



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

銘柄選択がパフォーマンスを牽引するUBS中国新時代株式ファンド

ポイント

- 米国に上場する中国系企業の香港市場への上場が進んでおり、香港市場、企業、中国本土投資家にとって、**それぞれ恩恵が期待**されます。
- 中国株式市場は、優良企業や非優良企業が入り混じる玉石混交の状態にあり、長期的にパフォーマンスを上げるためには**銘柄を選別して投資することが重要**です。今後も中国の内需成長、経済の高度化に伴い、消費、サービス関連企業の成長が期待されます。
- 当ファンドでは、今後も中国の内需成長、経済の高度化に伴って成長が期待される、消費、サービス関連企業などの分野で**高い競争力を有する企業を選別**し投資します。

【中国系企業の香港回帰、米中对立による恩恵を受ける香港市場】

- 米中对立の深まりにより、米国での中国企業に対する締め付けが厳しくなる中で、新たな資金調達市場を確保すべく、米国に上場する中国系企業が香港市場へも上場する動きが加速しています(図表①、②)。
- 結果として、中国経済の成長と経済の高度化をけん引すると期待される、ITやサービス、消費関連の大手企業が新たに香港市場に上場することになります。指数算出会社のハンセン・インデックス社は、新たに上場したIT企業なども含む「ハンセン・テック指数」の算出を開始し、投資家の注目が高まっています。香港市場にとっては、成長企業の取り込みで市場の魅力が高まることが期待されます。(次ページへ続く)

【図表①】米国市場上場で香港市場に上場した主な中国系企業

企業名	企業概要	時価総額(兆円)	香港市場上場時期	既存の上場市場
アリババ・グループ・ホールディング	Eコマース最大手	83.9	2019年11月	ニューヨーク
JDドットコム	Eコマース大手	12.5	2020年6月	ナスダック
ネットイース	オンラインゲーム大手	6.6	2020年6月	ナスダック
ヤム・チャイナ・ホールディングス	レストラン大手	4.6	2020年9月	ニューヨーク
ホワズー・グループ	ホテルチェーン大手	3.0	2020年9月	ナスダック
ZTOエクスプレス	宅配サービス大手	5.3	2020年9月	ニューヨーク
パオゾン	ECサービス支援企業 アリババ・グループが出資	0.5	2020年9月	ナスダック

