

【引受保険会社】



〒108-8020 東京都港区白金1-17-3

# ユニット・リンク

## ユニット・リンク保険(有期型)

# 四半期運用レポート

## 2014年7月～2014年9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・ピ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・ピーは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・ピーとその傘下の関連会社を含みます。

### ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社は、米国ステート・ストリート銀行の資産運用部門(SSgA)の東京拠点です。1998年10月1日に業務を開始、投資信託・投資顧問業務を幅広く展開しています。ステート・ストリート銀行は、1792年に米国ボストンに設立された歴史と伝統を有する金融機関であり、卓越した財務内容と高い信用力を有しています。SSgAは、最先端テクノロジーと高度な運用技術を駆使したクオンツ運用に定評があり、特にインデックス運用では世界有数の資産運用会社として評価されています。



### 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。

- ・ アクサ生命保険株式会社の「ユニット・リンク保険(有期型)」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「ユニット・リンク保険(有期型)」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」を合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。

# ユニット・リンク保険（有期型）

## 特別勘定の四半期運用レポート（2014年7月～2014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 [ 2014年7月～2014年9月 ]

#### 【日本株式市場】

日本株式市場は、TOPIX(東証株価指数)が前期末比+5.05%上昇の1,326.29ポイントで終了しました。

7月は、ポルトガルでの信用不安への懸念などから下落する局面もありましたが、中旬から月末にかけては、四半期企業決算への期待や円安基調などを好んで上昇基調で推移しました。8月は、地政学リスクの高まりを受けて円高米ドル安の動きとなったことなどから下落した後、地政学リスクが後退したことや米国の堅調な経済統計などを背景に上昇しました。9月は、円安や日銀の追加金融緩和期待などを受けて上昇基調で推移しました。

業種別(東証33業種)では、円安進行を受けて「電気機器」(前期末比+11.11%)が最も上昇した一方、業績懸念から「その他金融業」(同△7.23%)が最も下落しました。

#### 【外国株式市場】

米国株式市場は、7月、6月の雇用統計の大幅な改善の一方、ポルトガルでの信用不安などから中旬にかけて揉み合いながら推移した後、8月上旬にかけて、地政学リスクの高まりなどから大幅に下落しました。8月下旬にかけては、堅調な経済統計などを背景に大幅な上昇に転じました。9月は、早期利上げ観測の高まりなどから小幅な下落が続いた後、早期利上げへの警戒感の後退などから上昇に転じましたが、月末にかけては、中国や欧州の景気減速懸念などを背景に下落基調で推移しました。期を通して見ると、NYダウは、前期末比+1.29%上昇の17,042.90ドルで終了しました。

欧州株式市場は、7月、ポルトガルでの信用不安や、ウクライナや中東における地政学リスクなどにより、揉み合いながら下落しました。8月は、低調な景気指標などを受けて大幅に下落した後、中旬から下旬にかけて、追加金融緩和観測が高まったことなどから大幅な上昇に転じました。9月は、ECB(欧州中央銀行)による追加金融緩和決定やユーロ圏の景気指数の悪化などにより揉み合いで推移しました。市場別騰落率は、英FT100は前期末比△1.80%下落、仏CAC40は同△0.15%下落、独DAXは同△3.65%下落となりました。

#### 【日本債券市場】

日本債券市場は、7月、国内株式市場の下落や欧米長期金利の低下などを受けて、金利は低下(価格は上昇)基調で推移しました。8月は、株高・円安などを受けて一時上昇(価格は下落)する局面もありましたが、地政学リスクの高まりなどを背景に低下しました。9月は、円安基調や国内株式市場の上昇などを受けて大幅に上昇した後、国債需給の逼迫が意識されたことなどから、低下基調で推移しました。新発10年国債利回りは0.525%となりました(前期末は0.565%)。

日銀はマネタリーベースが年間約60～70兆円に相当するペースで増加するよう金融市場調節を行いました。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、7月、雇用統計の大幅な改善などを受けて金利は上昇(価格は下落)して始まりましたが、8月下旬にかけて、利上げ警戒感の後退や地政学リスクの高まりなどから低下(価格は上昇)基調で推移しました。9月は、高値警戒感から売りが先行したほか、早期利上げ観測の高まりなどを背景に大幅に上昇した後、欧州の国債利回りの低下や米国株式市場の下落などを受けて低下基調で推移し、米10年国債利回りは2.489%となりました(前期末は2.530%)。

欧州債券市場は、7月から8月下旬にかけて、ポルトガルでの信用不安や、ウクライナや中東における地政学リスクの高まり、ECBの追加金融緩和観測の高まりなどを背景に低下(価格は上昇)基調で推移しました。9月は、地政学リスクの一段を受けて上昇(価格は下落)した後、ドイツの景況指数悪化やECBのさらなる追加金融緩和への期待などから低下しました。独10年国債利回りは0.947%となりました(前期末は1.245%)。

FRB(米連邦準備制度理事会)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0.10%引き下げ、年0.05%としました。

#### 【外国為替市場】

米ドル/円相場は、7月から8月下旬にかけて、ポルトガルでの信用不安や地政学リスクの高まりなどから円買いの動きが強まる局面もありましたが、米国の早期利上げ観測の高まりなどから円安基調で推移しました。9月は、米国の金利上昇や、先行きの日米金利差の拡大が意識されたことなどを背景に大幅に円安が進行しました。円は対ドルで前期末比8円9銭円安ドル高の1ドル=109円45銭となりました(前期末比+7.98%上昇)。

ユーロ/円相場は、7月、ポルトガルでの信用不安などから円高基調で推移していましたが、月末にかけて、米国の景気回復などの影響により円安の動きとなりました。8月は、ウクライナや中東における地政学リスクや、ECBの追加金融緩和観測の高まりなどにより揉み合いとなりました。9月は、ECBによる追加金融緩和を受けて円高が加速する局面もありましたが、スコットランドの英国残留などを受けて円安が大幅に進行した後、ECBのさらなる追加金融緩和への期待などから円高基調で推移しました。円は対ユーロで前期末比56銭円安ユーロ高の1ユーロ=138円87銭となりました(前期末比+0.40%上昇)。

