

ベトナム株ファンド

運用報告書(全体版) 第 8 期

(決算日 2020年11月24日)

(作成対象期間 2020年 5 月26日～2020年11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 9 年 5 カ月間（2016年12月26日～2026年 5 月22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 D R （預 託証券） 3. ベトナムの株価指数に連 動する E T F （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
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 0 1 2 0 - 1 0 6 2 1 2
（営業日の 9 : 00～17 : 00）
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

最近 5 期の運用実績

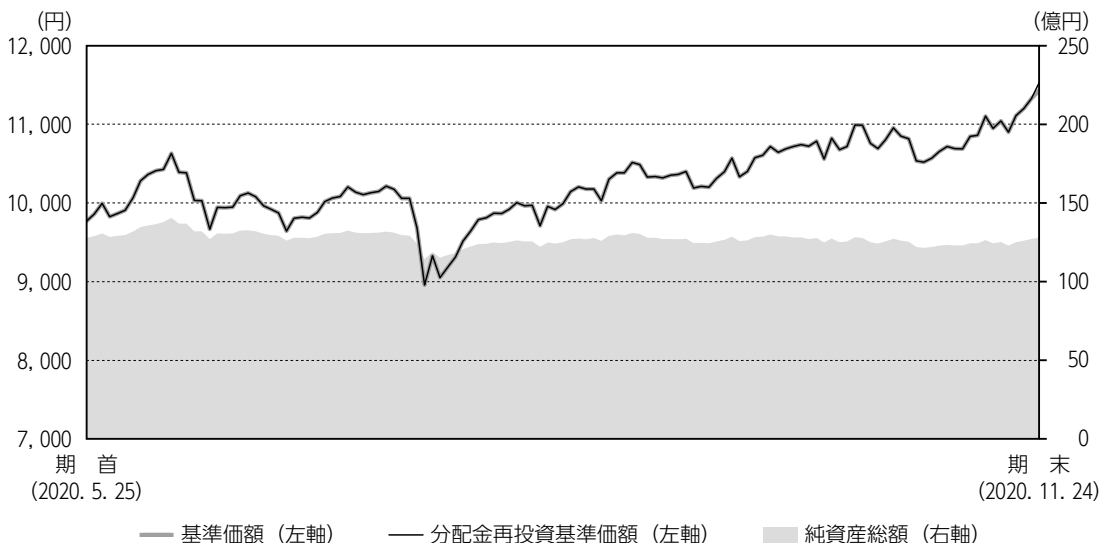
決 算 期	基 準 価 額			M S C I ベトナム指数 (配当込み、円換算)		株 式 組入比率	公 社 債 組入比率	投資信託 証 券 組入比率	純資産 総 額
	(分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
4 期末 (2018年11月26日)	11, 076	0	△ 8. 1	14, 333	△ 4. 9	95. 6	—	—	16, 408
5 期末 (2019年 5 月24日)	11, 687	0	5. 5	15, 412	7. 5	94. 0	—	—	16, 589
6 期末 (2019年11月25日)	11, 435	0	△ 2. 2	15, 137	△ 1. 8	94. 3	—	—	15, 626
7 期末 (2020年 5 月25日)	9, 772	0	△ 14. 5	12, 972	△ 14. 3	91. 5	—	—	12, 790
8 期末 (2020年11月24日)	11, 432	100	18. 0	14, 986	15. 5	92. 9	—	3. 6	12, 804

- (注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注 2) M S C I ベトナム指数（配当込み、円換算）は、M S C I Inc. の承諾を得て、M S C I 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。M S C I ベトナム指数（配当込み、ベトナム・ドンベース）は、M S C I 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 M S C I Inc. に帰属します。また M S C I 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：9,772円

期 末：11,432円（分配金100円）

騰落率：18.0%（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、基準価額は上昇しました。新型コロナウイルス感染拡大からの経済回復期待を背景に、株式市況が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。

