

# 月次運用レポート

## 2012年3月

【利用する投資信託の委託会社】

### アライアンス・バーンスタイン株式会社



アライアンス・バーンスタイン株式会社は、米国ニューヨークに本社を置くアライアンス・バーンスタイン・エル・ビーを中核とするアライアンス・バーンスタイン\*の日本拠点です。アライアンス・バーンスタイン・エル・ビーは1971年の設立以来、資産運用会社として長年にわたる歴史を有し、世界各国の主要都市に業務展開を行い、個人投資家や富裕層、機関投資家向けに投資信託や年金運用等の投資サービスを提供しています。業界最大級のグローバルな調査体制を擁する世界有数の運用会社として、グロース株式、バリュー株式、債券、ブレンド戦略など、幅広い資産運用サービスや商品を提供しています。

\*アライアンス・バーンスタインには、アライアンス・バーンスタイン・エル・ビーとその傘下の関連会社を含みます。

- ・ アクサ生命保険株式会社の「年金払定期付積立型変額保険」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「年金払定期付積立型変額保険」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「契約締結前交付書面(契約概要/注意喚起情報)(\*)」、「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。
- \* 金融商品取引法の2007年9月30日完全施行により配布を開始しております。

# 年金払定期付積立型変額保険 特別勘定の月次運用レポート (2012年3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 [ 2012年3月 ]

### 【日本株式市場】

日本株式市場は、上昇し、TOPIX(東証株価指数)は前月末比+2.20%の854.35ポイントで終了しました。

上旬は、中国が2012年経済成長率の目標を下げ、中国経済の先行き懸念が強まったことなどから下落して始まりました。しかし中旬にかけては、民間投資家の参加によるギリシャ債務削減交渉がまとまり、欧州債務問題への懸念が一服したことに加え、米国景気回復期待や円安が進行し、国内企業の業績回復期待が高まったことなどから、上昇に転じました。下旬にかけては、欧州や中国景気の先行き懸念が株価の重石となる一方、FRB(米連邦準備制度理事会)による追加的な金融緩和への期待などを背景に横ばいに推移しました。

業種別(東証33業種)では、売り上げ回復が期待される「小売業」(前月末比+7.55%)が最も上昇した一方、原油価格の上昇が一服したことから「鉱業」(同-3.04%)が最も下落しました。

### 【外国株式市場】

米国株式市場は、上旬は、ギリシャの債務交換に対する懸念などから下落する局面もありましたが、その後、交渉が進展したことや、FOMC(米連邦公開市場委員会)で景気判断を上方修正したことなどを背景に上昇しました。下旬にかけては、欧州や中国景気の先行き懸念が株価の重石となる一方、FRBによる追加的な金融緩和への期待などから採み合いで推移し、NYダウは前月末比+2.01%の13,212.04ドルで終了しました。

欧州株式市場は、ギリシャの債務交換に対する懸念から下落して始まりましたが、その後、交渉が進展したことが好感され、上昇しました。しかし下旬にかけて、ユーロ圏製造業PMI(購買担当者景気指数)が事前予想を下回り、さらに中国の製造業PMIも悪化したことを受け、世界景気の先行き懸念などから下落基調で推移しました。市場別騰落率は、英FT100が前月末比

1.76%、仏CAC40が同-0.83%、独DAXは企業景況感指数が予想外の改善を示したことなどから、同+1.32%となりました。

### 【日本債券市場】

日本債券市場は、ギリシャ債務削減交渉進展への期待や日本株式市場の上昇を受けて、金利は上昇しました。その後、FOMCが景気判断を上方修正したことなどから、米国金利は一時急上昇し、それに連動して国内金利も上昇しました。その後は、欧州や中国景気の先行き懸念や米国金利の上昇に一服感が出てきたことなどから、低下基調で推移しました。新発10年国債利回りは0.985%となりました(前月末は0.955%)。

日銀は、政策金利を据え置き、年0~0.1%程度を維持しました。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、FOMCで景気判断を上方修正したことなどをを受けて追加的な金融緩和への期待が後退したことなどから、中旬にかけて金利は上昇しました。下旬にかけて、米国や中国の経済指標が市場予想を下回ったことなどが買い材料になり、金利は低下基調となりましたが、米10年国債利回りは、月末には2.209%で終了しました(前月末は1.971%)。

欧州債券市場は、ギリシャの債務交換に対する懸念から金利は低下して始まったものの、交渉が進展したことから上昇に転じました。下旬にかけては、ユーロ圏製造業PMIが事前予想を下回ったことを受け、欧州景気の先行き懸念などから低下し、独10年国債利回りは、月末には1.794%となりました(前月末は1.818%)。

