

ベトナム株ファンド

運用報告書(全体版) 第5期

(決算日 2019年5月24日)

(作成対象期間 2018年11月27日～2019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）
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

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
5 期末 (2019年 5 月24日)	11,687	0	5.5	15,412	7.5	94.0	—	—	16,589

- (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：11,076円

期 末：11,687円（分配金 0 円）

騰落率：5.5%（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、ベトナム株式市況が上昇したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

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11月26日	円	%		%	%	%	%
	11,076	—	14,333	—	95.6	—	—
11月末	11,383	2.8	14,983	4.5	95.9	—	—
12月末	10,937	△ 1.3	14,198	△ 0.9	94.5	—	—
2019年 1 月末	10,833	△ 2.2	14,271	△ 0.4	93.9	—	—
2 月末	12,026	8.6	16,233	13.3	94.1	—	—
3 月末	11,891	7.4	15,727	9.7	93.6	—	—
4 月末	11,858	7.1	15,560	8.6	94.8	—	—
(期 末) 2019年 5 月24日	11,687	5.5	15,412	7.5	94.0	—	—

(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

(2018. 11. 27 ~ 2019. 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、米中首脳会談を受けた米中貿易摩擦の懸念後退などを背景に上昇して始まりましたが、その後は原油安や米国の政府機関閉鎖などをを受けて投資家心理が冷え込み、2018年末にかけて軟調に推移しました。2019年に入ると、米国の利上げ停止観測や米中通商協議の進展期待を背景に、2月にかけて上昇基調となりました。当作成期末にかけては、世界的な景気減速懸念や米中対立の激化などが重荷となった一方、ベトナムの堅調なマクロ経済や企業業績が支援材料となり、一進一退の展開となりました。

■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・ドン為替相場は、管理変動相場制を採用しているため、対米ドルでの値動きは小幅でした。米ドルは、米国長期金利の低下や投資家のリスク回避姿勢の高まりなどをを受けて、円に対して下落しました。その結果、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、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。

ポートフォリオについて

(2018. 11. 27 ~ 2019. 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

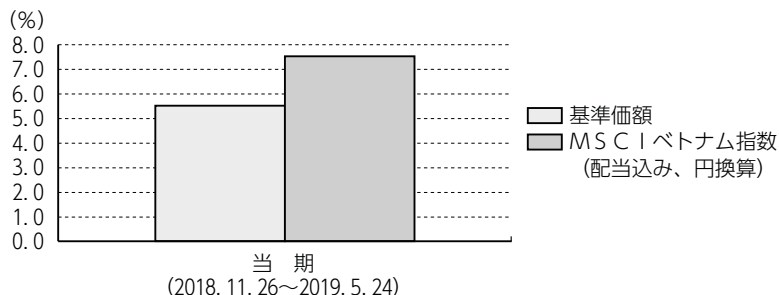
個別銘柄の株価動向を踏まえ、財務内容が良好で中長期的に高い成長が見込まれる企業への分散投資を行いました。業種では、堅調な住宅需要の恩恵を期待した不動産セクターや、資産内容が改善傾向であり貸出残高の堅調な増加が見込まれる大手銀行を中心に金融セクターの組み入れを高位としました。また、中間層の増加や都市化の進展に伴う消費拡大の恩恵が見込まれる生活必需品セクターの組み入れも高位としました。

個別銘柄では、堅調な国内エネルギー需要および原油価格回復の恩恵を受けるガス大手の PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK、資産内容が改善傾向であり力強い利益成長が見込まれる大手銀行の BANK FOR FOREIGN TRADE JSC、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る VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC (VINAMILK) 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11月27日 ～2019年5月24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）	2,142

- (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、力強い利益成長が期待され株価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大手銀行を中心に金融セクターや中間層の増加や都市化の進展に伴う消費拡大の恩恵が見込まれる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. 11. 27～2019. 5. 24)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	99円	0. 863%	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, 483円です。
(投 信 会 社)	(49)	(0. 424)	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)	(49)	(0. 424)	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 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	13	0. 110	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)	(13)	(0. 110)	
有価証券取引税	3	0. 025	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. 025)	
そ の 他 費 用	7	0. 061	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. 059)	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	122	1. 059	

