#### 【引受保険会社】



# Global Partner/Net VA グローバルパートナー/Net VA

〒108-8020 東京都港区白金1-17-3

\* Global Partnerおよび Net VA は、弊社変額個人年金保険の販売名称です。

# 月次運用レポート

# 2011年5月

【利用する投資信託の委託会社】

**アクサ・インベストメント・マネージャーズ株式会社** ※アクサ・ローゼンバーグ証券投信投資顧問株式会社は平成23年6月1日付けで社名変更いたしました。 尚、当投資信託の名称や運用体制等の変更はございません。



アクサ・インベストメント・マネージャーズ株式会社は、マルチ・エクスパートによる資産運用業務をグローバルに展開するアクサ・インベストメント・マネージャーズの日本法人として、機関投資家の資金や投資信託の運用を行う資産運用会社です。1987年の日本進出以来、ファンダメンタルズ情報と最新の運用テクノロジーを結合することにより、一貫した投資哲学に基づく株式のアクティブ運用を行うとともに、債券、オルタナティブ投資商品といった幅広い投資家のニーズに応える高品質な運用商品を提供しています。

#### アライアンス・バーンスタイン\*/アライアンス・バーンスタイン株式会社

AllianceBernstein

米国ニューヨークに本社を置くアライアンス・バーンスタイン・エル・ピーを中核とするアライアンス・バーンスタインは、業界最大級のグローバルな調査体制を擁する世界有数の運用会社として、グロース株式、バリュー株式、債券、ブレンド戦略など、幅広い資産運用サービスや商品を提供しています。 アライアンス・バーンスタイン株式会社は、アライアンス・バーンスタインの日本拠点で、1986年(アライアンス・キャピタル・マネジメント・ジャパン・インク東京支店の設立)以来、個人投資家や機関投資家の皆様に幅広い資産運用サービスや商品を提供しています。

\*アライアンス・バーンスタインには、アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーとその傘下の関連会社を含みます。

- ・アクサ生命保険株式会社の「変額個人年金保険」は、特別勘定で運用を行う保険商品です。特別勘定の主たる運用手段として投資信託を用いますが、 投資信託ではありません。
- ・当資料は、アクサ生命保険株式会社の「変額個人年金保険」の運用状況等を開示するためのものであり、生命保険の募集を目的としたものではありません。
- ・ 当資料は、各種の信頼できると考えられる情報源から取得した情報に基づき作成した部分を含んでおりますが、その部分の正確性・完全性については、これを保証するものではありません。
- ・ 当資料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。 また、予告なしに当資料の内容が変更、廃止される場合がありますのであらかじめご承知おきください。
- ・商品内容の詳細については「契約締結前交付書面(契約概要/注意喚起情報)(\*)」、「リファレンスブック」、「ご契約のしおり・約款」、「特別勘定のしおり」を あわせてご覧ください。
- ・当資料に記載されている各表にある金額、比率、資産構成等はそれぞれの項目を四捨五入等していますので、合計等と合致しないことがあります。
- \*金融商品取引法の2007年9月30日完全施行により配布を開始しております。

#### 特別勘定の月次運用レポート (2011年5月)

- 当資料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。また、予告なしに 当資料の内容が変更、廃止される場合がありますのであらかじめご承知おきください。
- 当ページは、各種の信頼できると考えられる情報源から取得した情報に基づき、アクサ生命保険株式会社が作成し提供するものです。 情報の内容に関しては万全を期しておりますが、その正確性・完全性については、これを保証するものではありません。

#### 運用環境 2011年5月

#### 【日本株式市場】

日本株式市場は、下落しました。TOPIX(東証株価指数)は前月末比

▲1.57%下落の838.48ポイントで終了しました。 上旬は、米国株式市場が伸び悩む展開となったことや、原発事故収束の見 通しが不透明なことなどを受けて、投資家心理が悪化し、下落しました。さらに、ギリシャの債務再編問題など欧州の財政懸念が高まったことなどからリス ク回避の動きが強まり、下落基調で推移しました。しかしその後、国内生産の 回復期待から買いが優勢となり月末を迎えました。

業種別(東証33業種)では、原油価格下落による燃料コスト低下期待から 「空運業」(前月末比+4.21%)が最も上昇した一方、原発事故の処理を巡る 不透明感から「電気・ガス業」(同▲16.52%)が最も下落しました。

### 【外国株式市場】

米国株式市場は、国際商品市況の急落、複数の景気指標が予想を下回り 景気減速懸念が強まったこと、欧州財政懸念の再燃などから軟調な展開とな リました。月末にかけては、若干持ち直しましたが、前月末比しては下落し、NY ダウは前月末比▲1.88%下落の12,569.79ドルで終了しました。

欧州株式市場は、ギリシャの債務再編問題など域内の財政懸念の高まりを 受けて、月を通して軟調に推移し、下落しました。市場別騰落率は、英F1 100が前月末比▲1.32%下落、仏CAC40が同▲2.43%下落、独DAXは 同▲2.94%下落となりました。

#### 【日本債券市場】

日本債券市場は、大きく金利が低下した後、揉み合いでの推移が続き、新発 10年国債利回りは1、15%となりました(前月末は1、200%)。

上旬は、東日本大震災の復興・復旧に向けた第1次補正予算が成立したこと を受けて、国債増発など当面の需給悪化懸念が後退したことや、株式市場が 連休明け以降、弱含みの展開となったことなどから債券が買われ、金利低下 基調で推移しました。その後は、投資家の根強い債券投資需要などから、概 1%台前半で底堅く推移しました。月末には、株価の上昇や米国格付け 会社が日本国債格付けを格下げ方向で見直すとしたことなどから売られる展 開となりました

日銀は、政策金利を据え置き、年0~0.1%程度を維持しました。 無担保コール(翌日物)は0.1%程度の水準で推移しました。

#### 【外国債券市場】

米国債券市場は、高値警戒感が高まっていた国際商品市況の急落などを受 けて景気減速懸念が強まったことや、欧州の財政懸念が高まったことなどを背 景に買われ、金利は低下しました。米10年国債利回りは、月末は

3.061%となりました(前月末は3.286%)。

欧州債券市場は、欧州の財政懸念の高まりなどからリスク回避の動きを背景に買われ、金利は低下しました。独10年国債利回りは、月末には 3. 020%となりました(前月末は3. 239%)。

FRB(米連邦準備制度理事会)は、FF(フェデラル・ファンド)金利の誘導目 標を据え置き、年0.0~0.25%を維持しました。ECB(欧州中央銀行)は政 策金利を据え置き、年1.25%を維持しました。

#### 【外国為替市場】

米ドルノ円相場は、上旬は米国長期金利の低下や米国の金融緩和策の早期終了観測の後退などを背景に円高が進行しました。しかし、欧州の財政懸念からドルが対ユーロで強含むと、円もドルに対して売られる展開となり円安 が進行しました。その後、米国景気の減速懸念などからやや円高となり月末を 迎えました。円は対ドルで前月末比1円20銭(+1.46%)円高ドル安の 1ドル=80円88銭となりました

-ロ/円相場は、ギリシャの債務再編問題などからリスク回避の動きが強 まり、円高となりました。円は対ユーロで前月末比5円50銭(+4.52%)円高 ユーロ安の1ユーロ=116円27銭となりました。

