

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。<br>外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。                                                                           |                                                                                                                     |
| 組入制限   | MHAMライフ ナビゲーション 2050                                                                                                                                | 株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の85％以下とします。<br>外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の45％以下とします。                                           |
|        | MHAMライフ ナビゲーション 2040                                                                                                                                | 株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の85％以下とします。<br>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。<br>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。<br>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。<br>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。<br>外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。                                                                     |
|        | MHAM海外債券マザーファンド                                                                                                                                     | 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。                                                                                             |
|        | MHAM短期金融資産マザーファンド                                                                                                                                   | 株式および外貨建資産への投資は行いません。                                                                                               |
| 分配方針   | 毎期、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額の範囲として、委託会社が基準価額の水準、市況動向等を勘案して収益分配を決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。                    |                                                                                                                     |

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

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

## 運用報告書 (全体版)

### MHAMライフ ナビゲーション ファンド

＜MHAMライフ ナビゲーション 2050＞

第14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24期

＜決算日 2024年7月1日＞

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、MHAMライフ ナビゲーション ファンドの各ファンドは、2024年7月1日に以下のとおり決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

【MHAMライフ ナビゲーション 2050】第14期

【MHAMライフ ナビゲーション 2040】第24期

【MHAMライフ ナビゲーション 2030】第24期

【MHAMライフ ナビゲーション インカム】第24期

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

# MHAMライフ ナビゲーション 2050

## ■最近5期の運用実績

| 決 算 期             | 基 準 価 額<br>(分配落) | 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 |   |     |
|-------------------|------------------|-----------|---------|-------------|-------------|-------------|---------|---|-----|
|                   |                  | 税 込 金 配 分 | 期 騰 落 率 |             |             |             |         |   |     |
|                   | 円                | 円         | %       |             | %           | %           | 百万円     |   |     |
| 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 |
| 14期 (2024年7月 1 日) | 26,192           | 270       | 11.6    | 285.22      | 13.8        | 55.2        | 39.1    | — | 630 |

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
- (注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。
- (注4) 参考指数は、各マザーファンドのベンチマークを当ファンドの所与の基本資産配分比率に基づき合成した指数（小数第3位四捨五入）（以下同じ）。
- (注5) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

| 年 月 日         | 基 準 価 額 |       | 参 考 指 数 |       | 株 式 組 入 比 率 | 債 券 組 入 比 率 | 株 式 先 物 比 率 |
|---------------|---------|-------|---------|-------|-------------|-------------|-------------|
|               |         | 騰 落 率 |         | 騰 落 率 |             |             |             |
| (期 首)         | 円       | %     |         | %     | %           | %           | %           |
| 2023年 6 月30日  | 23,707  | —     | 250.71  | —     | 56.1        | 38.7        | —           |
| 7 月末          | 23,663  | △0.2  | 250.92  | 0.1   | 56.0        | 38.1        | —           |
| 8 月末          | 23,705  | △0.0  | 252.32  | 0.6   | 55.5        | 39.2        | —           |
| 9 月末          | 23,408  | △1.3  | 249.96  | △0.3  | 55.3        | 39.3        | —           |
| 10月末          | 22,785  | △3.9  | 244.27  | △2.6  | 54.5        | 39.3        | —           |
| 11月末          | 23,841  | 0.6   | 255.32  | 1.8   | 55.2        | 39.6        | —           |
| 12月末          | 23,926  | 0.9   | 255.53  | 1.9   | 54.8        | 39.0        | —           |
| 2024年 1 月末    | 24,793  | 4.6   | 266.16  | 6.2   | 55.0        | 37.3        | —           |
| 2 月末          | 25,546  | 7.8   | 273.73  | 9.2   | 54.9        | 39.3        | —           |
| 3 月末          | 25,960  | 9.5   | 279.36  | 11.4  | 55.4        | 38.3        | —           |
| 4 月末          | 25,718  | 8.5   | 278.47  | 11.1  | 55.6        | 39.2        | —           |
| 5 月末          | 25,860  | 9.1   | 279.45  | 11.5  | 54.9        | 39.8        | —           |
| 6 月末          | 26,478  | 11.7  | 284.91  | 13.6  | 54.8        | 38.8        | —           |
| (期 末)         |         |       |         |       |             |             |             |
| 2024年 7 月 1 日 | 26,462  | 11.6  | 285.22  | 13.8  | 55.2        | 39.1        | —           |

- (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     |
| 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   |
| 24期 (2024年7月1日)  | 15,890  | 140       | 7.4     | 187.93  | 8.9     | 41.6        | 54.8        | —           | 2,489   |

- (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       | %     |         | %     | %           | %           | %           |
| 2023年 6 月30日  | 14,922  | —     | 172.54  | —     | 41.9        | 53.0        | —           |
| 7 月末          | 14,844  | △0.5  | 171.92  | △0.4  | 41.3        | 51.9        | —           |
| 8 月末          | 14,852  | △0.5  | 172.47  | △0.0  | 41.0        | 54.6        | —           |
| 9 月末          | 14,684  | △1.6  | 170.94  | △0.9  | 40.9        | 54.7        | —           |
| 10月末          | 14,350  | △3.8  | 167.47  | △2.9  | 40.1        | 54.6        | —           |
| 11月末          | 14,906  | △0.1  | 173.98  | 0.8   | 40.9        | 54.4        | —           |
| 12月末          | 14,954  | 0.2   | 174.22  | 1.0   | 40.9        | 54.7        | —           |
| 2024年 1 月末    | 15,336  | 2.8   | 179.33  | 3.9   | 40.0        | 53.2        | —           |
| 2 月末          | 15,689  | 5.1   | 183.22  | 6.2   | 41.2        | 54.2        | —           |
| 3 月末          | 15,876  | 6.4   | 185.97  | 7.8   | 41.4        | 53.5        | —           |
| 4 月末          | 15,734  | 5.4   | 185.14  | 7.3   | 40.9        | 54.2        | —           |
| 5 月末          | 15,745  | 5.5   | 184.95  | 7.2   | 40.6        | 55.0        | —           |
| 6 月末          | 16,041  | 7.5   | 187.85  | 8.9   | 41.1        | 54.3        | —           |
| (期 末)         |         |       |         |       |             |             |             |
| 2024年 7 月 1 日 | 16,030  | 7.4   | 187.93  | 8.9   | 41.6        | 54.8        | —           |

- (注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。  
 (注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。  
 (注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期中の市況の推移は（5頁）をご覧ください。

# MHAMライフ ナビゲーション 2030

## ■最近5期の運用実績

| 決 算 期            | 基 準 価 額 |           |         | 参 考 指 数 |      | 株 式 組 入 比 率 | 債 券 組 入 比 率 | 株 式 先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|------------------|---------|-----------|---------|---------|------|-------------|-------------|-------------|---------|
|                  | (分配落)   | 税 込 分 配 金 | 期 騰 落 率 | 期 騰 落   | 中 率  |             |             |             |         |
|                  | 円       | 円         | %       |         | %    | %           | %           | %           | 百万円     |
| 20期 (2020年6月30日) | 12,157  | 0         | 0.2     | 142.60  | △0.1 | 31.9        | 64.0        | —           | 1,968   |
| 21期 (2021年6月30日) | 13,142  | 80        | 8.8     | 155.21  | 8.8  | 28.3        | 67.1        | —           | 2,179   |
| 22期 (2022年6月30日) | 12,800  | 0         | △2.6    | 153.08  | △1.4 | 24.9        | 71.3        | —           | 2,209   |
| 23期 (2023年6月30日) | 13,400  | 60        | 5.2     | 160.83  | 5.1  | 22.2        | 73.2        | —           | 2,325   |
| 24期 (2024年7月1日)  | 13,529  | 30        | 1.2     | 164.18  | 2.1  | 19.4        | 76.5        | —           | 2,234   |

(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 |
|---------------|---------|-------|---------|-------|-------------|-------------|-------------|
|               | 円       | 騰 落 率 |         | 騰 落 率 |             |             |             |
| (期 首)         | 円       | %     |         | %     | %           | %           | %           |
| 2023年 6 月30日  | 13,400  | —     | 160.83  | —     | 22.2        | 73.2        | —           |
| 7 月末          | 13,272  | △1.0  | 159.38  | △0.9  | 21.5        | 72.5        | —           |
| 8 月末          | 13,245  | △1.2  | 159.22  | △1.0  | 21.8        | 74.1        | —           |
| 9 月末          | 13,121  | △2.1  | 157.95  | △1.8  | 21.1        | 74.4        | —           |
| 10月末          | 12,888  | △3.8  | 155.17  | △3.5  | 20.4        | 74.2        | —           |
| 11月末          | 13,248  | △1.1  | 159.81  | △0.6  | 21.1        | 74.6        | —           |
| 12月末          | 13,279  | △0.9  | 160.20  | △0.4  | 20.8        | 74.6        | —           |
| 2024年 1 月末    | 13,411  | 0.1   | 162.12  | 0.8   | 19.7        | 73.6        | —           |
| 2 月末          | 13,575  | 1.3   | 164.12  | 2.0   | 20.4        | 75.3        | —           |
| 3 月末          | 13,648  | 1.9   | 165.27  | 2.8   | 20.6        | 74.7        | —           |
| 4 月末          | 13,528  | 1.0   | 164.08  | 2.0   | 20.3        | 75.6        | —           |
| 5 月末          | 13,436  | 0.3   | 162.74  | 1.2   | 19.3        | 76.5        | —           |
| 6 月末          | 13,572  | 1.3   | 164.25  | 2.1   | 19.3        | 76.3        | —           |
| (期 末)         |         |       |         |       |             |             |             |
| 2024年 7 月 1 日 | 13,559  | 1.2   | 164.18  | 2.1   | 19.4        | 76.5        | —           |

(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<br>(分配落) | 税 込 金 期 騰 落 率 |      | 参 考 指 数<br>期 騰 落 率 |      | 株 組 入 比 率 | 債 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|------------------|------------------|---------------|------|--------------------|------|-----------|-----------|-----------|---------|
|                  |                  | 円             | %    | 円                  | %    | %         | %         | %         | 百万円     |
| 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     |
| 24期 (2024年7月1日)  | 12,257           | 0             | △0.3 | 157.10             | 0.4  | 15.6      | 80.1      | —         | 524     |

- (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 |
|------------------------|---------|---------|---------|---------|-----------|-----------|-----------|
|                        | 円       | 騰 落 率 % | 円       | 騰 落 率 % | %         | %         | %         |
| (期 首)<br>2023年 6 月30日  | 12,293  | —       | 156.55  | —       | 16.0      | 79.6      | —         |
| 7 月末                   | 12,162  | △1.1    | 154.86  | △1.1    | 15.4      | 79.2      | —         |
| 8 月末                   | 12,122  | △1.4    | 154.45  | △1.3    | 15.3      | 79.7      | —         |
| 9 月末                   | 12,019  | △2.2    | 153.27  | △2.1    | 15.3      | 80.2      | —         |
| 10月末                   | 11,824  | △3.8    | 150.68  | △3.8    | 14.9      | 79.8      | —         |
| 11月末                   | 12,115  | △1.4    | 154.80  | △1.1    | 15.5      | 80.1      | —         |
| 12月末                   | 12,141  | △1.2    | 155.24  | △0.8    | 15.1      | 80.3      | —         |
| 2024年 1 月末             | 12,207  | △0.7    | 156.34  | △0.1    | 15.2      | 79.0      | —         |
| 2 月末                   | 12,329  | 0.3     | 157.93  | 0.9     | 16.0      | 79.1      | —         |
| 3 月末                   | 12,377  | 0.7     | 158.75  | 1.4     | 16.2      | 78.7      | —         |
| 4 月末                   | 12,266  | △0.2    | 157.47  | 0.6     | 16.0      | 79.5      | —         |
| 5 月末                   | 12,167  | △1.0    | 155.96  | △0.4    | 15.4      | 80.1      | —         |
| 6 月末                   | 12,269  | △0.2    | 157.21  | 0.4     | 15.6      | 80.1      | —         |
| (期 末)<br>2024年 7 月 1 日 | 12,257  | △0.3    | 157.10  | 0.4     | 15.6      | 80.1      | —         |

- (注1) 騰落率は期首比です。  
 (注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「債券組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。  
 (注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期中の市況の推移は（5頁）をご覧ください。

## ■当期中の市況の推移

| 年 月 日                  | 東 証 株 価 指 数<br>( T O P I X ) |       | NOMURA-BPI 総合 |       | MSCIコクサイ指数<br>(為替ノーヘッジ・円ベース) |       | FTSE世界国債指数<br>(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)<br>2023年 6月30日   | ポイント                         | %     |               | %     |                              | %     |                                   | %     |
|                        | 2,288.60                     | —     | 376.29        | —     | 1,217.44                     | —     | 548.02                            | —     |
| 7 月末                   | 2,322.56                     | 1.5   | 370.43        | △1.6  | 1,232.32                     | 1.2   | 534.74                            | △2.4  |
| 8 月末                   | 2,332.00                     | 1.9   | 367.76        | △2.3  | 1,254.11                     | 3.0   | 550.43                            | 0.4   |
| 9 月末                   | 2,323.39                     | 1.5   | 365.13        | △3.0  | 1,223.51                     | 0.5   | 542.87                            | △0.9  |
| 10月末                   | 2,253.72                     | △1.5  | 359.31        | △4.5  | 1,179.24                     | △3.1  | 541.40                            | △1.2  |
| 11月末                   | 2,374.93                     | 3.8   | 366.88        | △2.5  | 1,276.28                     | 4.8   | 563.37                            | 2.8   |
| 12月末                   | 2,366.39                     | 3.4   | 368.38        | △2.1  | 1,287.29                     | 5.7   | 559.66                            | 2.1   |
| 2024年 1 月末             | 2,551.10                     | 11.5  | 365.75        | △2.8  | 1,375.17                     | 13.0  | 573.73                            | 4.7   |
| 2 月末                   | 2,675.73                     | 16.9  | 366.90        | △2.5  | 1,438.51                     | 18.2  | 580.86                            | 6.0   |
| 3 月末                   | 2,768.62                     | 21.0  | 366.50        | △2.6  | 1,493.93                     | 22.7  | 587.85                            | 7.3   |
| 4 月末                   | 2,743.17                     | 19.9  | 362.35        | △3.7  | 1,509.86                     | 24.0  | 597.53                            | 9.0   |
| 5 月末                   | 2,772.49                     | 21.1  | 356.53        | △5.3  | 1,542.34                     | 26.7  | 601.57                            | 9.8   |
| 6 月末                   | 2,809.63                     | 22.8  | 357.51        | △5.0  | 1,631.66                     | 34.0  | 621.56                            | 13.4  |
| (期 末)<br>2024年 7 月 1 日 | 2,824.28                     | 23.4  | 357.01        | △5.1  | 1,628.84                     | 33.8  | 621.10                            | 13.3  |

(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)。

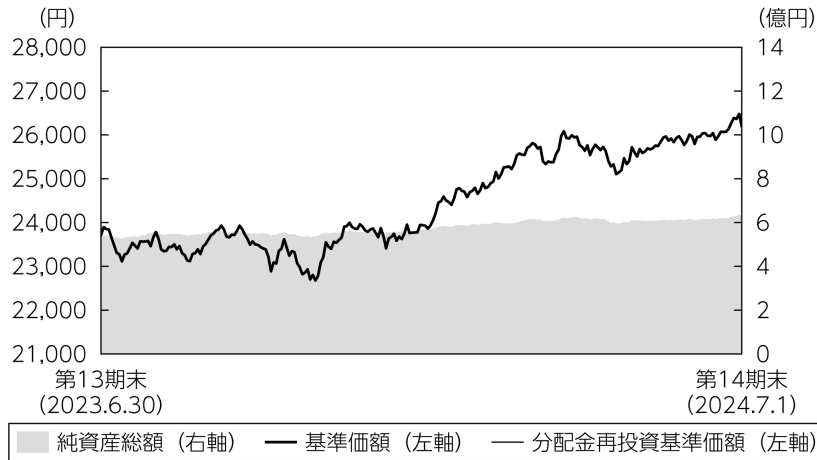
(注6) FTSE世界国債指数(除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知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（2023年7月1日から2024年7月1日まで）

■ MHAMライフ ナビゲーション 2050

基準価額等の推移



第14期首： 23,707円  
第14期末： 26,192円  
（既払分配金270円）  
騰 落 率： 11.6%  
（分配金再投資ベース）

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

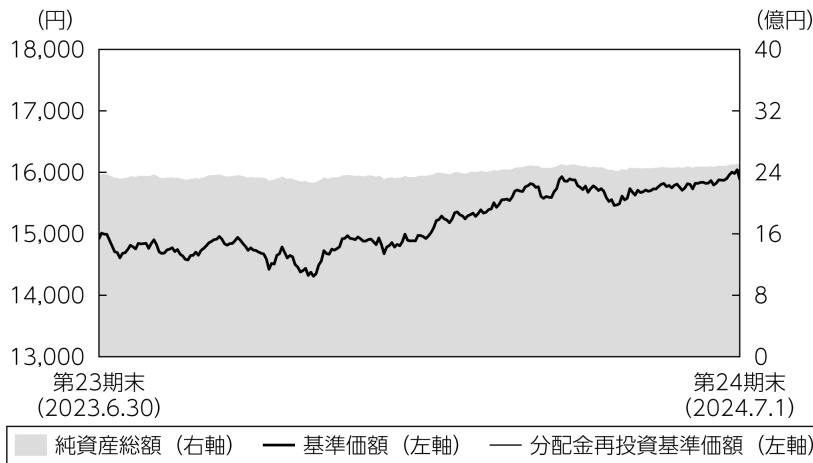
各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、基準価額は上昇しました。

【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   | 21.0% |
| MHAM日本債券マザーファンド   | △4.3% |
| MHAM海外株式マザーファンド   | 32.2% |
| MHAM海外債券マザーファンド   | 12.3% |
| MHAM短期金融資産マザーファンド | 0.0%  |

■ MHAMライフ ナビゲーション 2040

基準価額等の推移



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

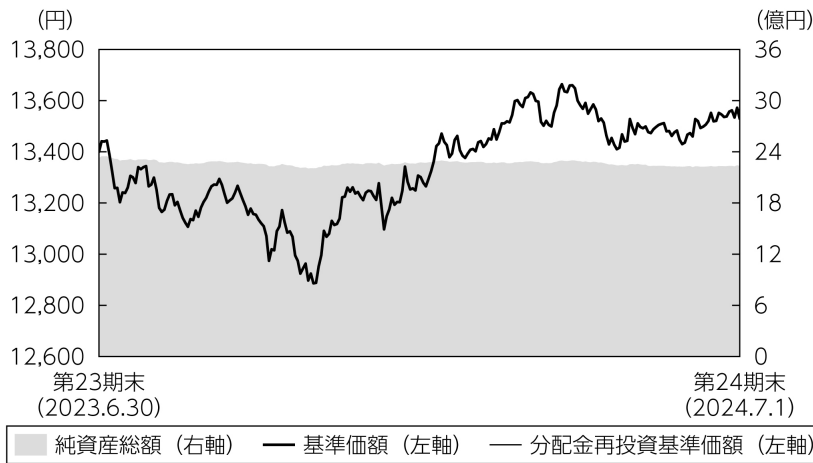
各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、基準価額は上昇しました。

【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   | 21.0% |
| MHAM日本債券マザーファンド   | △4.3% |
| MHAM海外株式マザーファンド   | 32.2% |
| MHAM海外債券マザーファンド   | 12.3% |
| MHAM短期金融資産マザーファンド | 0.0%  |

■ MHAMライフ ナビゲーション 2030

基準価額等の推移



第24期首：13,400円  
第24期末：13,529円  
(既払分配金30円)  
騰落率：1.2%  
(分配金再投資ベース)

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

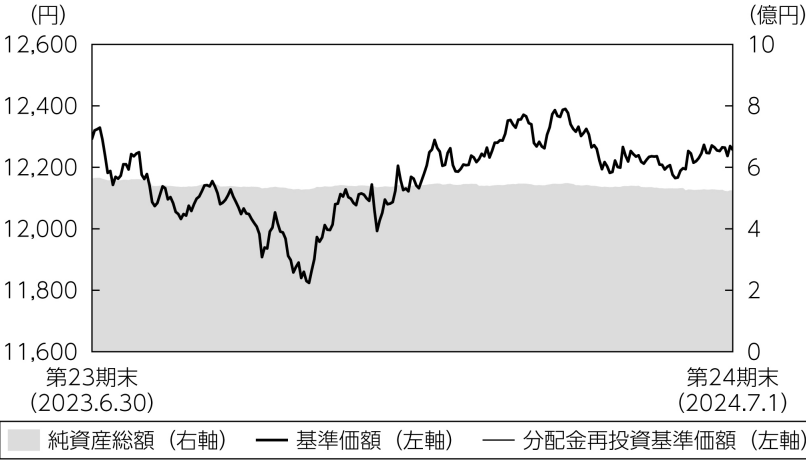
各マザーファンド受益証券を基本資産配分比率に基づいて組み入れを行った結果、基準価額は上昇しました。

【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   | 21.0% |
| MHAM日本債券マザーファンド   | △4.3% |
| MHAM海外株式マザーファンド   | 32.2% |
| MHAM海外債券マザーファンド   | 12.3% |
| MHAM短期金融資産マザーファンド | 0.0%  |

■ MHAMライフ ナビゲーション インカム

### 基準価額等の推移



第24期首： 12,293円  
 第24期末： 12,257円  
 (既払分配金0円)  
 騰落率： △0.3%  
 (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、基準価額は下落しました。

【組入マザーファンドの当作成対象期間における騰落率】

| 組入ファンド            | 騰落率   |
|-------------------|-------|
| MHAM日本株式マザーファンド   | 21.0% |
| MHAM日本債券マザーファンド   | △4.3% |
| MHAM海外株式マザーファンド   | 32.2% |
| MHAM海外債券マザーファンド   | 12.3% |
| MHAM短期金融資産マザーファンド | 0.0%  |

## ■ MHAMライフ ナビゲーション ファンド

### 投資環境

#### ●国内株式市況

期首から2023年12月にかけては、日米の金融政策の動向によって一進一退となりました。2024年1月以降は、堅調な企業決算や円安・米ドル高の進行、海外投資家の買いが集まったことなどから、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、5.1%下落しました。期初0.395%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、2023年7月、10月と日銀が相次いで金融政策を修正したことで水準を切り上げ、0.95%程度まで上昇した後、一時0.5%半ばまで低下する局面もありましたが、2024年3月には日銀が金融緩和政策を解除したことを受け、再度上昇し、1.065%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。主要各国におけるインフレの高止まりや中東情勢などから一時的に下落する局面もありましたが、主要各国の金融当局の利上げが概ね最終局面となったとの見方や、AI（人工知能）に関連して半導体をはじめとした米国主要企業の決算が堅調であったことなどを背景に大手ハイテク関連株が好調に推移し、株式市場は概ね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）による高金利維持の長期化観測から上昇し、FRBによる利下げへの政策転換が示唆され上昇幅を縮小しましたが、その後は米消費者物価の上振れなどから利下げペースへの織り込みが後退し上昇幅を拡大しました。ドイツ10年国債利回りは、ECB（欧州中央銀行）による高金利維持の観測から上昇した後、利下げ観測の高まりから低下しましたが、利下げペースへの不透明感や米国金利の上昇に連れ再度上昇しました。

