

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

## 2016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)	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)	GIM・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)	三菱UFJ国際投信株式会社
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)



〒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/>

2016年1月末

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(2009年4月)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)	▲7.69%	▲8.01%	▲13.73%	▲0.63%	54.95%	52.86%

## 特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	4.6%
投資信託	95.4%
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	▲7.97%	▲8.15%	▲14.37%	0.30%	62.84%
日経225	▲7.96%	▲8.20%	▲14.90%	▲0.88%	57.27%

※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	15.6%
2	小売業	11.5%
3	情報・通信業	11.0%
4	化学	8.1%
5	医薬品	8.0%

#### <資産構成比率>

株式	99.9%
うち先物	1.3%
現金その他	1.5%

※「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)

順位	銘柄	業種	比率
1	ファーストリテイリング	小売業	8.58%
2	KDDI	情報・通信業	4.03%
3	ファナック	電気機器	3.53%
4	ソフトバンクグループ	情報・通信業	3.53%
5	京セラ	電気機器	2.22%
6	セコム	サービス業	1.86%
7	アステラス製薬	医薬品	1.84%
8	ダイキン工業	機械	1.79%
9	テルモ	精密機器	1.69%
10	東京エレクトロン	電気機器	1.67%

※「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>

1月の国内株式市場は、日経平均株価が前月末比マイナス7.96%と下落しました。

上旬から中旬にかけては、供給過剰などから下落が続く原油価格や中国における人民元安・株安の進行などを背景とする世界経済の先行き不透明感、北朝鮮による核実験実施の発表や中東諸国間の関係悪化などによる投資家のリスク回避姿勢、円高/アメリカドル安の進行などを受けて、国内株式市場は下落しました。下旬は、欧州中央銀行(ECB)による追加金融緩和への期待の高まりや、日銀による追加の金融緩和策となるマイナス金利政策の導入決定などが好感され、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)

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。

運用方針

## 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。

## 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)	▲6.97%	▲6.21%	▲9.06%	3.21%	54.46%	36.01%

## 特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	3.7%
投資信託	96.3%
合計	100.0%

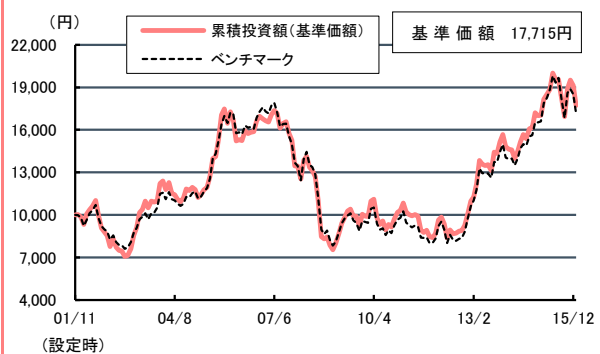
【参考】日本株アクティブ型(TG)の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

## 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ないます。

### 設定来の運用実績 (2016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、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>

当月の東京株式市場は、中国市場の混乱や原油安を背景として世界的に株安が連鎖する中で、大幅な調整を強いられました。

年明けに発表された中国の製造業購買担当者景気指数(PMI)が芽えず、中国経済の失速懸念が改めて意識されたことから、人民元安と中国株安が進行、中国市場の混乱が飛び火して世界同時株安の展開となり、日本株も年初から急落を余儀なくされました。下げ止まらない原油価格に加え、中東や北朝鮮の地政学リスクも警戒され、世界的に運用リスクを回避する動きが広がる中、低リスク資産とされる円が買われ、円高・ドル安が進んだことも日本株には重荷となりました。米国で低調な経済指標の発表が相次いだほか、国際通貨基金(IMF)が世界経済の成長見通しを下方修正するなど、世界経済の先行き不透明感が一段と強まると、日経平均株価は一気に16,000円まで値を崩しました。しかしその後、欧州中央銀行(ECB)のドラギ総裁が追加金融緩和の可能性を示唆したことや、原油相場が持ち直したことを受けて株価は急反発すると、日米の金融政策決定会合を控えて様子見姿勢が強いながらも、下値を切り上げていきました。月末には日銀が想定外となるマイナス金利の導入を決定、過度のリスクオフとなっていた投資家心理が改善し、株価は一段と上昇、日経平均株価は当月下げ幅の半値戻しにあたる17,500円を回復し、月を終えました。

月間の騰落率は、TOPIX(配当金込)が▲7.44%、日経平均株価は▲7.96%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	0.3%
現金・その他	1.1%

