

第一フロンティア生命の外貨建変額個人年金保険



年金原資確定部分付変額個人年金保険（通貨指定型）

# 特別勘定 月次運用レポート

特別勘定名称

グローバル分散型SMTB(米ドル)

この商品は、第一フロンティア生命を引受保険会社とする生命保険であり、預金とは異なります。

2026年1月発行

当商品は、一時払保険料を「定額部分」と「変額部分」に分けて運用します。  
当レポートは特別勘定で運用する「変額部分」の運用状況を開示したものです。

[募集代理店]



[引受保険会社]

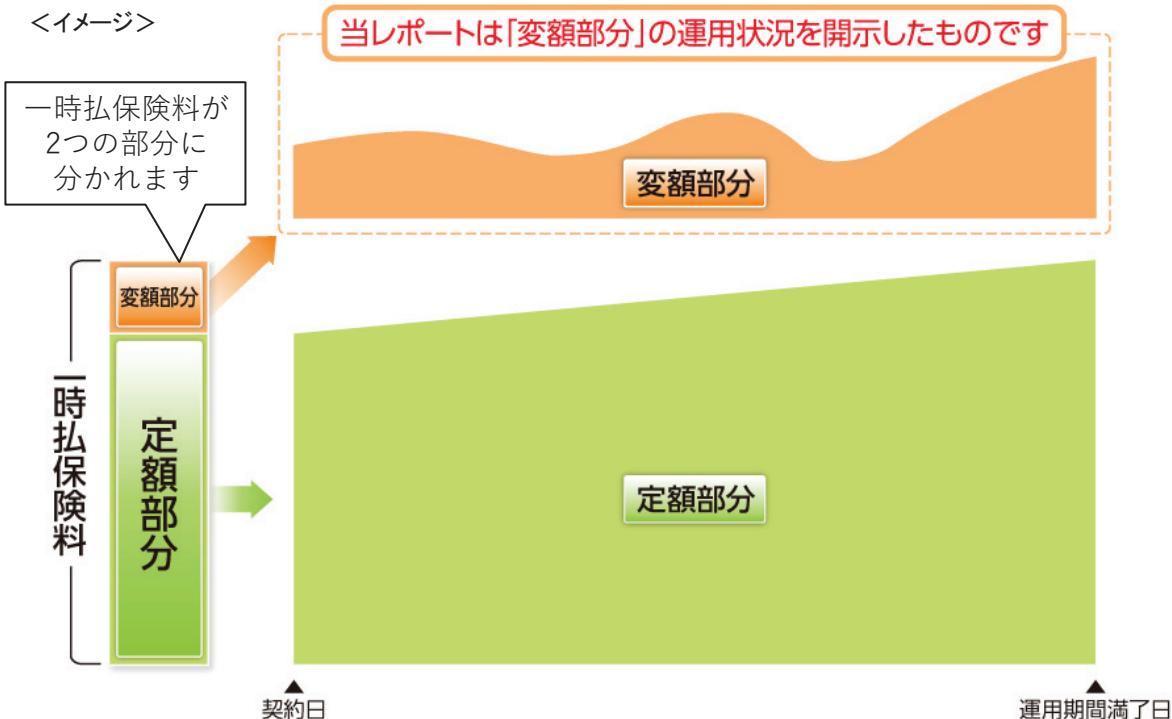
第一フロンティア生命保険株式会社

〒105-0003 東京都港区西新橋1-1-1日比谷フォートタワー  
ホームページ <https://www.d-frontier-life.co.jp/>  
お客さまサービスセンター  
フリーダイヤル  
営業時間 9:00~17:00(土日、祝日、年末年始などの休日を除く)

**0120-876-126**

(登)B24F0483(2025.02.21)

