

# 月次運用実績レポート

2013年5月

特別勘定の名称	主な運用対象の投資信託	投資信託の運用会社
日本株インデックス型(GW)	インデックスファンド225VA (適格機関投資家向け)	日興アセットマネジメント株式会社
日本株アクティブ型(GW)	フィデリティ・日本成長株・ファンドVA3 (適格機関投資家専用)	フィデリティ投信株式会社
海外株式型(GW)	ステート・ストリート外国株式 インデックス・ファンドVA1(適格機関投資家専用)	ステート・ストリート・グローバル ・アドバイザーズ株式会社
新興成長国株式型(GW)	JPM・BRICS5・ファンド (適格機関投資家転売制限付)	JPモルガン・アセット・マネジメント 株式会社
海外債券型(GW)	ビムコ・海外債券ファンド (適格機関投資家専用)	ビムコジャパン リミテッド
日本債券型(GW)	MHAM物価連動国債ファンドVA (適格機関投資家専用)	みずほ投信投資顧問株式会社
海外リート型(GW)	ノムラ海外REIT インデックス・ ファンドVA(適格機関投資家専用)	野村アセットマネジメント株式会社
マネーブール型(GW)	フィデリティ・マネー・ブールVA (適格機関投資家専用)	フィデリティ投信株式会社

<引当保険会社>

特別勘定名称

# 日本株インデックス型(GW)

運用方針

国内の株式を主な投資対象とする投資信託に主に投資することにより、日経平均株価に連動した投資成果をあげることを目指します。

## ユニット・プライスの推移



## ユニット・プライスの騰落率

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
日本株インデックス型(GW)	0.61%	18.92%	44.53%	59.89%	15.80%

## 特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	2.5%
投資信託	97.5%
合計	100.0%

ユニット・プライスとは特別勘定資産の1ユニット(1口)に対する価格のことで、特別勘定の運用を開始した時点(100)として指数化したものです。

【参考】日本株インデックス型(GW)の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

## インデックスファンド225VA(適格機関投資家向け)

(運用会社:日興アセットマネジメント株式会社)

### < 基準価額の騰落率 >

	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
インデックス225VA	19.94%	46.95%	63.81%	13.95%	4.78%
日経平均株価(225種・東証)	19.16%	45.82%	61.24%	12.14%	3.66%
差異	0.77%	1.13%	2.56%	1.81%	1.12%

### < 純資産総額 >

純資産総額 167.16億円

収益率は、1年以上の場合、年率ベースで、1年未満(3ヵ月間、6ヵ月間)は、年率換算していません。  
 ファンド(分配金再投資)の収益率は、当ファンド決算時に分配金があった場合の分配金を再購入(再投資)し、算出しています。  
 収益率・リスクともに月次の収益率より算出しています。設定日が月中の場合、設定日が属する月は含んでいません。

### < 株式組入上位10業種 >

業種名	ファンドのウエイト
1 電気機器	17.24%
2 小売業	12.73%
3 情報・通信業	10.05%
4 輸送用機器	7.86%
5 医薬品	6.29%
6 化学	5.90%
7 機械	5.13%
8 食料品	4.48%
9 精密機器	3.31%
10 不動産業	3.30%

ファンドのウエイトはマザーファンドの対純資産総額比です。

### < 株式組入上位10銘柄 >

銘柄名	ファンドのウエイト
1 ファーストリテイリング	10.06%
2 ソフトバンク	4.47%
3 ファナック	4.39%
4 京セラ	2.91%
5 KDDI	2.66%
6 本田技研工業	2.21%
7 信越化学工業	1.86%
8 トヨタ自動車	1.73%
9 キヤノン	1.53%
10 アステラス製薬	1.51%

(組入銘柄数 225銘柄)

ファンドのウエイトはマザーファンドの対純資産総額比です。

### < 資産構成 >

株式	99.13%
一部上場	99.13%
二部上場	0.00%
地方単独	0.00%
ジャスダック	0.00%
その他	0.00%
株式先物	0.86%
株式実質	99.99%
現金その他	0.87%

当ファンドの実質の組入比率です。

### < 運用コメント >

5月の国内株式市場は、日経平均株価が前月末比マイナス0.62%と下落しました。

月初は、為替が円高へ振れたことや、米連邦公開市場委員会(FOMC)を控えた様子見姿勢などから下落して始まりました。その後、米国の雇用統計が市場予想を上回ったことや、円安の加速、堅調な企業業績の発表などを受けて上昇基調となり、年初来高値を更新しました。月末にかけては、急激な株価上昇を受けて高値警戒感が強まるなか、中国の製造業景況感の悪化や長期金利の上昇懸念、為替が円高へ振れたことなどから、株価は大きく下落しました。

当資料に記載されている事項は、現時点または過去の実績を示したものであり、将来の投資成果を保証するものではありません。その他、当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を9/9ページに掲載していますので必ずご参照ください。

特別勘定名称

# 日本株アクティブ型(GW)

国内の株式を主な投資対象とする投資信託に主に投資することにより、東証株価指数を中長期的に上回る投資成果をあげることを目指します。

運用方針

## ユニット・プライスの推移



## ユニット・プライスの騰落率

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
日本株 アクティブ型 (GW)	1.98%	19.20%	44.12%	57.74%	21.54%

## 特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	5.5%
投資信託	94.5%
合計	100.0%

ユニット・プライスとは特別勘定資産の1ユニット(1口)に対する価格のことで、特別勘定の運用を開始した時点をも「100」として指数化したものです。

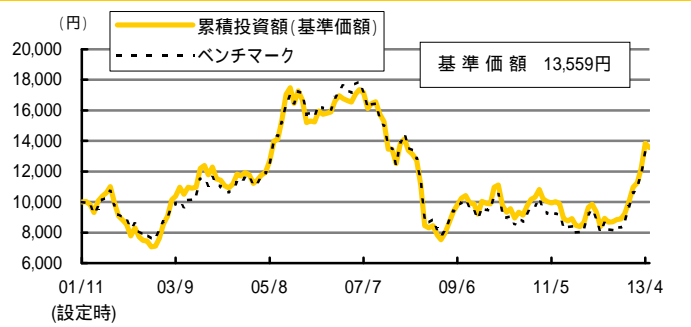
## 【参考】日本株アクティブ型(GW)の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

