

自分で行く、  
国際分散投資。

## 新生パワーダイレクト年金

新変額個人年金保険（無配当）＜特別勘定グループ（PD型）＞

# 月次運用実績レポート

## 2016年8月

特別勘定[ファンド]の名称	主な運用対象の投資信託	投資信託の運用会社
日本成長株式型（PD）	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
日本店頭・小型株式型（PD）	インベスコ店頭・成長株オープンVA1 （適格機関投資家私募投信）	インベスコ・アセット・マネジメント株式会社
日本株式INDEX型（PD）	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
海外株式INDEX型（PD）	インベスコ MSCIコクサイ・インデックス・ ファンド I（適格機関投資家専用）	インベスコ・アセット・マネジメント株式会社
エマージング株式型（PD）	HSBC チャイナファンドVA II号 （適格機関投資家専用）	HSBC投信株式会社
日本債券型（PD）	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
世界債券型（PD）	グローバル・ソブリン・オープンVA （適格機関投資家専用）	三菱UFJ国際投信株式会社
海外高利回り債券型（PD）	高利回り社債オープン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
マネープール型（PD）	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

＜引受保険会社＞

＜募集代理店＞



〒103-8303 東京都中央区日本橋室町2-4-3  
新生パワーコール 0120-456-860



アクサ生命保険株式会社

redefining / standards

〒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/>

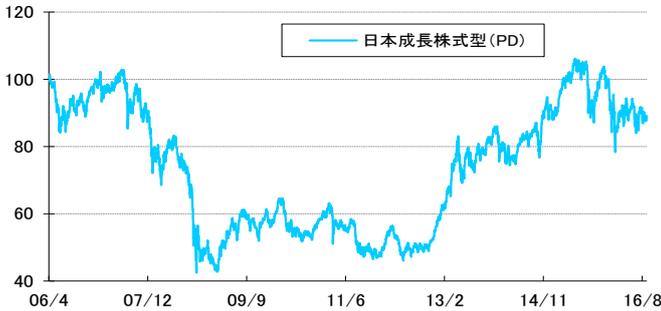
特別勘定名称

# 日本成長株式型(PD)

運用方針

日本の成長企業の株式に投資を行う投資信託を中心に運用を行います。

## 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
日本成長株式型(PD)	▲2.64%	▲5.48%	4.39%	▲7.48%	▲10.86%

## 特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金等	4.6%
投資信託等	95.4%
合計	100.0%

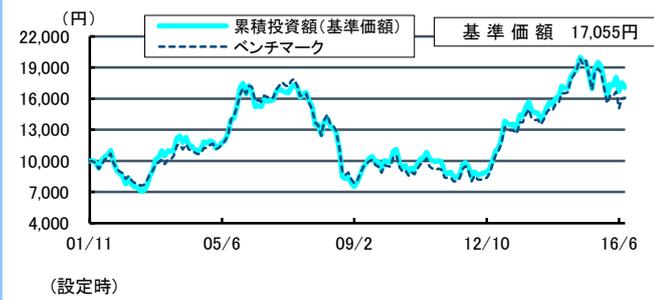
※ユニット・プライスとは特別勘定資産の1ユニット(1口)に対する価格のことで、特別勘定の運用を開始した時点を「100」として指数化したものです。

## 【参考】日本成長株式型(PD)の主な投資対象の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)

- ①主として日本株を投資対象とします。
- ②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せん。

#### 設定来の運用実績 (2016年8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。  
※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。

#### <運用コメント>

当月の東京株式市場は、狭いレンジでの動きに終始しましたが、月間では前月に続き上昇しました。日銀が前月末に決定した金融緩和策が市場の期待を下回ったことで進んだ円高や、政府の経済対策発表による材料出尽くし感などを背景に下落してはまりましたが、好調な雇用統計を受けて米国景気の底堅さが確認されると、世界的に投資家心理が改善する中、日本株も反発に転じました。史上最高値を更新する米国株をはじめ世界的な株高が追い風となったほか、日銀による株価指数連動型上場投資信託(ETF)の買い入れ増額といった需給要因も相場を押し上げ、日経平均株価は17,000円近い水準まで回復しました。月半ば以降は、薄商いとなる中で、日中に1ドル=100円を突破する場面が増えた円高圧力も嫌気されて弱含む局面もありましたが、月末近くに米連邦準備理事会(FRB)のイエレン議長が追加利上げに前向きな発言をしたことで為替が円安方向に振れると、株価は再び上昇して月を終えました。月間の騰落率は、TOPIX(配当金込)が+0.55%、日経平均株価は+1.92%でした。

※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)

<資産別組入状況>		<市場別組入状況>		<組入上位5業種>	
株式	98.8%	東証1部	95.4%	電気機器	14.5%
新株予約権証券(ワント)	-	東証2部	1.6%	機械	11.9%
投資信託・投資証券	0.4%	ジャスダック	1.3%	化学	8.6%
現金・その他	0.8%	その他市場	0.9%	情報・通信業	7.7%
				小売業	6.7%