## この保険のしくみ図



## お客さまに負担していただく諸費用について(この保険に係る費用は、以下の費用の合計になります)

運用期間中	定額部分における費用	直接負担していただく費用はありません。積立利率の計算にあたって、ご契約の締結・維持などに必要な費用および死亡給付金を支払うための費用をあらかじめ差し引いております。
	変額部分における費用	保険契約関係費…特別勘定の資産総額に対して年率 1.85% 資産運用関係費 <sup>※1</sup> …信託報酬は、投資信託の純資産総額に対して年率 0.11%（税込）
	特定のご契約者に負担していただく費用	解約控除…この保険の基本保険金額に経過年数別の解約控除率（8.5%～0.9%）を乗じた金額 * 2016年4月までにご契約の解約控除率は 10.0%～1.0%となります。
年金受取期間中	保険契約関係費（年金管理費） <sup>※2</sup> …受取年金額に対して 1.0%（円貨で年金を受け取る場合は最大 0.35%）	
通貨を換算する場合の費用	「保険料円貨入金特約」、「保険料外貨入金特約」などの特約の為替レートは、為替手数料としてTTMとの差額（25銭～50銭）を加味したレートであり、その差額はお客さまの負担となります。 <sup>※3</sup> この他に外貨のお取扱いに必要となる費用を負担していただくことがあります。	

※1 記載の資産運用関係費は当レポート発行月現在の数値であり、将来変更される場合があります。上記の信託報酬のほか、金融派生商品の取引に関する費用、監査費用、信託事務の諸費用および消費税等を間接的にご負担いただきます。これらの費用は、費用発生前に金額や割合を確定することが困難なため、事前に表示することができません（ただし、金融派生商品の取引に関する費用のうち参照指標の助言報酬、指標の組成・維持およびレバレッジ取引等にかかる費用は、参照指標の算出に際し、金融派生商品の投資元本を最大約4倍にふやした実質運用資産に対して年率1.8375%以内です）。

※2 年金額は、年金支払開始日以後、年金の支払いとともに費用を控除する前提で算出されますので、費用が年金額から差し引かれるものではありません。また、保険契約関係費（年金管理費）は当レポート発行月現在の数値であり、将来変更することができますが、年金受取開始時点の保険契約関係費（年金管理費）は年金受取期間を通じて適用されます。なお、「死亡給付金等の年金払特約」を付加した場合の特約年金についても同様の取扱いとなります。

※3 為替レートは当レポート発行月現在の数値であり、将来変更することができます。

# 特別勘定の運用レポート

2025年12月末現在

特別勘定で運用する「変額部分」の運用状況を開示したものです

## 特別勘定の投資方針

日本を含む世界(新興国含む)の株式、債券、REIT(不動産投資信託)、商品(コモディティ)、為替取引などを実質的な投資対象とする投資信託に投資し、特別勘定資産の中長期的な成長をめざします。

特別勘定の名称	主な投資対象となる投資信託の名称	運用会社
グローバル分散型SMTB(米ドル)	ラップ戦略VAファンドII(適格機関投資家専用)	三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

## 特別勘定の主な投資リスクについて

特別勘定は、日本を含む世界(新興国含む)の株式、債券、REIT(不動産投資信託)、商品(コモディティ)、為替取引などで実質的に運用されるため、**株価や債券価格の下落、為替の変動などにより、変額部分の積立金額、解約返還金額は変額部分の一時払保険料相当額を下回ることがあり、損失が生じるおそれがあります。**

