

株式型(2011年2月)

■運用概況および運用方針

株式型では、ベンチマークである日経平均株価を中長期的に上回る運用成果の獲得を目標に運用を行っています。具体的には、時価残高の70%程度を目安に日経225型ETFを組み入れることでベンチマークとの連動性を確保し、さらに東証一部上場企業を中心とした国内株式への分散投資も行うことで、全体としてはベンチマークを中長期的に上回る運用成果の獲得を目指します。

当ファンドの運用成果は前月末比+4.04%となり、ベンチマークである日経平均株価は+3.77%となりました。ポートフォリオの状況につきましては、主に銀行業、鉄鋼業、卸売業、の各セクターをベンチマークに対してオーバーウェイトしており、食料品、サービス業、化学の各セクターをアンダーウェイトしております。今後とも、株式型時価残高の70%程度を目安に日経225型ETFの組入を行い、個別株式への分散投資も行うことで、より投資効率の高いポートフォリオを構築していきたいと考えております。また、日経平均オプション等も利用することにより、総合的な収益の拡大も目指してまいります。

■ベンチマーク

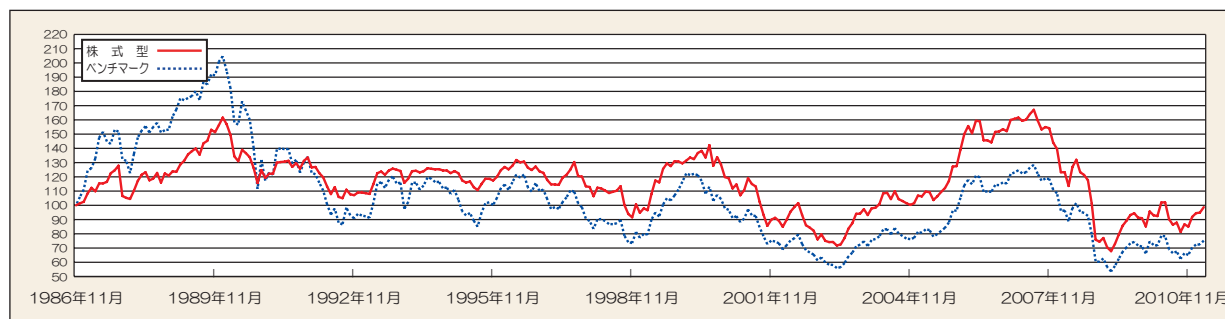
日経平均株価

※日本経済新聞社が発表する、東京証券取引所第1部上場銘柄のうち代表的な225銘柄の株価水準を示す指標です。
※2003年10月1日より、ベンチマークをTOPIXから日経平均株価に変更しました。

■資産規模

67,388,792千円

■月間指数推移



※株式型の指数値は1986年11月1日を100として計算しています。
※ベンチマークについては、1986年11月1日～2003年9月30日までは、1986年11月1日におけるTOPIXを100として計算しています。
2003年10月1日以降は、2003年10月1日における日経平均株価を先述の方法で計算した同日のTOPIXと同一の指数値として計算しています。
※ベンチマーク出所:〈TOPIX〉東京証券取引所・Bloomberg 〈日経平均株価〉©日本経済新聞社・Bloomberg

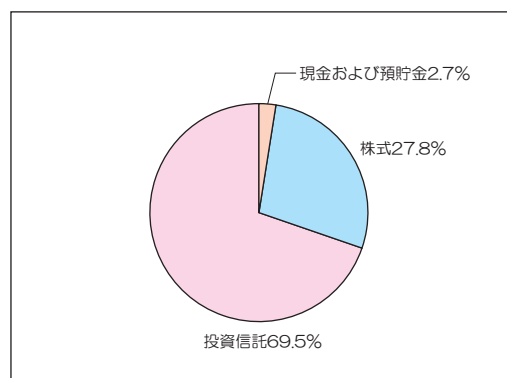
■騰落率

	6ヶ月	1年	2年	3年	設定来
騰落率	21.4%	6.8%	45.6%	-19.9%	-1.3%
年換算	47.3%	6.8%	20.7%	-7.1%	-0.1%