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1.00%としました。

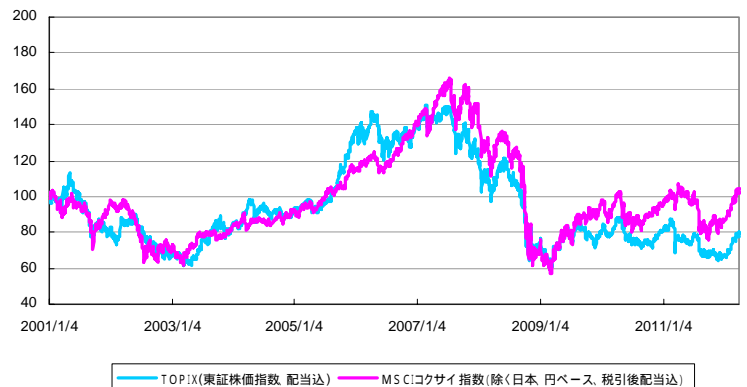
### 【外国為替市場】

米ドル/円相場は、FOMCで景気判断を上方修正したことなどをを受けて、追加的な金融緩和への期待が後退したことから日米金利差が拡大するとの観測が強まり、中旬にかけて円安が進行しました。下旬には、米国の経済指標が市場予想を下回ったことなどが円の買い材料となり、円高基調で推移しましたが、円は対ドルで前月末比1円51銭(+1.87%)円安ドル高の1ドル=82円19銭となりました。

ユーロ/円相場は、ギリシャの債務交換に対する懸念からいったんは円高にふれましたが、その後、交渉が進展したことが好感され、円安で推移しました。下旬にかけて、ユーロ圏製造業PMIが事前予想を下回り、一時円高となったものの、ESM(欧州安定メカニズム)への期待感などから再び円安基調となりました。円は対ユーロで前月末比1円15銭(+1.06%)円安ユーロ高の1ユーロ=109円80銭となりました。

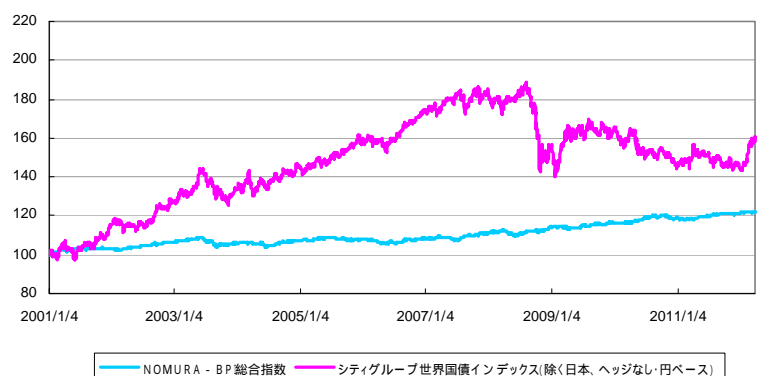
### 日本と外国の株式市場の推移

\*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。

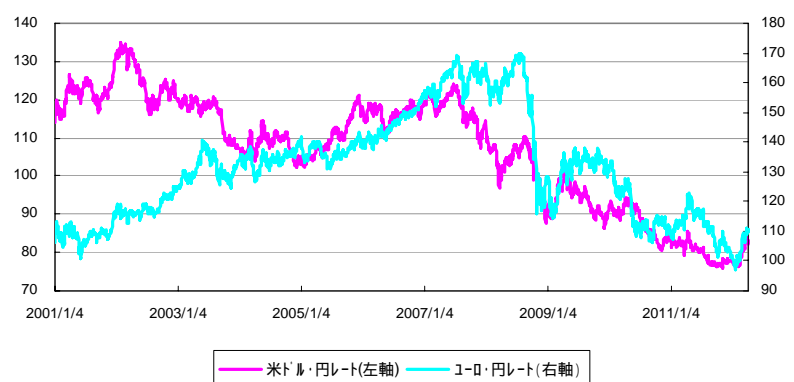


### 日本と外国の債券市場の推移

\*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 0120-936-133

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

# 年金払定期付積立型変額保険 特別勘定の月次運用レポート (2012年3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。

## 特別勘定の種類と運用方針について

特別勘定名	基本資産 配分比率	利 用 す る 投 資 信 託		
		投資信託名	運用方針	委託会社
ライフ プロデュース30	世界 株式 30%	適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・ グローバル・バランス (保守型)	マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として日本を含む世界各国の株式および投資適格債(BBB格以上)に分散投資し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。株式の実質組み入れ比率は純資産の30%程度を基本とし、一定の規律に従いリバランス <sup>1)</sup> を行います。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。	アライアンス・ バーンスタイン 株式会社
	世界 債券 70%			
ライフ プロデュース50	世界 株式 50%	適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・ グローバル・バランス (中立型)	マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として日本を含む世界各国の株式および投資適格債(BBB格以上)に分散投資し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。株式の実質組み入れ比率は純資産の50%程度を基本とし、一定の規律に従いリバランス <sup>1)</sup> を行います。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。	
	世界 債券 50%			
ライフ プロデュース70	世界 株式 70%	適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・ グローバル・バランス (積極型)	マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として日本を含む世界各国の株式および投資適格債(BBB格以上)に分散投資し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。株式の実質組み入れ比率は純資産の70%程度を基本とし、一定の規律に従いリバランス <sup>1)</sup> を行います。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。	
	世界 債券 30%			
ライフ プロデュース日本株式	日本 株式 100%	適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・ ジャパン・スタイル・ブレンド・ ファンド - 1	マザーファンド受益証券への投資を通じて、投資スタイルの分散を図り、主として日本の株式を投資対象に信託財産の長期的な成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。バリューストック(割安株)及びグロース株(成長株)への投資配分は、50%程度ずつを基本とし、一定の規律に従いリバランス <sup>1)</sup> を行います。	
ライフ プロデュース世界株式	世界 株式 100%	適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・ グローバル・グロース・ オポチュニティーズ - 3	マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界各国(日本を含む)の株式を投資対象に成長の可能性が高いと判断される「セクター」の中から、成長性が高いと思われる銘柄に投資し、信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。	
ライフ プロデュース世界債券	世界 債券 100%	適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・ グローバル・ボンド・ ファンド - 1	マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界各国の投資適格債(BBB格以上)を投資対象に分散投資と投資対象証券の相対的投資価値分析を基本として、信託財産の成長を図ることを目的に運用を行います。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。	

