

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 2023年 9 月29日

【計算期間】 第22期中（自 2023年 1 月 1 日 至 2023年 6 月30日）

【ファンド名】 JA - VPチャイナ・ニュー・センチュリー・ファンド
(JA-VP CHINA NEW CENTURY FUND)【発行者名】 バリュー・パートナーズ・リミテッド
(VALUE PARTNERS LIMITED)

【代表者の役職氏名】 取 締 役 ホー・マン・ケイ (Ho Man Kei)

【本店の所在の場所】 英領バージン諸島、VG 1110、トートラ、ロード・タウン、私書箱
3140、ウィックハムズ・ケイ 1、コマース・ハウス
(Commerce House, Wickhams Cay 1, P.O. Box 3140, Road Town,
Tortola, British Virgin Islands, VG 1110)

【代理人の氏名又は名称】 弁 護 士 内 藤 加 代 子

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内 2 丁目 2 番 1 号 岸本ビル
弁護士法人 大江橋法律事務所

【事務連絡者氏名】 弁 護 士 内 藤 加 代 子

【連絡場所】 東京都千代田区丸の内 2 丁目 2 番 1 号 岸本ビル
弁護士法人 大江橋法律事務所

【電話番号】 03 (5224) 5566

【縦覧に供する場所】 該当事項なし

1【ファンドの運用状況】

(1)【投資状況】

資産別及び地域別の投資状況

(2023年7月末現在)

資産の種類	国・地域名	時価合計（米ドル）	投資比率（％）
株式	香港	4,198,054.40	73.66
	中国	592,777.28	10.40
	台湾	372,251.01	6.53
	米国	211,256.64	3.71
	（小計）	5,374,339.33	94.30
現金・その他の資産（負債控除後）		325,120.06	5.70
合 計 （純資産総額）		5,699,459.38 （803.45百万円）	100.00

（注1）投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

（注2）ファンドは、ケイマン諸島法に基づいて設立されたトラストのサブファンドであるが、受益証券は米ドル（以下「米ドル」又は「ドル」という。）建てのため、以下の金額表示は別段の記載がない限り、米ドルをもって行う。なお、本書において、米ドルの円換算は、便宜上、2023年7月31日現在の株式会社みずほ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ドル＝140.97円）による。

（注3）本書の中で、金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の金額が一致しない場合がある。また、円貨への換算は本報告書中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してある。従って本書中の同一の情報につき異なった円貨表示がなされている場合がある。

（２）【運用実績】

【純資産の推移】

2023年7月末日一年以内における各月末の純資産の推移は次のとおりである。

	純 資 産 総 額		1口当たりの純資産価格	
	千ドル	百万円	ドル	円
2022年8月末日	6,218	877	574.98	81,055
9月末日	5,360	756	507.88	71,596
10月末日	4,655	656	442.33	62,355
11月末日	5,710	805	543.06	76,555
12月末日	5,898	832	563.04	79,372
2023年1月末日	6,438	908	623.81	87,938
2月末日	5,867	827	569.06	80,220
3月末日	5,992	845	585.25	82,503
4月末日	5,729	808	563.92	79,496
5月末日	5,186	731	510.98	72,033
6月末日	5,288	745	523.58	73,809
7月末日	5,699	803	564.36	79,558

