# JA-VPチャイナ・ニュー・センチュリー・ファンド

ケイマン籍オープンエンド契約型外国投資信託（米ドル建）

マンスリー
レポート

## ファンドマネージャーコメント

【ファンドマネージャーのコメント】

米国の関税圧力が続いているにもかかわらず、中国経済は顕著な回復力を示しており、中国と香港の株式のバリュエーションは比較的魅力的なままであり、これらはいずれも下振れリスクを抑制するのに役立っていると考えている。

とはいえ、中国と香港の市場がさらなる上昇モメンタムを維持するには、よりポジティブなカタリストが必要であろう。特に、消費促進を目的とした構造的な施策や、消費者向けの主要ハイテク企業やインターネット企業の業績回復が、より幅広いセンチメントを改善させるだろう。

台湾では、上半期の急激な台湾ドル高が輸出企業にとって業績に逆風となったが、多くの企業がすでにこうした懸念を投資家に説明しており、下半期の株価への影響を軽減できる可能性がある。

台湾ハイテク企業の全体的な受注モメンタムは下半期も良好で、特に価格決定力の強い企業が好調を維持すると予想している。当ファンドの現在のTSMCのエクスポージャーは許容限度に近づいているため、他の台湾ハイテク株への投資機会を見極めることに注力する。

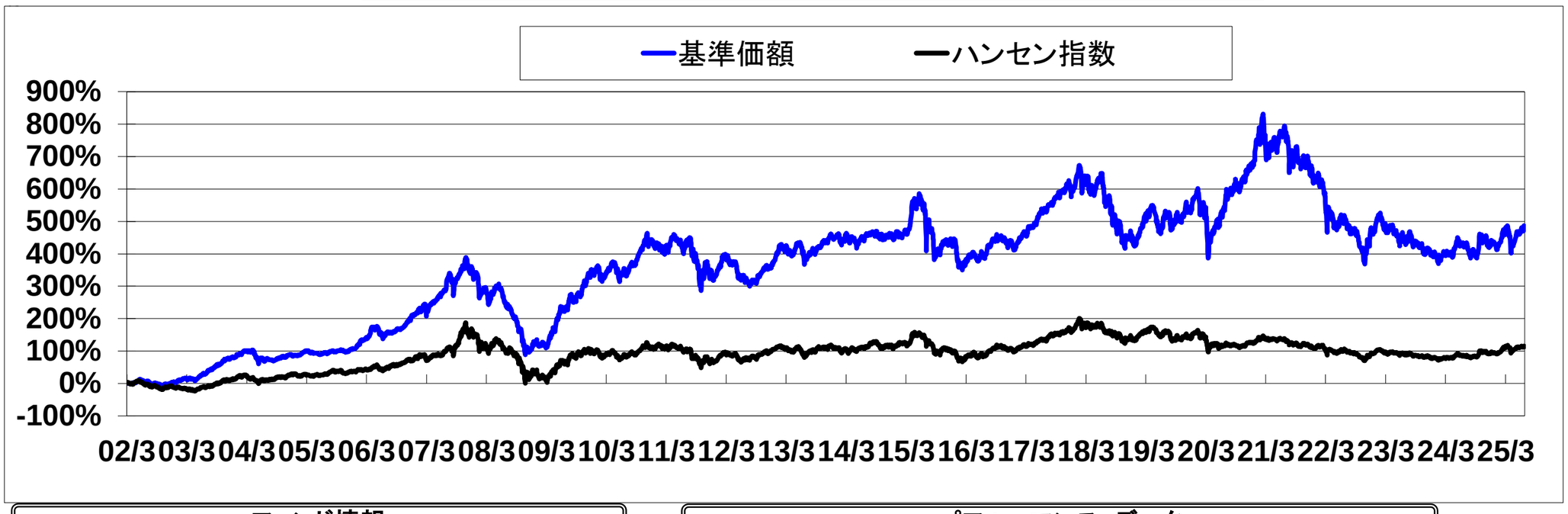
セクターの観点から、中国のヘルスケア・セクターが変曲点にあると考えている。継続的な政策支援に加え、今後2～3年の間に新たな医薬品特許の波が予想され、これは米国の医薬品特許の多くが失効する時期と重なる。

