



資産運用 保険 年金

月次運用実績レポート

2014年6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
日本株式型	シュローダー日本株式オープンVA (適格機関投資家専用)	シュローダー・インベストメント・ マネジメント株式会社
日本中小型株式型	アムンディ・ターゲット・ジャパン・ ファンドVA(適格機関投資家専用)	アムンディ・ジャパン株式会社
海外株式型	PRU海外株式マーケット・ パフォーマンス	ブルデンシャル・インベストメント・ マネジメント・ジャパン株式会社
海外債券型	*1 年金積立インデックスファンド 海外債券(ヘッジなし)	日興アセットマネジメント株式会社
ハイブリッド・バランス型	ユナイテッド・マルチ・マネージャー・ ファンドI『フルーツ王国』	日本アジア・アセット・ マネジメント株式会社
世界分散型	大和住銀世界資産バランスVA (適格機関投資家限定)	大和住銀投信投資顧問株式会社
マネープール型	フィデリティ・マネー・プールVA (適格機関投資家専用)	フィデリティ投信株式会社

*1 平成26年7月19日付でファンド名称が「インデックスファンド海外債券(ヘッジなし) 1年決算型」へ変更になります。

<引受保険会社>



<募集代理店>
株式会社 荘内銀行



〒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 <http://www.axa.co.jp/>

日本株式型

日本の経済および産業構造の中長期的展望に基づき、今後有望とみられる成長産業、成長企業の国内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って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が目標となります。

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(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

騰落率	1カ月	3カ月	6カ月	1年	3年	設定来
日本株式型	4.93%	5.56%	▲2.69%	10.12%	47.17%	16.95%

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%

【参考】日本株式型の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

シュロージャー日本株式オープンVA(適格機関投資家専用)

(運用会社:シュロージャー・インベストメント・マネジメント株式会社)

騰落率

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
シュロージャー日本株式オープンVA	5.29%	6.25%	▲1.96%	12.62%	57.72%	41.87%
TOPIX	5.09%	4.96%	▲3.05%	11.35%	48.67%	37.08%

* 設定日2002年9月30日

株式銘柄上位10

(組入銘柄数86)

銘柄	ウェイト
三井住友フィナンシャルグループ	3.92%
三菱UFJフィナンシャル・グループ	3.47%
KDDI	3.35%
本田技研工業	3.24%
オリックス	3.22%
三井物産	3.12%
トヨタ自動車	3.09%
伊藤忠商事	2.74%
日立製作所	2.69%
日本たばこ産業	2.60%

投信の純資産総額に対する実質比率

株式業種別上位10

業種	ウェイト
電気機器	13.01%
輸送用機器	10.69%
情報・通信業	10.68%
銀行業	10.12%
卸売業	8.12%
化学	5.49%
医薬品	4.83%
小売業	4.56%
機械	3.95%
その他金融業	3.70%

投信の純資産総額に対する実質比率

対TOPIXオーバーウェイト業種

業種	ウェイト	TOPIX
情報・通信業	10.68%	7.13%
卸売業	8.12%	4.67%
その他金融業	3.70%	1.41%
ゴム製品	2.40%	0.87%
空運業	2.04%	0.53%

投信の純資産総額に対する実質比率

対TOPIXアンダーウェイト業種

業種	ウェイト	TOPIX
陸運業	1.46%	3.97%
不動産業	0.91%	3.40%
鉄鋼	0.00%	1.68%
電気・ガス業	0.59%	2.10%
食料品	2.60%	4.09%

投信の純資産総額に対する実質比率

〈運用コメント〉

6月はTOPIXで5.1%の上昇となりました。消費増税の影響や企業業績の減速に対する懸念が後退したことに加えて、法人実効税率の引き下げ、公的年金資金の運用見直し、コーポレートガバナンスの強化等を含んだ政府の新成長戦略への期待が株価上昇を支えました。米国や中国の景気指標の改善や欧州中央銀行(ECB)の金融緩和などが好感されて、海外市場が堅調に推移する中、年初来の出遅れやバリュエーション面での割安感もあったことから、国内株式市場は世界の主要株式市場を上回る上昇となりました。投資主体別の売買動向では、年金資金を扱う信託銀行の買い越し額が先月から続いていることが注目され、外国人投資家も買い越しに転じました。

業種別では、値上がり率上位5業種が鉄鋼、その他金融業、証券・商品先物取引業、建設業、銀行業でした。鉄鋼は、消費増税による需要減への懸念が後退し、鋼材マージンの拡大による業績改善期待が高まりました。下位5業種はパルプ・紙、ゴム製品、海運業、水産・農林業、保険業となりました。

新興国に不透明要素は残っていますが、世界経済は先進国を中心に拡大基調を辿りつつあります。日本企業のグローバルでの価格競争力向上や構造改革の効果がこれから顕在化してくると見ており、業績には上振れ余地があると考えます。バリュエーション面での割安感があることから、企業業績の持続的な改善が日本株にとっての支援材料となるの見通しを持っています。政府によるコーポレートガバナンス強化への仕組み作りが動き始め、企業からもより資本効率を重視していくとの発言が増えています。日本株の中長期的な上昇余地を高める要素として期待したいと思います。