（注）上記純資産総額は約定ベースであり、財務書類中の数値は受領ベースのものであるため、両数値が異なる場合がある。

【分配の推移】

ファンドは設立以来、配当を行っていない。

【収益率の推移】

計算期間	収益率（％）（注）
2022年8月1日～2023年7月31日	-1.00

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a = 2023年7月末日現在の1口当たり純資産価格

b = 当該期間の直前の日（2022年7月末日）の1口当たり純資産価格

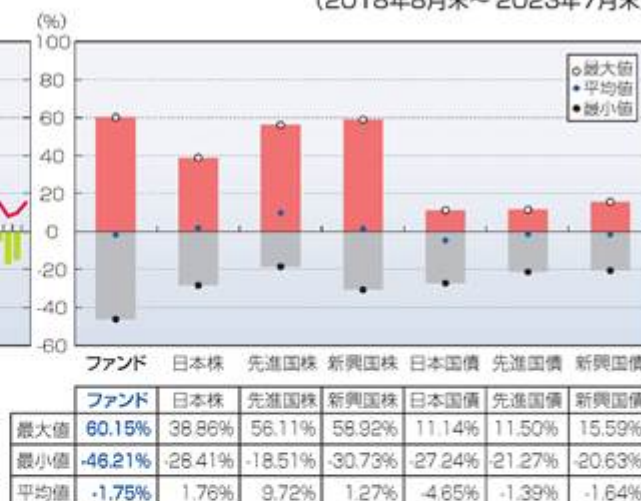
（参考情報）

ファンドの年間騰落率および1口当たりの純資産価格の推移



ファンドと他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較

(2018年8月末～2023年7月末)



●上記の年間騰落率は、各月末とその1年前におけるファンドの1口当たりの純資産価格を対比して算出したものです。

●上記はファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したもので、それら資産クラスの全てがファンドの投資対象とは限りません。

●上記は5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を、ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。

〈各資産クラスの指数〉

日本株 東証株価指数(TOPIX) (配当込)

先進国株 MSCI-KOKUSAI指数(配当込) (米ドルベース)

新興国株 MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込) (米ドルベース)

日本国債 FTSE日本国債インデックス(米ドルベース)

先進国債 FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし) (米ドルベース)

新興国債 JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド (米ドルベース)

※日本株の指数は、米ドル換算したものです。

2 【販売及び買戻しの実績】

2023年7月末日までの一年間における販売および買戻しの実績ならびに2023年7月末日現在の発行済ファンド証券の口数は次の通りである。

販売口数	買戻し口数	発行済口数
0	725	10,099
(0)	(725)	(10,099)

（注）（ ）内の数字は本邦内における販売、買戻しならびに発行済口数である。

3【ファンドの経理状況】

- a . ファンドの日本語の中間財務書類は、米国一般会計原則（US GAAP）に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。ファンドの日本語の中間財務書類は「中間財務諸表等の用語、様式および作成方法に関する規則」第76条第4項但書の規定に準拠して作成されている。
- b . ファンドの中間財務書類はファンドの本国における独立監査人の監査を受けていない。
- c . ファンドの原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には円換算額が併記されている。日本円による金額は、2023年7月31日現在における株式会社みずほ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝140.97円）で換算されている。なお、1円未満の金額は四捨五入されている。

（１）【資産及び負債の状況】

JA - VP チャイナ・ニュー・センチュリー・ファンド

資産負債計算書

2023年 6 月30日現在

（未監査）

	2023年 6 月30日現在		2022年12月31日現在	
	（米ドル）	（日本円）	（米ドル）	（日本円）
資産				
公正価値による有価証券への投資額 （2023年取得原価：6,126,807米ドル 2022年取得原価：7,101,232米ドル）	4,923,363	694,046,482	5,836,065	822,710,083
配当及び未収利息	21,967	3,096,688	4,277	602,929
現金及び現金同等物	386,242	54,448,535	102,889	14,504,262
資産合計	<u>5,331,572</u>	<u>751,591,705</u>	<u>5,943,231</u>	<u>837,817,274</u>
負債				
未払管理会社報酬	7,110	1,002,297	7,805	1,100,271
未払受託会社報酬及びファンド管理報酬	4,500	634,365	4,355	613,924
未払費用及びその他の未払金	32,367	4,562,776	32,646	4,602,107
負債合計	<u>43,977</u>	<u>6,199,438</u>	<u>44,806</u>	<u>6,316,302</u>
純資産	<u>5,287,595</u>	<u>745,392,267</u>	<u>5,898,425</u>	<u>831,500,972</u>
発行済受益証券口数	<u>10,099</u> □		<u>10,476</u> □	
受益証券 1 口当たり純資産価格	<u>523.58</u>	<u>73,809</u>	<u>563.04</u>	<u>79,372</u>

