

新変額
個人年金保険
無配当

リズナブル

REASONABLE

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


2012年10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)	アムンディ・世界好配当株式VA(適格機関投資家専用)	アムンディ・ジャパン株式会社
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

 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 0120-833-399
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(04/09)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
日本株インデックス型(TG)	0.42%	3.00%	▲6.04%	▲0.40%	▲10.22%	▲20.22%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	2.4%
投資信託	97.6%
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	0.58%	3.46%	▲5.54%	0.94%	▲7.13%
日経225	0.66%	2.68%	▲6.22%	▲0.67%	▲11.03%

※基準価額の騰落率は、分配金(税引前)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>

順位	業種	比率
1	電気機器	18.9%
2	小売業	10.8%
3	情報・通信業	9.5%
4	医薬品	7.7%
5	輸送用機器	6.7%

<国内株式組入上位10銘柄>(銘柄数 225銘柄)

順位	銘柄	業種	比率
1	ファーストリテイリング	小売業	7.89%
2	ファナック	電気機器	5.64%
3	ソフトバンク	情報・通信業	3.36%
4	京セラ	電気機器	3.11%
5	KDDI	情報・通信業	2.75%
6	本田技研工業	輸送用機器	2.12%
7	信越化学工業	化学	2.00%
8	セコム	サービス業	1.80%
9	アステラス製薬	医薬品	1.76%
10	キヤノン	電気機器	1.72%

※「株式組入上位10銘柄」「株式組入上位5業種」はマザーファンドの状況です。業種は東証33業種分類によるものです。

<資産構成比率>

株式	100.0%
うち先物	1.9%
現金その他	1.9%

※「資産構成比率」「株式組入上位10銘柄」の比率は純資産総額を、「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。

※「資産構成比率」はマザーファンドの投資状況を反映した実質の組入比率です。

<運用コメント>

10月の国内株式市場は、日経平均株価が前月末比プラス0.66%とわずかに上昇しました。

日銀短観など景気減速を示唆する経済指標の発表や中国の製造業景況感の低下などを受けて、上旬は下落基調となりました。その後は、米国において新規失業保険申請件数や消費者マインド指数などの市場予想を上回る指標の発表が相次いだこと、中国の輸出額の予想以上の伸び、円安などを受けて上昇しました。しかし、スペイン政府の国家支援要請の先送りや米国企業の相次ぐ業績下方修正と日銀による追加金融緩和への期待感など好悪材料が交錯し、月末にかけて下落しました。

※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(04/09)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
日本株アクティブ型(TG)	0.45%	2.23%	▲5.34%	▲1.40%	▲12.90%	▲28.11%

特別勘定資産内訳

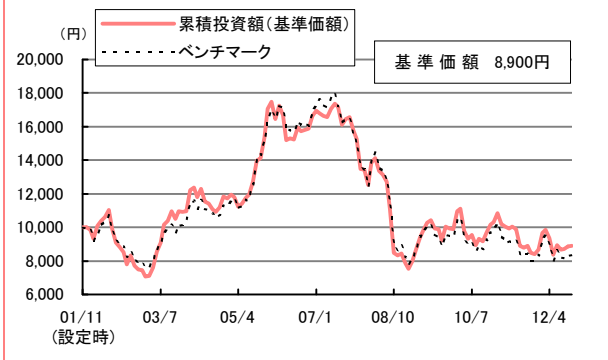
	構成比(%)
現預金・その他	1.8%
投資信託	98.2%
合計	100.0%