### フィデリティ・日本成長株・ファンドVA3(適格機関投資家専用)

(運用会社:フィデリティ投資株式会社)

主として日本株を投資対象とします。個別企業分析により、成長企業を選定し、利益成長性等と比較して妥当と思われる株価水準で投資を行います。

設定来の運用実績 (2013年5月31日現在)



累積投資額は、ファンド設定時に10,000円でスタートしてからの収益分配金を再投資した実績評価額です。ただし、購入時手数料および収益分配金にかかる税金は考慮していません。ベンチマークはファンド設定日前日を10,000円として計算しています。基準価額は運用管理費用控除後のものです。

### <運用コメント>

5月の東京株式市場は、大きく上昇した後に急落、月末まで調整が続きました。月初めこそ弱含みで始まったものの、4月の米非農業部門雇用者数が市場予想を上振れ、米株高や円安が進化したことから、連休明けの日本株は反発しました。日米欧の金融緩和に伴う流動性相場が続くとの見方に加え、月半ば頃に発表された1-3月期実質国内総生産(GDP)や3月の機械受注が市場予想を上回ったことも好感され、日本株は年初来高値を連日更新しました。しかし、相場の過熱や10年国債利回りの急上昇に対する警戒感が高まる中、中国の景況感悪化を示唆するマクロ経済指標の発表などが引き金となり、日本株は急落に見舞われました。その後、円高進行に加えて、米連邦準備制度理事会(FRB)が金融緩和の早期縮小に踏み切るとの観測も強まる中、日本株は乱高下しながら落ち着きどころを探る展開となり、月初の水準を割り込んで月を終えました。月間の騰落率は、TOPIX(配当金込)が2.51%、日経平均株価は0.62%となりました。

### 商品概要

形態	追加型投信/国内/株式
投資対象	わが国の株式等
設定日	2001年11月29日
信託期間	原則無期限
決算日	原則、毎年11月30日(休業日のときは翌営業日)

### 累積リターン

	直近1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	設定来
ファンド	1.99%	20.33%	46.66%	61.78%	35.59%
ベンチマーク	2.51%	17.45%	46.85%	61.39%	29.34%

累積リターンは、収益分配金を再投資することにより算出された収益率です。ベンチマーク:TOPIX(配当金込)

### 過去5期分の収益分配金(1万円当たり/税込)

第7期(2008.12.01)	-----	0円
第8期(2009.11.30)	-----	0円
第9期(2010.11.30)	-----	0円
第10期(2011.11.30)	-----	0円
第11期(2012.11.30)	-----	0円

### 純資産総額 878.9 億円 (2013年5月31日現在)

### 組入上位10銘柄(マザーファンド・ベース)

銘柄	業種	比率
1 ミスミグループ本社	卸売業	3.6%
2 オリックス	その他金融業	3.4%
3 三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	3.3%
4 三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	3.2%
5 トヨタ自動車	輸送用機器	2.9%
6 日産自動車	輸送用機器	2.7%
7 マキタ	機械	2.6%
8 東レ	繊維製品	2.4%
9 本田技研工業	輸送用機器	2.2%
10 三井住友トラストホールディングス	銀行業	2.0%

(組入銘柄数: 174)

上位10銘柄合計 28.2%

(対純資産総額比率)

「フィデリティ・円キャッシュ・ファンド(適格機関投資家専用)」は、組入上位10銘柄の対象から除いています。

上記コメントは、資料作成時点におけるもので将来の市場環境等の変動等を保証するものではありません。

### ポートフォリオの状況(マザーファンド・ベース)

(2013年4月30日現在)

#### <資産別組入状況>

株式	96.7%
新株予約権証券(ワラント)	-
投資信託・投資証券	0.3%
現金・その他	3.0%

「フィデリティ・円キャッシュ・ファンド(適格機関投資家専用)」(2.2%)を含みます。

未払金等の発生により、「現金・その他」の数値が「フィデリティ・円キャッシュ・ファンド(適格機関投資家専用)」の数値を下回ることがあります。

#### <市場別組入状況>

東証1部	89.4%
東証2部	0.1%
ジャスダック	1.9%
その他市場	5.7%

#### <組入上位5業種>

電気機器	11.6%
銀行業	11.0%
輸送用機器	10.3%
卸売業	7.0%
情報・通信業	6.1%

(対純資産総額比率)

各々のグラフ、表にある比率は、それぞれの項目を四捨五入して表示しています。

当資料に記載されている事項は、現時点または過去の実績を示したものであり、将来の投資成果を保証するものではありません。その他、当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を9/9ページに掲載していますので必ずご参照ください。

特別勘定名称

# 海外株式型 (GW)

運用方針

日本を除く主要先進国企業の株式を主な投資対象とする投資信託に主に投資することにより、MSCI KOKUSAIインデックスに連動した投資成果をあげることを目指します。

## ユニット・プライスの推移



## ユニット・プライスの騰落率

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
海外株式型 (GW)	5.66%	15.98%	38.37%	61.20%	0.01%

## 特別勘定資産内訳

	構成比 (%)
現預金・その他	3.9%
投資信託	96.1%
合計	100.0%

ユニット・プライスとは特別勘定資産の1ユニット(1口)に対する価格のことで、特別勘定の運用を開始した時点をも「100」として指数化したものです。

【参考】 海外株式型(GW)の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

## ステート・ストリート外国株式インデックス・ファンドVA1 (適格機関投資家専用)

(運用会社: ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社)