- (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11月27日から2019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	479, 809	800, 000	1, 000, 366	1, 670, 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11月27日から2019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	7, 147, 900千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15, 761, 087千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0. 45

(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	10, 287, 921	9, 767, 365	16, 508, 800

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019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	16, 508, 800	98. 5
コール・ローン等、その他	243, 562	1. 5
投資信託財産総額	16, 752, 362	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. 47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, 386, 661千円) の投資信託財産総額 (16, 519, 061千円) に対する比率は、99. 2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年 5月24日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	16, 752, 362, 666円
コール・ローン等	233, 562, 124
ダイワ・ベトナム株式 マザーファンド (評価額)	16, 508, 800, 542
未収入金	10, 000, 000
(B) 負債	163, 165, 611
未払解約金	19, 360, 007
未払信託報酬	143, 365, 305
その他未払費用	440, 299
(C) 純資産総額 (A－B)	16, 589, 197, 055
元本	14, 195, 060, 553
次期繰越損益金	2, 394, 136, 502
(D) 受益権総口数	14, 195, 060, 553口
1万口当り基準価額 (C／D)	11, 687円

* 期首における元本額は14, 814, 642, 628円、当作成期間中における追加設定元本額は2, 221, 211, 382円、同解約元本額は2, 840, 793, 457円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11, 687円です。

■損益の状況

当期 自2018年11月27日 至2019年 5月24日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 59, 626円
受取利息	4, 998
支払利息	△ 64, 624
(B) 有価証券売買損益	903, 640, 036
売買益	1, 066, 535, 857
売買損	△ 162, 895, 821
(C) 信託報酬等	△ 143, 810, 503
(D) 当期損益金 (A + B + C)	759, 769, 907
(E) 前期繰越損益金	△ 761, 871, 136
(F) 追加信託差損益金	2, 396, 237, 731
(配当等相当額)	(977, 461, 682)
(売買損益相当額)	(1, 418, 776, 049)
(G) 合計 (D + E + F)	2, 394, 136, 502
次期繰越損益金 (G)	2, 394, 136, 502
追加信託差損益金	2, 396, 237, 731
(配当等相当額)	(977, 461, 682)
(売買損益相当額)	(1, 418, 776, 049)
分配準備積立金	644, 540, 243
繰越損益金	△ 646, 641, 472

(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 : 38, 900, 183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	87, 144, 372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, 396, 237, 731
(d) 分配準備積立金	557, 395, 871
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	3, 040, 777, 974
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	3, 040, 777, 974
(h) 受益権総口数	14, 195, 060, 553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。

