



# 特別勘定マンスリーレポート

## 特別勘定の現況

ユニット・リンク(有期型)  
ユニット・リンク保険(有期型)  
リバティ(終身型)/リバティ(有期型)  
変額保険(終身型)/変額保険(有期型)

# 2019年8月

〈お知らせ〉

特別勘定「日本株式型」の主な投資先の一つを、運用の効率性に資することを目的に、2019年11月中に「(適格機関投資家向け  
私募)日本株バリュールチマネージャーファンド」から「HC日本株バリュールチマネージャーファンド(適格機関投資家専用)  
(仮称)」へ変更させていただく予定です。

当資料は、変額保険(終身型および有期型)、ユニット・リンク保険(有期型)における各特別勘定のユニット・プライスの推移を示したものです。なお、当資料中の運用実績に関するグラフ及び数値は、あくまで過去の実績であり、将来の成果を示唆あるいは保証するものではありません。

(注) 変額保険(終身型)、変額保険(有期型)、ユニット・リンク保険(有期型)は現在販売しておりません。

## 『ご留意いただきたい事項』

### ■当資料の目的

当資料は、アクサ生命が「変額保険(終身型)」(注)、「変額保険(有期型)」(注)、「ユニット・リンク保険(有期型)」(注)および「積立ユニット・リンク保険特約」の特別勘定について運用状況などを報告する資料です。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。

### ■生命保険です

「変額保険(終身型)」(注)、「変額保険(有期型)」(注)、「ユニット・リンク保険(有期型)」(注)および「積立ユニット・リンク保険特約」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しているわけではありません。

### ■運用実績に応じて変動します

「変額保険(終身型)」(注)、「変額保険(有期型)」(注)、「ユニット・リンク保険(有期型)」(注)および「積立ユニット・リンク保険特約」は、保険金額や積立金額等が特別勘定資産の運用実績に基づいて変動(増減)する生命保険で、保険期間中保険金額が一定の生命保険である定額保険とは異なります。

### ■元本割れリスク、最低保証について

「変額保険(終身型)」(注)、「変額保険(有期型)」(注)、「ユニット・リンク保険(有期型)」(注)および「積立ユニット・リンク保険特約」は、特別勘定の運用実績に応じて、積立金、死亡・高度障害保険金、解約払戻金が増減する保険です。積立金、解約払戻金、満期保険金には最低保証はありませんので、払い込まれた保険料総額を下回ることもあります。ただし、死亡・高度障害保険金は基本保険金額と同額が保証されます。

### ■特別勘定資産と投資信託の運用実績について

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を控除していることなどによるものです。

### ■自己責任原則

特別勘定による資産運用は、経済情勢や運用のいかんによっては高い収益を期待できますが、一方で、株価の下落や金利や為替の変動による運用リスクをご契約者様ご自身が負うこととなります。

### ■ユニットプライスとは

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。

### ■ご検討・ご契約に際して

「変額保険(終身型)」(注)、「変額保険(有期型)」(注)、「ユニット・リンク保険(有期型)」(注)および「積立ユニット・リンク保険特約」の詳細については、当該商品のパンフレット、ご契約のしおり・約款、特別勘定のしおり等をご覧ください。なお、ご契約の保障内容については、すべて保険証券に記載されているとおりになりますのでお確かめください。

### ■将来の投資成果を保証するものではありません

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。

### ■特別勘定は、追加されることがあります

特別勘定は、追加されることがあります。また、特別勘定の運用方針および運用対象は将来変更されることがあります。

### ■ご契約にかかわる諸費用

この保険にかかる費用には、ご契約の締結・維持、死亡保障等にかかる費用および特別勘定の運用にかかる費用があります。お払込保険料からこれらの費用を差し引き、残りを運用対象額として特別勘定に繰り入れます。したがって、お払込保険料の全額が特別勘定で運用されるものではありません。

これらの費用は、性別・契約年齢・保険料払込期間・保険料払込方法等によって異なり、金額や割合を表示することができませんのでご了承ください。

これらの費用は、ご契約後、特別勘定資産からも定期的に控除されます。

(注)「変額保険(終身型)」、「変額保険(有期型)」および「ユニット・リンク保険(有期型)」は現在販売しておりません。

# 1.特別勘定の運用概況

## ・特別勘定の運用方針

(特別勘定名)	(運用方針)
日本株式型	主に日本企業の株式に分散投資することによって、中長期的な成長を目指します。 東証株価指数(TOPIX <sup>※1</sup> )を上回る投資成果を目指します。
日本株式 積極運用型	主に日本の成長企業の株式に分散投資することによって、中長期的な成長を目指します。 東証株価指数(TOPIX)を上回る投資成果を目指します。
米国株式型	主に米国企業の株式に分散投資することによって、中長期的な成長を目指します。 原則として、為替ヘッジは行いません。 S&P500指数 <sup>※2</sup> を上回る投資成果を目指します。
欧州株式型	主に欧州企業の株式に分散投資することによって、中長期的な成長を目指します。 原則として、為替ヘッジは行いません。 MSCIヨーロッパ指数 <sup>※3</sup> を上回る投資成果を目指します。
世界株式型 (為替ヘッジなし)	主に世界各国の株式に分散投資することによって、中長期的な成長を目指します。 原則として、為替ヘッジは行いません。 MSCI KOKUSAIインデックス <sup>※4</sup> を上回る投資成果を目指します。
世界株式型 (為替ヘッジあり)	主に世界各国の株式に分散投資することによって、中長期的な成長を目指します。 原則として、為替ヘッジを行います。 MSCI KOKUSAIインデックス(円ヘッジ)を上回る投資成果を目指します。
世界債券型	主に内外の公社債に分散投資することによって、中長期的な成長を目指します。 基本資産配分は国内公社債50%、海外公社債50%とします。 海外公社債の投資部分に対し、原則として、為替ヘッジは行いません。 NOMURA-BPI(総合) <sup>※5</sup> 50%、FTSE世界国債インデックス(除く日本) <sup>※6</sup> 50%で加重平均した 複合指数を上回る投資成果を目指します。
金融市場型*	主に国内の公社債および短期金融商品に分散投資することによって、中長期的に安定した投資成果を目指します。 NOMURA-BPI(総合短期) <sup>※7</sup> を上回る投資成果を目指します。
グローバル・バランス型	主に世界各国の株式および公社債に分散投資することによって、中長期的な成長を目指します。 基本資産配分は国内外株式50%、国内外公社債50%とします。 基本的に為替ヘッジは行いません。ただし、市況動向等を勘案して、為替ヘッジを行うことがあります。 MSCI WORLDインデックス <sup>※8</sup> 50%、FTSE世界国債インデックス <sup>※9</sup> 50%で加重平均した 複合指数を上回る投資成果を目指します。

※1 東証株価指数(TOPIX)とは、東京証券取引所第一部の時価総額の動きをあらわす指数で、東京証券取引所が算出、公表を行っています。

※2 S&P500指数とは、スタンダード・アンド・プアーズ社が提供する米国株式市場の主要な500銘柄を対象に時価総額加重方式で計算した株価指数です。

※3 MSCIヨーロッパ指数とは、MSCIインクが提供する欧州株式を包括的に表した指数です。

※4 MSCI KOKUSAIインデックスとは、MSCIインクが提供する指数で、日本を除く主要各国の株式を包括的に表した指数です。

※5 NOMURA-BPI総合(NOMURA-ボンド・パフォーマンス・インデックス総合)は野村證券株式会社が公表する、わが国の公募利付債市場全体の動きを表す債券の投資収益指数です。

※6 FTSE世界国債インデックス(除く日本)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。

※7 NOMURA-BPI総合短期は、残存期間1年～3年の短期の公募利付債市場全体の動きを表す債券の投資収益指数です。

※8 MSCI WORLDインデックスとは、MSCIインクが提供する指数で、日本を含む主要各国の株式を包括的に表した指数です。

※9 FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、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。

\*「金融市場型」は株価、債券価格、為替等の変動の影響を受ける可能性が低いことを想定した特別勘定です。ただし、低金利環境下(マイナス金利を含む)では、「金融市場型」の積立金の増加が期待できないだけでなく、諸費用の控除等により積立金が減少することもありますのでご注意ください。

### ご注意

『当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を1/18ページに掲載していますので、必ずご参照下さい』

■将来の投資成果を保証するものではありません。

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。

## 2.運用環境 [2019年8月]

### 【日本株式型】【日本株式積極運用型】

国内株式市場は、TOPIX(配当込み)で-3.37%となりました。  
月前半は、米中貿易摩擦の激化が懸念されたことや円高米ドル安で推移したことなどを背景に下落しました。  
月後半は、概ね横ばいでの推移となりましたが、月を通しては下落となりました。

日本の小型株式市場も下落しました。

### 【米国株式型】【欧州株式型】【世界株式型(為替ヘッジなし)】【世界株式型(為替ヘッジあり)】

海外株式市場は、MSCI KOKUSAI(現地通貨ベース)で-1.78%となりました。  
米国株式市場は、MSCI US(現地通貨ベース)で-1.74%となりました。  
月前半は、月初、トランプ米大統領が対中制裁関税第4弾の税率引き上げを表明したことなどを背景に下落しました。  
月後半は、米中貿易摩擦に関する動向を巡り揉み合いでの推移となりました。前月末比では米国株式市場は下落しました。  
欧州株式市場は、MSCI Europe(現地通貨ベース)で-1.67%となりました。  
月前半は、米中貿易摩擦の激化が懸念されたことや、軟調なドイツ景気指標、イタリアの政治情勢の不透明感などを背景に下落しました。  
月後半は、ドイツの財政出動政策への期待感や、イタリアの政治情勢の不透明感が緩和されたことを受けて上昇しました。  
前月末比では欧州株式市場は下落しました。

新興国株式市場も下落しました。先進国リート市場は世界的な金利低下などを背景に上昇しました。

### 【金融市場型】

国内債券市場は、NOMURA-BPI(総合)で+1.36%となりました。  
月前半は、米中貿易摩擦の激化が懸念されたことや、欧米国債の金利が低下(価格は上昇)基調で推移したことなどを背景に金利は低下しました。月後半に入っても、米中貿易摩擦への懸念などを受けて金利は低下しました。

