

新変額
個人年金保険
無配当

リズナブル

REASONAB-LE

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

2014年7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VA II 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 0120-933-399
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)	2.75%	8.53%	4.73%	13.77%	57.33%	36.92%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	4.2%
投資信託	95.8%
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)として指数化したものです。

【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	2.99%	9.21%	5.42%	15.61%	65.58%
日経225	3.03%	9.20%	4.74%	14.28%	58.86%

※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>

	業種	比率
1	電気機器	17.2%
2	情報・通信業	11.6%
3	小売業	11.2%
4	輸送用機器	7.3%
5	化学	7.3%

<資産構成比率>

株式	99.8%
うち先物	1.2%
現金その他	1.4%

※「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。

<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	小売業	8.60%
2	ソフトバンク	情報・通信業	5.68%
3	ファナック	電気機器	4.50%
4	KDDI	情報・通信業	3.00%
5	京セラ	電気機器	2.52%
6	本田技研工業	輸送用機器	1.83%
7	ダイキン工業	機械	1.79%
8	アステラス製薬	医薬品	1.77%
9	東京エレクトロン	電気機器	1.68%
10	信越化学工業	化学	1.64%

※「株式組入上位5業種」「株式組入上位10銘柄」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。

<運用コメント>

7月の国内株式市場は、日経平均株価が前月末比プラス3.03%と上昇しました。

上旬は、米国の好調な経済指標の発表や円安傾向などを受けて、株価は上昇して始まりました。その後は、ポルトガルの銀行に経営不安が広がったことや、5月の機械受注統計が市場予想を大きく下回ったことなどを背景に、株価は下落に転じました。中旬から下旬は、イスラエル軍によるガザ地区への侵攻やウクライナ東部での民間航空機の撃墜などを受けて一時的に株価は弱含む局面があったものの、決算発表シーズンに入り好業績銘柄が牽引役となり、株価は上昇基調となりました。

※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)	3.05%	11.16%	4.87%	13.86%	51.22%	22.39%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	4.3%
投資信託	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をも「100」として指数化したものです。

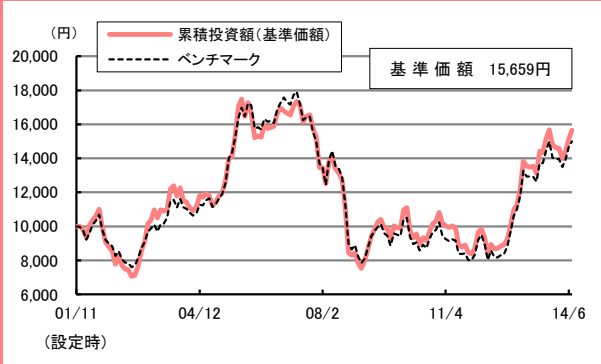
【参考】日本株アクティブ型(TG)の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

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ないます。

設定来の運用実績 (2014年7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前日をも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>

7月の東京株式市場は、第1四半期の決算発表が本格化すると、月末にかけて上値を追う展開となりました。

日銀短観における設備投資の上方修正が好感される中、米国株の史上最高値更新も追い風に、日本株は強含んで始まりました。しかし、上値では利食い売りの圧力も強く、機械受注統計の悪化やポルトガルの金融不安が伝わりと小反落を強いられました。その後も、バリュエーションの割安感を踏まえた買いと、ウクライナや中東の情勢など地政学リスクへの懸念とが綱引きする形で、レンジ内でのみ合いが続きました。下旬に入り第1四半期の決算発表が本格化すると、電気機器などを中心に市場予想以上に好調な業績発表が相次ぎました。これら好業績銘柄に支えられた日本株は、月末にかけて上値を追う展開となりました。

月間の騰落率は、TOPIX(配当金込)が+2.13%、日経平均株価は+3.03%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	99.0%
新株予約権証券(ワラント)	-
投資信託・投資証券	-
現金・その他	1.0%

<市場別組入状況>

東証1部	98.3%
東証2部	0.1%
ジャスダック	0.4%
その他市場	0.3%

<組入上位5業種>

電気機器	19.6%
輸送用機器	10.1%
機械	9.6%
情報・通信業	6.6%
銀行業	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。

