

Savings Plan 積立プラン

Aggressive 積極型

Mar-24

1) Service Objective 投資目的:

• Seeks a high level of total return consistent with its asset allocation until the target maturity year as chosen; thereafter, the fund will seek total return through a combination of current income, high liquidity, and capital appreciation. The asset allocation will change over time.

お客様の償還予定日まで高いトータル・リターンを得るためのアセット・アロケーションを組みます。次に収益、流動性、値上り益の組合せでトータル・リターンを考えます。アセット・アロケーションは常に変わります。

2) Strategy ストラテジー:

• Aims to provide a more diversified approach to meet a host of different future financial commitments - such as retirement and pre-retirement funding, school or university fees and any other lifecycle events

お客様の年金、年金準備、学費など人生のステージでの様々な経済的ニーズに合う、より分散されたアプローチを取ります。

• Exposure to a mix of cash, fixed income, equity, commodity and alternative assets

キャッシュ、債券、株式、商品、ヘッジファンドに投資します。

• The allocation to these assets is automatically adjusted over time where the equity exposure is higher when the time to maturity is longer

償還期間までの期間が長い場合、株式への投資が多くなりますが、この比率は自動的に調整されます。

3) Maturity Target 想定償還時期:

• Do not intend to redeem a significant portion of asset in the next 10 years

主たる資産の償還が10年以上と仮定します。

4) Portfolio benchmark ベンチマーク:

• Comprises of 30% of MSCI World Index and 50% of MSCI EM Index. 20% Barclays Global-Aggregate Total Return Index.

MSCI: ワールドインデックス30%、MSCI: 新興市場インデックス50%、バークレイズ世界総合トータルリターン・インデックス20%

5) For Policyholders Who

対象となるお客様:

• Seek a one-stop solution of participating in a diversified portfolio with an asset mix that tailor to different life-cycle risk levels and outperform the benchmark in the long-term.

人生のサイクルによりリスク許容度が変わり、長期的にベンチマークを上回る分散されたテラーメードのポートフォリオをワン・ストップで保有したいと考えるお客様向けです。

6) Portfolio managed by team of Professionals

ポートフォリオはプロフェッショナル・7) Portfolio Information: ポートフォリオ情報:

Inception Date: 01/09/1999

運用開始日: 1999年09月01日

• Performance prior to 2009 are represented by model portfolios of various risk levels provided by "Net Funds" www.NetFund.com.hk, an independent online information provider setup by Eltic Global Limited.

それぞれのリスクレベルでの2009年以前のパフォーマンスはエルティック・グローバル社が設立したオンラインでの情報提供会社NEFファンドwww.NetFund.com.hkのモデルポートフォリオとなっています。

• Performance since 2009 are derived from model portfolios investing in "Underlying Funds" of "Investment Link Assurance Scheme (ILAS)". Portfolio return is determined with reference to the fluctuation of the performance of the "underlying funds".

2009年以降のパフォーマンスは投資リンク保険 (ILAS) のファンドに投資したモデルポートフォリオです。ポートフォリオの利益は投資したファンドのパフォーマンスによります。

Note 注:

1. Not all policy fees are reflected. Performance is net of ICP charge and plan fee only.

ポリシーに関わる全ての費用が反映されているわけではありません。初期口座費用とプラン費用のみが費用として計上されています。

2. Cumulative Performance is calculated using IRR method, to better reflect the regular premium contributions.

定期積立をより反映させるために、IRR法を使って累積パフォーマンスを計算しています。

• Risk Ratings リスク・レート:

Assigned by Insurance Company

保険会社が割当

CURRENT ASSET ALLOCATION 現在の資産配分

Top Holdings*組入上位銘柄 (%) *

Old Money Fund Holdings 既存投資信託	Weight 比重	Risk Rating ^A リスク
JPM Global Healthcare Fund JPモルガン世界ヘルスケア・ファンド	10.0%	4
BGF Continental European Flexible BGF欧州大陸フレキシブル	15.0%	4
Fidelity Asian Smaller Companies フィデリティ・アジア中小企業	15.0%	6

