

【引受保険会社】



アクサ生命保険株式会社

# 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11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・日本パ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)	

※ 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11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+1.30%の1,667.45ポイントで終えました。月前半は、米中間選挙が概ね予想通りの結果となつことや円安米ドル高などを受けて上昇して始まりました。中旬は米国株式市場が下落したことなどから軟調な推移となりましたが、月末にかけては、12月初めの米中首脳会談への期待などから米国株式市場が上昇に転じたことなどを背景に日本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+1.68%の25,538.46ドルで終えました。月前半は、米中間選挙が概ね予想通りの結果となつことなどを背景に上昇して始まりました。中旬は、サウジアラビアの産油量が過去最高を更新したとの発表などを受けた原油安などを背景に下落しましたが、月末にかけては、FRB(連邦準備制度理事会)が先行きの利上げペースに慎重な見方を示したことや、12月初めの米中首脳会談への期待などを要因に上昇しました。

欧州株式市場は、前月末比、独DAX指数-1.66%、仏CAC40指数-1.76%、英FTSE100指数-2.07%となりました。月前半は、英国のEU(欧洲連合)離脱を巡る先行き不安やイタリア財政への懸念などを背景に下落基調で推移しました。月後半は、イタリア財政への懸念が一旦後退したことや米国株式市場が上昇に転じたことなどを受けて下落幅を縮めましたが、月を通しては下落となりました。

#### 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。

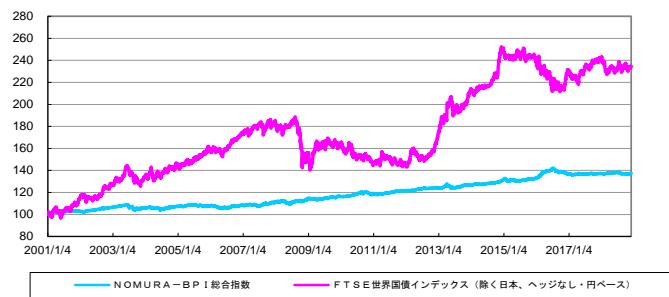


#### 【日本債券市場】

10年国債の金利は低下(価格は上昇)し、月末には0.085%となりました(前月末0.130%)。月初は横ばいでの推移となりましたが、その後は、投資家のリスク回避の姿勢が強まつことや、米国の長期金利が低下したことなどを受けて、日本の長期金利も低下基調での推移となりました。

#### 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。

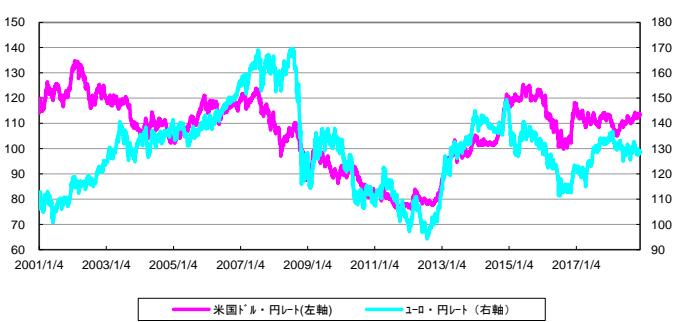


#### 【外国債券市場】

米国債券市場では10年国債の金利は低下(価格は上昇)し、月末には2.98%となりました(前月末3.144%)。月前半は、良好な米雇用統計などを背景に金利は上昇(価格は下落)して始まりましたが、原油安などを受けると金利は低下しました。月後半は、横ばいで推移した後、月末にかけてはFRBのパウエル議長が利上げに慎重な姿勢を示したことなどを受けて金利は低下基調で推移しました。

欧州債券市場では独10年国債の金利は低下し、月末には0.313%となりました(前月末0.385%)。月前半は、米国の長期金利が上昇したことなどを背景に金利は上昇して始まりましたが、英国のEU離脱を巡る先行き不安やイタリア財政に対する懸念などを受けると金利は低下しました。月後半は、金利は横ばいで推移した後、月末にかけては軟調な結果となったユーロ圏の消費者物価指数の発表などを背景に金利は低下しました。

#### 外国為替市場の推移



#### 【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+0.21円の113.47円となりました。月前半は、良好な米雇用統計の結果などを背景に、円安米ドル高となりましたが、月央にかけては米国の長期金利の低下などを受けて円高米ドル安となりました。月後半は、米国株式市場が上昇に転じたことなどを背景に円安米ドル高基調での推移となりました。月を通しては、米ドル/円相場はほぼ横ばいとなりました。

