

## 【組入投信の運用レポート】

### MHAM/JPMグローバル株式VA Aコース(為替ヘッジあり)[適格機関投資家専用]

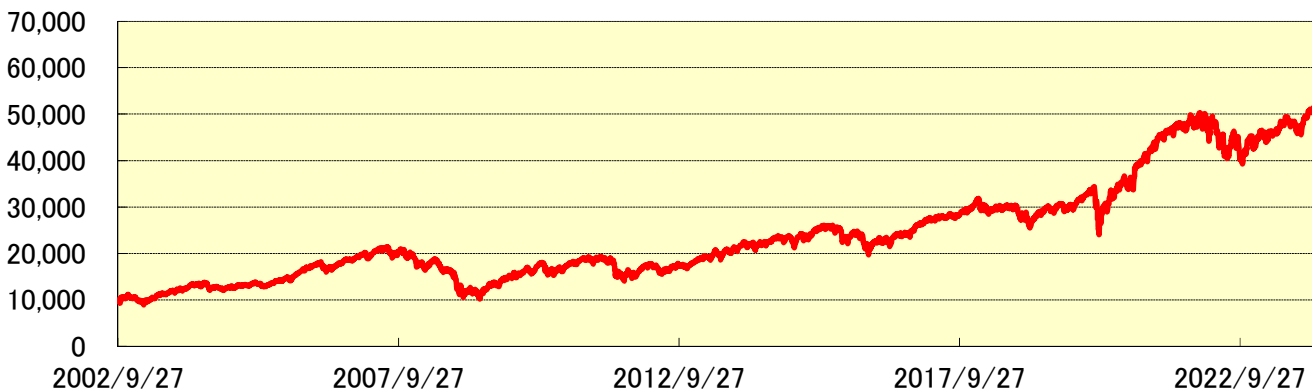
本資料は、変額年金保険の特別勘定に組入れられている投資信託についての運用状況を開示するための参考資料であり、募集を目的とするものではありません。また、将来の運用成果を保証するものではありません。  
ご契約者が投資信託を直接保有しているものではありません(投資信託を直接購入することはできません)。  
特別勘定に組入れられている投資信託の基準価額の変動は、特別勘定の基準価額の変動とは異なります。  
本資料は、アセットマネジメントOne株式会社による運用報告を、第一生命保険株式会社より提供するものです。  
このレポートの最終ページには、諸費用やご契約者の負リスクなどぜひご確認ください。必ず最終ページをご覧ください。

## ファンドの特色

- ユーロ建てのJPモルガン・ファンズ グローバル・フォーカス・ファンド(ルクセンブルグ籍外国投資法人)(Xクラス)外国投資証券を主要投資対象とするMHAMモルガン グローバル株式マザーファンド受益証券への投資を通じ、世界各国の株式に実質的に投資を行います。
- 原則としてJPモルガン・ファンズ グローバル・フォーカス・ファンド(Xクラス)外国投資証券の組入れは、高位を保つことを基本とします。
- 実質組入外貨建資産については、マザーファンドが保有する外国投資証券の組入資産にかかる為替エクスポージャーを含めた実質的な為替変動リスクについて、可能な限り為替ヘッジを行うことを原則とします。

## 設定来の運用実績-ファンドの累積収益の推移-

2024年2月29日現在



本資料における累積収益は、ファンドの決算時に収益分配があった場合にその分配金(税引前)を再投資したものととして算出したファンドの収益率を基に作成。ファンドの当初元本を10,000として指数化。

## 基準価額情報等

|       |           |
|-------|-----------|
| 基準価額  | 52,328円   |
| 設定日   | 2002/9/30 |
| 純資産総額 | 62百万円     |
| 信託期間  | 無期限       |
| 決算日   | 原則3月16日   |

基準価額は信託報酬控除後

## 資産構成比率

|        |       |
|--------|-------|
| 外国投資証券 | 96.1% |
| その他資産  | 3.9%  |

その他資産は、100%から外国投資証券の組入比率の合計を差し引いたものです。  
上記組入比率は、純資産総額に対する比率を表示しています。

## 基準価額騰落率-累積収益率-

| 1か月  | 3か月   | 6か月   | 1年    | 3年    | 5年    | 設定来    |
|------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 3.7% | 10.2% | 12.6% | 20.0% | 27.8% | 89.6% | 445.7% |