### < 基準価額の騰落率 >

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
ステート・ストリート 外国株式インデックス・ ファンドVA1	6.00%	17.02%	40.52%	65.25%	99.01%
MSCIコクサイ インデックス (円換算)	6.10%	17.43%	41.35%	67.00%	122.27%
差異	0.10%	0.41%	0.82%	1.75%	23.26%

### < 総資産総額 >

純資産総額 8,352百万円

### < 組入銘柄数 >

銘柄数 (マザーファンド) 1,292

### < 外国株式組入上位10銘柄 >

	銘柄名	投資国名	業種名称	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	1.5%
2	EXXON MOBIL CORP	アメリカ	エネルギー	1.5%
3	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.0%
4	GENERAL ELECTRIC CO	アメリカ	資本財	0.9%
5	CHEVRON CORPORATION	アメリカ	エネルギー	0.9%
6	JOHNSON & JOHNSON	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	0.9%
7	GOOGLE INC-CL A	アメリカ	ソフトウェア・サービス	0.8%
8	IBM CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	0.8%
9	NESTLE SA-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	0.8%
10	PROCTER & GAMBLE CO	アメリカ	家庭用品・パーソナル用品	0.8%

マザーファンド・ベース  
比率は対純資産で計算しています。

### < 運用コメント >

5月の外国株式市場は中旬までは総じて堅調に推移しましたが、22日にバーナンキ米連邦準備制度理事会(FRB)議長が述べた「景気改善が続いた場合には量的緩和のペースを減速させることもあり得る」という主旨の発言を境にして世界中の主要株式市場は下落し、月末まで軟調な展開になりました。米国株式市場は初日こそ反落してスタートしたものの、3日に公表された4月の雇用統計が良好な結果だったことなどを好感して21日まで緩やかな上昇基調を辿りました。しかし、市場の関心は経済や企業のファンダメンタルズよりもFRBによる量的緩和の継続性に移り、地区連銀総裁の発言に一喜一憂する場面が見られました。22日のバーナンキFRB議長の発言以降はこの傾向がより顕著となり、強めの景気指標は量的緩和の縮小と結び付けられて売り材料となる一方で、弱めの景気指標は買い材料となりました。ダウ平均は15,115.57(前月比+1.86%)、ナスダック総合指数は3,455.91(前月比+3.82%)、S&P500指数は1,630.74(前月比+2.08%)で終了しています。

欧州株式市場も概ね米国市場と同様の動きとなりましたが、アナリスト予想を上回る決算が相次いだドイツ市場や景気回復が「視野に入った」との見解をイングランド銀行(BOE)が示した英国市場は22日までは米国市場を上回って推移しました。結局、英FT指数は6,583.09(前月比+2.38%)、仏CAC指数は3,948.59(前月比+2.38%)、独DAX指数は8,348.84(前月比+5.50%)で終了しました。

アジア株式市場は、商品市況が軟調だったことや大手証券会社が中国の成長率見通しを引き下げたことなどから米国市場よりも出遅れて推移しましたが、22日のバーナンキFRB議長の発言に加えて中国の5月PMI指数が生産活動の縮小を示す50以下の値だったことから下げがきつくなりました。豪ASX200指数は4,926.57(前月比-5.10%)、香港ハンセン指数は22,392.16(前月比-1.52%)で終了しています。

外国為替市場は、米国経済が回復基調を取り戻したことを背景に早期の米量的金融緩和の縮小観測が高まる中、月前半の日本国債の利回り急上昇や日本株式の上昇基調を受けて日本円は米ドルに対して売られました。円は対米ドルで月間3.33%下落の101.18円となりました。

MSCIコクサイ指数パフォーマンスは前月比+6.10%となりました。

### < 信託財産構成比 >

項目	国名	比率	
外国株式	[全体]	95.3%	
	<北米>	61.2%	
		アメリカ	56.7%
		カナダ	4.5%
	<アジア・太平洋>	5.7%	
		オーストラリア	3.6%
		香港	1.3%
		シンガポール	0.7%
		ニュージーランド	0.1%
	<ヨーロッパ>	28.2%	
		イギリス	9.6%
		フランス	4.2%
		ドイツ	3.7%
		スイス	3.9%
		オランダ	1.1%
		イタリア	0.9%
		スペイン	1.3%
	スウェーデン	1.4%	
	フィンランド	0.3%	
	ベルギー	0.5%	
	アイルランド	0.1%	
	デンマーク	0.5%	
	ノルウェー	0.4%	
	ギリシャ	0.0%	
	ポルトガル	0.1%	
	オーストリア	0.1%	
<アフリカ・中東>	0.2%		
	イスラエル	0.2%	
その他(現金及び株価指数先物)		4.7%	

マザーファンド・ベース  
比率は対純資産で計算しています。

当資料に記載されている事項は、現時点または過去の実績を示したものであり、将来の投資成果を保証するものではありません。その他、当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を9/9ページに掲載していますので必ずご参照ください。

特別勘定名称

# 新興成長国株式型(GW)

運用方針

新興成長国の企業の株式を主な投資対象とする投資信託に主に投資することにより、中長期的な成長を目指します。

## ユニット・プライスの推移



## ユニット・プライスの騰落率

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
新興成長国株式型(GW)	1.56%	6.19%	22.52%	46.51%	43.71%

## 特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	3.8%
投資信託	96.2%
合計	100.0%

ユニット・プライスとは特別勘定資産の1ユニット(1口)に対する価格のことで、特別勘定の運用を開始した時点をもとに「100」として指数化したものです。

### 【参考】 新興成長国株式型(GW)の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

## JPM・BRICS5・ファンド(適格機関投資家転売制限付)

(運用会社: JPMorgan Asset Management株式会社)

### < 基準価額の騰落率 >

	1ヶ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
JPM・BRICS5・ファンド	1.7%	6.7%	24.4%	50.5%	83.9%

騰落率については、基準価額に税引前分配金を再投資して計算しております。騰落率は実際の投資家利回りとは異なります。ファンド設定日は2006年5月26日です。

### < 株式組入上位10銘柄 >

(銘柄数 52銘柄)

