【引受保険会社】

アクサ生命保険株式会社

redefining / standards

〒108-8020 東京都港区日金1-17-3

変額保険
グローバルミックス

四半期運用レポート

2010年7月～2010年9月

【利用する投資信託の委託会社】

アクサ・ローゼンバーグ証券投信投資顧問株式会社

アクサ・ローゼンバーグは、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。

特別勘定の運用方針について

基本資産配分比率	運用方針	利用する投資信託	
		投資信託名	委託会社
株式　50%	日本国債をはじめとする債券及び日本・米国・欧州の株式に分散投資することにより、中長期での資産の安定的な成長をめざします。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。 基本資産配分は、株式50%程度、債券50%程度とします。 運用の決定にあたっては、収益性、安全性、流動性に配慮し、運用環境の動向に応じた資産配分を行います。 （特別勘定の運用は、アクサ生命保険株式会社 特別勘定運用部が行います。）	アクサ ローゼンバーグ・日本株式ファンド（A） （適格機関投資家私募）	アクサ・ローゼンバーグ証券投信投資顧問株式会社
		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 ローゼンバーグ・米国株式ファンド（A） （適格機関投資家私募）	
		アクサ ローゼンバーグ・欧州株式ファンド（A） （適格機関投資家私募）	
債券　50%		アクサ ローゼンバーグ・日本債券ファンド（B） （適格機関投資家私募）	

※　特別勘定の運用方針、利用する投資信託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。

- アクサ生命保険株式会社の「変額保険」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「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。

変額保険
特別勘定の四半期運用レポート　（2010年7月～2010年9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 ［ 2010年7月～2010年9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6月末比▲1．42％下落の829．51ポイントで終了しました。
7月は欧州銀行のストレステスト（健全性審査）の結果を好感した欧米株式市場の上昇などから小幅ながら上昇したものの、8月には、米国景気の減速懸念などから欧米株式市場が軟調に推移したことや円高が一時83円台まで急激に進んだことなどを嫌気して下落しました。9月は、米国景気の先行き不安感の後退や政府・日銀の円売りドル買い介入を好感して中旬まで上昇基調が続きましたが、下旬にかけては、再びドル円相場で円高が進んだことなどを嫌気して売り優勢の展開となりやや値を下げました。
業種別（東証33業種）では、円高や原油価格の下落を受け空運業（6月末比＋9．06％）が最も上昇した一方、国際石油開発帝石の増資発表を受け鉱業（同▲18．23％）が最も下落しました。

【外国株式市場】

米国株式市場は上昇し、NYダウは6月末比＋10．37％上昇の10，788．05ドルで終了しました。
7月は好調な企業業績と、欧州銀行のストレステスト結果が好感され上昇しました。8月には、FRB（米連邦準備制度理事会）が景気判断を下方修正したこと、住宅や雇用関連指標が予想を下回ったことなどが要因となり下落しました。9月に入ると、良好な経済指標の発表が続いたことから過度の景気減速懸念が後退するとともに、企業業績期待やM＆A案件の増加が株価の下支えとなり、上昇に転じました。
欧州株式市場も米国市場同様の動きとなり、欧州域内の財政懸念が和らいだことが好感され上昇しました。市場別騰落率は、英FT100は6月末比＋12．85％上昇、仏CAC40は同＋7．91％上昇、独DAXは同＋4．42％上昇となりました。

【日本債券市場】

日本債券市場は、金利低下基調で推移し、新発10年国債利回りは0．930％となりました（6月末は1．085％）。
7月は株価の下落や円高の進行などを受けて金利低下基調で推移し、8月に入るとFRBが景気判断を下方修正し米国長期金利が低下したことなどから、さらに金利は低下し1％を割り込みました。9月上旬には、株価が反発したことや民主党代表選挙の結果によっては財政政策が拡大路線に転換するとの懸念から一時1．1％台後半に上昇しましたが、民主党代表選挙で菅総理大臣の続投が決定すると、財政悪化懸念が後退して再び金利低下基調となりました。
日銀は、政策金利を据え置き、年0．1％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。