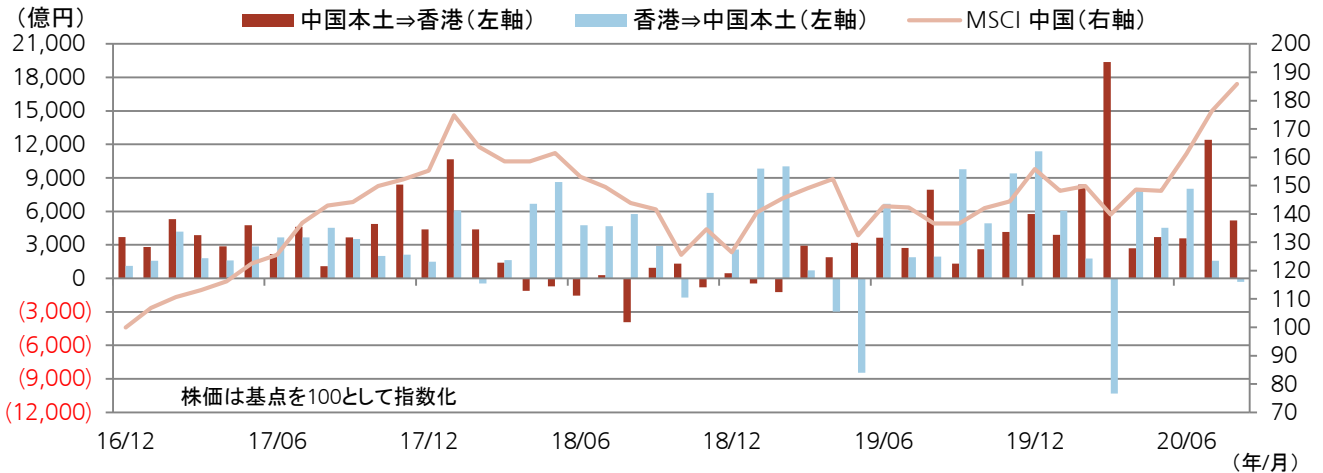
【図②】今後香港市場へ上場が見込まれる主な中国系企業

企業名	企業概要	時価総額(兆円)	想定市場上場時期	既存の上場市場
アントグループ	アリババ・グループのフィンテック大手。アリペイを展開	-	2020年10月-11月	-
好未来教育集团 (TALエデュケーション・グループ)	教育サービス企業大手	4.8	早ければ2020年内	ニューヨーク
ニュー・オリエンタル・エデュケーション・アンド・テクノロジー・グループ	教育サービス企業大手	2.5	早ければ2020年内	ニューヨーク
トリップ・ドットコム・グループ	旅行サービス大手	1.9	早ければ2020年内	ナスダック
ピップショップ	ECサイト運営大手	1.1	早ければ2020年内	ニューヨーク
アイ・チー・イー	検索大手バイドゥ傘下の動画配信サービス企業	1.7	早ければ2020年内	ナスダック
JDヘルス	JDドットコム傘下のオンライン医療サービス提供企業	-	早ければ2020年内	-

出所:リフィニティブ、各種情報より当社作成。時価総額は2020年9月末時点。表示桁数未満の端数は四捨五入で処理しています。記載している個別の銘柄、企業名について、その銘柄又は企業の株式等の売買を推奨するものではありません。また、当ファンドにおける将来の組入等を示唆、保証するものではありません。上記のデータは過去のもの及び当資料作成時点の情報に基づくものであり、将来の動向を示唆、保証するものではありません。

- 上場する企業にとっては、新たな資金調達市場を確保することで、米国からの上場廃止リスクに対応できます。
- 投資家、特に中国本土の投資家にとっては、海外への投資に対する制限から、これまで実質的に投資が難しかった中国の成長企業に、ストック・コネクトを通じて投資することが可能になります。今後の魅力的な投資機会を生み出すと同時に、ストック・コネクトを通じて、中国本土の投資家にも、身近な成長企業に対する投資の道が開かれることとなります。

