

ベトナム株ファンド

運用報告書(全体版) 第17期

(決算日 2025年 5月26日)
(作成対象期間 2024年11月26日～2025年 5月26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	2016年12月26日～2050年 5月24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			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	投資証券 組入比率	純資産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
13期末 (2023年 5 月24日)	12, 945	50	14. 2	15, 421	11. 8	93. 9	—	2. 7	8, 421
14期末 (2023年11月24日)	13, 082	1, 400	11. 9	16, 404	6. 4	98. 1	—	—	8, 500
15期末 (2024年 5 月24日)	14, 917	1, 400	24. 7	18, 536	13. 0	97. 8	—	—	11, 222
16期末 (2024年11月25日)	13, 521	350	△ 7. 0	16, 470	△ 11. 1	94. 2	—	—	10, 922
17期末 (2025年 5 月26日)	11, 700	0	△ 13. 5	16, 620	0. 9	95. 9	—	—	8, 973

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注 2) MSCIベトナム指数 (配当込み、円換算) は、MSCI Inc. (「MSCI」) 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が開発した指数です。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に帰属します。またMSCI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。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。
[<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>]

(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。

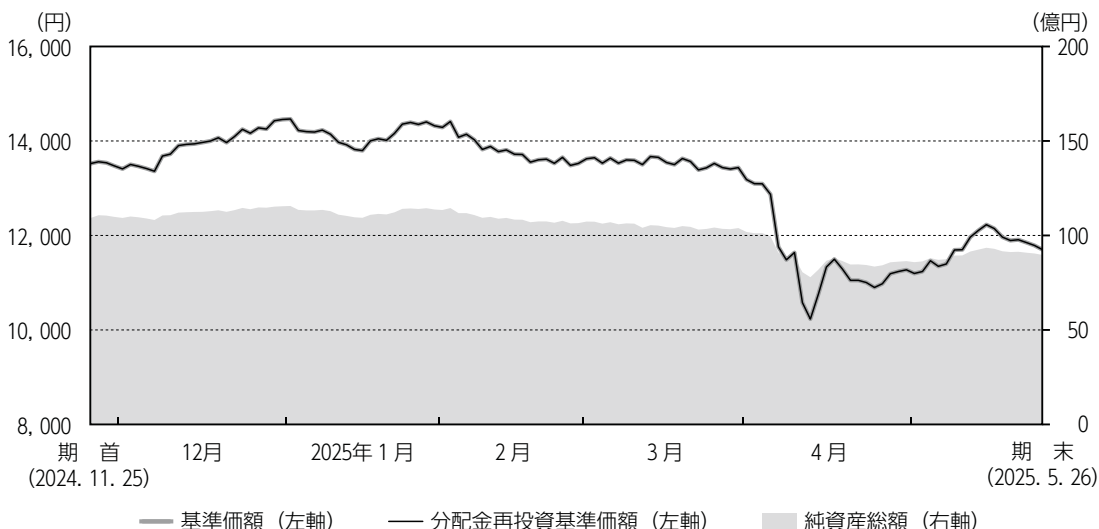
(注 5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに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。

基準価額・騰落率

期 首：13,521円

期 末：11,700円（分配金 0 円）

騰落率：△13.5%（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、基準価額は下落しました。株式市況は上昇したものの保有株式の下落やベトナム・ドンに対円での下落（円高）などがマイナ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	投資証券 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期 首) 2024年11月25日	円 13, 521	% —	16, 470	% —	% 94. 2	% —	% —
11月末	13, 409	△ 0. 8	16, 285	△ 1. 1	94. 6	—	—
12月末	14, 465	7. 0	17, 195	4. 4	97. 5	—	—
2025年 1 月末	14, 287	5. 7	16, 748	1. 7	98. 1	—	—
2 月末	13, 624	0. 8	16, 619	0. 9	97. 4	—	—
3 月末	13, 183	△ 2. 5	17, 091	3. 8	97. 6	—	—
4 月末	11, 196	△ 17. 2	15, 286	△ 7. 2	95. 2	—	—
(期 末) 2025年 5月26日	11, 700	△ 13. 5	16, 620	0. 9	95. 9	—	—