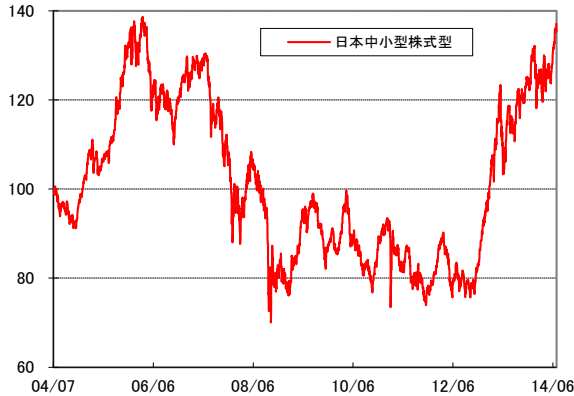
※当資料に記載されている事項は、現時点または過去の実績を示したものであり、将来の投資成果を保証するものではありません。

※その他、当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を8/8ページに掲載していますので必ずご参照ください。

日本中小型株式型

日本の経済および産業構造の中長期的展望に基づき、今後有望とみられる中小型企業の国内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、中長期的に高い投資成果をあげることが目標となります。

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(04/07)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

騰落率	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
日本中小型株式型	7.14%	6.28%	5.53%	23.66%	59.28%	37.08%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	4.4%
投資信託	95.6%
合計	100.0%

【参考】日本中小型株式型の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドVA (適格機関投資家専用)

(運用会社:アムンディ・ジャパン株式会社)

騰落率

(2014年6月30日現在)

組入上位10業種

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドVA	7.64%	7.10%	6.88%	27.59%	72.91%	66.75%
TOPIX ^(※)	5.09%	4.96%	▲3.05%	11.35%	48.67%	7.58%

業種	比率	業種	比率
1 電気機器	14.0%	6 鉄鋼	5.7%
2 機械	12.7%	7 銀行業	5.2%
3 建設業	12.7%	8 繊維製品	4.7%
4 化学	9.2%	9 情報・通信業	3.6%
5 金属製品	7.9%	10 その他製品	3.3%

※ TOPIXは当ファンドのベンチマークではありません。
また、パフォーマンス評価の基準となるものでもありません。
騰落率は、設定日の前日を基準として計算しております。

*設定日は2004年7月2日

◇表中の比率は、マザーファンドの純資産総額に対する比率。
◇業種は、東証33業種分類による。

株式組入上位10銘柄

(組入銘柄数:86)

市場別構成比

順位	銘柄	市場	業種	比率	コメント
1	共英製鋼	東証一部	鉄鋼	2.6%	電炉大手で丸棒に強い。復興需要による中期の業績拡大に期待。
2	東京応化工業	東証一部	化学	2.5%	半導体用フォトレジスト最大手。2014年3月期で4期連続の増配。
3	トッパン・フォームズ	東証一部	その他製品	2.4%	ビジネスフォーム首位。業績は安定しており株主還元の上昇に期待。
4	天馬	東証一部	化学	2.4%	樹脂成形品大手。保有する現預金・有価証券は時価総額の約7割。
5	高周波熱錬	東証一部	金属製品	2.4%	熱処理・焼入加工の大手。2014年3月期で3期連続の増配。
6	東プレ	東証一部	金属製品	2.2%	日産向けがプレス部品売上の6割を占める。2015年3月期で4期連続の増配計画。
7	MS&ADインシュアランスグループホールディングス	東証一部	保険業	2.1%	損保大手。三井住友海上のソルベンシー・マージン比率は600%と健全。
8	キッセイ薬品工業	東証一部	医薬品	2.1%	中堅医薬品メーカー。2015年3月期で7期連続の増配計画。
9	きんでん	東証一部	建設業	2.1%	電設工事大手。2014年3月期で2期連続の増配。
10	TSIホールディングス	東証一部	繊維製品	2.1%	婦人アパレル大手。時価総額以上の現預金・有価証券を保有。

市場区分	比率
東証一部	86.4%
東証二部	4.6%
JASDAQ	1.4%
その他市場	3.5%
現金・その他	4.1%

◇上記の比率は、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。
◇組入銘柄数は、マザーファンドが組み入れている株式の銘柄数。
◇業種は、東証33業種分類による。

運用コメント

当ファンドの6月のパフォーマンスは、+7.64%でした。今年に入り、小型株の割安性が見直される中、当月の株式市場も東証大型株指数が4.53%の上昇に留まる一方、同小型株指数は7.02%の上昇と小型株の優位な展開となりました。小型株の組入れが多い当ファンドには追い風で、また個別銘柄の選択効果も貢献し、収益率は小型株指数を上回りました。