#### 日本と外国の株式市場の推移

\*下記グラフは2001年1月4日を100として指数化しています。

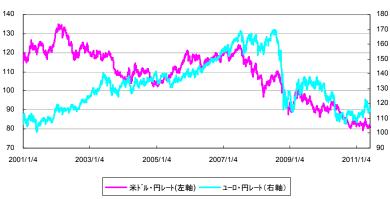


#### 日本と外国の債券市場の推移

\*下記グラフは2001年1月4日を100として指数化しています。



#### 外国為替市場の推移



出所:株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信相場仲値

#### 【引受保険会社】 アクサ生命保険株式会社

お問合せ先: カスタマーサービスセンター

Tel 0120-778-133

## 変額個人年金保険 特別勘定の月次運用レポート (2011年5月)

- ・当資料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。また、予告なしに 当資料の内容が変更、廃止される場合がありますのであらかじめご承知おきください。
- ・特別勘定資産は、投資信託を利用している部分の他に、保険契約の異動等に備える部分を加えたものとなります。後者の部分については、 利用する投資信託の委託会社の裁量の範囲外となります。

### 特別勘定の種類と運用方針について

特別勘定名		資産 比率	運用方針	利 用 す る 投 i 投資信託名	資 信 託 委託会社
ライフ・ ソリュー ション30	株式債券	30% 70%	マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に、主として日本および欧 米各国の株式・公社債を対象に分散投資し、信託財産の中長期的な成長を図 ることをめざします。株式の実質組入れ比率は純資産の30%程度を基本とし 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す。	アクサ ローゼンバーグ・ライフ・ ソリューション・ファンド 安定型(B) 〈適格機関投資家私募〉	アクサ・インベストメント・マネージャーズ株式会社
ライフ・ ソリュー ション50	株式債券	50% 50%	マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に、主として日本および欧 米各国の株式・公社債を対象に分散投資し、信託財産の中長期的な成長を図 ることをめざします。株式の実質組入れ比率は純資産の50%程度を基本とし 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す。	アクサ ローゼンバーグ・ライフ・ ソリューション・ファンド 安定成長型(B) 〈適格機関投資家私募〉	アクサ・インベストメント・ マネージャーズ株式会社
ライフ・ ソリュー ション70	株式	70%	マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に、主として日本および欧 米各国の株式・公社債を対象に分散投資し、信託財産の中長期的な成長を図 ることをめざします。株式の実質組入れ比率は純資産の70%程度を基本とし ます。外貨建資産については、原則として為替へッジを行います。	アクサ ローゼンバーグ・ライフ・ ソリューション・ファンド 成長型(B) 〈適格機関投資家私募〉	アクサ・インベストメント・ マネージャーズ株式会社
日本株式	日本株式		マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に、主として日本の株式を対象に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることをめざします。定量スクリーニングによって割安度が高く、かつ成長性の高い銘柄を中心に積極的に投資します。	アクサ ローゼンバーグ・ 日本バリュー株式ファンド(B) 〈適格機関投資家私募〉	アクサ・インベストメント・ マネージャーズ株式会社
世界株式	世界株式	100%	マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界各国(日本を含む)の 株式を投資対象に成長の可能性が高いと判断される「セクター」の中から、成 長性が高いと思われる銘柄に投資し、信託財産の成長を図ることを目標に積 極的な運用を行います。実質組入外貨建資産については、原則として為替 ヘッジを行います。	適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・ グローバル・グロース・ オポチュニティーズH(為替へッジあり)	アライアンス・パーンスタイン 株式会社
世界債券	世界	100%	主として多種通貨建の投資適格格付確定利付証券に投資し、利息、配当収益、割引債券における償還差益および元本の変動等をもって、信託財産の長期的な成長を図ることをめざします。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。	アライアンス・バーンスタイン — グローバル・ボンド・ポートフォリオ (クラスI受益証券)	アライアンス・バーンスタイン・ エル・ピー
マネープール	短期 金融 資産	100%	マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に、主として円建ての短期公社債や短期金融商品に投資し、安定した収益の確保をめざします。	アクサ ローゼンバーグ・ 日本円マネー・プール・ファンド(B) 〈適格機関投資家私募〉	アクサ・インベストメント・ マネージャーズ株式会社

- ※ 特別勘定の種類、運用方針および委託会社等の運用協力会社は、将来変更されることがあります。
- ※ 特別勘定には、各種支払等に備え、一定の現金、預金等を保有することがあります。

【引受保険会社】 アクサ生命保険株式会社

お問合せ先: カスタマーサービスセンター

Tel 0120-778-133

#### 特別勘定の月次運用レポート (2011年5月)

- 当資料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。また、予告なしに 当資料の内容が変更、廃止される場合がありますのであらかじめご承知おきください。
- 特別勘定資産は、投資信託を利用している部分の他に、保険契約の異動等に備える部分を加えたものとなります。後者の部分については、 利用する投資信託の委託会社の裁量の範囲外となります。

#### 特別勘定の運用状況 [ 2011年5月 末日現在 ]

■特別勘定のユニットプライスの推移 ※ 特別勘定のユニットプライスは、特別勘定で利用している投資信託の基準価額とは異なります。



ライフ・ソリューション30							
ユニット	プライス	騰落率(%)					
2011年5月末	83.39	過去1ヵ月	▲ 0.82				
2011年4月末	84.08	過去3ヵ月	▲ 3.33				
2011年3月末	84.26	過去6ヵ月	▲ 0.25				
2011年2月末	86.26	過去1年	▲ 1.04				
2011年1月末	85.24	過去3年	▲ 12.12				
2010年12月末	85.04	設定来	▲ 16.60				

日本株式							
ユニット	プライス	騰落率(%)					
2011年5月末	70.97	過去1ヵ月	▲ 1.18				
2011年4月末	71.82	過去3ヵ月	▲ 11.60				
2011年3月末	73.15	過去6ヵ月	▲ 1.86				
2011年2月末	80.28	過去1年	<b>▲</b> 4.33				
2011年1月末	76.99	過去3年	<b>▲</b> 43.82				
2010年12月末	75.87	設定来	▲ 29.02				

ライフ・ソリューション50							
ユニット	プライス	騰落率(%)					
2011年5月末	79.15	過去1ヵ月	▲ 1.18				
2011年4月末	80.09	過去3ヵ月	▲ 5.11				
2011年3月末	80.44	過去6ヵ月	0.18				
2011年2月末	83.42	過去1年	▲ 0.64				
2011年1月末	81.70	過去3年	▲ 18.36				
2010年12月末	81.28	設定来	▲ 20.85				

世界株式							
	プライス	騰落ጃ	率(%)				
2011年5月末	80.51	過去1ヵ月	▲ 2.87				
2011年4月末	82.88	過去3ヵ月	▲ 0.27				
2011年3月末	80.90	過去6ヵ月	8.39				
2011年2月末	80.72	過去1年	19.05				
2011年1月末	78.11	過去3年	▲ 28.72				
2010年12月末	78.11	設定来	▲ 19.49				

- ※ 特別勘定のユニットプライスは、2000年12月18日のプライスを100.00として計算しています。
- ※ 騰落率は、該当月の月末のユニットプライスに対する当月末のユニットプライスの変動率を表しています。
- ※ 各特別勘定のユニットプライスは、弊社ホームページ(下記参照)、 およびインターネット対応の携帯電話(https://online.axa.co.jp/ClientWeb/mobile.jsp)にて各営業日に ご確認いただくことができます。

ライフ・ソリューション70							
ユニット	プライス	騰落率(%)					
2011年5月末	74.12	過去1ヵ月	▲ 1.55				
2011年4月末	75.29	過去3ヵ月	<b>▲</b> 6.73				
2011年3月末	75.74	過去6ヵ月	0.56				
2011年2月末	79.47	過去1年	▲ 0.27				
2011年1月末	77.18	過去3年	▲ 24.34				
2010年12月末	76.59	設定来	▲ 25.88				