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) 2020年 5月25日	円	%		%	%	%	%
	9,772	—	12,972	—	91.5	—	—
5月末	9,865	1.0	13,060	0.7	91.3	—	—
6月末	9,643	△ 1.3	12,550	△ 3.3	91.2	—	2.3
7月末	9,185	△ 6.0	12,025	△ 7.3	91.1	—	3.0
8月末	10,030	2.6	12,862	△ 0.8	91.5	—	3.1
9月末	10,576	8.2	13,559	4.5	93.3	—	3.2
10月末	10,519	7.6	14,022	8.1	92.9	—	3.4
(期 末) 2020年11月24日	11,532	18.0	14,986	15.5	92.9	—	3.6

(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

(2020. 5. 26 ~ 2020. 11. 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、新型コロナウイルスの感染拡大がピークアウトして世界的に経済活動が正常化に向かうとの期待の中で上昇して始まりました。その後、米国における感染再拡大への懸念から上値を抑えられましたが、一方でワクチン開発への期待などが支援材料となり、一進一退が続きました。2020年7月下旬には、ベトナム中部ダナンにおいて約3カ月ぶりに新型コロナウイルスの国内感染が確認されたことを嫌気し下落しました。8月以降は、ベトナムにおける感染拡大の収束と世界経済の回復期待により上昇が続きました。10月には、ベトナム国家銀行（中央銀行）による利下げや市場予想を上回る企業決算などが追い風となり、続伸しました。当作成期末にかけては、ワクチンの早期実用化期待を背景とした世界的な株高なども支援材料となり、堅調に推移しました。

■為替相場

ベトナム・ドンは円に対して下落（円高）しました。

ベトナム・ドンは、米ドルに対して横ばい圏で推移しました。一方、米ドルがF R B（米国連邦準備制度理事会）の低金利政策の長期化観測などを背景に円に対して安く推移したことから、円高ベトナム・ドン安が進みました。

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、新型コロナウイルスによる影響が相対的に軽微だと見込まれる銘柄や、業績の速やかな回復が期待される銘柄に注目しています。セクターでは生産能力の増強に加え、政府によるインフラ（社会基盤）投資の推進や不動産開発促進の恩恵が見込まれる銘柄を中心に素材セクターに注目しています。また、新型コロナウイルスによる影響が相対的に軽微で、今後の製品需要拡大が期待される銘柄を中心に生活必需品セクターにも注目しています。

ポートフォリオについて

(2020. 5. 26 ~ 2020. 11. 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。

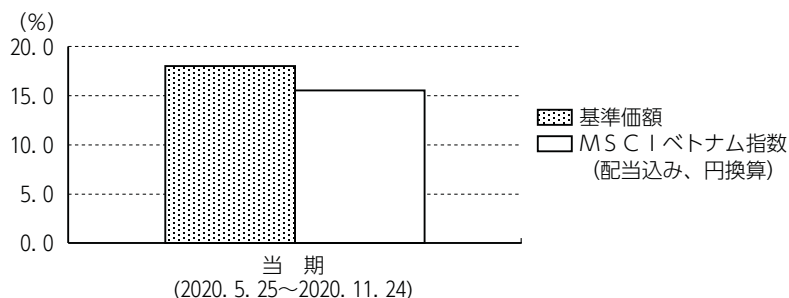
業種では、ベトナムの経済成長や銀行口座の保有比率上昇の恩恵を受ける金融セクターや、所得水準の向上や都市化による住宅需要拡大を見込み不動産セクターの組入比率を高位としました。

個別銘柄では、優れた実績を持つ大手銀行の BANK FOR FOREIGN TRADE JSC や、生産設備の増強と市場シェア拡大による業績拡大を見込み鉄鋼大手の HOA PHAT GROUP JSC などの組入比率を高位としました。また、不動産やホテル事業を中心に業績の回復が期待された複合企業大手の VINGROUP JSC 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

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。
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	
	2020年5月26日 ～2020年11月24日	
当期分配金（税込み）	（円）	100
対基準価額比率	（％）	0.87
当期の収益	（円）	100
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	1,945

- （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。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 110.80円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00
(c) 収益調整金	1,551.00
(d) 分配準備積立金	383.98
(e) 当期分配対象額（a + b + c + d）	2,045.78
(f) 分配金	100.00
(g) 翌期繰越分配対象額（e - f）	1,945.78

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



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、優れた経営陣の下、中長期的な利益成長が期待される銘柄を選別します。