（２）【投資有価証券明細表等】

JA - VP チャイナ・ニュー・センチュリー・ファンド

投資有価証券明細表

2023年 6 月30日現在

（未監査）

	保有高	公正価値 (米ドル)	純資産割合 (%)
投資商品			
ロング・ポジション			
上場株式（取得原価：5,698,644米ドル）			
中国（取得原価：408,865米ドル）			
Centre Testing International Group Co Ltd			
A Shares (SZHK)	35,708	95,774	1.81
Contemporary Amperex Technology Co Ltd			
A Shares (SZHK)	2,700	84,967	1.61
Kweichow Moutai Co Ltd A Shares (SHHK)	314	73,033	1.38
Maxscend Microelectronics Co Ltd A Shares (SZHK)	3,660	48,645	0.92
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd A Shares (SZHK)	700	28,866	0.54
		331,285	6.26

香港（取得原価：4,834,886米ドル）

AIA Group Ltd	19,000	191,805	3.63
Alibaba Group Holding Ltd	23,900	247,676	4.68
ANTA Sports Products Ltd	11,400	116,465	2.20
Beijing Tong Ren Tang Chinese Medicine Co Ltd	61,000	111,637	2.11
Bosideng International Holdings Ltd	310,000	130,559	2.47
China BlueChemical Ltd H Shares	376,000	84,456	1.60
China Construction Bank Corp H Shares	245,000	158,527	3.00
China International Capital Corp Ltd H Shares	50,000	87,677	1.66
China Longyuan Power Group Corp Ltd H Shares	38,000	39,137	0.74
China Mengniu Dairy Co Ltd	22,000	82,828	1.57
China Merchants Bank Co Ltd H Shares	10,500	47,706	0.90
China Mobile Ltd	17,000	138,963	2.63
China Pacific Insurance Group Co Ltd H Shares	26,400	68,227	1.29
China Railway Construction Corp Ltd H Shares	185,000	135,996	2.57
China Railway Group Ltd H Shares	209,000	137,901	2.61
China Resources Land Ltd	12,000	50,845	0.96
China Telecom Corp Ltd H Shares	224,000	107,204	2.03
China Vanke Co Ltd H Shares	30,800	41,352	0.78

JA - VP チャイナ・ニュー・センチュリー・ファンド

投資有価証券明細表

2023年6月30日現在

（未監査）（続き）

	保有高	公正価値 (米ドル)	純資産割合 (%)
投資商品（続き）			
ロング・ポジション（続き）			
上場株式（取得原価：5,698,644米ドル）（続き）			
香港（取得原価：4,834,886米ドル）（続き）			
Chinasoft International Ltd	44,000	27,684	0.52
Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd	38,000	68,284	1.29
CNOOC Ltd	72,000	102,916	1.95
First Pacific Co Ltd	178,000	61,563	1.16
Galaxy Entertainment Group Ltd	8,000	50,743	0.96
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	2,300	86,651	1.64
Kerry Logistics Network Ltd	28,500	33,645	0.64
Li Ning Co Ltd	21,500	115,656	2.19
Luk Fook Holdings (International) Ltd	59,000	150,972	2.85
Meituan	16,280	254,104	4.81
NetEase Inc	5,200	101,272	1.91
Nissin Foods Co Ltd	150,000	128,262	2.43
Ping An Insurance (Group) Co of China Ltd			
H Shares	26,500	168,594	3.19
Techtronic Industries Co Ltd	4,500	48,902	0.92
Tencent Holdings Ltd	11,200	473,983	8.96
Yum China Holdings Inc	2,400	135,260	2.56
		<u>3,987,452</u>	<u>75.41</u>
台湾（取得原価：299,754米ドル）			
Gigabyte Technology Co Ltd	5,000	39,088	0.74
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	8,000	147,939	2.80
Tong Yang Industry Co Ltd	19,000	32,146	0.61
Wistron NeWeb Corp	22,000	67,311	1.27
Yageo Corp	1,000	15,779	0.30
		<u>302,263</u>	<u>5.72</u>

