第23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F T S E 世界国債指数（除く日本）に採用されている国の公社債に投資を行い、同指数（為替ノーヘッジ・円ベース）を中・長期的に上回る運用成果を目指します。 原則として、A格相当（欧米の主要格付け機関から取得したもの）以上の格付けを有する公社債を投資対象とします。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
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		F T S E 世界国債指数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) (ベンチマーク)		債 券 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
19期（2019年7月1日）	26,601	3.7	460.23	2.4	98.6	—	6,616
20期（2020年6月30日）	28,423	6.8	488.81	6.2	98.8	—	5,571
21期（2021年6月30日）	29,262	3.0	508.66	4.1	99.1	—	5,515
22期（2022年6月30日）	29,891	2.1	527.33	3.7	98.7	—	5,110
23期（2023年6月30日）	31,101	4.0	548.02	3.9	98.6	—	5,084

（注1）債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

（注2）F T S E 世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）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）F T S E 世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します（以下同じ）。

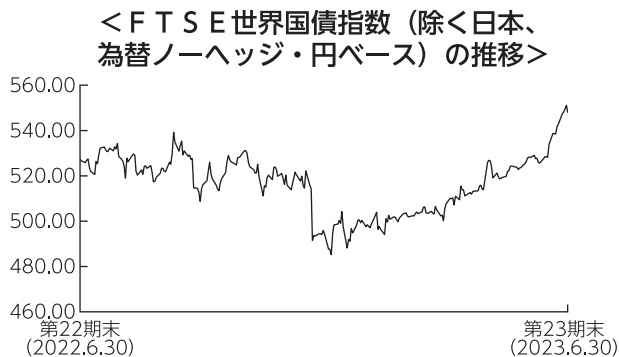
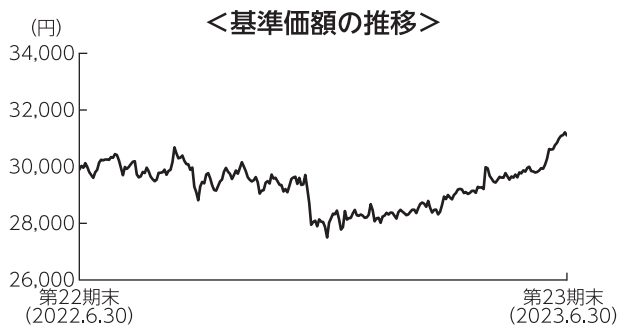
（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		F T S E 世 界 国 債 指 数 (除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2022年 6 月30日	円 29,891	% —	527.33	% —	% 98.7	% —
7 月 末	30,214	1.1	528.62	0.2	98.6	—
8 月 末	29,799	△0.3	523.32	△0.8	98.8	—
9 月 末	29,462	△1.4	516.03	△2.1	98.6	—
10月 末	30,157	0.9	531.09	0.7	99.1	—
11月 末	29,348	△1.8	516.24	△2.1	98.2	—
12月 末	27,867	△6.8	494.38	△6.2	98.8	—
2023年 1 月 末	28,271	△5.4	498.37	△5.5	98.4	—
2 月 末	28,478	△4.7	503.37	△4.5	98.1	—
3 月 末	28,944	△3.2	507.64	△3.7	98.2	—
4 月 末	29,209	△2.3	513.97	△2.5	98.5	—
5 月 末	29,870	△0.1	527.86	0.1	98.0	—
(期 末) 2023年 6 月30日	31,101	4.0	548.02	3.9	98.6	—

(注 1) 騰落率は期首比です。
(注 2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2022年7月1日から2023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31,101円となり、前期末比で4.05%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

債券市場において米国ほか先進国各国で大幅な利上げが行われたことや、市場の利下げ観測が後退したことで、先進国各国の金利が上昇（債券価格は下落）したことが基準価額の下落要因となったものの、為替市場において日銀が金融緩和姿勢の継続を示したことで幅広い通貨に対して円安が進行したことが上昇要因となり、基準価額は上昇しました。

