

# スタープレミアム年金

STAR PREMIUM ANNUITY

[変額個人年金保険]

## 特別勘定運用レポート 2021年9月発行 (2021年8月末基準)

### ～ ご案内 ～

#### <特別勘定運用レポートについて>

- 当レポートは、特別勘定の運用概況や運用実績をお知らせするためのものです。
- 当レポートは、生命保険契約の募集および主たる投資信託の勧誘を目的としたものではありません。
- 各データの基準日から特別勘定運用レポートのご提供まで、各種データの収集、加工等のためにお時間をいただいておりますことをご了承ください。

#### <クレディ・アグリコル生命からの情報提供>

- クレディ・アグリコル生命 Webサイト
  - ・最新のユニットプライスは当社Webサイトでご確認いただけます。
  - ・積立金額やご契約内容等は、当社インターネット・サービス マイページにてご確認いただけます。  
<https://www.ca-life.jp/>
- クレディ・アグリコル生命 カスタマーサービスセンター
  - ・各種変更手続きやご契約内容に関するお問合せ等は下記までご連絡ください。



カスタマー  
サービスセンター



0120-60-1221

受付時間：  
月～金曜日 9:00～17:00  
(祝休日・年末年始の休日を除く)

- ・消費税率の引上げにより、令和元年10月1日以降は信託報酬にかかる消費税率が10%になっております。
- ・当レポート中の運用実績に関するいかなる内容も過去の実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。
- ・商品の詳細については、「契約締結前交付書面<契約概要／注意喚起情報>」「商品パンフレット」「ご契約のしおり・約款」「特別勘定のしおり」等でご確認ください。

## 特別勘定の種類と運用方針について

特別勘定名		特別勘定が投資対象とする投資信託名	特別勘定の運用方針	委託(運用)会社	信託報酬率(税込)
バ ラ ン ス	グローバルマーケット (01)	世界バランス・ファンド <適格機関投資家専用>	日本を含む世界各国の株式および公社債へ分散投資を行う投資信託に主に投資することにより中長期的に安定した投資成果をあげることが目標とします。市況動向等を勘案して為替ヘッジを行うことがあります。	アバディーン・スタンダード・インベストメンツ株式会社	年率0.748%程度
	日本株式 (01)	大和住銀日本株式 ファンドVA (適格機関投資家限定)	国内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に高い投資成果をあげることが目標とします。	三井住友DSアセット マネジメント株式会社	年率0.748%程度
	海外株式 (01)	ラッセル・インベストメント 外国株式ファンド I-4B (為替ヘッジなし) (適格機関投資家限定)	日本を除く主要国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に高い投資成果をあげることが目標とします。外貨建資産については原則として為替ヘッジを行いません。	ラッセル・インベストメント 株式会社	年率0.88%程度
株 式	新興国株式 (01)	DWS世界新興国株式 ファンドVA (適格機関投資家専用)	新興国各国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に高い投資成果をあげることが目標とします。外貨建資産については原則として為替ヘッジを行いません。	ドイチェ・アセット・ マネジメント株式会社	年率1.045%程度
	日本債券 (01)	大和住銀日本債券 ファンドVA (適格機関投資家限定)	国内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中長期的に安定した投資成果をあげることが目標とします。	三井住友DSアセット マネジメント株式会社	年率0.429%程度
	海外債券 (01)	iFree 外国債券 インデックス	日本を除く主要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中長期的に高い投資成果をあげることが目標とします。外貨建資産については原則として為替ヘッジを行いません。	大和アセット マネジメント 株式会社	年率0.198%程度
	新興国債券 (01)	GIM FOFs用新興国 ソブリン・オープンF (適格機関投資家専用)	新興国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中長期的に高い投資成果をあげることが目標とします。外貨建資産については原則として為替ヘッジを行いません。	JPモルガン・アセット・ マネジメント株式会社	年率0.671%程度
債 券	海外 ハイイールド債券 (01)	CA米国・ユーロ高利回り債 ファンドVA (適格機関投資家専用)	米国および欧州のハイイールド債券(高利回り債券)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に高い投資成果をあげることが目標とします。外貨建資産については原則として為替ヘッジを行いません。	アムンディ・ジャパン 株式会社	年率0.209%程度 (実質:最大年率 0.8915%程度)*1
	投資 信託	グローバルリート (01)	CAグローバル REITファンドVA (適格機関投資家専用)	日本を含む世界各国の不動産投資信託証券(REIT)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に高い投資成果をあげることが目標とします。外貨建資産については原則として為替ヘッジを行いません。	アムンディ・ジャパン 株式会社
金 融 市 場	マネーパール (01)	CA マネーパールファンド (適格機関投資家専用)	円建の短期公社債および短期金融商品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って安定的な運用を行います。	アムンディ・ジャパン 株式会社	各月ごとに決定*2

\*1 この投資信託はいわゆるファンド・オブ・ファンズであるため、運用にかかる実質的な信託報酬は、当該投資信託と、その投資対象である他の投資信託の信託報酬等の合計となります。投資対象となる投資信託の組入状況によって、実質的な信託報酬は変動します。

\*2 信託報酬率は、各月毎に決定するものとし、前月の最終営業日の翌日から当月の最終営業日までの信託報酬率は、各月の前月の最終5営業日における無担保コール翌日物レートの平均値に0.33を乗じて得た率(以下「当該率」といいます)とします。ただし、当該率が年0.055%以下の場合には、年0%超 0.055%(税込)以内で委託会社が任意に定める率とし、年0.385%超の場合には、年0.385%(税込)とします。  
なお、当該指標が改廃等の場合は、委託会社が定める指標を用いることとします。

信託報酬のほか、信託事務に関する諸費用、有価証券の売買委託手数料および消費税等がその他費用としてかかりますが、各投資信託の運用状況等によって異なるため、費用の発生前に金額や割合を確定することが困難であり表示することができません。これらの費用は特別勘定がその保有資産から負担するため、特別勘定のユニットプライスに反映され、お客さまに間接的にご負担いただくこととなります。また、これら運用関係費用は運用手法の変更、運用資産額の変動等の理由により将来変更されることがあります。

### 特別勘定による運用について

- この商品の特別勘定は主に投資信託に投資し、その運用実績をもとに年金額、解約払戻金額などが変動(増減)します。そのため、他の保険種類に関わる資産とは独立した方針にもとづき運用します。
- 各特別勘定の投資対象となる投資信託については、運用手法の変更、運用資産額の変動などの理由により、投資信託の種類、運用方針、運用会社を今後変更することがあります。
- この商品の特別勘定グループにおいて、今後新たな特別勘定を設定すること、すでに設定された特別勘定を廃止すること、および複数の特別勘定を統合することがあります。

\* 特別勘定についての詳細は「特別勘定のしおり」をご覧ください。

※最終ページにご注意いただきたい事柄(投資リスク、お客さまにご負担いただく費用等)を記載しております。必ずご確認ください。

# 特別勘定のユニットプライスと騰落率の推移

(2021年8月31日現在)

## グローバルマーケット(O1)



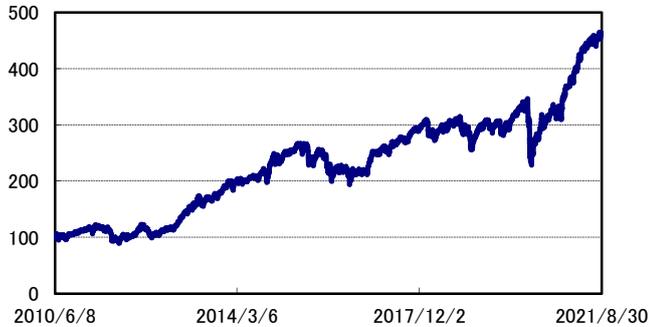
ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	1.60%	投資信託	95.01%
238.25	3ヵ月	4.69%	現預金等	4.99%
	6ヵ月	11.95%		
	1年	18.97%		
	3年	34.80%		
	設定来	138.25%		

## 日本株式(O1)



ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	3.40%	投資信託	94.87%
298.55	3ヵ月	2.99%	現預金等	5.13%
	6ヵ月	10.44%		
	1年	31.12%		
	3年	32.64%		
	設定来	198.56%		

## 海外株式(O1)



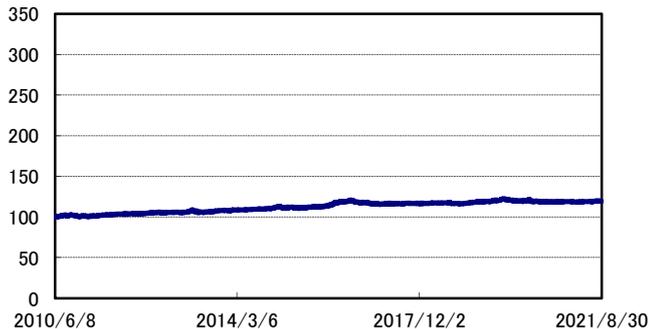
ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	1.56%	投資信託	94.05%
463.77	3ヵ月	3.09%	現預金等	5.95%
	6ヵ月	16.39%		
	1年	40.90%		
	3年	50.46%		
	設定来	363.77%		

