【表紙】

【提出書類】	半期報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2025年９月30日
【計算期間】	第24期中（自　2025年１月１日　至　2025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

（2025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	3,446,155.63	62.30
	中国	570,360.79	10.31
	台湾	1,292,983.61	23.38
	米国	37,214.10	0.67
	（小計）	5,346,714.13	96.66
現金・その他の資産（負債控除後）		184,473.24	3.34
合　　計 （純資産総額）		5,531,187.37 （826.36百万円）	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、2025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＝149.40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】

①【純資産の推移】

2025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
2024年８月末日	4,551	680	486.71	72,714
９月末日	5,185	775	554.51	82,844
10月末日	4,905	733	527.58	78,820
11月末日	4,708	703	506.52	75,674
12月末日	4,838	723	520.52	77,766
2025年１月末日	4,845	724	521.25	77,875
２月末日	5,111	764	553.13	82,638
３月末日	5,009	748	542.07	80,985
４月末日	4,827	721	525.76	78,549
５月末日	5,071	758	554.12	82,786
６月末日	5,294	791	578.47	86,423
７月末日	5,531	826	604.44	90,303

（注）上記純資産総額は、約定ベースであり、財務諸表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。

②【分配の推移】

ファンドは設立以来、配当を行っていない。

③【収益率の推移】

計算期間	収益率（%）（注）
2024年８月１日～2025年７月31日	24.74

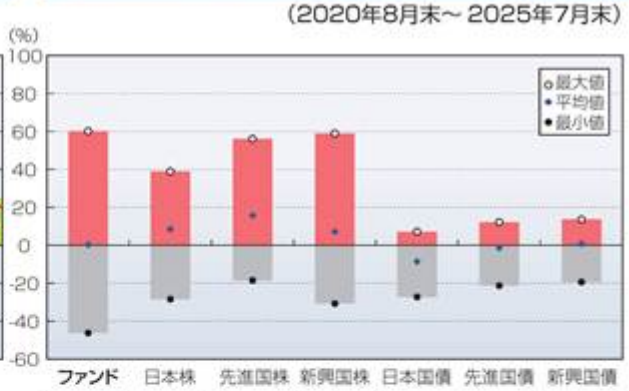
（注）収益率（%）＝100×（ａ－ｂ）／ｂ
ａ＝2025年７月末日現在の１口当たり純資産価格
ｂ＝当該期間の直前の日（2024年７月末日）の１口当たり純資産価格

（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

（2020年8月末～ 2025年7月末）



	ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	60.15%	38.86%	56.11%	58.92%	7.18%	12.18%	13.61%
最小値	-46.21%	-28.41%	-18.51%	-30.73%	-27.24%	-21.27%	-19.37%
平均値	0.28%	8.45%	15.61%	7.13%	-8.59%	-1.40%	0.78%

●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　J.P.モルガンGBIエマージング・マーケッツ・グローバル・コア(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】

2025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2025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 （0）	209 （209）	9,151 （9,151）

（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．　ファンドの日本文の中間財務書類は、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。）。ファンドの日本文の中間財務書類は「財務諸表等の用語、様式および作成方法に関する規則」第328条第５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、2025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＝149.40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
2025年６月30日現在
（未監査）

	2025年６月30日現在	
	（米ドル）	（日本円）
資産		
公正価値による有価証券への投資額		
（取得原価：4,973,240米ドル）	5,111,970	763,728,318
未収配当金及び利息	25,420	3,797,748
ブローカーからの未収金	38,358	5,730,685
現金及び現金同等物	150,340	22,460,796
資産合計	5,326,088	795,717,547
負債		
受益証券買戻しに対する未払額	－	－
未払管理会社報酬	7,097	1,060,292
未払受託会社報酬及びファンド管理報酬	4,645	693,963
未払費用及びその他の未払金	20,734	3,097,660
負債合計	32,476	4,851,914
純資産	5,293,612	790,865,633
発行済受益証券口数	9,151 口	
受益証券１口当たり純資産価格	578.47	86,423

（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
2025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（%）
上場株式			
中国本土（取得原価：485,033米ドル）			
生活必需品			
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co., Ltd. Class A	16,400	63,838	1.21
Kweichow Moutai Co., Ltd. Class A	600	118,077	2.23
Wuliangye Yibin Co., Ltd. Class A	4,200	69,723	1.32
ヘルスケア			
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co., Ltd. Class A	700	21,966	0.41
資本財・サービス			
Contemporary Amperex Technology Co., Limited Class A	3,500	123,251	2.33
情報技術			
Foxconn Industrial Internet Co., Ltd. Class A	10,200	30,448	0.57
中国本土上場株式（ロング・ポジション）合計		427,303	8.07
香港（取得原価：3,323,348米ドル）			
コミュニケーション・サービス			
China Mobile Limited	21,500	238,563	4.51
China Telecom Corp. Ltd. Class H	78,000	55,447	1.05
Kingsoft Corporation Ltd	5,800	30,220	0.57
NetEase Inc	5,200	139,776	2.64
Tencent Holdings Ltd	7,700	493,407	9.32