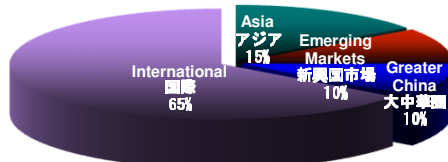
New Money Allocation 新規分配	Weight 比重	Risk Rating ^A リスク
JPM Global Healthcare Fund JPモルガン世界ヘルスケア・ファンド	10.0%	4
BGF Continental European Flexible BGF欧州大陸フレキシブル	15.0%	4
Fidelity Asian Smaller Companies フィデリティ・アジア中小企業	15.0%	6

*All holdings refer to the underlying funds of Linked Long Term Insurance Policy.

*ポートフォリオは長期生命保険が保有する全てのファンドを表示

Portfolio Risk ポートフォリオリスク 5

Acc Unit Geographical Breakdown 地域分布



Acc Unit Asset Allocation 資産分布



Cumulative Performance in USD 米ドル建て累積パフォーマンス

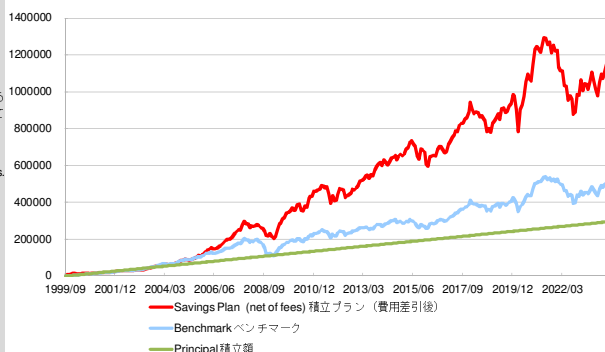
積立プラン (費用差引後)	5 Year Annualized 5 年年率					RISK MEASURES リスク測定:		Portfolio Benchmark	
	1 Mth 1ヶ月	YTD 年初末	1 Yr 1年	2 Yr 2年	5 Yr 5年	Return リターン	Volatility リスク	ポートフォリオ	指標
Saving Plan(Net of fee) 積立プラン (費用差引後)	3.7%	4.7%	8.9%	1.1%	25.7%	895.7%	4.7%	17.7%	
Benchmark ベンチマーク*	2.1%	3.1%	9.6%	-1.5%	15.5%	175.9%	2.9%	15.0%	

*Weighted Average 加重平均

Calendar Month Performance (Net of Fees) 毎月のパフォーマンス (費用差引後)

年度	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	通年
Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Full Year
2017	5.7%	2.5%	2.5%	1.9%	2.2%	-0.3%	4.1%	1.2%	-0.1%	2.6%	1.0%	3.1%	29.81%
2018	6.1%	-4.3%	-2.7%	1.0%	-0.6%	-2.8%	1.0%	-2.2%	-1.6%	-7.1%	2.2%	-2.8%	-13.59%
2019	6.0%	1.8%	2.0%	2.2%	-3.5%	6.8%	0.0%	-2.5%	0.6%	2.7%	1.6%	4.9%	24.56%
2020	-1.0%	-7.2%	-13.7%	15.0%	2.8%	5.0%	8.3%	3.8%	-2.6%	-1.1%	8.5%	6.7%	23.44%
2021	1.4%	-1.2%	-1.6%	4.0%	2.4%	-0.3%	-2.6%	1.0%	-4.9%	3.4%	-2.6%	0.1%	-1.33%
2022	-7.3%	-2.1%	0.0%	-7.3%	-0.1%	-7.6%	2.3%	-2.4%	-8.3%	1.1%	10.9%	-0.6%	-20.72%
2023	8.6%	-5.6%	3.7%	-0.7%	-2.5%	3.9%	4.8%	-4.4%	-4.4%	-3.7%	7.5%	4.1%	10.45%
2024	-2.3%	3.4%	3.7%										