#### 【引受保険会社】

アクサ生命保険株式会社

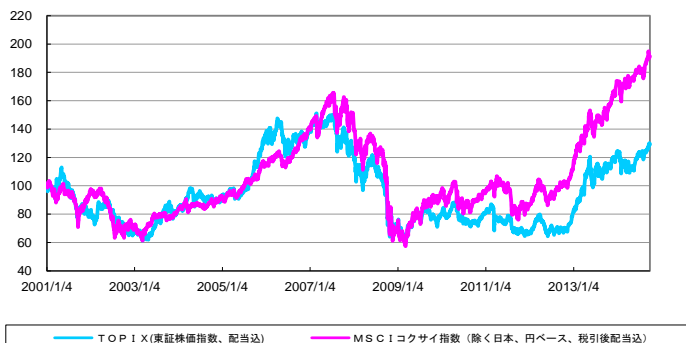
お問合せ先: カスタマーサービスセンター

Tel 0120-936-133

アクサ生命ホームページ <http://www.axa.co.jp/>

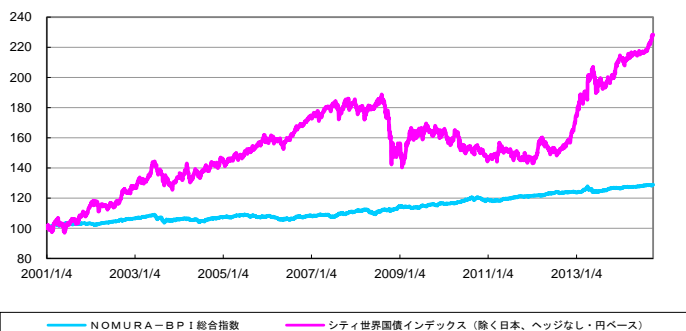
#### 日本と外国の株式市場の推移

\*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。

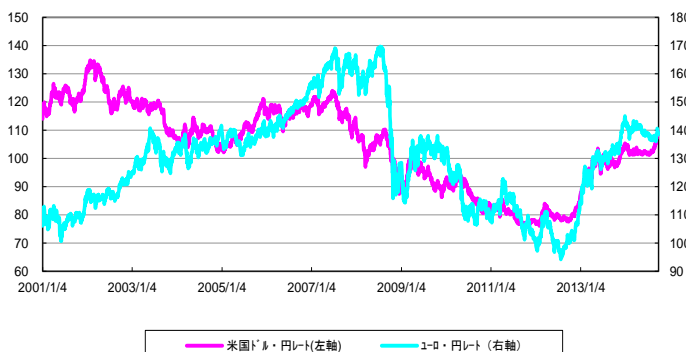


#### 日本と外国の債券市場の推移

\*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

# ユニット・リンク保険（有期型） 特別勘定の四半期運用レポート（2014年7月～2014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。

## 特別勘定の種類と運用方針について

特別勘定名	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	運用方針	委託会社
安定成長 バランス 型	日本 株式 20%	主として国内外の株式及び債券を 主要投資対象とする投資信託に投 資することにより、中長期的に安定 した投資成果を目標として運用を 行います。実質組入外貨建資産の 為替変動リスクに対するヘッジは 原則として行いません。 基本資産配分は、日本株式20%、 外国株式20%、日本債券30%、 外国債券30%とし、一定の規律に 従いリバランス*1を行います。	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・ファンドー2	※ 特別勘定【日本株式プラス型】の運用方針をご参照ください。	アライアンス・バー ンスタイン株式会社
	外国 株式 20%		適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・海外株式 スタイル・ブレンド・ファンドー1	※ 特別勘定【外国株式プラス型】の運用方針をご参照ください。	アライアンス・バー ンスタイン株式会社
	日本 債券 30%		ステート・ストリート日本債券 インデックス・ファンドVA2 <適格機関投資家限定>	マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本の 公社債等に投資を行い、ベンチマーク(NOMURA-BPI 総合 指数*2)に連動した投資成果をめざします。	ステート・ストリート・ グローバル・アドバ イザーズ株式会社
	外国 債券 30%		ステート・ストリート外国債券 インデックス・ファンドVA2 <適格機関投資家限定>	マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を 除く世界主要国の国債、政府機関債等に投資を行い、ベンチ マーク(シティ世界国債インデックス*3(除く日本、ヘッジなし・ 円ベース))に連動した投資成果をめざします。外貨建資産に ついては、原則として為替ヘッジを行いません。	ステート・ストリート・ グローバル・アドバ イザーズ株式会社
積極運用 バランス 型	日本 株式 25%	主として国内外の株式及び債券を 主要投資対象とする投資信託に投 資することにより、中長期的に安定 した投資成果を目標として運用を 行います。実質組入外貨建資産の 為替変動リスクに対するヘッジは 原則として行いません。 基本資産配分は、日本株式25%、 外国株式35%、日本債券20%、 外国債券20%とし、一定の規律に 従いリバランス*1を行います。	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・ファンドー2	※ 特別勘定【日本株式プラス型】の運用方針をご参照ください。	アライアンス・バー ンスタイン株式会社
	外国 株式 35%		適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・海外株式 スタイル・ブレンド・ファンドー1	※ 特別勘定【外国株式プラス型】の運用方針をご参照ください。	アライアンス・バー ンスタイン株式会社
	日本 債券 20%		ステート・ストリート日本債券 インデックス・ファンドVA2 <適格機関投資家限定>	マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本の 公社債等に投資を行い、ベンチマーク(NOMURA-BPI 総合 指数*2)に連動した投資成果をめざします。	ステート・ストリート・ グローバル・アドバ イザーズ株式会社
	外国 債券 20%		ステート・ストリート外国債券 インデックス・ファンドVA2 <適格機関投資家限定>	マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を 除く世界主要国の国債、政府機関債等に投資を行い、ベンチ マーク(シティ世界国債インデックス*3(除く日本、ヘッジなし・ 円ベース))に連動した投資成果をめざします。外貨建資産に ついては、原則として為替ヘッジを行いません。	ステート・ストリート・ グローバル・アドバ イザーズ株式会社

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
日本株式 プラス型	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・ ファンドー2	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*1を行 います。	アライアンス・バー ンスタイン株式会社
外国株式 プラス型	外国 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・ 海外株式スタイル・ブレンド・ ファンドー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、主として日本を除く世界主要国 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*1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 プラス型	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・ファンドー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。 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
金融 市場型	短期 金融 資産 100%	アクサ ローゼンバーク・ 日本円マネー・プール・ファンド(B) (適格機関投資家私募)	マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に、主として円建ての短期公社債や短期金融商品 に投資し、安定した収益の確保をめざします。	アクサ・インベスト メント・マネージャーズ 株式会社