## 新興国株式(O1)



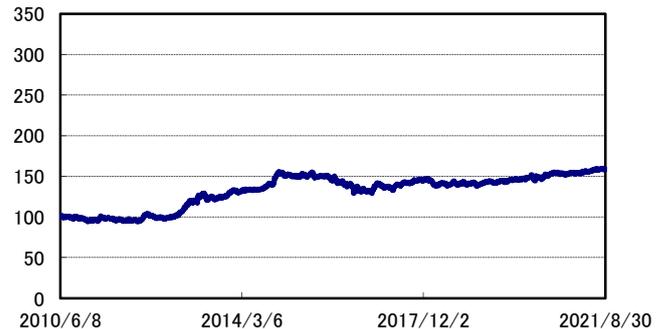
ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	-0.66%	投資信託	95.17%
240.36	3ヵ月	-4.20%	現預金等	4.83%
	6ヵ月	-1.58%		
	1年	22.71%		
	3年	46.79%		
	設定来	140.36%		

## 日本債券(O1)



ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	-0.11%	投資信託	93.48%
119.42	3ヵ月	0.44%	現預金等	6.52%
	6ヵ月	1.24%		
	1年	0.89%		
	3年	2.44%		
	設定来	19.42%		

## 海外債券(O1)



ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	-0.04%	投資信託	95.07%
158.82	3ヵ月	0.43%	現預金等	4.93%
	6ヵ月	3.75%		
	1年	3.58%		
	3年	12.54%		
	設定来	58.82%		

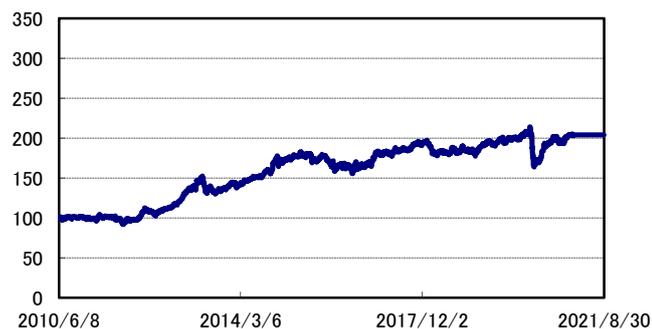
※資産構成比は、投資信託の購入・解約の申込実績を反映しています。  
 ※ユニットプライスとは、各特別勘定設定時の資産を100として、その後の運用成果による資産の増減を指数化したものです。  
 ※ユニットプライスは小数点第3位以下を切り捨てて表示しています。騰落率は、小数点第3位を四捨五入しています。

・「スタープレミアム年金」は特別勘定で運用を行う変額個人年金保険です。特別勘定は投資信託を主な投資対象としていますが、当商品は投資信託とは異なる商品です。  
 ・この運用レポートは、生命保険契約の募集および当該投資信託の勧誘を目的としたものではありません。  
 ・この運用レポートは、当商品の特別勘定資産の過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。  
 ・最終ページにご注意いただきたい事柄(・投資リスク・お客さまにご負担いただく費用等)を記載しております。必ずご確認ください。

## 特別勘定のユニットプライスと騰落率の推移

(2021年8月31日現在)

### 新興国債券(01)



ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	0.00%	投資信託	(*注)
203.84	3ヵ月	0.00%	-	-
	6ヵ月	0.00%		
	1年	3.14%		
	3年	11.28%		
	設定来	103.85%		

### 海外ハイールド債券(01)



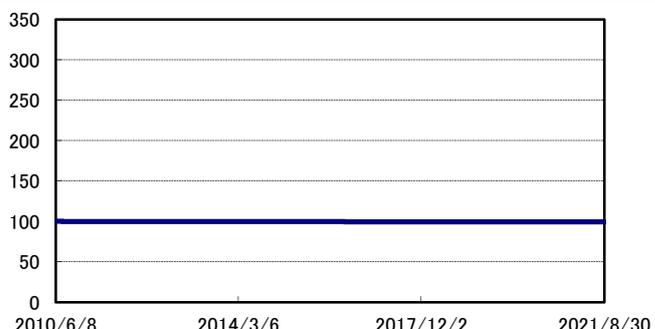
ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	0.33%	投資信託	94.82%
216.59	3ヵ月	-0.04%	-	-
	6ヵ月	3.47%		
	1年	9.84%		
	3年	16.58%		
	設定来	116.59%		

### グローバルリート(01)



ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	0.87%	投資信託	94.31%
305.87	3ヵ月	5.18%	-	-
	6ヵ月	18.75%		
	1年	39.30%		
	3年	25.15%		
	設定来	205.88%		

### マネープール(01)



ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	0.00%	投資信託	50.20%
99.40	3ヵ月	-0.01%	-	-
	6ヵ月	-0.02%		
	1年	-0.03%		
	3年	-0.09%		
	設定来	-0.59%		

※資産構成比は、投資信託の購入・解約の申込実績を反映しています。

※ユニットプライスとは、各特別勘定設定時の資産を100として、その後の運用成果による資産の増減を指数化したものです。

※ユニットプライスは小数点第3位以下を切り捨てて表示しています。騰落率は、小数点第3位を四捨五入しています。

(\*注) 当資料の基準月末時点において、「新興国債券(01)」の特別勘定資産は0となっています。ユニットプライスについても、2021年1月15日以降変動していません。

・「スタープレミアム年金」は特別勘定で運用を行う変額個人年金保険です。特別勘定は投資信託を主な投資対象としていますが、当商品は投資信託とは異なる商品です。  
 ・この運用レポートは、生命保険契約の募集および当該投資信託の勧誘を目的としたものではありません。  
 ・この運用レポートは、当商品の特別勘定資産の過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。  
 ・最終ページにご注意いただきたい事柄(・投資リスク・お客さまにご負担いただく費用等)を記載しております。必ずご確認ください。

# 主な投資対象となる投資信託の運用レポート

【特別勘定の名称】

## グローバル・マーケット(01)

【特別勘定が投資する投資信託】

世界バランス・ファンド(適格機関投資家専用)

【運用会社】 アバディーン・スタンダード・インベストメンツ株式会社

2021年8月31日 現在

### ◆ ファンドの特色

◇主に世界各国の株式および公社債に分散投資することによって中長期的な成長を目指します。

◇基本資産配分は国内外株式50%、国内外公社債50%としますが、市況見通しに応じて機動的な変更を行います。

◇市況動向等を勘案して為替ヘッジを行うことがあります。

### ◆ 主なリスク

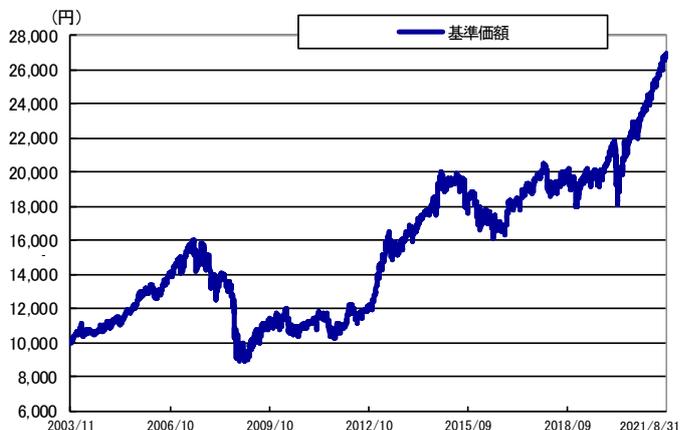
価格変動リスク、金利変動リスク、為替変動リスク等

### ◆ 基準価額騰落率

	1か月	3か月	6か月	1年	3年	設定来
ファンド	1.68%	4.94%	12.67%	19.60%	35.98%	169.70%

※設定来は2003年11月12日から計算しております。

### ◆ 基準価額推移グラフ



### ◆ ファンド概況

基準価額	26,970円
純資産総額	2,143百万円
設定日	2003年11月12日
決算日	原則 3月15日
信託期間	無期限

### ◆ 通貨別構成比

	ファンド	複合指数* (参考データ)	ベット
米ドル圏	57.53%	56.68%	0.85%
ユーロ圏	23.72%	23.54%	0.18%
英ポンド	4.87%	4.81%	0.05%
豪ドル(含むNZD)	1.81%	1.85%	-0.04%
スイスフラン	1.50%	1.47%	0.03%
日本円	10.58%	11.65%	-1.07%
合計	100.00%	100.00%	0.00%

### ◆ 資産別構成比

	ファンド	複合指数* (参考データ)	ベット
株式	54.69%	50.00%	4.69%
北米地域	38.31%	35.24%	3.07%
欧州(除く英国)	8.51%	7.66%	0.86%
英国	3.55%	2.16%	1.40%
日本	4.76%	3.30%	1.45%
香港・シンガポール	-0.38%	0.59%	-0.97%
豪州・ニュージーランド	-0.06%	1.05%	-1.11%
債券	44.81%	50.00%	-5.19%
米ドル圏	18.44%	21.31%	-2.87%
欧州(除く英国)	15.82%	17.62%	-1.80%
英国	2.19%	2.67%	-0.49%
日本	8.36%	8.40%	-0.04%
現預金	0.50%	0.00%	0.50%
合計	100.00%	100.00%	0.00%

### ◆ 市況コメント

株式市場は、前月末に比べ上昇しました。米国において、7月の雇用統計が良好な内容だったことや、インフラ投資法案が上院で可決されたこと等が、市場で好感されました。S&P500指数は前月比+2.9%となりました。

