

iFreeNEXT ベトナム株インデックス

運用報告書（全体版） 第1期

（決算日 2025年5月28日）
（作成対象期間 2024年6月28日～2025年5月28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／インデックス型		
信託期間	無期限（設定日：2024年6月28日）		
運用方針	投資成果をVN100指数（配当込み、円ベース）の動きに連動させること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	ベトナム株インデックス・マザーファンドの受益証券	
	ベトナム株インデックス・マザーファンド	イ. ベトナムの金融商品取引所上場および店頭登録（上場予定および店頭登録予定を含みます。）の株式（DR（預託証券）を含みます。） ロ. ベトナムの株価指数との連動をめざすETF（上場投資信託証券） ハ. ベトナムの株価指数を対象とした先物取引	
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、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から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、配当等収益が少額の場合には、分配を行な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、ベトナムの株式およびETFに投資し、VN100指数（配当込み、円ベース）の動きに連動した投資成果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/>

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			V N 100 指 数 (配当込み、円ベース)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投 資 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率				
1 期末(2025年 5 月28日)	円 9,027	円 0	% △9.7	9,549	% △4.5	% 61.6	% 0.6	% 37.0	百万円 5,123

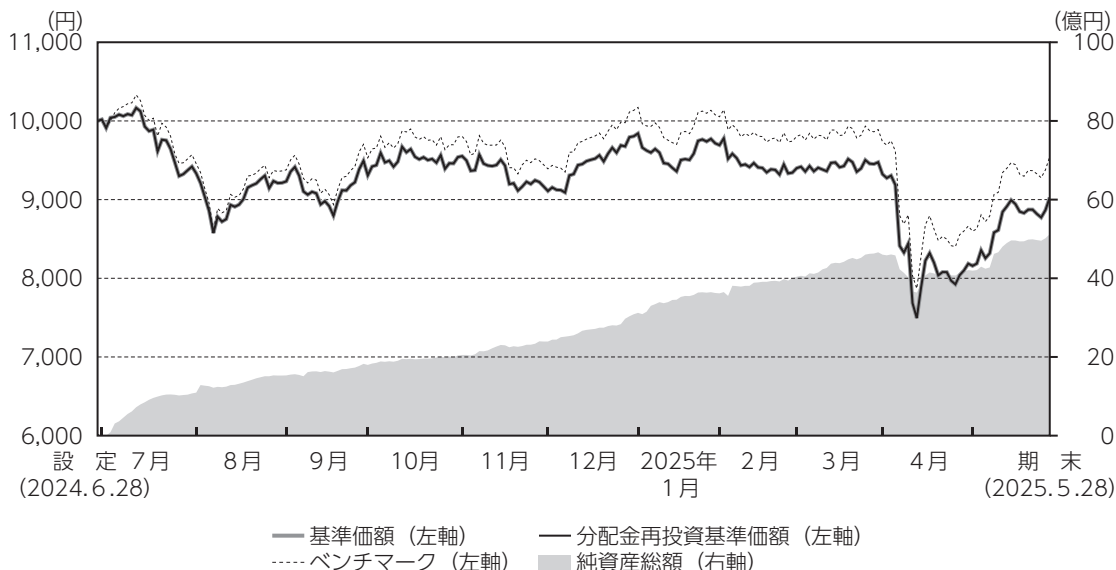
(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注 2) VN100指数（配当込み、円ベース）は、VN100指数（配当込み、ベトナム・ドンベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日の前営業日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。
(注 3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
(注 4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
(注 5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
(注 6) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

VN100指数はHOCHIMINH STOCK EXCHANGE（以下「H O S E」といいます。）の商品であり、これの使用ライセンスが大和アセットマネジメント株式会社に付与されています。VN100指数は、H O S Eの登録商標です。当ファンドは、H O S Eによって後援、推奨、販売、または販売促進されるものではありません。H O S Eは、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。



運用経過

基準価額等の推移について



(注) ベンチマークは、設定日の前営業日を10,000として指数化したものです。

*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。

*ベンチマークはVN100指数（配当込み、円ベース）です。

■基準価額・騰落率

設定時：10,000円

期 末：9,027円（分配金0円）

騰落率：△9.7%（分配金込み）

■基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を通じて、ベンチマークの動きに連動させることをめざして運用を行った結果、ベトナム株式市況は上昇した一方で、為替相場においてベトナム・ドンが下落（円高）したことを受け、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。

