

ベトナム株ファンド

運用報告書(全体版) 第9期

(決算日 2021年5月24日)

(作成対象期間 2020年11月25日～2021年5月24日)

★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	約9年5カ月間（2016年12月26日～2026年5月22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	ベビーファンド	ダイワ・ベトナム株式マザーファンドの受益証券	
	ダイワ・ベトナム株式マザーファンド	1. ベトナム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. ベトナム企業のDR（預託証券） 3. ベトナムの株価指数に連動するETF（上場投資信託証券） 4. 1. に該当する株式またはベトナムの株価指数の値動きに償還価格が連動する債券	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率		無制限
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率		
	マザーファンドの株式組入上限比率		
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、分配を行わないことがあります。		

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、ベトナムの株式等に投資し、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/>

最近 5 期の運用実績

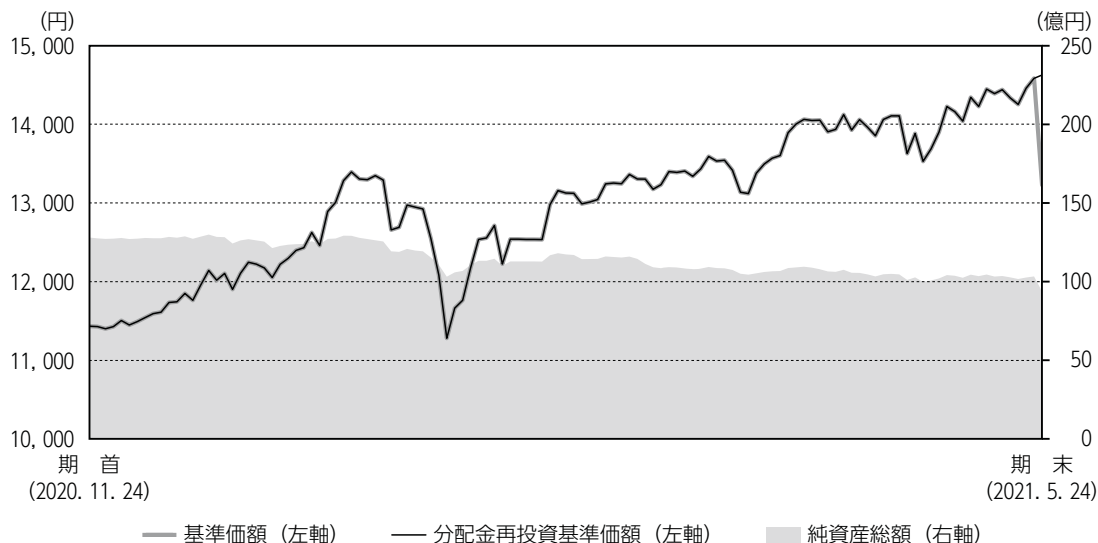
決 算 期	基 準 価 額			M S C I ベトナム指数 (配当込み、円換算)		株 式 組入比率	公 社 債 組入比率	投資信託 証 券 組入比率	純資産 総 額
	(分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
5 期末 (2019年 5 月24日)	11,687	0	5.5	15,412	7.5	94.0	—	—	16,589
6 期末 (2019年11月25日)	11,435	0	△ 2.2	15,137	△ 1.8	94.3	—	—	15,626
7 期末 (2020年 5 月25日)	9,772	0	△ 14.5	12,972	△ 14.3	91.5	—	—	12,790
8 期末 (2020年11月24日)	11,432	100	18.0	14,986	15.5	92.9	—	3.6	12,804
9 期末 (2021年 5 月24日)	13,228	1,400	28.0	19,423	29.6	87.7	—	8.0	9,366

- (注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注 2) M S C I ベトナム指数 (配当込み、円換算) は、M S C I Inc. の承諾を得て、M S C I ベトナム指数 (配当込み、ベトナム・ドンベース) 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。M S C I ベトナム指数 (配当込み、ベトナム・ドンベース) は、M S C I 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 M S C I Inc. に帰属します。また M S C I 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) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
- (注 6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物を除きます。



