



新変額個人年金保険（無配当）＜特別勘定グループ(TG型)＞

月次運用実績レポート

2010年1月

| 特別勘定の名称 | 主な運用対象の投資信託 | 投資信託の運用会社 |
|----------------|------------------------------------|-------------------------|
| 日本株インデックス型(TG) | インデックスファンド225 | 日興アセットマネジメント株式会社 |
| 日本株アクティブ型(TG) | 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 |
| 世界株式型(TG) | SG世界好配当株式VA(適格機関投資家専用) | ソシエテジェネラルアセットマネジメント株式会社 |
| 新興成長国株式型(TG) | JPM・BRICS5・ファンド(適格機関投資家転売制限付) | JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社 |
| 中国株式型(TG) | HSBCチャイナ ファンドVAⅡ号(適格機関投資家専用) | HSBC投信株式会社 |
| 世界債券型(TG) | グローバル・ソブリン・オープンVA(適格機関投資家専用) | 国際投信投資顧問株式会社 |
| 海外リート型(TG) | ノムラ海外REIT インデックス・ファンドVA(適格機関投資家専用) | 野村アセットマネジメント株式会社 |
| マネープール型(TG) | 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>

株式会社 但馬銀行



0120-164-230

たんぎん相談ダイヤル
受付時間 / 9:00~19:00
(土・日・祝日のほか、1月1日~3日、12月31日は除く)

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/life/>

特別勘定名称

日本株インデックス型(TG)

運用方針

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

ユニット・プライスの推移



※ユニット・プライス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 | 3年 | 設定来 |
|----------------|--------|-------|--------|--------|---------|--------|
| 日本株インデックス型(TG) | ▲3.35% | 1.31% | ▲1.63% | 26.67% | ▲41.18% | ▲9.97% |

特別勘定資産内訳

| | 構成比(%) |
|---------|--------|
| 現預金・その他 | 2.9% |
| 投資信託 | 97.1% |
| 合計 | 100.0% |

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

インデックスファンド225 (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>

| | 1ヶ月 | 3ヶ月 | 6ヵ月 | 1年 | 3年 |
|---------------|--------|-------|--------|--------|---------|
| インデックスファンド225 | ▲3.35% | 1.65% | ▲1.09% | 29.18% | ▲39.45% |
| 日経225 | ▲3.30% | 1.63% | ▲1.53% | 27.57% | ▲41.33% |

基準価額の騰落率は、分配金(税引き前)を再投資したものと計算しています。

<国内株式組入上位5業種>

| | 業種 | 比率 |
|---|-------|-------|
| 1 | 電気機器 | 22.3% |
| 2 | 小売 | 8.4% |
| 3 | 情報・通信 | 8.2% |
| 4 | 医薬品 | 7.1% |
| 5 | 化学 | 6.9% |

<資産構成比率>

| | |
|-------|--------|
| 株式 | 100.0% |
| うち先物 | 1.4% |
| 現金その他 | 1.3% |

※「資産構成比率」「株式組入上位10銘柄」の比率は純資産総額、「株式組入上位5業種」の比率は組入株式の評価額の合計を、それぞれ100%として計算したものです。

<国内株式組入上位10銘柄>(銘柄数 225銘柄)

| | 銘柄 | 業種 | 比率 |
|----|-------------|-------|-------|
| 1 | ファーストリテイリング | 小売 | 5.94% |
| 2 | ファナック | 電気機器 | 3.43% |
| 3 | 京セラ | 電気機器 | 3.24% |
| 4 | ソフトバンク | 情報・通信 | 2.73% |
| 5 | ホンダ | 輸送用機器 | 2.43% |
| 6 | TDK | 電気機器 | 2.32% |
| 7 | 東京エレクトロン | 電気機器 | 2.18% |
| 8 | キヤノン | 電気機器 | 2.10% |
| 9 | テルモ | 精密機器 | 2.00% |
| 10 | KDDI | 情報・通信 | 1.88% |

<運用コメント>

月初10,546円44銭の日経平均株価は、為替相場の円安基調や米国の景況感改善を好感し、堅調に始まりました。その後も、日米で企業業績の改善期待が高まるなか、輸出関連株主導で日経平均株価は上昇基調をたどり、中旬には10,982円10銭となりました。この間、日本株の出遅れ感に着目した海外投資家の大幅な買い越しが相場を後押ししました。月半ば以降、高値警戒感から利益確定の売りが広がったほか、為替相場が円高に振れたこと、さらに国内政局の不透明感や中国政府の融資規制強化など悪材料が重なり、日経平均株価は反落しました。下旬には、米政府の金融規制案発表や中国の金融引き締め観測を受けた世界的な株安の流れから、主力の輸出関連株を中心に日経平均株価は一段と水準を切り下げ、10,198円4銭で月末を迎えました。

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

特別勘定名称

日本株アクティブ型(TG)

運用方針

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

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とに「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 | 3年 | 設定来 |
|---------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 日本株アクティブ型(TG) | ▲1.23% | ▲0.10% | ▲3.82% | 24.00% | ▲43.00% | ▲17.54% |