#### ●短期金融資産市況

無担保コール翌日物金利は、日銀がマイナス金利政策を含む大規模な金融緩和政策を継続した影響によりマイナス圏で推移しましたが、2024年3月に日銀がマイナス金利政策を解除したことから、その後はプラス圏での推移となりました。

## ポートフォリオについて

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2050

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2040

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション 2030

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

### ●MHAMライフ ナビゲーション インカム

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

# ●MHAM日本株式マザーファンド

企業調査による利益成長性の分析及び株価バリュエーション分析等に基づき個別企業の投資価値判断を行い、中長期的に投資魅力が高いと判断される銘柄に投資しました。主な購入銘柄は、日立製作所、ソフトバンクグループ、村田製作所などです。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、アドバンテスト、中外製薬、日本電信電話などです。

## 〔組入上位業種〕

| 期首 |        |       |
|----|--------|-------|
| 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%  |

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

## 〔組入上位銘柄〕

| 期首 |                   |      |
|----|-------------------|------|
| 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% |

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

(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ゾーン（期初は超長期、期末にかけて中長期）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  | 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%  |

| 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 | 8.8% |
| 2  | 1220回 国庫短期証券     | －      | 2025/3/21  | 5.6% |
| 3  | 1231回 国庫短期証券     | －      | 2025/5/20  | 5.4% |
| 4  | 374回 利付国庫債券（10年） | 0.800% | 2034/3/20  | 3.5% |
| 5  | 1228回 国庫短期証券     | －      | 2024/8/5   | 3.2% |

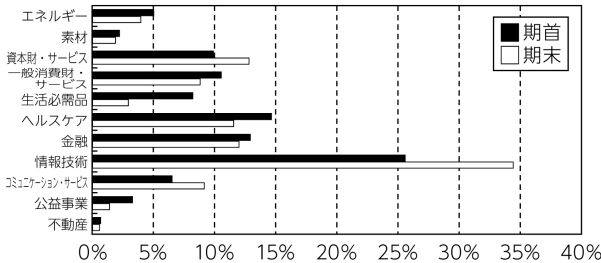
（注）比率はMHAM日本債券マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

●MHAM海外株式マザーファンド

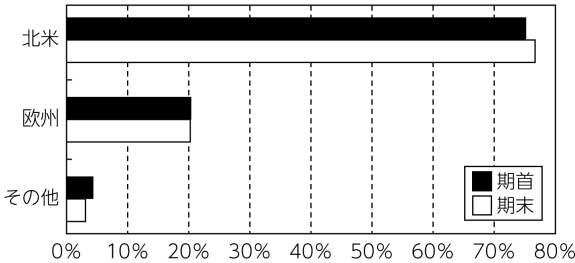
各国の景気動向や金融政策、企業業績見通しなどを見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。業種配分では情報技術や資本財サービスなどのウェイトを高めました。株式組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。上記の運用を行った結果、基準価額は上昇しました。主な上昇要因として、保有銘柄であるエヌビディア（米国、情報技術）の株価上昇などが挙げられます。

期首：2023年6月30日 期末：2024年7月1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 | 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% |

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

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

〔注2〕 国は発行国または地域。

## ●MHAM海外債券マザーファンド

ポートフォリオ全体の修正デュレーションは期を通じてベンチマーク対比長めとしました。国別金利リスク配分は米国でベンチマーク対比長めとし、ユーロ圏は期中に短めから長め、中国は非保有としました。債券残存期間構成は米国で中長期ゾーン中心にオーバーウェイトとし、局面に応じて超長期ゾーンをアンダーウェイトとしました。通貨別配分は中国元のアンダーウェイトを軸に、米ドル・ユーロ・ポーランドズロチ・英ポンドなどのオーバーウェイトを機動的に構築しました。

### 〔通貨別組入比率〕

| 期首 |            |       |
|----|------------|-------|
| 順位 | 通貨         | 比率    |
| 1  | アメリカ・ドル    | 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%  |

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

### 〔組入上位銘柄〕

| 期首 |                         |         |      |
|----|-------------------------|---------|------|
| 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% |

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

(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  | 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% |  |

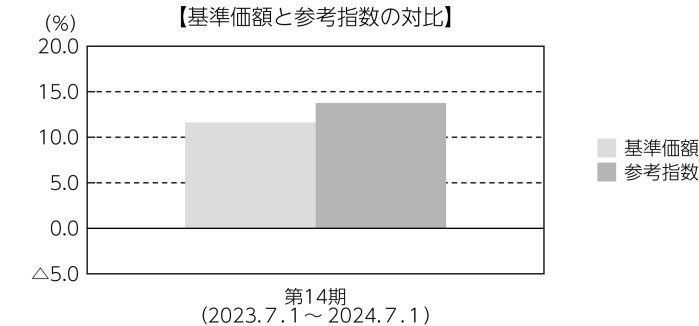
| 期末 |                  |        |           |       |  |
|----|------------------|--------|-----------|-------|--|
| 順位 | 銘柄               | 利率     | 償還日       | 比率    |  |
| 1  | 137回 共同発行市場公募地方債 | 0.566% | 2024/8/23 | 23.8% |  |
| 2  | 26年度10回 愛知県公募公債  | 0.588% | 2024/9/30 | 12.5% |  |
| 3  | 26年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

(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）

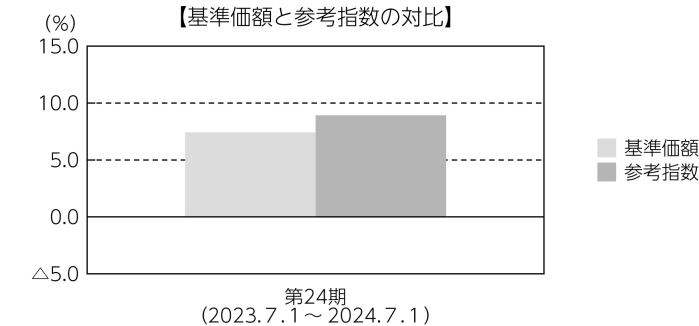
| 項目         | 当期                      |
|------------|-------------------------|
|            | 2023年7月1日<br>～2024年7月1日 |
| 当期分配金（税引前） | 270円                    |
| 対基準価額比率    | 1.02%                   |
| 当期の収益      | 270円                    |
| 当期の収益以外    | －円                      |
| 翌期繰越分配対象額  | 16,192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。

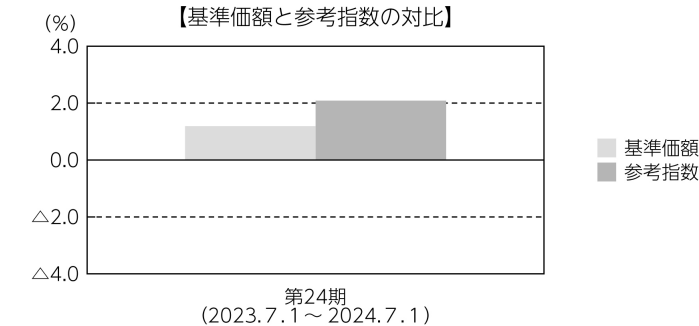
■分配原資の内訳（1万口当たり）

| 項目         | 当期                      |
|------------|-------------------------|
|            | 2023年7月1日<br>～2024年7月1日 |
| 当期分配金（税引前） | 140円                    |
| 対基準価額比率    | 0.87%                   |
| 当期の収益      | 140円                    |
| 当期の収益以外    | －円                      |
| 翌期繰越分配対象額  | 8,832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（1万口当たり）

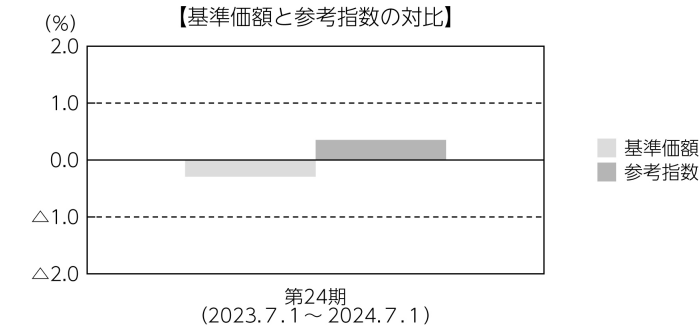
| 項目         | 当期                      |
|------------|-------------------------|
|            | 2023年7月1日<br>～2024年7月1日 |
| 当期分配金（税引前） | 30円                     |
| 対基準価額比率    | 0.22%                   |
| 当期の収益      | 30円                     |
| 当期の収益以外    | －円                      |
| 翌期繰越分配対象額  | 5,857円                  |

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

■ MHAMライフ ナビゲーション インカム

ベンチマークとの差異について

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



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

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

■分配原資の内訳（1万口当たり）

| 項目         | 当期                      |
|------------|-------------------------|
|            | 2023年7月1日<br>～2024年7月1日 |
| 当期分配金（税引前） | －円                      |
| 対基準価額比率    | －％                      |
| 当期の収益      | －円                      |
| 当期の収益以外    | －円                      |
| 翌期繰越分配対象額  | 2,701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、デフレ脱却への期待感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

---

円安の進行や企業の値上げによって物価上昇圧力が継続すると見込まれ、日銀の金融政策正常化が期待されることから、金利は緩やかに上昇するものと見込みます。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

---

先進国ではカナダ中銀やECBが利下げを開始したほか、米国では失業率の上昇、求人率の低下など労働市場が変曲点を迎える兆しが観察され、今後個人消費が弱まる局面ではインフレ圧力の更なる減退を招くと考えられます。FRBは労働市場の急速な悪化やインフレの鎮静化に自信を持つことを利下げの条件として掲げていることから、今後は利下げ開始および更なる利下げに対する織り込みも深まる展開になると予想し、金利の低下やイールドカーブのスティープ化を想定します。

### ●MHAM短期金融資産マザーファンド

---

日銀は2024年6月の金融政策決定会合で、長期国債買入を今後減額していく方針を決定しました。日銀は2%物価安定目標に向けて物価情勢が推移すれば政策金利の引き上げを行うと見られますが、そのペースは緩やかなものになると想定され、金利は引き続き安定的に推移するものと見られます。そのため、今後も短期公社債などへの投資を通じて、安定的な運用を目指します。

## ■ 1万口当たりの費用明細

| 項目          | 第14期                      |         | 項目の概要                                                                |
|-------------|---------------------------|---------|----------------------------------------------------------------------|
|             | (2023年7月1日<br>～2024年7月1日) |         |                                                                      |
|             | 金額                        | 比率      |                                                                      |
| (a) 信託報酬    | 351円                      | 1.434%  | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は24,483円です。                     |
| (投信会社)      | (124)                     | (0.507) | 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)      | (205)                     | (0.838) | 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)      | ( 22)                     | (0.088) | 受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価                                 |
| (b) 売買委託手数料 | 12                        | 0.049   | (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<br>売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料   |
| (株式)        | ( 12)                     | (0.049) |                                                                      |
| (投資証券)      | ( 0)                      | (0.000) |                                                                      |
| (c) 有価証券取引税 | 3                         | 0.010   | (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<br>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)        | ( 3)                      | (0.010) |                                                                      |
| (投資証券)      | ( 0)                      | (0.000) |                                                                      |
| (d) その他費用   | 42                        | 0.171   | (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)      | ( 41)                     | (0.167) | 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          | 407                       | 1.664   |                                                                      |

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

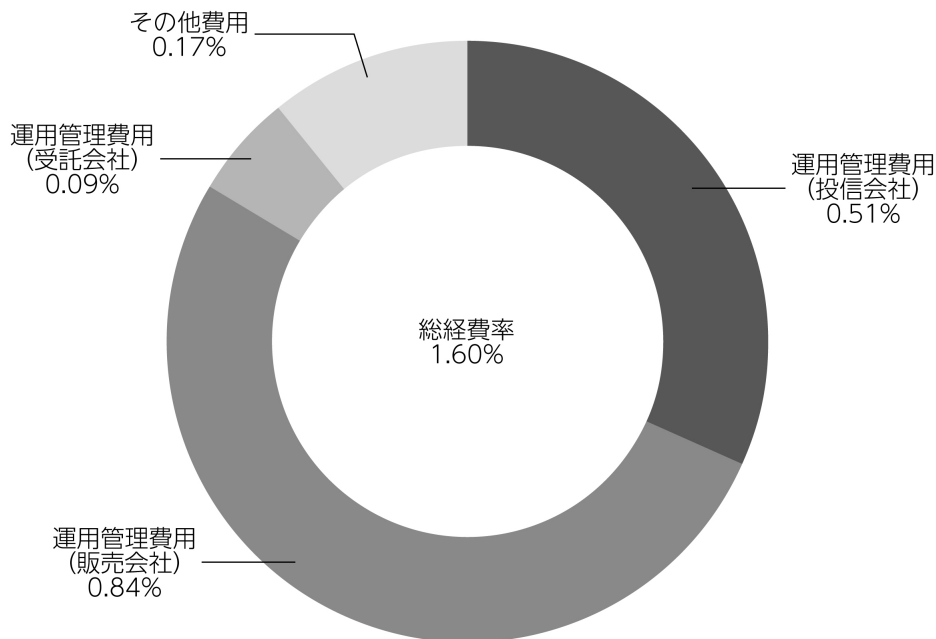
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## (参考情報)

### ◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.60%です。



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

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

# MHAMライフ ナビゲーション 2050

## ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2023年7月1日から2024年7月1日まで）

|                 | 設 定    |        | 解 約    |        |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
|                 | □ 数    | 金 額    | □ 数    | 金 額    |
|                 | 千□     | 千円     | 千□     | 千円     |
| MHAM日本株式マザーファンド | 7,143  | 18,000 | 10,750 | 28,720 |
| MHAM日本債券マザーファンド | 27,687 | 38,100 | 2,178  | 3,000  |
| MHAM海外株式マザーファンド | —      | —      | 2,675  | 13,610 |
| MHAM海外債券マザーファンド | 2,145  | 6,710  | 600    | 1,830  |

## ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                           | MHAM日本株式マザーファンド | MHAM海外株式マザーファンド |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額         | 688,508千円       | 1,409,962千円     |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 1,234,741千円     | 618,679千円       |
| (c) 売 買 高 比 率(a)／(b)          | 0.55            | 2.27            |

(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（2023年7月1日から2024年7月1日まで）

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

### (2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目                         | 当 期   |
|-----------------------------|-------|
| 売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)       | 287千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B) | 2千円   |
| (B)／(A)                     | 1.0%  |

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

(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。

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、52頁、60頁、71頁、82頁、90頁をご参照ください。

■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     | 83,770  | 80,164  | 235,788 |
| M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 110,478 | 135,988 | 182,564 |
| M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 23,220  | 20,545  | 121,866 |
| M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 17,095  | 18,640  | 65,078  |
| M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド | 2,453   | 2,453   | 2,510   |

■投資信託財産の構成

2024年7月1日現在

| 項 目                               | 当 期 末   |       |
|-----------------------------------|---------|-------|
|                                   | 評 価 額   | 比 率   |
|                                   | 千円      | %     |
| M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 235,788 | 36.8  |
| M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 182,564 | 28.5  |
| M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 121,866 | 19.0  |
| M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 65,078  | 10.1  |
| M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド | 2,510   | 0.4   |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他           | 33,604  | 5.2   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額                   | 641,411 | 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、661,188千円、99.7%です。

(注3) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,723,461千円、99.4%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、2024年7月1日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=161.23円、1カナダ・ドル=117.91円、1オーストラリア・ドル=107.48円、1香港・ドル=20.65円、1シンガポール・ドル=118.98円、1イギリス・ポンド=203.97円、1スイス・フラン=179.18円、1デンマーク・クローネ=23.23円、1ノルウェー・クローネ=15.11円、1スウェーデン・クローナ=15.25円、1ポーランド・ズロチ=40.101円、1ユーロ=173.26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

(2024年7月1日)現在

| 項 目                                       | 当 期 末        |
|-------------------------------------------|--------------|
| (A) 資 産                                   | 641,411,830円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等                           | 33,604,599   |
| M H A M 日 本 株 式<br>マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)     | 235,788,164  |
| M H A M 日 本 債 券<br>マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)     | 182,564,235  |
| M H A M 海 外 株 式<br>マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)     | 121,866,009  |
| M H A M 海 外 債 券<br>マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)     | 65,078,649   |
| M H A M 短 期 金 融 資 産<br>マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額) | 2,510,174    |
| (B) 負 債                                   | 10,863,363   |
| 未 払 収 益 分 配 金                             | 6,499,890    |
| 未 払 解 約 金                                 | 4,894        |
| 未 払 信 託 報 酬                               | 4,346,771    |
| そ の 他 未 払 費 用                             | 11,808       |
| (C) 純 資 産 総 額(A - B)                      | 630,548,467  |
| 元 本                                       | 240,736,675  |
| 次 期 繰 越 損 益 金                             | 389,811,792  |
| (D) 受 益 権 総 口 数                           | 240,736,675口 |
| 1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)                 | 26,192円      |

(注) 期首における元本額は224,501,350円、当期中における追加設定元本額は53,797,304円、同解約元本額は37,561,979円です。

## ■損益の状況

当期 自2023年7月1日 至2024年7月1日

| 項 目                      | 当 期           |
|--------------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益            | 799円          |
| 受 取 利 息                  | 4,455         |
| 支 払 利 息                  | △3,656        |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益      | 70,521,243    |
| 売 買 益                    | 81,473,358    |
| 売 買 損                    | △10,952,115   |
| (C) 信 託 報 酬 等            | △8,295,528    |
| (D) 当 期 損 益 金(A + B + C) | 62,226,514    |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金        | 74,955,493    |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金      | 259,129,675   |
| (配 当 等 相 当 額)            | (155,111,857) |
| (売 買 損 益 相 当 額)          | (104,017,818) |
| (G) 合 計(D + E + F)       | 396,311,682   |
| (H) 収 益 分 配 金            | △6,499,890    |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G + H)     | 389,811,792   |
| 追 加 信 託 差 損 益 金          | 259,129,675   |
| (配 当 等 相 当 額)            | (155,233,798) |
| (売 買 損 益 相 当 額)          | (103,895,877) |
| 分 配 準 備 積 立 金            | 130,682,117   |

(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         | 7,009,125円  |
| (b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益 | 55,217,389  |
| (c) 収 益 調 整 金                     | 259,129,675 |
| (d) 分 配 準 備 積 立 金                 | 74,955,493  |
| (e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)  | 396,311,682 |
| (f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額      | 16,462.46   |
| (g) 分 配 金                         | 6,499,890   |
| (h) 1 万 口 当 たり 分 配 金              | 270         |

## ■分配金のお知らせ

**1万口当たり分配金 270円**

※分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

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

### 分配金の課税上の取扱いについて

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

## 《お知らせ》

### 約款変更のお知らせ

- 当ファンドが投資対象とする「MHAM日本債券マザーファンド」および「MHAM海外債券マザーファンド」において、新NISA制度の成長投資枠の要件に沿った表記に改めるため、デリバティブの使用目的を明確化しました。

(2023年8月11日)

- 当ファンドが投資対象とする「MHAM短期金融資産マザーファンド」において、新NISA制度の成長投資枠の要件に沿った表記に改めるため、デリバティブの使用目的を明確化しました。

(2024年1月24日)

# MHAMライフ ナビゲーション 2040

## ■ 1万口当たりの費用明細

| 項目          | 第24期                      |         | 項目の概要                                                                |
|-------------|---------------------------|---------|----------------------------------------------------------------------|
|             | (2023年7月1日<br>～2024年7月1日) |         |                                                                      |
|             | 金額                        | 比率      |                                                                      |
| (a) 信託報酬    | 201円                      | 1.324%  | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は15,187円です。                     |
| (投信会社)      | ( 70)                     | (0.463) | 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価                             |
| (販売会社)      | (117)                     | (0.772) | 販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価                     |
| (受託会社)      | ( 13)                     | (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 | 6                         | 0.036   | (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<br>売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料   |
| (株式)        | ( 5)                      | (0.036) |                                                                      |
| (投資証券)      | ( 0)                      | (0.000) |                                                                      |
| (c) 有価証券取引税 | 1                         | 0.008   | (c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数<br>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)                      | (0.008) |                                                                      |
| (投資証券)      | ( 0)                      | (0.000) |                                                                      |
| (d) その他費用   | 19                        | 0.128   | (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)      | ( 19)                     | (0.124) | 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          | 227                       | 1.495   |                                                                      |

(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。

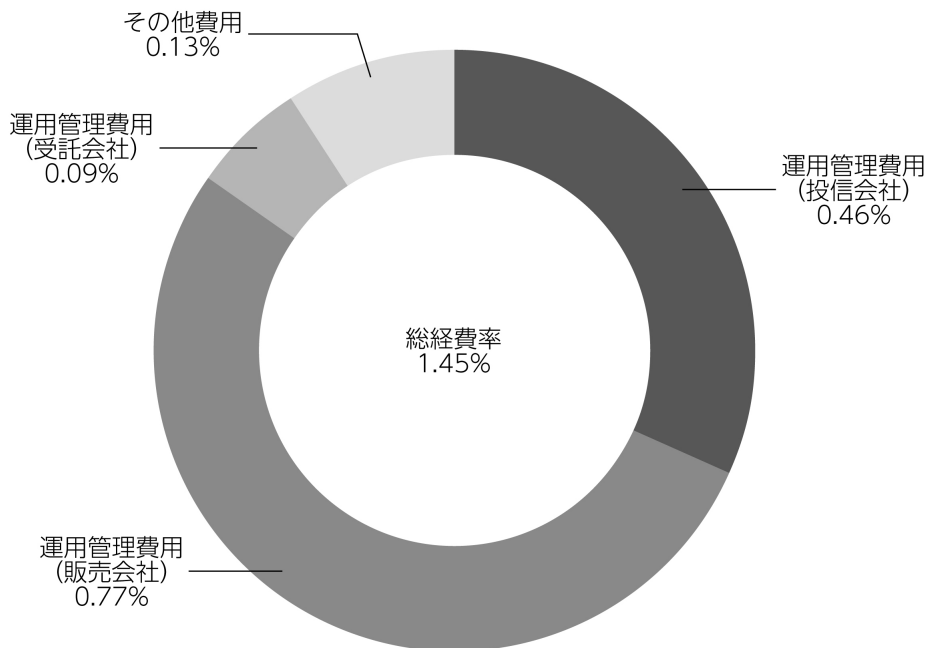
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.45%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（2023年7月1日から2024年7月1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 | —       | —       | 38,874 | 100,460 |
| MHAM日本債券マザーファンド | 119,322 | 163,590 | 13,047 | 17,770  |
| MHAM海外株式マザーファンド | 59      | 260     | 14,810 | 73,570  |
| MHAM海外債券マザーファンド | 1,374   | 4,260   | 3,638  | 11,310  |