■主な保有銘柄

銘柄名	業種	保有比率
ファーストリテイリング	小売業	1.4%
ファナック	電気機器	1.1%
トヨタ自動車	輸送用機器	0.9%
ソフトバンク	情報・通信業	0.8%
本田技研工業	輸送用機器	0.7%
キヤノン	電気機器	0.7%
日本電産	電気機器	0.7%
小松製作所	機械	0.7%
信越化学工業	化学	0.7%
東芝	電気機器	0.7%

■株式型の資産配分



投資信託は、【日経平均型上場投資信託(ETF)】(主に野村アセットマネジメントおよび日興アセットマネジメント)を組み入れております。

債券型(2011年2月)

■運用概況および運用方針

債券型では、中長期的に安定した利回りを獲得することを目標に運用を行っております。円建て債券のポートフォリオから安定したインカムゲインを確保したうえで、転換社債および外貨建外債等に投資を行うことにより評価益を安定的に拡大させ、利回りを引き上げたいと考えております。現状においては、金利の上昇局面において長期債への投資を進めております。

当ファンドの運用成果は前月末比+0.15%となりました。今後とも、インカムゲインを獲得するための債券投資を進めながら、割安感のある事業債等にも投資を行い、中長期的に安定した利回りを獲得できるよう努めたいと考えております。

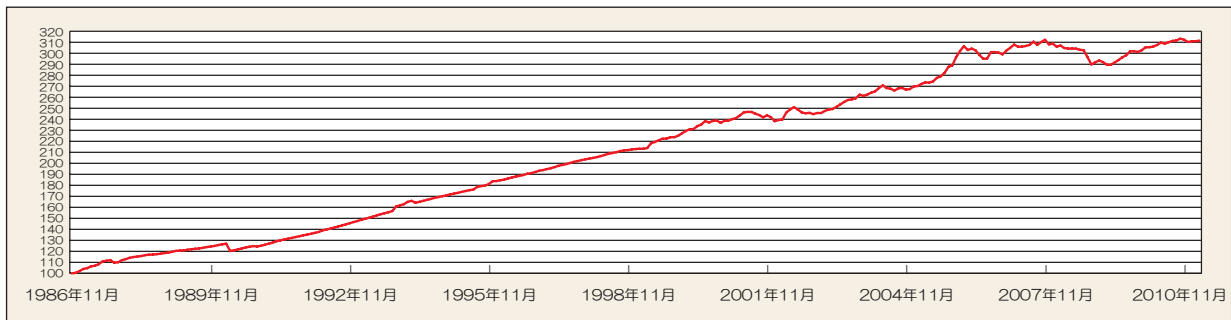
■ベンチマーク

特定のベンチマークを設定していません。

■資産規模

95,524,479千円

■月間指数推移



※1986年11月1日における債券型の指数値を100として計算しています。

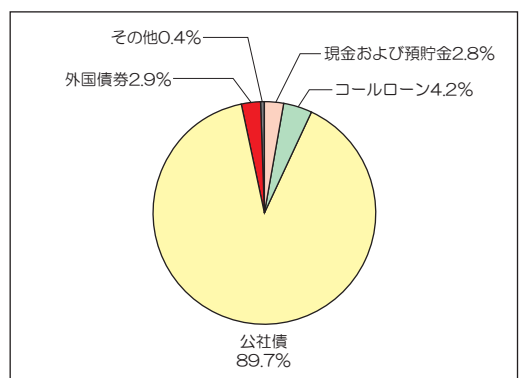
■騰落率

	6ヶ月	1年	2年	3年	設定来
騰落率	-0.1%	1.8%	7.6%	1.4%	211.5%
年換算	-0.1%	1.8%	3.7%	0.5%	4.8%

■主な保有銘柄

種類	銘柄名	クーポン	償還日	保有比率
国債	超長期国債20年 # 53	2.100	2021/12/20	2.3%
国債	超長期国債20年 # 113	2.100	2029/09/20	2.1%
国債	超長期国債20年 # 117	2.100	2030/03/20	2.1%
国債	中期国債5年 # 57	1.400	2011/06/20	2.1%
国債	長期国債10年 # 309	1.100	2020/06/20	2.1%
転換社債	東レ CB #	0.000	2014/03/12	2.0%
政府保証債	高速道路機構 # 20	1.800	2016/10/31	1.7%
国債	長期国債10年 # 289	1.500	2017/12/20	1.6%
国債	超長期国債20年 # 67	1.900	2024/03/20	1.6%
国債	長期国債10年 # 296	1.500	2018/09/20	1.6%

