

【表紙】	
【提出書類】	半期報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2026年9月30日
【計算期間】	第25期中（自 2026年1月1日 至 2026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】	バリュース・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

（2026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	2,916,182.55	47.55
	中国	701,228.97	11.43
	台湾	2,477,072.04	40.39
	（小計）	6,094,483.56	99.38
現金・その他の資産（負債控除後）		38,266.31	0.62
合 計 （純資産総額）		6,132,749.86 （985.66百万円）	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、2026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＝160.72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】**

2026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
2025年８月末日	5,815	935	635.45	102,130
９月末日	6,010	966	674.49	108,404
10月末日	5,960	958	670.00	107,682
11月末日	5,828	937	656.59	105,527
12月末日	5,850	940	659.38	105,976
2026年１月末日	6,047	972	685.83	110,227
２月末日	6,073	976	688.77	110,699
３月末日	5,556	893	630.15	101,278
４月末日	6,351	1,021	720.36	115,776
５月末日	6,767	1,088	772.35	124,132
６月末日	6,500	1,045	742.23	119,291
７月末日	6,133	986	700.33	112,557

（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）
2025年８月１日～2026年７月31日	15.86

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a＝2026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（2025年７月末日）の１口当たり純資産価格

（参考情報）



●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・マーケット・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】

2026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2026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	394	8,757
(0)	(394)	(8,757)

（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「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、2026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＝160.72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

2026年6月30日現在

（未監査）

	2026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：4,932,538米ドル）	6,481,750	1,041,746,860
未収配当金及び利息	22,518	3,619,093
ブローカーからの未収金	—	—
現金及び現金同等物	61,496	9,883,637
資産合計	6,565,764	1,055,249,590
負債		
ブローカーに対する未払金	31,982	5,140,147
未払管理会社報酬	9,289	1,492,928
未払受託会社報酬及びファンド管理報酬	4,790	769,849
未払費用及びその他の未払金	20,007	3,215,525
負債合計	66,068	10,618,449
純資産	6,499,696	1,044,631,141
発行済受益証券口数	8,757 口	
受益証券1口当たり純資産価格	742.23	119,291

（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

2026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：568,809米ドル）			
生活必需品			
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co., Ltd. Class A	16,400	57,875	0.89
Kweichow Moutai Co., Ltd. Class A	600	104,764	1.61
Wuliangye Yibin Co., Ltd. Class A	1,800	19,619	0.30
資本財・サービス			
Contemporary Amperex Technology Co., Limited Class A	3,500	202,598	3.12
Sichuan Huafeng Technology Co., Ltd. Class A	688	19,001	0.29
Sungrow Power Supply Co., Ltd. Class A	900	21,079	0.32
情報技術			
Eoptolink Technology Inc., Ltd. Class A	280	25,033	0.38
Foxconn Industrial Internet Co., Ltd. Class A	10,200	108,392	1.67
JHT Design Co., Ltd. Class A	300	22,191	0.34
Luxshare Precision Industry Co. Ltd. Class A	6,300	65,324	1.01
Shanghai V-Test Semiconductor Tech Co., Ltd. Class A	892	24,436	0.38
Shengyi Technology Co., Ltd. Class A	2,500	63,849	0.98
中国本土上場株式（ロング・ポジション）合計		734,161	11.29
香港 - H株（取得原価：1,102,292米ドル）			
コミュニケーション・サービス			
China Telecom Corp. Ltd. Class H	78,000	42,471	0.65

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

2026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 - H株（取得原価：1,102,292米ドル）（続き）			
金融			
China Construction Bank Corporation Class H	213,000	219,192	3.37
China International Capital Corp. Ltd. Class H	7,600	20,352	0.31
China Merchants Bank Co., Ltd. Class H	10,500	60,145	0.93
China Pacific Insurance (Group) Co., Ltd. Class H	13,200	45,245	0.70
CITIC Securities Co. Ltd. Class H	9,000	31,285	0.48
Industrial and Commercial Bank of China Limited Class H	111,000	91,013	1.40
Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd. Class H	22,000	143,215	2.20
ヘルスケア			
Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals Co., Ltd. Class H	4,800	35,409	0.55
Suzhou Ribo Life Science Co. Ltd. Class H	200	1,196	0.02
資本財・サービス			
ALSCO Pooling Service Co., Ltd. Class H	15,500	5,277	0.08
China Railway Group Limited Class H	110,000	46,429	0.71
Sany Heavy Industry Co., Ltd. Class H	11,400	26,952	0.42
情報技術			
Circuit Fabology Microelectronics Equipment Co., Ltd. Class H	50	3,315	0.05
Delton Technology (Guangzhou) Inc. Class H	5,200	141,769	2.18
Lingyi iTech (Guangdong) Company Class H	65,340	88,903	1.37
SG Micro Corp. Class H	2,600	40,250	0.62
素材			
China BlueChemical Ltd Class H	184,000	47,161	0.73
Zijin Mining Group Co., Ltd. Class H	46,000	160,723	2.47
香港 - H株上場株式（ロング・ポジション）合計		1,250,302	19.24

