

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

## 2017年5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 （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）	アセットマネジメントOne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)	4.65%	6.81%	10.66%	13.26%	6.81%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金等	4.4%
投資信託等	95.6%
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:フィデリティ投信株式会社)

- 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ないます。

設定来の運用実績 (2017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。  
※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、好調な企業業績や欧州の政治リスク低下などを背景に投資家心理が改善し、前月に続いて上昇しました。  
前月から続く好調な決算発表に加え、米雇用統計の改善を受けて6月の米利上げ観測が高まったことや、仏大統領選の決選投票で欧州連合(EU)支持を掲げたマクロン氏が勝利したことを背景に、投資家のリスク選好姿勢が一気に強まりました。大型連休明けの8日に日本株は急伸し、年初来高値を更新しました。その後は、利益確定売りなどに押され、積極的に上値を追う展開には至らなかったものの、しばらく高値圏での揉み合いが続きました。月半は過ぎに、トランプ米大統領とロシアとの不透明な関係を巡る疑惑が拡大し、減税やインフラ投資などの米経済政策実現が停滞するとの懸念が強まると、株価は一時的に調整する場面もありましたが、下値では買い意欲も強く、すぐに戻り歩調を辿りました。ただし、北朝鮮による挑発行為や米利上げペースが緩やかになるとの見方などが株価の重石となり、月末は上値の重い展開となりました。  
月間の騰落率は、TOPIX(配当金込)が+2.39%、日経平均株価は+2.36%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>

株式	98.5%
新株予約権証券(ワント)	-
投資信託・投資証券	0.1%
現金・その他	1.5%

<市場別組入状況>

東証1部	94.8%
東証2部	1.7%
ジャスダック	1.6%
その他市場	0.5%

<組入上位5業種>

電気機器	18.2%
機械	11.7%
情報・通信業	9.2%
サービス業	6.5%
卸売業	6.3%

(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。

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 (2017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	5.00%	7.51%	11.91%	15.41%	108.24%
ベンチマーク	2.39%	3.09%	7.90%	16.11%	93.63%

※ 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(1万口当たり/税込)

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
第15期(2016.11.30)	0円

純資産総額 822.9億円 (2017年5月31日現在)

組入上位10銘柄(マザーファンド・ベース) (2017年4月28日現在)

	銘柄	業種	比率
1	ソフトバンクグループ	情報・通信業	4.9%
2	ミズグループ本社	卸売業	4.4%
3	マキタ	機械	3.4%
4	リンナイ	金属製品	2.9%
5	三浦工業	機械	2.5%
6	キーエンス	電気機器	2.3%
7	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	2.2%
8	関西ペイント	化学	1.8%
9	新生銀行	銀行業	1.7%
10	ファナック	電気機器	1.7%

(組入銘柄数: 262) 上位10銘柄合計 27.7% (対純資産総額比率)

※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

日本店頭・小型株式型(PD)

運用方針

日本の中小型企业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)	8.99%	9.73%	14.93%	10.21%	2.75%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金等	4.5%
投資信託等	95.5%
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(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	9.59%	10.66%	16.47%	12.16%	187.34%
JASDAQ インデックス	6.68%	5.99%	17.14%	23.31%	88.33%
差 異	2.91%	4.67%	▲ 0.67%	▲ 11.15%	99.01%

※「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	95.8%
その他の有価証券	0.0%
現預金等	4.2%
合計	100.0%
純資産総額	40.62億円

※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	71.0%
東証二部	8.0%
JASDAQ	7.6%
その他市場	9.1%
現金・その他	4.2%

※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	30.5%
2 機械	12.4%
3 電気機器	8.2%
4 小売業	8.1%
5 その他製品	5.9%

※マザーファンドベース

＜組入上位10銘柄＞(銘柄数 51銘柄)

	銘 柄 名	業 種	比率
1	ベプチドリーム	医薬品	4.5%
2	ジャパンマテリアル	サービス業	4.0%
3	トプコン	精密機器	3.6%
4	フルキャストホールディングス	サービス業	3.5%
5	山一電機	電気機器	3.1%
6	あい ホールディングス	卸売業	3.1%
7	技研製作所	機械	2.9%
8	フェローテックホールディングス	電気機器	2.9%
9	イオンファンタジー	サービス業	2.8%
10	CKD	機械	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＞