世界債券							
ユニット	プライス	騰落率(%)					
2011年5月末	98.34	過去1ヵ月	▲ 0.67				
2011年4月末	99.00	過去3ヵ月	0.33				
2011年3月末	99.68	過去6ヵ月	▲ 3.31				
2011年2月末	98.01	過去1年	▲ 8.21				
2011年1月末	98.54	過去3年	▲ 10.61				
2010年12月末	97.64	設定来	<b>▲</b> 1.65				

マネープール							
ユニット	プライス	騰落ጃ	率(%)				
2011年5月末	89.49	過去1ヵ月	▲ 0.09				
2011年4月末	89.57	過去3ヵ月	▲ 0.28				
2011年3月末	89.66	過去6ヵ月	▲ 0.51				
2011年2月末	89.74	過去1年	▲ 0.97				
2011年1月末	89.80	過去3年	▲ 2.81				
2010年12月末	89.88	設定来	▲ 10.51				

### ■特別勘定資産の内訳

項目	ライフ・ソリューション30		ライフ・ソリューシ	ノヨン50	ライフ・ソリューション70		
块口	金額(千円)	比率(%)	金額(千円)	比率(%)	金額(千円)	比率(%)	
現預金・コールローン	0	0.0	33,646	0.5	10,852	0.3	
その他有価証券	3,231,757	100.0	6,287,047	99.5	3,508,037	99.7	
合計	3,231,757	100.0	6,320,693	100.0	3,518,890	100.0	

項目	日本株式		世界株式		世界債券		マネープール	
- 块日	金額(千円)	比率(%)	金額(千円)	比率(%)	金額(千円)	比率(%)	金額(千円)	比率(%)
現預金・コールローン	38,243	1.2	24,672	1.0	30,362	1.3	72,115	14.3
その他有価証券	3,088,988	98.8	2,342,536	99.0	2,362,247	98.7	431,866	85.7
合計	3,127,231	100.0	2,367,208	100.0	2,392,610	100.0	503,982	100.0

- ※ 各特別勘定で利用している国内投資信託並びに外国投資信託は、いずれも「その他有価証券」の項目に含まれています。
- ※ 金額の単位未満は切捨てとしました。また、比率については小数点第二位を四捨五入しています。

### 【引受保険会社】

アクサ生命保険株式会社

お問合せ先: カスタマーサービスセンター

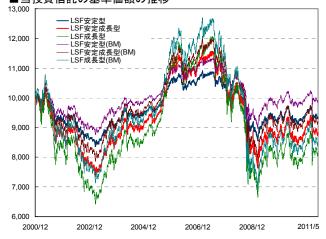
Tel 0120-778-133

### 特別勘定の月次運用レポート(2011年5月)

- **省資料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。また、予告なしに** 当資料の内容が変更、廃止される場合がありますのであらかじめご承知おきください。
- 特別勘定資産は、投資信託を利用している部分の他に、保険契約の異動等に備える部分を加えたものとなります。後者の部分については、 利用する投資信託の委託会社の裁量の範囲外となります。
- -ジは、利用する投資信託の委託会社による運用報告を、アクサ生命保険株式会社が提供するものであり、内容に関して、アクサ生命保険株式会社は 切責任を負いません

#### ライフ・ソリューション30・50・70 [2011年5月 末日現在] 特別勘定

### ■当投資信託の基準価額の推移



※ 投資信託の設定日(2000年12月21日)の前日を10,000として指数化しています。

#### ■利用する投資信託について

【投資信託名】 LS30 ⇒ アクサ ローゼンバーグ・ライフ・ソリューション・ファンド 安定型(B) (適格機関投資家私募) LS50 ⇒ アクサ ローゼンバーグ・ライフ・ソリューション・ファンド 安定成長型(B) 〈適格機関投資家私募〉

LS70 ⇒ アクサ ローゼンバーグ・ライフ・ソリューション・ファンド 成長型(B) 〈適格機関投資家私募〉 アクサ・インベストメント・マネージャーズ株式会社

【委託会社】 ※アクサ・ローゼンバーグ証券投信投資顧問株式会社は平成23年6月1日付けで社名変更いたしました。 尚、当投資信託の名称や運用体制等の変更はございません。

-ファンド受益証券への投資を通じて、実質的に、主として日本および欧米各国の株式・公 社債を対象に分散投資し、信託財産の中長期的な成長を図ることをめざします。株式の実質組 入れ比率は純資産の30%・50%・70%程度を基本とします。外貨建資産については、原則とし て為替ヘッジを行います。

#### 当投資信託は、主として

アクサ ローゼンバーグ・日本株式マザー・ファンド受益証券〈適格機関投資家私募〉、 アクサ ローゼンバーグ・米国株式マザー・ファンド受益証券〈適格機関投資家私募〉、 アクサ ローゼンバーグ・欧州株式マザー・ファンド受益証券〈適格機関投資家私募〉、 アクサ ローゼンバーグ・日本債券マザー・ファンド受益証券(適格機関投資家私募)、 アクサ ローゼンバーグ・日本円マネー・プール・マザー・ファンド受益証券〈適格機関投資家私募〉 に投資します。

- \* 1S 特別勘定 ライフ・ソリューション
- アクサ ローゼンバーグ・ライフ・ソリューション・ファンド \* LSF:

#### ■出場容信託の職落家

	過去 1ヵ月	過去 3ヵ月	過去 6ヵ月	過去 1年	過去 3年	設定来
LSF安定型	▲0.72%	▲3.06%	0.34%	0.16%	▲9.02%	▲6.47%
BM	▲0.44%	▲2.57%	0.33%	0.49%	<b>▲</b> 7.71%	▲0.85%
差	▲0.29%	▲0.49%	0.01%	▲0.33%	<b>▲</b> 1.30%	▲5.62%

左	▲0.29%	▲0.49%	0.01%	▲0.33%	<b>▲</b> 1.30%	▲ 3.02%
	過去 1ヵ月	過去 3ヵ月	過去 6ヵ月	過去 1年	過去 3年	設定来
LSF安定成長型	<b>▲</b> 1.09%	<b>▲</b> 4.83%	0.82%	0.60%	▲15.54%	<b>▲</b> 11.72%
BM	▲0.79%	<b>▲</b> 4.51%	0.30%	0.41%	▲15.18%	<b>▲</b> 7.92%
差	▲0.30%	▲0.32%	0.52%	0.20%	▲0.36%	▲3.80%

	過去 1ヵ月	過去 3ヵ月	過去 6ヵ月	過去 1年	過去 3年	設定来
LSF成長型	<b>▲</b> 1.47%	<b>▲</b> 6.50%	1.19%	0.95%	▲21.81%	▲18.46%
BM	<b>▲</b> 1.16%	▲6.38%	0.28%	0.36%	▲22.50%	▲14.94%
差	▲0.32%	▲0.12%	0.91%	0.59%	0.68%	▲3.52%

※ 設定来の騰落率は、投資信託の設定日(2000年12月21日)の前日を起点として計算しています。

- ※ 投資信託の騰落率は、分配金(税引前)を再投資したものとして計算しています。
- また、投資信託の騰落率と実際の投資家利回りとは異なります。 ※「BM」とは、合成ベンチマークを指します。合成ベンチマークの組合せの比率は以下のとおりです。

	LSF安定型	LSF安定成長型	LSF成長型
東証株価指数(TOPIX)*1	24.00%	40.00%	55.00%
S&P500種株価指数 <sup>*2</sup> (為替ヘッジコスト相当分を調整して得たもの/円ベース)	3.00%	5.00%	7.50%
MSCI欧州株価指数 <sup>*3</sup> (為替ヘッジコスト相当分を調整して得たもの/円ベース)	3.00%	5.00%	7.50%
日興債券パフォーマンス・インデックス (総合・4、中期3年以上7年未満)	30.00%	25.00%	17.50%
日本円無担保コールオーバーナイト物レート ・5	40.00%	25.00%	12.50%