特別勘定資産内訳

| | 構成比(%) |
|---------|--------|
| 現預金・その他 | 2.8% |
| 投資信託 | 97.2% |
| 合計 | 100.0% |

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

フィデリティ・日本成長株・ファンドVA3(適格機関投資家専用)

(運用会社:フィデリティ投資信託株式会社)

- 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 (2010年1月29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、申込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。※基準価額は信託報酬控除後のものです。

<運用コメント>

1月の東京株式市場は、月半ばまで上昇した後、調整に転じました。中国の12月製造業購買担当者景気指数(PMI)や米国の12月ISM製造業景況指数の改善を好感して、当月の株価は堅調に始まりました。管新財務大臣の発言を受けて過度の円高懸念が払拭されたことや米株高などを支えに株価は続伸、中国人民銀行による預金準備率引き上げ発表が嫌気される場面もありましたが、米半導体大手の決算が市場予想を上回ると、月半ばに日経平均株価は昨年来高値をつけました。しかし、米大手金融機関の決算を受けて企業業績に対する楽観的な見方が後退すると、折からの高値警戒感も相俟って日本株は利食い売りに押されました。改めて中国の金融引き締め局面入りが明らかになったとの懸念に加え、オバマ大統領が金融新規制案を発表すると米国株が急落、それに追隨して日本株も大幅下落を強いられ、月末には月間最安値をつけました。月間の騰落率は、TOPIX(配当金込)が▲0.71%、日経平均株価は▲3.30%となりました。

※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。

| 商品概要 | | 2010年2月(月次改訂) |
|------|--------------------------|---------------|
| 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 (2010年1月29日現在) | | | | | | |
|-----------------------|--------|-------|--------|--------|---------|--------|
| | 直近1ヶ月 | 3ヶ月 | 6ヶ月 | 1年 | 3年 | 設定来 |
| ファンド | ▲1.17% | 0.17% | ▲3.34% | 26.30% | ▲41.51% | ▲0.82% |
| ベンチマーク | ▲0.71% | 0.69% | ▲4.48% | 15.62% | ▲44.93% | ▲4.90% |

※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(税込み) | |
|------------------|----|
| 第4期(2005.11.30) | 0円 |
| 第5期(2006.11.30) | 0円 |
| 第6期(2007.11.30) | 0円 |
| 第7期(2008.12.01) | 0円 |
| 第8期(2009.11.30) | 0円 |

純資産総額 734.6 億円 (2010年1月29日現在)

| 組入上位10銘柄(マザーファンド・ベース) (2009年12月30日現在) | | | |
|---------------------------------------|-------------------|------------|------|
| 順位 | 銘柄 | 業種 | 比率 |
| 1 | ダイキン工業 | 機械 | 3.5% |
| 2 | 日本電産 | 電気機器 | 3.2% |
| 3 | パナソニック電工 | 電気機器 | 3.2% |
| 4 | 東芝 | 電気機器 | 2.8% |
| 5 | 三菱電機 | 電気機器 | 2.8% |
| 6 | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 銀行業 | 2.7% |
| 7 | 野村ホールディングス | 証券、商品先物取引業 | 2.6% |
| 8 | ミスミグループ本社 | 卸売業 | 2.4% |
| 9 | オリックス | その他金融業 | 2.3% |
| 10 | 日立金属 | 鉄鋼 | 1.9% |

(組入銘柄数:231) 上位10銘柄合計 27.5% (対純資産総額比率)
※「フィデリティ・円キャッシュ・ファンド(適格機関投資家専用)」は、組入上位10銘柄の対象から除いています。

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 | 97.2% |
| 新株予約権証券(ワラント) | - |
| 投資信託・投資証券 | 0.8% |
| 現金・その他※ | 2.0% |

※「フィデリティ・円キャッシュ・ファンド(適格機関投資家専用)」1.6%を含みます。

<市場別組入状況>

| | |
|--------|-------|
| 東証1部 | 87.2% |
| 東証2部 | 0.0% |
| ジャスダック | 1.3% |
| その他市場 | 9.4% |

<組入上位5業種>

| | |
|--------|-------|
| 電気機器 | 26.7% |
| 機械 | 8.1% |
| 輸送用機器 | 7.0% |
| 化学 | 5.9% |
| 情報・通信業 | 5.9% |

(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。

*ファンドは短期資金の運用の一環として、委託会社が設定した「フィデリティ・円キャッシュ・ファンド(適格機関投資家専用)」に投資しております。これはあくまでも短期資金の運用であるため、組入上位10銘柄、市場別組入状況には含まず、資産としては「現金・その他」に分類いたしております。なお、未払金等の発生により、「現金・その他」の数値が「フィデリティ・円キャッシュ・ファンド(適格機関投資家専用)」の数値を下回ることがあります。

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

※その他、当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を9/9ページに掲載しておりますので必ずご参照ください。

特別勘定名称

世界株式型(TG)