### 【世界債券型】

世界債券市場は価格が上昇しました。  
米国債券市場では、月前半は、月初にトランプ米大統領が対中制裁関税第4弾の税率引き上げを表明したことや、FRB(連邦準備制度理事会)の利下げ期待の高まりなどを背景に金利は大きく低下(価格は上昇)しました。  
月後半は、概ね横ばいでの推移となりました。  
米国ハイ・イールド債券市場は価格が上昇しました。  
欧州債券市場では、月前半から中旬にかけては、米中貿易摩擦の激化が懸念されたことや、ECB(欧州中央銀行)による追加緩和期待、軟調なドイツの景気指標などを背景に金利は低下しました。月後半は、概ね横ばいでの推移となりました。

### 【グローバル・バランス型】

世界株式市場は、MSCI WORLD(現地通貨ベース)で-1.90%となりました。世界債券市場は価格が上昇しました。  
米国株式市場は、MSCI US(現地通貨ベース)で-1.74%となりました。  
月前半は、月初、トランプ米大統領が対中制裁関税第4弾の税率引き上げを表明したことなどを背景に下落しました。  
月後半は、米中貿易摩擦に関する動向を巡り揉み合いでの推移となりました。前月末比では米国株式市場は下落しました。  
欧州株式市場は、MSCI Europe(現地通貨ベース)で-1.67%となりました。  
月前半は、米中貿易摩擦の激化が懸念されたことや、軟調なドイツ景気指標、イタリアの政治情勢の不透明感などを背景に下落しました。  
月後半は、ドイツの財政出動政策への期待感や、イタリアの政治情勢の不透明感が緩和されたことを受けて上昇しました。  
前月末比では欧州株式市場は下落しました。  
新興国株式市場も下落しました。先進国リート市場は世界的な金利低下などを背景に上昇しました。

米国債券市場では、月前半は、月初にトランプ米大統領が対中制裁関税第4弾の税率引き上げを表明したことや、FRBの利下げ期待の高まりなどを背景に金利は大きく低下(価格は上昇)しました。月後半は、概ね横ばいでの推移となりました。  
米国ハイ・イールド債券市場は価格が上昇しました。  
欧州債券市場では、月前半から中旬にかけては、米中貿易摩擦の激化が懸念されたことや、ECBによる追加緩和期待、軟調なドイツの景気指標などを背景に金利は低下しました。月後半は、概ね横ばいでの推移となりました。

### ご注意

『当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を1/18ページに掲載していますので、必ずご参照下さい』

■将来の投資成果を保証するものではありません。

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。

### 3.特別勘定の運用状況 [2019年8月]

#### ・特別勘定のユニット・プライス騰落率一覧

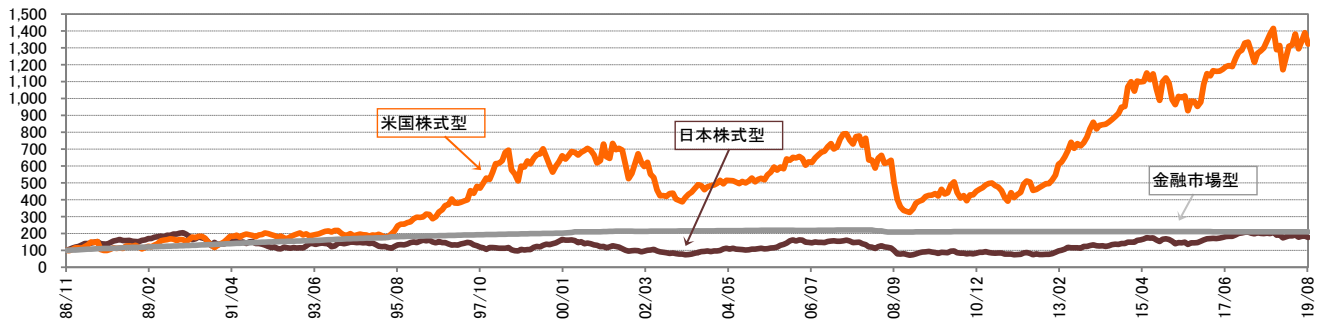
特別勘定名	運用開始日	ユニット・プライス	騰落率						
			1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	5年	設定来
日本株式型	1986年12月1日	176.25589972	△3.92%	△0.89%	△4.90%	△11.42%	22.37%	30.50%	76.26%
日本株式積極運用型	2001年5月1日	104.46781662	△3.23%	0.71%	△2.12%	△11.20%	21.59%	33.02%	4.47%
米国株式型	1986年12月1日	1,321.38103736	△4.90%	2.14%	0.90%	△4.50%	34.71%	45.19%	1221.38%
欧州株式型	1999年4月1日	199.76711020	△3.91%	0.31%	2.48%	△4.09%	34.43%	25.61%	99.77%
世界株式型(為替ヘッジなし)	2001年5月1日	224.20277499	△5.00%	△0.20%	△1.85%	△5.61%	32.74%	36.78%	124.20%
世界株式型(為替ヘッジあり)	2001年5月1日	179.99612356	△3.05%	2.32%	2.35%	△2.66%	22.83%	32.46%	80.00%
世界債券型	1999年4月1日	161.94304283	0.61%	1.56%	1.93%	2.56%	4.37%	6.94%	61.94%
金融市場型	1986年12月1日	209.14826619	△0.01%	△0.03%	△0.07%	△0.16%	△0.50%	△0.65%	109.15%
グローバル・バランス型	2001年5月1日	213.73229779	△2.81%	0.87%	△0.02%	△2.14%	22.52%	26.16%	113.73%

※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参考値で、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。

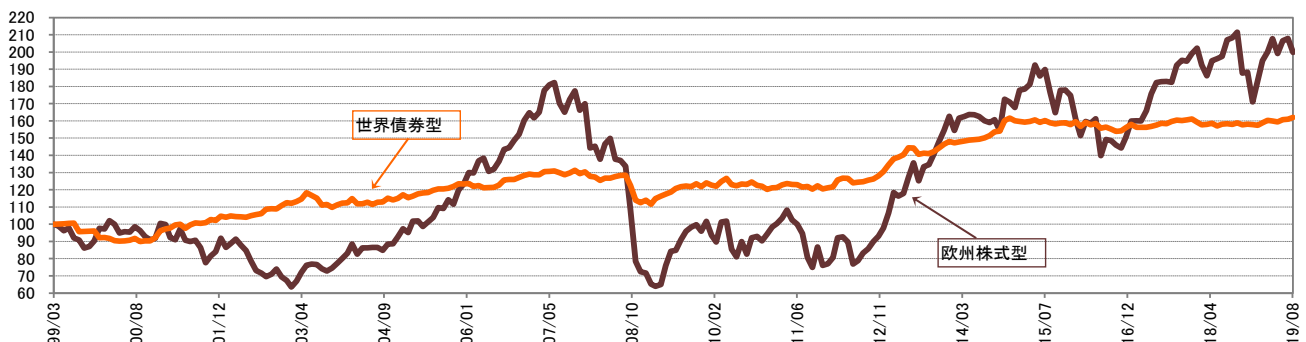
※騰落率は、当月末における、上記各期間のユニット・プライスの変動率を表しています。

#### ・特別勘定のユニット・プライス推移

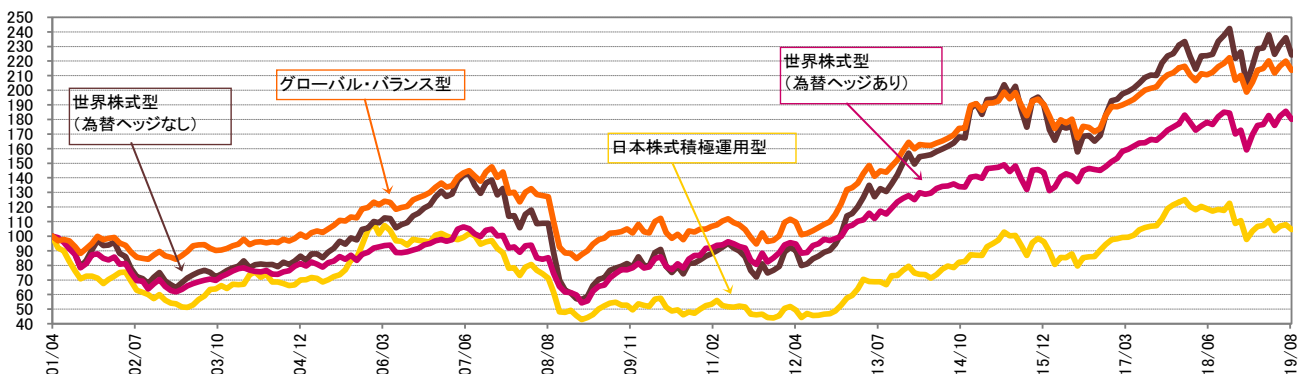
・1986年12月1日に運用を開始した各特別勘定のユニット・プライス推移(日本株式型/米国株式型/金融市場型)



・1999年4月1日に運用を開始した各特別勘定のユニット・プライス推移(欧州株式型/世界債券型)



・2001年5月1日に運用を開始した各特別勘定のユニット・プライス推移(日本株式積極運用型/世界株式型(為替ヘッジなし)/世界株式型(為替ヘッジあり)/グローバル・バランス型)



#### ご注意

『当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を1/18ページに掲載していますので、必ずご参照下さい』

■ 将来の投資成果を保証するものではありません。

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。

・特別勘定資産の内訳

■日本株式型

項目		金額(千円)	比率(%)	
	現預金・その他	1,113,779	4.2	
投資信託	ラッセル・インベストメント日本株式ファンドI-3(適格機関投資家限定)	15,374,748	57.5	p7上段
	(適格機関投資家向け私募)日本株バリュースタックファンド	5,153,029	19.3	p7下段
	アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンド(適格機関投資家専用)	5,082,710	19.0	p8上段
合計		26,724,266	100.0	

■日本株式積極運用型

項目		金額(千円)	比率(%)	
	現預金・その他	102,597	4.3	
投資信託	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)	1,058,633	44.1	p8下段
	ビクター・ニッポン・プレミア・グロース・ファンド(適格機関投資家専用)	1,238,306	51.6	p9上段
合計		2,399,536	100.0	