投資環境

米国10年国債利回りは、F R B（米連邦準備制度理事会）がインフレ抑制を最優先とする政策姿勢を示し大幅な利上げを行ったことから上昇した後は利上げの最終局面が意識される中でレンジ内での推移となりましたが、前期末対比では上昇しました。ドイツ10年国債利回りは、E C B（欧州中央銀行）がインフレ高騰への警戒感から大幅利上げの実施や資産購入策の終了など引き締め姿勢を強めたことから、前期末対比で上昇しました。

為替市場では、前期末対比で米ドル、ユーロはともに対円で上昇しました。

米ドルはF R Bによる積極的な金融引き締めを背景に上昇した後、日本政府・日銀の円買い為替介入から下落しましたが、日銀による緩和策継続やF R Bによる金融引き締め長期化観測を背景に再度上昇しました。ユーロは対円で方向感に乏しい展開が続いた後、E C Bによる利上げ継続姿勢から上昇しました。

ポートフォリオについて

ポートフォリオ全体の修正デュレーション（金利感応度）は、期を通じてベンチマーク対比長めとしました。国別金利リスク配分は米国でベンチマーク対比長めとした一方、ユーロ圏は短めとしました。債券残存期間構成は米国で中期以降を満遍なくオーバーウェイトとしました。通貨別配分は、期中に米ドルをオーバーウェイトからアンダーウェイトとしたほか、ユーロや豪ドル、ポーランドズロチのオーバーウェイトを構築するなど、機動的に運用しました。

〔通貨別組入比率〕

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

期末		
順位	通貨	比率
1	アメリカ・ドル	48.6%
2	ユーロ	36.3%
3	イギリス・ポンド	5.3%
4	オーストラリア・ドル	3.5%
5	ポーランド・ズロチ	2.8%

〔組入上位銘柄〕

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

期末			
順位	銘柄	通貨	比率
1	SPAIN 3.8 04/30/24	ユーロ	8.8%
2	US T N/B 4.125 11/15/32	アメリカ・ドル	8.3%
3	US T N/B 1.625 05/15/31	アメリカ・ドル	7.8%
4	US T N/B 1.75 01/31/29	アメリカ・ドル	6.2%
5	SPAIN 1.95 07/30/30	ユーロ	5.8%

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

ベンチマークとの差異について

ベンチマークは前期末比で3.92%上昇しました。当ファンドはベンチマークを0.13%上回りました。金利戦略は、当該期間にマイナスに影響しました。米国や英国等の金利リスクのオーバーウェイトがマイナスに影響しました。為替戦略は、当該期間にプラスに寄与しました。ポーランドズロチのオーバーウェイトや中国元のアンダーウェイトがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

米国では短期間に大幅な利上げを行った結果、一部銀行が破綻するなど金融システムへの脆弱性が懸念される状況にあります。信用収縮懸念は銀行貸出基準の厳格化にも反映されており、今後は特に大量の借り換えを控える商業用不動産への懸念が顕在化し、景気への逆風が強まることでインフレ懸念からデフレ懸念への反転に繋がると想定します。このため米国をはじめ先進国各国では利上げ局面の終了から早期利下げへの転換を予想し、今後は金利低下基調が強まると見込みます。

■ 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) (その他)	17円 (17) (0)	0.059% (0.059) (0.000)	(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
合計	17	0.059	
期中の平均基準価額は29,340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 (2022年 7 月 1 日から 2023 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 8,021	千アメリカ・ドル 9,255 (-)
		カナダ国債証券	千カナダ・ドル -	千カナダ・ドル 92 (-)
		オーストラリア国債証券	千オーストラリア・ドル 2,308	千オーストラリア・ドル 1,386 (-)
		イギリス国債証券	千イギリス・ポンド 1,067	千イギリス・ポンド 854 (-)
		デンマーク国債証券	千デンマーク・クローネ -	千デンマーク・クローネ 195 (-)
		ノルウェー国債証券	千ノルウェー・クローネ 1,224	千ノルウェー・クローネ 1,247 (-)
		ポーランド国債証券	千ポーランド・ズロチ 5,677	千ポーランド・ズロチ 2,721 (-)
	ユ ー ロ	フランス国債証券	千ユーロ 1,658	千ユーロ 2,574 (-)
		ドイツ国債証券	3,097	7,375 (-)
		スペイン国債証券	5,321	1,189 (-)

