

ベトナム株ファンド

運用報告書(全体版) 第4期

(決算日 2018年11月26日)

(作成対象期間 2018年5月25日～2018年11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	約４年５カ月間（2016年12月26日～2021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。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

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）

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

<3328>

設定以来の運用実績

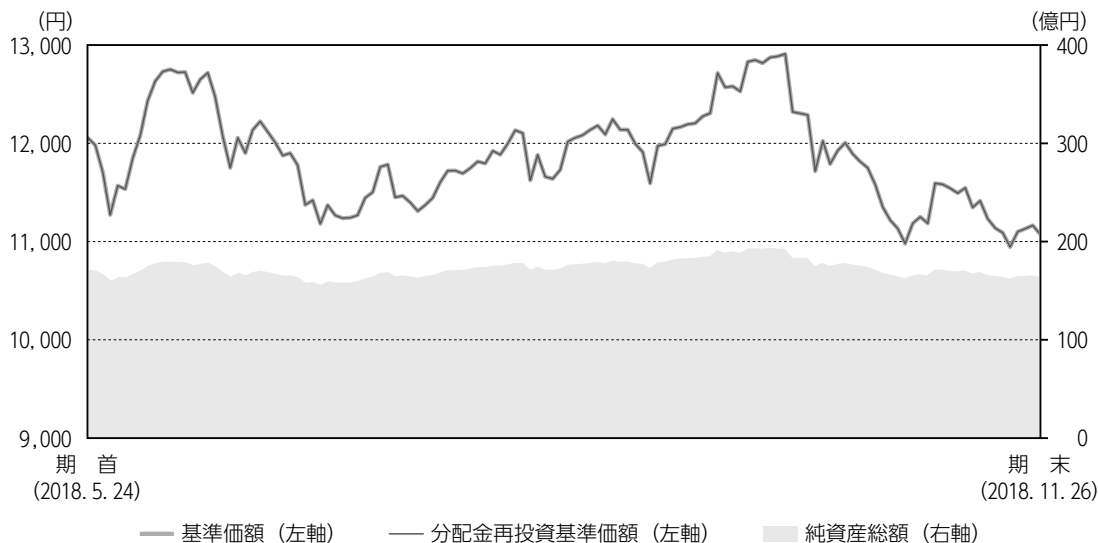
決 算 期	基 準 価 額			MSCIベトナム指数 (配当込み、円換算)		株 式 組入比率	公 社 債 組入比率	投資信託 証 券 組入比率	純資産 総 額
	(分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
1 期末 (2017年 5 月24日)	10,071	0	0.7	10,715	7.2	92.0	—	—	7,724
2 期末 (2017年11月24日)	11,695	350	19.6	14,679	37.0	95.3	—	—	20,617
3 期末 (2018年 5 月24日)	12,056	150	4.4	15,065	2.6	92.5	—	—	17,118
4 期末 (2018年11月26日)	11,076	0	△ 8.1	14,333	△ 4.9	95.6	—	—	16,408

- (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. 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として大和投資信託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) 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：12,056円

期 末：11,076円（分配金 0 円）

騰落率：△8.1%（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。為替は、対円で横ばいとなり軽微な影響となりましたが、ベトナム株式市況が下落したこと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	投資信託 証 券 組入比率
		騰 落 率		(参考指数)	騰 落 率			
(期 首) 2018年 5月24日	円	%			%	%	%	%
	12,056	—		15,065	—	92.5	—	—
5月末	11,534	△	4.3	14,849	△ 1.4	93.2	—	—
6月末	11,875	△	1.5	15,256	1.3	93.2	—	—
7月末	11,603	△	3.8	15,283	1.4	92.8	—	—
8月末	12,246		1.6	15,582	3.4	94.6	—	—
9月末	12,831		6.4	16,029	6.4	95.0	—	—
10月末	11,184	△	7.2	14,136	△ 6.2	92.1	—	—
(期 末) 2018年11月26日	11,076	△	8.1	14,333	△ 4.9	95.6	—	—

(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

(2018. 5. 25 ~ 2018. 11. 26)

