

UBS中国新時代株式ファンド（年1回決算型）／（年2回決算型）

追加型投信／海外／株式



ファンドの特色

- 中国企業の株式を実質的な主要投資対象とします。
- 構造的な成長が期待されるセクターの中で、相対的に高い競争優位性を有する企業を選別し、投資を行います。

資金動向、信託財産の規模、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合があります。

※当レポートにおける分配金については全て税引前としております。また、基準価額の記載については全て信託報酬控除後としております。

運用実績（年1回決算型）

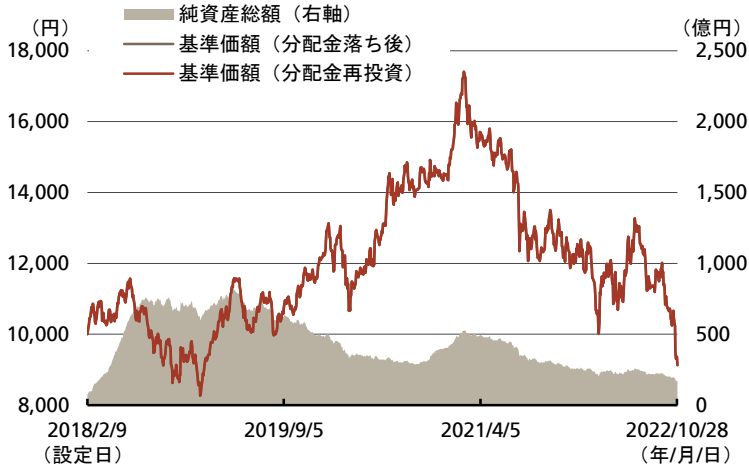
ファンドデータ

基準価額	9,125円
純資産総額	166.8億円
設定日	2018年2月9日
信託期間	2018年2月9日から 2028年2月25日まで
決算日	原則として毎年2月25日 (休業日の場合は翌営業日)

分配金実績（1万口当たり、税引前）

決算日	分配金額
2019年2月25日	0円
2020年2月25日	0円
2021年2月25日	0円
2022年2月25日	0円
—	—
設定来累計	0円

基準価額と純資産総額の推移



基準価額（分配金再投資）の騰落率

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
ファンド	-15.34%	-24.13%	-17.81%	-29.21%	-19.64%	-8.75%

運用実績（年2回決算型）

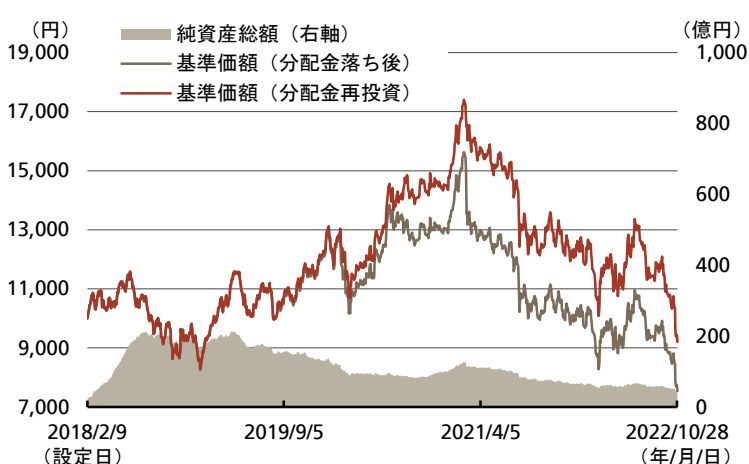
ファンドデータ

基準価額	7,543円
純資産総額	44.8億円
設定日	2018年2月9日
信託期間	2018年2月9日から 2028年2月25日まで
決算日	原則として毎年2月および 8月の各25日 (休業日の場合は翌営業日)

分配金実績（1万口当たり、税引前）

決算日	分配金額
2020年8月25日	750円
2021年2月25日	1,250円
2021年8月25日	30円
2022年2月25日	0円
2022年8月25日	0円
設定来累計	2,630円