【参考】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います。

設定来の運用実績 (2012年10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。

<運用コメント>

10月の東京株式市場は、行って来いの展開となりました。中国経済の減速懸念に加え、日中関係の悪化が企業業績に与える影響も意識される中、当月は前月末の軟調な地合いを引き継いで始まりました。9月米ISM製造業景況指数の上振れなどが下値を支えたものの、国際通貨基金(IMF)が世界経済の成長率見通しを引き下げたことや、自動車大手3社の9月中国新車販売台数が大幅に落ち込んだことなどが嫌気され、日本株は調整しました。その後、個人消費や住宅関連の米マクロ経済指標が相次いで予想を上回ると米景気の回復期待が高まり日本株は反発、日銀の追加金融緩和を期待する向きから為替が円安に振れたことも支援材料となり続伸しました。月末に日銀金融政策決定会合を控え様子見姿勢が強まる中、冴えない米企業決算を背景とする米株安を受けて日本株は利食い売りに押されたほか、実際に発表された追加金融緩和策が想定範囲内であったことから、弱含みのまま月を終えました。月間の騰落率は、TOPIX(配当金込)が+0.67%、日経平均株価は+0.66%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。

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	96.1%
新株予約権証券(ワラント)	-
投資信託・投資証券	0.4%
現金・その他※	3.5%

※「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)」(2.6%)を含みます。

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。

※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。

<市場別組入状況>

東証1部	86.9%
東証2部	0.1%
ジャスダック	0.5%
その他市場	9.0%

<組入上位5業種>

輸送用機器	9.8%
電気機器	9.2%
銀行業	8.6%
卸売業	8.0%
機械	7.1%

(対純資産総額比率)

(組入銘柄数: 207) 上位10銘柄合計 27.0% (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。

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 (2012年10月31日現在)

	直近1ヵ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
ファンド	0.54%	2.59%	▲4.91%	▲0.13%	▲10.11%	▲11.00%
ベンチマーク	0.67%	1.87%	▲6.60%	▲0.49%	▲11.42%	▲16.34%

※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。※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6期(2007.11.30)	0円
第7期(2008.12.01)	0円
第8期(2009.11.30)	0円
第9期(2010.11.30)	0円
第10期(2011.11.30)	0円

純資産総額 611.5億円 (2012年10月31日現在)

組入上位10銘柄(マザーファンド・ベース) (2012年9月28日現在)

順位	銘柄	業種	比率
1	ミスミグループ本社	卸売業	3.6%
2	三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	3.1%
3	オリックス	その他金融業	3.0%
4	任天堂	その他製品	2.9%
5	トヨタ自動車	輸送用機器	2.7%
6	三菱UFJフィナンシャルグループ	銀行業	2.7%
7	クボタ	機械	2.4%
8	マキタ	機械	2.3%
9	日東電工	化学	2.3%
10	シマノ	輸送用機器	2.2%

(組入銘柄数: 207) 上位10銘柄合計 27.0% (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(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)	2.01%	6.29%	4.19%	8.41%	7.72%	▲21.37%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	1.3%
投資信託	98.7%
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

アムンディ・世界好配当株式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)

<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
アムンディ・世界好配当株式VA	2.15%	6.81%	4.97%	9.97%	12.20%	▲14.54%
MSCI コクサイインデックス(円換算ベース)	1.62%	6.98%	1.19%	11.08%	11.47%	▲19.66%
差異	0.53%	▲0.17%	3.78%	▲1.11%	0.73%	5.12%

※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、委託会社が公表している基準価額とは異なることがあります。
 ※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)を委託会社が当日の三菱東京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	99.2%
現金+現先+その他	0.8%
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	24.4%
ユーロ圏	24.4%
その他欧州	25.6%
アジア・オセアニア	24.9%

※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: 92)

銘柄	ウェイト	配当利回り	業種	国
1 ウェストバック銀行	3.1%	6.7%	金融	オーストラリア
2 オーストラリア&ニュージーランド銀行	3.0%	5.9%	金融	オーストラリア
3 ユニリーバ	2.1%	3.5%	生活必需品	オランダ
4 サノフィ	2.1%	4.1%	ヘルスケア	フランス
5 ファイザー製薬	2.1%	3.8%	ヘルスケア	米国
6 グラクソ・スミスクライン	2.0%	5.6%	ヘルスケア	英国
7 メルク	1.9%	3.9%	ヘルスケア	米国
8 エニ	1.9%	6.2%	その他	イタリア
9 カナダ帝国商業銀行	1.8%	4.9%	金融	カナダ
10 CLPホールディングス	1.8%	3.9%	公益	香港