■米国株式型

項目		金額(千円)	比率(%)	
	現預金・その他	1,029,514	4.7	
投資信託	RIC Russell Investments U.S. Equity Fund Class A	12,394,784	57.1	p9下段
	米国株式インデックスファンドVA(適格機関投資家向け)	8,274,252	38.1	p10上段
合計		21,698,550	100.0	

■欧州株式型

項目		金額(千円)	比率(%)	
	現預金・その他	204,463	4.7	
投資信託	RICII Russell Investments Pan European Equity Fund Class B	796,267	18.2	p10下段
	フィデリティ・欧州株・ファンド	3,362,622	77.1	p11上段
合計		4,363,351	100.0	

■世界株式型(為替ヘッジなし)

項目		金額(千円)	比率(%)	
	現預金・その他	129,030	4.1	
投資信託	ラッセル・インベストメント外国株式ファンドI-4B(為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定)	2,427,134	76.6	p11下段
	インデックスファンド海外株式(ヘッジなし)	614,468	19.4	p12上段
合計		3,170,631	100.0	

■世界株式型(為替ヘッジあり)

項目		金額(千円)	比率(%)	
	現預金・その他	45,065	4.4	
投資信託	ラッセル・インベストメント外国株式ファンドI-4A(為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定)	582,671	57.3	p12下段
	インデックスファンド海外株式(ヘッジあり)	388,524	38.2	p13上段
合計		1,016,260	100.0	

■世界債券型

項目		金額(千円)	比率(%)	
	現預金・その他	431,005	4.4	
投資信託	RIC Russell Investments Global Bond Fund Class A	3,335,995	34.4	p14下段
	グローバル・ボンド・ファンドVA<適格機関投資家専用>	1,856,502	19.1	p15上段
	ラッセル・インベストメント日本債券ファンドI-1(適格機関投資家限定)	4,083,308	42.1	p15下段
合計		9,706,811	100.0	

■金融市場型

項目		金額(千円)	比率(%)	
	現預金・その他	633,202	9.1	
投資信託	フィデリティ・マネー・ボールVA(適格機関投資家専用)	6,308,442	90.9	p16上段
合計		6,941,643	100.0	

■グローバル・バランス型

項目		金額(千円)	比率(%)	
	現預金・その他	1,280,091	4.2	
投資信託	RICII Russell Investments World Equity Fund Class B	5,818,455	18.9	p13下段
	グローバル成長株ファンド	8,866,794	28.9	p14上段
	RIC Russell Investments Global Bond Fund Class A	8,668,293	28.2	p14下段
	グローバル・ボンド・ファンドVA<適格機関投資家専用>	6,079,775	19.8	p15上段
合計		30,713,408	100.0	

(注)「p7上段」等と記載してあるのは、各投資信託の運用状況を記載しているページです。ご参照ください。

ご注意

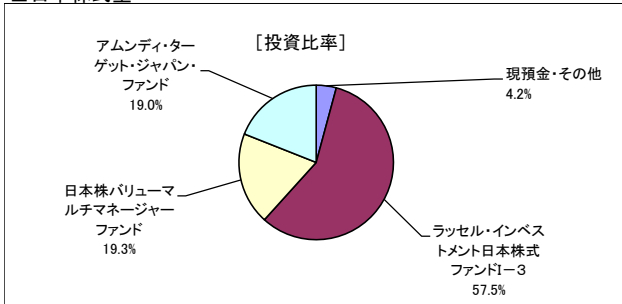
『当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を1/18ページに掲載していますので、必ずご参照下さい』

■将来の投資成果を保証するものではありません。

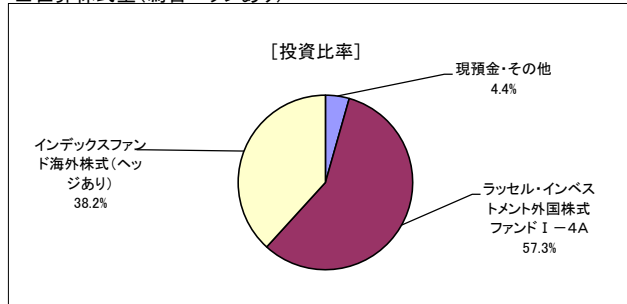
当資料に記載されている事項は、現時点または過去の実績を示したものであり、将来の投資成果を保証するものではありません。

・特別勘定資産の内訳(グラフ)

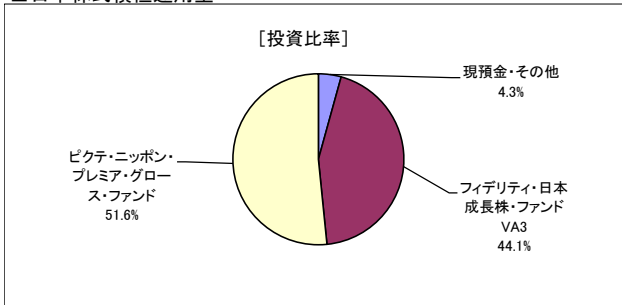
■日本株式型



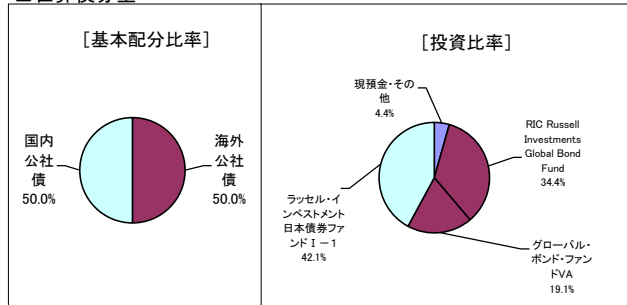
■世界株式型(為替ヘッジあり)



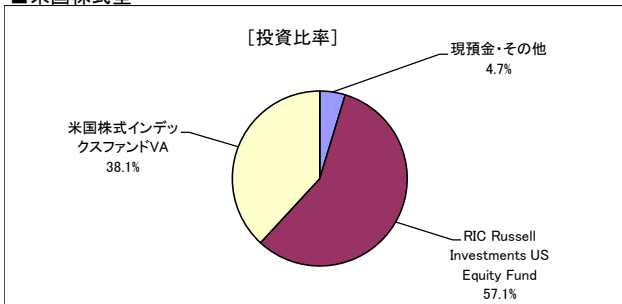
■日本株式積極運用型



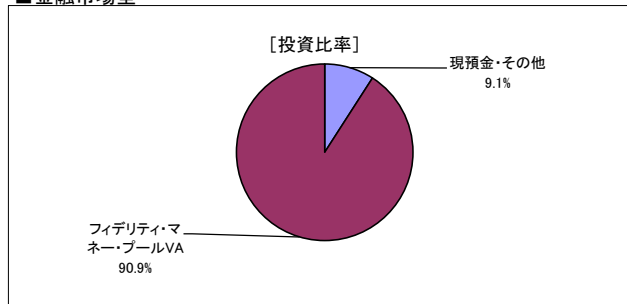
■世界債券型



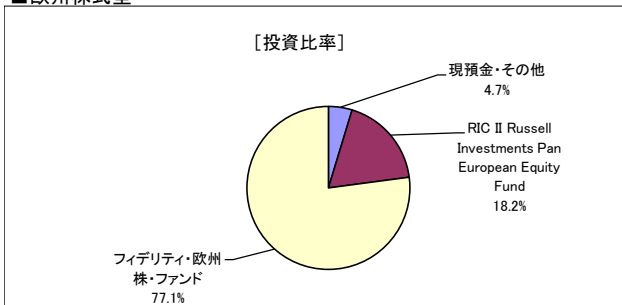
■米国株式型



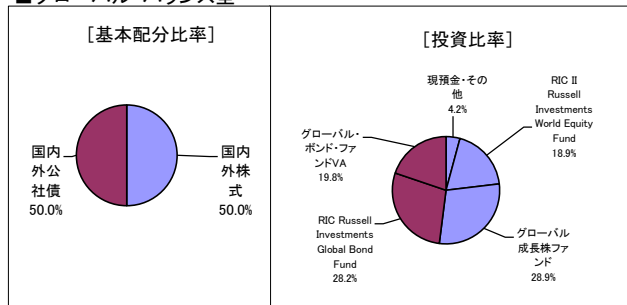
■金融市場型



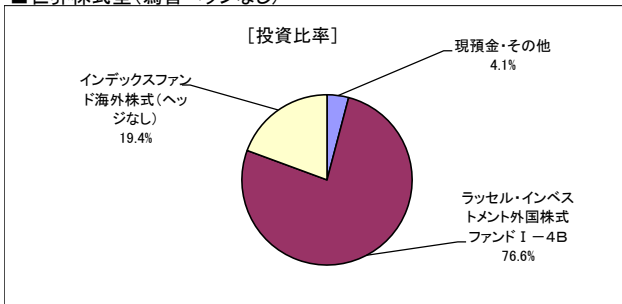
■欧州株式型



■グローバル・バランス型



■世界株式型(為替ヘッジなし)



ご注意

『当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を1/18ページに掲載していますので、必ずご参照下さい』

■将来の投資成果を保証するものではありません。

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。

## 4.各特別勘定で投資している投資信託の運用状況

ラッセル・インベストメント日本株式ファンドI-3 (適格機関投資家限定)

ラッセル・インベストメント株式会社

当ファンドに投資している特別勘定

日本株式型特別勘定

ファンドの特色等

- ◆国内の証券取引所に上場されている株式を実質的な主要投資対象とし、トラッキングエラーを抑えながら、ベンチマーク(TOPIX・配当込)を上回る投資成果を目指します。
- ◆「ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド」および指定投資信託証券(インデックス・ファンド)を主要投資対象とします。
- ◆複数の運用スタイルと運用会社を採用することにより、ファンド全体でリスクをコントロールしながら、超過収益の獲得を目指します。
- ◆「ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド」では、グロース型、バリュ型、マーケット・オリエント型などの運用スタイルだけでなく、超過収益の源泉や運用プロセスの分散を図りつつ、超過収益への貢献度が高い銘柄選択において、各運用会社の特性を最大に活かせるようファンドを運用します。