年 月 日	基 準 価 額		V N 100 指 数 (配当込み、円ベース)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率			
(期首)2024年 6 月28日	円 10,000	% －	(6/27) 10,000	% －	% －	% －	% －
6 月末	10,019	0.2	10,003	0.0	－	－	－
7 月末	9,333	△ 6.7	9,456	△ 5.4	32.8	3.6	62.3
8 月末	9,232	△ 7.7	9,378	△ 6.2	43.0	2.5	54.2
9 月末	9,308	△ 6.9	9,532	△ 4.7	44.5	2.1	53.2
10月末	9,553	△ 4.5	9,804	△ 2.0	47.1	2.0	50.6
11月末	9,109	△ 8.9	9,391	△ 6.1	55.1	1.6	42.8
12月末	9,841	△ 1.6	10,171	1.7	57.6	0.5	40.4
2025年 1 月末	9,692	△ 3.1	10,053	0.5	58.6	0.7	40.4
2 月末	9,400	△ 6.0	9,804	△ 2.0	59.6	0.7	38.5
3 月末	9,323	△ 6.8	9,735	△ 2.6	59.4	0.6	39.7
4 月末	8,158	△18.4	8,598	△14.0	60.4	0.6	38.6
(期末)2025年 5 月28日	9,027	△ 9.7	9,549	△ 4.5	61.6	0.6	37.0

(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

(2024.6.28～2025.5.28)

■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、当作成期首から2024年7月上旬にかけて、米国経済のソフトランディング期待が高まったことや、ベトナムの4－6月期GDP（国内総生産）が市場予想を上回ったことから、底堅く推移しました。しかしその後は、米国景気の悪化懸念やグエン・フー・チョン書記長の逝去による政治的不安の高まりを背景に、下落しました。7月下旬から9月にかけては、米国での経済指標の改善や利下げの開始、ベトナムでの外国人機関投資家に対する株式市場の規制緩和などを受け、上昇しました。また、チョン書記長の後継者として党序列第2位であったトー・ラム国家主席が書記長に就任し、政治的不安が後退したことも、支えとなりました。10月から11月にかけては、米国の大統領選挙を控えて様子見の姿勢が広がったほか、米国金利の上昇を背景に米ドル高が進行したことなどが嫌気され、軟調に推移しました。その後は、2024年通年の実質GDP（国内総生産）成長率が市場予想を上回る高成長を達成したことや、政府が2025年の経済目標を大きく引き上げたことなどから、2025年3月末にかけて上昇しました。しかし、4月初旬にトランプ米国政権が高い税率の相互関税を発表したことで、ベトナムの輸出金額の約3割を占める米国向けの輸出が縮小し、経済が減速するとの懸念が広がったことなどから、株価は急落しました。4月中旬から当作成期末にかけては、米国の相互関税の上乗せ分の適用が90日間停止されたことや、米中摩擦緩和への期待が高まったことなどから反発しました。コンピューターやスマートフォンなどの電子機器が相互関税の対象から除外され品目別関税の対象となったことが、電子機器が輸出総額の約3割を占めるベトナムにとってポジティブな要因となりました。

■為替相場

ベトナム・ドン為替相場は対円で下落しました。

ベトナム・ドンは、当作成期首から2024年7月上旬にかけて、米国やベトナムの経済指標の上振れなどを受けたリスク選好姿勢の高まりなどを背景に、対円で上昇（円安）しました。しかし7月中旬から9月中旬にかけては、米国の早期利下げ期待や日銀の利上げ観測などを背景に円高米ドル安が進む中、ベトナム・ドンも対円で下落しました。9月下旬からは、米国の積極的な金融緩和姿勢の後退や米国の金利上昇などを背景に米ドルに対して下落しましたが、日本国内の政治的な不透明感の広がりなどを背景に円安米ドル高が進んだことから、ベトナム・ドンは対円で上昇しました。しかし2025年2月から当作成期末にかけては、トランプ米国政権の予測不能な関税政策や各国との貿易摩擦懸念などを背景に、リスク回避の展開となり安全資産である円が買われ、ベトナム・ドンは対円で下落（円高）しました。

ポートフォリオについて

(2024.6.28～2025.5.28)

■当ファンド

「ベトナム株インデックス・マザーファンド」の受益証券の組入比率は、当作成期を通じておおむね100％程度に維持しました。

■ベトナム株インデックス・マザーファンド

ベトナム株式およびベトナムの株価指数との連動をめざすE T F（上場投資信託証券）を中心に投資し、投資成果をベンチマークの動きに連動させることをめざして運用を行いました。また、ベトナムの株価指数を対象とした先物も一部利用しました。株式組入比率（E T F、株式先物を含む。）につきましては、当作成期を通じておおむね100％程度の水準を維持しました。

*マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

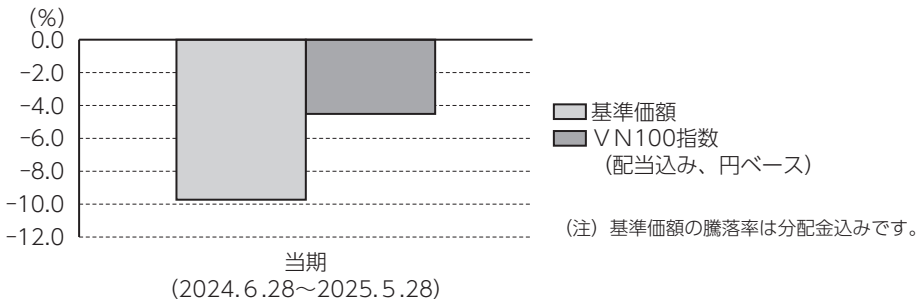
組入ファンド	ベンチマーク
ベトナム株インデックス・マザーファンド	VN100指数（配当込み、円ベース）

ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は△4.5％、当ファンドの基準価額の騰落率は△9.7％となりました。

現物株式ポートフォリオの騰落率とベンチマークの騰落率との差異、先物取引やE T F（上場投資信託証券）の影響、運用管理費用およびマザーファンドにおける売買委託手数料や保管費用等のコスト負担が、かい離要因としてあげられます。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



*ベンチマークはVN100指数（配当込み、円ベース）です。

分配金について

当作成期は、分配対象額を計上できなかったため、収益分配を見送らせていただきました。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2024年6月28日 ～2025年5月28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）	—

- （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。
- （注4）投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。



今後の運用方針

■当ファンド

「ベトナム株インデックス・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持します。

■ベトナム株インデックス・マザーファンド

ベンチマークの動きに連動する投資成果をめざして運用を行ってまいります。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2024.6.28~2025.5.28)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	66円	0.717%	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9,256円です。
(投 信 会 社)	(35)	(0.373)	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)	(30)	(0.323)	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 会 社)	(2)	(0.020)	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	51	0.546	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)	(31)	(0.333)	
(先物・オプション)	(2)	(0.017)	
(投 資 証 券)	(18)	(0.196)	
有価証券取引税	1	0.008	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)	(1)	(0.006)	
(投 資 証 券)	(0)	(0.002)	
そ の 他 費 用	23	0.244	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)	(22)	(0.238)	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)	(0.005)	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	140	1.514	

(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。

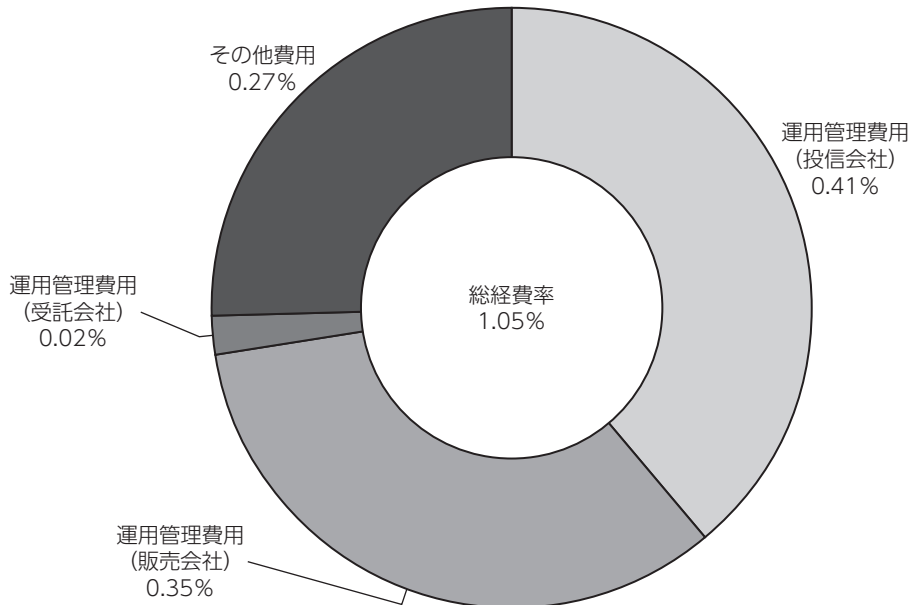
(注 3) 各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して 100 を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