■当投資信託の資産配分比率

	基本資産配分	LSF安定型
日本株式	24.00%	23.97%
米国株式	3.00%	2.88%
欧州株式	3.00%	3.97%
日本債券	30.00%	29.74%
短期金融資産等	40.00%	39.45%
合計	100.00%	100.00%

・比率は、投資信託組入全銘柄に対する比率となります。

	基本資産配分	LSF安定成長型	
日本株式	40.00%	39.94%	
米国株式	5.00%	4.80%	
欧州株式	5.00%	6.94%	
日本債券	25.00%	23.93%	
短期金融資産等	25.00%	24.39%	短
合計	100.00%	100.00%	

	<b>基</b> 本頁性即为	LOF队长空
日本株式	55.00%	54.87%
米国株式	7.50%	7.27%
欧州株式	7.50%	9.18%
日本債券	17.50%	16.13%
短期金融資産等	12.50%	12.56%
合計	100.00%	100.00%

※ 各資産の投資信託欄は、原則、当投資信託における各マザー・ファンド保有率を記載しております。(短期金融資産等については、当投資信託で保有する現金等も含んでおります。)

#### ■当投資信託の運用コメントおよび今後の運用方針

投資信託の騰落率は、LSF30(安定型)、LSF50(安定成長型)、LSF70(成長型)それぞれ、前月末比▲0.72%、▲1.09%、▲1.47%となりました。一方、ベンチ

マークの騰落率は、前月末比▲0. 44%、▲0. 79%、▲1. 16%となり、ベンチマーク対比▲0. 29%、▲0. 30%、▲0. 30%となりました。 当月の当投資信託は、資産配分効果は欧州株式を多めにしたことが主なマイナス要因となりました。一方、銘柄選択効果は日本株式ファンドおよび日本債券ファンドが主なマイナス要因となりました。

当月、景気の主な先行指標はまだ景気の拡大基調を見せてはいるものの、中長期的には景気の減速の兆しが見えています。米国においては雇用関連や景気動向調査 の指標が弱含み、米国経済は軟調な局面に入ったことを示唆しています。当月、未だ収束に至らない欧州のソブリン危機が再燃し、また、中東および北アフリカにおける不 安定な情勢が依然続いています。軟調な経済指標を背景に、委託会社は米国の経済見通しの予測を下方修正したものの2011年後半は若干回復がみられると予想してい ます。欧州地域では、緊縮財政による低成長が長期化し、新興国では過熱化した景気に対する政策により経済成長が鈍化すると委託会社は予想しています。日本は震災 の影響により2011年の景気は低迷するものの、2012年は復興需要による回復がみられると委託会社は予想しています

当投資信託は、株価評価の観点から魅力的な株式は依然良好であると委託会社はみており、今後も株式を若干多めの配分とする方針です。

※ 将来の市場環境の変動等により、今後の運用方針通りに運用できないことがあります。

・表示桁未満の数値がある場合、四捨五入で処理しています。 ・5ページ~9ページに記載されている「\*1~\*7」の用語説明は、9ページに記載しています。

【引受保険会社】 アクサキ命保険株式会社

お問合せ先: カスタマーサービスセンター

Tel 0120-778-133

### 特別勘定の月次運用レポート(2011年5月)

- 当資料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。また、予告なしに 当資料の内容が変更、廃止される場合がありますのであらかじめご承知おきください。
- 特別勘定資産は、投資信託を利用している部分の他に、保険契約の異動等に備える部分を加えたものとなります。後者の部分については、 利用する投資信託の委託会社の裁量の範囲外となります。
- 当ページは、利用する投資信託の委託会社による運用報告を、アクサ生命保険株式会社が提供するものであり、内容に関して、アクサ生命保険株式会社は 切責任を負いません

#### 日本株式 特別勘定 [2011年5月 末日現在]

### ■当投資信託の基準価額の推移



※ 投資信託の設定日(2000年12月21日)の前日を10,000として指数化しています。

#### ■利用する投資信託について

【投資信託名】 アクサ ローゼンバーグ・日本バリュー株式ファンド(B) 〈適格機関投資家私募〉 アクサ・インベストメント・マネージャーズ株式会社 【委託会社】

※アクサ・ローゼンバーグ証券投信投資顧問株式会社は平成23年6月1日付けで社名変更いたしました。 尚、当投資信託の名称や運用体制等の変更はございません。

#### 【運用方針】

ーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に、主として日本の株式を対象に投資を行 い、信託財産の中長期的な成長を図ることをめざします。定量スクリーニングによって割安度が 高く、かつ成長性の高い銘柄を中心に積極的に投資します。

※ 当投資信託は、主としてアクサ ローゼンバーグ・日本バリュー株式 マザー・ファンド受益証券〈適格機関投資家私募〉に投資します。

#### ■当投資信託の騰落率

	過去 1ヵ月	過去 3ヵ月	過去 6ヵ月	過去 1年	過去 3年	設定来
投資信託	▲1.12%	<b>▲</b> 11.18%	▲0.96%	▲2.87%	<b>▲</b> 42.25%	▲18.53%
BM	<b>▲</b> 1.57%	<b>▲</b> 11.86%	▲2.61%	<b>▲</b> 4.77%	▲40.45%	▲34.97%
差	0.45%	0.68%	1.65%	1.89%	<b>▲</b> 1.80%	16.44%

■マザーファンド受益証券の詳細情報
〇 業種別構成比率

$\circ$	木性が消火ルギ	
	業種	マザーファンド
1	電気機器	12.74%
2	輸送用機器	9.46%
3	情報·通信業	8.35%
4	卸売業	8.28%
5	銀行業	8.15%
6	化学	6.73%
7	食料品	6.14%
8	陸運業	4.70%
9	その他業種	33.67%
10	現金等	1.78%
	合計	100.00%

※ 設定来の騰落率は、投資信託の設定日(2000年12月21日)の前日を起点として計算しています。

※ 投資信託の騰落率は、分配金(税引前)を再投資したものとして計算しています。

また、投資信託の騰落率と実際の投資家利回りとは異なります。

※「BM」とは、ベンチマークを指します。ベンチマークは、東証株価指数(TOPIX)<sup>\*1</sup>です。

・比率は、マザーファンド受益証券における純資産総額比となります。

#### 〇 市場別構成比率

	市場	マザーファンド
1	東京証券取引所第一部	96.19%
2	大阪証券取引所第一部	1.46%
3	ジャスダック証券取引所	0.30%
4	東京証券取引所第二部	0.22%
5	大阪証券取引所第二部	0.03%
6	名古屋証券取引所第二部	0.01%
7	名古屋証券取引所第一部	0.01%
8	現金等	1.78%
	合計	100.00%

#### 〇 組入上位10銘柄

	<b>幺</b> 銘柄	業種	マザーファンド
1	三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	3.37%
2	日本電信電話	情報·通信業	3.22%
3	パナソニック	電気機器	2.93%
4	日立製作所	電気機器	2.87%
5	日産自動車	輸送用機器	2.84%
6	KDDI	情報·通信業	2.68%
7	日本たばこ産業	食料品	2.56%
8	住友商事	卸売業	2.31%
9	東京海上ホールディングス	保険業	2.20%
10	東海旅客鉄道	陸運業	2.16%
	合計	27.14%	
	組入銘柄数	180銘柄	
×	ト記数括け 推奨士たけ取得の中ご	<b>えみの針縁を行うま</b> の	でけなりません

