



Jade Far Eastern and General Pension Fund Manager's Report

2014年5月

Investment Commentary

当ファンドの 2013 年 11 月から 2014 年 4 月までの運用リターンは、英ポンドベースで▲12.1%となりました。同期間で MSCI 世界株式インデックスは英ポンドベースで 1.2%、TOPIX は日本円ベースで▲2.7%、英ポンドベースで▲10.9%のリターンでした。

緩やかな回復基調にある世界経済と投資家センチメントを背景に、株式市場は過去6ヶ月間上昇基調を維持しています。新興国市場に対する懸念やロシア・ウクライナ情勢の緊迫化から 1 月末に株式市場は一時的に大きく下落したものの、好調な企業決算や M&A 件数の増加などに支えられ、2 月から 4 月にかけて株式市場は世界的に大きく反発しました。

	31 Oct 2013		30 Apr 2014	
	£Millions	%	£Millions	%
Japanese Equities	14.2	77.1	11.7	73.7
Pacific Basin Equities	0.0	0.0	0.0	0.0
North American Equities	0.0	0.0	0.0	0.0
European Equities	1.4	7.8	1.6	10.1
UK Equities	0.8	4.1	0.6	3.7
Fixed Interest	1.6	8.6	1.5	9.3
Cash Deposits	0.4	2.4	0.5	3.2
	18.4	100.0	15.8	100.0

地域別にみると、安倍政権による一連の経済政策(アベノミクス)の実効性に対する懸念から、日本株市場は概ね横ばいで推移しました。特にアベノミクスのうち成長戦略の実施スピードが期待されていたよりも遅いという失望感が見られます。日本円は引き続き円安基調にあり、過去6ヶ月間で英ポンドに対して▲9.5%下落しました。アジア株市場は、タイの政情不安や中国の経済指標の悪化などを背景に、軟調に推移しました。中国のシャドウバンキング問題に対する懸念は引き続き強いものの、同国政府が GDP 成長率 7.5%の達成を繰り返し表明していることから、今後更なる景気刺激策が実行されることが期待されています。

アセットアロケーションについては、軟調な日本株市場と英ポンドに対する円の下落を背景に、日本株のウェイトを若干減らす一方、欧州株のウェイトを引き上げました。欧州経済は緩やかに回復しつつあり、我々は欧州株式市場に前向きな見方を持っています。

年初来株式市場は上昇したものの、世界的な景気回復に対する不透明感や新興国市場に対する懸念も引き続き存在します。更に、ロシア・ウクライナ情勢などの地政学リスクも懸念されます。米国FRB(連邦準備制度理事会)の金融緩和政策縮小のスケジュール感に対する不透明感から市場の変動幅が上昇する局面もあったものの、堅調な米国景気回復や欧州経済の緩やかな回復、中国政府による景気刺激策に対する期待感から、株式市場は今後も中長期的には上昇傾向が継続すると考えています。特に経済成長が減速しつつある新興市場国に対して先進国の株式市場がアウトパフォームすることを予想しています。

Technical Information

Jade Far Eastern & General Pension Fund (「Scheme」)は、認可された年金ファンドであり、Phoenix Life Limitedが管理し、DIAM International Ltd が投資運用サービスを提供しています。2011 年 10 月 1 日、Bluefin の管理責任は 3HR Financial Consulting Limited に移管されました。連絡先の詳細は次のページに掲載されています。DIAM International はインベストメントコメントリーとパフォーマンスのセクションに責任を持ち、法定情報は Phoenix Life Limited によって提供されます。

Statutory Information

2014 年 04 月 30 日時点で、ファンドの運用時価残高は 15,798,144.23 英ポンド、発行済みユニット数は 12,408,070.40 ユニットとなっております。

ビッドプライス: 1.273

オファープライス: 1.134

Fenchurch Fund の資産と負債は、1999 年 12 月 8 日より、Jade Far Eastern and General Fund へ統合されました。

Fund Objectives

Jade Far Eastern & General Pension Fund は、Jade Pension Scheme のメンバーのために適切な投資手段を提供するために、1990 年 5 月 1 日に設立されました。本ファンドは、日本人、韓国人、およびその他の極東地域から英国への出向者が、割り戻された国民保険納入金(保護された権利)を投資し運用益を改善する機会を提供するために設立されました。

本ファンドは、日本の TOPIX 指数より優れた業績を出すことを最重要目的とし、主に日本の株式、債券、および現金同等物、および日本より少ない割合でその他のアジア・世界の株式、債券、および現金同等物への投資を行うことにより、長期的資本増大の達成に取り組んでおります。



