

ベトナム株ファンド

運用報告書(全体版) 第6期

(決算日 2019年11月25日)

(作成対象期間 2019年5月25日～2019年11月25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

大和証券投資信託委託株式会社
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
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
6期末 (2019年11月25日)	11,435	0	△ 2.2	15,137	△ 1.8	94.3	—	—	15,626

(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。

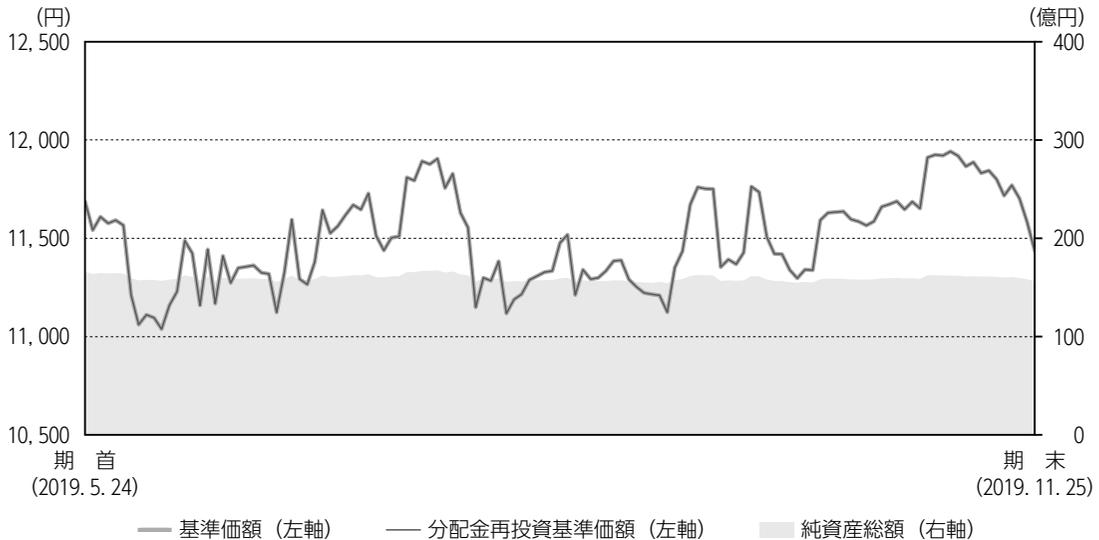
(注5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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：11,687円

期末：11,435円（分配金0円）

騰落率：△2.2%（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。為替については、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		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
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期 首) 2019年 5月24日	円 11,687	% —	15,412	% —	% 94.0	% —	% —
5月末	11,566	△ 1.0	15,159	△ 1.6	92.9	—	—
6月末	11,123	△ 4.8	14,363	△ 6.8	91.8	—	—
7月末	11,756	0.6	15,228	△ 1.2	94.6	—	—
8月末	11,334	△ 3.0	14,817	△ 3.9	95.3	—	—
9月末	11,763	0.7	15,438	0.2	95.6	—	—
10月末	11,686	△ 0.0	15,409	△ 0.0	95.2	—	—
(期 末) 2019年11月25日	11,435	△ 2.2	15,137	△ 1.8	94.3	—	—

(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

(2019. 5. 25 ~ 2019. 11. 25)

■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、米中通商協議の不透明感や、米国財務省の半期為替報告書におけるベトナムの監視リスト入りを受けた米越関係悪化に対する懸念から下落して始まりましたが、その後は堅調なマクロ経済や企業決算を背景に上昇基調となりました。2019年8月以降は、米中対立や世界的な景気減速が警戒される中、ベトナム国家銀行（中央銀行）の利下げや堅調な企業決算が支援材料となり、レンジ内で推移しました。当作成期末にかけては、自社株買いの発表を好感した大手企業を中心に上昇する場面はあったものの、その後は、米中通商協議の不透明感を背景に利益確定売りが優勢となりました。

■為替相場

ベトナム・ドンは円に対しておおむね横ばいとなりました。

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、米国金利や投資家心理の変化を背景に上下する場面はあったものの、対円でおおむね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、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

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。

ポートフォリオについて

(2019. 5. 25 ~ 2019. 11. 25)