JA - VP チャイナ・ニュー・センチュリー・ファンド

投資有価証券明細表

2023年6月30日現在

（未監査）（続き）

	保有高	公正価値 (米ドル)	純資産割合 (%)
投資商品（続き）			
ロング・ポジション（続き）			
上場株式（取得原価：5,698,644米ドル）（続き）			
米国（取得原価：155,139米ドル）			
PDD Holdings Inc ADR			
（旧社名：Pinduoduo Inc ADR）	2,352	162,617	3.08
非上場株式（取得原価：256,065米ドル）			
Real Gold Mining Ltd	166,500	-	-
参加証券（取得原価：172,098米ドル）			
CICC Financial Trading Ltd (Kweichow Moutai Co Ltd A Shares) P Note 1/4/2024	600	139,746	2.64
投資商品合計（ロング・ポジション）		4,923,363	93.11
（取得原価：6,126,807米ドル）			

4【管理会社の概況】

(1)【資本金の額】

(2023年7月末日現在)

資本金の額		管理会社が発行する	
授權株式資本	うち発行支払済株式 資本	株式の総数 (授權株式数)	発行済株式総数
14,623,428香港ドル (264,391,578円)	11,854,704香港ドル (214,333,048円)	18,893,318株	15,302,777株

(注) 香港ドルの円貨換算は、2023年7月31日における株式会社みずほ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1香港ドル=18.08円)による。特に言及のない限り、以下もこれと同様の扱いとする。

(2)【事業の内容及び営業の状況】

1991年に設立後、1993年に事業を開始。管理会社は、バリュース投資を实践する投資顧問会社である。管理会社は、香港証券取引所(メインボード)の上場会社であるバリュース・パートナーズ・グループ・リミテッド(証券コード:806)のメンバーである。設立以来、管理会社は、バリュース投資を専門としており、大中華圏のスペシャリストとして、そのスマートかつオリジナルな投資手法で定評を有する。また、投資信託/ミューチュアル・ファンド以外には、機関投資家の投資ポートフォリオの運用も行なう。バリュース・パートナーズ・グループ・リミテッド及びその子会社の運用資産は設立当初の数百万米ドルから2023年7月31日時点で約63億米ドルに成長しており、顧客は欧州、米国、香港、オーストラリア及び日本の機関投資家、個人投資家からなる。

管理会社の運用するファンドは2023年7月末日現在、次の通りである。

設立国又は運用国	種 類 (基本的性格)	本 数	純資産総額 (百万米ドル)
ケイマン諸島	免税法人 (オープン・エンド)	1	5
	クローズ・エンド型 投資法人	1	136
	オープン・エンド型 ユニット・トラスト	2	259
	オープン・エンド型 投資法人	1	6
米国	有限責任投資法人 (オープン・エンド)	2	39
合 計		7	445

（３）【その他】

管理会社の事業年度は毎年12月31日に終了する。

なお、本報告書提出前６ヶ月以内において、訴訟事件その他ファンドに重要な影響を与えた事実、または与えると予想される事実はない。

5【管理会社の経理の概況】

- a . 管理会社の日本文の中間財務書類は、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、2023年1月1日から2023年6月30日までの半期について「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項但書の規定を適用し、管理会社が作成した中間財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。
- b . 2023年1月1日から2023年6月30日までの中間財務書類の監査は独立監査人の監査を受けていない。
- c . 原文の中間財務書類は香港ドルで表示されている。日本文の中間財務書類には、円換算額が併記されている。日本円による金額は、2023年7月31日現在における株式会社みずほ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1香港ドル＝18.08円）で換算されている。なお、1円未満の金額は四捨五入されている。