ユーロ/円相場は円安ユーロ高となり、月末は前月末比+0.76円の129.19円となりました。月前半は、月初は円安ユーロ高となりましたが、その後イタリア財政に対する懸念などを受けると円高ユーロ安となりました。月後半は、レンジ圏での推移となりました。月を通しては円安ユーロ高となりました。

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11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11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11月末	2018年10月末	2018年9月末	2018年8月末	2018年7月末	2018年6月末
INDEX	1.287	1.282	1.341	1.326	1.324	1.311
	過去1ヶ月	過去3ヶ月	過去6ヶ月	過去1年	過去3年	設定来
騰落率(%)	0.42	△ 2.92	△ 2.47	△ 2.24	7.07	28.74

※ 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。

※ 謄落率は、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	2,129,295	4.6
その他有価証券	44,340,391	95.4
アクサ ローゼンバーグ・日本株式ファンド(A)	4,619,740	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)	6,984,836	15.0
アクサ ローゼンバーグ・米国株式ファンド(A)	7,306,948	15.7
アクサ ローゼンバーグ・欧州株式ファンド(A)	4,543,517	9.8
アクサ ローゼンバーグ・日本債券ファンド(B)	20,885,348	44.9
合計	46,469,686	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11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11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い、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ヶ月	過去3ヶ月	過去6ヶ月	過去1年	過去3年	設定来
投資信託	0.75%	△4.19%	△4.79%	△6.42%	9.66%	53.59%
BM	1.30%	△3.91%	△4.58%	△6.95%	5.52%	12.47%
差	△0.55%	△0.28%	△0.21%	0.54%	4.14%	41.12%

※ 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)<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	12.93%
2	小売業	9.44%
3	輸送用機器	8.66%
4	銀行業	7.19%
5	化学	7.05%
6	情報・通信業	6.93%
7	医薬品	5.31%
8	卸売業	5.28%
9	その他業種	35.89%
10	現金等	1.33%
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	3.21%
2 みずほフィナンシャルグループ	銀行業	1.80%
3 アステラス製薬	医薬品	1.54%
4 ソニー	電気機器	1.53%
5 三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	1.50%
6 三菱商事	卸売業	1.49%
7 オリックス	その他金融業	1.46%
8 日立製作所	電気機器	1.36%
9 住友商事	卸売業	1.16%
10 ソフトバンクグループ	情報・通信業	1.14%
合計		16.19%
組入銘柄数		296銘柄

※ 上記銘柄は、推薦または取得の申込みの勧誘を行な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+0.75%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+1.30%となりました。当月の日本株式市場は、配当利回りの高い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医薬品が上昇したことや少なめに保有していた銀行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バンダイナムコホールディングス(7832)やアドバンテスト(6857)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クレディセゾン(8253)やソニーフィナンシャルホールディングス(8729)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 <https://www.axa.co.jp/>

# 変額保険

## 特別勘定の月次運用レポート（2018年11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11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ヶ月	過去3ヶ月	過去6ヶ月	過去1年	過去3年	設定来
投資信託	△0.24%	△5.45%	△7.05%	△9.05%	8.11%	81.39%
BM	1.30%	△3.91%	△4.58%	△6.95%	5.52%	29.33%
差	△1.53%	△1.53%	△2.47%	△2.10%	2.59%	52.06%

#### ■ 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	14.06%
2	小売業	10.42%
3	化学	9.87%
4	情報・通信業	8.77%
5	卸売業	7.91%
6	輸送用機器	7.69%
7	銀行業	5.23%
8	医薬品	5.17%
9	その他業種	29.24%
10	現金等	1.63%
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	4.13%
2	ソニー	電気機器	2.82%
3	みずほフィナンシャルグループ	銀行業	2.06%
4	三菱商事	卸売業	2.00%
5	東京海上ホールディングス	保険業	1.99%
6	東海旅客鉄道	陸運業	1.97%
7	村田製作所	電気機器	1.93%
8	KDDI	情報・通信業	1.87%
9	アステラス製薬	医薬品	1.81%
10	伊藤忠商事	卸売業	1.67%
合計			22.24%
組入銘柄数			193銘柄

※ 上記銘柄は、推薦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-0.24%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+1.30%となりました。当月の日本株式市場は、配当利回りの高い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石油や飲料・タバコ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バンダイナムコホールディングス（7832）やアドバンテック（6857）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コスモエネルギーホールディングス（5021）やSBIホールディングス（8473）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。