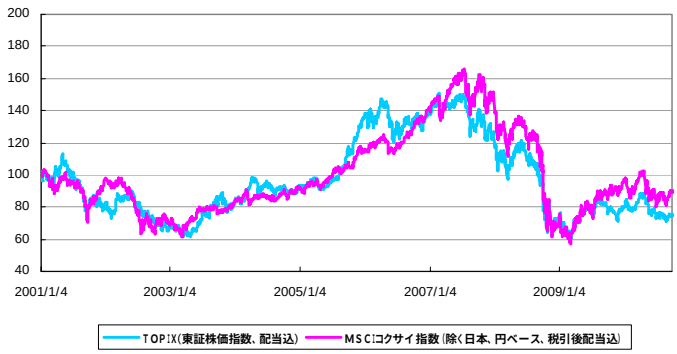
【外国債券市場】

米国債券市場は、米国景気への懸念などから金融緩和の思惑が強まったことや、8月にFRBが米国景気判断を下方修正し金利低下を促す姿勢を明確化したことなどを受けて低下し、米10年国債利回りは、9月末は2．510％となりました（6月末は2．931％）。
欧州債券市場は、欧州の財政懸念などからリスク回避の動きが強まったことや、8月にアイルランド国債が米格付け会社により格下げされたことなどを受けて相対的に安全資産とされる独国債が選考され、独10年国債利回りは、9月末には2．278％となりました（6月末は2．577％）。
FRB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1．0％を維持しました。

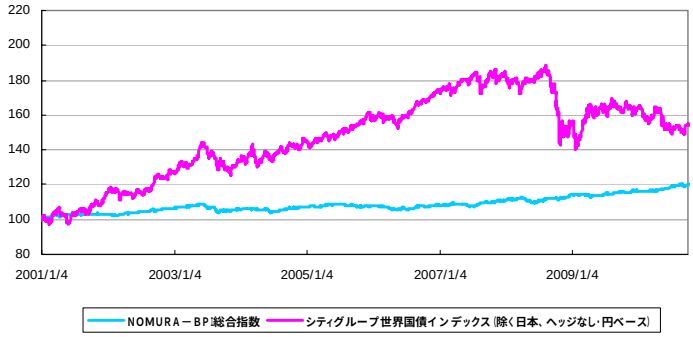
【外国為替市場】

米ドル／円相場は、米長期金利の低下や米国景気への警戒感などから金融緩和の思惑が強まり、日米金利差が意識されたことやリスク回避の動きなどから円が買われる展開となり、円高基調で推移しました。9月に政府・日銀が6年半振りに円売りドル買い介入を実施したことを受けて、一時円安となる局面もありましたが、FRBの金融緩和観測が強まるにつれて円高が進行しました。円は対ドルで6月末比4円66銭（＋5．27％）円高ドル安の1ドル＝83円82銭となりました。
ユーロ／円相場は、株価の上昇などによりリスク回避の動きが一服したことや政府・日銀の円売りドル買い介入の影響などから、円安ユーロ高となりました。円は対ユーロで6月末比6円43銭（▲5．96％）円安ユーロ高の1ユーロ＝114円24銭となりました。

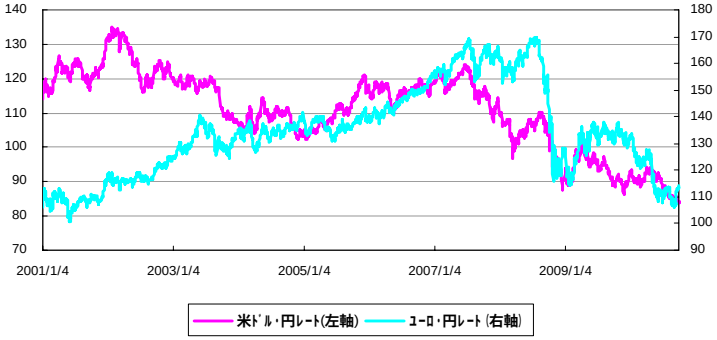
日本と外国の株式市場の推移
*下記グラフは2001年1月4日を100として指数化しています。



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
アクサ生命ホームページ http://www.axa.co.jp/life/

変額保険
特別勘定の四半期運用レポート　（2010年7月～2010年9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　[2010年9月 末日現在]