累積収益率は実際の投資家利回りとは異なります。

## 分配等実績(10,000口当たり、税引前)

|            |    |            |    |
|------------|----|------------|----|
| 2012/03/16 | 0円 | 2018/03/16 | 0円 |
| 2013/03/18 | 0円 | 2019/03/18 | 0円 |
| 2014/03/17 | 0円 | 2020/03/16 | 0円 |
| 2015/03/16 | 0円 | 2021/03/16 | 0円 |
| 2016/03/16 | 0円 | 2022/03/16 | 0円 |
| 2017/03/16 | 0円 | 2023/03/16 | 0円 |

## 投資環境(2024年2月)

2月の米国株式市場は上昇しました。上旬は、堅調な米経済指標を受けて米長期金利が上昇したものの、米大型ハイテク株などの決算が好感され、上昇しました。中旬は、米CPI(消費者物価指数)の上ぶれを受けてFRB(米連邦準備理事会)の利下げ観測が後退し、小幅に下落しました。下旬は、米半導体大手の決算が好感され、上昇しました。  
2月の欧州株式市場は上昇しました。月前半は、米国株高や中国株反発を受けたリスク選好の改善が相場の支えとなりました。月後半は、欧州企業の決算発表が続く中、景況感に回復の兆しが見られたことなどで、上昇しました。  
2月の国内株式市場は上昇しました。上旬は、内外企業の好決算に加え、日銀の内田副総裁がマイナス金利解除後も緩和的な金融環境を継続する姿勢を示唆したことなどから、上昇しました。中旬は、米国株安から一時下落しましたが、下旬にかけては、米半導体大手好決算、国内企業の資本効率改善に向けた取り組み進展への期待などで一段と上昇しました。

## お知らせ

今月のお知らせはありません。

本資料に記載されているデータ等の正確性につきましてアセットマネジメントOneは細心の注意を払っておりますが、アセットマネジメントOneはその確実性、完全性を保証するものではありません。

## 【組入投信の運用レポート】

### MHAM/JPMグローバル株式VA Aコース(為替ヘッジあり)[適格機関投資家専用]

本資料は、変額年金保険の特別勘定に組入れられている投資信託についての運用状況を開示するための参考資料であり、募集を目的とするものではありません。また、将来の運用成果を保証するものではありません。  
ご契約者が投資信託を直接保有しているものではありません(投資信託を直接購入することはできません)。  
特別勘定に組入れられている投資信託の基準価額の変動は、特別勘定の基準価額の変動とは異なります。  
本資料は、アセットマネジメントOne株式会社による運用報告を、第一生命保険株式会社より提供するものです。  
このレポートの最終ページには、諸費用やご契約者の負うリスクなどぜひご確認ください。必ず最終ページをご覧ください。

## <JPモルガン・ファンズ グローバル・フォーカス・ファンドの資産組入状況> データ基準日:2024年2月29日

### 資産構成比率

|       |       |
|-------|-------|
| 国内株現物 | 1.5%  |
| 国内株先物 | 0.0%  |
| 外国株現物 | 94.9% |
| 外国株先物 | 0.0%  |
| 外国投信  | 2.3%  |
| その他資産 | 1.4%  |

その他資産は、100%から国内株および外国株の現物・先物、外国投信の組入比率の合計を差し引いたものです。

### 組入銘柄数

|           |      |
|-----------|------|
| 国内株組入銘柄数  | 2銘柄  |
| 外国株組入銘柄数  | 50銘柄 |
| 外国投信組入銘柄数 | 1銘柄  |

### 組入上位10カ国

| 順位 | 国名    | 比率    |
|----|-------|-------|
| 1  | アメリカ  | 70.6% |
| 2  | フランス  | 6.2%  |
| 3  | スイス   | 4.6%  |
| 4  | オランダ  | 3.9%  |
| 5  | 台湾    | 3.7%  |
| 6  | イギリス  | 2.9%  |
| 7  | デンマーク | 1.8%  |
| 8  | 韓国    | 1.7%  |
| 9  | 日本    | 1.5%  |
| 10 | インド   | 0.7%  |

