

*d*vantage
アヴァンタージュ

保証金額付特別勘定年金特約(終身型)付変額個人年金保険(06)

〒108-8020 東京都港区白金1-17-3

お問い合わせ先: カスタマーサービスセンター
Tel 0120-375-193アクサ生命ホームページ
<https://www.axa.co.jp/>

特別勘定(世界分散型40CM(512)/世界分散型20CM(513))

月次運用レポート

2019年9月

【利用する投資信託の委託会社】

**三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社**

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社は、2012年4月に中央三井アセットマネジメント株式会社と住信アセットマネジメント株式会社が合併して誕生した投資信託委託会社です。現在、投資信託委託業務を中心に個人および法人のお客様に多様な商品サービスを提供しており、変額個人年金保険向け投資信託については特に力を入れています。

〈お知らせ〉

2019年10月1日から、消費税率が8%から10%に引き上げられることから、運用関係の費用を変更させていただきます。
詳細はアクサ生命の公式ホームページの「重要なお知らせ」をご覧ください。

- ・ 当保険商品は特別勘定で運用を行います。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、特別勘定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「ご契約のしおり・約款」、「特別勘定のしおり」等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。

変額個人年金保険 (06)

特別勘定の月次運用レポート (2019年9月)

・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

【日本株式市場】

TOPIX(東証株価指数)は上昇し、前月末比+5.02%の1,587.80ポイントで終わりました。月前半は、米中通商協議の10月再開が合意されたこと、米国の対中制裁関税第1～3弾の引き上げが先送りされたことなどを受けて米中貿易摩擦の激化への懸念が和らいだことや、円安米ドル高などを背景に上昇しました。月後半は、ほぼ横ばいで推移しました。

日本の小型株式市場も上昇しました。

【外国株式市場】

米国株式市場は上昇し、NYダウ工業株30種は前月末比+1.95%の26,916.83ドルで終わりました。月前半は、米中両国が月初に制裁関税を発動したことなどをを受けて下落して始まりましたが、米中通商協議の10月再開が合意されたことなどから米中貿易摩擦の激化への懸念が和らいだことなどを背景に上昇しました。月後半は、米中貿易摩擦の緩和への期待が後退したことやトランプ大統領の弾劾調査を巡る不透明感などをを受けて上昇幅を縮めました。

欧州株式市場は、前月末比、独DAX指数+4.09%、仏CAC40指数+3.60%となりました。月前半は、米国株式市場と同様に下落して始まりましたが、米中通商協議の10月再開が合意されたことなどをを受けて米中貿易摩擦の激化への懸念が和らいだことや、ECB(欧州中央銀行)による金融緩和への期待感などを要因に上昇しました。月後半は、ユーロ圏の総合PMI(購買担当者景気指数)などの景気指標が低水準だったことや、ユーロ安で推移したことなど、まちまちな材料によりレンジ圏での推移となりました。前月末比では欧州株式市場は上昇しました。

新興国株式市場は上昇しました。先進国リート市場も上昇しました。

【日本債券市場】

10年国債の金利は上昇(価格は下落)し、月末には-0.215%となりました(前月末-0.280%)。月前半は、米中通商協議の10月再開が合意されたことなどから米中貿易摩擦の激化への懸念が和らいだことなどをを受けて金利は上昇しました。月後半は、日銀の追加緩和観測が高まったことなどから金利は低下(価格は上昇)しましたが、月末にかけては、日銀が国債の買い入れオペで購入額を減額したことなどから金利は上昇しました。

【外国債券市場】

米国債券市場では10年国債の金利は上昇(価格は下落)し、月末には1.665%となりました(前月末1.496%)。月前半は、米中通商協議の10月再開が合意されたことなどをを受けて米中貿易摩擦激化への懸念が和らいだことなどを要因に金利は上昇しました。月後半は、FRB(連邦準備制度理事会)が利下げを決定したことや、トランプ米大統領が米中貿易摩擦の長期化を示唆する発言をしたこと、同大統領の弾劾調査を巡る不透明感などを背景に金利は低下(価格は上昇)しました。前月末比では米国債券市場は金利が上昇しました。米国ハイ・イールド債券市場は、月中旬に原油価格が上昇したことなどを背景に価格が上昇しました。