■ベトナム株式市況

ベトナム株式市況は下落しました。

ベトナム株式市況は、当作成期首より、堅調な経済指標を評価して上昇する場面もありましたが、米国金利の上昇を背景にした新興国株式市場からの資金流出懸念から、2018年7月にかけて軟調に推移しました。その後、堅調な企業業績や経済指標に投資家の視点に移ると、米中貿易摩擦によって企業が中国からベトナムに生産地を移すとの期待も追い風となり、反発しました。しかし10月に入ると、中国経済の減速や米国株の値下がり为背景に再び下落に転じました。11月から当作成期末にかけては、G20（主要20カ国・地域）サミットを控え、一進一退の動きとなりました。

■為替相場

ベトナム・ドンは円に対して横ばいの動きとなりました。

ベトナム・ドン為替相場は、対米ドルでは、トルコ・リラの急落や米国長期金利の上昇を背景にした新興国からの資金流出懸念などから下落しました。一方、米ドルは円に対して米国長期金利の上昇を背景に上昇しました。その結果、ベトナム・ドンは対円でほぼ横ばいとなりました。

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ないます。

■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、銘柄選別が鍵を握ると考えており、力強い利益成長が期待されバリュエーションに過熱感がない銘柄を選別してまいります。また、新規上場や政府放出株、国際的な株価指数に新たに採用される可能性があるような銘柄に注目しています。セクターでは引き続き、ベトナムの経済成長の恩恵が長期にわたって期待される金融セクターや消費関連セクターに注目しています。

ポートフォリオについて

(2018. 5. 25 ~ 2018. 11. 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ないました。

■ダイワ・ベトナム株式マザーファンド

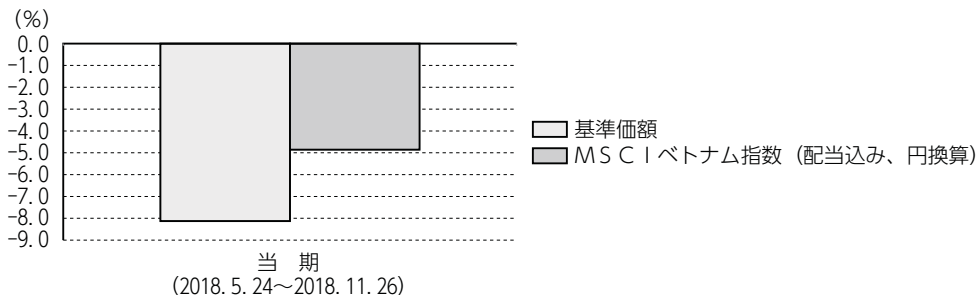
個別銘柄の株価動向を踏まえ、財務内容が良好で中長期的に高い成長が見込まれる企業への分散投資を行ないました。業種では、良好なベトナム経済から広範な恩恵が期待され資産内容も改善している大手銀行を中心に、金融セクターの組み入れを高位としました。また、堅調な住宅需要の恩恵を期待し、不動産セクターの組み入れも高位としました。

個別銘柄では、資産内容が改善し、力強い利益成長が期待された大手銀行のBANK FOR FOREIGN TRADE JSC、堅調な国内エネルギー需要および原油価格上昇の恩恵を受けるガス大手のPETROVIETNAM GAS JOINT STOCK、乳製品市場のマーケットリーダーで個人消費拡大の恩恵が見込まれたVIETNAM DAIRY PRODUCTS 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、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	
	2018年5月25日 ～2018年11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）	1,149

- (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

■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ないます。

■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、サイゴン証券株式会社の助言を受けます。

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、力強い利益成長が期待されバリュエーションに過熱感がない銘柄を選別してまいります。また、新規上場や政府放出株、国際的な株価指数に新たに採用される可能性がある銘柄に注目しています。セクターでは引き続き、ベトナムの経済成長の恩恵が長期にわたって期待される金融セクターや消費関連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 (2018. 5. 25～2018. 11. 26)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	106円	0. 897%	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11, 863円です。
(投 信 会 社)	(52)	(0. 440)	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)	(52)	(0. 440)	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)	(2)	(0. 016)	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	19	0. 162	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)	(19)	(0. 162)	
有価証券取引税	3	0. 027	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)	(3)	(0. 027)	
そ の 他 費 用	8	0. 066	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. 064)	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	137	1. 153	