順位	銘柄	国	業種	比率
1	ルクオイル(ADR)	ロシア	エネルギー	6.21%
2	ズベルバンク	ロシア	銀行	3.64%
3	HDFC	インド	銀行	3.59%
4	マグニト(GDR)	ロシア	食品・生活必需品小売り	3.34%
5	中国建設銀行	中国	銀行	3.25%
6	コタック・マヒンドラ銀行	インド	各種金融	2.77%
7	マヒンドラ・マヒンドラ	インド	自動車・自動車部品	2.77%
8	タイガーブランズ	南アフリカ	食品・飲料・タバコ	2.54%
9	モバイル・テレシステムズ(ADR)	ロシア	電気通信サービス	2.52%
10	ショップライト・ホールディングス	南アフリカ	食品・生活必需品小売り	2.46%

マザーファンド・ベース (2013年4月30日現在)  
組入上位10銘柄については、開示基準日がその他の情報と異なります。比率は対純資産で計算しています。国、業種については、MSCI24分類に基づき分類していますが、委託会社の判断に基づき分類したものが一部含まれます。

### < 運用コメント >

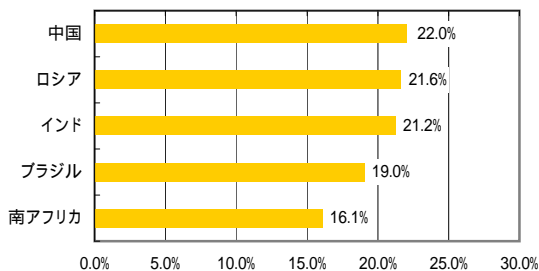
#### 市場概況

当月のBRICS5カ国を含む新興国株式市場は小幅上昇しました。月前半は、ECB(欧州中央銀行)が政策金利を過去最低水準に引き下げたことや、米国の4月の雇用統計で堅調な数値が発表されたことが好材料となり、上昇しました。月末にかけては、米国の量的緩和規模の縮小懸念や中国の景気見通しの不透明感が重石となり軟調に推移したものの、月間では小幅上昇となりました。このような市場環境の下、BRICS5カ国の国別では、南アフリカ、インドは上昇したものの、その他の国は下落となりました。

#### 運用状況

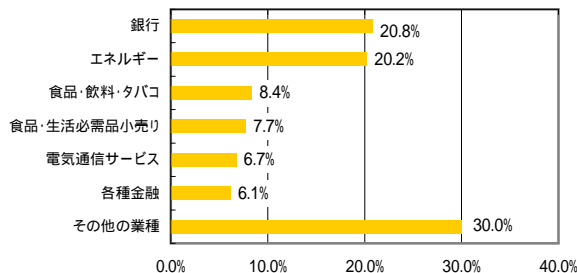
- ・当ファンドの月末基準価額は15,593円、前月末比+1.7%となりました。
- ・当月は保有銘柄の株価の上昇が主なプラス要因となりました。
- ・組入資産に対する国別の投資比率は、中国、ロシア、インドが20%を上回る比率となりました。一方で南アフリカ、ブラジルは20%を下回る比率となりました。

### < 国別構成比率 >



マザーファンド・ベース  
比率は組入資産を100%として計算しております。国別については、MSCI分類に基づき分類していますが、委託会社の判断に基づき分類したものが一部含まれます。中国の構成比率にはMSCI分類における香港を含みます。

### < 業種別構成比率 >



マザーファンド・ベース  
比率は組入資産を100%として計算しております。業種については、MSCI24分類に基づき分類していますが、委託会社の判断に基づき分類したものが一部含まれます。

当資料に記載されている事項は、現時点または過去の実績を示したものであり、将来の投資成果を保証するものではありません。その他、当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を9/9ページに掲載していますので必ずご参照ください。

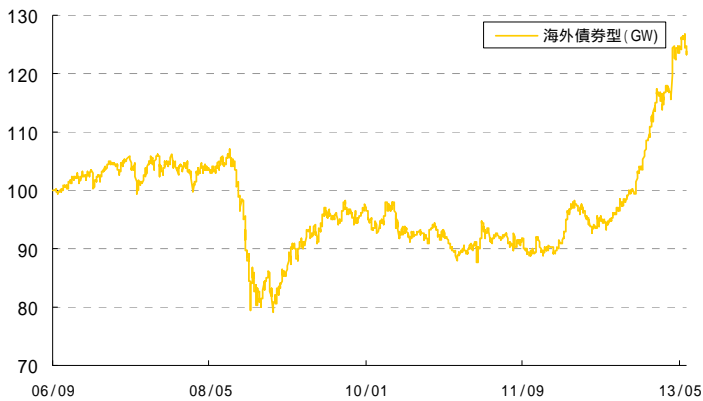
特別勘定名称

# 海外債券型 (GW)

運用方針

日本を除く世界各国の公社債を主な投資対象とする投資信託に主に投資することにより、中長期的に安定した投資成果をあげることを目指します。

## ユニット・プライスの推移



## ユニット・プライスの騰落率

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
海外債券型 (GW)	0.11%	8.55%	19.54%	32.84%	23.71%

## 特別勘定資産内訳

	構成比 (%)
現預金・その他	3.7%
投資信託	96.3%
合計	100.0%

ユニット・プライスとは特別勘定資産の1ユニット(1口)に対する価格のことで、特別勘定の運用を開始した時点をもとに「100」として指数化したものです。

## 【参考】 海外債券型(GW)の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

### ビムコ・海外債券ファンド(適格機関投資家専用)

(運用会社: ビムコジャパン リミテッド)

#### < 基準価額の騰落率 >

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
ビムコ 海外債券ファンド	0.01%	9.19%	20.88%	35.48%	75.96%
ベンチマーク	0.67%	9.59%	20.47%	30.97%	54.54%
差異	0.68%	0.40%	0.41%	4.51%	21.42%