(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。  
\* 業種は東証33業種に準じて表示しています。  
\* 未払金等の発生により「現金・その他」の数値がマイナスになることがあります。

※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10/10ページに掲載していますので必ずご参照ください。

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 (2016年8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	▲2.66%	▲5.48%	5.21%	▲6.72%	70.55%
ベンチマーク	0.55%	▲3.47%	3.64%	▲11.66%	60.97%

※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10期(2011.11.30)	0円
第11期(2012.11.30)	0円
第12期(2013.12.02)	0円
第13期(2014.12.01)	0円
第14期(2015.11.30)	0円

#### 純資産総額 690.4億円 (2016年8月31日現在)

組入上位10銘柄 (マザーファンド・ベース) (2016年7月29日現在)			
順位	銘柄	業種	比率
1	ミスグループ本社	卸売業	4.8%
2	ソフバンクグループ	情報・通信業	3.6%
3	リナイ	金属製品	3.5%
4	三浦工業	機械	3.3%
5	マキタ	機械	3.3%
6	東レ	繊維製品	2.4%
7	キーエンス	電気機器	2.2%
8	ニトリホールディングス	小売業	1.9%
9	関西ペイント	化学	1.9%
10	TOTO	ガラス・土石製品	1.8%

(組入銘柄数: 280) 上位10銘柄合計 28.6% (対純資産総額比率)

特別勘定名称

# 日本店頭・小型株式型(PD)

運用方針

日本の中小企業の株式に投資を行う投資信託を中心に運用を行います。

## 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
日本店頭・ 小型株式型 (PD)	▲8.07%	▲11.21%	13.90%	6.11%	▲17.22%

## 特別勘定資産内訳

	構成比 (%)
現預金等	4.3%
投資信託等	95.7%
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(2003年10月15日)を「100」として指数化したものです。

【参考】日本店頭・小型株式型(PD)の主な投資対象の投資信託の運用状況を掲載

## インベスコ店頭・成長株オープンVA1 (適格機関投資家私募投信)

(運用会社: インベスコ・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
インベスコ店頭・ 成長株オープンVA1	▲ 8.36%	▲ 11.48%	15.63%	8.15%	126.78%
JASDAQ インデックス	▲ 1.21%	▲ 2.64%	7.26%	▲ 0.55%	48.70%
差異	▲ 7.15%	▲ 8.84%	8.37%	8.70%	78.08%

※「設定来」の値は、当ファンドがマザーファンドの買付を開始した2003年10月15日以降のリターン値です。

※基準価額の騰落率は、課税前分配金込のデータを元に算出しております。

※基準価額は信託報酬(純資産総額に対して年率0.756%(税抜0.7%))控除後の数値です。

### <資産構成>

	構成比
株式	96.6%
その他の有価証券	0.0%
現預金等	3.4%
合計	100.0%

純資産総額 30.87億円

※マザーファンドベース

※当ファンド

### <市場別組入状況>

市場名	比率
東証一部	75.6%
東証二部	8.1%
JASDAQ	8.9%
その他市場	4.0%
現金・その他	3.4%

※マザーファンドベース

### <組入上位業種>

業種名	比率
1 サービス業	31.7%
2 電気機器	9.1%
3 情報・通信業	6.7%
4 機械	6.6%
5 その他製品	6.3%

※マザーファンドベース

### <組入上位10銘柄> (銘柄数 54銘柄)

銘柄名	業種	比率
1 あいホールディングス	卸売業	5.5%
2 ジャパンマテリアル	サービス業	4.0%
3 大崎電気工業	電気機器	3.9%
4 日本写真印刷	その他製品	3.5%
5 デジタルアーツ	情報・通信業	3.2%
6 MARUWA	ガラス・土石製品	3.0%
7 五洋建設	建設業	3.0%
8 フェローテック	電気機器	3.0%
9 ヨネックス	その他製品	2.8%
10 N・フィールド	サービス業	2.7%

※マザーファンドベース

## <運用コメント>

### <市場概況と運用状況>

8月の国内株式市場は引き続き上昇しました。月初めは円高の進行などを背景に下落した株式市場でしたが、円安/米ドル高への反転などから上昇に転じました。月末にかけては米連邦準備理事会(FRB)高官の発言から米国の早期利上げ観測が高まり、円安が進行する中で株式市場もしっかりとした動きとなりました。

8月の運用では、株価が上昇し割安感が薄れたと判断した銘柄を売却した一方、業績見通しの分析から高い利益成長が期待できると判断した銘柄を組み入れました。

### <今後の見通しと運用方針>

今後の中小型株式市場は、①米国で早期利上げ期待が高まる中、円安傾向が続く可能性があること、②28兆円超の経済対策による国内経済の底上げが見込まれること、③日本銀行が指数連動型上場投資信託(ETF)買い入れ額の大幅増額を決定していること—などから株式市場は堅調に推移すると考えています。