貢献した主な銘柄は、高周波熱錬、東プレ、三機工業です。熱処理・焼入加工の高周波熱錬は、人手不足等による建設工事の着工遅れで5月末にかけて株価は下落しPBR(株価純資産倍率)は0.49倍に調整、当月の株価は割安度に着目した見直しで大幅に上昇しました。独立系の自動車用プレス部品の東プレは、従来の乗用車や冷凍車に加え、販売が好調な軽自動車部品市場に本格参入するとの報道が好感されました。空調工事大手の三機工業は、6月26日に200万株(発行済株式総数の3.05%)の自社株買いを発表、これを機に株価は急騰しました。一方、自動車用バックミラーの村上開明堂、超音波センサーの日本セラミックなどで、業績は堅調ながら利益確定の売りで若干の調整が見られましたが、株式市場全体が堅調に推移する中、当ファンドにおいて大きく下落した銘柄はありませんでした。

今年も株主総会のシーズンが到来しました。私たちは、日本企業のガバナンス向上が長期的な株主利益の最大化に寄与し、日本社会の活性化に繋がると信じています。それ故、議決権行使を重視し、各社1議案ごと慎重な判断を行っており、そのために企業へのアンケートや経営との意見交換も実施しています。こうした行動は直ちに収益に貢献するものではありませんが、中期的なパフォーマンスの向上に結びつくと考えています。

※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8/8ページに掲載していますので必ずご参照ください。

海外株式型

日本を除く世界各国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って、MSCI KOKUSAI インデックス (円換算ベース) に連動した投資成果をあげることを目標とします。

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(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

騰落率	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
海外株式型	0.99%	2.90%	1.51%	23.63%	63.43%	71.40%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現金・預金・その他	4.1%
投資信託	95.9%
合計	100.0%

【参考】海外株式型の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

PRU海外株式マーケット・パフォーマー

(運用会社: プルデンシャル・インベストメント・マネジメント・ジャパン株式会社)

騰落率

騰落率	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
PRU海外株式マーケット・パフォーマー	1.18%	3.52%	2.49%	27.11%	75.74%	59.54%
MSCI KOKUSAI インデックス (円換算ベース)	1.22%	3.70%	2.92%	28.36%	79.66%	77.54%

※「MSCI KOKUSAI インデックス」とは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界の主要国で構成されています。「MSCI KOKUSAI インデックス (円換算ベース)」は、「MSCI KOKUSAI インデックス (米ドルベース)」をもとに、MSCI Inc. の承諾を受けたうえで委託会社で計算したものです。「MSCI KOKUSAI インデックス」はMSCI Inc. の財産であり、「MSCI」はMSCI Inc. のサービス・マークです。

* 設定日2001年3月1日

株式国別上位10

国名	ウェイト
アメリカ	55.0%
イギリス	8.9%
カナダ	4.5%
スイス	4.2%
フランス	4.1%
ドイツ	3.9%
オーストラリア	3.3%
スペイン	1.6%
オランダ	1.5%
スウェーデン	1.3%

※ベビーファンド純資産総額に対する実質組入れ比率

株式業種別上位10

業種	ウェイト
エネルギー	10.5%
医薬品・バイオテクノ・ライフ	8.9%
銀行	7.7%
資本財	7.2%
ソフトウェア・サービス	6.4%
食品・飲料・タバコ	5.9%
各種金融	5.4%
素材	5.4%
テクノロジー・ハードウェア・機器	4.1%
保険	4.0%

※ベビーファンド純資産総額に対する実質組入れ比率

株式銘柄上位10

(組入銘柄数1,272)

銘柄	ウェイト
APPLE INC	1.8%
EXXON MOBIL CORP	1.4%
MICROSOFT CORP	1.1%
JOHNSON & JOHNSON	0.9%
GENERAL ELECTRIC CO.	0.8%
WELLS FARGO COMPANY	0.8%
NESTLE SA-REGISTERED	0.8%
CHEVRON CORP	0.8%
JPMORGAN CHASE & CO	0.7%
PROCTER & GAMBLE CO	0.7%

※ベビーファンド純資産総額に対する実質組入れ比率

〈運用コメント〉

イラク情勢緊迫化が市場の重石となるも、低金利政策維持への期待などから続伸しました。米国株式市場はISM製造業指数や雇用統計など主要な経済統計の改善が好感され、上昇基調で始まりました。しかし、イラク情勢の緊迫化が上値の重石となり、世界銀行が2014年の世界経済成長見通しを下方修正したことなども加わり、株式市場は下落基調に転じました。その後は、イエレン米連邦準備理事会(FRB)議長が低金利を「相当な期間」維持すると発言したことやM&Aの動きが活発化したことなどを好感して堅調に推移しましたが、月末にかけては高値警戒感から上値の重い展開となりました。結局、月間を通じてみると、S&P500指数は6ヵ月連続続伸となり、史上最高値を更新しました。