#### <市場別組入状況>

東証1部	95.5%
東証2部	1.2%
ジャスダック	1.6%
その他市場	0.6%

#### <組入上位5業種>

電気機器	16.5%
機械	12.9%
輸送用機器	8.0%
化学	6.3%
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	▲7.36%	▲6.29%	▲9.40%	4.11%	61.50%	77.15%
ベンチマーク	▲7.44%	▲7.94%	▲12.90%	3.16%	61.49%	71.32%

※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	727.2億円	(2016年1月29日現在)
-------	---------	----------------

### 組入上位10銘柄(マザーファンド・ベース) (2015年12月30日現在)

	銘柄	業種	比率
1	ミスミグループ本社	卸売業	4.0%
2	ソフトバンクグループ	情報・通信業	3.3%
3	マキタ	機械	3.2%
4	リンナイ	金属製品	3.2%
5	東レ	繊維製品	2.4%
6	三浦工業	機械	2.2%
7	横河電機	電気機器	2.2%
8	オリックス	その他金融業	2.1%
9	ヤマハ発動機	輸送用機器	2.1%
10	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	1.9%

(組入銘柄数: 285)

上位10銘柄合計 26.6%  
(対純資産総額比率)

(2015年12月30日現在)

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(2006年9月1日)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)	▲5.41%	▲7.22%	▲11.07%	▲7.07%	38.01%	31.70%

## 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】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
アムディ・世界好配当株式VA	▲5.59%	▲7.31%	▲11.10%	▲6.30%	44.67%	51.19%
MSCI ワールド・インデックス(円換算ベース)	▲8.81%	▲9.90%	▲14.43%	▲5.72%	52.95%	41.01%
差異	3.22%	2.58%	3.33%	▲0.57%	▲8.29%	10.18%

### <純資産構成比率>

株式合計	99.0%
現金+現金+その他	1.0%
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	26.3%
ユーロ圏	24.5%
その他欧州	24.3%
アジア・オセアニア	23.8%

※ウェイトはマザーファンドの対純資産総額比率です。

※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仲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: 116)

銘柄	ウェイト	予想配当利回り	業種	国
1 アルトリア・グループ	2.8%	3.9%	生活必需品	米国
2 フィリップ モリス インターナショナル	2.5%	4.6%	生活必需品	米国
3 ミュンヘン再保険	2.3%	4.7%	金融	ドイツ
4 ウェストバンク銀行	2.3%	6.2%	金融	オーストラリア
5 グラクソ・スミスクライン	2.2%	5.6%	ヘルスケア	英国
6 AT&T	2.0%	5.4%	電気通信サービス	米国
7 カナダ帝国商業銀行	2.0%	5.2%	金融	カナダ
8 テレナ	1.9%	4.1%	公益	イタリア
9 CLPホールディングス	1.9%	4.1%	公益	香港
10 サノフィ	1.8%	9.7%	ヘルスケア	フランス

※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。

### <組入業種配分比率>

業種	ウェイト
公益	29.6%
金融	20.4%
生活必需品	16.0%
電気通信サービス	12.3%
ヘルスケア	11.8%
その他	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。

### <株式組入上位5業種>

業種	ウェイト
1 公益事業	29.6%
2 電気通信サービス	12.3%
3 食品・飲料・タバコ	12.2%
4 銀行	10.8%
5 医薬品・バイオテック/ロジック/ライフサイエンス	10.5%

※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月のグローバル株式市場は波乱の幕開けとなりました。中国経済の急減速に対する懸念や当局の景気減速への対応力に対する不安が、原油価格の急落と相まって、一連のパニックを引き起こし、株式、コモディティ、社債等、リスク資産急落のきっかけとなりました。投資家は安全資産とされる国債に資金を逃避させました。原油価格の反発が投資家のセンチメントを下支えし、株式市場は月末には安値から反発しました。しかしながら、MSCIワールド・インデックスが6%(米ドル、ネット・ベース)下落する等、全ての株式市場のパフォーマンスが月間ベースで大幅なマイナス・リターンとなりました。想定通り、公益事業、電気通信サービス、生活必需品セクター等、典型的なディフェンシブ・セクターは比較的底堅く、一方で素材、金融セクターは最も大きく下落しました。ヘルスケア株も急落しました。