運用方針

日本を含む世界各国の高い配当利回りが期待できる企業の株式を主な投資対象とする投資信託に主に投資することにより、中長期的な成長を目指します。

ユニット・プライスの推移



※ユニット・プライス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(06/09)を「100」として指数化したものです。
 ※世界株式型(TG)は2006年9月1日からの推移を示しております。

ユニット・プライスの騰落率

| | 1ヵ月 | 3ヵ月 | 6ヵ月 | 1年 | 3年 | 設定来 |
|-----------|--------|--------|-------|--------|---------|---------|
| 世界株式型(TG) | ▲6.04% | ▲1.21% | 3.24% | 28.88% | ▲36.51% | ▲27.89% |

特別勘定資産内訳

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

【参考】世界株式型(TG)の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

SG世界好配当株式VA(適格機関投資家専用)

(運用会社:ソシエテ ジェネラル アセット マネジメント株式会社)

<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 | 3年 | 設定来 |
|-------------------------|--------|--------|-------|--------|---------|---------|
| SG 世界好配当株式VA | ▲6.11% | ▲0.95% | 3.98% | 31.45% | ▲34.68% | ▲24.55% |
| MSCI コクサイインデックス(円換算ベース) | ▲7.21% | ▲1.98% | 3.61% | 38.50% | ▲39.00% | ▲29.35% |
| 差異 | 1.10% | 1.04% | 0.38% | ▲7.06% | 4.32% | 4.80% |

※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、当社が公表している基準価額とは異なります。
 ※MSCIコクサイインデックスは前日の指数値(米ドルベース・クロス配当再投資)を委託者が当日の三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場仲値を用いて円換算したものを使用しております。

<純資産構成比率>

| | |
|-----------|-------|
| 株式合計 | 99.1% |
| 現金+現先+その他 | 0.9% |
| 合計 | 100% |

※比率はマザーファンドの内容です。

<組入地域配分比率>

| 地域 | ウェイト |
|-----------|-------|
| 北米 | 25.1% |
| ユーロ圏 | 24.1% |
| その他欧州 | 25.0% |
| アジア・オセアニア | 25.0% |

※ウェイトはマザーファンドの対純資産総額比率です。

<株式組入上位10銘柄>

(組入銘柄数: 91)

| 銘柄 | ウェイト | 配当利回 | 業種 | 国 |
|----------------------|------|------|-------|---------|
| 1 ホンコン・エレクトリック | 3.1% | 4.9% | 公益 | 香港 |
| 2 CLPホールディングス | 2.8% | 5.4% | 公益 | 香港 |
| 3 オーストラリア&ニュージーランド銀行 | 2.7% | 4.7% | 金融 | オーストラリア |
| 4 イーオン | 2.3% | 5.6% | 公益 | ドイツ |
| 5 イタリア電力公社 | 2.3% | 7.7% | 公益 | イタリア |
| 6 RWE | 2.2% | 6.0% | 公益 | ドイツ |
| 7 ファイザー製薬 | 2.0% | 3.9% | ヘルスケア | 米国 |
| 8 ウェストバンク銀行 | 2.0% | 4.8% | 金融 | オーストラリア |
| 9 フォータム | 2.0% | 5.3% | 公益 | フィンランド |
| 10 アストラゼネカ | 2.0% | 5.0% | ヘルスケア | 英国 |

※ウェイトは、マザーファンドの純資産総額に対する割合を表示しています。また、業種分類は、当社が独自に定めた分類方法で表示しております。※配当利回りは、ブルームバーグのデータを基にソシエテジェネラルアセットマネジメントが過去12ヵ月分の実績配当金(特別配当を含む)を基準日前日の株価で割って算出しています。

<組入業種配分比率>

| 業種 | ウェイト |
|----------|-------|
| 公益 | 36.5% |
| 生活必需品 | 16.0% |
| ヘルスケア | 14.6% |
| 金融 | 13.9% |
| 電気通信サービス | 9.0% |
| その他 | 9.1% |

<株式組入上位5業種>

| 業種 | ウェイト |
|------------------------------|-------|
| 1 公益事業 | 36.5% |
| 2 医薬品・バイオテクノロジー/ソフトウェア/サイエンス | 13.7% |
| 3 食品・飲料・タバコ | 12.4% |
| 4 銀行 | 10.4% |
| 5 電気通信サービス | 9.0% |

※ウェイトはマザーファンドの対純資産総額比率です。

<運用コメント>

●投資環境と運用状況

世界景気は、緩やかな回復基調が継続していますが、株価は中国や米国における政策変更の動きを懸念して、下旬以降急反落しました。為替市場は、菅財務大臣の就任会見を受けて円安となる場面もありましたが、欧米の景気指標の回復力が弱く、株価も世界的に急反落に転じる中で、円に逃避する動きが見られ、円高に大きく切り返す展開となりました。ユーロ圏では、すでに信用格下げを受けたギリシャのほか、ポルトガルやスペインなどの健全性も懸念される状況となり、ユーロは対円で3月以来の水準まで下落しました。株式市場の騰落率を地域別に見ると、ユーロ圏が7%近い下落、円換算では月間12%の暴落でした。アジア・オセアニアでは、日本株が中旬まで堅調に推移していたこともあり、現地通貨建てで2%弱の下落にとどまりました。北米、その他欧州の両地域は、ともに現地通貨建てで4%、円換算で6%前後の下落でした。現地通貨建ての業種別指数を見ると、前半は素材や金融中心に上昇しましたが、これらは中旬以降大きく反落、特に素材は月間8%近い下落でした。通信も月間通して低迷し、6%を越す下落でした。ヘルスケア、及び生活必需品は前半、後半とも狭い値動きで推移し、結果として月間では最も下落率の小さい業種となりました。

