



ファイブスター投信投資顧問株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第 2266 号
一般社団法人投資信託協会 加入
一般社団法人日本投資顧問業協会 加入

2022 年 10 月 25 日

受益者様ご各位

ファイブスター投信投資顧問株式会社

「ディープリサーチ・チャイナ・ファンド（愛称：翡翠探訪）」の基準価額下落について

拝啓 時下益々ご清祥のこととお慶び申し上げます。

平素は格別のご高配を賜り、厚く御礼申し上げます。

さて、本日「ディープリサーチ・チャイナ・ファンド（愛称：翡翠探訪）」の基準価額が、2022 年 10 月 24 日の基準価額に比べ 6.60%下落いたしました。この下落の要因と今後の展望に関しましてご報告いたします。

敬具

記

(1) ファンドの基準価額と騰落率

ファンド名	10 月 24 日 基準価額	10 月 25 日 基準価額	前営業日比 騰落幅	前営業日比 騰落率
ディープリサーチ・チャイナ・ ファンド(愛称:翡翠探訪)	9,574 円	8,942 円	▲632 円	▲6.60%

(2) 基準価額の下落について

2022 年 10 月 25 日にディープリサーチ・チャイナ・ファンドの基準価額が 6.60%下落致しました。この下落は同ファンドが主たる投資対象としているバリュー・パートナーズ・クラシック・エクイティ・ファンド（米ドル建て）の基準価額が 2022 年 10 月 24 日に前営業日比 6.90%下落した事が主因です。

このバリュー・パートナーズ・クラシック・エクイティ・ファンド（米ドル建て）の基準価



額下落に関しては、同ファンドが運用参照指数とする MSCI ゴールデン・ドラゴン・ネット・トータル・リターン指数(米ドル建て)が 2022 年 10 月 24 日に前営業日比で 5.6%下落した事に呼応します。

また、同ファンドは香港株への投資割合が大きく、その香港ハンセン株価指数が 2022 年 10 月 24 日に前営業日比 6.4%下落した事に大きく影響を受けています。この香港株の下落要因の一つは、中国政府が未だに大規模な経済刺激政策を出していないことが関連していると考えられます。昨日発表された経済関連指数が引き続き弱く、これまで好調であった輸出についても弱含みを見せ始めていることが、中国の景気回復に対する投資家の懸念を増加させたと考えられます。

米国の大幅な利上げと地政学的リスクの緊張が続く中、香港株式市場の不安定さは継続する可能性が高いと思われます。一方で優良株の多くが第 3 四半期の決算を発表することに引き続き、中国本土での景気刺激策が強化されると予想されるため、投資家の関心は徐々に企業自体の収益に戻ると考えています。バリュー・パートナーズ・クラシック・エクイティ・ファンド(米ドル建て)の主たる投資先は優良と思われる個別株であり、短期的な市場変動の影響を受けることは避けられないものの、これらの個別株は十分なビジネス基盤と財務基盤を備えていると思われます。また香港ハンセン株価指数は、現在極端に低いバリュエーションで取引されており、長期的な視点で投資家に投資機会をもたらすと考えます。

バリュー・パートナーズ・クラシック・エクイティ・ファンド(米ドル建て)を運用するバリュー・パートナーズ・グループは香港に本社を持ち約 9 千億円の運用資産を持つ大手運用会社で、大中華圏の株式・債券の運用に特化しています。同社は今後も状況に応じてバリュー・パートナーズ・クラシック・エクイティ・ファンド(米ドル建て)の的確な運用を行っていくものと考えます。

以上

1. 本レポートで使用した株式指数の騰落率等の数値は、Bloomberg 等のデータに基づき、ファイブスター投信投資顧問が作成したものです。
2. 本資料はファイブスター投信投資顧問が情報提供を目的として作成した資料であり、法令に基づく開示書類では有りません。本レポートに記載の内容は、将来の運用成果や内容を保証あるいは示唆するものではありません。
3. 本レポートは信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、ファイブスター投信投資顧問はその完全性・正確性に関する責任を負いません。

投資信託の手数料等およびリスクについて

当社取扱いの投資信託のお申込み、一部の投資信託のご換金にあたっては、お申込み金額に対して最大3.3%（税込み）の申込手数料または換金手数料をいただきます。また、換金時に直接ご負担いただく費用として、信託財産留保額をご負担いただくことがあります。投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用として、信託財産の純資産総額に対する信託報酬のほか、運用成績に応じた成功報酬、運用会社報酬等の名目でご負担をいただくことがあります。また、その他の費用を間接的にご負担いただくこともあります。

投資信託は、主に国内外の株式をはじめとした値動きのある証券を投資対象とするため、当該資産の市場における取引価額の変動や為替の変動等により基準価額が変動します。従って損失を生じるおそれがあります。

なお、投資信託は、個別の投資信託ごとに、ご負担いただく手数料等の費用やリスクの内容や性質が異なりますので、ご投資にあたっては目論見書等をよくお読みください。

 おきなわフィナンシャルグループ

 おきぎん証券

おきぎん証券株式会社

金融商品取引業者

沖縄総合事務局長（金商）第1号

加入協会 日本証券業協会