欧州債券市場では独10年国債の金利は上昇し、月末には-0.571%となりました(前月末-0.700%)。月前半は、イタリアや英国の政局不透明感が後退したことや、米中貿易摩擦激化への懸念が後退したことなどを背景に金利は上昇しました。月後半は、ECBが金融緩和策の再開を決定したことやユーロ圏の総合PMIなどの景気指標が低水準となったことなどを要因に金利は低下しました。前月末比では欧州債券市場は金利が上昇しました。

【外国為替市場】

米ドル/円相場は円安米ドル高となり、月末は前月末比+1.46円の107.92円となりました。月前半は、米中通商協議の10月再開が合意されたことや米国の対中制裁関税第1～3弾の引き上げが先送りされたことなどをを受けて米中貿易摩擦の激化への懸念が和らいだことなどを背景に円安米ドル高となりました。月後半は、米中貿易摩擦の緩和への期待が後退したことなどをを受けて円高米ドル安傾向での推移となりましたが、月を通しては円安米ドル高で推移しました。

ユーロ/円相場は円安ユーロ高となり、月末は前月末比+0.39円の118.02円となりました。月前半は、ECBによる金融緩和への期待感などから円高ユーロ安で始まりましたが、ドイツ政府による景気対策を巡る報道が好感されたことや、イタリアや英国の政局不透明感が後退したことなどを背景に、円安ユーロ高となりました。月後半は、ユーロ圏の総合PMIなどの景気指標が低水準となったことなどをを受けて円高ユーロ安となりました。前月末比では円安ユーロ高となりました。

変額個人年金保険 (06) 特別勘定の月次運用レポート (2019年9月)

・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	利用する投資信託の運用方針
世界分散型40CM(512)	<ul style="list-style-type: none"> ● 当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行い、実質的に国内外の株式および公社債等に投資を行います。当ファンドが主要投資対象とする各マザーファンドの基本配分比率は以下の通りとし、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。 日本株式マザーファンド20%、日本債券マザーファンド30%、外国株式マザーファンド20%、外国債券マザーファンド30% *1
利用する投資信託	*1: 当ファンドは、外貨建債券資産および外国債券マザーファンドの組入れに伴う実質組入外貨建資産の50%部分の為替変動リスクに対しては、原則として為替ヘッジを行います。
VAポートフォリオ40 (適格機関投資家専用)	<ul style="list-style-type: none"> ● 実際の資産配分については、基本配分比率に対して一定の変動許容幅を設け、その範囲内で調整を行います。 ● 当ファンドの主なリスク 株価変動リスク、金利変動リスク、信用リスク、流動性リスク、カントリーリスク、為替リスク
特別勘定名	利用する投資信託の運用方針
世界分散型20CM(513)	<ul style="list-style-type: none"> ● 当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行い、実質的に国内外の株式および公社債等に投資を行います。当ファンドが主要投資対象とする各マザーファンドの基本配分比率は以下の通りとし、中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。 日本株式マザーファンド10%、日本債券マザーファンド40%、外国株式マザーファンド10%、外国債券マザーファンド40% *2
利用する投資信託	*2: 当ファンドは、外貨建債券資産および外国債券マザーファンドの組入れに伴う実質組入外貨建資産の為替変動リスクに対しては、原則として為替ヘッジを行います。
VAポートフォリオ20 (適格機関投資家専用)	<ul style="list-style-type: none"> ● 実際の資産配分については、基本配分比率に対して一定の変動許容幅を設け、その範囲内で調整を行います。 ● 当ファンドの主なリスク 株価変動リスク、金利変動リスク、信用リスク、流動性リスク、カントリーリスク、為替リスク

※「ファミリーファンド方式」とは、投資家から投資された資金をまとめてペーパーファンドとし、その資金をマザーファンドに投資して、その実質的な運用はマザーファンドで行う仕組みのことをいいます。

特別勘定の運用状況

■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。

世界分散型40CM(512)