(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. 11. 26 ~ 2025. 5. 26)

■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2025年3月末にかけて、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、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・ドンは円に対して下落しました。

ベトナム・ドンは、当作成期首から2025年1月にかけて、米国の金利が高水準で推移する中で日銀の植田総裁が追加利上げに対して慎重な姿勢を維持したことなどを背景に、対円で上昇（円安）しました。しかし、2月から当作成期末にかけて、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、ETF（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

ベトナム株式への投資にあたっては、SSI証券の助言を受けます。

当ファンドは、高い潜在成長率を誇るベトナム経済の中長期的な成長を享受できるベトナム株式

市場を代表する企業を中心に投資を行います。株式への投資にあたっては、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。

ポートフォリオについて

(2024. 11. 26 ~ 2025. 5. 26)

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

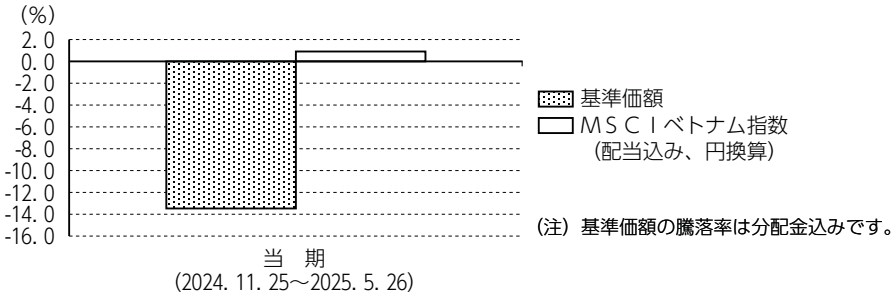
中長期の成長性を重視し、優秀な経営陣に率いられ、ファンダメンタルズや企業統治が強固な企業を中心にポートフォリオを構築しました。

業種では、大手銀行を中心とした金融セクターや大手小売を中心とした一般消費財セクターの組入比率を高位としました。

個別銘柄では、大手銀行の BANK FOR FOREIGN TRADE JSC や MILITARY COMMERCIAL JOINT、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。
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

当作成期は、経費控除後の配当等収益が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。

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	
	2024年11月26日	～2025年 5月26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)	3,460

- (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

「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

ベトナム株式への投資にあたっては、S S I 証券の助言を受けます。

当ファンドは、高い潜在成長率を誇るベトナム経済の中長期的な成長を享受できるベトナム株式市場を代表する企業を中心に投資を行います。株式への投資にあたっては、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。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2024. 11. 26～2025. 5. 26)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	117円	0. 894%	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, 129円です。
(投 信 会 社)	(58)	(0. 439)	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)	(58)	(0. 439)	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. 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	10	0. 076	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)	(10)	(0. 076)	
有価証券取引税	2	0. 015	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)	(2)	(0. 015)	
そ の 他 費 用	7	0. 054	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. 051)	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
合 計	136	1. 039	

(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。

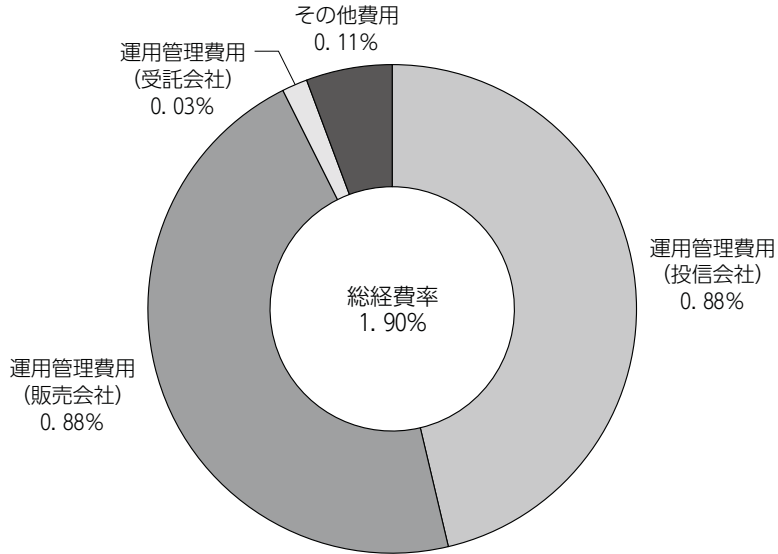
(注 3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.90%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11月26日から2025年 5月26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	148,361	486,500	279,081	929,700