ファンドの騰落状況 (2019年8月末現在)		
	ファンド	ベンチマーク
過去1ヶ月	△4.01%	△3.37%
過去3ヶ月	△0.89%	0.20%
過去6ヶ月	△5.58%	△4.70%
過去1年	△11.97%	△10.78%
過去3年	20.63%	21.53%
設定来	119.94%	121.65%

基準価額の推移 [設定日:2002年9月30日]

(2019年8月末現在)



※騰落状況および基準価額は分配金を税引前で再投資したものと計算しています。

ポートフォリオの状況(マザーファンド・ベース) (2019年8月末現在)

■組入上位10業種

業種	比率
情報・通信業	11.7%
サービス業	10.6%
輸送用機器	8.6%
電気機器	8.5%
小売業	7.8%
化学	6.1%
銀行業	5.1%
卸売業	4.1%
精密機器	3.9%
機械	3.9%

■株式組入上位10銘柄

銘柄	業種	比率①
リクルートホールディングス	サービス業	2.1%
キーエンス	電気機器	1.7%
野村ホールディングス	証券・商品先物	1.7%
日本電産	電気機器	1.6%
KDDI	情報・通信業	1.6%
三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	1.6%
三菱商事	卸売業	1.5%
ソフトバンクグループ	情報・通信業	1.5%
三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	1.5%
テルモ	精密機器	1.5%

■外部委託運用会社

運用会社	運用スタイル	目標配分②
RIIS	バリュ型	10%
損保ジャパン日本興亜[投資助言]*	バリュ型	30%
スパークス[投資助言]*	マーケット・オリエント型	15%
カムイ・キャピタル[投資助言]*	グロース型	10%
アセットマネジメントOne[投資助言]*	グロース型	25%
ケーフランド[投資助言]*	グロース型	10%

①比率は国内株式評価額合計に占める割合

②数%程度のキャッシュ・エクイティセージョン(流動資金の株式化)部分等を除きます。

\*当該運用会社の投資助言に基づき、ラッセル・インベストメント・インフラストラクチャー・サービスズ・エル・エル・シー(RIIS)が運用の指図を行います。

(出所)  
ラッセル・インベストメント株式会社

(適格機関投資家向け私募)日本株バリューマルチマネージャーファンド

アセットマネジメントOne株式会社

当ファンドに投資している特別勘定

日本株式型特別勘定

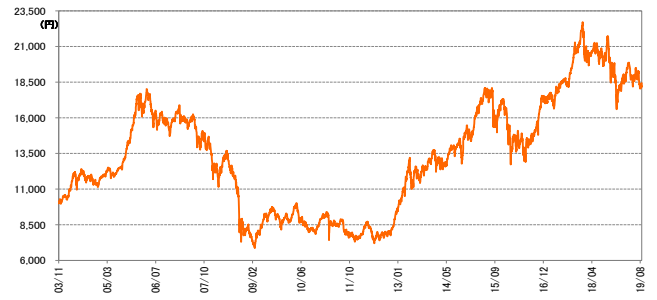
ファンドの特色等

- ◆日本の株式の中から割安とされる銘柄に投資します。
- ◆ファミリー・ファンド方式で運用を行い、「バリュ1号マザーファンド」および「バリュ2号マザーファンド」を主要投資対象とします。各マザーファンドの投資配分の決定にあたっては、HCアセットマネジメントの助言を受けます。
- ◆株式の運用指図に関する権限については、バリュ1号マザーファンドはラザード・ジャパン・アセット・マネージメント株式会社にて、バリュ2号マザーファンドはComgest S.A.にそれぞれ委託しています。

ファンドの騰落状況 (2019年8月末現在)	
	ファンド
過去1ヶ月	△3.71%
過去3ヶ月	△0.17%
過去6ヶ月	△1.18%
過去1年	△10.29%
過去3年	25.65%
設定来	84.39%

基準価額の推移 [設定日:2003年11月20日]

(2019年8月末現在)



※騰落状況および基準価額は分配金を税引前で再投資したものと計算しています。

ポートフォリオの状況 (2019年8月末現在)

■マザーファンド組入比率

マザーファンド	比率
バリュ1号マザーファンド	47.32%
バリュ2号マザーファンド	50.36%

バリュ1号  
マザーファンド

■組入上位5業種

業種	比率
電気機器	21.8%
銀行業	10.3%
情報・通信業	9.9%
化学	9.7%
機械	9.3%

■株式組入上位5銘柄

銘柄	比率
ソニー	4.4%
任天堂	4.1%
日本電産	3.8%
東京エレクトロン	3.7%
日本電信電話	3.7%

バリュ2号  
マザーファンド

業種	比率
電気機器	17.2%
小売業	15.6%
サービス業	14.5%
機械	14.1%
情報・通信業	11.3%

銘柄	比率
キーエンス	4.1%
ファーストリテイリング	4.1%
光通信	3.7%
日本電産	3.6%
パンパシフィック・インターナショナルホールディングス	3.5%

(出所)  
アセットマネジメントOne株式会社

ご注意

※組入上位5業種の比率は、各マザーファンドの株式組入全体を100%とした比率です。株式組入上位5銘柄の比率は、各マザーファンドの対純資産比率です。

『当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を1/18ページに掲載していますので、必ずご参照下さい』

■将来の投資成果を保証するものではありません。

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。



当ファンドに投資している特別勘定

日本株式型特別勘定

ファンドの特色等

◆企業の資産価値や収益力等から算出される投資価値と比較した株価の割安度(バリュウ)に着目した銘柄選択を行い、更に株主価値の増大を図る余力があるとと思われる銘柄を厳選し投資します。  
◆ファミリー・ファンド方式で運用を行い、「アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザー・ファンド」を主要投資対象とします。

ファンドの騰落状況  
(2019年8月末現在)

	ファンド
過去1ヶ月	△4.65%
過去3ヶ月	△1.68%
過去6ヶ月	△7.27%
過去1年	△12.95%
過去3年	32.49%
設定来	258.26%

基準価額の推移 [設定日:2003年11月18日]  
(2019年8月末現在)



※騰落状況および基準価額は分配金を税引前で再投資したものと計算しています。

ポートフォリオの状況(マザーファンド・ベース) (2019年8月末現在)

■市場別構成比率

市場	比率
東京一部	85.3%
東京二部	8.3%
JASDAQ	2.6%
その他市場	0.0%
現金・その他	3.8%
合計	100.0%

■組入上位10業種

業種	比率
電気機器	17.5%
化学	10.8%
卸売業	9.9%
建設業	9.6%
その他製品	6.5%
機械	6.4%
輸送用機器	6.1%
金属製品	5.5%
銀行業	3.1%
陸運業	2.8%

■株式組入上位10銘柄

銘柄	業種	比率
トッパン・フォームズ	その他製品	2.7%
中電工	建設業	2.5%
セイノーホールディングス	陸運業	2.4%
双葉電子工業	電気機器	2.2%
新東工業	機械	2.2%
天馬	化学	2.1%
高周波熱錬	金属製品	2.1%
ニチコン	電気機器	1.9%
日信工業	輸送用機器	1.9%

(出所)  
アムンディ・ジャパン株式会社

※比率はマザーファンドの純資産総額に対する比率をいいます。

※比率はマザーファンドの純資産総額に対する当該銘柄の評価金額の比率をいいます。

当ファンドに投資している特別勘定

日本株式積極運用型特別勘定

ファンドの特色等

◆わが国の証券取引所に上場(これに準ずるものを含みます)されている株式を主要な投資対象とします。  
◆TOPIX(配当込)をベンチマークとし、ベンチマークを上回る投資成果を目指します。  
◆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。  
◆個別企業分析にあたっては、ポートフォリオ・マネージャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行います。  
◆ファミリー・ファンド方式で運用を行い、「フィデリティ・日本成長株・マザー・ファンド」を主要投資対象とします。

ファンドの騰落状況  
(2019年8月末現在)

	ファンド	ベンチマーク
過去1ヶ月	△3.21%	△3.37%
過去3ヶ月	0.17%	0.20%
過去6ヶ月	△1.66%	△4.70%
過去1年	△12.12%	△10.78%
過去3年	23.06%	21.53%
設定来	109.88%	95.63%

基準価額の推移 [設定日:2001年11月29日]  
(2019年8月末現在)



※騰落状況および基準価額は分配金を税引前で再投資したものと計算しています。

ポートフォリオの状況(マザーファンド・ベース)

■市場構成比率

市場	比率
東証一部	96.1%
東証二部	0.4%
JASDAQ	1.4%
その他市場	1.0%

■組入上位5業種

業種	比率
電気機器	21.5%
機械	13.9%
サービス業	11.4%
情報・通信業	9.3%
化学	7.1%

■株式組入上位10銘柄

銘柄	業種	比率
ミスグループ本社	卸売業	4.5%
三浦工業	機械	3.4%
キーエンス	電気機器	3.2%
マキタ	機械	2.6%
日本電産	電気機器	2.5%
ジマ	輸送用機器	2.4%
テイコ	機械	2.2%
島津製作所	精密機器	2.2%
リクルートホールディングス	サービス業	2.1%
オリンパス	精密機器	2.1%

※比率はマザーファンドにおける対純資産総額比率をいいます。

(出所)  
フィデリティ投信株式会社

ご注意

『当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を1/18ページに掲載していますので、必ずご参照下さい』

■将来の投資成果を保証するものではありません。

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。

当ファンドに投資している特別勘定

日本株式積極運用型特別勘定

ファンドの特色等

- ◆わが国の証券取引所(これに準ずるものを含む)に上場されている株式に投資を行います。
- ◆組入銘柄の選択に当たっては、企業のファンダメンタルズ分析を重視し、成長性と株価を相対評価して行います。また、変革を実行できる企業と経営者、利益成長の源泉が明確な企業に焦点を当て、企業訪問を重ね丹念に調査し、徹底した銘柄選択で運用します。
- ◆特定の株価指数(東証株価指数、日経平均株価など)にとらわれず運用します。
- ◆ファミリー・ファンド方式で運用を行い、「ピクテ・ニッポン・プレミア・グロース・ファンド・マザーファンド」を主要投資対象とします。

ファンドの騰落状況

ファンドの騰落状況 (2019年8月末現在)	
	ファンド
過去1ヶ月	△3.55%
過去3ヶ月	1.27%
過去6ヶ月	△2.77%
過去1年	△11.42%
過去3年	23.76%
設定来	94.81%