## ■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         | 688,508千円       | 1,409,962千円     |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 1,234,741千円     | 618,679千円       |
| (c) 売 買 高 比 率(a)/(b)          | 0.55            | 2.27            |

(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（2023年7月1日から2024年7月1日まで）

### (1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

### (2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目                         | 当 期   |
|-----------------------------|-------|
| 売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)       | 872千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B) | 8千円   |
| (B)/(A)                     | 1.0%  |

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

(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。

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、52頁、60頁、71頁、82頁、90頁をご参照ください。

# MHAMライフ ナビゲーション 2040

## ■組入資産の明細

親投資信託残高

|                                   | 期首（前期末） | 当 期 末   |           |
|-----------------------------------|---------|---------|-----------|
|                                   | □ 数     | □ 数     | 評 価 額     |
|                                   | 千□      | 千□      | 千円        |
| M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 279,674 | 240,799 | 708,263   |
| M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 726,232 | 832,508 | 1,117,642 |
| M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 74,637  | 59,886  | 355,222   |
| M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 77,378  | 75,113  | 262,237   |
| 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

2024年7月1日現在

| 項 目                               | 当 期 末     |       |
|-----------------------------------|-----------|-------|
|                                   | 評 価 額     | 比 率   |
|                                   | 千円        | %     |
| M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 708,263   | 28.0  |
| M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 1,117,642 | 44.2  |
| M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 355,222   | 14.0  |
| M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 262,237   | 10.4  |
| 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           | 84,444    | 3.3   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額                   | 2,530,316 | 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、661,188千円、99.7%です。

(注3) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,723,461千円、99.4%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、2024年7月1日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=161.23円、1カナダ・ドル=117.91円、1オーストラリア・ドル=107.48円、1香港・ドル=20.65円、1シンガポール・ドル=118.98円、1イギリス・ポンド=203.97円、1スイス・フラン=179.18円、1デンマーク・クローネ=23.23円、1ノルウェー・クローネ=15.11円、1スウェーデン・クローナ=15.25円、1ポーランド・ズロチ=40.101円、1ユーロ=173.26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

(2024年7月1日)現在

| 項 目                                       | 当 期 末          |
|-------------------------------------------|----------------|
| (A) 資 産                                   | 2,530,316,754円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等                           | 84,444,572     |
| M H A M 日 本 株 式<br>マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)     | 708,263,069    |
| M H A M 日 本 債 券<br>マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)     | 1,117,642,149  |
| M H A M 海 外 株 式<br>マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)     | 355,222,751    |
| M H A M 海 外 債 券<br>マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)     | 262,237,598    |
| M H A M 短 期 金 融 資 産<br>マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額) | 2,506,615      |
| (B) 負 債                                   | 40,389,890     |
| 未 払 収 益 分 配 金                             | 21,937,632     |
| 未 払 解 約 金                                 | 2,173,667      |
| 未 払 信 託 報 酬                               | 16,230,537     |
| そ の 他 未 払 費 用                             | 48,054         |
| (C) 純 資 産 総 額(A - B)                      | 2,489,926,864  |
| 元 本                                       | 1,566,973,762  |
| 次 期 繰 越 損 益 金                             | 922,953,102    |
| (D) 受 益 権 総 口 数                           | 1,566,973,762口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)                | 15,890円        |

(注) 期首における元本額は1,573,168,170円、当期中における追加  
設定元本額は160,175,970円、同解約元本額は166,370,378  
円です。

## ■損益の状況

当期 自2023年7月1日 至2024年7月1日

| 項 目                      | 当 期            |
|--------------------------|----------------|
| (A) 配 当 等 収 益            | △339円          |
| 受 取 利 息                  | 15,800         |
| 支 払 利 息                  | △16,139        |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益      | 200,902,898    |
| 売 買 益                    | 253,284,022    |
| 売 買 損                    | △52,381,124    |
| (C) 信 託 報 酬 等            | △31,720,934    |
| (D) 当 期 損 益 金(A + B + C) | 169,181,625    |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金        | 406,920,955    |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金      | 368,788,154    |
| (配 当 等 相 当 額)            | (829,695,730)  |
| (売 買 損 益 相 当 額)          | (△460,907,576) |
| (G) 合 計(D + E + F)       | 944,890,734    |
| (H) 収 益 分 配 金            | △21,937,632    |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G + H)     | 922,953,102    |
| 追 加 信 託 差 損 益 金          | 368,788,154    |
| (配 当 等 相 当 額)            | (829,886,016)  |
| (売 買 損 益 相 当 額)          | (△461,097,862) |
| 分 配 準 備 積 立 金            | 554,164,948    |

(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         | 24,093,749円   |
| (b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益 | 145,087,876   |
| (c) 収 益 調 整 金                     | 829,886,016   |
| (d) 分 配 準 備 積 立 金                 | 406,920,955   |
| (e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)  | 1,405,988,596 |
| (f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額     | 8,972.64      |
| (g) 分 配 金                         | 21,937,632    |
| (h) 1 万 口 当 た り 分 配 金             | 140           |

## ■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金

140円

※分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

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

### 分配金の課税上の取扱いについて

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

## 《お知らせ》

### 約款変更のお知らせ

- 当ファンドが投資対象とする「MHAM日本債券マザーファンド」および「MHAM海外債券マザーファンド」において、新NISA制度の成長投資枠の要件に沿った表記に改めるため、デリバティブの使用目的を明確化しました。

(2023年8月11日)

- 当ファンドが投資対象とする「MHAM短期金融資産マザーファンド」において、新NISA制度の成長投資枠の要件に沿った表記に改めるため、デリバティブの使用目的を明確化しました。

(2024年1月24日)

## ■ 1万口当たりの費用明細

| 項目          | 第24期                      |         | 項目の概要                                                                |
|-------------|---------------------------|---------|----------------------------------------------------------------------|
|             | (2023年7月1日<br>～2024年7月1日) |         |                                                                      |
|             | 金額                        | 比率      |                                                                      |
| (a) 信託報酬    | 162円                      | 1.213%  | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は13,342円です。                     |
| (投信会社)      | ( 57)                     | (0.430) | 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価                             |
| (販売会社)      | ( 93)                     | (0.695) | 販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価                     |
| (受託会社)      | ( 12)                     | (0.088) | 受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価                                 |
| (b) 売買委託手数料 | 2                         | 0.018   | (b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数<br>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)                      | (0.018) |                                                                      |
| (投資証券)      | ( 0)                      | (0.000) |                                                                      |
| (c) 有価証券取引税 | 1                         | 0.004   | (c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| (株式)        | ( 1)                      | (0.004) |                                                                      |
| (投資証券)      | ( 0)                      | (0.000) |                                                                      |
| (d) その他費用   | 9                         | 0.068   | (d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数                                        |
| (保管費用)      | ( 8)                      | (0.064) | 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用                                               |
| (監査費用)      | ( 1)                      | (0.004) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用                                         |
| (その他)       | ( 0)                      | (0.000) | その他は、信託事務の処理に要する諸費用等                                                 |
| 合計          | 174                       | 1.303   |                                                                      |

(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。

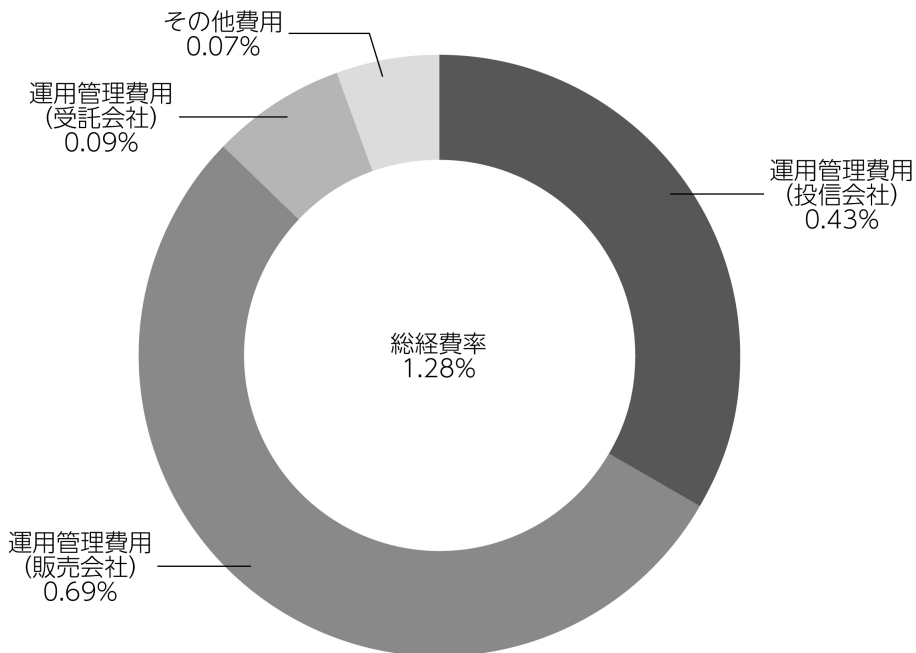
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.28%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（2023年7月1日から2024年7月1日まで）

|                 | 設 定    |         | 解 約    |         |
|-----------------|--------|---------|--------|---------|
|                 | □ 数    | 金 額     | □ 数    | 金 額     |
|                 | 千□     | 千円      | 千□     | 千円      |
| MHAM日本株式マザーファンド | —      | —       | 50,313 | 132,120 |
| MHAM日本債券マザーファンド | 91,235 | 124,890 | 20,470 | 28,000  |
| MHAM海外株式マザーファンド | 62     | 340     | 12,201 | 60,440  |
| MHAM海外債券マザーファンド | —      | —       | 14,005 | 44,070  |

### ■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         | 688,508千円       | 1,409,962千円     |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 1,234,741千円     | 618,679千円       |
| (c) 売 買 高 比 率(a)/(b)          | 0.55            | 2.27            |

(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（2023年7月1日から2024年7月1日まで）

#### (1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

#### (2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目                         | 当 期   |
|-----------------------------|-------|
| 売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)       | 414千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B) | 4千円   |
| (B)/(A)                     | 1.0%  |

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

(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。

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、52頁、60頁、71頁、82頁、90頁をご参照ください。

■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     | 148,645   | 98,331    | 289,221   |
| M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 1,101,310 | 1,172,076 | 1,573,512 |
| M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 38,467    | 26,328    | 156,169   |
| M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 57,242    | 43,236    | 150,947   |
| M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド | 5,586     | 5,586     | 5,715     |

■投資信託財産の構成

2024年7月1日現在

| 項 目                               | 当 期 末     |       |
|-----------------------------------|-----------|-------|
|                                   | 評 価 額     | 比 率   |
|                                   | 千円        | %     |
| M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 289,221   | 12.8  |
| M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 1,573,512 | 69.8  |
| M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 156,169   | 6.9   |
| M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 150,947   | 6.7   |
| M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド | 5,715     | 0.3   |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他           | 78,180    | 3.5   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額                   | 2,253,746 | 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、661,188千円、99.7%です。

(注3) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,723,461千円、99.4%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、2024年7月1日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=161.23円、1カナダ・ドル=117.91円、1オーストラリア・ドル=107.48円、1香港・ドル=20.65円、1シンガポール・ドル=118.98円、1イギリス・ポンド=203.97円、1スイス・フラン=179.18円、1デンマーク・クローネ=23.23円、1ノルウェー・クローネ=15.11円、1スウェーデン・クローナ=15.25円、1ポーランド・ズロチ=40.101円、1ユーロ=173.26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

(2024年7月1日)現在

| 項 目                                 | 当 期 末          |
|-------------------------------------|----------------|
| (A) 資 産                             | 2,253,746,763円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等                     | 78,180,877     |
| M H A M 日 本 株 式<br>マザーファンド(評価額)     | 289,221,608    |
| M H A M 日 本 債 券<br>マザーファンド(評価額)     | 1,573,512,491  |
| M H A M 海 外 株 式<br>マザーファンド(評価額)     | 156,169,555    |
| M H A M 海 外 債 券<br>マザーファンド(評価額)     | 150,947,150    |
| M H A M 短 期 金 融 資 産<br>マザーファンド(評価額) | 5,715,082      |
| (B) 負 債                             | 19,391,000     |
| 未 払 収 益 分 配 金                       | 4,954,649      |
| 未 払 解 約 金                           | 632,946        |
| 未 払 信 託 報 酬                         | 13,758,971     |
| そ の 他 未 払 費 用                       | 44,434         |
| (C) 純 資 産 総 額(A - B)                | 2,234,355,763  |
| 元 本                                 | 1,651,549,851  |
| 次 期 繰 越 損 益 金                       | 582,805,912    |
| (D) 受 益 権 総 口 数                     | 1,651,549,851口 |
| 1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)           | 13,529円        |

(注) 期首における元本額は1,735,735,160円、当期中における追加  
設定元本額は148,440,297円、同解約元本額は232,625,606  
円です。

## ■損益の状況

当期 自2023年7月1日 至2024年7月1日

| 項 目                      | 当 期            |
|--------------------------|----------------|
| (A) 配 当 等 収 益            | 31円            |
| 受 取 利 息                  | 15,061         |
| 支 払 利 息                  | △15,030        |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益      | 54,351,345     |
| 売 買 益                    | 123,933,965    |
| 売 買 損                    | △69,582,620    |
| (C) 信 託 報 酬 等            | △27,559,722    |
| (D) 当 期 損 益 金(A + B + C) | 26,791,654     |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金        | 272,422,124    |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金      | 288,546,783    |
| (配 当 等 相 当 額)            | (673,057,298)  |
| (売 買 損 益 相 当 額)          | (△384,510,515) |
| (G) 合 計(D + E + F)       | 587,760,561    |
| (H) 収 益 分 配 金            | △4,954,649     |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G + H)     | 582,805,912    |
| 追 加 信 託 差 損 益 金          | 288,546,783    |
| (配 当 等 相 当 額)            | (673,152,520)  |
| (売 買 損 益 相 当 額)          | (△384,605,737) |
| 分 配 準 備 積 立 金            | 294,259,129    |

(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         | 9,618,720円  |
| (b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益 | 17,172,934  |
| (c) 収 益 調 整 金                     | 673,152,520 |
| (d) 分 配 準 備 積 立 金                 | 272,422,124 |
| (e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)  | 972,366,298 |
| (f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額      | 5,887.60    |
| (g) 分 配 金                         | 4,954,649   |
| (h) 1 万 口 当 たり 分 配 金              | 30          |

## ■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金

30円

※分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

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

### 分配金の課税上の取扱いについて

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

## 《お知らせ》

### 約款変更のお知らせ

- 当ファンドが投資対象とする「MHAM日本債券マザーファンド」および「MHAM海外債券マザーファンド」において、新NISA制度の成長投資枠の要件に沿った表記に改めるため、デリバティブの使用目的を明確化しました。

(2023年8月11日)

- 当ファンドが投資対象とする「MHAM短期金融資産マザーファンド」において、新NISA制度の成長投資枠の要件に沿った表記に改めるため、デリバティブの使用目的を明確化しました。

(2024年1月24日)

# MHAMライフ ナビゲーション インカム

## ■ 1万口当たりの費用明細

| 項目          | 第24期                      |         | 項目の概要                                                                |
|-------------|---------------------------|---------|----------------------------------------------------------------------|
|             | (2023年7月1日<br>～2024年7月1日) |         |                                                                      |
|             | 金額                        | 比率      |                                                                      |
| (a) 信託報酬    | 134円                      | 1.103%  | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は12,167円です。                     |
| (投信会社)      | ( 62)                     | (0.507) | 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価                             |
| (販売会社)      | ( 62)                     | (0.507) | 販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価                     |
| (受託会社)      | ( 11)                     | (0.088) | 受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価                                 |
| (b) 売買委託手数料 | 2                         | 0.014   | (b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数<br>売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料   |
| (株式)        | ( 2)                      | (0.014) |                                                                      |
| (投資証券)      | ( 0)                      | (0.000) |                                                                      |
| (c) 有価証券取引税 | 0                         | 0.003   | (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<br>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)                      | (0.003) |                                                                      |
| (投資証券)      | ( 0)                      | (0.000) |                                                                      |
| (d) その他費用   | 6                         | 0.052   | (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)                      | (0.048) | 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          | 143                       | 1.171   |                                                                      |

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

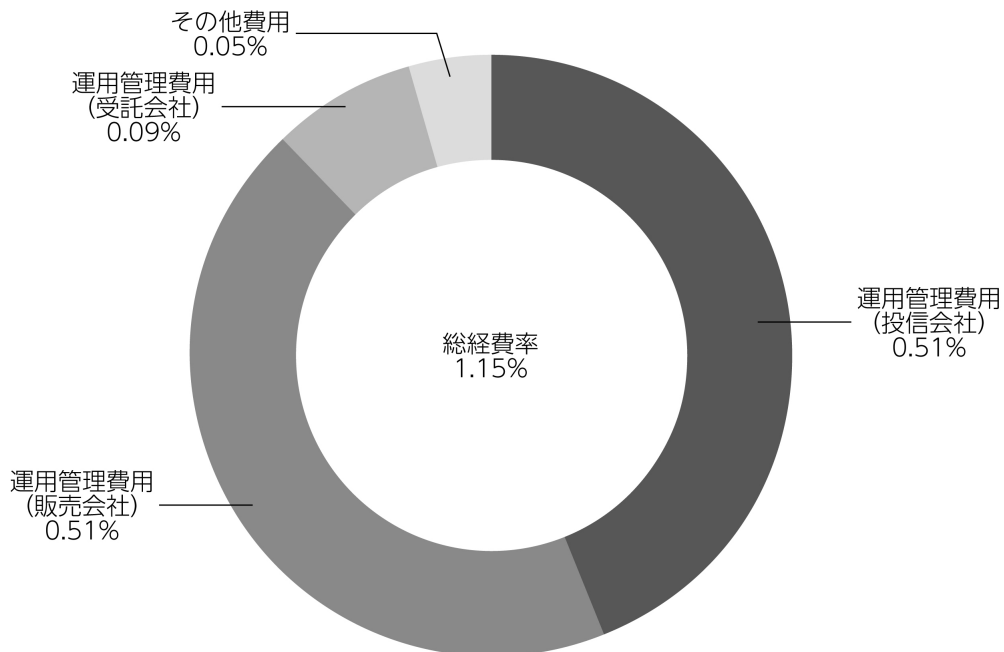
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

### (参考情報)

#### ◆総経費率

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



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

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

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

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

## MHAMライフ ナビゲーション インカム

### ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2023年7月1日から2024年7月1日まで）

|                 | 設 定    |        | 解 約    |        |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
|                 | □ 数    | 金 額    | □ 数    | 金 額    |
|                 | 千□     | 千円     | 千□     | 千円     |
| MHAM日本株式マザーファンド | —      | —      | 6,296  | 16,680 |
| MHAM日本債券マザーファンド | 11,226 | 15,300 | 20,057 | 27,360 |
| MHAM海外株式マザーファンド | 168    | 760    | 2,382  | 11,380 |
| MHAM海外債券マザーファンド | —      | —      | 1,113  | 3,520  |

### ■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         | 688,508千円       | 1,409,962千円     |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 1,234,741千円     | 618,679千円       |
| (c) 売 買 高 比 率(a)/(b)          | 0.55            | 2.27            |

(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（2023年7月1日から2024年7月1日まで）

#### (1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

#### (2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目                         | 当 期     |
|-----------------------------|---------|
| 売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)       | 74千円    |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B) | 0.736千円 |
| (B)/(A)                     | 1.0%    |

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

(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。

※各親投資信託の利害関係人との取引状況等は、52頁、60頁、71頁、82頁、90頁をご参照ください。

■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     | 24,709  | 18,412  | 54,157  |
| M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 302,405 | 293,574 | 394,123 |
| M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 7,261   | 5,047   | 29,940  |
| M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 9,392   | 8,279   | 28,904  |
| 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

2024年7月 1 日現在

| 項 目                               | 当 期 末   |       |
|-----------------------------------|---------|-------|
|                                   | 評 価 額   | 比 率   |
|                                   | 千円      | %     |
| M H A M 日 本 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 54,157  | 10.3  |
| M H A M 日 本 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 394,123 | 74.7  |
| M H A M 海 外 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 29,940  | 5.7   |
| M H A M 海 外 債 券 マ ザ ー フ ァ ン ド     | 28,904  | 5.5   |
| M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド | 2,506   | 0.5   |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他           | 18,173  | 3.4   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額                   | 527,805 | 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、661,188千円、99.7％です。

(注 3) 期末のMHAM海外債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,723,461千円、99.4％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、2024年7月1日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝161.23円、1 カナダ・ドル＝117.91円、1 オーストラリア・ドル＝107.48円、1 香港・ドル＝20.65円、1 シンガポール・ドル＝118.98円、1 イギリス・ポンド＝203.97円、1 スイス・フラン＝179.18円、1 デンマーク・クローネ＝23.23円、1 ノルウェー・クローネ＝15.11円、1 スウェーデン・クローナ＝15.25円、1 ポーランド・ズロチ＝40.101円、1 ユーロ＝173.26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

(2024年7月1日)現在

| 項 目                                 | 当 期 末        |
|-------------------------------------|--------------|
| (A) 資 産                             | 527,805,204円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等                     | 18,173,155   |
| M H A M 日 本 株 式<br>マザーファンド(評価額)     | 54,157,477   |
| M H A M 日 本 債 券<br>マザーファンド(評価額)     | 394,123,284  |
| M H A M 海 外 株 式<br>マザーファンド(評価額)     | 29,940,474   |
| M H A M 海 外 債 券<br>マザーファンド(評価額)     | 28,904,199   |
| M H A M 短 期 金 融 資 産<br>マザーファンド(評価額) | 2,506,615    |
| (B) 負 債                             | 3,191,269    |
| 未 払 解 約 金                           | 200,798      |
| 未 払 信 託 報 酬                         | 2,979,958    |
| そ の 他 未 払 費 用                       | 10,513       |
| (C) 純 資 産 総 額(A - B)                | 524,613,935  |
| 元 本                                 | 428,002,866  |
| 次 期 繰 越 損 益 金                       | 96,611,069   |
| (D) 受 益 権 総 口 数                     | 428,002,866口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)          | 12,257円      |