※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、委託会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アムンディ・ジャパン株式会社が各銘柄の当会計年度の予想DPSを基準日の株価で割って算出しております。

<組入業種配分比率>

業種	ウェイト
公益	26.2%
生活必需品	18.5%
ヘルスケア	17.5%
金融	18.8%
電気通信サービス	9.0%
その他	9.2%

※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5業種>

業種	ウェイト
1 公益事業	26.2%
2 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	15.1%
3 食品・飲料・タバコ	13.7%
4 銀行	13.6%
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>

アメリカの雇用や小売関連指標などが改善し、中国の製造業購買担当者指数も上昇に転じるなど、一部に明るさが見られたものの、スペインの失業率が25%を超過し、ドイツの景況感の悪化も続いているといった状態を受け、国際通貨基金は世界経済の下振れリスクを指摘しました。為替市場では日銀の追加緩和と観測などから円安傾向となり、実際、日銀は2ヵ月連続の金融緩和を打ち出しました。米ドルは一時1ドル80円台まで戻すなど、月間で2円以上高となり、ユーロも月初の1ユーロ100円付近から103円台までのユーロ高となりました。世界的に異例の金融緩和が株式市場の支えとなっているものの、先行きへの警戒は根強く、足元の企業業績も冴えないことに加え、アメリカ大統領選挙を控えた不透明感もあって世界株式は方向感なく推移し、月間では1%下落となりました。地域別に見るとユーロ圏とその他欧州が上昇、アジア・オセアニアは下落となりましたが、いずれも小さな値動きでした。北米は2%あまりの下落で世界平均を下回りました。業種別では、金融が2%近い上昇を記録した以外、いずれも下落しており、特に、情報技術はAppleなどアメリカの巨大企業の反落で6%近い下落でした。通信の下落率も5%近いものとなりました。公益、ヘルスケア、生活必需品などはいずれも0%台から1%前後の下落でした。

<今後の運用方針>

ユーロ圏では、欧州中央銀行や新規に発出した欧州安定化メカニズムなどの危機封じ込め姿勢強化で時間を稼いでいる間に構造的な問題解消に注力する必要がありますが、引き続き景気停滞感強いものと見込まれます。アメリカ、中国などで見られた一部の景気指標の回復は、過度な悲観は不要との見方を裏付けるものですが、財政からの後押しを欠く中、景気回復基調は緩やかなものと見込みます。株価水準は上昇が加速するほどの割安感はないものの、企業の財務内容は短期的な混乱に耐えられるだけの健全さを維持しており、魅力的な配当収入を享受しつつ、緩やかな景気成長軌道を反映する形で水準訂正が徐々に進展するものと考えています。当ファンドは、予想配当利回りが高く、また、循環的要因によらない質の高い利益成長を継続できる銘柄を中心としたポートフォリオ運用によって、安定的な収益源を確保します。業種配分においては、高水準かつ比較的安定した配当支払いが見込める公益、ヘルスケア、生活必需品、金融といった業種中心のポートフォリオを維持し、地域別には4地域への均等配分を為替変動リスクを分散します。当ファンドの組入銘柄は、低金利が長期化する環境下で、高水準の配当を継続していることが評価されると見込んでいますが、株価変動に応じた組入比率の調整による収益機会も追求します。

※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

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(2006年9月1日)を「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)	2.17%	6.86%	▲2.40%	4.83%	1.87%	14.18%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	1.0%
投資信託	99.0%
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)

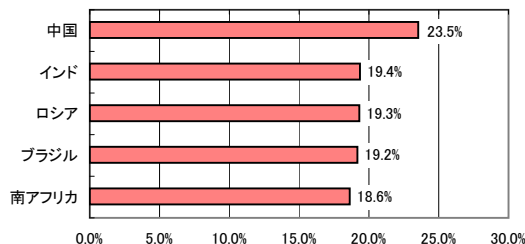
(運用会社:JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社)