上記銘柄は、推奨または取得の申込みの勧誘を行うものではありません。

#### ■当投資信託の運用コメントおよび今後の運用方針

投資信託の騰落率は前月末比▲1. 12%となりました。一方、ベンチマークである東証株価指数(TOPIX)の騰落率は、前月末比▲1. 57%となりました。

| 校真信託の騰洛辛は、則月木比▲1.12%となりました。 一方、ヘンナャーク(める鬼趾株価有致(TOPIX)の騰洛辛は、 則月木比▲1.57%となりました。
当月の日本株式市場は純資産利回りが高い銘柄が相対的に下落する基調にあり、当投資信託はこれらの銘柄をベンチマークに対して多めに保有していたことはマイナス
に寄与しました。 委託会社独自の業種別ではベンチマーク対比で、下落した金属および総合商社を多めに保有していたことはマイナスに寄与しましたが、下落した電力および
ITハードウエアを少なめに保有していたことはプラスに寄与しました。 一方、個別銘柄ではベンチマーク対比で、下落した神戸製鋼所(5406)を多めに保有していたことや上
昇したトヨタ自動車(7203)およびキャノン(7751)を少なめに保有していたことはマイナスに寄与しましたが、上昇したKDDI(9433)を多めに保有していたことや下落した 小松製作所(6301)を保有していなかったことはプラスに寄与しました。

当投資信託の運用方針は、わが国の企業の株式から、個別銘柄の市場価格が、適正と考えられる価格に比べて過小に評価されていると判断される「割安株」を選別し、積 極的に投資することで、ベンチマークを中・長期的に上回る運用を目指します。割安株の選別は、独自に開発したシステマティックなモデル(定量分析)を幅広い銘柄に適用 し、個別企業の財務諸表および企業収益の変化等の要因からみた割安度に着目して、個別企業を詳細に分析・評価するボトムアップ・アプローチにより行なうことを基本とし ます。

※ 将来の市場環境の変動等により、今後の運用方針通りに運用できないことがあります。

・表示桁未満の数値がある場合、四捨五入で処理しています。

・5ページ~9ページに記載されている「\*1~\*7」の用語説明は、9ページに記載しています。

【引受保険会社】 アクサ生命保険株式会社

お問合せ先: カスタマーサービスセンター

Tel 0120-778-133

## 特別勘定の月次運用レポート (2011年5月)

- 当資料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。また、予告なしに 当資料の内容が変更、廃止される場合がありますのであらかじめご承知おきください。
- 特別勘定資産は、投資信託を利用している部分の他に、保険契約の異動等に備える部分を加えたものとなります。後者の部分については、 利用する投資信託の委託会社の裁量の範囲外となります。
- ・当ページは、利用する投資信託の委託会社による運用報告を、アクサ生命保険株式会社が提供するものであり、内容に関して、アクサ生命保険株式会社は -切責任を負いません。

#### 特別勘定 世界株式 [2011年5月 末日現在]

#### ■当投資信託の基準価額の推移

### 当投资信託 14.000 10.000 8,000 4,000 03/12

※ 投資信託の設定日(2000年12月21日)を10,000として指数化しています。

#### ■出場咨信託の職務家

	過去	過去	過去	過去	過去	設定来	
	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定木	
投資信託	▲2.81%	0.04%	9.20%	20.83%	<b>▲</b> 26.68%	▲9.40%	
BM	▲1.92%	0.82%	13.05%	26.95%	▲5.77%	14.17%	
差	▲0.89%	▲0.77%	▲3.86%	▲6.11%	▲20.90%	▲23.57%	

■マザーファンド受益証券の詳細情報

#### 〇 国/地域別構成比率

	国名	マザーファンド
1	アメリカ	47.54%
2	イギリス	10.31%
3	ブラジル	4.23%
4	日本	3.79%
5	フランス	3.41%
6	アイルランド	2.95%
7	ドイツ	2.83%
8	オーストラリア	2.21%
9	その他の国/地域	20.90%
10	現金等	1.81%
	合計	100.00%

#### ■利用する投資信託について

【投資信託名】 適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・グローバル・グロース

オポチュニティーズH(為替ヘッジあり)

【委託会社】 アライアンス・バーンスタイン株式会社

【運用方針】

マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界各国(日本を含む)の株式を投資対象に成長の可能性が高いと判断される「セクター」の中から、成長性が高いと思われる銘柄に投資し、 信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。実質組入外貨建資産について は、原則として為替ヘッジを行います。

※ 当投資信託は、主としてアライアンス・バーンスタイン・グローバル・グロース ・オポチュニティ―ズ・マザーファンド受益証券に投資します。

- ※ 設定来の騰落率は、投資信託の設定日(2000年12月21日)を起点として計算しています。
- ※ 投資信託の騰落率は、分配金(税引前)を再投資したものとして計算しています。
- また、投資信託の騰落率と実際の投資家利回りとは異なります。
- ※「BM」とは、ベンチマークを指します。ベンチマークは、MSCIワールド・インデックス<sup>6</sup> (税引前配当金込/為替ヘッジあり/円ベース)です。
- ・比率は、マザーファンド受益証券における純資産総額比となります。

#### ○ セクター別構成比率

	セクター	マザーファンド
1	情報技術	22.21%
2	金融	15.72%
3	資本財・サービス	12.33%
4	一般消費財・サービス	12.19%
5	エネルギー	9.77%
6	生活必需品	9.02%
7	ヘルスケア	8.82%
8	素材	8.11%
9	その他のセクター	0.00%
10	現金等	1.81%
	合計	100.00%
10		

#### 〇 組入上位10銘柄

	銘柄	国名	セクター	業態	マザーファンド	
1	アップル	アメリカ	情報技術	パソコン	3.21%	
2	ブリティッシュ・アメリカン・タバコ	イギリス	生活必需品	たばこ	1.85%	
3	オラクル	アメリカ	情報技術	ソフトウェア	1.82%	
4	クアルコム	アメリカ	情報技術	通信システム	1.69%	
_	IBM	アメリカ	情報技術	コンピューター	1.67%	
6	スタンダード・チャータード	イギリス	金融	銀行	1.49%	
7	グーグル	アメリカ	情報技術	インターネット	1.41%	
8	ユナイテッド・テクノロジーズ	アメリカ	資本財・サービス	航空機部品・エレベーター	1.40%	
	AIAグループ	香港	金融	保険	1.38%	
10	エクスプレス・スクリプツ	アメリカ	ヘルスケア	医薬関連サービス	1.36%	
合計						
	組入銘柄数					

※ 上記銘柄は、推奨または取得の申込みの勧誘を行うものではありません。

#### ■当投資信託の運用コメントおよび今後の運用方針

投資信託の騰落率は前月末比▲2.81%となりました。一方、ベンチマークであるMSCIワールド・インデックス(税引前配当金込/為替ヘッジあり/円ベース)の騰落率は前

月末比 1.92%となりました。(以下、委託会社独自のセクター別で記載。) ベンチマークとの比較では、セクター配分、銘柄選択共にマイナス要因となりました。セクター配分では、生活必需品セクターを低めに組入れたことなどがマイナス要因となった一方で、金融セクターを低めに組入れたことなどはプラスに寄与しました。銘柄選択では資本財・サービス・セクターなどにおける選択がマイナス要因となった一方で、情報技 術セクターなどにおける選択はプラスに寄与しました。

当投資信託は、短期的には金利上昇、追加的な量的緩和政策の終了や中東・北アフリカにおける地政学的リスクなどが株式市場に逆風になるとの見方から、引き続き景気 見通しが不透明な環境下においても持続的な成長が見込まれる銘柄を中心に組入れています。委託会社においては、今後米国で利上げが実施されると市場の圧迫要因となるものの、長期的には世界経済は着実に回復に向かうと見ていることから、一般消費財や素材、資本財関連のシクリカル銘柄に着目しており、それらの銘柄が今後3ー6ヵ月 で奏功する可能性が高いと考えています