■特別勘定のINDEXの推移

※ 特別勘定のINDEX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。

	2010年9月末	2010年8月末	2010年7月末	2010年6月末	2010年5月末	2010年4月末
INDEX	0.843	0.817	0.835	0.822	0.838	0.883
	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
騰落率 (%)	3.20	2.51	▲ 3.64	0.58	▲ 16.33	▲ 15.72

※ 特別勘定のINDEXは、2000年8月1日を1．00として計算しています。
※ 騰落率は、該当月の月末のINDEXに対する当月末のINDEXの変動率を表しています。

■特別勘定資産の内訳

項目		金額 (千円)	比率 (%)
現預金･コールローン		651,870	1.9
その他有価証券		32,973,152	98.1
	アクサ ローゼンバーグ･日本株式ファンド (A)	3,377,964	10.0
	アクサ ローゼンバーグ･日本バリュー株式ファンド (B)	5,110,136	15.2
	アクサ ローゼンバーグ･米国株式ファンド (A)	5,332,399	15.9
	アクサ ローゼンバーグ･欧州株式ファンド (A)	3,449,752	10.3
	アクサ ローゼンバーグ･日本債券ファンド (B)	15,702,899	46.7
合計		33,625,022	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います。

■特別勘定の運用コメントおよび今後の運用方針

当期のINDEX騰落率等は上記をご参照願います。
資産配分に関しましては、基本資産配分を概ね維持しております。(株式部分は、日本株式25%、欧米株式25%の資産配分といたしました。)
今後も引き続き、運用方針に沿って運用を行う予定ですが、将来の市場環境の変動等により、当該運用方針が変更されることがあります。

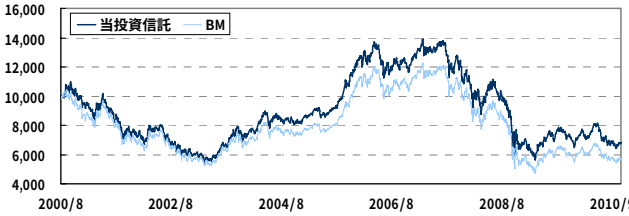
【引受保険会社】
アクサ生命保険株式会社
お問合せ先:　カスタマーサービスセンター
Tel 0120-778-133
アクサ生命ホームページ http://www.axa.co.jp/life/

変額保険
特別勘定の四半期運用レポート（2010年7月～2010年9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一切責任を負いません。

アクサ ローゼンバーグ・日本株式ファンド（A）（適格機関投資家私募）の運用状況　［ 2010年9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8月3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・日本株式ファンド（A）（適格機関投資家私募）
【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
【運用方針】

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	4.37%	▲0.83%	▲15.61%	▲8.98%	▲45.89%	▲32.87%
BM	3.09%	▲1.42%	▲15.25%	▲8.83%	▲48.69%	▲44.05%
差	1.28%	0.59%	▲0.36%	▲0.15%	2.80%	11.18%

※　設定来の騰落率は、投資信託の設定日（2000年8月3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）[*1]です。

■マザーファンド受益証券の詳細情報

・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。

○　業種別構成比率

	業種	マザーファンド
1	電気機器	14.81%
2	輸送用機器	12.67%
3	銀行業	8.30%
4	卸売業	6.85%
5	化学	6.03%
6	機械	5.60%
7	電気・ガス業	4.60%
8	情報・通信業	4.51%
9	その他業種	34.84%
10	現金等	1.79%
合計		100.00%

○　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	95.04%
2	大阪証券取引所第一部	3.16%
3	現金等	1.79%
合計		100.00%

○　組入上位10銘柄

	銘柄	業種	マザーファンド
1	トヨタ自動車	輸送用機器	3.65%
2	キヤノン	電気機器	2.90%
3	本田技研工業	輸送用機器	2.70%
4	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	2.44%
5	三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	2.02%
6	日本電信電話	情報・通信業	1.62%
7	ソニー	電気機器	1.54%
8	みずほフィナンシャルグループ	銀行業	1.52%
9	三菱商事	卸売業	1.51%
10	東京電力	電気・ガス業	1.33%
合計			21.22%
組入銘柄数			319銘柄

