


仅供讨论

## 进入日本养老金市场

2014年6月

 Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation

### 关于“黄金之果”系列

#### “黄金之果”系列是

- 在东京证券交易所 (TSE) 上市的实物贵金属支持的交易所交易基金 (ETF) (成立日期为 2010 年 7 月 2 日)。包括四种类型的 ETF (黄金、铂金、白银、钯金)。
- “黄金之果”是最受欢迎的黄金 ETF 之一，成交量大，交投活跃，已经积累了日本市场的未付余额。
- 唯一的在日本以信托形式持有标的实物资产 (贵金属) 的 ETF 系列。
- 由三菱商事株式会社 (日本最大的综合贸易公司) 和三菱 UFJ 信托银行开发并发行。



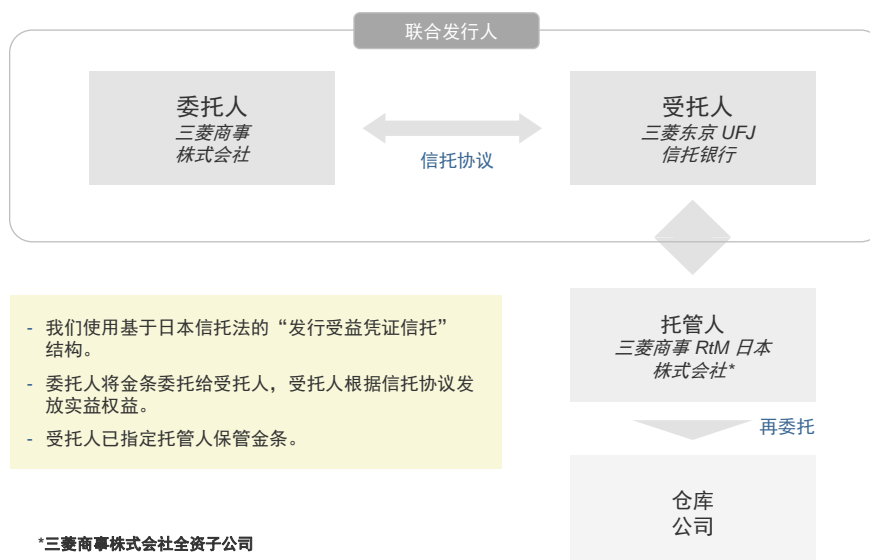
## “黄金之果”系列简介

名称	日本实物黄金交易所买卖基金（用于国内的存储实物金属支持的类型） （产品名称：“黄金之果”）
股票代码	1540（东京证券交易所）
交易所交易单位	1
会计结算日	每年的1月20日（应于每年7月20日提出半年度计算）
信托费	每年0.432%（不超过0.5292%）
信托期限	没有具体期限
信托资产	黄金（99.99%或更高纯度）及货币
利润分配	原则上，没有利润分配或其他款项。
指数价格	该指数价格是由受托人计算的理论价格，用于确定金条的现值，它代表东京工业品交易所的黄金期货价格（每克）（按黄金远期汇率贴现至其现值）。