今後も、アナリストによる徹底した企業分析を通じて、成長が見込まれ、かつ株価水準が妥当な優良銘柄を選別する方針です。

※ 将来の市場環境の変動等により、今後の運用方針通りに運用できないことがあります。

・表示桁未満の数値がある場合、四捨五入で処理しています。

・5ページ~9ページに記載されている「\*1~\*7」の用語説明は、9ページに記載しています。

【引受保険会社】 アクサ生命保険株式会社

カスタマーサービスセンター お問合せ先:

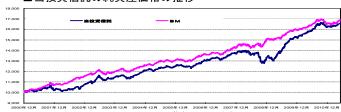
Tel 0120-778-133

### 特別勘定の月次運用レポート(2011年5月)

- 当資料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。また、予告なしに 当資料の内容が変更、廃止される場合がありますのであらかじめご承知おきください。
- 特別勘定資産は、投資信託を利用している部分の他に、保険契約の異動等に備える部分を加えたものとなります。後者の部分については、 利用する投資信託の委託会社の裁量の範囲外となります。
- 当ページは、利用する投資信託の委託会社による運用報告を、アクサ生命保険株式会社が提供するものであり、内容に関して、アクサ生命保険株式会社は 切責任を負いません。

### 特別勘定 世界債券 [2011年5月末日現在]

#### ■当投資信託の純資産価格の推移



■利用する投資信託について

【投資信託名】 アライアンス・バーンスタイン― グローバル・ボンド・ポートフォリオ (クラス|受益証券) 【委託会社】 アライアンス・バーンスタイン・エル・ピー

【運用方針】

主として多種通貨建の投資適格格付確定利付証券に投資し、利息、配当収益、割引債券にお ける償還差益および元本の変動等をもって、信託財産の長期的な成長を図ることをめざします。 原則として、投資信託の総資産の70%以上を米ドル建ての証券または米ドルをヘッジする証券 に投資します。

当投資信託は、米ドル建ルクセンブルグ籍外国投資信託です。

※ 2000年12月21日を10,000として指数化しています。

#### ■当投資信託の騰落率

	過去 1ヵ月	過去 3ヵ月	過去 6ヵ月	過去 1年	過去 3年	設定来
投資信託	0.69%	1.56%	1.31%	4.78%	20.76%	118.28%
BM	0.97%	1.81%	1.20%	3.22%	17.55%	126.20%
差	▲0.28%	▲0.25%	0.11%	1.56%	3.21%	▲7.92%

※ 設定来の騰落率は、投資信託の設定日(1996年11月20日)を起点として計算しています。

※ 投資信託の騰落率は、分配金(税引前)を再投資したものとして計算しています。

また、投資信託の騰落率と実際の投資家利回りとは異なります。

※「BM」とは、ベンチマークを指します。ベンチマークは、バークレイズ・キャピタル・グローバル総合インデックス・7です。 ・比率は、投資信託組入全銘柄に対する比率となります。 〇 信券種別資産構成比率

#### ■当投資信託の詳細情報

#### 〇 国別構成比率

	国名	投資信託
1	アメリカ	34.45%
2	カナダ	10.72%
3	フランス	9.11%
4	イギリス	7.39%
5	オランダ	4.70%
6	オーストラリア	4.15%
7	ベルギー	4.11%
8	ニュージーランド	2.87%
9	その他	20.56%
10	現金等	1.94%
	合計	100.00%

〇 格付別構成比率

格付	投資信託
AAA	46.40%
AA	8.14%
Α	25.95%
BBB	18.07%
BB	1.44%
合計	100.00%

注) 現金等はAAAに含まれます。

#### 格付基準:

※ ムーディーズ社または スタンダード&プアーズ(S&P)社のうち、 いずれか高いほうを採用しています。

$\circ$	<b>俱分性</b> 別貝性 <b>們</b>				
	債券種別	投資信託			
1	国債	38.84%			
2	投資適格社債	37.79%			
3	政府関連債	5.29%			
4	カバード・ボンド	3.24%			
5	商業用不動産担保証券	2.98%			
6	モーゲージ・パス・スルー証券	2.97%			
7	インフレ連動債	1.74%			
8	国際機関債	1.56%			
9	その他	3.65%			
10	現金等	1.94%			
	合計	100.00%			
-					

#### 〇 組入上位10債券種類

	銘柄	国名	格付		投資信託
		四石	ムーディーズ	S&P	汉县后记
1	アメリカ国債(2/15/15-11/15/18)	アメリカ	Aaa	AAA	9.69%
2	カナダ国債(3/15/14-6/1/15)	カナダ	Aaa	AAA	9.07%
3	フランス国債(12/26/12-10/25/19)	フランス	Aaa	AAA	6.17%
4	ベルギー国債(3/28/15)	ベルギー	Aa1	AA+	4.11%
5	ファニーメイ (9/1/29-5/1/38)	アメリカ	Aaa	AAA	2.85%
6	ニュージーランド国債(12/15/17-5/15/21)	ニュージーランド	Aaa	AAA	2.61%
7	イタリア国債(4/15/13-8/1/14)	イタリア	Aa2	A+	2.22%
8	南アフリカ国債(1/15/14-9/15/17)	南アフリカ	A3	Α	1.71%
9	ドイツ復興金融公庫債(1/29/14-8/12/15)	ドイツ	Aaa	AAA	1.56%
10	アイエヌジーバンクエヌ・ヴイ(3/19/13-7/3/17)	オランダ	Aaa	AAA	1.35%
	合計				
\*/	ツート記録伝は、推奨されば取得の中等での対話を行うたのではもません。				

〇 通貨別構成比率

	□	投資信託
	1 アメリカドル	96.11%
	2 その他	3.89%
	合計	100.00%

※ 上記銘柄は、推奨または取得の申込みの勧誘を行うものではありません。

〇 ポートフォリオの状況		
	投資信託	
平均デュレーション	3.19	

「平均デュレーション」とは、当ファンドの組入銘柄の デュレーションを平均したものです。

債券価格の弾力性を示す指標として用いられ、 金利の変化に対する債券価格の感応度を示します。

### ■当投資信託の運用コメントおよび今後の運用方針

当投資信託の騰落率は前月末比+0.69%、一方、ベンチマークであるバークレイズ・キャピタル・グローバル総合インデックスは前月末比+0.97%となりました。 5月のパフォーマンスに最もプラス寄与したのは国別配分および銘柄選択でしたが、イールドカーブ戦略(短期債、長期債の配分戦略)はマイナス要因となりました。 

世界的に国債の利回りは過去最低水準に近づいていますが、当投資信託では金利上昇環境に対応するため委託会社は金利のデュレーションを短めとしています。

※ 将来の市場環境の変動等により、今後の運用方針通りに運用できないことがあります。

・表示桁未満の数値がある場合、四捨五入で処理しています。

・5ページ~9ページに記載されている「\*1~\*7」の用語説明は、9ページに記載しています。

【引受保険会社】

アクサ生命保険株式会社

お問合せ先: カスタマーサービスセンタ

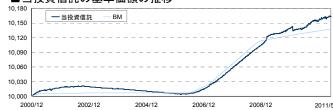
Tel 0120-778-133

### 特別勘定の月次運用レポート (2011年5月)

- 当資料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。また、予告なしに 当資料の内容が変更、廃止される場合がありますのであらかじめご承知おきください
- ・特別勘定資産は、投資信託を利用している部分の他に、保険契約の異動等に備える部分を加えたものとなります。後者の部分については、 利用する投資信託の委託会社の裁量の範囲外となります
- ・当ページは、利用する投資信託の委託会社による運用報告を、アクサ生命保険株式会社が提供するものであり、内容に関して、アクサ生命保険株式会社は ·切責任を負いません。