当ファンドはベンチマーク対比で金融株を若干アンダーウェイトしているが、これはボトムアップで質を重視した銘柄選択プロセスを反映している。当ファンドの上位10銘柄のひとつである中国招商銀行は、リテール志向のビジネスモデルと高配当を誇る大型銀行で、潜在的なバリュエーションの上昇を支えている。

中国が最近強調している「反内巻」政策について、このような政策は、利幅を侵食しイノベーションを妨げる過度の業界内競争を抑制することを目的としていると指摘する。当チームはこうした動きを注視し、政策の方向性の変化から生じるリスクと機会の両方を評価している。

*パフォーマンス数値は、HSBC Institutional Trust Services (Asia) LimitedおよびBloombergより引用しています。ファンドのパフォーマンスデータは米ドル建て、NAV-to-NAV、配当再投資、手数料控除後です。*
*表明された見解は、バリュー・パートナーズ・リミテッドの見解に過ぎず、市場やその他の状況に応じて変更されることがあります。提供された情報は投資アドバイスを構成するものではなく、そのようなものとして依拠されるべきではないでしょう。すべての資料は信頼できると思われる情報源から入手したものですが、その正確性を保証するものではありません。本資料には、将来予測に関する記述とみなされる可能性のある記述が含まれています。このような記述は、将来の業績を保証するものではなく、実際の結果や展開は、予測とは大きく異なる可能性があることにご留意ください。*
*投資にはリスクが伴うことにご留意ください。投資口価格は下落することもあれば上昇することもあり、過去の実績は将来の結果を示唆するものではありません。特に新興国への投資に関連するリスク要因の詳細については、説明書をお読みください。本解説は香港証券先物委員会の審査を受けていません。発行者：Value Partners Limited.*

## 基準価額及びハンセン指数の推移




### ファンド情報

| | |
|---|---|
| 設定日 | 2002年3月7日 |
| 基準価格（米ドル） | $578.47 |
| 純資産総額（米ドル） | $5,293,611.86 |
| 株式組入比率 | 95.78% |
| PER（倍） | 12.68 |
| PBR （倍） | 1.84 |
| 配当利回り | 3.04% |

（注）PER、PBR、配当利回りは、Bloomberg及びI/B/E/Sのデータに基づく、マーケット予想ベース

### パフォーマンス・データ

| 騰落率 | ファンド | ハンセン指数 |
|---|---|---|
| 1ヶ月 | 4.39% | 3.36% |
| 3ヶ月 | 6.71% | 4.12% |
| 6ヶ月 | 11.13% | 20.11% |
| 1年 | 14.04% | 35.86% |
| 設定来 | 478.47% | 118.78% |

| | ファンド | |
|---|---|---|
| 直近一年最高値 | $585.64 | 2025年3月18日 |
| 直近一年最安値 | $464.38 | 2024年8月5日 |
| 設定来最高値 | $1,000.91 | 2021年2月17日 |
| 設定来最安値 | $91.67 | 2002年10月10日 |