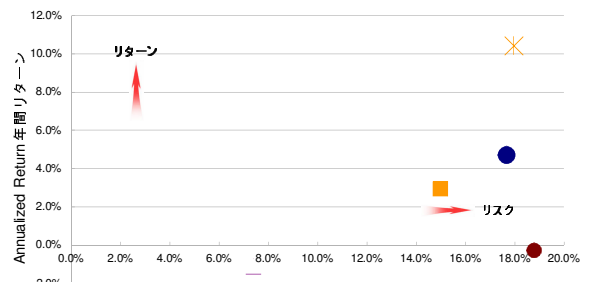
Hypothetical growth of US\$1000 monthly savings (net of fees) 毎月1000米ドル積立の場合 (費用差引後)



Source Data: Bloomberg (Period: From 09-1999 to 03-2024)

出典: ブルンバーク (09-1999から 03-2024まで)

RISK / RETURN PERFORMANCE リスク / リターン



● Saving Plan(Net of fee) 積立プラン (費用差引後)
 ■ Benchmark(Weighted Average) ベンチマーク (加重平均)
 ✕ Benchmark - World Equity 世界株式
 — Benchmark - World Bond 世界債券
 ● Benchmark - Emerging Markets Equity 新興国株式

IMPORTANT RISK CONSIDERATIONS:

リスクに対する重要な注意:

Understanding the risks in "Underlying Funds" will help you make an informed decision that suits your risk tolerance and preferences.

「投資対象投資信託」に対するリスクを理解することがご自身のリスク許容度や嗜好を知ることになります。

Due to the fee and charge structure of the plans, unit prices and returns of the "Underlying Funds" under the plans will be different from those of their original funds. Returns of the "Underlying Funds" may be lower than those of the original funds.

プランの費用と支払方法によりプランの「投資対象投資信託」の価格と運用益は元の投資信託と違うことがあります。投資対象投資信託のリターンが元の投資信託のリターンより低い場合があります。

Each asset choice will involve different risks. Portfolio may not achieve its objective and/or you could lose money.

それぞれのアセットには違ったりリスクが伴います。ポートフォリオが目的を達成できず、お資産が損失を受けることがあります。

Please consult with personal advisers and also see the offering document, prospectus of the "Underlying Funds" and related risk considerations.

「投資対象投資信託」とそのリスクについてはアドバイザーにご相談するか、目録見書をご参照下さい。

Unit prices may go down as well as up. Investment involves risks. Past performance is not indicative of future performance.

投資信託の価格が上がることもあれば下がることもあります。投資にはリスクが伴います。過去のパフォーマンスは将来のパフォーマンスを示すものではありません。

This monthly report or any part thereof may not be reprinted, sold or redistributed without the official consent of Eltic Global Limited.

エルティック・グローバル社の正式な合意なしに、この月報の一部または全ての再印刷、販売、再配布を禁じます。

Disclaimer 免責事項:

Past performance is no guarantee of future results. Returns assume the reinvestment of dividends. It is not possible to invest directly in an index.

過去のパフォーマンスは将来の結果への保証とはなりません。リターンは配当の再投資を前提としています。インデックスに対して直接投資することは不可能です。

Information contained in this document is given in good faith and is derived from sources believed to be accurate and reliable. Eltic Global Limited, its member companies, employees and officers do not give any warranty of reliability or accuracy of the information contained in the document and do not accept any responsibility arising in any way including by reason of negligence or errors or omissions herein. This document has not been reviewed by the Securities and Futures Commission ("SFC"). It does not constitute the distribution of any information or the making of any offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such distribution or offer is not authorized to any person of whom it is unlawful to distribute such information or making such an offer or solicitation. Charges of the Investment Link Assurance Policy (ILAS) plan have not been taken into full account.