●今後の運用方針

世界的に景気底入れを後押しした諸々の政策効果は、今後、徐々に剥落していきませんが、2009年初に見られたような極端な需要減退に再度陥るリスクは小さいと考えます。しかしながら、金融機関に対する自己資本規制の強化によって、信用度の劣る借り手の選別は厳しく、日本航空のような企業にしても、ギリシャのような国家にしても、財政規律を優先することは当面の成長の足かせとなります。したがって、景気底入れの恩恵が広がりを見せにくい状態が続くものと見込まれます。株価は全体としては適正な水準と思われませんが、株価の上昇が業績改善ペースを上回っている銘柄も見られます。当ファンドでは、当面の低成長に耐えられる財務力を備え、コスト削減に成功しており、今後のコスト変動にも柔軟に対応できる業種あるいは銘柄への選別投資が有効と考えます。これによって、乱高下を繰り返す環境の中で一定のインカムゲインを確保しつつ、株価要因を含めたトータルリターンも、相対的に高いものが期待できると考えています。

※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9/9ページに掲載しておりますので必ずご参照ください。

特別勘定名称

新興成長国株式型(TG)

運用方針

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

ユニット・プライスの推移



※ユニット・プライス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。
 ※新興成長国株式型(TG)は2006年9月1日からの推移を示しております。

ユニット・プライスの騰落率

| | 1ヵ月 | 3ヵ月 | 6ヵ月 | 1年 | 3年 | 設定来 |
|--------------|--------|-------|--------|--------|---------|--------|
| 新興成長国株式型(TG) | ▲5.86% | 0.57% | 10.83% | 93.05% | ▲11.91% | 12.73% |

特別勘定資産内訳

| | 構成比(%) |
|---------|--------|
| 現預金・その他 | 4.7% |
| 投資信託 | 95.3% |
| 合計 | 100.0% |

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

JPM・BRICS5・ファンド(適格機関投資家転売制限付)

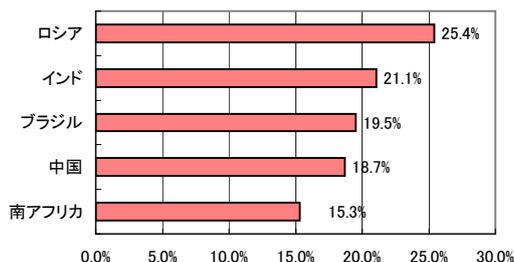
(運用会社:JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社)

<基準価額の騰落率>

| | 1ヶ月 | 3ヵ月 | 6ヵ月 | 1年 | 3年 | 設定来 |
|-----------------|-------|------|-------|--------|-------|-------|
| JPM・BRICS5・ファンド | ▲6.0% | 0.8% | 11.9% | 101.5% | ▲7.0% | 35.8% |

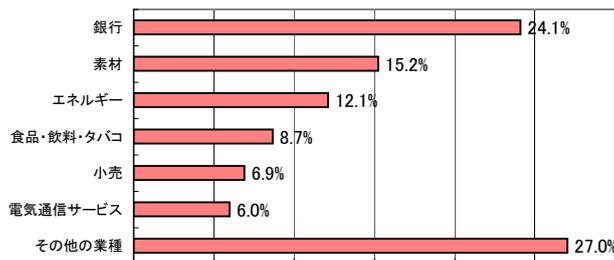
※騰落率については、基準価額に税引き前分配金を再投資して計算しております。
 ※騰落率は実際の投資家利回りとは異なります。
 ※ファンド設定日は2006年5月26日です。

<国別構成比率>



※マザーファンド・ベース
 ※比率は組入れ有価証券を100%として計算しております。

<業種別構成比率>



※マザーファンド・ベース
 ※比率は組入れ有価証券を100%として計算しております。

<株式組入上位10銘柄>(銘柄数 55銘柄)

| 順位 | 銘柄 | 国 | 業種 | 比率 |
|----|----------------|-----|-------------|-------|
| 1 | ズベルバンク | ロシア | 銀行 | 8.07% |
| 2 | ノリルスクニッケル | ロシア | 素材 | 4.14% |
| 3 | HDFC | インド | 銀行 | 4.08% |
| 4 | インフォシス・テクノロジーズ | インド | ソフトウェア・サービス | 3.36% |
| 5 | ガスプロム | ロシア | エネルギー | 3.15% |
| 6 | 招商銀行 | 中国 | 銀行 | 2.99% |
| 7 | 中国建設銀行 | 中国 | 銀行 | 2.89% |
| 8 | 華潤創業 | 中国 | 小売 | 2.71% |
| 9 | 中国人寿保険 | 中国 | 保険 | 2.61% |
| 10 | 利豊 | 中国 | 小売 | 2.48% |