今後の運用では、現在のポートフォリオ戦略を維持しつつ、業績動向と株価バリュエーションを精査し、引き続き保有銘柄の入れ替えなどを行う方針です。

※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10/10ページに掲載していますので必ずご参照ください。

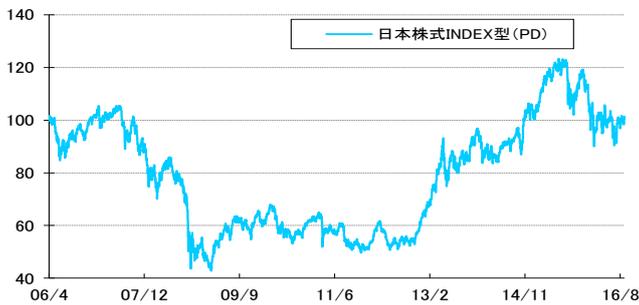
特別勘定名称

# 日本株式INDEX型 (PD)

運用方針

日経平均株価に連動した投資を行う投資信託を中心に運用を行います。

## 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
日本株式INDEX型 (PD)	1.74%	▲2.10%	5.42%	▲9.94%	1.42%

## 特別勘定資産内訳

	構成比 (%)
現預金等	7.0%
投資信託等	93.0%
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】日本株式INDEX型(PD)の主な投資対象の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ヵ月間	6ヵ月間	1年間	3年間	設定来
インデックスファンド225VA	▲1.90%	6.21%	▲9.28%	9.47%	5.48%
日経平均株価(225種・東証)	▲2.02%	5.37%	▲10.60%	8.05%	4.31%
差異	0.12%	0.84%	1.33%	1.43%	1.17%

#### <純資産総額>

純資産総額	58.32億円
-------	---------

※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	16.90%
2 小売業	12.06%
3 情報・通信業	12.00%
4 化学	8.35%
5 医薬品	7.24%
6 輸送用機器	6.83%
7 機械	5.13%
8 食料品	5.11%
9 サービス業	3.39%
10 精密機器	3.07%

※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	8.24%
2 ソフトバンクグループ	4.60%
3 KDDI	4.13%
4 ファナック	4.00%
5 京セラ	2.23%
6 ダイキン工業	2.18%
7 東京エレクトロン	2.16%
8 テルモ	1.83%
9 アステラス製薬	1.79%
10 セコム	1.78%

(組入銘柄数: 226)

※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	99.66%
一部上場	99.66%
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	0.33%
株式実質	99.99%
現金その他	0.34%

※当ファンドの実質の組入比率です。

#### <運用コメント>

8月の国内株式市場は、日経平均株価が前月末比プラス1.92%と上昇しました。

上旬から中旬にかけては、原油価格の堅調な推移を受けた関連銘柄の上昇や、英国における追加金融緩和策の発表などから、株価が上昇する局面があったものの、市場予想を下回る米国経済指標の発表や円高/アメリカドル安の進行などが重しとなり、国内株式市場は下落しました。下旬は、長期金利の上昇傾向を支援材料に金融株などが堅調に推移したことや、米国における追加利上げ観測の高まりを背景に円安/アメリカドル高の展開となったことなどから、国内株式市場は上昇しました。

※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10/10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INDEX型 (PD)

運用方針

日本を除く外国株式インデックスに連動した投資を行う投資信託を中心に運用を行います。

### 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
海外株式INDEX型 (PD)	▲0.41%	▲4.26%	1.24%	▲9.87%	26.06%

### 特別勘定資産内訳

	構成比 (%)
現預金等	4.6%
投資信託等	95.4%
合計	100.0%

【参考】 海外株式INDEX型(PD)の主な投資対象の投資信託の運用状況を掲載

## インベスコ MSCIコクサイ・インデックス・ファンドI(適格機関投資家専用)

(運用会社: インベスコ・アセット・マネジメント株式会社)

### ＜基準価額の騰落率＞

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	設定来
インベスコ MSCIコクサイ・インデックス・ファンドI	▲0.34%	▲4.22%	1.86%	▲9.35%	107.50%
MSCIコクサイ・インデックス	▲0.55%	▲4.64%	0.66%	▲11.15%	-
差異	0.21%	0.42%	1.19%	1.80%	-

※ファンドの騰落率は、課税前分配金込みの基準価格をもとに算出しています。  
※ベンチマークの累積リターンは、ファンドの基準価額算出方法と同一基準(基準日前日の各外貨建資産を基準日の各通貨毎のTTMレートで評価する方法)で月次ベースでのみ算出しています。尚、2009年5月1日より日次ベースでの算出に変更しています。

### ＜組入株式上位10銘柄＞

	銘柄名	国名	業種	純資産比
1	APPLE	アメリカ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	1.9%
2	MICROSOFT	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.4%
3	EXXON MOBIL	アメリカ	エネルギー	1.1%
4	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	1.0%
5	AMAZON.COM	アメリカ	小売	1.0%
6	GENERAL ELECTRIC	アメリカ	資本財	0.9%
7	FACEBOOK-A	アメリカ	ソフトウェア・サービス	0.9%
8	NESTLE-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	0.8%
9	AT & T	アメリカ	電気通信サービス	0.8%
10	JPMORGAN CHASE & CO	アメリカ	銀行	0.8%