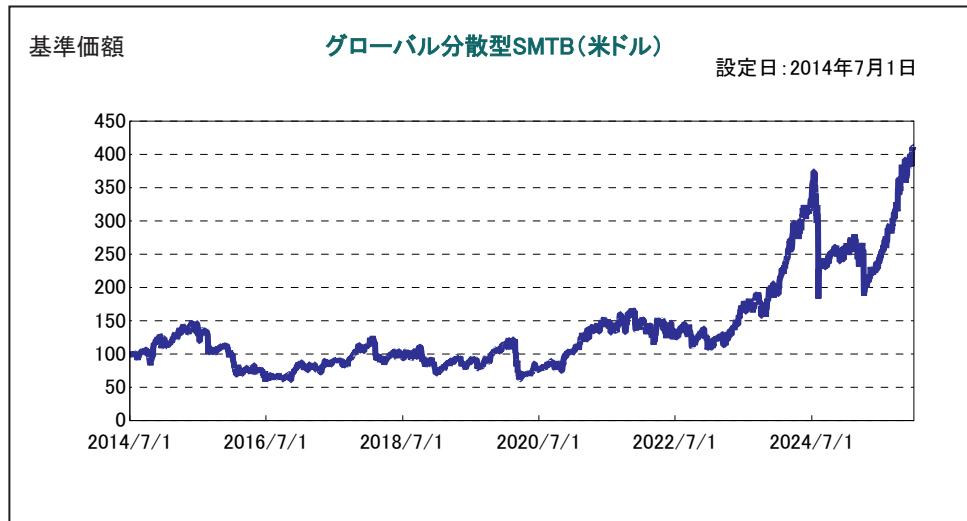
## 特別勘定資産の内訳

資産総額 (百万米ドル)	資産構成	
	投資信託	現預金等
2	99.6%	0.4%

\* 特別勘定は、投資信託を主たる投資対象として運用するほか、保険契約の異動等に備えて一定の現預金等を保有しています。

\* 特別勘定資産の内訳は、投資信託の購入・解約の申し込み実績を反映しております。

## 特別勘定の基準価額と騰落率の推移



特別勘定の主な投資対象となる投資信託は円建ての投資信託であることから、米ドル対円の為替レートの影響により、特別勘定の基準価額の動きと、投資信託の基準価額の動きは異なります。

\* 非表示部分を四捨五入

騰落率	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来	基準価額 (2025年12月末)
	5.74%	25.41%	73.82%	57.92%	269.66%		
						312.43%	412.4279

\* 特別勘定の基準価額の値動きは、特別勘定が投資対象とする投資信託の値動きとは必ずしも一致しません。

特別勘定が一定の現預金等を保有していることや、特別勘定の基準価額計算にあたり保険契約関係費を控除すること等によるものです。

## ご留意事項

- \* 年金原資確定部分付変額個人年金保険(通貨指定型)は投資信託ではなく生命保険です。また、この商品は預金とは異なり、預金保険法第53条に規定する保険金支払の対象とはなりません。募集代理店が元本の保証を行うことはありません。
- \* このレポートは年金原資確定部分付変額個人年金保険(通貨指定型)の特別勘定の運用状況を開示するためのものであり、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。
- \* このレポートには年金原資確定部分付変額個人年金保険(通貨指定型)の商品内容のご説明はございません。ご検討、お申込みに際しては、専用の「契約締結前交付書面(契約概要/注意喚起情報)兼 商品パンフレット」、「ご契約のしおり・約款」、「特別勘定のしおり」などを必ずお読みください。

## 〈参考情報〉

## 組入投資信託の運用レポート

【特別勘定の名称】  
グローバル分散型SMTB(米ドル)

※本資料は、特別勘定に組み入れている投資信託の運用状況を参考情報として開示するもので、三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社が作成した運用レポートを第一フロンティア生命保険株式会社よりご提供するものです。  
※この投資信託の基準価額の変動は、特別勘定の基準価額の変動とは異なります。また、ご契約者が直接投資信託を保有しているものではありません。  
※本資料に記載されている運用実績等は過去のものであり、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。

【投資信託の名称】  
ラップ戦略VAファンドII(適格機関投資家専用)

【設定・運用】  
三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

作成基準日： 2025年12月30日

グローバル分散型SMTB(米ドル)が主な投資対象とするラップ戦略VAファンドII(適格機関投資家専用)は円建ての投資信託です。ラップ戦略VAファンドII(適格機関投資家専用)は、実質的に米ドルで運用するのと同等の経済効果があるように運用を行っていますが、円建の投資信託であるため、その基準価額は米ドル対円の為替レートの変動の影響を受けます。