※マザーファンド・ベース
 ※比率は対純資産で計算しています。
 ※2009年12月30日現在

<運用コメント>

市場概況

当月の新興国株式市場は、MSCIエマージング・マーケット・インデックスで前月末比-4.5%となりました。中国の金融引締め観測が強まる中、同国経済の成長ペースが減速し、世界的な需要減退につながるとの警戒感が広がりました。また、米国で新たな金融規制案が発表されたことを受けて、金融機関の事業および収益への不透明感が高まるとともに、世界的にリスク資産への投資が縮小するとの警戒感が広がりました。さらには、ギリシャの財政悪化が、他の欧州諸国に連鎖するとの懸念が広がったことも、不安材料となりました。こうした状況下、投資家の間でリスク資産から資金を引き揚げる動きが見られたことから、1月は世界各地で株価が下落したほか、商品価格も全般に下落しました。

BRICS5カ国の国別では、ロシアを除く全ての国で下落しました。

運用状況

- ・当ファンドの月末基準価額は12,098円、前月比6.0%の下落となりました。
- ・国別の投資比率はロシア、インドが上位となり、20%を上回る比率となりました。一方でブラジル、中国、南アフリカは20%以下の比率となりました。
- ・当月は株価要因、為替要因ともにマイナスとなりました。投資通貨に対し円高が進んだことやロシアを除く投資対象市場が軟調に推移したことが基準価額下落の主なマイナス要因となりました。

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

※その他、当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を9/9ページに掲載しておりますので必ずご参照ください。

特別勘定名称

中国株式型(TG)

運用方針

中国の証券取引所に上場されている企業の株式や中国経済の発展と成長に係わる企業の株式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、中長期的な成長を目指します。

ユニット・プライスの推移



※ユニット・プライス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 | 3年 | 設定来 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| 中国株式型(TG) | ▲9.33% | ▲5.30% | ▲7.72% | 52.08% | ▲23.85% | 62.99% |

特別勘定資産内訳

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

【参考】中国株式型(TG)の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

HSBCチャイナファンドVAⅡ号(適格機関投資家専用)

(運用会社:HSBC投信株式会社)

<運用コメント>

HSBCチャイナファンドVAⅡ基準価額の推移(設定来)



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)



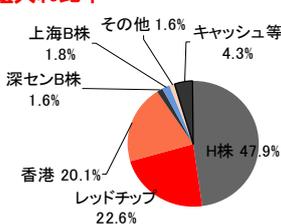
為替の推移(香港ドル/円)



業種別組入れ比率

| 業種名称 | 比率 |
|----------|--------|
| 銀行 | 17.7% |
| エネルギー | 13.2% |
| 保険 | 9.4% |
| 通信 | 8.1% |
| コンピューター | 6.1% |
| 石油・石炭 | 5.7% |
| 海運業 | 5.1% |
| 食品・日用品 | 3.2% |
| 複合産業 | 3.1% |
| 木材・紙・パルプ | 2.6% |
| 不動産 | 2.1% |
| 自動車 | 2.1% |
| 航空 | 2.0% |
| 商業 | 1.6% |
| 電子部品・計器 | 1.5% |
| ヘルス・ケア | 1.5% |
| 電気機器 | 1.5% |
| 繊維・アパレル | 1.3% |
| 非鉄金属 | 1.2% |
| その他 | 6.6% |
| キャッシュ等 | 4.3% |
| 合計 | 100.0% |

市場別組入れ比率



■1月の中国株式市場

中国株式市場は、政府による金融引締め懸念や新規融資抑制の動きを警戒する売りに押され、香港市場上場のH株指数、レッドチップ指数がそれぞれ前月末比-8.0%、-0.5%と下げました(作成基準日の前営業日現在、現地終値ベース)。参考指標のMSCIチャイナフリーインデックスは同-8.5%となりました(円ベース)。期間中、香港ドル/円の為替レート(本ファンドの主要投資対象は香港ドル建の株式です)が2.8%の円高となる中、当ファンドの基準価額は-9.7%となりました。セクター別では、一段の金融引き締め懸念を背景に不動産、銀行、素材が大きく下げた一方、消費関連のパフォーマンスは良好でした。人民銀行は12日、預金準備率を0.5%引き上げ、大手行は16%、中小行は14%とし、18日からこれを実施しました。預金準備率の引き上げは2008年6月以来となります。市場予想に比べて早い時期に実施された背景としては、当局が金融政策正常化を進めることを目的に、景気過熱やインフレ抑制へ向けて早めに過剰流動性を吸い上げる必要があると判断したためと見られます。主要経済指標は景気が引き続き加速していることを示しました。10-12月期の実質GDP(国内総生産)成長率は+10.7%と7-9月期の+9.1%(改定値)から加速、2009年通年の成長率は+8.7%と、政府目標の+8%を上回りました。しかし、GDPと同時に発表された12月の消費者物価指数(CPI)は11月の前年同月比+0.6%から同+1.9%へと上昇率が拡大したこともあり、市場ではインフレリスクが警戒されました。尚、都市部固定資産投資は2009年累計で前年比+30.5%となりましたが、既に10月にピークアウトしたものとみられます。輸出は11月の前年同月比-1.2%から12月は同+17.7%と14ヶ月振りにプラスに転じ、輸入も前年同月比+26.7%から同+55.9%へと引き続き拡大した結果、12月の貿易黒字は184億ドルに、2009年の黒字額は累計で1,960億ドルとなりました。一方、12月の人民元建新規貸出額は、11月の2,948億元(約3,7兆円)から3,798億元(約5.1兆円)へと若干増加し、年間の累計貸出額は約9兆5,900億元(約129兆円)に達しました。