■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

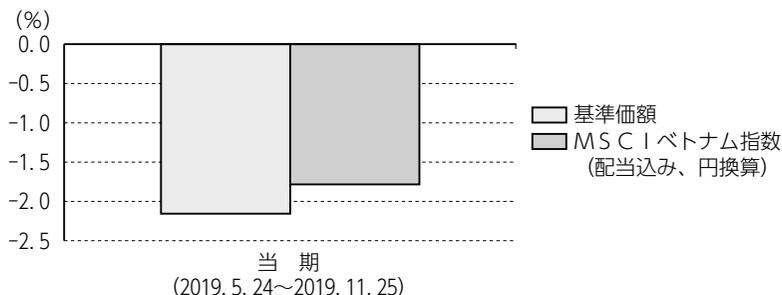
個別銘柄の株価動向を踏まえ、財務内容が良好で中長期的に高い成長が見込まれる企業への分散投資を行いました。業種では、貸出残高の堅調な増加や利ざやの拡大が見込まれた大手銀行を中心に金融セクターの組入比率を高位に維持しました。また、所得水準の向上や都市化の進展を背景とした堅調な住宅需要の恩恵が期待された不動産セクターの組入比率も高位としました。

個別銘柄では、資産内容が改善し、貸出残高の増加や利ざやの拡大を背景に力強い利益成長が期待された大手銀行の BANK FOR FOREIGN TRADE JSC や堅調な住宅需要の恩恵が期待された不動産開発大手の VINHOMES JSC などの組入比率を高位としました。また、経営陣の交代をきっかけにコスト削減や市場シェアの拡大が期待されたビール大手の SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE 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（1万口当たり）

項 目	当期	
	2019年5月25日 ～2019年11月25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)	1,840

(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、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

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、資産内容の改善に加え貸出残高の堅調な増加や利ざやの拡大が期待される大手銀行を中心に金融セクターや、所得水準の向上および都市化の進展を背景とした堅調な住宅需要の恩恵が見込まれる不動産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 (2019. 5. 25～2019. 11. 25)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	103円	0. 895%	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, 492円です。
(投 信 会 社)	(50)	(0. 439)	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)	(50)	(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 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	8	0. 068	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)	(8)	(0. 068)	
有 価 証 券 取 引 税	2	0. 014	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. 014)	
そ の 他 費 用	7	0. 060	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. 057)	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	119	1. 037	

(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。

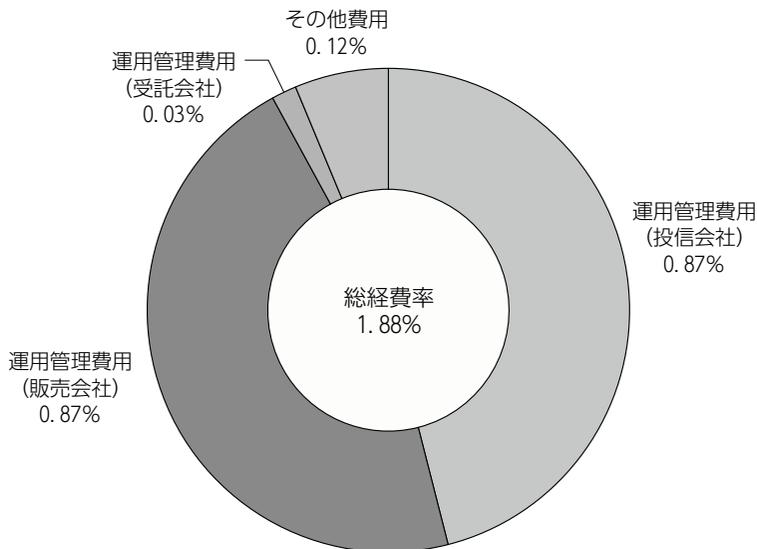
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.88%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

(2019年5月25日から2019年11月25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	373,734	625,000	863,281	1,435,000

(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

(2019年5月25日から2019年11月25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	4,094,191千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15,122,377千円
(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	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円	千口	千口	千円
ダイワ・ベトナム株式 マザーファンド	9,767,365	9,277,818	15,477,256			

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年11月25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	15,477,256	97.9
コール・ローン等、その他	339,001	2.1
投資信託財産総額	15,816,258	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25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(15,304,049千円)の投資信託財産総額(15,507,637千円)に対する比率は、98.7%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年11月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	15,816,258,133円
コール・ローン等	309,001,390
ダイワ・ベトナム株式 マザーファンド(評価額)	15,477,256,743
未収入金	30,000,000
(B) 負債	189,677,123
未払解約金	46,467,170
未払信託報酬	142,766,285
その他未払費用	443,668
(C) 純資産総額(A-B)	15,626,581,010
元本	13,665,463,921
次期繰越損益金	1,961,117,089
(D) 受益権総口数	13,665,463,921口
1万口当り基準価額(C/D)	11,435円