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：11,432円

期末：13,228円（分配金1,400円）

騰落率：28.0%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

ベトナム株式に投資した結果、基準価額は上昇しました。新型コロナウイルス感染拡大からの経済回復期待を背景に、株式市況が上昇したことがプラス要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ベトナム株ファンド

年 月 日	基 準 価 額		M S C Iベトナム指数 (配当込み、円換算)		株 式 組入比率	公 社 債 組入比率	投資信託 証 券 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期 首) 2020年11月24日	円	%		%	%	%	%
	11,432	—	14,986	—	92.9	—	3.6
11月末	11,504	0.6	15,076	0.6	92.4	—	3.6
12月末	12,398	8.4	16,017	6.9	91.6	—	4.1
2021年 1 月末	11,280	△ 1.3	14,875	△ 0.7	89.3	—	4.9
2 月末	13,011	13.8	17,107	14.1	88.6	—	5.3
3 月末	13,570	18.7	17,788	18.7	89.2	—	6.0
4 月末	13,901	21.6	19,044	27.1	86.9	—	6.8
(期 末) 2021年 5 月24日	14,628	28.0	19,423	29.6	87.7	—	8.0

(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

(2020. 11. 25 ~ 2021. 5. 24)

■ベトナム株式市況

ベトナム株式市況は上昇しました。

ベトナム株式市況は、当作成期首より、新型コロナウイルスのワクチン普及による世界経済の正常化期待に加え、ベトナムの堅調なGDP（国内総生産）成長率と感染拡大の落ち着きが好感され、堅調な展開が続きました。2021年に入っても、米国の大規模な財政出動への期待などを支援材料に堅調に始まりましたが、1月半ば以降は、急激な株価上昇に対する高値警戒感や、ベトナムにおいて約2カ月ぶりに市中感染が確認されたことへの懸念から、下落する局面もありました。4月から当作成期末にかけては、堅調なベトナム経済指標の発表や米国財務省がベトナムを為替操作国として認定することを見送ったこと、さらに海外企業によるベトナム企業への出資報道などを好感し、堅調に推移しました。

■為替相場

ベトナム・ドンは円に対して上昇（円安）しました。

ベトナム・ドンは、米ドルに対しては横ばいで推移しましたが、米国長期金利の上昇を背景に円がドルに対して売られたことから、対円では上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

「ダイワ・ベトナム株式マザーファンド」の受益証券を通じて、ベトナムの株式、E T F（上場投資信託証券）および株価連動債に投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行います。

■ダイワ・ベトナム株式マザーファンド

当ファンド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ています。また、ダイワ・アセット・マネジメント（シンガポール）リミテッドは、ベトナム株式への投資にあたって、S S I 証券の助言を受けます。

今後の運用方針については、銘柄選別が鍵を握ると考えており、優れた経営陣の下、中長期的な利益成長が期待される銘柄を選別します。

業種では、住宅需要の高まりや政府によるインフラ（社会基盤）投資推進の恩恵が見込まれる銘柄を中心に素材セクターに注目しています。また、貸出残高の増加などを背景に中長期的に利益成長が期待される大手銀行を中心に金融セクターにも注目しています。

ポートフォリオについて

(2020. 11. 25 ~ 2021. 5. 24)

■当ファンド

「ダイワ・ベトナム株式マザーファンド」の受益証券を通じて、ベトナムの株式に投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行いました。