国名は法人登録国または地域を表示しています。

### 組入上位10業種

| 順位 | 業種名                    | 比率    |
|----|------------------------|-------|
| 1  | 半導体・半導体製造装置            | 16.0% |
| 2  | 一般消費財・サービス流通・小売り       | 9.5%  |
| 3  | ソフトウェア・サービス            | 8.9%  |
| 4  | 金融サービス                 | 8.7%  |
| 5  | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | 6.9%  |
| 6  | 資本財                    | 6.9%  |
| 7  | エネルギー                  | 4.7%  |
| 8  | ヘルスケア機器・サービス           | 4.2%  |
| 9  | 保険                     | 4.2%  |
| 10 | 食品・飲料・タバコ              | 4.1%  |

業種は世界産業分類基準(GICS)によるものです。

資産組入状況は、JPモルガン・ファンズ グローバル・フォーカス・ファンドの運用会社であるJ.P. Morgan Asset Management社 から提供されたデータに基づき、アセットマネジメントOneが算出および表示しています。  
比率は、JPモルガン・ファンズ グローバル・フォーカス・ファンドの純資産総額に対する比率を表示しています。

## 【組入投信の運用レポート】

### MHAM/JPMグローバル株式VA Aコース(為替ヘッジあり)[適格機関投資家専用]

本資料は、変額年金保険の特別勘定に組入れられている投資信託についての運用状況を開示するための参考資料であり、募集を目的とするものではありません。また、将来の運用成果を保証するものではありません。  
ご契約者が投資信託を直接保有しているものではありません(投資信託を直接購入することはできません)。  
特別勘定に組入れられている投資信託の基準価額の変動は、特別勘定の基準価額の変動とは異なります。  
本資料は、アセットマネジメントOne株式会社による運用報告を、第一生命保険株式会社より提供するものです。  
このレポートの最終ページには、諸費用やご契約者の負リスクなどぜひご確認ください内容について記載しています。必ず最終ページをご覧ください、内容について十分ご確認ください。

## <JPモルガン・ファンズ グローバル・フォーカス・ファンドの資産組入状況> データ基準日:2024年2月29日

### 組入上位10銘柄

| 順位 | 銘柄名<br>業種名                                   | 国名   | 組入<br>比率 | 特徴   |
|----|--|------|----------|--|
| 1  | MICROSOFT CORP<br>ソフトウェア・サービス                | アメリカ | 7.9%     | 米国の大手ソフトウェアメーカー。コンピュータのオペレーティングシステム(OS)で高いシェアを有する他、サーバー用アプリケーション、クラウドサービスなどの提供も手掛ける。                             |
| 2  | AMAZON.COM INC<br>一般消費財・サービス流通・小売り           | アメリカ | 6.5%     | オンライン小売会社。多岐にわたる製品を販売。顧客別にカスタマイズされたショッピングサービス、ウェブ上でのクレジットカード決済、および顧客への直接配送を手掛ける。                                 |
| 3  | NVIDIA CORP<br>半導体・半導体製造装置                   | アメリカ | 5.0%     | 3次元(3D)グラフィックスプロセッサと関連ソフトウェアの設計・開発・販売会社。同社の製品は、主要パソコン向けに双方向3Dグラフィックスを提供する。                                       |
| 4  | MASTERCARD INC - A<br>金融サービス                 | アメリカ | 3.9%     | 資金決済処理サービス会社。クレジットおよびデビットカードの決済処理、電子マネー、ATM、トラベラーズチェックなどを手掛ける。世界で事業を展開。  |
| 5  | UNITEDHEALTH GROUP INC<br>ヘルスケア機器・サービス       | アメリカ | 3.8%     | 米国および海外で事業を展開する管理医療会社。雇用主に対し、従業員厚生給付プログラムを計画、管理するのに必要な商品やリソースを提供する。  |
| 6  | TAIWAN SEMI MFG ADR REP 5 ORD<br>半導体・半導体製造装置 | 台湾   | 3.7%     | 半導体製品の製造・販売に従事する会社。整流素子、小信号ダイオード、アナログIC、MOSFETを主に製造する。   |
| 7  | ASML HOLDING NV<br>半導体・半導体製造装置               | オランダ | 3.4%     | 半導体製造装置メーカー。半導体製造装置の開発・製造を行い、世界の主要半導体企業に販売する。  |
| 8  | CME GROUP INC 'A'<br>金融サービス                  | アメリカ | 2.9%     | デリバティブ取引所運営会社。先物、先物オプション、金利、株価指数、外国為替、およびコモディティなどの取引を提供する。取引所の立会場や電子取引プラットフォーム上でデリバティブ商品の買い手と売り手を結びつけ、相対取引を清算する。 |
| 9  | LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI<br>耐久消費財・アパレル   | フランス | 2.9%     | 高級品のグループ。ワインやコニャックなどの酒類をはじめ、香水、化粧品、旅行かばん、時計・宝石類の製造・販売を手掛ける。  |
| 10 | PROGRESSIVE CORP<br>保険                       | アメリカ | 2.7%     | 保険持株会社。子会社を通じて、個人・商業用自動車保険とその他特別損害保険および関連サービスを提供する。米国で事業を展開。   |