■債券型の資産配分



総合型(2011年2月)

■運用概況および運用方針

総合型では、中長期的に安定した利回りを確保することを目標に、投資環境に応じて投資リスクと比較し期待収益率が高いと思われる資産に機動的に資金を配分しております。全体としては、ミドルリスク・ミドルリターンの性格を持ったファンドであり、株式型と債券型の中間に位置づけられます。現在の投資環境下では、円建て債券から安定した利息収入を確保しつつ、株式、上場投信(日経225型ETF)の組入比率を高め維持しながら、ポートフォリオ運営を行いたいと考えております。

当ファンドの運用成果は前月末比+1.47%となりました。株式投資につきましては、引き続き株価下落時には購入し、株価上昇時には売却を行うことで、売買益の確保と評価額の拡大に努めてまいります。また、日経平均オプション等も利用することにより、総合的な収益の拡大も目指してまいります。債券投資につきましては、引き続き金利上昇局面において投資を行いたいと考えています。今後とも、円建て債券ポートフォリオから安定した利息収入を確保しつつ、株式と転換社債の評価額を拡大させ、利回りを高めるよう努めたいと考えております。

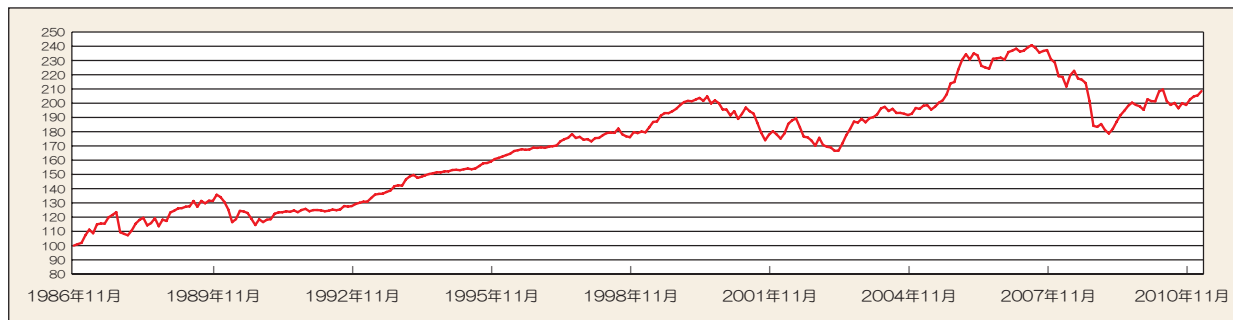
■ベンチマーク

特定のベンチマークを設定していません。

■資産規模

55,648,204千円

■月間指数推移



※1986年11月1日における総合型の指数値を100として計算しています。

■騰落率

	6ヶ月	1年	2年	3年	設定来
騰落率	6.2%	3.6%	16.7%	-4.5%	108.5%
年換算	12.7%	3.6%	8.0%	-1.5%	3.1%

■主な保有銘柄

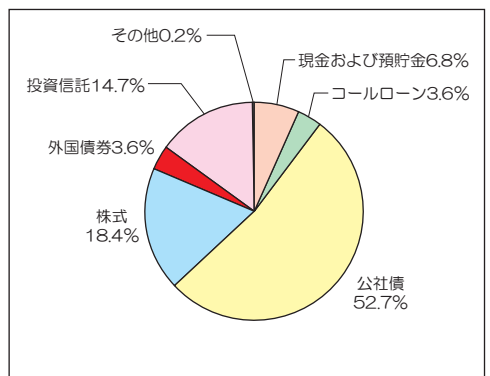
株式

銘柄名	業種	保有比率
トヨタ自動車	輸送用機器	0.8%
日本電産	電気機器	0.6%
ファナック	電気機器	0.6%
三井フィナンシャルグループ	銀行業	0.6%
小松製作所	機械	0.6%
三井物産	卸売業	0.5%
本田技研工業	輸送用機器	0.5%
三井フィナンシャルグループ	銀行業	0.5%
キヤノン	電気機器	0.5%
信越化学工業	化学	0.5%

