

【引受保険会社】

# 変額保険

## グローバルミックス



〒108-8020 東京都港区白金1-17-3

# 月次運用レポート

## 2018年2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・インベストメント・マネージャーズ株式会社は、マルチ・エキ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 ALM & 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・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・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)	
		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)	
債券 50%			

※ 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

## 特別勘定の月次運用レポート（2018年2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 [ 2018年2月 ]

#### 【日本株式市場】

TOPIX(東証株価指数)は下落し、前月末比▲3.73%の1,768.24ポイントで終わりました。月前半は、米金利の上昇などを背景とした米国株式市場の下落や円高米ドル安などを受けて日本株式市場は下落しました。月後半は、米国株式市場が持ち直したことから日本株式市場もつられて反発し、下げ幅を縮めました。

#### 【外国株式市場】

米国株式市場は下落し、NYダウ工業株30種は前月末比▲4.28%の25,029.20ドルで終わりました。月前半は、好調な雇用統計を背景とした米金利の上昇が嫌気されたことなどから大幅に下落しました。月後半は、堅調な企業業績などを背景に調整は一時的との見方から株価は上昇に転じ、下げ幅を縮小しました。

欧州株式市場は、前月末比、独DAX指数▲5.71%、仏CAC40指数▲2.94%、英FTSE100指数▲4.00%となりました。月前半は、米国の長期金利の上昇による米国株式市場の下落などを受けて大きく下落しました。月後半は好調な決算などを背景に下げ幅を縮めましたが、月末にかけてはドイツなどの政治情勢の不透明感から上値の重い展開となりました。

#### 【日本債券市場】

10年国債の金利は低下(価格は上昇)し、月末には0.045%となりました(前月末0.080%)。月前半は、日銀が2月2日実施の国債買い入れオペレーションにおいて、国債の買い入れ額を増額したことなどを背景に金利は低下しました。月後半に入っても、黒田日銀総裁の続投に関する報道などから金利は低下基調で推移し月末を迎えました。

#### 【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2.861%となりました(前月末2.705%)。月前半は、好調な雇用統計や米上院指導部が2019会計年度にかけて歳出上限引き上げなどを合意したこと等を受けて上昇しました。月後半は、1月のFOMC(連邦公開市場委員会)の議事要旨が公表され、利上げペースが加速するとの期待が高まったことなどを背景に上昇しましたが、月末にかけては上昇幅は縮小しました。

欧州債券市場では独10年国債の金利は低下(価格は上昇)し、月末には0.656%となりました(前月末0.697%)。月前半は、ドラギECB(欧州中央銀行)総裁が金融政策において忍耐が必要と証言したことやドイツの2大政党が大連立で合意したことなどを受けて、金利は方向感が定まらずもみ合いとなりました。月後半は、2月の独景況感指数が予想以上に低水準だったことや消費者物価指数速報値の伸びが低かったことなどから、金利は低下しました。

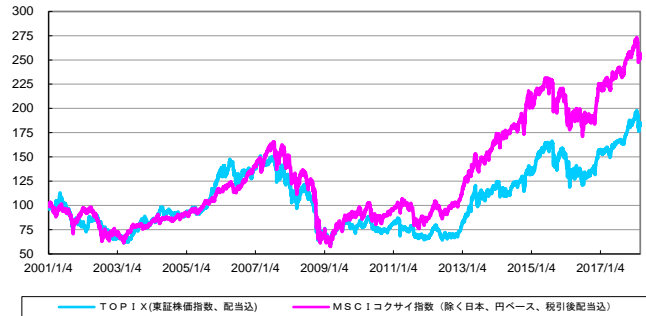
#### 【外国為替市場】

米ドル/円相場は円高米ドル安となり、月末は前月末比▲1.42円の107.37円となりました。月前半は、米国株式市場の下落を受けた投資家のリスク回避の動きなどを背景に円高米ドル安で推移しました。月後半は、1月の住宅着工件数が高い水準となったことなどを背景に円安米ドル高に転じ、月末にかけてはFRB(連邦準備制度理事会)のパウエル新議長の議会証言で利上げペースの加速を示唆する発言があったことなどから長期金利が上昇したことなどを受けて、円安米ドル高基調で推移しました。

ユーロ/円相場は円高ユーロ安となり、月末は前月末比▲3.80円の131.28円となりました。月前半は、米国株式市場の下落を受けた投資家のリスク回避の動きなどを背景に円高ユーロ安で推移しました。月後半に入っても、2月の消費者物価指数速報が低い伸びであったことなどを受けて円高ユーロ安傾向で推移しました。