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

2026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 - レッドチップ（取得原価：274,517米ドル）			
コミュニケーション・サービス			
China Mobile Limited	21,500	208,775	3.21
ヘルスケア			
Beijing Tong Ren Tang Chinese Medicine Co., Ltd.	61,000	50,327	0.77
香港 — レッドチップ上場株式（ロング・ポジション） 合計		259,102	3.98
香港 — その他（取得原価：1,314,928米ドル）			
コミュニケーション・サービス			
Kingsoft Corporation Ltd	5,800	16,404	0.25
Tencent Holdings Ltd	7,100	389,131	5.99
一般消費財・サービス			
3DG Holdings (International) Limited	533	26	-
Alibaba Group Holding Limited	18,200	215,488	3.32
ANTA Sports Products Ltd.	5,400	48,925	0.75
Luk Fook Holdings (International) Limited	13,000	36,702	0.57
Pop Mart International Group Limited	800	15,781	0.24
生活必需品			
Nissin Foods Co., Ltd.	53,000	44,606	0.69
金融			
AIA Group Limited	9,800	89,289	1.37
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	2,300	106,465	1.64

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

2026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 — その他（取得原価：1,314,928米ドル）（続き）			
ヘルスケア			
3SBio, Inc.	5,500	11,846	0.18
Abbisko Cayman Limited	27,000	37,012	0.57
Akeso, Inc.	2,000	22,456	0.35
BeOne Medicines Ltd.	4,200	91,262	1.40
Duality Biotherapeutics, Inc.	900	20,796	0.32
資本財・サービス			
KLN Logistics Group Limited	28,500	19,952	0.31
情報技術			
Anker Innovations Technology Co., Ltd. Class H	2,500	31,981	0.49
香港 — その他上場株式（ロング・ポジション）合計		1,198,122	18.44
台湾（取得原価：1,273,113米ドル）			
資本財・サービス			
Acter Group Corporation Limited	4,000	162,040	2.49
Sunonwealth Electric Machine Industry Co., Ltd.	6,000	26,755	0.41
Taiwan Microloops Corp.	2,000	54,830	0.85
情報技術			
Alltop Technology Co. Ltd.	6,000	58,598	0.90
Asia Vital Components Co., Ltd.	1,000	79,293	1.22
Asmedia Technology Inc.	1,000	46,163	0.71
Delta Electronics, Inc.	3,000	183,708	2.83
Elite Material Co., Ltd.	1,000	169,263	2.60
Gigabyte Technology Co., Ltd.	7,000	75,619	1.16
Hon Hai Precision Industry Co., Ltd.	6,000	47,293	0.73

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

2026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：1,273,113米ドル）（続き）			
情報技術（続き）			
King Yuan Electronics Co., Ltd.	16,000	169,577	2.61
MediaTek Inc	2,000	266,612	4.10
Quanta Computer Inc.	12,000	138,676	2.13
Ta Liang Technology Co., Ltd.	1,000	26,441	0.41
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	8,000	605,452	9.32
Taiwan Union Technology Corporation	8,000	422,057	6.49
Tripod Technology Corporation	10,000	162,668	2.50
Wistron Corporation	19,010	94,620	1.46
Wiwynn Corporation	1,000	145,553	2.24
台湾上場株式（ロング・ポジション）合計		2,935,218	45.16
上場株式（ロング・ポジション）合計 （取得原価：4,533,659米ドル）		6,376,905	98.11
非上場株式			
香港 — その他（取得原価：256,066米ドル）			
基礎素材			
Real Gold Mining Ltd.	166,500	-	-
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	104,845	1.61
参加証券（ロング・ポジション）合計		104,845	1.61

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

2026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（ロング・ポジション）合計 （取得原価：4,932,538米ドル）		6,481,750	99.72
現金及び現金同等物		61,496	0.95
その他純負債		(43,550)	(0.67)
純資産合計		6,499,696	100.00