- ・国名は法人登録国または地域を表示しています。・当該個別銘柄の揭示は、銘柄推奨を目的としたものではありません。
- ・資産組入状況は、JPモルガン・ファンズ グローバル・フォーカス・ファンドの運用会社であるJ.P. Morgan Asset Management社 から提供されたデータに基づき、アセットマネジメントOneが算出および表示しています。
- ・比率は、JPモルガン・ファンズ グローバル・フォーカス・ファンドの純資産総額に対する比率を表示しています。

### 運用概況

情報技術銘柄などの株価上昇が基準価額にプラスに寄与しました。一方、資本財・サービス 銘柄などの株価下落が基準価額にマイナスに影響しました。

## 【組入投信の運用レポート】

### MHAM/JPMグローバル株式VA Aコース(為替ヘッジあり)[適格機関投資家専用]

本資料は、変額年金保険の特別勘定に組入れられている投資信託についての運用状況を開示するための参考資料であり、募集を目的とするものではありません。また、将来の運用成果を保証するものではありません。  
ご契約者が投資信託を直接保有しているものではありません(投資信託を直接購入することはできません)。  
特別勘定に組入れられている投資信託の基準価額の変動は、特別勘定の基準価額の変動とは異なります。  
本資料は、アセットマネジメントOne株式会社による運用報告を、第一生命保険株式会社より提供するものです。  
このレポートの最終ページには、諸費用やご契約者の負リスクなどぜひご確認ください。必ず最終ページをご覧ください。

## 【市場の推移】

|          | 2024/1/31 | 2024/2/29 | 前月末比   |
|----------|-----------|-----------|--------|
| NYダウ     | 38,467.31 | 38,949.02 | 1.25%  |
| S&P500   | 4,924.97  | 5,069.76  | 2.94%  |
| ナスダック    | 15,509.90 | 15,947.74 | 2.82%  |
| ドイツDAX   | 16,972.34 | 17,601.22 | 3.71%  |
| 英FTSE100 | 7,666.31  | 7,624.98  | -0.54% |
| TOPIX    | 2,551.10  | 2,675.73  | 4.89%  |
| ドル/円     | 147.55    | 150.67    | 3.12   |
| ユーロ/円    | 159.97    | 163.25    | 3.28   |

海外市場の指数については、海外市場における本レポート作成基準日の前営業日の値を、為替(仲値)については本レポート作成基準日の値を用いております。

FTSE100指数の著作権はFTSE International Limited(以下、「FTSE」といいます。)が所有します。FTSE、London Stock Exchange PLC(以下、「Exchange」といいます。)またはThe Financial Times Limited(以下、「FT」といいます。)のいずれも、当該指数を用いることによって得られる結果に関して、または特定の時間、日付またはその他の方法で公表される当該指数の数値に関して、明示的または黙示的に担保するものではありません。指数はFTSEによって編集、計算されます。FTSE、ExchangeまたはFTのいずれも、指数のいかなる誤りについて何人に対しても(過失あるいはその他の)責任を負わず、当該いかなる誤りについて何人に対しても通知する義務を負いません。