2

 Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation

## 基本法律结构

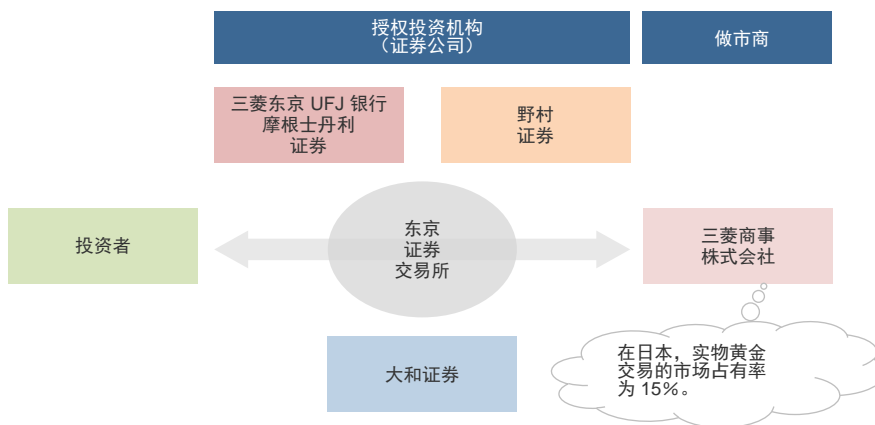


3

 Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation

流动性

- 资产流动性由三菱商事株式会社通过授权投资机构提供，该公司是日本最大的黄金交易公司。
- 可以通过东京证券交易所的场外交易平台“ToSTNet”进行大宗交易。



进入日本养老金市场的策略

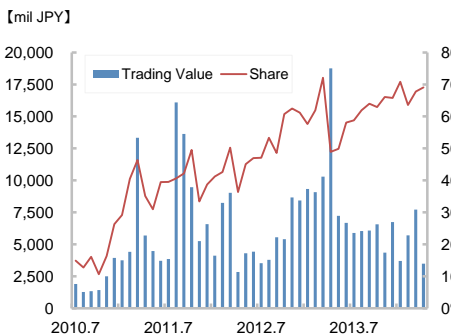
- 最初，日本散户投资者拥有“黄金之果”的大部分市场份额。
- 另一方面，日本养老基金尚未习惯在其投资组合中投资黄金。考虑到美国和欧洲养老金投资黄金的趋势，MUTB 已经开始向日本养老基金引入“黄金之果”系列。

阶段 I	阶段 II	阶段 III
吸引散户投资者以提高在 TSE 的流动性	考察投资者基础	进入养老金市场
2010.7 在东京证券交易所上市  2010.7 持续地营销 -2011.1 和宣传，提高投资者的认知度	2011.2 通过三菱UFJ 资产管理建立了散户投资者的两个投资信托基金  2011.2 加强宣传 -2011.8	2011.9 建立 DC 资金  2012.9 为 DB 计划建立混合基金
世界黄金协会和三菱商事 RIM 日本株式会社和我们一起来拜访了养老金计划出资人，让他们了解黄金投资		

提高在 TSE 的流动性 (成交金额)

- 做市商作为流动性提供商紧控买卖报价。
- 尽管“黄金之果”进入市场较晚，但在 TSE 的成交金额却名列前茅。
- 在日本上市的黄金 ETF 中，“黄金之果”在成交金额方面占据市场份额第一的位置。

日本黄金 ETF 成交金额及市场份额 (每月)



来源: 东京证券交易所、三菱 UFJ 信托

2013 年在 TSE 的平均月成交金额 (ETF)

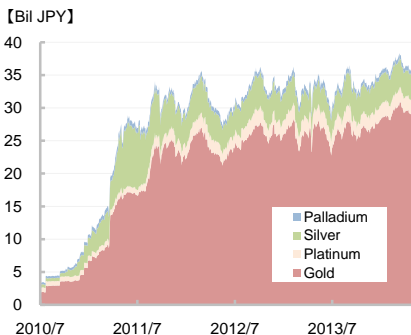
编号	代码	名称
1	1570	NEXT FUNDS Nikkei 225 Leveraged Index Exchange Traded Fund
2	1321	Nikkei 225 Exchange Traded Fund
3	1330	Nikko Exchange Traded Index Fund 225
4	1306	TOPIX Exchange Traded Fund
5	1568	TOPIX Bull 2x ETF
6	1320	Daiwa ETF-Nikkei 225
7	1579	Nikkei 225 Bull 2x ETF
8	1308	Nikko Exchange Traded Index Fund TOPIX
9	1571	NEXT FUNDS Nikkei 225 Inverse Index Exchange Traded Fund
10	1305	Daiwa ETF-TOPIX
11	1346	MAXIS NIKKEI225 ETF
12	1569	TOPIX Bear -1x ETF
13	1580	Nikkei 225 Bear -1x ETF
14	1343	NEXT FUNDS REIT INDEX ETF
15	1615	TOPIX Banks Exchange Traded Fund
16	1540	Japan Physical Gold ETF
		⋮
21	1326	SPDR Gold Shares

来源: 东京证券交易所、三菱 UFJ 信托

提高在 TSE 的流动性 (资产管理规模)

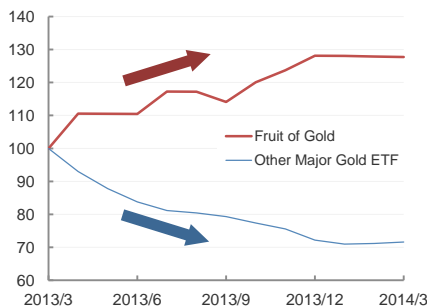
- “黄金之果”的资产管理规模在增加，而在日本交易所上市的其他黄金 ETF 正在减少。
- “黄金之果”的数量总额在增加，而其他黄金 ETF 的却在减少。