(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1.05%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
親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年6月28日から2025年5月28日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
ベトナム株インデックス・マザーファンド	5,922,993	5,593,536	328,782	283,630

(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

(2024年6月28日から2025年5月28日まで)

項 目	当 期
	ベトナム株インデックス・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	3,464,414千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,569,308千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	2.20

(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。

■投信会社（自社）による当ファンドの設定・解約および保有状況

設定時保有額	当作成期中設定額	当作成期中解約額	当作成期末保有額	取 引 の 理 由
百万円	百万円	百万円	百万円	
1	－	1	－	当初設定時における取得とその処分

(注1) 金額は元本ベース。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	□ 数	評 価 額
	千□	千円
ベトナム株インデックス・マザーファンド	5,594,211	5,117,584

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年5月28日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ベトナム株インデックス・マザーファンド	5,117,584	99.4
コール・ローン等、その他	28,472	0.6
投資信託財産総額	5,146,056	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28日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝144.06円、100ベトナム・ドン＝0.555円です。

(注3) ベトナム株インデックス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（5,115,771千円）の投資信託財産総額（5,131,551千円）に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月28日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	5,146,056,746円
コール・ローン等	28,472,217
ベトナム株インデックス・マザーファンド(評価額)	5,117,584,529
(B) 負債	23,055,607
未払解約金	9,793,233
未払信託報酬	13,169,700
その他未払費用	92,674
(C) 純資産総額(A－B)	5,123,001,139
元本	5,675,192,002
次期繰越損益金	△ 552,190,863
(D) 受益権総口数	5,675,192,002□
1万口当り基準価額(C／D)	9,027円

* 期首における元本額は1,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は7,351,486,111円、同解約元本額は1,677,294,109円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,027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552,190,863円です。

■損益の状況

当期 自2024年6月28日 至2025年5月28日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	98,014円
受取利息	98,014
(B) 有価証券売買損益	△105,768,066
売買益	83,646,338
売買損	△189,414,404
(C) 信託報酬等	△ 20,018,696
(D) 当期損益金(A + B + C)	△125,688,748
(E) 追加信託差損益金	△426,502,115
(売買損益相当額)	(△426,502,115)
(F) 合計(D + E)	△552,190,863
次期繰越損益金(F)	△552,190,863
追加信託差損益金	△426,502,115
(売買損益相当額)	(△426,502,115)
繰越損益金	△125,688,748

- (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。

■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	0
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	0
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	0
(h) 受益権総口数	5,675,192,002口

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

(運用報告書に記載すべき事項の提供)

- ①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める運用報告書の交付に代えて、運用報告書に記載すべき事項を電磁的方法により提供します。
- ②前項にかかわらず、委託者は、受益者から運用報告書の交付の請求があった場合には、これを交付します。

<変更後>

(運用状況にかかる情報の提供)

- ①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める事項にかかる情報を電磁的方法により提供します。
- ②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から前項に定める情報の提供について、書面の交付の方法による提供の請求があった場合には、当該方法により行なうものとします。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

ベトナム株インデックス・マザーファンド

運用報告書 第1期（決算日 2025年5月28日）

（作成対象期間 2024年5月29日～2025年5月28日）

ベトナム株インデックス・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。

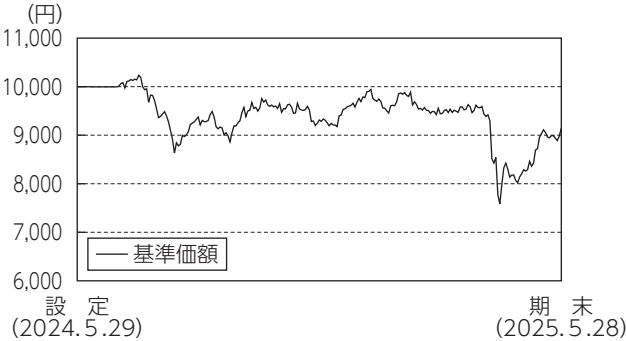
運用方針	投資成果をVN100指数（配当込み、円ベース）の動きに連動させることをめざして運用を行います。
主要投資対象	イ. ベトナムの金融商品取引所上場および店頭登録（上場予定および店頭登録予定を含みます。）の株式（DR（預託証券）を含みます。） ロ. ベトナムの株価指数との連動をめざすETF（上場投資信託証券） ハ. ベトナムの株価指数を対象とした先物取引
株式組入制限	無制限