(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（2022年7月1日から2023年6月30日まで）

期中の利害関係人との取引状況

区 分	当 期			期 末		
	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	$\frac{D}{C}$
金 銭 信 託	百万円 0.001269	百万円 0.001269	% 100.0	百万円 0.001269	百万円 0.001269	% 100.0

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 1.0%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 4.5%、
MHAMライフ ナビゲーション 2030 3.6%、MHAMライフ ナビゲーション インカム 0.6%

(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。

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

■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期			末				
	額 面 金 額	評 価 額		組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千アメリカ・ドル 18,640	千アメリカ・ドル 16,817	千円 2,438,360	% 48.0	% －	% 34.8	% 8.6	% 4.5
カ ナ ダ	千カナダ・ドル 1,150	千カナダ・ドル 1,026	千円 112,275	2.2	－	2.2	－	－
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,080	千オーストラリア・ドル 1,855	千円 177,693	3.5	－	1.3	－	2.2
イ ギ リ ス	千イギリス・ポンド 1,800	千イギリス・ポンド 1,457	千円 266,579	5.2	－	4.2	－	1.0
デ ン マ ー ク	千デンマーク・クローネ 2,020	千デンマーク・クローネ 1,829	千円 38,706	0.8	－	－	0.8	－
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェー・クローネ 1,270	千ノルウェー・クローネ 1,221	千円 16,401	0.3	－	－	－	0.3
ポ ー ラ ン ド	千ポーランド・ズロチ 4,150	千ポーランド・ズロチ 3,978	千円 141,058	2.8	－	2.8	－	－
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円					
オ ラ ン ダ	970	879	138,550	2.7	－	2.7	－	－
フ ラ ン ス	3,370	3,065	483,046	9.5	－	5.2	4.3	－
ド イ ツ	2,190	2,007	316,306	6.2	－	4.8	1.4	－
ス ペ イ ン	5,910	5,603	883,159	17.4	－	8.7	－	8.7
合 計	－	－	千円 5,012,138	98.6	－	66.8	15.1	16.7