債券

種類	銘柄名	クーポン	償還日	保有比率
国債	長期国債10年 # 310	1.000	2020/09/20	3.5%
国債	超長期国債20年 # 113	2.100	2029/09/20	2.9%
国債	長期国債10年 # 286	1.800	2017/06/20	2.9%
国債	長期国債10年 # 273	1.500	2015/09/20	2.4%
国債	長期国債10年 # 277	1.600	2016/03/20	1.9%
国債	長期国債10年 # 285	1.700	2017/03/20	1.3%
転換社債	シャープCB # 20	0.000	2013/09/30	1.3%
転換社債	東レCB #	0.000	2014/03/12	1.2%
国債	長期国債10年 # 296	1.500	2018/09/20	1.1%
国債	超長期国債20年 # 112	2.100	2029/06/20	1.1%

■総合型の資産配分



投資信託は、【日経平均型上場投資信託(ETF)】(主に大和証券投資信託委託および野村アセットマネジメント)を組み入れております。

世界株式型(2011年2月)

■運用概況および運用方針

世界株式型では、世界の株式に分散投資を行い、中長期的にMSCIワールド・インデックス(モルガン・スタンレーが作成している日本を含む世界株式のインデックス)を上回る運用成果の獲得を目指しております。具体的には、モルガン・スタンレー・アセット・マネジメント投信(株)の運用助言に基づき、組入銘柄の選定を行っております。組入比率は常時95%以上を目安とし、原則として為替ヘッジは行いません。よって、世界の株式相場および為替相場の影響を受けるポートフォリオとなっております。

当ファンドの運用成果は前月末比+3.70%となり、ベンチマークであるMSCIワールド・インデックス(円ベース)は+2.95%となりました。当ファンドは企業価値に注目したファンドであり、組入業種も食品、飲料、タバコ、家庭用品、メディア等が中心となり、金融やハイテク株中心に構成されるインデックスとは大きく乖離しております。また、国別の構成比では、ベンチマークでは米国の組入比率が大きくなっておりませんが、当ファンドではイギリスやユーロ圏の組入が大きくなっております。その結果、インデックスと当ファンドの連動性は小さくなる場合もありますが、今後とも価値の高い企業に着実に投資を行うことにより、中長期的にインデックスを上回る運用成果を目指してまいります。

■ベンチマーク

MSCIワールド・インデックス(円ベース)

※中長期的には当該インデックスを上回る運用成果を目標としますが、インデックスとの連動を目指すものではありません。

※モルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル(MSCI)社が独自に算出している株価指数で、世界の先進24カ国の主要株式を対象としています。

■資産規模

81,235,769千円

■月間指数推移



※1999年5月1日における世界株式型の基準値を100として計算しています。

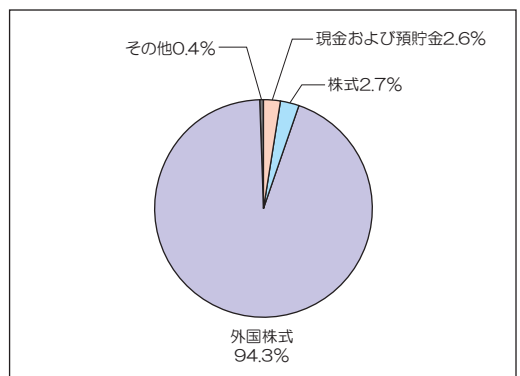
■騰落率

	6ヶ月	1年	2年	3年	設定来
騰落率	11.8%	5.7%	47.6%	-12.7%	169.5%
年換算	25.0%	5.7%	21.5%	-4.4%	8.7%

■主な保有銘柄

銘柄名	業種	国	保有比率
British American Tobacco PLC	食品・飲料・タバコ	イギリス	8.8%
Nestle SA	食品・飲料・タバコ	スイス	6.8%
Imperial Tobacco Group PLC	食品・飲料・タバコ	イギリス	6.8%
Dr Pepper Snapple Group Inc	食品・飲料・タバコ	アメリカ	6.2%
Reckitt Benckiser Group PLC	家庭用品・パーソナル用品	イギリス	6.0%
Swedish Match AB	食品・飲料・タバコ	スウェーデン	5.1%
Philip Morris International Inc	食品・飲料・タバコ	アメリカ	4.9%
Kellogg Co	食品・飲料・タバコ	アメリカ	4.8%
Accenture PLC	ソフトウェア・サービス	アイルランド	4.7%
Unilever PLC	食品・飲料・タバコ	イギリス	4.5%