(注) 期首における元本額は457,795,723円、当期中における追加設定元本額は39,875,859円、同解約元本額は69,668,716円です。

## ■損益の状況

当期 自2023年7月1日 至2024年7月1日

| 項 目                      | 当 期           |
|--------------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益            | △110円         |
| 受 取 利 息                  | 3,627         |
| 支 払 利 息                  | △3,737        |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益      | 4,862,088     |
| 売 買 益                    | 22,622,682    |
| 売 買 損                    | △17,760,594   |
| (C) 信 託 報 酬 等            | △5,979,054    |
| (D) 当 期 損 益 金(A + B + C) | △1,117,076    |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金        | 29,553,949    |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金      | 68,174,196    |
| (配 当 等 相 当 額)            | (86,051,858)  |
| (売 買 損 益 相 当 額)          | (△17,877,662) |
| (G) 合 計(D + E + F)       | 96,611,069    |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G)         | 96,611,069    |
| 追 加 信 託 差 損 益 金          | 68,174,196    |
| (配 当 等 相 当 額)            | (86,072,988)  |
| (売 買 損 益 相 当 額)          | (△17,898,792) |
| 分 配 準 備 積 立 金            | 29,553,949    |
| 繰 越 損 益 金                | △1,117,076    |

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 分配金の計算過程

| 項 目                               | 当 期         |
|-----------------------------------|-------------|
| (a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益         | 0円          |
| (b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益 | 0           |
| (c) 収 益 調 整 金                     | 86,072,988  |
| (d) 分 配 準 備 積 立 金                 | 29,553,949  |
| (e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)  | 115,626,937 |
| (f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額     | 2,701.55    |
| (g) 分 配 金                         | 0           |
| (h) 1 万 口 当 た り 分 配 金             | 0           |

### ■分配金のお知らせ

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

### 《お知らせ》

#### 約款変更のお知らせ

- 当ファンドが投資対象とする「MHAM日本債券マザーファンド」および「MHAM海外債券マザーファンド」において、新NISA制度の成長投資枠の要件に沿った表記に改めるため、デリバティブの使用目的を明確化しました。

(2023年8月11日)

- 当ファンドが投資対象とする「MHAM短期金融資産マザーファンド」において、新NISA制度の成長投資枠の要件に沿った表記に改めるため、デリバティブの使用目的を明確化しました。

(2024年1月24日)

# MHAM日本株式マザーファンド

## 運用報告書

第24期（決算日 2024年7月1日）

（計算期間 2023年7月1日～2024年7月1日）

MHAM日本株式マザーファンドの第24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。<br>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 |        |        |       |
|                 | 円      | %     | ポイント          | %     | %      | %      | 百万円   |
| 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 |
| 24期（2024年7月1日）  | 29,413 | 21.0  | 2,824.28      | 23.4  | 97.0   | －      | 1,287 |

（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）。

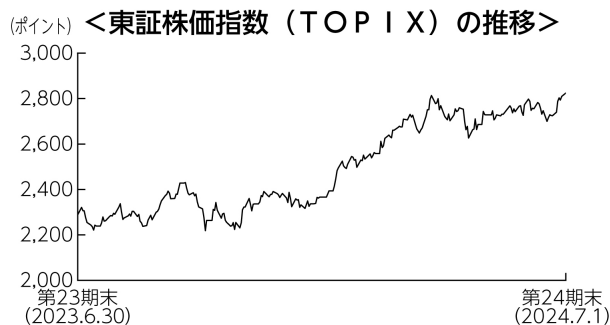
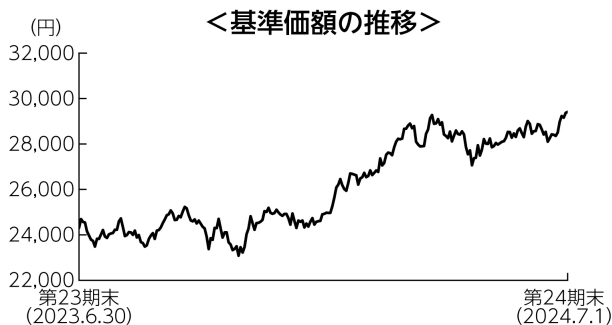
（注3）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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<br>組 入 比 率 | 株 式<br>先 物 比 率 |
|------------------------|-------------|--------|-------------------|--------|----------------|----------------|
|                        |             | 騰 落 率  | (ベンチマーク)          | 騰 落 率  |                |                |
| (期 首)<br>2023年 6 月30日  | 円<br>24,301 | %<br>－ | ポイント<br>2,288.60  | %<br>－ | %<br>96.5      | %<br>－         |
| 7 月末                   | 24,592      | 1.2    | 2,322.56          | 1.5    | 96.3           | －              |
| 8 月末                   | 24,513      | 0.9    | 2,332.00          | 1.9    | 96.5           | －              |
| 9 月末                   | 24,357      | 0.2    | 2,323.39          | 1.5    | 96.3           | －              |
| 10月末                   | 23,470      | △3.4   | 2,253.72          | △1.5   | 96.4           | －              |
| 11月末                   | 24,925      | 2.6    | 2,374.93          | 3.8    | 96.2           | －              |
| 12月末                   | 24,973      | 2.8    | 2,366.39          | 3.4    | 97.0           | －              |
| 2024年 1 月末             | 26,730      | 10.0   | 2,551.10          | 11.5   | 96.8           | －              |
| 2 月末                   | 28,236      | 16.2   | 2,675.73          | 16.9   | 96.9           | －              |
| 3 月末                   | 28,950      | 19.1   | 2,768.62          | 21.0   | 95.6           | －              |
| 4 月末                   | 28,213      | 16.1   | 2,743.17          | 19.9   | 93.9           | －              |
| 5 月末                   | 28,760      | 18.3   | 2,772.49          | 21.1   | 97.2           | －              |
| 6 月末                   | 29,371      | 20.9   | 2,809.63          | 22.8   | 97.0           | －              |
| (期 末)<br>2024年 7 月 1 日 | 29,413      | 21.0   | 2,824.28          | 23.4   | 97.0           | －              |

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

## ■当期の運用経過（2023年7月1日から2024年7月1日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は29,413円となり、前期末比で21.0%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

円安・米ドル高の進行や堅調な企業業績などにより、国内株式市場が堅調に推移したことから、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

期首から2023年12月にかけては、日米の金融政策の動向によって一進一退となりました。2024年1月以降は、堅調な企業決算や円安・米ドル高の進行、海外投資家の買いが集まったことなどから、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、日立製作所、ソフトバンクグループ、村田製作所などです。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、アドバンテスト、中外製薬、日本電信電話などです。

## 〔組入上位業種〕

| 期首 |        |       |
|----|--------|-------|
| 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%  |

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

## 〔組入上位銘柄〕

| 期首 |                   |      |
|----|-------------------|------|
| 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% |

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

（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2.4%下回りました。プラスアルファ・コンサルティング、ＪＭＤＣなどがマイナスに影響しましたが、ＭＳ＆ＡＤインシュアランスグループホールディングス、三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ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、デフレ脱却への期待感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、ＴＯＰＩＸ対比での超過収益獲得に努めていきます。

■ 1 万口当たりの費用明細

| 項目                   | 当期        |                   | 項目の概要                                                              |
|----------------------|-----------|-------------------|--------------------------------------------------------------------|
|                      | 金額        | 比率                |                                                                    |
| (a) 売買委託手数料<br>(株式)  | 7円<br>(7) | 0.027%<br>(0.027) | (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<br>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         | 0.027             |                                                                    |
| 期中の平均基準価額は26,089円です。 |           |                   |                                                                    |

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
(注2) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 売買及び取引の状況 (2023年7月1日から2024年7月1日まで)

株 式

|     |     | 買 付                  |                      | 売 付         |               |
|-----|-----|----------------------|----------------------|-------------|---------------|
|     |     | 株 数                  | 金 額                  | 株 数         | 金 額           |
| 国 内 | 上 場 | 千株<br>72.3<br>(68.6) | 千円<br>229,031<br>(－) | 千株<br>248.6 | 千円<br>459,477 |

(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         | 688,508千円   |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 1,234,741千円 |
| (c) 売 買 高 比 率(a)／(b)          | 0.55        |

(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（2023年7月1日から2024年7月1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<br>A  | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C  | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |
| 株 式   | 百万円<br>229 | 百万円<br>15           | %<br>6.8      | 百万円<br>459 | 百万円<br>14           | %<br>3.1      |

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 17.4%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 53.1%、  
MHAMライフ ナビゲーション 2030 25.0%、MHAMライフ ナビゲーション インカム 4.5%

(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<br>0.516 |

(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)       | 345千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額(B) | 16千円  |
| (B)／(A)                    | 4.7%  |

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

## ■組入資産の明細

### 国内株式

| 銘柄                    | 期首(前期末) | 当 期 末 |        |
|-----------------------|---------|-------|--------|
|                       | 株 数     | 株 数   | 評 価 額  |
|                       | 千株      | 千株    | 千円     |
| <b>水産・農林業（－％）</b>     |         |       |        |
| サカタのタネ                | 1.1     | －     | －      |
| <b>建設業（2.3％）</b>      |         |       |        |
| 大和ハウス工業               | 5.1     | 4.4   | 18,194 |
| エクシオグループ              | 3.7     | 6.5   | 10,406 |
| <b>食料品（2.1％）</b>      |         |       |        |
| 寿スピリッツ                | 1       | 1.4   | 2,620  |
| ライフドリンク カンパニー         | 2.4     | －     | －      |
| キッコーマン                | 0.9     | 3     | 5,584  |
| ニチレイ                  | 4.2     | 3.9   | 13,618 |
| 東洋水産                  | －       | 0.4   | 3,825  |
| <b>繊維製品（0.4％）</b>     |         |       |        |
| 東レ                    | 8.2     | 7.2   | 5,486  |
| <b>化学（7.5％）</b>       |         |       |        |
| クラレ                   | －       | 6.4   | 11,958 |
| クレハ                   | 0.6     | －     | －      |
| 信越化学工業                | 4.8     | 4.1   | 25,575 |
| 日本酸素ホールディングス          | －       | 1.9   | 9,015  |
| 戸田工業                  | 0.6     | －     | －      |
| 日本触媒                  | 0.9     | －     | －      |
| 東京応化工業                | －       | 2.7   | 11,593 |
| 旭有機材                  | －       | 1.1   | 5,621  |
| A D E K A             | 2.1     | －     | －      |
| 富士フイルムホールディングス        | 1.7     | 4.7   | 17,634 |
| ファンケル                 | 3.3     | －     | －      |
| ユニ・チャーム               | 3.3     | 2.4   | 12,216 |
| <b>医薬品（2.3％）</b>      |         |       |        |
| 中外製薬                  | 4.1     | 0.3   | 1,694  |
| J C R ファーマ            | 4.4     | －     | －      |
| 第一三共                  | 5.7     | 5     | 27,135 |
| <b>石油・石炭製品（1.8％）</b>  |         |       |        |
| E N E O S ホールディングス    | 30.6    | 27.2  | 22,910 |
| <b>ガラス・土石製品（2.3％）</b> |         |       |        |
| 日東紡績                  | 0.9     | 0.7   | 4,550  |
| 東海カーボン                | 6.2     | －     | －      |
| フジミインコーポレーテッド         | 2.7     | 2.4   | 7,248  |
| ニチアス                  | 3.9     | 3.5   | 16,642 |
| <b>鉄鋼（0.4％）</b>       |         |       |        |
| 大同特殊鋼                 | 1.7     | 3.6   | 5,382  |
| <b>非鉄金属（1.8％）</b>     |         |       |        |
| U A C J               | 1.9     | 1.7   | 6,689  |
| 住友電気工業                | 7.1     | 6.3   | 15,501 |

| 銘柄                  | 期首(前期末) | 当 期 末 |        |
|---------------------|---------|-------|--------|
|                     | 株 数     | 株 数   | 評 価 額  |
|                     | 千株      | 千株    | 千円     |
| <b>機械（2.4％）</b>     |         |       |        |
| SMC                 | 0.2     | 0.2   | 15,412 |
| ハーモニック・ドライブ・システムズ   | 2.4     | 2.2   | 9,845  |
| ダイキン工業              | 0.8     | 0.2   | 4,430  |
| <b>電気機器（20.0％）</b>  |         |       |        |
| イビデン                | 1       | 1     | 6,523  |
| 日立製作所               | －       | 6.5   | 24,167 |
| 日本電気                | －       | 1.2   | 15,900 |
| ルネサスエレクトロニクス        | 8.9     | 6.9   | 20,706 |
| ソニーグループ             | 3.8     | 2.4   | 33,000 |
| T D K               | 2.9     | 2.3   | 22,684 |
| メイコー                | 2.9     | 2     | 14,140 |
| リオン                 | 4.4     | 3.9   | 11,341 |
| アドバンテスト             | 1.1     | 0.3   | 1,926  |
| キーエンス               | 0.5     | 0.5   | 35,415 |
| シスメックス              | 0.7     | 1.2   | 3,031  |
| ファナック               | 2.4     | 2.2   | 9,708  |
| ローム                 | 1.2     | －     | －      |
| 村田製作所               | －       | 5.1   | 16,677 |
| 東京エレクトロン            | 1.2     | 1     | 34,820 |
| <b>輸送用機器（9.7％）</b>  |         |       |        |
| トヨタ紡織               | 5.2     | －     | －      |
| デンソー                | 3.3     | 8     | 20,216 |
| トヨタ自動車              | 26.9    | 23.9  | 78,487 |
| スズキ                 | 3.3     | 11.9  | 21,818 |
| <b>精密機器（4.7％）</b>   |         |       |        |
| テルモ                 | 3.1     | 6.4   | 16,307 |
| 島津製作所               | 3.2     | 1.7   | 6,847  |
| H O Y A             | 1.8     | 1.5   | 27,855 |
| 朝日インテック             | 5.5     | 3.6   | 7,849  |
| <b>陸運業（1.1％）</b>    |         |       |        |
| 東武鉄道                | 3.5     | －     | －      |
| 東急                  | 7.5     | 6.7   | 11,688 |
| 富士急行                | 1.3     | 0.7   | 2,194  |
| <b>情報・通信業（7.0％）</b> |         |       |        |
| T I S               | 2.2     | －     | －      |
| GMOペイメントゲートウェイ      | 1.2     | 1.2   | 10,101 |
| うるる                 | 2       | 1.9   | 2,891  |
| マネーフォワード            | 1.3     | －     | －      |
| プラスアルファ・コンサルティング    | 5       | 4.3   | 7,933  |
| ビジョナル               | 0.8     | 0.8   | 5,704  |
| 野村総合研究所             | 2.6     | 2.4   | 10,922 |
| S a n s a n         | 5.9     | 5.2   | 8,824  |

| 銘 柄                        | 期首(前期末) | 当 期 末 |        |
|----------------------------|---------|-------|--------|
|                            | 株 数     | 株 数   | 評 価 額  |
|                            | 千株      | 千株    | 千円     |
| JMDC                       | 2.7     | 2.4   | 7,636  |
| オービック                      | 0.7     | —     | —      |
| 日本電信電話                     | 180     | 65.7  | 10,262 |
| コナミグループ                    | 1.4     | 0.6   | 6,885  |
| ソフトバンクグループ                 | —       | 1.6   | 16,808 |
| <b>卸売業 (5.3%)</b>          |         |       |        |
| 伊藤忠商事                      | 5.9     | 3.5   | 27,520 |
| 三井物産                       | 4.1     | 10.4  | 38,438 |
| パリュエンスホールディングス             | 2       | —     | —      |
| ミスミグループ本社                  | 2.4     | —     | —      |
| <b>小売業 (1.6%)</b>          |         |       |        |
| パ・パシフィック・インターナショナルホールディングス | —       | 3.5   | 13,433 |
| スギホールディングス                 | —       | 2.9   | 6,406  |
| <b>銀行業 (12.1%)</b>         |         |       |        |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ          | 52.4    | 46.5  | 81,328 |
| 三井住友フィナンシャルグループ            | 4.8     | 4.1   | 44,423 |
| 千葉銀行                       | 19.2    | 17.1  | 24,906 |
| <b>保険業 (6.9%)</b>          |         |       |        |
| アニコム ホールディングス              | 15.6    | 13.8  | 9,425  |
| MS&ADインシュアランスグループホールディングス  | 4.1     | 11    | 40,843 |
| T & Dホールディングス              | 13.7    | 12.1  | 35,338 |
| <b>不動産業 (2.1%)</b>         |         |       |        |
| 東急不動産ホールディングス              | —       | 10.3  | 11,185 |

| 銘 柄                 | 期首(前期末)   | 当 期 末 |         |
|---------------------|-----------|-------|---------|
|                     | 株 数       | 株 数   | 評 価 額   |
|                     | 千株        | 千株    | 千円      |
| 三井不動産               | —         | 10.1  | 14,887  |
| <b>サービス業 (6.3%)</b> |           |       |         |
| 学情                  | 3.8       | 3.4   | 6,507   |
| 新日本科学               | 2         | 1.5   | 2,092   |
| エムスリー               | 3.3       | —     | —       |
| リクルートホールディングス       | 2         | 2.3   | 19,476  |
| ポート                 | 1.9       | 1.5   | 3,318   |
| L I T A L I C O     | 4.8       | 4.1   | 6,863   |
| セルム                 | 2.7       | —     | —       |
| リログループ              | 6.3       | 3.7   | 6,389   |
| サンウェルズ              | —         | 2.4   | 6,050   |
| プログリット              | —         | 6.2   | 6,379   |
| 共立メンテナンス            | 0.9       | 1.8   | 5,292   |
| セコム                 | 1.1       | 0.8   | 7,621   |
| ダイセキ                | 2.4       | 2.2   | 8,030   |
| 合 計                 | 千株        | 千株    | 千円      |
|                     | 株 数 ・ 金 額 | 573.3 | 465.6   |
| 株 数 < 比 率 >         | 86銘柄      | 82銘柄  | <97.0%> |
|                     | 86銘柄      | 82銘柄  | <97.0%> |

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

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

■投資信託財産の構成

2024年7月1日現在

| 項 目                     | 当 期 末     |       |
|-------------------------|-----------|-------|
|                         | 評 価 額     | 比 率   |
|                         | 千円        | %     |
| 株 式                     | 1,248,224 | 97.0  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 39,204    | 3.0   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 1,287,429 | 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

(2024年7月1日)現在

| 項 目                | 当 期 末          |
|--------------------|----------------|
| (A) 資 産            | 1,287,429,116円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等    | 38,664,818     |
| 株 式(評価額)           | 1,248,224,750  |
| 未 収 配 当 金          | 539,548        |
| (B) 負 債            | －              |
| (C) 純 資 産 総 額(A－B) | 1,287,429,116  |
| 元 本                | 437,707,925    |
| 次 期 繰 越 損 益 金      | 849,721,191    |
| (D) 受 益 権 総 口 数    | 437,707,925口   |
| 1 万口当たり基準価額(C／D)   | 29,413円        |

(注1) 期首元本額 536,799,647円  
追加設定元本額 7,143,761円  
一部解約元本額 106,235,483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 18,412,769円  
MHAMライフ ナビゲーション 2030 98,331,217円  
MHAMライフ ナビゲーション 2040 240,799,330円  
MHAMライフ ナビゲーション 2050 80,164,609円  
期末元本合計 437,707,925円

■損益の状況

当期 自2023年7月1日 至2024年7月1日

| 項 目                 | 当 期          |
|---------------------|--------------|
| (A) 配 当 等 収 益       | 23,149,237円  |
| 受 取 配 当 金           | 23,150,607   |
| 受 取 利 息             | 8,379        |
| そ の 他 収 益 金         | 450          |
| 支 払 利 息             | △10,199      |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 219,770,015  |
| 売 買 益               | 299,273,723  |
| 売 買 損               | △79,503,708  |
| (C) 当 期 損 益 金(A＋B)  | 242,919,252  |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金   | 767,690,217  |
| (E) 解 約 差 損 益 金     | △171,744,517 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 10,856,239   |
| (G) 合 計(C＋D＋E＋F)    | 849,721,191  |
| 次 期 繰 越 損 益 金(G)    | 849,721,191  |

(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24期（決算日 2024年7月1日）

（計算期間 2023年7月1日～2024年7月1日）

MHAM日本債券マザーファンドの第24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。<br>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<br>(ベンチマーク) |           | 債券<br>組入比率 | 債券<br>先物比率 | 純資産<br>総額 |
|-----------------|--------|-----------|--------------------------|-----------|------------|------------|-----------|
|                 |        | 期中<br>騰落率 |                          | 期中<br>騰落率 |            |            |           |
| 20期（2020年6月30日） | 円      | %         |                          | %         | %          | %          | 百万円       |
| 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     |
| 24期（2024年7月1日）  | 13,425 | △4.3      | 357.01                   | △5.1      | 98.9       | —          | 5,106     |

（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）。

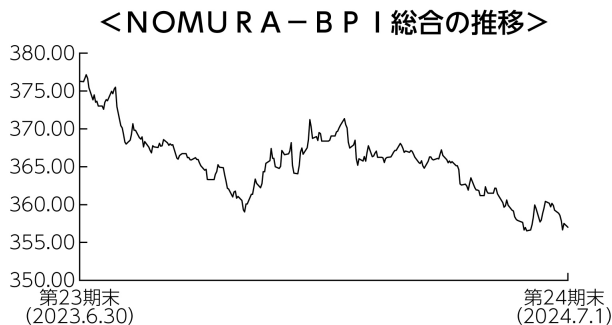
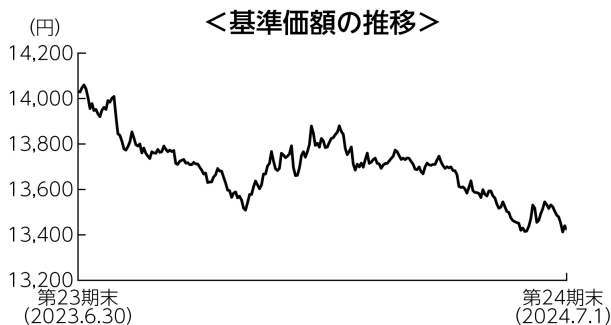
（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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<br>組 入 比 率 | 債 券<br>先 物 比 率 |
|------------------------|-------------|--------|--------------|--------|----------------|----------------|
|                        |             | 騰 落 率  | (ベンチマーク)     | 騰 落 率  |                |                |
| (期 首)<br>2023年 6 月30日  | 円<br>14,030 | %<br>－ | 376.29       | %<br>－ | %<br>98.7      | %<br>－         |
| 7 月末                   | 13,845      | △1.3   | 370.43       | △1.6   | 98.8           | －              |
| 8 月末                   | 13,766      | △1.9   | 367.76       | △2.3   | 99.0           | －              |
| 9 月末                   | 13,685      | △2.5   | 365.13       | △3.0   | 99.0           | －              |
| 10月末                   | 13,517      | △3.7   | 359.31       | △4.5   | 99.0           | －              |
| 11月末                   | 13,751      | △2.0   | 366.88       | △2.5   | 99.0           | －              |
| 12月末                   | 13,784      | △1.8   | 368.38       | △2.1   | 98.9           | －              |
| 2024年 1 月末             | 13,698      | △2.4   | 365.75       | △2.8   | 98.9           | －              |
| 2 月末                   | 13,732      | △2.1   | 366.90       | △2.5   | 98.9           | －              |
| 3 月末                   | 13,722      | △2.2   | 366.50       | △2.6   | 99.0           | －              |
| 4 月末                   | 13,599      | △3.1   | 362.35       | △3.7   | 98.9           | －              |
| 5 月末                   | 13,415      | △4.4   | 356.53       | △5.3   | 98.9           | －              |
| 6 月末                   | 13,440      | △4.2   | 357.51       | △5.0   | 98.9           | －              |
| (期 末)<br>2024年 7 月 1 日 | 13,425      | △4.3   | 357.01       | △5.1   | 98.9           | －              |