(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。

■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

(2018年5月25日から2018年11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	1,072,870	1,790,000	639,781	1,105,000

(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

(2018年5月25日から2018年11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	10,768,406千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	16,167,121千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.66

(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	9,854,832	10,287,921	16,331,046

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年11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	16,331,046	98.3
コール・ローン等、その他	284,373	1.7
投資信託財産総額	16,615,420	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、11月26日における邦貨換算レートは、100ベトナム・ドン=0.48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(16,179,285千円)の投資信託財産総額(16,620,706千円)に対する比率は、97.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年11月26日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	16,615,420,240円
コール・ローン等	244,373,258
ダイワ・ベトナム株式 マザーファンド(評価額)	16,331,046,982
未収入金	40,000,000
(B) 負債	207,053,159
未払解約金	51,243,595
未払信託報酬	155,330,932
その他未払費用	478,632
(C) 純資産総額 (A - B)	16,408,367,081
元本	14,814,642,628
次期繰越損益金	1,593,724,453
(D) 受益権総口数	14,814,642,628口
1万口当り基準価額 (C / D)	11,076円

* 期首における元本額は14,199,913,718円、当作成期間中における追加設定元本額は2,752,925,198円、同解約元本額は2,138,196,288円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,076円です。

■損益の状況

当期 自2018年5月25日 至2018年11月26日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 71,176円
受取利息	4,864
支払利息	△ 76,040
(B) 有価証券売買損益	△ 1,241,789,425
売買益	68,409,717
売買損	△ 1,310,199,142
(C) 信託報酬等	△ 155,821,471
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 1,397,682,072
(E) 前期繰越損益金	470,367,638
(F) 追加信託差損益金	2,521,038,887
(配当等相当額)	(921,078,197)
(売買損益相当額)	(1,599,960,690)
(G) 合計 (D + E + F)	1,593,724,453
次期繰越損益金 (G)	1,593,724,453
追加信託差損益金	2,521,038,887
(配当等相当額)	(921,078,197)
(売買損益相当額)	(1,599,960,690)
分配準備積立金	678,436,562
繰越損益金	△ 1,605,750,996

(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: 42,107,759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	98, 142, 906円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	1, 025, 213, 909
(d) 分配準備積立金	580, 293, 656
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	1, 703, 650, 471
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	1, 703, 650, 471
(h) 受益権総口数	14, 814, 642, 628口

当ファンドは少額投資非課税制度「N I S A（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアN I S A」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。

<補足情報>

当ファンド（ベトナム株ファンド）が投資対象としている「ダイワ・ベトナム株式マザーファンド」の決算日（2018年5月24日）と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日（2018年11月26日）現在におけるダイワ・ベトナム株式マザーファンドの組入資産の内容等を10～11ページに併せて掲載いたしました。

■ダイワ・ベトナム株式マザーファンドの主要な売買銘柄
株 式

(2018年5月25日から2018年11月26日まで)

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
VINHOMES JSC (ベトナム)	1,801.01	966,915	536	BANK FOR INVESTMENT AND DEVE (ベトナム)	4,700	648,805	138
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE (ベトナム)	7,151.37	938,035	131	VINGROUP JSC (ベトナム)	920	446,201	485
VINGROUP JSC (ベトナム)	1,658.04	869,264	524	AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC (ベトナム)	1,018	423,632	416
HOA PHAT GROUP JSC (ベトナム)	2,300	462,123	200	HDBANK (ベトナム)	2,267.89	377,416	166
VIETNAM ENGINE & AGRICULTURA (ベトナム)	2,477.8	369,667	149	MASAN GROUP CORP (ベトナム)	995.54	365,839	367
VIETJET AVIATION JSC (ベトナム)	540	345,498	639	VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC (ベトナム)	540	351,214	650
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC (ベトナム)	475	273,476	575	BANK FOR FOREIGN TRADE JSC (ベトナム)	1,250	336,122	268
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC (ベトナム)	900	248,866	276	DAT XANH GROUP (ベトナム)	2,500	324,571	129
MASAN GROUP CORP (ベトナム)	570	235,042	412	VINHOMES JSC (ベトナム)	886.3	300,443	338
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK (ベトナム)	350	188,161	537	DHG PHARMACEUTICAL JSC (ベトナム)	382.07	205,383	537