■ダイワ・ベトナム株式マザーファンド

中長期の成長性を重視し、優秀な経営陣に率いられ、ファンダメンタルズや企業統治が強固な企業を中心にポートフォリオを構築しました。

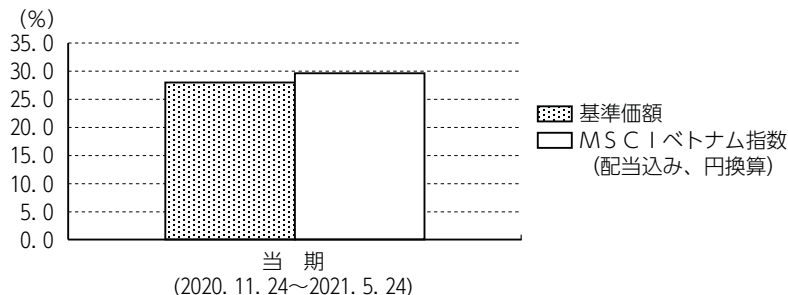
業種では、ベトナムの経済成長や銀行口座の保有比率上昇の恩恵が見込まれた銀行を中心とした金融セクターおよび所得水準の向上や都市化の進展による中長期的な住宅需要拡大の恩恵が期待された不動産セクターの組入比率を高位としました。

個別銘柄では、優れた実績を持つ大手銀行の BANK FOR FOREIGN TRADE JSC、生産設備の増強や市場シェアの増加を背景に業績拡大が見込まれた鉄鋼大手の HOA PHAT GROUP JSC などの組入比率を高位としました。また、貸出残高の増加や貸倒引当金の減少などを背景に業績拡大が期待された銀行大手の MILITARY COMMERCIAL JOINT 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。



分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

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	
	2020年11月25日 ～2021年5月24日	
当期分配金（税込み）	(円)	1,400
対基準価額比率	(%)	9.57
当期の収益	(円)	1,400
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	3,227

- (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。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当期	
(a) 経費控除後の配当等収益	✓	114.92円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓	2,533.23
(c) 収益調整金		1,596.80
(d) 分配準備積立金		382.56
(e) 当期分配対象額（a + b + c + d）		4,627.54
(f) 分配金		1,400.00
(g) 翌期繰越分配対象額（e - f）		3,227.54

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

「ダイワ・ベトナム株式マザーファンド」の受益証券を通じて、ベトナムの株式、E T F（上場投資信託証券）および株価連動債に投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行います。

■ダイワ・ベトナム株式マザーファンド

当ファンド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ています。また、ダイワ・アセット・マネジメント（シンガポール）リミテッドは、ベトナム株式への投資にあたって、S S I 証券の助言を受けます。

今後の運用方針については、経済情勢や業界動向などの分析を行うとともに、中長期の成長性を重視し、優秀な経営陣に率いられ、ファンダメンタルズや企業統治が強固な企業を中心にポートフォリオを構築します。

業種では、堅調な経済成長を受けて、貸出残高の増加や貸倒引当金の減少による業績拡大が見込まれる銀行大手を中心とした金融セクターおよび政府によるインフラ（社会基盤）投資の拡大や経済活動の正常化による建設需要の高まりの恩恵が期待される素材セクターに注目しています。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2020. 11. 25～2021. 5. 24)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	116円	0. 889%	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13, 024円です。
(投 信 会 社)	(57)	(0. 436)	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)	(57)	(0. 436)	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. 016)	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	36	0. 274	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)	(36)	(0. 274)	
有 価 証 券 取 引 税	10	0. 079	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)	(10)	(0. 079)	
そ の 他 費 用	8	0. 065	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)	(8)	(0. 062)	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	170	1. 307	

(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。

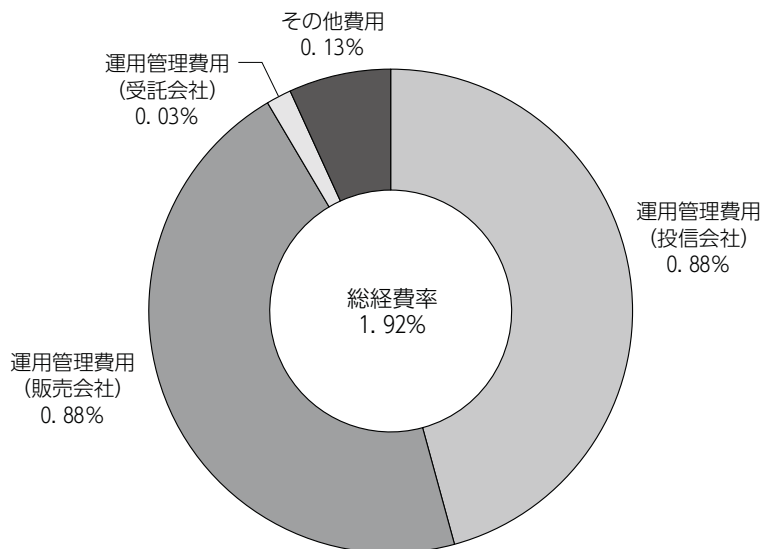
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.92%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。