債券市場では、長期金利は前月末に比べ、上昇しました。米国において、テーパリングやインフレ率の見通しに関する FOMC 参加者の発言が、金利上昇要因となったと考えられます。月末の米国10年国債の利回りは前月比0.09%上昇し、1.31%となりました。

当月の米ドル・円相場は、前月末に比べ30銭ほど、円安ドル高の1ドル=110円2銭程度での引けとなりました。米国で長期金利が上昇したことが、ドル高円安要因になったと考えられます。

### ◆ 組入上位10銘柄

株				債			
銘柄	国名	比率		銘柄	クーポン	償還日	比率
MICROSOFT CORP COM	アメリカ	1.75%		アメリカ国債	0.375%	2025/4/30	2.20%
ALPHABET INC CAP STK CL A	アメリカ	1.60%		アメリカ国債	1.125%	2022/2/28	0.80%
VISA INC COM CL A	アメリカ	1.55%		アメリカ国債	0.500%	2027/4/30	0.70%
AIA GROUP LTD NPV	香港	1.54%		フランス国債	0.000%	2023/3/25	0.60%
BOSTON SCIENTIFIC CORP COM	アメリカ	1.39%		アメリカ国債	1.250%	2050/5/15	0.59%
INTERCONTINENTALEXCHANGE INC COM	アメリカ	1.37%		アメリカ国債	3.875%	2040/8/15	0.58%
NESTLE SA	スイス	1.33%		オーストラリア国債	2.750%	2027/11/21	0.56%
TENCENT HLDGS LIM	中国	1.31%		メキシコ国債	7.750%	2031/5/29	0.47%
NIKE INC CL B	アメリカ	1.27%		ベルギー国債	4.000%	2022/3/28	0.47%
ASTRAZENECA ORD	イギリス	1.24%		ドイツ国債	0.000%	2030/8/15	0.40%
合計		14.36%		合計			7.36%

※各比率は世界バランス・ファンドにおける実質的な投資配分です。

\*複合指数はMSCI Worldインデックスの50%、FTSE世界国債インデックスの50%を加重平均した指数です。

・当資料は、アバディーン・スタンダード・インベストメンツ株式会社による運用報告を、クレディ・アグリコル生命保険株式会社より提供するものであり、内容に関して、クレディ・アグリコル生命保険株式会社はその正確性、完全性を保証するものではありません。  
 ・この運用レポートは、当商品の特別勘定資産の過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。  
 ・最終ページにご注意いただきたい事柄(・投資リスク ・お客さまにご負担いただく費用等)を記載しております。必ずご確認ください。

■お知らせ■社名変更のお知らせ

アバディーン・スタンダード・インベストメンツ株式会社は、2021年9月27日をもって商号を「アバディーン・ジャパン株式会社」に変更する予定です。

## 主な投資対象となる投資信託の運用レポート

【特別勘定の名称】

**日本株式(01)**

【特別勘定が投資する投資信託】

大和住銀日本株式ファンドVA(適格機関投資家限定)

【運用会社】 三井住友DSアセットマネジメント株式会社

2021年8月31日 現在

### ◆ ファンドの特色

わが国の株式を主要投資対象とし、ファンダメンタル価値比割安性(バリュー)を重視し、収益性・成長性を勘案したアクティブ運用により、信託財産の長期的な成長を目指します。  
TOPIX(東証株価指数・配当込み)をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。

### ◆ 基準価額・ベンチマーク騰落率

	1か月	3か月	6か月	1年	3年	設定来
ファンド	3.59%	3.22%	11.05%	33.06%	28.82%	210.71%
ベンチマーク	3.17%	2.12%	6.33%	23.79%	21.24%	167.98%
差	0.43%	1.10%	4.72%	9.28%	7.59%	42.73%

### ◆ ファンド概況

基準価額	31,071円
純資産総額	2,440百万円
設定日	2003年9月2日
決算日	原則11月19日
信託期間	無期限

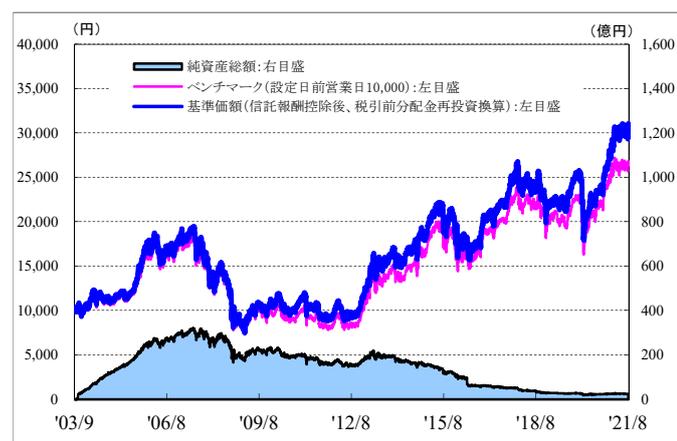
### ◆ 資産構成比

実質株式組入比率	99.13%
うち現物	99.13%
うち先物	0.00%
現預金等	0.87%

### ◆ 主なリスク

価格変動リスク等

### ◆ 基準価額推移グラフ



- ・上記グラフは当ファンドの設定日からの推移を示したものです。
- ・ベンチマークは当ファンド設定日の前営業日を10,000として指数化しております。
- ・基準価額は信託報酬控除後です。

### ◆ 市況コメント

8月のTOPIX(配当込み)は、前月末比+3.17%となりました。日本株式市場は、新型コロナウイルス(デルタ型)の感染拡大が相場の重石となったものの、四半期決算において多くの企業が好決算を発表したことから堅調な展開となりました。また、FRB(米連邦準備制度理事会)議長が量的緩和の段階的縮小を年内に開始するとの見通しを示したものの、利上げは急がない姿勢を示したことから、米国株式市場は高値更新が続き、日本株も下旬にかけ上昇が続きました。

### ◆ 組入上位10銘柄\*

順位	銘柄	業種	比率
1	日本電信電話	情報・通信業	5.40%
2	トヨタ自動車	輸送用機器	5.15%
3	商船三井	海運業	4.75%
4	豊田自動織機	輸送用機器	4.31%
5	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	3.91%
6	ソニーグループ	電気機器	3.40%
7	第一生命ホールディングス	保険業	3.21%
8	NIPPO	建設業	2.84%
9	富士通	電気機器	2.74%
10	日本ユニシス	情報・通信業	2.67%
組入全銘柄数: 78 銘柄		上位10銘柄合計	38.37%

### ◆ 組入上位5業種\*

業種	比率
電気機器	18.23%
情報・通信業	13.77%
輸送用機器	12.68%
卸売業	6.01%
保険業	5.62%

※各比率はマザーファンドの純資産総額に対する比率です。

・当資料は、三井住友DSアセットマネジメント株式会社による運用報告を、クレディ・アグリコル生命保険株式会社より提供するものであり、内容に関して、クレディ・アグリコル生命保険株式会社はその正確性、完全性を保証するものではありません。  
・この運用レポートは、当商品の特別勘定資産の過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。  
・最終ページにご注意いただきたい事柄(・投資リスク ・お客さまにご負担いただく費用 等)を記載しております。必ずご確認ください。

## 主な投資対象となる投資信託の運用レポート

【特別勘定の名称】

# 海外株式(01)

【特別勘定が投資する投資信託】

ラッセル・インベストメント外国株式ファンド I - 4B (為替ヘッジなし)  
(適格機関投資家限定)

【運用会社】 ラッセル・インベストメント株式会社

2021年8月31日 現在

### ◆ ファンドの特色

「ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に日本を除く世界先進各国の市場において取引されている株式に投資を行い、信託財産の長期的な成長を目指して運用を行います。

- ・MSCI KOKUSAI(配当込み)をベンチマークとします。
- ・複数の運用スタイル、複数の運用会社(外部委託先運用会社)を組み合わせ「マルチ・スタイル、マルチ・マネージャー運用」を行うことにより、長期的により安定した運用成果を目指します。

＜『マルチ・スタイル、マルチ・マネージャー運用』の特徴＞

- 世界中から優れていると判断される運用会社を厳選します。
- 複数の運用スタイル、運用会社に分散しリスクの低減を図ります。
- 運用会社を継続的にモニタリングし、必要に応じてファンドで採用する運用会社の変更や追加等を行います。

【採用している外部委託先運用会社は次頁をご参照下さい。】

### ◆ 基準価額・ベンチマーク騰落率

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
ファンド	1.74%	3.37%	17.70%	40.12%	49.44%	416.80%
ベンチマーク	2.58%	6.76%	21.22%	35.82%	55.41%	445.64%

### ◆ 基準価額推移グラフ



### ◆ 組入上位10銘柄

	銘柄	国名	業種	比率
1	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.82%
2	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	台湾	半導体・半導体製造装置	2.48%
3	ALPHABET INC-CL C	アメリカ	メディア・娯楽	1.87%
4	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	スイス	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	1.83%
5	FACEBOOK INC-CLASS A	アメリカ	メディア・娯楽	1.75%
6	APPLE INC	アメリカ	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	1.67%
7	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	1.55%
8	WELLS FARGO & CO	アメリカ	銀行	1.38%
9	MASTERCARD INC - A	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.24%
10	UNITEDHEALTH GROUP INC	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	1.23%
組入全銘柄数:				570 銘柄
上位10銘柄合計				17.83%