特別勘定の種類、運用方針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。

・3ページおよび5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。

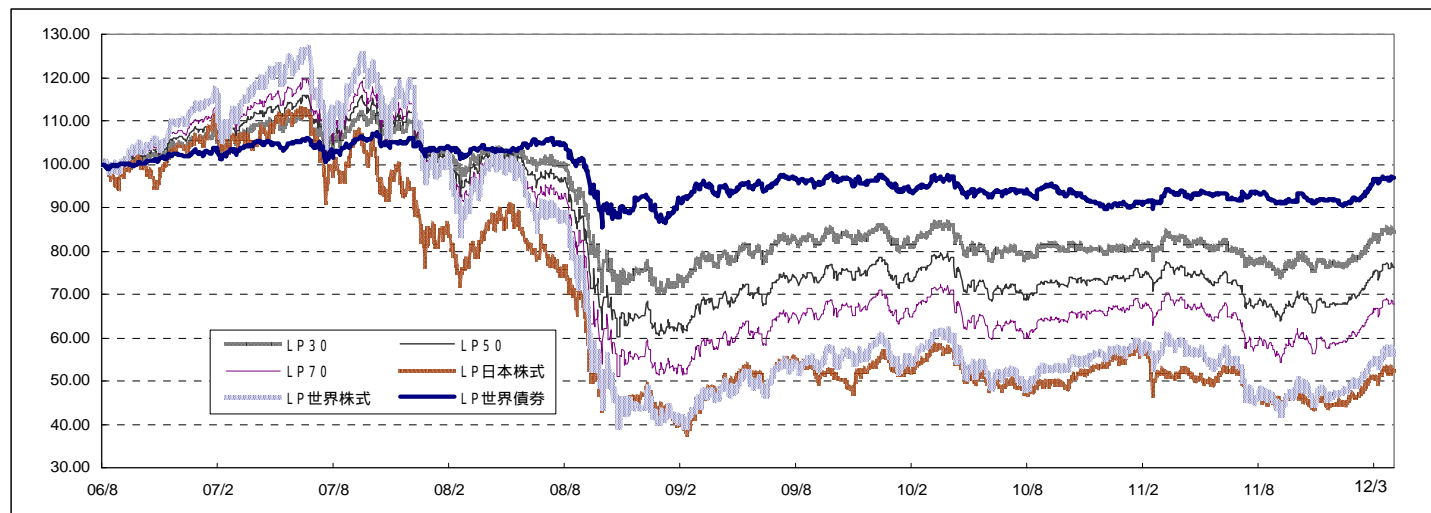
# 年金払定期付積立型変額保険 特別勘定の月次運用レポート (2012年3月)

- 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 [ 2012年3月 末日現在 ]

### 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。



ライフプロデュース30			
ユニットプライス	騰落率 (%)		
2012年3月末	84.39	過去1ヵ月	1.04
2012年2月末	83.53	過去3ヵ月	9.76
2012年1月末	77.94	過去6ヵ月	12.30
2011年12月末	76.89	過去1年	2.62
2011年11月末	76.54	過去3年	10.79
2011年10月末	79.39	設定来	15.60

ライフプロデュース50			
ユニットプライス	騰落率 (%)		
2012年3月末	76.28	過去1ヵ月	1.47
2012年2月末	75.17	過去3ヵ月	12.67
2012年1月末	69.16	過去6ヵ月	16.48
2011年12月末	67.71	過去1年	0.99
2011年11月末	67.26	過去3年	16.48
2011年10月末	70.79	設定来	23.71

ライフプロデュース70			
ユニットプライス	騰落率 (%)		
2012年3月末	67.83	過去1ヵ月	1.91
2012年2月末	66.56	過去3ヵ月	15.64
2012年1月末	60.38	過去6ヵ月	20.67
2011年12月末	58.66	過去1年	0.75
2011年11月末	58.13	過去3年	21.73
2011年10月末	62.08	設定来	32.17

ライフプロデュース日本株式			
ユニットプライス	騰落率 (%)		
2012年3月末	52.38	過去1ヵ月	3.06
2012年2月末	50.82	過去3ヵ月	17.23
2012年1月末	46.03	過去6ヵ月	13.77
2011年12月末	44.68	過去1年	0.42
2011年11月末	44.86	過去3年	22.64
2011年10月末	47.36	設定来	47.62

ライフプロデュース世界株式			
ユニットプライス	騰落率 (%)		
2012年3月末	56.36	過去1ヵ月	2.56
2012年2月末	54.96	過去3ヵ月	20.11
2012年1月末	48.84	過去6ヵ月	27.29
2011年12月末	46.92	過去1年	3.48
2011年11月末	46.36	過去3年	29.16
2011年10月末	50.55	設定来	43.63

ライフプロデュース世界債券			
ユニットプライス	騰落率 (%)		
2012年3月末	96.75	過去1ヵ月	0.37
2012年2月末	96.40	過去3ヵ月	5.53
2012年1月末	91.91	過去6ヵ月	6.07
2011年12月末	91.68	過去1年	4.61
2011年11月末	91.51	過去3年	2.74
2011年10月末	92.75	設定来	3.24