※　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四半期末比▲0．83%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、前四半期末比▲1．42%となりました。
当四半期の日本株式市場は、企業の借り入れ依存度の高い銘柄が相対的に上昇する基調にあり、当投資信託ではこれらの銘柄をベンチマーク対比で少なめに保有していたことがマイナスへ寄与しました。委託会社独自の業種別では、ベンチマーク対比で上昇した事務機器や耐久消費財を多めに保有していたことはプラスに寄与しましたが、上昇した不動産を少なめに保有していたことや下落した卸売やメディアを多めにしていたことはマイナスに寄与しました。一方個別銘柄では、ベンチマーク対比で上昇したキヤノン（7751）を多めに保有していたことはプラスに寄与しましたが、下落したセイノーホールディングス（9076）やアルプス電気（6770）を多めに保有していたことはマイナスに寄与しました。
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、ポートフォリオをベンチマークからの乖離が一定の範囲内に収まるよう構築することで、中・長期的な観点から安定的にベンチマークを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。　・4ページ～8ページに記載されている「*1～*4」の用語説明は、9ページに記載しています。

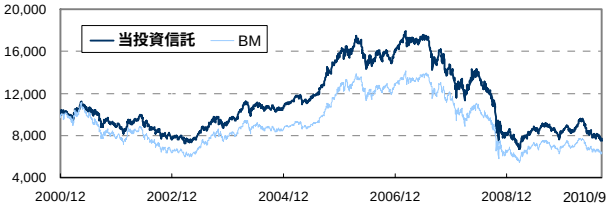
【引受保険会社】
アクサ生命保険株式会社
お問合せ先：　カスタマーサービスセンター
Tel 0120-778-133
アクサ生命ホームページ http://www.axa.co.jp/life/

変額保険
特別勘定の四半期運用レポート（2010年7月～2010年9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一切責任を負いません。

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）の運用状況　［ 2010年9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）
［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
［運用方針］
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。

※　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	5.30%	▲0.14%	▲15.14%	▲10.02%	▲49.77%	▲20.96%
BM	3.09%	▲1.42%	▲15.25%	▲8.83%	▲48.69%	▲35.66%
差	2.22%	1.28%	0.11%	▲1.19%	▲1.09%	14.70%

※　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）*1です。

■マザーファンド受益証券の詳細情報

・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。

○　業種別構成比率

	業種	ﾏｻﾞｰﾌｧﾝﾄﾞ
1	電気機器	11.07%
2	輸送用機器	10.98%
3	卸売業	10.22%
4	銀行業	7.30%
5	化学	6.92%
6	陸運業	6.19%
7	医薬品	5.87%
8	情報・通信業	5.62%
9	その他業種	34.55%
10	現金等	1.27%
合計		100.00%

○　市場別構成比率

	市場	ﾏｻﾞｰﾌｧﾝﾄﾞ
1	東京証券取引所第一部	96.19%
2	大阪証券取引所第一部	1.04%
3	東京証券取引所第二部	0.63%
4	ジャスダック証券取引所	0.55%
5	大阪証券取引所第二部	0.23%
6	名古屋証券取引所第一部	0.02%
7	名古屋証券取引所第二部	0.07%
8	現金等	1.27%
合計		100.00%

○　組入上位10銘柄

	銘柄	業種	ﾏｻﾞｰﾌｧﾝﾄﾞ
1	武田薬品工業	医薬品	3.28%
2	三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	3.23%
3	日本電信電話	情報・通信業	2.94%
4	日産自動車	輸送用機器	2.73%
5	みずほフィナンシャルグループ	銀行業	2.73%
6	東日本旅客鉄道	陸運業	2.47%
7	三菱商事	卸売業	2.26%
8	キヤノン	電気機器	2.24%
9	アステラス製薬	医薬品	2.07%
10	日立製作所	電気機器	2.04%
合計			25.99%
組入銘柄数			251銘柄