<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	2.3%	7.4%	▲1.8%	6.1%	4.9%	41.4%

※騰落率については、基準価額に税引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
 ※比率は組入価証券を100%として計算しております。
 ※国別については、MSCI分類に基づき分類していますが、委託会社の判断に基づき分類したものが一部含まれます。
 ※中国の構成比率にはMSCI分類における香港を含みます。

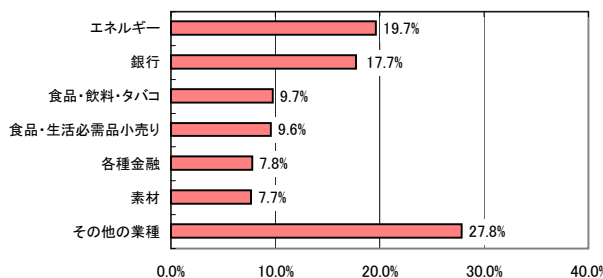
<株式組入上位10銘柄>

(銘柄数 53銘柄)

順位	銘柄	国	業種	比率
1	ルクオイル(ADR)	ロシア	エネルギー	5.54%
2	HDFC	インド	銀行	3.95%
3	タイガーブランズ	南アフリカ	食品・飲料・タバコ	3.19%
4	タネフチ(ADR)	ロシア	エネルギー	2.94%
5	ズベルバンク	ロシア	銀行	2.75%
6	ショップライト・ホールディングス	南アフリカ	食品・生活必需品小売り	2.55%
7	中国石油天然気	中国	エネルギー	2.51%
8	中国建設銀行	中国	銀行	2.39%
9	中国電信	中国	電気通信サービス	2.34%
10	コタック・マヒンドラ銀行	インド	各種金融	2.33%

※マザーファンド・ベース (2012年9月28日現在)
 ※組入上位10銘柄については、開示基準日がその他の情報と異なります。
 ※比率は対純資産で計算しています。
 ※国、業種については、MSCI24分類に基づき分類していますが、委託会社の判断に基づき分類したものが一部含まれます。

<業種別構成比率>



※マザーファンド・ベース
 ※比率は組入価証券を100%として計算しております。
 ※業種については、MSCI24分類に基づき分類していますが、委託会社の判断に基づき分類したものが一部含まれます。

<運用コメント>

市場概況

当月の新興国株式市場は下落しました。月初は、米国の9月の雇用統計で失業率が予想外の低下を示したことが好材料となり世界株式市場は上昇したものの、月後半は、世界景気の先行き不透明感や企業業績への懸念が煽り、上値の重い展開となりました。そのような中、新興国株式市場は個別の要因により、強弱入り混じる結果となりました。BRICS5カ国の国別では、中国、南アフリカが上昇した一方、ロシア、インド、ブラジルは下落しました。

運用状況

- ・当ファンドの月末基準価額は12,268円、前月末比+2.3%となりました。
- ・当月は株価要因、為替要因ともにプラスとなりました。
- ・組入価証券に対する国別の投資比率は、中国が20%を上回る比率となりました。一方で南アフリカ、ブラジル、ロシア、インドは20%を下回る比率となりました。

※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)	7.02%	10.93%	▲1.76%	4.21%	▲19.25%	38.99%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	2.2%
投資信託	97.8%
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)

HSBCチャイナファンドVAⅡ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、株価指数はブルームバーグ

業種別組入れ比率

業種名称	比率
銀行	25.4%
エネルギー	23.4%
保険	10.9%
電気通信サービス	8.7%
不動産	6.4%
ソフトウェア・サービス	5.7%
資本財	5.2%
消費者サービス	4.2%
素材	3.2%
公益事業	3.1%
自動車・自動車部品	2.2%
テクノロジー・ハードウェアおよび機器	0.8%
その他	0.7%
キャッシュ等	0.1%
合計	100%