特別勘定のユニットプライスは、2006年8月30日のプライスを100.00として計算しています。

騰落率は、該当月の月末のユニットプライスに対する当月末のユニットプライスの変動率を表しています。

各特別勘定のユニットプライスは、弊社ホームページにて各営業日にご確認いただくことができます。

### 特別勘定資産の内訳

項目	ライフプロデュース30		ライフプロデュース50		ライフプロデュース70	
	金額(千円)	比率(%)	金額(千円)	比率(%)	金額(千円)	比率(%)
現預金・その他	4,323	0.7	19,657	0.5	12,644	0.6
其他有価証券	641,243	99.3	4,097,086	99.5	2,051,071	99.4
合計	645,567	100.0	4,116,743	100.0	2,063,715	100.0

項目	ライフプロデュース日本株式		ライフプロデュース世界株式		ライフプロデュース世界債券	
	金額(千円)	比率(%)	金額(千円)	比率(%)	金額(千円)	比率(%)
現預金・その他	2,582	0.3	10,236	0.4	6,834	0.6
其他有価証券	844,615	99.7	2,537,878	99.6	1,164,290	99.4
合計	847,198	100.0	2,548,114	100.0	1,171,124	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「其他有価証券」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。

【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 0120-936-133

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

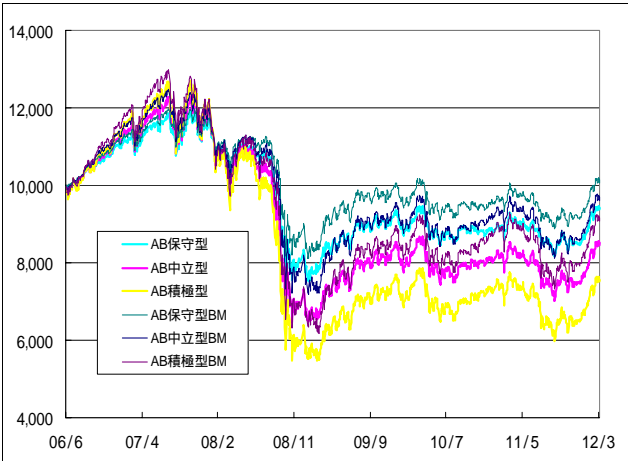


# 年金払定期付積立型変額保険 特別勘定の月次運用レポート (2012年3月)

- 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。

## 特別勘定 ライフプロデュース30・50・70 [2012年3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(2006年6月5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
AB保守型	1.13%	10.11%	12.92%	3.63%	14.67%	6.20%
BM	1.25%	9.29%	11.36%	2.99%	14.83%	0.60%
差	0.12%	0.82%	1.55%	0.64%	0.16%	6.80%
	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
AB中立型	1.57%	13.05%	17.05%	1.89%	20.57%	15.47%
BM	1.57%	11.69%	15.25%	2.01%	23.98%	3.90%
差	0.00%	1.36%	1.80%	0.12%	3.41%	11.57%
	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
AB積極型	2.01%	16.05%	21.26%	0.11%	25.96%	24.89%
BM	1.88%	14.13%	19.18%	0.86%	33.20%	9.44%
差	0.13%	1.92%	2.08%	0.76%	7.24%	15.45%

### 当投資信託の資産配分比率

	基本資産配分	AB保守型	基本資産配分	AB中立型	基本資産配分	AB積極型
世界株式Mファンド*	30.00%	30.49%	50.00%	50.45%	70.00%	70.54%
世界債券Mファンド**	70.00%	69.96%	50.00%	50.01%	30.00%	29.94%
短期金融資産等	0.00%	-0.45%	0.00%	-0.45%	0.00%	-0.48%
合計	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

\* 世界株式Mファンド：アライアンス・バーンスタイン・グローバル・グロース・オポチュニティーズ・マザーファンド受益証券

\*\* 世界債券Mファンド：アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・マザーファンド受益証券

### 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、AB保守型が前月末比+1.13%、AB中立型が同+1.57%、AB積極型が同+2.01%となりました。一方、ベンチマークの騰落率は、AB保守型が前月末比+1.25%、AB中立型が同+1.57%、AB積極型が同+1.88%となりました。

ベンチマークとの比較では、世界債券Mファンドにおけるユーロ圏の国債をアンダーウェイトとした国別配分や米国におけるイールドカーブ戦略はマイナス要因となった一方、世界株式Mファンドの情報技術セクターをオーバーウェイトとしたセクター配分や、情報技術セクターにおける銘柄選択などはプラス要因となりました。資産配分に関しては、各投資信託ともに基本資産配分を概ね維持しております。

今後も引き続き、世界株式Mファンドおよび世界債券Mファンドへの投資を通じて、実質的に世界の株式と債券へ分散投資を行い、信託財産の長期的な成長を図ります。

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。

### 利用する投資信託について

【投資信託名】 LP30 適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バランス(保守型)  
LP50 適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バランス(中立型)  
LP70 適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バランス(積極型)

【委託会社】 アライアンス・バーンスタイン株式会社

【運用方針】

マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として日本を含む世界各国の株式および投資適格債(BBB格以上)に分散投資し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。株式の実質組み入れ比率は純資産の30%・50%・70%程度を基本とし、一定の規律に従い「バランス」を行います。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。