基準価額と純資産総額の推移



基準価額（分配金再投資）の騰落率

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
ファンド	-15.27%	-24.05%	-17.69%	-29.09%	-18.91%	-8.03%

※分配金額は収益分配方針に基づいて委託会社が決定します。ただし、運用状況等によっては、委託会社の判断で分配金の金額が変わる場合、又は分配金が支払われない場合があります。上記の分配金は過去の実績であり、将来の分配金を示唆、保証するものではありません。

※上記の基準価額と純資産総額の推移グラフは設定日から報告基準日までのデータを表示しています。基準価額（分配金再投資）は、運用管理費用（信託報酬）控除後、ファンドの分配金（1万口当たり、税引前）でファンドを購入（再投資）したと仮定した場合の価額です。

※騰落率は各応答日で計算しています。応答日が休業日の場合は前営業日の数値で計算しています。

※基準価額の騰落率と実際の投資家利回りは異なります。

※上記は過去の実績であり、将来の運用成果を示唆、保証するものではありません。

ポートフォリオの状況

資産構成比（年1回決算型）

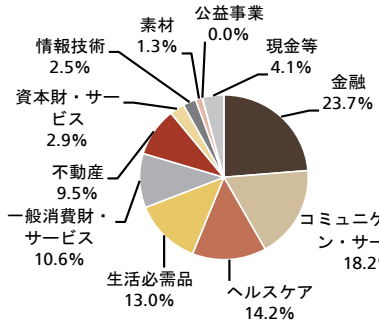
UBS(Lux)エクイティ・ファンド - チャイナ・オポチュニティ(USD)	98.6%
UBS短期円金利プラス・ファンド (適格機関投資家向け)	0.0%
その他現金等	1.4%
	100.0%

資産構成比（年2回決算型）

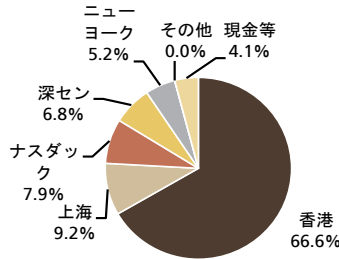
UBS(Lux)エクイティ・ファンド - チャイナ・オポチュニティ(USD)	97.5%
UBS短期円金利プラス・ファンド (適格機関投資家向け)	0.0%
その他現金等	2.5%
	100.0%

※資産構成比は、各ファンドの純資産総額に占める割合です。

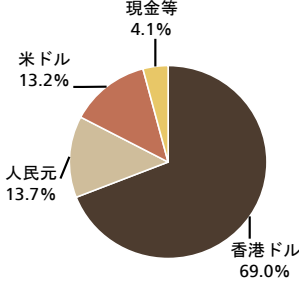
業種別構成比



市場別構成比



通貨別構成比



※業種別/市場別/通貨別構成比は、「UBS(Lux)エクイティ・ファンド - チャイナ・オポチュニティ(USD)」の純資産総額に占める割合です。
 ※中国籍、香港籍もしくは主に中国に活動拠点を置く企業等の株式(預託証券等を含みます。)を主な投資対象としており、市場別構成比の「ニューヨーク」、「ナスダック」は、ADR等です。表示桁未満の数値がある場合、四捨五入で処理しています。