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

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

(B) 個別銘柄開示
外国（外貨建）公社債銘柄別

銘柄	当期末					
	種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千アメリカ・ドル	千アメリカ・ドル	千円	
US T N/B 1.75 01/31/29	国債証券	1.7500	2,410	2,129	308,730	2029/01/31
US T N/B 4.5 02/15/36	国債証券	4.5000	1,120	1,203	174,533	2036/02/15
US T N/B 2.5 03/31/27	国債証券	2.5000	1,710	1,602	232,369	2027/03/31
US T N/B 3.875 04/30/25	国債証券	3.8750	1,610	1,578	228,892	2025/04/30
US T N/B 1.625 05/15/31	国債証券	1.6250	3,190	2,707	392,517	2031/05/15
US T N/B 2.0 08/15/51	国債証券	2.0000	1,215	818	118,658	2051/08/15
US T N/B 2.25 08/15/49	国債証券	2.2500	1,860	1,336	193,812	2049/08/15
US T N/B 5.25 11/15/28	国債証券	5.2500	830	872	126,537	2028/11/15
US T N/B 2.75 11/15/42	国債証券	2.7500	325	265	38,467	2042/11/15
US T N/B 2.25 11/15/27	国債証券	2.2500	1,550	1,427	206,983	2027/11/15
US T N/B 4.125 11/15/32	国債証券	4.1250	2,820	2,875	416,857	2032/11/15
小計	—	—	18,640	16,817	2,438,360	—
(カナダ)		%	千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	千円	
CANADA 2.0 06/01/32	国債証券	2.0000	1,150	1,026	112,275	2032/06/01
小計	—	—	1,150	1,026	112,275	—
(オーストラリア)		%	千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	千円	
AUSTRALIAN 3.25 04/21/25	国債証券	3.2500	1,180	1,162	111,341	2025/04/21
AUSTRALIAN 2.5 05/21/30	国債証券	2.5000	490	449	43,091	2030/05/21
AUSTRALIAN 1.75 06/21/51	国債証券	1.7500	410	242	23,261	2051/06/21
小計	—	—	2,080	1,855	177,693	—
(イギリス)		%	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	200	152	27,891	2032/01/31
UK TREASURY 0.125 01/31/24	国債証券	0.1250	290	281	51,520	2024/01/31
UK TREASURY 1.75 07/22/57	国債証券	1.7500	530	293	53,708	2057/07/22
UK TREASURY 1.625 10/22/28	国債証券	1.6250	440	379	69,355	2028/10/22
UK TREASURY 4.75 12/07/38	国債証券	4.7500	340	350	64,103	2038/12/07
小計	—	—	1,800	1,457	266,579	—
(デンマーク)		%	千デンマーク・クローネ	千デンマーク・クローネ	千円	
DENMARK 0.5 11/15/27	国債証券	0.5000	2,020	1,829	38,706	2027/11/15
小計	—	—	2,020	1,829	38,706	—
(ノルウェー)		%	千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	千円	
NORWAY 1.75 03/13/25	国債証券	1.7500	1,270	1,221	16,401	2025/03/13
小計	—	—	1,270	1,221	16,401	—
(ポーランド)		%	千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	千円	
POLAND 2.75 10/25/29	国債証券	2.7500	1,500	1,278	45,315	2029/10/25
POLAND 6.0 10/25/33	国債証券	6.0000	2,650	2,700	95,743	2033/10/25
小計	—	—	4,150	3,978	141,058	—
(ユーロ…オランダ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
NETHERLANDS 0.75 07/15/28	国債証券	0.7500	970	879	138,550	2028/07/15
小計	—	—	970	879	138,550	—

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ…フランス)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
FRANCE OAT 3.5 04/25/26	国 債 証 券	3.5000	340	343	54,210	2026/04/25
FRANCE OAT 3.25 05/25/45	国 債 証 券	3.2500	500	500	78,829	2045/05/25
FRANCE OAT 0.75 05/25/52	国 債 証 券	0.7500	420	227	35,926	2052/05/25
FRANCE OAT 2.5 05/25/30	国 債 証 券	2.5000	200	196	30,903	2030/05/25
FRANCE OAT 1.0 11/25/25	国 債 証 券	1.0000	1,110	1,055	166,373	2025/11/25
FRANCE OAT 2.0 11/25/32	国 債 証 券	2.0000	800	741	116,801	2032/11/25
小 計	—	—	3,370	3,065	483,046	—
(ユーロ…ドイツ)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
DEUTSCHLAND 0.5 02/15/28	国 債 証 券	0.5000	360	327	51,681	2028/02/15
DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46	国 債 証 券	2.5000	470	476	75,130	2046/08/15
DEUTSCHLAND 1.0 08/15/25	国 債 証 券	1.0000	120	114	18,104	2025/08/15
DEUTSCHLAND 08/15/29	国 債 証 券	0.0000	1,020	879	138,643	2029/08/15
DEUTSCHLAND 1.7 08/15/32	国 債 証 券	1.7000	220	207	32,745	2032/08/15
小 計	—	—	2,190	2,007	316,306	—
(ユーロ…スペイン)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
SPAIN 3.8 04/30/24	国 債 証 券	3.8000	2,800	2,803	441,806	2024/04/30
SPAIN 1.95 07/30/30	国 債 証 券	1.9500	2,000	1,838	289,794	2030/07/30
SPAIN 2.9 10/31/46	国 債 証 券	2.9000	1,110	961	151,559	2046/10/31
小 計	—	—	5,910	5,603	883,159	—
合 計	—	—	—	—	5,012,138	—