ベンチマークは、シティグループ世界国債インデックス(除く日本、為替ヘッジなし)90%、1ヶ月日本円Libor10%を合成したものです。

#### < ファンドの一般特性 >

平均クーポン	2.54%
平均直接利回り	2.19%
平均最終利回り	2.10%
平均デュレーション	6.00年
平均償還期間	7.54年
平均格付け*	AA
債券組入比率	99.10%

平均格付けとは、基準日時点で投資信託財産が保有している有価証券に係る信用格付を加重平均したものであり、当該投資信託受益証券に係る信用格付ではありません。

#### < 国別構成比 >

国名	組入比率
アメリカ	33.62%
ユーロ圏	40.28%
イギリス	17.43%
カナダ	0.15%
メキシコ	1.20%
オーストラリア	3.61%
日本	0.10%
その他	3.61%
合計	100.00%

#### < 格付構成比 >

格付	組入比率
AAA	68.20%
AA	12.20%
A	12.00%
BBB	7.20%
BB以下	0.00%
A1/P1	0.40%
A2/P2	0.00%
合計	100.00%

#### < 種類別配分 >

セクター名	組入比率
国債、エージェンシー債	78.37%
モーゲージ債、アセットバック債	3.43%
社債	17.30%
キャッシュ等*	0.90%
合計	100.00%

\*「キャッシュ等」にはCP等も含まれます。

## < 運用コメント >

### < 市場コメント >

米国債券相場は、4月の雇用統計や小売売上高が事前予想を上回る結果となったほか、FOMC(米連邦公開市場委員会)議事録やバーナンキFRB(米連邦準備制度理事会)議長の発言を受けて量的緩和策の早期縮小に対する観測が広がったことがマイナス材料となり、軟調な結果となりました。(2年債利回りは前月比0.09%上昇、10年債利回りは前月比0.46%上昇しました。)

ユーロ圏債券相場は、欧州中央銀行が政策金利を0.25%引き下げたことはプラス材料となったものの、ドイツの3月鉱工業生産や5月IFO業況指数、ユーロ圏4月総合景気指数(購買担当者景況感指数)などの市場予想を上回る良好な経済指標がマイナス材料となり、月を通じてみると軟調な推移となりました。(2年債利回りは前月比0.06%上昇、10年債利回りは前月比0.29%上昇しました。)英国債券相場は、発表された製造業関連の経済指標が事前予想を上回る結果となったほか、イングランド銀行が同国経済の先行きに対して楽観的な見方を示したことがマイナス材料となり、月を通じてみると軟調な結果となりました。(2年債利回りは前月比0.13%上昇、10年債利回りは前月比0.31%上昇しました。)

日本債券相場は、G7(主要7か国)財務相・中央銀行総裁会議において、日本の金融政策に対し一定の理解が示されたことや、日本の国債需給に対する懸念等が市場心理を悪化させたことがマイナス材料となり、月を通じてみると軟調な結果となりました。(2年債利回りは前月比0.02%上昇、10年債利回りは前月比0.25%上昇しました。)

### < パフォーマンス >

先月のパフォーマンスはマイナス0.01%となり、ベンチマークを0.68%下回りました。欧州周辺国を少なめとした国別選択はプラスとなった一方、米国で中期ゾーンを重視したカーブ戦略はマイナスとなりました。

当資料に記載されている事項は、現時点または過去の実績を示したものであり、将来の投資成果を保証するものではありません。その他、当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を9/9ページに掲載していますので必ずご参照ください。

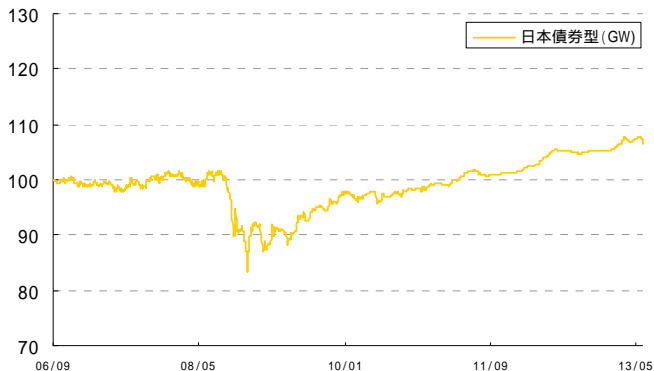
特別勘定名称

# 日本債券型 (GW)

運用方針

国内の物価連動債を主な投資対象とする投資信託に主に投資することにより、中長期的に安定した投資成果をあげることを目指します。

## ユニット・プライスの推移



ユニット・プライスとは特別勘定資産の1ユニット(1口)に対する価格のことで、特別勘定の運用を開始した時点を「100」として指数化したものです。

## ユニット・プライスの騰落率

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
日本債券型 (GW)	0.76%	0.00%	1.17%	1.11%	6.55%

## 特別勘定資産内訳

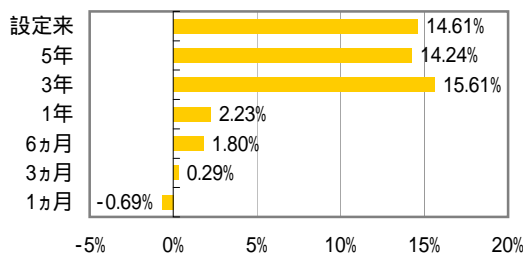
	構成比 (%)
現預金・その他	3.5%
投資信託	96.5%
合計	100.0%

## 【参考】日本債券型(GW)の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

### MHAM物価連動国債ファンドVA (適格機関投資家専用)

(運用会社: みずほ投信投資顧問株式会社)