※ 将來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。

#### ■ 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。

※ 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。

#### ○ 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	95.20%
2	ジャスダック証券取引所	1.43%
3	その他の市場	1.14%
4	東京証券取引所第二部	0.57%
5	名古屋証券取引所第一部	0.02%
6	現金等	1.63%
合計		100.00%

・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

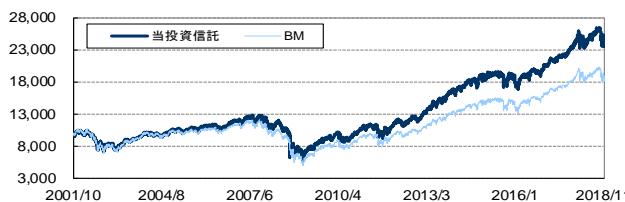
## 特別勘定の月次運用レポート（2018年11月）

- 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11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ヶ月	過去3ヶ月	過去6ヶ月	過去1年	過去3年	設定来
投資信託	2.02%	△6.55%	△1.12%	2.95%	27.82%	145.96%
BM	1.84%	△6.24%	△0.78%	1.80%	24.34%	89.12%
差	0.19%	△0.31%	△0.34%	1.14%	3.48%	56.84%

#### ■ 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	13.20%
2	小売	7.98%
3	メディア・娯楽	7.50%
4	資本財	7.36%
5	医薬品・バイオテクノ・ライフ	7.35%
6	ヘルスケア機器・サービス	7.08%
7	各種金融	6.47%
8	テクノロジー・ハードウェア	5.40%
9	その他業種	36.35%
10	現金等	1.30%
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	3.82%
2	MICROSOFT CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	3.18%
3	APPLE INC.	アメリカ	テクノロジー・ハードウェア	3.07%
4	ALPHABET INC-CL A	アメリカ	メディア・娯楽	2.41%
5	PEPSICO INC.	アメリカ	食品・飲料・タバコ	1.64%
6	ORACLE CORP	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.55%
7	MEDTRONIC PLC	アイルランド	ヘルスケア機器・サービス	1.53%
8	BERKSHIRE HATHAWAY INC.	アメリカ	各種金融	1.46%
9	ADOBE INC.	アメリカ	ソフトウェア・サービス	1.46%
10	JOHNSON & JOHNSON	アメリカ	医薬品・バイオテクノ・ライフ	1.33%
合計				21.45%
組入銘柄数				204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+2.02%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+1.84%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飲料・タバコやコンピューターが下落したこと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公益事業のEDISON INTERNATIONALや半導体・半導体製造装置のNVIDIA CORPが下落したことはマイナス寄与ましたが、少なめに保有していたテクノロジー・ハードウェアのAPPLE INC. や食品・飲料・タバコのALTRIA GROUP INC. が下落したこと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。

※ 将來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11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11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として指標化しています。

#### ■ 当投資信託の騰落率

	過去1ヶ月	過去3ヶ月	過去6ヶ月	過去1年	過去3年	設定来
投資信託	0.46%	△7.67%	△7.88%	△7.64%	1.73%	40.94%
BM	0.67%	△6.90%	△6.49%	△7.35%	1.56%	4.03%
差	△0.21%	△0.77%	△1.39%	△0.29%	0.16%	36.91%

#### ■ マザーファンド受益証券の詳細情報

##### ○ 国別構成比率

	国名	マザーファンド
1	イギリス	23.60%
2	フランス	16.11%
3	ドイツ	16.08%
4	スイス	11.40%
5	スペイン	7.17%
6	オランダ	6.74%
7	スウェーデン	4.35%
8	ベルギー	2.69%
9	その他の国	10.39%
10	現金等	1.46%
合計		100.00%

※ 設定來の騰落率は、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<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。

##### ○ セクター別構成比率

	セクター	マザーファンド
1	資本財	11.89%
2	医薬品・バイオテクノ・ライフ	10.36%
3	銀行	8.14%
4	エネルギー	7.98%
5	保険	7.95%
6	素材	7.36%
7	食品・飲料・タバコ	6.04%
8	耐久消費財・アパレル	5.37%
9	その他業種	33.45%
10	現金等	1.46%
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	3.14%
2	NESTLE SA	スイス	食品・飲料・タバコ	2.69%
3	UNILEVER NV	オランダ	家庭用品・パーソナル用品	2.01%
4	SIEMENS AG	ドイツ	資本財	1.99%
5	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	イギリス	エネルギー	1.91%
6	DIAGEO PLC	イギリス	食品・飲料・タバコ	1.86%
7	HSBC HOLDINGS PLC	イギリス	銀行	1.76%
8	L'OREAL	フランス	家庭用品・パーソナル用品	1.71%
9	GLAXOSMITHKLINE PLC	イギリス	医薬品・バイオテクノ・ライフ	1.65%
10	ZURICH INSURANCE GROUP AG	スイス	保険	1.55%
合計				20.27%
組入銘柄数				193銘柄