※　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四半期末比▲0．14%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、前四半期末比▲1．42%となりました。
当四半期の日本株式市場は、企業の借り入れ依存度の高い銘柄が相対的に上昇する基調にあり、当投資信託ではこれらの銘柄をベンチマーク対比で少なめに保有していたことがマイナスへ寄与しました。委託会社独自の業種別では、ベンチマーク対比で、上昇した事務機器や総合商社を多めに保有していたことはプラスに寄与しましたが、下落した輸送および石油を多めに保有していたことはマイナスに寄与しました。一方個別銘柄では、ベンチマーク対比で、上昇した日産自動車（7201）を多めに保有していたことはプラスに寄与しましたが、上昇した本田技研工業（7267）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。
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。　　・4ページ～8ページに記載されている「*1～*4」の用語説明は、9ページに記載しています。

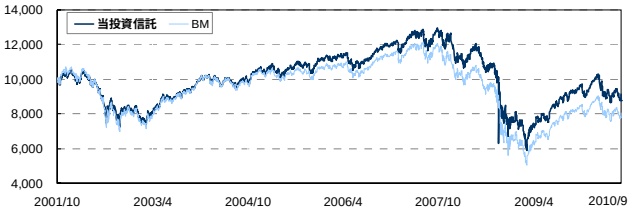
【引受保険会社】
アクサ生命保険株式会社
お問合せ先：　カスタマーサービスセンター
Tel 0120-778-133
アクサ生命ホームページ http://www.axa.co.jp/life/

変額保険
特別勘定の四半期運用レポート（2010年7月～2010年9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一切責任を負いません。

アクサ ローゼンバーグ・米国株式ファンド（A）（適格機関投資家私募）の運用状況　［ 2010年9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（2001年10月16日）の前日を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	9.11%	9.22%	▲3.54%	7.46%	▲24.35%	▲4.05%
BM	9.10%	9.82%	▲2.62%	7.65%	▲28.40%	▲15.24%
差	0.01%	▲0.60%	▲0.92%	▲0.19%	4.05%	11.19%

※　設定来の騰落率は、投資信託の設定日（2001年10月16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、S&P500種株価指数*2
　　（為替ヘッジコスト相当分を調整して得たもの／円ベース）です。

■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・米国株式ファンド（A）（適格機関投資家私募）
【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
【運用方針】
マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に、主として米国の企業が発行する株式を対象に投資を行い、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」（バリュー株）を選別してポートフォリオを構築することで、ベンチマークを中長期的にみて、安定的に上回る運用をめざします。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・米国株式マザー・ファンド受益証券（適格機関投資家私募）に投資します。

■マザーファンド受益証券の詳細情報

・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	ﾏｻﾞｰﾌｧﾝﾄﾞ
1	エネルギー	9.92%
2	テクノロジー・ハードウェア	8.87%
3	ソフトウェア・サービス	8.74%
4	資本財	7.78%
5	医薬品バイオテクノ・ライフ	7.58%
6	各種金融	6.00%
7	食品・飲料・タバコ	5.98%
8	ヘルスケア機器・サービス	4.52%
9	その他業種	37.58%
10	現金等	3.05%
合計		100.00%

○　組入上位10銘柄

	銘柄	国名	セクター	ﾏｻﾞｰﾌｧﾝﾄﾞ
1	APPLE INC	アメリカ	テクノロジー・ハードウェア	2.80%
2	EXXON MOBIL CORPORATION	アメリカ	エネルギー	2.65%
3	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.23%
4	INTL BUSINESS MACHINES CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.12%
5	CHEVRON CORP	アメリカ	エネルギー	2.08%
6	AT&T INC	アメリカ	電気通信サービス	1.93%
7	PFIZER INC	アメリカ	医薬品バイオテクノ・ライフ	1.87%
8	JPMORGAN CHASE & CO	アメリカ	各種金融	1.54%
9	MERCK & CO INC	アメリカ	医薬品バイオテクノ・ライフ	1.53%
10	HEWLETT-PACKARD CO	アメリカ	テクノロジー・ハードウェア	1.40%
合計				20.15%
組入銘柄数				281銘柄