当投資信託は、主として、アライアンス・バーンスタイン・グローバル・グロース・オポチュニティーズ・マザーファンド受益証券、アライアンス・バーンスタイン・グローバル・ボンド・マザーファンド受益証券に投資します。

- \* LP: 特別勘定 ライフプロデュース
- \* AB: アライアンス・バーンスタイン・グローバル・バランス

設定来の騰落率は、投資信託の設定日(2006年6月5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、合成ベンチマークを指します。合成ベンチマークの組合せの比率は以下のとおりです。

	AB保守型	AB中立型	AB積極型
MSCIワールド・インデックス <sup>2</sup> (税引後配当金込/円ベース)	30.00%	50.00%	70.00%
シティグループ世界国債インデックス (円ベース) <sup>3</sup>	70.00%	50.00%	30.00%

・比率は、投資信託組入全銘柄に対する比率となります。

・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。

・3ページおよび5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 0120-936-133

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

# 年金払定期付積立型変額保険 特別勘定の月次運用レポート (2012年3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。

## 特別勘定 ライフプロデュース日本株式 [2012年3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(2006年6月5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	3.15%	17.56%	14.34%	0.64%	27.17%	44.58%
BM	3.28%	18.55%	13.61%	0.59%	17.29%	40.19%
差	0.13%	0.98%	0.73%	0.04%	9.87%	4.39%

### 当投資信託の詳細情報

#### 資産配分比率

	基本資産配分	投資信託
バリュー株Mファンド*	50.00%	50.25%
グロース株Mファンド**	50.00%	49.79%
短期金融資産等	0.00%	-0.04%
合計	100.00%	100.00%

### 業種別構成比率

業種	投資信託
1 電気機器	13.67%
2 輸送用機器	12.10%
3 化学	8.07%
4 銀行業	6.76%
5 情報・通信業	6.35%
6 機械	5.86%
7 卸売業	5.29%
8 食料品	3.92%
9 その他の業種	35.51%
10 現金等	2.47%
合計	100.00%

### 組入上位10銘柄

銘柄	業種	投資信託
1 トヨタ自動車	輸送用機器	4.43%
2 日産自動車	輸送用機器	4.26%
3 三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	3.72%
4 三菱商事	卸売業	3.16%
5 三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	3.04%
6 日本電信電話	情報・通信業	2.83%
7 日本たばこ産業	食料品	2.32%
8 東芝	電気機器	2.31%
9 三井物産	卸売業	2.13%
10 東日本旅客鉄道	陸運業	2.11%
合計		30.31%
組入銘柄数		84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+3.15%となりました。一方、ベンチマークであるTOPIX(東証株価指数 配当込)の騰落率は、前月末比+3.28%となりました。(以下、バリュー株Mファンドは委託会社独自のセクター別、グロース株MファンドはGICSセクター別で記載。)  
ベンチマークとの比較では、バリュー株Mファンドでは、セクター配分はマイナス要因となったものの、銘柄選択はプラスに寄与しました。セクター配分では、消費財・シクリカルのアンダーウェイト、素材のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。銘柄選択では、資本財セクターなどにおける選択がプラスに寄与しました。グロース株Mファンドは、セクター配分、銘柄選択共にマイナス要因となりました。セクター配分では、素材のオーバーウェイトなどがマイナス要因となりました。銘柄選択では、資本財・サービスセクターなどにおける選択がマイナス要因となりました。各マザーファンドに対する基本資産配分を概ね維持しました。  
引き続き投資スタイルの分散を行い、バリュー株Mファンドについては、企業のファンダメンタルズ分析に基づく個別銘柄選択を付加価値の源泉とした割安銘柄のボトムアップ投資、グロース株Mファンドについては、綿密な個別企業の調査に基づいて、業績および潜在成長力が市場で過小評価されていると考える成長銘柄を中心に投資し、信託財産の長期的な成長を図ることをめざします。

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。

・3ページおよび5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。

### 利用する投資信託について

【投資信託名】 通格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・ジャパン・スタイル・ブレンド・ファンド - 1  
【委託会社】 アライアンス・バーンスタイン株式会社  
【運用方針】

マザーファンド受益証券への投資を通じて、投資スタイルの分散を図り、主として日本の株式を投資対象に信託財産の長期的な成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。バリュー株(割安株)及びグロース株(成長株)への投資配分は、50%程度ずつを基本とし、一定の規律に従いリバランス<sup>1)</sup>を行います。

当投資信託は、主として、  
バーンスタイン・日本ストラテジック・バリュー株・マザーファンド受益証券、  
アライアンス・日本大型成長株・マザーファンド受益証券 に投資します。

設定来の騰落率は、投資信託の設定日(2006年6月5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、TOPIX(東証株価指数 配当込)<sup>4)</sup>です。