基準価額の推移 [設定日:2002年5月30日]



※騰落状況および基準価額は分配金を税引前で再投資したものと計算しています。

ポートフォリオの状況(マザーファンド・ベース) (2019年8月末現在)

■市場別上位組入比率

市場	比率
東証1部	98.8%
ジャスダック	0.4%
---	---
---	---
---	---

■組入上位5業種

業種	比率
電気機器	16.4%
輸送用機器	10.7%
情報・通信業	10.1%
機械	7.8%
銀行業	7.7%

■株式組入上位10銘柄

銘柄	業種	比率
トヨタ自動車	輸送用機器	5.1%
日本電信電話	情報・通信業	4.3%
東日本旅客鉄道	陸運業	3.2%
日立製作所	電気機器	3.1%
三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	3.1%
信越化学工業	化学	3.0%
アサヒグループホールディングス	食料品	2.5%
三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	2.4%
野村総合研究所	情報・通信業	2.3%
オリックス	その他金融業	2.2%

※組入比率は実質比率(マザーファンドの組入比率×マザーファンドにおける当該資産の組入比率)です。

(出所)  
ピクテ投信投資顧問株式会社

当ファンドに投資している特別勘定

米国株式型特別勘定

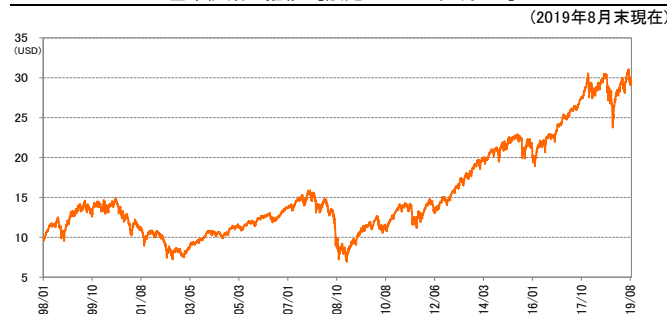
ファンドの特色等

- ◆米国の大型株を主要投資対象とし、ベンチマーク(Russell 1000 Index)を上回ることを目標として運用を行います。
- ◆複数の運用スタイルと運用会社を採用し、分散化を図ることで、ベンチマークと同程度のリスクになるようコントロールします。
- ◆当ファンドは、アイルランド国籍の米国建投資信託です。

ファンドの騰落状況

ファンドの騰落状況 (2019年8月末現在)		
	ファンド	ベンチマーク
過去1ヶ月	△2.16%	△1.89%
過去3ヶ月	6.37%	6.54%
過去6ヶ月	5.62%	5.44%
過去1年	△1.58%	1.90%
過去3年	31.18%	40.22%
設定来	194.81%	313.86%

基準価額の推移 [設定日:1998年1月2日]



※騰落状況は米ドル・ベースで計算しており、基準価額の推移も米ドル・ベースで表記しています。

ポートフォリオの状況 (2019年8月末現在)

■株式組入上位10銘柄

銘柄	業種	比率
Microsoft Corp.	テクノロジー	4.7%
Alphabet Inc. Class C	テクノロジー	2.1%
MasterCard Inc.	金融サービス	1.9%
Facebook, Inc.	テクノロジー	1.6%
Coca-Cola Co.	必需消費財	1.5%
Charles Schwab Corp.	金融サービス	1.5%
IQVIA Holdings Inc	ヘルスケア	1.4%
Amazon.com, Inc.	一般消費財・サービス	1.4%
Charter Communications, Inc. Class A	一般消費財・サービス	1.4%
Alphabet Inc. Class A	テクノロジー	1.4%

■外部委託会社

運用会社	運用スタイル	目標配分
Jacobs Levy	マーケット・オリエンテッド型	20.0%
Russell Investments	ポジション戦略型	20.0%
Brandywine	ハリー型	20.0%
HS Management	クロス型	20.0%
Jackson Square	クロス型	20.0%

(出所)  
Russell Investments Ireland Limited

ご注意

『当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を1/18ページに掲載していますので、必ずご参照下さい』

■将来の投資成果を保証するものではありません。

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。

当ファンドに投資している特別勘定

米国株式型特別勘定

ファンドの特色等

- ◆S&P500種株価指数(円ベース)に連動した投資成果を目指します。
- ◆ファミリー・ファンド方式で運用を行い、「米国株式インデックスマザーファンド」を主要投資対象とします。

ファンドの騰落状況

(2019年8月末現在)		
	ファンド	ベンチマーク
過去1ヶ月	△4.72%	△4.89%
過去3ヶ月	2.44%	2.09%
過去6ヶ月	1.25%	0.57%
過去1年	△2.10%	△3.37%
過去3年	44.60%	38.67%
設定来	248.60%	170.39%

基準価額の推移

[設定日:2003年11月21日]



※騰落状況および基準価額は分配金を税引前で再投資したものと計算しています。

ポートフォリオの状況

(2019年8月末現在)

■株式組入上位10銘柄

銘柄	業種	比率
MICROSOFT CORP	ソフトウェア・サービス	4.06%
APPLE INC	テクノロジー・ハードウェア	3.51%
AMAZON.COM INC	小売	2.84%
FACEBOOK INC-CLASS A	メディア・娯楽	1.71%
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	各種金融	1.51%
ALPHABET INC-CL C	メディア・娯楽	1.40%
ALPHABET INC-CL A	メディア・娯楽	1.38%
JPMORGAN CHASE & CO	銀行	1.36%
JOHNSON & JOHNSON	医薬品・バイオテクノロジー	1.31%
VISA INC-CLASS A SHARES	ソフトウェア・サービス	1.21%

(出所)  
日興アセットマネジメント株式会社

※比率は対純資産総額比率をいいます。

当ファンドに投資している特別勘定

欧州株式型特別勘定

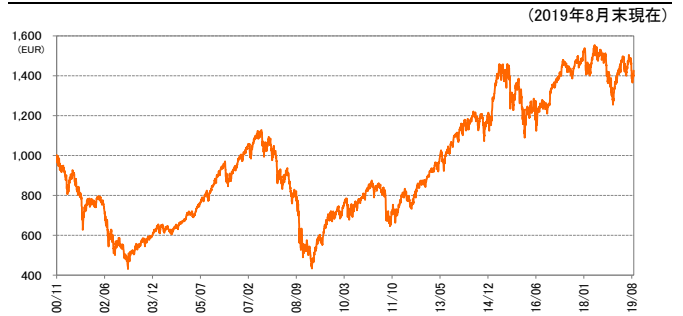
ファンドの特色等

- ◆欧州株式を主要投資対象とし、ベンチマーク(MSCI Europe Index)を上回ることを目標として運用を行います。
- ◆複数の運用スタイルと運用会社を採用するとともに、国別配分やセクター配分、規模別配分はベンチマークから大きく乖離しないようにコントロールし、主に銘柄選択により超過収益の獲得を目指します。
- ◆当ファンドは、アイルランド国籍のユーロ建投資信託です。

ファンドの騰落状況

(2019年8月末現在)		
	ファンド	ベンチマーク
過去1ヶ月	△2.47%	△1.44%
過去3ヶ月	1.86%	3.23%
過去6ヶ月	0.22%	3.90%
過去1年	△4.75%	2.45%
過去3年	13.45%	20.52%
設定来	50.25%	75.55%

基準価額の推移 [設定日:2000年11月14日]



※騰落状況はユーロ・ベースで計算しており、基準価額の推移もユーロ・ベースで表記しています。

ポートフォリオの状況

(2019年8月末現在)

■株式組入上位10銘柄

銘柄	国名	業種	比率
Roche Holding Ltd.	スイス	ヘルスケア	2.5%
GlaxoSmithKline plc	イギリス	ヘルスケア	1.7%
Nestle SA	スイス	生活必需品	1.7%
Novartis AG	スイス	ヘルスケア	1.7%
A.P. Moller - Maersk A/S Class B	デンマーク	資本財・サービス	1.6%
Total SA	フランス	エネルギー	1.6%
Royal Dutch Shell plc Class B	イギリス	エネルギー	1.4%
Schneider Electric SE	フランス	資本財・サービス	1.4%
Vodafone Group plc	イギリス	コミュニケーション・サービス	1.4%
Sanofi SA	フランス	ヘルスケア	1.4%

■外部委託会社

運用会社	運用スタイル	目標配分
Invesco	マーケット・オリエンテッド型	15.0%
Liontrust	マーケット・オリエンテッド型	15.0%
Numeric	マーケット・オリエンテッド型	25.0%
Pzena	ハリー型	15.0%
Russell Investments	ポジションング戦略型	15.0%
SW Mitchell	マーケット・オリエンテッド型	15.0%

(出所)  
Russell Investments Ireland Limited

ご注意

『当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を1/18ページに掲載していますので、必ずご参照下さい』

■将来の投資成果を保証するものではありません。

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。

当ファンドに投資している特別勘定

欧州株式型特別勘定

ファンドの特色等

- ◆英国および欧州大陸の証券取引所に上場(これに準ずるものを含まず。)されている株式を主要な投資対象とします。
- ◆個別企業分析により、優良企業を選定し、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。
- ◆個別企業分析にあたっては、フィデリティ・グループの欧州および世界主要金融拠点のアナリストによる企業調査結果を活かし、現地のポートフォリオ・マネージャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行います。
- ◆MSCIヨーロッパ・インデックス(税引前配当金込/円ベース)をベンチマークとします。
- ◆原則として為替ヘッジは行いません。
- ◆ファミリー・ファンド方式で運用を行い、「フィデリティ・欧州株・マザーファンド」を主要投資対象とします。

ファンドの騰落状況		
(2019年8月末現在)		
	ファンド	ベンチマーク
過去1ヶ月	△3.65%	△4.68%
過去3ヶ月	1.34%	△0.20%
過去6ヶ月	5.31%	△3.65%
過去1年	△0.96%	△6.56%
過去3年	44.78%	24.25%
設定来	178.37%	98.04%



※騰落状況および基準価額は分配金を税引前で再投資したものと計算しています。

ポートフォリオの状況(マザーファンド・ベース)