*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)」に投資する場合があります。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めず、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)	0.44%	1.58%	10.96%	21.73%	74.70%	28.81%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	0.7%
投資信託	99.3%
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	0.57%	1.99%	12.20%	24.36%	85.15%	45.64%
MSCI ワールド・インデックス(円換算ベース)	1.50%	4.27%	9.51%	23.25%	86.90%	32.62%
差異	▲ 0.93%	▲ 2.28%	2.69%	1.11%	▲ 1.75%	13.02%

※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ワールド・インデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数です。同指数に関する著作権、その他の知的財産権はMSCI Inc.に帰属しております。MSCIワールド・インデックス(円換算ベース)は同社が発表した前日の指数値(米ドルベース、税引後配当込み)を委託者が三菱東京UFJ銀行が発表した当日の対顧客電信売買相場相場値を用いて円換算したものです。

<株式組入上位10銘柄>

(組入銘柄数: 89)

銘柄	ウェイト	予想配当利回り	業種	国
1 オーストラリア&ニュージーランド銀行	3.0%	5.5%	金融	オーストラリア
2 ウェストバンク銀行	3.0%	5.5%	金融	オーストラリア
3 アルトリア・グループ	2.4%	5.0%	生活必需品	米国
4 サノフィ	2.2%	3.7%	ヘルスケア	フランス
5 エニ	2.2%	5.9%	その他	イタリア
6 カナダ帝国商業銀行	2.0%	4.0%	金融	カナダ
7 グラクソ・スミスクライン	2.0%	5.7%	ヘルスケア	英国
8 トロント・ドミニオン銀行	2.0%	3.5%	金融	カナダ
9 フィリップ・モリス・インターナショナル	2.0%	5.0%	生活必需品	米国
10 メルク	2.0%	3.2%	ヘルスケア	米国

※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、委託会社が独自に定めた分類方法で表示しております。

※予想配当利回りは、ブルームバーグのデータを基に委託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。

<運用コメント>

<投資環境と運用状況>

アメリカでは雇用や製造業の回復が持続し、利上げ時期が早まるとの見方から月初には債券利回りが上昇しました。マレーシア機の撃墜など、地政学的リスクが高まった月央には債券が買われて利回りが低下しましたが、月間では中期債中心に利上げを織り込む形となりました。日本は月末にかけて景気指標が停滞を示し、為替市場では円安ドル高となりました。欧州でもドイツの景況感が悪化し、景気減速への警戒から利回りは低下、ユーロも弱含みしました。世界株式は好業績と活発な自社株買いや買収を材料に現地通貨ベースで月間0.7%上昇しました。中国の成長回復期待でアジア・オセアニア地域は3%を越す上昇、北米は0.7%の上昇、その他欧州はわずかにプラスでしたが、ユーロ圏は金融機関の健全性が懸念され、月間2%近く下落しました。業種別では、情報技術が好業績を支えに続伸し、3%台の上昇率を記録しました。素材は好決算や増産見通しを好感、通信も利率悪化に歯止めがかかりつつあることやリストラ期待で、ともに2%台の上昇でした。金融とヘルスケアは1%台の上昇、一般消費財はユーロ圏のブランド企業が不振で全体として横ばい、資本財と生活必需品は業績がさえず、月末にかけて1%近く下落、エネルギーもガソリン在庫の増加などから1%余り反落しました。公益は長期金利上昇などが嫌気されて2%余り下落しました。

<今後の運用方針>

世界経済はアメリカをリード役に循環的な回復が続くものの、企業、家計、政府などは節度ある投資・消費態度を崩さず、先進国の2014年から2015年にかけての成長率は平均2%前後にとどまるものとみられます。インフレは抑制されており、長期金利の上昇余地は限定的です。株価は欧米市場中心に史上最高値圏にあり、配当利回りから見ても特に割安とはいえない水準にあることから、想定外のリスクに過剰に反応しやすい地合いにありますが、下落局面では低金利と業績成長が株価を支える状況が続くとみられます。2014年の世界株式の予想増益率は前年比+8%前後で落ち着きを見せており、2015年から2016年にかけては二桁増益への加速が期待されています。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持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。組入銘柄は長期的な見通しに基づいて選別しますが、株価上昇によって配当利回りが低下した銘柄については、組入比率の引き下げや、より割安な銘柄への入れ替えを行っていきます。

