

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】

今後の見通しとしてAI関連のテクノロジー株が当面の間、市場の主要なテーマであり続けると予想しています。AIアプリケーションへの需要が拡大し続ける中、AIサプライチェーン全体における業績予想の上方修正サイクルも継続すると見込まれます。

特に、原材料やハードウェアを手掛けるAIサプライチェーンの上流企業を好感しています。現在の需給の不均衡に加え、AIアプリケーションの要件がますます高度化していることも、旧世代のハードウェアや材料の継続的な更新サイクルを後押ししており、長期的な需要の持続を支えています。

したがって、半導体設計やハードウェア機器に注力する企業が、より明確な中期的な収益成長を見込める魅力的な投資機会を引き続き提供すると考えています。これには、GPU、プリント基板(PCB)、銅張積層板(CCL)、および関連するテストサービスに携わる企業が含まれます。

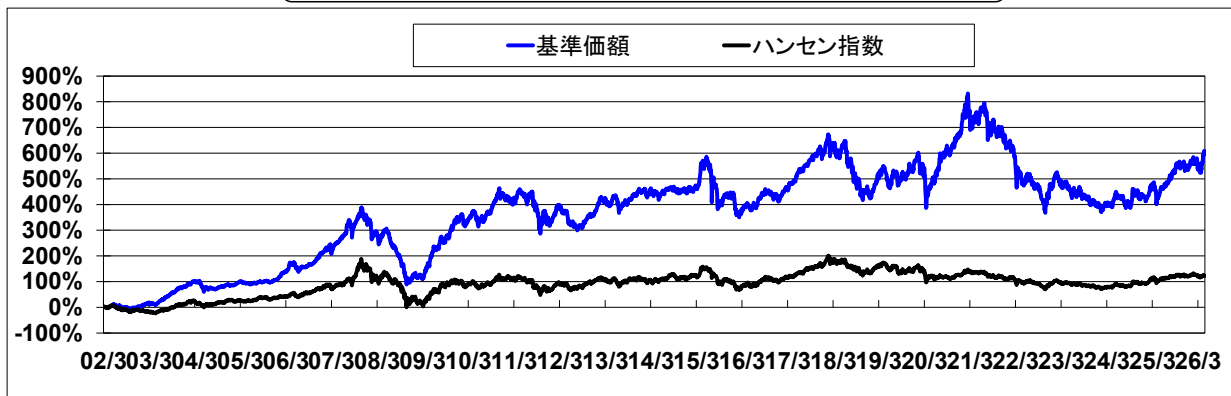
同時に、当ファンドは、大規模言語モデル(LLM)への依存度が高い企業を意図的に回避しています。当該セグメントのバリエーションが過度に高騰しており、特に将来の収益化モデルに関する不確実性を考慮すると、投資チームが適正なバリエーション水準や長期的な投資価値を評価することがますます困難になっていると考えているからです。

全体として、米国の主要クラウドサービスプロバイダー(CSP)によるAIインフラへの設備投資は増加を続けています。この設備投資サイクルが今後2~3年にわたり上昇傾向を維持すると予想しています。また、AI関連製品の原材料コストの上昇により、投資サイクルの期間が現在の市場予想を超えて長期化する可能性もあります。

一方で、非テクノロジーセクターへの投資需要は、当面の間、比較的低調な水準にとどまると予想されます。中国および香港市場における消費関連、金融、インターネット関連銘柄などのセクターは、依然として景気循環の底値圏付近で推移しており、明確な好材料も見当たりません。さらに、最近の原油価格の急騰は、多くの非テクノロジー企業の収益に引き続き圧力をかける可能性があります。

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、バリュース・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作成するものではなく、そのようなものとして依頼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情報源から入手したものです。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、過去の業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)	\$720.36
純資産総額(米ドル)	\$6,351,389.09
株式組入比率	98.75%
PER(倍)	14.23
PBR(倍)	1.88
配当利回り	2.84%

(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

	ファンド	ハンセン指数
騰落率		
1ヶ月	14.32%	3.99%
3ヶ月	5.03%	-5.88%
6ヶ月	7.52%	-0.50%
1年	37.01%	16.53%
設定来	620.36%	134.27%

