変額保険
グローバルミックス

【引受保険会社】

アクサ生命保険株式会社

〒108-8020 東京都港区白金1-17-3

月次運用レポート

2018年9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　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〉	
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
特別勘定の月次運用レポート　（2018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

【日本株式市場】

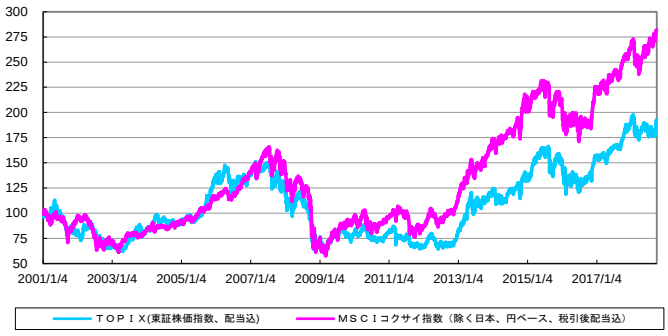
TOPIX（東証株価指数）は上昇し、前月末比＋4.72%の1,817.25ポイントで終えました。月前半から中旬にかけては、月初、円高への懸念などから軟調に推移しましたが、米中貿易摩擦に対する懸念が和らいだことなどを受けると日本株式市場は上昇しました。月後半は、好調な米国株式市場や米金利の上昇などを受けて円安米ドル高となったことなどを背景に上昇しました。

【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＋1.90%の26,458.31ドルで終えました。月前半は、ほぼ横ばいで推移しました。月後半は、トランプ政権が発動した第3弾の対中制裁関税が市場参加者の予想より緩やかだったため米中貿易摩擦に対する懸念が和らいだことなどを受けて上昇しました。月末にかけては、米長期金利上昇に対する懸念などを背景に下落する場面もありましたが、月を通しては上昇しました。

欧州株式市場は、前月末比、独DAX指数－0.95%、仏CAC40指数＋1.60%、英FTSE100指数＋1.05%となりました。月前半は、新興国通貨安への懸念や、ハイテク株安などを受けて下落しました。月後半は、米中貿易摩擦に対する懸念が和らいだことなどを背景に上昇しました。月を通しては、ドイツ市場では下落、フランス市場、イギリス市場では上昇となりました。

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】

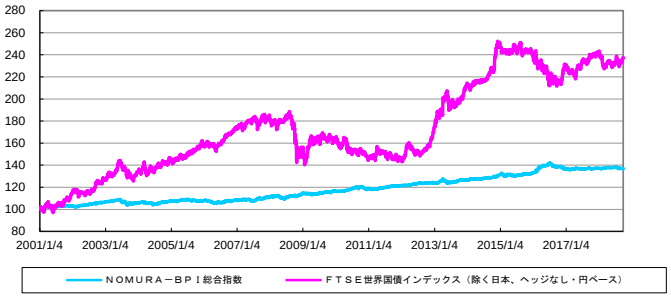
10年国債の金利は上昇（価格は下落）し、月末には0.125%となりました（前月末0.110%）。月前半は、ほぼ横ばいで推移しました。月後半は、米長期金利の上昇や、日銀による超長期国債買い入れオペ減額などを背景に、金利は上昇しました。

【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3.061%となりました（前月末2.860%）。月前半は、堅調な米経済指標の結果などを背景に金利は上昇しました。月後半は、米国株式市場が堅調に推移したことや、利上げペースが加速するとの見方などを受けて、金利は上昇傾向で推移しました。なお、FOMC（連邦公開市場委員会）では、追加利上げが決定されましたが、会合の内容は市場予想よりもハト派的と捉えられたため、月末には金利は上昇幅を縮小しました。月を通しては金利は上昇しました。

欧州債券市場では独10年国債の金利は上昇し、月末には0.470%となりました（前月末0.326%）。月前半は、英国のEU（欧州連合）離脱交渉に関する楽観的な見方やイタリアの財政懸念の後退などを受けて金利は上昇しました。月後半は、ECB（欧州中央銀行）が物価上昇に対する自信を示したことなどを背景に金利は上昇しました。