■世界株式型の資産配分



世界債券型(2011年2月)

■運用概況および運用方針

世界債券型では、世界の債券に分散投資を行い、中長期的にシティグループ世界国債インデックス(シティグループが作成している世界債券のインデックス)を上回る運用成果の獲得を目指しております。具体的には、モルガン・スタンレー・アセット・マネジメント投信(株)の運用助言に基づき、組入銘柄の選定を行っております。組入比率は常時高めに維持し、原則として為替ヘッジは行いません。よって、世界の債券相場及び為替相場の影響を受けるポートフォリオとなっております。通貨別では日本円、ユーロ、米ドルの組入が多くなっています。

当ファンドの運用成果は前月末比-0.01%となり、ベンチマークであるシティグループ世界国債インデックス(円ベース)は+0.07%となりました。今後も債券の組入比率は高めに維持し、世界の債券相場および為替相場に連動するポートフォリオ運営を行っていきたいと考えております。また、運用助言に基づき銘柄の入替取引を行い、より投資効率の高い債券ポートフォリオを構築していきたいと考えております。

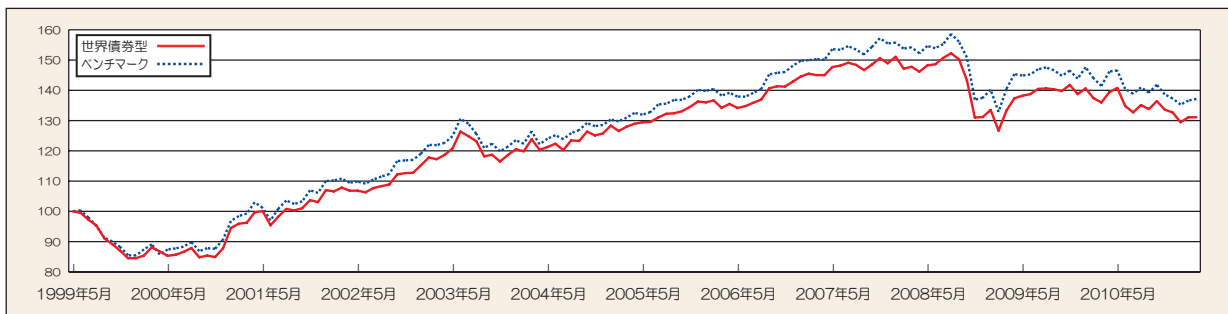
■ベンチマーク

シティグループ世界国債インデックス(ヘッジなし・円ベース)

※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・インクが開発した、世界主要国の国債の総合投資収益を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。

■資産規模 **48,077,266千円**

■月間指数推移



※1999年5月1日におけるベンチマーク、および世界債券型の基準値を100として計算しています。
 ※ベンチマーク出所:シティグループ・グローバル・マーケット・インク

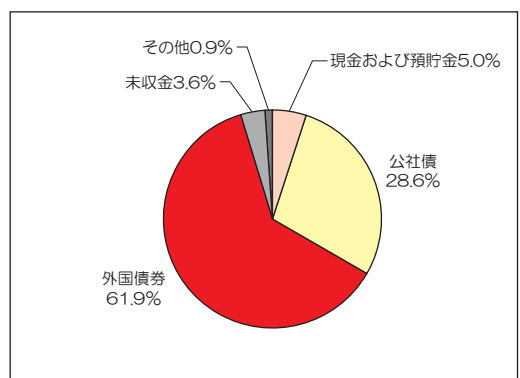
■騰落率

	6ヶ月	1年	2年	3年	設定来
騰落率	-2.0%	-3.6%	-1.7%	-11.3%	31.1%
年換算	-4.0%	-3.6%	-0.8%	-3.9%	2.3%