※各比率はマザーファンドにおける株式等評価額合計に占める割合です。

### ◆ ファンド概況

基準価額	51,680円
純資産総額	3,732百万円
設定日	2003年11月18日
決算日	原則9月13日
信託期間	無期限

### ◆ 資産構成比

実質株式組入比率	97.88%
うち現物	93.81%
うち先物	4.07%
現預金等	2.12%

### ◆ 主なリスク

価格変動リスク、為替変動リスク等

### ◆ 市況コメント

8月の海外株式相場は上昇しました(MSCI KOKUSAI(配当込み)は前月末比2.58%上昇)。海外株式相場は、米国では、景気回復の鈍化懸念等から下落する局面はあったものの、好調な企業決算やインフラ投資法案への期待、早期利上げ観測の後退等から上昇し、最終的に前月末を上回る水準で月を終えました。また、欧州も、中国当局の規制強化懸念で中国リスクが意識されたこと等から下落する局面はありましたが、好調な企業決算や米国の早期利上げ観測の後退等から上昇し、最終的に前月末を上回る水準で月を終えました。為替市場では、米ドル/円相場は円安、ユーロ/円相場は円高となりました。

こうした中、ラッセル・インベストメント外国株式ファンドI-4B(為替ヘッジなし)の基準価額は前月末比1.74%上昇しました(ベンチマーク比較のため期間調整したマザーファンドの基準価額は前月末比1.95%の上昇)。8月は、6社すべてがベンチマークを下回りました。バリュー型のサンダースは、国別配分の超過収益への影響は軽微で、セクター配分はプラスに寄与したものの、銘柄選択がマイナス要因となり、ベンチマークを下回りました。また、グロース型のフィエラは、国別配分はプラスに寄与したものの、セクター配分、銘柄選択がマイナス要因となり、ベンチマークを下回りました。なお、マザーファンド全体では、国別配分の超過収益への影響は軽微でしたが、セクター配分、銘柄選択がマイナス要因となり、ベンチマークを下回りました。

### ◆ 組入上位5カ国、5通貨および5業種

	国名	比率		通貨	比率
1	アメリカ	65.59%	1	米ドル	65.63%
2	イギリス	5.75%	2	ユーロ	10.67%
3	スイス	5.08%	3	英ポンド	5.75%
4	ドイツ	3.74%	4	スイスフラン	5.08%
5	台湾	2.98%	5	新台幣ドル	2.98%

	業種	比率
1	ソフトウェア・サービス	10.78%
2	銀行	9.25%
3	資本財	7.10%
4	メディア・娯楽	6.93%
5	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	6.79%

・当資料は、ラッセル・インベストメント株式会社による運用報告を、クレディ・アグリコル生命保険株式会社より提供するものであり、内容に関して、クレディ・アグリコル生命保険株式会社はその正確性、完全性を保証するものではありません。  
・この運用レポートは、当商品の特別勘定資産の過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。  
・最終ページにご注意いただきたい事柄(投資リスク・お客さまにご負担いただく費用等)を記載しております。必ずご確認ください。

主な投資対象となる投資信託の運用レポート

【特別勘定の名称】

海外株式(O1)

【特別勘定が投資する投資信託】

ラッセル・インベストメント外国株式ファンド I - 4B(為替ヘッジなし)  
(適格機関投資家限定)

【運用会社】 ラッセル・インベストメント株式会社

2021年8月31日 現在

外部委託先運用会社一覧(ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド)

「ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド」は、日本を除く世界先進各国の市場において取引されている株式を主要投資対象とし、安定的にベンチマーク(MSCI KOKUSAI(配当込み))を上回ることを目標として運用を行います。マザーファンドでは、グロース型、バリュ型、マーケット・オリエンテッド型などの異なる運用スタイルを持つ運用会社を組み合わせ、超過収益の源泉や運用プロセスの分散を図りつつ、各運用会社の特性を最大に活かせるよう、運用を行っています。

運用会社	運用会社の特徴	運用スタイル	目標配分割合
フィエラ・キャピタル(米国)[投資助言]	フィエラは、投下資本利益率(ROIC)や自己資本利益率(ROE)、経済的付加価値(EVA)を重視して、高クオリティで合理的なバリュエーションを備えた成長性の高い銘柄をボトムアップ・アプローチで選別します。また、ファンダメンタルズ分析では、企業の持つ競争力や参入障壁、経営陣の質などを重視します。なお、フィエラの投資助言に基づき、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシズが運用の指図を行います。	グロース型	14.5%
モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント(米国)[投資助言]	モルガン・スタンレーは、投下資本利益率(ROIC)やフリーキャッシュフローに着目し、長期的な視点から、独自の競争力を持ち、成長性が期待できる銘柄を選別します。ベンチマークはあまり意識せず、新興国株式を含め、比較的銘柄数を絞ったポートフォリオを構築します。なお、モルガン・スタンレーの投資助言に基づき、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシズが運用の指図を行います。	グロース型	14.5%
サンダース・キャピタル(米国)[投資助言]	サンダースは、グローバルな視点から投資テーマを的確に踏まえて個別銘柄を分析し、当該企業の持つ本質的企業価値に対して大きく割安であると判断する銘柄を選別します。なお、サンダースの投資助言に基づき、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシズが運用の指図を行います。	バリュ型	17.0%
ブジーナ・インベストメント・マネジメント(米国)[投資助言]	ブジーナは、各セクターに精通した社内アナリストが質の高いボトムアップ・リサーチを行い、収益力・バリュエーションの低下が一時的な要因か構造的な要因を見極め、一時的な要因が解消した後に収益力・バリュエーションの回復が期待される銘柄に投資することで高い超過収益の獲得を目指します。なお、ブジーナの投資助言に基づき、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシズが運用の指図を行います。	バリュ型	17.0%
ニューメリック・インベスターズ(米国)[投資助言]	ニューメリックは、運用モデルの開発に優れたりサーチ陣容や経験豊富で優秀なポートフォリオ・マネージャーを備えており、バリュエーション、業績予想修正、株価モメンタム等の有効なファクターをバランス良く的確に捉える運用モデルを活用して、超過収益の獲得を目指します。	マーケット・オリエンテッド型	16.0%
ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシズ(米国)	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシズは、委託会社が必要と判断した場合にマザーファンドの一部について運用を行います。当該部分においては、採用している他の運用会社の運用戦略の特徴を活かしながら、マザーファンド全体としてのポートフォリオ特性を補強するために必要なファクター(バリュやクオリティ、モメンタム、低ボラティリティ、高配当など)の運用を行います。	ポートフォリオ特性補強型	21.0%

(注1)「ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド」では、マザーファンド全体の運用効率を高めること、各運用会社の入替え等に際しての資産の移転管理および一時的な運用、他の運用会社からの投資助言等に基づく運用、委託会社が必要と判断した場合におけるマザーファンドの一部についての運用等を行うため、「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシズ(米国)」を採用しています。

(注2)「ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド」で採用している運用会社(外部委託先運用会社/投資助言会社)は当レポートの作成基準日現在におけるものです。運用会社は事前の通知なしに随時変更され、当レポートの作成基準日現在のものと異なることがあります。

(注3)「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。

(注4)「目標配分割合」とは、運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。

<運用スタイルについて>

○グロース型

特に企業の成長性に着目し、利益等の成長性が市場平均よりも高いと考える株式(グロース株)を主な投資対象とする運用スタイルをいいます。一般的には、一株当たり利益(EPS)の伸び率や自己資本利益率(ROE)の高い銘柄が対象となります。

○バリュ型

特に株価水準に着目し、企業の資産価値などから判断して株価が過小評価されていると考える株式(バリュ株)を主な投資対象とする運用スタイルをいいます。一般的には、株価収益率(PER)や株価純資産倍率(PBR)などが低い銘柄が対象となります。

○マーケット・オリエンテッド型

「グロース型」や「バリュ型」のように、特定の傾向をもつ株式のみに焦点を当てるのではなく、幅広い株式を投資対象とします。

○ポートフォリオ特性補強型

採用している他の運用会社の運用戦略の特徴を活かしながら、マザーファンド全体としてのポートフォリオ特性を補強するために必要なファクターの運用を行うことをいいます。

・当資料は、ラッセル・インベストメント株式会社による運用報告を、クレディ・アグリコル生命保険株式会社より提供するものであり、

内容に関して、クレディ・アグリコル生命保険株式会社はその正確性、完全性を保証するものではありません。

・この運用レポートは、当商品の特別勘定資産の過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

・最終ページにご注意いただきたい事柄(・投資リスク ・お客さまにご負担いただく費用 等)を記載しております。必ずご確認ください。

## 主な投資対象となる投資信託の運用レポート

【特別勘定の名称】

# 新興国株式(01)

【特別勘定が投資する投資信託】

DWS世界新興国株式ファンドVA(適格機関投資家専用)

<愛称: BRICsプラスVA>

【運用会社】 ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社

【投資顧問会社】 DWSインバーストメントGmbH

2021年8月31日現在

### ◆ ファンドの特色

・主として、ブラジル、ロシア、インド、中国(香港を含む)など新興国の企業の株式等を主要投資対象としたDWS世界新興国株式マザーファンドへの投資を通じて、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。

・毎決算時(原則として8月18日。ただし、当該日が休業日の場合は翌営業日)に、信託約款に定める収益分配方針に基づき分配を行います。ただし分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合もあります。