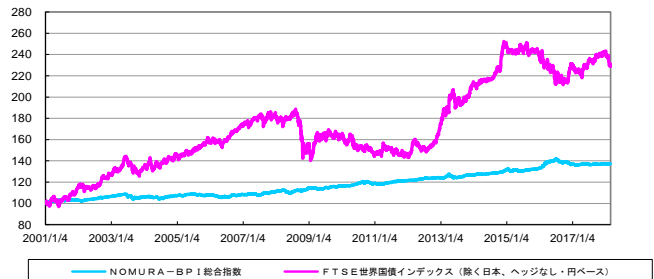
#### 日本と外国の株式市場の推移

\*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。



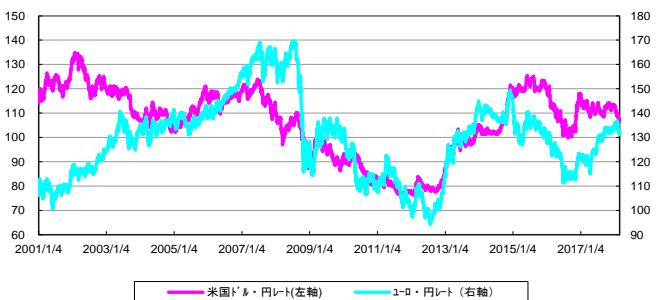
#### 日本と外国の債券市場の推移

\*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。



※インデックスの名称が「シティ世界国債インデックス」から「FTSE世界国債インデックス」へ変更されました。

#### 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 0120-568-093

アクサ生命ホームページ <http://www.axa.co.jp/>

## 変額保険

### 特別勘定の月次運用レポート (2018年2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 [ 2018年2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。



	2018年2月末	2018年1月末	2017年12月末	2017年11月末	2017年10月末	2017年9月末
INDEX	1.322	1.344	1.327	1.317	1.308	1.281
騰落率(%)	過去1ヵ月 ▲1.66	過去3ヵ月 0.37	過去6ヵ月 5.01	過去1年 8.01	過去3年 11.84	設定来 32.17

※ 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・その他	2,303,392	4.8
その他有価証券	46,066,221	95.2
アクサ ローゼンバーグ・日本株式ファンド(A)	4,643,473	9.6
アクサ ローゼンバーグ・日本バリュウ株式ファンド(B)	6,925,555	14.3
アクサ ローゼンバーグ・米国株式ファンド(A)	7,798,110	16.1
アクサ ローゼンバーグ・欧州株式ファンド(A)	4,344,703	9.0
アクサ ローゼンバーグ・日本債券ファンド(B)	22,354,378	46.2
合計	48,369,614	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

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 0120-568-093

アクサ生命ホームページ <http://www.axa.co.jp/>

# 変額保険

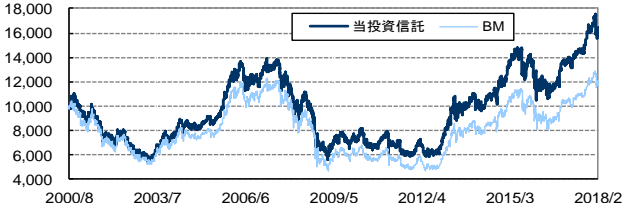
## 特別勘定の月次運用レポート (2018年2月)

- 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

[ 2018年2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。

#### ■ 当投資信託の騰落率

	過去1か月	過去3か月	過去6か月	過去1年	過去3年	設定以来
投資信託	▲3.65%	▲1.22%	11.00%	18.71%	22.94%	62.11%
BM	▲3.73%	▲1.33%	9.33%	15.17%	16.04%	19.27%
差	0.08%	0.11%	1.68%	3.54%	6.90%	42.84%