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		V N 100 指 数 (配当込み、円ベース)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投資証券 組入比率
	円	騰落率 %	ベンチマーク	騰落率 %			
(期首)2024年 5月29日	10,000	—	10,000	—	—	—	—
5月末	9,999	△ 0.0	9,843	△ 1.6	—	—	—
6月末	10,083	0.8	10,155	1.5	—	—	—
7月末	9,397	△ 6.0	9,600	△ 4.0	32.9	3.6	62.4
8月末	9,302	△ 7.0	9,521	△ 4.8	43.0	2.5	54.3
9月末	9,384	△ 6.2	9,676	△ 3.2	44.6	2.1	53.2
10月末	9,638	△ 3.6	9,953	△ 0.5	47.1	2.0	50.7
11月末	9,195	△ 8.1	9,534	△ 4.7	55.2	1.6	42.9
12月末	9,942	△ 0.6	10,326	3.3	57.7	0.5	40.5
2025年 1月末	9,798	△ 2.0	10,206	2.1	58.6	0.7	40.4
2月末	9,508	△ 4.9	9,953	△ 0.5	59.7	0.7	38.5
3月末	9,436	△ 5.6	9,883	△ 1.2	59.5	0.6	39.7
4月末	8,261	△ 17.4	8,729	△ 12.7	60.5	0.6	38.7
(期末)2025年 5月28日	9,148	△ 8.5	9,694	△ 3.1	61.7	0.6	37.0

- (注1) 騰落率は期首比。
- (注2) VN100指数（配当込み、円ベース）は、VN100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。
- (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 期末：9,148円 騰落率：△8.5%

【基準価額の主な変動要因】

ベンチマークの動きに連動させることをめざして運用を行った結果、ベトナム株式市況は上昇した一方で、為替相場においてベトナム・ドンが下落（円高）したことを受け、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。

◆ 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、当作成期首から2024年7月上旬にかけて、

米国経済のソフトランディング期待が高まったことや、ベトナムの4－6月期GDP（国内総生産）が市場予想を上回ったことから、底堅く推移しました。しかしその後は、米国景気の悪化懸念やグエン・フー・チョン書記長の逝去による政治的不安の高まりを背景に、下落しました。7月下旬から9月にかけては、米国での経済指標の改善や利下げの開始、ベトナムでの外国人機関投資家に対する株式市場の規制緩和などを受け、上昇しました。また、チョン書記長の後継者として党序列第2位であったトー・ラム国家主席が書記長に就任し、政治的不安が後退したことも、支えとなりました。10月から11月にかけては、米国の大統領選挙を控えて様子見の姿勢が広がったほか、米国金利の上昇を背景に米ドル高が進行したことなどが嫌気され、軟調に推移しました。その後は、2024年通年の実質GDP（国内総生産）成長率が市場予想を上回る高成長を達成したことや、政府が2025年の経済目標を大きく引き上げたことなどから、2025年3月末にかけて上昇しました。しかし、4月初旬にトランプ米国政権が高い税率の相互関税を発表したことで、ベトナムの輸出金額の約3割を占める米国向けの輸出が縮小し、経済が減速するとの懸念が広がったことなどから、株価は急落しました。4月中旬から当作成期末にかけては、米国の相互関税の上乗せ分の適用が90日間停止されたことや、米中摩擦緩和への期待が高まったことなどから反発しました。コンピューターやスマートフォンなどの電子機器が相互関税の対象から除外され品目別関税の対象となったことが、電子機器が輸出総額の約3割を占めるベトナムにとってポジティブな要因となりました。

○為替相場

ベトナム・ドンが為替相場は対円で下落しました。

ベトナム・ドンは、当作成期首から2024年7月上旬にかけて、米国やベトナムの経済指標の上振れなどを受けたリスク選好姿勢の高まりなどを背景に、対円で上昇（円安）しました。しかし7月中旬から9月中旬にかけては、米国の早期利下げ期待や日銀の利上げ観測などを背景に円高米ドル安が進む中、ベトナム・ドンも対円で下落しました。9月下旬からは、米国の積極的な金融緩和姿勢の後退や米国の金利上昇などを背景に米ドルに対して下落しましたが、日本国内の政治的な不透明感の広がりなどを背景に円安米ドル高が進んだことから、ベトナム・ドンは対円で上昇しました。しかし2025年2月から当作成期末にかけては、トランプ米国政権の予測不能な関税政策や各国との貿易摩擦懸念などを背景に、リスク回避の展開となり安全資産である円が買われ、ベトナム・ドンは対円で下落（円高）しました。