### <今後の運用方針>

世界経済は、原油安を背景に先進国の堅調な内需によって支えられ、2016年の成長率は4年連続の水準、約3%と引き続き予想しています。ユーロ圏経済は、外部環境並びに金融環境が悪化しながらも、循環的な回復の途上にあると考えます。中国は製造業部門が落ち込んでいますが、ハードランディング(景気失速)は我々の基本シナリオではありません。消費主導の経済への構造転換が図られていますが、時間を要すると思われます。直近の原油価格の急落は、主に過剰供給によるものであり、デフレ圧力は国内の物価上昇要因によって相殺されると見ており、過度に懸念すべきではないと考えます。金融政策は引き続き緩和基調が維持されています。ECB(欧州中央銀行)は追加緩和に前向きで、3月に実施すると予想します。FRB(米連邦準備理事会)は今年1回利上げを行う可能性があります。現状維持の可能性が高まりつつあると思われます。

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地域への均等配分で為替変動リスクを分散します。組入れ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、組入れ比率の引き下げや、より割安な銘柄への入れ替えを行ってまいります。

※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)	▲9.48%	▲15.30%	▲24.84%	▲25.25%	▲13.82%	21.50%

## 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

## GIM・BRICS5・ファンド(適格機関投資家転売制限付)

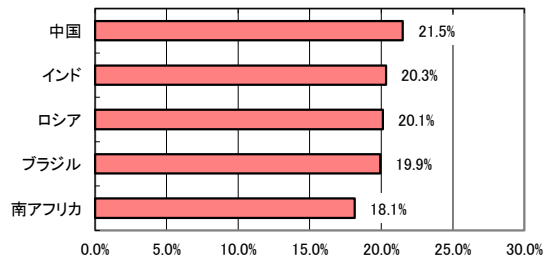
(運用会社:JPモルガン・アセット・マネジメント株式会社)

### <基準価額の騰落率>

	1ヶ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
GIM・BRICS5・ファンド	▲9.9%	▲15.8%	▲25.6%	▲25.5%	▲11.4%	55.8%

※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  
 ※比率は組入有効証券を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。

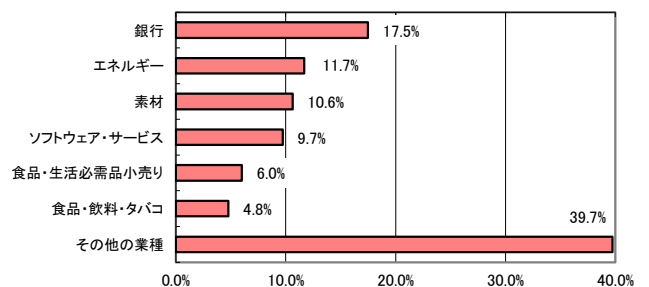
### <株式組入上位10銘柄>

(銘柄数 65銘柄)

順位	銘柄	国	業種	比率
1	スベルバンク・オブ・ロシア	ロシア	銀行	3.67%
2	HDFC	インド	銀行	3.65%
3	ルクオイル(ADR)	ロシア	エネルギー	3.30%
4	騰訊	中国	ソフトウェア・サービス	3.01%
5	MMCノリリスクニッケル(ADR)	ロシア	素材	2.91%
6	ナスパズ	南アフリカ	メディア	2.85%
7	マグニト	ロシア	食品・生活必需品小売り	2.73%
8	タタ・コンサルタンシー・サービス	インド	ソフトウェア・サービス	2.71%
9	ビッドヴェストグループ	南アフリカ	資本財	2.64%
10	イタウ・ユニバンコ・ホールディング	ブラジル	銀行	2.44%

※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(2015年12月30日)現在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  
 ※比率は組入有効証券を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下落しました。月の上半旬は中国株が急落し、人民元が対米ドルで下落するなか、新興国市場からの資金流出や世界経済の減速が懸念されたことを受けて、軟調な展開となりました。下旬には、ECB(欧州中央銀行)による追加金融緩和への期待が高まったことや、原油価格の反発などを受けて株価も反発しましたが、月間では下落となりました。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下落しました。

### 運用状況

- ・当ファンドの基準価額は11,784円、前月末比-9.9%となりました。
- ・当月は、保有銘柄の株価下落や投資通貨が対円で下落したことが基準価額を押し下げました。
- ・組入有効証券に対する国別の投資比率は、中国、インド、ロシアは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)	▲15.56%	▲18.63%	▲23.47%	▲19.36%	11.20%	99.34%

## 特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	4.5%
投資信託	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(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)

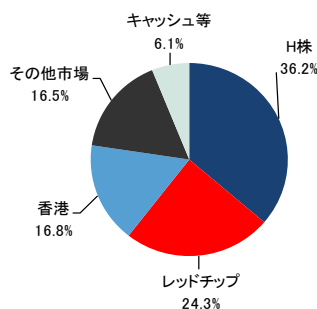


出所:為替レートは投資信託協会、株価指数はブルームバーグ

### 業種別組入れ比率

業種名称	比率
ソフトウェア・サービス	22.5%
銀行	12.9%
電気通信サービス	11.0%
保険	9.3%
不動産	6.2%
資本財	5.0%
エネルギー	4.9%
運輸	4.5%
自動車・自動車部品	4.2%
医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	2.4%
公益事業	2.3%
耐久消費財・アパレル	2.2%
その他	6.4%
キャッシュ等	6.1%
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】