#### < 基準価額騰落率 - 累積収益率 - >



累積収益は、ファンドの決算時に収益分配があった場合にその分配金(税引前)を再投資したものと算出。  
累積収益率は実際の投資家利回りとは異なります。

#### < 組入上位5銘柄の組入比率 >

順位	銘柄名	利率	償還日	比率
1	第16回利付国債(物価連動・10年)	1.400%	2018/06/10	54.1%
2	第12回利付国債(物価連動・10年)	1.200%	2017/06/10	24.8%
3	第4回利付国債(物価連動・10年)	0.500%	2015/06/10	7.9%
4	第1回利付国債(物価連動・10年)	1.200%	2014/03/10	5.0%
5	第5回利付国債(物価連動・10年)	0.800%	2015/09/10	4.0%

#### < 資産構成比率 >

国内債現物組入銘柄数	7銘柄
公社債の平均残存期間	4.15年

国内債現物	97.0%
国内債先物	0.0%
その他資産	3.0%

その他資産は、100%から国内債現物・国内債先物の組入比率の合計を差し引いたものです。  
組入比率は、純資産総額に対する比率を表示しています。月末の設定・解約の影響により、一時的に100%を超える場合があります。

#### < 公社債の残存期間別組入比率 >

残存年数	比率
1年未満	5.0%
1年以上3年未満	13.1%
3年以上7年未満	78.9%
7年以上10年未満	0.0%
10年以上	0.0%

組入上位5銘柄の組入比率、公社債の残存期間別組入比率は、純資産総額に対する比率を表示しています。

## < 運用コメント >

### 先月の投資環境

第16回物価連動国債の複利利回りは、5月末でマイナス1.2%台半ばとなり前月末比上昇しました。  
第16回物価連動国債とほぼ同じ残存期間の10年長期国債(第293回債)との複利利回り格差(物価連動国債が償還までにどれだけの物価上昇(年率)を織込んでいるかを示す値=ブレイクイーブンインフレ率)は、月初1.6%台後半で始まり、中旬にかけて1.9%台半ばに上昇しました。しかし、その後は下落に転じ、1.6%台前半で5月末を迎えました。  
また、全国消費者物価指数(生鮮食品を除く総合指数、以下コアCPIという。)から算出する各物価連動国債の5月末の連動係数は、前月末比0.2ポイント上昇しました。

### 先月の運用概況

物価連動国債の実質組入比率は高位を維持しました。また、実質的に組入れている物価連動国債の平均残存期間は4.15年としました。  
かかる運用の結果、当ファンドの5月末の基準価額は11,299円と前月末比79円下落しました。物価連動国債の連動係数が上昇したことがプラスに寄りましたが、物価連動国債とほぼ同じ残存期間の10年長期債利回りが上昇したことや、ブレイクイーブンインフレ率が下落したことがマイナスに影響しました。

### 今後の運用方針

物価連動国債が参照する物価指数であるコアCPIの4月の値は前年比マイナス0.4%と引き続きマイナス圏で推移しました。一方、同日に発表された5月分の東京都区部コアCPIの値については、前年比+0.1%と2009年3月以来のプラス転換となりました。このため、近い将来、全国消費者物価指数についてもプラスに転じていくものと見込まれます。また、中長期的にも2014年に消費税増税が実施予定であることも勘案すると、物価が上昇する可能性があります。

一方でブレイクイーブンインフレ率については、期待先行で上昇していたものが足元調整され下落しています。今後も政府や日本銀行の具体的な政策効果が現れるまでは、不安定な状況が続く可能性もあり注意が必要です。

物価連動国債の発行再開に関しては、財務省が昨年に続き、5月20日に発行再開に向けたワーキンググループを開催しており、今後も発行再開に向けた議論がなされていくものと考えます。このため、引き続き議論の進展を待つ必要があります。

このような見通しの下、ブレイクイーブンインフレ率や需給動向及びコアCPIの変化に備えたポートフォリオを維持していく方針です。

当資料に記載されている事項は、現時点または過去の実績を示したものであり、将来の投資成果を保証するものではありません。その他、当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を9/9ページに掲載していますので必ずご参照ください。

特別勘定名称

# 海外リート型 (GW)

運用方針

日本を除く世界各国の上場不動産投信 (REIT=Real Estate Investment Trust) を主な投資対象とする投資信託に主に投資することにより、S & P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円換算ベース) に連動した投資成果をあげることを目指します。

## ユニット・プライスの推移



## ユニット・プライスの騰落率

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
海外リート型 (GW)	1.20%	12.46%	34.51%	53.26%	10.61%

## 特別勘定資産内訳

	構成比 (%)
現金・預金・その他	3.5%
投資信託	96.5%
合計	100.0%

ユニット・プライスとは特別勘定資産の1ユニット (1口) に対する価格のことで、特別勘定の運用を開始した時点 (10/01) を「100」として指数化したものです。

### 【参考】 海外リート型 (GW) の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

## ノムラ海外REITインデックス・ファンドVA (適格機関投資家専用)

(運用会社: 野村アセットマネジメント株式会社)

### < 基準価額の騰落率 >

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
ノムラ海外REITインデックス ファンドVA	1.0%	13.4%	36.8%	57.5%	4.6%
ベンチマーク	0.9%	13.6%	37.3%	58.6%	10.2%

「S&P先進国REIT指数 (除く日本)」はスタンダード & プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード & プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しいかなる意思表示等を行なうものではありません。

収益率の各計算期間は、作成基準日から過去に遡った期間としております。

ベンチマークである、S&P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、円換算ベース) はS&P先進国REIT指数 (除く日本、配当込み、ドルベース) を委託会社において円換算したものです。

### < 資産別配分比率 >

資産種別	純資産比
REIT (リート)	99.5%
その他の資産	0.5%
合計 ( )	100.0%

先物の建て玉のある場合は、合計欄を表示していません。  
純資産比は、マザーファンドの純資産比と当ファンドが保有するマザーファンド比率から算出しております。

### < 実質通貨配分 >

通貨	純資産比
日本・円	0.1%
外貨計	99.9%
アメリカ・ドル	66.9%
ユーロ	7.2%
イギリス・ポンド	5.8%
その他の外貨	20.0%

・実質通貨配分は為替予約等を含めた実質的な比率をいいます。

### < 国・地域別配分 >

国・地域	純資産比
アメリカ	67.2%
オーストラリア	10.9%
イギリス	5.8%
オランダ	4.4%
シンガポール	3.9%
その他の国・地域	7.9%
合計	100.0%