※ 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。

#### ■ マザーファンド受益証券の詳細情報

##### ○ 業種別構成比率

業種	マザーファンド
1 電気機器	16.66%
2 輸送用機器	11.07%
3 情報・通信業	7.70%
4 小売業	7.60%
5 化学	6.80%
6 銀行業	4.77%
7 医薬品	4.67%
8 不動産業	4.46%
9 その他業種	35.59%
10 現金等	0.68%
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	99.32%
2 現金等	0.68%
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	3.24%
2 三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	1.84%
3 日立製作所	電気機器	1.73%
4 KDDI	情報・通信業	1.69%
5 キヤノン	電気機器	1.68%
6 アステラス製薬	医薬品	1.56%
7 オリックス	その他金融業	1.43%
8 イオン	小売業	1.21%
9 ソフトバンクグループ	情報・通信業	1.17%
10 本田技研工業	輸送用機器	1.16%
合計		16.70%
組入銘柄数		275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月末比▲3.65%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▲3.73%となりました。当月の日本株市場は、株価を1株あたりの利益と比較した時に割安であった銘柄が相対的に下落する基調にあり、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多めに保有していたトイレットリーが上昇したことや少なめに保有していた化学が下落し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、多めに保有していたブイ・テクノロジー(7717)やショーワ(7274)が上昇したことはプラスに寄与しましたが、多めに保有していたタカラトミー(7867)や富士通(6702)が下落し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ムティックなモデル(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 0120-568-093

アクサ生命ホームページ <http://www.axa.co.jp/>

# 変額保険

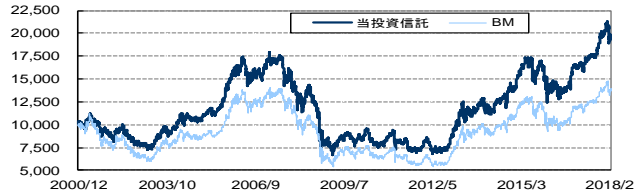
## 特別勘定の月次運用レポート (2018年2月)

- 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

[ 2018年2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。

#### ■当投資信託の騰落率

	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
投資信託	▲4.35%	▲1.63%	11.40%	19.64%	28.66%	96.18%
BM	▲3.73%	▲1.33%	9.33%	15.17%	16.04%	37.15%
差	▲0.63%	▲0.30%	2.07%	4.47%	12.62%	59.03%

※ 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。

#### ■マザーファンド受益証券の詳細情報

##### ○業種別構成比率

業種	マザーファンド
1 電気機器	18.17%
2 輸送用機器	12.33%
3 化学	8.78%
4 情報・通信業	7.19%
5 小売業	6.78%
6 医薬品	6.11%
7 銀行業	4.03%
8 不動産業	4.03%
9 その他業種	31.99%
10 現金等	0.59%
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 その他の市場	2.24%
3 ジャスダック証券取引所	1.50%
4 東京証券取引所第二部	0.62%
5 名古屋証券取引所第一部	0.02%
6 現金等	0.59%
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	4.00%
2 三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	2.83%
3 本田技研工業	輸送用機器	2.56%
4 KDDI	情報・通信業	2.03%
5 キヤノン	電気機器	1.99%
6 武田薬品工業	医薬品	1.98%
7 アステラス製薬	医薬品	1.96%
8 日立製作所	電気機器	1.84%
9 東海旅客鉄道	陸運業	1.82%
10 三菱電機	電気機器	1.78%
合計		22.79%
組入銘柄数		170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月末比▲4.35%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▲3.73%となりました。当月の日本株市場は、株価を1株あたりの利益と比較した時に割安であった銘柄が相対的に下落する基調にあり、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多めに保有していたトイレタリーや医薬品が上昇し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、多めに保有していたアステラス製薬(4503)やフイ・テクノロジー(7717)が上昇したことはプラスに寄与しましたが、多めに保有していた富士通(6702)やSMC(6273)が下落し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ムティックなモデル(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 0120-568-093

アクサ生命ホームページ <http://www.axa.co.jp/>

# 変額保険

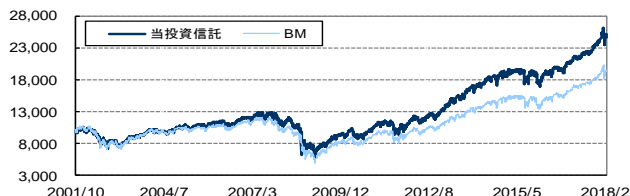
## 特別勘定の月次運用レポート (2018年2月)

- 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

[ 2018年2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か月	過去3か月	過去6か月	過去1年	過去3年	設定来
投資信託	▲2.69%	4.21%	12.02%	15.76%	27.80%	148.99%
BM	▲2.90%	3.99%	10.66%	13.88%	25.34%	93.18%
差	0.21%	0.23%	1.36%	1.88%	2.46%	55.81%

※ 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<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)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。

#### ■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・インベストメント・マネージャーズ株式会社

#### 【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」(バリューストック)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

