

# チョイス & チェンジ

[変額個人年金保険]

## 特別勘定運用レポート 2020年10月発行 (2020年9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

特別勘定名		主な投資対象となる 投資信託名	主な投資対象となる 特別勘定の運用方針	投資信託の 運用会社等	信託報酬率(税込)
日本株式	日本株式 (RG)	CAリそな ジャパン・ バリュー・ファンドVA (適格機関投資家専用)	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を目標とします。	アムンディ・ジャパン 株式会社	年率0.154%程度 (実質:最大年率 0.704%程度)*1
	日本中小型 株式 (RG)	SG 日本小型株VA (適格機関投資家専用)	国内の中小型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を目標とします。	アムンディ・ジャパン 株式会社	年率0.825%程度
海外株式	米国株式 (RG)	フィデリティ・US エクイティ・インカム・ ファンド (適格機関投資家専用)	米国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を目標とします。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。	(運用会社) フィデリティ投信 株式会社 (投資顧問会社) FIAM LLC	年率0.792%程度
	海外株式 (RG)	CAリそな グローバル・ ブランド・ファンドVA (適格機関投資家専用) <愛称:ティアアラVA>	日本を除く世界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を目標とします。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。	(運用会社) アムンディ・ジャパン 株式会社 (投資顧問会社) アムンディ	年率0.517%程度
新興国株式	中国株式 (RG)	CA グラン・チャイナ・ ファンドVA (適格機関投資家専用)	中国経済圏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を目標とします。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0.154%程度 (実質:最大年率 0.854%程度)*1
	インド株式 (RG)	CAリそなインド ファンドVA (適格機関投資家専用) <愛称:マハラジャVA>	インド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を目標とします。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0.154%程度 (実質:最大年率 0.854%程度)*1
	新興国株式 (RG)	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>	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を目標とします。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。	(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インベストメント GmbH	年率1.045%程度

・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。

## 特別勘定の種類

特別勘定名		主な投資対象となる 投資信託名	主な投資対象となる 特別勘定の運用方針	投資信託の 運用会社等	信託報酬率(税込)
日本債券	日本債券 (RG)	CA日本債券ファンドVAD (適格機関投資家専用)	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を目標とします。	(運用会社) アムンディ・ジャパン 株式会社 (投資顧問会社) 株式会社りそな銀行	年率0.165%程度
海外債券	海外国債 (RG)	CA外国債券ファンドVAT (適格機関投資家限定)	日本を除く主要国の政府または政府機関の発行する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安定した投資成果をあげることがを目標とします。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0.407%程度
海外投資適格債券	海外投資 適格債券 (RG)	CA米国・ユーロ投資適格債 ファンドVA (適格機関投資家専用) ＜愛称:りそな ペア・インカムVA＞	米国および欧州の投資適格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を目標とします。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0.154%程度 (実質:最大年率 0.713%程度)*1
海外ハイ イールド 債券	海外ハイ イールド 債券 (RG)	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) ＜愛称:りそなペア・ハイインカムVA＞	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を目標とします。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
新興国 国債	新興国国債 (RG)	GIM FOFs用新興国ソブリン・ オープンF (適格機関投資家専用)	新興国の政府または政府機関の発行する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を目標とします。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。	(運用会社) JPモルガン・ アセット・マネジメン 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	年率0.671%程度
グロー バル リート	グロー バル リート (RG)	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って中長期的に高い投資成果をあげることがを目標とします。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。	(運用会社) アムンディ・ジャパン 株式会社 (投資顧問会社) 株式会社りそな銀行	年率0.528%程度
マネー プール	マネー プール (RG)	CAマネープールファンド (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 以下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。

・CAりそな ジャパン・バリュー・ファンドVA      ・CA米国・ユーロ投資適格債ファンドVA      ・CA グラン・チャイナ・ファンドVA  
 ・CA米国・ユーロ高利回り債ファンドVA      ・CAりそなインド ファンドVA

\*2 CAMネープールファンドの信託報酬は以下のとおりとなります。

- ① 信託報酬の総額は、計算期間を通じて毎日、信託財産の純資産総額に②の率を乗じて得た額とします。
- ② 信託報酬率は、各月ごと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)以内で運用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。

\* 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。

# 特別勘定のユニットプライスと騰落率の推移

(2020年9月30日現在)

## 日本株式 (RG)



ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	4.00%	投資信託	94.77%
171.99	3ヵ月	7.81%	現預金等	5.23%
	6ヵ月	19.66%		
	1年	20.37%		
	3年	12.44%		
	設定来	72.00%		

## 日本中小型株式 (RG)



ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	4.66%	投資信託	94.92%
165.79	3ヵ月	10.09%	現預金等	5.08%
	6ヵ月	34.31%		
	1年	13.04%		
	3年	5.86%		
	設定来	65.79%		

## 米国株式 (RG)



ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	-3.66%	投資信託	95.00%
170.94	3ヵ月	3.09%	現預金等	5.00%
	6ヵ月	14.31%		
	1年	2.28%		
	3年	7.57%		
	設定来	70.95%		

## 海外株式 (RG)



ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	-0.97%	投資信託	95.58%
254.24	3ヵ月	6.23%	現預金等	4.42%
	6ヵ月	12.78%		
	1年	10.39%		
	3年	21.87%		
	設定来	154.25%		

## 中国株式 (RG)



ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	-4.71%	投資信託	95.11%
146.04	3ヵ月	8.44%	現預金等	4.89%
	6ヵ月	25.07%		
	1年	41.72%		
	3年	1.26%		
	設定来	46.04%		

## インド株式 (RG)



ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	-4.05%	投資信託	94.96%
136.99	3ヵ月	8.48%	現預金等	5.04%
	6ヵ月	29.44%		
	1年	5.69%		
	3年	8.23%		
	設定来	36.99%		

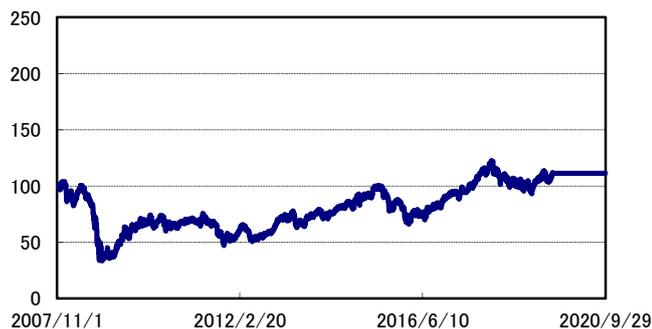
※資産構成比は、投資信託の購入・解約の申込実績を反映しています。  
 ※ユニットプライスとは、各特別勘定設定時の資産を100として、その後の運用成果による資産の増減を指数化したものです。  
 ※ユニットプライスは小数点第3位以下を切り捨てて表示しています。騰落率は、小数点第3位を四捨五入しています。

・「チョイス&チェンジ」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

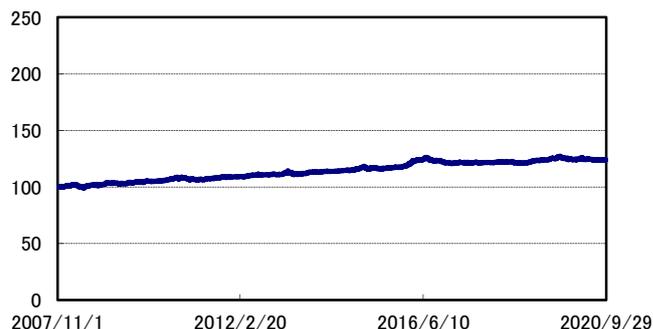
(2020年9月30日現在)

## 新興国株式(RG)



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)
111.29	3ヵ月	0.00%	-	-
	6ヵ月	0.00%		
	1年	0.00%		
	3年	5.16%		
	設定来	11.30%		

## 日本債券(RG)



ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	0.26%	投資信託	95.09%
124.03	3ヵ月	0.15%	-	-
	6ヵ月	-0.25%		
	1年	-1.29%		
	3年	2.19%		
	設定来	24.03%		