ダイワ・ベトナム株式マザーファンド

運用報告書 第9期（決算日 2019年5月24日）

（作成対象期間 2018年5月25日～2019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

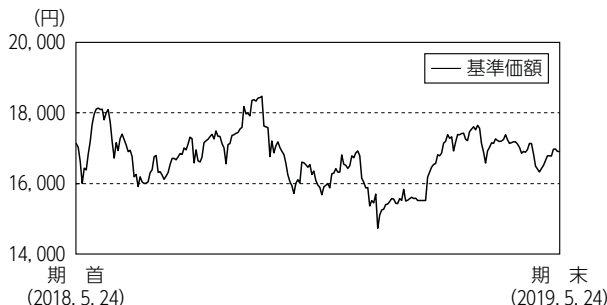
大和投資信託

Daiwa Asset Management

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
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)	比 率	比 率	比 率
	円	%	円	%	%	%	%
(期首) 2018年5月24日	17,132	—	14,663	—	93.8	—	—
5月末	16,384	△ 4.4	14,453	△ 1.4	94.5	—	—
6月末	16,903	△ 1.3	14,850	1.3	93.7	—	—
7月末	16,540	△ 3.5	14,875	1.4	93.3	—	—
8月末	17,488	2.1	15,167	3.4	95.1	—	—
9月末	18,352	7.1	15,602	6.4	95.5	—	—
10月末	16,009	△ 6.6	13,759	△ 6.2	92.6	—	—
11月末	16,320	△ 4.7	14,584	△ 0.5	96.4	—	—
12月末	15,698	△ 8.4	13,820	△ 5.8	94.9	—	—
2019年1月末	15,575	△ 9.1	13,891	△ 5.3	94.4	—	—
2月末	17,324	1.1	15,800	7.8	94.5	—	—
3月末	17,152	0.1	15,308	4.4	94.1	—	—
4月末	17,128	△ 0.0	15,145	3.3	95.2	—	—
(期末) 2019年5月24日	16,902	△ 1.3	15,001	2.3	94.5	—	—

(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) 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：17,132円 期末：16,902円 騰落率：△1.3%

【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。ベトナム株式市況はほぼ横ばいでしたが、ベトナム・ドンが対円で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。

◆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ほぼ横ばいとなりました。

ベトナム株式市況は、当作成期首より、堅調な経済指標を背景に上昇したものの、米国金利の上昇を背景とした新興国株式市場からの資金流出懸念などを受けて、2018年7月にかけて軟調に推移しました。しかしその後は、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が追い風となり、反発しました。しかし10月に入ると、米中貿易摩擦の懸念や世界的な景気減速懸念などを背景に市場のリスク回避姿勢が強まり、再び下落傾向に転じました。2019年に入ると、米国の利上げ停止観測や米中通商協議の進展期待を背景に2月にかけて上昇基調となりましたが、その後は一進一退の展開となり、おおむね横ばい水準で当作成期末を迎えました。

○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・ドン為替相場は、当作成期首から2018年8月にかけて、トルコ・リラの急落や米国長期金利の上昇を背景とした新興国からの資金流出懸念などを受けて、対円で下落しました。その後は、10月にかけていったんは反発したものの、世界的な景気減速懸念などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まり、年末にかけて再び下落しました。2019年に入ると、米中通商協議の進展期待などを背景に市場のリスク選好姿勢が強まり対円で上昇しましたが、5月以降は米中通商協議の後退懸念が高まったことから、対円で下落に転じました。

◆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、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

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いました。業種では、堅調な住宅需要の恩恵を期待した不動産セクターや、資産内容が改善傾向であり貸出残高の堅調な増加が見込まれ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、中間層の増加や都市化の進展に伴う消費拡大の恩恵が見込まれる生活必需品セクターの組み入れも高位としました。

個別銘柄では、堅調な国内エネルギー需要および原油価格回復の恩恵を受けるガス大手の PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK、資産内容が改善傾向であり力強い利益成長が見込まれる大手銀行の BANK FOR FOREIGN TRADE JSC、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る VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC (VINAMILK) 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》

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、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株価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大手銀行を中心に金融セクターや中間層の増加や都市化の進展に伴う消費拡大の恩恵が見込まれる消費関連セクターに注目しています。

■売買および取引の状況

株 式

(2018年5月25日から2019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 437,442.8 (74,428.79)	千ベトナム・ドン 884,058,535 (11,502,571)	百株 366,465	千ベトナム・ドン 842,004,014

- (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。

■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	46円 (46)
有価証券取引税 (株式)	9 (9)
その他費用 (保管費用) (その他)	21 (21) (0)
合 計	75

- (注1) 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) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■主要な売買銘柄

株 式

(2018年5月25日から2019年5月24日まで)

