

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) 第18期

(決算日 2020年2月17日)
(作成対象期間 2019年8月17日～2020年2月17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ます。当作成期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、運用状況をご報告申し上げます。

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す。

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

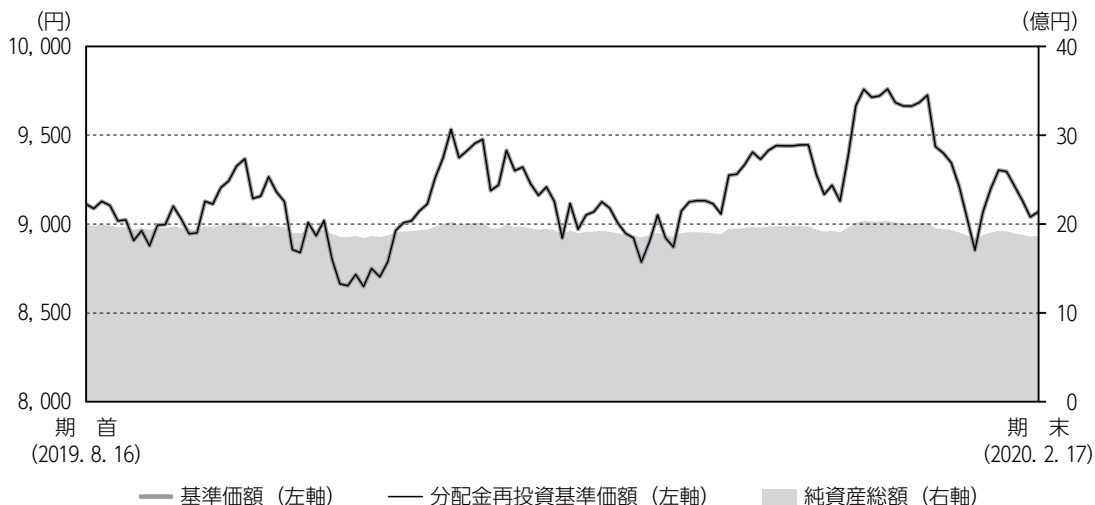
決 算 期	基 準 価 額			MSCIインドネシア指数 (配当込み、円換算)		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
14期末 (2018年 2 月16日)	9,918	10	4.3	18,222	6.3	95.5	—	3,213
15期末 (2018年 8 月16日)	8,479	60	△ 13.9	15,100	△ 17.1	97.6	—	2,437
16期末 (2019年 2 月18日)	9,574	10	13.0	17,209	14.0	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

- (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



* 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

期 首：9,112円

期 末：9,070円（分配金 0 円）

騰落率：△0.5%（分配金込み）

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、基準価額は下落しました。米中通商協議の進展やジョコ大統領による構造改革の推進に対する期待を背景にインドネシア・ルピアが対円で上昇したことはプラス要因となったものの、保有株式の下落がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「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) 2019年 8 月16日	円 9,112	% —	16,829	% —	% 94.2	% —
8 月末	8,997	△ 1.3	16,832	0.0	95.4	—
9 月末	8,934	△ 2.0	16,895	0.4	94.7	—
10月末	9,476	4.0	17,779	5.6	95.5	—
11月末	8,785	△ 3.6	16,938	0.6	95.3	—
12月末	9,446	3.7	18,456	9.7	95.2	—
2020年 1 月末	9,213	1.1	18,191	8.1	97.4	—
(期 末) 2020年 2 月17日	9,070	△ 0.5	17,796	5.7	97.1	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2019. 8. 17 ~ 2020. 2. 17)

■インドネシア株式市況

インドネシア株式市況は、下落しました。

インドネシア株式市況は、当作成期首より2019年9月半ばにかけては、米中通商協議の進展期待などを好感して上昇しました。9月後半は、汚職捜査機関を弱体化する法改正に対する大規模な抗議デモなどを嫌気して下落しました。その後は、米中通商協議の進展期待に加え、2期目のジョコ政権でスリ・ムルヤニ財務相が再任された安心感やインドネシア中央銀行による追加利下げなどを好感し、反発しました。11月は、ジョコ大統領が銀行に貸出金利の引き下げを求めたことを受けて政府による企業活動への干渉懸念が高まったことや、香港情勢の緊迫化などを背景に、再び下落しました。12月から2020年年初にかけては、米国の対中追加関税回避や第1段階合意への署名など米中通商協議の進展から上昇したものの、当作成期末にかけては新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による経済への悪影響が懸念され、下落しました。