## 海外国債(RG)



ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	0.44%	投資信託	95.04%
130.74	3ヵ月	1.23%	-	-
	6ヵ月	3.59%		
	1年	4.73%		
	3年	5.80%		
	設定来	30.74%		

## 海外投資適格債券(RG)



ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	0.12%	投資信託	95.34%
141.72	3ヵ月	2.65%	-	-
	6ヵ月	9.06%		
	1年	4.00%		
	3年	-0.07%		
	設定来	41.73%		

## 海外ハイイールド債券(RG)



ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	-1.31%	投資信託	95.05%
165.77	3ヵ月	2.92%	-	-
	6ヵ月	13.35%		
	1年	4.45%		
	3年	3.71%		
	設定来	65.77%		

## 新興国債(RG)



ユニットプライス	騰落率		資産構成比	
	1ヵ月	-1.80%	投資信託	94.94%
182.14	3ヵ月	1.30%	-	-
	6ヵ月	14.33%		
	1年	-2.86%		
	3年	0.89%		
	設定来	82.14%		

※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、「新興国株式(RG)」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、2019年7月5日以降変動していません。

・「チョイス&チェンジ」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。

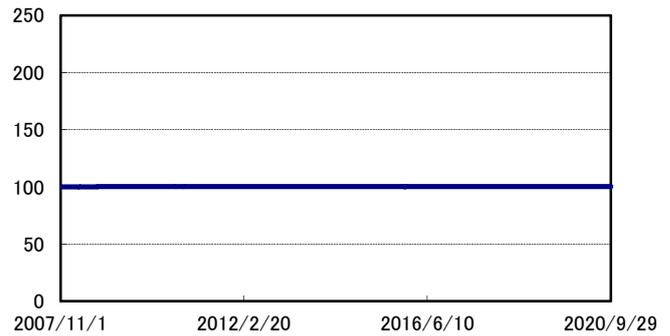
## 特別勘定のユニットプライスと騰落率の推移

(2020年9月30日現在)

グローバルリート(RG)



マネープール(RG)



ユニットプライス	騰落率	
	129.35	1カ月
3カ月		-0.40%
6カ月		7.02%
1年		-15.19%
3年		-4.06%
設定来		29.36%

資産構成比	
投資信託	95.02%
現預金等	4.98%

ユニットプライス	騰落率	
	100.23	1カ月
3カ月		0.00%
6カ月		-0.01%
1年		0.00%
3年		-0.07%
設定来		0.23%

資産構成比	
投資信託	49.99%
現預金等	50.01%

※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。

・「チョイス&チェンジ」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】

日本株式(RG)

【特別勘定が投資する投資信託】

CAりそな ジャパン・バリュー・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

2020年9月30日 現在

### ◆ ファンドの特色

・ファンド・オブ・ファンズ方式で運用することを基本とします。  
 ・主として、わが国の株式に投資を行うファンドと本邦通貨表示の短期公社債等に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います。

### ◆ 基準価額騰落率

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
ファンド	4.25%	7.42%	17.05%	13.48%	5.25%	71.31%

### ◆ ファンド概況

基準価額	17,131円
純資産総額	18百万円
設定日	2008年6月2日
決算日	原則 4月20日
信託期間	無期限

### ◆ ファンド内訳

Amundi Funds ジャパン・エクイティ・バリュー	95.58%
CAマネープールファンド	1.50%
現預金等	2.92%

### ◆ 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。  
 ・基準価額は信託報酬控除後です。

### ◆ 市況コメント

9月の国内株式市場は小幅に上昇しました。月初は、良好な米国の経済指標を背景に堅調に始まったものの、米国のテクノロジー株の急落とその後の急反発の影響で月半ばにかけて大きく上下に振れました。その後、月の高値付近で推移しましたが、米ドル/円相場が円高に進行したことや、米国での追加景気対策の遅れが懸念されたことで反落しました。月末にかけては景気先行き不安の後退で再び上昇したものの、最終日は米国の大統領選挙候補者による討論会で民主党のバイデン氏が優勢との報道を受け、大きく下落して月を終えました。

### 「CAりそな ジャパン・バリュー・ファンドVA」が投資する「Amundi Funds ジャパン・エクイティ・バリュー」の組入状況(純資産総額比)

#### ◆ 組入上位10銘柄

順位	銘柄	業種	比率
1	味の素	食料品	2.49%
2	栗田工業	機械	2.41%
3	カシオ計算機	電気機器	2.36%
4	カドカワ	情報・通信業	2.32%
5	東亜合成	化学	2.26%
6	アース製薬	化学	2.15%
7	NTTドコモ	情報・通信業	2.15%
8	ダイセキ	サービス業	2.13%
9	武田薬品工業	医薬品	2.03%
10	東京エレクトロ	電気機器	1.99%
組入全銘柄数: 78 銘柄			上位10銘柄合計 22.28%

#### ◆ 組入上位5業種

業種	比率
電気機器	14.36%
化学	11.38%
情報・通信業	10.04%
機械	8.03%
小売業	7.09%

・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】

**日本中小型株式(RG)**

【特別勘定が投資する投資信託】

**SG 日本小型株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

2020年9月30日現在

### ◆ ファンドの特色

東証1部およびその他市場、店頭市場への上場・登録銘柄を主要投資対象とします。  
 ○投資方針  
 ・小型株市場の中から、徹底したファンダメンタル・リサーチにより成長企業を発掘し、バリュエーション分析で銘柄の割安度を総合判断して投資することで、中長期的なキャピタルゲインの獲得を目指します。  
 ・Russell/Nomura Small Cap Growth インデックスをベンチマークとし、中長期において、ベンチマークを上回ることを目標とします。  
 ・ポートフォリオの構築にあたっては、分散投資を基本としリスク分散を図ります。  
 ※ただし、資金動向、市況動向等の急変により上記の運用が困難となった場合、暫定的に上記と異なる運用を行う場合があります。

### ◆ 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	4.89%	11.09%	38.27%	18.43%	15.56%	77.06%
ベンチマーク	5.37%	9.85%	31.76%	13.10%	15.27%	81.60%

### ◆ ファンド概況

基準価額	17,706 円
純資産総額	84 百万円
設定日	2007年10月31日
決算日	原則9月10日
信託期間	無期限

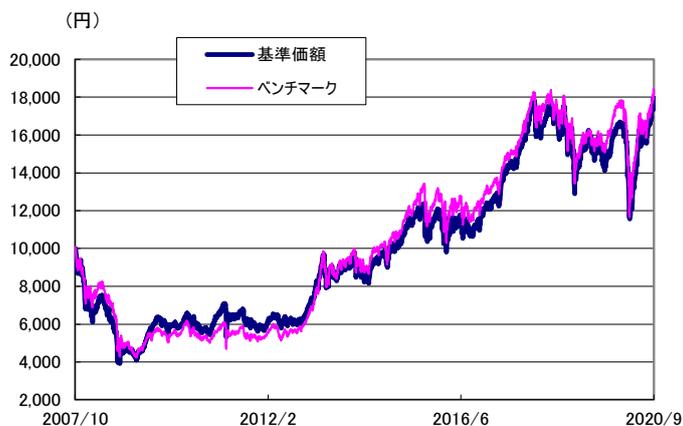
### ◆ 資産構成比

実質株式組入比率	95.56%
内現物	95.56%
内先物	0.00%
現預金等	4.44%

### ◆ 主なリスク

価格変動リスク等

### ◆ 基準価額推移グラフ



基準価額は信託報酬控除後です。

ベンチマークは設定日前日を10,000として指数化しています。

### ◆ 組入上位10銘柄※1

	銘柄	業種	比率
1	SREホールディングス	不動産業	2.22%
2	GMOインターネット	情報・通信業	2.19%
3	タクマ	機械	2.03%
4	ダイワボウホールディングス	卸売業	1.96%
5	KHネオケム	化学	1.90%
6	富士通ゼネラル	電気機器	1.85%
7	山一電機	電気機器	1.81%
8	全国保証	その他金融業	1.80%
9	ナカニシ	精密機器	1.78%
10	あい ホールディングス	卸売業	1.77%
組入全銘柄数: 81 銘柄			上位10銘柄合計 19.32%