“黄金之果”系列资产管理规模 (7/2/2010 (上市日期) - 4/30/2014)



来源: 三菱 UFJ 信托

黄金 ETF 的黄金总数量 (3/29/2013 = 100)

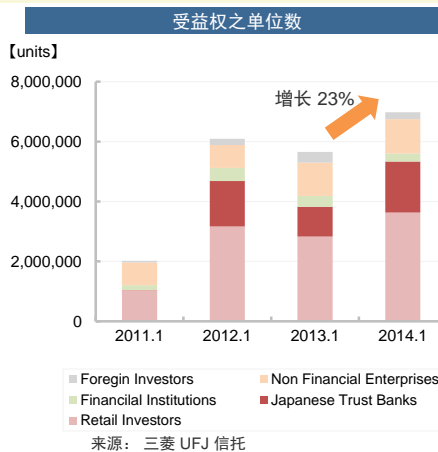
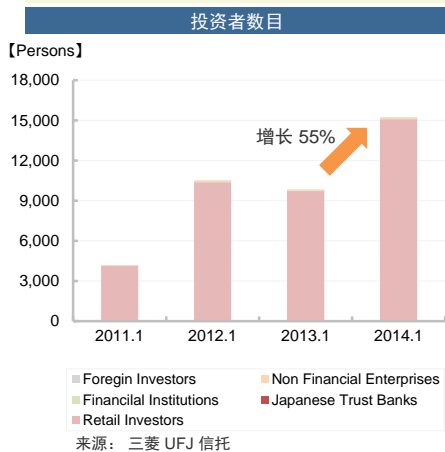


来源: 世界黄金协会、三菱 UFJ 信托

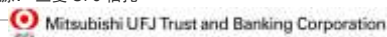
考察投资者基础

- 我们的营销策略；
  - (1) 进行闭门研讨会，以主要日本证券公司的高净值为目标
  - (2) 在 ETF 会议设置我们自己的“黄金之果”展位，进行宣传
  - (3) 制作演示，并参与会议中的小组讨论，以提高投资者的认知度

- 结果，与去年同期相比（2013 年 1 月），投资者人数增加了 55%。



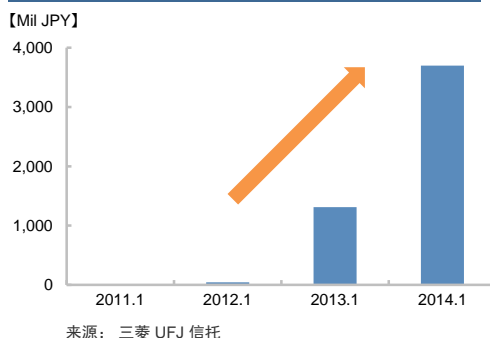
8



进入日本养老金市场

- 一些养老金出资人计划通过 MUTB 的混合基金开始投资“黄金之果”，以使其投资组合更加多样化（自 2012 年起）。
- 目前有超过 90 家公司将我们的 DC 黄金基金纳入其养老金固定缴款计划，从而参与者可以投资“黄金之果”。
- MUTB 修改了两种平衡基金的资产配置，基于养老金计划出资人多元化投资的需求，在传统资产类别以外，将“黄金之果”纳入投资目标。

养老金计划出资人的黄金基金资产管理规模 (DB+DC)