■主な保有銘柄

通貨	銘柄名	クーポン	償還日	保有比率
JPY	長期国債10年 # 287	1.900	2017/06/20	7.9%
JPY	長期国債10年 # 268	1.500	2015/03/20	5.5%
USD	United States Treasury Note/Bond	4.500	2017/05/15	5.2%
JPY	長期国債10年 # 247	0.800	2013/03/20	5.1%
USD	United States Treasury Note/Bond	4.375	2012/08/15	4.5%
EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	4.250	2013/08/01	4.0%
JPY	長期国債10年 # 302	1.400	2019/06/20	3.9%
EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	5.250	2017/08/01	3.9%
EUR	France Government Bond OAT	5.000	2016/10/25	3.9%
EUR	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	6.500	2027/11/01	3.8%

■世界債券型の資産配分



短期金融市場型(2011年2月)

■運用概況および運用方針

短期金融市場型は、短期金利(代表的なものはコールレート翌日物)程度の運用利回りの確保を目標とします。現在の無担保コール翌日物レートは年率0.10%程度で推移しています。運用対象は、残存期間1年6ヶ月以内の短期債券(国債、政府保証債、地方債、A格以上の事業債・サムライ債)および短期金融商品(CD、CP、コールローン等)が中心となります。当社特別勘定8勘定の中の位置づけとしては、最もローリスク・ローリターンファンとなり、投資している勘定の資産価格が下落することが想定される局面で、一時的に待避するファンドと考えられます。

当面の運用方針といたしましては、残存期間が1年6ヶ月以内の国債、政府保証債、地方債、A格以上の事業債(転換社債を含む)及びA格以上のサムライ債、ならびに短期金融商品に投資を行い、引き続き短期金利程度の安定した利回りを確保したいと考えております。当ファンドの運用成果は前月末比で+0.00%となりました。

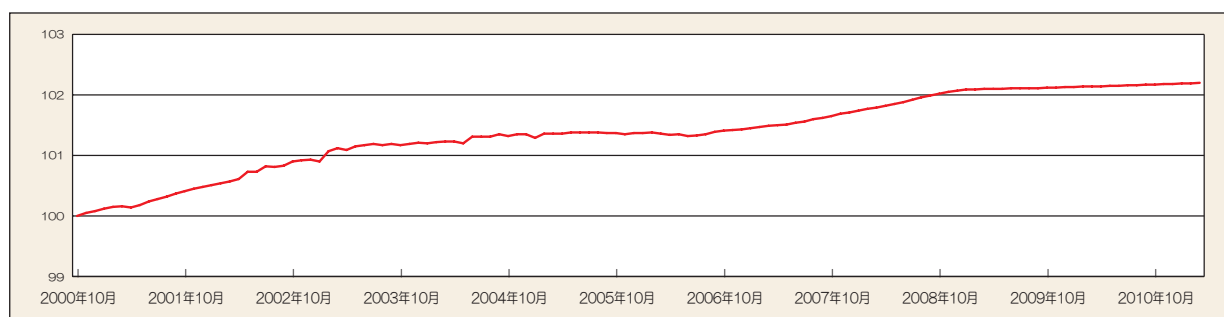
■ベンチマーク

短期金利(コールレート翌日物等)

■資産規模

3,254,027千円

■月間指数推移



※2000年10月1日の短期金融市場型の指数値を100として計算しています。

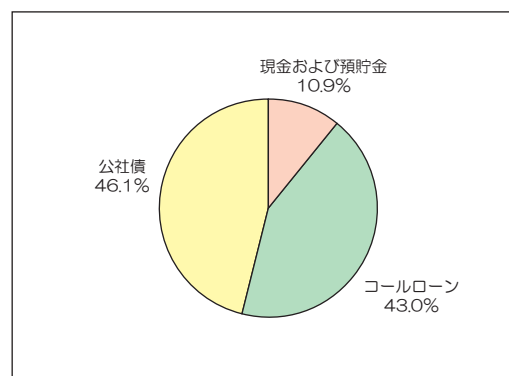
■騰落率

	6ヶ月	1年	2年	3年	設定来
騰落率	0.0%	0.1%	0.1%	0.4%	2.2%
年換算	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.2%

■主な保有銘柄

種類	銘柄	クーポン	償還日	保有比率
国債	国庫短期証券 # 169	0.000	2011/05/09	15.4%
国債	国庫短期証券 # 161	0.000	2011/04/07	12.3%
国債	国庫短期証券 # 166	0.000	2011/04/25	12.3%
国債	国庫短期証券 # 157	0.000	2011/03/22	6.1%