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

## ■当期の運用経過（2023年7月1日から2024年7月1日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は13,425円となり、前期末比で4.3%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

内外金利差の拡大を背景とした円安の進行や、物価上昇が継続する中で日銀は2023年7月、10月と相次いで金融政策を修正したことにより金利は上昇し基準価額は下落しました。その後海外金利の低下につられる時間帯もありましたが、2024年3月には日銀がマイナス金利政策を含む金融緩和政策を解除したことや、物価の上昇を背景に更なる金融政策の正常化を織り込む形で金利は一段と上昇し、基準価額は下落しました。

### 投資環境

国内債券市場は、NOMURA－BPI総合でみると、5.1%下落しました。期初0.395%で始まった新発10年国債利回り（以下、長期金利）は、2023年7月、10月と日銀が相次いで金融政策を修正することで水準を切り上げ、0.95%程度まで上昇した後、一時0.5%半ばまで低下する局面もありましたが、2024年3月には日銀が金融緩和政策を解除したことを受け、再度上昇し、1.065%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ゾーン（期初は超長期、期末にかけて中長期）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  | 156回 | 利付国庫債券（5年）  | 0.200% | 2027/12/20 | 12.2% | 1  | 156回  | 利付国庫債券（5年）  | 0.200% | 2027/12/20 | 8.8% |
| 2  | 146回 | 利付国庫債券（5年）  | 0.100% | 2025/12/20 | 7.5%  | 2  | 1220回 | 国庫短期証券      | －      | 2025/3/21  | 5.6% |
| 3  | 370回 | 利付国庫債券（10年） | 0.500% | 2033/3/20  | 6.0%  | 3  | 1231回 | 国庫短期証券      | －      | 2025/5/20  | 5.4% |
| 4  | 140回 | 利付国庫債券（20年） | 1.700% | 2032/9/20  | 4.8%  | 4  | 374回  | 利付国庫債券（10年） | 0.800% | 2034/3/20  | 3.5% |
| 5  | 440回 | 利付国庫債券（2年）  | 0.005% | 2024/9/1   | 4.1%  | 5  | 1228回 | 国庫短期証券      | －      | 2024/8/5   | 3.2% |

（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0.81%上回りました。2023年7－10月、2024年4－5月の金利上昇局面で修正デュレーションをベンチマーク対比短期化とする戦略を継続したことがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

円安の進行や企業の値上げによって物価上昇圧力が継続すると見込まれ、日銀の金融政策正常化が期待されることから、金利は緩やかに上昇するものと見込みます。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（2023年7月1日から2024年7月1日まで）

公社債

|    |       | 買付額             | 売付額                    |
|----|-------|-----------------|------------------------|
| 国内 | 国債証券  | 千円<br>6,416,904 | 千円<br>6,604,540<br>(-) |
|    | 地方債証券 | 40,000          | 39,791<br>(-)          |
|    | 特殊債証券 | -               | -<br>(100,000)         |
|    | 社債証券  | 999,500         | 399,758<br>(20,000)    |

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれておりません）。  
(注2) ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。  
(注3) 社債券には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

■ 利害関係人との取引状況等（2023年7月1日から2024年7月1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<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |
| 公社債 | 百万円<br>7,456 | 百万円<br>828          | %<br>11.1     | 百万円<br>7,044 | 百万円<br>1,044        | %<br>14.8     |

平均保有割合 MHAMライフ ナビゲーション 2050 3.4%、MHAMライフ ナビゲーション 2040 21.1%、MHAMライフ ナビゲーション 2030 30.6%、MHAMライフ ナビゲーション インカム 8.0%

(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<br>買付額  |
|-----|------------|
| 公社債 | 百万円<br>719 |

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

■組入資産の明細

公社債  
(A) 債券種類別開示  
国内（邦貨建）公社債

| 区 分       | 当 期 末     |           |         |                    |           |      |      |
|-----------|-----------|-----------|---------|--------------------|-----------|------|------|
|           | 額 面 金 額   | 評 価 額     | 組 入 比 率 | うち B B 格<br>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   | 4,173,500 | 3,958,147 | 77.5    | －                  | 44.0      | 12.8 | 20.7 |
| 普 通 社 債 券 | 1,100,000 | 1,092,366 | 21.4    | －                  | 1.0       | 12.6 | 7.8  |
| 合 計       | 5,273,500 | 5,050,513 | 98.9    | －                  | 45.0      | 25.4 | 28.5 |

(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      |
| (国債証券)              | %      | 千円      | 千円      |            |
| 1 2 2 8 回 国庫短期証券    | －      | 164,000 | 163,996 | 2024/08/05 |
| 1 2 3 6 回 国庫短期証券    | －      | 55,000  | 54,997  | 2024/09/09 |
| 2 0 回 物価連動国債（10年）   | 0.1000 | 50,000  | 55,356  | 2025/03/10 |
| 1 2 2 0 回 国庫短期証券    | －      | 288,000 | 287,792 | 2025/03/21 |
| 1 2 3 1 回 国庫短期証券    | －      | 276,000 | 275,732 | 2025/05/20 |
| 1 2 3 8 回 国庫短期証券    | －      | 35,000  | 34,949  | 2025/06/20 |
| 4 5 2 回 利付国庫債券（2年）  | 0.0050 | 127,000 | 126,725 | 2025/09/01 |
| 4 5 7 回 利付国庫債券（2年）  | 0.1000 | 59,000  | 58,841  | 2026/02/01 |
| 1 5 2 回 利付国庫債券（5年）  | 0.1000 | 100,000 | 99,274  | 2027/03/20 |
| 1 5 6 回 利付国庫債券（5年）  | 0.2000 | 454,000 | 450,277 | 2027/12/20 |
| 3 4 9 回 利付国庫債券（10年） | 0.1000 | 75,000  | 74,128  | 2027/12/20 |
| 1 5 7 回 利付国庫債券（5年）  | 0.2000 | 16,000  | 15,845  | 2028/03/20 |
| 1 6 1 回 利付国庫債券（5年）  | 0.3000 | 14,000  | 13,896  | 2028/06/20 |
| 3 5 9 回 利付国庫債券（10年） | 0.1000 | 60,000  | 58,037  | 2030/06/20 |
| 3 6 0 回 利付国庫債券（10年） | 0.1000 | 51,000  | 49,190  | 2030/09/20 |
| 3 6 1 回 利付国庫債券（10年） | 0.1000 | 12,000  | 11,540  | 2030/12/20 |
| 2 6 回 物価連動国債（10年）   | 0.0050 | 99,000  | 113,476 | 2031/03/10 |
| 1 2 6 回 利付国庫債券（20年） | 2.0000 | 37,000  | 40,059  | 2031/03/20 |
| 3 6 4 回 利付国庫債券（10年） | 0.1000 | 48,000  | 45,691  | 2031/09/20 |
| 3 6 5 回 利付国庫債券（10年） | 0.1000 | 61,000  | 57,868  | 2031/12/20 |
| 1 3 5 回 利付国庫債券（20年） | 1.7000 | 28,000  | 29,809  | 2032/03/20 |
| 1 4 0 回 利付国庫債券（20年） | 1.7000 | 153,000 | 162,865 | 2032/09/20 |
| 3 7 4 回 利付国庫債券（10年） | 0.8000 | 181,000 | 176,853 | 2034/03/20 |
| 1 5 3 回 利付国庫債券（20年） | 1.3000 | 87,500  | 88,519  | 2035/06/20 |
| 1 5 6 回 利付国庫債券（20年） | 0.4000 | 74,000  | 67,092  | 2036/03/20 |
| 1 6 0 回 利付国庫債券（20年） | 0.7000 | 11,000  | 10,163  | 2037/03/20 |
| 1 6 1 回 利付国庫債券（20年） | 0.6000 | 27,000  | 24,521  | 2037/06/20 |
| 1 6 3 回 利付国庫債券（20年） | 0.6000 | 36,000  | 32,405  | 2037/12/20 |
| 1 6 4 回 利付国庫債券（20年） | 0.5000 | 18,000  | 15,898  | 2038/03/20 |

| 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 5 回 利付国庫債券 (2 0 年) | 0.5000 | 123,000   | 108,108   | 2038/06/20 |
| 1 6 6 回 利付国庫債券 (2 0 年) | 0.7000 | 21,000    | 18,898    | 2038/09/20 |
| 1 6 7 回 利付国庫債券 (2 0 年) | 0.5000 | 3,000     | 2,609     | 2038/12/20 |
| 3 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 2.3000 | 7,000     | 7,712     | 2039/03/20 |
| 1 6 8 回 利付国庫債券 (2 0 年) | 0.4000 | 124,000   | 105,646   | 2039/03/20 |
| 1 6 9 回 利付国庫債券 (2 0 年) | 0.3000 | 4,000     | 3,335     | 2039/06/20 |
| 1 7 1 回 利付国庫債券 (2 0 年) | 0.3000 | 18,000    | 14,840    | 2039/12/20 |
| 1 7 5 回 利付国庫債券 (2 0 年) | 0.5000 | 13,000    | 10,839    | 2040/12/20 |
| 1 7 8 回 利付国庫債券 (2 0 年) | 0.5000 | 65,000    | 53,366    | 2041/09/20 |
| 1 7 9 回 利付国庫債券 (2 0 年) | 0.5000 | 3,000     | 2,450     | 2041/12/20 |
| 3 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 1.8000 | 23,000    | 23,000    | 2043/03/20 |
| 1 8 4 回 利付国庫債券 (2 0 年) | 1.1000 | 6,000     | 5,337     | 2043/03/20 |
| 1 8 5 回 利付国庫債券 (2 0 年) | 1.1000 | 22,000    | 19,491    | 2043/06/20 |
| 1 8 6 回 利付国庫債券 (2 0 年) | 1.5000 | 88,000    | 83,336    | 2043/09/20 |
| 1 8 7 回 利付国庫債券 (2 0 年) | 1.3000 | 6,000     | 5,472     | 2043/12/20 |
| 1 8 8 回 利付国庫債券 (2 0 年) | 1.6000 | 32,000    | 30,644    | 2044/03/20 |
| 4 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 1.7000 | 61,000    | 59,130    | 2044/09/20 |
| 4 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 1.5000 | 58,000    | 54,141    | 2044/12/20 |
| 5 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 0.3000 | 20,000    | 14,131    | 2046/06/20 |
| 5 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 0.5000 | 40,000    | 29,542    | 2046/09/20 |
| 5 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 0.8000 | 10,000    | 7,855     | 2047/03/20 |
| 5 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 0.8000 | 3,000     | 2,346     | 2047/06/20 |
| 5 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 0.8000 | 29,000    | 22,489    | 2047/12/20 |
| 5 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 0.8000 | 28,000    | 21,621    | 2048/03/20 |
| 5 9 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 0.7000 | 5,000     | 3,749     | 2048/06/20 |
| 6 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 0.9000 | 3,000     | 2,352     | 2048/09/20 |
| 6 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 0.7000 | 19,000    | 14,107    | 2048/12/20 |
| 6 3 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 0.4000 | 25,000    | 16,942    | 2049/06/20 |
| 6 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 0.4000 | 39,000    | 26,291    | 2049/09/20 |
| 6 9 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 0.7000 | 51,000    | 36,552    | 2050/12/20 |
| 7 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 0.7000 | 30,000    | 21,318    | 2051/06/20 |
| 7 4 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 1.0000 | 36,000    | 27,542    | 2052/03/20 |
| 7 5 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 1.3000 | 19,000    | 15,672    | 2052/06/20 |
| 7 7 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 1.6000 | 67,000    | 59,236    | 2052/12/20 |
| 7 8 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 1.4000 | 10,000    | 8,399     | 2053/03/20 |
| 8 0 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 1.8000 | 95,000    | 87,772    | 2053/09/20 |
| 8 1 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 1.6000 | 76,000    | 66,890    | 2053/12/20 |
| 8 2 回 利付国庫債券 (3 0 年)   | 1.8000 | 72,000    | 66,348    | 2054/03/20 |
| 1 4 回 利付国庫債券 (4 0 年)   | 0.7000 | 1,000     | 610       | 2061/03/20 |
| 1 6 回 利付国庫債券 (4 0 年)   | 1.3000 | 69,000    | 51,150    | 2063/03/20 |
| 1 7 回 利付国庫債券 (4 0 年)   | 2.2000 | 53,000    | 51,051    | 2064/03/20 |
| 小 計                    | —      | 4,173,500 | 3,958,147 | —          |
| (普通社債券)                | %      | 千円        | 千円        |            |
| 5 1 回 野村ホールディングス社債     | 0.3400 | 100,000   | 99,985    | 2024/08/09 |
| 1 0 回 新生銀行社債           | 0.3000 | 100,000   | 99,831    | 2025/01/23 |
| 1 6 回 イオンフィナンシャルサービス社債 | 0.2700 | 100,000   | 99,623    | 2025/06/24 |

| 銘 柄                 | 当 期 末  |           |           |            |
|---------------------|--------|-----------|-----------|------------|
|                     | 利 率    | 額 面 金 額   | 評 価 額     | 償 還 年 月 日  |
| (普通社債券)             | %      | 千円        | 千円        |            |
| 23回 NTTファイナンス社債     | 0.2300 | 100,000   | 99,226    | 2026/06/19 |
| 22回 JERA社債          | 0.5000 | 100,000   | 99,360    | 2027/02/25 |
| 58回 日産フィナンシャルサービス社債 | 0.7000 | 100,000   | 99,283    | 2027/03/19 |
| 60回 ソフトバンクグループ社債    | 1.7990 | 100,000   | 99,901    | 2027/04/23 |
| 24回 パナソニック社債        | 0.7090 | 100,000   | 99,025    | 2028/09/14 |
| 15回 ソフトバンク社債        | 0.4100 | 100,000   | 96,643    | 2028/10/12 |
| 71回 東京電力パワーグリッド社債   | 0.9960 | 50,000    | 49,635    | 2029/04/18 |
| 32回 NTTファイナンス社債     | 0.9670 | 100,000   | 100,216   | 2029/06/20 |
| 48回 光通信社債           | 2.0500 | 50,000    | 49,638    | 2031/04/25 |
| 小 計                 | —      | 1,100,000 | 1,092,366 | —          |
| 合 計                 | —      | 5,273,500 | 5,050,513 | —          |

■投資信託財産の構成

2024年7月1日現在

| 項 目                     | 当 期 末           |           |
|-------------------------|-----------------|-----------|
|                         | 評 価 額           | 比 率       |
| 公 社 債                   | 千円<br>5,050,513 | %<br>98.9 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 56,370          | 1.1       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 5,106,883       | 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

(2024年7月1日)現在

| 項 目                   | 当 期 末          |
|-----------------------|----------------|
| (A) 資 産               | 5,106,883,931円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等       | 49,716,854     |
| 公 社 債 (評価額)           | 5,050,513,801  |
| 未 収 利 息               | 5,530,331      |
| 前 払 費 用               | 1,122,945      |
| (B) 負 債               | -              |
| (C) 純 資 産 総 額 (A - B) | 5,106,883,931  |
| 元 本                   | 3,804,145,457  |
| 次 期 繰 越 損 益 金         | 1,302,738,474  |
| (D) 受 益 権 総 口 数       | 3,804,145,457口 |
| 1万口当たり基準価額 (C/D)      | 13,425円        |

(注1) 期首元本額 3,615,501,654円  
追加設定元本額 250,925,112円  
一部解約元本額 62,281,309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 293,574,141円  
MHAMライフ ナビゲーション 2030 1,172,076,344円  
MHAMライフ ナビゲーション 2040 832,508,119円  
MHAMライフ ナビゲーション 2050 135,988,257円  
MHAM6 資産バランスファンド 462,218,901円  
MHAM6 資産バランスファンド (年1回決算型) 53,380,763円  
日本3 資産ファンド (安定コース) 559,390,995円  
日本3 資産ファンド (成長コース) 274,854,615円  
日本3 資産ファンド (年1回決算型) 20,153,322円  
期末元本合計 3,804,145,457円

■損益の状況

当期 自2023年7月1日 至2024年7月1日

| 項 目                     | 当 期           |
|-------------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益           | 26,415,768円   |
| 受 取 利 息                 | 26,427,193    |
| 支 払 利 息                 | △11,425       |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益     | △250,788,625  |
| 売 買 益                   | 6,668,432     |
| 売 買 損                   | △257,457,057  |
| (C) 当 期 損 益 金 (A + B)   | △224,372,857  |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金       | 1,457,005,134 |
| (E) 解 約 差 損 益 金         | △22,848,691   |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金     | 92,954,888    |
| (G) 合 計 (C + D + E + F) | 1,302,738,474 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G)       | 1,302,738,474 |

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

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■新N I S A制度の成長投資枠の要件に沿った表記に改めるため、デリバティブの使用目的を明確化しました。

(2023年8月11日)

# MHAM海外株式マザーファンド

## 運用報告書

第24期（決算日 2024年7月1日）

（計算期間 2023年7月1日～2024年7月1日）

MHAM海外株式マザーファンドの第24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。<br>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。<br>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<br>(為替ノーヘッジ・円ベース) |              | 株 式<br>組入比率 | 投資信託<br>受益証券、<br>投資証券<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 | 純 資 産<br>総 額 |
|-----------------|---------|--------------|----------------------------------|--------------|-------------|-------------------------------|-------------|--------------|
|                 | 円       | 期 中<br>騰 落 率 | ベンチマーク                           | 期 中<br>騰 落 率 |             |                               |             |              |
| 20期（2020年6月30日） | 25,246  | 1.9%         | 663.23                           | △0.1%        | 96.5%       | —%                            | —%          | 百万円<br>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          |
| 24期（2024年7月1日）  | 59,316  | 32.2%        | 1,628.84                         | 33.8%        | 98.1%       | 0.6%                          | —%          | 663          |

（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）。

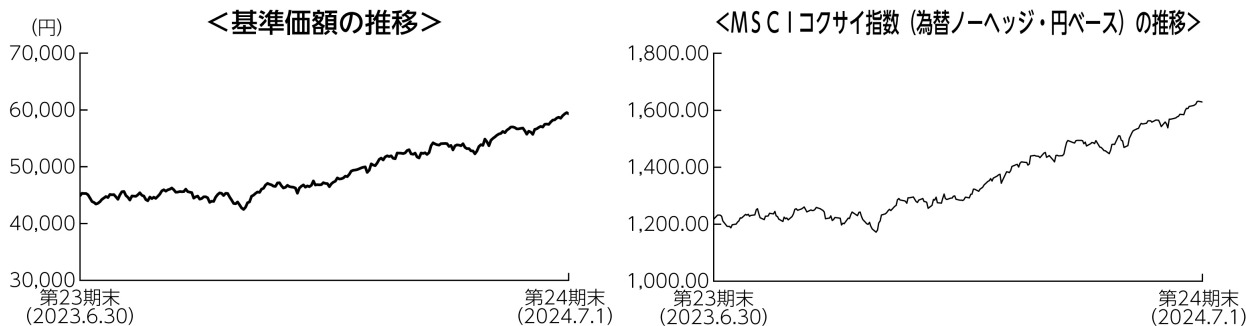
（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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<br>(為替ノーヘッジ・円ベース) |       | 株 式<br>組 入 比 率 | 投 資 信 託<br>受 益 証 券、<br>投 資 証 券<br>組 入 比 率 | 株 式<br>先 物 比 率 |
|------------------------|---------|-------|----------------------------------|-------|----------------|-------------------------------------------|----------------|
|                        |         | 騰 落 率 | (ベンチマーク)                         | 騰 落 率 |                |                                           |                |
| (期 首)<br>2023年 6 月30日  | 円       | %     |                                  | %     | %              | %                                         | %              |
|                        | 44,881  | —     | 1,217.44                         | —     | 97.8           | —                                         | —              |
| 7 月末                   | 45,054  | 0.4   | 1,232.32                         | 1.2   | 99.4           | —                                         | —              |
| 8 月末                   | 45,938  | 2.4   | 1,254.11                         | 3.0   | 98.8           | —                                         | —              |
| 9 月末                   | 44,694  | △0.4  | 1,223.51                         | 0.5   | 98.7           | —                                         | —              |
| 10月末                   | 42,873  | △4.5  | 1,179.24                         | △3.1  | 99.6           | —                                         | —              |
| 11月末                   | 46,377  | 3.3   | 1,276.28                         | 4.8   | 97.8           | —                                         | —              |
| 12月末                   | 47,030  | 4.8   | 1,287.29                         | 5.7   | 97.8           | 1.4                                       | —              |
| 2024年 1 月末             | 49,977  | 11.4  | 1,375.17                         | 13.0  | 98.1           | 1.3                                       | —              |
| 2 月末                   | 52,314  | 16.6  | 1,438.51                         | 18.2  | 98.2           | 1.3                                       | —              |
| 3 月末                   | 54,072  | 20.5  | 1,493.93                         | 22.7  | 98.3           | 1.2                                       | —              |
| 4 月末                   | 54,853  | 22.2  | 1,509.86                         | 24.0  | 99.0           | 0.6                                       | —              |
| 5 月末                   | 55,723  | 24.2  | 1,542.34                         | 26.7  | 98.2           | 0.6                                       | —              |
| 6 月末                   | 59,519  | 32.6  | 1,631.66                         | 34.0  | 98.1           | 0.6                                       | —              |
| (期 末)<br>2024年 7 月 1 日 |         |       |                                  |       |                |                                           |                |
|                        | 59,316  | 32.2  | 1,628.84                         | 33.8  | 98.1           | 0.6                                       | —              |

(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（2023年7月1日から2024年7月1日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、59,316円となり、前期末比で32.2%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

主要各国の金融当局の利上げが概ね最終局面となったとの見方や、AI（人工知能）に関連する需要への期待が高い大手ハイテク株に牽引されて株式市場が上昇したこと、保有していた半導体・メディア・ソフトウェアセクターの個別銘柄が上昇したこと、為替が主要通貨に対して円安基調で推移したことから、基準価額は上昇しました。