※　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四半期末比＋9．22%となりました。一方、ベンチマークである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）の騰落率は前四半期末比＋9．82%となりました。
当四半期の米国株式市場は、市場連動性が高い銘柄が上昇する基調にあり、当投資信託ではこれらの銘柄をベンチマーク対比で多めに保有していたことはプラスに寄与しました。委託会社独自の業種別では、ベンチマーク対比で、下落した銀行を少なめに保有していたことはプラスに寄与しましたが、下落したITハードウエアや卸売を多めに保有していたことはマイナスへ寄与しました。一方個別銘柄では、ベンチマーク対比で、上昇したテクノロジー・ハードウェアのMOTOROLA INCや素材のDU PONT DE NEMOURSを多めに保有していたことはプラスに寄与しましたが、下落したヘルスケア機器のMCKESSON CORPORATIONを多めに保有していたことはマイナスに寄与しました。
当投資信託の運用方針は、米国企業の株式の中で、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」を選別してポートフォリオを構築することで、ベンチマークを中長期的に安定的に上回る運用を目指します。割安株の選別は、銘柄選択用クオンツモデル（定量分析）等により、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、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。　・4ページ～8ページに記載されている「*1～*4」の用語説明は、9ページに記載しています。

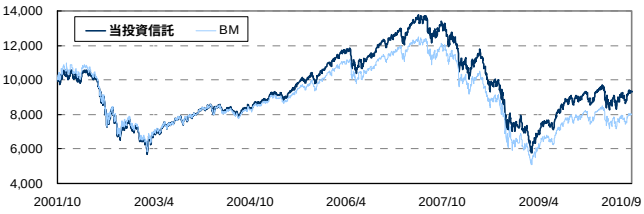
【引受保険会社】
アクサ生命保険株式会社
お問合せ先：　カスタマーサービスセンター
Tel 0120-778-133
アクサ生命ホームページ http://www.axa.co.jp/life/

変額保険
特別勘定の四半期運用レポート　（2010年7月～2010年9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一切責任を負いません。

アクサ ローゼンバーグ・欧州株式ファンド（A）（適格機関投資家私募）の運用状況　［ 2010年9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（2001年10月16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・欧州株式ファンド（A）（適格機関投資家私募）
【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
【運用方針】
マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に、主として欧州地域の企業が発行する株式を対象に投資を行い、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」（バリュー株）を選別してポートフォリオを構築することで、ベンチマークを中長期的にみて、安定的に上回る運用をめざします。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・欧州株式マザー・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	5.98%	9.03%	▲1.32%	4.79%	▲28.44%	▲6.99%
BM	5.65%	8.98%	▲3.54%	2.34%	▲32.32%	▲20.30%
差	0.33%	0.05%	2.23%	2.45%	3.88%	13.31%

※　設定来の騰落率は、投資信託の設定日（2001年10月16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、MSCI欧州株価指数[*3]（為替ヘッジコスト相当分を調整して得たもの／円ベース）です。

■マザーファンド受益証券の詳細情報

・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。

○　国別構成比率

	国名	マザーファンド
1	イギリス	28.56%
2	フランス	15.02%
3	スイス	13.30%
4	ドイツ	12.43%
5	オランダ	6.63%
6	スウェーデン	5.58%
7	スペイン	5.13%
8	イタリア	3.70%
9	その他の国	8.64%
10	現金等	1.02%
合計		100.00%

○　セクター別構成比率

	セクター	マザーファンド
1	銀行	12.47%
2	素材	10.55%
3	資本財	10.50%
4	医薬品・バイオテクノ・ライフ	9.33%
5	食品・飲料・タバコ	9.32%
6	エネルギー	8.91%
7	電気通信サービス	6.43%
8	公益事業	5.00%
9	その他業種	26.48%
10	現金等	1.02%
合計		100.00%

○　組入上位10銘柄

	銘柄	国名	セクター	マザーファンド
1	NESTLE SA-REGISTERED	スイス	食品・飲料・タバコ	3.32%
2	NOVARTIS AG-REG SHS	スイス	医薬品・バイオテクノ・ライフ	2.24%
3	HSBC HOLDINGS PLC	イギリス	銀行	2.15%
4	SIEMENS AG	ドイツ	資本財	1.72%
5	RIO TINTO PLC	イギリス	素材	1.68%
6	BP PLC	イギリス	エネルギー	1.57%
7	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	オランダ	エネルギー	1.56%
8	VODAFONE GROUP PLC	イギリス	電気通信サービス	1.54%
9	ASTRAZENECA PLC	イギリス	医薬品・バイオテクノ・ライフ	1.50%
10	SANOFI-AVENTIS	フランス	医薬品・バイオテクノ・ライフ	1.45%
合計				18.73%
組入銘柄数				269銘柄