・比率は、投資信託組入全銘柄に対する比率となります。

\* バリュー株Mファンド: バーンスタイン・日本ストラテジック・バリュー株・マザーファンド受益証券

\*\* グロース株Mファンド: アライアンス・日本大型成長株・マザーファンド受益証券

### 市場別構成比率

市場	投資信託
東京証券取引所第一部	95.36%
大阪証券取引所第一部	1.41%
JASDAQ	0.76%
現金等	2.47%
合計	100.00%

### 【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 0120-936-133

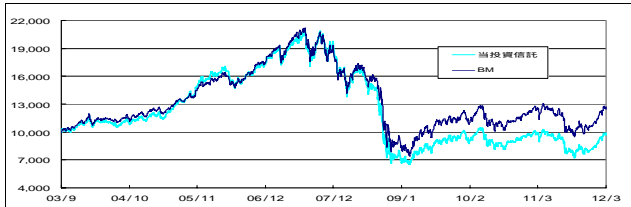
アクサ生命ホームページ <http://www.axa.co.jp/life/>

# 年金払定期付積立型変額保険 特別勘定の月次運用レポート (2012年3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。

## 特別勘定 ライフプロデュース世界株式 [2012年3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(2003年9月30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	2.67%	20.60%	27.83%	2.78%	34.00%	3.17%
BM	2.34%	17.86%	25.15%	1.18%	47.00%	24.36%
差	0.33%	2.74%	2.67%	1.60%	13.00%	27.53%

### マザーファンド受益証券の詳細情報 国/地域別構成比率

国名	マザーファンド
1 アメリカ	52.75%
2 イギリス	13.78%
3 日本	5.01%
4 スイス	3.85%
5 カナダ	3.06%
6 フランス	2.97%
7 香港	2.21%
8 ドイツ	2.11%
9 その他の国/地域	11.16%
10 現金等	3.11%
合計	100.00%

### 利用する投資信託について

【投資信託名】 通格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・グローバル・グロース  
・オポチュニティーズ - 3  
【委託会社】 アライアンス・バーンスタイン株式会社  
【運用方針】

マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界各国(日本を含む)の株式を投資対象に成長の可能性が高いと判断される「セクター」の中から、成長性が高いと思われる銘柄に投資し、信託財産の成長を図ることを目標に積極的な運用を行います。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。

当投資信託は、主としてアライアンス・バーンスタイン・グローバル・グロース・オポチュニティーズ・マザーファンド受益証券に投資します。

設定来の騰落率は、投資信託の設定日(2003年9月30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、MSCIワールド・インデックス<sup>2</sup>(税引後配当金込/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 情報技術	22.62%
2 金融	14.29%
3 資本財・サービス	13.42%
4 一般消費財・サービス	13.06%
5 生活必需品	10.85%
6 エネルギー	8.54%
7 ヘルスケア	7.63%
8 素材	6.34%
9 その他のセクター	0.14%
10 現金等	3.11%
合計	100.00%

### 組入上位10銘柄

銘柄	国名	セクター	業態	マザーファンド
1 アップル	アメリカ	情報技術	パソコン	3.81%
2 ブリティッシュ・アメリカン・タバコ	イギリス	生活必需品	たばこ	2.76%
3 ネスレ	スイス	生活必需品	食品・飲料	1.98%
4 クアルコム	アメリカ	情報技術	通信システム	1.93%
5 JPモルガン・チェース	アメリカ	金融	総合金融	1.92%
6 アンハイザー・ブッシュ・インベプ	ベルギー	生活必需品	ビール	1.88%
7 ダナハー	アメリカ	資本財・サービス	工具・通信部品	1.77%
8 ゴーグル	アメリカ	情報技術	インターネット	1.76%
9 IBM	アメリカ	情報技術	コンピューター	1.67%
10 オラクル	アメリカ	情報技術	ソフトウェア	1.55%
合計				21.02%
組入銘柄数				115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+2.67%となりました。一方、ベンチマークであるMSCIワールド・インデックス(税引後配当金込/円ベース)の騰落率は前月末比+2.34%となりました。

ベンチマークとの比較では、セクター配分、銘柄選択共にプラスに寄与しました。セクター配分では、金融のアンダーウェイトやキャッシュを保有していたことがマイナスに寄与したものの、情報技術セクターのオーバーウェイトやエネルギー・セクターのアンダーウェイトがプラスに寄与しました。銘柄選択では、情報技術セクターにおける銘柄選択が主なプラス要因となりました。

当投資信託では、引き続き安定した成長が期待でき、健全な財務体質を有しながら、バリュエーションが妥当な水準にある銘柄を中心に情報技術セクターのオーバーウェイトを維持します。消費関連では、一般消費財・サービスや生活必需品をオーバーウェイトとする一方、ヘルスケアはアンダーウェイトとする方針です。金融セクターに関しては、成長及びパフォーマンスへの貢献が期待できる新興国の銀行・保険などの組入れを行っているものの、先進国における欧州債務問題のリスクを勘案し、全体としては抑制したポジションを継続していきます。エネルギーや素材関連では、世界経済の成長が再び鈍化するリスクを考慮し、財務レバレッジや資金繰り面で懸念のある銘柄を避けて、生産量拡大余地があり高い収益性を有する銘柄などを中心に組入れていく予定です。

今後も、アナリストによる徹底した企業分析を通じて、成長が見込まれ、かつ株価水準が妥当な優良銘柄を選別する方針です。

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。

・3ページおよび5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 0120-936-133

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

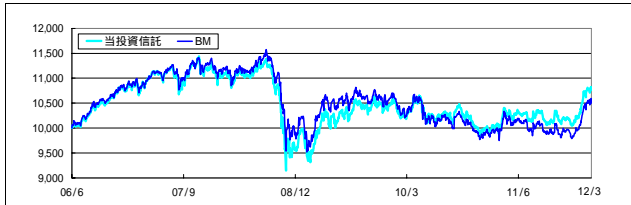


# 年金払定期付積立型変額保険 特別勘定の月次運用レポート (2012年3月)

- 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。

## 特別勘定 ライフプロデュース世界債券 [2012年3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(2006年6月5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	0.46%	5.82%	6.65%	5.70%	6.07%	7.71%
BM	0.76%	5.75%	5.63%	4.12%	1.44%	5.00%
差	0.30%	0.06%	1.03%	1.58%	4.63%	2.71%