(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

下記は、2018年11月26日現在におけるダイワ・ベトナム株式マザーファンド（10,287,921千口）の内容です。

外国株式

銘柄		2018年11月26日現在		業種等	
		株数	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	
(ベトナム)					
SUPERDONG FAST FERRY KIEN GI		0.06	100		0 資本財・サービス
VIETNAM ELECTRICAL EQUIPMENT		12,600	32,256,000	154,828	資本財・サービス
PHU TAI CORP		5,683.71	35,807,373	171,875	素材
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC		28,089	226,116,450	1,085,358	その他
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE		3,877.1	93,631,965	449,433	生活必需品
QUANG NGAI SUGAR JSC		0.72	3,045	14	その他
COTECCONS CONSTRUCTION JSC		2,564.1	38,897,397	186,707	資本財・サービス
DOMESCO MEDICAL IMPORT EXPOR		1,330.4	10,244,080	49,171	ヘルスケア
NO VA LAND INVESTMENT GROUP		4,882.3	33,248,463	159,592	不動産
VIETJET AVIATION JSC		6,420	81,534,000	391,363	資本財・サービス
NAM LONG INVESTMENT CORP		12,632.57	34,739,567	166,749	不動産
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G		27,547.2	160,324,704	769,558	エネルギー
RANGDONG LIGHT SOURCE AND VA		2,063.3	18,301,471	87,847	資本財・サービス
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK		8,090.85	17,759,415	85,245	金融

銘 柄	2018年11月26日現在			業 種 等
	株 数	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	
SAIGON CARGO SERVICE CORP	818	12,188,200	58,503	資本財・サービス
LIEN VIET POST JOINT STOCK C	6,666	6,332,700	30,396	その他
VINCOM RETAIL JSC	15,798.45	48,659,226	233,564	不動産
HDBANK	37,608.7	113,954,361	546,980	金融
PETROVIETNAM POWER CORP	41,159	59,268,960	284,491	その他
FPT DIGITAL RETAIL JSC	12,313.3	84,715,504	406,634	一般消費・サービス
VINHOMES JSC	22,628.12	172,199,993	826,559	不動産
VIETNAM ENGINE & AGRICULTURA	24,778	91,430,820	438,867	その他
PETROVIETNAM DRILLING AND WE	0.08	124	0	エネルギー
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	22,017.35	259,804,730	1,247,062	生活必需品
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	55,992.4	302,358,960	1,451,323	金融
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	0.06	134	0	金融
BAO VIET HOLDINGS	0.06	587	2	金融
MASAN GROUP CORP	10,228.8	83,467,008	400,641	生活必需品
HAGL JSC	0.06	31	0	生活必需品

ダイワ・ベトナム株式マザーファンド

銘柄		2018年11月26日現在			業種等
		株数	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	
PETROVIETNAM FINANCE JSC		0.04	16	0	その他
VINGROUP JSC		25,130.46	248,791,554	1,194,199	不動産
HOA PHAT GROUP JSC		78,283.87	278,299,157	1,335,835	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SH		38,671.05	49,112,233	235,738	不動産
DEVELOPMENT INVESTMENT CONST		0.06	92	0	資本財・サービス
REFRIGERATION ELECTRICAL ENG		0.09	294	1	資本財・サービス
HOA SEN GROUP		0.09	62	0	素材
GEMADEPT CORP		0.03	85	0	資本財・サービス
HO CHI MINH CITY SECURITIES		12,324.2	68,399,310	328,316	金融
PHUOC HOA RUBBER JSC		0.03	93	0	一般消費財・サービス
DHG PHARMACEUTICAL JSC		12,760	107,184,000	514,483	ヘルスケア
KIDO GROUP CORP		0.04	99	0	生活必需品
TAN TAO INVESTMENT INDUSTRY		0.04	11	0	資本財・サービス
DRY CELL & STORAGE BATTERY J		0.05	216	1	一般消費財・サービス
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK		29,500	272,875,000	1,309,800	公益事業
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE		40,513.7	128,428,429	616,456	金融
DAT XANH GROUP		7,288.24	18,220,600	87,458	不動産
HA DO JSC		0.05	172	0	資本財・サービス
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP		200	1,680,000	8,064	一般消費財・サービス
NOIBAI CARGO TERMINAL SER JS		5,515.1	40,039,626	192,190	資本財・サービス
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVI		14,577.68	27,843,368	133,648	エネルギー
PETROVIETNAM NHON TRACH 2 PO		3,436.9	8,592,250	41,242	公益事業
FPT CORP		0.01	43	0	情報技術
ファンド合計	株数、金額 銘柄数 <比率>	633,991.42 52銘柄	3,266,712,088	15,680,218 <96.0%>	