◆ポートフォリオについて

ベトナム株式およびベトナムの株価指数との連動をめざすETF（上場投資信託証券）を中心に投資し、投資成果をベンチマークの動きに連動させることをめざして運用を行いました。また、ベトナムの株価指数を対象とした先物も一部利用しました。株式組入比率（ETF、株式先物を含む。）につきましては、当作成期を通じておおむね100%程度の水準を維持しました。

◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は△3.1%、当ファンドの基準価額の騰落率は△8.5%となりました。

現物株式ポートフォリオの騰落率とベンチマークの騰落率との差異、先物取引やETF（上場投資信託証券）の影響および売買委託手数料や保管費用等のコスト負担がかい離要因としてあげられます。

*ベンチマークはVN100指数（配当込み、円ベース）です。

《今後の運用方針》

ベンチマークの動きに連動する投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	55円
(株式)	(34)
(先物・オプション)	(2)
(投資証券)	(20)
有価証券取引税	1
(株式)	(1)
(投資証券)	(0)
その他費用	24
(保管費用)	(24)
(その他)	(0)
合 計	81

(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。

■ 売買および取引の状況

(1) 株 式

(2024年5月29日から2025年5月28日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	ベトナム	百株 197,546 (5,197.55)	千ベトナム・ドン 560,175,663 (902,245)	百株 13,102.6	千ベトナム・ドン 28,288,718

(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。

(2) 投資証券

(2024年5月29日から2025年5月28日まで)

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	ベトナム				
	DCVMVMNMIDCAP ETF	千口 2,600	千ベトナム・ドン 31,958,051	千口 -	千ベトナム・ドン -
	DCVMVMN30 ETF	1,940	44,252,999	-	-
	DCVMVMN DIAMOND ETF	8,438.8	275,166,592	288.9	8,300,756

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の種類別取引状況

(2024年5月29日から2025年5月28日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	株式先物取引	百万円 513	百万円 481	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
株 式

(2024年5月29日から2025年5月28日まで)

当				期					
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
HOA PHAT GROUP JSC (ベトナム)		1,318	211,453	160	MOBILE WORLD INVESTMENT CORP (ベトナム)		123.4	47,845	387
FORTUNE VIETNAM JSC (ベトナム)		1,071	208,905	195	NO VA LAND INVESTMENT GROUP (ベトナム)		350.9	18,925	53
FPT CORP (ベトナム)		225.4	181,996	807	FPT CORP (ベトナム)		21.6	12,418	574
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL (ベトナム)		793	164,650	207	VIETNAM PROSPERITY JSC BANK (ベトナム)		130.6	11,647	89
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC (ベトナム)		296.2	142,269	480	VINGROUP JSC (ベトナム)		38	11,620	305
VINGROUP JSC (ベトナム)		490	136,834	279	ORIENT COMMERCIAL (ベトナム)		176	9,243	52
MASAN GROUP CORP (ベトナム)		317	131,109	413	BAO VIET HOLDINGS (ベトナム)		28	9,014	321
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK (ベトナム)		1,139.9	126,664	111	BANK FOR FOREIGN TRADE JSC (ベトナム)		27.4	8,443	308
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC (ベトナム)		321	123,020	383	SSI SECURITIES CORP (ベトナム)		58.4	7,070	121
VINHOMES JSC (ベトナム)		422	111,226	263	VIETNAM MARITIME COMMERCIAL JOINT (ベトナム)		120.8	6,774	56