欧州株式市場は欧州中央銀行(ECB)の金融政策を見極めようとやや軟調な展開で始まりましたが、追加金融緩和を発表したことを好感し、上昇基調に転じました。しかし、世界銀行が2014年の世界経済成長見通しを下方修正したことやイラク情勢緊迫化の一方、米国株が堅調に推移したことを好感する買いも見られ、月末にかけては一進一退の動きとなりました。月間を通じて主要な株価指数は小幅下落となりました。

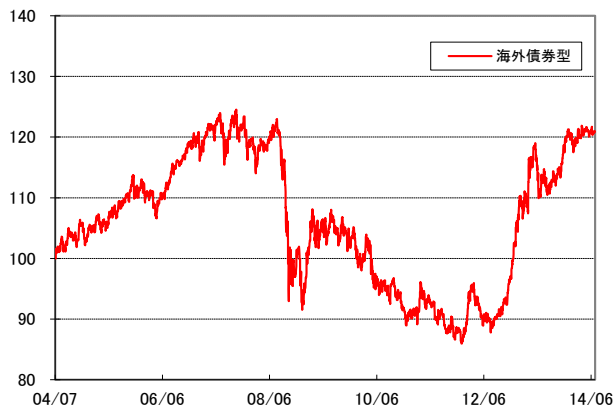
結局、NYダウは16,826.60ドルで終了し、0.65%の上昇、ナスダックは3.90%の上昇、SP500は1.91%の上昇となりました。欧州株式については、ドイツDAX指数は9,833.07で終了し、1.11%の下落、フランスCAC指数は4,422.84で終了し、2.14%の下落、イギリスFT100指数は6,743.94で終了し、1.47%の下落となりました。

※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8/8ページに掲載していますので必ずご参照ください。

海外債券型

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、シティ世界国債インデックス(除く日本/円ヘッジなし・円ベース)に連動した投資成果をあげることを目標とします。

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(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

騰落率	1か月	3か月	6か月	1年	3年	設定来
海外債券型	0.14%	▲0.17%	▲0.38%	8.40%	30.45%	20.82%

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%

【参考】海外債券型の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

年金積立 インデックスファンド海外債券(ヘッジなし) (運用会社:日興アセットマネジメント株式会社)

ファンド(分配金再投資)とベンチマークの収益率

	3か月間	6か月間	1年間	3年間	設定来
ファンド収益率(分配金再投資)	0.30%	0.57%	10.93%	11.70%	4.56%
ベンチマーク収益率	0.52%	0.83%	11.78%	12.63%	5.42%
差異	▲0.22%	▲0.26%	▲0.85%	▲0.93%	▲0.86%

* 設定日2001年10月17日

※収益率は、1年以上の場合、年率ベースで、1年未満(3か月間、6か月間)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。
 ※上記表およびグラフ使用のベンチマークは、前日(土、日等を除く)のドルベースインデックスを当日のファンドで採用しているレートで円換算しており、投資信託の基準価額算出方式に合わせています。

公社債残存別構成比

残存期間	ウェイト
1年未満	0.84%
1~3年	29.52%
3~7年	33.17%
7~10年	11.47%
10年以上	23.68%

※ウェイトはマザーファンドの対純資産総額比です。

公社債組入上位10銘柄(組入銘柄数518銘柄)

	銘柄名	ウェイト	通貨	残存年数
1	US TREASURY N/B	4.5%	アメリカドル	1.38年
2	US TREASURY N/B	4.25%	アメリカドル	1.13年
3	US TREASURY N/B	5.125%	アメリカドル	1.88年
4	US TREASURY N/B	4.5%	アメリカドル	1.63年
5	US TREASURY N/B	3.625%	アメリカドル	6.64年
6	US TREASURY N/B	8%	アメリカドル	7.38年
7	US TREASURY N/B	3.75%	アメリカドル	4.38年
8	US TREASURY N/B	3.625%	アメリカドル	5.63年
9	US TREASURY N/B	2.125%	アメリカドル	1.50年
10	US TREASURY N/B	3.375%	アメリカドル	5.38年

※ウェイトはマザーファンドの対純資産総額比です。

公社債通貨構成比

	通貨	ウェイト
1	ユーロ	44.17%
2	アメリカドル	37.21%
3	イギリスポンド	7.98%
4	カナダドル	2.38%
5	オーストラリアドル	1.67%
	その他	5.27%

※ウェイトはマザーファンドの対純資産総額比です。

<運用コメント>

<運用目標>

「海外債券インデックス(ヘッジなし)マザーファンド」への投資を通じて、世界の主要国の債券市場の動きをとらえることを目標に、シティ世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)の動きに連動する投資成果をめざします。