##### ○ セクター別構成比率

セクター	マザーファンド
1 ソフトウェア・サービス	16.22%
2 医薬品・バイオテクノロジー	10.71%
3 各種金融	6.73%
4 小売	6.54%
5 半導体・半導体製造装置	6.17%
6 資本財	5.88%
7 テクノロジー・ハードウェア	5.44%
8 銀行	4.92%
9 その他業種	36.38%
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 APPLE INC.	アメリカ	テクノロジー・ハードウェア	3.58%
2 ALPHABET INC-CL A	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.69%
3 MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.51%
4 AMAZON.COM INC.	アメリカ	小売	2.36%
5 FACEBOOK INC.	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.98%
6 INTEL CORP	アメリカ	半導体・半導体製造装置	1.85%
7 PFIZER INC.	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー	1.62%
8 ABBVIE INC.	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー	1.42%
9 JOHNSON & JOHNSON	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー	1.41%
10 MERCK & CO.INC.	アメリカ	医薬品・バイオテクノロジー	1.38%
合計			20.81%
組入銘柄数			223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月末比▲2.69%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、前月末比▲2.90%となりました。当月の米国株式市場は、株式の売買が活発に行なわれた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多めに保有していたITハードウェアやソフトウェアが上昇し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、多めに保有していた小売のLOWE'S COMPANIES INC. やエネルギーのMARATHON OIL CORPが下落したことはマイナスに寄与しましたが、多めに保有していた半導体・半導体製造装置のMICRON TECHNOLOGY INC. が上昇したことや少なめに保有していた食品・生活必需品小売のWALMART INC. が下落し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、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 0120-568-093

アクサ生命ホームページ <http://www.axa.co.jp/>

# 変額保険

## 特別勘定の月次運用レポート (2018年2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 ローゼンバーク・欧州株式ファンド(A) (適格機関投資家私募)の運用状況

[ 2018年2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 ローゼンバーク・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・インベストメント・マネージャーズ株式会社  
 【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」(バリューストック)を選択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 ローゼンバーク・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か月	過去3か月	過去6か月	過去1年	過去3年	設定以来
投資信託	▲3.02%	▲0.56%	2.35%	7.23%	7.97%	51.75%
BM	▲3.49%	▲1.65%	2.15%	5.76%	4.16%	10.44%
差	0.47%	1.09%	0.19%	1.47%	3.81%	41.31%

※ 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<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)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。

#### ■ マザーファンド受益証券の詳細情報

##### ○ 国別構成比率

順位	国名	マザーファンド
1	イギリス	23.04%
2	ドイツ	17.68%
3	フランス	16.65%
4	スイス	12.52%
5	オランダ	6.99%
6	スペイン	5.88%
7	スウェーデン	5.11%
8	イタリア	2.67%
9	その他の国	8.25%
10	現金等	1.22%
合計		100.00%

##### ○ セクター別構成比率

順位	セクター	マザーファンド
1	資本財	10.49%
2	銀行	10.24%
3	素材	10.01%
4	医薬品・バイオテクノ・ライフ	8.79%
5	保険	7.56%
6	電気通信サービス	6.53%
7	エネルギー	5.97%
8	食品・飲料・タバコ	5.70%
9	その他業種	33.49%
10	現金等	1.22%
合計		100.00%

##### ○ 組入上位10銘柄

順位	銘柄	国名	セクター	マザーファンド
1	ROCHE HOLDING AG	スイス	医薬品・バイオテクノ・ライフ	2.67%
2	NESTLE SA	スイス	食品・飲料・タバコ	2.15%
3	SIEMENS AG	ドイツ	資本財	2.03%
4	HSBC HOLDINGS PLC	イギリス	銀行	1.91%
5	DIAGEO PLC	イギリス	食品・飲料・タバコ	1.82%
6	ZURICH INSURANCE GROUP AG	スイス	保険	1.74%
7	BASF SE	ドイツ	素材	1.73%
8	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	イギリス	エネルギー	1.63%
9	NOVARTIS AG	スイス	医薬品・バイオテクノ・ライフ	1.46%
10	BANCO SANTANDER SA	スペイン	銀行	1.45%
合計				18.58%
組入銘柄数				183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月末比▲3.02%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)の騰落率は前月末比▲3.49%となりました。当月の欧州株式市場は、配当利回り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多めに保有していた通信や航空機が上昇したことはプラスに寄与しました。国別では下落したドイツの銘柄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、多めに保有していたソフトウェア・サービスのATOS SE(フランス)や自動車・自動車部品のSCHAEFFLER AG(ドイツ)が下落したことはマイナスに寄与しましたが、多めに保有していた電気通信サービスのTDC A/S(デンマーク)や運輸のROYAL MAIL PLC(イギリス)が上昇し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、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」を選択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 0120-568-093