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。

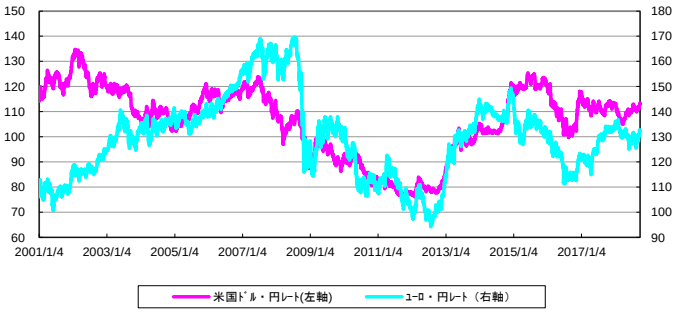


【外国為替市場】

米ドル/円相場は円安米ドル高となり、月末は前月末比＋2.51円の113.57円となりました。月前半は、堅調な米経済指標などを背景に円安米ドル高基調で推移しました。月後半は、トランプ政権が発動した第3弾の対中制裁関税が市場参加者の予想より緩やかだったため米中貿易摩擦に対する懸念が和らいだことや、米金利が上昇傾向で推移したことなどを受けて円安米ドル高となりました。

ユーロ/円相場は円安ユーロ高となり、月末は前月末比＋2.58円の132.14円となりました。月前半は、英国のEU離脱交渉に対する不安が緩和されたことや、イタリアの財政懸念の後退などを受けて円安ユーロ高基調で推移しました。月後半は、ECBが物価上昇に対する自信を示したことなどを背景に円安ユーロ高が進みました。

外国為替市場の推移



出所：株式会社三菱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 https://www.axa.co.jp/

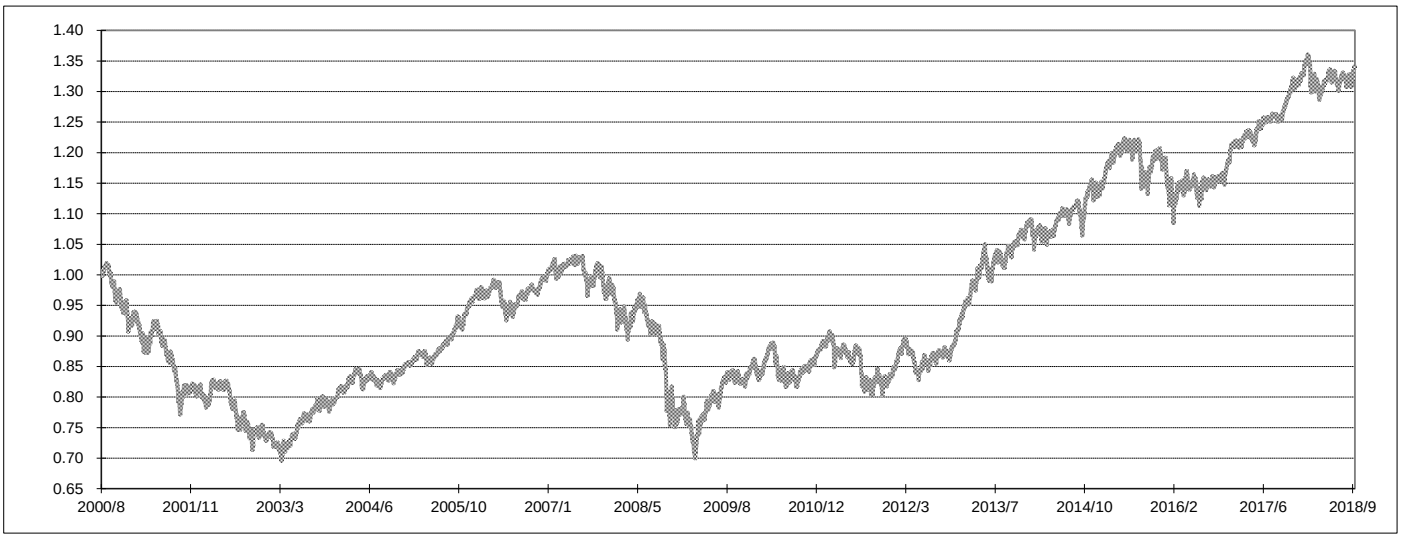
変額保険
特別勘定の月次運用レポート（2018年9月）

・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 [2018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。



	2018年9月末	2018年8月末	2018年7月末	2018年6月末	2018年5月末	2018年4月末
INDEX	1.341	1.326	1.324	1.311	1.320	1.318
	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（%）	1.14	2.27	3.04	4.71	17.80	34.11

