



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

2017年04月

## Investment Commentary

当ファンドの2016年11月から2017年4月までの運用リターンは、英ポンドベースで-2.73%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5.8%、TOPIXのリターンは日本円ベースで11.2%、英ポンドベースで-1.1%となりました。

株式市場全般としては、期初は米国大統領選を控えて様子見ムードが高まり、軟調なスタートとなりましたが、トランプ氏の勝利を受けて、同氏の掲げる財政支出拡大・減税などの経済政策による米国景気加速への期待が高まったことや、世界経済全体に対するセンチメント好転などを背景に、基本的には上昇基調が継続しました。

	31 Oct 2016		30 Apr 2017	
	£Millions	%	£Millions	%
Japanese Equities	20.7	98.7	19.5	98.8
Pacific Basin Equities	0.0	0.0	0.0	0.0
North American Equities	0.0	0.0	0.0	0.0
European Equities	0.0	0.0	0.0	0.0
UK Equities	0.0	0.0	0.0	0.0
Fixed Interest	0.0	0.0	0.0	0.0
Cash Deposits	0.3	1.3	0.2	1.2
	<b>21.0</b>	<b>100.0</b>	<b>19.7</b>	<b>100.0</b>

日本株式市場についても、トランプ氏が当選した11月から12月にかけては、米国景気加速への期待や、円安進行などを好感して金融や景気敏感銘柄を中心に大幅に上昇しましたが、その後は円安一服などからほぼ横ばい圏での動きとなりました。日本円については英ポンドに対して11.1%円安に推移しました。

資産配分戦略については、キャッシュを除いたベースで日本株式100%の配分を継続しました。キャッシュ持分は2%程度を維持しております。

当面は、国内外ともに景気及び企業業績は堅調な状況にあり、それを踏まえると日本の株式市場も基本的には緩やかな上昇トレンドが継続すると見えています。年後半にかけての株式市場のトレンドを予想する上では、トランプ政権の経済政策の具体的な内容や実現可能性が最大の注目点であると見えています。現時点でそれは不透明であり、それに伴う思惑から株式市場が不安定な展開となる局面も想定されます。過度な期待は禁物ではあるものの、景気に対する一定のプラス効果は期待できると思われ、それを織り込み始めるにつれ日本の株式市場も上昇基調になると見えています。

## 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、Asset Management One International Limited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。Asset Management One International Limited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

2017年04月30日時点で、ファンドの運用時価残高は19,605,938.04英ポンド、発行済みユニット数は10,434,357.41ユニットとなっております。

ビッドプライス: 1.879

オファープライス: 1.978

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。

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.



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

## Performance

	30/04/2012	31/10/2012	30/04/2013	31/10/2013	30/04/2014	31/10/2014	30/04/2015	31/10/2015	30/04/2016	31/10/2016	30/04/2017
Fund offer	127.8	120.5	147.6	152.4	134.0	142.0	158.1	154.7	159.3	204.8	197.8
Fund bid	121.1	114.5	140.2	144.8	127.3	134.9	150.2	147.0	151.3	194.6	187.9
MSCI World (£)	4811.9	4936.0	5858.6	6225.1	6297.4	6793.4	7432.3	7162.0	7471.6	9167.0	9699.6
MSCI Europe	1062.7	1106.4	1234.2	1338.3	1389.2	1363.0	1531.5	1443.7	1346.6	1401.1	1563.7
TOPIX Index (yen)	804.3	742.3	1165.1	1194.3	1162.4	1333.6	1592.8	1558.2	1340.6	1393.0	1531.8
Phoenix Alba Japan Pension Fund	171.8	161.7	216.3	213.7	189.4	217.1	247.3	241.1	245.7	311.4	306.6
Phoenix Alba Far East Pension Fund	260.1	258.1	312.3	308.7	285.6	319.1	352.0	317.5	324.5	418.0	426.2
<b>% Change since:</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>	<b>31/10/2015</b>	<b>30/04/2016</b>	<b>31/10/2016</b>	
Fund offer	-5.7%	22.5%	3.3%	-12.1%	6.0%	11.3%	-2.2%	3.0%	28.6%	-3.4%	
MSCI World (£)	2.6%	22.4%	6.3%	1.2%	7.9%	9.4%	-3.6%	4.3%	22.7%	5.8%	
MSCI Europe	4.1%	18.7%	8.4%	3.8%	-1.9%	12.4%	-5.7%	-6.7%	4.0%	11.6%	
TOPIX Index (yen)	-7.7%	11.5%	2.5%	-2.7%	14.4%	19.4%	-2.2%	-14.0%	3.9%	10.0%	
Phoenix Alba Japan Pension Fund	-5.9%	57.0%	-1.2%	-11.4%	14.6%	13.9%	-2.5%	1.9%	26.7%	-1.5%	
Phoenix Alba Far East Pension Fund	-0.8%	21.0%	-1.2%	-7.5%	11.7%	10.3%	-9.8%	2.2%	28.8%	2.0%	

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Asset Management One 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.

### Asset Management One International Ltd

Mizuho  
30 Old Bailey  
London EC4M 7AU

Asset Management One 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.