5月の国内株式市場は続伸しました。①国内主要企業の堅調な業績、②米国の堅調な経済指標、③フランスでのマクロン大統領選出—などを背景に投資家心理が改善し、国内主要株価指数は年初来高値を更新しました。ただし中旬以降は、米国トランプ政権の「ロシアゲート」疑惑で為替市場が円高に振れたため、大型株は輸出関連銘柄を中心に上値の重い推移となりました。

5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＞

今後の中小企業市場は個別銘柄によって株価の動きが大きく異なる市場展開を想定しています。直近の日本企業の決算は全体としては堅調さが確認された一方で、経常減益を予想する企業が散見されるなど、銘柄ごとの優劣が明確になり始めていると考えています。リスク要因では、北朝鮮を中心とした地政学リスクの高まりや、米政権のロシア関連の疑惑をめぐる米国政治停滞の可能性を念頭に置いています。

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)	2.19%	3.15%	7.38%	13.82%	17.91%

## 特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金等	4.9%
投資信託等	95.1%
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「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)

## &lt;基準価額の騰落率&gt;

	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	3.44%	8.14%	15.69%	11.83%	6.38%
日経平均株価(225種・東証)	2.78%	7.33%	14.02%	10.33%	5.17%
差異	0.66%	0.81%	1.67%	1.50%	1.21%

## &lt;純資産総額&gt;

純資産総額	50.73億円
-------	---------

※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。

## &lt;株式組入上位10業種&gt;

	業種名	ファンドのウェイト
1	電気機器	18.06%
2	情報・通信業	12.33%
3	小売業	10.40%
4	化学	8.84%
5	医薬品	7.61%
6	輸送用機器	6.24%
7	食料品	5.23%
8	機械	5.03%
9	サービス業	3.13%
10	精密機器	2.97%

※ファンドのウェイトはマザーファンドの対純資産総額比です。

## &lt;株式組入上位10銘柄&gt;

	銘柄名	ファンドのウェイト
1	ファーストリテイリング	7.12%
2	ソフトバンクグループ	5.18%
3	ファナック	4.18%
4	KDDI	3.53%
5	東京エレクトロン	3.01%
6	京セラ	2.45%
7	ダイキン工業	2.08%
8	信越化学工業	1.91%
9	テルモ	1.73%
10	日東電工	1.71%

(組入銘柄数: 225)

※ファンドのウェイトはマザーファンドの対純資産総額比です。

## &lt;資産構成&gt;

株式	99.12%
一部上場	99.12%
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	0.88%

※当ファンドの実質の組入比率です。

## &lt;運用コメント&gt;

5月の国内株式市場は、日経平均株価が前月末比プラス2.36%と上昇しました。

上旬は、フランス大統領選挙にて独立系中道候補が決選投票に勝利し、欧州連合(EU)の結束が強まると期待されたことや、円安／アメリカドル高への動きを受けた企業業績の改善観測などから、国内株式市場は上昇しました。中旬から下旬にかけては、米国政権とロシアの不透明な関係を巡る疑惑が広がり、米国政治の停滞が懸念されたことや、北朝鮮による相次ぐ弾道ミサイル発射により投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、国内株式市場は軟調な推移となりました。

※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

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(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)	1.26%	2.52%	10.03%	13.87%	49.94%

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%

【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	1.48%	3.13%	11.33%	15.97%	151.25%
MSCIコクサイ・ インデックス	1.14%	2.43%	10.18%	13.83%	-
差 異	0.34%	0.70%	1.14%	2.14%	-

※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	2.3%
2	MICROSOFT	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.5%
3	AMAZON.COM	アメリカ	小売	1.2%
4	FACEBOOK-A	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.0%
5	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%
6	EXXON MOBIL	アメリカ	エネルギー	1.0%
7	ALPHABET INC-CL C	アメリカ	ソフトウェア・サービス	0.9%
8	JPMORGAN CHASE & CO	アメリカ	銀行	0.9%
9	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	ソフトウェア・サービス	0.8%
10	NESTLE-REG	スイス	食品・飲料・タバコ	0.7%