■今後の見通し

中国銀行業監督管理委員会による融資引締め、不動産販売の鈍化懸念、大手商業銀行の増資が嫌気され株価が下落しましたが、バリュエーション面での魅力が高まってきていることから、中国株式に対する強気な見方を維持します。今後数ヶ月間株式市場では、インフレ率の上昇、不動産投資の鈍化、更なる引き締め策などに対する懸念で、不透明感が強まり神経質な動きが予想されます。中期的視点からは、経済の不均衡は正に向けて、構造改革の焦点が消費の拡大、低炭素経済の実現、都市化の推進、医療制度改革に集まる可能性が高いとみています。中国国内銀行の収益及び資産の質は依然良好です。2月中旬の春節(旧正月)連休後は、2009年本決算に投資家の関心が集まり、引き締め下で収益の下振れ要素が少ないセクターの選別が進むとみています。

出所:為替レートは投資信託協会、株価指数はブルームバーグ

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

特別勘定名称

世界債券型(TG)

運用方針

日本を含む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、シティグループ世界国債インデックス(含む日本/円ベース)を中長期的に上回る投資成果をあげることを目指します。

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 | 3年 | 設定来 |
|-----------|--------|--------|--------|-------|---------|--------|
| 世界債券型(TG) | ▲3.36% | ▲4.89% | ▲4.17% | 7.58% | ▲12.83% | ▲0.73% |

特別勘定資産内訳

| | 構成比(%) |
|---------|--------|
| 現預金・その他 | 1.8% |
| 投資信託 | 98.2% |
| 合計 | 100.0% |

【参考】世界債券型(TG)の主な投資対象である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: 国際投信投資顧問株式会社)

<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 | 3年 | 設定来 |
|-------------------|-------|-------|-------|------|--------|-------|
| グローバル・ソブリン・オープンVA | ▲3.3% | ▲4.7% | ▲3.7% | 9.0% | ▲10.0% | 19.3% |
| シティグループ世界国債インデックス | ▲2.2% | ▲2.8% | ▲2.4% | 6.8% | ▲4.6% | 22.9% |
| 差異 | ▲1.1% | ▲1.9% | ▲1.2% | 2.2% | ▲5.5% | ▲3.6% |

<純資産構成比率>

| | |
|-----------|--------|
| 債券合計 | 99.7% |
| 現金+現先+その他 | 0.3% |
| 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、当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。

※シティグループ世界国債インデックスは、シティグループ・グローバル・マーケット・インクの開発したものです。

<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 | 4.1% | USドル | 4.3 |
| (2) イタリア国債 | 2.2% | ユーロ | 21.3 |
| (3) ベルギー国債 | 2.1% | ユーロ | 18.2 |
| (4) イタリア国債 | 2.0% | ユーロ | 17.8 |
| (5) ノルウェー国債 | 1.9% | ノルウェー・クローネ | 3.3 |
| (6) スウェーデン国債 | 1.7% | スウェーデン・クローナ | 4.3 |
| (7) アメリカ国債 | 1.7% | USドル | 6.3 |
| (8) アメリカ国債 | 1.7% | USドル | 7.0 |
| (9) イタリア国債 | 1.7% | ユーロ | 8.0 |
| (10) ベルギー国債 | 1.6% | ユーロ | 7.2 |

<組入通貨配分比率>

| 通貨 | ウェイト |
|------|-------|
| USドル | 18.1% |
| ユーロ | 41.7% |
| 英ポンド | 6.1% |
| 日本円 | 5.7% |
| その他 | 28.4% |

※ウェイトはマザーファンドの対純資産総額比率です。

<運用コメント>

<投資環境と運用状況>

1月の債券市場では、中国など新興国での金融引き締め政策の開始が世界景気減速へつながるとの懸念から、主要国の長期金利が低下しました。為替市場では、リスク回避の動きを受けて円が主要通貨に対して上昇しました。当ファンドでは、デュレーションについては、ベンチマーク並みの水準としました。国別配分については、米国からノルウェーおよび日本への入れ替えを実施しました。