業種では、住宅需要の高まりや政府によるインフラ（社会基盤）投資推進の恩恵が見込まれる銘柄を中心に素材セクターに注目しています。また、貸出残高の増加などを背景に中長期的に利益成長が期待される大手銀行を中心に金融セクターにも注目しています。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2020. 5. 26～2020. 11. 24)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	92円	0. 899%	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10, 277円です。
(投 信 会 社)	(45)	(0. 441)	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)	(45)	(0. 441)	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 会 社)	(2)	(0. 017)	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	8	0. 082	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. 075)	
(投資信託証券)	(1)	(0. 007)	
有価証券取引税	2	0. 022	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. 022)	
そ の 他 費 用	6	0. 057	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)	(6)	(0. 054)	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	109	1. 060	

(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。

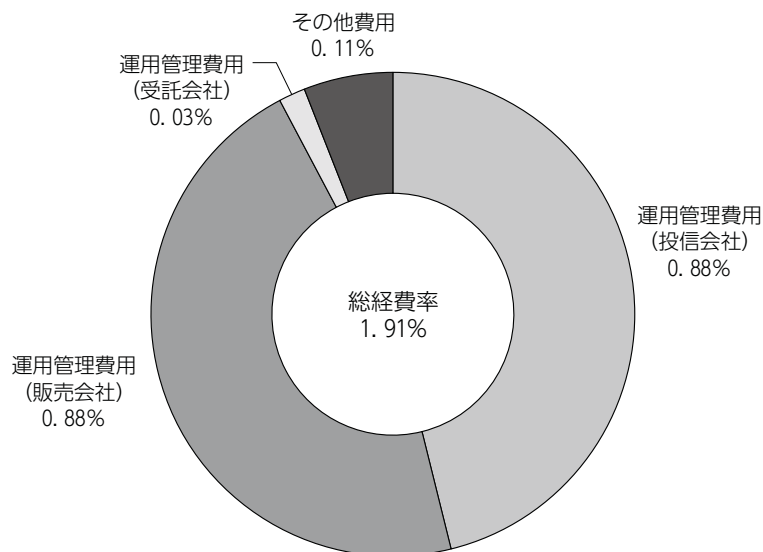
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.91%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

(2020年5月26日から2020年11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	171,503	260,000	1,589,975	2,445,000

(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

(2020年5月26日から2020年11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	3,836,095千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,449,286千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.33

(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	8,857,021	7,438,549	12,746,697

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年11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	12,746,697	97.4
コール・ローン等、その他	345,478	2.6
投資信託財産総額	13,092,176	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24日における邦貨換算レートは、100ベトナム・ドン=0.45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(12,640,437千円)の投資信託財産総額(12,865,960千円)に対する比率は、98.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年11月24日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	13,092,176,386円
コール・ローン等	290,478,680
ダイワ・ベトナム株式 マザーファンド(評価額)	12,746,697,706
未収入金	55,000,000
(B) 負債	288,155,339
未払収益分配金	112,003,261
未払解約金	61,329,495
未払信託報酬	114,471,531
その他未払費用	351,052
(C) 純資産総額(A-B)	12,804,021,047
元本	11,200,326,131
次期繰越損益金	1,603,694,916
(D) 受益権総口数	11,200,326,131口
1万口当り基準価額(C/D)	11,432円

* 期首における元本額は13,088,456,694円、当作成期間中における追加設定元本額は542,461,043円、同解約元本額は2,430,591,606円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,432円です。

■損益の状況

当期 自2020年5月26日 至2020年11月24日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	△ 21,698円
受取利息	2,834
支払利息	△ 24,532
(B) 有価証券売買損益	2,066,062,102
売買益	2,218,750,123
売買損	△ 152,688,021
(C) 信託報酬等	△ 114,823,515
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,951,216,889
(E) 前期繰越損益金	△ 1,972,691,850
(F) 追加信託差損益金	1,737,173,138
(配当等相当額)	(891,796,019)
(売買損益相当額)	(845,377,119)
(G) 合計(D+E+F)	1,715,698,177
(H) 収益分配金	△ 112,003,261
次期繰越損益金(G+H)	1,603,694,916
追加信託差損益金	1,737,173,138
(配当等相当額)	(891,796,019)
(売買損益相当額)	(845,377,119)
分配準備積立金	442,171,969
繰越損益金	△ 575,605,191