### 投資環境

外国株式市場は上昇しました。主要各国におけるインフレの高止まりや中東情勢などから一時的に下落する局面もありましたが、主要各国の金融当局の利上げが概ね最終局面となったとの見方や、AI（人工知能）に関連して半導体をはじめとした米国主要企業の決算が堅調であったことなどを背景に大手ハイテク関連株が好調に推移し、株式市場は概ね上昇基調で推移しました。

前期末と比較して主要通貨に対して円安が進みました。米国が根強いインフレへの対策として段階的に政策金利を引き上げた一方、日銀は緩和政策の微修正にとどめ、金利差が拡大したことから、円安ドル高となりました。

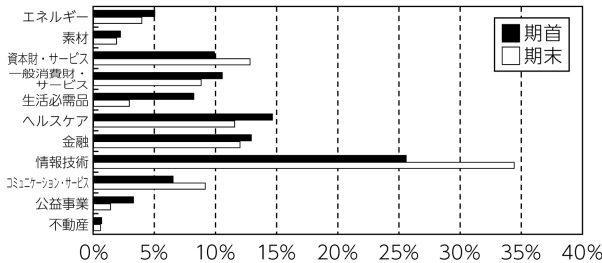
### ポートフォリオについて

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。

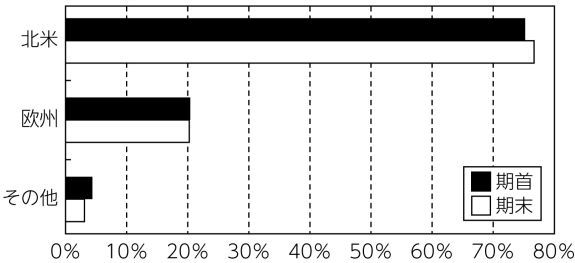
各国の景気動向や金融政策、企業業績見通しなどを見極めつつ、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。業種配分では情報技術や資本財サービスなどのウェイトを高めました。

期首：2023年6月30日 期末：2024年7月1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 | 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% |

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

〔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1.6%下回りました。  
情報技術セクターのオーバーウェイトがプラスに寄与しましたが、資本財・一般消費財・金融セクターにおける銘柄選択がマイナスに寄与しました。

今後の運用方針

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

■ 1 万口当たりの費用明細

| 項目                            | 当期                    |                              | 項目の概要                                                                           |
|-------------------------------|-----------------------|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
|                               | 金額                    | 比率                           |                                                                                 |
| (a) 売買委託手数料<br>(株式)<br>(投資証券) | 103円<br>(102)<br>( 1) | 0.209%<br>(0.206)<br>(0.002) | (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<br>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<br>(株式)<br>(投資証券) | 27<br>( 27)<br>( 0)   | 0.055<br>(0.055)<br>(0.000)  | (b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数<br>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<br>(保管費用)<br>(その他)  | 411<br>(411)<br>( 0)  | 0.834<br>(0.834)<br>(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<br>保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用<br>その他は、信託事務の処理に要する諸費用等 |
| 合計                            | 542                   | 1.098                        |                                                                                 |
| 期中の平均基準価額は49,301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 (2023年 7 月 1 日から2024年 7 月 1 日まで)

(1) 株 式

|     |           | 買 付                     |                                 | 売 付          |                    |
|-----|-----------|-------------------------|---------------------------------|--------------|--------------------|
|     |           | 株 数                     | 金 額                             | 株 数          | 金 額                |
| 外 国 | ア メ リ カ   | 百株<br>217.22<br>(21.58) | 千アメリカ・ドル<br>2,874<br>(△0.06192) | 百株<br>301.63 | 千アメリカ・ドル<br>3,642  |
|     | カ ナ ダ     | 百株<br>7.61<br>(1.49)    | 千カナダ・ドル<br>90<br>(－)            | 百株<br>11.22  | 千カナダ・ドル<br>129     |
|     | オーストラリア   | 百株<br>9.5<br>(－)        | 千オーストラリア・ドル<br>87<br>(－)        | 百株<br>16.08  | 千オーストラリア・ドル<br>234 |
|     | 香 港       | 百株<br>55<br>(－)         | 千香港・ドル<br>536<br>(－)            | 百株<br>128    | 千香港・ドル<br>459      |
|     | イ ギ リ ス   | 百株<br>82.19<br>(－)      | 千イギリス・ポンド<br>105<br>(△0.92811)  | 百株<br>176.78 | 千イギリス・ポンド<br>215   |
|     | ス イ ス     | 百株<br>24.77<br>(－)      | 千スイス・フラン<br>143<br>(△0.07775)   | 百株<br>17.35  | 千スイス・フラン<br>165    |
|     | デ ン マ ー ク | 百株<br>8.96<br>(－)       | 千デンマーク・クローネ<br>517<br>(－)       | 百株<br>3.26   | 千デンマーク・クローネ<br>283 |
|     | ノ ル ウ ェ ー | 百株<br>－<br>(－)          | 千ノルウェー・クローネ<br>－<br>(－)         | 百株<br>5.19   | 千ノルウェー・クローネ<br>178 |

|     |             |             | 買 付                   |                        | 売 付          |             |
|-----|-------------|-------------|-----------------------|------------------------|--------------|-------------|
|     |             |             | 株 数                   | 金 額                    | 株 数          | 金 額         |
| 外 国 | ユ<br>ー<br>ロ | ア イ ル ラ ン ド | 百株<br>3.09<br>(-)     | 千ユーロ<br>25<br>(-)      | 百株<br>6.53   | 千ユーロ<br>50  |
|     |             | オ ラ ン ダ     | 百株<br>0.89<br>(-)     | 千ユーロ<br>27<br>(-)      | 百株<br>0.5    | 千ユーロ<br>29  |
|     |             | ベ ル ギ ー     | 百株<br>6.42<br>(-)     | 千ユーロ<br>44<br>(-)      | 百株<br>6.42   | 千ユーロ<br>34  |
|     |             | フ ラ ン ス     | 百株<br>19.6<br>(0.09)  | 千ユーロ<br>279<br>(-)     | 百株<br>22.43  | 千ユーロ<br>239 |
|     |             | ド イ ツ       | 百株<br>21.38<br>(-)    | 千ユーロ<br>138<br>(-)     | 百株<br>17.9   | 千ユーロ<br>170 |
|     |             | ス イ ス       | 百株<br>-<br>(-)        | 千ユーロ<br>-<br>(△0.3088) | 百株<br>1.93   | 千ユーロ<br>18  |
|     |             | ス ペ イ ン     | 百株<br>62.7<br>(74.03) | 千ユーロ<br>94<br>(-)      | 百株<br>124.75 | 千ユーロ<br>84  |
|     |             | イ タ リ ア     | 百株<br>83.73<br>(-)    | 千ユーロ<br>63<br>(-)      | 百株<br>7.71   | 千ユーロ<br>14  |
|     |             | フ ィ ン ラ ン ド | 百株<br>-<br>(-)        | 千ユーロ<br>-<br>(-)       | 百株<br>4.31   | 千ユーロ<br>18  |

(注1) 金額は受渡代金です。

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

## (2) 投資信託受益証券、投資証券

| 銘 柄                           | 買 付                |                       | 売 付                |                       |
|-------------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|
|                               | □ 数                | 金 額                   | □ 数                | 金 額                   |
| アメリカ<br>PROLOGIS INC          | 千□<br>0.451<br>(-) | 千アメリカ・ドル<br>56<br>(-) | 千□<br>0.224<br>(-) | 千アメリカ・ドル<br>29<br>(-) |
| REXFORD INDUSTRIAL REALTY INC | 0.467<br>(-)       | 26<br>(-)             | 0.467<br>(-)       | 23<br>(-)             |

(注1) 金額は受渡代金です。

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

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                           | 当 期         |
|-------------------------------|-------------|
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額         | 1,409,962千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 618,679千円   |
| (c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)         | 2.27        |

(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 (2023年7月1日から2024年7月1日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

(1) 外国株式

| 銘柄                          | 期首(前期末) | 当期末   |          | 業種等    |                         |
|-----------------------------|---------|-------|----------|--------|-------------------------|
|                             | 株数      | 株数    | 評価額      |        |                         |
|                             |         |       | 外貨建金額    |        | 邦貨換算金額                  |
| (アメリカ)                      | 百株      | 百株    | 千アメリカ・ドル | 千円     |                         |
| AMAZON.COM INC              | 8.02    | 7.68  | 148      | 23,929 | 大規模小売り                  |
| ADVANCED MICRO DEVICES      | 4.1     | 1.46  | 23       | 3,818  | 半導体・半導体製造装置             |
| ADOBE INC                   | —       | 2.07  | 114      | 18,540 | ソフトウェア                  |
| ANALOG DEVICES              | 0.92    | —     | —        | —      | 半導体・半導体製造装置             |
| APPLE INC                   | 14.83   | 9.36  | 197      | 31,784 | コンピュータ・周辺機器             |
| APPLIED MATERIALS INC       | 2.95    | 0.61  | 14       | 2,320  | 半導体・半導体製造装置             |
| AVERY DENNISON CORP         | 2.22    | —     | —        | —      | 容器・包装                   |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B | 1.16    | —     | —        | —      | 金融サービス                  |
| BOSTON SCIENTIFIC CORP      | 18.11   | 12.25 | 94       | 15,209 | ヘルスケア機器・用品              |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB CO     | 5.74    | —     | —        | —      | 医薬品                     |
| UNITED RENTALS INC          | 0.76    | 1.06  | 68       | 11,052 | 商社・流通業                  |
| QUANTA SERVICES INC         | 1.79    | —     | —        | —      | 建設・土木                   |
| CSX CORP                    | 9.69    | —     | —        | —      | 陸上運輸                    |
| JPMORGAN CHASE & CO         | 4.57    | 4.2   | 84       | 13,696 | 銀行                      |
| MORGAN STANLEY              | 3.03    | 4.1   | 39       | 6,424  | 資本市場                    |
| COSTAR GROUP INC            | 3.5     | —     | —        | —      | 不動産管理・開発                |
| THE WALT DISNEY CO          | 4.51    | —     | —        | —      | 娯楽                      |
| BANK OF AMERICA CORP        | 12.62   | —     | —        | —      | 銀行                      |
| CITIGROUP INC               | 3.66    | 5.17  | 32       | 5,289  | 銀行                      |
| EATON CORP PLC              | —       | 2.2   | 68       | 11,121 | 電気設備                    |
| CADENCE DESIGN SYS INC      | —       | 2.23  | 68       | 11,064 | ソフトウェア                  |
| EOG RESOURCES INC           | 3.89    | —     | —        | —      | 石油・ガス・消耗燃料              |
| ESTEE LAUDER COS INC/THE    | 0.99    | —     | —        | —      | パーソナルケア用品               |
| EXXON MOBIL CORP            | 6.29    | 5.85  | 67       | 10,858 | 石油・ガス・消耗燃料              |
| NEXTERA ENERGY INC          | 9.97    | 5.49  | 38       | 6,267  | 電力                      |
| FREEPORT-MCMORAN INC        | —       | 2.26  | 10       | 1,770  | 金属・鉱業                   |
| ARTHUR J GALLAGHER & CO     | 1.74    | —     | —        | —      | 保険                      |
| MCKESSON CORP               | —       | 0.49  | 28       | 4,614  | ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス |
| NVIDIA CORP                 | 2.65    | 17.05 | 210      | 33,960 | 半導体・半導体製造装置             |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC     | —       | 0.96  | 43       | 7,001  | 資本市場                    |
| INTUIT INC                  | 0.85    | 1.77  | 116      | 18,755 | ソフトウェア                  |
| KROGER CO                   | 7.23    | —     | —        | —      | 生活必需品流通・小売り             |
| LAM RESEARCH CORP           | —       | 0.21  | 22       | 3,605  | 半導体・半導体製造装置             |

| 銘 柄                          | 期 首(前期末)    | 当      | 期 末       |             | 業 種 等                   |
|------------------------------|-------------|--------|-----------|-------------|-------------------------|
|                              | 株 数         | 株 数    | 評 価 額     |             |                         |
|                              |             |        | 外 貨 建 金 額 | 邦 貨 換 算 金 額 |                         |
| (アメリカ)                       | 百株          | 百株     | 千アメリカ・ドル  | 千円          |                         |
| ELI LILLY & CO               | 1.83        | 0.8    | 72        | 11,677      | 医薬品                     |
| MCDONALD'S CORPORATION       | 2           | 0.9    | 22        | 3,697       | ホテル・レストラン・レジャー          |
| MEDTRONIC PLC                | 2.22        | —      | —         | —           | ヘルスケア機器・用品              |
| MERCK & CO.INC.              | 4.29        | 3.57   | 44        | 7,125       | 医薬品                     |
| MICROSOFT CORP               | 6.03        | 4.62   | 206       | 33,292      | ソフトウェア                  |
| MICRON TECH INC              | —           | 1.55   | 20        | 3,287       | 半導体・半導体製造装置             |
| MOTOROLA SOLUTIONS INC       | —           | 1.8    | 69        | 11,203      | 通信機器                    |
| NIKE INC-CL B                | —           | 2.13   | 16        | 2,588       | 繊維・アパレル・贅沢品             |
| OCCIDENTAL PETROLEUM CORP    | 1.65        | —      | —         | —           | 石油・ガス・消耗燃料              |
| OLD DOMINION FREIGHT LINE    | 0.49        | —      | —         | —           | 陸上運輸                    |
| PEPSICO INC                  | 4.73        | —      | —         | —           | 飲料                      |
| CONOCOPHILLIPS               | 2.76        | —      | —         | —           | 石油・ガス・消耗燃料              |
| COSTCO WHOLESALE CORP        | 1.36        | 0.45   | 38        | 6,166       | 生活必需品流通・小売り             |
| PROCTER & GAMBLE CO          | 3.31        | 3.39   | 55        | 9,014       | 家庭用品                    |
| QUALCOMM INC                 | 1.92        | —      | —         | —           | 半導体・半導体製造装置             |
| US BANCORP                   | —           | 1.03   | 4         | 659         | 銀行                      |
| ROLLINS INC                  | —           | 5.42   | 26        | 4,263       | 商業サービス・用品               |
| ROCKWELL AUTOMATION INC      | 1.5         | —      | —         | —           | 電気設備                    |
| MONDELEZ INTERNATIONAL INC   | —           | 4.16   | 27        | 4,389       | 食品                      |
| SCHWAB (CHARLES) CORP        | —           | 5.41   | 39        | 6,427       | 資本市場                    |
| PRUDENTIAL FINANCIAL INC     | 1.35        | 3.3    | 38        | 6,235       | 保険                      |
| CHEVRON CORP                 | 2.42        | 3.44   | 53        | 8,675       | 石油・ガス・消耗燃料              |
| STARBUCKS CORP               | 3.74        | —      | —         | —           | ホテル・レストラン・レジャー          |
| SYNOPSYS INC                 | 1.95        | —      | —         | —           | ソフトウェア                  |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | 0.81        | —      | —         | —           | ライフサイエンス・ツール／サービス       |
| UNITEDHEALTH GROUP INC       | 1.71        | 1.61   | 81        | 13,219      | ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス |
| WASTE MANAGEMENT INC         | —           | 1.42   | 30        | 4,884       | 商業サービス・用品               |
| T-MOBILE US INC              | 2.35        | —      | —         | —           | 無線通信サービス                |
| TRANSDIGM GROUP INC          | —           | 0.72   | 91        | 14,831      | 航空宇宙・防衛                 |
| MASTERCARD INC               | 1.83        | 1.99   | 87        | 14,154      | 金融サービス                  |
| LULULEMON ATHLETICA INC      | 0.94        | —      | —         | —           | 繊維・アパレル・贅沢品             |
| MSCI INC                     | 1           | —      | —         | —           | 資本市場                    |
| VISA INC                     | 1.68        | —      | —         | —           | 金融サービス                  |
| HCA HEALTHCARE INC           | —           | 0.84   | 26        | 4,351       | ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス |
| VERISK ANALYTICS INC         | 1.67        | 1.06   | 28        | 4,606       | 専門サービス                  |
| TESLA INC                    | 2.11        | 1.86   | 36        | 5,934       | 自動車                     |
| META PLATFORMS INC           | 1.82        | 1.16   | 58        | 9,430       | インタラクティブ・メディアおよびサービス    |
| SERVICENOW INC               | 0.83        | 1.47   | 115       | 18,644      | ソフトウェア                  |
| PALO ALTO NETWORKS INC       | —           | 1.25   | 42        | 6,832       | ソフトウェア                  |
| ZOETIS INC                   | 2.37        | 1.52   | 26        | 4,248       | 医薬品                     |
| BROADCOM INC                 | —           | 0.36   | 57        | 9,318       | 半導体・半導体製造装置             |
| ARAMARK                      | 17.14       | 4.08   | 13        | 2,237       | ホテル・レストラン・レジャー          |
| BLACKSTONE INC               | 2.25        | —      | —         | —           | 資本市場                    |
| VERTIV HOLDINGS CO           | —           | 3.59   | 31        | 5,010       | 電気設備                    |
| LINDE PLC                    | —           | 0.57   | 25        | 4,032       | 化学                      |
| KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC    | 2.34        | —      | —         | —           | 電子装置・機器・部品              |
| HUBSPOT INC                  | 0.53        | —      | —         | —           | ソフトウェア                  |
| ALPHABET INC-CL A            | 11.65       | 8.81   | 160       | 25,873      | インタラクティブ・メディアおよびサービス    |
| SEA LTD ADR                  | —           | 8.79   | 62        | 10,121      | 娯楽                      |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額   | 232.37 | 169.54    | 3,209       | 517,525                 |
|                              | 銘 柄 数 <比 率> | 60銘柄   | 52銘柄      | —           | <78.0%>                 |

| 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       |       |
| (カナダ)                         |             | 百株       | 百株    | 千カナダ・ドル     | 千円        |                   |       |
| CANADIAN NATL RAILWAY CO      |             | 2.24     | —     | —           | —         | 陸上運輸              |       |
| INTACT FINANCIAL CORP         |             | 2.02     | —     | —           | —         | 保険                |       |
| WSP GLOBAL INC                |             | —        | 2.14  | 45          | 5,375     | 建設・土木             |       |
| 小 計                           | 株 数 ・ 金 額   | 4.26     | 2.14  | 45          | 5,375     |                   |       |
|                               | 銘 柄 数 <比 率> | 2銘柄      | 1銘柄   | —           | <0.8%>    |                   |       |
| (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                   |             | 2.72     | —     | —           | —         | バイオテクノロジー         |       |
| MACQUARIE GROUP LTD           |             | 3.86     | —     | —           | —         | 資本市場              |       |
| 小 計                           | 株 数 ・ 金 額   | 6.58     | —     | —           | —         |                   |       |
|                               | 銘 柄 数 <比 率> | 2銘柄      | —     | —           | <—>       |                   |       |
| (香港)                          |             | 百株       | 百株    | 千香港・ドル      | 千円        |                   |       |
| HONG KONG EXCHANGES & CLEAR   |             | 4        | —     | —           | —         | 資本市場              |       |
| TECHTRONIC INDUSTRIES CO      |             | —        | 55    | 490         | 10,130    | 機械                |       |
| AIA GROUP LTD                 |             | 34       | —     | —           | —         | 保険                |       |
| BUDWEISER BREWING CO APAC LTD |             | 90       | —     | —           | —         | 飲料                |       |
| 小 計                           | 株 数 ・ 金 額   | 128      | 55    | 490         | 10,130    |                   |       |
|                               | 銘 柄 数 <比 率> | 3銘柄      | 1銘柄   | —           | <1.5%>    |                   |       |
| (イギリス)                        |             | 百株       | 百株    | 千イギリス・ポンド   | 千円        |                   |       |
| HSBC HOLDINGS PLC             |             | —        | 27.89 | 19          | 3,890     | 銀行                |       |
| RIO TINTO PLC                 |             | 2.73     | —     | —           | —         | 金属・鉱業             |       |
| RENTOKIL INITIAL PLC          |             | 72.41    | —     | —           | —         | 商業サービス・用品         |       |
| ASTRAZENECA PLC               |             | 4.59     | —     | —           | —         | 医薬品               |       |
| GLENCORE PLC                  |             | 41.61    | —     | —           | —         | 金属・鉱業             |       |
| SHELL PLC                     |             | 6.15     | 5.01  | 14          | 2,896     | 石油・ガス・消耗燃料        |       |
| 小 計                           | 株 数 ・ 金 額   | 127.49   | 32.9  | 33          | 6,786     |                   |       |
|                               | 銘 柄 数 <比 率> | 5銘柄      | 2銘柄   | —           | <1.0%>    |                   |       |
| (スイス)                         |             | 百株       | 百株    | 千スイス・フラン    | 千円        |                   |       |
| NESTLE SA-REGISTERED          |             | 2.06     | —     | —           | —         | 食品                |       |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN |             | 0.75     | —     | —           | —         | 医薬品               |       |
| NOVARTIS AG-REG SHS           |             | —        | 3.72  | 35          | 6,410     | 医薬品               |       |
| LONZA GROUP AG-REG            |             | 0.87     | —     | —           | —         | ライフサイエンス・ツール／サービス |       |
| UBS GROUP AG                  |             | —        | 7.38  | 19          | 3,497     | 資本市場              |       |
| 小 計                           | 株 数 ・ 金 額   | 3.68     | 11.1  | 55          | 9,907     |                   |       |
|                               | 銘 柄 数 <比 率> | 3銘柄      | 2銘柄   | —           | <1.5%>    |                   |       |
| (デンマーク)                       |             | 百株       | 百株    | 千デンマーク・クローネ | 千円        |                   |       |
| CARLSBERG AS-B                |             | 1.1      | —     | —           | —         | 飲料                |       |
| NOVONESIS (NOVOZYMES) B       |             | —        | 4.15  | 176         | 4,107     | 化学                |       |
| NOVO NORDISK A/S-B            |             | —        | 3.87  | 389         | 9,040     | 医薬品               |       |
| DSV A/S                       |             | 1.22     | —     | —           | —         | 航空貨物・物流サービス       |       |
| 小 計                           | 株 数 ・ 金 額   | 2.32     | 8.02  | 565         | 13,148    |                   |       |
|                               | 銘 柄 数 <比 率> | 2銘柄      | 2銘柄   | —           | <2.0%>    |                   |       |
| (ノルウェー)                       |             | 百株       | 百株    | 千ノルウェー・クローネ | 千円        |                   |       |
| EQUINOR ASA                   |             | 5.19     | —     | —           | —         | 石油・ガス・消耗燃料        |       |
| 小 計                           | 株 数 ・ 金 額   | 5.19     | —     | —           | —         |                   |       |
|                               | 銘 柄 数 <比 率> | 1銘柄      | —     | —           | <—>       |                   |       |