1月の中国株式市場は大幅下落し、香港市場ではH株指数が前月末比-18.0%、レッドチップ指数が-16.8%で取引を終えました。※

米国の利上げを巡る不透明感や原油価格の大幅下落などを背景とした世界的な投資家のリスク回避志向の高まり、国内ではサーキット・ブレーカー制度の発動・中止を巡る混乱、景気の減速懸念や人民元切り下げへの懸念などがマイナ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】

1月の基準価額の騰落率は前月末比-15.7%と下落し、参考指標(-15.5%)を下回りました。

#### 【今後の見通し】

中国株式市場は2016年に入りサーキット・ブレーカー制度を巡る混乱もあり急激に不安定な動きを続けています。世界的な投資家のリスク回避志向、中国経済の減速懸念などを背景に、当面はボラティリティの高い状態が続くと見込まれます。しかしながら、中国経済はサービス産業や消費関連を中心に内需が回復しつつあります。また、当局は金融緩和策、景気対策を実施するとともに、経済構造調整、政府系企業改革、金融市場改革を推進しています。これらは中長期的に中国株式市場を支える強力な要因になると見られます。

#### 【投資戦略】

当社では中国株式への投資にあたり、中国経済の構造変化の恩恵を受ける企業、収益性の改善が予想される政府系企業、構造改革により成長性が再評価される可能性がある業種の銘柄を選好しています。

※ 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。

※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
世界債券型(TG)	0.96%	▲0.45%	▲2.57%	▲2.33%	17.90%	28.44%

## 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】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: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	3年	設定来
グローバル・ソブリン・オープンVA	1.1%	▲0.2%	▲2.1%	▲1.3%	23.0%	67.4%
シティ世界国債インデックス(円ベース、日本を含む)	0.1%	▲1.1%	▲2.2%	▲0.9%	23.8%	72.0%
差異	1.0%	0.9%	0.2%	▲0.3%	▲0.8%	▲4.6%

### <純資産構成比率>

債券合計	97.5%
現金+現先+その他	2.5%
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	4.9%	USDドル	4.5
(2) フランス国債	4.0%	ユーロ	19.2
(3) アメリカ国債	3.7%	USDドル	28.0
(4) ベルギー国債	3.1%	ユーロ	12.2
(5) アメリカ国債	2.8%	USDドル	0.8
(6) フランス国債	2.6%	ユーロ	5.7
(7) ベルギー国債	2.4%	ユーロ	19.2
(8) イギリス国債	2.4%	英ポンド	12.9
(9) アメリカ国債	2.4%	USDドル	3.5
(10) アメリカ国債	2.4%	USDドル	3.0

※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	43.0%
ユーロ	23.6%
英ポンド	7.5%
日本円	9.1%
その他	16.7%

### <運用コメント>

<投資環境と運用状況>

債券市場では、一部の国を除き、国債利回りは低下しました。引き続き中国株式市場の混乱や原油価格が軟調に推移していることなどから投資家のリスク回避姿勢が高まり、多くの主要国の国債利回りは低下しました。中国景気減速懸念など世界経済の見通しが不透明となったことなどを背景に、米国の追加利上げ観測が後退し、同国の国債利回りは低下しました。また、ドイツの消費者物価指数(前月比)が低下したことなどから、欧州中銀(ECB)による追加緩和策への期待感が高まり、ドイツなどの国債利回りは低下しました。一方、米格付け会社がポーランドの格付けを引き下げたことなどから、同国の国債利回りは上昇しました。

為替市場では、一部の通貨を除き、主要国通貨は円に対して下落しました。金融市場では前述のようにリスク回避的な流れとなり、相対的に安全資産とされる円が多くの主要国通貨に対して買われる展開となりました。中国景気減速懸念などから資源国通貨の円に対する下落が相対的に大きいものとなりました。一方、日本銀行が当期末の金融政策決定会合において予想外にマイナス金利の導入を決定したことなどを背景に、月間を通してみると米ドルやユーロなどの主要国通貨は円に対して上昇しました。当ファンドは、デレシオンについてはベンチマークに対して長めとし、通貨別配分については、米国などをオーバーウエイトとする一方、ユーロ圏や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>