東証株価指数(TOPIX)の指数値および東証株価指数(TOPIX)にかかる標章または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など東証株価指数(TOPIX)に関するすべての権利・ノウハウおよび東証株価指数(TOPIX)にかかる標章または商標に関するすべての権利はJPXが有しています。

出所:ブルームバーグ、一般社団法人投資信託協会提供データを基にアセットマネジメントOneが作成。

## 今後の運用方針

2月の株式市場は、引き続き堅調な米国経済と回復の兆しが見られた欧州経済などが下支えとなりました。しかし、インフレについては完全に解消していない兆候もあるため、中央銀行は当面、金融引き締め姿勢を維持する可能性が高いと考えます。また、2024年は約40か国で国政選挙が行われる年であり、特に、米国と英国では激しい選挙戦が繰り広げられる可能性があるため、マクロ要因に加えて政治的・地政学的な不確実性を織り込む必要があると考えます。しかし、ファンダメンタルズの観点からは、世界の企業収益が10%程度成長するとの予測に加え、株価のバリュエーションも過去水準と比べて妥当であることなどから、2024年は昨年よりも良好な環境にあると考えています。市場全体では成長が見込まれる新しい技術に注目が集まっていますが、米国以外の地域におけるポジティブな構造変化、ドル安、ガバナンス改革などから恩恵を受けると予測される銘柄にも着目していきたいと考えます。当ファンドにおいては、今後の企業業績見通しや株価水準をグローバルに比較し、より高い投資成果が見込まれる銘柄に継続投資していく方針です。

**特にご確認いただきたい重要事項**  
**【引出機能付災害 2 割加算型変額年金保険 (H16) 特別勘定群 A 型】**

**■運用リスクについて**

- この商品は、年金額、積立金額、解約返還金額、給付金額等が特別勘定資産の運用実績に基づいて増減する仕組みの、保険料一時払方式の変額年金保険(生命保険)です。引受保険会社は、第一生命保険株式会社です。
- ファンド(特別勘定)での資産運用においては主に投資信託に投資しますので、その運用においては運用リスクを負うことになります。この商品では、資産運用の成果が直接、積立金額、解約返還金額、死亡給付金額等に反映されることから、資産運用の成果とリスクがともにご契約者に帰属することとなります。なお、積立金額、解約返還金額、年金原資、年金額に最低保証はありません。
- 積立金額は、ファンド(特別勘定)で運用・管理されます。ファンド(特別勘定)は、実質的に国内外の株式・債券等を投資対象とするため、「株価の下落」「金利の上昇による債券価格の下落」「円高による外貨建資産価格の下落」等が基準価額の下落要因となります。
- 基準価額の下落は直接、積立金額、解約返還金額、年金原資などに反映されるため、積立金額、解約返還金額、年金原資が一時払保険料相当額を大きく下回ることがあり損失が生じるおそれがあります。

**■ご負担いただく諸費用について**

お客さまには以下の諸費用の合計額をご負担いただきます。

**(1)ご契約時(確定部分から控除する費用)**

| 項目           | 金額                            | 備考   |
|--------------|-------------------------------|--|
| ご契約の締結に必要な費用 | 一時払保険料のうち確定部分に配分した金額に対して 2.8% | 確定部分の死亡給付金のお支払いおよびご契約の締結・維持に必要な費用として、一時払保険料のうち確定部分から控除します。 |