当 期				期			
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
	千株	千円	円		千株	千円	円
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE (ベトナム)	8,987.37	1,237,646	137	HOA PHAT GROUP JSC (ベトナム)	5,463.17	851,110	155
VINHOMES JSC (ベトナム)	1,951.01	1,035,436	530	DHG PHARMACEUTICAL JSC (ベトナム)	1,658.07	850,264	512
VINGROUP JSC (ベトナム)	1,758.04	921,207	523	BANK FOR INVESTMENT AND DEVE (ベトナム)	4,977	694,496	139
HOA PHAT GROUP JSC (ベトナム)	5,300	917,681	173	BANK FOR FOREIGN TRADE JSC (ベトナム)	2,380	682,795	286
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK (ベトナム)	1,032	492,805	477	VINGROUP JSC (ベトナム)	1,290	650,752	504
MASAN GROUP CORP (ベトナム)	1,230	490,658	398	VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC (ベトナム)	965	626,366	649
VIETJET AVIATION JSC (ベトナム)	670	437,470	652	VIETJET AVIATION JSC (ベトナム)	872	499,051	572
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC (ベトナム)	658	390,807	593	MASAN GROUP CORP (ベトナム)	1,265.54	479,133	378
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVI (ベトナム)	3,612.4	374,076	103	PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK (ベトナム)	1,061.5	473,210	445
VIETNAM ENGINE & AGRICULTURA (ベトナム)	2,477.8	370,168	149	HDBANK (ベトナム)	2,667.89	436,229	163

- (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
外国株式

銘柄	期 首		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	千円	
(ベトナム)					
SUPERDONG FAST FERRY KIEN GI	0.05	0.06	84	0	資本財・サービス
VIETNAM ELECTRICAL EQUIPMENT	—	1,523.5	3,450,727	16,218	資本財・サービス
PHU TAI CORP	3,789.14	5,683.71	37,000,952	173,904	素材
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	38,269	28,089	229,206,240	1,077,269	その他
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	2,877.1	3,928.5	102,573,135	482,093	生活必需品
QUANG NGAI SUGAR JSC	0.72	0.86	2,752	12	その他
COTECCONS CONSTRUCTION JSC	864.1	—	—	—	資本財・サービス
DOMESCO MEDICAL IMPORT EXPOR	1,330.4	1,330.4	9,578,880	45,020	ヘルスケア
NO VA LAND INVESTMENT GROUP	5,000	—	—	—	不動産
VIETNAM AIRLINES JSC	—	2,000	8,560,000	40,232	その他
VIETJET AVIATION JSC	1,850	—	—	—	資本財・サービス
NAM LONG INVESTMENT CORP	14,855.12	12,632.57	39,413,618	185,244	不動産
VIGLACERA CORP	—	12,000	24,360,000	114,492	資本財・サービス
ELECTRICAL EQUIPMENT JSC	1,129.6	—	—	—	資本財・サービス
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G	27,547.2	17,547.2	118,443,600	556,684	エネルギー
RANGDONG LIGHT SOURCE AND VA	2,063.3	2,063.3	16,712,730	78,549	資本財・サービス
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	5,000	8,090.85	15,170,343	71,300	金融
SAIGON CARGO SERVICE CORP	818	818	13,245,240	62,205	資本財・サービス
LIEN VIET POST JOINT STOCK C	6,666	6,999.3	5,739,426	26,975	その他
VINCOM RETAIL JSC	8,000.8	30,298.45	106,802,036	501,969	不動産
NAM KIM STEEL JSC	20,312.5	—	—	—	素材
HDBANK	58,742.6	37,108.7	98,338,055	462,188	金融
PTROVIETNAM POWER CORP	27,143	52,159	80,846,450	379,978	公益事業
FPT DIGITAL RETAIL JSC	7,000	12,313.3	64,521,692	303,251	情報財・サービス
VINHOMES JSC	7,182.8	20,728.12	179,298,238	842,701	不動産
VIETNAM ENGINE & AGRICULTURA	—	24,778	127,606,700	599,751	その他
VIETTEL POST JSC	—	3,686	67,822,400	318,765	その他
PTROVIETNAM DRILLING AND WE	0.08	24,000.08	49,440,164	232,368	エネルギー
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	19,256.13	19,597.35	258,880,993	1,216,740	生活必需品
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	59,492.4	44,692.4	302,120,624	1,419,966	金融
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	0.06	0.06	129	0	金融
BAO VIET HOLDINGS	0.06	0.06	471	2	金融
MASAN GROUP CORP	14,484.2	14,128.8	127,159,200	597,648	生活必需品
HAGL JSC	0.06	0.06	30	0	生活必需品
PTROVIETNAM FINANCE JSC	0.04	0.04	16	0	その他
VINGROUP JSC	13,700.98	22,430.46	262,436,382	1,233,450	不動産
HOA PHAT GROUP JSC	42,796.84	58,283.87	190,879,674	897,134	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SH	24,671.05	58,671.05	82,432,825	387,434	不動産
DEVELOPMENT INVESTMENT CONST	0.06	0.06	84	0	資本財・サービス
REFRIGERATION ELECTRICAL ENG	0.09	0.09	297	1	資本財・サービス
HOA SEN GROUP	0.09	0.09	73	0	素材