※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。

### ◆ 市況コメント

9月の小型株市場は、先月に引き続き上昇しました。国内では安倍政権での経済政策を踏襲する菅内閣が発足したことや、新型コロナウイルス感染状況に落ち着きが見られたことが安心感を誘いました。一方で、米国での追加景気対策の決定が遅れていることや、欧州での新型コロナウイルス感染再拡大への懸念が高まったことなどが相場の重しとなりました。そうした環境下、規模別では内需株の多い小型株の上昇幅が大型株を大きく上回りました。

当ファンドの基準価額は、ベンチマークをアンダーパフォームしました。業績の上方修正が好感されたSREホールディングス(不動産テック企業)などへの投資がプラスに寄与したものの、前月の株価上昇の反動で利食い売りが進んだモダリス(遺伝子治療ベンチャー)、グロープライド(釣り具大手)などがリターンを押し下げました。投資行動としては、健康志向の追い風を受けて安定成長が見込まれる雪国まいたけ(キノコ栽培大手)を組入れました。

### ◆ 組入上位5業種および市場※2

業種	比率	市場	比率
情報・通信業	16.12%	東京一部	80.64%
サービス業	11.51%	東京二部	15.29%
機械	11.01%	JASDAQ	2.73%
化学	10.66%	その他	1.34%
電気機器	10.11%		

※2 各比率は、マザーファンドの組入株式評価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】

**米国株式(RG)**

【特別勘定が投資する投資信託】

フィデリティ・USエクイティ・インカム・ファンド(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

【投資顧問会社】 FIAM LLC

2020年9月30日現在

### ◆ ファンドの特色

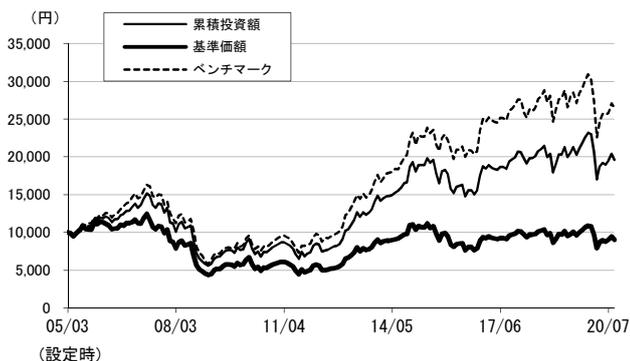
フィデリティ・USエクイティ・インカム・マザーファンドへの投資を通じて、主として、米国の取引所に上場(これに準じるものを含みます。)されている米国企業の株式等を主要な投資対象として、S&P500の配当利回りを上回る配当利回りを目指します。また長期的な投資信託財産の成長も目指します。

ベンチマーク: Russell 1000® Value Index (円換算)  
2006年8月末付で、ベンチマークはRussell 3000® Value Index (円換算)から変更となりました。Russell 1000® Value Index およびRussell 3000® Value Indexはラッセルが公表している米国のパリュウ株式に関する株価指数で、米国の主要株式によって構成されております。当該指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はラッセルに帰属します。

### ◆ 累積投資額・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	-3.89%	3.31%	15.11%	-7.21%	1.06%	96.05%
ベンチマーク	-2.05%	3.69%	17.32%	-6.89%	1.46%	164.97%

### ◆ 基準価額、累積投資額 推移グラフ



※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、申込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です。

### ◆ 組入上位10銘柄

(2020年8月31日現在)

	銘柄	業種	比率
1	ダナハー	ヘルスケア機器・サービス	2.96%
2	JPモルガン・チェース・アンド・カンパニー	銀行	2.79%
3	プロクター・アンド・ギャンブル・カンパニー	家庭用品・パーソナル用品	2.22%
4	アルファベット	メディア・娯楽	2.07%
5	パークシャー・ハサウェイ	各種金融	1.93%
6	シティグループ	銀行	1.77%
7	シェブロン	エネルギー	1.70%
8	モルガン・スタンレー	各種金融	1.55%
9	TモバイルUS	電気通信サービス	1.54%
10	クラウン・ホールディングス	素材	1.48%
組入全銘柄数:		104 銘柄	上位10銘柄合計 20.02%

### ◆ ファンド概況

基準価額	9,030 円
純資産総額	1,195 百万円
設定日	2005年3月2日
決算日	原則、毎年3月10日、6月10日、9月10日、12月10日(休業日のときは翌営業日)
信託期間	原則無期限

### ◆ 資産構成比

(2020年8月31日現在)

実質株式組入比率	99.10%
うち現物	99.10%
うち先物	-
現金・その他	0.90%

### ◆ 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

当月の米国株式相場の主要指数の月間騰落率は、S&P500種指数が-3.92%、ダウ工業株30種平均は-2.28%、ナスダック指数は-5.16%となりました。  
当月の米国株式相場は下落しました。ナスダック指数構成銘柄やテクノロジー銘柄などを中心に、これまでの株価上昇による割高感が意識され、株式を売る動きが急速に拡大しました。雇用統計は市場の予想を上回って改善し、製造業景況指数も上昇するなど、主な経済指標は景気回復が続いていることを示しました。米連邦準備制度理事会(FRB)のパウル議長が低金利政策の長期化を示唆したことも好材料となりました。しかし、夏休み中の人の移動や学校再開などを背景に、新型コロナウイルス感染が再び拡大したことで警戒感が強まりました。さらに、政府の追加景気対策について共和党と民主党が対立して協議が難航し、景気の先行きに不透明感が広がりました。大統領選挙を控えた不安定な政局も重石となりました。  
当月の米ドル/円相場は、約0.49%の円高でした(1米ドル=106.05円→105.53円)。  
(※文中の騰落率は表記の無い限り現地月末、現地通貨ベース、為替はWMロイターを使用。)

### ◆ 組入上位5業種

(2020年8月31日現在)

業種	比率
資本財	9.95%
各種金融	8.04%
ヘルスケア機器・サービス	7.75%
銀行	7.59%
メディア・娯楽	6.19%

※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。

※左記銘柄はご参考のため、英文表記の一部をカタカナで表記しております。実際の発行体名と異なる場合があります。

\*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。

・本資料は、フィデリティ投信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(RG)**

【特別勘定が投資する投資信託】

CARIそな グローバル・ブランド・ファンドVA(適格機関投資家専用)  
 <愛称:ティアラVA>

【運用会社】 アムンディ・ジャパン株式会社

2020年9月30日 現在

### ◆ ファンドの特色

・日本を除く世界各国の株式を主要投資対象とする「CAグローバル・ブランド・マザーファンド」受益証券を通じて、主として世界のブランド企業の株式に投資します。ブランド企業とは世界的な知名度、ブランド名を確立している企業で、以下のいずれかもしくは全ての要素を備えている企業をいいます。

- 高品質・信頼性のある商品・サービスを提供する企業
- 高い認知度・知名度を有する企業
- 伝統的・革新的な技術力・ノウハウなどを有する企業

### ◆ 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	-1.29%	6.88%	18.91%	9.94%	18.37%	139.75%

### ◆ ファンド概況

基準価額	23,975円
純資産総額	1,513千円
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

実質株式組入比率	95.22%
うち現物	95.22%
うち先物	0.00%
現預金等	4.78%

### ◆ 主なリスク

価格変動リスク、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

9月のグローバル株式市場は総じて下落しました。月初は米国の主要株価指数が史上最高値を更新するなど堅調に始まったものの、米国のハイテク株の急反落をきっかけに市場のリスク回避志向が再燃し、世界的に下落傾向が強まりました。月後半は、米国で追加景気対策に悲観的な見方が出たことや、欧州での新型コロナウイルスの感染再拡大が懸念され軟調な動きが続きました。その後、割高感の修正が進んだとの見方から月末近くに小反発しました。地域別には、企業業績が好感された欧州株、それほど割高ではなかった新興国株が比較的小幅な下落にとどまりました。