■組入上位5カ国

(2019年7月末現在)	
国名	比率
イギリス	23.4%
フランス	14.6%
ドイツ	14.2%
オランダ	8.7%
スイス	8.0%

■組入上位5業種

(2019年7月末現在)	
業種	比率
ソフトウェア・サービス	15.6%
商業・専門サービス	12.8%
資本財	11.8%
医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	11.0%
食品・飲料・タバコ	8.6%

■株式組入上位10銘柄

(2019年7月末現在)			
銘柄	国名	業種	比率
SAP	ドイツ	ソフトウェア・サービス	5.3%
エクスペリアン	ジャージー	商業・専門サービス	5.0%
グラフィクス	スペイン	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	4.1%
インジェニオ	フランス	テクノロジー・ハードウェア及び機器	3.8%
フリティッシュ・アメリカン・タバコ	イギリス	食品・飲料・タバコ	3.1%
スカウト24	ドイツ	メディア・娯楽	3.0%
キアゲン	オランダ	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.0%
ロンドン証券取引所グループ	イギリス	各種金融	3.0%
ノボ・ルティスク	デンマーク	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	3.0%
ソバ・ホールディング	スイス	ヘルスケア機器・サービス	3.0%

※比率はマザーファンドにおける対純資産総額比率をいいます。

(出所)  
フィデリティ投信株式会社

ラッセル・インベストメント外国株式ファンドI-4B (為替ヘッジなし) (適格機関投資家限定)

ラッセル・インベストメント株式会社

当ファンドに投資している特別勘定

世界株式型(為替ヘッジなし)特別勘定

ファンドの特色等

- ◆日本を除く世界先進各国の市場において取引されている株式を主要投資対象とし、安定的にベンチマーク(MSCI KOKUSAI・配当込み)を上回ることを目標として運用を行います。
- ◆グロース型、バリュウ型、マーケット・オリエンテッド型などの異なる運用スタイルを持つ運用会社を最適な割合で組み合わせ、超過収益の源泉や運用プロセスの分散を図りつつ、超過収益への貢献度が高い銘柄選択において、各運用会社の特性を最大に活かせるようファンドを運用します。
- ◆原則として為替ヘッジは行いません。
- ◆ファミリー・ファンド方式で運用を行い、「ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド」を主要投資対象とします。

ファンドの騰落状況		
(2019年8月末現在)		
	ファンド	ベンチマーク
過去1ヶ月	△5.28%	△4.28%
過去3ヶ月	△0.48%	2.89%
過去6ヶ月	△2.23%	△0.50%
過去1年	△6.25%	△2.93%
過去3年	34.34%	39.08%
設定来	227.84%	243.81%



※騰落状況および基準価額は分配金を税引前で再投資したものと計算しています。

ポートフォリオの状況(マザーファンド・ベース) (2019年8月末現在)

■地域別構成比率

地域	比率
北米地域	67.5%
ユーロ地域	11.6%
ユーロ除く欧州	12.9%
その他	8.0%

■株式組入上位10銘柄

銘柄	通貨	比率①
Microsoft Corp.	USD	2.6%
Nestle SA	CHF	2.2%
Roche Holding Ltd.	CHF	2.1%
MasterCard Inc.	USD	2.0%
ALPHABET INC-CL C	USD	1.8%
Apple Inc.	USD	1.7%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	1.7%
Pfizer Inc.	USD	1.6%
FACEBOOK INC-A	USD	1.5%
Johnson & Johnson	USD	1.5%

■外部委託運用会社

運用会社	運用スタイル	目標配分②
フィエラ(投資助言)*	グロース型	15.0%
モルガン・スタンレー(投資助言)*	グロース型	15.0%
サンダース(投資助言)*	バリュウ型	20.0%
ジャナス(投資助言)*	バリュウ型	15.0%
ニューメリック	マーケット・オリエンテッド型	22.5%
RIIS	ポートフォリオ特性補強型	12.5%

- ①比率は株式評価額合計に占める割合
- ②数%程度のキャッシュ・イタ化(流動資金の株式化)部分等を除きます。
- \*当該運用会社の投資助言に基づき、ラッセル・インベストメント・インフラメンテーション・サービスズ・エル・エル・シー(RIIS)が運用の指図を行います。

(出所)  
ラッセル・インベストメント株式会社

ご注意

『当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を1/18ページに掲載していますので、必ずご参照下さい』

■将来の投資成果を保証するものではありません。

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。

当ファンドに投資している特別勘定

世界株式型(為替ヘッジなし)特別勘定

ファンドの特色等

- ◆世界の主要国の株式市場の動きを捉えることを目標に、MSCI-KOKUSAIインデックス(円ヘッジなし・円ベース)に連動する投資成果を目指して運用を行います。
- ◆ファミリー・ファンド方式で運用を行い、「海外株式インデックスMSCI-KOKUSAI(ヘッジなし)マザーファンド」を主要投資対象とします。

ファンドの騰落状況

(2019年8月末現在)		
	ファンド	ベンチマーク
過去1ヶ月	△5.02%	△5.14%
過去3ヶ月	0.94%	0.69%
過去6ヶ月	△0.72%	△1.64%
過去1年	△4.40%	△5.68%
過去3年	34.49%	29.13%
設定来	150.86%	103.20%

基準価額の推移

[設定日:2001年10月17日]



※騰落状況および基準価額は分配金を税引前で再投資したものと計算しています。

ポートフォリオの状況(マザーファンド・ベース)(2019年8月末現在)

■組入上位10カ国

国名	比率
アメリカ	67.30%
イギリス	5.67%
カナダ	3.77%
スイス	3.76%
フランス	3.73%
ドイツ	2.99%
オーストラリア	2.47%
アイルランド	1.89%
オランダ	1.73%
香港	1.09%

■株式組入上位10銘柄

銘柄	国名	比率
MICROSOFT CORP	アメリカ	2.67%
APPLE INC	アメリカ	2.55%
AMAZON.COM INC	アメリカ	1.98%
FACEBOOK INC-CLASS A	アメリカ	1.18%
ALPHABET INC-CL C	アメリカ	0.99%
ALPHABET INC-CL A	アメリカ	0.95%
JPMORGAN CHASE & CO	アメリカ	0.94%
NESTLE SA-REG	スイス	0.91%
JOHNSON & JOHNSON	アメリカ	0.90%
VISA INC-CLASS A SHARES	アメリカ	0.84%

(出所)  
日興アセットマネジメント株式会社

※比率はマザーファンドにおける対純資産総額比率をいいます。

ラッセル・インベストメント外国株式ファンドI-4A(為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定)

ラッセル・インベストメント株式会社

当ファンドに投資している特別勘定

世界株式型(為替ヘッジあり)特別勘定

ファンドの特色等

- ◆日本を除く世界先進各国の市場において取引されている株式を主要投資対象とし、安定的にベンチマーク(MSCI KOKUSAI・配当込み、円ヘッジ・円ベース)を上回ることを目標として運用を行います。
- ◆グロース型、バリュウ型、マーケット・オリエンテッド型などの異なる運用スタイルを持つ運用会社を最適な割合で組み合わせ、超過収益の源泉や運用プロセスの分散を図りつつ、超過収益への貢献度が高い銘柄選択において、各運用会社の特性を最大に活かせるようファンドを運用します。
- ◆原則として為替ヘッジを行います。
- ◆ファミリー・ファンド方式で運用を行い、「ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド」を主要投資対象とします。

ファンドの騰落状況

(2019年8月末現在)		
	ファンド	ベンチマーク
過去1ヶ月	△3.34%	△1.89%
過去3ヶ月	1.77%	5.10%
過去6ヶ月	1.72%	4.64%
過去1年	△3.20%	1.35%
過去3年	24.85%	31.56%
設定来	156.33%	194.44%

基準価額の推移

[設定日:2003年11月18日]



※騰落状況および基準価額は分配金を税引前で再投資したものと計算しています。

ポートフォリオの状況(マザーファンド・ベース)(2019年8月末現在)

■地域別構成比率

地域	比率
北米地域	67.5%
ユーロ地域	11.6%
ユーロ除く欧州	12.9%
その他	8.0%

■株式組入上位10銘柄

銘柄	通貨	比率①
Microsoft Corp.	USD	2.6%
Nestle SA	CHF	2.2%
Roche Holding Ltd.	CHF	2.1%
MasterCard Inc.	USD	2.0%
ALPHABET INC-CL C	USD	1.8%
Apple Inc.	USD	1.7%
TAIWAN SEMICONDUCTOR	TWD	1.7%
Pfizer Inc.	USD	1.6%
FACEBOOK INC-A	USD	1.5%
Johnson & Johnson	USD	1.5%

■外部委託運用会社

運用会社	運用スタイル	目標配分②
フィエラ(投資助言)*	グロース型	15.0%
モルガン・スタンレー(投資助言)*	グロース型	15.0%
サンダース(投資助言)*	バリュウ型	20.0%
ジャナス(投資助言)*	バリュウ型	15.0%
ニューメリック	マーケット・オリエンテッド型	22.5%
RIIS	ポートフォリオ特性補強型	12.5%

- ①比率は株式評価額合計に占める割合
- ②数%程度のキャッシュ・イキタイセーション(流動資金の株式化)部分等を除きます。
- \*当該運用会社の投資助言に基づき、ラッセル・インベストメント・インフラメンテーション・サービスズ・エル・エル・シー(RIIS)が運用の指図を行います。

(出所)  
ラッセル・インベストメント株式会社

ご注意

『当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を1/18ページに掲載していますので、必ずご参照下さい』

■将来の投資成果を保証するものではありません。

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。

当ファンドに投資している特別勘定

世界株式型(為替ヘッジあり)特別勘定

ファンドの特色等

- ◆世界の主要国の株式市場の動きを捉えることを目標に、MSCI-KOKUSAIインデックス(円ヘッジあり・円ベース)に連動する投資成果を目指して運用を行います。
- ◆ファミリー・ファンド方式で運用を行い、「海外株式インデックスMSCI-KOKUSAI(ヘッジあり)マザーファンド」を主要投資対象とします。

ファンドの騰落状況

(2019年8月末現在)		
	ファンド	ベンチマーク
過去1ヶ月	△2.94%	△3.14%
過去3ヶ月	3.49%	3.15%
過去6ヶ月	3.69%	2.68%
過去1年	△0.33%	△1.69%
過去3年	26.25%	21.36%
設定来	106.43%	69.43%