※国名は、発行体の国籍(所在国)などで区分しています。  
※業種は、GICS(世界産業分類基準)に準じています。

＜純資産総額＞

純資産総額	1,393 (百万円)
-------	-------------

＜資産配分＞

株式	95.4%
先物取引	3.0%
現金その他	1.6%
組入総銘柄数	1,337

※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	61.8%
イギリス	6.9%
フランス	4.1%
ドイツ	3.7%
カナダ	3.6%

＜株式組入上位5業種＞

業種	純資産比
金融	16.8%
情報技術	15.7%
ヘルスケア	12.0%
一般消費財・サービス	11.2%
資本財・サービス	10.1%

＜運用コメント＞

①米国  
5月の米国株式市場は上昇しました。月の前半は、フランス大統領選挙で親欧州連合(EU)派のマクロン氏が勝利したことで政治リスクが後退したことや企業の好決算などが好感された一方、消費者物価指数や小売売上高指数が市場予想を下回ったことなどから、株価はもみ合いの展開となりました。その後、トランプ政権による「ロシアゲート」疑惑が嫌気されたことで株価は17日に大きく調整しましたが、すぐに自律反発し、①堅調な経済指標、②公表された米連邦公開市場委員会(FOMC)議事録における米国経済に対する前向きな認識—などが好感され、月末にかけて再び騰勢を取り戻しました。  
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+0.33%、S & P500種指数が+1.16%、ナスダック総合指数が+2.50%となり、S & P500種指数とナスダック総合指数は月中旬に過去最高値を更新しました。

②欧州  
5月の欧州主要株式市場はおおむね上昇しました。月の前半は、仏大統領選挙でのマクロン氏の勝利や欧州企業の良好な企業決算などに支えられ、堅調な株価推移となりました。しかし月の後半は、「ロシアゲート」疑惑で米株に連れ安となつて以降、ユーロ高が株価の上値を抑え続けたドイツやフランス市場に対し、英ポンド安に支援された英国市場は再び上昇して月末を迎えました。  
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+4.39%、ドイツDAX指数が+1.42%、フランスCAC指数が+0.31%となりました。

③アジア  
5月のアジア主要株式市場はまちまちの推移となりました。フランス大統領選挙の結果を受けた世界的なリスク許容度の回復に加え、中国本土からの資金流入観測にも支えられ、香港市場は大きく上昇し、シンガポール市場も底堅く推移しました。一方で、オーストラリア政府が明らかにした銀行課税導入計画が嫌気された同国の株式市場は、銀行株主導で軟調に推移しました。  
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+4.25%、シンガポールST指数が+1.11%、オーストラリア全普通株指数が▲3.13%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(2002年5月8日)を「100」として指数化したものです。

【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(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基準価額の推移(設定来)

2002年5月8日～2017年5月31日



※基準価額は信託報酬控除後のものです。

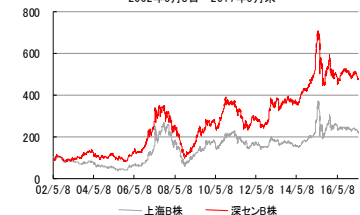
## H株とレッドチップの推移(2002年5月8日を100として指数化)

2002年5月8日～2017年5月31日



## 上海B株と深センB株の推移(2002年5月8日を100として指数化)

2002年5月8日～2017年5月31日



## 為替の推移(香港ドル/円)

2002年5月8日～2017年5月31日

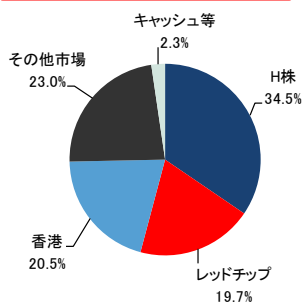


出所:為替レートは投資信託協会、株価指数はトムソン・ロイター

## 業種別組入れ比率

業種名称	比率
ソフトウェア・サービス	24.2%
銀行	15.6%
保険	8.5%
電気通信サービス	7.8%
エネルギー	6.5%
不動産	5.2%
小売	4.9%
自動車・自動車部品	4.6%
テクノロジー・ハードウェアおよび機器	4.5%
消費者サービス	4.1%
医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.8%
素材	1.6%
その他	7.2%
キャッシュ等	2.3%
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】