ベトナム株ファンド

■売買および取引の状況

親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2020年11月25日から2021年 5月24日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・ベトナム株式 マザーファンド	—	—	3,241,713	6,400,000

(注) 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

(2020年11月25日から2021年 5月24日まで)

項 目	当 期
	ダイワ・ベトナム株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	12,380,122千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,143,529千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.22

(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。

■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

親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・ベトナム株式 マザーファンド	7,438,549	4,196,835	9,316,134

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2021年 5月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ・ベトナム株式マザーファンド	9,316,134	88.4
コール・ローン等、その他	1,222,367	11.6
投資信託財産総額	10,538,501	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、5月24日における邦貨換算レートは、100ベトナム・ドン＝0.472円です。

(注 3) ダイワ・ベトナム株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (9,224,900千円) の投資信託財産総額 (9,385,965千円) に対する比率は、98.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年 5月24日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	10,538,501,875円
コール・ローン等	1,152,367,354
ダイワ・ベトナム株式 マザーファンド (評価額)	9,316,134,521
未収入金	70,000,000
(B) 負債	1,171,927,086
未払収益分配金	991,356,197
未払解約金	78,641,814
未払信託報酬	101,617,462
その他未払費用	311,613
(C) 純資産総額 (A－B)	9,366,574,789
元本	7,081,115,696
次期繰越損益金	2,285,459,093
(D) 受益権総口数	7,081,115,696口
1万口当り基準価額 (C / D)	13,228円

* 期首における元本額は11,200,326,131円、当作成期間中における追加設定元本額は277,976,290円、同解約元本額は4,397,186,725円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は13,228円です。

■損益の状況

当期 自2020年11月25日 至2021年 5月24日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 8,499円
受取利息	2,148
支払利息	△ 10,647
(B) 有価証券売買損益	2,329,811,327
売買益	2,885,014,160
売買損	△ 555,202,833
(C) 信託報酬等	△ 101,929,151
(D) 当期損益金 (A + B + C)	2,227,873,677
(E) 前期繰越損益金	△ 81,777,029
(F) 追加信託差損益金	1,130,718,642
(配当等相当額)	(572,990,874)
(売買損益相当額)	(557,727,768)
(G) 合計 (D + E + F)	3,276,815,290
(H) 収益分配金	△ 991,356,197
次期繰越損益金 (G + H)	2,285,459,093
追加信託差損益金	(1,130,718,642)
(配当等相当額)	(572,990,874)
(売買損益相当額)	(557,727,768)
分配準備積立金	1,154,740,451

(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 (親投資信託) 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 : 26,942,227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	81,382,907円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,793,811,802
(c) 収益調整金	1,130,718,642
(d) 分配準備積立金	270,901,939
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	3,276,815,290
(f) 分配金	991,356,197
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	2,285,459,093
(h) 受益権総口数	7,081,115,696口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	1,400円

●＜分配金再投資コース＞をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

・ 分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。 ・ 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。 ・ 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。 ・ 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
--

ダイワ・ベトナム株式マザーファンド

運用報告書 第11期 (決算日 2021年5月24日)

(作成対象期間 2020年5月26日～2021年5月24日)

