

ダイワ・ライジング・ インドネシア株式ファンド

運用報告書(全体版) 満期償還

(償還日 2021年2月16日)
(作成対象期間 2020年8月18日～2021年2月16日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、インドネシアの株式に投資し、信託財産の成長をめざしており、信託期間中につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、謹んで運用状況と償還の内容をお知らせいたします。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
(営業日の9:00～17:00)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

★当ファンドの仕組みは次の通りでした。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	10年間（2011年2月17日～2021年2月16日）
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	1. インドネシアの金融商品取引所上場株式 および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。） 2. インドネシア企業のDR（預託証券）
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			MSCIインドネシア指数 (配当込み、円換算)		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
16期末 (2019年 2 月18日)	9,574	10	13.0	17,209	14.0	96.7	—	2,307
17期末 (2019年 8 月16日)	9,112	50	△ 4.3	16,829	△ 2.2	94.2	—	1,989
18期末 (2020年 2 月17日)	9,070	0	△ 0.5	17,796	5.7	97.1	—	1,865
19期末 (2020年 8 月17日)	6,834	60	△ 24.0	14,465	△ 18.7	98.0	—	1,391
償 還 (2021年 2 月16日)	7,646.85	—	11.9	16,727	15.6	—	—	851

- (注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注 2) MSCIインドネシア指数（配当込み、円換算）は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIインドネシア指数（配当込み、インドネシア・ルピアベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIインドネシア指数（配当込み、インドネシア・ルピアベース）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- (注 3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
- (注 4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
- (注 5) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



運用経過

基準価額等の推移について



■ 基準価額・騰落率

設定時：10,000円

償還時：7,646円85銭（既払分配金5,150円）

騰落率：23.4%（分配金再投資ベース）

■ 基準価額の主な変動要因

インドネシア株式に投資した結果、基準価額は上昇しました。インドネシア株式市況が内需を中心としたインドネシア経済の力強い成長などから上昇したことがプラス要因となりました。一方で、インドネシア・ルピアが新型コロナウイルスの感染拡大などにより対円で下落（円高）したことはマイナス要因となりました。くわしくは「設定以来の投資環境について」をご参照ください。

ダイワ・ライジング・インドネシア株式ファンド

年 月 日	基 準 価 額		M S C I インドネシア指数 (配当込み、円換算)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2020年 8 月17日	円 6,834	% —	14,465	% —	% 98.0	% —
8 月末	6,877	0.6	14,577	0.8	96.5	—
9 月末	6,010	△ 12.1	12,626	△ 12.7	95.1	—
10月末	6,415	△ 6.1	13,401	△ 7.4	96.5	—
11月末	7,655	12.0	15,932	10.1	97.9	—
12月末	7,731	13.1	16,205	12.0	97.1	—
2021年 1 月末	7,658	12.1	16,358	13.1	—	—
(償 還) 2021年 2 月16日	7,646.85	11.9	16,727	15.6	—	—

(注) 騰落率は期首比。

設定以来の投資環境について

(2011. 2. 17 ~ 2021. 2. 16)

■インドネシア株式市況

インドネシア株式市況は上昇しました。

インドネシア株式市況は、当ファンド設定時から2013年前半にかけては、欧州債務問題や世界景気の減速などが上値を抑えた一方で、内需を中心としたインドネシア経済の力強い成長が支えとなり、堅調に推移しました。2013年は、米国の量的緩和策の縮小観測が高まるに連れて投資家のリスク回避姿勢が強まったことやインドネシアの経常赤字拡大が嫌気され、上げ幅を縮小しました。2014年は、経常赤字が縮小したことや改革派のジョコ・ウィドド大統領の誕生などが支援材料となり、上昇しましたが、2015年には、中国による事実上の通貨切下げを受けた輸出競争力の低下が懸念され、下落しました。2016年からは、インフラ（社会基盤）投資政策への期待が高まったことや世界景気の拡大基調が支援材料となり、しばらく上昇基調が続きました。2018年は、米中貿易摩擦の激化が嫌気されたほか、F R B（米国連邦準備制度理事会）の金融引き締め策によって新興国市場からの資金流出懸念が高まったことから、インドネシア株も軟調に推移しました。2018年後半から2020年年初にかけては、米中通商協議の動向を見ながら一進一退となりました。2020年2月から3月にかけて、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて大きく下落したものの、償還にかけては、世界各国の政府・中央銀行による景気刺激策、ワクチンの開発進展を受けたインドネシア経済や企業業績回復への楽観的な見方、米国政治の不透明感後退などを背景に反発しました。