組入上位10銘柄（銘柄数合計： 67銘柄）

銘柄名	業種	構成比
1. 貴州茅臺酒（グイジョウ・マオタイ） 貴州省茅台地区を拠点とする酒造メーカー。中国の伝統的蒸留酒である白酒（パイチュウ）の製造大手。「茅台（マオタイ）」のブランド名で広く知られる。	生活必需品	8.6%
2. 騰訊（テンセント・ホールディングス） IT・インターネットサービス大手。子会社を通じてコミュニケーションツール、ポータルサイト、ゲーム、動画配信などのサービスを提供する。	コミュニケーション・サービス	8.1%
3. 石薬集団（CSPC ファーマスーティカル・グループ） 製薬会社。旧名中国製薬集団。抗生物質、ビタミンC、ジェネリック医薬品が主力であるが、2012年の石薬集団買収を機に新薬開発も主力事業に加えている。	ヘルスケア	7.6%
4. 網易（ネットイーズ）-ADR インターネット・サービス会社。オンラインゲームを中核として、電子メール、インターネット検索エンジン、オンライン広告、Eコマースなどのサービスを提供する。	コミュニケーション・サービス	7.1%
5. 中国平安保険(集団)（ピンアン・インシュアランス） 保険会社。損害、災害、生命保険などの保険サービスを提供する。金融サービスも手掛ける。	金融	4.5%
6. アリババ・グループ・ホールディング-ADR Eコマース大手。企業間、企業消費者間、消費者間のオンライン取引プラットフォーム、決済サービス、クラウド・コンピューティングなどのサービスを提供する。	一般消費財・サービス	4.5%
7. 平安銀行（ピンアン・バンク） 商業銀行。人民元および外国通貨の預金から、ローン、国内外決済、手形割引、外国為替取引、信用状、保証業務等のサービスを提供。	金融	4.4%
8. 招商銀行（チャイナ・マーチャント・バンク） 商業銀行。中国を主とする国内外市場で、法人向け金融サービス、個人向け金融サービス、その他の事業を運営する。	金融	4.1%
9. 友邦保険控股（AIAグループ） 生命保険および金融サービス会社。生命保険、傷害保険、健康保険の他、企業顧客向けに年金サービスなどの幅広い商品・サービスを提供。	金融	4.0%
10. 美团(メイトウアン) 生活関連サービス企業。スマートフォンのアプリを使ったフードデリバリーを中核事業として、ロコミサイトによる飲食店レビューや来店予約、ホテル、旅行の予約などのサービスも提供する。	一般消費財・サービス	3.6%

※構成比は、「UBS(Lux)エクイティ・ファンド - チャイナ・オポチュニティ(USD)」の純資産総額に占める割合です。業種:MSCI分類に準拠しています。
 ※上記は基準日時点におけるデータであり、いかなる個別銘柄の売買、ポートフォリオの構築、投資戦略の採用等の行為を推奨するものではありません。
 また、将来の成果を示唆・保証するものではなく、市場動向等により変動します。ポートフォリオの内容は市場動向等を勘案して随時変更されます。

市場概況と今後の見通し

市場概況:

10月の中国株式市場は、前月末比で大きく下落しました。

月の月上旬、米国長期金利の低下などを背景に米国株式市場の急伸に追随する形で、香港市場が一時上昇する局面もありましたが、財新発表の中国購買担当者景気指数(PMI)の弱含みが嫌気されたほか、米国政府が中国の半導体産業に対して、新たな輸出規制を導入するとの報道を受けて、米中関係のさらなる悪化懸念が重石となり、中国株式市場は下落しました。

月の中旬、9月の新規銀行融資が前月からほぼ倍増したとの報道が好感されたことや、中国人民銀行(中央銀行)高官が実体経済への支援を強化する方針を示したことも下支えとなり、中国株式市場は月の半ばにかけて幾分持ち直しました。しかし月の後半、本土の主要都市で新型コロナウイルスの感染拡大を受けた規制強化の動きが悪材料となったことや、自動車市場で在庫が急増し、需要が鈍化するとの懸念などが投資家心理の悪化につながり、中国株式市場は再び下げに転じました。加えて、中国共産党大会(第20回党大会)を経て習近平総書記の3期目となる新最高指導部が発足しましたが、習氏への権力集中に対する警戒感や先行きの経済政策などを不安視する見方が広がり、中国株式市場は急落しました。結果、前月末を大幅に下回る水準で月を終えました。

運用経過:

10月の基準価額は、年1回決算型、年2回決算型ともに下落しました。

運用において、当月マイナス要因となった主な銘柄は、貴州茅臺酒(グイジョウ・マオタイ)などでした。一方、石薬集団(CSPC ファーマスーティカル・グループ)などの保有が主たるプラス寄与となりました。

今後の見通し:

新型コロナウイルスの封じ込めを目的とした中国政府による「ゼロコロナ」政策に関して、市場では引き続き様々な思惑が交錯していますが、当該政策の緩和により経済再開の兆しが生じれば市場心理が上向くと思われます。こうした中、短期的な株価反転の起爆剤の一つとして、「ゼロコロナ」政策の緩和を市場が期待しているのは明らかです。中国本土では、最近の新型コロナウイルスの感染再拡大を受けて、対策を強化する都市が増加傾向にあります。しかし当運用チームは引き続き、中国政府が「ゼロコロナ」政策を緩和する可能性は高まっているとの見方を維持しています。

地政学的リスク(米中関係の緊張の高まり)は、今後も市場のボラティリティを高める要因になると思われます。中国企業の米国預託証券(ADR)にかかわる上場廃止懸念については、米国に上場している中国企業の監査状況を米当局が検査することを認める協定を結ぶことが大筋合意に至ったことで、両国の関係には一歩前進が見られました。その一方、技術競争力向上のため、半導体の国内生産の支援などを目的とする「半導体補助金法案」が米国で成立したことや、米国主導で日本や台湾、韓国が参画予定の半導体供給網の枠組み「チップ4」構想が計画されるなど、米国が半導体分野で中国に対する優位性確保に本腰を入れて取り組み始めたことが、両国関係の先行きを一段と予測しにくいものになっています。しかし、中国が世界の市場と密接につながっていることを考えると、米中関係が完全に分断される可能性は極めて低いと思われます。

市場の回復には当初の想定よりも時間を要していますが、バリュエーションはすでに魅力的な水準まで低下しており、中国株式市場はアクティブ運用の観点で、引き続き大きな投資機会を有していると考えています。当ファンドでは、競争優位性があり、質が高いと判断する企業を中心に保有しているため、市場参加者の関心が企業のファンダメンタルズとキャッシュフロー創出力に回帰するに連れて、長期的に良好なリターンをもたらすと思われます。

※上記は本資料作成時点のものであり、将来の動向や結果を示唆、保証するものではありません。また、将来予告なしに変更する場合があります。

ファンドの主なリスク

当ファンドの基準価額は、組入れられる有価証券等の値動きによる影響（外貨建資産には為替変動リスクもあります。）を受けますが、これら運用による損益はすべて投資者の皆様にご帰属します。したがって、投資元本が保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。また、投資信託は預貯金と異なります。

当ファンドにかかる主なリスクは次の通りです。ただし、すべてのリスクについて記載されているわけではありません。

■ 株式の価格変動リスク

・株価変動リスク

株価は、政治・経済情勢、株式の需給関係、発行企業の業績等を反映して変動します。組入銘柄の株価が下落した場合には、基準価額が下落する要因となります。新興国の株式は先進国に比べて価格変動が大きくなる傾向があり、基準価額にも大きな影響を与える場合があります。

・信用リスク

株式の発行企業の業績悪化や経営不安、倒産等に陥った場合には投資資金の回収が出来なくなる場合があります、基準価額に影響を与える要因となります。

■ 解約によるファンドの資金流出に伴うリスクおよび流動性リスク

短期間に相当額の解約申込があった場合や、市場を取巻く環境の急激な変化等により市場が混乱し流動性が低下した場合は、保有有価証券を市場実勢から期待される価格で売却できないことがあります。また、新興国の株式は先進国の株式に比べて市場規模や取引量が少ないため、流動性リスクが高まる場合があります。

■ 為替変動リスク

実質外貨建資産については原則として対円での為替ヘッジを行いませんので、円と実質外貨建資産に係る通貨との為替変動の影響を受けることになり、円高方向に進んだ場合には、基準価額が下落する要因となります。

■ カントリー・リスク

投資対象国・地域において、政治・経済情勢の変化等により市場に混乱が生じた場合、または取引に対して新たな規制が設けられた場合には、基準価額が予想外に下落したり、運用方針に沿った運用が困難となったりする場合があります。なお、当ファンドが実質的に投資を行う新興諸国・地域には、一般的に先進国と比較して、「政治・経済および社会情勢等の変化の度合いおよび速度が大きい傾向にあること」、「資産の移転に関する規制等が導入される可能性が高いこと」、「企業等の開示に関する正確な情報確保が難しいこと」等のリスクおよび留意点があります。