9

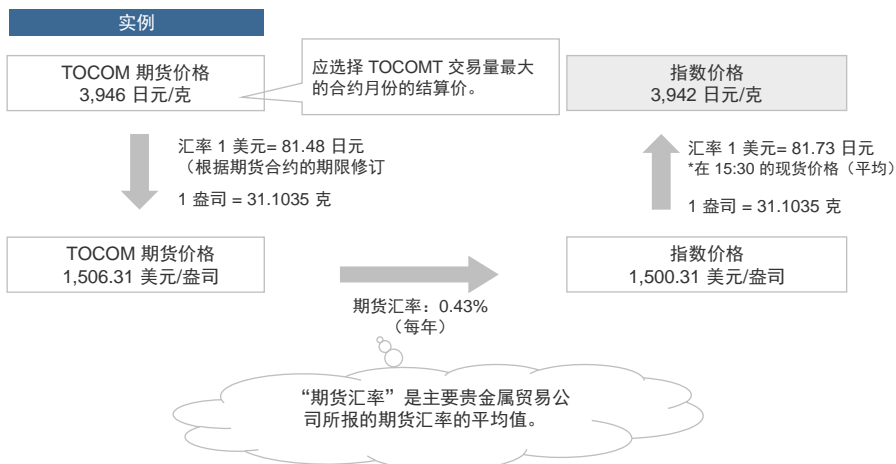


## 附录

10

### 指数价格

标的指数是 1 克金条按照东京商品交易所买卖的黄金期货价格估算的理论价格。



11

## 信息披露

彭博资讯公司提供信息，如指数价格、流通股或资产净值。

- “黄金之果” 官方网站  
<http://kikinzoku.tr.mufg.jp/en/>
- 彭博资讯公司网站  
<http://www.bloomberg.com/apps/quote?ticker=1540:JP>
- Bloomberg Professional®
 

黄金之果	1540 JT <Equity>
指数	MUTFGOLD
- TSE 英文网站  
<http://www.tse.or.jp/english/rules/etfs/index.html>  
<http://www.tse.or.jp/english/rules/etfs/list/commodity.html>  
⇒ TSE 提供于东京证券交易所上市的各 ETF 每周报告

12

 Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation

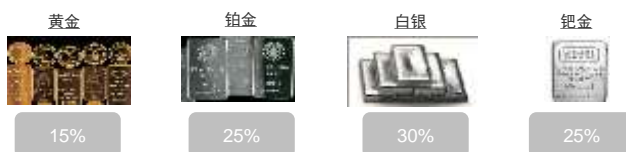
## 三菱商事株式会社介绍

● 三菱商事株式会社 (MC) 是：

- 日本最大的综合性贸易公司（综合商社）。
- 是三菱集团的核心成员之一，三菱集团旗下包括三菱重工 (MHI)、三菱东京 UFJ 银行、三菱 UFJ 信托银行、三菱材料、三菱化学、三菱汽车、三菱电机等...

● 三菱商事株式会社 金属部门的战略是：

- 贸易和投资的组合，旨在建立从原材料（上游）至最终产品（下游）的统一价值链。

● 三菱商事株式会社 在日本的贵金属市场所占份额

来源：三菱商事株式会社

13

 Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation

### 三菱 UFJ 信托银行株式会社介绍

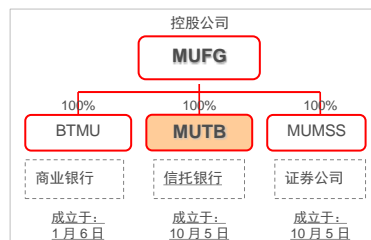
● 三菱 UFJ 信托银行株式会社 (MUTB) 是:

- 三菱 UFJ 金融集团的全资子公司。
- 穆迪评级 Aa3, 标准普尔品评级 A+。
- 日本最大金融集团的成员。
- 日本主要信托银行之一。



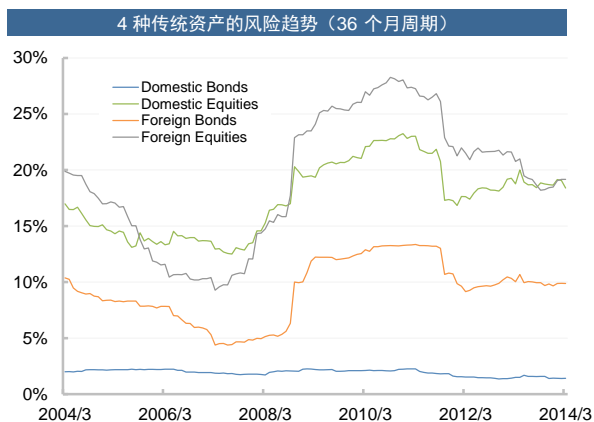
● 三菱 UFJ 金融集团 (MUFG):

- 于 2005 年 10 月在三菱东京金融集团 (MTFG) 和日联控股 (UFJ Holding) 合并后成立。
- 包含商业银行 (BTMU)、信托银行 (MUTB) 及证券公司 (MUMSS) 等。
- 总资产超过 234 万亿日元, 是世界上最大的金融集团之一。(截至 2013 年 3 月)
- 在东京、名古屋和纽约证券交易所均上市。