5月の中国株式市場は、香港市場ではH株指数が前月末比+3.5%、レッドチップ指数が+3.2%で取引を終えました。※

外国人投資家が多い香港市場は、世界的な景気指標の改善及び株式市場の上昇が追い風となりました。

※ 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】

5月の基準価額の騰落率は+4.6%となり、参考指標(+4.8%)を下回りました。

## 【今後の見通し】

当社は、中国株式市場を強気に見ています。企業収益見通しの改善や政府の成長重視の政策スタンスが株価を支えようと考えます。

## 【投資戦略】

当社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「新しい中国(ニューチャイナ)」に向けた構造転換が進む中、情報技術(IT)関連の分野に魅力的な投資機会があると見ています。一方、米国が保護貿易主義に傾く可能性を考慮し、引き続き輸出関連銘柄には慎重なスタンスを取っています。

※ 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。

※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・プライス騰落率

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
日本債券型(PD)	▲0.15%	▲0.43%	▲0.76%	▲0.91%	4.30%

## 特別勘定資産内訳

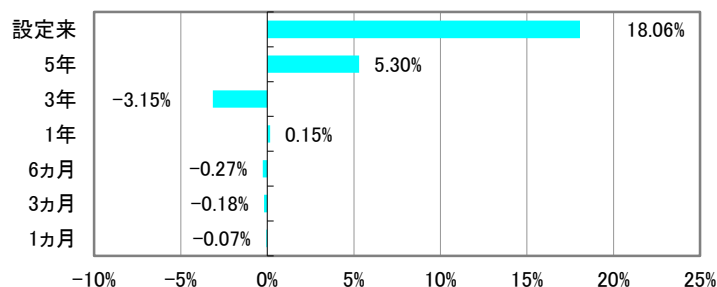
	構成比(%)
現預金等	4.8%
投資信託等	95.2%
合 計	100.0%

【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:アセットマネジメントOne株式会社)

## &lt;基準価額騰落率・累積収益率&gt;



※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見做す。

※累積収益率は実際の投資家利回りとは異なります。

## &lt;資産構成比率&gt;

国内債現物組入銘柄数	6銘柄
公社債の平均残存期間	7.07年

国内債現物	99.2%
国内債先物	0.0%
その他資産	0.8%

※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。

## &lt;組入上位5銘柄の組入比率&gt;

	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	46.6%
2	第18回利付国債(物価連動・10年)	0.100%	2024/03/10	19.5%
3	第19回利付国債(物価連動・10年)	0.100%	2024/09/10	11.8%
4	第21回利付国債(物価連動・10年)	0.100%	2026/03/10	10.4%
5	第22回利付国債(物価連動・10年)	0.100%	2027/03/10	7.5%

## &lt;公社債の残存期間別組入比率&gt;

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	66.1%
7年以上10年未満	33.1%
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。

## &lt;運用コメント&gt;

## ■先月の投資環境

5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。

『既に起こった物価の変動要因』: 5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、コアCPI)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22回債の期待インフレ率は為替や原油価格がもみ合いながら推移したこともあり、月間では小幅上昇に留まりました(プラス要因)。

『金利の変動要因』: 第22回債とほぼ同残存年数の国債利回りは、欧州の政治的な不透明感が後退したことなどを背景に上昇しました(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

金利の変動要因がマイナスに影響し、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

2016年後半の為替の円安推移などは物価を押し上げる要因となり、コアCPIの前年比は秋頃にかけて緩やかに上昇すると見込みます。日銀は物価目標達成を目指し、コアCPIの前年比上昇率の実績値が安定的に2%を超えるまで緩和政策を継続する方針を示しています。このため、長い目で見れば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くるものと考えます。この見通しの下、物価連動国債市場は底堅く推移する展開を想定し、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ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
世界債券型(PD)	1.09%	1.16%	1.04%	▲1.52%	14.12%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金等	4.5%
投資信託等	95.5%
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】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ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年間	3年間	設定来
グローバル・ソブリン・オープンVA	1.3%	1.5%	1.6%	▲0.5%	6.6%	59.5%
シティ世界国債インデックス(円ベース、日本を含む)	1.3%	1.9%	1.4%	▲0.8%	6.7%	67.6%
差異	▲0.0%	▲0.4%	0.2%	0.3%	▲0.1%	▲8.2%