基準価額の推移 [設定日:2001年10月17日]



※騰落状況および基準価額は分配金を税引前で再投資したものと計算しています。

ポートフォリオの状況(マザーファンド・ベース)(2019年8月末現在)

■組入上位10カ国

国名	比率
アメリカ	67.34%
イギリス	5.49%
スイス	3.69%
カナダ	3.67%
フランス	3.59%
ドイツ	2.94%
オーストラリア	2.40%
アイルランド	1.84%
オランダ	1.68%
香港	1.06%

■株式組入上位10銘柄

銘柄	国名	比率
MICROSOFT CORP	アメリカ	2.57%
APPLE INC	アメリカ	2.47%
AMAZON.COM INC	アメリカ	1.92%
FACEBOOK INC-CLASS A	アメリカ	1.14%
ALPHABET INC-CL C	アメリカ	0.97%
ALPHABET INC-CL A	アメリカ	0.91%
JPMORGAN CHASE & CO	アメリカ	0.90%
JOHNSON & JOHNSON	アメリカ	0.87%
NESTLE SA-REG	スイス	0.87%
VISA INC-CLASS A SHARES	アメリカ	0.80%

(出所)  
日興アセットマネジメント株式会社

※比率はマザーファンドにおける対純資産総額比率をいいます。

RICII Russell Investments World Equity Fund Class B

Russell Investments Ireland Limited

当ファンドに投資している特別勘定

グローバル・バランス型特別勘定

ファンドの特色等

- ◆世界各国の株式を主要投資対象とし、ベンチマーク(MSCI World Index)を上回ることを目標として運用を行います。
- ◆複数の運用会社を採用することにより、超過収益の源泉の分散を図ります。
- ◆当ファンドは、アイルランド国籍の米ドル建投資信託です。

ファンドの騰落状況

(2019年8月末現在)		
	ファンド	ベンチマーク
過去1ヶ月	△2.06%	△2.05%
過去3ヶ月	3.93%	4.93%
過去6ヶ月	2.60%	3.72%
過去1年	△1.01%	0.26%
過去3年	31.18%	31.98%
設定来	202.09%	181.67%

基準価額の推移 [設定日:2004年6月24日]



※騰落状況は米ドル・ベースで計算しており、基準価額の推移も米ドル・ベースで表記しています。

ポートフォリオの状況 (2019年8月末現在)

■地域別構成比率

地域	比率
US & Canada	63.7%
Europe ex United Kingdom	17.3%
Japan	8.0%
United Kingdom	5.7%
Emerging Markets	3.1%
Asia Pacific ex-Japan	2.3%

■株式組入上位10銘柄

銘柄	国名	業種	比率
Microsoft Corp.	米国	情報技術	1.7%
Nestle SA	スイス	生活必需品	1.5%
Roche Holding Ltd.	スイス	ヘルスケア	1.4%
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	台湾	情報技術	1.3%
Pfizer Inc.	米国	ヘルスケア	1.2%
Johnson & Johnson	米国	ヘルスケア	1.2%
Apple Inc.	米国	情報技術	1.2%
PepsiCo, Inc.	米国	生活必需品	1.1%
Wells Fargo & Co.	米国	金融	1.1%
Facebook, Inc.	米国	コミュニケーションサービス	1.0%

■外部委託会社

運用会社	運用スタイル	目標配分
JO Hambro	マーケット・オリエンテッド型	5.0%
Quaero Capital	マーケット・オリエンテッド型	7.0%
Numeric	マーケット・オリエンテッド(ハリーユー・ハイアス)型	17.5%
Sanders	ハリーユー型	17.5%
Janus Henderson (Perkins)	ハリーユー型	13.0%
Fiera Capital	グロス型	17.5%
Russell Investments	ホッジング戦略型	12.5%
Wellington	グロス型	10.0%

(出所)  
Russell Investments Ireland Limited

ご注意

『当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を1/18ページに掲載していますので、必ずご参照下さい』

■将来の投資成果を保証するものではありません。

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。

当ファンドに投資している特別勘定

グローバル・バランス型特別勘定

ファンドの特色等

- ◆マクロ分析によりグローバルな視点から成長力のある業種への重点投資を行ない、さらに国籍に関係なくその業種内で世界的なリーダーとなる企業(市場において主導的シェアを持つブランド展開力、競争上の優位性、将来を見据えた経営および優れた収益成長性等を有する企業)を発掘することにより、ベンチマークを上回る投資成果を追求します。
- ◆MSCIワールド指数(円ヘッジなし・円ベース)をベンチマークとします。
- ◆運用は「ウェリントン・マネジメント・カンパニー・エルエルピー」に委託します。
- ◆ファミリー・ファンド方式で運用を行い、「Gグロース/海外株式マザーファンド」を主要投資対象とします。

ファンドの騰落状況		
(2019年8月末現在)		
	ファンド	ベンチマーク
過去1ヶ月	△6.50%	△5.13%
過去3ヶ月	0.56%	0.49%
過去6ヶ月	△1.45%	△2.10%
過去1年	△6.86%	△6.27%
過去3年	45.62%	27.69%
設定来	184.19%	104.70%

基準価額の推移 [設定日:2001年10月2日] (2019年8月末現在)



※騰落状況および基準価額は分配金を税引前で再投資したものと計算しています。

ポートフォリオの状況(マザーファンド・ベース) (2019年8月末現在)

■組入上位5カ国

国名	比率
アメリカ	66.0%
オランダ	5.3%
イギリス	4.3%
日本	4.0%
ケイマン諸島	3.5%

■株式組入上位10銘柄

銘柄	通貨	業種	比率
AMAZON.COM INC	アメリカドル	小売	4.2%
MICROSOFT CORP	アメリカドル	ソフトウェア・サービス	4.1%
SALESFORCE.COM INC	アメリカドル	ソフトウェア・サービス	2.2%
AMERICAN TOWER CORP	アメリカドル	その他	2.1%
FACEBOOK INC-CLASS A	アメリカドル	メディア・娯楽	2.1%
ALPHABET INC-CL C	アメリカドル	メディア・娯楽	2.0%
ADOBE INC	アメリカドル	ソフトウェア・サービス	2.0%
MASTERCARD INC	アメリカドル	ソフトウェア・サービス	1.9%
SERVICENOW INC	アメリカドル	ソフトウェア・サービス	1.9%
PAYPAL HOLDINGS INC	アメリカドル	ソフトウェア・サービス	1.9%

(出所)  
日興アセットマネジメント株式会社

※比率はマザーファンドにおける対純資産総額比率をいいます。

RIC Russell Investments Global Bond Fund Class A

Russell Investments Ireland Limited

当ファンドに投資している特別勘定

世界債券型特別勘定

グローバル・バランス型特別勘定

ファンドの特色等

- ◆世界の公社債を主要投資対象とし、ベンチマーク(Bloomberg Barclays Global Aggregate)を上回ることを目標として運用を行います。
- ◆複数の運用会社を採用することにより、金利予測、満期構成、債券種別選択、国別配分、通貨配分、個別銘柄選択といった債券運用における超過収益の源泉や運用プロセスの分散を図り、リスクをコントロールしながら超過収益の獲得を目指します。
- ◆当ファンドは、アイルランド国籍の米ドル建投資信託です。

ファンドの騰落状況		
(2019年8月末現在)		
	ファンド	ベンチマーク
過去1ヶ月	1.81%	2.03%
過去3ヶ月	3.79%	4.01%
過去6ヶ月	5.82%	6.42%
過去1年	6.37%	7.77%
過去3年	6.54%	6.50%
設定来	211.98%	219.41%

基準価額の推移 [設定日:1994年9月30日] (2019年8月末現在)



※騰落状況は米ドル・ベースで計算しており、基準価額の推移も米ドル・ベースで表記しています。

ポートフォリオの状況

■セクター別構成比 (BM対比)

(2019年7月末現在)	
セクター	比率
国債・現金	△ 7.1%
政府保証債	△ 6.3%
投資適格産業	△ 1.8%
投資適格公益	△ 1.1%
R M B S	1.8%
ハイイールド社債	1.9%
C M B S	2.2%
A B S	2.9%
エマージング債	3.0%
投資適格金融	4.6%

■格付け別構成比 (BM対比)

(2019年7月末現在)	
格付け	比率
AAA・現金	2.4%
AA	△ 5.8%
A	△ 3.3%
BBB	△ 4.3%
その他	11.1%

■外部委託会社

(2019年8月末現在)		
運用会社	運用スタイル	目標配分
BlueBay	金利・一般債重視型	20.0%
Schroder	セクター(資産担保証券)特化型	10.0%
Colchester	マクロ・ハリュー重視型	23.0%
Insight	マルチ戦略型	20.0%
Voya	マルチ戦略型	12.0%
Russell Investments	ボジショニング戦略(通貨・金利型)	15.0%

(出所)  
Russell Investments Ireland Limited

ご注意

『当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を1/18ページに掲載していますので、必ずご参照下さい』

■将来の投資成果を保証するものではありません。

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。

当ファンドに投資している特別勘定

世界債券型特別勘定

グローバル・バランス型特別勘定

ファンドの特色等

- ◆世界各国の公社債に分散投資します。
- ◆FTSE世界国債インデックス(円ヘッジなし)をベンチマークとし、ベンチマークを上回る投資成果を目指します。
- ◆原則として為替ヘッジは行いません。
- ◆ファミリー・ファンド方式で運用を行い、「FS日本債券マザーファンド」および「FS海外高格付け債マザーファンド」を主要投資対象とします。

ファンドの騰落状況

(2019年8月末現在)		
	ファンド	ベンチマーク
過去1ヶ月	0.67%	0.37%
過去3ヶ月	1.89%	2.22%
過去6ヶ月	2.37%	2.19%
過去1年	3.07%	3.81%
過去3年	6.92%	8.43%
設定来	61.00%	84.36%

基準価額の推移

[設定日:2002年8月1日]



※騰落状況および基準価額は分配金を税引前で再投資したものと計算しています。

ポートフォリオの状況

(2019年8月末現在)