【図表③】ストック・コネクトの動向

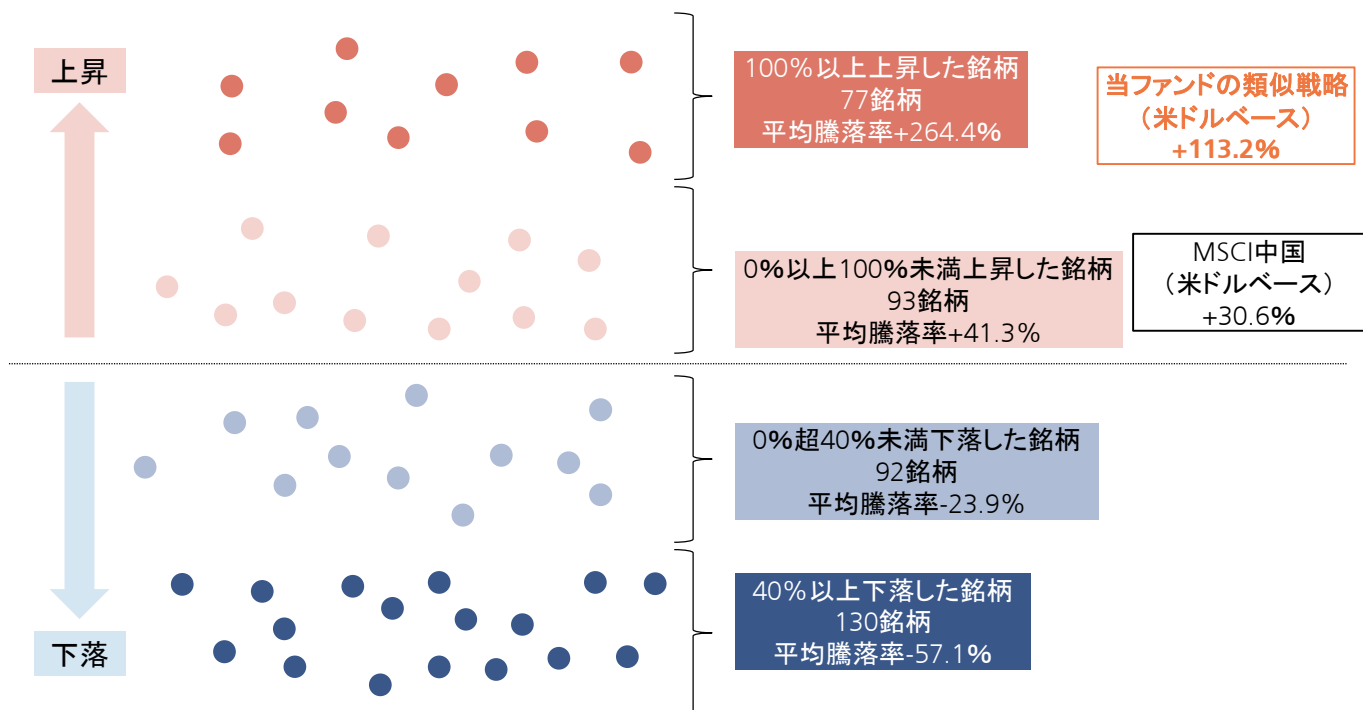


【銘柄選択の必要性: 玉石混交の中国株式市場】

- 2020年第2四半期(6月末)までの5年間の中国株式の値動きを見ると、銘柄間でパフォーマンスの差が大きく開いています(図表④)。市場全体の動きではとらえきれない、個々の企業を分析して選別投資を行うことが重要です。

【図表④】MSCI中国指数構成銘柄の過去5年の騰落率分布

(2015年第2四半期(6月末)～2020年第2四半期(6月末)、米ドル、データ取得可能な銘柄ベース)



出所:UBSアセット・マネジメント、リフィニティブ、各種情報より当社作成。騰落率分布は、各騰落率範囲にある銘柄数に基づくイメージです。類似戦略は当ファンドが投資対象とする外国籍投資信託のすべてのシェアクラスを一つにまとめたものを表します。上記は類似戦略のパフォーマンス(運用管理費用等控除前)に基づいています。MSCI中国は当ファンドおよび類似戦略のベンチマークではありません。上記は当ファンドの運用実績ではありません。参考情報として提供することのみを目的として掲載しています。上記のデータは過去のものであり、将来の運用成果等を示唆、保証するものではありません。

【当ファンド組入上位10銘柄】

【図表⑤】組入上位10銘柄(2020年8月末時点)