### 风险/回报分析 (1)

受金融危机 (雷曼事件, 希腊危机等) 影响, 国内 (日本) 和国外股票的风险都在增加。

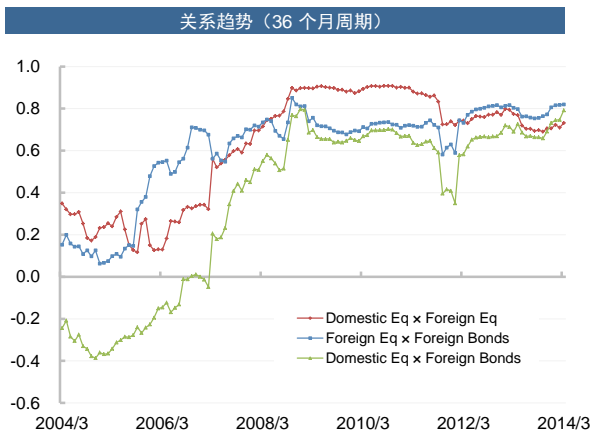


过去的表现不一定是将来表现的预测  
来源: 彭博资讯公司, 三菱 UFJ 信托



风险/回报分析 (2)

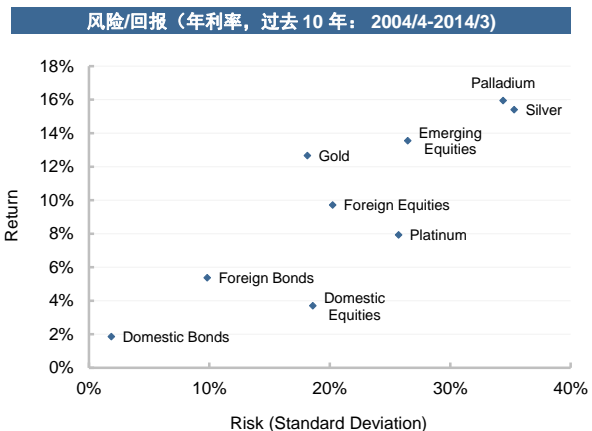
传统资产分配并不一定能提供足够的风险分散效果，这是因为发生这种危机后传统资产之间的关系会加强。



过去的表现不一定是将来表现的预测  
来源：彭博资讯公司，三菱 UFJ 信托

风险/回报分析 (3)

黄金投资的风险几乎与国内股票的风险相同，但黄金的投资回报却比股票好得多。



过去的表现不一定是将来表现的预测  
来源：彭博资讯公司，三菱 UFJ 信托

## 风险分散效果 (1)

## 黄金与传统资产：低相关性

## 相关性 (月回报率, 过去 10 年: 2004/4-2014/3)

	黄金	铂金	白银	钯金	国内债券	国内股票	国外债券	国外股票	新兴市场股票
黄金	1.00								
铂金	0.67	1.00							
白银	0.78	0.67	1.00						
钯金	0.42	0.75	0.55	1.00					
国内债券	-0.08	-0.06	-0.11	-0.07	1.00				
国内股票	0.22	0.40	0.23	0.40	-0.27	1.00			
国外债券	0.39	0.56	0.28	0.38	-0.11	0.65	1.00		
国外股票	0.30	0.51	0.34	0.47	-0.28	0.80	0.75	1.00	
新兴市场股票	0.43	0.58	0.47	0.52	-0.25	0.74	0.68	0.89	1.00

## 相关性 (月回报率, 过去 5 年: 2009/4-2014/3)

	黄金	铂金	白银	钯金	国内债券	国内股票	国外债券	国外股票	新兴市场股票
黄金	1.00								
铂金	0.72	1.00							
白银	0.81	0.67	1.00						
钯金	0.38	0.70	0.43	1.00					
国内债券	-0.08	-0.19	-0.14	-0.16	1.00				
国内股票	0.04	0.43	0.10	0.45	-0.25	1.00			
国外债券	0.23	0.56	0.16	0.44	-0.29	0.71	1.00		
国外股票	0.27	0.67	0.35	0.64	-0.34	0.76	0.77	1.00	
新兴市场股票	0.35	0.64	0.44	0.61	-0.28	0.66	0.66	0.90	1.00