■ 管理会社及び投資顧問会社　バリュー・パートナーズ・リミテッド

ご購入の際は必ず販売会社より投資信託説明書(交付目論見書)をお受け取りの上、内容をご確認下さい。

Value Partners
Since 1993

# JA-VPチャイナ・ニュー・センチュリー・ファンド
ケイマン籍オープンエンド契約型外国投資信託（米ドル建）

マンスリー
レポート

## 組入銘柄 上位10銘柄

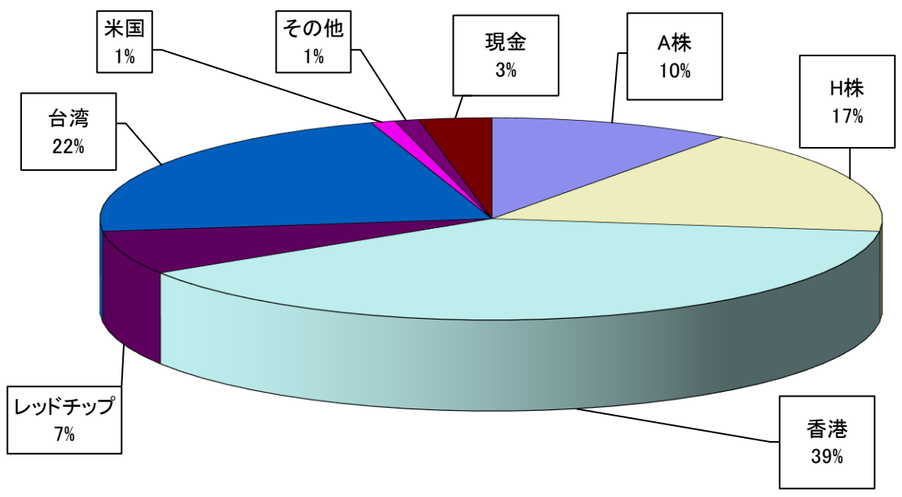
| 会社名／産業グループ | 市場 | バリュエーション | 構成比 | 特記事項 |
|---|---|---|---|---|
| 騰訊控股<br>Tencent Holdings<br>【ソフトウェア・サービス】 | 香港<br>700 HK | 現株価 HKD503<br>PER 17.42倍<br>PBR 3.64倍<br>配当利回り 0.95% | 9.30% | 投資持株会社。中国、米国、欧州などのユーザーにインターネットおよびモバイル付加価値サービス（VAS）、オンライン広告サービス、電子商取引を提供する。 |
| 台湾積体電路製造<br>Taiwan Semiconductor Manufacturing<br>【半導体・半導体装置】 | 台湾<br>2330 TT | 現株価 TWD1060<br>PER 17.94倍<br>PBR 5.11倍<br>配当利回り 1.62% | 5.50% | 半導体メーカー。ウエハー製造、プロービング、組み立て、検査のほか、マスクの製造、設計サービスを提供する。同社の集積回路（IC）はコンピューター、通信機器、消費者向け電子製品、自動車、工業機器の各産業で使用される。 |
| 小米集団(ｼｬｵﾐ)<br>Xiaomi Corp<br>【通信機器】 | 香港<br>1810 HK | 現株価 HKD59.95<br>PER 35.06倍<br>PBR 5.88倍<br>配当利回り 0% | 5.10% | 通信機器・部品メーカー。携帯電話、スマートフォン・ソフトウェア、セットトップボックス、および関連付属品を製造販売。世界各国で商品販売を展開。 |
| 中国移動通信<br>China Mobile<br>【電気通信サービス】 | 香港<br>941 HK | 現株価 HKD87.1<br>PER 11.84倍<br>PBR 1.2倍<br>配当利回り 6.33% | 4.50% | 携帯電話サービス会社。子会社を通じて携帯電話通信ならびに関連サービスを中国本土と香港特別行政区で展開する。 |
| 貴州茅台酒<br>Kweichow Moutai<br>【食品・飲料・タバコ】 | 上海<br>600519 CH | 現株価 CNY1409.52<br>PER 18.77倍<br>PBR 6.78倍<br>配当利回り 4.04% | 4.50% | 酒造会社。モロコシと麦の蒸留酒を製造し、世界各地で販売。 |
| アリババ・グループ・ホールディング<br>Alibaba Group Holding Ltd.<br>【ソフトウェア・サービス】 | 香港<br>9988 HK | 現株価 HKD109.8<br>PER 14.76倍<br>PBR 1.87倍<br>配当利回り 0.94% | 4.30% | 持株会社。子会社を通じて、インターネット・インフラ、eコマース、オンライン金融、インターネット・コンテンツなどのサービスを提供する。世界各国で製品およびサービスを提供。 |
| 中国建設銀行<br>China Construction Bank<br>【銀行】 | 香港<br>939 HK | 現株価 HKD7.92<br>PER 5.54倍<br>PBR 0.53倍<br>配当利回り 5.43% | 4.10% | 商業銀行。個人・法人向けに総合的な銀行商品およびサービスを提供する。3つの主な事業分野は、法人向け銀行業務、個人向け銀行業務、財務管理業務。そのほかインフラストラクチャー・ローン、住宅用モーゲージ、自社発行クレジットカードなどのサービスも手掛ける。 |
| 美団<br>MEITUAN<br>【Eコマース-一般消費財】 | 香港<br>3690 HK | 現株価 HKD125.3<br>PER 17.2倍<br>PBR 3.32倍<br>配当利回り 0.4% | 3.20% | 前身の美団網は2010年創業で、もともとは共同購入サイトを運営。15年に飲食店レビューの大衆点評と合併した後、オンラインデリバリーやホテル・交通チケット予約、オンライン配車などへ事業範囲を広げた。 |
| 健鼎科技<br>Tripod Technology Group<br>【電子部品】 | 台湾<br>3044 TT | 現株価 TWD247.5<br>PER 13.68倍<br>PBR 2.38倍<br>配当利回り 4.41% | 3.00% | 基板メーカー。両面・多層プリント基板（PBC）を設計、製造、販売する。産業用自動機械、POSレジの製造も手掛ける。 |
| 網易（ネットイース）<br>NetEase Inc<br>【インターネットメディア・サービス】 | 香港<br>9999 HK | 現株価 HKD211<br>PER 16.01倍<br>PBR 3.85倍<br>配当利回り 1.94% | 2.60% | 大手インターネット・サービス会社。コンテンツ、コミュニティ、通信、Eコマースなどのオンラインサービスを提供する。オンラインゲーム、Eコマース、インターネットメディア、革新的なビジネス、およびその他事業の開発・運営を手掛ける。日本、北米、国外市場で事業を展開。 |