### ◆ 組入上位10銘柄<sup>※</sup>

	銘柄	業種	比率
1	アマゾン・ドット・コム	小売	9.22%
2	ネスレ	食品・飲料・タバコ	9.04%
3	モエ ヘネシー・ルイ ヴィトン	耐久消費財・アパレル	4.04%
4	エルメス	耐久消費財・アパレル	3.17%
5	アップル	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	2.89%
6	ディアジオ	食品・飲料・タバコ	2.67%
7	ケリング	耐久消費財・アパレル	2.54%
8	レキット・ベンキナー・グループ	家庭用品・パーソナル用品	2.51%
9	ユニリーバ (オランダ)	食品・生活必需品小売り	2.46%
10	ウォルマート	食品・生活必需品小売り	2.26%
組入全銘柄数: 54 銘柄			上位10銘柄合計 40.81%

※ 各比率はマザーファンドの純資産総額比です。

### ◆ 組入上位5カ国、5通貨および5業種<sup>※</sup>

国名	比率	通貨	比率
アメリカ	42.27%	米ドル	42.27%
フランス	18.30%	ユーロ	32.57%
スイス	13.27%	スイスフラン	13.27%
イギリス	8.58%	英ポンド	8.58%
ドイツ	6.95%	スウェーデンクローナ	1.07%
業種	比率		
食品・飲料・タバコ	29.75%		
耐久消費財・アパレル	21.06%		
小売	13.41%		
家庭用品・パーソナル用品	10.20%		
メディア・娯楽	7.62%		

・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】

**中国株式(RG)**

【特別勘定が投資する投資信託】

CA グラン・チャイナ・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

2020年9月30日 現在

### ◆ ファンドの特色

・ファンド・オブ・ファンズ方式で運用することを基本とします。  
・主として、中国経済圏の株式に投資を行うファンドと本邦通貨表示の短期公社債等に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	-4.85%	9.12%	27.41%	53.26%	58.21%	175.47%

### ◆ ファンド概況

基準価額	27,547円
純資産総額	1百万円
設定日	2008年6月2日
決算日	原則 4月20日
信託期間	無期限

### ◆ ファンド内訳

Amundi Funds チャイナ・エクイティ	92.11%
CAマネープールファンド	2.90%
現預金等	4.99%

### ◆ 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

### ◆ 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

9月の中国株式市場は欧米の株価調整の影響を受けたほか、米中の緊張の高まりや間近に迫った米国の大統領選挙などの不透明感を背景に下落しました。特に中国のハイテク企業に対する米国の制裁措置はサプライチェーンに悪影響を及ぼすことから、ハイテク銘柄が売られる結果となりました。全体的にはエネルギー、情報技術などが大きく下落する一方で、一般消費財・サービスは新型電気自動車を中心に自動車販売が好調だったことに支えられ、比較的堅調に推移しました。マクロ経済指標には引き続き明るさがみられ、世界的な需要増を受けて9月の製造業PMI(購買担当者景気指数)も改善しました。また、8月の鉱工業生産も前年同月比で増加しました。

### 「CA グラン・チャイナ・ファンドVA」が投資する「Amundi Funds チャイナ・エクイティ」の組入状況(純資産総額比)

#### ◆ 組入上位10銘柄

	銘柄	業種	比率
1	阿里巴巴集团(アリババ・グループ・ホールディング)	一般消費財・サービス	9.83%
2	騰訊控股(テンセント・ホールディングス)	コミュニケーション・サービス	9.35%
3	美团点评(メイトウアン・ディエンピン)	一般消費財・サービス	5.36%
4	中国平安保険(集団)(ピンアン・インシュアランス)	金融	4.23%
5	京東商城(JDドットコム)	一般消費財・サービス	3.96%
6	中国工商銀行(ICBC)	金融	2.41%
7	網易(ネットイース)	コミュニケーション・サービス	2.26%
8	友邦保険控股(AIAグループ)	金融	2.16%
9	平安銀行	金融	1.99%
10	中国人寿保険(チャイナ・ライフ・インシュアランス)	金融	1.96%
組入全銘柄数: 105 銘柄			上位10銘柄合計 43.51%

#### ◆ 国・地域別組入比率

国・地域	比率
中国	92.85%
香港	3.63%
台湾	1.07%
その他	1.24%
現金等	1.21%

#### ◆ 組入上位5業種

業種	比率
一般消費財・サービス	36.27%
金融	16.92%
コミュニケーション・サービス	16.09%
資本財・サービス	6.59%
ヘルスケア	5.59%

・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】

# インド株式(RG)

【特別勘定が投資する投資信託】

CARIそなインド ファンドVA(適格機関投資家専用)  
 <愛称:マハラジャVA>

【運用会社】 アムンディ・ジャパン株式会社

2020年9月30日 現在

### ◆ ファンドの特色

・ファンド・オブ・ファンズ方式で運用することを基本とします。  
 ・主として、インドの株式(ADR(米国預託証券)及びGDR(グローバル預託証券)を含む)に投資を行うファンドと本邦通貨表示の短期公社債等に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います。

### ◆ 基準価額騰落率

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
ファンド	-4.26%	8.88%	31.12%	-3.22%	3.65%	82.77%

### ◆ ファンド概況

基準価額	18,277円
純資産総額	63百万円
設定日	2008年6月2日
決算日	原則 4月20日
信託期間	無期限

### ◆ ファンド内訳

Amundi Funds SBI FM インディア・エクイティ	98.00%
CAマネープールファンド	0.22%
現預金等	1.78%

### ◆ 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

### ◆ 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

9月のインド株式市場(S&P/BSE SENSEX インド指数)は、下落しました。インド国内で新型コロナウイルスの感染拡大が続いていることや、中国との対立等が懸念されました。規模別では、中型株と小型株は大型株をアウトパフォームしました。セクター別では、情報技術、ヘルスケア、エネルギー等が好調だった一方、コミュニケーション・サービス、公益事業、金融等は振るいませんでした。

### 「マハラジャVA」が投資する「Amundi Funds SBI FM インディア・エクイティ」の組入状況(純資産総額比)

#### ◆ 組入上位10銘柄

	銘柄	業種	比率
1	インフォシス	情報技術	5.99%
2	タタ・コンサルタンシー・サービス	情報技術	5.84%
3	HDFC銀行	金融	5.49%
4	HCLテクノロジー	情報技術	5.43%
5	デヴィズ・ラボラトリーズ	ヘルスケア	5.42%
6	プハルティ・エアテル	電気通信サービス	4.59%
7	ラーセン&トップロ	資本財・サービス	4.57%
8	リライアンス・インダストリーズ	エネルギー	4.21%
9	ページ・インダストリーズ	一般消費財・サービス	3.84%
10	シュリー・セメント	素材	3.70%
組入全銘柄数: 36 銘柄			上位10銘柄合計 49.07%

#### ◆ 組入上位5業種

業種	比率
金融	24.03%
情報技術	17.44%
ヘルスケア	14.77%
一般消費財・サービス	11.43%
エネルギー	8.36%

・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】

# 新興国株式(RG)

【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インベストメント GmbH

2020年9月30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	-4.34%	6.36%	26.94%	9.88%	11.19%	16.77%

### ◆ 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	9.74%
2	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	韓国	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	9.72%
3	TENCENT HOLDINGS LTD	ケイマン諸島	メディア・娯楽	9.18%
4	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	ケイマン諸島	小売	7.70%
5	NASPERS LTD-N SHS	南アフリカ	小売	4.38%
6	PING AN HEALTHCARE AND TECHN	ケイマン諸島	ヘルスケア機器・サービス	3.87%
7	SBERBANK-SPONSORED ADR	ロシア	銀行	3.49%
8	RELIANCE INDS-SPONS GDR 144A	インド	エネルギー	3.37%
9	LUKOIL PJSC-SPON ADR	ロシア	エネルギー	3.16%
10	PING AN INSURANCE GROUP CO-H	中国	保険	2.85%
組入全銘柄数: 43 銘柄		上位10銘柄合計		57.45%