設定来の騰落率は、投資信託の設定日(2006年6月5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、シティグループ世界国債インデックス(円ベース)<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

国/地域別構成比率		マザーファンド
	国名	
1	アメリカ	23.27%
2	日本	18.19%
3	ドイツ	12.04%
4	イギリス	11.94%
5	カナダ	7.59%
6	オランダ	3.52%
7	メキシコ	2.63%
8	オーストラリア	2.62%
9	その他の国/地域	15.74%
10	現金等	2.46%
合計		100.00%

### 格付別構成比率

格付	マザーファンド
AAA	63.18%
AA	19.64%
A	11.23%
BBB	3.50%
BB以下	0.00%
現金等	2.46%
合計	100.00%

格付基準:

ムーディーズ社またはスタンダード・アンド・プアーズ(S&P)社のうち、

いずれか高いほうを採用しています。

### 債券種別資産構成比率

債券種別	マザーファンド
1 国債・政府機関債等	88.36%
2 社債	9.19%
3 現金等	2.46%
合計	100.00%

### ポートフォリオの状況

	マザーファンド
平均複利利回り	1.92%
平均クーポン	3.60%
平均残存期間	7.86
実効デュレーション	6.44

「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。

「実効デュレーション」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感応度を示します。

### 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	イギリス国債	イギリス	3.750%	2020年9月7日	Aaa	AAA	5.46%
2	ドイツ国債	ドイツ	3.250%	2020年1月4日	Aaa	AAA	3.45%
3	日本国債	日本	1.500%	2015年9月20日	Aa3	AA-	2.88%
4	日本国債	日本	1.500%	2019年3月20日	Aa3	AA-	2.77%
5	日本国債	日本	1.300%	2014年3月20日	Aa3	AA-	2.52%
6	イギリス国債	イギリス	3.750%	2019年9月7日	Aaa	AAA	2.44%
7	ドイツ国債	ドイツ	6.000%	2016年6月20日	Aaa	AAA	2.37%
8	カナダ国債	カナダ	4.000%	2016年6月1日	Aaa	AAA	2.35%
9	オランダ国債	オランダ	4.000%	2018年7月15日	Aaa	AAA	2.33%
10	日本国債	日本	2.100%	2029年3月20日	Aa3	AA-	1.86%
合計							28.44%
組入銘柄数							149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+0.46%、一方、ベンチマークであるシティグループ世界国債インデックス(円ベース)の騰落率は前月末比+0.76%となりました。ベンチマークとの比較では、マザーファンドにおいて、社債をオーバーウェイトとしたセクター配分がプラス要因となったものの、ユーロ圏の国債をアンダーウェイトとした国別配分や米国におけるイールドカーブ戦略がマイナス要因となりました。マザーファンドのポートフォリオでは、米回国債などを一部売却しました。社債については、金融セクター銘柄や通信セクター銘柄などを買い増し、社債全体の組入比率を若干引き上げました。

委託会社は、ユーロ圏債務危機や中東情勢の影響などによる下振れリスクは残るものの、新興国や米国などの成長が世界経済を支えるものと見ています。主要国の国債については、ユーロ圏の国債についてはやや慎重な見方をしているほか、日本については相対的な魅力度の観点から組入れを低めとする方針です。投資適格社債については、ユーロ圏債務危機の影響を見極めながらも、財務状況が堅調で投資妙味がある銘柄への投資を継続していきます。

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。

・3ページおよび5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 0120-936-133

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



# 年金払定期付積立型変額保険

## 用語説明

- \*1 「リバランス」とは、当初決定した資産配分比率に調整することをいいます。
- \*2 「MSCIワールド・インデックス」とは、MSCI Inc.が世界の先進国株式市場のパフォーマンスを測るために開発した指数で、各国の株式時価総額等をベースに算出されたものです。  
MSCIワールド・インデックスに関する著作権、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ワールド・インデックス(税引後配当金込/円ベース)は、MSCIワールド・インデックス(米ドルベース)をもとに、わが国の対顧客電信売買相場の仲値を用いて委託会社が円ベースに換算したものです。
- \*3 「シティグループ世界国債インデックス(円ベース)」とは、シティグループ・グローバル・マーケット・インクが算出・公表する指数で、1984年12月末日を100として世界主要国の国債の総合投資収益を各市場の時価総額で加重平均し指数化したものです。  
シティグループ世界国債インデックス(円ベース)に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はシティグループ・グローバル・マーケット・インクに帰属します。
- \*4 「TOPIX(東証株価指数 配当込)」とは、東京証券取引所第一部に上場されている普通株式全銘柄の浮動株調整後の時価総額を指数化し、配当収益を考慮したインデックスであり、市場全体の動向を反映するものです。TOPIX(東証株価指数)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。