■投資信託財産の構成

2023年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	5,012,138	98.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	71,907	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	5,084,046	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。
(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、5,059,185千円、99.5％です。
(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2023年6月30日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝144.99円、1 カナダ・ドル＝109.34円、1 オーストラリア・ドル＝95.77円、1 イギリス・ポンド＝182.95円、1 デンマーク・クローネ＝21.16円、1 ノルウェー・クローネ＝13.43円、1 スウェーデン・クローナ＝13.36円、1 ポーランド・ズロチ＝35.455円、1 ユーロ＝157.60円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	5,084,046,265円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	29,355,909
公 社 債(評価額)	5,012,138,441
未 収 利 息	33,114,893
前 払 費 用	9,437,022
(B) 負 債	－
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	5,084,046,265
元 本	1,634,693,779
次 期 繰 越 損 益 金	3,449,352,486
(D) 受 益 権 総 口 数	1,634,693,779口
1 万口当たり基準価額(C／D)	31,101円

(注1) 期首元本額 1,709,847,263円
追加設定元本額 14,394,196円
一部解約元本額 89,547,680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 9,392,971円
MHAMライフ ナビゲーション 2030 57,242,226円
MHAMライフ ナビゲーション 2040 77,378,608円
MHAMライフ ナビゲーション 2050 17,095,213円
MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 1,225,822,629円
MHAM6 資産バランスファンド 225,327,048円
MHAM6 資産バランスファンド (年1回決算型) 22,435,084円
期末元本合計 1,634,693,779円

■損益の状況

当期 自2022年7月1日 至2023年6月30日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	121,284,170円
受 取 利 息	121,294,313
そ の 他 収 益 金	2,337
支 払 利 息	△12,480
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	78,432,610
売 買 益	421,936,030
売 買 損	△343,503,420
(C) そ の 他 費 用	△2,896,821
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	196,819,959
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,401,069,043
(F) 解 約 差 損 益 金	△175,712,320
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	27,175,804
(H) 合 計(D＋E＋F＋G)	3,449,352,486
次 期 繰 越 損 益 金(H)	3,449,352,486

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

MHAM短期金融資産マザーファンド

運用報告書

第23期（決算日 2023年6月30日）

（計算期間 2022年7月1日～2023年6月30日）

MHAM短期金融資産マザーファンドの第23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		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
	期 中 騰 落 率	中 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
19期（2019年7月1日）	10,228	0.0	10,164.03	△0.1	△0.071	93.8	－	181
20期（2020年6月30日）	10,230	0.0	10,159.77	△0.0	△0.068	91.8	－	177
21期（2021年6月30日）	10,231	0.0	10,157.25	△0.0	△0.050	80.6	－	106
22期（2022年6月30日）	10,229	△0.0	10,154.77	△0.0	△0.040	25.2	－	95
23期（2023年6月30日）	10,229	0.0	10,150.97	△0.0	△0.077	11.5	－	95