(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	株数	当 期 末		業 種 等
		評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(ベトナム)	百株	千ベトナム・ドン	千円	
DUCGIANG CHEMICALS GROUP	710	6,517,800	36,219	素材
INVESTMENT AND INDUSTRIAL DEVELOPM	120	739,200	4,107	不動産
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZER	147	504,945	2,805	素材
VIETTEL CONSTRUCTIONS	141	1,333,860	7,412	資本財・サービス
BINH DUONG WATER ENVIRONMENT	200	1,040,000	5,779	公益事業
VIX SECURITIES	4,749.5	6,459,320	35,894	金融
THE PAN GROUP	360	970,200	5,391	生活必需品
CMC CORP	111	383,505	2,131	情報技術
SAI GON - HANOI	13,602.7	18,771,726	104,314	金融
THIEN LONG GROUP CORP	130	670,800	3,727	資本財・サービス
DEO CA TRAFFIC INFRASTRUCTURE INVE	432	544,320	3,024	資本財・サービス
EVN FINANCE JSC	2,984.4	3,163,464	17,579	金融
VAN PHU INVEST INVESTMENT	440	2,279,200	12,665	不動産
KOSY	601	2,319,860	12,891	不動産
VIETNAM MARITIME COMMERCIAL JOINT	4,172	4,881,240	27,125	金融
ORIENT COMMERCIAL	4,260	4,643,400	25,803	金融
HOANG HUY INVESTMENT FINANCIAL SER	856	1,694,880	9,418	資本財・サービス
FPT SECURITIES	764.5	2,801,892	15,570	金融
SAIGON VRG INVESTMENT CORPORATION	386	2,667,260	14,821	不動産
NAM A COMMERICAL	5,650	9,831,000	54,630	金融
DNSE SECURITIES JOINT STOCK COMPAN	510	1,190,850	6,617	金融
VIETNAM CONTAINER SHIPPING	1,500	3,697,500	20,547	資本財・サービス
GELEX GROUP JSC	2,608.2	9,389,520	52,177	資本財・サービス
PHU TAI CORP	130	703,300	3,908	一般消費財・サービス
PHAT DAT REAL ESTATE DEVELOP	1,370	2,411,200	13,399	不動産
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	333	1,646,685	9,150	生活必需品
COTECCONS CONSTRUCTION JSC	268	2,240,480	12,450	資本財・サービス

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等
		評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	千ベトナム・ドン	千円	
VIETJET AVIATION JSC	1,030	9,105,200	50,597	資本財・サービス
VIGLACERA CORP JSC	250	1,131,250	6,286	資本財・サービス
POWER CONSTRUCTION JSC NO.1	586.5	1,354,815	7,528	資本財・サービス
VIET CAPITAL SECURITIES JSC	1,507	5,575,900	30,985	金融
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G	330	1,146,750	6,372	エネルギー
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	10,093	18,268,330	101,517	金融
SAIGON CARGO SERVICE CORP	117	738,270	4,102	資本財・サービス
FORTUNE VIETNAM JSC	11,467.68	36,925,929	205,197	金融
VINCOM RETAIL JSC	3,825	9,677,250	53,776	不動産
NAM KIM STEEL JSC	993.3	1,301,223	7,230	素材
HDBANK	6,714	15,173,640	84,319	金融
PETROVIETNAM POWER CORP	2,521	3,403,350	18,912	公益事業
VIETNAM RUBBER GROUP LTD	421	1,237,740	6,878	素材
TIEN PHONG COMMERCIAL JOINT	1,879.2	2,508,732	13,941	金融
FPT DIGITAL RETAIL JSC	270	4,538,700	25,221	一般消費財・サービス
VINHOMES JSC	4,220	31,354,600	174,237	不動産
VIETTEL POST JSC	190	2,109,000	11,719	資本財・サービス
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMM	4,909	15,021,540	83,474	金融
SONADEZI CHAU DUC SHAREHOLDI	195	690,300	3,835	資本財・サービス
VNDIRECT SECURITIES CORP	4,677	7,576,740	42,103	金融
DIGIWORLD CORP	318.3	1,072,671	5,960	情報技術
BA RIA - VUNG TAU HOUSE DEVE	199	483,570	2,687	不動産
SOUTHEAST ASIA COMMERCIAL JO	7,617.42	14,054,139	78,098	金融
SSI SECURITIES CORP	5,172.7	12,259,299	68,124	金融
PETROVIETNAM DRILLING AND WE	528	997,920	5,545	エネルギー
SONGDA URBAN & INDUSTRIAL ZO	163	1,489,820	8,278	不動産
PETROVIETNAM FERT & CHEMICAL	401	1,361,395	7,565	素材