(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11月26日から2025年 5月26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	2,820,543千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,218,620千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.27

(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	3,161,739	3,031,019	8,956,965

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2025年 5月26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	8,956,965	98.6
コール・ローン等、その他	123,359	1.4
投資信託財産総額	9,080,325	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26日における邦貨換算レートは、100ベトナム・ドン＝0.549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 (8,919,095千円) の投資信託財産総額 (8,961,657千円) に対する比率は、99.5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年 5月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	9,080,325,173円
コール・ローン等	118,759,913
ダイワ・ベトナム株式 マザーファンド (評価額)	8,956,965,260
未収入金	4,600,000
(B) 負債	107,175,347
未払解約金	14,450,505
未払信託報酬	92,441,381
その他未払費用	283,461
(C) 純資産総額 (A - B)	8,973,149,826
元本	7,669,341,971
次期繰越損益金	1,303,807,855
(D) 受益権総口数	7,669,341,971口
1万口当り基準価額 (C / D)	11,700円

* 期首における元本額は8,078,636,108円、当作成期間中における追加設定元本額は760,103,340円、同解約元本額は1,169,397,477円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,700円です。

■損益の状況

当期 自2024年11月26日 至2025年 5月26日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	185,242円
受取利息	185,242
(B) 有価証券売買損益	△ 1,272,369,373
売買益	73,429,186
売買損	△ 1,345,798,559
(C) 信託報酬等	△ 92,724,842
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 1,364,908,973
(E) 前期繰越損益金	△ 60,781,642
(F) 追加信託差損益金	2,729,498,470
(配当等相当額)	(2,037,869,902)
(売買損益相当額)	(691,628,568)
(G) 合計 (D + E + F)	1,303,807,855
次期繰越損益金 (G)	1,303,807,855
追加信託差損益金	2,729,498,470
(配当等相当額)	(2,037,869,902)
(売買損益相当額)	(691,628,568)
分配準備積立金	615,943,757
繰越損益金	△ 2,041,634,372

(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	2,037,869,902
(d) 分配準備積立金	615,943,757
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	2,653,813,659
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	2,653,813,659
(h) 受益権総口数	7,669,341,971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 前項の規定にかかわらず、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。

ダイワ・ベトナム株式マザーファンド

運用報告書 第15期 (決算日 2025年 5月26日)

(作成対象期間 2024年 5月25日～2025年 5月26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。

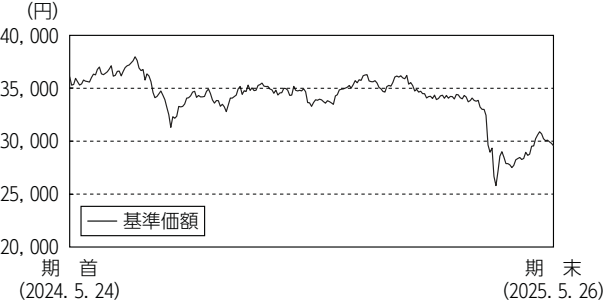
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	1. ベトナムの金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。） 2. ベトナム企業のＤＲ（預託証券） 3. ベトナムの株価指数に連動するＥＴＦ（上場投資信託証券） 4. 1. に該当する株式またはベトナムの株価指数の値動きに償還価格が連動する債券
株式組入制限	無制限