■短期金融市場型の資産配分



日本成長株式型(2011年2月)

■運用概況および運用方針

主として、追加型株式投資信託「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)に投資しております。

主に、国内の証券取引所に上場されている株式を投資対象とし、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することにより、ベンチマークである「TOPIX(配当金込み)」を上回る運用を目指します。なお、個別企業分析にあたっては、フィデリティ・グループの日本および世界主要金融拠点のアナリストによる企業調査結果を活かし、ポートフォリオ・マネージャーによる「ボトム・アップ・アプローチ」を重視した運用を行います。

当ファンドの運用成果は前月末比+4.96%となり、ベンチマークであるTOPIX(配当金込み)は+4.56%となりました。ポートフォリオの状況につきましては、電気機器、銀行業、輸送用機器といったセクターが組入比率の上位となっております。

■ベンチマーク

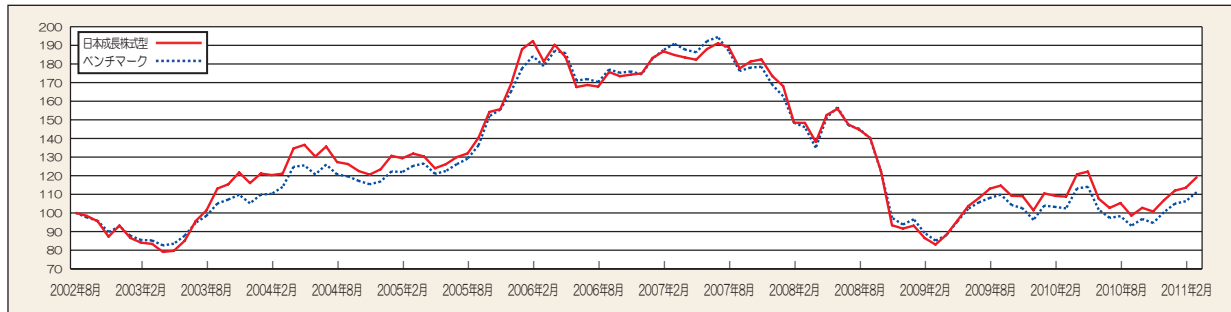
TOPIX(配当金込)

※TOPIX(配当金込)は、現金配当落ちがTOPIXに与える影響(下落)を除去するために、現金配当を再投資したと仮定して算出したTOPIXです。
 ※東証株価指数(TOPIX)は、株式会社東京証券取引所((株)東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、(株)東京証券取引所が有しています。

■資産規模

22,534,512千円

■月間指数推移



※2002年8月1日におけるベンチマーク、および日本成長株式型の基準値を100として計算しています。
 ※ベンチマーク出所:東京証券取引所・Bloomberg

■騰落率

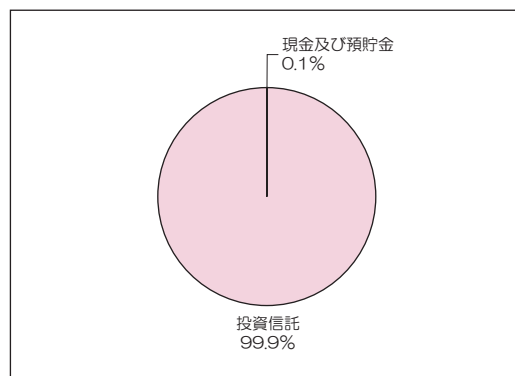
	6ヶ月	1年	2年	3年	設定来
騰落率	20.9%	9.6%	43.5%	-19.7%	19.2%
年換算	46.2%	9.6%	19.8%	-7.0%	2.1%

■主な保有銘柄

銘柄名	業種	保有比率
三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	3.8%
トヨタ自動車	輸送用機器	3.7%
みずほフィナンシャルグループ	銀行業	3.3%
ミスミグループ本社	卸売業	3.2%
オリックス	その他金融業	2.9%
三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	2.5%
マキタ	機械	2.3%
三井物産	卸売業	2.1%
三菱電機	電気機器	2.1%
住友信託銀行	銀行業	2.0%