（注1）債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

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

（注3）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

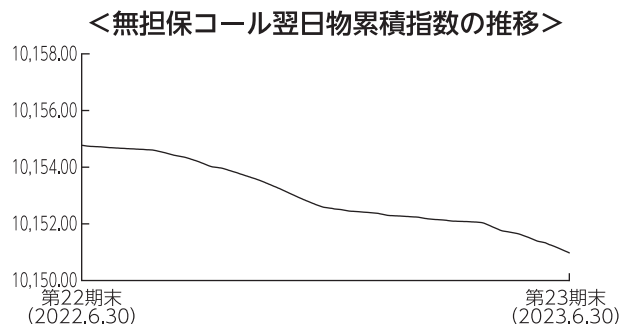
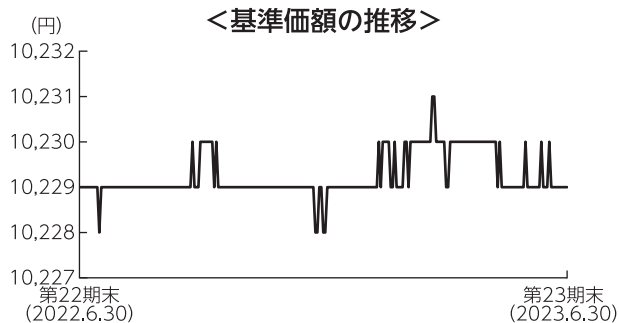
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		無担保コール翌日物累積指数		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	(ベンチマーク)	騰 落 率			
(期 首) 2022年 6 月30日	円	%		%	%	%	%
	10,229	—	10,154.77	—	△0.040	25.2	—
7 月末	10,229	0.0	10,154.67	△0.0	△0.010	30.4	—
8 月末	10,229	0.0	10,154.51	△0.0	△0.041	31.4	—
9 月末	10,230	0.0	10,154.11	△0.0	△0.073	31.4	—
10月末	10,229	0.0	10,153.70	△0.0	△0.062	31.4	—
11月末	10,229	0.0	10,153.14	△0.0	△0.079	31.4	—
12月末	10,228	△0.0	10,152.57	△0.0	△0.022	38.7	—
2023年 1 月末	10,229	0.0	10,152.40	△0.0	△0.014	33.5	—
2 月末	10,229	0.0	10,152.26	△0.0	△0.011	39.7	—
3 月末	10,230	0.0	10,152.12	△0.0	△0.030	39.7	—
4 月末	10,230	0.0	10,152.00	△0.0	△0.073	21.9	—
5 月末	10,229	0.0	10,151.51	△0.0	△0.071	33.5	—
(期 末) 2023年 6 月30日	10,229	0.0	10,150.97	△0.0	△0.077	11.5	—

(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（2022年7月1日から2023年6月30日まで）



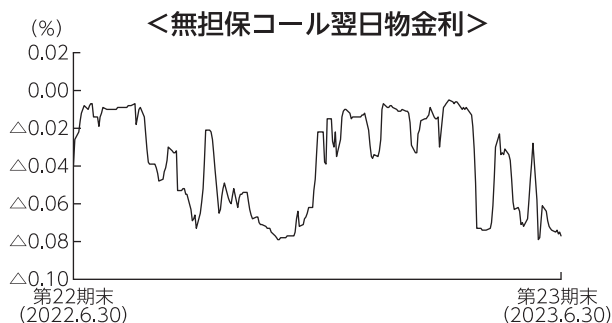
基準価額の推移

当ファンドの基準価額は1万口あたり10,229円となり、前期末と同水準でした。

基準価額の主な変動要因

当ファンドで保有する債券の利息収入などがプラス要因となりましたが、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。当ファンドでは期中の変動はありましたが、前期末と同水準で当期末を迎えました。

投資環境



無担保コール翌日物金利はマイナス圏で推移しました。日本銀行が当座預金の残高の一部に△0.1%のマイナス金利を適用すること等を含む金融緩和政策を続けていることが要因です。

ポートフォリオについて

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

【組入上位銘柄】

期首				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	3 7 5 回 中国電力社債	1.049%	2023/4/25	7.4%
2	1 1 回 東海旅客鉄道社債	1.150%	2022/12/20	7.3%
3	1 2 回 東京電力パワーグリッド社債	0.440%	2023/4/19	5.2%
4	1 2 2 回 東武鉄道社債	0.150%	2023/1/31	5.2%

期末				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	3 0 4 回 北陸電力社債	0.989%	2023/10/25	6.3%
2	1 9 6 回 オリックス社債	0.210%	2024/3/18	5.2%

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

ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを0.04%上回りました。当期間中、日本銀行の金融緩和政策により、ベンチマークである無担保コール翌日物金利がマイナスの水準で推移した一方、相対的に利回り水準に魅力のある社債などに投資したことがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

４月に発足した日銀の新体制において、植田新総裁は金融緩和を堅持する姿勢を示しました。当面は、消費者物価指数が前年比２%の上昇となる物価安定の目標達成に向け、緩和的な金融政策を維持するものと見られます。この間、無担保コール翌日物金利は引き続きマイナスの水準で推移すると考えます。この見通しのもと、今後も残存１年以内の短期公社債などへの投資を通じて、安定的な運用を目指します。