■ 中国A株投資に関するリスク

中国の証券市場では、内外資本取引に制限が設けられており、中国政府当局の政策変更等により、現在の通貨規制、資本規制、税制等が突然変更される可能性があります。中国A株投資では、こうした中国証券制度上の制限や規制等の変更の影響を受けることがあります。

当ファンドの投資先ファンドにおいて、ストックコネクトまたはQFIを通じて中国A株に投資する場合があります。ストックコネクトを通じた中国A株投資では、取引執行、決済等に関する条件や制限により、意図したとおりの取引ができない場合があります。また、ストックコネクトを通じて取得した株式は現地保管機関等により保管されますが、当該株式にかかる権利行使はストックコネクト特有の条件や制限に服することとなり、権利行使が制限される可能性があること、当該株式は現地の投資家補償基金や中国証券投資家保護基金の保護の対象ではないこと等のリスクがあります。これらの要因により当ファンドの基準価額が大きく影響を受けることや、ファンドの換金請求代金等の支払いが遅延したり、信託財産の一部の回収が困難となったり、また市場の急激な変動により基準価額が大きく下落する場合があります。加えて、ストックコネクトは新しい制度であり、今後更なる規制が課される可能性があります。

その他の留意点

[クーリング・オフ]

ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。

[指定外国投資信託における解約制限]

指定外国投資信託では、1日の解約額が指定外国投資信託の純資産総額の10%を超える等大量の解約が集中した場合に、解約申込に制限をかける場合があります、これにより、当ファンドの換金申込の一部または全部が行えないなどの影響を受ける可能性があります。

[分配金に関する留意点]

分配金は計算期間中に発生した信託報酬等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）を超過して支払われる場合がありますので、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。受益者のファンドの購入価額によっては、分配金はその支払いの一部ないし全てが実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。また、ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり率が小さかった場合も同様です。なお、分配金の支払いは純資産総額から行われますので、分配金支払いにより純資産総額は減少することになり、基準価額が下落する要因となります。

その他の留意点(続き)

[流動性リスクに関する留意点]

当ファンドは、大量の換金が発生した短期間での資金充当の際や、主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引できないリスク、取引量に制限がかかるリスクがあります。

これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性や、換金申込の受付が中止となる可能性、換金代金のお支払が遅延する可能性があります。

「リスク管理体制」等については、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

ファンドの費用

当ファンドの購入時や保有期間中には以下の費用がかかります。

■ 投資者が直接的に負担する費用

時期	項目	費用
購入時	購入時手数料	購入申込受付日の翌営業日の基準価額に、 3.3%(税抜3.0%)以内 で販売会社が定める率を乗じて得た額を、販売会社が定める方法により支払うものとします。 ※購入時手数料は、商品および関連する投資環境の説明および情報提供等、ならびに購入に関する事務手続きの対価です。
換金時	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

時期	項目	費用	
保有時	運用管理費用 (信託報酬)	当ファンド	日々の純資産総額に 年率1.903%(税抜年率1.73%) を乗じて得た額とします。 (運用管理費用(信託報酬)＝運用期間中の基準価額×信託報酬率) 配分は以下の通りです。(税抜、年率表示)
		委託会社	0.85% 委託した資金の運用の対価
		販売会社	0.85% 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
		受託会社	0.03% 運用財産の管理、運用指図実行等の対価
		※運用管理費用(信託報酬)は、日々計上され、ファンドの基準価額に反映されます。なお、毎計算期末または信託終了のとき([年1回決算型])においては、毎計算期間の最初の6ヵ月終了日を含みます。)ファンドから支払われます。	
	投資対象とする 投資信託証券	ファンドの純資産総額に対して年率0.18%程度 (委託会社が試算した概算値)	
	実質的な負担	当ファンドの純資産総額に対して 年率2.083%程度	
その他の費用・ 手数料		諸費用(日々の純資産総額に対して上限年率0.1%)として、日々計上され、原則毎計算期末または信託終了のとき([年1回決算型])においては、毎計算期間の最初の6ヵ月終了日を含みます。)ファンドから支払われる主な費用	
	監査費用	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用	
	印刷費用等	法定開示書類作成の際に業者に支払う作成・印刷・交付等に係る費用(EDINET含む)等	
		実費として、原則発生の都度ファンドから支払われる主な費用	
	売買委託手数料	有価証券等を取引所で売買する際に売買仲介人に支払う手数料	
	保管費用	海外保管銀行等に支払う海外資産等の保管・送金・受渡等に係る費用	
		※信託財産の規模、取引量等により変動しますので、事前に金額および計算方法を表示することができません。	