■為替相場

インドネシア・ルピアは円に対して上昇しました。

インドネシア・ルピアは、当作成期首より、米中通商協議の進展期待などを背景に対円で上昇を続けました。2019年11月には、香港情勢の緊迫化が嫌気され下落する局面もあったものの、米国の対中追加関税回避や第1段階合意への署名など米中通商協議の進展から上昇しました。当作成期末にかけても、ジョコ大統領による構造改革の推進期待を背景に、対円で上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

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てまいります。業種では、経済活動の活性化の恩恵が期待でき、貸出残高の増加が見込まれる大手銀行を中心に金融セクターに注目しています。また、ジョコ大統領再選を受けたインフラ（社会基盤）投資の拡大や不動産市場の回復の恩恵が見込まれる銘柄を中心に、素材セクターにも注目しています。

ポートフォリオについて

(2019. 8. 17 ~ 2020. 2. 17)

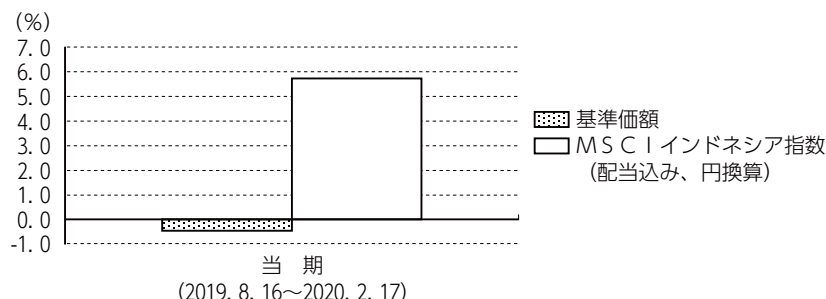
インドネシア株式の中から、個別企業の財務内容や株価水準等を勘案し、強い競争力を有し中長期的に高い利益成長が期待できる企業を中心に組み入れました。業種では、資産内容が改善傾向にあり貸出残高の増加が期待された大手銀行を中心に金融セクターや、中間所得者層の拡大による中長期的な恩恵が見込まれた銘柄を中心に一般消費財・サービスセクターを高位に組み入れました。

個別銘柄では、有能な経営陣を有し、広範な支店網と健全な資産内容を持つ民間最大手銀行の BANK CENTRAL ASIA TBK PT（金融）、自動車や資源関連事業を営む複合企業の ASTRA INTERNATIONAL TBK PT（一般消費財・サービス）の組入比率を高位としました。また、海外からの直接投資拡大の恩恵が期待された不動産開発会社の PURADELTA LESTARI TBK PT（不動産）を買い付けました。

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

当作成期は、基準価額の水準等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■ 分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当期	
	2019年8月17日 ～2020年2月17日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（％）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	306

- （注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- （注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
- （注3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。



今後の運用方針

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てまいります。業種では、資産内容が改善傾向にあり貸出残高の増加が見込まれる大手銀行を中心に金融セクターに注目しています。また、インフラ（社会基盤）投資拡大の恩恵が見込まれるセメント大手を中心に素材セクターにも注目しています。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2019. 8. 17～2020. 2. 17)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	84円	0.913%	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9,171円です。
(投 信 会 社)	(41)	(0.443)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(41)	(0.443)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、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 銀 行)	(3)	(0.028)	受託銀行分は、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	16	0.172	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)	(16)	(0.172)	
有価証券取引税	5	0.053	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)	(5)	(0.053)	
そ の 他 費 用	5	0.052	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)	(4)	(0.049)	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
(監 査 費 用)	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	109	1.190	

(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。

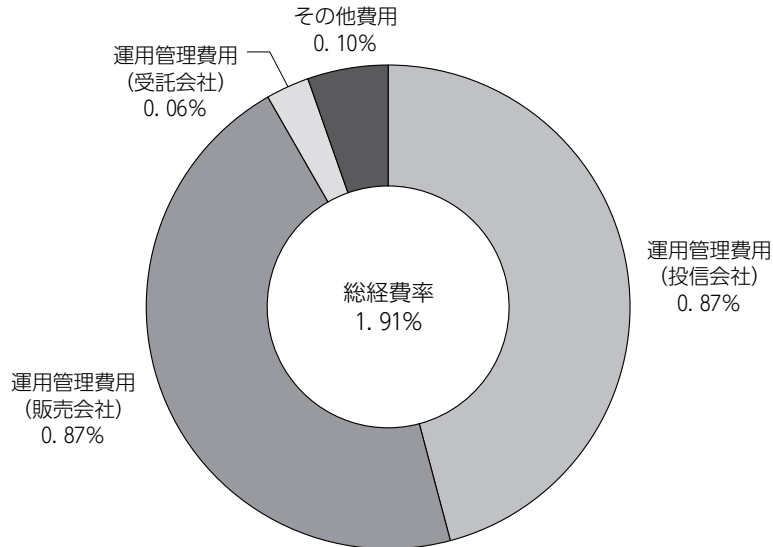
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.91%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