<海外債券・為替市況>

6月の米国10年国債利回りは、上昇(債券価格は下落しました)。米国連邦準備制度理事会(FRB)による金融緩和の長期継続観測が高まったことや、イラク情勢の緊迫化などを受けてソブリン債など安全資産への逃避需要の高まりなどが国債利回りの低下(債券価格は上昇)要因となったものの、雇用統計などの経済指標が市場予想を上回ったことを背景に米国の景気回復観測が高まったことなどから、国債利回りは上昇しました。ただし、月末にかけては、2014年1-3月期のGDPが大幅なマイナスになったことなどから、国債利回りは低下しました。6月の欧州債券市場では、ドイツ、イタリア、スペインなどの10年国債利回りは、欧州中央銀行(ECB)による金融緩和姿勢の強化や、イラク情勢の緊迫化などを受けた安全資産への逃避需要の高まり、ユーロ圏の軟調な内容の経済指標の発表などを背景に、低下(債券価格は上昇)しました。そのなかで、英国の10年国債利回りは、堅調な内容の経済指標の発表や住宅価格の上昇などを背景に、イングランド銀行(BOE)総裁が利上げ開始時期の前倒しを示唆したことなどから、上昇(債券価格は下落しました)。

6月の円/アメリカドル相場は、前月末と比べてほぼ横ばいとなりました。月初は、米国の市場予想を上回る雇用統計の発表などを受けて米国長期金利が上昇したことなどから、円安/アメリカドル高で始まりまし。その後は、米国における金融緩和姿勢の長期継続観測の高まりや、イラク情勢の緊迫化などを背景としたリスク回避の円買い需要の高まりなどから、円高/アメリカドル安となりました。6月の円/ユーロ相場は、前月末と比べてほぼ横ばいとなりました。月初は円安/ユーロ高で始まりまし。その後、欧州中央銀行(ECB)による金融緩和姿勢の強化や、低水準なユーロ圏のインフレ指標の発表、イラク情勢の緊迫化などを背景としたリスク回避の円買い需要の高まりなどから、円高/ユーロ安となりました。

※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8/8ページに掲載していますので必ずご参照ください。

ハイブリッド・バランス型

6ヶ月物譲渡性預金利率を参考ベンチマークとし、投資信託証券への投資を通じて、実質的に日本を含む世界各国の株式、債券および為替取引等ならびにこれらに関連する派生商品(先物取引およびオプション取引等)に積極的に分散投資を行うことにより、リスクを軽減しつつ信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を目指します。

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も「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

騰落率	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
ハイブリッド・バランス型	0.73%	▲2.11%	▲6.84%	▲5.97%	▲17.10%	▲42.25%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	0.0%
投資信託	100.0%
合計	100.0%

【参考】ハイブリッド・バランス型の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

ユナイテッド・マルチ・マネージャー・ファンド1(愛称:フルーツ王国)

(運用会社:日本アジア・アセット・マネジメント株式会社)

ファンドの騰落率

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
基準価額	0.92%	▲1.73%	▲6.20%	▲4.48%	▲12.81%	▲21.94%

* 設定日2001年3月12日

ファンドの内訳

戦略別	組入れ比率
アルファ戦略	47.2%
ベータ戦略	44.9%
キャッシュ代替	2.0%
現金等	5.9%
合計	100.0%

<運用コメント>

当ファンドの6月の騰落率は+0.92%となりました。ファンドへの戦略別の寄与は、アルファ戦略が+27.9円、ベータ戦略が+46.6円となりました。当月は、米国の各種経済指標やECBの追加金融緩和策、イラク情勢の緊迫化等がグローバル資産市場に影響しました。株式市場は米国のISM製造業景況感指数や雇用統計が好調だったことに加えて、ECBの追加金融緩和策の発表等を受けて上昇しました。その後、イラク情勢の緊迫化から上値が重くなる場面がありましたが、月末にかけて概ね堅調に推移しました。また、外国為替市場では、イラク情勢の緊迫化等を背景に、米ドル円レートは前月末に比べ若干の円高で当月を終えました。

●アルファ戦略

当月は、小型株式を対象としたマーケット・ニュートラル戦略は冴えなかったものの、ロングショート戦略やクオンツ戦略が好調だったため、「日本株マルチ・ストラテジー・ファンド」はプラスリターンとなりました。

6月25日に「アカディアン・日本株式シングルアルファ(適格機関投資家向け)」、「スーパーサイクル・シングルアルファ(適格機関投資家向け)」の新規組入れを行いました。

●ベータ戦略

穀物スプレッド戦略やテクニカル分散戦略等が好調だったことから、「CTAマルチ・ストラテジー・ファンド」はプラスリターンとなりました。一方、「グローバル・レイズ・マルチ・ストラテジー・ファンド」はマイナスリターンとなりました。

6月25日に「POPTレンド・ファンド(適格機関投資家向け)」および「ETFグローバル・バランス(適格機関投資家向け)」の新規組入れを行いました。

引続き組入れファンドおよび組入れファンドが採用している各戦略のパフォーマンスおよびリスクを注視し、必要に応じてファンドの組入れ比率や戦略の配分比率を変更することによりファンドリターンの改善を目指します。