### ◆ ファンド概況

基準価額	11,677円
純資産総額	5百万円
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	97.09%
うち現物	97.09%
うち先物	—
現預金等	2.91%

### ◆ 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

9月の新興国市場で株価は軟調な展開となりました。ブラジルのボエバ指数は前月比-4.80%となりました。米国の追加景気刺激策の遅れや欧州の新型コロナウイルスの感染再拡大等を背景にセンチメントが悪化したことや、ブラジルの4-6月期の国内総生産(GDP)が記録的な落ち込みとなったことや、新型コロナウイルス対策による財政赤字の拡大懸念等が重石になりました。ロシアのRTS指数は前月比-6.36%となりました。需給環境が悪化するとの見方が強まり原油価格が軟調な推移となったことや、野党指導者の毒殺未遂事件に絡み西側による新たな制裁懸念が広がったことなどが嫌気されました。インドのS&P-BSE SENSEX指数は前月比-1.45%となりました。追加景気刺激策への期待等が株価の下支えとなったものの、欧米株が軟調に推移したことや、インドの新型コロナウイルスの感染拡大や中国インド間の対立への懸念等を背景に株価が下落しました。中国のハンセン中国企業株(H株)指数は前月比-5.95%となりました。米国の追加景気刺激策の遅れや欧州の新型コロナウイルスの感染再拡大等を背景に欧米株が下落した流れを受けたほか、米中間の対立が激化するとの懸念等が重石になりました。長期的な視点では、新興国市場の見通しは引き続き明るいと考えていますが、短期的にはアメリカの大統領選挙が不透明要因です。また、中国とアメリカの緊張がさらに高まる可能性もあり、中国のテクノロジー企業に対するアメリカの追加的な対応等にも留意する必要があります。このように、短期的には先行きに不透明感が漂いますが、新興国株式には依然として割安感があり、長期投資家にとっては、魅力的な株価水準にあると思われます。

コメントは、DWSインベストメント 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	業種	比率
ケイマン諸島	22.05%	銀行	15.18%
韓国	15.15%	エネルギー	12.20%
ブラジル	12.15%	小売	12.08%
インド	11.77%	メディア・娯楽	11.11%
台湾	10.33%	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	10.31%

※ 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(RG)

【特別勘定が投資する投資信託】

CA日本債券ファンドVAD(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

2020年9月30日 現在

### ◆ ファンドの特色

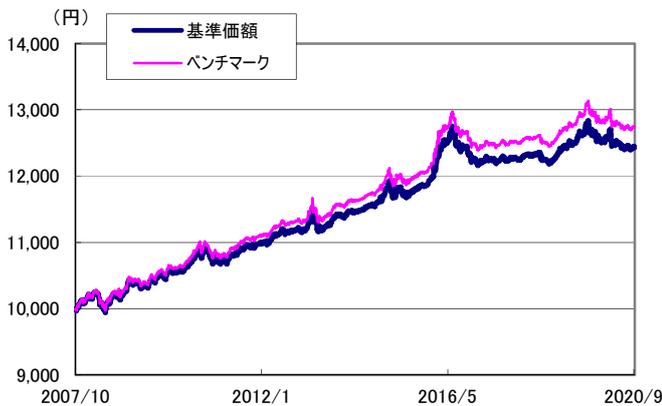
・わが国の公社債を主要投資対象とする「CA日本債券マザーファンド」(以下、「マザーファンド」といいます)受益証券への投資を通じて、NOMURA-BPI(総合)の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。マザーファンドの運用にあたっては、株式会社りそな銀行に運用の指図に関する権限を委託します。  
 ・ベンチマークはNOMURA-BPI(総合)です。

※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	0.27%	0.14%	-0.40%	-1.91%	1.65%	24.42%
ベンチマーク	0.29%	0.17%	-0.32%	-1.79%	2.10%	27.46%
差	-0.02%	-0.03%	-0.08%	-0.12%	-0.45%	-3.04%

### ◆ 基準価額推移グラフ



### ◆ 組入上位10銘柄<sup>※</sup>

	銘柄	償還日	クーポン	比率
1	利付国庫債券(10年)第351回	2028/6/20	0.10%	1.38%
2	利付国庫債券(10年)第349回	2027/12/20	0.10%	1.16%
3	利付国庫債券(5年)第138回	2023/12/20	0.10%	1.10%
4	利付国庫債券(10年)第339回	2025/6/20	0.40%	1.06%
5	利付国庫債券(10年)第328回	2023/3/20	0.60%	1.05%
6	利付国庫債券(10年)第320回	2021/12/20	1.00%	1.05%
7	利付国庫債券(10年)第355回	2029/6/20	0.10%	1.05%
8	利付国庫債券(5年)第135回	2023/3/20	0.10%	1.04%
9	利付国庫債券(10年)第329回	2023/6/20	0.80%	1.01%
10	利付国庫債券(10年)第350回	2028/3/20	0.10%	1.00%
組入全銘柄数: 256 銘柄		上位10銘柄合計	10.90%	

### ◆ ファンド概況

基準価額	12,442円
純資産総額	2,713百万円
設定日	2007年10月3日
決算日	原則 10月2日
信託期間	無期限

### ◆ 資産構成比

実質債券組入比率	98.70%
うち現物	98.70%
うち先物	0.00%
現預金等	1.30%

### ◆ 主なリスク

金利変動リスク等

### ◆ 市況コメント

9月の国内債券市場は、国内長期金利が低下(債券価格は上昇)しました。上旬は、米中の対立や欧州の新型コロナウイルスの感染再拡大懸念でリスク回避ムードが強まり海外金利は低下し、その流れを受け国内長期金利も低下しました。中旬以降も日銀の買い入れオペ等の好調な結果を受けて国債の需給をめぐる懸念が後退する中、菅政権の政策継続期待、円高・株安なども相まって、国内長期金利は低下基調で推移しました。下旬は、相場の高値警戒感からやや利益確定売りも出て上値を抑える結果となり、国内長期金利はやや上昇(債券価格は下落)したものの、前月末を下回る水準で取引を終えました。

### ◆ 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		ファンド	ベンチマーク
国債	83.18%	83.36%	平均複利利回り	0.09%	0.10%
地方債	6.02%	6.31%	平均クーポン	0.92%	0.86%
金融債	0.55%	0.41%	平均残存期間	9.88年	9.87年
政保債	2.41%	2.28%	修正デュレーション	9.39年	9.39年
事業債	5.93%	5.73%			
円建外債	0.56%	0.45%			
MBS	1.36%	1.39%			
ABS	0.00%	0.07%			

※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】

海外国債(RG)

【特別勘定が投資する投資信託】

CA外国債券ファンドVAT(適格機関投資家限定)

【運用会社】 アムンディ・ジャパン株式会社

2020年9月30日 現在

◆ ファンドの特色

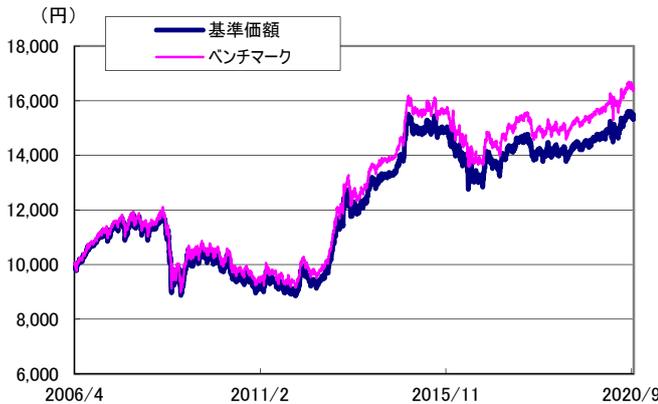
・日本を除く世界の主要国の公社債(国債等)を主要投資対象とした「CA外国債券マザーファンド(適格機関投資家専用)」受益証券に投資することにより、FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。  
 ・原則として為替ヘッジを行いません。  
 ・ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)です。