この書類上の情報は誠実に、正確で信頼できると信じる情報源をもとにして提供されています。エルティック・グローバル社及びそのグループ会社、従業員はこの書類上の情報に対する信頼度や精度についていかなる保証もありません。また過失、誤字脱漏に対して、いかなる責任もありません。この書類は香港証券先物委員会 (SFC) の評価を受けていません。情報の配布、提供、勧誘が禁止または承認されていない者からのいかなる地域での情報の配布、提供、勧誘が禁止または承認されていない者からのいかなる地域での情報の配布、提供、勧誘が禁止または承認されていない者からのいかなる地域での情報の配布、提供、勧誘はできません。貯蓄プランに対する全ての費用が反映されているわけではありません。

MARKET OUTLOOK 市場展望

US 米国 (Overweight 強気)

As widely anticipated, the FOMC voted to leave the Federal funds rate unchanged at a target range of 5.25%-5.50%. The statement language was largely unchanged, with slight adjustments acknowledging the recent strength of the labor market. The statement continues to highlight that inflation has eased but remains elevated. Real GDP growth was upgraded meaningfully from 1.4% to above-trend growth of 2.1% for 2024. Estimates for 2025 and 2026 were also revised higher. Notably, policy rate projections (dot plot) continued to signal three rate cuts this year, with no committee member anticipating any further hikes, but a downward revised three cuts in 2025.

大方の予想通り、FOMCはフェデラルファンド金利を5.25%-5.50%の誘導目標レンジに据え置くことを決定しました。声明文の文言はほぼ変更されず、最近の労働市場の強さを認識して若干の調整が加えられました。声明は、インフレは緩和されたものの、依然として高止まりしていることを引き続き強調しています。2024年の実質GDP成長率は1.4%からトレンドを上回る2.1%へと大幅に上方修正されました。2025年と2026年の予測も上方修正されました。注目すべきは、政策金利見通し(ドット・プロット)が年内に3回の利下げを示唆し続けており、追加利上げを予想する委員はいなかったものの、2025年に3回の利下げを下方修正したことです。

Europe 欧州 (Neutral 中立)

The Eurozone composite PMI for February increased to 49.2 from 47.9, which is still below the expansion threshold but signals a slower pace of the decline in activity and a potential bottoming out. The improvement was driven by a broad stabilisation in services activity while manufacturing remains in an ongoing contraction. We expect the Eurozone economy to see monetary policy tightening peak in the 1H; alongside modest global growth and less supportive fiscal policy, this will ensure Eurozone growth remains sub-par in 2024, although it should improve in the 2H.

2月のユーロ圏総合購買担当者景気指数(PMI)は47.9から49.2に上昇し、依然として拡大の最低値を下回っていますが、経済活動の減速ペースが鈍化し、底打ちの可能性を示唆しています。この改善は、製造業の縮小が続く中、サービス活動が全般的に安定していることによるものです。ユーロ圏経済は、金融政策の引き締めが今年前半でピークに達すると予想しています。世界経済の成長が鈍化し、財政政策が後退していることから、ユーロ圏の成長率は2024年も水準を下回る水準にとどまるものの、2024年は上半期に改善する見込みです。

Asia アジア (Overweight 強気)

No surprises as the BoJ raised its policy rate for the first time in 17 years (since 2007). The BoJ hiked its policy rate to 0.0%-0.1%, ending negative interest rate policy. Market reaction was muted as the move was well telegraphed. The question is whether the BoJ will hike again in 2024, and if so, what is the pace of additional hikes? Market pricing reflects a policy rate of around 0.25% by the end of 2024. The BoJ will likely maintain an accommodative policy stance in the near term, and rate hikes are likely to be gradual. Despite the upward revision of 4Q23 GDP, economic momentum has slowed, with private consumption marking three consecutive quarters of declines, and the recovery has been slow so far.