（１）【資産及び負債の状況】

バリュー・パートナーズ・リミテッド

貸借対照表

2023年 6 月30日現在

	（香港ドル）	（日本円）
非流動資産		
設備造作	929,404	16,803,624
器具及び備品	142,387	2,574,357
損益を通じて公正価値で測定される金融資産 - VPファンド	972,934,883	17,590,662,685
損益を通じて公正価値で測定される金融資産 - VPファンド以外	1,803,627	32,609,576
金融資産 - 売却可能資産	962,940	17,409,955
その他の資産	25,868,146	467,696,080
繰延税金	1,905,978	34,460,082
無形固定資産	3,901,307	70,535,631
事務機器	1,671,952	30,228,892
	1,010,120,624	18,262,980,882
流動資産及び負債		
流動資産		
未収管理会社報酬	3,821,204	69,087,368
未収利息	74,023	1,338,336
その他未収金	37,190	672,395
公共料金、賃貸料及びその他保証金	6,653,688	120,298,679
前払金	10,123,631	183,035,248
定期預金	54,335,532	982,386,419
銀行残高	40,240,729	727,552,380
手許現金	8,406	151,980
証券会社口座現金残高	389,508	7,042,305
流動資産合計	115,683,911	2,091,565,111
減算：		
流動負債		
買掛金 - 管理会社報酬割戻金	3,846,566	69,545,913
その他未払金	239,946	4,338,224
未払費用	10,905,283	197,167,517
リース債務	16,110,208	291,272,561
経営陣賞与引当金	1,165,616	21,074,337
未消化有給休暇引当金	5,077,758	91,805,865
	37,345,377	675,204,416
純流動資産	78,338,534	1,416,360,695
非流動負債		
グループ会社に対する未払金	140,953,365	2,548,436,839
純資産	947,505,793	17,130,904,737
資本金及び準備金		
発行済株式資本金		
発行済株式資本	11,854,704	214,333,044
資本準備金	41,913,288	757,792,245
再評価剰余金	(101)	(1,826)
利益剰余金	882,895,918	15,962,758,197
当期利益	10,841,984	196,023,071
株式資本合計	947,505,793	17,130,904,730

（２）【損益の状況】

バリュー・パートナーズ・リミテッド

損益計算書

2023年 6 月30日に終了した 6 か月について

	(香港ドル)	(日本円)
報酬収益		
管理会社報酬	23,942,234	432,875,591
引受手数料(繰延後)	63,700	1,151,696
	24,005,934	434,027,287
管理会社報酬割戻金	(8,413,824)	(152,121,938)
引受手数料報奨金(繰延後)	(63,700)	(1,151,696)
報酬収益合計	15,528,410	280,753,653
その他収益		
会社間取引による管理会社報酬	131,665,476	2,380,511,806
受取利息	5,703,484	103,118,991
受取配当金	382,529	6,916,124
その他収益合計	137,751,489	2,490,546,921
その他利益／（損失）- 純額		
短期投資商品の売却に係る実現利益	(4,082,040)	(73,803,283)
自己ファンドに関わる実現利益／（損失）	(3,771,497)	(68,188,666)
短期投資商品に関わる未実現利益／（損失）	1,365,751	24,692,778
自己ファンド投資商品に関わる未実現利益／（損失）	8,722,167	157,696,779
その他エクイティ商品（旧売却可能有価証券）に関わる未実現利益／（損失）	(70,998)	(1,283,644)
為替差益／（差損）	(630,270)	(11,395,282)
その他利益／（損失）- 純額	1,533,113	27,718,683
収益合計	154,813,012	2,799,019,257
減算： 一般管理費	(130,930,856)	(2,367,229,876)
減算： 株式報酬	(7,112,863)	(128,600,563)
減算： 経営陣賞与	(4,599,819)	(83,164,728)
減算： 前年度経営陣賞与引当金差額	(1,630,329)	(29,476,348)
税引前利益	10,539,145	190,547,742
香港収益税（16.5％）引当金	-	-
繰延税金	302,839	5,475,329
税金合計	302,839	5,475,329
税引後純利益	10,841,984	196,023,071
前期繰越利益剰余金	882,895,918	15,962,758,197
分配可能利益	893,737,902	16,158,781,268
減算： 支払済／提案済配当金	-	-
次期繰越利益剰余金	893,737,902	16,158,781,268