■為替相場

インドネシア・ルピアは円に対して下落（円高）しました。

インドネシア・ルピアの対円為替相場は、2012年年末から2013年前半にかけて、日銀の金融緩和策によって円安が進む局面もありましたが、インドネシアの経常赤字が続いたことや、2013年年末以降は米国の金融政策が引き締めにつながったことで新興国通貨が全般的に値下がりしたことから、ルピア安が進みました。償還にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大が嫌気された一方、世界各国の政府・中央銀行による景気刺激策などが好感される中、上下に振れる展開となりました。

信託期間中の運用方針

主として、インドネシアの株式（DR（預託証券）を含みます。）に投資することにより、信託財産の成長をめざします。個別企業の分析によるボトムアップ・アプローチによって運用を行います。

ポートフォリオの構築においては、以下の方針を基本とします。

- (a) 高い利益成長が期待できる銘柄および収益力等に対して株価が割安であると判断される銘柄を組入候補銘柄として選定します。
- (b) 個別企業の財務状況、株価バリュエーション、銘柄の分散、流動性等を総合的に勘案して、ポートフォリオを構築します。

外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（シンガポール）リミテッドに運用の指図にかかる権限の一部を委託します。

信託期間中のポートフォリオについて

(2011. 2. 17 ~ 2021. 2. 16)

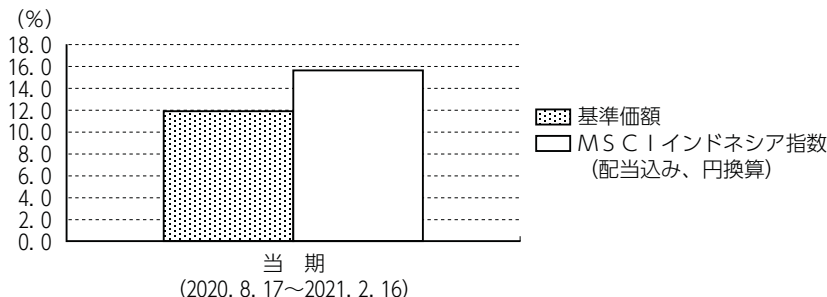
インドネシア株式の中から、個別企業の財務内容や株価水準等を勘案し、強い競争力を有し中長期的に高い利益成長が期待できる企業を中心に組み入れました。業種では、中長期的な貸出の増加など経済発展の恩恵が期待された大手銀行を中心に金融セクターや、豊富な人口や中間所得者層の拡大の恩恵が見込まれた消費関連セクターを高位に組み入れました。

個別銘柄では、中長期的な貸出の増加などを背景に業績拡大が見込まれた銀行の BANK RAKYAT INDONESIA PERSER（金融）や BANK CENTRAL ASIA TBK PT（金融）などを組入上位としました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当作成期における当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数はインドネシア株式市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

1万口当り、第1期1,200円、第3期60円、第4期2,000円、第5期60円、第7期140円、第8期1,400円、第12期10円、第13期90円、第14期10円、第15期60円、第16期10円、第17期50円、第19期60円の収益分配を行いました。なお、第2期、第6期、第9期～第11期、第18期は、基準価額の水準等を勘案して、収益分配を行いませんでした。

受益者のみなさまにおかれましては、当ファンドをご愛顧いただき厚く御礼申し上げます。今後とも証券投資信託の運用につきましては、受益者のみなさまのご期待に沿えますよう万全を期して努力する所存でございますので、一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2020. 8. 18～2021. 2. 16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	64円	0.910%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は7,083円です。
(投 信 会 社)	(31)	(0.441)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(31)	(0.441)	販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.028)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	33	0.471	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(33)	(0.471)	
有価証券取引税	14	0.199	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(14)	(0.199)	
そ の 他 費 用	8	0.110	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(7)	(0.102)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(1)	(0.008)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	120	1.691	