### ◆ 基準価額騰落率

	1か月	3か月	6か月	1年	3年	設定来
ファンド	-0.70%	-4.41%	-1.62%	24.89%	48.91%	52.45%

### ◆ 基準価額推移グラフ



基準価額は信託報酬控除後です。

### ◆ 組入上位10銘柄\*

	銘柄	国名	業種	比率
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	台湾	半導体・半導体製造装置	9.53%
2	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	8.59%
3	SBERBANK-SPONSORED ADR	ロシア	銀行	6.36%
4	TENCENT HOLDINGS LTD	中国	メディア・娯楽	5.22%
5	ICICI BANK LTD	インド	銀行	4.42%
6	LUKOIL PJSC-SPON ADR	ロシア	エネルギー	4.20%
7	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	中国	小売	3.90%
8	HDFC BANK LTD-ADR	インド	銀行	3.55%
9	NASPERS LTD-N SHS	南アフリカ	小売	2.97%
10	PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	ブラジル	エネルギー	2.91%
組入全銘柄数: 43 銘柄		上位10銘柄合計		51.66%

### ◆ ファンド概況

基準価額	15,245円
純資産総額	2百万円
設定日	2007年11月7日
決算日	原則として8月18日
信託期間	無期限

### ◆ 資産構成比

株式組入比率	96.18%
うち現物	96.18%
うち先物	—
現預金等	3.82%

### ◆ 主なリスク

価格変動リスク、為替変動リスク、カントリーリスク等

### ◆ 市況コメント

8月の新興国市場はまちまちな展開となりました。

ブラジルのボベスパ指数は前月比-2.48%となりました。財政支出や来年の大統領選挙での投票方法を巡る政治面での混乱が嫌気されたほか、鉄鉱石価格の下落を受けて大手鉱山会社株が売られ相場の足を引っ張りました。

ロシアのRTS指数は前月比+3.59%となりました。好調な企業決算や米連邦準備制度理事会(FRB)のパウエル議長が利上げを急がない方針を示したことなどを背景に海外市場が堅調な展開となったことが追い風となったほか、天然ガス価格の大幅な上昇なども相場を後押しする要因となりました。

インドのS&P-BSE SENSEX指数は前月比+9.44%となりました。国内企業の4-6月期決算が概ね良好な内容となったことや、7月の消費者物価指数(CPI)の伸びが市場予想以上に鈍化したことを受けて株価が大きく上昇しました。

中国のハンセン中国企業株(H株)指数は前月比-0.54%となりました。冴えない経済指標やインターネット関連企業への追加的な規制強化に対する懸念などが株価の重石となりました。

足元では中国政府が自国企業に対する規制を強める動きが続いており、懸念材料となっています。一方で、先進国の大規模な景気対策と経済活動の再開、低金利環境の組み合わせが、世界経済の成長を一段と後押しすることが見込まれます。短期的には不透明感もありますが、世界的な景気回復や新興各国における経済再開の流れ、先進国対比での株価の大幅な割安感などが、新興国株式の支えになると考えています。

コメントは、DWSインバーストメントGmbHの資料をもとに作成しています。

### ◆ 組入上位5カ国および5業種\*\*

国名	比率
中国(含香港)	18.19%
インド	16.33%
ロシア	15.89%
韓国	15.66%
ブラジル	13.33%

業種	比率
銀行	22.02%
エネルギー	12.95%
半導体・半導体製造装置	10.60%
テクノロジー・ハードウェアおよび機器	9.43%
素材	9.01%

\*\* 各比率はマザーファンドの純資産総額に対する比率です。

・当資料は、ドイチェ・アセット・マネジメント株式会社による運用報告を、クレディ・アグリコル生命保険株式会社より提供するものであり、内容に関して、クレディ・アグリコル生命保険株式会社はその正確性、完全性を保証するものではありません。

・この運用レポートは、当商品の特別勘定資産の過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

・最終ページにご注意いただきたい事柄(・投資リスク ・お客さまにご負担いただく費用 等)を記載しております。必ずご確認ください。

## 主な投資対象となる投資信託の運用レポート

【特別勘定の名称】

# 日本債券(01)

【特別勘定が投資する投資信託】

大和住銀日本債券ファンドVA(適格機関投資家限定)

【運用会社】 三井住友DSアセットマネジメント株式会社

2021年8月31日 現在

### ◆ ファンドの特色

わが国の公社債を主要投資対象とし、金利予測およびクレジット判断等に基づくアクティブ運用により、信託財産の長期的な成長をめざします。

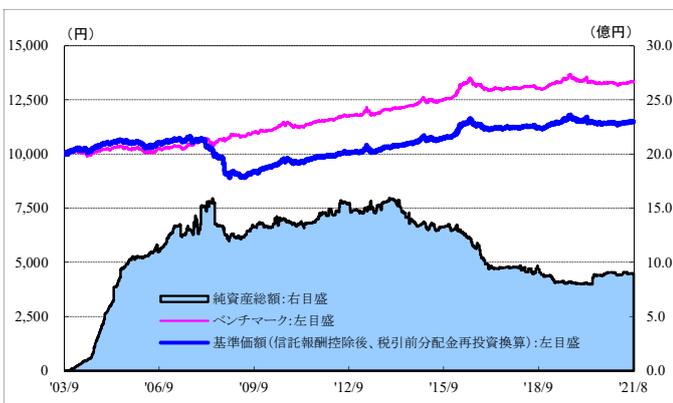
NOMURA-BPI総合指数をベンチマークとし、中長期的にベンチマークを上回る投資成果をめざします。

※NOMURA-BPI(総合)は、野村證券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる委託会社の事業活動、サービスに関し一切責任を負いません。

### ◆ 基準価額・ベンチマーク騰落率

	1か月	3か月	6か月	1年	3年	設定来
ファンド	-0.12%	0.47%	1.42%	0.89%	2.49%	14.93%
ベンチマーク	-0.09%	0.48%	1.41%	0.62%	2.26%	33.29%
差	-0.03%	0.00%	0.01%	0.27%	0.23%	-18.36%

### ◆ 基準価額推移グラフ



- ・上記グラフは当ファンド設定日からの推移を示したものです。
- ・ベンチマークは当ファンド設定日の前営業日を10,000として指数化しております。
- ・基準価額は信託報酬控除後です。

### ◆ 組入上位10銘柄<sup>※</sup>

	銘柄	償還日	クーポン	比率
1	427 2年国債	2023/8/1	0.01%	9.96%
2	426 2年国債	2023/7/1	0.01%	5.09%
3	149 20年国債	2034/6/20	1.50%	4.72%
4	71 30年国債	2051/6/20	0.70%	2.63%
5	148 5年国債	2026/6/20	0.01%	2.53%
6	115 20年国債	2029/12/20	2.20%	2.29%
7	47 30年国債	2045/6/20	1.60%	2.15%
8	425 2年国債	2023/6/1	0.01%	2.06%
9	70 30年国債	2051/3/20	0.70%	1.74%
10	22 30年国債	2036/3/20	2.50%	1.62%
組入全銘柄数: 117 銘柄		上位10銘柄合計		34.79%

### ◆ ファンド概況

基準価額	11,493円
純資産総額	896百万円
設定日	2003年10月1日
決算日	原則 11月19日
信託期間	無期限

### ◆ 資産構成比

実質債券組入比率	97.07%
うち現物	98.99%
うち先物	-1.92%
現預金等	2.93%

### ◆ 主なリスク

金利変動リスク等

### ◆ 市況コメント

月前半は、複数のFRB(米連邦準備制度理事会)高官からタカ派(インフレ抑制を重視する立場)的コメントが相次いだことや堅調な米雇用統計等を受けて米国金利は上昇し、円金利も連れ高となりました。月後半以降は、米国金利がレンジでの推移に終始したことから、円金利も膠着した推移となりました。

### ◆ 種別組入比率<sup>※</sup>およびポートフォリオの状況

種別	ファンド	ベンチマーク
国債	64.56%	83.70%
地方債	2.11%	6.26%
政保債	0.00%	1.90%
金融債	0.00%	0.35%
事業債	25.21%	5.91%
円建外債	2.11%	0.40%
MBS	4.48%	1.39%
ABS	0.42%	0.08%

	ファンド	ベンチマーク
平均複利利回り	0.20%	0.09%
平均クーポン	0.54%	0.81%
平均残存期間	9.81年	10.01年
修正デュレーション	9.32年	9.47年

※各比率はマザーファンドの純資産総額に対する比率です。

・当資料は、三井住友DSアセットマネジメント株式会社による運用報告を、クレディ・アグリコル生命保険株式会社より提供するものであり、内容に関して、クレディ・アグリコル生命保険株式会社はその正確性、完全性を保証するものではありません。  
 ・この運用レポートは、当商品の特別勘定資産の過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。  
 ・最終ページにご注意いただきたい事柄(・投資リスク ・お客さまにご負担いただく費用 等)を記載しております。必ずご確認ください。

## 主な投資対象となる投資信託の運用レポート

【特別勘定の名称】

# 海外債券(01)

【特別勘定が投資する投資信託】

**iFree 外国債券インデックス**

【運用会社】 **大和アセットマネジメント株式会社**

2021年8月31日時点

※過去の実績を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。

### ◆ ファンドの特色

● 外国の公社債に投資し、投資成果をFTSE 世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)の動きに連動させることをめざします。  
● 当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ないます。  
・マザーファンドは、「外国債券インデックスマザーファンド」です。

■ FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

### ◆ 基準価額騰落率

	1か月	3か月	6か月	1年	3年	設定来
ファンド	-0.04%	0.45%	3.95%	3.62%	13.39%	21.60%
ベンチマーク	-0.15%	0.36%	3.67%	3.99%	13.91%	22.03%

※「基準価額騰落率」の各計算期間は、基準日から過去に遡った期間とし、当該ファンドの「分配金再投資基準価額」を用いた騰落率を表しています。

### ◆ ファンド概況

基準価額	12,160円
純資産総額	44.47億円
設定日	2016年9月8日
決算日	11月30日
信託期間	無期限

### ◆ 資産構成比

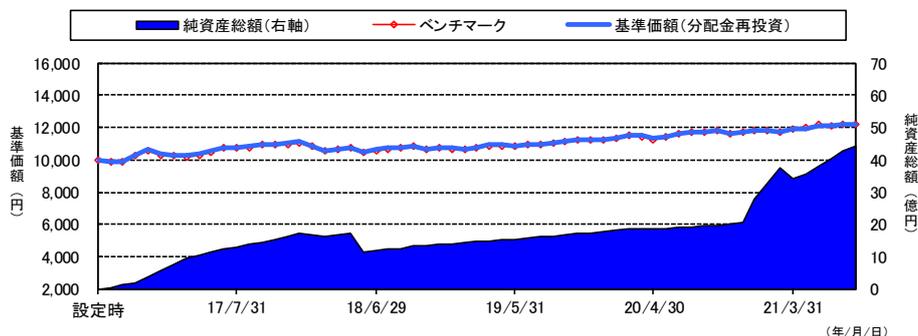
実質債券組入比率	98.23%
うち現物	98.23%
うち先物	0.00%
現預金・その他	1.77%

### ◆ 主なリスク

公社債の価格変動(価格変動リスク・信用リスク)、為替変動リスク、カントリー・リスク等

※上記リスクについては、大和アセットマネジメント株式会社の基準に基づき表記しています。

### ◆ 基準価額推移グラフ



※「分配金再投資基準価額」は、分配金(税引前)を分配時にファンドへ再投資したものとみなして計算しています。

※基準価額の計算において、運用管理費用(信託報酬)は控除しています。

※当ファンドはFTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)をベンチマークとしておりますが、同指数を上回る運用成果を保証するものではありません。

※グラフ上のベンチマークは、グラフの起点時の基準価額に基づき指数化しています。

### ◆ 組入上位10銘柄

	銘柄名	通貨	償還日	比率
1	United States Treasury Note/Bond	米ドル	2031/02/15	0.51%
2	United States Treasury Note/Bond	米ドル	2030/11/15	0.45%
3	United States Treasury Note/Bond	米ドル	2030/08/15	0.45%
4	United States Treasury Note/Bond	米ドル	2031/05/15	0.43%
5	FRENCH GOVERNMENT BOND	ユーロ	2041/04/25	0.39%
6	FRENCH GOVERNMENT BOND	ユーロ	2027/10/25	0.39%
7	United States Treasury Note/Bond	米ドル	2026/05/15	0.38%
8	United States Treasury Note/Bond	米ドル	2028/08/15	0.36%
9	FRENCH GOVERNMENT BOND	ユーロ	2030/05/25	0.36%
10	United States Treasury Note/Bond	米ドル	2030/05/15	0.35%
組入銘柄数: 836 銘柄		上位10位銘柄合計		4.07%

※ 比率は純資産総額に対するものです。

※ 債券 ポートフォリオ特性値は、ファンドの組入債券等の各特性値(直接利回り、最終利回り等)を、その組入比率で加重平均したものです。

### ◆ 通貨別構成および債券 ポートフォリオ特性値

通貨	比率
米ドル	45.26%
ユーロ	40.62%
英ポンド	6.36%
カナダドル	2.01%
豪ドル	1.91%
メキシコペソ	0.72%
ポーランドズロチ	0.58%
デンマーククローネ	0.51%
マレーシアリングギット	0.49%
その他	1.54%
合計	100.00%

	ファンド
最終利回り	0.49%
直接利回り	1.74%
残存年数	9.78年
修正デュレーション	8.12年

・当資料は、大和アセットマネジメント株式会社による運用報告を、クレディ・アグリコル生命保険株式会社より提供するものであり、内容に関して、クレディ・アグリコル生命保険株式会社はその正確性、完全性を保証するものではありません。  
・この運用レポートは、当商品の特別勘定資産の過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。  
・最終ページにご注意いただきたい事柄(・投資リスク・お客さまにご負担いただく費用等)を記載しております。必ずご確認ください。

## 主な投資対象となる投資信託の運用レポート

【特別勘定の名称】

# 新興国債券(01)

【特別勘定が投資する投資信託】

GIM FOFs用新興国ソブリン・オープンF(適格機関投資家専用)

【運用会社】 JPMorgan・アセット・マネジメント株式会社

【投資顧問会社】 J. P. モルガン・インベストメント・マネージメント・インク

2021年8月31日現在

### ◆ ファンドの特色

1.GIM新興国ソブリン・オープン・マザーファンド(適格機関投資家専用)(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券を主要投資対象とし、安定的かつ高水準の配当等収益を確保し、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。  
2.マザーファンドを通じて、主として世界の新興国の政府または政府機関の発行する債券に投資を行います。

### ◆ 基準価額騰落率

	1か月	3か月	6か月	1年	3年	設定来
ファンド	1.24%	1.87%	7.23%	10.49%	19.23%	151.76%

\*騰落率は、基準価額(信託報酬控除後)に税引前分配金を再投資して計算しております。

### ◆ 基準価額推移グラフ



上記グラフは過去の実績であり、将来の運用成果をお約束するものではありません。

基準価額は税引前分配金再投資、信託報酬控除後です。

### ◆ 組入上位10銘柄<sup>※1</sup>

(2021年7月30日現在)

	銘柄	国	通貨	比率
1	DOMREP 4.875% SEP32 REGS	ドミニカ共和国	米ドル	1.90%
2	TURKEY USD 4.875% APR43	トルコ	米ドル	1.51%
3	S.AFRICA USD 4.3% OCT28	南アフリカ	米ドル	1.43%
4	UKRAINE 7.75% SEP23 REGS	ウクライナ	米ドル	1.38%
5	PEMEX 7.69%	メキシコ	米ドル	1.20%
6	QATAR USD4.817%MAR49REGS	カタール	米ドル	1.16%
7	KENYA 8% MAY32 REGS	ケニア	米ドル	1.11%
8	BAHRAIN 6.75% REGS	バーレーン	米ドル	1.07%
9	OMAN USD5.375%MAR27 REGS	オマーン	米ドル	1.04%
10	PEMEX 6.35%	メキシコ	米ドル	1.01%
組入全銘柄数: 189 銘柄		上位10銘柄合計		12.79%

※1 比率はマザーファンドの純資産総額に対する比率です。

組入上位10銘柄については、開示基準日以外の情報と異なります。

クレジット・リンク債の国は、連動先債券の情報に基づき分類しています。

### ◆ ファンド概況

基準価額	7,579円
純資産総額	1,546百万円
設定日	2006年5月31日
決算日	原則毎月7日
信託期間	無期限

### ◆ 資産構成比

実質債券組入比率	96.07%
うち現物	96.07%
うち先物	0.00%
現預金・その他	3.93%

### ◆ 主なリスク

金利変動リスク、為替変動リスク、カントリーリスク等

### ◆ 市況コメント

当月の米ドル建て新興国債券の利回りは、前月末比で低下(債券価格は上昇)しました。また、新興国スプレッド(米国債との利回り格差)は前月末比で縮小しました。国別のパフォーマンスでは、ザンビアやアルゼンチンなどが上昇した一方、ペリズやタジキスタンなどが下落しました。

当月は、投資家心理が悪化する局面も見られたものの、海外投資家の利回り追求姿勢などを背景に新興国スプレッドが縮小し、新興国債券市場は上昇しました。

当月の当ファンドの基準価額(税引前分配金再投資ベース)は前月末比で上昇しました。米ドル建て新興国債券の投資においては、引き続き銘柄選択を重視し、低格付けの債券には選別的に投資を行う方針です。

当ファンドの運用においては、引き続き市場の変動性に十分留意しながら、流動性が高く、財政を含む長期ファンダメンタルズが健全な国の中で、割安と判断する債券への投資を継続する方針です。

国別では、メキシコやナイジェリアなどの保有比率が上昇した一方、ドミニカ共和国やパナマなどの保有比率は低下しました。

今後も新興国経済の回復が続くと見ている中、新興国債券に対して概ね建設的な見方を維持しています。一方、アジアを中心に新型コロナウイルスのデルタ株による感染拡大が見られることには留意が必要と考えます。米国において量的緩和の縮小が予想されますが、量的緩和縮小の方針が示された2013年時と比較して、新興国のファンダメンタルズ(基礎的条件)は改善しており、投資家の新興国債券の持ち高は限定的であるため、大半の新興国は耐性を兼ね備えていると考えます。米ドル建て新興国債券の投資においては、引き続き銘柄選択を重視し、低格付けの債券には選別的に投資を行う方針です。

当ファンドの運用においては、引き続き市場の変動性に十分留意しながら、流動性が高く、財政を含む長期ファンダメンタルズが健全な国の中で、割安と判断する債券への投資を継続する方針です。