＜純資産構成比率＞

債券合計	98.3%
現金+現先+その他	1.7%
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	5.8%	USDドル	3.2
(2) アイルランド国債	4.3%	ユーロ	7.8
(3) アメリカ国債	3.9%	USDドル	26.7
(4) ベルギー国債	3.4%	ユーロ	10.8
(5) フランス国債	3.0%	ユーロ	17.9
(6) アメリカ国債	2.8%	USDドル	2.2
(7) アメリカ国債	2.8%	USDドル	1.7
(8) アメリカ国債	2.7%	USDドル	3.0
(9) 日本国債	2.7%	円	18.1
(10) アイルランド国債	2.3%	ユーロ	6.8

※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	44.6%
ユーロ	26.6%
英ポンド	5.7%
日本円	9.3%
その他	13.8%

＜運用コメント＞

＜投資環境と運用状況＞

債券市場では、多くの国で国債利回りは低下しました。米国では、中旬にかけて米国景気の回復期待などから長期金利は上昇しました。その後、トランプ政権とロシアとの関係に市場の焦点が集まり、不透明感から金利は低下しました。欧州では、欧州経済の景気回復期待が高まってきたことなどから、中旬にかけて金利は上昇しました。その後、欧州中銀(ECB)高官が金融緩和スタンスの維持を示唆したことなどから、ドイツ国債の金利は低下しましたが、前月末との対比ではほぼ変わらずとなりました。為替市場では、各主要国通貨は円に対してまちまちな展開となりました。米ドルは、米国の景気回復期待などから一時円安になりました。中旬以降は、トランプ政権とロシアの関係が注目されたことなどから、リスク回避的な動きとなり、円高になりました。ユーロは、5月7日のフランス大統領選で穏健派のマクロン氏が大統領に選出されたことを受け、今後の欧州連合(EU)と単一通貨ユーロの将来に安心感が広がり、ユーロ高になりました。ユーロ圏経済の回復期待の高まりなどもあり、ユーロは米ドルや円などの主要通貨に対して上昇しました。

＜今後の運用方針＞

債券戦略では、金融緩和が継続されているユーロ圏や日本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、経済ファンダメンタルズが相対的に良好で、追加利上げなどにより通貨の上昇が想定される米国への配分を重視しております。

※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。



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ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
海外高利回り債券型(PD)	0.44%	▲0.01%	5.12%	13.40%	81.21%

## 特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金等	4.5%
投資信託等	95.5%
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とに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ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
高利回り社債オープンVA	0.6%	0.3%	6.0%	15.4%	128.2%

※騰落率の各計算期間は、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	7.0%
平均直利	7.1%
平均最終利回り	7.1%
平均デュレーション	3.8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>

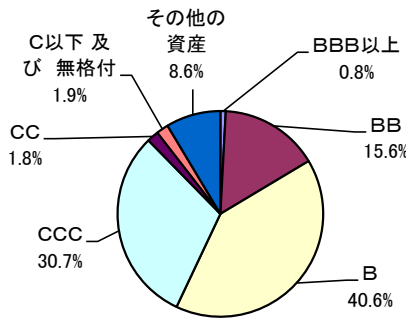
業種	純資産比
石油・ガス	12.6%
通信	11.6%
金融	10.8%
建設	6.3%
電機	5.4%
その他の業種	44.7%
その他の資産	8.6%
合計	100.0%