※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8/8ページに掲載していますので必ずご参照ください。

世界分散型

世界の株式、公社債および日本を除く世界の不動産投資信託(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って、中長期的に高い投資成果をあげることを目標とします。基本資産配分は、国内株式20%、外国株式30%、国内債券10%、外国債券30%、不動産投資信託(REIT)10%としますが、状況の見直しに応じて機動的な変更を行うことがあります。市場動向等を勘案して為替ヘッジを行うことがあります。

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

騰落率	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
世界分散型	1.37%	2.57%	1.06%	15.94%	44.92%	12.00%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現金・その他	4.1%
投資信託	95.9%
合計	100.0%

【参考】世界分散型の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

大和住銀世界資産バランスVA(適格機関投資家限定) (運用会社:大和住銀投信投資顧問株式会社)

ファンドの騰落率

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年
大和住銀世界資産バランスVA	1.53%	3.14%	1.83%	18.34%	54.43%
参考指数	1.74%	3.18%	2.29%	17.10%	57.54%

※ファンド収益率(分配金再投資)とは、当ファンドの決算時に収益の分配金があった場合に、その分配金で当ファンドを購入(再投資)した場合の収益率です。
※ファンドの組入比率は各マザーファンドにおける実質組入比率(純資産総額対比)です。

設定日2008年1月7日

年金日本株式マザーファンド

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年
ファンド収益率	5.32%	7.10%	▲1.15%	14.56%	63.03%
ベンチマーク収益率	5.27%	5.14%	▲1.94%	13.57%	58.81%

(注)ベンチマークは東証株価指数(TOPIX、配当込) 設定日2001年5月28日

年金日本債券マザーファンド

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年
ファンド収益率	0.34%	0.91%	1.92%	3.75%	8.44%
ベンチマーク収益率	0.29%	0.74%	1.52%	2.94%	7.02%

(注)ベンチマークはNOMURA-BPI総合指数 設定日2001年5月28日

海外REITマザーファンド

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年
ファンド収益率	1.86%	7.32%	13.31%	19.24%	68.62%
ベンチマーク収益率	1.84%	7.29%	12.77%	18.98%	73.06%

(注)ベンチマークはS&P先進国REITインデックス(除く日本、配当込、円換算) 設定日2007年2月20日

株式組入上位10業種

業種名	ファンドの組入比率	銘柄名	ファンドの組入比率
電気機器	14.20%	トヨタ自動車	5.96%
銀行業	10.45%	三菱UFJフィナンシャル・グループ	5.56%
情報・通信業	10.30%	三菱電機	3.94%
輸送用機器	9.58%	日立製作所	3.10%
機械	5.32%	セイコーエプソン	2.90%
小売業	5.19%	みずほフィナンシャルグループ	2.51%
化学	4.78%	JT	2.48%
卸売業	4.72%	ブリヂストン	2.43%
不動産業	4.16%	KDDI	2.36%
建設業	3.83%	マツダ	2.30%

※業種分類は東証33業種分類による

公社債別構成比

種別	ファンドの組入比率
国債	56.00%
地方債	0.00%
政債債	0.00%
金融債	0.00%
事業債	39.30%
円建外債	0.00%
MBS	0.00%
ABS	4.39%

公社債組入上位10銘柄(組入銘柄数 84)

銘柄名	ファンドの組入比率
129 20年国債	7.05%
316 10年国債	6.78%
145 20年国債	6.04%
93 20年国債	4.91%
314 10年国債	4.52%
329 10年国債	4.40%
20 30年国債	2.53%
81 20年国債	2.45%
122 20年国債	2.36%
13 30年国債	2.36%

国別組入比率(上位5カ国)

国名	ファンドの組入比率
アメリカ	69.28%
オーストラリア	9.33%
イギリス	7.88%
フランス	6.65%
シンガポール	2.71%

セクター別組入比率(上位5セクター)

業種	ファンドの組入比率
店舗用不動産投資信託	32.74%
各種不動産投資信託	16.16%
オフィス不動産投資信託	15.12%
住宅用不動産投資信託	14.34%
工業用不動産投資信託	6.70%

※業種はMSCI社世界産業分類基準(GICS)

インターナショナル株式マザーファンド

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年
ファンド収益率	1.16%	3.38%	2.28%	34.30%	83.80%
ベンチマーク収益率	1.27%	3.91%	3.26%	29.08%	82.96%

(注)ベンチマークはMSCIコクサイインデックス(円換算) 設定日1999年7月30日

株式組入上位10カ国

国名	ファンドの組入比率
アメリカ	62.27%
イギリス	8.13%
ケイマン諸島	3.77%
メキシコ	3.36%
スウェーデン	2.95%
香港	2.38%
スイス	2.35%
アイルランド	1.73%
インド	1.45%
オーストラリア	1.29%

株式組入上位10銘柄(組入銘柄数 77)