※ 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		1,982,592	4.1
その他有価証券		46,570,063	95.9
	アクサ ローゼンバーグ・日本株式ファンド（A）	4,815,623	9.9
	アクサ ローゼンバーグ・日本バリュー株式ファンド（B）	7,073,117	14.6
	アクサ ローゼンバーグ・米国株式ファンド（A）	8,125,355	16.7
	アクサ ローゼンバーグ・欧州株式ファンド（A）	4,381,923	9.0
	アクサ ローゼンバーグ・日本債券ファンド（B）	22,174,043	45.7
合計		48,552,655	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。

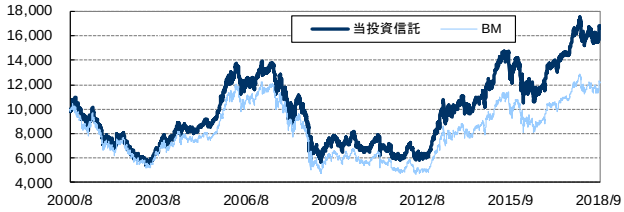
【引受保険会社】
アクサ生命保険株式会社
お問合せ先：　カスタマーサービスセンター
Tel 0120-568-093
アクサ生命ホームページ https://www.axa.co.jp/

変額保険
特別勘定の月次運用レポート （2018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　［ 2018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・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	4.87%	5.67%	6.02%	9.85%	34.32%	68.12%
BM	4.72%	4.99%	5.88%	8.51%	28.78%	22.57%
差	0.15%	0.68%	0.13%	1.34%	5.55%	45.55%

※ 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	13.28%
2	輸送用機器	9.15%
3	小売業	8.98%
4	化学	7.38%
5	情報・通信業	6.35%
6	医薬品	5.99%
7	卸売業	5.16%
8	機械	4.58%
9	その他業種	37.15%
10	現金等	1.98%
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	98.02%
2	現金等	1.98%
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	3.12%
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	1.68%
3	アステラス製薬	医薬品	1.63%
4	ソニー	電気機器	1.56%
5	ソフトバンクグループ	情報・通信業	1.53%
6	武田薬品工業	医薬品	1.52%
7	イオン	小売業	1.40%
8	オリックス	その他金融業	1.36%
9	日本電信電話	情報・通信業	1.13%
10	SBIホールディングス	証券、商品先物取引業	1.08%
合計			16.00%
組入銘柄数			284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＋4．87%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＋4．72%となりました。当月の日本株式市場は、企業規模の大き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ITハードウェアや不動産が下落し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ローム（6963）や堀場製作所（6856）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SBIホールディングス（8473）やイオン（8267）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、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。

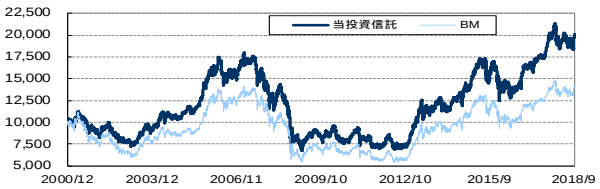
【引受保険会社】
アクサ生命保険株式会社
お問合せ先：　カスタマーサービスセンター
Tel 0120-568-093
アクサ生命ホームページ https://www.axa.co.jp/

変額保険
特別勘定の月次運用レポート （2018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　［ 2018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・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	4.44%	4.52%	4.66%	8.81%	35.10%	100.36%
BM	4.72%	4.99%	5.88%	8.51%	28.78%	40.95%
差	△0.28%	△0.47%	△1.22%	0.31%	6.32%	59.41%

※ 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	マザーファンド
1	電気機器	16.93%
2	化学	9.96%
3	小売業	8.91%
4	輸送用機器	8.71%
5	卸売業	8.66%
6	情報・通信業	6.78%
7	保険業	4.45%
8	医薬品	3.87%
9	その他業種	30.12%
10	現金等	1.61%
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	94.93%
2	ジャスダック証券取引所	1.77%
3	その他の市場	0.94%
4	東京証券取引所第二部	0.73%
5	名古屋証券取引所第一部	0.02%
6	現金等	1.61%
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	4.44%
2	ソニー	電気機器	2.81%
3	KDDI	情報・通信業	2.11%
4	三菱商事	卸売業	1.99%
5	東京海上ホールディングス	保険業	1.95%
6	アステラス製薬	医薬品	1.93%
7	東海旅客鉄道	陸運業	1.91%
8	武田薬品工業	医薬品	1.90%
9	キヤノン	電気機器	1.84%
10	日立製作所	電気機器	1.82%
合計			22.71%
組入銘柄数			181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＋4．44%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＋4．72%となりました。当月の日本株式市場は、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ITハードウェアが下落したことや少なめに保有していた石油が上昇し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ローム（6963）や大東建託（1878）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昭和電工（4004）や豊田通商（8015）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、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。