銘柄	株数	期末		業種等
		評価額	評価額	
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	千ベトナム・ドン	千円	
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	3,210	17,783,400	98,822	生活必需品
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	7,930	32,909,500	182,878	金融
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	3,654.24	20,756,083	115,341	金融
BAO VIET HOLDINGS	2,160	8,553,600	47,532	金融
MASAN GROUP CORP	130	682,500	3,792	金融
HAGL JSC	3,170	20,288,000	112,740	生活必需品
VIETNAM EXPORT-IMPORT COMMER	2,721	3,741,375	20,790	生活必需品
VINGROUP JSC	5,908.09	13,027,338	72,392	金融
HOA PHAT GROUP JSC	4,520	42,714,000	237,361	不動産
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SH	12,922	33,015,710	183,468	素材
DEVELOPMENT INVESTMENT CONST	1,580	4,305,500	23,925	不動産
HOA SEN GROUP	1,767	3,048,075	16,938	資本財・サービス
PETROVIETNAM TRANSPORTATION	1,916	3,142,240	17,461	素材
HO CHI MINH CITY SECURITIES	531	1,192,095	6,624	エネルギー
PHUOC HOA RUBBER JSC	1,293	3,355,335	18,645	金融
HO CHI MINH CITY INFRASTRUCT	145	714,850	3,972	素材
THANH THANH CONG-BIEN HOA JS	1,537	2,443,830	13,580	資本財・サービス
KIDO GROUP CORP	1,200.1	2,166,180	12,037	生活必需品
VINH HOAN CORP	672	3,702,720	20,576	生活必需品
MILITARY COMMERCIAL JOINT	190	1,109,600	6,166	生活必需品
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	6,930	17,151,750	95,312	金融
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE	267.52	1,704,102	9,469	公益事業
DAT XANH GROUP	869.02	3,154,542	17,529	金融
HA DO JSC	2,519.58	4,472,254	24,852	不動産
VIETNAM CONSTRUCTION & IMPOR	474	1,275,060	7,085	資本財・サービス
DABACO CORP	763	1,705,305	9,476	資本財・サービス
FPT CORP	492	1,402,200	7,792	生活必需品
FPT CORP	2,038	24,252,200	134,769	情報技術
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	189,640.95 82銘柄	567,824,828 3,155,402 <61.7%>	-----

(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) 外国投資証券

銘柄	株数	期末	
		評価額	評価額
		外貨建金額	邦貨換算金額
	千口	千ベトナム・ドン	千円
(ベトナム)			
DCVFMVN MIDCAP ETF	2,600	29,926,000	166,298
DCVFMVN30 ETF	1,940	48,034,400	266,927
DCVFMVN DIAMOND ETF	8,149.9	263,160,271	1,462,381
合計	口数、金額 銘柄数<比率>	12,689.9 3銘柄	341,120,671 1,895,607 <37.0%>

(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。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高 (評価額)

銘柄	別	期末	
		買建額	売建額
外国	SGX FTSE VIETNAM 30(シンガポール)	百万円 29	百万円 -

(注1) 外貨建の評価額は、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) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年5月28日現在

項目	期末	
	評価額	比率
株式	千円 3,155,402	% 61.5
投資証券	1,895,607	36.9
コール・ローン等、その他	80,541	1.6
投資信託財産総額	5,131,551	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28日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=144.06円、100ベトナム・ドン=0.555円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産 (5,115,771千円) の投資信託財産総額 (5,131,551千円) に対する比率は、99.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月28日現在

項目	当期末
(A) 資産	5,148,215,650円
コール・ローン等	49,806,888
株式(評価額)	3,155,402,573
投資証券(評価額)	1,895,607,569
未収入金	16,671,000
未収配当金	17,242,621
差入委託証拠金	13,484,999
(B) 負債	30,466,157
未払金	30,466,157
(C) 純資産総額(A－B)	5,117,749,493
元本	5,594,211,335
次期繰越損益金	△ 476,461,842
(D) 受益権総口数	5,594,211,335口
1万口当り基準価額(C／D)	9,148円

* 期首における元本額は98,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は5,922,993,768円、同解約元本額は426,782,433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：iFreeNEXT ベトナム株インデックス 5,594,211,335円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は9,148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476,461,842円です。

■損益の状況

当期 自2024年5月29日 至2025年5月28日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	32,874,243円
受取配当金	32,421,464
受取利息	27,971
その他収益金	424,808
(B) 有価証券売買損益	△217,041,252
売買益	379,084,795
売買損	△596,126,047
(C) 先物取引等損益	△ 1,232,082
取引益	6,311,269
取引損	△ 7,543,351
(D) その他費用	△ 6,229,076
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	△191,628,167
(F) 解約差損益金	44,623,713
(G) 追加信託差損益金	△329,457,388
(H) 合計(E + F + G)	△476,461,842
次期繰越損益金(H)	△476,461,842

(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。

VN100指数はHOCHIMINH STOCK EXCHANGE（以下「H O S E」といいます。）の商品であり、この使用ライセンスが大和アセットマネジメント株式会社に付与されています。VN100指数は、H O S Eの登録商標です。当ファンドは、H O S Eによって後援、推奨、販売、または販売促進されるものではありません。H O S Eは、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

＜変更前＞

（運用報告書）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

＜変更後＞

（運用状況にかかる情報）

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。