銘柄名	ファンドの組入比率
BOEING CO/THE	3.68%
APPLE INC	2.74%
AIA GROUP LTD	2.38%
HOLCIM LTD-REG	2.35%
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	2.35%
AMAZON.COM INC	2.31%
GOOGLE INC-CL C	2.27%
VISA INC-CLASS A SHRS	2.26%
JPMORGAN CHASE & CO	2.24%
PRICELINE GROUP INC/THE	2.23%

インターナショナル債券マザーファンド

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年
ファンド収益率	0.29%	0.79%	1.53%	12.83%	44.26%
ベンチマーク収益率	0.30%	0.52%	0.83%	11.78%	42.86%

(注)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、円換算) 設定日2001年2月23日

公社債組入上位通貨

通貨	ファンドの組入比率
ユーロ	45.28%
米ドル	24.54%
英ポンド	14.85%
イスラエルシェケル	2.25%
南アフリカランド	2.09%

公社債組入上位10銘柄(組入銘柄数 336)

銘柄名	ファンドの組入比率
UK GILT 1.75 07/22/19	4.72%
FRANCE OAT. 4.25 10/25/18	4.18%
US TREASURY N/B 2.625 04/30/16	3.13%
UK GILT 1.25 07/22/18	2.50%
US TREASURY N/B 2.75 02/15/19	1.96%
BUNDESOBLIGATION 0.5 04/12/19	1.91%
BUONI POLIENNALI DEL TES 4.5 07/15/15	1.83%
US TREASURY N/B 0.25 09/15/14	1.77%
ISRAEL FIXED BOND 6 02/28/19	1.71%
BUONI POLIENNALI DEL TES 6 05/01/31	1.66%

＜運用コメント＞

【年金日本株式マザーファンド】 国内株式市場は、外部環境の改善を好感し前月末から月初にかけて連騰した後は方向感に乏しい動きとなったものの、月央には海外株高から一段高となりました。その後弱含む局面もありましたが、法人減税など成長戦略への期待もあり海外株式市場を上回る上昇となり、TOPIX(配当込み)は前月末比+5.27%となりました。

ファンドの運用実績は、前月末比+5.32%とベンチマークであるTOPIX(配当込み)を+0.05%アウトパフォーマンスしました。連結予想PERが市場対比で割安な水準です。業種では、情報・通信業や電気機器、その他金融業などをオーバーウェイトし、陸運業やサービス業などをアンダーウェイトしました。個別銘柄では、鉄鋼の価格上昇が緩やかな新日鐵住金や好パフォーマンスだった日本電信電話などを売却しました。一方、米スプリントの業績改善が期待できるソフトバンクや米プロテクト生命買収による収益拡大が期待できる第一生命保険などを購入しました。

日銀の金融緩和によるインフレ期待は継続しており、国内景気は回復方向にあります。また、FRB(米連邦準備制度理事会)の金融緩和の縮小が継続される方向にあり、中長期的に円安方向にあると判断しています。こうした環境下、内需回復に加え、円安による国内産業活性化や国際競争力の強化などが期待できる銘柄への入替えを進めます。リスク要因としては、中国やタイ、中東を中心とした新興国の不安定が挙げられます。

【年金日本債券マザーファンド】 日銀の国債買入れオペの効果や6月の大量償還など、良好な需給環境を背景に、10年国債利回りは0.5%台での弱含む推移となりました。ファンドの運用実績は、前月末比+0.34%とベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数を+0.05%アウトパフォーマンスしました。

国内事業債市場も好需給が継続しており、対国債利回りスプレッドは利回り確保の動きから低格付け債を中心に縮小しました。当ファンドでは、組入債券のデュレーションをベンチマーク対比でやや長めに維持しました。残存年限別構成は、7年と15~20年のオーバーウェイトを継続しました。種別構成は事業債の比率をベンチマーク対比で高めに維持しました。

【インターナショナル株式マザーファンド】 当ファンドは前月末比+1.16%となり、ベンチマークであるMSCIコクサイインデックス(円換算)に対して▲0.11%アンダーパフォーマンスしました。ベンチマークに対し、銘柄選択効果と個別配分効果がプラスに寄与した一方、通貨配分効果と業種配分効果がマイナスに作用しました。

【インターナショナル債券マザーファンド】 当ファンドは前月末比+0.29%となり、ベンチマークであるシティグループ世界国債インデックス(除く日本、円換算)を▲0.01%アンダーパフォーマンスしました。

＜債券＞

イスラエル国債の目標配分比率を引き下げました。また、メキシコ国債と米国債の保有を減らしました。一方、マレーシア国債と南アフリカ国債の保有を増やしました。

＜通貨＞

ユーロのアンダーウェイト幅とポランドズロチおよび米ドルのオーバーウェイト幅をそれぞれ減らしました。また、マレーシアリングギットを新たにオーバーウェイトとしました。