(注1) 邦貨換算金額は、2018年11月26日現在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。

ダイワ・ベトナム株式マザーファンド

運用報告書 第8期 (決算日 2018年5月24日)

(計算期間 2017年5月25日～2018年5月24日)

ダイワ・ベトナム株式マザーファンドの第8期にかかる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（以下「株価連動債」といいます。）
運用方法	①主として、ベトナムの株式（ＤＲを含みます。以下同じ。）、ＥＴＦ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ないます。 ②株式への投資にあたっては、経済情勢や業界動向等の分析を行なうとともに、個別企業の財務状況、成長性、株価バリュエーション、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。 ③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。 ④株式、ＥＴＦおよび株価連動債の組入比率の合計は、通常の状態では信託財産の純資産総額の80%程度以上に維持することを基本とします。 ⑤為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。
株式組入制限	無制限

大和投資信託

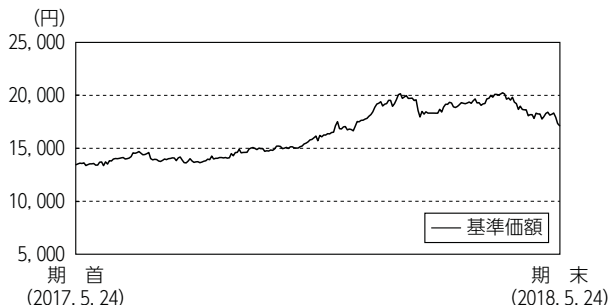
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

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

ダイワ・ベトナム株式マザーファンド

■当期中の基準価額と市況の推移



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	投資信託 証 券 組 入 率
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	%	%	%
(期首) 2017年 5月24日	13,449	—	10,430	—	92.9	—	—
5月末	13,373	△ 0.6	10,284	△ 1.4	90.1	—	—
6月末	14,079	△ 4.7	10,514	0.8	91.2	—	—
7月末	14,023	4.3	10,508	0.8	93.2	—	—
8月末	14,263	6.1	10,854	4.1	92.9	—	—
9月末	15,022	11.7	11,574	11.0	92.5	—	—
10月末	15,144	12.6	12,567	20.5	89.7	—	—
11月末	16,490	22.6	14,421	38.3	92.1	—	—
12月末	18,446	37.2	15,579	49.4	89.9	—	—
2018年 1月末	19,718	46.6	16,658	59.7	91.6	—	—
2月末	19,153	42.4	16,502	58.2	94.5	—	—
3月末	19,722	46.6	17,470	67.5	96.6	—	—
4月末	18,073	34.4	16,160	54.9	88.9	—	—
(期末) 2018年 5月24日	17,132	27.4	14,663	40.6	93.8	—	—

(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として大和投資信託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) 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：13,449円 期末：17,132円 騰落率：27.4%

【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。為替は、世界的に投資家のリスク選好度が低下した局面で円に対し下落したこ

とがマイナス要因となりましたが、ベトナム株式市況が、良好なマクロ経済指標や堅調な企業業績、政府保有株売却による海外投資家からの資金流入などを背景に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