※ PER、PBR、配当利回りは、Bloomberg及びFactSetのデータに基づく、マーケット予想ベース
※「産業グループ」は、Global Industry Classification Standard（GICS）に基づく

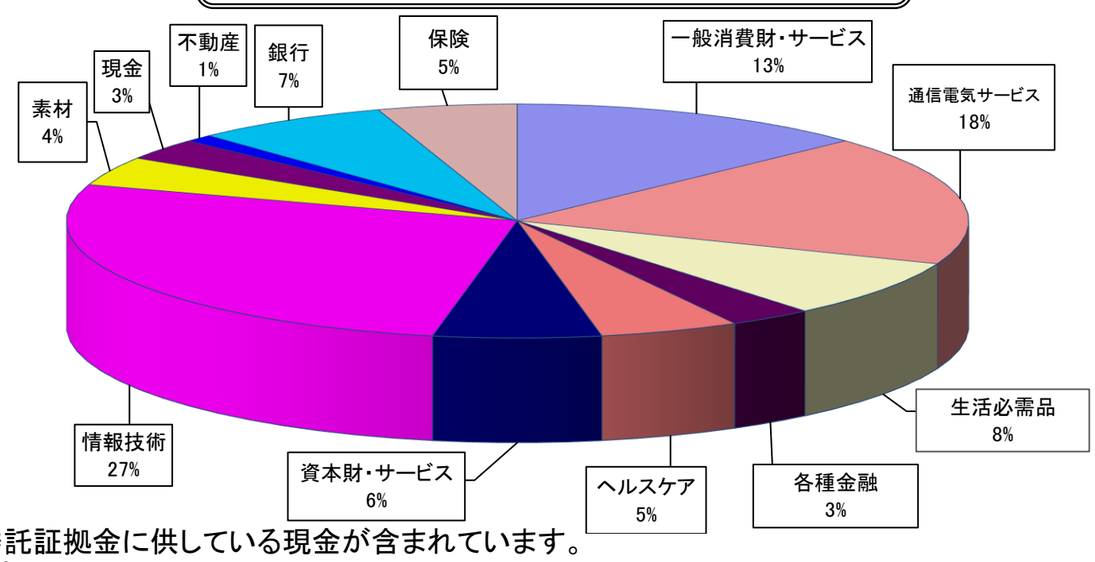
# JA-VPチャイナ・ニュー・センチュリー・ファンド
## ケイマン籍オープンエンド契約型外国投資信託（米ドル建）