※国名は、MSCI構成国で区分しています。  
※業種は、MSCI世界産業分類基準の産業グループに準じています。

### ＜純資産総額＞

純資産総額	1,314 (百万円)
-------	-------------

### ＜資産配分＞

株式	96.6%
先物取引	3.1%
現金その他	0.2%
組入総銘柄数	1,323

※株式には、投資信託証券などが含まれます。

### ＜株式組入上位5カ国＞

国名	純資産比
アメリカ	63.1%
イギリス	7.4%
カナダ	3.8%
フランス	3.7%
ドイツ	3.5%

### ＜株式組入上位5業種＞

業種	純資産比
金融	19.1%
情報技術	14.7%
ヘルスケア	12.9%
一般消費財・サービス	11.4%
生活必需品	10.6%

### ＜運用コメント＞

- ①米国  
8月の米国株式市場は概して横ばいの推移となりました。月初めに発表された雇用統計で、非農業部門雇用の増加数が前月に引き続き市場予想を大きく上回ったことで米国経済の底堅さが改めて認識され、株価は上昇し、主要3株価指数はいずれも月中旬に過去最高値を更新しました。しかし月後半にかけては、複数の米連邦準備理事会(FRB)高官や地区連邦銀行総裁が9月利上げの可能性に言及したことから早期利上げ懸念が台頭し、株価は上昇幅を削る展開となりました。このような投資環境下、各指数の月間騰落率はNYダウ工業株30種平均指数が▲0.17%、S&P500種指数が▲0.12%、ナスダック総合指数が+0.99%となりました。
- ②欧州  
8月の欧州主要株式市場は横ばいの推移となりました。月の前半は①イングランド銀行(BOE)が政策金利の引き下げおよび国債の追加購入を含む量的金融緩和の拡大を決定したこと、②欧州製造業の企業決算が良好だったことなどを背景に株価は上昇しました。月の後半にかけては原油価格が反落したことや南欧の銀行の信用不安などが株価の上値を抑える形となった一方で、ドイツの株式市場は上昇基調を維持しました。このような投資環境下、各指数の月間騰落率は英国FTSE100指数が+0.85%、ドイツDAX指数が+2.47%、フランスCAC指数が▲0.04%となりました。
- ③アジア  
8月のアジア主要株式市場は市場によって差異が目立つ展開となりました。香港ハンセン市場は①BOEによる金融緩和の拡大が好感されたこと、②深センと香港の市場間株式相互取引の実施が承認されたことなどから上昇しました。一方で、シンガポール市場は月末にかけての主要国の株価の下落と並んで小幅に下落しました。オーストラリア市場は、鉄鉱石などの資源価格の変動や一部マクロ経済指標が軟調となったことなどが嫌気され、株価は下落しました。このような投資環境下、各指数の月間騰落率は香港ハンセン指数が+4.96%、シンガポールST指数が▲1.68%、オーストラリア全普通株指数が▲2.03%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10/10ページに掲載していますので必ずご参照ください。

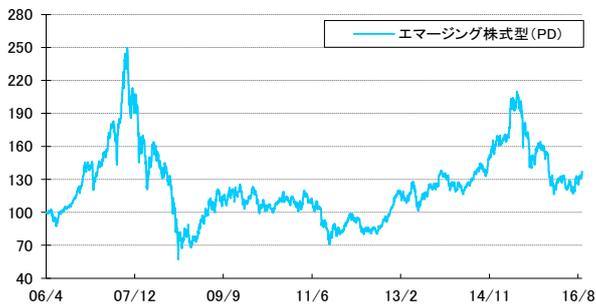
特別勘定名称

# エマージング株式型(PD)

運用方針

新興成長国企業の株式に投資を行う投資信託を中心に運用を行います。

## 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

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
エマージング株式型(PD)	5.13%	6.73%	10.99%	▲8.03%	37.16%

## 特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金等	4.1%
投資信託等	95.9%
合計	100.0%

【参考】エマージング株式型(PD)の主な投資対象の投資信託の運用状況を掲載

## HSBCチャイナファンドVA II号(適格機関投資家専用)

(運用会社:HSBC投信株式会社)

### HSBCチャイナファンドVA II 基準価額の推移(設定来)



※基準価額は信託報酬控除後のものです。

### H株とレッドチップの推移(2004年10月4日を100として指数化)



### 上海B株と深センB株の推移(2004年9月30日を100として指数化)



※設定日の2004年10月4日は中国本土市場では国慶節の休場日であったことから前営業日の2004年9月30日を100として指数化しています。

### 為替の推移(香港ドル/円)

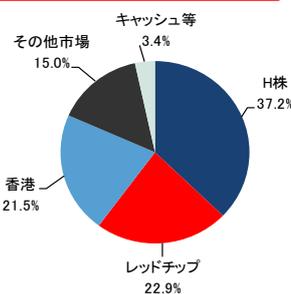


出所:為替レートは投資信託協会、株価指数はトムソン・ロイター

### 業種別組入れ比率

業種名称	比率
ソフトウェア・サービス	22.7%
銀行	12.6%
電気通信サービス	11.0%
不動産	8.7%
エネルギー	6.8%
自動車・自動車部品	6.6%
保険	5.5%
資本財	5.1%
テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.1%
素材	3.1%
消費者サービス	1.9%
耐久消費財・アパレル	1.9%
その他	6.7%
キャッシュ等	3.4%
合計	100%