日銀が17年ぶり(2007年以来)の政策金利を引き上げたのは驚きではありません。日銀は政策金利を0.0%-0.1%に引き上げ、マイナス金利政策を終了しました。市場の反応は、この動きがよく伝えられたため、控えめでした。問題は、日銀が2024年に再び利上げを行うかどうか、そして利上げを行う場合、追加利上げのペースはどの程度かということです。市場価格は、2024年末までの政策金利を約0.25%としています。日銀は短期的には緩和的な政策スタンスを維持する可能性が高く、利上げは緩やかなものになる可能性が高くなっています。23年第4四半期GDPの上方修正にもかかわらず、個人消費は3四半期連続の減少となるなど、景気の勢いは鈍化しており、これまでのところ回復は鈍化しています。

Emerging Markets 新興国 (Neutral 中立)

Our expectation for Fed cuts beginning mid-2024 creates space for EM central banks to start easing or extend current easing cycles. All said, compelling valuations, recovering economic activity, an easing policy backdrop and the concomitant weakening in the U.S. dollar are likely to benefit EM assets through renewed capital inflows in the near term. In the longer term, there are pockets of opportunities given the diverse growth drivers across Asia such as favorable demographics, further supply chain diversification into some economies and their importance as major chip manufacturing hubs.

弊社では、FRBが2024年半ばに利下げを開始すると予想しており、新興国の中央銀行が緩和を開始または現在の緩和サイクルを延長する余地が生まれています。とはいえ、魅力的な株価、経済活動の回復、緩和政策の背景、それに伴う米ドル安は、短期的には新たな資本流入を通じて新興国資産に恩恵をもたらすと思われる。長期的には、良好な人口動態、一部の国へのサプライチェーンのさらなる多様化、主要な半導体製造ハブとしての重要性など、アジア全体の多様な成長ドライバーを考えると、チャンスが数多くあります。

Bond 債券 (Neutral 中立)

In fixed income markets, the Bloomberg Global Aggregate Bond Index fell -2.1% last quarter as yields increased on the back of hotter than expected US inflation data in both January and February. UK Gilts continued to lag as still elevated service inflation and wage growth meant the Bank of England maintained its forward guidance, reiterating that policy will need to 'remain restrictive for sufficiently long' to return inflation to target. Besides, high yield outperformed investment grade thanks to its lower interest rate sensitivity and easier financial conditions.

債券市場では、ブルームバーグ・グローバル総合債券指数は、1月と2月の米国のインフレ指標が予想を上回ったことを背景に利回りが上昇したため、前四半期に-2.1%下落しました。サービスインフレと賃金の伸びが依然として高いため、英国中央銀行はフォワードガイダンスを維持し、インフレ率を目標に戻すには政策を「十分に長く制限的に維持する」必要があると繰り返したため、英国債は引き続き出遅れました。また、ハイイールド債は、金利感応度が低く、金融環境が緩和されたため、投資適格債をアウトパフォームしました。

Commodity 商品 (Neutral 中立)

Gold prices rose significantly since October, and touched an all-time high on March. Falling yields on government bonds, slowing US inflation and safe-haven appeal of the metal likely supported this surge. Higher geopolitical tensions among countries (US/China, US/Russia) heighten the risks around government and central bank reserves, if held in a foreign currency. This could lead to more demand for stable assets from global central banks such as the PBoC. Fundamentals of gold points to continuing strength, but valuations are high, which could lead to some near term volatility.

ゴールド価格は10月以降大幅に上昇し、3月には史上最高値を更新しました。国債利回りの低下、米国のインフレ鈍化、安全資産としての魅力が、この急騰を後押ししたと思われる。各国(米国/中国、米国/ロシア)間の地政学的緊張が高まると、政府や中央銀行の準備金が外貨建てで保有されている場合、そのリスクが高まります。これにより、人民銀行などの世界の中央銀行から安定した資産に対する需要が高まる可能性があります。ゴールドのファンダメンタルズは堅調さが続いていることを示していますが、価格は高く、短期的なボラティリティにつながる可能性があります。