※　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四半期末比＋9．03%となりました。一方、ベンチマークである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）の騰落率は前四半期末比＋8．98%となりました。当四半期の欧州株式市場は、市場連動性の高い銘柄が相対的に上昇する基調にあり、当投資信託ではこれらの銘柄をベンチマーク対比で多めに保有していたことはプラスに寄与しました。委託会社独自の業種別では、ベンチマーク対比で、上昇した自動車や機械を多めに保有にしていたことはプラスに寄与しましたが、上昇した石油サービスや移動体通信を少なめに保有していたことはマイナスへ寄与しました。一方個別銘柄では、ベンチマーク対比で、上昇した耐久消費財・アパレルのLVMH MOET HENNESSY（フランス）や資本財のTOMKINS PLC（イギリス）を多めに保有していたことはプラスに寄与しましたが、上昇したエネルギーのBP（イギリス）を少なめに保有していたことや、下落したエネルギーのSTATOIL（ノルウェー）を多めに保有していたことはマイナスに寄与しました。

当投資信託の運用方針は、欧州企業の株式の中で、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」を選別してポートフォリオを構築することで、ベンチマークを中長期的に安定的に上回る運用を目指します。割安株の選別は、銘柄選択用クオンツモデル（定量分析）等により、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、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。　　・4ページ～8ページに記載されている「*1～*4」の用語説明は、9ページに記載しています。

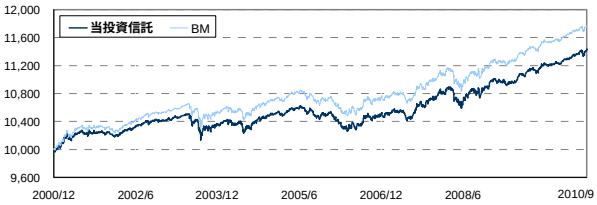
【引受保険会社】
アクサ生命保険株式会社
お問合せ先：　カスタマーサービスセンター
Tel 0120-778-133
アクサ生命ホームページ http://www.axa.co.jp/life/

変額保険
特別勘定の四半期運用レポート　（2010年7月～2010年9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一切責任を負いません。

アクサ ローゼンバーグ・日本債券ファンド（B）（適格機関投資家私募）の運用状況　［ 2010年9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・日本債券ファンド（B）（適格機関投資家私募）
【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
【運用方針】
マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に、原則としてわが国の公社債に投資を行い、ベンチマークを中長期的にみて、上回る運用をめざします。外貨建資産に投資した場合は、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・日本債券マザー・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	0.14%	0.69%	1.89%	2.51%	7.54%	14.30%
BM	0.10%	0.55%	1.86%	2.67%	8.07%	17.65%
差	0.04%	0.13%	0.03%	▲0.16%	▲0.54%	▲3.35%

※　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）です。

■マザーファンド受益証券の詳細情報

・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。

○　資産構成

	修正デュレーション	マザーファンド
公社債	4.81 年	99.33%
国債	4.95 年	61.44%
地方債	0.00 年	0.00%
特殊債・財投債	4.31 年	7.75%
金融債	4.07 年	1.07%
社債等	4.65 年	29.07%
その他	0.00 年	0.00%
短期資産等*	0.00 年	0.67%
合計	4.77 年	100.00%

＊　債券先物を含みます。

※　「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。

○　公社債の格付別構成比率

格付区分	マザーファンド
AAA	2.21%
AA	90.77%
A	7.02%
BBB	0.00%
BB以下（無格付含）	0.00%
合計	100.00%

格付基準：
※　海外格付機関の格付を優先します。
※　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。