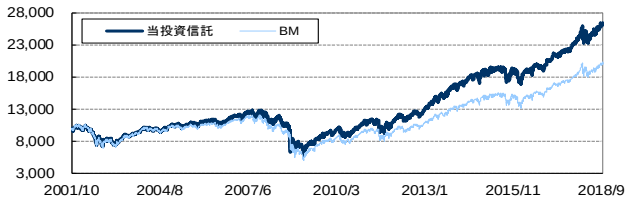
【引受保険会社】
アクサ生命保険株式会社
お問合せ先：　カスタマーサービスセンター
Tel 0120-568-093
アクサ生命ホームページ https://www.axa.co.jp/

変額保険
特別勘定の月次運用レポート （2018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　［ 2018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	0.34%	6.58%	10.33%	15.86%	51.71%	164.09%
BM	0.25%	6.61%	9.02%	13.57%	47.38%	102.21%
差	0.10%	△0.03%	1.32%	2.29%	4.33%	61.88%

※ 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・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	マザーファンド
1	ソフトウェア・サービス	17.69%
2	小売	8.36%
3	資本財	7.01%
4	医薬品・バイオテクノ・ライフ	6.41%
5	ヘルスケア機器・サービス	6.40%
6	テクノロジー・ハードウェア	6.29%
7	各種金融	5.94%
8	銀行	4.67%
9	その他業種	36.37%
10	現金等	0.85%
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	AMAZON.COM INC.	アメリカ	小売	4.13%
2	APPLE INC.	アメリカ	テクノロジー・ハードウェア	4.07%
3	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	3.08%
4	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.51%
5	JPMORGAN CHASE & CO.	アメリカ	銀行	2.00%
6	INTEL CORP	アメリカ	半導体・半導体製造装置	1.64%
7	ORACLE CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.51%
8	ADOBE SYSTEMS INC.	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.42%
9	MEDTRONIC PLC	アイルランド	ヘルスケア機器・サービス	1.39%
10	BERKSHIRE HATHAWAY INC.	アメリカ	各種金融	1.31%
合計				23.05%
組入銘柄数				211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＋0．34%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＋0．25%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少なめに保有していた銀行やREIT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半導体・半導体製造装置のMICRON TECHNOLOGY INC. やソフトウェア・サービスのTWITTER INC. が下落したことはマイナスに寄与しましたが、少なめに保有していた銀行のWELLS FARGO & COが下落したことや多めに保有していたメディアのVIACOM INC. 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、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。

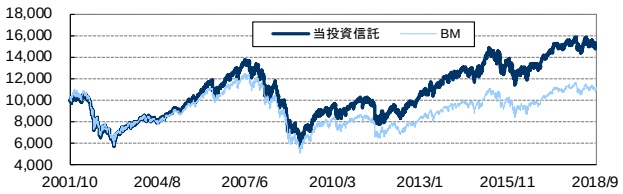
【引受保険会社】
アクサ生命保険株式会社
お問合せ先：　カスタマーサービスセンター
Tel 0120-568-093
アクサ生命ホームページ https://www.axa.co.jp/

変額保険
特別勘定の月次運用レポート （2018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　［ 2018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・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	0.26%	2.04%	4.50%	0.08%	23.58%	53.05%
BM	0.15%	2.47%	4.26%	0.74%	21.65%	11.91%
差	0.11%	△0.43%	0.24%	△0.67%	1.93%	41.14%