(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:30,401,546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	124,099,740円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	1,737,173,138
(d) 分配準備積立金	430,075,490
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	2,291,348,368
(f) 分配金	112,003,261
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	2,179,345,107
(h) 受益権総口数	11,200,326,131口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	100円

●＜分配金再投資コース＞をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。 ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。 ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。 ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
--

《お知らせ》 ■信託期間の延長について 信託期間を5年間延長し、信託期間終了日を2021年5月24日から2026年5月22日に変更しました。

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（2020年5月25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（2020年11月24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

(1)株 式

(2020年5月26日から2020年11月24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
MASAN GROUP CORP (ベトナム)	680	205,787	302	HOA PHAT GROUP JSC (ベトナム)	4,080	539,650	132
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK (ベトナム)	600	200,150	333	VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC (ベトナム)	890	441,550	496
VINGROUP JSC (ベトナム)	300	131,425	438	VIETNAM ENGINE & AGRICULTURA (ベトナム)	1,402.8	265,428	189
PHUOC HOA RUBBER JSC (ベトナム)	450	121,441	269	KINH BAC CITY DEVELOPMENT SH (ベトナム)	3,015	190,129	63
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F (ベトナム)	500	71,523	143	HDBANK (ベトナム)	1,380	172,617	125
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE (ベトナム)	350	66,065	188	VIGLACERA CORP JSC (ベトナム)	1,600	165,020	103
VINCOM RETAIL JSC (ベトナム)	500	60,245	120	MASAN GROUP CORP (ベトナム)	427	160,907	376
BAO VIET HOLDINGS (ベトナム)	211	43,649	206	DAT XANH GROUP (ベトナム)	3,050	143,787	47
MILITARY COMMERCIAL JOINT (ベトナム)	500	41,849	83	BANK FOR INVESTMENT AND DEVE (ベトナム)	744	134,848	181
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G (ベトナム)	150	34,369	229	VINHOMES JSC (ベトナム)	370	132,521	358

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2)投資信託証券

(2020年5月26日から2020年11月24日まで)

買 付				売 付			
銘 柄	口 数	金 額	平均単価	銘 柄	口 数	金 額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
VFMVN DIAMOND ETF (ベトナム)	6,700	368,202	54				

(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、2020年11月24日現在におけるダイワ・ベトナム株式マザーファンド（7,438,549千口）の内容です。

(1) 外国株式

銘 柄	2020年11月24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	62	0	資本財・サービス
VIETNAM ELECTRICAL EQUIPMENT	0.02	43	0	資本財・サービス
PHU TAI CORP	4,416.91	25,397,232	114,287	素材
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	20,733	154,460,850	695,073	その他
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	5,792.3	110,343,315	496,544	生活必需品
QUANG NGAI SUGAR JSC	0.86	2,975	13	その他
NAM LONG INVESTMENT CORP	5,540.66	15,846,287	71,308	不動産
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G	13,047.2	66,149,304	297,671	エネルギー
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	8,090.85	20,631,667	92,842	金融
SAIGON CARGO SERVICE CORP	818	10,314,980	46,417	資本財・サービス
VINCOM RETAIL JSC	38,298.45	106,086,706	477,390	不動産
HDBANK	40,641.3	104,651,347	470,931	金融
FPT DIGITAL RETAIL JSC	4,060.29	9,095,049	40,927	一般消費・サービス
VINHOMES JSC	27,098.12	218,410,847	982,848	不動産
VIETNAM ENGINE & AGRICULTURA	16,962	82,435,320	370,958	その他
VIETTEL POST JSC	7,260.31	82,767,534	372,453	その他
SONADEZI CHAU DUC SHAREHOLDI	2,500	7,050,000	31,725	資本財・サービス
PETROVIETNAM DRILLING AND WE	0.08	100	0	エネルギー
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	16,796.82	185,772,829	835,977	生活必需品
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	28,662.4	262,547,584	1,181,464	金融
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	52,000.06	171,080,197	769,860	金融
BAO VIET HOLDINGS	2,110.06	11,985,140	53,933	金融
MASAN GROUP CORP	2,530	21,024,300	94,609	生活必需品
HAGL JSC	0.06	27	0	生活必需品
PETROVIETNAM FINANCE JSC	0.04	16	0	その他
VINGROUP JSC	19,676.86	204,245,806	919,106	不動産
HOA PHAT GROUP JSC	72,922.83	273,460,612	1,230,572	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SH	18,880.85	28,887,700	129,994	不動産
DEVELOPMENT INVESTMENT CONST	0.06	126	0	資本財・サービス
REFRIGERATION ELECTRICAL ENG	0.09	414	1	資本財・サービス
HOA SEN GROUP	0.09	159	0	素材
GEMADEPT CORP	0.03	82	0	資本財・サービス
HO CHI MINH CITY SECURITIES	28,756.46	69,734,415	313,804	金融
PHUOC HOA RUBBER JSC	4,500.03	29,250,195	131,625	素材
KIDO GROUP CORP	0.04	143	0	生活必需品
TAN TAO INVESTMENT INDUSTRY	0.04	20	0	資本財・サービス
DRY CELL & STORAGE BATTERY J	0.05	135	0	一般消費・サービス
MILITARY COMMERCIAL JOINT	5,750	11,040,000	49,680	金融
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	20,197.2	168,646,620	758,909	公益事業
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE	33,823.7	139,015,407	625,569	金融