### ファンドの特色

- ① BNP Paribas Issuance B.V.※が発行する円建債券（以下「投資対象円建債券」といいます。）を主要投資対象とします。なお、コマーシャル・ペーパー等の短期有価証券並びに短期金融商品等に直接投資することもあります。
- ② 投資対象円建債券への投資を通じて、実質的に店頭デリバティブ取引を行うことにより、SMTBラップ戦略指数II(円ベース)に概ね連動する投資成果を目指します。
- ③ 投資対象円建債券への投資割合は、原則として高位を維持します。
- ④ 資金動向、市況動向の急激な変化が生じたとき等並びに投資信託財産の規模によっては、上記の運用ができない場合があります。

※ BNP Paribas Issuance B.V. はBNPパリバの100%子会社で、有価証券などの発行による資金調達や金融商品に関する契約の締結などをしています。

### 基準価額の騰落率

ファンド設定日: 2014/7/1

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
ファンド	5.87%	32.61%	89.80%	59.16%	361.66%	678.18%
参照指数	5.95%	32.92%	90.87%	62.73%	371.67%	727.21%
差	-0.08%	-0.31%	-1.06%	-3.57%	-10.01%	-49.03%

※ファンドの騰落率は、分配金(税引前)を再投資したものとして計算しております。また、ファンドの騰落率と実際の投資者利回りとは異なります。

※参照指数は、「SMTBラップ戦略指数II(円ベース)」です。SMTBラップ戦略指数II(円ベース)とは、日本を含む世界(新興国含む)の株式、債券、REIT(不動産投資信託)、商品(コモディティ)、為替取引など、複数の構成要素へ投資することによって得られるリターンを組み合わせたものです。

### 【参考情報】

米ドル／円	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
	-0.04%	5.16%	8.11%	-1.02%	17.98%	54.34%

※米ドル／円レートは、TTMレートを使用しています。

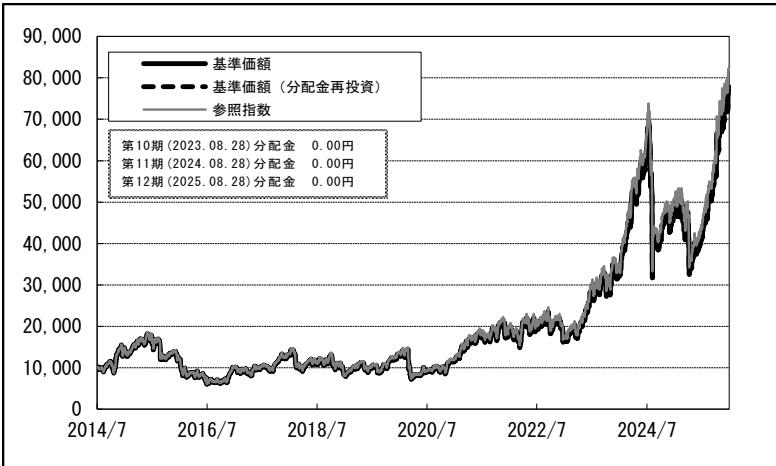
### ファンドの状況

	基準日現在	前月末比
基準価額	77,818円	+4,314円
解約価額	77,818円	+4,314円
純資産総額	379百万円	+21百万円

※純資産総額は百万円未満四捨五入

### 基準価額の推移

設定来分配金合計  
0 円  
(10,000口あたり、課税前)



### 信託財産の構成

	組入比率
円建債券	99.68%
コール他	0.32%
合計	100.00%

※対純資産総額比

※計算処理の仕組み上、直近の追加設定分が反映されていないことなどにより「コール他」の値がマイナスで表示されることがあります。

## 〈参考情報〉

## 組入投資信託の運用レポート

【特別勘定の名称】

グローバル分散型SMTB(米ドル)