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
2025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（%）
上場株式（続き）			
香港（取得原価：3,323,348米ドル）（続き）			
一般消費財・サービス			
3DG Holdings (International) Limited	533	37	0.00
Alibaba Group Holding Limited	16,300	228,001	4.31
ANTA Sports Products Ltd.	7,400	89,086	1.68
Geely Automobile Holdings Limited	5,000	10,166	0.19
JD.com, Inc. Class A	2,350	38,290	0.72
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co., Ltd. Class H	4,800	32,898	0.62
Luk Fook Holdings (International) Limited	13,000	33,205	0.63
Meituan Class B	10,580	168,882	3.19
Trip.com Group Ltd.	600	34,855	0.66
消費者サービス			
Yum China Holdings, Inc.	1,250	55,958	1.06
金融サービス			
Duality Biotherapeutics, Inc.	900	27,127	0.51
金融			
AIA Group Limited	9,800	87,891	1.66
China Construction Bank Corporation Class H	213,000	214,908	4.06
China Construction Bank Corporation Class H	10,500	73,369	1.39
China Pacific Insurance (Group) Co., Ltd. Class H	13,200	45,151	0.85
CITIC Securities Co. Ltd. Class H	9,000	27,173	0.51
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	2,300	122,710	2.32
Industrial and Commercial Bank of China Limited Class H	111,000	87,955	1.66
Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd. Class H	22,000	139,712	2.64

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
2025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（%）
上場株式（続き）			
香港（取得原価：3,323,348米ドル）（続き）			
食品・飲料・タバコ			
Nissin Foods Co., Ltd.	75,000	66,404	1.25
ヘルスケア			
Akeso, Inc.	2,000	23,428	0.44
BeOne Medicines Ltd.	4,200	79,081	1.49
Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical Co., Ltd. Class H	300	12,505	0.24
資本財・サービス			
China Railway Group Limited Class H	110,000	52,690	1.00
情報技術			
Xiaomi Corporation Class B	35,600	271,886	5.14
素材			
China BlueChemical Ltd. Class H	290,000	77,583	1.47
Zijin Mining Group Co., Ltd. Class H	46,000	117,495	2.22
鉱物資源			
Real Gold Mining Ltd	166,500	－	－
医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス			
Beijing Tong Ren Tang Chinese Medicine Co., Ltd.	61,000	67,374	1.27
不動産			
China Resources Land Limited	12,000	40,664	0.77

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
2025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（%）
上場株式（続き）			
香港（取得原価：3,323,348米ドル）（続き）			
運輸			
Kerry Logistics Network Ltd	28,500	27,557	0.52
香港上場株式（ロング・ポジション）合計		3,311,454	62.56
ルクセンブルグ（取得原価：36,698米ドル）			
半導体・半導体製造装置			
Wistron Corporation Sponsored GDR RegS	1,001	42,042	0.79
ルクセンブルグ上場株式（ロング・ポジション）合計		42,042	0.79
台湾（取得原価：947,117米ドル）			
自動車・自動車部品			
King Yuan Electronics Co., Ltd.	16,000	55,816	1.05
一般消費財・サービス			
Alltop Technology Co. Ltd.	6,000	48,223	0.91
情報技術			
Asmedia Technology Inc.	1,000	65,324	1.23
Elite Material Co., Ltd.	1,000	30,165	0.57
Gigabyte Technology Co., Ltd.	10,000	96,789	1.83
MediaTek Inc	2,000	85,502	1.62
Quanta Computer Inc.	12,000	112,658	2.13
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	8,000	290,024	5.48
Tripod Technology Corporation	19,000	160,830	3.04
Wistron Corporation	7,000	29,327	0.55
Wiwynn Corporation	1,000	86,528	1.63

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
2025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（%）
上場株式（続き）			
台湾（取得原価：947,117米ドル）（続き）			
テクノロジー・ハードウェアおよび機器			
Acter Group Corporation Limited	4,000	54,379	1.03
Sunonwealth Electric Machine Industry Co., Ltd.	6,000	20,623	0.39
Taiwan Union Technology Corporation	5,000	38,904	0.74
台湾上場株式（ロング・ポジション）合計		1,175,092	22.20
米国（取得原価：38,231米ドル）			
テクノロジー・ハードウェアおよび機器			
Full Truck Alliance Co. Ltd. Sponsored ADR	3,222	38,052	0.72
米国上場株式（ロング・ポジション）合計		38,052	0.72
上場株式（ロング・ポジション）合計（取得原価：4,830,427米ドル）		4,993,943	94.34
参加証券（ロング・ポジション）（取得原価：142,813米ドル）			
CICC Financial Trading Ltd (Kweichow Moutai Co Ltd A Shares) P - Note 12/14/2026	600	118,027	2.23
参加証券（ロング・ポジション）合計（取得原価：142,813米ドル）		118,027	2.23
投資商品（ロング・ポジション）合計（取得原価：4,973,240米ドル）		5,111,970	96.57
現金及び現金同等物		150,340	2.84
その他純資産		31,302	0.59
純資産合計		5,293,612	100.00