○　組入上位10銘柄

	銘柄	国名	クーポン	償還日	格付 ムーディーズ	格付 S&P	マザーファンド
1	第277回利付国債（10年）	日本	1.600%	2016年3月20日	Aa2	AA	7.85%
2	第259回利付国債（10年）	日本	1.500%	2014年3月20日	Aa2	AA	6.57%
3	第257回利付国債（10年）	日本	1.300%	2013年12月20日	Aa2	AA	6.26%
4	第254回利付国債（10年）	日本	1.400%	2013年9月20日	Aa2	AA	5.59%
5	第269回利付国債（10年）	日本	1.300%	2015年3月20日	Aa2	AA	5.21%
6	第272回利付国債（10年）	日本	1.400%	2015年9月20日	Aa2	AA	3.60%
7	第273回利付国債（10年）	日本	1.500%	2015年9月20日	Aa2	AA	3.50%
8	第288回利付国債（10年）	日本	1.700%	2017年9月20日	Aa2	AA	3.41%
9	第4回　日本政策投資銀行	日本	1.158%	2014年6月20日	Aa2	AA-	3.25%
10	第280回利付国債（10年）	日本	1.900%	2016年6月20日	Aa2	AA	3.15%
合計							48.40%
組入銘柄数							50銘柄

※　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。

○　ポートフォリオの状況

	マザーファンド
平均複利利回り	0.47%
平均クーポン	1.52%
平均残存期間	4.99

※　「複利利回り」とは、個別の債券等を満期まで保有した場合の複利利回りを加重平均したものです。あくまで、計算日時点の評価にもとづくものであり、売却や償還による差損等を考慮した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四半期末比＋0．69%、一方、ベンチマークである日興債券パフォーマンス・インデックス（総合、中期3年以上7年未満）は前四半期末比＋0．55%となりました。
当四半期の日本経済は鉱工業生産指数や貿易統計輸出額、製造業購買担当者指数（PMI）などにみられるように急速に弱含みました。9月の日銀短観では大企業製造業・業況判断指数DIはプラスとなりましたが、市場予想は景気の先行きについて悪化する見方が大勢を占めています。8月には円高ドル安の痛手を受けたことなどから、日本株式市場は下落し、安定資産として日本国債を買う動きが加速し、利回りは低下しました。9月に入ると株価が反発したことや民主党代表選挙の結果によっては財政政策が拡大路線に転換するとの懸念から国内長期金利は一時1．1%台後半に上昇しましたが、民主党代表選挙で菅総理大臣の続投が決定すると、財政悪化懸念が後退して再び金利低下基調となりました。
当四半期を通じ当投資信託は、ベンチマークに対して長めのデュレーション（債券の金利変化に対する価格感応度）を継続し、注目をおくサムライ債については、オーストラリアの銀行のAA格WESTPAC（第7回債）に新たに投資しました。日本経済は今後も景気減速が続くとみられ、依然として国債は投資先としての地位を維持するものとみています。当投資信託は、引き続き質の高い社債への投資機会を狙いながら、中長期的にベンチマークを上回る運用をめざします。

※　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。　・4ページ～8ページに記載されている「*1～*4」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
アクサ生命ホームページ http://www.axa.co.jp/life/

変額保険

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。

注意事項

○変額保険の仕組み
変額保険とは、保険金額が「特別勘定」の資産運用実績にもとづいて変動する生命保険です。
***特別勘定とは、変額保険にかかわる資産の管理・運用を行うもので、他の保険種類にかかわる資産とは区分し、独立して管理・運用を行います。**

○変額保険のリスクについて
①市場リスク
特別勘定の資産運用には、株価の低下や為替の変動等による投資リスクがあります。場合によっては、お受け取りになる保険金額（有期型の場合、満期保険金を含む）や解約払いもどし金額の合計額が、払い込まれた保険料の合計額を下回る可能性があります。
なお運用実績にかかわらず、死亡・高度障害時保険金は保証されています。

②信用リスク
万一、引受生命保険会社が経営破綻に陥った場合、ご契約時にお約束した給付金等の金額が削減されることがあります。その場合、生命保険契約者保護機構により、保険契約者保護の措置が図られることがありますが、この場合にも、ご契約時の給付金等の金額が削減されることがあります。

【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
アクサ生命ホームページ http://www.axa.co.jp/life/