

投資環境と組み入れ状況について

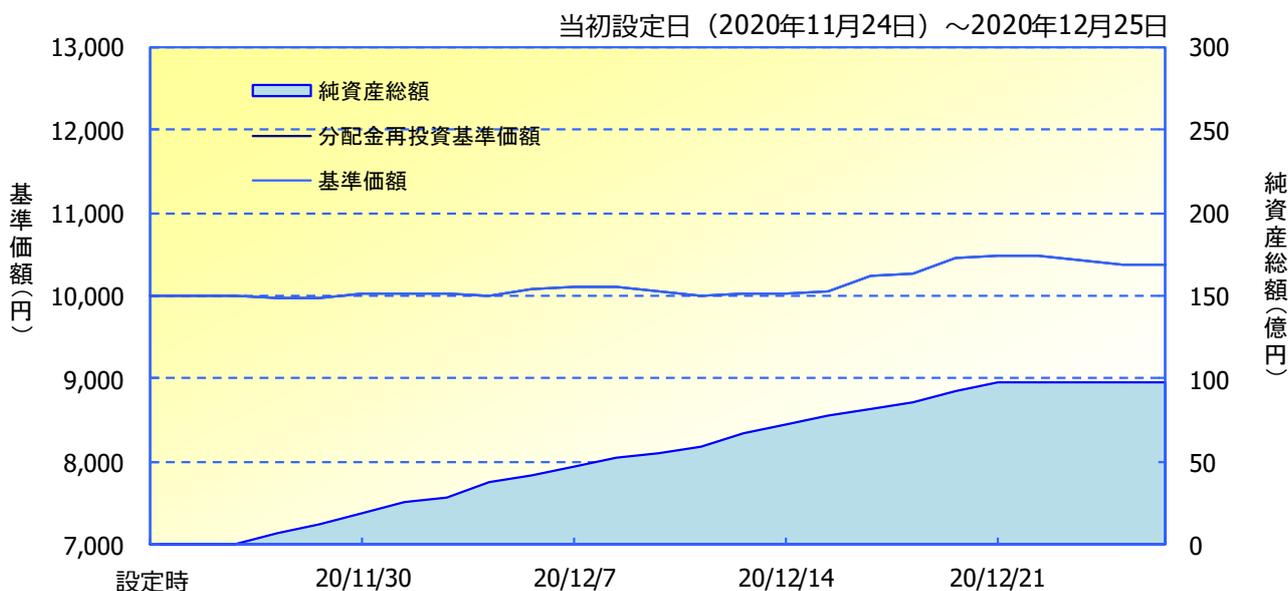
2020年12月29日

平素は「ダイワ/バリュー・パートナーズ チャイナ・ヘルスケア・フォーカス」をご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。当ファンドの2020年12月18日時点の組入状況について、お伝えいたします。

■ 基準価額・純資産・分配の推移

2020年12月25日現在

基準価額	10,385 円
純資産総額	97億円



※「分配金再投資基準価額」は、分配金（税引前）を分配時にファンドへ再投資したものとみなして計算しています。
※基準価額の計算において、実質的な運用管理費用（信託報酬）は控除しています（後述のファンドの費用をご覧ください）。
※上記は過去の実績を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。

運用概況

当ファンドにおいては、11月24日のファンド設定日以降、投資対象とする外国投資証券（投資対象ファンド）の買付を実施し、速やかに投資割合を高位に引き上げました。

投資対象ファンドでは、設定後速やかに株式組入比率を90%以上にしましたが、12月18日時点では約80%程度の株式組入比率となっています。背景としては、基本医療保険に関わる交渉や、中国国内でのワクチン接種案に関する発表が控えていたため、組入比率を抑えることによって一時的な外部環境による影響を抑えようと努めたためです。基本医療保険に関わる交渉もワクチン接種案もほぼ予想通りとなったため、年末に向けて段階的に株式組入比率を引き上げていく予定です。

〈バリュー・パートナーズ・ヘルスケア・ファンド(クラスX)の資産構成〉				※比率は組入ファンドの純資産総額に対するものです。	
※以下の資産構成は、バリュー・パートナーズ香港リミテッドの提供するデータを基に大和アセットマネジメントが作成したものです。					
業種別構成		合計100.0%	市場別構成		合計100.0%
業種名	比率	市場名	比率	通貨別構成	合計100.0%
ヘルスケア	78.6%	香港市場	36.6%	中国・人民元	39.1%
素材	3.1%	深センA株市場	23.4%	香港ドル	37.8%
		上海A株市場	21.8%	日本円	11.2%
		現金等	18.3%	米ドル	7.8%
				シンガポール・ドル	4.0%
現金等	18.3%				
組入上位10銘柄					
銘柄名	市場名	業種名	合計50.1%		
			比率		
Jiangsu Hengrui Medicine Co Ltd	上海A株市場	ヘルスケア	8.8%		
Sino Biopharmaceutical Ltd	香港市場	ヘルスケア	8.5%		
Yunnan Baiyao Group Co Ltd	深センA株市場	ヘルスケア	6.0%		
Hualan Biological Engineering Inc	深センA株市場	ヘルスケア	4.9%		
Tianjin ZhongXin Pharmaceutical Group Corp Ltd	上海A株市場	ヘルスケア	4.2%		
Jinxin Fertility Group Ltd	香港市場	ヘルスケア	4.0%		
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	香港市場	ヘルスケア	3.8%		
Alibaba Health Information Technology Ltd	香港市場	ヘルスケア	3.7%		
Beijing Tiantan Biological Products Corp Ltd	上海A株市場	ヘルスケア	3.2%		
Fujian Green Pine Co Ltd	深センA株市場	素材	3.1%		