※ 特別勘定のユニットプライスは、特別勘定の設定日を100.00として計算しています。

世界分散型20CM(513)



特別勘定のユニットプライス	騰落率(%)
2019年9月末	110.36 1ヶ月 1.28%
2019年8月末	108.96 3ヶ月 1.03%
2019年7月末	109.94 6ヶ月 0.90%
2019年6月末	109.23 1年 Δ 1.91%
2019年5月末	107.48 3年 9.03%
2019年4月末	110.21 設定来 10.36%

※ 騰落率は、当月末における、上記各期間のユニットプライスの変動率を表しています。

特別勘定のユニットプライス	騰落率(%)
2019年9月末	105.92 1ヶ月 Δ 0.01%
2019年8月末	105.93 3ヶ月 1.07%
2019年7月末	105.18 6ヶ月 1.64%
2019年6月末	104.79 1年 1.43%
2019年5月末	103.50 3年 1.16%
2019年4月末	104.20 設定来 5.92%

■特別勘定資産の内訳

項目	金額(千円)	比率(%)
現預金・その他	36,761	0.6%
その他有価証券	6,100,929	99.4%
合計	6,137,691	100.0%

項目	金額(千円)	比率(%)
現預金・その他	5,577	1.3%
その他有価証券	431,054	98.7%
合計	436,632	100.0%

※ 各特別勘定で利用している国内投資信託は、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おります。

変額個人年金保険(06) 特別勘定の月次運用レポート (2019年9月)

・投資信託の運用状況は、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一切責任を負いません。

VAポートフォリオ40(適格機関投資家専用)の運用状況

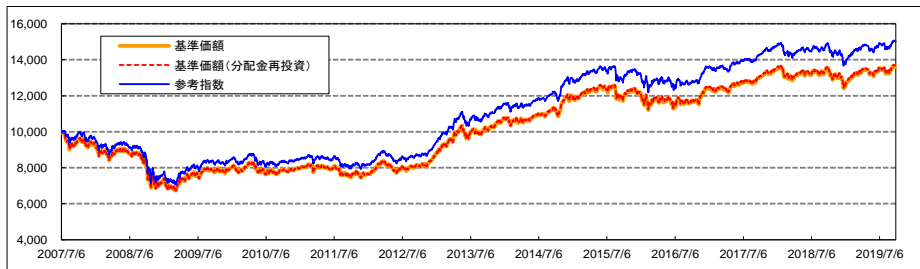
【運用方針】

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ない、実質的に国内外の株式および公社債等に投資を行います。当ファンドが主要投資対象とする各マザーファンドは、それぞれのベンチマーク(運用成果を判断するうえで基準とする指数)と連動する投資成果を目標とする運用を行います。

■各マザーファンドとベンチマーク

利用する投資信託名	基本資産配分比率	マザーファンド受益証券	委託会社	ベンチマーク	参照ページ	
VAポートフォリオ40 (適格機関投資家専用)	日本株式	20.0%	日本株式マザーファンド	三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社	「TOPIX(東証株価指数)」 ただし、配当込み指数を使用しています。	6ページ
	日本債券	30.0%	日本債券マザーファンド		「NOMURA-BPI総合」	6ページ
	外国株式	20.0%	外国株式マザーファンド		「MSCIロクサイ指数(円ベース)」 ただし、配当込み指数を使用しています。	6ページ
	外国債券(ヘッジあり)	15.0%	外国債券マザーファンド		「FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)」 ※「VAポートフォリオ40(適格機関投資家専用)」においては、外国債券マザーファンド受益証券の組入れに伴う実質的な組入れ外貨建資産の50%部分について原則として為替ヘッジを行いますので、合成指数の算出に際しては「FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジ・円ベース)」も併せて使用します。	6ページ
	外国債券(ヘッジなし)	15.0%				