<運用コメント>

【10月の株式市場:中国経済の底入れ期待、世界的な金融緩和による投資資金の流入を背景に上昇】

中国株式市場は、香港市場ではH株指数が前月末比+7.6%、レッドチップ指数が同+2.9%と引き続き堅調に推移しました。一連の主要経済指標の発表を受けて、中国経済の底入れ期待が高まったこと、また中国共産党第18回全国代表大会の開催日程(11月8日~)が決まり、政治情勢が落ち着き始めたことなどがプラス要因となりました。香港市場では主要先進国における金融緩和(米国におけるQE3など)を背景に投資資金の流入が加速したことも、株価の押し上げ要因となりました。市場に大量の流動性が供給されたことで、香港ドルの対米ドル相場は急伸し、許容範囲(7.75~7.85香港ドル/米ドル)の上限に達したことから、香港金融管理局(HKMA)は香港ドルの米ドルペッグ制度を維持するために3年振りに香港ドル売り・米ドル買いの介入に踏み切りました。

【運用状況:基準価額の騰落率は+7.3%】

10月の基準価額の騰落率は+7.3%と、参考指標のMSCIチャイナ10/40の+8.0%(円ベース)を下回りました。セクター別で生活必需品をアンダーウェイトとしたことや、香港ドルの対円相場が10.01円から10.28円と2.7%の香港ドル高/円安方向に振れたことはプラス要因でした。

【経済状況:景気底入れの兆し】

中国経済には漸く底入れの兆しが窺われます。7-9月期の実質国内総生産(GDP)成長率は前年同期比+7.4%と、4-6月期の同+7.6%からやや減速しましたが、9月の主要経済指標では鉱工業生産指数、小売売上高、都市部固定資産投資、通貨供給量(M2)の伸び率が市場予想を上回りました。引き続き緩和的な財政・金融政策が採られていることを踏まえると、中国経済の10-12月期の回復に向けた環境は整っていると考えられます。なお、景気下振れリスクが低下したと判断した場合には、政府がこれまでの緩和的な政策スタンスを中立的に戻す可能性はあると当社では見えています。当社では、中国政府が中長期的に大型の財政出動を伴う景気刺激策や大幅な金融緩和などの手段を講じる可能性は低いものの、現在審査中のインフラプロジェクトの速やかな承認および着手に注力すると予想しており、これが10-12月期の緩やかな回復に繋がると見えています。

【株式市場:バリュエーション面から投資妙味、セクター別では景気敏感株を選好】

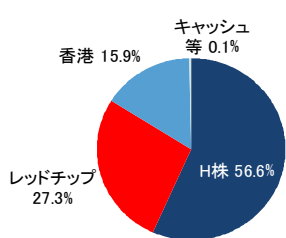
当社では、上記の理由により、中国株式は年末にかけて良好なパフォーマンスを維持すると予想しています。全体としては、引き続き一般消費財、保険およびエネルギーに対するポジティブな投資スタンスを維持する一方、生活必需品、IT、通信をアンダーウェイトにしています。

【中国新指導部は不均衡は正および市場原理を取り入れた経済改革に積極的に取り組むと予想】

11月8日から約10日間に亘り開催される中国共産党第18回全国代表大会では、10年に一度の指導部交代が行われます。市場関係者の多くは新指導部の政治局常務委員7人が、不均衡は正および市場原理を取り入れた経済改革に積極的に取り組むと見えています。

※ 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。

市場別組入れ比率



※親信託財産の構成(対純資産総額)

※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(04/09)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
世界債券型(TG)	1.52%	2.37%	▲0.06%	3.10%	▲8.32%	▲4.31%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	1.4%
投資信託	98.6%
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	1.7%	2.7%	0.6%	4.5%	▲5.1%	18.9%
シティグループ世界国債インデックス	1.9%	3.6%	1.0%	6.2%	▲1.5%	24.6%
差異	▲0.3%	▲0.9%	▲0.4%	▲1.7%	▲3.6%	▲5.8%