过去的表现不一定是将来表现的预测

来源: 彭博资讯公司, 三菱 UFJ 信托

18

 Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation

## 风险分散效果 (2)

## 黄金与传统资产：低相关性

## 相关性 (月回报率, 过去 3 年: 2011/4-2014/3)

	黄金	铂金	白银	钯金	国内债券	国内股票	国外债券	国外股票	新兴市场股票
黄金	1.00								
铂金	0.84	1.00							
白银	0.83	0.81	1.00						
钯金	0.48	0.65	0.54	1.00					
国内债券	-0.04	-0.21	-0.03	-0.16	1.00				
国内股票	0.05	0.34	0.07	0.35	-0.18	1.00			
国外债券	0.33	0.56	0.27	0.49	-0.36	0.79	1.00		
国外股票	0.39	0.66	0.43	0.65	-0.37	0.73	0.82	1.00	
新兴市场股票	0.43	0.65	0.50	0.67	-0.30	0.69	0.75	0.91	1.00

## 相关性 (月回报率, 过去 1 年: 2013/4-2014/3)

	黄金	铂金	白银	钯金	国内债券	国内股票	国外债券	国外股票	新兴市场股票
黄金	1.00								
铂金	0.89	1.00							
白银	0.81	0.74	1.00						
钯金	0.62	0.63	0.34	1.00					
国内债券	0.27	-0.02	0.30	-0.31	1.00				
国内股票	-0.33	-0.26	-0.41	-0.20	-0.21	1.00			
国外债券	0.04	0.13	-0.18	0.19	-0.35	0.84	1.00		
国外股票	0.22	0.34	-0.01	0.56	-0.39	0.62	0.84	1.00	
新兴市场股票	0.17	0.23	0.05	0.50	-0.21	0.62	0.78	0.87	1.00

过去的表现不一定是将来表现的预测

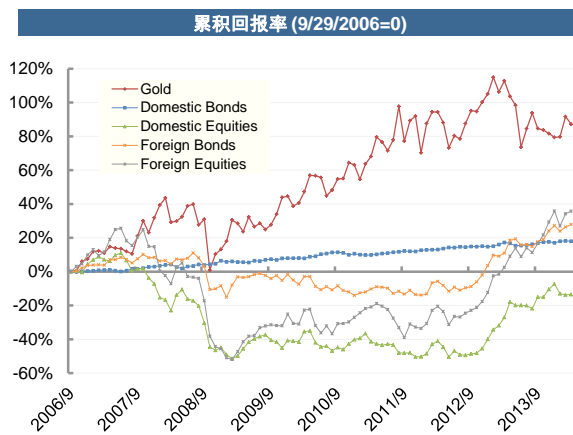
来源: 彭博资讯公司, 三菱 UFJ 信托

19

 Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation

## 尾部风险对冲效应：投资组合保险中的黄金

在雷曼事件之后，黄金作为安全港受到更多投资



过去的表现不一定是将来表现的预测

来源：彭博资讯公司，三菱 UFJ 信托

20

## 免责声明 (1)

- 仅对本演示或文档来说，贵公司与三菱 UFJ 信托银行“MUTB”并未签署任何合同或协议，因此 MUTB 不会受到任何法律义务或责任的约束。
- 本文档中的信息仅用于参考目的，并非购买或出售股票的邀约。
- 过去的表现（包括回溯测试）不一定是将来表现的预测。本金和投资收入都要受风险的影响，因此无法保证一定实现投资目标。投资价值可能下降也可能上升，而投资者可能无法拿回初始投入的全部资金。
- 投资股票（包括日本股票）会有风险，可能会造成投资全部损失。风险包括：
  1. 市场风险：因股票市场、利率和汇率变化等各种市场因素造成所投资股票价格波动的风险。
  2. 信贷风险：因发行行业务及财务状况造成所投资股票价格波动的风险。
- 本文档中的信息来自我们认为的可靠来源，但我们并不担保此类（部分或全部）信息的准确性和完整性。收件人不应使用本文档中的信息代替自己的判断。如果您依赖本文档，则您需自行承担风险。
- 我们在本文档中表达的任何观点均为现时的观点且随时可能发生改变。
- 本文档中的回报数据是费用总计。投资者应了解投资管理费是要按照双方协定的投资管理协议支付的。
- MUTB 可能会同时扮演多个角色，如信托人、投资者、借贷方、经纪商和资产管理商，因此可能会产生利益冲突。
- MUTB 或其任何附属公司、主管或员工对拥有本文档且因使用本文档的全部或任意部分造成任何损失或损坏的任何第三方不负任何责任。