ダイワ・ベトナム株式マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

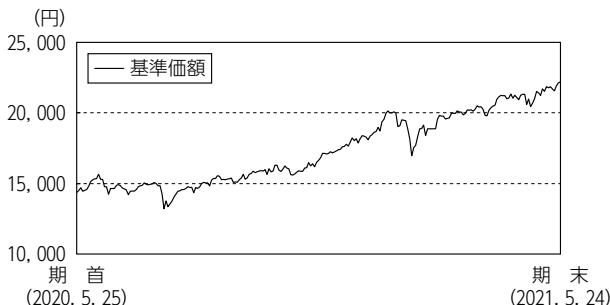
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	1. ベトナムの金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。） 2. ベトナム企業のDR（預託証券） 3. ベトナムの株価指数に連動するETF（上場投資信託証券） 4. 1. に該当する株式またはベトナムの株価指数の値動きに償還価格が連動する債券
株式組入制限	無制限

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
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		MSCI ベトナム指数 (配当込み、円換算)		株 式 組 入 比 率	公 社 債 組 入 比 率	投資信託 組 入 比 率
	円	騰 落 率 %	(参考指数)	騰 落 率 %	%	%	%
(期首) 2020年5月25日	14,371	—	12,626	—	92.0	—	—
5月末	14,511	1.0	12,712	0.7	91.7	—	—
6月末	14,206	△ 1.1	12,215	△ 3.7	91.6	—	2.3
7月末	13,548	△ 5.7	11,705	△ 7.3	91.6	—	3.0
8月末	14,824	3.2	12,519	△ 0.8	92.0	—	3.1
9月末	15,658	9.0	13,197	4.5	93.7	—	3.2
10月末	15,597	8.5	13,649	8.1	93.4	—	3.5
11月末	17,250	20.0	14,674	16.2	92.9	—	3.6
12月末	18,623	29.6	15,590	23.5	92.1	—	4.1
2021年1月末	16,960	18.0	14,478	14.7	89.9	—	4.9
2月末	19,604	36.4	16,651	31.9	89.0	—	5.3
3月末	20,485	42.5	17,314	37.1	89.6	—	6.0
4月末	21,019	46.3	18,537	46.8	87.3	—	6.8
(期末) 2021年5月24日	22,198	54.5	18,905	49.7	88.2	—	8.1

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) MSCIベトナム指数 (配当込み、円換算) は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIベトナム指数 (配当込み、ベトナム・ドンベース) 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ベトナム指数 (配当込み、ベトナム・ドンベース) 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) 公社債組入率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物を除きます。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：14,371円 期末：22,198円 騰落率：54.5%

【基準価額の主な変動要因】

ベトナム株式に投資した結果、基準価額は上昇しました。新型コロナウイルス感染拡大からの経済回復期待を背景に、株式市況が上昇したことがプラス要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○ベトナム株式市況

ベトナム株式市況は上昇しました。

ベトナム株式市況は、新型コロナウイルスの感染拡大がピークアウトし世界的に経済活動が正常化に向かうとの期待から、当作成期首より上昇して始まりました。しかし、米国における感染再拡大への懸念や、2020年7月下旬にベトナム中部ダナンにおいて約3カ月ぶりに国内感染が確認されたことなどを嫌気し、その後はしばらく上値の重い展開が続きました。8月以降は、ベトナムにおける感染拡大の収束と世界経済の回復期待から上昇すると、10月にはベトナム国家銀行 (中央銀行) が利下げに踏み切ったことやベトナム企業の堅調な業績が追い風になりました。その後も、欧米でのワクチン接種の開始などが支援材料になりましたが、2021年1月半ば以降は、急激な株価上昇に対する高値警戒感や、ベトナムにおいて約2カ月ぶりに市中感染が確認されたことへの懸念などから下落する局面もありました。4月から当作成期末にかけては、堅調なベトナム経済指標の発表や米国財務省がベトナムを為替操作国として認定することを見送ったこと、さらに海外企業によるベトナム企業への出資報道などを好感じ、堅調に推移しました。