* 期首における元本額は14,195,060,553円、当作成期間中における追加設定元本額は1,626,044,782円、同解約元本額は2,155,641,414円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,435円です。

■損益の状況

当期 自2019年5月25日 至2019年11月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 45,103円
受取利息	3,742
支払利息	△ 48,845
(B) 有価証券売買損益	△ 176,295,399
売買益	49,487,027
売買損	△ 225,782,426
(C) 信託報酬等	△ 143,210,296
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 319,550,798
(E) 前期繰越損益金	△ 1,798,615
(F) 追加信託差損益金	2,282,466,502
(配当等相当額)	(1,013,123,110)
(売買損益相当額)	(1,269,343,392)
(G) 合計(D+E+F)	1,961,117,089
次期繰越損益金(G)	1,961,117,089
追加信託差損益金	2,282,466,502
(配当等相当額)	(1,013,123,110)
(売買損益相当額)	(1,269,343,392)
分配準備積立金	596,049,538
繰越損益金	△ 917,398,951

(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: 38,605,660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	44,333,179円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	1,918,582,525
(d) 分配準備積立金	551,716,359
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	2,514,632,063
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	2,514,632,063
(h) 受益権総口数	13,665,463,921口

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」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

<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（2019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（2019年11月25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

(2019年5月25日から2019年11月25日まで)

買				売			
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)	3,000	317,836	105	BANK FOR FOREIGN TRADE JSC (ベトナム)	973	365,511	375
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE (ベトナム)	216.38	279,451	1,291	BANK FOR INVESTMENT AND DEVE (ベトナム)	1,884	343,535	182
VINHOMES JSC (ベトナム)	657	268,559	408	HOA PHAT GROUP JSC (ベトナム)	2,650	274,528	103
DAT XANH GROUP (ベトナム)	2,075	168,986	81	PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK (ベトナム)	426	205,699	482
VIETNAM ENGINE & AGRICULTURA (ベトナム)	621.2	165,299	266	PETROVIETNAM DRILLING AND WE (ベトナム)	2,456.71	203,583	82
VINCOM RETAIL JSC (ベトナム)	900	151,593	168	VINGROUP JSC (ベトナム)	342.36	191,936	560
VIETJET AVIATION JSC (ベトナム)	200	123,719	618	VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G (ベトナム)	600	175,460	292
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SH (ベトナム)	1,245.98	90,206	72	AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC (ベトナム)	430.3	157,525	366
VINGROUP JSC (ベトナム)	150	88,005	586	PETROVIETNAM TECHNICAL SERVI (ベトナム)	1,200	112,133	93
HDBANK (ベトナム)	650	86,527	133	MASAN GROUP CORP (ベトナム)	258	90,096	349

(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、2019年11月25日現在におけるダイワ・ベトナム株式マザーファンド（9,277,818千円）の内容です。

外国株式

銘柄	2019年11月25日現在			業種等
	株数	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	
SUPERDONG FAST FERRY KIEN GI	0.06	66	0	資本財・サービス
VIETNAM ELECTRICAL EQUIPMENT	1,752.02	3,609,161	16,963	資本財・サービス
PHU TAI CORP	5,683.71	41,604,757	195,542	素材
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	23,786	179,584,300	844,046	その他
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	6,092.3	143,169,050	672,894	生活必需品
QUANG NGAI SUGAR JSC	0.86	2,597	12	その他
DOMESCO MEDICAL IMPORT EXPOR	1,330.4	8,780,640	41,269	ヘルスケア
VIETNAM AIRLINES JSC	600	2,028,000	9,531	資本財・サービス
VIETJET AVIATION JSC	2,000	28,600,000	134,420	資本財・サービス
NAM LONG INVESTMENT CORP	13,672.23	38,145,521	179,283	不動産
VIGLACERA CORP JSC	14,000	25,900,000	121,730	資本財・サービス
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G	11,547.2	67,435,648	316,947	エネルギー
RANGDONG LIGHT SOURCE AND VA	2,063.3	14,855,760	69,822	資本財・サービス
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	8,090.85	16,343,517	76,814	金融