※ 上記銘柄は、推薦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+0.46%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+0.67%となりました。当月の欧州株式市場は、企業収益の変動率の大きい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少な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少なめに保有していた医薬品や移動体通信が上昇したことはマイナスに寄与しました。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、少なめに保有していた食品・飲料・タバコのBRITISH AMERICAN TOBACCO PLC(イギリス)が下落したことや多めに保有していた食品・生活必需品小売のKONINKLIJKE AHOOLD DELHAIZE NV(オランダ)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ソフトウェア・サービスのWIRECARD AG(ドイツ)が下落したことや少なめに保有していた医薬品・バイオテクノ・ライフのNOVARTIS AG(スイス)が上昇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、銘柄選択用クォンツモデル(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11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11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ヶ月	過去3ヶ月	過去6ヶ月	過去1年	過去3年	設定来
投資信託	0.11%	0.18%	△0.01%	△0.01%	0.44%	17.98%
BM	0.11%	0.19%	0.00%	△0.01%	0.51%	23.26%
差	0.00%	△0.01%	△0.01%	0.00%	△0.06%	△5.28%

※ 設定來の騰落率は、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・パークリーズ・日本総合（3-7年）インデックス<sup>\*4</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	4.49 年	99.53%
国債	4.74 年	46.94%
地方債	5.72 年	0.45%
特殊債・財投債	6.29 年	14.99%
金融債	0.00 年	0.00%
社債等	3.43 年	37.16%
その他	0.00 年	0.00%
短期資産等*	0.00 年	0.47%
合計	4.47 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	7.46%
A	86.63%
BBB	5.91%
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。

##### ○ ポートフォリオの状況

	マザーファンド
平均複利利回り	0.08%
平均クーポン	0.67%
平均残存期間	4.53

※ 「複利利回り」とは、個別の債券等を満期まで保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。

#### ○ 組入上位10銘柄

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+	12.15%
2 第345回利付国債（10年）	日本	0.100%	2026年12月20日	A1	A+	7.92%
3 第313回利付国債（10年）	日本	1.300%	2021年3月20日	A1	A+	5.40%
4 第52回地方公共団体金融機関債券	日本	0.831%	2023年9月28日	A1	A+	4.52%
5 第322回利付国債（10年）	日本	0.900%	2022年3月20日	A1	A+	4.51%
6 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	4.39%
7 第3回B P C E債	フランス	0.385%	2023年1月25日	-	A-	4.32%
8 第341回利付国債（10年）	日本	0.300%	2025年12月20日	A1	A+	4.24%
9 第14回パナソニック株式会社無担保普通社債	日本	0.934%	2025年3月19日	A3	A-	3.64%
10 第328回利付国債（10年）	日本	0.600%	2023年3月20日	A1	A+	3.60%
合計				54.69%		
組入銘柄数				43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+0.11%、一方、ベンチマークであるブルームバーグ・パークリーズ・日本総合（3-7年）インデックスも前月末比+0.11%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、ほぼベンチマーク通りの運用成績となりました。国債市場は月初こそ売られましたが、中旬へ向けて景気のピークアウト懸念、イタリア財政問題、BREXIT懸念、ドル円カレンシーベースのネガティブの深まりによる短中期債ラリー等によりじわじわと買い進められました。カレンシーベースは中盤以降改善したものの、米国債が月を通じて大きく買われ、これらの結果、11月の日本10年国債の利回りは大きく低下し、7月末以来の0.1%割れとなりました。

委託会社は、日銀の量的金融緩和策は当面継続されると考えています。BREXITを巡る混乱、景気減速懸念、米中貿易戦争等により引き続き不安定な展開を予想しています。ただし、本格的なセッションは想定していません。以上より、当面の当投資信託の方針は、デュレーション戦略はベンチマーク対比わずかに短め、種別戦略ではベンチマーク対比で国債を少なめの配分と非国債の多めの配分を継続して行います。

※ 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。

・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

お問い合わせ先： 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標で、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、この指標の算出、数値の公表、利用など株価指標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標で、米国の大企業500社によって構成されています。当該指標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標です。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、指標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・ビ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、変額保険にかかる資産の管理・運用を行うもので、他の保険種類にかかる資産とは区分し、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(有定期の場合、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/>