4【管理会社の概況】

(1)【資本金の額】

(2026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 (授權株式数)	発行済株式総数
授權株式資本	うち発行支払済株式 資本		
14,623,428香港ドル (299,634,040円)	11,854,704香港ドル (242,902,885円)	18,893,318株	15,302,777株

(注) 香港ドルの円貨換算は、2026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＝20.49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2026年6月30日時点で約71億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2026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	オープン・エンド型 投資法人	1	78
	オープン・エンド型 ユニット・トラスト	3	251
米国	有限責任投資法人 (オープン・エンド)	1	29
合 計		5	359

（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、2026年1月1日から2026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. 2026年1月1日から2026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、2026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＝20.49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】

パリュウ・パートナーズ・リミテッド

貸借対照表

2026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	188,848	3,869,497
器具及び備品	45,933	941,165
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	2,295,144,545	47,027,511,726
その他資産	21,010,700	430,509,242
繰延税金	2,205,105	45,182,609
無形固定資産	649,439	13,307,009
事務機器	458,566	9,396,014
自動車	894,007	18,318,202
	2,320,597,143	47,549,035,464
流動資産及び負債		
流動資産		
未収管理会社報酬	3,410,706	69,885,371
未収利息	7,557	154,846
未収債券利息	2,785,787	57,080,771
その他未収金	3,781,050	77,473,724
公共料金、賃貸料及びその他保証金	4,770,098	97,739,310
前払金	6,052,722	124,020,279
定期預金	82,211,000	1,684,503,390
銀行残高	3,569,775	73,144,690
手許現金	8,977	183,945
証券会社口座現金残高	797,661	16,344,070
流動資産合計	107,395,334	2,200,530,395
減算：		
流動負債		
買掛金－管理会社報酬割戻金	3,518,937	72,103,024
その他未払金	150,280,029	3,079,237,801
未払費用	43,233,847	885,861,531
リース債務	11,580,840	237,291,417
経営陣賞与引当金	114,060,098	2,337,091,407
未消化有給休暇引当金	2,505,786	51,343,550
	325,179,537	6,662,928,709
純流動資産	(217,784,203)	(4,462,398,314)
非流動負債		
グループ会社に対する未払金	684,261,948	14,020,527,308
純資産	1,418,550,993	29,066,109,847
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	242,902,880
資本準備金	41,913,288	858,803,268
再評価剰余金	(701,688)	(14,377,593)
利益剰余金	1,343,456,187	27,527,417,272
当期利益	22,028,503	451,364,026
株式資本合計	1,418,550,993	29,066,109,854

（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

2026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	19,540,086	400,376,353
引受手数料（繰延後）	506,967	10,387,759
	20,047,053	410,764,112
管理会社報酬割戻金	(7,158,145)	(146,670,397)
引受手数料報奨金（繰延後）	(506,967)	(10,387,759)
報酬収益合計	12,381,940	253,705,955
その他収益		
会社間取引による管理会社報酬	105,547,309	2,162,664,361
受取利息	147,962	3,031,746
受取配当金	9,437,865	193,381,852
債券利息	5,775,766	118,345,438
その他収益	1,000	20,490
その他収益合計	120,909,902	2,477,443,887
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）	128,570,171	2,634,402,812
短期投資商品に関わる未実現利益／（損失）	—	—
賞与に関わる未実現利益／（損失）	(79,523)	(1,629,434)
自己ファンド投資商品に関わる未実現利益／（損失）	(51,804,432)	(1,061,472,807)
為替差益／（差損）	1,778,345	36,438,291
その他利益／（損失）－純額	78,464,561	1,607,738,861
収益合計	211,756,403	4,338,888,704
減算： 一般管理費	(114,623,704)	(2,348,639,699)
減算： 株式報酬	(2,482,838)	(50,873,345)
減算： 経営陣賞与	(72,966,183)	(1,495,077,083)
減算： 前年度経営陣賞与引当金差額	223,740	4,584,429
税引前利益	21,907,419	448,883,006
繰延税金	121,084	2,481,013
事業外支出－源泉徴収税	—	—
税金合計	121,084	2,481,013
税引後純利益	22,028,503	451,364,018
前期繰越利益剰余金	1,343,456,187	27,527,417,277
分配可能利益	1,365,484,690	27,978,781,295
減算：支払済／提案済配当金	—	—
次期繰越利益剰余金	1,365,484,690	27,978,781,295