※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。

<純資産構成比率>

	比率
株式合計	97.9%
現金+現金+その他	2.1%
合計	100.0%

※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	24.0%
ユーロ圏	24.6%
その他欧州	24.4%
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。

<組入業種配分比率>

業種	ウェイト
公益	24.0%
生活必需品	17.2%
ヘルスケア	17.7%
金融	20.4%
電気通信サービス	9.8%
その他	8.9%

※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5業種>

業種	ウェイト
1 公益事業	24.0%
2 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	15.1%
3 銀行	13.8%
4 食品・飲料・タバコ	12.6%
5 電気通信サービス	9.8%

※ウェイトはマザーファンドの対純資産総額比率です。

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)	4.60%	10.79%	18.78%	18.11%	30.11%	57.30%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	4.3%
投資信託	95.7%
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)

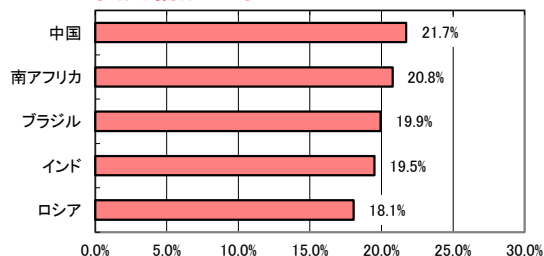
(運用会社:JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社)

<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	4.9%	11.7%	20.4%	20.4%	35.9%	101.1%

※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。

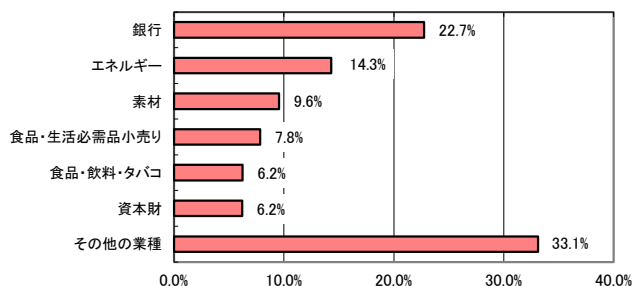
<株式組入上位10銘柄>

(銘柄数 51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	4.95%
2	インフォシス	インド	ソフトウェア・サービス	3.54%
3	中国建設銀行	中国	銀行	3.38%
4	マグニト	ロシア	食品・生活必需品小売り	3.26%
5	コタック・マヒンドラ銀行	インド	銀行	3.25%
6	ズベルバンク	ロシア	銀行	3.20%
7	ヴァーレ(ADR)	ブラジル	素材	3.18%
8	モバイル・テレシステムズ(ADR)	ロシア	電気通信サービス	3.15%
9	HDFC	インド	銀行	2.87%
10	中国海洋石油	中国	エネルギー	2.84%

※マザーファンド・ベース
 ※組入上位10銘柄については、開示基準日(2014年6月30日現在)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、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。

<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、BRICS5カ国を含む新興国株式市場は上昇しました。ウクライナ東部でのマレーシア機墜落やイスラエルによるガザ地区侵攻を背景に地政学リスクは意識されたものの、好調な米国景気や中国景気減速懸念の後退を背景に、月間では上昇となりました。このような市場環境の下、BRICS5カ国の国別では、ロシアを除く全ての国が上昇しました。

運用状況

- ・当ファンドの月末基準価額は16,106円、前月末比+4.9%となりました。
- ・当月は、保有銘柄の株価上昇に加え、多くの投資通貨が対円で上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。
- ・組入価証券に対する国別の投資比率は、中国、南アフリカは20%を上回る比率となりました。一方でロシア、インド、ブラジルは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)	8.80%	13.06%	8.90%	20.75%	31.61%	107.93%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	9.1%
投資信託	90.9%
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「100」として指数化したものです。

【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。

業種別組入れ比率

業種名称	比率
銀行	25.8%
ソフトウェア・サービス	10.1%
公益事業	9.9%
保険	9.4%
エネルギー	9.1%
自動車・自動車部品	7.5%
資本財	6.2%
不動産	4.9%
運輸	4.2%
電気通信サービス	2.6%
食品・飲料・タバコ	1.5%
医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	1.5%
その他	6.2%
キャッシュ等	1.0%
合計	100%