※本資料は、特別勘定に組み入れている投資信託の運用状況を参考情報として開示するもので、三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社が作成した運用レポートを第一フロンティア生命保険株式会社よりご提供するものです。  
※この投資信託の基準価額の変動は、特別勘定の基準価額の変動とは異なります。また、ご契約者が直接投資信託を保有しているものではありません。  
※本資料に記載されている運用実績等は過去のものであり、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。

【投資信託の名称】  
ラップ戦略VAファンドⅡ(適格機関投資家専用)

【設定・運用】  
三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

作成基準日： 2025年12月30日

## 組入銘柄

銘柄名	通貨	比率
BNPパリバ2 0% 2032/03/01	日本円	99.68%
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
合計	-	99.68%

※ 対純資産総額比です。

## 参照指数の構成要素

資産クラス	構成要素	月間騰落率	配分比率	
			前月末	当月末
国内株式	BNPパリバ 日本株先物指数 (TOPIX)	1.81%	27.0%	27.1%
外国株式	BNPパリバ 米国株先物指数	1.59%	15.0%	15.0%
	BNPパリバ 正州株先物指数	3.26%	14.7%	14.6%
新興国株式	iシェアーズ MSCI エマージング・マーケット ETF	1.97%	7.3%	7.3%
国内債券	BNPパリバ 日本国債先物指数	-1.20%	9.0%	9.0%
外国債券（円ヘッジあり）	BNPパリバ 米国債先物指数+為替取引（円買い米ドル売り）	-0.89%	0.0%	0.0%
	BNPパリバ 正州国債先物指数+為替取引（円買いユーロ売り）	-1.50%	0.0%	0.0%
外国債券（円ヘッジなし）	BNPパリバ 米国債先物指数	-0.61%	2.5%	2.5%
	BNPパリバ 正州国債先物指数	0.18%	2.0%	2.0%
新興国債券	iシェアーズ J.P.モルガン・米ドル建てエマージング・マーケット債券 ETF	0.32%	0.5%	0.5%
国内株式（不動産関連株）	BNPパリバ 日本REIT流動性加重平均インデックス	1.25%	3.0%	3.0%
外国REIT（不動産投資信託）	iシェアーズ 米国不動産 ETF	-1.80%	4.5%	4.5%
・外国株式（不動産関連株）	FTSE EPRA/NAREIT 正州不動産指数	-1.53%	1.5%	1.5%
商品（コモディティ）	ブルームバーグ商品指数	3.87%	2.0%	2.0%
	S&P GSCI ゴールド指数	8.31%	5.0%	5.0%
SMTBヘッジファンド・ポートフォリオ・レブリケーター指数		0.31%	6.0%	6.0%
為替取引（米ドル買い円売り）		0.28%	-	-
合計		5.95%	100.0%	100.0%

※「ラップ戦略VAファンドⅡ(適格機関投資家専用)」が投資する投資対象円建債券の資産内容は、三井住友トラスト・アセットマネジメントが各運用会社からの情報提供に基づき作成しておりますが、掲載データに関する情報の正確性、信頼性、完全性を保証するものではありません。

※当ファンドは、実質的な借入れを使用して、基本ポートフォリオのポジション量(持ち高)を増減させているため、合計値が100となるように表示しております。

## 〈参考情報〉

# 組入投資信託の運用レポート

【特別勘定の名称】

グローバル分散型SMTB(米ドル)

※本資料は、特別勘定に組み入れている投資信託の運用状況を参考情報として開示するもので、三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社が作成した運用レポートを第一フロンティア生命保険株式会社よりご提供するものです。  
※この投資信託の基準価額の変動は、特別勘定の基準価額の変動とは異なります。また、ご契約者が直接投資信託を保有しているものではありません。  
※本資料に記載されている運用実績等は過去のものであり、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。

【投資信託の名称】

ラップ戦略VAファンドII(適格機関投資家専用)