<純資産構成比率>

債券合計	98.9%
現金+現先+その他	1.1%
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	4.5%	USドル	6.5
(2) カナダ国債	4.0%	カナダドル	16.6
(3) カナダ国債	3.6%	カナダドル	20.6
(4) アメリカ国債	3.2%	USドル	9.0
(5) 欧州投資銀行(EIB)	2.7%	豪ドル	6.8
(6) オーストラリア国債	2.7%	豪ドル	8.5
(7) アメリカ国債	2.5%	USドル	7.8
(8) イギリス国債	2.5%	英ポンド	16.1
(9) アメリカ国債	1.7%	USドル	6.7
(10) アメリカ国債	1.7%	USドル	8.5

※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
USドル	26.6%
ユーロ	10.6%
英ポンド	3.5%
日本円	9.3%
その他	49.9%

<運用コメント>

<投資環境と運用状況>

10月の債券市場では、欧州安定メカニズム(ESM)が稼働するなど欧州債務問題に対するファイヤーウォールの構築が進展する中で、安全資産に対する需要が減少し、相対的に安全とされるドイツ国債の利回りが上昇しました。また、為替市場では、欧州債務問題への懸念の後退などを背景に、ユーロが円に対して上昇しました。当ファンドは、デュレーションについてはベンチマークに対してほぼ中立としました。国別配分については、オーストラリア、カナダ、ノルウェー、スウェーデンをオーバーウエイトとし、ユーロ圏をアンダーウエイトとしたほか、新たにポーランド、メキシコへの投資を開始しました。

<今後の運用方針>

デュレーションについては、緩和的な金融政策が実施されている米国などでベンチマークに対して長めを維持するものの、ポートフォリオ全体ではほぼ中立とする方針です。国別配分については、欧州債務問題への懸念が後退する中で、欧米の中央銀行が緩和的な金融政策を継続していることなどから、米ドルやユーロ、円などに対して相対的にファンダメンタルズが良好な豪ドルやカナダドル、北欧通貨や成長力が高いメキシコペソ、ポーランド・ズロチなどが上昇するとみており、これらの通貨のオーバーウエイトを継続する方針です。

※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・プライスの騰落率

	1カ月	3カ月	6カ月	1年	3年	設定来
海外リート型(TG)	2.41%	1.56%	1.64%	15.11%	30.91%	▲31.76%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	3.1%
投資信託	96.9%
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。
 ※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。

【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

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カ月	3カ月	6カ月	1年	設定来
ムラ海外REITインデックスファンドVA	2.6%	1.9%	2.3%	17.1%	▲26.2%
ベンチマーク	2.7%	2.0%	2.7%	17.9%	▲22.6%

「S&P先進国REIT指数(除く日本)」はスタンダード&プアーズファイナンシャル サービスズ エル エル シー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。

<資産別配分比率>

資産種別	純資産比
REIT(リート)	99.8%
その他の資産	0.2%
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。

<実質通貨配分>

通貨	純資産比
日本・円	0.9%
外貨計	99.1%
アメリカ・ドル	63.7%
ユーロ	7.4%
イギリス・ポンド	6.1%
その他の外貨	22.0%

※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	64.4%
オーストラリア	12.2%
イギリス	6.1%
フランス	5.3%
シンガポール	4.2%
その他の国・地域	7.8%
合計	100.0%

<組入上位10銘柄>

	銘柄	国・地域	純資産比
1	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	6.8%
2	WESTFIELD GROUP	オーストラリア	3.5%
3	UNIBAIL RODAMCO SE	フランス	3.1%
4	HCP INC	アメリカ	3.0%
5	PUBLIC STORAGE	アメリカ	3.0%
6	VENTAS INC	アメリカ	2.8%
7	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	2.5%
8	BOSTON PROPERTIES	アメリカ	2.4%
9	PROLOGIS INC	アメリカ	2.3%
10	HEALTH CARE REIT INC	アメリカ	2.2%