■基準価額の推移



- ※ グラフは、VAポートフォリオ40(適格機関投資家専用)の設定日(2007年7月9日)の前営業日を10,000として指数化しています。
- ※ 基準価額および基準価額(分配金再投資)は、信託報酬(純資産総額に対し、年率0.3024%程度(税抜0.28%程度))控除後の値です。
- ※ 基準価額(分配金再投資)は、分配金(税引前)を再投資したものと計算しています。
- ※ 参考指数は、TOPIX(東証株価指数)20%、NOMURA-BPI総合30%、MSCIロクサイ指数(円ベース)20%、FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)15%、およびFTSE世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジ・円ベース)15%で組み合わせた合成指数です。

■概況

	当月末	前月末	前月末比
基準価額	13,604円	13,405円	199円
純資産総額(百万円)	14,851	14,819	32

■騰落率

	過去1か月	過去3か月	過去6か月	過去1年	過去3年	設定来
ファンド	1.48%	1.63%	2.08%	0.38%	16.96%	36.52%
参考指数	1.57%	1.78%	2.48%	0.75%	17.93%	50.15%
差	△0.09%	△0.15%	△0.40%	△0.37%	△0.97%	△13.63%

※ ファンドの騰落率は、分配金(税引前)を再投資したものと計算しております。
また、ファンドの騰落率と実際の投資者利回りとは異なります。

■資産構成

	基本資産配分比率	ファンドの資産構成
日本株式マザーファンド	20.00%	19.79%
日本債券マザーファンド	30.00%	30.01%
外国株式マザーファンド	20.00%	20.02%
外国債券マザーファンド(ヘッジあり)	15.00%	15.16%
外国債券マザーファンド(ヘッジなし)	15.00%	15.00%
コール・その他	0.00%	0.02%
合計	100.00%	100.00%

- ※ ファンドの資産構成は、純資産総額に対する比率です。
- ※ 計理処理の仕組み上、直近の追加設定分が反映されないことなどにより「コール・その他」の値がマイナスで表示されることがあります。
- ※ REITの組入れがある場合、REITは株式に含めて表示しています。

・表示桁未満の数値がある場合、四捨五入で処理しております。

変額個人年金保険 (06) 特別勘定の月次運用レポート (2019年9月)

・投資信託の運用状況は、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一切責任を負いません。

VAポートフォリオ20(適格機関投資家専用)の運用状況

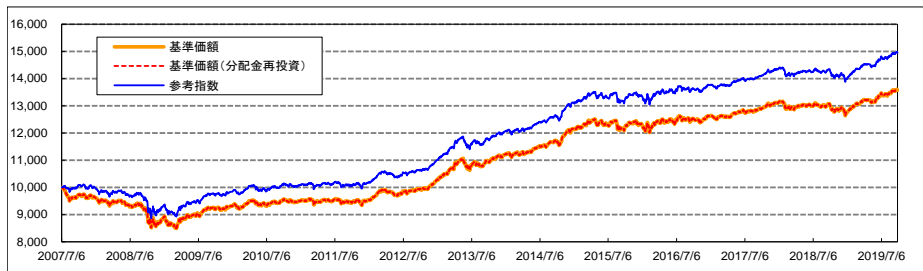
【運用方針】

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ない、実質的に国内外の株式および公社債等に投資を行います。当ファンドが主要投資対象とする各マザーファンドは、それぞれのベンチマーク(運用成果を判断するうえで基準とする指数)と連動する投資成果を目標とする運用を行います。

■各マザーファンドとベンチマーク

利用する投資信託名	基本資産配分比率	マザーファンド受益証券	委託会社	ベンチマーク	参照ページ	
VAポートフォリオ20 (適格機関投資家専用)	日本株式	10.0%	日本株式マザーファンド	「TOPIX(東証株価指数)」 ただし、配当込み指数を使用しています。	6ページ	
	日本債券	40.0%	日本債券マザーファンド		「NOMURA-BPI総合」	6ページ
	外国株式	10.0%	外国株式マザーファンド	三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社	「MSCIロクサイ指数(円ベース)」 ただし、配当込み指数を使用しています。	6ページ
	外国債券(ヘッジあり)	40.0%	外国債券マザーファンド		「FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)」 ※「VAポートフォリオ20(適格機関投資家専用)」においては、外国債券マザーファンド受益証券の組入れに伴う実質的な組入れ外貨建資産について原則として為替ヘッジを行いますので、合成指数の算出に際しては「FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジ・円ベース)」を使用します。	6ページ