※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 588 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	1.7%
2	HARLAND ESCROW CORP	9.250%	ビジネス・サービス	CCC	1.2%
3	T-MOBILE USA INC	6.625%	通信	BB	1.1%
4	FRONTIER COMMUNICATIONS	11.000%	通信	B	1.0%
5	ENERGY TRANSFER EQUITY	7.500%	石油・ガス	BB	1.0%
6	SPRINT CAPITAL CORP	8.750%	通信	B	0.8%
7	SFR GROUP SA	7.375%	ケーブル・テレビ	B	0.8%
8	NAVIENT CORP	8.000%	金融	B	0.7%
9	DELL INT LLC / EMC CORP	7.125%	電機	BB	0.7%
10	CENTURYLINK INC	7.600%	通信	BB	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、米国の原油在庫が減少したことを受けて原油価格が上昇したことなどから、中旬まで堅調に推移しました。その後、トランプ米大統領とロシアの不適切な関係を巡る問題が浮上し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから軟調に推移する場面もありましたが、月間では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、+0.6%になりました。保有していたハイ・イールド債券は上昇しましたが、ドル・円の為替レートが前月末と比べて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、91.4%となりました。業種別配分は、石油・ガスや通信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、引き続き低い水準で推移すると考えていることから、明るい見通しを持っています。5月には、FOMC(米連邦公開市場委員会)において政策金利が据え置かれ、6月にも追加利上げに踏み切る考えを示しており、今後の金利動向に注目しています。また、5月下旬に発表された米国の1-3月期実質GDP(国内総生産)成長率(改定値)などが市場予想を上回ったことから、米国経済は引き続き安定的に成長するものと考えています。一方で、トランプ米大統領とロシアの不適切な関係を巡る問題が浮上し、トランプ政権運営に対する先行き不透明感が高まっていることから、市場への影響を注視しつつ、慎重に運用して参ります。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。

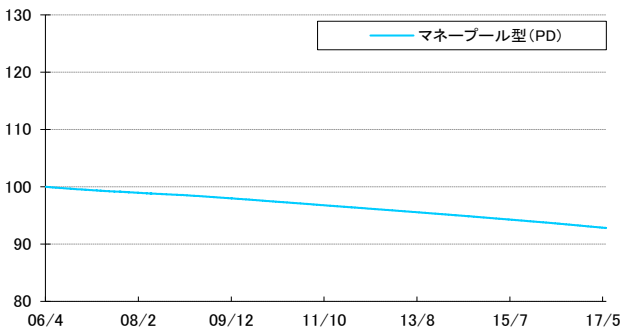
特別勘定名称

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%	▲0.22%	▲0.43%	▲0.86%	▲7.20%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金等	6.3%
投資信託等	93.7%
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を「100」として指数化したものです。

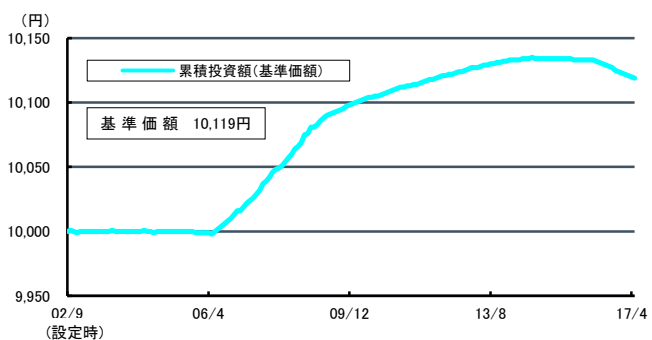
【参考】マネープール型(PD)の主な投資対象の投資信託の運用状況を掲載

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 (2017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おりません。

※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 98.3 億円 (2017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

(2017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%	▲0.03%	▲0.06%	▲0.13%	1.19%

※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
第15期(2016.11.30)	0円

ポートフォリオの状況(マザーファンド・ベース)

(2017年4月28日現在)

<資産別組入状況>

債券	-	AAA/Aaa	-
CP	-	AA/Aa	-
CD	-	A	-
現金・その他	100.0%	A-1/P-1	-

<組入資産格付内訳>

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)

(2017年4月28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。

※「マネープール型(PD)」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、「マネープール型(PD)」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。

当資料はアクサ生命が新変額個人年金保険  
「新生パワーダイレクト年金」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（※））/365日</b> 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1.0584%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。