(2019年 8 月17日から2020年 2 月17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 311,011	千インドネシア・ルピア 57,912,301	百株 165,690	千インドネシア・ルピア 66,201,797
		(4,400)	(—)		

(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。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2019年 8 月17日から2020年 2 月17日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	969,366千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,850,714千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.52

(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。

■主要な売買銘柄

株 式

(2019年 8 月17日から2020年 2 月17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
	千株	千円	円		千株	千円	円
CHAROEN POKPHAND INDONESIA PT (インドネシア)	1,100	57,565	52	XL AXIATA TBK PT (インドネシア)	2,270	54,566	24
JAPFA COMFEED INDONESIA-TBK PT (インドネシア)	2,725	34,614	12	BANK CENTRAL ASIA TBK PT (インドネシア)	180	44,627	247
KALBE FARMA TBK PT (インドネシア)	2,500	32,008	12	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PER (インドネシア)	1,341	42,523	31
PURADELTA LESTARI TBK PT (インドネシア)	12,000	30,957	2	GUDANG GARAM TBK PT (インドネシア)	80	35,792	447
MITRA ADIPERKASA TBK PT (インドネシア)	3,482.3	27,267	7	JASA MARGA (PERSERO) TBK PT (インドネシア)	840	32,251	38
INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T (インドネシア)	300	26,193	87	TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE (インドネシア)	700	32,200	46
GUDANG GARAM TBK PT (インドネシア)	40	23,023	575	BANK RAKYAT INDONESIA PERSER (インドネシア)	862	30,523	35
UNILEVER INDONESIA TBK PT (インドネシア)	60	21,423	357	MAYORA INDAH PT (インドネシア)	1,840	29,614	16
JASA MARGA (PERSERO) TBK PT (インドネシア)	500	21,015	42	INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR T (インドネシア)	300	26,092	86
BANK NEGARA INDONESIA PERSER (インドネシア)	350	20,794	59	HM. SAMPOERNA TBK PT (インドネシア)	1,500	25,334	16