<運用コメント>

【7月の株式市場:大きく上昇】

7月の中国株式は後半に大きく上昇し、香港市場ではH株指数が前月末比+7.9%の11,119.3、レッドチップ指数が同+8.2%の4,696.6となりました(作成基準日の前営業日現在、現地終値ベース)。主な上昇要因は、①4-6月期の実質国内総生産(GDP)成長率は前年同期比で+7.5%と、前四半期の+7.4%から僅かながら加速したこと、また7月のHSBC製造業購買担当者指数(PMI)が2013年1月以来の高水準になったことなどによる景気回復期待の高まり、②公有企業の民間資本受け入れ対象6社の選定、③多くの地方政府における住宅購入規制緩和の広がり、などです。セクター別では全面高で、通信、素材、金融が特に上昇しました。香港ドルは対円で前月末比+1.5%となりました。

【運用状況:基準価額は9.3%上昇】

7月の基準価額の騰落率は、前月末比+9.3%と、参考指標のMSCIチャイナ10/40の+10.0%を下回りました。セクター別では、生活必需品、IT、エネルギーのアンダーウェイトなどがプラス寄与した一方、公益、資本財のオーバーウェイト、通信のアンダーウェイトなどがマイナス寄与しました。個別銘柄では、中国海外発展(China Overseas Land & Investment)、北京金隅(BBMG)のオーバーウェイト、中国旺旺控股(Want Want China)のアンダーウェイトなどがプラス寄与しました。一方、中国興業太陽能技術控股(China Singyes Solar Technologies Holdings)、中国燃気控股(China Gas Holdings)のオーバーウェイト、中国移動(China Mobile)のアンダーウェイトなどがマイナス寄与しました。

【今後の見通し:景気の底打ち期待を背景に、株式市場の上昇が継続すると予想】

投資家のセンチメントは改善しています。政策当局が継続的に打ち出している小規模ながらも的を絞った景気刺激策の効果が経済指標に表れて来ていること、今後必要に応じて同様な対策が打たれるとの期待があることが背景です。今後、中国経済がソフトランディングしたことが明確になるに連れ、投資家のセンチメントは更に改善すると当社では予想しています。不動産市況の急落懸念が短期的な波乱要因になる可能性はあります。しかし、多くの地方政府が打ち出している住宅購入規制緩和により、この懸念は後退しています。また、中長期的には都市化の推進と生活水準の向上を背景に需要が拡大し、現在の住宅在庫、新規供給は吸収されて行くと考えられます。

【投資戦略:バリュエーションは魅力的】

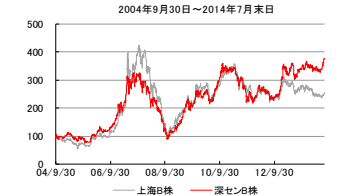
中国株式市場のバリュエーションは引き続き歴史的な低水準にあります。7月末時点の香港市場(MSCIチャイナ指数ベース)の株価収益率(PER)は2014年度予想利益ベースで9.9倍、2015年度予想利益ベースで9.0倍と、2000年以降の予想PERの平均12.6倍を大きく下回っています。当ファンドの投資戦略として公益、資本財、金融、一般消費財などのウェイトを高めています。

※ 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。

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)

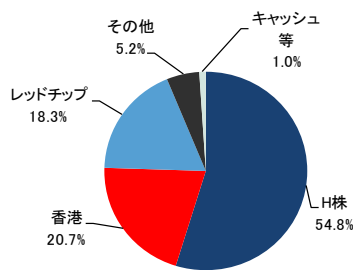


上海B株と深センB株の推移(2004年9月30日を100として指数化)



※ 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。

市場別組入れ比率



※親信託財産の構成(対純資産総額)

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

※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)	0.77%	1.06%	2.54%	7.26%	27.99%	18.89%

特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	3.9%
投資信託	96.1%
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】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	0.9%	1.4%	3.3%	8.9%	33.6%	51.6%
シティ世界国債インデックス(円ベース、日本を含む)	0.7%	0.9%	2.9%	9.5%	35.1%	58.9%
差異	0.2%	0.5%	0.3%	▲ 0.6%	▲ 1.5%	▲ 7.3%