○為替相場

ベトナム・ドンは円に対して上昇 (円安) しました。

ベトナム・ドンは、米ドルに対してはおおむね横ばいで推移しましたが、米国長期金利の上昇を背景に円が米ドルに対して売られたことから、対円では上昇しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンド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ています。また、ダイワ・アセット・マネジメント (シンガポール) リミテッドは、ベトナム株式への投資にあたって、S S I 証券の助言を受けます。

今後の運用方針については、銘柄選別が鍵を握ると考えており、新型コロナウイルスによる影響が相対的に軽微だと見込まれる銘柄や、業績の速やかな回復が期待される銘柄に注目しています。セクターでは生産能力の増強に加え、政府によるインフラ (社会基盤) 投資の推進や不動産開発促進の恩恵が見込まれる銘柄を中心に素材セクターに注目しています。また、新型コロナウイルスによる影響が相対的に軽微で、今後の製品需要拡大が期待される銘柄を中心に生活必需品セクターにも注目しています。

◆ポートフォリオについて

中長期の成長性を重視し、優秀な経営陣に率いられ、ファンダメンタルズや企業統治が強い企業を中心にポートフォリオを構築しました。

業種では、ベトナムの経済成長や銀行口座の保有比率上昇の恩恵が見込まれた銀行を中心とした金融セクターおよび所得水準の向上や都市化の進展による中長期的な住宅需要拡大の恩恵が期待された不動産セクターの組入比率を高位としました。

個別銘柄では、優れた実績を持つ大手銀行の BANK FOR FOREIGN TRADE JSC、生産設備の増強や市場シェアの増加を背景に業績拡大が見込まれた鉄鋼大手の HOA PHAT GROUP JSC などの組入比率を高位としました。

◆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。

ダイワ・ベトナム株式マザーファンド

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

当ファンド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ています。また、ダイワ・アセット・マネジメント（シンガポール）リミテッドは、ベトナム株式への投資にあたって、ＳＳＩ証券の助言を受けます。

今後の運用方針については、経済情勢や業界動向などの分析を行うとともに、中長期の成長性を重視し、優秀な経営陣に率いられ、ファンダメンタルズや企業統治が強い企業を中心にポートフォリオを構築します。

業種では、堅調な経済成長を受けて、貸出残高の増加や貸倒引当金の減少による業績拡大が見込まれる銀行大手を中心とした金融セクターおよび政府によるインフラ（社会基盤）投資の拡大や経済活動の正常化による建設需要の高まりの恩恵が期待される素材セクターに注目しています。

■売買および取引の状況

(1)株 式

(2020年5月26日から2021年5月24日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ベトナム	百株 187,789 (48,137.64)	千ベトナム・ドン 877,536,268 (—)	百株 564,966.5	千ベトナム・ドン 627,478,292 (—)

(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

(1)株 式

(2020年5月26日から2021年5月24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
MILITARY COMMERCIAL JOINT (ベトナム)	千株 4,704.9	千円 652,344	円 138	HOA PHAT GROUP JSC (ベトナム)	千株 8,642	千円 1,546,479	円 178
VINGROUP JSC (ベトナム)	970	510,225	526	VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC (ベトナム)	2,334	1,118,093	479
MASAN GROUP CORP (ベトナム)	1,358.2	499,127	367	BANK FOR INVESTMENT AND DEVE (ベトナム)	3,804	754,805	198
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE (ベトナム)	1,637	313,323	191	PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK (ベトナム)	1,900.2	740,895	389
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK (ベトナム)	750	265,887	354	VINHOMES JSC (ベトナム)	1,600	697,506	435
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F (ベトナム)	1,440	240,394	166	VINGROUP JSC (ベトナム)	1,353	657,258	485
VIET CAPITAL SECURITIES JSC (ベトナム)	670	190,208	283	BANK FOR FOREIGN TRADE JSC (ベトナム)	1,474	647,370	439
DIGIWORLD CORP (ベトナム)	304.5	180,816	593	VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F (ベトナム)	3,500	604,322	172
DEVELOPMENT INVESTMENT CONST (ベトナム)	850	132,489	155	VIETNAM ENGINE & AGRICULTURA (ベトナム)	2,812.4	559,745	199
NAM LONG INVESTMENT CORP (ベトナム)	740	128,820	174	VINCOM RETAIL JSC (ベトナム)	3,287	516,832	157