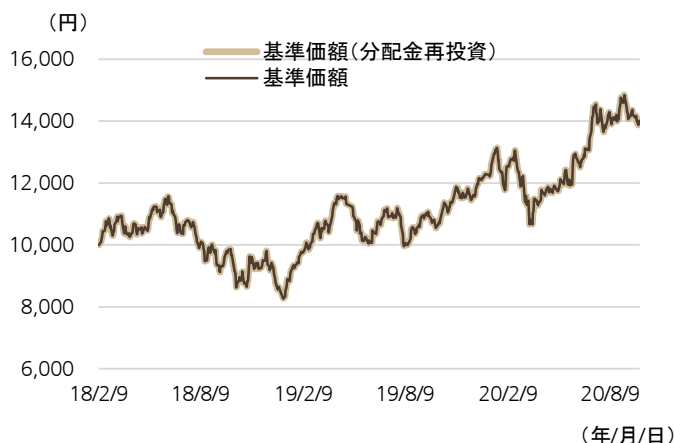
	銘柄名	構成比	業種	企業概要
1	騰訊 (テンセント・ホールディングス)	9.6%	コミュニケーション・サービス	IT・インターネットサービス大手。子会社を通じてコミュニケーションツール、ポータルサイト、ゲーム、動画配信などのサービスを提供する。
2	好未来教育集团 (TALエデュケーション・グループ)	9.3%	一般消費財・サービス	教育サービス会社。幼稚園児から高校生までを対象に、主要教科の個人指導、少人数クラス、オンライン授業などの総合的な教育サービスを提供する。
3	アリババグループ・ホールディング	8.0%	一般消費財・サービス	Eコマース大手。企業間、企業消費者間、消費者間のオン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。
4	中国平安保険(集団) (ピンアン・インシュアランス)	6.3%	金融	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。
5	頤海国際 (イーハイ・インターナショナル)	4.9%	生活必需品	中国の鍋料理「火鍋」用の調味料(スープ、香辛料、つけダレ等)を製造・販売する。
6	貴州茅臺酒 (グイジョウ・マオタイ)	4.9%	生活必需品	貴州省茅臺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(バイテウ)の製造大手。「茅台(マオタイ)」のブランド名で広く知られる。
7	網易 (ネットイーズ)	4.4%	コミュニケーション・サービス	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。
8	香港証券取引所 (ホンコン・エクスチェンジ&クリアリング)	3.4%	金融	株式取引所、先物取引所を運営し、関連決済業務を行う。
9	招商銀行 (チャイナ・マーチャント・バンク)	2.7%	金融	商業銀行。中国を主とする国内外市場で、卸売金融、小売金融、その他の事業を運営する。
10	ニュー・オリエンタル・エデュケーション・ アンド・テクノロジー・グループ	2.6%	一般消費財・サービス	教育サービス会社。語学教育を中心に、入試対策プログラム、初等中等教育プログラム、オンライン教育プログラムなどを提供する。
		56.2%		

(銘柄数合計:53銘柄)

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。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。

【図表⑥】基準価額(分配金再投資)の推移(2018年2月9日(設定日)~2020年9月30日)

年1回決算型



年2回決算型



【図表⑦】当ファンド(年1回決算型)のパフォーマンス(2020年9月末時点)

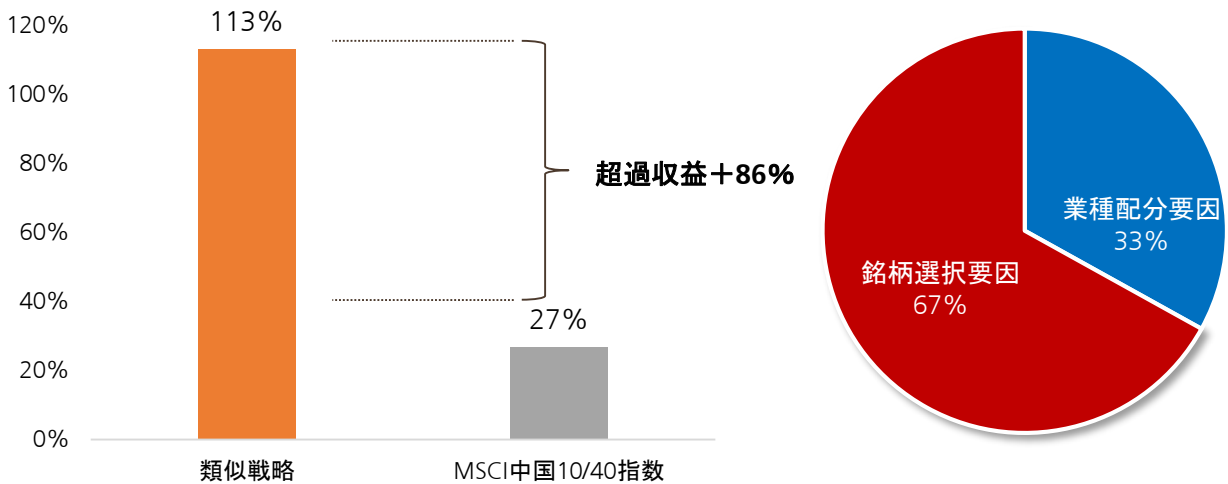
	年初末	過去1年	設定来
当ファンド (年1回決算型)	14.0%	29.7%	40.1%
ご参考 (MSCI中国、円換算ベース)	13.2%	30.6%	14.8%
超過収益	0.8%	-0.9%	25.4%