銘柄	2019年11月25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	11,738,300	55,170	資本財・サービス
LIEN VIET POST JOINT STOCK C	6,999.3	5,389,461	25,330	その他
VINCOM RETAIL JSC	39,298.45	136,758,606	642,765	不動産
HDBANK	43,608.7	121,232,186	569,791	金融
PETROVIETNAM POWER CORP	52,159	69,371,470	326,045	公益事業
FPT DIGITAL RETAIL JSC	14,160.29	43,613,693	204,984	一般消費・サービス
VINHOMES JSC	25,798.12	241,212,422	1,133,698	不動産
VIETNAM ENGINE & AGRICULTURA	30,990	148,752,000	699,134	その他
VIETTEL POST JSC	5,212	65,410,600	307,429	その他
PETROVIETNAM DRILLING AND WE	0.08	125	0	エネルギー
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	18,097.35	219,882,802	1,033,449	生活必需品
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	34,962.4	298,928,520	1,404,964	金融
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	0.06	126	0	金融
BAO VIET HOLDINGS	0.06	425	1	金融
MASAN GROUP CORP	11,548.8	81,419,040	382,669	生活必需品

銘柄	2019年11月25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	
HAGL JSC	0.06	24	0	生活必需品
PETROVIETNAM FINANCE JSC	0.04	16	0	その他
VINGROUP JSC	20,506.86	238,289,713	1,119,961	不動産
HOA PHAT GROUP JSC	79,269.03	175,184,556	823,367	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SH	71,130.85	108,474,546	509,830	不動産
DEVELOPMENT INVESTMENT CONST	0.06	78	0	資本財・サービス
REFRIGERATION ELECTRICAL ENG	0.09	330	1	資本財・サービス
HOA SEN GROUP	0.09	68	0	素材
GEMADEPT CORP	0.03	72	0	資本財・サービス
HO CHI MINH CITY SECURITIES	28,756.46	69,015,504	324,372	金融
PHUOC HOA RUBBER JSC	0.03	174	0	一般消費財・サービス
KIDO GROUP CORP	0.04	82	0	生活必需品
TAN TAO INVESTMENT INDUSTRY	0.04	12	0	資本財・サービス
DRY CELL & STORAGE BATTERY J	0.05	132	0	一般消費財・サービス
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	24,445	252,027,950	1,184,531	公益事業
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE	40,263.7	161,860,074	760,742	金融
DAT XANH GROUP	31,463.71	46,880,927	220,340	不動産
HA DO JSC	0.06	205	0	資本財・サービス
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	200	2,240,000	10,528	一般消費財・サービス
NOIBAI CARGO TERMINAL SER JS	5,515.1	39,377,814	185,075	資本財・サービス
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVI	10,500.68	18,901,224	88,835	エネルギー
PETROVIETNAM NHON TRACH 2 PO	3,436.9	7,818,947	36,749	公益事業
FPT CORP	0.01	56	0	情報技術
ファンド合計	株数、金額 銘柄数 <比率>	689,760.43 52銘柄	3,133,841,305 <95.2%>	14,729,054

(注1) 邦貨換算金額は、2019年11月25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

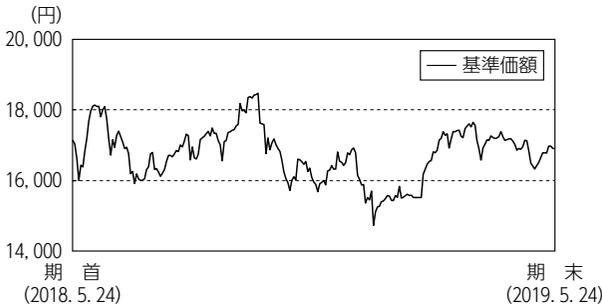
大和投資信託

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 証 券 組 入 比 率
	円	%	(参考指数)	%			
(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。

ダイワ・ベトナム株式マザーファンド

《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、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)

外 国	銘柄	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
	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、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)

買 付	当			期			
	株 数	金 額	平均単価	買 付	株 数	金 額	平均単価
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		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	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	13,235,240	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
PETROVIETNAM 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	一般消費財・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
PETROVIETNAM 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
PETROVIETNAM 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	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	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
DRY CELL & STORAGE BATTERY J	0.05	0.05	187	0	一般消費財・サービス
PETROVIETNAM 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
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVI	—	22,500.68	55,351,672	260,152	エネルギー
PETROVIETNAM 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 <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。

ダイワ・ベトナム株式マザーファンド

■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。