### 市場別組入れ比率



※親信託財産の構成(対純資産総額)

### <運用コメント>

#### 【市場動向】

8月の中国株式市場は、香港市場ではH株指数が前月末比+5.7%、レッドチップ指数が+4.4%で取引を終えました。※政府による「香港・深セン株式市場相互乗り入れ制度」の承認、市場予想を上回る企業決算の発表などがプラス要因となりました。※指数の月間騰落率は、原則として、基準日の前営業日の数値(終値ベース)をもとに算出。

#### 【運用状況】

8月の基準価額の騰落率は前月末比+5.5%と上昇し、参考指標(+5.2%)を上回りました。

#### 【今後の見通し】

当社では、中国株式市場を強気に見ています。①企業収益が改善する見通し、②政府の成長重視の政策スタンス、③不動産市場の環境改善などがその理由として挙げられます。

#### 【投資戦略】

当社では中国株式への投資にあたり、中国経済の構造改革の恩恵を受ける企業、また収益性の改善が期待できる政府系企業を選好しています。セクター別では、不動産セクターを引き続き強気に見ています。特に、需給が良好な大都市(1級都市・2級都市)に事業の重点を置く不動産企業に注目しています。また、自動車セクターについては、スポーツ多目的車(SUV)で有望な新型車を持つ企業に特に注目しています。新しい成長分野としては特にEコマース関連を有望視しています。

※ 将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更される場合があります。

特別勘定名称

# 日本債券型(PD)

運用方針

日本の物価連動債に投資を行う投資信託を中心に運用を行います。

## ユニット・プライスの推移



## ユニット・プライス騰落率

	1カ月	3カ月	6カ月	1年	設定来
日本債券型(PD)	▲1.40%	▲0.31%	▲0.14%	▲3.20%	4.93%

## 特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金等	4.7%
投資信託等	95.3%
合計	100.0%

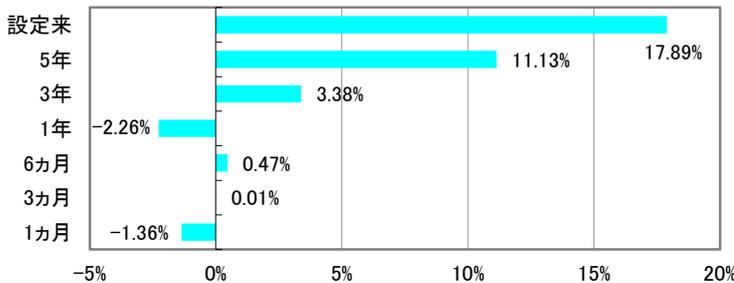
※ユニット・プライスとは特別勘定資産の1ユニット(1口)に対する価格のことで、特別勘定の運用を開始した時点(06/4)を「100」として指数化したものです。

【参考】日本債券型(PD)の主な投資対象の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。

### <資産構成比率>

国内債現物組入銘柄数	5銘柄
公社債の平均残存期間	7.48年

国内債現物	99.5%
国内債先物	0.0%
その他資産	0.5%

※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。

### <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17回利付国債(物価連動・10年)	0.100%	2023/09/10	60.5%
2	第18回利付国債(物価連動・10年)	0.100%	2024/03/10	16.8%
3	第19回利付国債(物価連動・10年)	0.100%	2024/09/10	10.2%
4	第21回利付国債(物価連動・10年)	0.100%	2026/03/10	9.0%
5	第20回利付国債(物価連動・10年)	0.100%	2025/03/10	2.9%