４【管理会社の概況】

（１）【資本金の額】

（2025年７月末日現在）

資本金の額		管理会社が発行する株式の総数（授権株式数）	発行済株式総数
授権株式資本	うち発行支払済株式資本		
14,623,428香港ドル（278,137,601円）	11,854,704香港ドル（225,476,470円）	18,893,318株	15,302,777株

（注）香港ドルの円貨換算は、2025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＝19.02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、バリュー投資を実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・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・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2025年６月30日時点で約53億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2025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	クローズ・エンド型投資法人	1	83
	オープン・エンド型ユニット・トラスト	2	257
	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）	1	26
合計		5	371

（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、2025年１月１日から2025年６月30日までの半期について「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第５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．　2025年１月１日から2025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、2025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＝19.02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

2025年６月30日現在

（未監査）

	（香港ドル）	（日本円）
非流動資産		
設備造作	473,957	9,014,662
器具及び備品	97,908	1,862,210
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	1,612,824,285	30,675,917,901
その他資産	33,903,519	644,844,931
繰延税金	2,268,004	43,137,436
無形固定資産	1,146,305	21,802,721
事務機器	185,034	3,519,347
自動車	1,513,891	28,794,207
	1,652,412,903	**31,428,893,415**
流動資産及び負債		
流動資産		
未収管理会社報酬	3,169,520	60,284,270
未収利息	4,980	94,720
未収債券利息	1,546,694	29,418,120
その他未収金	188,979	3,594,381
公共料金、賃貸料及びその他保証金	4,756,858	90,475,439
前払金	9,154,813	174,124,543
定期預金	7,850,000	149,307,000
銀行残高	15,696,403	298,545,585
手許現金	10,201	194,023
証券会社口座現金残高	7,721,515	146,863,215
流動資産合計	**50,099,963**	**952,901,296**
減算： 流動負債		
買掛金－管理会社報酬割戻金	3,181,586	60,513,766
その他未払金	222,724	4,236,210
未払費用	26,535,556	504,706,275
リース債務	24,116,009	458,686,491
経営陣賞与引当金	46,268,062	880,018,539
未消化有給休暇引当金	2,788,925	53,045,354
	103,112,862	**1,961,206,635**
純流動資産	(53,012,899)	(1,008,305,339)
非流動負債		
グループ会社に対する未払金	371,367,911	7,063,417,667
純資産	1,228,032,093	23,357,170,409
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	225,476,465
資本準備金	41,913,288	797,190,735
再評価剰余金	11,961,285	227,503,641
利益剰余金	1,019,165,379	19,384,525,509
当期利益	143,137,437	2,722,474,052
株式資本合計	1,228,032,093	23,357,170,409

（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

2025年６月30日に終了した６か月について

（未監査）

		（香港ドル）	（日本円）
報酬収益			
	管理会社報酬	17,532,108	333,460,694
	引受手数料（繰延後）	155,579	2,959,113
		17,687,687	336,419,807
	管理会社報酬割戻金	(6,643,594)	(126,361,158)
	引受手数料報奨金（繰延後）	(155,579)	(2,959,113)
	報酬収益合計	**10,888,514**	**207,099,536**
その他収益			
	会社間取引による管理会社報酬	110,062,361	2,093,386,106
	受取利息	202,221	3,846,243
	受取配当金	2,435,315	46,319,691
	債券利息	988,900	18,808,878
	その他収益合計	**113,688,797**	**2,162,360,919**
その他利益／（損失）－純額			
	自己ファンドに関わる実現利益／（損失）	113,080,252	2,150,786,393
	短期投資商品に関わる未実現利益／（損失）	214,849	4,086,428
	自己ファンド投資商品に関わる未実現利益／（損失）	54,532,440	1,037,207,009
	為替差益／（差損）	1,851,933	35,223,766
	その他利益／（損失）－純額	**169,679,474**	**3,227,303,595**
	収益合計	**294,256,785**	**5,596,764,051**
減算：	一般管理費	(117,740,025)	(2,239,415,276)
減算：	経営陣賞与	(33,219,666)	(631,838,047)
減算：	前年度経営陣賞与引当金差額	(122,488)	(2,329,722)
税引前利益		**143,174,606**	**2,723,181,006**
	繰延税金	(36,192)	(688,372)
	事業外支出 － 源泉徴収税	(977)	(18,583)
税金合計		**(37,169)**	**(706,954)**
税引後純利益		**143,137,437**	**2,722,474,052**
前期繰越利益剰余金		1,019,165,380	19,384,525,528
分配可能利益		1,162,302,817	22,106,999,579
減算：	支払済／提案済配当金	－	－
次期繰越利益剰余金		**1,162,302,817**	**22,106,999,579**