



Jade Far Eastern and General Pension Fund

Manager's Report

2015 年 4 月

Investment Commentary

当ファンドの2014年11月から2015年4月までの運用リターンは、英ポンドベースで9.3%のプラスとなりました。同期間のMSCI 世界株式インデックスのリターンは英ポンドベースで9.4%、TOPIX のリターンは日本円ベースで19.4%、英ポンドベースで16.7%のプラスでした。

米国での利上げ開始時期が先延ばしされていることや原油価格が急落していることから、株式市場は世界的に上昇基調が続いている。経済指標については、強弱まちまちの状況が続いておりますが、米国では経済回復が続いているほか、欧州でも見通しは改善方向にあります。中国では経済成長の鈍化の兆しが示されておりますが、中国人民銀行(中銀)が経済成長を支えるために金融政策の緩和を行っております。年初来で高パフォーマンスをあげている中国、ロシアを除けば、先進国株式市場が新興国株式市場のパフォーマンスを上回る状況が続いています。

	31 Oct 2014	30 Apr 2015	
	£Millions	%	£Millions
Japanese Equities	11.7	72.2	13.9
Pacific Basin Equities	0.0	0.0	0.0
North American Equities	0.0	0.0	0.0
European Equities	1.8	11.4	2.6
UK Equities	0.9	5.6	1.0
Fixed Interest	0.0	0.0	0.0
Cash Deposits	1.7	10.8	0.2
	16.2	100.0	17.7
			100.0

日本株式市場については、GPIF が株式へのアロケーション増加を発表したことに加えて、日銀が経済浮揚のための緩和策を発表したことで力強く上昇しました。通貨については、英ポンドに対して 3%以上円安に推移しました。中国株式市場については、3 年間のアンダーパフォーマンスの後、緩和的な金融政策に加えて、香港-上海株式市場の新しい取引緩和政策を背景に大きく上昇しました。

資産配分戦略については、GPIF や日銀の政策を受け、日本株の配分を増やしました。欧州の配分についても景気動向の改善の兆しが見えることに加えて、利益見通しも改善していることなどから配分を増やしました。キャッシュ持分は 1% 程度に減らし、この配分は日本株・欧州株へと配分変更を行いました。

当半期の株式市場の大きな上昇を受け、利益確定の動きに市場は左右されるものと思われます。先進国でのマクロ指標は改善しているものの、経済回復の力強さには依然として不透明感が残ります。欧州ではギリシャ問題において、市場では最終的な合意を見込むものの、将来への不透明感が残ります。米国では、利上げ開始が先延ばしされているものの、FRB の利上げに関する声明のトーンに左右される展開が続きます。日本株については、GPIF の資産配分による支援が残るものとみております。長期的には、プラス成長見通しが株式市場を支えており、市場全体に対しては強気な見方を持っております。

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 Benefits Consultancy 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タ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

2015 年 4 月 30 日時点で、ファンドの運用時価残高は 17,691,652.14 英ポンド、発行済みユニット数は 11,775,787.83 ユニットとなっております。

ビッドプライス: 1.502

オファープライス: 1.581

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

	30/04/2010	29/10/2010	28/04/2011	31/10/2011	30/04/2012	31/10/2012	30/04/2013	31/10/2013	30/04/2014	31/10/2014	30/04/2015
Fund offer	142.2	135.6	141.1	130.5	127.8	120.5	147.6	152.4	134.0	142.0	158.1
Fund bid	135.1	128.8	134.0	124.0	121.1	114.5	140.2	144.8	127.3	134.9	150.2
MSCI World (£)	4526.7	4466.0	4907.7	4501.3	4811.9	4936.0	5858.6	6225.1	6297.4	6793.4	7432.3
MSCI Europe	1132.2	1149.8	1218.0	1033.7	1062.7	1106.4	1234.2	1338.3	1389.2	1363.0	1531.5
TOPIX Index (yen)	987.0	810.9	851.9	764.1	804.3	742.3	1165.1	1194.3	1162.4	1333.6	1592.8
Phoenix Alba Japan Pension Fund	187.7	174.8	173.9	170.1	171.8	161.7	216.3	213.7	189.4	217.1	247.3
Phoenix Alba Far East Pension Fund	263.5	263.8	271.3	254.7	260.1	258.1	312.3	308.7	285.6	319.1	352.0
% Change since:	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	31/10/2014	30/04/2015
Fund offer	-4.6%	4.1%	-7.5%	-2.1%	-5.7%	22.5%	3.3%	-12.1%	6.0%	11.3%	
MSCI World (£)	-1.3%	9.9%	-8.3%	6.9%	2.6%	22.4%	6.3%	1.2%	7.9%	9.4%	
MSCI Europe	1.6%	5.9%	-15.1%	2.8%	4.1%	18.7%	8.4%	3.8%	-1.9%	12.4%	
TOPIX Index (yen)	-17.8%	5.0%	-10.3%	5.3%	-7.7%	11.5%	2.5%	-2.7%	14.4%	19.4%	
Phoenix Alba Japan Pension Fund	-6.9%	-0.5%	-2.2%	1.0%	-5.9%	57.0%	-1.2%	-11.4%	14.6%	13.9%	
Phoenix Alba Far East Pension Fund	0.1%	2.8%	-6.1%	2.1%	-0.8%	21.0%	-1.2%	-7.5%	11.7%	10.3%	

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 Benefits Consultancy 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

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

DIAM International

Bracken House
One Friday Street
London EC4M 9JA

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

3HR Benefits Consultancy Limited

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

3HR Benefits Consultancy 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、今後の連絡に使用させていただきます。

3HR Benefits Consultancy Limited is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority. Firm Reference Number: 556015. The registered office of 3HR Benefits Consultancy Limited 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.