※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・地域は原則発行国・地域で区分しております。

<市場コメント>

●豪州の住宅関連指標に改善が見られたことや、スペイン国債の格付けが投資不適格級への転落を回避したことなどを背景に、外国リート市場は欧州・豪州を中心に上昇しました。米国の経済指標に改善が見られたことや、スペイン国債の格付けが投資不適格級への転落を回避したことなどで財政危機への懸念が後退したこと、また日銀追加金融緩和への期待感などを背景に、主要通貨は対円で上昇(円安)しました。

(野村アセットマネジメント作成)

<純資産総額>

純資産総額 19.5 億円

<組入銘柄数>

組入銘柄数 240 銘柄

※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。

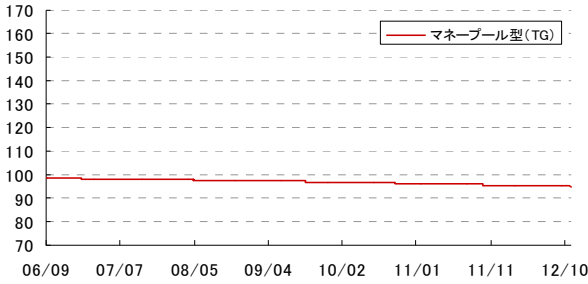
特別勘定名称

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(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%	▲0.17%	▲0.34%	▲0.68%	▲1.99%	▲5.01%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	12.8%
投資信託	87.2%
合計	100.0%

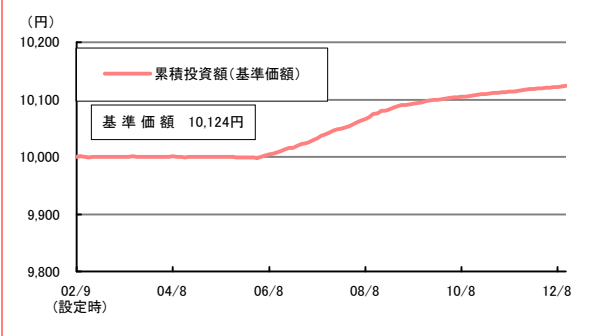
【参考】マネープール型(TG)の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

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います。

設定来の運用実績 (2012年10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。

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 (2012年10月31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%	0.02%	0.04%	0.09%	0.29%	1.24%

※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6期(2007.11.30)	0円
第7期(2008.12.01)	0円
第8期(2009.11.30)	0円
第9期(2010.11.30)	0円
第10期(2011.11.30)	0円

純資産総額 135.4 億円 (2012年10月31日現在)

ポートフォリオの状況(マザーファンド・ベース) (2012年9月28日現在)

<資産別組入状況>

債券	98.5%
CP	-
CD	-
現金・その他	1.5%

<組入資産格付内訳>

AAA/Aaa	-
AA/Aa	98.5%
A	-
現金・その他	1.5%

平均残存日数 50.53日

平均残存年数 0.14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) (2012年9月28日現在)

	銘柄	種類	格付	比率
1	第305回 国庫短期証券 2012/11/26	債券	AA/Aa	11.6%
2	第306回 国庫短期証券 2012/12/03	債券	AA/Aa	11.6%
3	第298回 国庫短期証券 2012/10/29	債券	AA/Aa	8.7%
4	第301回 国庫短期証券 2012/11/12	債券	AA/Aa	8.7%
5	第304回 国庫短期証券 2012/11/19	債券	AA/Aa	8.7%
6	第308回 国庫短期証券 2012/12/10	債券	AA/Aa	8.7%
7	第309回 国庫短期証券 2012/12/17	債券	AA/Aa	8.7%
8	第292回 国庫短期証券 2012/10/09	債券	AA/Aa	5.8%
9	第294回 国庫短期証券 2012/10/15	債券	AA/Aa	5.8%
10	第296回 国庫短期証券 2012/10/22	債券	AA/Aa	5.8%

(組入銘柄数: 14)

上位10銘柄合計 84.0%

(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。