Jade Far Eastern and General Pension Fund Manager's Report

Performance

	30/04/2009	31/10/2009	30/04/2010	29/10/2010	28/04/2011	31/10/2011	30/04/2012	31/10/2012	30/04/2013	31/10/2013	30/04/2014
Fund offer	117.3	127.8	142.2	135.6	141.1	130.5	127.8	120.5	147.6	152.4	134.0
Fund bid	111.4	121.4	135.1	128.8	134.0	124.0	121.1	114.5	140.2	144.8	127.3
MSCI World (£)	3412.6	3842.2	4526.7	4466.0	4907.7	4501.3	4811.9	4936.0	5858.6	6225.1	6297.4
MSCI Europe	896.4	1056.4	1132.2	1149.8	1218.0	1033.7	1062.7	1106.4	1234.2	1338.3	1389.2
TOPIX Index (yen)	837.8	894.7	987.0	810.9	851.9	764.1	804.3	742.3	1165.1	1194.3	1162.4
Phoenix Alba Japan Pension Fund	158.1	162.3	187.7	174.8	173.9	170.1	171.8	161.7	216.3	213.7	189.4
Phoenix Alba Far East Pension Fund	195.6	224.4	263.5	263.8	271.3	254.7	260.1	258.1	312.3	308.7	285.6
% Change since:	30/04/2009	31/10/2009	30/04/2010	29/10/2010	28/04/2011	31/10/2011	30/04/2012	31/10/2012	30/04/2013	31/10/2013	
Fund offer	9.0%	11.3%	-4.6%	4.1%	-7.5%	-2.1%	-5.7%	22.5%	3.3%	-12.1%	
MSCI World (£)	12.6%	17.8%	-1.3%	9.9%	-8.3%	6.9%	2.6%	22.4%	6.3%	1.2%	
MSCI Europe	17.9%	7.2%	1.6%	5.9%	-15.1%	2.8%	4.1%	18.7%	8.4%	3.8%	
TOPIX Index (yen)	6.8%	10.3%	-17.8%	5.0%	-10.3%	5.3%	-7.7%	11.5%	2.5%	-2.7%	
Phoenix Alba Japan Pension Fund	2.7%	15.7%	-6.9%	-0.5%	-2.2%	1.0%	-5.9%	57.0%	-1.2%	-11.4%	
Phoenix Alba Far East Pension Fund	14.7%	17.4%	0.1%	2.8%	-6.1%	2.1%	-0.8%	21.0%	-1.2%	-7.5%	

Source: Bloomberg, Phoenix Life Ltd

投資ポートフォリオの価値およびそれによる収益は上昇または下落することがあり、投資家は当初投資した金額を回収できない場合があります。過去のパフォーマンスは将来のパフォーマンスを保証するものではありません。

Charges

ファンドの投資管理およびサービス提供コストをまかなうために、ファンド価値の年率1%が運用管理手数料として毎月末に差し引かれます。手数料には付加価値税(現在 20%)が追加されています。手数料は DIAM International Limited と 3HR Financial Consulting Limited の間で配分されます。

Risk Level

当ファンドのリスクは平均以上にランクされています:

例えば、日本のエクイティ(株式)などのように、主に一種類の、あるいは一地域への投資を行います。ファンド価格は大きく変動する可能性がある一方、長期的には高い利益をもたらすことが期待されます。

このレベルのリスクは主として、長期的な利益を得る可能性があれば平均以上のリスクを許容できる投資家に適しています。投資家は投資収益が変動する可能性の高い株式への投資割合が大きいことを理解しているものとします。

これがお客様の投資目的に合致しているかどうか確信が持てない場合には、独立したファイナンシャルアドバイザーのアドバイスを受けることをお勧めします。

Further Information

Members can obtain information about the Scheme and the Fund from:

Phoenix Life Limited

Customer Service Department
Resolution House
50 Bothwell Street
Glasgow G2 6HR

DIAM International

Bracken House
One Friday Street
London EC4M 9JA

3HR Insurance Broking Limited

New Broad Street House
35 New Broad Street
London EC2M 1NH
Tel: +44 (0) 20 7194 8137
Email: info@3hrplc.co.uk

Phoenix Life Limited is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority.

DIAM International Ltd is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority.

3HR Insurance Broking Limited is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority.

Important Announcement

ファンドマネージャーの報告書は今後、紙媒体では発行されません。今後、報告書はすべて3HR社の下記のホームページでご覧いただけます:

www.3hrplc.co.uk/jade-fund

ご希望の場合には、電子メールで送付することも出来ます。ご希望の方はその旨と電子メールのアドレスを明記して info@3hrplc.co.uk までお送りください。お客様の電子メールアドレスを記録し、今後のご連絡に使用させていただきます。

3HR Insurance Broking Ltd is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority. Firm Reference Number: 556015.
The registered office of 3HR Insurance Broking Ltd is New Broad Street House, 35 New Broad Street, London, EC2M 1NH.
Registered in England and Wales No: 06681835. VAT Registration No: 948 353 100.

Disclaimer: This document is for information purposes only and does not constitute independent financial advice.