※ 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	24.81%
2	ドイツ	18.07%
3	フランス	16.63%
4	スイス	10.68%
5	スペイン	6.50%
6	オランダ	5.55%
7	スウェーデン	4.58%
8	ジャージィー	2.71%
9	その他の国	9.59%
10	現金等	0.88%
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	資本財	9.93%
2	医薬品・バイオテクノ・ライフ	8.77%
3	エネルギー	8.70%
4	素材	8.46%
5	銀行	8.36%
6	保険	7.42%
7	食品・飲料・タバコ	6.08%
8	ソフトウェア・サービス	6.02%
9	その他業種	35.36%
10	現金等	0.88%
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	ROCHE HOLDING AG	スイス	医薬品・バイオテクノ・ライフ	2.88%
2	NESTLE SA	スイス	食品・飲料・タバコ	2.39%
3	SIEMENS AG	ドイツ	資本財	2.14%
4	DIAGEO PLC	イギリス	食品・飲料・タバコ	2.07%
5	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	イギリス	エネルギー	1.98%
6	BASF SE	ドイツ	素材	1.91%
7	HSBC HOLDINGS PLC	イギリス	銀行	1.75%
8	L'OREAL	フランス	家庭用品・パーソナル用品	1.54%
9	ZURICH INSURANCE GROUP AG	スイス	保険	1.48%
10	TOTAL SA	フランス	エネルギー	1.33%
合計				19.48%
組入銘柄数				192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＋0．26%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＋0．15%となりました。当月の欧州株式市場は、企業規模の大き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石油が上昇したことや少なめに保有していたITハードウェアが下落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小売のHENNES　&　MAURITZ　AB　（スウェーデン）やソフトウェア・サービスのMICRO　FOCUS　INTERNATIONAL　PLC（イギリス）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商業・専門サービスのRANDSTAD　NV（オランダ）や商業・専門サービスのADECCO　GROUP　AG（スイス）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、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。

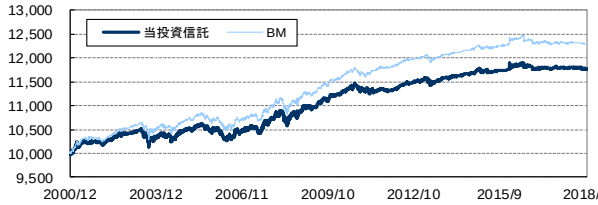
【引受保険会社】
アクサ生命保険株式会社
お問合せ先：　カスタマーサービスセンター
Tel 0120-568-093
アクサ生命ホームページ https://www.axa.co.jp/

変額保険
特別勘定の月次運用レポート（2018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　［ 2018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・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

	過去1カ月	過去3カ月	過去6カ月	過去1年	過去3年	設定来
投資信託	△0.04%	△0.20%	△0.24%	△0.13%	0.27%	17.72%
BM	△0.04%	△0.23%	△0.21%	△0.09%	0.38%	22.97%
差	0.00%	0.03%	△0.03%	△0.04%	△0.11%	△5.25%

※　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、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*4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		3.91 年	98.68%
	国債	3.71 年	57.72%
	地方債	0.00 年	0.00%
	特殊債・財投債	6.43 年	12.62%
	金融債	0.00 年	0.00%
	社債等	3.19 年	28.34%
	その他	0.00 年	0.00%
短期資産等*		0.00 年	1.32%
合計		3.86 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	0.00%
AA	7.10%
A	83.14%
BBB	9.76%
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324回利付国債（10年）	日本	0.800%	2022年6月20日	A1	A+	11.47%
2	第312回利付国債（10年）	日本	1.200%	2020年12月20日	A1	A+	8.89%
3	第311回利付国債（10年）	日本	0.800%	2020年9月20日	A1	A+	5.36%
4	第313回利付国債（10年）	日本	1.300%	2021年3月20日	A1	A+	5.11%
5	第127回利付国債（5年）	日本	0.100%	2021年3月20日	A1	A+	4.96%
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+	4.27%
7	第３２２回利付国債（１０年）	日本	0.900%	2022年3月20日	A1	A+	4.25%
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	4.11%
9	第３回ＢＰＣＥ債	フランス	0.385%	2023年1月25日	－	BBB+	4.07%
10	第341回利付国債（10年）	日本	0.300%	2025年12月20日	A1	A+	3.99%
合計							56.48%
組入銘柄数							41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	0.07%
平均クーポン	0.73%
平均残存期間	3.92

※「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－0．04%、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）インデックスも前月末比－0．04%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、ベンチマーク並みの結果となりました。国債市場は月初、日銀の金融政策への思惑から金利は上昇し、その後は一進一退を繰り返した後、最終的には海外金利の影響で上昇していきました。結果として、9月の日本10年国債の利回りは上昇しました。
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、海外金利上昇等を受け、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やや短め、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 https://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㈱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。バークレイズは、ライセンスに基づき使用されているバークレイズ・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・バークレイズ・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

〇変額保険の仕組み
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。

〇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 https://www.axa.co.jp/