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	59円 (58) (1)
有価証券取引税 (株式)	17 (17)
その他費用 (保管費用) (その他)	20 (20) (0)
合 計	96

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(2)投資信託証券

(2020年5月26日から2021年5月24日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ベトナム	千口 6,700 (—)	千ベトナム・ドン 80,361,816 (—)	千口 — (—)	千ベトナム・ドン — (—)

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 買付()内は分割割当、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) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注4) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 投資信託証券

(2020年5月26日から2021年5月24日まで)

当 期				期 末			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	口 数	金 額	平均単価	銘 柄	口 数	金 額	平均単価
VFMVN DIAMOND ETF (ベトナム)	千口 6,700	千円 368,202	円 54		千口	千円	円

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 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	
(ベトナム)	百株	百株	千ベトナム・ドン	千円	
SUPERDONG FAST FERRY KIEN GI	0.06	0.06	66	0	資本財・サービス
VIETNAM ELECTRICAL EQUIPMENT	0.02	0.02	50	0	資本財・サービス
PHU TAI CORP	5,683.71	0.91	8,017	37	素材
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	20,733	7,752	54,186,480	256,139	その他
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	5,792.3	1,331.3	19,996,126	94,521	生活必需品
QUANG NGAI SUGAR JSC	0.86	0.86	3,388	16	その他
DONG HAI JSC OF BENTRE	—	1,063	11,150,870	52,710	素材
NO VA LAND INVESTMENT GROUP	—	800	10,984,000	51,921	不動産
NAM LONG INVESTMENT CORP	13,672.23	7,400.06	27,417,222	129,601	不動産
VIGLACERA CORP JSC	14,000	—	—	—	資本財・サービス
VIET CAPITAL SECURITIES JSC	—	1,000	7,370,000	34,837	金融
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G	11,547.2	2,447.2	14,046,928	66,399	エネルギー
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	8,090.85	13,090.85	88,755,963	419,549	金融
SAIGON CARGO SERVICE CORP	818	818	10,560,380	49,918	資本財・サービス
VINCOM RETAIL JSC	33,298.45	5,428.45	16,475,345	77,878	不動産
HDBANK	43,608.7	40,583.21	129,460,439	611,959	金融
FPT DIGITAL RETAIL JSC	9,240.29	8,800.09	22,704,232	107,322	一般消費財・サービス
VINHOMES JSC	30,798.12	14,798.12	153,752,466	726,787	不動産
VIETNAM ENGINE & AGRICULTURA	30,990	2,866	12,209,160	57,712	その他
VIETTEL POST JSC	5,212	0.31	2,697	12	その他
SONADEZI CHAU DUC SHAREHOLDI	—	6,500	22,392,500	105,849	資本財・サービス
DIGIWORLD CORP	—	3,045	40,681,200	192,300	情報技術
PETROVIETNAM DRILLING AND WE	0.08	0.08	156	0	エネルギー
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	21,797.35	2,356.82	21,022,834	99,374	生活必需品
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	31,612.4	16,872.4	163,324,832	772,036	金融
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	52,000.06	31,400.06	151,505,289	716,165	金融
BAO VIET HOLDINGS	0.06	0.06	319	1	金融
MASAN GROUP CORP	—	8,312	93,011,280	439,664	生活必需品
HAGL JSC	0.06	0.06	31	0	生活必需品

