



# Jade Far Eastern and General Pension Fund Manager's Report

2015年10月

## Investment Commentary

当ファンドの2015年5月から2015年10月までの運用リターンは、英ポンドベースで-5.1%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-2.2%、TOPIX のリターンは日本円ベースで-2.2%、英ポンドベースで-3.7%となりました。

株式市場全般としては、米国景気の順調な回復や企業の業績が市場予想を上回ったことから6月までは上昇を続けましたが、ギリシャの債務問題の先行き不透明感や中国株式市場の急落、独フォルクスワーゲンの不正問題が発覚などを背景に、世界的な株安の動きとなりました。しかし、当期終盤には市場が落ち着きを見せたことや中国や欧州の金融緩和姿勢を受けて、買い戻しの動きとなりました。

	30 Apr 2015		31 Oct 2015	
	£Millions	%	£Millions	%
Japanese Equities	13.9	78.3	16.5	97.8
Pacific Basin Equities	0.0	0.0	0.0	0.0
North American Equities	0.0	0.0	0.0	0.0
European Equities	2.6	14.6	0.0	0.0
UK Equities	1.0	5.9	0.0	0.0
Fixed Interest	0.0	0.0	0.0	0.0
Cash Deposits	0.2	1.2	0.4	2.2
	<b>17.7</b>	<b>100.0</b>	<b>16.8</b>	<b>100.0</b>

日本株式市場については、海外要因、特に中国株式市場の急落により下落する展開となりました。中国経済への不安感、世界的な景況感への不安に繋がっており、その結果、商品市況や株式市場に対してネガティブに寄与しました。なお、日本円については英ポンドに対して4%円安に推移しました。

資産配分戦略については、日本株の比率を大きく増やし、期末時点でキャッシュを除いて日本株式100%の配分としました。キャッシュ持分は2%程度を維持しております。

短期的には、世界景気への不安やFRBによる利上げ時期を巡る不透明感などあるものの、当ファンドが組み入れを高めている日本株については、コーポレートガバナンス・コードが制定され、株主還元や資本政策に前向きな発表をする企業が増えている事、また、日本企業の業績拡大基調から長期的にはポジティブな見方を維持しております。加えて、円安や原油安などの影響が賃金上昇や設備投資の増加といった形で内需にも波及するものと考えております。

## 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

2015年10月30日時点で、ファンドの運用時価残高は 16,924,397.47 英ポンド、発行済みユニット数は 11,511,120.60 ユニットとなっております。

ビッドプライス: 1.470

オファープライス: 1.547

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

	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	31/10/2015
Fund offer	135.6	141.1	130.5	127.8	120.5	147.6	152.4	134.0	142.0	158.1	154.7
Fund bid	128.8	134.0	124.0	121.1	114.5	140.2	144.8	127.3	134.9	150.2	147.0
MSCI World (£)	4466.0	4907.7	4501.3	4811.9	4936.0	5858.6	6225.1	6297.4	6793.4	7432.3	7162.0
MSCI Europe	1149.8	1218.0	1033.7	1062.7	1106.4	1234.2	1338.3	1389.2	1363.0	1531.5	1443.7
TOPIX Index (yen)	810.9	851.9	764.1	804.3	742.3	1165.1	1194.3	1162.4	1333.6	1592.8	1558.2
Phoenix Alba Japan Pension Fund	174.8	173.9	170.1	171.8	161.7	216.3	213.7	189.4	217.1	247.3	241.1
Phoenix Alba Far East Pension Fund	263.8	271.3	254.7	260.1	258.1	312.3	308.7	285.6	319.1	352.0	317.5
<b>% Change since:</b>	<b>29/10/2010</b>	<b>28/04/2011</b>	<b>31/10/2011</b>	<b>30/04/2012</b>	<b>31/10/2012</b>	<b>30/04/2013</b>	<b>31/10/2013</b>	<b>30/04/2014</b>	<b>31/10/2014</b>	<b>30/04/2015</b>	
Fund offer	4.1%	-7.5%	-2.1%	-5.7%	22.5%	3.3%	-12.1%	6.0%	11.3%	-2.2%	
MSCI World (£)	9.9%	-8.3%	6.9%	2.6%	22.4%	6.3%	1.2%	7.9%	9.4%	-3.6%	
MSCI Europe	5.9%	-15.1%	2.8%	4.1%	18.7%	8.4%	3.8%	-1.9%	12.4%	-5.7%	
TOPIX Index (yen)	5.0%	-10.3%	5.3%	-7.7%	11.5%	2.5%	-2.7%	14.4%	19.4%	-2.2%	
Phoenix Alba Japan Pension Fund	-0.5%	-2.2%	1.0%	-5.9%	57.0%	-1.2%	-11.4%	14.6%	13.9%	-2.5%	
Phoenix Alba Far East Pension Fund	2.8%	-6.1%	2.1%	-0.8%	21.0%	-1.2%	-7.5%	11.7%	10.3%	-9.8%	

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

301 St Vincent Street  
Glasgow  
G2 5NB

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 8144  
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](http://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 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.