アクサ生命ホームページ <http://www.axa.co.jp/>

# 変額保険

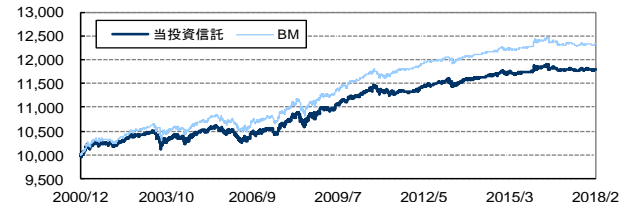
## 特別勘定の月次運用レポート (2018年2月)

- 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

[ 2018年2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・インベストメント・マネージャーズ株式会社  
 【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

投資信託	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
投資信託	0.16%	0.03%	▲0.08%	0.07%	0.56%	18.02%
BM	0.18%	▲0.01%	▲0.11%	▲0.08%	0.78%	23.26%
差	▲0.02%	0.03%	0.03%	0.14%	▲0.22%	▲5.24%

※ 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、ブルームバーグ・バークレイズ・日本総合(3-7年)インデックス<sup>TM</sup>です。

#### ■ 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	4.37年	99.20%
国債	4.28年	57.37%
地方債	0.00年	0.00%
特殊債・財投債	6.98年	12.51%
金融債	0.00年	0.00%
社債等	3.44年	29.32%
その他	0.00年	0.00%
短期資産等*	0.00年	0.80%
合計	4.33年	100.00%

\* 債券先物を含みます。

・ 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。

##### ○ 公社債の格付別構成比率

格付区分	マザーファンド
AAA	0.00%
AA	6.98%
A	83.34%
BBB	9.67%
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を採用します。

##### ○ 組入上位10銘柄

順位	銘柄	国名	クーポン	償還日	格付		マザーファンド
					ムーディーズ	S&P	
1	第324回利付国債(10年)	日本	0.800%	2022年6月20日	A1	A+	11.40%
2	第312回利付国債(10年)	日本	1.200%	2020年12月20日	A1	A+	8.85%
3	第311回利付国債(10年)	日本	0.800%	2020年9月20日	A1	A+	5.32%
4	第313回利付国債(10年)	日本	1.300%	2021年3月20日	A1	A+	5.09%
5	第127回利付国債(5年)	日本	0.100%	2021年3月20日	A1	A+	4.91%
6	第52回地方公共団体金融機構債券	日本	0.831%	2023年9月28日	A1	A+	4.23%
7	第322回利付国債(10年)	日本	0.900%	2022年3月20日	A1	A+	4.23%
8	第39回政府保証株式会社日本政策投資銀行	日本	0.145%	2027年3月15日	A1	A	4.07%
9	第3回BPC E債	フランス	0.385%	2023年1月25日	—	BBB+	4.06%
10	第341回利付国債(10年)	日本	0.300%	2025年12月20日	A1	A+	3.96%
合計							56.12%
組入銘柄数							42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	0.03%
平均クーポン	0.75%
平均残存期間	4.41

※ 「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月末比+0.16%、一方、ベンチマークであるブルームバーグ・バークレイズ・日本総合(3-7年)インデックスは前月末比+0.18%となりました。当月の当投資信託は前月からの戦略を維持しましたが、ベンチマークを下回る結果となりました。政府による黒田日銀総裁の再任案提示等を受け、現状の金融緩和が維持されるとの見方が広がったこと等から金利は低下し、2月末の日本10年国債の利回りは前月末比0.035%低下の0.045%となりました。委託会社は、日銀の量的金融緩和策は当面継続されるものと考えていますが、堅調な景気等を受け、金利は誘導目標のレンジ内で上昇基調で推移すると見えています。今後の当投資信託の方針として、デュレーション戦略ではベンチマーク対比短めとし、種別戦略ではベンチマーク対比での国債の少なめの配分と非国債の多めの配分を維持する方針です。

※ 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。

・ 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 0120-568-093

アクサ生命ホームページ <http://www.axa.co.jp/>



# 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(以下株東京証券取引所)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株東京証券取引所が有しています。  
株東京証券取引所は、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た上で円ベースに評価したものです。
- \*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(現地通貨ベース)に対し、委託会社が為替ヘッジコスト相当分を調整した上で円ベースに評価したものです。
- \*4 ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。パークレイズは、ライセンスに基づき使用されているパークレイズ・バンク・ピーエルシーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・パークレイズ・日本総合(3-7年)インデックスに対する一切の独占的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 0120-568-093

アクサ生命ホームページ <http://www.axa.co.jp/>