※ 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、法令等の改正または効率的な資産運用が困難になる等の理由により、変更されることがあります。  
なお、委託会社等の運用協力会社については、運用成績の悪化等、当社がお客さまの資産運用にふさわしくないと判断した場合、変更させていただくことがあります。

※ 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～10ページに記載されている「\*1～\*7」の用語説明は、10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/>

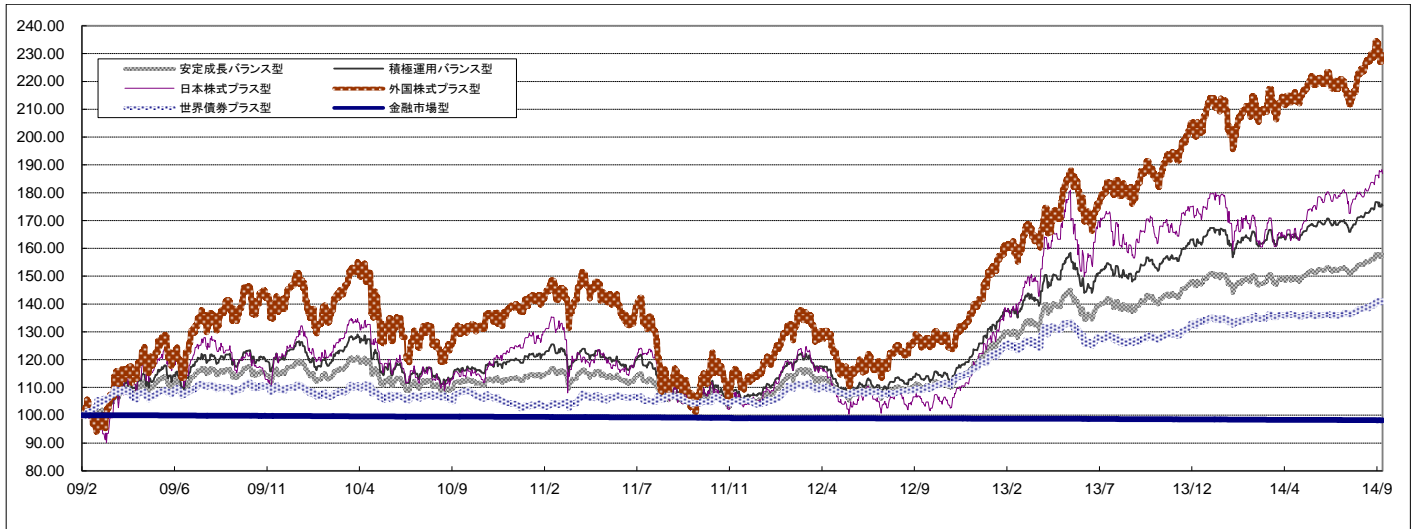
# ユニット・リンク保険（有期型） 特別勘定の四半期運用レポート（2014年7月～2014年9月）

- ・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 [ 2014年9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。



安定成長バランス型			
ユニットプライス	騰落率 (%)		
2014年9月末	157.47	過去1ヵ月	2.17
2014年8月末	154.12	過去3ヵ月	3.53
2014年7月末	153.31	過去6ヵ月	5.45
2014年6月末	152.10	過去1年	11.30
2014年5月末	150.29	過去3年	50.62
2014年4月末	148.99	設定来	57.48

積極運用バランス型			
ユニットプライス	騰落率 (%)		
2014年9月末	175.39	過去1ヵ月	2.48
2014年8月末	171.14	過去3ヵ月	3.93
2014年7月末	170.24	過去6ヵ月	6.53
2014年6月末	168.76	過去1年	13.76
2014年5月末	166.25	過去3年	66.07
2014年4月末	164.22	設定来	75.39

日本株式プラス型			
ユニットプライス	騰落率 (%)		
2014年9月末	186.86	過去1ヵ月	4.72
2014年8月末	178.44	過去3ヵ月	5.40
2014年7月末	181.00	過去6ヵ月	10.45
2014年6月末	177.29	過去1年	11.30
2014年5月末	169.81	過去3年	73.41
2014年4月末	163.99	設定来	86.87

外国株式プラス型			
ユニットプライス	騰落率 (%)		
2014年9月末	228.65	過去1ヵ月	2.26
2014年8月末	223.61	過去3ヵ月	4.34
2014年7月末	220.14	過去6ヵ月	7.73
2014年6月末	219.14	過去1年	22.79
2014年5月末	217.20	過去3年	114.54
2014年4月末	214.80	設定来	128.66

世界債券プラス型			
ユニットプライス	騰落率 (%)		
2014年9月末	141.23	過去1ヵ月	2.04
2014年8月末	138.41	過去3ヵ月	3.83
2014年7月末	137.01	過去6ヵ月	4.04
2014年6月末	136.02	過去1年	10.64
2014年5月末	135.90	過去3年	35.19
2014年4月末	136.23	設定来	41.23

金融市場型			
ユニットプライス	騰落率 (%)		
2014年9月末	98.19	過去1ヵ月	▲0.03
2014年8月末	98.22	過去3ヵ月	▲0.12
2014年7月末	98.27	過去6ヵ月	▲0.18
2014年6月末	98.31	過去1年	▲0.39
2014年5月末	98.34	過去3年	▲0.95
2014年4月末	98.35	設定来	▲1.80

※ 特別勘定のユニットプライスは、特別勘定の設定日(2009年2月1日)の前日を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	安定成長バランス型		積極運用バランス型		日本株式プラス型	
	金額(千円)	比率 (%)	金額(千円)	比率 (%)	金額(千円)	比率 (%)
現預金・その他	71,640	4.4	58,676	4.0	20,454	4.0
その他有価証券	1,562,693	95.6	1,414,771	96.0	486,062	96.0
合計	1,634,333	100.0	1,473,447	100.0	506,517	100.0

項目	外国株式プラス型		世界債券プラス型		金融市場型	
	金額(千円)	比率 (%)	金額(千円)	比率 (%)	金額(千円)	比率 (%)
現預金・その他	71,798	4.4	18,663	4.2	9,295	13.4
その他有価証券	1,557,301	95.6	428,866	95.8	60,057	86.6
合計	1,629,100	100.0	447,530	100.0	69,353	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。