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 率	公 社 債 組 入 率	投資証券 組入比率
	円	騰 落 率 %	(参考指数)	騰 落 率 %	%	%	%
(期首) 2024年 5月24日	36,079	—	18,042	—	97.9	—	—
5月末	35,292	△ 2.2	17,572	△ 2.6	94.9	—	—
6月末	36,625	△ 1.5	17,614	△ 2.4	97.5	—	—
7月末	34,340	△ 4.8	16,358	△ 9.3	95.7	—	—
8月末	34,215	△ 5.2	16,199	△ 10.2	97.8	—	—
9月末	34,410	△ 4.6	16,287	△ 9.7	97.7	—	—
10月末	34,965	△ 3.1	16,535	△ 8.4	98.0	—	—
11月末	33,577	△ 6.9	15,851	△ 12.1	95.6	—	—
12月末	36,282	△ 0.6	16,737	△ 7.2	97.7	—	—
2025年 1月末	35,892	△ 0.5	16,302	△ 9.6	98.2	—	—
2月末	34,272	△ 5.0	16,176	△ 10.3	97.5	—	—
3月末	33,212	△ 7.9	16,636	△ 7.8	97.8	—	—
4月末	28,240	△ 21.7	14,879	△ 17.5	95.4	—	—
(期末) 2025年 5月26日	29,551	△ 18.1	16,177	△ 10.3	96.1	—	—

(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.（「MSCI」）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が開発した指数です。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に帰属します。またMSCI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。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。
〔 <https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html> 〕
(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
【基準価額・騰落率】
期首：36,079円 期末：29,551円 騰落率：△18.1%
【基準価額の主な変動要因】
ベトナム株式に投資した結果、基準価額は下落しました。株式市況は上昇したものの保有株式の下落やベトナム・ドンの対円での下落（円高）などがマイナ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、当作成期首から2024年11月にかけて、米国での経済指標の改善や利下げ開始、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が株価の下支え要因となった一方で、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や米国の大統領選挙を控えた様子見姿勢の広がりなどから上値の重い展開となり、一進一退で推移しました。11月末から2025年3月末にかけては、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、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・ドンは円に対して下落しました。
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2025年1月にかけては、米国の金利が高水準で推移する中で日銀の植田総裁が追加利上げに対して慎重な姿勢を維持したことなどを背景に、ベトナム・ドンは対円で上昇しました。しかし、2月から当作成期末にかけて、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、SSI証券の助言を受けます。
当ファンドは、高い潜在成長率を誇るベトナム経済の中長期的な成長を享受できるベトナム株式市場を代表する企業を中心に投資を行います。株式への投資にあたっては、経済情勢や業界動向などの分析を行うとともに、中長期的成長性を重視し、優秀な経営陣に率いられた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。

◆ポートフォリオについて

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、大手銀行を中心とした金融セクターや大手小売を中心とした一般消費財セクターの組入比率を高位としました。

個別銘柄では、大手銀行のBANK FOR FOREIGN TRADE JSCやMILITARY COMMERCIAL JOINT、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。

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》

ベトナム株式への投資にあたっては、S S I 証券の助言を受けます。

当ファンドは、高い潜在成長率を誇るベトナム経済の中長期的な成長を享受できるベトナム株式市場を代表する企業を中心に投資を行います。

株式への投資にあたっては、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。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	98円 (98)
有価証券取引税 (株式)	18 (18)
その他費用 (保管費用) (その他)	41 (41) (0)
合 計	157

(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
株 式

(2024年5月25日から2025年5月26日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ベトナム	百株 217,416 (35,238.57)	千ベトナム・ドン 894,406,757 (6,220,410)	百株 223,544.64	千ベトナム・ドン 937,548,435

(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

(2024年5月25日から2025年5月26日まで)

当 期				期 付			
買 付		売 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
HOA PHAT GROUP JSC (ベトナム)	千株 3,210	千円 525,945	円 163	FPT CORP (ベトナム)	千株 896.8	千円 663,742	円 740
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP (ベトナム)	1,200	447,033	372	VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC (ベトナム)	1,111	464,619	418
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMM (ベトナム)	3,083	428,532	138	HOA PHAT GROUP JSC (ベトナム)	2,536	393,480	155
HDBANK (ベトナム)	2,629	396,837	150	IDICO CORP JSC (ベトナム)	1,086.5	323,679	297
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F (ベトナム)	1,175	254,541	216	GEMADEPT CORP (ベトナム)	963.004	298,599	310
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC (ベトナム)	306.1	245,067	800	MOBILE WORLD INVESTMENT CORP (ベトナム)	792	273,516	345
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC (ベトナム)	549.2	232,678	423	DIGIWORLD CORP (ベトナム)	955.8	269,071	281
FPT DIGITAL RETAIL JSC (ベトナム)	190.5	201,588	1,058	VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F (ベトナム)	1,297	262,399	202
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC (ベトナム)	400	199,519	498	VIETNAM RUBBER GROUP LTD (ベトナム)	1,337.9	243,225	181
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SH (ベトナム)	1,096	192,434	175	BANK FOR INVESTMENT AND DEVE (ベトナム)	928	230,619	248

