

Jade Far Eastern and General Pension Fund

Investment Manager's Report

2018年11月

Investment Commentary

当ファンドの2018年5月から10月までの運用リターンは、英ポンドベースで-5.37%となりました。同期間のTOPIXのリターンは日本円ベースで-7.4%、英ポンドベースで-3.5%となりました。

世界の株式市場は、欧州や中国を中心とする景気減速や、米中を中心とする貿易摩擦激化への懸念などがありながらも、堅調な米国景気が支えとなって、9月までは堅調な推移となりました。

	30 Apr 2018		31 Oct 2018	
	£Millions	%	£Millions	%
Japanese Equities	20.8	98.8	18.9	98.4
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	0.2	1.2	0.3	1.6
	21.0	100.0	19.2	100.0

10月に入り、米国中間選挙を前にしてポジション調整の動きが強まったことや米国の長期金利上昇などが嫌気されて大きく下落しました。

日本の株式市場については、欧州や中国を中心とする景気減速や、米中を中心とする貿易摩擦激化に加え、企業業績の減速懸念が徐々に高まりながらも9月まではほぼ横ばい圏での推移となりましたが、10月に入り、世界の株式市場と同様に大きく下落しました。日本円については英ポンドに対してやや円高となりました。

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。

グローバル景気は米国を除くと減速傾向にあり、日本企業の業績モメンタムも鈍化傾向にあります。また米国の政策動向に対する不透明感も継続すると思われまます。一方で、それらに対する織り込みも相応に進展していることや、グローバル景気の底割れも想定していないことから、日本の株式市場全体としてはボックス圏での展開を予想しています。ポートフォリオとしては、内外需のバランスのとれた運営を継続しつつ、個別に良好な業績が期待できる銘柄の発掘に注力していく方針です。また、企業業績のモメンタム底打ちのタイミングを慎重に見極めていく方針です。

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

2018年10月31日時点で、ファンドの運用時価残高は19,072,428.42英ポンド、発行済みユニット数は9,418,650.535ユニットとなっております。

ビッドプライス: 2.025

オファープライス: 2.132

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 Investment Manager's Report

Performance

	31/10/2013	30/04/2014	31/10/2014	30/04/2015	31/10/2015	30/04/2016	31/10/2016	30/04/2017	31/10/2017	30/04/2018	31/10/2018
Fund offer	152.4	134.0	142.0	158.1	154.7	159.3	204.8	197.8	224.6	226.9	213.2
Fund bid	144.8	127.3	134.9	150.2	147.0	151.3	194.6	187.9	213.4	215.6	202.5
TOPIX Index (yen)	1194.3	1162.4	1333.6	1592.8	1558.2	1340.6	1393.0	1531.8	1766.0	1777.2	1646.1

% Change since:	31/10/2013	30/04/2014	31/10/2014	30/04/2015	31/10/2015	30/04/2016	31/10/2016	30/04/2017	31/10/2017	30/04/2018
Fund offer	-12.1%	6.0%	11.3%	-2.2%	3.0%	28.6%	-3.4%	13.5%	1.0%	-6.4%
TOPIX Index (yen)	-2.7%	14.4%	19.4%	-2.2%	-14.0%	3.9%	10.0%	15.3%	0.6%	-7.4%

Source: Bloomberg, Phoenix Life Ltd

Asset Management One International Ltd provides investment management services to Jade Far Eastern and General Pension Fund.

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、またそれに伴い損失を被る可能性がある事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 8140
Email: info@3hrbc.com

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@3hrbc.com 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。

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