<今後の運用方針>

米国では、財政赤字への懸念から長期金利に上昇圧力が強まるのが想定されますが、低金利政策の長期化が見込まれることから、金利はレンジ内で推移すると思われます。また、為替市場では、当面はリスク回避の動きから米ドルや円の上昇が見込まれるものの、その後は景気回復期待から資源産出国の通貨(オーストラリアドル、カナダドル、ノルウェー・クローネ)が上昇する考えです。デュレーションについては、ベンチマーク並みの水準を維持する予定です。国別配分については、日本のアンダーウェイトに対してオーストラリア、カナダおよびノルウェーをオーバーウェイトとする予定です。

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

※その他、当資料に関する「ご留意いただきたい事項」を9/9ページに掲載していますので必ずご参照ください。

特別勘定名称

海外リート型(TG)

運用方針

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

ユニット・プライスの推移



※ユニット・プライス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9月1日)を「100」として指数化したものです。
 ※海外リート型(TG)は2006年9月1日からの推移を示しております。

ユニット・プライスの騰落率

| | 1ヵ月 | 3ヵ月 | 6ヵ月 | 1年 | 3年 | 設定来 |
|----------------|--------|-------|--------|--------|---------|---------|
| 海外リート型 (TG) | ▲6.79% | 0.92% | 14.59% | 43.92% | ▲57.00% | ▲47.39% |

特別勘定資産内訳

| | 構成比(%) |
|---------|--------|
| 現預金・その他 | 4.0% |
| 投資信託 | 96.0% |
| 合計 | 100.0% |

【参考】 海外リート型(TG)の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

ノムラ海外REITインデックス・ファンドVA(適格機関投資家専用)

(運用会社:野村アセットマネジメント株式会社)

<基準価額の騰落率>

| | 1ヵ月 | 3ヵ月 | 6ヵ月 | 1年 | 設定来 |
|---------------------------|-------|------|-------|-------|--------|
| ノムラ海外REITインデックス ファンドVA | ▲7.0% | 1.2% | 16.2% | 48.9% | ▲45.6% |
| ベンチマーク | ▲7.0% | 1.7% | 17.2% | 49.8% | ▲44.0% |

「S&P先進国REIT指数(除く日本)」はザ・マグロウヒル・カンパニーズの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しかなる意思表示等を行なうものではありません。

※収益率の各計算期間は、作成基準日から過去に遡った期間としております。
 ※ベンチマークである、S&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、円換算ベース)はS&P先進国REIT指数(除く日本、配当込み、ドルベース)を委託会社において円換算したものです。

<資産配分比率>

| 資産種別 | 純資産比 |
|-----------|--------|
| REIT(リート) | 99.2% |
| その他の資産 | 0.8% |
| 合計(※) | 100.0% |

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

<実質通貨別配分>

| 通貨 | 純資産比 |
|----------|-------|
| 日本・円 | 0.1% |
| 外貨計 | 99.9% |
| アメリカ・ドル | 55.9% |
| ユーロ | 12.3% |
| イギリス・ポンド | 8.0% |
| その他の外貨 | 23.6% |

・実質通貨配分は為替予約等を含めた実質的な比率をいいます。

<国・地域別配分>

| 国・地域 | 純資産比 |
|----------|--------|
| アメリカ | 55.9% |
| オーストラリア | 15.5% |
| フランス | 8.5% |
| イギリス | 8.0% |
| シンガポール | 3.3% |
| その他の国・地域 | 8.7% |
| 合計 | 100.0% |

<REIT 組入上位10銘柄>

| | 銘柄 | 国・地域 | 純資産比 |
|----|---------------------------|---------|------|
| 1 | WESTFIELD GROUP | オーストラリア | 6.2% |
| 2 | SIMON PROPERTY GROUP INC | アメリカ | 5.3% |
| 3 | UNIBAIL RODAMCO SE | フランス | 5.1% |
| 4 | PUBLIC STORAGE | アメリカ | 2.7% |
| 5 | VORNADO REALTY TRUST | アメリカ | 2.6% |
| 6 | BOSTON PROPERTIES | アメリカ | 2.3% |
| 7 | EQUITY RESIDENTIAL | アメリカ | 2.3% |
| 8 | HCP INC | アメリカ | 2.2% |
| 9 | STOCKLAND TRUST GROUP | オーストラリア | 2.1% |
| 10 | LAND SECURITIES GROUP PLC | イギリス | 2.0% |

※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。
 ※国・地域名は発行国・地域で区分しております。

<市場コメント>

●米住宅関連指数が市場予想を下回ったことや米アパートベンチャー企業が破たんしたことなどを背景に、主要な外国リート市場は下落しました。

(野村アセットマネジメント作成)

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

<純資産総額>

純資産総額 13.2 億円

<組入銘柄数>

組入銘柄数 201 銘柄

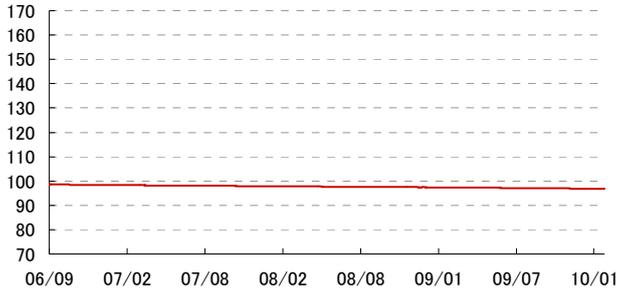
特別勘定名称

マネープール型(TG)