\*運用状況及び運用方針については、実質的な運用を行うマザーファンドに係る説明を含みます。

### ◆ 組入上位5か国および5通貨<sup>※2</sup>

国名	比率	通貨	比率
メキシコ	10.00%	米ドル	97.99%
ブラジル	4.75%	ユーロ	2.01%
インドネシア	4.52%		
ウクライナ	3.65%		
パラグアイ	3.58%		

※2 各比率はマザーファンドベースで組入有価証券を100%として計算しています。

なお、クレジット・リンク債の国は、連動先債券の情報に基づき分類しています。

### ◆ ポートフォリオの状況

平均格付	BB
平均デュレーション	8.00年
平均終利	5.26%

平均格付とは、債券資産等に係る信用格付を加重平均したものであり、

当ファンドの信用格付ではありません。

・当資料は、JPMorgan・アセット・マネジメント株式会社による運用報告を、クレディ・アグリコル生命保険株式会社より提供するものであり、内容に関して、クレディ・アグリコル生命保険株式会社はその正確性、完全性を保証するものではありません。

・この運用レポートは、当商品の特別勘定資産の過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

・最終ページにご注意いただきたい事柄(・投資リスク ・お客さまにご負担いただく費用等)を記載しております。必ずご確認ください。

## 主な投資対象となる投資信託の運用レポート

【特別勘定の名称】

**海外ハイイールド債券(01)**

【特別勘定が投資する投資信託】

CA米国・ユーロ高利回り債ファンド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

2021年8月31日 現在

### ◆ ファンドの特色

・ファンド・オブ・ファンズ的方式で運用することを基本とします。  
 ・主として、米国のハイイールド債市場へ投資するファンドと欧州のハイイールド債市場へ投資するファンドに投資することにより、その実質的な運用はそれぞれの投資先ファンドが行い、中長期的な信託財産の成長を図ることを目指して運用を行うことを基本方針とします。

### ◆ 基準価額騰落率

	1か月	3か月	6か月	1年	3年	設定来
ファンド	0.37%	-0.03%	4.07%	10.72%	17.67%	81.44%

### ◆ ファンド概況

基準価額	18,144円
純資産総額	7百万円
設定日	2007年11月7日
決算日	原則 2月15日
信託期間	無期限

### ◆ ファンド内訳

TCWファンズ-MetWestハイ・イールド・ボンド・ファンド	49.47%
Amundi Funds ユーロ・ハイ・イールド・ボンド	48.91%
現預金等	1.62%

### ◆ 主なリスク

金利変動リスク、信用リスク、為替変動リスク等

### ◆ 基準価額推移グラフ



- ・上記グラフは当ファンド設定日からの推移を示したものです。
- ・基準価額は信託報酬控除後です。

### ◆ 市況コメント

新型コロナウイルスのデルタ変異株の感染拡大が懸念される中、8月の米国株式市場は上昇しました。FRB(米連邦準備理事会)のメッセージが引き続き安心感を与え、これはパウエル議長の慎重な発言にも反映され、市場は好感しました。米国ハイイールド債市場は、FRBのテーパリング(量的緩和の縮小)をめぐる懸念が緩和する中で上昇する展開となりました。  
 8月は景気回復にともなうインフレ懸念により、欧米の国債利回りは上昇(債券価格は下落)しました。また主要中央銀行の債券購入プログラムの縮小ペースを懸念する投資家の不安心理に対し、FRBはジャクソンホール会議での講演で緩和的なスタンスの維持を示しました。欧州ハイイールド債市場への資金の流れは8月はわずかに流出となりました。休暇シーズンということもあり、発行市場はそれほど活発ではなく、数銘柄にとどまりました。供給が限られていたこともあり、クレジットスプレッド(国債との利回り格差)は縮小し、欧州ハイイールド債市場はプラスのリターンとなりました。

### ◆ ポートフォリオの状況

平均格付 <sup>※</sup>	B+
平均最終利回り	3.23%
平均直接利回り	3.89%
修正デュレーション	3.57年

※平均格付とは、基準日時点でファンドが保有している有価証券の信用格付を加重平均したものであり、ファンドの信用格付ではありません。

・当資料は、アムンディ・ジャパン株式会社による運用報告を、クレディ・アグリコル生命保険株式会社より提供するものであり、内容に関して、クレディ・アグリコル生命保険株式会社はその正確性、完全性を保証するものではありません。  
 ・この運用レポートは、当商品の特別勘定資産の過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。  
 ・最終ページにご注意いただきたい事柄(・投資リスク ・お客さまにご負担いただく費用 等)を記載しております。必ずご確認ください。

主な投資対象となる投資信託の運用レポート

【特別勘定の名称】

海外ハイイールド債券(01)

【特別勘定が投資する投資信託】

CA米国・ユーロ高利回り債ファンド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

2021年8月31日 現在

投資先ファンド「TCWファンズ-MetWest/ハイ・イールド・ボンド・ファンド」の組入状況(純資産総額比)

◆ 組入上位5銘柄

	銘柄	投資国	クーポン	償還日	比率
1	CCO HLDGS LLC/CAP CORP	アメリカ	5.500%	2026/5/1	2.06%
2	PILGRIM'S PRIDE CORP	アメリカ	3.500%	2032/3/1	1.79%
3	T-MOBILE USA INC	アメリカ	2.250%	2026/2/15	1.79%
4	SPRINT CORP	アメリカ	7.875%	2023/9/15	1.72%
5	MOLINA HEALTHCARE INC	アメリカ	3.875%	2030/11/15	1.50%

◆ ポートフォリオの状況

平均格付 <sup>※</sup>	BB-
平均最終利回り	3.45%
平均直接利回り	4.37%
修正デュレーション	3.97年
組入全銘柄数	232

◆ 格付別比率

格付	比率	格付	比率
AAA	6.96%	BB	17.50%
AA+	-	BB-	15.85%
AA	-	B+	12.25%
AA-	-	B	6.35%
A+	-	B-	4.11%
A	1.39%	CCC+	2.62%
A-	0.11%	CCC	0.88%
BBB+	1.35%	CCC-	0.25%
BBB	1.77%	CC+以下 および無格付	1.28%
BBB-	8.95%	総計	100.00%
BB+	18.37%		

\*現金等については「AAA」としています。

※ 平均格付とは、基準日時点でファンドが保有している有価証券の信用格付を加重平均したものであり、ファンドの信用格付ではありません。

投資先ファンド「Amundi Funds ユーロ・ハイ・イールド・ボンド」の組入状況(純資産総額比)

◆ 組入上位5銘柄

	銘柄名	クーポン	償還日(含むコール日)	国名	比率
1	BFT AUREUS ISR - I(C) <sup>※</sup>	-	-	その他 <sup>※</sup>	3.82%
2	AMUNDI EURO LIQUIDITY RATED SRI -I <sup>※</sup>	-	-	その他 <sup>※</sup>	1.95%
3	AMUNDI TRESO CT -C <sup>※</sup>	-	-	その他 <sup>※</sup>	1.32%
4	TELEFO VAR PERP	3.875%	2026/6/22	スペイン	0.81%
5	VMED 4.875% 07/28 REGS	4.875%	2028/7/15	イギリス	0.81%

※投資信託証券です。

◆ ポートフォリオの状況

平均格付 <sup>※</sup>	B+
平均最終利回り	3.11%
平均直接利回り	3.53%
修正デュレーション	3.29年
組入全銘柄数	311

◆ 格付別比率

格付	比率	格付	比率
AA+	-	BB-	17.01%
AA	-	B+	13.80%
AA-	-	B	13.05%
A+	-	B-	6.80%
A	-	CCC+	3.68%
A-	1.32%	CCC	0.85%
BBB+	5.77%	CCC-	-
BBB	0.44%	CC+以下 および無格付	0.00%
BBB-	4.19%	CASH	3.44%
BB+	15.27%	総計	100.00%
BB	14.37%		

※ 平均格付とは、基準日時点でファンドが保有している有価証券の信用格付を加重平均したものであり、ファンドの信用格付ではありません。

・当資料は、アムンディ・ジャパン株式会社による運用報告を、クレディ・アグリコル生命保険株式会社より提供するものであり、内容に関して、クレディ・アグリコル生命保険株式会社はその正確性、完全性を保証するものではありません。  
 ・この運用レポートは、当商品の特別勘定資産の過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。  
 ・最終ページにご注意いただきたい事柄(・投資リスク ・お客さまにご負担いただく費用 等)を記載しております。必ずご確認ください。

## 主な投資対象となる投資信託の運用レポート

【特別勘定の名称】

# グローバルリート(01)

【特別勘定が投資する投資信託】

CAグローバルREITファンド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

2021年8月31日 現在

### ◆ ファンドの特色

・日本を含む世界各国の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券を主要投資対象とする「CAグローバルREITマザーファンド」の受益証券に主として投資し信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