### 【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/>

## ユニット・リンク保険（有期型）

### 特別勘定の四半期運用レポート（2014年7月～2014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 安定成長バランス型 [2014年9月 末日現在]

##### ■特別勘定の運用方針

【運用者】 アクサ生命保険株式会社

【運用方針】

主として国内外の株式及び債券を主要投資対象とする投資信託に投資することにより、中長期的に安定した投資成果を目標として運用を行います。実質組入外貨建資産の為替変動リスクに対するヘッジは原則として行いません。基本資産配分は、日本株式20%、外国株式20%、日本債券30%、外国債券30%とし、一定の規律に従いリバランス<sup>1)</sup>を行います。

※ 利用する投資信託の情報につきましては、以下をご参照ください。

##### ■特別勘定の資産構成

	基本資産配分	特別勘定
日本株式	20.00%	19.48%
外国株式	20.00%	18.96%
日本債券	30.00%	28.27%
外国債券	30.00%	28.91%
現預金・その他	—	4.38%
合計	100.00%	100.00%

※ 上記比率は、特別勘定資産残高に対する比率となります。

資産クラス	利用する投資信託		参照ページ
	投資信託名	運用方針	
日本株式	適格機関投資家私募 アライアンス・バースタイン・ジャパン・スタイル・ブレンド・ファンドー2	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的に積極的な運用を行います。バリュース株（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。	7ページ
外国株式	適格機関投資家私募 アライアンス・バースタイン・海外株式スタイル・ブレンド・ファンドー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、主として日本を除く世界主要国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的に積極的な運用を行います。バリュース株（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。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。	8ページ
日本債券	ステート・ストリート日本債券インデックス・ファンドVA2 <適格機関投資家限定>	マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本の公社債等に投資を行い、ベンチマーク（NOMURA-BPI 総合指数 <sup>2)</sup> ）に連動した投資成果をめざします。	6ページ （上段）
外国債券	ステート・ストリート外国債券インデックス・ファンドVA2 <適格機関投資家限定>	マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く世界主要国の国債、政府機関債等に投資を行い、ベンチマーク（シティ世界国債インデックス <sup>3)</sup> （除く日本、ヘッジなし・円ベース））に連動した投資成果をめざします。外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。	6ページ （下段）

##### ■特別勘定の運用コメントおよび今後の運用方針

当期のユニット騰落率は、前ページに記載された当該商品ユニットプライスの過去3ヵ月騰落率をご参照ください。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。今後も引き続き、上記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。

#### 特別勘定 積極運用バランス型 [2014年9月 末日現在]

##### ■特別勘定の運用方針

【運用者】 アクサ生命保険株式会社

【運用方針】

主として国内外の株式及び債券を主要投資対象とする投資信託に投資することにより、中長期的に安定した投資成果を目標として運用を行います。実質組入外貨建資産の為替変動リスクに対するヘッジは原則として行いません。基本資産配分は、日本株式25%、外国株式35%、日本債券20%、外国債券20%とし、一定の規律に従いリバランス<sup>1)</sup>を行います。

※ 利用する投資信託の情報につきましては、以下をご参照ください。

##### ■特別勘定の資産構成

	基本資産配分	特別勘定
日本株式	25.00%	24.52%
外国株式	35.00%	33.47%
日本債券	20.00%	18.77%
外国債券	20.00%	19.25%
現預金・その他	—	3.98%
合計	100.00%	100.00%

※ 上記比率は、特別勘定資産残高に対する比率となります。

資産クラス	利用する投資信託		参照ページ
	投資信託名	運用方針	
日本株式	適格機関投資家私募 アライアンス・バースタイン・ジャパン・スタイル・ブレンド・ファンドー2	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的に積極的な運用を行います。バリュース株（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。	7ページ
外国株式	適格機関投資家私募 アライアンス・バースタイン・海外株式スタイル・ブレンド・ファンドー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、主として日本を除く世界主要国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的に積極的な運用を行います。バリュース株（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。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。	8ページ
日本債券	ステート・ストリート日本債券インデックス・ファンドVA2 <適格機関投資家限定>	マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本の公社債等に投資を行い、ベンチマーク（NOMURA-BPI 総合指数 <sup>2)</sup> ）に連動した投資成果をめざします。	6ページ （上段）
外国債券	ステート・ストリート外国債券インデックス・ファンドVA2 <適格機関投資家限定>	マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く世界主要国の国債、政府機関債等に投資を行い、ベンチマーク（シティ世界国債インデックス <sup>3)</sup> （除く日本、ヘッジなし・円ベース））に連動した投資成果をめざします。外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。	6ページ （下段）

##### ■特別勘定の運用コメントおよび今後の運用方針

当期のユニット騰落率は、前ページに記載された当該商品ユニットプライスの過去3ヵ月騰落率をご参照ください。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。今後も引き続き、上記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。

・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～10ページに記載されている「\*1～\*7」の用語説明は、10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

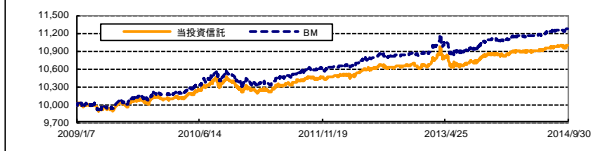
アクサ生命ホームページ <http://www.axa.co.jp/>

# ユニット・リンク保険（有期型） 特別勘定の四半期運用レポート（2014年7月～2014年9月）

- ・ここでは、「特別勘定 安定成長バランス型」「特別勘定 積極運用バランス型」で利用している投資信託の情報を記載しております。
- ・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。

## 【参考情報】ステート・ストリート日本債券インデックス・ファンドVA2 <適格機関投資家限定> [2014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(2009年1月8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	0.05%	0.47%	1.12%	1.89%	5.31%	9.95%
BM	0.07%	0.56%	1.31%	2.27%	6.51%	12.74%
差	▲0.03%	▲0.10%	▲0.18%	▲0.38%	▲1.20%	▲2.79%

- ※ 設定来の騰落率は、投資信託の設定日(2009年1月8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。

### ■マザーファンド受益証券の詳細情報

#### ○ 組入上位10銘柄

銘柄	クーポン	償還日	マザーファンド	BM
1 第118回利付国債	0.200%	2019年6月20日	1.40%	0.65%
2 第117回利付国債	0.200%	2019年3月20日	1.24%	1.07%
3 第119回利付国債	0.100%	2019年6月20日	1.23%	0.31%
4 第332回利付国債	0.600%	2023年12月20日	0.93%	0.92%
5 第105回利付国債	0.200%	2017年6月20日	0.92%	0.95%
6 第298回利付国債	1.300%	2018年12月20日	0.91%	0.52%
7 第149回利付国債	1.500%	2034年6月20日	0.89%	0.48%
8 第286回利付国債	1.800%	2017年6月20日	0.85%	0.50%
9 第333回利付国債	0.600%	2024年3月20日	0.82%	0.90%
10 第334回利付国債	0.600%	2024年6月20日	0.82%	0.92%
合計			9.99%	7.23%
組入銘柄数			772銘柄	