#### 特別勘定 -プール [2011年5月 末日現在]

#### ■当投資信託の基準価額の推移



※ 投資信託の設定日(2000年12月21日)の前日を10,000として指数化しています。

#### ■利用する投資信託について

【投資信託名】 アクサ ローゼンバーグ・日本円マネー・プール・ファンド(B)〈適格機関投資家私募〉

【委託会社】 アクサ・インベストメント・マネージャーズ株式会社 ※アクサ・ローゼンバーグ証券投信投資顧問株式会社は平成23年6月1日付けで社名変更いたしました。 尚、当投資信託の名称や運用体制等の変更はございません。

ファンド受益証券への投資を通じて、実質的に、主として円建ての短期公社債や短期金融 商品に投資し、安定した収益の確保をめざします。

Ж 当投資信託は、主としてアクサ ローゼンバーグ・日本円マネー・プール・マザー・ファンド受益証券 〈適格機関投資家私募〉に投資します。

#### ■当投資信託の騰落率

	過去 1ヵ月	過去 3ヵ月	過去 6ヵ月	過去 1年	過去 3年	設定来
投資信託	0.02%	0.03%	0.10%	0.26%	0.84%	1.64%
BM	0.01%	0.02%	0.04%	0.09%	0.49%	1.37%
差	0.01%	0.01%	0.06%	0.17%	0.36%	0.27%

### ■マザーファンド受益証券の詳細情報

#### 資産構成

	修正デュレーション	マザーファンド
公社債	0.52年	54.81%
国債	1.40年	17.28%
地方債	0.00年	0.00%
特殊債•財投債	0.00年	0.00%
金融債	0.00年	0.00%
社債等	0.12年	37.52%
その他	0.00年	0.00%
短期資産等	0.57年	45.19%
CD	****	0.00%
CP	*****	0.00%
TB/FB	****	44.70%
コールローン	****	0.50%
その他	**********	0.00%
合計	0.54年	100.00%

※ 設定来の騰落率は、投資信託の設定日(2000年12月21日)の前日を起点として計算しています。

※ 投資信託の騰落率は、分配金(税引前)を再投資したものとして計算しています。

また、投資信託の騰落率と実際の投資家利回りとは異なります。

- ※「BM」とは、ベンチマークを指します。ベンチマークは、日本円無担保コールオーバーナイト物レート \*5により 日々運用したときに得られる投資収益を指数化したものです。
- ・比率は、マザーファンド受益証券における純資産総額比となります。

#### 〇 公社債の格付別構成比率

格付区分	マザーファンド
AAA	22.94%
AA	73.24%
Α	3.82%
BBB	0.00%
BB以下(無格付含)	0.00%
合計	100.00%
16 / I ++ 2# NV N= LI 16 / I I	**************************************

格付基準 ※ 海外格付機関の格付を優先します。

〇 短期資産等の格付別構成比率

格付区分	マザーファンド
P-1	100.00%
P-2	0.00%
P-3	0.00%
無格付	0.00%
合計	0.00%

※コールローンは格付別構成比率には含めていません。

- ※ 海外格付機関の格付取得の無い発行体は、国内格付機関の格付けを採用します。
- ※ FB等国債同等の無格付短期資産においては短期格付をP-1格とします。
- ※ TB/FBに分類された1年未満の国債については「〇公社債の格付別構成比率」に含めています。

※「TB/FB」には、残存期間が1年未満の国債を含みます。

※「修正デュレーション」とは、債券価格の弾力性を示す指標として用いられ金利の変化に対する債券価格の変動率を示します。

#### ■当投資信託の運用コメントおよび今後の運用方針

■10名目前はのとエルーン 1835 (\*) 「はったパンティークである日本円無担保コールオーバーナイト物レートは前月末比+0.01%となりました。3月の震災以降、日本投資信託の騰落率は前月末比+0.02%、一方、ベンチマークである日本円無担保コールオーバーナイト物レートは前月末比+0.01%となりました。3月の震災以降、日本経済は予想以上に低迷しています。震災による製造業への打撃や消費の低迷などを受け、2011年1月-3月期の実質GDPは前期比年率で▲3.7%と予想の▲1.9%を大きく下回る結果となりました。同様に、4月の鉱工業生産は+1%にとどまりました。一方、小売業販売額は前月比予想+2.6%に対し、+4.1%となりました。4月の景気ウォッチャー調査によれば、現状判断DIは3月の27.7から28.3と若干の改善となりましたが、2月の48.4に比べると依然低いままとなっています。債券市場では、当月の2年国債利回りは0.021%低下の0.184%となりました。当月の当投資信託は、国債への投資で流動性を確保しつつ、質の高い社債へ投資する戦略が功を奏してベンチマー クを上回る結果となりました。委託会社は今後も引き続き同戦略を維持します。

将来の市場環境の変動等により、今後の運用方針通りに運用できないことがあります

・表示桁未満の数値がある場合、四捨五入で処理しています。

・5ページ~9ページに記載されている「\*1~\*7」の用語説明は、9ページに記載しています。

#### 用語説明

- \*1「東証株価指数(TOPIX)」とは、東京証券取引所第一部に上場する国内株全銘柄を対象として算出した指数で、わが国の株式市場全体の値動きを表す代表的な株価指数です。 東証株価指数(TOPIX)は、株式会社東京証券取引所(以下㈱東京証券取引所)の知的財産であり、この指数の算出、数値の公表、利用など株価指数に関するすべての権利は㈱東京証券取引所が有しています。 ㈱東京証券取引所は、TOPIXの算出もしくは公表の方法の変更、TOPIXの算出もしくは公表の停止、またはTOPIXの商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。
- \*2「S&P500種株価指数」とは、スタンダード&プアーズ社が公表している株価指数で、米国の主要500社によって構成されています。当該指数に関する一切の知的財産権その他一切の権利は スタンダード&プアーズ社に帰属しています。S&P500種株価指数(為替ヘッジコスト相当分を調整して得たもの)は、S&P500種株価指数(米ドルベース)に対し、委託会社が為替ヘッジコスト相当分を調整して、 わが国の対顧客電信売買相場の仲値を用いて円ベースに換算したものです。
- \*3「MSCI欧州株価指数」とは、MSCI Inc、の算出する欧州株式市場の動きを示す指数です。MSCI欧州株価指数に関する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc、に帰属します。 また、MSCI Inc. は、指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。MSCI欧州株価指数(為替ヘッジコスト相当分を調整して得たもの)は、MSCI欧州株価指数(ユーロベース)に対し、 委託会社が為替ヘッジコスト相当分を調整して、わが国の対顧客電信売買相場の仲値を用いて円ベースに換算したものです。
- \*4 「日興債券パフォーマンス・インデックス(総合)」とは、日興フィナンシャル・インテリジェンス株式会社が発表している、日本の債券市場の動きを表す指数です。国債、地方債、政府保証債、財投機関債、 金融債、事業債などの円建て公募利付債で構成されています。対象となる債券は残存年数1年以上、残存額面10億円以上で、格付機関からBBB格相当以上の格付を取得している発行体に限られます。 同指数に関する著作権、知的財産権その他の一切の権利は日興コーディアル証券株式会社に帰属します。また、日興コーディアル証券株式会社は同指数の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。
- \*5「日本円無担保コールオーバーナイト物レート」について。コール市場とは、民間金融機関が短期的な手元資金の余剰や不足を調整するための市場をいいます。 このコール市場において、金融機関間で、担保なしで、翌日に返済することを条件に、短期の資金を貸し・借りする取引に適用される金利を「無担保コールオーバーナイト物レート」といいます。
- \* 6「MSCIワールド・インデックス」とは、MSCI Inc. が世界の先進国株式市場のパフォーマンスを測るために開発した指数で、各国の株式時価総額等をベースに算出されたものです。
- MSCIワールド・インデックスに関する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は、指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
  - MSCIワールド・インデックス(税引前配当金込/為替ヘッジあり/円ベース)は、MSCIワールド・インデックス(米ドルベース)をもとに、為替ヘッジにかかる費用相当分を考慮して委託会社が円ヘッジベースに換算したものです。
- \*7「バークレイズ・キャピタル・グローバル総合インデックス」とは、バークレイズ・バンク・ピーエルシーの投資銀行部門であるバークレイズ・キャピタルが開発、算出、公表をおこなう インデックスであり、世界の投資適格債券市場のパフォーマンスをあらわします。当該インデックスに関する知的財産権およびその他の一切の権利はバークレイズ・キャピタルに帰属します。