投資者の皆様にご負担いただく手数料などの合計額については、保有期間や運用の状況などに応じて異なりますので、表示することができません。詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

お申込メモ

購入単位	販売会社が独自に定める単位とします。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額（基準価額は1万口当たりで表示、当初元本1口＝1円）
購入代金	販売会社が定める期日までにお支払いください。
換金単位	販売会社が独自に定める単位とします。
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額
換金代金	原則として換金申込受付日から起算して6営業日目から販売会社でお支払いします。
申込締切時間	原則として、販売会社の営業日の午後3時までに販売会社が受けたものを当日の申込とします。
購入・換金不可日	香港証券取引所、上海証券取引所もしくは深セン証券取引所の休業日またはルクセンブルクの銀行の休業日と同日の場合には、購入および換金の申込の受け付けは行いません。
信託期間	2018年2月9日から2028年2月25日まで ※受益者に有利であると認めるときは信託期間の延長をすることができます。
繰上償還	信託契約の一部解約により純資産総額が30億円を下回ることとなったとき、信託契約を解約することが受益者のため有利であると認めるとき、またはやむを得ない事情が発生したときには、ファンドが繰上償還となることがあります。
決算日	[年1回決算型] 原則として毎年2月25日（休業日の場合は翌営業日） [年2回決算型] 原則として毎年2月25日および8月25日（休業日の場合は翌営業日）
収益分配	[年1回決算型] 毎決算時（毎年2月25日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。）に収益分配方針に基づいて分配を行います。（再投資可能） [年2回決算型] 毎決算時（毎年2月25日および8月25日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。）に収益分配方針に基づいて分配を行います。（再投資可能）
課税関係	課税上は、株式投資信託として取り扱われます。 公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度の適用対象です。 益金不算入制度および配当控除の適用はありません。

ファンドの関係法人

委託会社	UBS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412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、 一般社団法人第二種金融商品取引業協会				
受託会社	三井住友信託銀行株式会社				
販売会社					
商号等		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
野村證券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第142号	○	○	○	○
東洋証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第121号	○			○
株式会社新生銀行 （委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社、 株式会社SBI証券）	登録金融機関 関東財務局長（登金）第10号	○		○	
楽天証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号	○	○	○	○
株式会社SBI証券	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第44号	○		○	○
auカブコム証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第61号	○	○	○	
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第165号	○	○	○	○

本資料は、運用状況に関する情報提供を目的として、UBSアセット・マネジメント株式会社によって作成された資料です。投資信託は値動きのある有価証券（外貨建資産には為替リスクもあります。）に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本は保証されているものではありません。また、投資信託は預貯金とは異なり、元本は保証されておらず、投資した資産の減少を含むリスクがあることをご理解の上、購入のお申込をお願いいたします。投資信託は預金等や保険契約とは異なり、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。登録金融機関を通じてご購入頂いた場合は、投資者保護基金の保護の対象ではありません。本資料は各種の信頼できると考えられる情報源から作成されておりますが、その正確性・完全性が保証されているものではありません。本資料の中で記載されている内容・数値・図表・意見・予測等は、本資料作成時点のものであり、将来の市場動向、運用成果等を示唆・保証するものではなく、また今後予告なく変更されることがあります。購入のお申込にあたっては、販売会社より投資信託説明書（交付目論見書）等をお渡しますので、必ず内容をご確認の上、ご自身でご判断くださいますようお願いいたします。

© UBS 2022. キーシボル及びUBSの各標章は、UBSの登録又は未登録商標です。UBSは全ての権利を留保します。