※ 「クーポン」とは、債券の額面に対して毎年受け取れる利息の割合のことで表面利率を表します。

### ■当投資信託について

【投資信託名】 ステート・ストリート日本債券インデックス・ファンドVA2 <適格機関投資家限定>  
【委託会社】 ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社  
【運用方針】

マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本の公社債等に投資を行い、ベンチマーク(NOMURA-BPI 総合指数<sup>2</sup>)に連動した投資成果をめざします。

※ 当投資信託は、主としてステート・ストリート日本債券インデックス・マザーファンド受益証券に投資します。

#### ○ 債券種別資産構成比率

	マザーファンド	BM	差
国債	79.47%	79.61%	▲0.13%
地方債	6.09%	6.08%	0.01%
政府保証債	3.93%	3.79%	0.14%
金融債	0.98%	0.96%	0.02%
事業債	7.39%	7.57%	▲0.18%
円建外債	0.71%	0.69%	0.02%
MBS債	1.32%	1.31%	0.01%
コール・その他	0.11%	0.00%	0.11%
合計	100.00%	100.00%	0.00%

※ 資産担保証券(ABS)は事業債に含まれています。

#### ○ ポートフォリオの状況

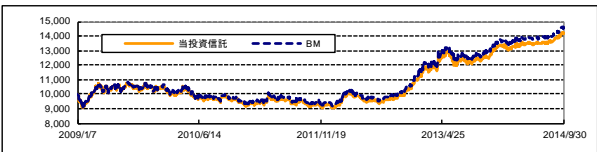
	マザーファンド	BM	差
平均複利回り	0.50%	0.50%	0.00%
平均クーポン	1.31%	1.27%	0.03%
平均残存期間	8.77	8.78	▲0.01
修正デュレーション	7.85	7.86	▲0.00

※ 「複利回り」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。

※ 「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。2013年11月より、BMの数値はポートフォリオの属性分析を行っている大和Poetにより、委託会社が計算して掲載しております。

## 【参考情報】ステート・ストリート外国債券インデックス・ファンドVA2 <適格機関投資家限定> [2014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(2009年1月8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	2.77%	5.37%	5.79%	15.25%	54.52%	42.36%
BM	2.82%	5.50%	6.03%	15.81%	56.67%	46.50%
差	▲0.05%	▲0.13%	▲0.25%	▲0.56%	▲2.15%	▲4.14%

- ※ 設定来の騰落率は、投資信託の設定日(2009年1月8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。

### ■マザーファンド受益証券の詳細情報

#### ○ 組入上位10銘柄

銘柄	通貨	クーポン	償還日	マザーファンド	BM
1 アメリカ国債	米ドル	4.500%	2015年11月15日	0.80%	0.16%
2 アメリカ国債	米ドル	4.250%	2015年8月15日	0.75%	0.00%
3 フランス国債	ユーロ	4.250%	2023年10月25日	0.74%	0.36%
4 アメリカ国債	米ドル	1.250%	2015年10月31日	0.64%	0.24%
5 アメリカ国債	米ドル	0.875%	2017年1月31日	0.60%	0.23%
6 アメリカ国債	米ドル	0.875%	2016年11月30日	0.59%	0.23%
7 アメリカ国債	米ドル	2.250%	2016年3月31日	0.56%	0.15%
8 アメリカ国債	米ドル	0.375%	2016年2月15日	0.56%	0.21%
9 アメリカ国債	米ドル	0.375%	2016年1月31日	0.55%	0.21%
10 アメリカ国債	米ドル	0.875%	2019年7月31日	0.53%	0.09%
合計				6.32%	1.88%
組入銘柄数				491銘柄	

※ 「クーポン」とは、債券の額面に対して毎年受け取れる利息の割合のことで表面利率を表します。

※ ベンチマーク(BM)の比率は2014年9月29日時点の時価をもとに月末の対顧客電信相場時価で円換算したものです。

### ■当投資信託について

【投資信託名】 ステート・ストリート外国債券インデックス・ファンドVA2 <適格機関投資家限定>  
【委託会社】 ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社  
【運用方針】

マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く世界主要国の国債、政府機関債等に投資を行い、ベンチマーク(シティ世界国債インデックス<sup>3</sup>(除く日本、ヘッジなし・円ベース))に連動した投資成果をめざします。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

※ 当投資信託は、主としてステート・ストリート外国債券インデックス・マザー・ファンド受益証券に投資します。

#### ○ 組入上位10カ国

国名	マザーファンド	BM
1 アメリカ	38.71%	38.81%
2 フランス	10.38%	10.40%
3 イタリア	10.25%	10.22%
4 ドイツ	8.57%	8.56%
5 イギリス	8.53%	8.54%
6 ス페인	5.62%	5.64%
7 ベルギー	2.82%	2.81%
8 オランダ	2.67%	2.68%
9 カナダ	2.30%	2.29%
10 オーストラリア	1.68%	1.69%
合計	91.54%	91.63%

#### ○ ポートフォリオの状況

	マザーファンド	BM	差
平均複利回り	1.45%	1.46%	▲0.00%
平均クーポン	3.37%	3.00%	0.37%
平均残存期間	7.87	7.79	0.08
修正デュレーション	6.35	6.35	0.00

※ 「複利回り」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。

※ 「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。

※ 上記の属性は2014年9月29日時点のものです。

・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～10ページに記載されている「\*1～\*7」の用語説明は、10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

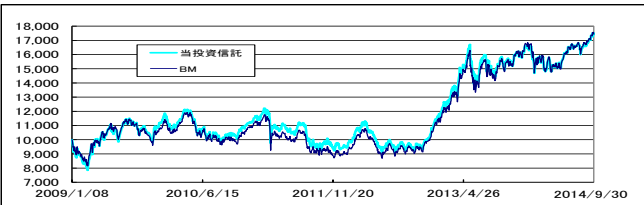
アクサ生命ホームページ <http://www.axa.co.jp/>

# ユニット・リンク保険（有期型） 特別勘定の四半期運用レポート（2014年7月～2014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。

## 特別勘定 日本株式プラス型 [2014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(2009年1月8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	5.00%	5.80%	11.34%	12.22%	78.51%	73.96%
BM	4.51%	5.82%	11.27%	13.32%	85.58%	74.31%
差	0.49%	▲0.02%	0.08%	▲1.11%	▲7.07%	▲0.35%