マンスリー
レポート

### 市場別投資分布




### セクター別投資分布




「現金」は担保及び委託証拠金を除く手元現金です。「その他」には担保及び委託証拠金に供している現金が含まれています。
「セクター」は、Global Industry Classification Standard（GICS）に基づいています。
借入や先物のヘッジにより、合計が100%にならないことがあります。

### お申込みおよび手数料等に関する事項

| | |
|---|---|
| お申込み期間 | 2024年7月1日（月）から2025年6月30日（月）<br>（お申込み期間は、上記期間満了前に有価証券届出書を提出することにより更新される予定です。） |
| お申込み単位 | 10口以上1口単位 |
| お申込み価格 | 評価日に計算される受益証券1口当たりの純資産価格<br>（日本、中華人民共和国、香港及びニューヨークにおける銀行営業日に限り、取り扱いを行います。） |
| お申込み手数料 | 5,000口未満　3.30%（税抜き3.0%）<br>5,000口以上10,000口未満　2.20%（税抜き2.0%）<br>10,000口以上　1.10%（税抜き1.0%） |
| 買戻し | 1口単位で買戻請求できます。買戻金額は、原則として日本における約定日より起算して<br>4営業日目の受渡しとなります。<br>（日本、中華人民共和国、香港及びニューヨークにおける銀行営業日に限り、取り扱いを行います。） |
| 管理報酬 | 純資産総額に対して年率1.6% |
| 成功報酬 | 4半期毎の成功報酬計算日における成功報酬控除前の1口当たりの純資産価格が、<br>前回成功報酬が支払われた計算日における成功報酬控除後の1口当たりの純資産価格<br>(ファンド設定後最初の四半期においては当初募集価格)を上回った場合、<br>【当該超過金額×成功報酬対象期間の発行済受益証券の平均口数×15%】に相当する金額 |
| その他の費用 | 監査費用、弁護士費用、印刷費用等の諸費用。<br>当該費用の金額、その上限及び計算方法は、運用状況などにより異なるため、<br>事前に記載することが出来ません。 |

*手数料など投資家の皆様が負担される費用の合計額、その上限額及び計算方法は、運用状況や保有期間等により異なるため、事前に記載することは出来ません。

### 管理会社及びその他関係法人

■ 管理会社及び投資顧問会社
バリュー・パートナーズ・リミテッド

■ 代行協会員及び日本における販売会社
アイザワ証券株式会社

■ 受託会社、登録事務管理会社および事務管理会社
エイチエスビーシー・トラスティー（ケイマン）リミテッド

■ 保管銀行及び登録事務管理会社の代行会社
エイチエスビーシー・インスティテューショナル・トラスト・サービシーズ（アジア）リミテッド

### 販売会社一覧

| 商号等 | | 登録番号 | 加入協会名 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | 日本証券業協会 | 一般社団法人<br>日本投資顧問業協会 | 一般社団法人第二種<br>金融商品取引業協会 |
| アイザワ証券株式会社 | 金融商品取引業者 | 関東財務局長(金商)第3283号 | ○ | ○ | ○ |
| おきぎん証券株式会社 | 金融商品取引業者 | 沖縄総合事務局長(金商)第1号 | ○ | | |
| 立花証券株式会社 | 金融商品取引業者 | 関東財務局長(金商)第110号 | ○ | | |
| 内藤証券株式会社 | 金融商品取引業者 | 近畿財務局長(金商)第24号 | ○ | | ○ |
| 広田証券株式会社 | 金融商品取引業者 | 近畿財務局長(金商)第33号 | ○ | | |
| 丸三証券株式会社 | 金融商品取引業者 | 関東財務局長(金商)第167号 | ○ | ○ | |