※ 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・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	0.43%	1.24%	2.36%	5.81%	6.51%	54.79%
ベンチマーク	0.45%	1.24%	2.97%	5.86%	7.80%	65.15%
差	-0.02%	0.00%	-0.61%	-0.05%	-1.30%	-10.36%

◆ 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(マザーファンド・ベース)

	銘柄	利率	償還日	通貨	比率	
1	米国国債	6.250%	2023/8/15	米ドル	2.27%	
2	米国国債	1.625%	2023/10/31	米ドル	2.07%	
3	フランス国債	0.000%	2024/3/25	ユーロ	2.03%	
4	米国国債	2.750%	2023/7/31	米ドル	1.91%	
5	米国国債	5.500%	2028/8/15	米ドル	1.91%	
6	フランス国債	5.500%	2029/4/25	ユーロ	1.83%	
7	米国国債	2.750%	2024/2/15	米ドル	1.78%	
8	米国国債	2.875%	2025/5/31	米ドル	1.77%	
9	米国国債	2.875%	2023/11/30	米ドル	1.62%	
10	米国国債	2.125%	2023/11/30	米ドル	1.61%	
組入全銘柄数: 282 銘柄					上位10銘柄合計	18.81%

※比率はマザーファンド純資産総額比です。

◆ ファンド概況

基準価額	15,479円
純資産総額	1,864百万円
設定日	2006年4月28日
決算日	原則 2月15日
信託期間	無期限

◆ 資産構成比

実質債券組入比率	95.73%
うち現物	95.73%
うち先物	0.00%
現預金等	4.27%

◆ ベンチマーク

FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)

◆ 主なリスク

金利変動リスク、為替変動リスク等

◆ 市況コメント

9月の外国債券市場では、欧米の長期金利は低下(債券価格は上昇)しました。米国株の下落を受けて、欧米の長期金利は低下してはまりましたが、好調な米国の雇用統計が公表されると再び上昇(債券価格は下落)に転じました。その後、ハイテク株を中心に米国株が下落したことや米国の新規失業保険申請件数の高止まりから、経済回復の不透明感が高まり長期金利は低下基調となりました。月末にかけては、米国で追加の新型コロナウイルス経済対策への期待が高まったことからリスクセンチメントがやや改善し、長期金利は小幅上昇して月を終えました。

◆ ポートフォリオの状況(マザーファンド・ベース)

平均複利回り	0.14%
平均クーポン	2.77%
平均残存期間	9.23年
修正デュレーション	8.42年

◆ 組入上位5か国および5通貨(マザーファンド・ベース)

	国名	比率		通貨	比率
1	アメリカ	41.38%	1	米ドル	41.38%
2	フランス	10.27%	2	ユーロ	40.26%
3	イタリア	9.47%	3	英ポンド	6.40%
4	ドイツ	7.35%	4	豪ドル	2.38%
5	イギリス	6.40%	5	カナダドル	1.90%

・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】

### 海外投資適格債券(RG)

【特別勘定が投資する投資信託】

CA米国・ユーロ投資適格債ファンドVA(適格機関投資家専用)  
 <愛称:りそな ペア・インカムVA>

【運用会社】 アムンディ・ジャパン株式会社

2020年9月30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、米国債券市場(社債等)へ投資するファンドとユーロ債券市場(国債等公共債・国際機関債・社債等)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着実な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	0.06%	2.89%	9.86%	4.83%	4.24%	76.47%

#### ◆ ファンド概況

基準価額	17,647円
純資産総額	2百万円
設定日	2004年11月29日
決算日	原則 2月15日
信託期間	無期限

#### ◆ ファンド内訳

ドイチェ・米国投資適格社債ファンドVA(適格機関投資家専用)	47.91%
Amundi Funds ユーロ・アグリゲート・ボンド	4.63%
Amundi Funds ユーロ・コーポレート・ボンド	43.44%
現預金等	4.02%

#### ◆ 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

9月の米国国債市場では、金利は長期・超長年限で小幅低下(価格は上昇)しました。月初は、8月の失業率が市場予想よりも低下するなど労働市場の改善を受けて、長期金利が上昇(価格は下落)する局面もありましたが、新型コロナウイルスのワクチン開発をめぐるスピード純化懸念や議会での追加財政支援策の合意が達成されなかったことを受けて、長期金利は低下しました。下旬には、FOMC(米連邦公開市場委員会)参加者も景気回復に向けて追加支援策の必要性を訴える中、支援策協議の遅れによる経済の先行き不透明感の高まりが意識され、長期金利を低位に抑制する要因となりました。社債市場においては、夏季休暇を終えて企業による債券の新規発行が活発だったことや、新型コロナウイルスの感染再拡大を背景に市場のリスク回避姿勢が強まったことを受けて、軟調な展開となりました。また、米大統領選挙の不透明感や英国のEU(欧州連合)離脱交渉の決裂懸念なども重くなりました。

9月の欧州国債市場は、利回りが徐々に低下する中、月を通して比較的落ち着きがみられました。英国のEU離脱にともなう緊張、米国の次期大統領選挙、新型コロナウイルスの感染拡大第2波の世界的な再燃など、様々な将来的懸念が立ち込める状況にもかかわらず、各国・地域の中央銀行が講じた緩和的な措置が強く影響し、ボラティリティ(価格変動性)も低い水準で推移しました。欧州社債市場では、休暇シーズンが明けて活発な起債が確認されました。クレジットスプレッド(国債との利回り格差)はパンデミック(世界的大流行)の再燃、株式市場の調整などを背景に拡大しました。

#### ◆ ポートフォリオの状況

平均格付 <sup>※</sup>	BBB-
平均最終利回り	2.15%
平均直接利回り	3.80%
修正デュレーション	6.13年

※平均格付は、基準日時点でファンドが実質的に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】

海外投資適格債券(RG)

【特別勘定が投資する投資信託】

CA米国・ユーロ投資適格債ファンドVA(適格機関投資家専用)  
 <愛称:りそな ペア・インカムVA>

【運用会社】 アムンディ・ジャパン株式会社

2020年9月30日 現在

「りそな ペア・インカムVA」が投資する「ドイチェ・米国投資適格社債ファンドVA(適格機関投資家専用)」の組入状況(純資産総額比)

◆ 組入上位5銘柄<sup>※1</sup>

	銘柄名	クーポン	償還日	国名	比率
1	NATIONWIDE MUTUAL INSURA 9.375% 08/15/39	9.375%	2039/8/15	アメリカ	5.66%
2	BERKSHIRE HATHAWAY ENERG 8.48% 09/15/28	8.480%	2028/9/15	アメリカ	5.56%
3	コムキャスト・ケーブル・コミュニケーションズ <sup>HD</sup> 9.455% 11/15/22	9.455%	2022/11/15	アメリカ	5.45%
4	UNIV OF CALIFORNIA 5.946% 05/15/45	5.946%	2045/5/15	アメリカ	5.01%
5	AT&T 6.375% 03/01/41	6.375%	2041/3/1	アメリカ	4.94%

◆ ポートフォリオの状況<sup>※1</sup>

平均格付 <sup>※2</sup>	BBB+
平均最終利回り	2.73%
平均直接利回り	5.94%
修正デュレーション	7.47年
組入全銘柄数	28

◆ 組入上位5業種<sup>※1</sup>

業種	比率
各種金融	13.11%
メディア・娯楽	10.49%
自動車・自動車部品	9.44%
公益事業	8.83%
保険	8.41%

※1 各比率、データ等はマザーファンドのデータに基づきます。  
 ※2 平均格付は、基準日時点でファンドが実質的に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。