### ■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
バリュース株ファンド*	50.00%	49.95%
グロース株ファンド**	50.00%	50.11%
短期金融資産等	0.00%	-0.06%
合計	100.00%	100.00%

#### ○業種別構成比率

	業種	投資信託
1	電気機器	14.83%
2	輸送用機器	12.20%
3	銀行業	8.06%
4	情報・通信業	7.97%
5	機械	5.63%
6	化学	5.60%
7	小売業	5.24%
8	食料品	5.04%
9	その他の業種	34.08%
10	現金等	1.35%
	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	4.65%
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	3.53%
3	三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	3.40%
4	日本たばこ産業	食料品	3.34%
5	日産自動車	輸送用機器	2.86%
6	日本電信電話	情報・通信業	2.56%
7	東芝	電気機器	2.46%
8	キヤノン	電気機器	2.41%
9	三菱商事	卸売業	2.26%
10	住友電気工業	非鉄金属	2.00%
	合計		29.47%
	組入銘柄数		99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+5.80%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、前四半期末比+5.82%となりました。(以下、バリュース株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、バリュース株Mファンドでは、セクター配分ではテクノロジー・セクターのオーバーウェイトなどがプラスに寄与したものの、銘柄選択では建設・住宅セクターにおける選択などがマイナスに寄与しました。グロース株Mファンドは、セクター配分では生活必需品セクターのオーバーウェイトなどがマイナスに寄与したものの、銘柄選択では金融セクターにおける選択などがプラスに寄与しました。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、バリュース株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～10ページに記載されている「\*1～\*7」の用語説明は、10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】 適格機関投資家私募 アライアンス・パースタイン・ジャパン・スタイル・ブレンド・ファンド-2  
【委託会社】 アライアンス・パースタイン株式会社

#### 【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。バリュース株(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、パースタイン・日本ストラテジック・バリュース株・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(2009年1月8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、TOPIX(東証株価指数 配当込)<sup>1)</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。

#### ○市場別構成比率

	市場	投資信託
	東京証券取引所第一部	98.65%
	現金等	1.35%
	—	—
	—	—
	—	—
	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/>

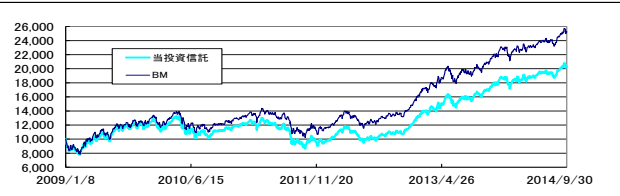
# ユニット・リンク保険（有期型）

## 特別勘定の四半期運用レポート（2014年7月～2014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。

### 特別勘定 外国株式プラス型 [2014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(2009年1月8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】 適格機関投資家私募 アライアンス・バーンスタイン・海外株式スタイル・ブレンド・ファンドー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、主として日本を除く世界主要国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「バランス」を行います。実質組入外貨資産については、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・国際バリュース株・マザーファンド受益証券、アライアンス・バーンスタイン・国際リサーチ・グロース株・マザーファンド受益証券 に投資します。

#### ■当投資信託の騰落率

投資信託	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	2.48%	4.66%	8.52%	24.30%	121.98%	102.67%
BM	2.91%	5.92%	9.83%	26.34%	134.10%	152.17%
差	▲0.42%	▲1.25%	▲1.31%	▲2.04%	▲12.11%	▲49.50%

※ 設定来の騰落率は、投資信託の設定日(2009年1月8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コクサイ・インデックス<sup>®</sup>(税引き後配当金込/円ベース)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。

#### ■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
バリュース株Mファンド*	50.00%	49.83%
グロース株Mファンド**	50.00%	50.23%
短期金融資産等	0.00%	-0.06%
合計	100.00%	100.00%

\* バリュース株Mファンド:アライアンス・バーンスタイン・国際バリュース株・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・バーンスタイン・国際リサーチ・グロース株・マザーファンド受益証券

##### ○国/地域別構成比率

国名	投資信託
1 アメリカ	57.62%
2 イギリス	9.86%
3 フランス	8.83%
4 スイス	4.13%
5 ドイツ	3.92%
6 オーストラリア	2.12%
7 イタリア	1.96%
8 その他の国/地域	10.56%
9 株式先物	0.44%
10 現金等	0.56%
合計	100.00%

##### ○セクター別構成比率

セクター	投資信託
1 金融	19.02%
2 一般消費財・サービス	14.69%
3 情報技術	13.70%
4 ヘルスケア	12.61%
5 エネルギー	9.49%
6 資本財・サービス	9.46%
7 生活必需品	8.57%
8 その他のセクター	11.45%
9 株式先物	0.44%
10 現金等	0.56%
合計	100.00%

##### ○組入上位10銘柄

銘柄	国名	セクター	業態	投資信託
1 アップル	アメリカ	情報技術	コンピュータ	1.73%
2 ロシュ・ホールディング	スイス	ヘルスケア	医薬品	1.66%
3 マイクロソフト	アメリカ	情報技術	ソフトウェア	1.61%
4 ファイザー	アメリカ	ヘルスケア	医薬品	1.39%
5 ウェルズ・ファーゴ	アメリカ	金融	商業銀行	1.35%
6 シティグループ	アメリカ	金融	各種金融サービス	1.19%
7 ウニクレディ	イタリア	金融	商業銀行	1.17%
8 サフラン	フランス	資本財・サービス	航空宇宙・防衛	1.13%
9 バンク・オブ・アメリカ	アメリカ	金融	各種金融サービス	1.11%
10 グラクソ・スミスクライン	イギリス	ヘルスケア	医薬品	1.02%
合計				13.36%
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+4.66%となりました。一方、ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス(税引き後配当金込/円ベース)の騰落率は、前四半期末比+5.92%となりました。(以下、バリュース株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、バリュース株Mファンドでは、セクター配分はプラスに寄与したものの、銘柄選択はマイナス要因となりました。セクター配分では、エネルギーのアンダーウェイトなどがプラスに寄与しました。銘柄選択では医薬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。グロース株Mファンドは、セクター配分はプラスに寄与したものの、銘柄選択はマイナス要因となりました。セクター配分では、ヘルスケアのオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。銘柄選択では、一般消費財・サービス・セクターにおける選択など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、バリュース株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～10ページに記載されている「\*1～\*7」の用語説明は、10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/>