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	
GEMADEPT CORP	0.03	0.03	80	0	資本財・サービス
HO CHI MINH CITY SECURITIES	14,334.5	28,756.46	73,185,190	343,970	金融
PHUOC HOA RUBBER JSC	4,233.8	0.03	180	0	一般消費財・サービス
DHG PHARMACEUTICAL JSC	16,580.7	—	—	—	ヘルスケア
KIDO GROUP CORP	0.04	0.04	77	0	生活必需品
TAN TAO INVESTMENT INDUSTRY	0.04	0.04	12	0	資本財・サービス
PET CELL & STORAGE BATTERY J	0.05	0.05	187	0	一般消費財・サービス
VIETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	29,000	28,705	313,171,550	1,471,906	公益事業
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE	16,000	56,103.7	187,386,358	880,715	金融
DAT XANH GROUP	28,588.24	7,288.24	14,212,068	66,796	不動産
HA DO JSC	0.05	0.05	192	0	資本財・サービス
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	150	200	1,752,000	8,234	一般消費財・サービス
NOIBAI CARGO TERMINAL SER JS	5,515.1	5,515.1	41,363,250	194,407	資本財・サービス
VIETROVIETNAM TECHNICAL SERVI	—	22,500.68	55,351,672	260,152	エネルギー
VIETROVIETNAM NHON TRACH 2 PO	3,436.9	3,436.9	9,640,504	45,310	公益事業
FPT CORP	0.01	0.01	45	0	情報技術
ファンド合計	株数・金額 銘柄数<比率>	532,683.03 51銘柄	678,089.62 51銘柄	3,318,097,638 15,595,058	<94.5%>

(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

2019年5月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	15,595,058	94.4
コール・ローン等、その他	924,002	5.6
投資信託財産総額	16,519,061	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=0.47円です。
 (注3) 当期末における外貨建純資産(16,386,661千円)の投資信託財産総額(16,519,061千円)に対する比率は、99.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年5月24日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	16,519,061,146円
コール・ローン等	842,526,929
株式(評価額)	15,595,058,900
未収配当金	81,475,317
(B) 負債	10,000,517
未払解約金	10,000,000
その他未払費用	517
(C) 純資産総額(A-B)	16,509,060,629
元本	9,767,365,130
次期繰越損益金	6,741,695,499
(D) 受益権総口数	9,767,365,130口
1万口当り基準価額(C/D)	16,902円

- * 期首における元本額は9,854,832,547円、当作成期間中における追加設定元本額は1,552,679,793円、同解約元本額は1,640,147,210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9,767,365,130円です。
 * 当期末の計算口数当りの純資産額は16,902円です。

■損益の状況

当期 自2018年5月25日 至2019年5月24日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	351,937,822円
受取配当金	352,078,692
受取利息	51
支払利息	△ 140,921
(B) 有価証券売買損益	△ 520,178,868
売買益	1,527,815,444
売買損	△ 2,047,994,312
(C) その他費用	△ 20,738,277
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 188,979,323
(E) 前期繰越損益金	7,028,207,405
(F) 解約差損益金	△ 1,134,852,790
(G) 追加信託差損益金	1,037,320,207
(H) 合計(D+E+F+G)	6,741,695,499
次期繰越損益金(H)	6,741,695,499

- (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。