	ファンド	
直近一年最高値	\$732.33	2026年4月24日
直近一年最安値	\$541.34	2025年5月7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 バリュース・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	パリュエーション	構成比	特記事項
台湾積体回路製造 Taiwan Semiconductor Manufacturing 【情報技術】	台湾 2330 TT	現株価 TWD2135 PER 22.03倍 PBR 7.38倍 配当利回り 1.14%	9.50%	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。
騰訊控股 Tencent Holdings 【コミュニケーション・サービス】	香港 700 HK	現株価 HKD467.8 PER 13.56倍 PBR 2.68倍 配当利回り 1.26%	6.70%	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。
アリババ・グループ・ホールディング Alibaba Group Holding Ltd. 【ソフトウェア・サービス】	香港 9988 HK	現株価 HKD126 PER 25.96倍 PBR 1.91倍 配当利回り 0.77%	4.60%	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。
台燻科技(台湾ユニオン・テクノロジー) Taiwan Union Technology Corp 【情報技術】	台湾 6274 TT	現株価 TWD1010 PER 43.11倍 PBR 13.88倍 配当利回り 1.33%	4.00%	電子材料メーカー。CCL(銅張積層板)の製造に従事する。PCB(プリント基板)を使用する顧客に向けて、大量ラミネート加工を提供。プリプレグも手掛ける。
貴州茅台酒 Kweichow Moutai 【生活必需品】	上海 600519 CH	現株価 CNY1384.79 PER 19.99倍 PBR 6.46倍 配当利回り 3.87%	3.80%	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。
中国建設銀行 China Construction Bank 【銀行】	香港 939 HK	現株価 HKD8.78 PER 5.83倍 PBR 0.53倍 配当利回り 5.22%	3.80%	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。
中国移动通信 China Mobile 【コミュニケーション・サービス】	香港 941 HK	現株価 HKD84.6 PER 11.85倍 PBR 1.09倍 配当利回り 6.63%	3.70%	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。
寧徳時代新能源科技(CATL) Contemporary Amperex Technology Co Ltd 【資本財・サービス】	深圳A 300750 CH	現株価 CNY436 PER 21.08倍 PBR 5倍 配当利回り 2.3%	3.50%	電池製品メーカー。パワーバッテリー・システム、エネルギー貯蔵電池、電池セル、その他製品を製造する。電池リサイクルサービスも展開。
紫金鉱業集団(ズージン・マイニング・グループ) Zijin Mining Group Co Ltd 【素材】	香港 2899 HK	現株価 HKD35.68 PER 10.27倍 PBR 3.28倍 配当利回り 2.9%	3.30%	属探掘会社。金、銅、亜鉛、鉄、およびその他非鉄金属の生産を手掛ける。中国の国内外で金属取引、投資事業にも従事。
中国平安保険 PING AN INSURANCE GROUP 【保険】	香港 2318 HK	現株価 HKD63 PER 6.76倍 PBR 0.69倍 配当利回り 5.27%	2.80%	保険会社。損害、災害、生命保険などの保険商品を提供する。香港で事業を展開。

※ 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

■ 管理会社及び投資顧問会社

バリュース・パートナーズ・リミテッド

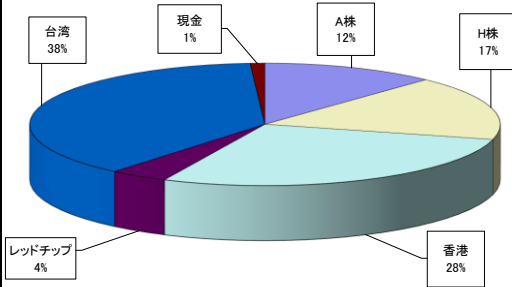
ご購入の際は必ず販売会社より投資信託説明書(交付目論見書)をお受け取りの上、内容をご確認下さい



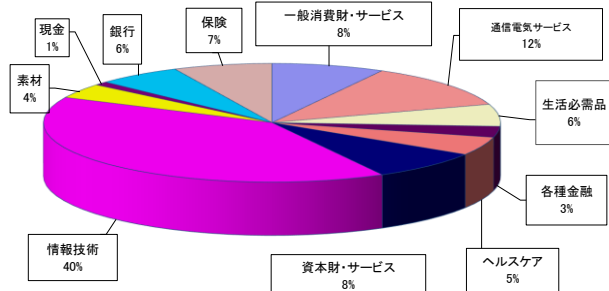
JA-VPチャイナ・ニュー・センチュリー・ファンド
ケイマン籍オープンエンド契約型外国投資信託(米ドル建)

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	2025年7月1日(火)から2026年6月30日(火) (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 (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%) 5,000口以上10,000口未満 2.20%(税抜き2.0%) 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 4営業日目の受渡しとなります。 (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、 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 (ファンド設定後最初の4半期においては当初募集価格を上回った場合、 【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。 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、 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
パリュール・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
エイチエスピーシー・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
エイチエスピーシー・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 資産運用業協会	一般社団法人第二種 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 パリュール・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。

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)をご覧ください)

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する手数料・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。