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	
	百株	百株	千ベトナム・ドン	千円	
PETROVIETNAM FINANCE JSC	0.04	0.04	16	0	その他
VINGROUP JSC	16,676.86	12,846.86	157,374,035	743,907	不動産
HOA PHAT GROUP JSC	96,269.03	27,302.83	179,106,564	846,636	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SH	49,030.85	5,880.85	19,289,188	91,179	不動産
DEVELOPMENT INVESTMENT CONST	0.06	4,850.06	13,652,918	64,537	資本財・サービス
REFRIGERATION ELECTRICAL ENG	0.09	0.09	522	2	資本財・サービス
HOA SEN GROUP	0.09	0.09	341	1	素材
GEMADEPT CORP	0.03	0.03	113	0	資本財・サービス
HO CHI MINH CITY SECURITIES	28,756.46	1,956.46	7,082,385	33,478	金融
PHUOC HOA RUBBER JSC	0.03	900.03	4,635,154	21,910	素材
KIDO GROUP CORP	0.04	0.04	204	0	生活必需品
TAN TAO INVESTMENT INDUSTRY	0.04	0.04	28	0	資本財・サービス
DRY CELL & STORAGE BATTERY J	0.05	0.05	173	0	一般消費財・サービス
MILITARY COMMERCIAL JOINT	—	47,852.11	165,807,561	783,772	金融
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	16,197.2	4,695.2	38,031,120	179,773	公益事業
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE	37,763.7	16,093.7	72,019,307	340,435	金融
DAT XANH GROUP	36,063.71	0.01	24	0	不動産
HA DO JSC	0.06	0.07	293	1	資本財・サービス
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	200	720	10,468,800	49,486	一般消費財・サービス
NOIBAI CARGO TERMINAL SER JS	5,515.1	0.8	5,600	26	資本財・サービス
PETROVIETNAM NHON TRACH 2 PO	3,436.9	—	—	—	公益事業
FPT CORP	0.01	0.01	93	0	情報技術
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	628,806.15 44銘柄	299,766.29 49銘柄	1,738,496.723 <88.2%>	8,217,874

(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。

(2)外国投資信託証券

銘 柄	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
			外貨建金額 邦貨換算金額
(ベトナム)	千口	千口	千ベトナム・ドン 千円
VFMVN DIAMOND ETF	—	6,700	158,790,000 750,600
ファンド合計	口数・金額	6,700	158,790,000 750,600
	銘柄数<比率>	1銘柄	<8.1%>

(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

2021年 5月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	8,217,874	87.6
投資信託証券	750,600	8.0
コール・ローン等、その他	417,491	4.4
投資信託財産総額	9,385,965	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、5月24日における邦貨換算レートは、100ベトナム・ドン＝0.472円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (9,224,900千円) の投資信託財産総額 (9,385,965千円) に対する比率は、98.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年 5月24日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	9,385,965,554円
コール・ローン等	389,716,549
株式（評価額）	8,217,874,011
投資信託証券（評価額）	750,600,330
未収入金	24,933,383
未収配当金	2,841,281
(B)負債	70,000,000
未払解約金	70,000,000
(C)純資産総額（A－B）	9,315,965,554
元本	4,196,835,085
次期繰越損益金	5,119,130,469
(D)受益権総口数	4,196,835,085口
1万口当り基準価額（C／D）	22,198円

* 期首における元本額は8,857,021,678円、当作成期間中における追加設定元本額は171,503,381円、同解約元本額は4,831,689,974円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、ベトナム株ファンド4,196,835,085円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は22,198円です。

■損益の状況

当期 自2020年 5月26日 至2021年 5月24日

項 目	当 期
(A)配当等収益	249,325,181円
受取配当金	249,375,051
受取利息	325
支払利息	△ 50,195
(B)有価証券売買損益	4,937,184,237
売買益	5,136,187,533
売買損	△ 199,003,296
(C)その他費用	△ 14,307,042
(D)当期損益金（A＋B＋C）	5,172,202,376
(E)前期繰越損益金	3,871,741,500
(F)解約差損益金	△ 4,013,310,026
(G)追加信託差損益金	88,496,619
(H)合計（D＋E＋F＋G）	5,119,130,469
次期繰越損益金（H）	5,119,130,469

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(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。