| 銘柄                                                                                                                                                       |                         | 期 首(前期末)                                          |                                                      | 当                                            |                                                             | 期 末                                                                      |  | 業 種 等 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--|-------|
|                                                                                                                                                          |                         | 株 数                                               | 株 数                                                  | 評 価 額                                        |                                                             |                                                                          |  |       |
|                                                                                                                                                          |                         |                                                   |                                                      | 外 貨 建 金 額                                    | 邦 貨 換 算 金 額                                                 |                                                                          |  |       |
| (ユーロ・・・アイルランド)<br>KERRY GROUP PLC-A                                                                                                                      |                         | 百株<br>3.44                                        | 百株<br>—                                              | 千ユーロ<br>—                                    | 千円<br>—                                                     | 食品                                                                       |  |       |
| 小 計                                                                                                                                                      | 株 数 ・ 金 額<br>銘柄 数 <比 率> | 3.44<br>1銘柄                                       | —<br>—                                               | —<br>—                                       | —<br><—>                                                    |                                                                          |  |       |
| (ユーロ・・・オランダ)<br>ASML HOLDING NV<br>FERRARI NV                                                                                                            |                         | 百株<br>0.81<br>—                                   | 百株<br>0.45<br>0.75                                   | 千ユーロ<br>43<br>28                             | 千円<br>7,517<br>4,947                                        | 半導体・半導体製造装置<br>自動車                                                       |  |       |
| 小 計                                                                                                                                                      | 株 数 ・ 金 額<br>銘柄 数 <比 率> | 0.81<br>1銘柄                                       | 1.2<br>2銘柄                                           | 71<br>—                                      | 12,464<br><1.9%>                                            |                                                                          |  |       |
| (ユーロ・・・フランス)<br>AIR LIQUIDE<br>AXA SA<br>CAPGEMINI SA<br>LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE<br>SCHNEIDER ELECTRIC SE<br>TOTALENERGIES SE<br>HERMES INTL |                         | 百株<br>—<br>9.59<br>2.15<br>1.07<br>1.46<br>—<br>— | 百株<br>0.99<br>—<br>3.58<br>—<br>3.31<br>3.53<br>0.12 | 千ユーロ<br>15<br>—<br>66<br>—<br>74<br>22<br>25 | 千円<br>2,766<br>—<br>11,518<br>—<br>12,863<br>3,812<br>4,449 | 化学<br>保険<br>情報技術サービス<br>繊維・アパレル・贅沢品<br>電気設備<br>石油・ガス・消耗燃料<br>繊維・アパレル・贅沢品 |  |       |
| 小 計                                                                                                                                                      | 株 数 ・ 金 額<br>銘柄 数 <比 率> | 14.27<br>4銘柄                                      | 11.53<br>5銘柄                                         | 204<br>—                                     | 35,409<br><5.3%>                                            |                                                                          |  |       |
| (ユーロ・・・ドイツ)<br>SAP SE<br>SIEMENS AG-REG<br>ALLIANZ SE<br>MTU AERO ENGINES HOLDING AG<br>SCOUT24 SE                                                       |                         | 百株<br>4.6<br>2.74<br>—<br>1.94<br>—               | 百株<br>—<br>—<br>0.81<br>—<br>11.95                   | 千ユーロ<br>—<br>—<br>21<br>—<br>85              | 千円<br>—<br>—<br>3,641<br>—<br>14,741                        | ソフトウェア<br>コンプロマリット<br>保険<br>航空宇宙・防衛<br>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<br>銘柄 数 <比 率> | 9.28<br>3銘柄                                       | 12.76<br>2銘柄                                         | 106<br>—                                     | 18,383<br><2.8%>                                            |                                                                          |  |       |
| (ユーロ・・・スイス)<br>DSM-FIRMENICH AG                                                                                                                          |                         | 百株<br>1.93                                        | 百株<br>—                                              | 千ユーロ<br>—                                    | 千円<br>—                                                     | 化学                                                                       |  |       |
| 小 計                                                                                                                                                      | 株 数 ・ 金 額<br>銘柄 数 <比 率> | 1.93<br>1銘柄                                       | —<br>—                                               | —<br>—                                       | —<br><—>                                                    |                                                                          |  |       |
| (ユーロ・・・スペイン)<br>IBERDROLA SA<br>BANCO SANTANDER SA<br>AMADEUS IT GROUP SA                                                                                |                         | 百株<br>55.87<br>—<br>—                             | 百株<br>15.18<br>47.91<br>4.76                         | 千ユーロ<br>18<br>20<br>29                       | 千円<br>3,186<br>3,594<br>5,124                               | 電力<br>銀行<br>ホテル・レストラン・レジャー                                               |  |       |
| 小 計                                                                                                                                                      | 株 数 ・ 金 額<br>銘柄 数 <比 率> | 55.87<br>1銘柄                                      | 67.85<br>3銘柄                                         | 68<br>—                                      | 11,905<br><1.8%>                                            |                                                                          |  |       |
| (ユーロ・・・イタリア)<br>INTESA SANPAOLO<br>MONCLER SPA                                                                                                           |                         | 百株<br>—<br>—                                      | 百株<br>70.9<br>5.12                                   | 千ユーロ<br>24<br>29                             | 千円<br>4,263<br>5,061                                        | 銀行<br>繊維・アパレル・贅沢品                                                        |  |       |
| 小 計                                                                                                                                                      | 株 数 ・ 金 額<br>銘柄 数 <比 率> | —<br>2銘柄                                          | 76.02<br>—                                           | 53<br>—                                      | 9,325<br><1.4%>                                             |                                                                          |  |       |
| (ユーロ・・・フィンランド)<br>ELISA OYJ                                                                                                                              |                         | 百株<br>4.31                                        | 百株<br>—                                              | 千ユーロ<br>—                                    | 千円<br>—                                                     | 各種電気通信サービス                                                               |  |       |
| 小 計                                                                                                                                                      | 株 数 ・ 金 額<br>銘柄 数 <比 率> | 4.31<br>1銘柄                                       | —<br>—                                               | —<br>—                                       | —<br><—>                                                    |                                                                          |  |       |
| 合 計                                                                                                                                                      | 株 数 ・ 金 額<br>銘柄 数 <比 率> | 599.8<br>90銘柄                                     | 448.06<br>74銘柄                                       | —<br>—                                       | 650,362<br><98.1%>                                          |                                                                          |  |       |

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

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

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

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

| 銘 柄                    |               | 期首(前期末) | 当 期 末       |                |             |          |
|------------------------|---------------|---------|-------------|----------------|-------------|----------|
|                        |               | □ 数     | □ 数         | 外貨建金額          | 邦貨換算金額      | 比 率      |
| (アメリカ)<br>PROLOGIS INC |               | 千□<br>— | 千□<br>0.227 | 千アメリカ・ドル<br>25 | 千円<br>4,110 | %<br>0.6 |
| 合 計                    | □ 数 ・ 金 額     | —       | 0.227       | —              | 4,110       | —        |
|                        | 銘 柄 数 < 比 率 > | — < — > | 1銘柄<0.6%>   | —              | —           | 0.6      |

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。  
(注2) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。  
(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2024年7月1日現在

| 項 目                       | 当 期 末         |           |
|---------------------------|---------------|-----------|
|                           | 評 価 額         | 比 率       |
| 株 式                       | 千円<br>650,362 | %<br>98.1 |
| 投 資 信 託 受 益 証 券 、 投 資 証 券 | 4,110         | 0.6       |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他   | 8,726         | 1.3       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額           | 663,199       | 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、661,188千円、99.7%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、2024年7月1日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝161.23円、1カナダ・ドル＝117.91円、1オーストラリア・ドル＝107.48円、1香港・ドル＝20.65円、1シンガポール・ドル＝118.98円、1イギリス・ポンド＝203.97円、1スイス・フラン＝179.18円、1デンマーク・クローネ＝23.23円、1ノルウェー・クローネ＝15.11円、1スウェーデン・クローナ＝15.25円、1ユーロ＝173.26円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年7月1日)現在

| 項 目                       | 当 期 末        |
|---------------------------|--------------|
| (A) 資 産                   | 663,199,624円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等           | 8,289,065    |
| 株 式(評価額)                  | 650,362,948  |
| 投 資 証 券(評価額)              | 4,110,457    |
| 未 収 配 当 金                 | 437,154      |
| (B) 負 債                   | －            |
| (C) 純 資 産 総 額(A－B)        | 663,199,624  |
| 元 本                       | 111,807,740  |
| 次 期 繰 越 損 益 金             | 551,391,884  |
| (D) 受 益 権 総 口 数           | 111,807,740口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D) | 59,316円      |

■損益の状況

当期 自2023年7月1日 至2024年7月1日

| 項 目                  | 当 期          |
|----------------------|--------------|
| (A) 配 当 等 収 益        | 9,068,683円   |
| 受 取 配 当 金            | 9,068,928    |
| 受 取 利 息              | 835          |
| そ の 他 収 益 金          | 267          |
| 支 払 利 息              | △1,347       |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益  | 172,552,673  |
| 売 買 益                | 222,348,919  |
| 売 買 損                | △49,796,246  |
| (C) そ の 他 費 用        | △5,219,445   |
| (D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C) | 176,401,911  |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金    | 500,850,012  |
| (F) 解 約 差 損 益 金      | △126,929,948 |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金  | 1,069,909    |
| (H) 合 計(D＋E＋F＋G)     | 551,391,884  |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H)     | 551,391,884  |

- (注1) 期首元本額 143,587,701円  
追加設定元本額 290,091円  
一部解約元本額 32,070,052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 5,047,622円  
MHAMライフ ナビゲーション 2030 26,328,403円  
MHAMライフ ナビゲーション 2040 59,886,498円  
MHAMライフ ナビゲーション 2050 20,545,217円  
期末元本合計 111,807,740円

- (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24期（決算日 2024年7月1日）

（計算期間 2023年7月1日～2024年7月1日）

MHAM海外債券マザーファンドの第24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。<br>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。<br>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<br>(除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース)<br>(ベンチマーク) |              | 債 券<br>組 入 比 率 | 債 先 物 比 率 | 純 資 産<br>総 額 |
|-----------------|---------|--------------|---------------------------------------------------|--------------|----------------|-----------|--------------|
|                 |         | 期 中<br>騰 落 率 |                                                   | 期 中<br>騰 落 率 |                |           |              |
|                 | 円       | %            |                                                   | %            | %              | %         | 百万円          |
| 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        |
| 24期（2024年7月1日）  | 34,912  | 12.3         | 621.10                                            | 13.3         | 98.4           | —         | 4,752        |

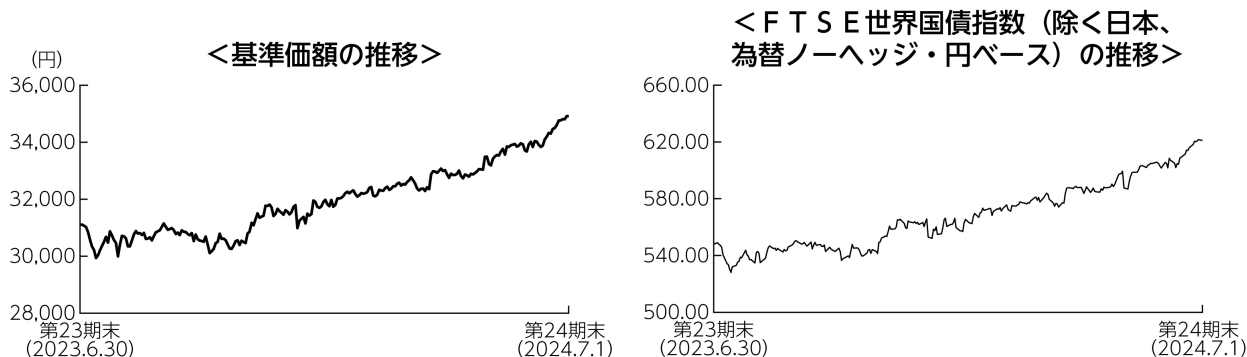
- （注1）債券先物比率は、買建比率－売建比率です。
- （注2）F T S E 世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）の値は、基準価額への反映を考慮して前営業日の値を用いております（小数第3位四捨五入）（以下同じ）。
- （注3）F T S E 世界国債指数（除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。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<br>月<br>日            | 基 準 価 額     |        | F T S E 世 界 国 債 指 数<br>(除く日本、為替ノーヘッジ・円ベース) |        | 債 券<br>組 入 比 率 | 債 券<br>先 物 比 率 |
|------------------------|-------------|--------|--------------------------------------------|--------|----------------|----------------|
|                        |             | 騰 落 率  | (ベンチマーク)                                   | 騰 落 率  |                |                |
| (期 首)<br>2023年 6 月30日  | 円<br>31,101 | %<br>－ | 548.02                                     | %<br>－ | %<br>98.6      | %<br>－         |
| 7 月末                   | 30,395      | △2.3   | 534.74                                     | △2.4   | 98.6           | －              |
| 8 月末                   | 31,147      | 0.1    | 550.43                                     | 0.4    | 98.7           | －              |
| 9 月末                   | 30,507      | △1.9   | 542.87                                     | △0.9   | 98.5           | －              |
| 10月末                   | 30,460      | △2.1   | 541.40                                     | △1.2   | 98.3           | －              |
| 11月末                   | 31,614      | 1.6    | 563.37                                     | 2.8    | 98.8           | －              |
| 12月末                   | 31,819      | 2.3    | 559.66                                     | 2.1    | 99.0           | －              |
| 2024年 1 月末             | 32,212      | 3.6    | 573.73                                     | 4.7    | 98.9           | －              |
| 2 月末                   | 32,534      | 4.6    | 580.86                                     | 6.0    | 98.6           | －              |
| 3 月末                   | 32,989      | 6.1    | 587.85                                     | 7.3    | 98.3           | －              |
| 4 月末                   | 33,489      | 7.7    | 597.53                                     | 9.0    | 98.4           | －              |
| 5 月末                   | 33,673      | 8.3    | 601.57                                     | 9.8    | 98.6           | －              |
| 6 月末                   | 34,917      | 12.3   | 621.56                                     | 13.4   | 98.4           | －              |
| (期 末)<br>2024年 7 月 1 日 | 34,912      | 12.3   | 621.10                                     | 13.3   | 98.4           | －              |

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

## ■当期の運用経過（2023年7月1日から2024年7月1日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は34,912円となり、前期末比で12.25%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

債券市場ではF R B（米連邦準備制度理事会）がインフレ警戒姿勢を維持したことや、E C B（欧州中央銀行）は利下げを行ったものの追加利下げについては慎重な姿勢を示したことなどから欧米先進国の金利が上昇（債券価格は下落）したものの、為替市場においては日銀が慎重な金融引き締め姿勢を示す中で内外金利差が意識され幅広い通貨に対して大幅な円安が進行したことから、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による高金利維持の長期化観測から上昇し、F R Bによる利下げへの政策転換が示唆され上昇幅を縮小しましたが、その後は米消費者物価の上振れなどから利下げペースへの織り込みが後退し上昇幅を拡大しました。ドイツ10年国債利回りは、E C Bによる高金利維持の観測から上昇した後、利下げ観測の高まりから低下しましたが、利下げペースへの不透明感や米国金利の上昇に連れ再度上昇しました。

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による利下げ観測の後退や、ユーロは利下げペースへの不透明感が上昇要因になったほか、日銀が慎重な金融引き締め姿勢を示す中で大幅な内外金利格差を背景に円が米ドル・ユーロを含め幅広い先進国通貨に対して下落傾向で推移しました。

ポートフォリオについて

ポートフォリオ全体の修正デュレーションは期を通じてベンチマーク対比長めとしました。国別金利リスク配分は米国でベンチマーク対比長めとし、ユーロ圏は期中に短めから長め、中国は非保有としました。債券残存期間構成は米国で中長期ゾーン中心にオーバーウェイトとし、局面に応じて超長期ゾーンをアンダーウェイトとしました。通貨別配分は中国元のアンダーウェイトを軸に、米ドル・ユーロ・ポーランドズロチ・英ポンドなどのオーバーウェイトを機動的に構築しました。

〔通貨別組入比率〕

| 期首 |            |       |
|----|------------|-------|
| 順位 | 通貨         | 比率    |
| 1  | アメリカ・ドル    | 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%  |

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

〔組入上位銘柄〕

| 期首 |                         |         |      |
|----|-------------------------|---------|------|
| 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% |

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

(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13.34%上昇しました。当ファンドはベンチマークを1.08%下回りました。金利戦略は、当該期間にマイナスに影響しました。米国の金利リスクのオーバーウェイトがマイナスに影響しました。為替戦略は、当該期間にマイナスに影響しました。ユーロのオーバーウェイトや中国元のアンダーウェイトがマイナスに影響しました。

今後の運用方針

先進国ではカナダ中銀やECBが利下げを開始したほか、米国では失業率の上昇、求人率の低下など労働市場が変曲点を迎える兆しが観察され、今後個人消費が弱まる局面ではインフレ圧力の更なる減退を招くと考えられます。FRBは労働市場の急速な悪化やインフレの鎮静化に自信を持つことを利下げの条件として掲げていることから、今後は利下げ開始および更なる利下げに対する織り込みも深まる展開になると予想し、金利の低下やイールドカーブのスティープ化を想定します。

■ 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<br>(保管費用)<br>(その他) | 27円<br>(27)<br>( 0 ) | 0.085 %<br>(0.085)<br>(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<br>保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用<br>その他は、信託事務の処理に要する諸費用等 |
| 合計                           | 27                   | 0.085                         |                                                                                 |
| 期中の平均基準価額は31,963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 (2023年 7 月 1 日から2024年 7 月 1 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<br>15,257   | 千アメリカ・ドル<br>16,200<br>(－)   |
|     |         | カ ナ ダ     | 千カナダ・ドル<br>829       | 千カナダ・ドル<br>301<br>(－)       |
|     |         | オーストラリア   | 千オーストラリア・ドル<br>2,940 | 千オーストラリア・ドル<br>3,339<br>(－) |
|     |         | イ ギ リ ス   | 千イギリス・ポンド<br>1,553   | 千イギリス・ポンド<br>1,821<br>(－)   |
|     |         | デ ン マ ー ク | 千デンマーク・クローネ<br>－     | 千デンマーク・クローネ<br>473<br>(－)   |
|     |         | ポ ー ラ ン ド | 千ポーランド・ズロチ<br>2,751  | 千ポーランド・ズロチ<br>6,108<br>(－)  |
|     | ユ ー ロ   | フ ラ ン ス   | 千ユーロ<br>1,542        | 千ユーロ<br>2,880<br>(－)        |
|     |         | ド イ ツ     | 2,060                | 2,524<br>(－)                |
|     |         | ス ペ イ ン   | 5,347                | 6,460<br>(－)                |

(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（2023年7月1日から2024年7月1日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

公社債  
（A）債券種類別開示  
外国（外貨建）公社債

| 区 分       | 当 期 末                |                      |                 |           |                    |                   |           |         |
|-----------|----------------------|----------------------|-----------------|-----------|--------------------|-------------------|-----------|---------|
|           | 額 面 金 額              | 評 価 額                |                 | 組 入 比 率   | うちBB格以下<br>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<br>17,500   | 千アメリカ・ドル<br>15,526   | 千円<br>2,503,388 | %<br>52.7 | %<br>－             | %<br>27.2         | %<br>25.5 | %<br>－  |
| カ ナ ダ     | 千カナダ・ドル<br>1,660     | 千カナダ・ドル<br>1,561     | 千円<br>184,108   | 3.9       | －                  | 2.0               | －         | 1.9     |
| オーストラリア   | 千オーストラリア・ドル<br>1,690 | 千オーストラリア・ドル<br>1,454 | 千円<br>156,373   | 3.3       | －                  | 1.6               | －         | 1.7     |
| イ ギ リ ス   | 千イギリス・ポンド<br>1,270   | 千イギリス・ポンド<br>1,195   | 千円<br>243,836   | 5.1       | －                  | 4.6               | 0.6       | －       |
| デ ン マ ー ク | 千デンマーク・クローネ<br>1,500 | 千デンマーク・クローネ<br>1,404 | 千円<br>32,620    | 0.7       | －                  | －                 | 0.7       | －       |
| ノ ル ウ ェ ー | 千ノルウェー・クローネ<br>1,270 | 千ノルウェー・クローネ<br>1,246 | 千円<br>18,841    | 0.4       | －                  | －                 | －         | 0.4     |
| ポ ー ラ ン ド | 千ポーランド・ズロチ<br>660    | 千ポーランド・ズロチ<br>676    | 千円<br>27,122    | 0.6       | －                  | 0.6               | －         | －       |
| ユ ー ロ     | 千ユーロ                 | 千ユーロ                 | 千円              |           |                    |                   |           |         |
| オ ラ ン ダ   | 970                  | 899                  | 155,762         | 3.3       | －                  | －                 | 3.3       | －       |
| フ ラ ン ス   | 1,980                | 1,697                | 294,132         | 6.2       | －                  | 5.0               | 1.2       | －       |
| ド イ ツ     | 1,685                | 1,549                | 268,516         | 5.7       | －                  | 4.6               | 1.0       | －       |
| ス ペ イ ン   | 4,750                | 4,558                | 789,834         | 16.6      | －                  | 16.6              | －         | －       |
| 合 計       | －                    | －                    | 千円<br>4,674,537 | 98.4      | －                  | 62.2              | 32.2      | 4.0     |