【海外REITマザーファンド】 6月のグローバルリート市場は上昇しました。国別では、イギリスとシンガポール以外のほとんどの主要市場でプラスのリターンとなりました。1~3月期の経済指標は主要国である米国での大寒波の影響などで落ちましたが、今後1年ごとの期間で見ると世界経済は改善していくと考えられます。リスク要因としては資本市場での想定外の動きや政治的不透明感の影響などが考えられるものの、景気回復や各国の金融緩和と政策などを背景に不動産ファンダメンタルズ(基礎的條件)は改善を続けていくと見えています。

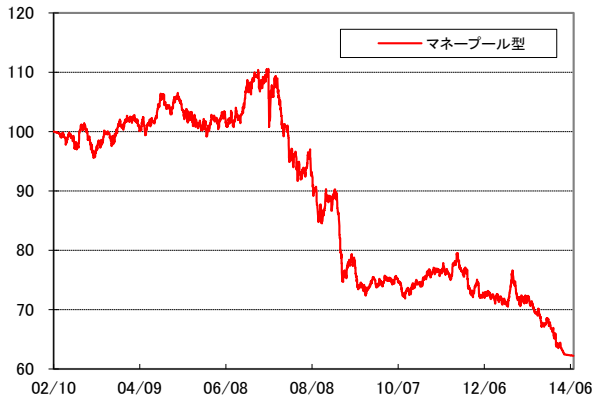
※当資料に記載されている事項は、現時点または過去の実績を示したものであり、将来の投資成果を保証するものではありません。

※その他、当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を8/8ページに掲載していますので必ずご参照ください。

マネープール型

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標とします。

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も「100」として指数化したものです。

※ 2014年4月17日、「ハイブリッド株式型」は廃止となり、「ハイブリッド株式型」の特別勘定資産は当特別勘定に移転されました。

ユニット・プライスと特別勘定資産内訳は、4月17日までは「ハイブリッド株式型」、4月18日以降は、当特別勘定の数値を表示しています。

ユニット・プライスの騰落率

騰落率	1か月	3か月	6か月	1年	3年	設定来
マネープール型	▲0.14%	▲1.41%	▲6.78%	▲13.33%	▲18.72%	▲37.79%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現金・その他	5.6%
投資信託	94.4%
合計	100.0%

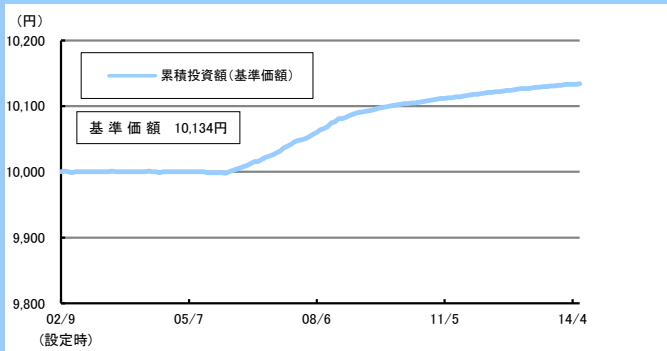
【参考】マネープール型の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

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 (2014年6月30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 126.8 億円 (2014年6月30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 (2014年6月30日現在)

ファンド	直近1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
	0.01%	0.01%	0.02%	0.05%	0.21%	1.34%

※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。

過去5期分の収益分配金(1万円当たり/税込)

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
第12期(2013.12.02)	0円

ポートフォリオの状況(マザーファンド・ベース) (2014年5月30日現在)

<資産別組入状況>

債券	102.7%
CP	-
CD	-
現金・その他	-2.7%

<組入資産格付内訳>

長期債券格付	AAA/Aaa	-
	AA/Aa	102.7%
短期債券格付	A	-
	A-1/P-1	-
	A-2/P-2	-
現金・その他		-2.7%

平均残存日数	40.38日
平均残存年数	0.11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) (2014年5月30日現在)

	銘柄	種類	格付	比率
1	第436回 国庫短期証券 2014/06/09	債券	AA/Aa	16.7%
2	第437回 国庫短期証券 2014/06/16	債券	AA/Aa	13.3%
3	第441回 国庫短期証券 2014/06/30	債券	AA/Aa	13.3%
4	第454回 国庫短期証券 2014/08/25	債券	AA/Aa	13.3%
5	第434回 国庫短期証券 2014/06/02	債券	AA/Aa	8.0%
6	第439回 国庫短期証券 2014/06/23	債券	AA/Aa	8.0%
7	第447回 国庫短期証券 2014/07/22	債券	AA/Aa	6.7%
8	第455回 国庫短期証券 2014/09/01	債券	AA/Aa	6.7%
9	第442回 国庫短期証券 2014/07/07	債券	AA/Aa	5.3%
10	第448回 国庫短期証券 2014/07/28	債券	AA/Aa	3.3%

(組入銘柄数: 13)

上位10銘柄合計 94.7%

(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8/8ページに掲載していますので必ずご参照ください。