■ 1 万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はありません。

■ 売買及び取引の状況（2022年7月1日から2023年6月30日まで）

公社債

			買付額	売付額
			千円	千円
国内	社債	債券	37,106	— (50,000)

(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（2022年7月1日から2023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	$\frac{D}{C}$ %
金 銭 信 託	百万円 0.006399	百万円 0.006399	100.0	百万円 0.006399	百万円 0.006399	100.0

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 2.6%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 2.6%、
MHAMライフ ナビゲーション 2030 6.0%、MHAMライフ ナビゲーション インカム 2.6%

(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。

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

■組入資産の明細

公社債
(A) 債券種類別開示
国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5 年以上	2 年以上	2 年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
普 通 社 債 券	11,000	11,019	11.5	—	—	—	11.5
合 計	11,000	11,019	11.5	—	—	—	11.5

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

(B) 個別銘柄開示
国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(普通社債券)	%	千円	千円	
3 0 4 回 北陸電力社債	0.9890	6,000	6,016	2023/10/25
1 9 6 回 オリックス社債	0.2100	5,000	5,002	2024/03/18
合 計	—	11,000	11,019	—

■投資信託財産の構成

2023年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	11,019	11.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	84,723	88.5
投 資 信 託 財 産 総 額	95,743	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

(2023年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	95,743,006円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	84,710,097
公 社 債 (評価額)	11,019,250
未 収 利 息	8,338
前 払 費 用	5,321
(B) 負 債	—
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	95,743,006
元 本	93,597,106
次 期 繰 越 損 益 金	2,145,900
(D) 受 益 権 総 口 数	93,597,106口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	10,229円

(注1) 期首元本額	93,597,106円	通貨選択型リリート・ファンド (毎月分配型)	米ドルコース
追加設定元本額	—円		7,087,354円
一部解約元本額	—円	通貨選択型リリート・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	通貨選択型リリート・ファンド (毎月分配型)	ブラジルリアル
MHAMライフ ナビゲーション 2030	5,586,045円		4,971,163円
MHAMライフ ナビゲーション 2040	2,450,020円	インカムビルダー (毎月決算型) 限定為替ヘッジ	
MHAMライフ ナビゲーション 2050	2,453,499円		634,906円
米国厳選成長株集中投資ファンド Aコース (為替ヘッジあり)		インカムビルダー (毎月決算型) 為替ヘッジなし	
	314,857円		5,346,545円
米国厳選成長株集中投資ファンド Bコース (為替ヘッジなし)		インカムビルダー (年1回決算型) 限定為替ヘッジ	
	7,777,756円		545,144円
米国ハイイールド債券ファンド 円コース	4,409,727円	インカムビルダー (年1回決算型) 為替ヘッジなし	
米国ハイイールド債券ファンド 米ドルコース	5,766,944円		5,864,317円
米国ハイイールド債券ファンド 豪ドルコース	15,359,545円	インカムビルダー (毎月決算型) 世界通貨分散コース	
米国ハイイールド債券ファンド 南アフリカランドコース			4,977,065円
	324,207円	インカムビルダー (年1回決算型) 世界通貨分散コース	
米国ハイイールド債券ファンド ブラジルリアルコース			1,367,895円
	10,606,394円	期末元本合計	93,597,106円
通貨選択型リリート・ファンド (毎月分配型) 円コース			
	3,534,263円		

■損益の状況

当期 自2022年7月1日 至2023年6月30日

項 目					当 期
(A)	配 当 等 収 益				184,554円
	受 取 利 息				213,984
	支 払 利 息				△29,430
(B)	有 価 証 券 売 買 損 益				△184,310
	売 買 損 益				△184,310
(C)	当 期 損 益 金(A + B)				244
(D)	前 期 繰 越 損 益 金				2,145,656
(E)	合 計(C + D)				2,145,900
	次 期 繰 越 損 益 金(E)				2,145,900

(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。