**(2) 運用期間中(運用部分の積立金から控除する費用)**

**①すべてのご契約者にご負担いただく費用**

| 項目  | 金額   | 備考   |
|---|--|--|
| <b>保険契約関係費</b><br>死亡給付金のお支払いや、ご契約の締結・維持に必要な費用です。                    | ファンド(特別勘定)の資産総額に対して<br>年率 1.545%   | ファンド(特別勘定)の資産総額に対して年率 1.545%/365 日を毎日控除します。          |
| <b>運用に関わる費用</b><br>各ファンド(特別勘定)の運用に関わる費用として、投資対象となる投資信託にかかる信託報酬などです。 | 信託報酬は、(実質年率)0.9835%が上限です。<br>(別表をご覧ください)<br>※運用手段の変更、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。 | 投資対象となる各投資信託の信託報酬は、信託財産の額に対して所定の率(年率)/365 日を毎日控除します。 |

※上記の信託報酬の他、以下の諸費用を間接的にご負担いただくことがあります。なお、売買委託先、売買金額等によって手数料率が変わる等の理由から、これらの計算方法は表示していません。

- 有価証券の売買時の売買委託手数料および有価証券取引に係る手数料・税金、先物・オプション取引に要する費用、信託財産留保額、当該手数料にかかる消費税等相当額および外貨建資産の保管等に要する費用(マザーファンドで運用する場合も同様)等

(別表)各特別勘定が主たる投資対象とする投資信託の信託報酬

| 特別勘定の名称     | 主たる投資対象とする投資信託の信託報酬※1 | 特別勘定の名称     | 主たる投資対象とする投資信託の信託報酬※1   |
|-------------|-----------------------|-------------|---|
| 日本株式型(M225) | 年率 0.4125%(税抜 0.375%) | 世界株式型(MGE1) | 実質年率 0.9835%程度(実質税抜 0.95%程度)<br>< 主要投資対象とする外国投資証券含めない場合、年率 0.37125%(税抜 0.3375%) > |
| 世界債券型(MGB1) | 年率 0.5775%(税抜 0.525%) | マネーブル型(MMP) | 第一生命が直接運用します。※2   |
| バランス型(MBF1) | 年率 0.737%(税抜 0.67%)   |             |   |

※1:上記信託報酬は、2023 年 4 月現在の数値であり、運用会社により今後変更され引き上げられることがあります。なお、( )内は消費税抜きの額を表示しています。

※2:当該特別勘定においては、資産運用の過程で有価証券取引に係る手数料・税金、先物・オプション取引に要する費用、当該手数料にかかる消費税等相当額を運用費用の一部として間接的にご負担いただくことがあります。なお、売買委託先、売買金額等によって手数料率が変わる等の理由から、これらの計算方法は表示していません。

**②特定のご契約者にご負担いただく費用**

| 項目   | 金額   | 備考                                |
|--|--|-----------------------------------|
| <b>保険契約維持費</b><br>基本保険金額が 200 万円未満の場合にかかる費用です。         | 毎月 400 円                                       | 月単位の契約応当日(契約日を含みます) 始に積立金から控除します。 |
| <b>解約控除</b><br>契約日(増額日)から経過 10 年未満で解約・減額された場合にかかる費用です。 | 契約日からの経過年数に応じ、基本保険金額に対して 6.0%~0.6%の解約控除率を乗じた金額 | 解約・減額時にお支払いする積立金から控除します。          |

**(3) 年金受取期間中**

| 項目      | 年金の種類     | 金額                       | 備考                           |
|---------|-----------|--------------------------|------------------------------|
| 保険契約関係費 | 確定年金      | 支払年金額に対して年率 1.0%         | 第2回以後の年金の年金支払日に責任準備金から控除します。 |
|         | 保証期間付有期年金 | 保証期間中:支払年金額に対して年率 1.0%   |                              |
|         | 保証期間付終身年金 | 保証期間経過後:支払年金額に対して年率 2.0% |                              |

※上記の率等は年金支払開始日の時期により異なることがあります。

#### ■その他ご留意いただきたい事項について

- ・ この商品では、年金原資、年金額に最低保証はありませんので、お受取りになる年金の合計額が一時払保険料相当額を下回ることがあります。そのため損失が生じるおそれがあります。
- ・ この商品では、ご契約日(増額日)から10年未満に解約・減額をされますと解約控除がかかります。また、解約返還金額には最低保証はありませんので、一時払保険料相当額を下回ることがあります。そのため損失が生じるおそれがあります。