■基準価額の推移



- ※ グラフは、VAポートフォリオ20(適格機関投資家専用)の設定日(2007年7月9日)の前営業日を10,000として指数化しています。
- ※ 基準価額および基準価額(分配金再投資)は、信託報酬(純資産総額に対し、年率0.3024%程度(税抜0.28%程度))控除後の値です。
- ※ 基準価額(分配金再投資)は、分配金(税引前)を再投資したものと計算しています。
- ※ 参考指数は、TOPIX(東証株価指数)10%、NOMURA-BPI総合40%、MSCIロクサイ指数(円ベース)10%、FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジ・円ベース)40%を組み合わせた合成指数です。

■概況

	当月末	前月末	前月末比
基準価額	13,574円	13,550円	24円
純資産総額(百万円)	811	816	△5

■騰落率

	過去1か月	過去3か月	過去6か月	過去1年	過去3年	設定来
ファンド	0.18%	1.68%	2.84%	3.79%	8.53%	35.74%
参考指数	0.23%	1.79%	3.14%	4.20%	9.70%	49.53%
差	△0.05%	△0.11%	△0.30%	△0.40%	△1.17%	△13.79%

※ ファンドの騰落率は、分配金(税引前)を再投資したものと計算しております。
また、ファンドの騰落率と実際の投資者利回りとは異なります。

■資産構成

	基本資産配分比率	ファンドの資産構成
日本株式マザーファンド	10.00%	9.92%
日本債券マザーファンド	40.00%	40.12%
外国株式マザーファンド	10.00%	10.04%
外国債券マザーファンド(ヘッジあり)	40.00%	40.55%
コール・その他	0.00%	△0.63%
合計	100.00%	100.00%

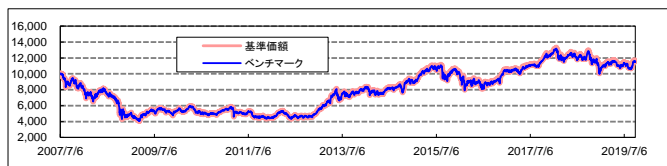
- ※ ファンドの資産構成は、純資産総額に対する比率です。
- ※ 計理処理の仕組み上、直近の追加設定分が反映されないことなどにより「コール・その他」の値がマイナスで表示されることがあります。
- ※ REITの組入れがある場合、REITは株式に含めて表示しています。

・表示桁未満の数値がある場合、四捨五入で処理しております。

変額個人年金保険 (06) 特別勘定の月次運用レポート (2019年9月)

《参考情報》日本株式マザーファンド

■基準価額の推移



※ ベンチマーク / BM : TOPIX (東証株価指数配当込み)
※ 2007年7月9日の前営業日を10,000として指数化しています。

■概況

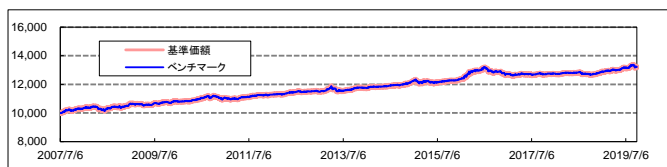
	当月末
純資産総額(百万円)	225,227

■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
ファンド	6.04%	3.39%	0.96%	△10.37%	28.61%	16.27%
ベンチマーク	6.04%	3.39%	0.96%	△10.37%	28.43%	15.48%
差	△0.00%	△0.00%	△0.00%	0.00%	0.19%	0.78%

《参考情報》日本債券マザーファンド

■基準価額の推移



※ ベンチマーク / BM : NOMURA-BPI総合
※ 2007年7月9日の前営業日を10,000として指数化しています。

■概況

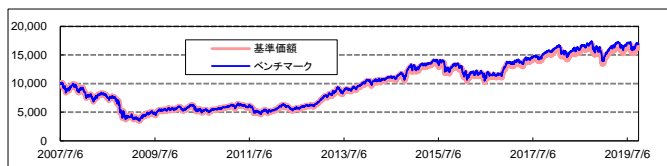
	当月末
純資産総額(百万円)	314,407

■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
ファンド	△1.06%	0.39%	1.31%	4.03%	2.30%	32.06%
ベンチマーク	△1.06%	0.40%	1.32%	4.03%	2.27%	32.11%
差	0.00%	△0.02%	△0.01%	△0.01%	0.02%	△0.05%