### < REIT 組入上位10銘柄 >

	銘柄	国・地域	純資産比
1	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	6.9%
2	UNIBAIL RODAMCO-NA	オランダ	3.1%
3	WESTFIELD GROUP	オーストラリア	2.9%
4	PUBLIC STORAGE	アメリカ	2.9%
5	HCP INC	アメリカ	2.8%
6	VENTAS INC	アメリカ	2.7%
7	PROLOGIS INC	アメリカ	2.6%
8	HEALTH CARE REIT INC	アメリカ	2.5%
9	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	2.4%
10	BOSTON PROPERTIES	アメリカ	2.1%

純資産比は、マザーファンドの純資産比と当ファンドが保有するマザーファンド比率から算出しております。  
国・地域は原則発行国・地域で区分してあります。

### < 市場コメント >

米連邦準備制度理事会 (FRB) による量的緩和の早期縮小観測が高まったことなどを背景に、外国リート市場は下落しました。日銀による「量的・質的金融緩和」を背景に、主要通貨は一部の通貨を除き、対円で上昇 (円安) しました。

(野村アセットマネジメント作成)

当資料に記載されている事項は、現時点または過去の実績を示したものであり、将来の投資成果を保証するものではありません。その他、当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を9/9ページに掲載しておりますので必ずご参照ください。



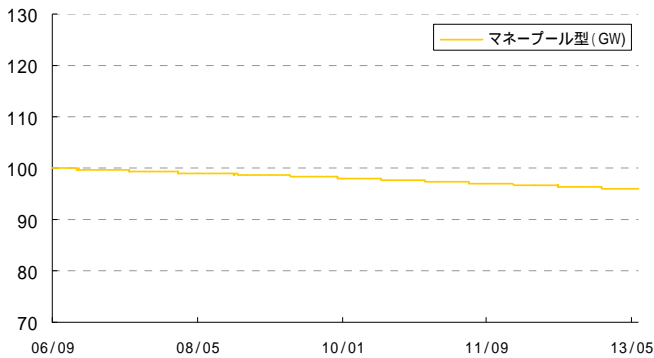
特別勘定名称

# マネープール型(GW)

運用方針

他の特別勘定で運用している資金の一時退避を目的とし、国内の公社債および短期金融商品等を主な投資対象とする投資信託に主に投資することにより、安定した投資成果をあげることを目指します。

## ユニット・プライスの推移



## ユニット・プライスの騰落率

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
マネープール型(GW)	0.06%	0.18%	0.34%	0.69%	4.11%

## 特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	10.0%
投資信託	90.0%
合計	100.0%

ユニット・プライスとは特別勘定資産の1ユニット(1口)に対する価格のことで、特別勘定の運用を開始した時点「100」として指数化したものです。

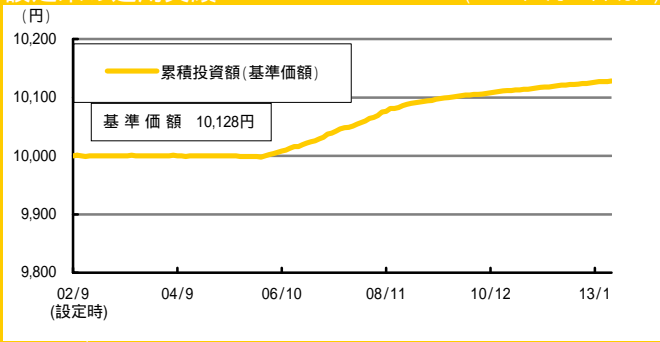
## 【参考】マネープール型(GW)の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

### フィデリティ・マネー・プールVA(適格機関投資家専用)

(運用会社:フィデリティ投信株式会社)

本邦通貨表示の公社債等を主要な投資対象とし、安定した収益の確保を図ることを目的として運用を行ないます。

#### 設定来の運用実績 (2013年5月31日現在)



累積投資額は、ファンド設定時に10,000円でスタートしてからの収益分配金を再投資した実績評価額です。ただし、購入時手数料および収益分配金にかかる税金は考慮していません。当ファンドは、ベンチマークを設定していません。基準価額は運用管理費用控除後のものです。当該実績は過去のものであり、将来の運用成果等を保証するものではありません。

純資産総額 139.8 億円 (2013年5月31日現在)

#### 商品概要

形態	追加型投信 / 国内 / 債券
投資対象	本邦通貨表示の公社債等
設定日	2002年9月20日
信託期間	原則無期限
決算日	原則、毎年11月30日(休業日のときは翌営業日)

#### 累積リターン (2013年5月31日現在)

	直近1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	設定来
ファンド	0.01%	0.01%	0.04%	0.07%	1.28%

累積リターンは、収益分配金を再投資することにより算出された収益率です。

#### 過去5期分の収益分配金(1万口当たり / 税込)

第7期(2008.12.01)	0円
第8期(2009.11.30)	0円
第9期(2010.11.30)	0円
第10期(2011.11.30)	0円
第11期(2012.11.30)	0円

#### ポートフォリオの状況(マザーファンド・ベース) (2013年4月30日現在)

##### <資産別組入状況>

債券	92.0%
CP	-
CD	-
現金・その他	8.0%

##### <組入資産格付内訳>

長期債券格付	AAA/Aaa	-
	AA/Aa	92.0%
	A	-
短期債券格付	A-1/P-1	-
	A-2/P-2	-
現金・その他		8.0%

平均残存日数 45.73日  
平均残存年数 0.13年

(対純資産総額比率)