<純資産構成比率>

	比率
債券合計	99.3%
現金+現先+その他	0.7%
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、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	4.0%	USドル	6.0
(2) イギリス国債	2.2%	英ポンド	13.4
(3) アメリカ国債	2.2%	USドル	29.5
(4) イギリス国債	2.1%	英ポンド	29.5
(5) 欧州投資銀行(EIB)	1.9%	英ポンド	3.1
(6) ベルギー国債	1.7%	ユーロ	13.7
(7) アメリカ国債	1.7%	USドル	4.5
(8) アメリカ国債	1.7%	USドル	5.0
(9) イギリス国債	1.7%	英ポンド	1.4
(10) アメリカ国債	1.6%	USドル	2.8

※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
USドル	25.6%
ユーロ	30.8%
英ポンド	12.3%
日本円	10.5%
その他	20.9%

<運用コメント>

<投資環境と運用状況>

債券市場では、ウクライナ情勢に関する対ロシア制裁が強化されたことなどから、市場参加者のリスク回避姿勢が強まり、欧州で相対的に安全とされるドイツ国債の利回りが低下しました。為替市場では、米国で第2四半期のGDPが市場予想を上回ったことを受けて、米ドルが円に対して上昇しました。一方、ニュージーランド中銀がニュージーランド・ドルの水準に対する懸念を示したことなどから、ニュージーランド・ドルが円に対して下落しました。当ファンドは、デレレーションについてはベンチマークに対してやや長めとしました。国別配分については、英国やメキシコ、ポーランドなどをオーバーウエイトとする一方、日本などをアンダーウエイトとしています。

<今後の運用方針>

国別配分では、英国やニュージーランドなど景気回復が見込まれる国や、構造改革などにより将来的に高い経済成長が期待されるメキシコなどへの配分を重視する方針です。一方、円の組入比率については、引き下げる方向で検討しています。米国の利上げ開始時期が意識される局面では、中短期金利を中心に上昇することが想定されるものの、長期金利は概ねレンジ内で推移するとみています。一方、欧州では低金利政策の長期化が想定されることから、ユーロ圏での保有債券の長期化戦略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ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
海外リート型(TG)	2.31%	5.01%	13.98%	16.01%	66.68%	4.37%

特別勘定資産内訳

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

※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。

【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	2.6%	5.7%	15.7%	19.0%	18.3%
ベンチマーク	2.6%	6.1%	16.2%	19.8%	25.7%

「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、い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)	98.8%
その他の資産	1.2%
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	1.1%
外貨計	98.9%
アメリカ・ドル	67.1%
ユーロ	7.2%
イギリス・ポンド	6.7%
その他の外貨	18.0%

※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	67.8%
オーストラリア	9.7%
イギリス	6.7%
オランダ	4.1%
シンガポール	3.7%
その他の国・地域	8.1%
合計	100.0%

<組入上位10銘柄>

順位	銘柄	国・地域	純資産比
1	SIMON PROPERTY GROUP INC	アメリカ	5.8%
2	UNIBAIL RODAMCO-NA	オランダ	2.9%
3	PUBLIC STORAGE	アメリカ	2.8%
4	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	2.4%
5	PROLOGIS INC	アメリカ	2.3%
6	HEALTH CARE REIT INC	アメリカ	2.1%
7	HCP INC	アメリカ	2.1%
8	VENTAS INC	アメリカ	2.0%
9	VORNADO REALTY TRUST	アメリカ	2.0%
10	BOSTON PROPERTIES	アメリカ	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・地域は原則発行国・地域で区分しております。

<市場コメント>

●米国や豪州の株式市場上昇などを背景に、外国リート市場は上昇しました。ドイツの景況感鈍化やECB(欧州中央銀行)による金融緩和継続などを背景にユーロは対円で下落(円高)しましたが、米国の景気回復期待に伴う日米長期金利差の拡大などを受けて米ドルは対円で上昇(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 18.5 億円