《参考情報》外国株式マザーファンド

■基準価額の推移



※ ベンチマーク / BM : MSCIロクサイ指数(円ベース配当込み)
※ 2007年7月9日の前営業日を10,000として指数化しています。

■概況

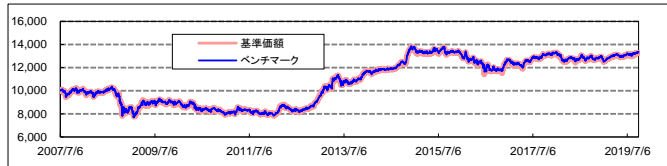
	当月末
純資産総額(百万円)	190,532

■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
ファンド	3.22%	0.76%	2.19%	△2.90%	46.12%	63.40%
ベンチマーク	3.46%	1.08%	2.98%	△2.19%	46.67%	69.15%
差	△0.24%	△0.32%	△0.79%	△0.71%	△0.55%	△5.76%

《参考情報》外国債券マザーファンド

■基準価額の推移



※ ベンチマーク / BM : FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円ベース)
※ 2007年7月9日の前営業日を10,000として指数化しています。

■概況

	当月末
純資産総額(百万円)	131,860

■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
ファンド	0.45%	1.43%	1.62%	2.15%	13.02%	33.04%
ベンチマーク	0.69%	1.72%	2.30%	2.60%	12.65%	33.68%
差	△0.24%	△0.30%	△0.68%	△0.45%	0.38%	△0.64%

・表示桁未満の数値がある場合、四捨五入で処理しております。

変額個人年金保険(06)の投資リスク及び諸費用について

【投資リスクについて】

この保険は積立金額および年金額等が特別勘定資産の運用実績に応じて変動(増減)するしくみの変額個人年金保険です。特別勘定資産の運用は、投資信託を利用して国内外の株式・公社債等で行なっており、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、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。

【諸費用について】

この商品にかかる費用の合計額は、下記の各費用の合計額となります。

〈ご契約時〉

項目	費用	ご負担いただく時期
契約初期費	ご契約の締結等に必要な費用 一時払保険料に対して 5.0%	特別勘定に繰り入れる際に、一時払保険料から控除します。

〈積立期間中および年金支払期間中〉

項目	費用	ご負担いただく時期
保険契約関係費	既払年金累計金額と死亡一時金額の合計金額の最低保証、死亡給付金額の最低保証、災害死亡給付金額のお支払い、ならびに、ご契約の維持等に必要な費用	特別勘定の積立金額に対して 年率2.3%
運用関係費	投資信託の信託報酬等、特別勘定の運用に必要な費用	特別勘定にて利用する投資信託における純資産総額に対して左記割合(率)を乗じた金額の1/365を、毎日、特別勘定の積立金額から控除します。

※1 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、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、特別勘定の廃止もしくは統合・運用協力会社の変更・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。

〈一般勘定で運用する年金の支払期間中〉

「年金払特約(06)」により年金をお受け取りいただく場合を含みます。

項目	費用	ご負担いただく時期
年金管理費	年金のお支払いや管理等に 必要な費用 1.0% ^{※2}	年金支払日に責任準備金から控除します。

※2 「年金払特約(06)」によりお受け取りいただく場合は、記載の費用は上限です。年金管理費は、将来変更される可能性があります。

【その他の留意事項について】

■受取総額保証金額(終身型)

受取総額保証金額の最低保証は、年金を特別勘定終身年金でお受け取りいただく場合に限られます。特別勘定終身年金以外の方法でお受け取りいただく場合や、積立期間中にご契約を解約される場合、もしくは年金受取期間中に積立金額を一括でお受け取りいただく場合には、お受け取りになる金額が一時払保険料を下回る場合があります。