※業種名は、原則としてS&PとMSCI Inc.が共同で作成した世界産業分類基準(GICS)によるものです。

※市場名は、バリュー・パートナーズ香港リミテッドの分類によるものです。

※上記データは、12月18日時点(現地)のデータを記載しています。

※上記は、バリュー・パートナーズ香港リミテッドが提供するコメント等を基に大和アセットマネジメントが作成したものです。

市場環境

中国株式市場は当該期間（11月24日～12月18日）、中国A株市場の代表的な指数であるCSI300指数、香港株式市場の代表的な指数であるハンセン指数とともにほぼ横ばいとなりました。

中国A株市場は、中国の製造業PMI（購買担当者指数）など好調な経済指標などが好感され12月初めにかけて上昇しました。その後、米国政府の方針を受けて一部中国企業が世界的な株式指数から除外される動きなどが下落要因となりましたが、中央経済工作会議を控えて政策への期待などが支援材料となり、ほぼ横ばいとなりました。香港市場は、新型コロナウイルスワクチンへの期待から上昇して始まりましたが、その後は米中対立への懸念などから上値の重い展開となりました。

ヘルスケアセクターについては、基本医療保険の交渉において抗がん薬の価格が予想よりも高い価格でまとまったことなどが好感され、値上がりしました。

今後の見通し

中国経済は新型コロナウイルスからV字型の回復を果たし、今年のGDP成長率は世界主要国で唯一プラスとなる見通しです。また、中国のヘルスケア市場の成長性は高く、コロナ禍の恩恵も追い風となり、大きく注目されています。

一方で、中国の有名な投資格言に「国策に売りなし」という言葉があります。変化の速い中国株式市場において、政府が発表する施策を迅速に理解した上で、ポートフォリオに反映させることは極めて重要です。現在は、中国の医療制度改革、基本医療保険に関連した価格交渉などの重要な政策やイベントに関して、引き続き注視していきたいと考えています。個別企業の選定においては、特に①規模の大きい医薬リーディング企業、②R&Dに積極的で、高い新薬の開発能力を持つ企業、③臨床試験などを経て実用化の可能性が高く、豊富なパイプラインを持つ企業、に注目しています。

ガン、糖尿病、心臓病などの患者が急増している中国では、医薬品需要の増加などを背景に、価格競争力や開発力を持つ中国製薬会社は、中長期的に高い成長が見込まれます。株価バリュエーションなどを考慮しながら、投資銘柄を厳選の上、適切なタイミングでポートフォリオに組み入れていく予定です。

※上記は、バリュー・パートナーズ香港リミテッドが提供するコメント等を基に大和アセットマネジメントが作成したものです。

I ファンドの目的・特色

ファンドの目的

中国のヘルスケア関連企業の株式に投資することにより、信託財産の成長をめざします。

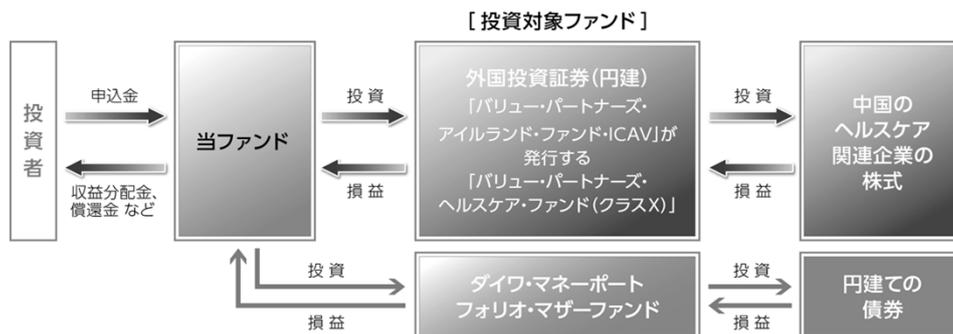
ファンドの特色

1. 中国のヘルスケア関連企業の株式に投資します。
※株式にはDR（預託証券）を含みます。

当ファンドにおける中国のヘルスケア関連企業とは

中国を含む世界の金融商品取引所に上場されており、中国で事業活動の大半を行なっているか、または収益の大部分を中国から得ている企業のうち、医薬品、バイオテクノロジー、ヘルスケアサービス、医療技術、医療用品等に関連する企業をいいます。