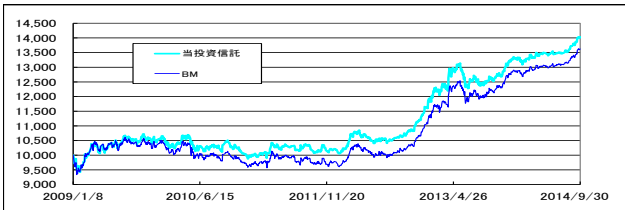
# ユニット・リンク保険（有期型）

## 特別勘定の四半期運用レポート（2014年7月～2014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 世界債券プラス型 [2014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(2009年1月8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	2.20%	4.17%	4.58%	11.69%	38.80%	40.35%
BM	2.08%	4.20%	4.81%	11.55%	39.67%	36.25%
差	0.12%	▲0.02%	▲0.23%	0.14%	▲0.88%	4.10%

※ 設定来の騰落率は、投資信託の設定日(2009年1月8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、シティ世界国債インデックス(円ベース)<sup>6</sup>です。

#### ■マザーファンド受益証券の詳細情報

##### ○ 国/地域別構成比率

国名	マザーファンド
1 アメリカ	22.45%
2 日本	17.84%
3 イギリス	15.45%
4 イタリア	8.34%
5 フランス	5.28%
6 カナダ	3.99%
7 スペイン	3.75%
8 ニュージーランド	3.06%
9 その他の国/地域	16.62%
10 現金等	3.22%
合計	100.00%

##### ○ 格付別構成比率

格付	マザーファンド
AAA	49.27%
AA	26.27%
A	6.15%
BBB	15.08%
BB以下	0.00%
現金等	3.22%
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	84.58%
2 社債	12.19%
3 現金等	3.22%
合計	100.00%

#### ○ 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 米国国債	アメリカ	0.125%	2019年4月15日	Aaa	AA+	4.89%
2 米国国債	アメリカ	1.500%	2016年6月30日	Aaa	AA+	4.53%
3 イギリス国債	イギリス	2.000%	2016年1月22日	Aa1	AAA	2.52%
4 日本国債	日本	0.300%	2018年3月20日	Aa3	AA-	2.51%
5 ニュージーランド国債	ニュージーランド	5.000%	2019年3月15日	Aaa	AA+	2.42%
6 米国国債	アメリカ	0.375%	2016年1月15日	Aaa	AA+	2.35%
7 イギリス国債	イギリス	2.250%	2023年9月7日	Aa1	AAA	2.32%
8 日本国債	日本	1.600%	2033年3月20日	Aa3	AA-	2.31%
9 米国国債	アメリカ	0.625%	2016年11月15日	Aaa	AA+	2.27%
10 イギリス国債	イギリス	1.750%	2019年7月22日	Aa1	AAA	2.26%
合計						28.37%
組入銘柄数						159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	1.51%
平均クーポン	2.71%
平均残存期間	7.61
実効デュレーション	6.27

※ 「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。

#### ■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+4.17%、一方、ベンチマークであるシティ世界国債インデックス(円ベース)の騰落率は前四半期末比+4.20%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、米ドルを高めの比率とした通貨配分などが主なプラス要因となりました。一方、国別配分のうちユーロ圏の残存期間戦略などが主な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、国債については、カナダ国債やマレーシア国債などを一部売却しました。一方、イギリス国債やアメリカ国債などを買い増しました。ユーロ圏の国債については、オランダ国債などを一部売却したほか、オーストリア国債を全額売却した一方、イタリア国債やベルギー国債などを買い増し、全体では組入比率を引き下げました。社債については、金融セクターやエネルギーセクターなどの銘柄を一部売却しました。

委託会社は、2014年の世界の経済成長は地域によりまちまちですが、全体では緩やかな回復基調にあると見ています。国債については、日本について、相対的な魅力度の観点から組入れを低めとするほか、ユーロ圏については、主要国を中心に組入れを低めとする方針です。投資適格社債については、企業の財務状況は健全であり、収益力も高いと判断していることなどから、現在の組入比率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。

・3ページおよび5ページ～10ページに記載されている「\*1～\*7」の用語説明は、10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/>

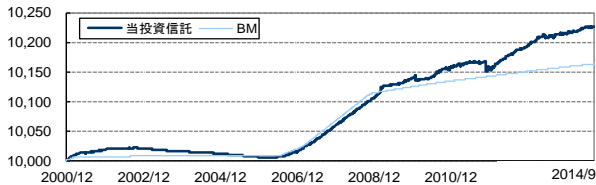
# ユニット・リンク保険（有期型）

## 特別勘定の四半期運用レポート（2014年7月～2014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。

### 特別勘定 金融市場型 [2014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。

#### ■当投資信託の騰落率

投資信託	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
BM	0.01%	0.01%	0.08%	0.12%	0.60%	2.25%
差	0.00%	▲0.01%	0.04%	0.05%	0.37%	0.62%

#### ■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	1.20年	59.46%
国債	2.16年	20.89%
地方債	0.00年	0.00%
特殊債・財投債	0.00年	0.00%
金融債	0.00年	0.00%
社債等	0.68年	38.57%
その他	0.00年	0.00%
短期資産等	0.46年	40.54%
CD		0.00%
CP		0.00%
T-Bill		39.52%
コールローン		1.02%
その他		0.00%
合計	0.90年	100.00%

※ 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、日本円無担保コールオーバーナイト物レート<sup>7)</sup>により日々運用したときに得られる投資収益を指数化したものです。

・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。

##### ○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	78.31%
A	17.37%
BBB	4.32%
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。

※ コールローンは格付別構成比率には含めていません。

(公社債の格付別構成比率と短期資産等の格付別構成比率の合計が100%になります。)