【設定・運用】

三井住友トラスト・アセットマネジメント株式会社

作成基準日： 2025年12月30日

## 運用概況 [ 2025年12月 ]

FRB(米連邦準備理事会)の利下げや利下げスタンスの継続、日本国内での大規模予算の策定などから、内外株式は堅調に推移した一方、日銀の利上げもあり、国内金利は上昇(債券価格は下落)しました。

米国株式市場は、FRBの利下げなどを好感した景気敏感銘柄や好業績の半導体関連銘柄が上昇する一方、AI(人工知能)インフラ関連銘柄などが軟調で、主要株価指数はまちまちの動きとなりました。欧州株式市場や新興国株式市場は上昇し、世界株式全体は堅調でした。

国内株式市場は上昇しました。AI関連銘柄の上値は重く、日経平均株価は小幅な上昇にとどまりましたが、金利上昇などを背景に、銀行や保険などの金融株が牽引する形でTOPIXは上昇しました。

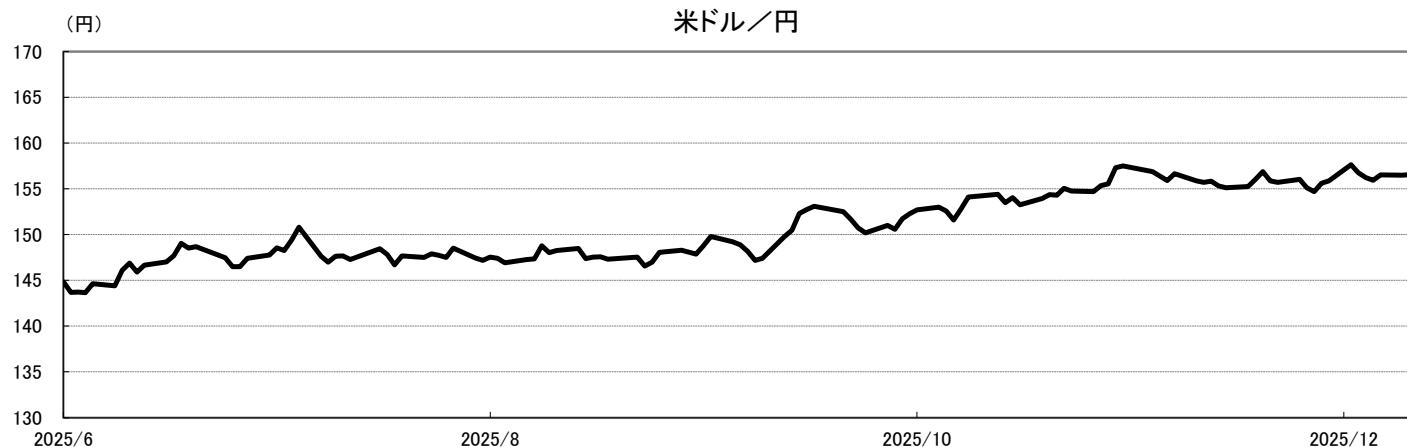
米国債券市場では、金利は上昇しました。FRBの利下げはあったものの、景気の底堅さなどを受け、米国金利は前月の低下から上昇に転じました。

国内債券市場では、金利は上昇しました。日銀の追加利上げや継続的な利上げスタンス、高市政権による大規模な予算案策定などが、国内金利の上昇要因となりました。

為替市場では、円は米ドルに対しては小幅に上昇しましたが、その他主要通貨に対しては概ね下落しました。日銀は利上げを決定したものの、今後の利上げペースについて慎重と受け止められたことなどが要因となりました。

このような環境において、主に内外株式などの上昇により、「ラップ戦略連動債券II」の債券価格の騰落率は、上昇しました。

## 【参考情報】対円為替レートの推移(直近6ヶ月)



※上記グラフはBloombergのデータを基に三井住友トラスト・アセットマネジメントが作成しています。