（注1）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。  
（注2）組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(B) 個別銘柄開示  
外国（外貨建）公社債銘柄別

| 銘柄                         | 当期 末 |        |             |                     |           |            |
|----------------------------|------|--------|-------------|---------------------|-----------|------------|
|                            | 種類   | 利率     | 額面金額        | 評価額<br>外貨建金額 邦貨換算金額 | 償還年月日     |            |
| <b>(アメリカ)</b>              |      | %      | 千アメリカ・ドル    | 千アメリカ・ドル            | 千円        |            |
| US T N/B 1.75 01/31/29     | 国債証券 | 1.7500 | 2,260       | 2,015               | 324,974   | 2029/01/31 |
| US T N/B 4.5 02/15/36      | 国債証券 | 4.5000 | 860         | 876                 | 141,322   | 2036/02/15 |
| US T N/B 2.5 03/31/27      | 国債証券 | 2.5000 | 1,800       | 1,706               | 275,119   | 2027/03/31 |
| US T N/B 4.125 03/31/31    | 国債証券 | 4.1250 | 740         | 730                 | 117,762   | 2031/03/31 |
| US T N/B 1.625 05/15/31    | 国債証券 | 1.6250 | 2,300       | 1,930               | 311,293   | 2031/05/15 |
| US T N/B 4.375 05/15/34    | 国債証券 | 4.3750 | 375         | 375                 | 60,484    | 2034/05/15 |
| US T N/B 2.0 08/15/51      | 国債証券 | 2.0000 | 640         | 384                 | 62,009    | 2051/08/15 |
| US T N/B 2.25 08/15/49     | 国債証券 | 2.2500 | 1,020       | 659                 | 106,323   | 2049/08/15 |
| US T N/B 0.625 08/15/30    | 国債証券 | 0.6250 | 1,510       | 1,210               | 195,165   | 2030/08/15 |
| US T N/B 5.25 11/15/28     | 国債証券 | 5.2500 | 830         | 859                 | 138,535   | 2028/11/15 |
| US T N/B 2.75 11/15/42     | 国債証券 | 2.7500 | 620         | 475                 | 76,639    | 2042/11/15 |
| US T N/B 2.25 11/15/27     | 国債証券 | 2.2500 | 3,145       | 2,926               | 471,791   | 2027/11/15 |
| US T N/B 4.125 11/15/32    | 国債証券 | 4.1250 | 1,400       | 1,376               | 221,965   | 2032/11/15 |
| 小計                         | —    | —      | 17,500      | 15,526              | 2,503,388 | —          |
| <b>(カナダ)</b>               |      | %      | 千カナダ・ドル     | 千カナダ・ドル             | 千円        |            |
| CANADA 2.0 06/01/32        | 国債証券 | 2.0000 | 890         | 798                 | 94,110    | 2032/06/01 |
| CANADA 3.5 08/01/25        | 国債証券 | 3.5000 | 770         | 763                 | 89,997    | 2025/08/01 |
| 小計                         | —    | —      | 1,660       | 1,561               | 184,108   | —          |
| <b>(オーストラリア)</b>           |      | %      | 千オーストラリア・ドル | 千オーストラリア・ドル         | 千円        |            |
| AUSTRALIAN 4.25 04/21/26   | 国債証券 | 4.2500 | 750         | 751                 | 80,730    | 2026/04/21 |
| AUSTRALIAN 1.25 05/21/32   | 国債証券 | 1.2500 | 740         | 592                 | 63,726    | 2032/05/21 |
| AUSTRALIAN 1.75 06/21/51   | 国債証券 | 1.7500 | 200         | 110                 | 11,915    | 2051/06/21 |
| 小計                         | —    | —      | 1,690       | 1,454               | 156,373   | —          |
| <b>(イギリス)</b>              |      | %      | 千イギリス・ポンド   | 千イギリス・ポンド           | 千円        |            |
| UK TREASURY 1.0 01/31/32   | 国債証券 | 1.0000 | 170         | 136                 | 27,798    | 2032/01/31 |
| UK TREASURY 3.25 01/31/33  | 国債証券 | 3.2500 | 410         | 384                 | 78,392    | 2033/01/31 |
| UK TREASURY 4.375 07/31/54 | 国債証券 | 4.3750 | 255         | 243                 | 49,604    | 2054/07/31 |
| UK TREASURY 1.625 10/22/28 | 国債証券 | 1.6250 | 145         | 131                 | 26,825    | 2028/10/22 |
| UK TREASURY 4.75 12/07/38  | 国債証券 | 4.7500 | 290         | 300                 | 61,215    | 2038/12/07 |
| 小計                         | —    | —      | 1,270       | 1,195               | 243,836   | —          |
| <b>(デンマーク)</b>             |      | %      | 千デンマーク・クローネ | 千デンマーク・クローネ         | 千円        |            |
| DENMARK 0.5 11/15/27       | 国債証券 | 0.5000 | 1,500       | 1,404               | 32,620    | 2027/11/15 |
| 小計                         | —    | —      | 1,500       | 1,404               | 32,620    | —          |
| <b>(ノルウェー)</b>             |      | %      | 千ノルウェー・クローネ | 千ノルウェー・クローネ         | 千円        |            |
| NORWAY 1.75 03/13/25       | 国債証券 | 1.7500 | 1,270       | 1,246               | 18,841    | 2025/03/13 |
| 小計                         | —    | —      | 1,270       | 1,246               | 18,841    | —          |
| <b>(ポーランド)</b>             |      | %      | 千ポーランド・ズロチ  | 千ポーランド・ズロチ          | 千円        |            |
| POLAND 6.0 10/25/33        | 国債証券 | 6.0000 | 660         | 676                 | 27,122    | 2033/10/25 |
| 小計                         | —    | —      | 660         | 676                 | 27,122    | —          |
| <b>(ユーロ…オランダ)</b>          |      | %      | 千ユーロ        | 千ユーロ                | 千円        |            |
| NETHERLANDS 0.75 07/15/28  | 国債証券 | 0.7500 | 970         | 899                 | 155,762   | 2028/07/15 |
| 小計                         | —    | —      | 970         | 899                 | 155,762   | —          |

| 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 3.25 05/25/45 | 国債証券 | 3.2500 | 440   | 417   | 72,313    | 2045/05/25 |
| FRANCE OAT 0.75 05/25/52 | 国債証券 | 0.7500 | 420   | 210   | 36,421    | 2052/05/25 |
| FRANCE OAT 2.5 05/25/30  | 国債証券 | 2.5000 | 370   | 359   | 62,281    | 2030/05/25 |
| FRANCE OAT 2.75 10/25/27 | 国債証券 | 2.7500 | 320   | 317   | 54,927    | 2027/10/25 |
| FRANCE OAT 2.0 11/25/32  | 国債証券 | 2.0000 | 430   | 393   | 68,188    | 2032/11/25 |
| 小計                       | —    | —      | 1,980 | 1,697 | 294,132   | —          |
| (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 | 300   | 279   | 48,414    | 2028/02/15 |
| DEUTSCHLAND 2.5 08/15/46 | 国債証券 | 2.5000 | 320   | 309   | 53,629    | 2046/08/15 |
| DEUTSCHLAND 08/15/29     | 国債証券 | 0.0000 | 775   | 686   | 118,892   | 2029/08/15 |
| DEUTSCHLAND 1.7 08/15/32 | 国債証券 | 1.7000 | 290   | 274   | 47,580    | 2032/08/15 |
| 小計                       | —    | —      | 1,685 | 1,549 | 268,516   | —          |
| (ユーロ…スペイン)               |      | %      | 千ユーロ  | 千ユーロ  | 千円        |            |
| SPAIN 1.95 07/30/30      | 国債証券 | 1.9500 | 1,680 | 1,577 | 273,334   | 2030/07/30 |
| SPAIN 2.9 10/31/46       | 国債証券 | 2.9000 | 880   | 755   | 130,875   | 2046/10/31 |
| SPAIN 3.55 10/31/33      | 国債証券 | 3.5500 | 2,190 | 2,225 | 385,624   | 2033/10/31 |
| 小計                       | —    | —      | 4,750 | 4,558 | 789,834   | —          |
| 合計                       | —    | —      | —     | —     | 4,674,537 | —          |

■投資信託財産の構成

2024年 7月 1 日現在

| 項 目                     | 当 期 末           |           |
|-------------------------|-----------------|-----------|
|                         | 評 価 額           | 比 率       |
| 公 社 債                   | 千円<br>4,674,537 | %<br>98.4 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 77,752          | 1.6       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 4,752,289       | 100.0     |

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。  
(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、4,723,461千円、99.4％です。  
(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2024年 7月 1 日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝161.23円、1 カナダ・ドル＝117.91円、1 オーストラリア・ドル＝107.48円、1 イギリス・ポンド＝203.97円、1 デンマーク・クローネ＝23.23円、1 ノルウェー・クローネ＝15.11円、1 スウェーデン・クローナ＝15.25円、1 ポーランド・ズロチ＝40.101円、1 ユーロ＝173.26円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年 7月 1 日)現在

| 項 目                | 当 期 末          |
|--------------------|----------------|
| (A) 資 産            | 4,752,289,944円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等    | 32,922,196     |
| 公 社 債(評価額)         | 4,674,537,102  |
| 未 収 利 息            | 35,661,630     |
| 前 払 費 用            | 9,169,016      |
| (B) 負 債            | －              |
| (C) 純 資 産 総 額(A－B) | 4,752,289,944  |
| 元 本                | 1,361,215,299  |
| 次 期 繰 越 損 益 金      | 3,391,074,645  |
| (D) 受 益 権 総 口 数    | 1,361,215,299口 |
| 1 万口当たり基準価額(C/D)   | 34,912円        |

(注1) 期首元本額 1,634,693,779円  
追加設定元本額 5,133,556円  
一部解約元本額 278,612,036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 8,279,159円  
MHAMライフ ナビゲーション 2030 43,236,466円  
MHAMライフ ナビゲーション 2040 75,113,886円  
MHAMライフ ナビゲーション 2050 18,640,768円  
MHAMトリニティオープン (毎月決算型) 999,479,940円  
MHAM6資産バランスファンド 193,981,012円  
MHAM6資産バランスファンド (年1回決算型) 22,484,068円  
期末元本合計 1,361,215,299円

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■新 N I S A 制度の成長投資枠の要件に沿った表記に改めるため、デリバティブの使用目的を明確化しました。  
(2023年 8月 11日)

■損益の状況

当期 自2023年 7月 1 日 至2024年 7月 1 日

| 項 目                  | 当 期           |
|----------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益        | 130,024,820円  |
| 受 取 利 息              | 130,030,412   |
| 支 払 利 息              | △5,592        |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益  | 417,046,605   |
| 売 買 益                | 552,526,899   |
| 売 買 損                | △135,480,294  |
| (C) そ の 他 費 用        | △4,067,746    |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | 543,003,679   |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金    | 3,449,352,486 |
| (F) 解 約 差 損 益 金      | △612,117,964  |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金  | 10,836,444    |
| (H) 合 計(D+E+F+G)     | 3,391,074,645 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H)     | 3,391,074,645 |

(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24期（決算日 2024年7月1日）

（計算期間 2023年7月1日～2024年7月1日）

MHAM短期金融資産マザーファンドの第24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<br>翌日物金利 | 債 券<br>組入比率 | 債 券<br>先物比率 | 純 資 産<br>総 額 |
|-----------------|--------------|--------------|---------------|--------------|-----------------|-------------|-------------|--------------|
|                 | 期 中<br>騰 落 率 | 期 中<br>騰 落 率 | (ベンチマーク)      | 期 中<br>騰 落 率 |                 |             |             |              |
|                 | 円            | %            |               | %            | %               | %           | %           | 百万円          |
| 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           |
| 24期（2024年7月1日）  | 10,231       | 0.0          | 10,151.15     | 0.0          | 0.077           | 76.1        | －           | 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）。

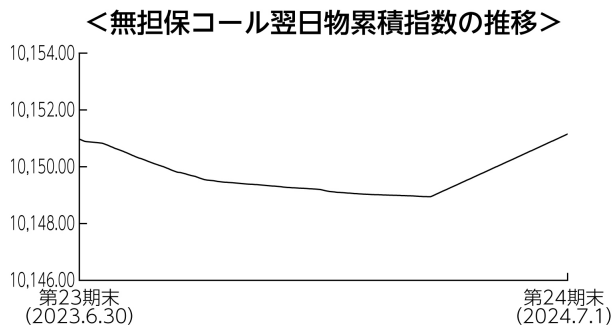
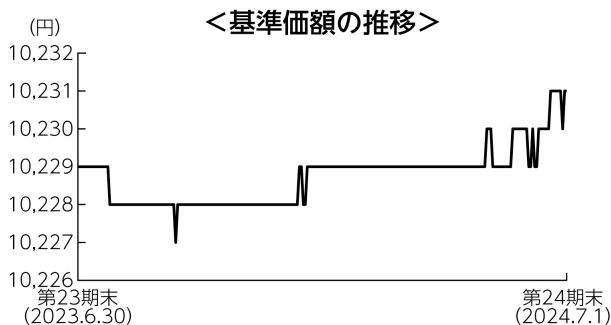
（注3）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■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<br>翌日物金利 | 債 券<br>組 入 比 率 | 債 券<br>先 物 比 率 |
|------------------------|---------|-------|---------------|-------|-----------------|----------------|----------------|
|                        |         | 騰 落 率 | (ベンチマーク)      | 騰 落 率 |                 |                |                |
| (期 首)<br>2023年 6 月30日  | 円       | %     |               | %     | %               | %              | %              |
|                        | 10,229  | —     | 10,150.97     | —     | △0.077          | 11.5           | —              |
| 7 月末                   | 10,228  | △0.0  | 10,150.58     | △0.0  | △0.061          | 24.1           | —              |
| 8 月末                   | 10,228  | △0.0  | 10,150.02     | △0.0  | △0.056          | 24.1           | —              |
| 9 月末                   | 10,228  | △0.0  | 10,149.59     | △0.0  | △0.062          | 24.0           | —              |
| 10月末                   | 10,228  | △0.0  | 10,149.40     | △0.0  | △0.020          | 17.8           | —              |
| 11月末                   | 10,228  | △0.0  | 10,149.28     | △0.0  | △0.022          | 17.8           | —              |
| 12月末                   | 10,229  | 0.0   | 10,149.19     | △0.0  | △0.039          | 17.8           | —              |
| 2024年 1 月末             | 10,229  | 0.0   | 10,149.03     | △0.0  | △0.011          | 17.8           | —              |
| 2 月末                   | 10,229  | 0.0   | 10,148.98     | △0.0  | △0.005          | 17.8           | —              |
| 3 月末                   | 10,229  | 0.0   | 10,149.13     | △0.0  | 0.074           | 18.8           | —              |
| 4 月末                   | 10,229  | 0.0   | 10,149.82     | △0.0  | 0.076           | 28.2           | —              |
| 5 月末                   | 10,230  | 0.0   | 10,150.48     | △0.0  | 0.077           | 62.5           | —              |
| 6 月末                   | 10,231  | 0.0   | 10,151.08     | 0.0   | 0.076           | 76.1           | —              |
| (期 末)<br>2024年 7 月 1 日 | 10,231  | 0.0   | 10,151.15     | 0.0   | 0.077           | 76.1           | —              |

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

## ■当期の運用経過（2023年7月1日から2024年7月1日まで）



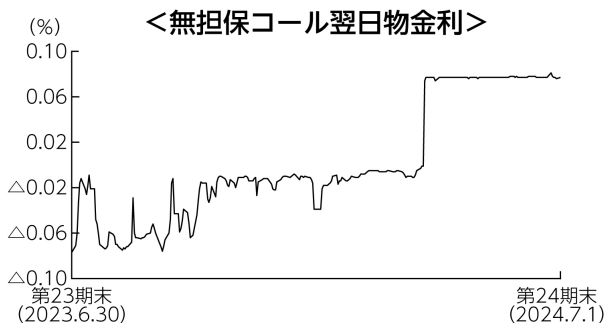
### 基準価額の推移

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

### 基準価額の主な変動要因

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

### 投資環境



無担保コール翌日物金利は、日銀がマイナス金利政策を含む大規模な金融緩和政策を継続した影響によりマイナス圏で推移しましたが、2024年3月に日銀がマイナス金利政策を解除したことから、その後はプラス圏での推移となりました。

ポートフォリオについて

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

【組入上位銘柄】

| 期首 |              |        |            |      |
|----|--------------|--------|------------|------|
| 順位 | 銘柄           | 利率     | 償還日        | 比率   |
| 1  | 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% |

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

(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0.02%上回りました。相対的に利回り水準に魅力のある地方債や社債などに投資したことがプラスに寄与し、期を通してみるとベンチマークを上回る結果となりました。

今後の運用方針

日銀は2024年6月の金融政策決定会合で、長期国債買入を今後減額していく方針を決定しました。日銀は2%物価安定目標に向けて物価情勢が推移すれば政策金利の引き上げを行うと見られますが、そのペースは緩やかなものになると想定され、金利は引き続き安定的に推移するものと見られます。そのため、今後も短期公社債などへの投資を通じて、安定的な運用を目指します。

■ 1 万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はありません。

■ 売買及び取引の状況（2023年7月1日から2024年7月1日まで）

公社債

|    |       | 買付額          | 売付額            |
|----|-------|--------------|----------------|
| 国内 | 地方債証券 | 千円<br>54,877 | 千円<br>－<br>(－) |
|    | 社債証券  | 30,062       | －<br>(23,000)  |

(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（2023年7月1日から2024年7月1日まで）

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<br>A | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |
| 公社債 | 百万円<br>84 | 百万円<br>18           | %<br>21.2     | 百万円<br>－  | 百万円<br>－            | %<br>－        |

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<br>以下組入比率 | 残存期間別組入比率 |       |       |
|           |         |        |         |                    | 5 年以上     | 2 年以上 | 2 年未満 |
|           | 千円      | 千円     | %       | %                  | %         | %     | %     |
| 地 方 債 証 券 | 54,800  | 54,848 | 57.3    | 23.8               | —         | —     | 57.3  |
| 普 通 社 債 券 | 18,000  | 18,019 | 18.8    | —                  | —         | —     | 18.8  |
| 合 計       | 72,800  | 72,867 | 76.1    | 23.8               | —         | —     | 76.1  |

(注1) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。  
(注2) 無格付銘柄については、B B 格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示  
国内（邦貨建）公社債銘柄別

| 銘 柄                           | 当 期 末  |         |        |            |
|-------------------------------|--------|---------|--------|------------|
|                               | 利 率    | 額 面 金 額 | 評 価 額  | 償 還 年 月 日  |
| (地方債証券)                       | %      | 千円      | 千円     |            |
| 2 6 年 度 5 回 静 岡 県 公 募 公 債     | 0.6100 | 10,000  | 10,003 | 2024/07/25 |
| 1 3 7 回 共 同 発 行 市 場 公 募 地 方 債 | 0.5660 | 22,800  | 22,815 | 2024/08/23 |
| 2 6 年 度 1 0 回 愛 知 県 公 募 公 債   | 0.5880 | 12,000  | 12,014 | 2024/09/30 |
| 2 6 年 度 9 回 埼 玉 県 公 募 公 債     | 0.4290 | 10,000  | 10,015 | 2025/02/25 |
| 小 計                           | —      | 54,800  | 54,848 | —          |
| (普通社債券)                       | %      | 千円      | 千円     |            |
| 4 8 2 回 九 州 電 力 社 債           | 0.1700 | 6,000   | 5,999  | 2024/08/23 |
| 4 0 2 回 中 国 電 力 社 債           | 0.2500 | 6,000   | 5,999  | 2024/10/25 |
| 4 9 6 回 関 西 電 力 社 債           | 0.9080 | 6,000   | 6,020  | 2025/02/25 |
| 小 計                           | —      | 18,000  | 18,019 | —          |
| 合 計                           | —      | 72,800  | 72,867 | —          |

■投資信託財産の構成

2024年7月1日現在

| 項 目                     | 当 期 末  |       |
|-------------------------|--------|-------|
|                         | 評 価 額  | 比 率   |
|                         | 千円     | %     |
| 公 社 債                   | 72,867 | 76.1  |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 22,891 | 23.9  |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 95,759 | 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

(2024年7月1日)現在

| 項 目                       | 当 期 末       |
|---------------------------|-------------|
| (A) 資 産                   | 95,759,364円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等           | 22,762,678  |
| 公 社 債 (評価額)               | 72,867,384  |
| 未 収 利 息                   | 45,552      |
| 前 払 費 用                   | 83,750      |
| (B) 負 債                   | —           |
| (C) 純 資 産 総 額 (A-B)       | 95,759,364  |
| 元 本                       | 93,597,106  |
| 次 期 繰 越 損 益 金             | 2,162,258   |
| (D) 受 益 権 総 口 数           | 93,597,106口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D) | 10,231円     |

|                                |             |                        |             |
|--------------------------------|-------------|------------------------|-------------|
| (注1) 期首元本額                     | 93,597,106円 | 通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型) | 米ドルコース      |
| 追加設定元本額                        | —円          |                        | 7,087,354円  |
| 一部解約元本額                        | —円          | 通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型) | 豪ドルコース      |
| (注2) 期末における元本の内訳               |             |                        | 1,769,440円  |
| MHAMライフ ナビゲーション インカム           | 2,450,020円  | 通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型) | ブラジルリアルコース  |
| MHAMライフ ナビゲーション 2030           | 5,586,045円  |                        | 4,971,163円  |
| MHAMライフ ナビゲーション 2040           | 2,450,020円  | インカムビルダー (毎月決算型)       | 限定為替ヘッジ     |
| MHAMライフ ナビゲーション 2050           | 2,453,499円  |                        | 634,906円    |
| 米国厳選成長株集中投資ファンド Aコース (為替ヘッジあり) |             | インカムビルダー (毎月決算型)       | 為替ヘッジなし     |
|                                | 314,857円    |                        | 5,346,545円  |
| 米国厳選成長株集中投資ファンド Bコース (為替ヘッジなし) |             | インカムビルダー (年1回決算型)      | 限定為替ヘッジ     |
|                                | 7,777,756円  |                        | 545,144円    |
| 米国ハイイールド債券ファンド 円コース            | 4,409,727円  | インカムビルダー (年1回決算型)      | 為替ヘッジなし     |
| 米国ハイイールド債券ファンド 米ドルコース          | 5,766,944円  |                        | 5,864,317円  |
| 米国ハイイールド債券ファンド 豪ドルコース          | 15,359,545円 | インカムビルダー (毎月決算型)       | 世界通貨分散コース   |
| 米国ハイイールド債券ファンド 南アフリカランドコース     |             |                        | 4,977,065円  |
|                                | 324,207円    | インカムビルダー (年1回決算型)      | 世界通貨分散コース   |
| 米国ハイイールド債券ファンド ブラジルリアルコース      |             |                        | 1,367,895円  |
|                                | 10,606,394円 | 期末元本合計                 | 93,597,106円 |
| 通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型)         | 円コース        |                        |             |
|                                | 3,534,263円  |                        |             |

■損益の状況

当期 自2023年7月1日 至2024年7月1日

| 項 目 |   |   |   |   |           | 当 期       |
|-----|---|---|---|---|-----------|-----------|
| (A) | 配 | 当 | 等 | 収 | 益         | 108,122円  |
|     | 受 |   | 取 | 利 | 息         | 125,477   |
|     | 支 |   | 払 | 利 | 息         | △17,355   |
| (B) | 有 | 価 | 証 | 券 | 売 買 損 益   | △91,764   |
|     | 売 |   |   | 買 | 益         | 1,000     |
|     | 売 |   |   | 買 | 損         | △92,764   |
| (C) | 当 | 期 | 損 | 益 | 金 (A+B)   | 16,358    |
| (D) | 前 | 期 | 繰 | 越 | 損 益 金     | 2,145,900 |
| (E) | 合 |   |   |   | 計 (C+D)   | 2,162,258 |
|     | 次 | 期 | 繰 | 越 | 損 益 金 (E) | 2,162,258 |

(注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■新N I S A制度の成長投資枠の要件に沿った表記に改めるため、デリバティブの使用目的を明確化しました。  
(2024年1月24日)