(注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

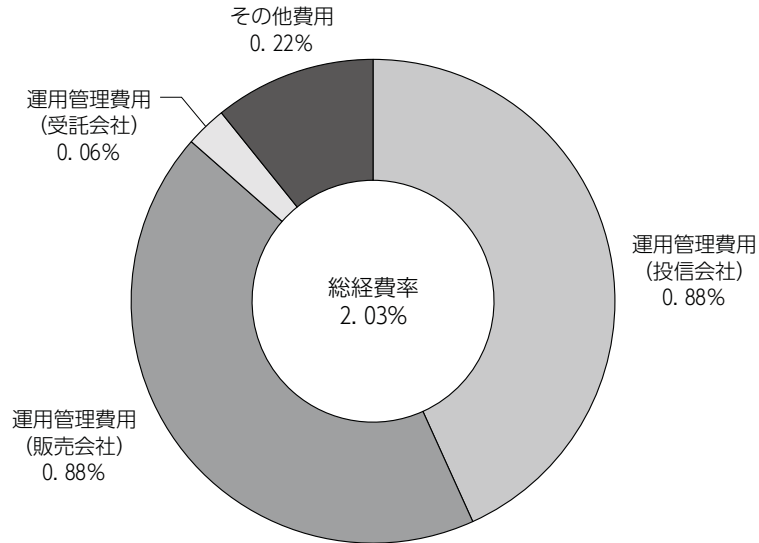
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.03%です。



(注1) 1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

■売買および取引の状況

株 式

(2020年 8 月18日から2021年 2 月16日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	インドネシア	百株	千インドネシア・ルピア	百株	千インドネシア・ルピア
		78,300	10,122,800	919,699	212,298,154
		(△ 28,061)	(△ 3,549,716)		

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) () 内は株式分割、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。
(注 3) 金額の単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄

株 式

(2020年 8 月18日から2021年 2 月16日まで)

当 期				期 付			
買		付		売		付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
ADARO ENERGY TBK PT (インドネシア)	千株 1,800	千円 14,732	円 8	BANK RAKYAT INDONESIA PERSER (インドネシア)	千株 5,038	千円 155,718	円 30
SUMMARECON AGUNG TBK PT (インドネシア)	3,000	14,482	4	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT (インドネシア)	3,150	140,565	44
ACE HARDWARE INDONESIA (インドネシア)	1,000	11,371	11	BANK CENTRAL ASIA TBK PT (インドネシア)	530	136,659	257
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK (インドネシア)	500	10,104	20	BANK MANDIRI PERSERO TBK PT (インドネシア)	2,862	136,045	47
PP LONDON SUMATRA INDONES PT (インドネシア)	900	6,202	6	TELKOM INDONESIA PERSERO TBK (インドネシア)	4,850	121,756	25
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T (インドネシア)	80	5,824	72	INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA (インドネシア)	625.5	65,939	105
KALBE FARMA TBK PT (インドネシア)	500	5,387	10	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK (インドネシア)	720	64,312	89
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA (インドネシア)	50	5,191	103	BANK BTPN SYARIAH TBK PT (インドネシア)	2,000	56,549	28
				UNITED TRACTORS TBK PT (インドネシア)	280	54,939	196
				CHAROEN POKPHAND INDONESIA PT (インドネシア)	1,040	49,851	47

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2020年 8 月18日から2021年 2 月16日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	1,656,739千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,227,048千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.35

(注 1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
(注 2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

最終期末における有価証券等の組み入れはありません。

外国株式

銘 柄	期 首 株 数	業 種 等
(インドネシア)	百株	
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	5,755	素材
UNILEVER INDONESIA TBK PT	7,200	生活必需品
UNITED TRACTORS TBK PT	2,800	エネルギー
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	31,500	一般消費財・サービス
GUDEK GARAM TBK PT	800	生活必需品
SEMEN INDONESIA PERSERO TBK	7,200	素材
KALBE FARMA TBK PT	35,419	ヘルスケア
JAPFA COMFEED INDONES-TBK PT	52,171	生活必需品
BANK PERMATA TBK PT	28,061	金融
MAYORA INDAH PT	8,909	生活必需品
CHAROEN POKPHAND INDONESI PT	10,400	生活必需品
BARITO PACIFIC TBK PT	15,000	素材
PURADELTA LESTARI TBK PT	180,000	不動産
HM SAMPOERNA TBK PT	12,000	生活必需品
BANK BTPN SYARIAH TBK PT	20,000	金融
MAP AKTIF ADIPERKASA PT	4,000	一般消費財・サービス
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK	43,500	コミュニケーション・サービス
WIJAYA KARYA PERSERO TBK PT	20,600	資本財・サービス
ACE HARDWARE INDONESIA	14,000	一般消費財・サービス
RAMAYANA LESTARI SENTOSA TBK	25,050	一般消費財・サービス
BANK NEGARA INDONESIA PERSER	9,000	金融
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T	5,566	生活必需品
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	5,300	金融
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	28,620	金融
SUMMARECON AGUNG TBK PT	15,000	不動産
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	50,380	金融
MITRA ADIPERKASA TBK PT	70,429	一般消費財・サービス
ADARO ENERGY TBK PT	6,000	エネルギー
JASA MARGA (PERSERO) TBK PT	4,800	資本財・サービス
PP LONDON SUMATRA INDONES PT	40,000	生活必需品
XL AXIATA TBK PT	10,000	コミュニケーション・サービス
PAKUWON JATI TBK PT	100,000	不動産
株 数	869,460	
銘柄 数	32銘柄	
ファンド合計		