「りそな ペア・インカムVA」が投資する「Amundi Funds ユーロ・アグリゲート・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	DBR % 08/30	0.000%	2030/8/15	ドイツ	4.13%
2	A-F EURO ALPHA BD-M2 EUR <sup>※1</sup>	-	-	その他 <sup>※1</sup>	3.49%
3	PORTUGAL 2.125% 10/28	2.125%	2028/10/17	ポルトガル	3.43%
4	BTPS 2.45% 09/50 CAC	2.450%	2050/9/1	イタリア	2.07%
5	OAT 0.5% 05/40	0.500%	2040/5/25	フランス	2.07%

◆ ポートフォリオの状況

平均格付 <sup>※2</sup>	BBB-
平均最終利回り	1.14%
平均直接利回り	1.58%
修正デュレーション	7.38年
組入全銘柄数	239

◆ 組入上位5業種

業種	比率
国債	43.00%
金融	18.24%
産業	17.34%
その他 <sup>※1</sup>	10.01%
公益	3.57%

※1 投資信託証券です。  
 ※2 平均格付は、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。

「りそな ペア・インカムVA」が投資する「Amundi Funds ユーロ・コーポレート・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	AMUNDI TRESO CT -C <sup>※1</sup>	-	-	その他 <sup>※1</sup>	2.67%
2	TOTAL VAR PERP EMTN	1.750%	2024/4/4	フランス	1.46%
3	AMUNDI 3 M -I <sup>※1</sup>	-	-	その他 <sup>※1</sup>	1.39%
4	BPLN 2.519% 04/28 EMTN	2.519%	2028/4/7	イギリス	1.33%
5	AMUNDI CRD EUR-I2 <sup>※1</sup>	-	-	その他 <sup>※1</sup>	1.09%

◆ ポートフォリオの状況

平均格付 <sup>※2</sup>	BBB-
平均最終利回り	1.81%
平均直接利回り	2.02%
修正デュレーション	5.08年
組入全銘柄数	246

◆ 組入上位4業種

業種	比率
金融	42.82%
産業	36.72%
その他 <sup>※1</sup>	8.90%
公益	7.42%

※1 投資信託証券です。  
 ※2 平均格付は、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 (RG)**

【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)  
 <愛称:りそな ペア・ハイインカムVA>

【運用会社】 アムンディ・ジャパン株式会社

2020年9月30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	-1.37%	3.08%	14.18%	4.37%	3.72%	61.63%

### ◆ ファンド概況

基準価額	16,163円
純資産総額	12 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	49.40%
Amundi Funds ユーロ・ハイ・イールド・ボンド	48.26%
現預金等	2.34%

### ◆ 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

9月の米国株式市場は、11月の米国大統領選挙に対する懸念の高まりや、新型コロナウイルスの感染再拡大などを背景に下落しました。このような環境下、米国ハイイールド債市場もボラティリティ(価格変動性)の上昇と大規模な資金流出から下落しました。セクターでは、航空宇宙・防衛、航空やレジャーなどが上昇する一方で、エネルギー、油田サービス、REITなどが下落するなどまちまちの展開となりました。

9月の欧州ハイイールド債市場は、やや下落となりました。欧州での新型コロナウイルスの感染者数の増加とこれに伴う新たな制限措置により、景気回復が遅れるのではないかと懸念が市場のセンチメントを悪化させました。さらに11月の米国の大統領選挙に関連した不透明感、米国での新たな財政支援計画に関するコンセンサスの欠如、EU(欧州連合)が2021年1月に予定している7,500億ユーロの復興基金の計画実施が遅延するリスクも大きな重しとなり、リスク資産は下落しました。経済面では、米国の直近の指標は経済の相対的な底堅さを示しました。欧州では、デフレ圧力が1つの懸念要因となり、ECB(欧州中央銀行)に対する追加緩和期待が高まりました。9月の欧州ハイイールド債市場への資金の流れは、流入と流出がほぼ均衡しました。発行市場は夏場の一時休止の後再び拡大し、約110億ユーロの社債が起債されました。

### ◆ ポートフォリオの状況

平均格付 <sup>※</sup>	B+
平均最終利回り	3.83%
平均直接利回り	4.00%
修正デュレーション	4.06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(RG)

【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)  
 <愛称:りそな ペア・ハイインカムVA>

【運用会社】 アムンディ・ジャパン株式会社

2020年9月30日 現在

「りそな ペア・ハイインカムVA」が投資する「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	T-MOBILE USA INC	アメリカ	3.87500%	2030/4/15	2.09%
2	HCA INC	アメリカ	3.50000%	2030/9/1	1.82%
3	SPRINT CORP	アメリカ	7.87500%	2023/9/15	1.77%
4	CCO HLDGS LLC/CAP CORP	アメリカ	5.37500%	2025/5/1	1.60%
5	SIRIUS XM RADIO INC	アメリカ	3.87500%	2022/8/1	1.52%

◆ ポートフォリオの状況

平均格付 <sup>※</sup>	BB
平均最終利回り	3.99%
平均直接利回り	4.48%
修正デュレーション	4.53年
組入全銘柄数	225

◆ 格付別比率

格付	比率	格付	比率
AAA	7.32%	BB	23.07%
AA+	0.29%	BB-	12.97%
AA	0.32%	B+	10.89%
AA-	0.37%	B	5.01%
A+	0.23%	B-	2.12%
A	0.47%	CCC+	2.30%
A-	0.34%	CCC	1.16%
BBB+	2.08%	CCC-	-
BBB	2.04%	CC+以下 および無格付	1.21%
BBB-	15.32%	総計	100.00%
BB+	12.49%		

\*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。

「りそな ペア・ハイインカムVA」が投資する「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	AMUNDI TRESO CT -C <sup>※</sup>	-	-	その他 <sup>※</sup>	3.50%
2	TITIM 4% 04/24 EMTN	4.000%	2024/4/11	イタリア	0.84%
3	TELEFO VAR PERP	4.375%	2024/12/14	スペイン	0.83%
4	AMUNDI RESP INVEST - EUR HG YLD SRI - I <sup>※</sup>	-	-	その他 <sup>※</sup>	0.78%
5	NFLX 3.625% 05/27	3.625%	2027/5/15	アメリカ	0.67%

※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	3.85%
平均直接利回り	3.69%
修正デュレーション	3.77年
組入全銘柄数	340

◆ 格付別比率

格付	比率	格付	比率
AA+	-	BB-	18.30%
AA	-	B+	6.98%
AA-	-	B	11.73%
A+	-	B-	5.24%
A	-	CCC+	3.16%
A-	4.15%	CCC	-
BBB+	0.25%	CCC-	-
BBB	1.21%	CC+以下 および無格付	0.14%
BBB-	4.04%	CASH	7.71%
BB+	22.58%	総計	100.00%
BB	14.52%		

※ 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】

新興国国債(RG)

【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 Asset Management株式会社

【投資顧問会社】 J. P. Morgan Investment Management・インク

2020年9月30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	-1.91%	1.32%	15.10%	-3.06%	0.82%	123.52%

\*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> (2020年8月31日現在)

順位	銘柄	国	通貨	比率
1	QATAR USD4.817%MAR49REGS	カタール	米ドル	1.62%
2	UKRAINE 7.75% SEP23 REGS	ウクライナ	米ドル	1.25%
3	DOMREP 6.6% JAN24 REGS	ドミニカ共和国	米ドル	1.14%
4	PEMEX 7.69% REGS	メキシコ	米ドル	1.06%
5	MEXICO USD 5% APR51	メキシコ	米ドル	1.04%
6	BAHRAIN 6.75% REGS	バーレーン	米ドル	1.02%
7	PEMEX 5.35%	メキシコ	米ドル	0.99%
8	EGYPTUSD7.0529%JAN32REGS	エジプト	米ドル	0.94%
9	KENYA 8% MAY32 REGS	ケニア	米ドル	0.93%
10	OMAN USD5.375%MAR27 REGS	オマーン	米ドル	0.88%
組入全銘柄数: 203 銘柄		上位10銘柄合計		10.87%