■国別構成比率上位5カ国

国名	比率
アメリカ	37.96%
日本	15.21%
フランス	9.71%
ドイツ	6.63%
イタリア	6.58%

■通貨別構成比率上位5通貨

通貨	比率
米ドル	37.96%
ユーロ	30.22%
日本円	15.21%
英ポンド	5.56%
豪ドル	3.45%

■債券組入上位10銘柄

銘柄	通貨	償還日	クーポン	格付け	比率
アメリカ国債	USD	2027/5/15	2.375	AAA	11.82%
アメリカ国債	USD	2021/3/31	1.250	AAA	8.97%
アメリカ国債	USD	2024/5/31	2.000	AAA	5.50%
アメリカ国債	USD	2045/2/15	2.500	AAA	5.15%
日本国債	JPY	2025/6/20	2.100	A+	4.00%
スペイン国債	EUR	2024/10/31	2.750	BBB+	3.45%
オーストラリア国債	AUD	2023/4/21	5.500	AAA	3.45%
アメリカ国債	USD	2040/8/15	3.875	AAA	3.17%
フランス国債	EUR	2025/11/25	1.000	AA	2.94%
日本国債	JPY	2027/3/20	2.100	A+	2.90%

※各比率は、投信の純資産総額に対する比率です。

(出所) アバディーン・スタンダード・インベストメンツ株式会社

ラッセル・インベストメント日本債券ファンドI-1(適格機関投資家限定)

ラッセル・インベストメント株式会社

当ファンドに投資している特別勘定

世界債券型特別勘定

ファンドの特色等

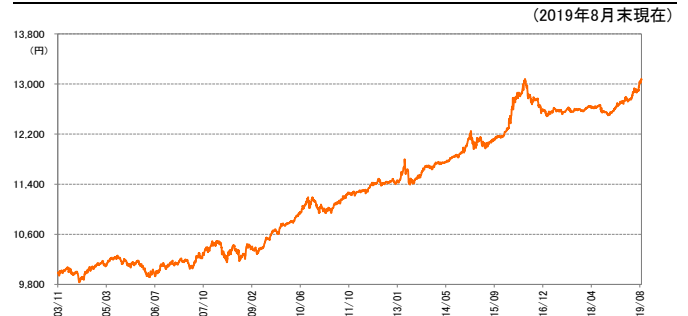
- ◆日本の市場において取引されている公社債を主要投資対象とし、安定的にベンチマーク(NOMURA-BPI総合指数)を上回ることを目標として運用を行います。
- ◆複数の運用会社を採用することにより、金利予測、満期構成、債券種別選択、個別銘柄選択といった債券運用における超過収益の源泉や運用プロセスの分散を図り、リスクをコントロールしながら超過収益の獲得を目指します。
- ◆ファミリー・ファンド方式で運用を行い、「ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド」を主要投資対象とします。

ファンドの騰落状況

(2019年8月末現在)		
	ファンド	ベンチマーク
過去1ヶ月	1.21%	1.36%
過去3ヶ月	1.92%	2.09%
過去6ヶ月	2.83%	3.12%
過去1年	4.11%	4.90%
過去3年	2.34%	3.44%
設定来	30.95%	36.06%

基準価額の推移

[設定日:2003年11月18日]



※騰落状況および基準価額は分配金を税引前で再投資したものと計算しています。

ポートフォリオの状況(マザーファンド・ベース)(2019年8月末現在)

■種別構成比

種類	比率
国債	66.8%
地方債	6.5%
政保債	0.0%
金融債	0.0%
事業債	15.0%
円建外債	8.4%
MBS	2.3%
ABS	0.0%
その他	0.9%

■外部委託運用会社

運用会社	運用スタイル	目標配分
アセットマネジメントOne	広範囲型	50%
ウエスタン	広範囲型	50%

※比率および目標配分はマザーファンドにおける対純資産総額比率をいいます。

(出所) ラッセル・インベストメント株式会社

ご注意

『当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を1/18ページに掲載していますので、必ずご参照下さい』

■将来の投資成果を保証するものではありません。

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。



当ファンドに投資している特別勘定

金融市場型特別勘定

ファンドの特色等

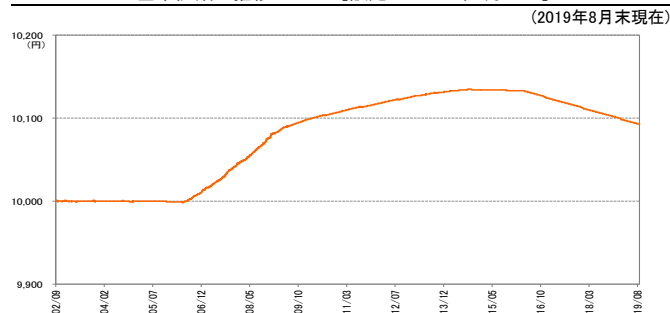
- ◆本邦通貨表示の公社債等を主要な投資対象とし、安定した収益の確保を図ることを目的として運用を行います。
- ◆ファミリー・ファンド方式で運用を行い、「フィデリティ・マネー・プール・マザーファンド」を主要投資対象とします。

ファンドの騰落状況

(2019年8月末現在)	
	ファンド
過去1ヶ月	△0.01%
過去3ヶ月	△0.02%
過去6ヶ月	△0.05%
過去1年	△0.12%
過去3年	△0.36%
設定来	0.93%

基準価額の推移

[設定日:2002年9月20日]



※騰落状況および基準価額は分配金を税引前で再投資したもとして計算しています。

ポートフォリオの状況(マザーファンド・ベース)

■ポートフォリオ・プロフィール

(2019年7月末現在)	
平均残存日数	-
平均残存年数	-

■格付別構成比

(2019年7月末現在)		
	格付	比率
長期債券格付	AAA/Aaa	-
	AA/Aa	-
	A	-
短期債券格付	A-1/P-1	-
	A-2/P-2	-
現金・その他		100.0%

※比率はマザーファンドにおける対純資産総額比率をいいます。

■債券組入上位10銘柄

(2019年7月末現在)		
銘柄	格付	比率
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-

(出所)  
フィデリティ投信株式会社

ご注意

『当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を1/18ページに掲載していますので、必ずご参照下さい』  
 ■将来の投資成果を保証するものではありません。  
 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。

## 5. 投資している投資信託の運用会社のご紹介

### アバディーン・スタンダード・インベストメンツ株式会社

英国スコットランドを拠点とし、ロンドン証券取引所に上場するスタンダード・ライフ・アバディーン plcは、2017年にスタンダード・ライフ plc とアバディーン・アセット・マネジメント PLC が合併して誕生した金融企業です。その資産運用部門を担うスタンダード・ライフ・インベストメンツとアバディーン・アセット・マネジメントは、「アバディーン・スタンダード・インベストメンツ」ブランドのもとに統合され、英国では最大級のアクティブ運用会社、グローバルでも世界有数のインベストメント・ハウスとなりました。世界24カ所に広がる資産運用拠点に1,000名以上の運用スタッフを擁するグローバルな運用ネットワークで、お客様の投資目標の達成をサポートします。

### アムンディ・ジャパン株式会社

アムンディ・ジャパン株式会社はパリに本拠を置く、資産運用で欧州No.1<sup>\*1</sup>、世界トップ10の資産運用会社の一つ<sup>\*1</sup>であるアムンディ・アセット・マネジメントの100%子会社です。2017年7月、85年の長い歴史を持つ資産運用会社、パイオニア・インベストメンツとの統合により、主要運用拠点は世界6都市（ボストン、ダブリン、ロンドン、ミラノ、パリ、東京）にわたり、アムンディは名実ともに世界有数の資産運用会社としてさらに大きく躍進しています。

※1 インベストメント・ペンション・ヨーロッパによる資産運用会社トップ400社（2018年6月版、2017年12月末の運用資産額）に基づく。

### アセットマネジメントOne株式会社

2016年10月1日にDIAMアセットマネジメント株式会社、みずほ信託銀行株式会社の資産運用部門、みずほ投信投資顧問株式会社及び新光投信株式会社（以下、総称して「統合4社」）は統合し、「アセットマネジメントOne株式会社」として発足しました。アセットマネジメントOneはグローバルな運用会社としての飛躍を目指して、統合4社が長年にわたって培ってきた資産運用に係わる英知を結集し、資産運用のプロフェッショナルとして、お客さまに最高水準のソリューションを提供していきます。独立性・透明性の高い経営体制を構築し、お客さまの利益を最優先に考え、もっとも高いレベルで「お客さまの大切な資産運用を預かる者」として責任を全うする、フィデューシャリーNo.1を目指していきます。

### 日興アセットマネジメント株式会社

日興アセットマネジメント株式会社は、日本そしてアジアを代表する資産運用会社です。株式、債券、オルタナティブ、マルチアセットなど多様な資産クラスを対象とするアクティブ運用やETF（上場投資信託）を含むパッシブ運用など、革新的な投資ソリューションを提供しています。55年を超える実績を誇り、30以上の国・地域から集まる人材を世界9カ国・地域に擁し、資産を運用しています。グローバルな視点を活かし、様々な商品開発を推進するとともに、優れた運用パフォーマンスの実現を常に追求しています。

### フィデリティ投信株式会社

委託会社であるフィデリティ投信株式会社は、FILリミテッドの実質的な子会社です。FILリミテッドは世界有数の資産運用会社として、アジア太平洋、欧州、中近東、南アメリカを含む25以上の国において、投資家向けにさまざまなアセットクラスを網羅する投資商品や、リタイアメント・ソリューションを提供しています。

### ラッセル・インベストメント・グループ

ラッセル・インベストメント・グループは、年金、金融機関および個人など様々な投資者のみなさまを対象に、グローバルに総合的な資産運用ソリューションを提供しています。グローバルに行う運用会社調査をもとに、資産運用、オルタナティブ投資、確定拠出年金サービス、資産運用コンサルティング、売買執行管理など幅広く業務を行っております。当グループの創立は1936年。米国ワシントン州シアトルを本拠地とします。

### ご注意

『当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を1/18ページに掲載していますので、必ずご参照下さい』

■ 将来の投資成果を保証するものではありません。

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。

この資料は、特別勘定の過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

【引受保険会社】  
アクサ生命保険株式会社  
〒108-8020 東京都港区白金1-17-3  
TEL 0120-933-399  
アクサ生命ホームページ <https://www.axa.co.jp/>

【お問い合わせ先】