出所:リフィニティブ、各種情報より当社作成。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。騰落率は各応当日で計算しています。応当日が休日の場合は全営業日の数値で計算しています。上記は過去の実績であり、将来の運用成果等を示唆、保証するものではありません。

【ご参考: 類似戦略のパフォーマンス、個別銘柄の選択が超過収益獲得に寄与】

- 過去5年(2020年6月末時点)の類似戦略のパフォーマンスは、約+113%となりました。MSCI中国10/40指数を約86%上回りました(図表⑧)。
- 同指数を上回った要因を見ると、個別銘柄選択による部分が大半を占めるなど、ボトムアップによる企業の選別が奏功しました(図表⑨)。

【図表⑧】類似戦略: 過去5年のパフォーマンス(米ドルベース) 2020年第2四半期(6月末時点) 【図表⑨】類似戦略: 過去5年の超過収益の要因別内訳 2020年第2四半期(6月末時点)



出所: UBSアセット・マネジメント、リフィニティブより当社作成。超過収益の要因、寄与度は概算値。表示桁数未満の端数は四捨五入で処理しています。MSCI中国10/40指数は類似戦略のベンチマークであり、当ファンドのベンチマークではありません。類似戦略は当ファンドが投資対象とする外国籍投資信託のすべてのシェアクラスを一つにまとめたものを表します。上記は類似戦略のパフォーマンス(運用管理費用等控除前)に基づいています。上記は当ファンドの運用実績ではありません。参考情報として提供することのみを目的として掲載しています。上記のデータは過去のものであり、将来の運用成果等を示唆、保証するものではありません。

ファンドの特色

1

中国企業の株式を実質的な主要投資対象とします。

- 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ます。
- 中国A株への投資は、ストックコネクト※1またはQFII/RQFII※2等を通じて行う場合があります。
- 原則として対円での為替ヘッジは行いません。

※1 スtockコネクトとは、中国本土の証券取引所と中国本土外の証券取引所の相互間で行われる株式の取引制度です。
 ※2 QFII/RQFIIとは、中国证券监督管理委员会(CSRC)が認めた適格国外機関投資家に対して一定額の枠内において制限付きでA株の売買を可能とする制度です。

2

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。

- 中長期的な観点から構造的な成長が期待されるセクターに注目し、中でも製品、サービス、人材、ブランドなどへの充実した投資やイノベーションの追求によって競争優位性を高め、セクター全体と比較して高い成長が期待できる銘柄を選別して投資を行います。

3

決算頻度の異なる2ファンドからお選びいただけます。

- 「年1回決算型」と「年2回決算型」があります。

[年1回決算型] 決算日: 毎年原則2月25日(休業日の場合は翌営業日)

[年2回決算型] 決算日: 毎年原則2月25日および8月25日(休業日の場合は翌営業日)

- 原則として、各ファンドの収益分配方針に基づき分配を行います。ただし、委託会社の判断で分配を行わない場合があります。

4

UBSアセット・マネジメント・グループが運用を行います。

- UBSアセット・マネジメント・グループは、グローバルな総合金融機関UBSグループの資産運用部門です。
- 当ファンドが投資を行うUBS (Lux) エクイティ・ファンド・チャイナ・オポチュニティ(USD)の運用は、UBSアセット・マネジメント(香港)リミテッドが行います。

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。

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QFII/RQFII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

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。

「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。

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)	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。

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付けたものを当日の申込分とします。
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				
		加入協会		
商号等		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	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	○	○	○

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。本資料で使用している指数等に係る知的所有権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。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 2020. キーシンボル及び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。