### <公社債の残存期間別組入比率>

残存年数	比率
1年未満	0.0%
1年以上3年未満	0.0%
3年以上7年未満	0.0%
7年以上10年未満	99.5%
10年以上	0.0%

※組入上位5銘柄の組入比率は、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

8月の10年物価連動国債の価格は下落しました。主な要因は以下の通りです。

『既起こった物価の変動要因』: 8月に適用される全国消費者物価指数(生鮮食品を除く総合指数)は上昇しました(プラス要因)。

『将来予想される物価の変動(期待インフレ率※)要因』: 第21回債の期待インフレ率は8月上旬の入札がやや軟調な内容だったことから低下しました(マイナス要因)。

『金利の変動要因』: 第21回債とほぼ同残存年数の国債利回りは、日銀の政策に対する先行き不透明感が高まったこと等から上昇しました(マイナス要因)。

※物価連動国債の価格に織り込まれた将来予想される物価変動率です。各物価連動国債とほぼ同残存年数の国債との利回り差となります。

#### ■先月の運用概況

主に金利の変動要因がマイナスに影響したことなどから、基準価額は前月末対比下落しました。なお、当ファンドのマザーファンドでは第17回債を一部売却しました。

#### ■今後の運用方針

物価連動国債市場は、短期的には値動きの荒い展開を想定します。日銀等による物価連動国債の購入は需給改善期待につながるものの、10月上旬の次回入札に向けて警戒感が残ると想定されることや、今後の金融政策の持続性に対する不透明感から金利が大きく変動する可能性がある点にも注意が必要と考えます。一方、長期的には、日銀は今後も早期の物価目標達成に向けて金融緩和の方針を継続すると見込まれるため、金融緩和効果の浸透を通じて、徐々に物価上昇への期待が高まっていくものと考え、底堅く推移する展開を想定します。このような見通しに基づき、基本的には現在のポートフォリオを維持する方針です。

※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10/10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

## 世界債券型(PD)

運用方針

日本を含む世界の公社債に投資を行う投資信託を中心に運用を行います。

### ユニット・プライスの推移



### ユニット・プライスの騰落率

	1カ月	3カ月	6カ月	1年	設定来
世界債券型(PD)	▲0.84%	▲3.94%	▲4.53%	▲8.67%	11.31%

### 特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金等	4.0%
投資信託等	96.0%
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】世界債券型(PD)の主な投資対象の投資信託の運用状況を掲載

### グローバル・ソブリン・オープンVA(適格機関投資家専用)

(運用会社:三菱UFJ国際投信株式会社)

#### <基準価額の騰落率>(課税前分配金再投資換算基準価額)

	1カ月	3カ月	6カ月	1年間	3年間	設定来
グローバル・ソブリン・オープンVA	▲0.8%	▲3.8%	▲4.2%	▲8.0%	12.8%	54.1%
シティ世界国債インデックス(円ベース、日本を含む)	▲1.5%	▲4.0%	▲4.0%	▲6.5%	11.9%	62.2%
差異	0.7%	0.2%	▲0.2%	▲1.4%	0.9%	▲8.1%

#### <純資産構成比率>

債券合計	97.2%
現金+現金+その他	2.8%
合計	100.0%

※騰落率は、年率換算していません。騰落率は月次の収益率より算出しています。

※基準価額は信託報酬控除後のものです。

※「課税前分配金再投資換算基準価額」は、この投資信託の公表している基準価額に、各収益分配金(課税前)をその分配を行う日に全額再投資したと仮定して算出したものであり、委託会社が公表している基準価額とは異なります。

※ベンチマークは基準価額との関連を考慮して、前営業日の値を用いています。

※シティ世界国債インデックスは、Citigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている債券インデックスです。

#### <債券組入上位10銘柄>

銘柄	ウェイト	通貨	残存年数
(1) アメリカ国債	4.8%	USDドル	4.0
(2) フランス国債	4.4%	ユーロ	18.6
(3) アメリカ国債	3.5%	USDドル	27.5
(4) アイルランド国債	3.2%	ユーロ	8.5
(5) 日本国債	2.4%	円	18.8
(6) ベルギー国債	2.4%	ユーロ	11.6
(7) アメリカ国債	2.3%	USDドル	3.0
(8) アメリカ国債	2.3%	USDドル	3.7
(9) アメリカ国債	2.3%	USDドル	2.5
(10) アメリカ国債	2.2%	USDドル	0.7

※ウェイトはマザーファンドの対純資産総額比率です。

#### <組入通貨配分比率>

通貨	ウェイト
USDドル	40.1%
ユーロ	22.9%
英ポンド	5.9%
日本円	13.0%
その他	18.1%

#### <運用コメント>

##### <投資環境と運用状況>

債券市場では、各国の国債利回りはまちまちな展開となりました。上旬に、英中銀(BOE)が欧州連合(EU)離脱(Brexit)を受けた景気下振れ懸念の高まりに対処すべく、利下げや国債買入の増額のほか、新規に投資適格社債の買入、銀行に対する低利融資制度の導入など大規模な金融緩和を決定したことなどから、英国の利回りは低下しました。米国では、上旬に市場予想を上回る雇用統計が発表されたことや、下旬に米連邦準備制度理事会(FRB)の委員による利上げに前向きな発言などを受けて、利回りは上昇しました。

為替市場では、多くの主要国通貨は円に対して下落しました。上旬は、7月末に日銀の金融緩和に対する期待が市場参加者の間で高まっていたものの、金融政策決定会合での決定はETF買入の増額などに留まり、マイナス金利の深堀りや国債買入増額が見送られたことなどから円を買う動きが強まり、主要国通貨は円に対して軟調に推移しました。下旬は、ニュージーランドで中銀(RBNZ)のウィーラー総裁が講演で急速な利下げの必要性を否定したことなどから、ニュージーランド・ドルは円に対して上昇しました。