運用方針

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

ユニット・プライスの推移



※ユニット・プライス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(06/09)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 | 3年 | 設定来 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| マネープール型(TG) | ▲0.06% | ▲0.16% | ▲0.32% | ▲0.60% | ▲1.58% | ▲3.23% |

特別勘定資産内訳

| | 構成比 (%) |
|---------|---------|
| 現預金・その他 | 10.6% |
| 投資信託 | 89.4% |
| 合計 | 100.0% |

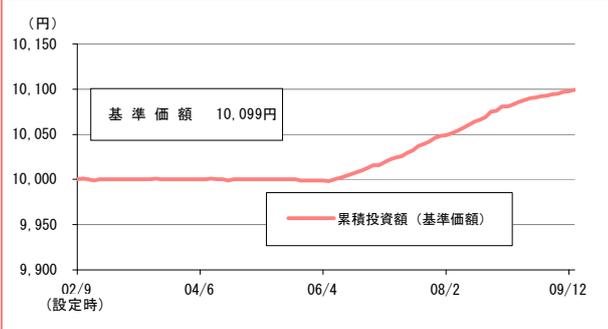
【参考】 マネープール型(TG)の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

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 (2010年1月29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、申込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。※基準価額は信託報酬控除後のものです。

| 商品概要 | | 2010年2月(月次改訂) |
|------|--------------------------|---------------|
| 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 (2010年1月29日現在)

| | 1ヶ月 | 3ヶ月 | 6ヶ月 | 1年 | 3年 | 設定来 |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| ファンド | 0.01% | 0.04% | 0.07% | 0.18% | 0.83% | 0.99% |

※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(税込み) | | |
|------------------|-------|----|
| 第4期(2005.11.30) | ----- | 0円 |
| 第5期(2006.11.30) | ----- | 0円 |
| 第6期(2007.11.30) | ----- | 0円 |
| 第7期(2008.12.01) | ----- | 0円 |
| 第8期(2009.11.30) | ----- | 0円 |

純資産総額 142.1億円 (2010年1月29日現在)

ポートフォリオの状況(マザーファンド・ベース) (2009年12月30日現在)

| <資産別組入状況> | | <組入資産格付内訳> | |
|-----------|--------|------------|-------|
| 債券 | 94.0% | AAA/Aaa | - |
| CP | - | AA/Aa | 94.0% |
| CD | - | A | - |
| 現金・その他 | 6.0% | 現金・その他 | 6.0% |
| 平均残存日数 | 52.42日 | | |
| 平均残存年数 | 0.14年 | | |

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) (2009年12月30日現在)

| | 銘柄 | 種類 | 格付 | 比率 |
|----|------------------------|----|-------|-------|
| 1 | 第67回 国庫短期証券 2010/02/22 | 債券 | AA/Aa | 23.0% |
| 2 | 第63回 国庫短期証券 2010/02/01 | 債券 | AA/Aa | 13.7% |
| 3 | 第61回 国庫短期証券 2010/01/25 | 債券 | AA/Aa | 12.0% |
| 4 | 第60回 国庫短期証券 2010/01/18 | 債券 | AA/Aa | 10.9% |
| 5 | 第77回 国庫短期証券 2010/04/07 | 債券 | AA/Aa | 8.2% |
| 6 | 第72回 国庫短期証券 2010/03/15 | 債券 | AA/Aa | 7.7% |
| 7 | 第74回 国庫短期証券 2010/03/23 | 債券 | AA/Aa | 7.7% |
| 8 | 第64回 国庫短期証券 2010/02/08 | 債券 | AA/Aa | 5.5% |
| 9 | 第76回 国庫短期証券 2010/03/29 | 債券 | AA/Aa | 5.5% |
| 10 | - | - | - | - |

(組入銘柄数:9)

上位10銘柄合計 94.0%
(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9/9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 | 一時払保険料に対して 5.0% 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 (年率0.75%+運用実績に応じた費用(※))/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 年率1.5%を超過した 場合のみ、 超過分1%あたり0.1%(上限1.25%) を控除します。 |
| 移転費 | 積立金の移転が年間13回以上のとき、 移転一回につき1,000円 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 1% を年金支払日に控除します。 |
| 資産運用関係費 | 日本株インデックス型(TG) 年率0.546%程度 |
| | 日本株アクティブ型(TG) 年率0.924%程度 |
| | 世界株式型(TG) 年率0.8085%程度 |
| | 新興成長国株式型(TG) 年率1.155%程度 |
| | 中国株式型(TG) 年率1.176%程度 |
| | 世界債券型(TG) 年率0.8925%程度 |
| | 海外リート型(TG) 年率0.42%程度 |
| | マネープール型(TG) 年率0.008925%~0.525%程度 |

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「リズナブル」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、「リズナブル」には「特別勘定グループ(TG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(TG型)」に属する特別勘定に限定されます。「特別勘定グループ(TG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)「リズナブル」は現在販売していません。