## 年金払定期付積立型変額保険の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、払いもどし金額および満期保険金額などが特別勘定資産の運用実績に応じて変動(増減)するしくみの変額保険です。特別勘定資産の運用は、主として国内外の株式および公社債を主要投資対象とする投資信託を利用して運用され、株式および公社債の価格変動と為替変動など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、このリスクはご契約者に帰属し、ご契約者が損失を被ることがあります。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や満期保険金額などが払込保険料総額を下回る場合があります。特別勘定における資産運用の結果がご契約者の期待通りでなかった場合でも、当社または第三者がご契約者に何らかの補償・補填をすることはありません。

### 【諸費用について】

お客様にご負担いただく費用は、危険保険料、各保険契約管理費、および運用関係費の合計額となります。

### <第1回の年金の支払事由発生前にかかる費用>

項目	費用	備考
危険保険料	毎月の初日から末日までの日々の危険保険金額を平均した額に、危険保険料率を乗じた金額	月単位の契約応当日の前日末に積立金から控除します。
保険契約管理費 (保険料比例部分)	保険料(任意一時払保険料を除く)に対し、 <b>3.00%</b>	各保険料を特別勘定に繰り入れる際、当該保険料から控除して積立金に充当します。
保険契約管理費 (定額部分)	毎月 <b>250円(固定費)</b>	月単位の契約応当日の前日末に積立金から控除します。
保険契約管理費 (危険保険金額比例部分)	毎月の初日から末日までの日々の危険保険金額を平均した額に対し、 <b>0.01%/月</b>	月単位の契約応当日の前日末に積立金から控除します。
保険契約管理費 (積立金額比例部分)	積立金額に対し、 <b>年率1.00%</b> (1.00%/365日を乗じた金額)	毎日、積立金から控除します。

危険保険料は、危険保険金額が積立金額の変動によって変動すること、また、危険保険料率が被保険者の年齢や性別によって異なることから具体的な数値を記載することができません。危険保険料率について詳しくは、「ご契約のしおり・約款」をご覧ください。

毎月の初日から末日までの日々の危険保険金額を平均した額が1,000万円を超える場合、高額割引が適用され、その月の保険契約管理費(危険保険金額比例部分)がお安くなります。ただし、基本年金年額の減額や積立金額の増加などにより、危険保険金額が1,000万円以下となる場合には、高額割引は適用されなくなります。

### 【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 0120-936-133

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

# 年金払定期付積立型変額保険のリスク及び諸費用について

## < 積立金の移転や解約などにかかる費用 >

項目	時期	費用	備考
積立金移転費用	積立金の移転時	[書面による移転申込みの場合] 月1回目1,500円、 2回目以降は1回につき2,300円 <sup>(*)</sup>	毎回の移転について積立金から控除します。
		[インターネットによる移転申込みの場合] 月1回の積立金の移転は無料、 2回目からは1回につき800円 <sup>(*)</sup>	1ヵ月に2回以上積立金の移転を行なう場合、 2回目からの移転について積立金から控除します。
解約控除	解約時	積立金に対する解約控除額(積立金に解約控除率10%~1%を乗じた金額)と危険保険金に対する解約控除額(危険保険金に解約控除率0.50%~0.05%を乗じた金額)の合計額	解約日が契約日より起算して10年未満の場合には、 経過年数に応じて計算した金額を、 解約日の翌営業日の積立金額から控除します。
解約控除	積立金の一部引出時	積立金に対する解約控除額(積立金に解約控除率10%~1%を乗じた金額)	一部引出日が契約日より起算して10年未満の場合には、 経過年数に応じて計算した金額を、 一部引出請求金額から控除します。

(\*) 月単位の契約応当日から翌月の契約応当日の前日までに積立金移転を行った回数

経過年数については1年未満は切り上げとなります。

無償引出限度額(解約日または一部引出日の前日の積立金額の10%相当額)と同額の積立金額までは上記の積立金に対する解約控除額の計算対象となりません。ただし、すでに積立金の一部引出が行なわれている場合はその合計額を無償引出限度額から差し引きます。

解約時の払戻し金の支払いに際しては、解約日の属する月に控除すべき危険保険料および保険契約関係費を払いもどし金額から差し引いてお支払いします。

基本年金額の減額、契約の型の変更、保険期間の短縮の際にも、危険保険金額の減額により、危険保険金額に対する解約控除が適用される場合があります。将来、上記の内容が変更になることがあります。

## 運用関係の費用

項目	時期	費用	備考
運用関係費	毎日	ライフプロデュース30 年率0.7770%程度 (税抜年率0.74%程度)	投資信託の純資産額に対して、 毎日積立金から控除します。
		ライフプロデュース50 年率0.8295%程度 (税抜年率0.79%程度)	
		ライフプロデュース70 年率0.8820%程度 (税抜年率0.84%程度)	
		ライフプロデュース日本株式 年率0.8610%程度 (税抜年率0.82%程度)	
		ライフプロデュース世界株式 年率0.8925%程度 (税抜年率0.85%程度)	
		ライフプロデュース世界債券 年率0.5460%程度 (税抜年率0.52%程度)	

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、各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、運用手法の変更・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。

## < 第1回の年金の支払事由発生以後にかかる費用 >

項目	時期	費用	備考
年金管理費	年単位の契約応当日	支払年金額の1%	年金支払開始日以後、 年単位の契約応当日に責任準備金から控除されます。

年金管理費は、将来変更となる可能性があります。

[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 0120-936-133

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