##### <今後の運用方針>

債券戦略では、マイナス金利の長期化が見込まれる日本やユーロ圏、金融緩和が継続される英国について長期債中心の保有とすることで、ポートフォリオのインカム向上を目指します。

為替戦略では、米ドルなど主要先進国通貨の組入れ比率を高く維持しています。

※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10/10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

# 海外高利回り債券型(PD)

運用方針

米国の高利回り事業債に投資を行う投資信託を中心に運用を行います。

## ユニット・プライスの推移



## ユニット・プライスの騰落率

	1か月	3か月	6か月	1年	設定来
海外高利回り債券型(PD)	0.99%	▲1.20%	5.75%	▲9.98%	57.87%

## 特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金等	5.0%
投資信託等	95.0%
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(2006年4月)を「100」として指数化したものです。

【参考】海外高利回り債券型(PD)の主な投資対象の投資信託の運用状況を掲載

## 高利回り社債オープンVA(適格機関投資家専用)

(出所: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か月	3か月	6か月	1年	設定来
高利回り社債オープンVA	1.2%	▲1.0%	6.6%	▲9.5%	95.8%

※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。

### <ポートフォリオ特性値>

平均格付	B
平均クーポン	7.2%
平均直利	7.8%
平均最終利回り	8.2%
平均デュレーション	3.7年

・平均格付とは、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。

・デュレーション：金利がある一定割合で変動した場合、債券価格がどの程度変化するかを示す指標。

### <業種別配分>

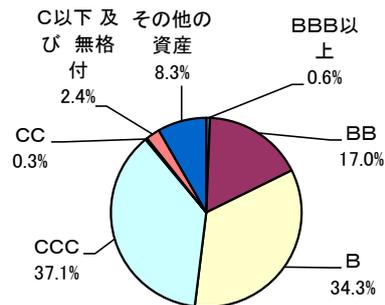
業種	純資産比
通信	12.0%
石油・ガス	9.7%
金融	9.5%
建設	7.1%
ホテル・カジノ	5.6%
その他の業種	47.9%
その他の資産	8.3%
合計	100.0%

※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。

### <純資産総額>

純資産総額 0.5億円

### <格付別配分>



※格付はS&P社あるいはムーディーズ社のいずれかの格付機関の低い方の格付によります。格付がない場合は投資顧問会社が同等の信用度を有すると判断した格付によります。

※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。

※上記のポートフォリオ特性値は、ファンドの組入債券等(現金を含む)の各特性値(クーポン、直利、最終利回り、デュレーション)を、その組入比率で加重平均したもので、現地通貨建て。また格付の場合は、現金等を除く債券部分について、ランク毎に数値化したものを加重平均しています。

### <組入上位10銘柄> (組入銘柄数 509 銘柄)

	銘柄名	クーポン	業種	格付	純資産比
1	MGM RESORTS INTL	11.375%	ホテル・カジノ	B	2.1%
2	HARLAND ESCROW CORP	9.250%	ビジネス・サービス	CCC	1.2%
3	CENTURYLINK INC	7.600%	通信	BB	1.0%
4	FRONTIER COMMUNICATIONS	11.000%	通信	BB	0.9%
5	WINDSTREAM SERVICES LLC	6.375%	通信	B	0.9%
6	SPRINT CAPITAL CORP	8.750%	通信	CCC	0.8%
7	NAVIENT CORP	8.000%	金融	BB	0.8%
8	SPRINT CORP	7.875%	通信	CCC	0.8%
9	UNIFRAX I LLC/UNIFRAX HO	7.500%	木材製品・紙パルプ	CCC	0.7%
10	SFR GROUP SA	7.375%	ケーブル・テレビ	B	0.7%

### <運用コメント>

#### ●投資環境

米国ハイ・イールド債券市場は、月初、原油価格が下落したことなどから軟調に推移する場面もありましたが、7月の米非農業部門雇用者数が市場予想を上回ったことや、米国の企業決算が概ね好調だったことを背景として、米国の経済成長に対する楽観的な見方が強まったことに加え、原油価格が反発したことなども好感され、月間で値上がりとなりました。

#### ●運用経過

月間の基準価額(分配金再投資)の騰落率は、+1.2%になりました。保有していたハイ・イールド債券が上昇したことがプラスに作用しましたが、ドル・円の為替レートが前月末と比べてドル安・円高となったことがマイナスに作用しました。月末の組入比率は高位組入れを維持し、91.7%となりました。業種別配分は、通信や石油・ガスなどを上位としました。