※2011年1月31日現在 マザーファンド・ベース

■日本成長株式型の資産配分



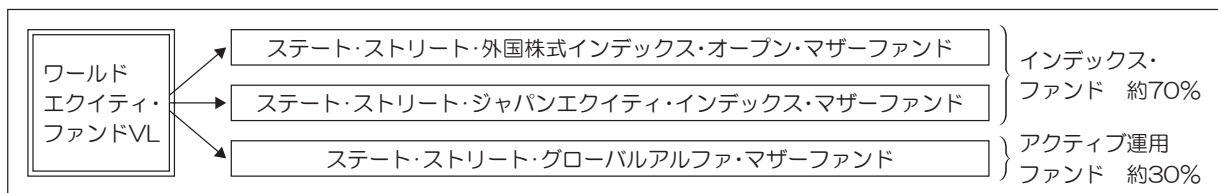
世界コア株式型(2011年2月)

■運用概況および運用方針

主として追加型株式投資信託「ワールドエクイティ・ファンドVL(適格機関投資家限定)」(ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社)に投資しております。

ワールドエクイティ・ファンドVLは、主要国の株式を投資対象とする3つのマザーファンドの受益証券に投資を行います。海外および日本の株式市場との連動性が高いインデックス・ファンドに投資するとともに、資金の一部をアクティブ運用を行うファンドにも投資することで、中長期的にベンチマークを上回る運用成果の獲得を目指します。

当ファンドの運用成果は前月末比+2.88%となり、ベンチマークであるMSCIワールド・インデックス(円ベース)は+2.95%となりました。



■ベンチマーク

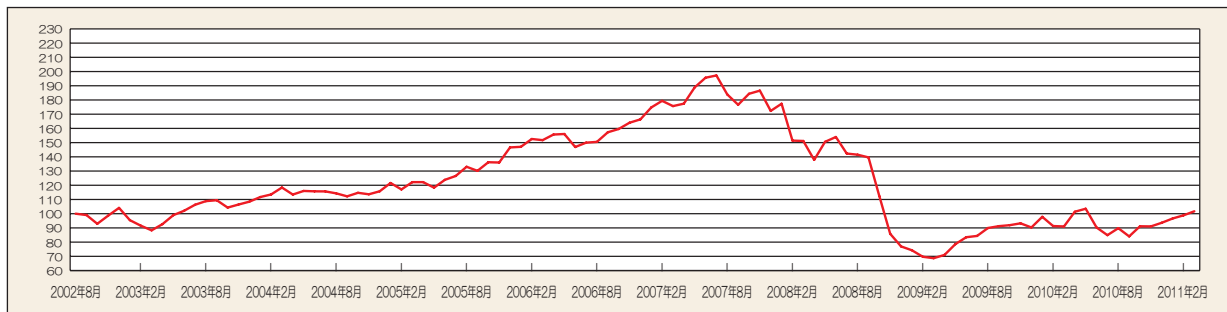
MSCIワールド・インデックス(円ベース)

※モルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル(MSCI)社が独自に算出している株価指数で、世界の先進24ヶ国の主要株式を対象としています。

■資産規模

22,665,650千円

■月間指数推移



※2002年8月1日における世界コア株式型の基準値を100として計算しています。

■騰落率

	6ヶ月	1年	2年	3年	設定来
騰落率	21.0%	11.7%	48.0%	-32.7%	1.7%
年換算	46.4%	11.7%	21.7%	-12.4%	0.2%

■主な保有銘柄

銘柄名	業種	国	保有比率
EXXON MOBIL CORP	エネルギー	アメリカ	1.7%
APPLE INC	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	アメリカ	1.3%
GENERAL ELECTRIC CO	資本財	アメリカ	0.9%
CHEVRON CORPORATION	エネルギー	アメリカ	0.8%
MICROSOFT CORP	ソフトウェア・サービス	アメリカ	0.8%
HSBC HOLDINGS PLC	銀行	イギリス	0.8%
IBM CORP	ソフトウェア・サービス	アメリカ	0.8%
NESTLE SA-REG	食品・飲料・タバコ	スイス	0.8%
JPMORGAN CHASE & CO	各種金融	アメリカ	0.7%
PROCTER & GAMBLE CO	家庭用品・パーソナル用品	アメリカ	0.7%

■世界コア株式型の資産配分