### ◆ 基準価額騰落率

	1か月	3か月	6か月	1年	3年	設定来
ファンド	0.93%	5.68%	19.93%	37.60%	23.69%	89.43%

### ◆ ファンド概況

基準価額	18,943円
純資産総額	69百万円
設定日	2007年11月7日
決算日	原則 2月15日
信託期間	無期限

### ◆ 資産構成比

実質不動産投資信託証券比率	98.63%
現預金等	1.37%

### ◆ 主なリスク

価格変動リスク、信用リスク、為替変動リスク等

### ◆ 基準価額推移グラフ



・上記グラフは当ファンド設定日からの推移を示したものです。

・基準価額は信託報酬控除後です。

### ◆ 市況コメント

8月の海外REIT市場は上昇しました。前半は、米国の好調な企業決算や経済指標などを受けて上昇した一方、FRB(米連邦準備理事会)が量的緩和の縮小へと動きやすくなるとの観測も広がり下落する局面もあったため、おおむね横ばいに推移しました。後半は、パウエルFRB議長の講演を受け量的緩和縮小の前倒し観測が後退したことより安心感が広がり、海外REITは上昇しました。

日本のREIT市場は、前半は底堅い動きとなったものの、後半は不透明なオフィス市況見通しが懸念されたことや、相次ぐ公募増資による需給悪化を懸念する動きから下押しする場面がありました。その後、月末にかけては相対的に高位にある利回りに着目した押し目買いの動きから上昇するなど、値動きの激しい展開となりました。

### ◆ 組入上位10銘柄※

	銘柄	国	通貨	比率
1	PROLOGIS	アメリカ	米ドル	5.50%
2	SIMON PROPERTY GROUP	アメリカ	米ドル	4.13%
3	PUBLIC STORAGE	アメリカ	米ドル	3.65%
4	GAMING & LEISURE PROPERTIES	アメリカ	米ドル	3.26%
5	DIGITAL REALTY TRUST	アメリカ	米ドル	3.15%
6	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	米ドル	2.93%
7	EQUINIX	アメリカ	米ドル	2.72%
8	AVALONBAY COMMUNITIES	アメリカ	米ドル	2.62%
9	SEGRO	イギリス	英ポンド	2.53%
10	DUKE REALTY	アメリカ	米ドル	2.19%
組入全銘柄数: 138 銘柄		上位10銘柄合計		32.68%

### ◆ 組入上位5カ国※

国名	比率
アメリカ	62.84%
日本	14.82%
オーストラリア	5.65%
イギリス	5.00%
シンガポール	3.30%

※各比率はマザーファンドの純資産総額に対する比率です。

・当資料は、アムンディ・ジャパン株式会社による運用報告を、クレディ・アグリコル生命保険株式会社より提供するものであり、

内容に関して、クレディ・アグリコル生命保険株式会社はその正確性、完全性を保証するものではありません。

・この運用レポートは、当商品の特別勘定資産の過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

・最終ページにご注意いただきたい事柄(・投資リスク ・お客さまにご負担いただく費用 等)を記載しております。必ずご確認ください。

## 主な投資対象となる投資信託の運用レポート

【特別勘定の名称】

**マネープール(01)**

【特別勘定が投資する投資信託】

CAマネープールファンド(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

2021年8月31日 現在

### ◆ ファンドの特色

・主として本邦通貨表示の短期公社債に投資し、安定した収益の確保を目指して運用を行うとともにあわせてコール・ローンなどで運用を行うことで流動性の確保を図ります。

### ◆ 基準価額騰落率

	1か月	3か月	6か月	1年	3年	設定来
ファンド	-0.01%	-0.02%	-0.04%	-0.06%	-0.19%	0.38%

### ◆ ファンド概況

基準価額	10,038円
純資産総額	366百万円
設定日	2007年11月7日
決算日	原則 2月15日
信託期間	無期限

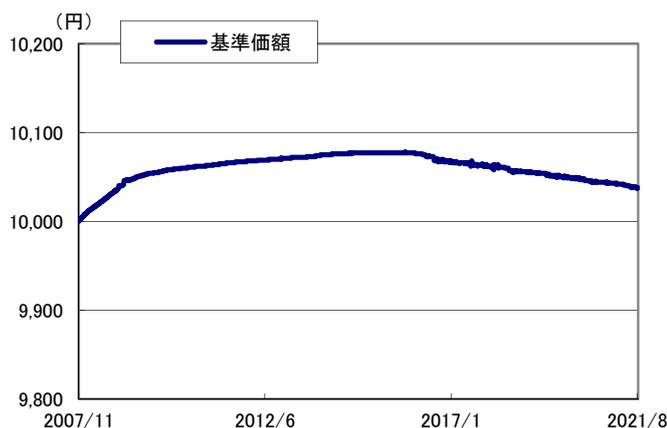
### ◆ 資産構成比

公社債	65.84%
現預金等	34.16%

### ◆ 主なリスク

金利変動リスク等

### ◆ 基準価額推移グラフ



- ・上記グラフは当ファンド設定日からの推移を示したものです。
- ・基準価額は信託報酬控除後です。

### ◆ 組入銘柄<sup>※</sup>

	銘柄名	償還日	比率
1	平成28年度第2回福島県公募公債	2022/2/23	38.31%
2	平成24年度第1回兵庫県公募公債	2022/4/13	27.53%
組入全銘柄数 2 銘柄		合計	65.84%

※ 比率は純資産総額に対する比率です。

・当資料は、アムンディ・ジャパン株式会社による運用報告を、クレディ・アグリコル生命保険株式会社より提供するものであり、内容に関して、クレディ・アグリコル生命保険株式会社はその正確性、完全性を保証するものではありません。  
 ・この運用レポートは、当商品の特別勘定資産の過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。  
 ・最終ページにご注意いただきたい事柄(・投資リスク ・お客さまにご負担いただく費用 等)を記載しております。必ずご確認ください。

## ご注意いただきたい事柄

### <投資リスクについて>

- 変額個人年金保険「スタープレミアム年金」は、特別勘定の運用実績によって積立金額、死亡保険金額、解約払戻金額、および将来の年金額が変動(増減)するしくみの変額個人年金保険です。
- 特別勘定における資産運用には、価格変動リスク、金利変動リスク、為替変動リスク、信用リスク、カントリーリスク等のリスクがあり、運用実績によっては年金額や解約払戻金額等が一時払保険料の合計額を下回り、ご契約者に損失が生じるおそれがあります。これらのリスクはご契約者に帰属しますのでご注意ください。

### <お客さまにご負担いただく費用について>

- この商品にかかる費用は、「契約初期費用」「保険関係費用」「運用関係費用」「年金管理費用」の合計となります。また、1保険年度あたり16回以上スイッチング(積立金の移転)を行った場合は、16回目から「特別移転費用」がかかります。

	項目	内容	費用	ご負担いただく時期等
契約時 (増額時)	契約初期費用	ご契約の締結等のために必要な費用です。	一時払保険料 (増額保険料)に対し、 <b>4.5%</b>	特別勘定への繰入時に一時払保険料(増額保険料)より控除します。
積立 期間中	保険関係費用 <sup>※1</sup>	死亡保険金の最低保証や、ご契約の維持管理等に必要な費用です。	<b>年率1.01%</b>	特別勘定の積立金額に対して、左記の年率を乗じた金額の1/365を毎日控除します。
	運用関係費用 <sup>※2</sup>	特別勘定の運用に関わる費用で、特別勘定の投資対象とする投資信託の信託報酬等です。	信託報酬は <b>年率1.045%程度(税込)</b> 信託報酬については、「特別勘定のしおり」をご確認ください。	各特別勘定が投資対象とする投資信託の純資産総額に対して、所定の年率を乗じた金額の1/365を毎日控除します。
	特別移転費用	スイッチングを行う場合で、1保険年度につき16回目からかかる費用です。	1回あたり <b>1,000円</b>	1保険年度につき16回目からのスイッチング時に、積立金より控除します。
年金支払 期間中	年金管理費用 <sup>※3</sup>	年金のお支払いや管理等に必要な費用です。	支払年金額に対し、 <b>1%</b>	年金支払開始日以後、年1回の年金支払日に控除します。

※1 金融市場型特別勘定を選択した場合、金融市場型特別勘定の運用収益率が年率1.01%未満のときは、保険関係費用は1保険年度180日まで金融市場型特別勘定の運用収益相当額を上限とします。

※2 運用関係費用は、信託報酬に加えて信託事務に関する諸費用、有価証券の売買委託手数料および消費税等がかかります。これらの費用は、各投資信託の運用状況等によって異なりますので、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、運用関係費用は、運用手法の変更、運用資産額の変動等の理由により将来変更される可能性があります。各特別勘定の運用関係費用について詳しくは、「特別勘定のしおり」をご覧ください。

※3 年金原資を一括でお支払いする場合、「年金管理費用」はかかりません。また、「年金管理費用」は、将来変更される可能性があります。

### <その他>

- この商品は、クレディ・アグリコル生命保険株式会社を引受保険会社とする変額個人年金保険です。預金とは異なり、元本保証はありません。
- 解約・一部解約した場合の解約払戻金額に最低保証はありません。
- 引受保険会社の業務または財産の状況の変化により、ご契約時にお約束した保険金額、年金額等が削減されることがあります。

当商品に関する詳細については、「契約締結前交付書面<契約概要/注意喚起情報>」、「商品パンフレット」、「ご契約のしおり・約款」、「特別勘定のしおり」等でご確認ください。

【募集代理店】

【引受保険会社】

クレディ・アグリコル生命保険株式会社

〒105-0021 東京都港区東新橋1丁目9番2号 汐留住友ビル

カスタマーサービスセンター ☎0120-60-1221

Webサイト <https://www.ca-life.jp/>