※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	7,037円
純資産総額	1,500百万円
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	97.07%
うち現物	95.80%
うち先物	1.26%
現預金・その他	4.20%

◆ 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、前月末比で小幅上昇(債券価格は下落)となりました。また、新興国スプレッド(米国債との利回り格差)は前月末比で拡大しました。国別のパフォーマンスでは、ベネズエラやルーマニアなどが上昇した一方、スリランカやアルゼンチンなどが下落しました。当月は、欧州全域で新型コロナウイルス感染の第2波が広がる中、再び経済活動の制限を導入する動きが出始めたことなどを背景に投資家心理が冷え込み、リスク回避姿勢が強まりました。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)は前月末比で下落しました。米ドルが対円で上昇したものの、保有債券の価格下落などがマイナスに寄与しました。国別では、ドミニカ共和国やエジプトなどの保有比率が上昇した一方、サウジアラビアやザンビアなどの保有比率は低下しました。新興国経済については、緩やかな正常化への過程にあり、今後、成長速度が向上していくと見ています。商品市況が低迷する中、インフレ懸念が限定的であることにより、各国の中央銀行は金融緩和を継続すると予想されることから、新興国市場にとって良好な市場環境が継続すると考えます。一方、新型コロナウイルスに対するワクチンの開発状況や感染第2波、米中間の対立など地政学的なリスクによって、景気回復に想定以上の時間を要する可能性が残る点には留意が必要と見ています。新興国全般では、今回の経済危機を乗り越えることは可能であり、2021年は2020年よりも債務不履行や格下げといった事態は減少すると考えます。こうした中、米ドル建て新興国債券は以前より割安感が後退しているため、バリュエーション面で依然魅力がある債券を選択します。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	7.81%	米ドル	98.33%
インドネシア	4.71%	ユーロ	1.67%
アラブ首長国連邦	4.30%		
バーレーン	3.43%		
ウクライナ	3.43%		

※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	8.80年
平均終利	5.65%

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 Asset Management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(RG)**

【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

2020年9月30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	-4.00%	0.12%	9.09%	-20.95%	-10.68%	32.17%

### ◆ ファンド概況

基準価額	13,217円
純資産総額	52百万円
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

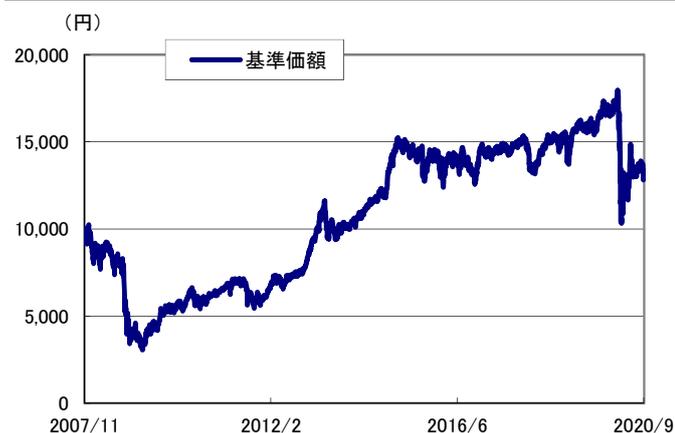
### ◆ 資産構成比

実質不動産投資信託証券比率	98.55%
現預金等	1.45%

### ◆ 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

9月の海外REIT市場は下落しました。月初は米国の追加経済対策成立の先行き不透明感からREITは軟調に推移したものの、月中は米国の金融緩和の長期化が示唆され上昇しました。月末にかけて、新型コロナウイルスの感染再拡大などが嫌気され下落した後、反発する場面もありましたが、月間では下落して月を終えました。

日本のREIT市場は、レンジ内での動きとなりました。前半は相次いだ公募増資に伴う換金売りなど需給面に加えて、東京都心5区オフィス空室率の上昇などが嫌気され軟調な展開となりました。その後は一進一退となるなか、月末は発表された基準地価の下落などから売りが優勢になりました。

### ◆ 組入上位10銘柄※

	銘柄	国	通貨	比率
1	PROLOGIS	アメリカ	米ドル	6.54%
2	EQUINIX	アメリカ	米ドル	4.84%
3	DIGITAL REALTY TRUST	アメリカ	米ドル	3.89%
4	PUBLIC STORAGE	アメリカ	米ドル	3.55%
5	GAMING & LEISURE PROPERTIES	アメリカ	米ドル	2.76%
6	SIMON PROPERTY GROUP	アメリカ	米ドル	2.70%
7	AVALONBAY COMMUNITIES	アメリカ	米ドル	2.33%
8	EQUITY RESIDENTIAL	アメリカ	米ドル	2.31%
9	SEGRO	イギリス	英ポンド	2.05%
10	WELLTOWER	アメリカ	米ドル	1.85%
組入全銘柄数: 146 銘柄		上位10銘柄合計		32.81%

### ◆ 組入上位5カ国※

国名	比率
アメリカ	62.15%
日本	14.51%
オーストラリア	6.21%
イギリス	4.58%
シンガポール	4.26%

※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(RG)**

【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

2020年9月30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ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
ファンド	0.00%	-0.01%	-0.03%	-0.06%	-0.19%	0.44%

### ◆ ファンド概況

基準価額	10,044円
純資産総額	761百万円
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

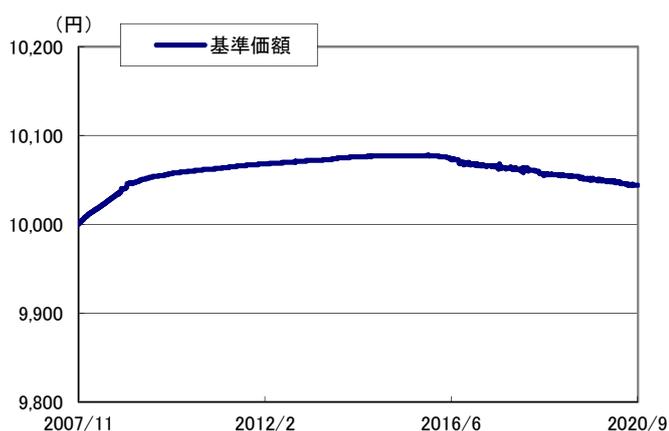
### ◆ 資産構成比

公社債	65.91%
現預金等	34.09%

### ◆ 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	第348回大阪府公募公債(10年)	2021/3/30	26.46%
2	平成28年度第2回札幌市公募公債(5年)	2021/6/18	26.29%
3	平成22年度第1回広島市公募公債	2020/10/26	13.16%
	組入全銘柄数 3 銘柄	合計	65.91%

※ 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。

## ご注意ください事柄

### <投資リスクについて>

- 変額個人年金保険「チョイス&チェンジ」は、一時払保険料から契約初期費用を控除した金額を特別勘定で運用し、その運用実績によって年金原資額、解約払戻金額、死亡保険金額、および積立金額が変動(増減)するしくみの変額個人年金保険です。
- 特別勘定の運用実績の成果とリスク(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)は、保険契約者に帰属しますので、運用実績によっては年金原資額や解約払戻金額等が一時払保険料を下回ることがあり、保険契約者に損失が生じるおそれがあります。

### <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。

\* 年金原資を一括で受け取る場合、「年金管理費用」はかかりません。

	項目	内容	費用	ご負担いただく時期等
ご契約時	契約初期費用	保険契約の締結等のために必要な費用です。	一時払保険料に対し、 <b>4.5%</b>	特別勘定への繰入時に一時払保険料より控除します。
積立期間中	保険関係費用※1	死亡保険金の最低保証や、保険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※2	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※3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※4	年金の支払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 マネープール(RG)を選択した場合、マネープール(RG)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日までマネープール(RG)の運用収益相当額を上限とします。

※2 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の詳細は、「特別勘定のしおり」をご確認ください。

※3 運用関係費用は、信託報酬に加えて信託事務の諸費用、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。

※4 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」等をご確認ください。

【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/>