格付は、S&P社もしくはムーディーズ社による格付を採用し、S&P社の格付を優先して採用しています。('プラス/マイナス'の符号は省略しています。)なお、両社による格付のない場合は、「格付なし」に分類しています。

#### 組入上位10銘柄(マザーファンド・ベース) (2013年4月30日現在)

	銘柄	種類	格付	比率
1	第354回 国庫短期証券 2013/06/24	債券	AA/Aa	15.6%
2	第345回 国庫短期証券 2013/05/20	債券	AA/Aa	12.5%
3	第348回 国庫短期証券 2013/06/03	債券	AA/Aa	12.5%
4	第350回 国庫短期証券 2013/06/10	債券	AA/Aa	12.5%
5	第347回 国庫短期証券 2013/05/27	債券	AA/Aa	9.4%
6	第351回 国庫短期証券 2013/06/17	債券	AA/Aa	6.3%
7	第359回 国庫短期証券 2013/07/16	債券	AA/Aa	6.3%
8	第361回 国庫短期証券 2013/07/22	債券	AA/Aa	6.3%
9	第344回 国庫短期証券 2013/05/13	債券	AA/Aa	3.1%
10	第355回 国庫短期証券 2013/07/01	債券	AA/Aa	3.1%

(組入銘柄数: 12)

上位10銘柄合計 87.6%

(対純資産総額比率)

\* 各々のグラフ、表にある比率は、それぞれの項目を四捨五入して表示しています。

当資料に記載されている事項は、現時点または過去の実績を示したものであり、将来の投資成果を保証するものではありません。その他、当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を9/9ページに掲載していますので必ずご参照ください。

当資料はアクサ生命が新変額個人年金保険「ダイレクト年金 e-VA」の特別勘定について運用状況などを報告する資料です

**ご注意いただきたい事項**

**▲ 投資リスクについて**

この保険の据置(運用)期間中の運用は特別勘定で行なわれます。特別勘定資産の運用実績に基づいて死亡給付金額、年金額および解約払戻金額等が変動(増減)します。特別勘定資産の運用は、株式および公社債等の価格変動と為替変動等に伴う投資リスクがあり、運用実績によってはお受け取りになる年金額や解約払戻金額の合計額が一時払保険料を下回ることがあります。これらのリスクはすべてご契約者に帰属します。

**▲ 元本欠損が生じる場合があります**

解約の時期、被保険者の契約年齢などの諸条件により、ご契約者などが受け取る金額の合計額が、お払込保険料の合計額を下回る場合もあります。

保険会社の業務または財産の状況の変化により、年金額、給付金額、解約払戻金額等が削減されることがあります。

**▲ 諸費用について**

契約初期費	一時払保険料(増額保険料を含む)に対して <b>5.0%</b> を特別勘定繰入前に控除します。
保険関係費	特別勘定の資産総額に対して ( <b>年率0.75% + 運用実績に応じた費用( )</b> )/365日を毎日控除します。 運用実績に応じた費用:運用実績を毎日判定し、運用実績が <b>年率1.5%を超過</b> した場合のみ、 <b>超過分1%あたり0.1%(上限1.25%)</b> を控除します。
契約管理費	基本保険金額が100万円未満のご契約に対し、 <b>毎月500円</b> を積立金から控除します。
移転費	積立金の移転が年間13回以上のとき、 <b>移転一回につき1,000円</b> を、保険会社が移転を受け付けた日末に積立金から控除します。
年金管理費	年金支払開始日以後、支払年金額の <b>1%</b> を年金支払日に控除します。
資産運用関係費	日本株インデックス型(GW) <b>年率0.42%程度</b>
	日本株アクティブ型(GW) <b>年率0.924%程度</b>
	海外株式型(GW) <b>年率0.399%程度</b>
	新興成長国株式型(GW) <b>年率1.155%程度</b>
	海外債券型(GW) <b>年率0.9135%程度</b>
	日本債券型(GW) <b>年率0.252% ~ 0.3675%程度</b>
	海外リート型(GW) <b>年率0.42%程度</b>
	マネープール型(GW) <b>年率0.008925% ~ 0.525%程度</b>

資産運用関係費は将来変更されることがあります。

その他お客さまにご負担いただく手数料には、信託事務の諸費用等、有価証券の売買委託手数料および消費税等の税金がかかりますが、費用の発生前に金額や割合を確定することが困難なため表示することができません。また、これらの費用は各特別勘定がその保有資産から負担するため、基準価額に反映することとなります。したがって、お客さまはこれらの費用を間接的に負担することとなります。

**その他ご注意いただきたい事項**

当資料は、特別勘定の主な投資対象である投資信託の勧誘を目的としたものではありません。

新変額個人年金保険「ダイレクト年金 e-VA」は、生命保険商品であり投資信託ではありません。また、ご契約者様が直接投資信託を保有されている訳ではありません。

新変額個人年金には複数の特別勘定グループが設定されており、「ダイレクト年金 e-VA」には「特別勘定グループ(GW)」が設定されています。保険料繰り入れおよび積立金の移転は「特別勘定グループ(GW)」に属する特別勘定に限定されます。「特別勘定グループ(GW)」以外の特別勘定グループに属する特別勘定への保険料の繰り入れおよび積立金の移転はできません。

特別勘定および特別勘定の主な運用対象となる投資信託の内容が変更されることがあります。

特別勘定資産の運用実績は、特別勘定が主な投資対象とする投資信託の運用実績とは異なり、一致するものではありません。これは、特別勘定は投資信託のほかに、保険契約の異動等に備えて一定の現預金等を保有していることや、積立金の計算にあたり投資信託の値動きには反映されていない保険にかかる費用等を特別勘定資産から控除していることなどによるものです。

ユニット・プライスとは、特別勘定の運用実績を把握するための便宜上の参考値で、各特別勘定の運用開始時の値を「100」として指数化したものです。

新変額個人年金保険(無配当)特別勘定グループ(GW)「ダイレクト年金 e-VA」は現在販売しておりません。