<組入銘柄数>

組入銘柄数 283 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。

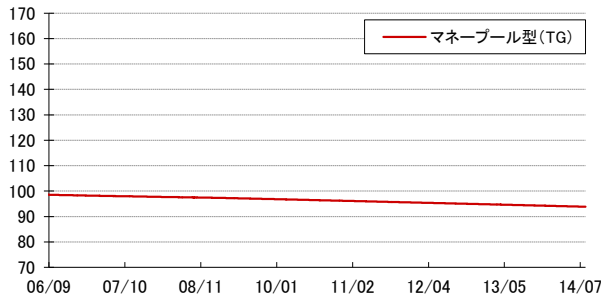
特別勘定名称

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・プライスの騰落率

	1カ月	3カ月	6カ月	1年	3年	設定来
マネープール型(TG)	▲0.06%	▲0.18%	▲0.35%	▲0.71%	▲2.06%	▲6.17%

特別勘定資産内訳

	構成比 (%)
現預金・その他	6.9%
投資信託	93.1%
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(100)として指数化したものです。

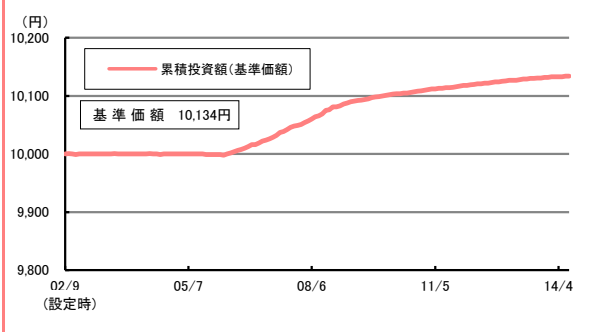
【参考】マネープール型(TG)の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

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 (2014年7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 121.7 億円 (2014年7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) (2014年6月30日現在)

<資産別組入状況>

債券	93.1%
CP	-
CD	-
現金・その他	6.9%

<組入資産格付内訳>

AAA/Aaa	-
AA/Aa	93.1%
A	-
現金・その他	6.9%

平均残存日数 62.03日

平均残存年数 0.17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。

商品概要

形態	追加型投信/国内/債券
投資対象	本邦通貨表示の公社債等
設定日	2002年9月20日
信託期間	原則無期限
決算日	原則、毎年11月30日(休業日のときは翌営業日)

累積リターン

(2014年7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	0.00%	0.01%	0.02%	0.05%	0.21%	1.34%

※累積リターンは、収益分配金を再投資することにより算出された収益率です。

過去5期分の収益分配金(1万円当たり/税込)

第8期(2009.11.30)	0円
第9期(2010.11.30)	0円
第10期(2011.11.30)	0円
第11期(2012.11.30)	0円
第12期(2013.12.02)	0円

組入上位10銘柄(マザーファンド・ベース)

(2014年6月30日現在)

	銘柄	種類	格付	比率
1	第456回 国庫短期証券 2014/09/08	債券	AA/Aa	16.4%
2	第454回 国庫短期証券 2014/08/25	債券	AA/Aa	13.1%
3	第459回 国庫短期証券 2014/09/16	債券	AA/Aa	13.1%
4	第462回 国庫短期証券 2014/09/29	債券	AA/Aa	13.1%
5	第461回 国庫短期証券 2014/09/22	債券	AA/Aa	7.9%
6	第447回 国庫短期証券 2014/07/22	債券	AA/Aa	6.6%
7	第455回 国庫短期証券 2014/09/01	債券	AA/Aa	6.6%
8	第442回 国庫短期証券 2014/07/07	債券	AA/Aa	5.2%
9	第448回 国庫短期証券 2014/07/28	債券	AA/Aa	3.3%
10	第449回 国庫短期証券 2014/08/04	債券	AA/Aa	3.3%

(組入銘柄数: 12)

上位10銘柄合計 88.5%

(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0.5616%程度
	日本株アクティブ型(TG) 年率0.9504%程度
	世界株式型(TG) 年率0.8316%程度
	新興成長国株式型(TG) 年率1.188%程度
	中国株式型(TG) 年率1.2096%程度
	世界債券型(TG) 年率0.918%程度
	海外リート型(TG) 年率0.432%程度
	マネープール型(TG) 年率0.00918%~0.54%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、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。