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。

債券戦略では、金融緩和の長期化が見込まれ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す方針です。

※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)	▲6.18%	▲6.49%	▲6.47%	▲9.95%	44.12%	19.73%

## 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%

【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ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	設定来
ムラ海外REITインデックス ファンドVA	▲6.3%	▲6.5%	▲6.1%	▲9.1%	39.3%
ベンチマーク	▲6.2%	▲6.1%	▲5.6%	▲8.4%	49.7%

「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)	98.6%
先物	0.8%
その他の資産	1.4%
合計(※)	-

※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しております。

### <実質通貨配分>

通貨	純資産比
日本・円	0.0%
外貨計	100.0%
アメリカ・ドル	71.5%
ユーロ	6.9%
イギリス・ポンド	6.4%
その他の外貨	15.2%

※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	72.1%
オーストラリア	8.2%
イギリス	6.3%
オランダ	3.1%
シンガポール	3.0%
その他の国・地域	8.0%
合計(※)	-

※先物の建て玉のある場合は、合計欄を表示していません。

### <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	6.0%
2	PUBLIC STORAGE	アメリカ	3.8%
3	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	2.9%
4	UNIBAIL RODAMCO-NA	オランダ	2.5%
5	AVALONBAY COMMUNITIES INC	アメリカ	2.4%
6	WELLTOWER INC	アメリカ	2.2%
7	PROLOGIS INC	アメリカ	2.1%
8	VENTAS INC	アメリカ	1.9%
9	BOSTON PROPERTIES	アメリカ	1.8%
10	SCENTRE GROUP	オーストラリア	1.7%

※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しております。

※国・地域は原則発行国・地域で区分してしております。

### <市場コメント>

●外国株式市場の下落による影響などを背景に、外国リート市場は米国を中心に下落しました。日銀によるマイナス金利付き量的・質的金融緩和の導入決定などを受けて、米ドルやユーロは対円で上昇(円安)しましたが、英ポンドは英国における利上げ観測後退などから対円で下落(円高)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 13.5 億円

### <組入銘柄数>

組入銘柄数 314 銘柄



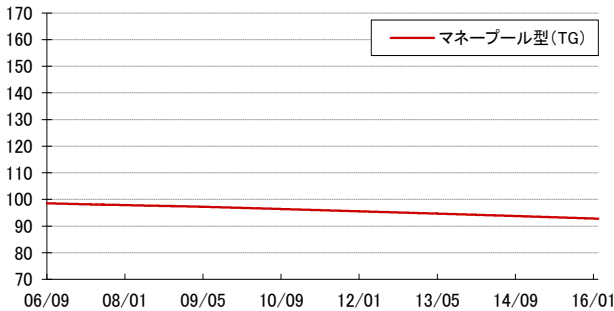
特別勘定名称

# 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をも「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%	▲0.19%	▲0.39%	▲0.76%	▲2.17%	▲7.23%

## 特別勘定資産内訳

	構成比(%)
現預金・その他	9.5%
投資信託	90.5%
合計	100.0%

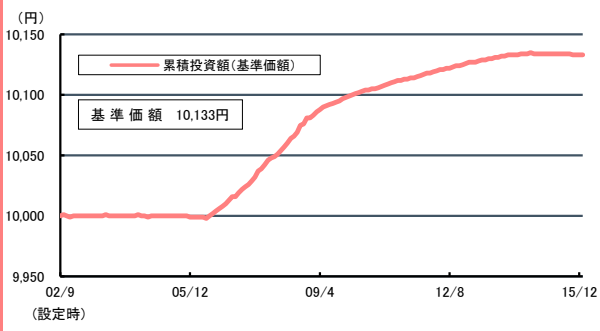
## 【参考】マネープール型(TG)の主な投資対象である投資信託の運用状況を掲載

### 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 (2016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、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 101.7 億円 (2016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) (2015年12月30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

-

(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

(2016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	0.00%	0.00%	▲0.01%	▲0.01%	0.07%	1.33%

※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

組入上位10銘柄(マザーファンド・ベース) (2015年12月30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 <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<sup>(※)</sup>)</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%を超過</b> 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。
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	日本株インデックス型(TG) <b>年率0.5616%程度</b>
	日本株アクティブ型(TG) <b>年率0.9504%程度</b>
	世界株式型(TG) <b>年率0.8316%程度</b>
	新興成長国株式型(TG) <b>年率1.188%程度</b>
	中国株式型(TG) <b>年率1.2096%程度</b>
	世界債券型(TG) <b>年率0.918%程度</b>
	海外リート型(TG) <b>年率0.432%程度</b>
	マネープール型(TG) <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「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」は現在販売しておりません。