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

ダイワ・ベトナム株式マザーファンド

■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	
	百株	百株	千ベトナム・ドン	千円	
(ベトナム)					
DUCGIANG CHEMICALS GROUP	2,745	5,471	48,035,380	264,050	素材
INVESTMENT AND INDUSTRIAL DEVELOPM	836	836	4,915,680	27,021	不動産
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZER	4,000	6,460	22,254,700	122,334	素材
VIETTEL CONSTRUCTIONS	2,824.34	502.34	4,571,294	25,128	資本財・サービス
BA RIA - VUNG TAU HOUSE DEVELOPMEN	0.62	—	—	—	不動産
SUPERDONG FAST FERRY KIEN GI	0.06	0.06	64	0	資本財・サービス
GELEX GROUP JSC	0.02	0.02	67	0	資本財・サービス
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	1,675	2,826	28,938,240	159,073	その他
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	1,080.6	—	—	—	生活必需品
NO VA LAND INVESTMENT GROUP	0.52	0.52	647	3	不動産
NAM LONG INVESTMENT CORP	4,194.2	2,384.2	8,261,253	45,412	不動産
VIET CAPITAL SECURITIES JSC	12,235	11,223.5	40,685,187	223,646	金融
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G	—	1,710	5,873,850	32,288	エネルギー
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	24,344.89	23,304.89	42,181,850	231,873	金融
SAIGON CARGO SERVICE CORP	2,113.3	2,113.3	12,996,795	71,443	資本財・サービス
FORTUNE VIETNAM JSC	—	4,550	14,537,250	79,911	金融
VINCOM RETAIL JSC	7,768.45	—	—	—	不動産
IDICO CORP JSC	10,120	—	—	—	資本財・サービス
HDBANK	0.29	15,432.34	34,105,471	187,477	金融
VIETNAM RUBBER GROUP LTD	15,120	7,131	19,253,700	105,837	素材
TIEN PHONG COMMERCIAL JOINT	2,922.99	3,507.58	4,647,543	25,547	金融
FPT DIGITAL RETAIL JSC	4,179.64	4,713.64	76,973,741	423,124	一般消費財・サービス
VINHOMES JSC	6,058.55	7,158.55	49,250,824	270,731	不動産
VIETTEL POST JSC	—	1,840	20,056,000	110,247	資本財・サービス
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMM	—	16,580	49,988,700	274,787	金融
DIGIWORLD CORP	6,404.6	3,312.58	10,600,256	58,269	情報技術
BA RIA - VUNG TAU HOUSE DEVE	0.62	0.71	1,618	8	不動産
PETROVIETNAM DRILLING AND WE	8,650.09	—	—	—	エネルギー
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	9,341.82	3,723.82	20,592,724	113,198	生活必需品
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL	4,780	8,550	35,739,000	196,457	金融
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	15,129.54	25,960.76	147,457,116	810,571	金融
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	29,300.68	28,080.68	108,953,038	598,914	金融
MASAN GROUP CORP	2,410	6,250	39,500,000	217,131	生活必需品
HAGL JSC	0.06	0.06	82	0	生活必需品
PETROVIETNAM FINANCE JSC	0.04	0.04	—	—	その他
HOA PHAT GROUP JSC	32,890.5	39,630.5	101,454,080	557,693	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SH	7,084.46	9,780	25,917,000	142,465	不動産
DEVELOPMENT INVESTMENT CONST	0.08	0.08	124	0	資本財・サービス
REFRIGERATION ELECTRICAL ENG	0.12	0.12	844	4	資本財・サービス
HOA SEN GROUP	0.1	0.1	162	0	素材
PETROVIETNAM TRANSPORTATION	4,378	—	—	—	エネルギー