※ 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。

※ T-Bill等国債同等の無格付短期資産においては短期格付をP-1格とします。

※ T-Billに分類された1年未満の国債については「○公社債の格付別構成比率」に含めています。

※ 「T-Bill」には、残存期間が1年未満の国債を含みます。

※ 「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。

##### ○短期資産等の格付別構成比率

格付区分	マザーファンド
P-1	0.00%
P-2	0.00%
P-3	0.00%
無格付	0.00%
合計	0.00%

#### ■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+0.01%、一方、ベンチマークである日本円無担保コールオーバーナイト物レートは前四半期末比+0.02%となりました。ECBIによる追加緩和策の発表などによる海外債券高の流れを受けて、利回りが低下する場面もありましたが、経済指標が景気回復を示したことや多くの国内企業が決算発表で見通しを上方修正したこと、円安によって国内株式市場が好調だったため当四半期末の2年国債利回りは前四半期末比0.004%上昇の0.077%となりました。委託会社は、景気の回復や国内の年金基金による国内債券市場を上回るリターンを求める機運の高まり等を背景に、日本国債の利回りには上昇圧力がかかる可能性があるものの、日銀の緩和策により圧力は弱められると予想しています。今後の運用方針として、年限の短い国債への投資で流動性を確保しつつ、質の高い社債へ投資して、安定した運用と利回りの向上をめざす方針です。

※ 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～10ページに記載されている「\*1～\*7」の用語説明は、10ページに記載しています。

### 用語説明

- \*1 「リバランス」とは、当初決定した基本資産配分に向けて調整することをいいます。
- \*2 「NOMURA-BPI総合指数」とは、日本国内で発行される公募固定利付債の流通市場動向を的確に表すために、野村證券株式会社によって計算、公表されている投資収益指数です。NOMURA-BPI総合指数は野村證券株式会社の知的財産です。野村證券株式会社は、当特別勘定の運用成果等に関し、一切責任は負いません。
- \*3 「シティ世界国債インデックス」とは、Citigroup Index LLC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。シティ世界国債インデックスに対する著作権、知的所有権その他一切の権利はCitigroup Index LLC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。
- \*5 「MSCIコクサイ・インデックス」とは、MSCI Inc. が日本を除く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コクサイ・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コクサイ・インデックス(税引き後配当金込/円ベース)は、MSCIコクサイ・インデックス(税引き後配当金込/米ドルベース)をもとに、わが国の対顧客電売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。
- \*6 「シティ世界国債インデックス(円ベース)」とは、Citigroup Index LLC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Citigroup Index LLCに帰属します。
- \*7 「日本円無担保コールオーバーナイト物レート」について。コール市場とは、民間金融機関が短期的な手元資金の余剰や不足を調整するための市場をいいます。このコール市場において、金融機関間で、担保なしで、翌日に返済することを条件に、短期の資金を貸し借りする取引に適用される金利を「無担保コールオーバーナイト物レート」といいます。

#### 【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/>

# ユニット・リンク保険（有期型）のリスク及び諸費用について ①

## 【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】

### <保険料払込時および保険期間中にかかる費用>

(以下の各費用の合計額をご負担いただきます。)

#### ●保険関係費

##### <主契約部分>

保険契約の締結、維持などに必要な費用を主契約の保険料から控除します。主契約の保険料からこの費用を控除した金額を特別勘定に繰り入れます。また、特別勘定に繰り入れた後に、死亡保障などに必要な費用を積立金額から定期的に控除します。なお、上記の費用は、被保険者の年齢などにより異なるため、具体的な金額や上限額を表示することができません。

##### <特約部分>

特約を付加された場合は、主契約の保険料とは別に特約部分の保険料をご負担いただきます。特約部分の保険料は特別勘定では運用いたしません。また、契約条件に関する特約(O8)を付加し、特別保険料の付加の条件が適用された場合は、特別保険料をご負担いただきます。特別保険料は特別勘定では運用いたしません。特約部分の保険料および特別保険料は生命保険証券でご確認ください。

#### ●運用関係費

項目	費用	ご負担いただく時期
運用関係費	安定成長バランス型 : 投資信託の純資産額に対して 年率 <b>0.63396%程度</b> (税抜:0.587%程度)*1	特別勘定にて 利用する投資信託において、 毎日、 投資信託の純資産額から 控除します。
	積極運用バランス型 : 投資信託の純資産額に対して 年率 <b>0.76464%程度</b> (税抜:0.708%程度)*1	
	日本株式プラス型 : 投資信託の純資産額に対して 年率 <b>1.02600%程度</b> (税抜:0.950%程度)	
	外国株式プラス型 : 投資信託の純資産額に対して 年率 <b>1.02600%程度</b> (税抜:0.950%程度)	
	世界債券プラス型 : 投資信託の純資産額に対して 年率 <b>0.70200%程度</b> (税抜:0.650%程度)	
	金融市場型 : 年率 <b>0.035100%~0.496800%程度</b> (税抜:0.0325%~0.4600%程度)*2	

※ 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、特別勘定の廃止もしくは統合・運用協力会社の変更・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。

\*1「安定成長バランス型」および「積極運用バランス型」の運用関係費は、主な投資対象である投資信託の信託報酬率を基本資産配分比率で加重平均した概算値です。各投資信託の信託報酬率はそれぞれ異なりますので、各投資信託の価格の変動に伴う実際の配分比率の変動により、運用関係費も若干変動します。

\*2「金融市場型」の運用関係費は、各月の前月最終5営業日における無担保コールオーバーナイト物レートの平均値に応じて毎月見直されます。

### <解約時にかかる費用>

#### ●解約控除

項目	費用	ご負担いただく時期
解約控除	解約日における保険料払込年月数が10年未満の場合に、 基本保険金額に対し保険料払込年月数により計算した額	解約日の積立金額 から控除します。

※ 解約控除額は保険料払込年月数などによって異なり、具体的な金額を表示することができません。

※ 基本保険金額を減額されたときは、減額は解約されたものとしてお取扱いします。

※ 保険料払込年月数が10年未満の場合に定額払済養老保険への変更などをされる場合にも解約控除がかかります。

#### 【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/>

## ユニット・リンク保険（有期型）のリスク及び諸費用について ②

### <積立金の移転に関わる費用>

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1,500円、 2回目からは1回につき2,300円	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回の移転は無料、 2回目からは1回につき800円	1か月に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。

※ 積立金移転時は、その際必要となる移転費用の2倍相当額以上の積立金残高が必要です。

※ 積立金移転費用は将来変更される可能性があります。

### <年金払特約、年金払移行特約による年金支払期間中にかかる費用>

項目	項目	費用	ご負担いただく時期
年金 管理費	年金のお支払いや 管理などに必要な 費用	年金額に対して1.0%	年単位の契約当日に責任準備金から控除しま す。

※ 年金管理費は、将来変更され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/>