■投資信託財産の構成

2021年2月16日現在

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	877,905	100.0
投資信託財産総額	877,905	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年2月16日現在

項 目	償 還 時
(A) 資産	877,905,179円
コール・ローン等	877,905,179
(B) 負債	26,505,765
未払解約金	15,339,453
未払信託報酬	11,165,453
未払利息	859
(C) 純資産総額 (A - B)	851,399,414
元本	1,113,398,381
償還差損益金	△ 261,998,967
(D) 受益権総口数	1,113,398,381口
1万口当り償還価額 (C/D)	7,646円85銭

* 期首における元本額は2,035,534,236円、当作成期間中における追加設定元本額は4,476,255円、同解約元本額は926,612,110円です。

* 償還時の計算口数当りの純資産額は7,646円85銭です。

* 償還時の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は261,998,967円です。

■損益の状況

当期 自2020年8月18日 至2021年2月16日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	4,009,514円
受取配当金	4,030,744
受取利息	877
支払利息	△ 22,107
(B) 有価証券売買損益	98,974,488
売買益	138,702,283
売買損	△ 39,727,795
(C) 信託報酬等	△ 12,529,472
(D) 当期損益金 (A + B + C)	90,454,530
(E) 前期繰越損益金	△ 277,389,357
(F) 追加信託差損益金	△ 75,064,140
(配当等相当額)	(23,249,181)
(売買損益相当額)	(△ 98,313,321)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 261,998,967
償還差損益金 (G)	△ 261,998,967

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：2,928,402円 (未監査)

投 資 信 託 財 産 運 用 総 括 表					
信 託 期 間	投資信託契約締結日	2011年 2月17日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2021年 2月16日		資 産 総 額	877,905,179円
区 分	投資信託 契約締結当初	投資信託 契約終了時	差引増減又は 追加信託	負 債 総 額	26,505,765円
				純資産総額	851,399,414円
受益権口数	17,269,196,700口	1,113,398,381口	△16,155,798,319口	受益権口数	1,113,398,381口
元 本 額	17,269,196,700円	1,113,398,381円	△16,155,798,319円	1単位当り償還金	7,646円85銭
毎 計 算 期 末 の 状 況					
計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 単 位 当 り 分 配 金	
				金 額	分 配 率
	円	円	円	円	%
第 1 期	10,143,379,820	10,156,992,986	10,013	1,200	12.00
第 2 期	15,437,478,320	14,667,349,422	9,501	0	0.00
第 3 期	17,076,029,360	16,466,725,813	9,643	60	0.60
第 4 期	13,493,696,215	14,013,421,504	10,385	2,000	20.00
第 5 期	9,569,015,509	9,712,297,644	10,150	60	0.60
第 6 期	8,305,288,609	7,391,686,915	8,900	0	0.00
第 7 期	6,865,168,176	7,119,200,619	10,370	140	1.40
第 8 期	6,016,063,597	6,076,751,954	10,101	1,400	14.00
第 9 期	5,848,419,711	4,784,019,545	8,180	0	0.00
第10期	5,158,307,002	4,296,229,589	8,329	0	0.00
第11期	4,397,434,148	3,760,548,795	8,552	0	0.00
第12期	3,765,151,869	3,489,378,978	9,268	10	0.10
第13期	3,553,004,901	3,383,597,739	9,523	90	0.90
第14期	3,240,152,646	3,213,627,442	9,918	10	0.10
第15期	2,874,796,096	2,437,554,226	8,479	60	0.60
第16期	2,409,618,120	2,307,048,324	9,574	10	0.10
第17期	2,182,998,400	1,989,071,766	9,112	50	0.50
第18期	2,056,334,598	1,865,100,310	9,070	0	0.00
第19期	2,035,534,236	1,391,173,914	6,834	60	0.60

(注) 1単位は受益権1万口。

償 還 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 償 還 金	7,646円85銭