期首から2017年8月中旬にかけてのベトナム株式市況は、輸出やGDP (国内総生産) などマクロ経済指標が良好な内容となったことが支援材料となりましたが、中小銘柄の4～6月期決算が市場予想を下回ったことが上値を抑える要因となり、横ばい圏での推移となりました。8月下旬から2018年1月下旬にかけては、良好なマクロ経済環境や堅調な企業業績、政府保有株売却による海外投資家からの資金流入などを背景に上昇基調となりました。2月上旬には、米国のインフレ率上昇への懸念をきっかけとした世界的な株価下落の影響を受けて調整したものの、2月中旬以降は、新規公開・新規上場への期待や良好なマクロ経済環境が支援材料となり、再び上昇しました。4月中旬から期末にかけては、大型の新規公開・新規上場への申し込みに備えた換金売りや米ドル高への警戒感などを背景に、利益確定売りに押される展開となりました。

○為替相場

期首から2017年12月にかけては、世界的な景気回復期待や好調なベトナム経済が目玉された局面では円に対して上昇した一方、北朝鮮の核開発をめぐる地政学リスクの高まりが意識された局面では円に対して下落するなど、一進一退の展開となりました。2018年に入ると、日本の金融政策正常化観測の高まりや、米国長期金利上昇および米中貿易摩擦への懸念などから世界的に投資家のリスク選好度が低下したことを背景に、円に対して下落しました。3月下旬から期末にかけては、米国金利上昇を背景とする米ドル高に連られる形で円に対して上昇しました。

◆前期における「今後の運用方針」

個別銘柄の株価動向を踏まえ、財務内容が良好で中長期的に高い成長が見込まれる企業への厳選投資を継続し、業種と企業規模の分散を図ったポートフォリオとする方針です。業種別では、引き続き、若年層人口の多さと急速な都市化の進展による購買力の高まりから中長期的に恩恵を受けると考えられる生活必需品セクターに注目しています。また、鉄鋼需要の伸びや政策による国内企業のサポートが期待できる点を好感し、鉄鋼セグメントを引き続きポジティブにみています。

◆ポートフォリオについて

個別銘柄の株価動向を踏まえ、財務内容が良好で中長期的に高い成長が見込まれる企業への分散投資を行ないました。業種では、良好なベトナム経済から広範な恩恵が期待され資産内容も改善している銀行や、活発な株式売買の恩恵が期待された証券会社を中心に、金融セクターを高位に維持しました。また、所得水準の上昇や生活様式の変化を背景に堅調な住宅需要の恩恵が期待された不動産セクターの組入比率も高位としました。個別銘柄では、資産内容が改善しており力強い利益成長が期待された大手銀行の BANK FOR FOREIGN TRADE JSC (金融)、乳製品市場のマーケットリーダーであり個人消費拡大の恩恵が見込まれた VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC (生活必需品)、原油価格上昇や堅調な国内エネルギー需要からの恩恵が期待されたガス大手の PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK (公益事業) 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。

当期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当期中の基準価額と市況の推移」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、銘柄選別が鍵を握ると考えており、力強い利益成長が期待されバリュエーションに過熱感がない銘柄を選別してまいります。また、新規上場や政府放出株、国際的な株価指数に新たに採用される可能性があるような銘柄に注目しています。セクターでは引き続き、ベトナムの経済成長の恩恵が長期にわたって期待される金融セクターや消費関連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
売買委託手数料 (株式)	109円 (109)
有価証券取引税 (株式)	20 (20)
その他費用 (保管費用) (その他)	27 (22) (4)
合 計	156

(注1) 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、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■主要な売買銘柄

株 式

(2017年5月25日から2018年5月24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
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC (ベトナム)	2,634.83	2,301,549	873	VINGROUP JSC (ベトナム)	6,818.62	3,211,146	470
VINGROUP JSC (ベトナム)	6,763.11	2,254,104	333	HOA PHAT GROUP JSC (ベトナム)	9,705	2,413,341	248
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G (ベトナム)	6,335.9	2,085,923	329	BANK FOR FOREIGN TRADE JSC (ベトナム)	6,420	1,843,400	287
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC (ベトナム)	8,862.21	1,976,455	223	PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK (ベトナム)	3,166.02	1,632,381	515
HOA PHAT GROUP JSC (ベトナム)	10,035	1,835,062	182	VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G (ベトナム)	4,514.75	1,627,355	360
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK (ベトナム)	4,487	1,562,607	348	VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC (ベトナム)	1,630	1,483,269	909
HDBANK (ベトナム)	6,759.28	1,448,154	214	VIETJET AVIATION JSC (ベトナム)	1,035	915,514	884
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE (ベトナム)	7,020	963,081	137	DAT XANH GROUP (ベトナム)	6,787.93	859,775	126
DHG PHARMACEUTICAL JSC (ベトナム)	1,692.66	955,051	564	SAIGON SECURITIES INC (ベトナム)	5,585.88	756,956	135
DAT XANH GROUP (ベトナム)	7,369.93	923,689	125	BANK FOR INVESTMENT AND DEVE (ベトナム)	5,420	733,966	135