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		
GEMADEPT CORP	6,805.03	—	—	—	資本財・サービス	
HO CHI MINH CITY SECURITIES	12,471.13	15,311.13	38,507,491	211,675	金融	
PHUOC HOA RUBBER JSC	1,150.03	1,150.03	5,209,635	28,637	素材	
PHU NHUAN JEWELRY JSC	6,413.33	6,413.33	50,665,307	278,507	一般消費財・サービス	
KIDO GROUP CORP	0.04	0.04	219	1	生活必需品	
TAN TAO INVESTMENT INDUSTRY	0.04	0.04	9	0	資本財・サービス	
VINH HOAN CORP	1,360	—	—	—	生活必需品	
DRY CELL & STORAGE BATTERY J	0.05	0.05	174	0	一般消費財・サービス	
MILITARY COMMERCIAL JOINT	41,635.06	50,580.31	124,680,464	685,368	金融	
KHANG DIEN HOUSE TRADING AND	10,537.26	10,090.98	28,406,108	156,148	不動産	
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	3,350.24	3,417.24	21,528,612	118,342	公益事業	
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE	21,628.59	23,296.94	83,519,529	459,106	金融	
DAT XANH GROUP	0.01	0.01	16	0	不動産	
HA DO JSC	2,437.61	5,981.37	15,760,909	86,637	資本財・サービス	
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	11,010	15,090	96,877,800	532,537	一般消費財・サービス	
NOIBAI CARGO TERMINAL SER JS	0.8	0.8	8,160	44	資本財・サービス	
ASIA COMMERCIAL BANK	4,671.87	10,964.84	23,684,054	130,191	金融	
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVI	6,180	2,160	5,616,000	30,871	エネルギー	
FPT CORP	14,118.01	7,977.71	93,418,984	513,524	情報技術	
ファン ド	株数、金額	366,359.28	395,469.21	1,565,627,767	8,606,255	
合 計	銘柄数<比率>	56銘柄	52銘柄	<96.1%>		

(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

2025年 5 月26日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	8,606,255	96.0
コール・ローン等、その他	355,402	4.0
投資信託財産総額	8,961,657	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26日における邦貨換算レートは、100ベトナム・ドン＝0.549円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（8,919,095千円）の投資信託財産総額（8,961,657千円）に対する比率は、99.5％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年 5 月26日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	8,961,657,949円
コール・ローン等	327,203,572
株式（評価額）	8,606,255,835
未収配当金	28,198,542
(B)負債	4,600,000
未払解約金	4,600,000
(C)純資産総額（A－B）	8,957,057,949
元本	3,031,019,343
次期繰越損益金	5,926,038,606
(D)受益権総口数	3,031,019,343口
1万口当り基準価額（C／D）	29,551円

- *期首における元本額は3,106,201,410円、当作成期間中における追加設定元本額は620,776,726円、同解約元本額は695,958,793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：ベトナム株ファンド 3,031,019,343円
*当期末の計算口数当りの純資産額は29,551円です。

■損益の状況

当期 自2024年 5 月25日 至2025年 5 月26日

項 目	当 期
(A)配当等収益	161,252,480円
受取配当金	161,147,436
受取利息	105,044
(B)有価証券売買損益	△ 2,183,510,204
売買益	477,339,708
売買損	△ 2,660,849,912
(C)その他費用	△ 13,172,043
(D)当期損益金（A＋B＋C）	△ 2,035,429,767
(E)前期繰越損益金	8,100,586,306
(F)解約差損益金	△ 1,659,941,207
(G)追加信託差損益金	1,520,823,274
(H)合計（D＋E＋F＋G）	5,926,038,606
次期繰越損益金（H）	5,926,038,606

- (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。

《お知らせ》

■運用指図権限の委託の解消について

当ファンドは、ダイワ・アセット・マネジメント（シンガポール）リミテッドに外貨建資産の運用指図権限の一部を委託していましたが、2024年 8 月17日付で運用指図権限の委託を解消しました。

■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。