#### ●今後の運用方針

米国ハイ・イールド債券市場は、米国経済の拡大や安定した企業業績を背景に当面は堅調に推移すると考えられます。デフォルト(債務不履行)率は、エネルギー関連企業が財務改善のための資本政策を実施したことなどを背景に、今後は低下すると予想しています。英国のEU(欧州連合)離脱問題以降、各国の中央銀行は緩和的な金融政策を維持しており、これらの政策がグローバル経済を下支えすると見えています。FRB(米連邦準備制度理事会)は、堅調な労働市場を背景に利上げの条件は整いつつあると見えていますが、インフレ率の低さや米国経済の緩やかな成長を考慮すると、金利の引き上げペースは緩やかになると予想しています。また、エネルギー関連企業の選別については、流動性などのファンダメンタルズ(基礎的条件)を精査し、原油価格の変動に耐えられると判断した銘柄を組み入れる方針です。当ファンドでは、個別銘柄の選択にはより一層慎重に対応し、今後もキャッシュフロー(現金収支)が安定的な企業や良好な収益見通しが期待できる企業を中心に投資を行なう方針です。

※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10/10ページに掲載していますので必ずご参照ください。

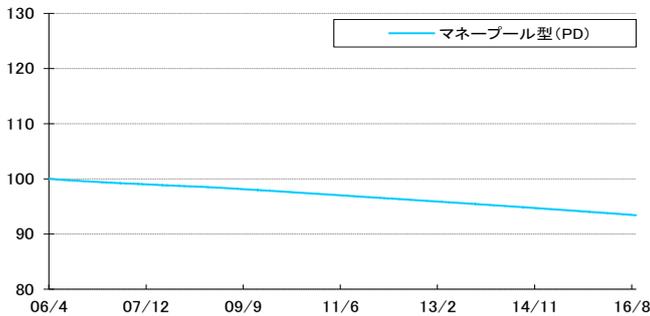
特別勘定名称

# マネープール型(PD)

運用方針

日本の公社債および短期金融商品に投資を行う投資信託を中心に運用を行います。

## 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(PD)	▲0.07%	▲0.21%	▲0.41%	▲0.79%	▲6.59%

## 特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金等	11.2%
投資信託等	88.8%
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)を指します。

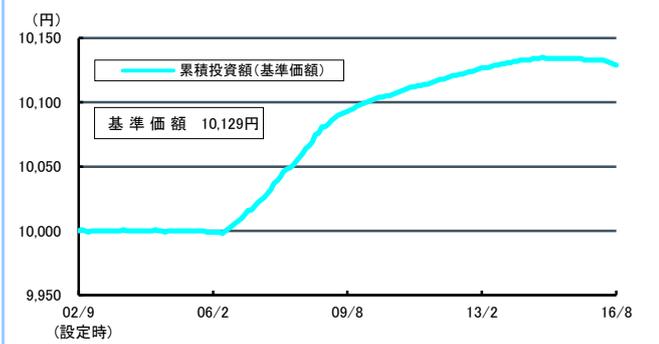
## 【参考】マネープール型(PD)の主な投資対象の投資信託の運用状況を掲載

### 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います。

#### 設定来の運用実績 (2016年8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 97.0 億円 (2016年8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

(2016年8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%	▲0.03%	▲0.04%	▲0.05%	1.29%

※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10期(2011.11.30)	0円
第11期(2012.11.30)	0円
第12期(2013.12.02)	0円
第13期(2014.12.01)	0円
第14期(2015.11.30)	0円

#### ポートフォリオの状況(マザーファンド・ベース)

(2016年7月29日現在)

##### <資産別組入状況>

債券	-
CP	-
CD	-
現金・その他	100.0%

##### <組入資産格付内訳>

AAA/Aaa	-
AA/Aa	-
A	-
A-1/P-1	-

平均残存日数	-
平均残存年数	-

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。

(対純資産総額比率)

#### 組入上位10銘柄(マザーファンド・ベース)

(2016年7月29日現在)

	銘柄	種類	格付	比率
1	-	-	-	-
2	-	-	-	-
3	-	-	-	-
4	-	-	-	-
5	-	-	-	-
6	-	-	-	-
7	-	-	-	-
8	-	-	-	-
9	-	-	-	-
10	-	-	-	-

(組入銘柄数: 0)

上位10銘柄合計 0.0% (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10/10ページに掲載していますので必ずご参照ください。

## 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年金額、死亡給付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等の諸条件により、ご契約者等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、死亡給付金額、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・規則的増額保険料を含む）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%</b> を超過した場合のみ、 <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	日本成長株式型(PD) <b>年率0.9504%程度</b>
	日本店頭・小型株式型(PD) <b>年率0.756%程度</b>
	日本株式INDEX型(PD) <b>年率0.432%程度</b>
	海外株式INDEX型(PD) <b>年率0.432%程度</b>
	エマージング株式型(PD) <b>年率1.2096%程度</b>
	日本債券型(PD) <b>年率0.2592%～0.378%程度</b>
	世界債券型(PD) <b>年率0.918%程度</b>
	海外高利回り債券型(PD) <b>年率1.134%程度</b>
マネープール型(PD) <b>年率0.00918%～0.54%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「新生パワーダイレクト年金」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、「新生パワーダイレクト年金」には「特別勘定グループ(PD型)」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(PD型)」に属する特別勘定に限定されます。「特別勘定グループ(PD型)」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(PD型)＞「新生パワーダイレクト年金」は現在販売していません。