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■売買および取引の状況

株 式

(2017年5月25日から2018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	千ベトナム・ドン	百株	千ベトナム・ドン
		1,204,140.3 (31,370.82)	605,897,793 (27,330,198)	1,086,747.1	919,466,747

(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。

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	千円		
(ベトナム)					
SUPERDONG FAST FERRY KIEN GI	0.04	0.05	125	0	資本財・サービス
AN PHAT PLASTIC AND GREEN EN	15,814	—	—	—	素材
PHU TAI CORP	1,151.88	3,789.14	35,958,938	172,602	素材
HOA AN JSC	110.2	—	—	—	素材
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	13,421	38,269	314,188,490	1,508,104	その他
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	894.9	2,877.1	69,913,530	335,584	生活必需品
QUANG NGAI SUGAR JSC	3,395.6	0.72	3,038	14	その他
COTECCONS CONSTRUCTION JSC	4,016.6	864.1	11,924,580	57,237	資本財・サービス
DOMESCO MEDICAL IMPORT EXPOR	—	1,330.4	12,958,096	62,198	ヘルスケア
NO VA LAND INVESTMENT GROUP	3,508	5,000	25,100,000	120,480	不動産
VIETJET AVIATION JSC	—	1,850	32,930,000	158,064	資本財・サービス
NAM LONG INVESTMENT CORP	9,000	14,855.12	48,427,691	232,452	不動産
BINH DIEN FERTILIZER JSC	4,500	—	—	—	素材
ELECTRICAL EQUIPMENT JSC	—	1,129.6	4,292,480	20,603	資本財・サービス
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G	9,335.7	27,547.2	174,373,776	836,994	エネルギー
RANGDONG LIGHT SOURCE AND VA	1,121.7	2,063.3	23,727,950	113,894	資本財・サービス
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	—	5,000	22,550,000	108,240	金融
SAIGON CARGO SERVICE CORP	—	818	13,521,540	64,903	その他
LIEN VIET POST JOINT STOCK C	—	6,666	8,132,520	39,036	その他
VINCOM RETAIL JSC	—	8,000.8	34,803,480	167,056	不動産
NAM KIM STEEL JSC	—	20,312.5	43,367,187	208,162	素材
HDBANK	—	58,742.6	221,459,602	1,063,006	金融
PETROVIETNAM POWER CORP	—	27,143	38,543,060	185,006	その他
FPT DIGITAL RETAIL JSC	—	7,000	109,900,000	527,520	資本財・サービス
VINHOMES JSC	—	7,182.8	79,226,284	380,286	不動産
SAIGON SECURITIES INC	40,116.4	—	—	—	金融
PHA LAI THERMAL POWER JSC	1,440.2	—	—	—	公益事業
PETROVIETNAM DRILLING AND WE	11,589.08	0.08	122	0	エネルギー
PETROVIETNAM FERT & CHEMICAL	17,409.3	—	—	—	素材
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	9,207.83	19,256.13	322,155,054	1,546,344	生活必需品
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	35,070.3	59,492.4	324,233,580	1,556,321	金融
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	0.06	0.06	168	0	金融
BAO VIET HOLDINGS	3,505.86	0.06	522	2	金融
MASAN GROUP CORP	10,521	14,484.2	123,115,700	590,955	生活必需品
HAGL JSC	0.06	0.06	30	0	生活必需品
PETROVIETNAM FINANCE JSC	0.04	0.04	16	0	その他
VINGROUP JSC	14,256.08	13,700.98	141,120,094	677,376	不動産
HOA PHAT GROUP JSC	29,997.37	42,796.84	221,259,662	1,062,046	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SH	52,345.05	24,671.05	32,812,496	157,499	不動産
DEVELOPMENT INVESTMENT CONST	0.06	0.06	129	0	資本財・サービス
REFRIGERATION ELECTRICAL ENG	0.09	0.09	307	1	資本財・サービス