(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。

■組入資産明細表
外国株式

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(インドネシア)	百株	百株	千インドネシア・ルピア	千円	
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	4,580	5,250	8,610,000	69,741	素材
UNILEVER INDONESIA TBK PT	500	5,500	4,111,250	33,301	生活必需品
UNITED TRACTORS TBK PT	3,200	1,700	3,115,250	25,233	エネルギー
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	34,000	30,000	18,300,000	148,230	一般消費財・サービス
GUDANG GARAM TBK PT	400	—	—	—	生活必需品
INDUSTRI JAMU DAN FARMASI SI	—	18,747	2,334,001	18,905	生活必需品
SEMEN INDONESIA PERSERO TBK	7,000	9,030	10,271,625	83,200	素材
KALBE FARMA TBK PT	—	15,500	2,154,500	17,451	ヘルスケア
JAPFA COMFEED INDONES-TBK PT	22,000	49,250	7,362,875	59,639	生活必需品
BANK PERMATA TBK PT	28,061	28,061	3,381,350	27,388	金融
MAYORA INDAH PT	35,336	16,936	3,370,264	27,299	生活必需品
CHAROEN POKPHAND INDONESI PT	—	11,000	7,122,500	57,692	生活必需品
BARITO PACIFIC TBK PT	—	19,490	2,338,800	18,944	素材
VALE INDONESIA TBK	9,000	16,000	5,008,000	40,564	素材
CIPUTRA DEVELOPMENT TBK PT	40,000	30,000	2,640,000	21,384	不動産
PURADELTA LESTARI TBK PT	—	120,000	3,384,000	27,410	不動産
HM SAMPOERNA TBK PT	25,000	10,000	1,970,000	15,957	生活必需品
INDONESIA PONDASI RAYA TBK P	36,515	36,515	1,387,570	11,239	資本財・サービス
MEDIKALOKA HERMINA TBK PT	—	4,000	1,360,000	11,016	ヘルスケア
BANK TABUNGAN PENSUNAN NASI	29,000	26,520	11,642,280	94,302	金融
MAP AKTIF ADIPERKASA PT	4,000	4,000	1,600,000	12,960	一般消費財・サービス
TELEKOMUNIKASI INDONESIA PER	57,000	43,590	15,866,760	128,520	コミュニケーション・サービス
WIJAYA KARYA PERSERO TBK PT	12,600	20,600	4,006,700	32,454	資本財・サービス
ACE HARDWARE INDONESIA	29,527	29,527	4,857,191	39,343	一般消費財・サービス
RAMAYANA LESTARI SENTOSA TBK	18,000	21,221	2,100,879	17,017	一般消費財・サービス
BANK NEGARA INDONESIA PERSER	14,700	15,200	11,438,000	92,647	金融
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	8,000	6,200	20,708,000	167,734	金融
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	31,000	28,000	21,910,000	177,471	金融
PERUSAHAAN GAS NEGARA TBK PT	15,000	—	—	—	公益事業
SUMMARECON AGUNG TBK PT	38,000	38,000	3,230,000	26,163	不動産
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	55,500	46,880	21,330,400	172,776	金融
MITRA ADIPERKASA TBK PT	19,635	54,458	4,928,449	39,920	一般消費財・サービス
INDO TAMBANGRAYA MEGAH TBK P	1,700	1,900	1,909,500	15,466	エネルギー
JASA MARGA (PERSERO) TBK PT	6,800	3,400	1,666,000	13,494	資本財・サービス
XL AXIATA TBK PT	30,810	8,110	2,124,820	17,211	コミュニケーション・サービス
BANK TABUNGAN NEGARA PERSERO	10,000	21,000	3,706,500	30,022	金融
TOWER BERSAMA INFRASTRUCTURE	7,000	—	—	—	コミュニケーション・サービス
PAKUWON JATI TBK PT	40,000	40,000	2,220,000	17,982	不動産
WASKITA KARYA PERSERO TBK PT	12,000	—	—	—	資本財・サービス
ファンド合計	株 数、 金 額 銘柄数 <比率>	685,864 33銘柄	835,585 35銘柄	223,467,465	1,810,086 <97.1%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年2月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	1,810,086	95.7
コール・ローン等、その他	82,080	4.3
投資信託財産総額	1,892,166	100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、2月17日における邦貨換算レートは、100インドネシア・ルピア=0.81円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産(1,853,888千円)の投資信託財産総額(1,892,166千円)に対する比率は、98.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年2月17日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,892,166,811円
コール・ローン等	37,208,607
株式(評価額)	1,810,086,471
未収入金	44,871,733
(B) 負債	27,066,501
未払金	8,455,191
未払解約金	815,497
未払信託報酬	17,741,894
その他未払費用	53,919
(C) 純資産総額(A-B)	1,865,100,310
元本	2,056,334,598
次期繰越損益金	△ 191,234,288
(D) 受益権総口数	2,056,334,598口
1万口当り基準価額(C/D)	9,070円

- *期首における元本額は2,182,998,400円、当作成期間中における追加設定元本額は27,813,577円、同解約元本額は154,477,379円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は9,070円です。
*当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は191,234,288円です。

■損益の状況

当期 自2019年8月17日 至2020年2月17日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	4,137,625円
受取配当金	4,142,919
受取利息	197
支払利息	△ 5,491
(B) 有価証券売買損益	6,114,310
売買益	236,935,231
売買損	△ 230,820,921
(C) 信託報酬等	△ 18,745,224
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 8,493,289
(E) 前期繰越損益金	△ 161,639,900
(F) 追加信託差損益金	△ 21,101,099
(配当等相当額)	(38,711,766)
(売買損益相当額)	(△ 59,812,865)
(G) 合計(D+E+F)	△ 191,234,288
次期繰越損益金(G)	△ 191,234,288
追加信託差損益金	△ 21,101,099
(配当等相当額)	(38,711,766)
(売買損益相当額)	(△ 59,812,865)
分配準備積立金	24,364,338
繰越損益金	△ 194,497,527

- (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) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。
(注4) 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:4,724,517円(未監査)

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	38,711,766
(d) 分配準備積立金	24,364,338
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	63,076,104
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	63,076,104
(h) 受益権総口数	2,056,334,598口

《お知らせ》

●商号変更について

大和証券投資信託委託株式会社は、2020年4月1日付で、商号を「大和アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。