2. 中国株式の運用はバリュー・パートナーズ香港リミテッドが行ないます。
3. 当ファンドは、以下の2本の投資信託証券に投資する「ファンド・オブ・ファンズ」です。
外国投資証券を通じて、中国のヘルスケア関連企業の株式に投資します。
外国投資証券への投資に関する権限をバリュー・パートナーズ香港リミテッドに委託します。



※投資対象ファンドについて、くわしくは、「投資信託説明書（交付目論見書）」の「投資対象ファンドの概要」をご参照下さい。

※くわしくは「投資信託説明書（交付目論見書）」の「ファンドの目的・特色」をご覧ください。

投資リスク

当ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、投資元本が保証されているものではなく、これを割込むことがあります。信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者に帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。基準価額の主な変動要因は、以下のとおりです。

「株価の変動（価格変動リスク・信用リスク）」、「為替変動リスク」、「カントリー・リスク」、「その他（解約申込みに伴うリスク等）」

※一銘柄当たりの組入比率が高くなる場合があります。

※新興国には先進国とは異なる新興国市場のリスクなどがあります。

※基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

【中国A株投資に関する留意点】（2020年8月末現在）

- 上海と香港、深センと香港の株式相互取引制度（ストックコネクト）を通じた中国A株への投資においては、取引額や取引可能日の制約、長期にわたって売買停止措置がとられる可能性などにより、意図した通りの取引ができない場合があります。また、中国A株への投資の条件や制限は、今後、中国当局の裁量などにより変更となる場合があります。そのような場合、ファンドの基準価額に影響を与える可能性があります。
- QFII制度を通じた中国A株への投資においては、一定期間の中国国外への送金にかかる制限が設けられており、その後の中国国外への送金および中国国内への入金についても一定の制限があります。RQFII制度を通じた中国A株への投資においても同様の規制や制限等の影響を受ける場合があります。
- 株式相互取引制度やRQFII制度における取引通貨はオフショア人民元となり、中国全土における人民元の為替レートの変動とは乖離する場合があります。そのような場合、ファンドの基準価額に影響を与える可能性があります。
- 中国政府当局は、その裁量で中国の外貨収支残高状況等を理由とした政策変更等を行ない、中国国外への送金規制や円と人民元の交換停止などの措置をとることができます。その場合には、信託財産における円と人民元の為替取引が予定通り行なえない可能性があります。中国の証券関連投資の法令は近年制定されたものが多く、その解釈は必ずしも安定していません。中国国内における収益に対し課税されることとなった場合には、当ファンドがこれを実質的に負担する可能性があります。

※くわしくは「投資信託説明書（交付目論見書）」の「投資リスク」をご覧ください。

ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用		
	料率等	費用の内容
購入時手数料	販売会社が別に定める率 (上限) 3.3% (税抜 3.0%)	購入時の商品説明または商品情報の提供、投資情報の提供、取引執行等の対価です。
信託財産留保額	ありません。	—
投資者が信託財産で間接的に負担する費用		
	料率等	費用の内容
運用管理費用 (信託報酬)	年率 1.7985% (税抜 1.635%)	運用管理費用の総額は、日々の信託財産の純資産総額に対して左記の率を乗じて得た額とします。
投資対象とする 投資信託証券	年率 0.13%程度	投資対象ファンドにおける運用管理費用等です。
実質的に負担する運用管理費用	年率 1.9285% (税込) 程度	
その他の費用・手数料	(注)	監査報酬、有価証券売買時の売買委託手数料、先物取引・オプション取引等に要する費用、資産を外国で保管する場合の費用等を信託財産でご負担いただきます。

(注)「その他の費用・手数料」については、運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。

※ 購入時手数料について、くわしくは販売会社にお問合わせ下さい。

※ 手数料等の合計額については、保有期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

※ くわしくは「投資信託説明書(交付目論見書)」の「手続・手数料等」をご覧ください。

販売会社:

大和証券

Daiwa Securities

商号等 大和証券株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第108号
加入協会 日本証券業協会
一般社団法人日本投資顧問業協会
一般社団法人金融先物取引業協会
一般社団法人第二種金融商品取引業協会

設定・運用:

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

商号等 大和アセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第352号
加入協会 一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会

当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和アセットマネジメント株式会社が作成したものです。
- 当ファンドのお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容を必ずご確認くださいのうえ、ご自身でご判断ください。
- 投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は大きく変動します。したがって、投資元本が保証されているものではありません。信託財産に生じた利益および損失はすべて投資者に帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。
- 投資信託は預金や保険契約とは異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。証券会社以外でご購入いただいた投資信託は投資者保護基金の対象ではありません。
- 当資料は信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。また、税金、手数料等を考慮しておりませんので、投資者の皆さまの実質的な投資成果を示すものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。記載する投資判断は現時点のものであり、将来の市況環境の変動等を保証するものではありません。
- 当資料中で個別企業名が記載されている場合、あくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、示唆・保証するものではありません。
- 分配金は収益分配方針に基づいて委託会社が決定します。あらかじめ一定の額の分配をお約束するものではありません。分配金が支払われない場合もあります。