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額 邦貨換算金額		
	百株	百株	千円	千円	
HOA SEN GROUP	12,755.09	0.09	109	0	素材
GEMADEPT CORP	0.03	0.03	79	0	資本財・サービス
HO CHI MINH CITY SECURITIES	3,800	14,334.5	91,740,800	440,355	金融
PHUOC HOA RUBBER JSC	472.3	4,233.8	18,035,988	86,572	一般消費・サービス
DHG PHARMACEUTICAL JSC	—	16,580.7	170,781,210	819,749	ヘルスケア
DONG PHU RUBBER JSC	589	—	—	—	素材
TAY NINH RUBBER JSC	471	—	—	—	素材
KIDO GROUP CORP	14,990.14	0.04	140	0	生活必需品
TAN TAO INVESTMENT INDUSTRY	0.04	0.04	8	0	資本財・サービス
DANANG RUBBER JSC	2,991.4	—	—	—	一般消費・サービス
VINH HOAN CORP	119	—	—	—	生活必需品
DRY CELL & STORAGE BATTERY J	0.05	0.05	200	0	一般消費・サービス
VIET NAM FUMIGATION JOIN STO	23	—	—	—	素材
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	15,790.2	29,000	328,570,000	1,577,136	公益事業
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE	—	16,000	48,720,000	233,856	金融
DAT XANH GROUP	18,932.7	28,588.24	85,335,896	409,612	不動産
HA DO JSC	0.05	0.05	199	0	資本財・サービス
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	150	150	1,695,000	8,136	一般消費・サービス
SOUTHERN HYDROPOWER JSC	96.6	—	—	—	公益事業
NOIBAI CARGO TERMINAL SER JS	—	5,515.1	54,599,490	262,077	資本財・サービス
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVI	18,510	—	—	—	エネルギー
PETROVIETNAM NHON TRACH 2 PO	2,500	3,436.9	9,348,368	44,872	公益事業
FPT CORP	0.01	0.01	60	0	情報技術
ファンド合計	株数...金額 銘柄数<比率>	383,919.01 49銘柄	532,683.03 51銘柄	3,298,827,804 <93.8%>	15,834,373

(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

2018年5月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	15,834,373	93.5
コール・ローン等、その他	1,103,669	6.5
投資信託財産総額	16,938,042	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=0.48円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(16,732,397千円)の投資信託財産総額(16,938,042千円)に対する比率は、98.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年5月24日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	16,938,042,490円
コール・ローン等	790,365,228
株式(評価額)	15,834,373,463
未収入金	297,804,409
未収配当金	15,499,390
(B)負債	55,002,538
未払解約金	55,000,000
その他未払費用	2,538
(C)純資産総額(A-B)	16,883,039,952
元本	9,854,832,547
次期繰越損益金	7,028,207,405
(D)受益権総口数	9,854,832,547口
1万口当り基準価額(C/D)	17,132円

- *期首における元本額は5,685,740,824円、当期中における追加設定元本額は12,563,249,815円、同解約元本額は8,394,158,092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9,854,832,547円です。
 *当期末の計算口数当りの純資産額は17,132円です。

■損益の状況

当期 自2017年5月25日 至2018年5月24日

項 目	当 期
(A)配当等収益	325,285,960円
受取配当金	325,397,958
その他収益金	104,085
支払利息	△ 216,083
(B)有価証券売買損益	4,646,918,247
売買益	7,275,662,865
売買損	△ 2,628,744,618
(C)その他費用	△ 31,145,536
(D)当期損益金(A+B+C)	4,941,058,671
(E)前期繰越損益金	1,961,240,457
(F)解約差損益金	△ 6,940,841,908
(G)追加信託差損益金	7,066,750,185
(H)合計(D+E+F+G)	7,028,207,405
次期繰越損益金(H)	7,028,207,405

- (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。