21

## 免责声明 (2)

- 您不得将通过本文档获得的我们员工的任何个人数据泄漏给您的任何员工或任何第三方或者滥用此类数据。在向任何第三方披露此类数据之前您必须先获得我们的书面许可，且必须要求所有第三方不得复制。达成这些数据的原始目的之后，您必须将这些数据返回或销毁。
- 保留与本文档相关的所有权利。未经 MUTB 事先允许，不得报价、复制或传输本文档的全部或任意部分。
- 本文档中的信息仅供一般参考。它并非 MUTB 让您签订合同或投资协议的邀约，也不是购买或出售任何股票或相关投资计划的邀约。
- “黄金之果”尚未根据香港证券法注册，将来也不会。MUTB 也不是香港相关法律下的注册经纪商。因此 ETF 可能不会在香港提供或出售，且本文档及其相关内容并不构成（面向香港居民的）出售、购买任何股票或任何其他银行投资、保险或其他产品或服务的邀约。
- MUTB 对香港法要求香港投资者执行的任何审批、注册、归档流程不负任何责任。
- MUTB 对本文档中的内容不做任何担保，对因依赖本文档中的信息造成的任何损失不负任何责任。其他技术或特殊问题请咨询您的律师和顾问等。
- 保留与本文档相关的所有权利。未经 MUTB 事先书面允许，严禁复制、传输、分发或传播本文档中的内容或以付费方式提供给第三方。

## 免责声明 (3)

### 【投资风险】

交易所交易基金 (“ETF”) 的投资有风险，包括 (i) 所投资贵金属价格波动的风险，(ii) 相关实体的信贷风险和 (iii) 贵金属的流动性风险。ETF 过去的表现并不一定可用于预测 ETF 将来的表现。

### 【手续费和佣金】

若要购买或出售 ETF，投资者必需支付各金融工具经营者依日本金融工具与交易法（1948 年 23 号法令，“FIEA”）（“FIBO”）决定的费用。将 ETF 转换为实物金属还需要转换费。信托资产要缴审计费、信托费等。费用的最大金额取决于相应的收费标准和 ETF 投资组合规模的大小等因素。2014 年 4 月 1 日，信托的相应费率为：黄金 0.432%，铂金、白银和钯金 0.540%。

### 【转换为实物金属】

日本投资者有权利根据信托协议通过小批量转换指定销售公司等证券公司将 ETF 转换为实物金属。将 ETF 转换为实物金属时要受特定条件的限制。

## 免责声明 (4)

### 【其他重要信息】

与存款和保险不同的是，ETF 投资本金没有任何担保。信托资产通过投资产生的所有利润或损失均由投资者承担。ETF 不受日本存款保险系统 (yokin hoken seido) 的保护。如果通过非 FIBO 的金融机构购买了 ETF，则根据 FIEA 中的说明，此类购买不受投资者保护基金的保护 (toshisha hogo kikin)。本广告的目标读者并非不应依赖这些内容的零售客户。它只能用于专业客户。本广告仅供参考，仅供指定收件人使用。该广告不得解释为、不是任何交易的一部分，也不是达成任何交易的邀约或建议，也不是出售或购买任何证券或其他金融工具的邀约。ETF 不在日本以外的国家提供或出售。本广告不得在日本以外的国家分发，也不得分发给非日本公民。如果本地法律或规定禁止销售 ETF，则不得在该辖区或国家向任何人出售 ETF。三菱 UFJ 信托银行是根据 FIEA 注册的金融机构，其注册号为关东财务局（注册金融机构）No.33。三菱 UFJ 信托银行是日本证券交易委员会和金融日本金融期货协会的成员。

### 联系我们

三菱 UFJ 信托银行

地址：4-5 Marunouchi 1-Chome Chiyoda-ku Tokyo, 100-8212

前沿战略计划和支持部门

上市信托业务开发领域

Osamu Hoshi

总经理

电话：+81-3-6250-3057

传真：+81-3-6214-6058

电子邮件：osamu\_hoshi@tr.mufj.jp

Kazuhiko Inaba

高级经理主管

电话：+81-3-6214-7171

传真：+81-3-6214-6058

电子邮件：kazuhiko\_inaba@tr.mufj.jp

Keisuke Watanabe

经理

电话：+81-3-6214-7891

传真：+81-3-6214-6058

电子邮件：keisuke\_watanabe@tr.mufj.jp