### 【引受保険会社】

アクサ生命保険株式会社

お問合せ先生 カスタマーサービスセンター

Tel 0120-778-133

## 変額個人年金保険のリスク及び諸費用について(1)

### 【投資リスクについて】

特別勘定資産の運用は、主として国内外の株式および公社債を主要投資対象とする投資信託を利用して運用され、

株式および公社債の価格変動と為替変動等に伴う投資リスクがあります。

特別勘定資産の運用実績が積立金額に直接反映されますので、このリスクはご契約者に帰属し、ご契約者が損失を被ることがあります。

運用実績によっては、ご契約を解約した場合の払いもどし金額等が一時払保険料等を下回る場合があります。

特別勘定における資産運用の結果がご契約者の期待通りでなかった場合でも、当社または第三者がご契約者に何らかの補償・補填をすることはありません。

#### 【諸費用について】

ご契約者などにご負担いただくこの保険の諸費用は、次のとおりです。

#### <年金支払開始日前>

●特別勘定のユニットプライス(単位価格)を計算する前にご負担いただく費用

項目	時期	費用	備考
契約初期費用 (増額費用)	特別勘定繰入前		保険料から契約初期費用として2.0%が控除された後の金額が積立金として特別勘定で運用されます。 (増額費用も同じ)
保険契約管理費 (積立金比例額)	毎日	行別側との負立立総領に対して 佐藤1 204*	当社の経費に充当されます。 (基本保険金額を死亡時に最低保証するための費用および 災害死亡保険金のための費用を含みます。)

<sup>・</sup> 毎日その日の始めの特別勘定の積立金総額に年率1.2%の365分の1を乗じた金額を毎日その日の終わりの特別勘定の積立金総額から控除します。

### ●ご契約の内容と取引の内容による費用

特別勘定のユニットプライス(単位価格)を計算した後にご負担いただく費用は、次のとおりです。

項目	時期	費用	備考
保険契約管理費 (件数比例額)	月単位の契約応当日	毎月 100円	契約1件あたり毎月の契約応当日の前日の積立金の合計額から控除します。
積立金移転費用	移転時	<書面による移転申込みの場合> 1回目 <mark>1,500円</mark> 2回目以降は1回につき <mark>2,300円</mark> <sup>(*)</sup>	毎回の移転について積立金から控除します。
候业业抄私员用		<インターネットによる移転申込みの場合> 月1回の積立金の移転は <mark>無料</mark> 2回目からは1回につき <mark>800円</mark> (* <sup>1)</sup>	1ヵ月に2回以上積立金の移転を行なう場合、2回目からの 移転について積立金から控除します。
貸付利息	月単位の契約応当日 および 貸付金の返済時	貸付金額の年利1.2%	貸付金制度を利用されたとき、月単位の契約応当日および 貸付金の返済時に、積立金から徴収します。
	解約時	積立金額の 8. 0%~0. 8%	解約日が契約日または増額日より起算して10年未満の場合には、経過年数(1年未満切り上げ)に応じて、積立金額に対して解約控除率(8%から0.8%)を乗じた金額を積立金額から控除します。
解約控除	減額時	減額に相当する積立金額の 8.0%~0.8%	減額日が契約日または増額日より起算して10年未満の場合には、経過年数(1年未満切り上げ)に応じて、減額に相当する積立金額に対して解約控除率(8%から0.8%)を乗じた金額を減額に相当する積立金額から控除します。

<sup>(\*1)</sup> 月単位の契約応当日から翌月の契約応当日の前日までに積立金移転を行なった回数

※ 将来、上記の内容が変更になることがあります。

【引受保険会社】 アクサ生命保険株式会社

お問合せ先: カスタマーサービスセンター

Tel 0120-778-133

<sup>※</sup> 貸付制度は、ご契約が成立後、会社の定める範囲内で何回でも貸付を受けることができます。

### 変額個人年金保険のリスク及び諸費用について ②

●その他間接的にご契約者にご負担いただく運用関係の費用は、次のとおりです。

項目	時期	いたたく連用関係の質用は、次のとおりです。 費用	備考
		ライフ・ソリューション30 <b>年率0. 945%程度</b> (税抜0. 900%程度)	3.0
		ライフ・ソリューション50 <b>年率1.050%程度</b> (税抜1.000%程度)	
		ライフ・ソリューション70 <b>年率1. 155%程度</b> (税抜1. 100%程度)	
運用関係費	毎日	日本株式 <b>年率0. 840%程度</b> (税抜0. 800%程度)	特別勘定が利用する投資信託の純資産額に対して控除いたします。
		世界株式 <b>年率0. 8925%程度</b> (税抜0. 850%程度)	
		世界債券 <b>年率</b> 0. 650%程度 <sup>*1</sup>	
		マネープール	
		<b>年率0. 034125%~年率0. 483000%程度</b> (税抜0. 0325%~0. 4600%程度) <sup>*2</sup>	

※ 運用関係費は、主に利用する投資信託の信託報酬率を記載しています。

信託報酬の他、信託事務の諸費用等、有価証券の売買委託手数料及び消費税等の税金等の諸費用がかかりますが、これらの諸費用は 運用資産額や取引量等によって変動するため、費用の発生前に具体的な金額や計算方法を記載することが困難であり、表示することができません。 また、各特別勘定がその保有資産から負担するため、基準価額に反映することとなります。したがって、お客さまはこれらの諸費用を 間接的に負担することとなります。

これらの運用関係費は、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。

- \*1 世界債券のみ、ルクセンブルグ籍の投資信託を使用しているため、管理報酬等を記載しております。
  - 管理報酬等には、予め定率として決められている管理報酬および管理会社報酬が含まれます。
  - その他、お客様にご負担いただく手数料には、保管報酬、管理事務代行報酬、名義書換代行報酬、ルクセンブルグ大公国の法令に基づく税金等、 有価証券の売買手数料、保有する有価証券の譲渡・償還益および配当やクーポンに対する源泉徴収税等の諸費用がかかることがありますが、 運用資産額の取引量等によって変動するため、費用の発生前に具体的な金額や計算方法を記載することが困難であり、表示することができません。
- \*2 マネープールの運用関係費は、各月の前月最終5営業日における無担保コールオーバーナイト物レートの平均値に応じて毎月見直されます。

### <年金支払開始日以後>

●年金支払開始日以後にご負担いただく費用

項目	時期	費用	備考
年金管理費	年単位の 契約応当日		年金支払開始日以後、年単位の契約応当日に責任準備 金から控除されます。

※ 年金管理費は、将来変更となる可能性があります。

【引受保険会社】 アクサ生命保険株式会社

お問合せ先: カスタマーサービスセンター

Tel 0120-778-133