■ 管理会社及び投資顧問会社　　バリュー・パートナーズ・リミテッド

Value Partners
Since 1993

ご購入の際は必ず販売会社より投資信託説明書(交付目論見書)をお受け取りの上、内容をご確認下さい。

# JA-VPチャイナ・ニュー・センチュリー・ファンド
ケイマン籍オープンエンド契約型外国投資信託（米ドル建）

マンスリー
レポート

## 当ファンドの投資方針

・大中華圏(台湾、マカオ、香港及び中国)の株式を中心とし、バリュー重視の投資手法を用い、中長期における（米ドルによる）資本増加を目指します。
・主要な投資対象：
1）大中華圏における民間企業
2）資産の大半を大中華圏においている企業
3）収益の大半を大中華圏より得ている企業

## 当ファンドの主なリスク（詳細は投資信託説明書(交付目論見書)をご覧下さい）

①有価証券の価格変動リスク
株式や債券など値動きのある証券に投資しますので、国内外の政治、経済、社会情勢等により価格が下落した場合には、その影響を受け当ファンドの基準価格が下落する要因になります。

②為替変動リスク
当ファンドは米ドル建のため、当ファンドが米ドル以外の通貨建の有価証券その他の資産に投資する場合は、当ファンドの基準価格は、当該通貨と米ドル間の為替レート変動の影響を受けます。

③流動性リスク
当ファンドは、主に新興市場諸国への投資を行います。一般に新興市場諸国への投資においては、市場規模や取引量が少ないために、大きな価格変動リスク、組入れ銘柄を売却する際に市場実勢から期待される価格で売却できないリスク等があります。また、新興市場諸国における投資に関した手数料・経費等は、主要市場よりも一般的に高額です。

④カントリーリスク
外貨建資産への投資は、その国の政治、経済情勢、外国為替規制、資本規制等による影響を受け、当ファンドの基準価格を大きく変動させる可能性があります。

⑤ファンド運営上のリスク
管理会社はやむを得ない事情があるときは、当ファンドの受益証券にかかる買付け・買戻しの申込み受付を中止することがあります。また管理会社は信託期間の途中でも信託を終了し繰上償還させる場合があります。

⑥買戻しによる資金流出に伴う留意点
管理会社は、一部買戻し金の支払資金を手当てするために、当ファンドの組入有価証券等を大量に売却することがあります。この場合、当該取引により当ファンドの基準価格が大きく変動する可能性があります。

## 投資信託に関する留意点

●投資信託は株式等の値動きのある有価証券（外国証券には為替リスクもあります）に投資しますので、基準価格は変動します。従って、元金の保証や一定の成果が保証されているものではありません。投資した資産の価値の減少を含むリスクは、投資信託をご購入のお客様が負います。当ファンドの主な投資リスク及び留意点は、本資料の末頁の記載をご確認下さい。（リスクの詳細については、投資信託説明書（交付目論見書）をご確認下さい。）
●当ファンドは、預貯金や保険契約と異なり、預金保険機構や保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。

## 本資料に関する留意点

●本資料はバリュー・パートナーズ・リミテッド（以下、「管理会社」）が作成し、アイザワ証券株式会社が翻訳した販売用資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。お申込みに当っては、投資信託説明書（交付目論見書）をあらかじめ又は同時にお渡ししますので、必ず内容をご確認の上、ご自身の判断でお申込み下さい。
●本資料は管理会社が信頼できると判断したデータにより作成しましたが、その正確性、完全性について保証するものではありません。本資料に記載された意見、見通しは表記時点での管理会社の判断を反映したものであり、今後変更されることがあります。上記の実績・データ等は過去のものであり、当ファンドの今後の成果を保証・約束するものではありません。
●アイザワ証券株式会社は、細心の注意を払って本資料を翻訳しておりますが、翻訳の正確性を保証するものではありません。ご了承下さい。