銘 柄		2020年11月24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	
DAT XANH GROUP		5,563.71	7,733,556	34,801	不動産
HA DO JSC		0.07	193	0	資本財・サービス
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP		200	2,264,000	10,188	一般消費・サービス
NOIBAI CARGO TERMINAL SER JS		5,515.1	39,598,418	178,192	資本財・サービス
PETROVIETNAM NHON TRACH 2 PO		1,614.5	3,697,205	16,637	公益事業
FPT CORP		0.01	55	0	情報技術
ファンド合計		株 数、金 額	514,761.57	2,643,628,986	11,896,330
		銘柄数 <比率>	46銘柄		<93.3%>

(注1) 邦貨換算金額は、2020年11月24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。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	2020年11月24日現在		
	口 数	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)			
VFMVN DIAMOND ETF	6,700	101,170,000	455,265
合 計	口数、金額	6,700	101,170,000
	銘柄数 <比率>	1銘柄	<3.6%>

(注1) 邦貨換算金額は、2020年11月24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10期 (決算日 2020年5月25日)

(作成対象期間 2019年5月25日～2020年5月25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。

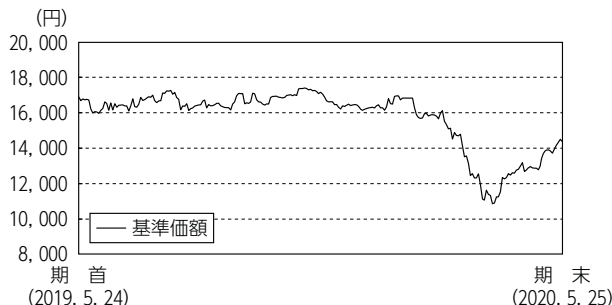
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	1. ベトナムの金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。） 2. ベトナム企業のＤＲ（預託証券） 3. ベトナムの株価指数に連動するＥＴＦ（上場投資信託証券） 4. 1. に該当する株式またはベトナムの株価指数の値動きに償還価格が連動する債券
株式組入制限	無制限

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 比 率	公 社 債 組 入 比 率	投資信託 組 入 比 率
	円	騰 落 率 (%)	(参考指数)	騰 落 率 (%)	%	%	%
(期首) 2019年 5月24日	16,902	—	15,001	—	94.5	—	—
5月末	16,732	△ 1.0	14,755	△ 1.6	93.4	—	—
6月末	16,109	△ 4.7	13,980	△ 6.8	92.2	—	—
7月末	17,058	0.9	14,823	△ 1.2	95.1	—	—
8月末	16,466	△ 2.6	14,423	△ 3.9	95.8	—	—
9月末	17,119	1.3	15,026	0.2	96.1	—	—
10月末	17,032	△ 0.8	14,999	△ 0.0	95.7	—	—
11月末	16,467	△ 2.6	14,622	△ 2.5	94.0	—	—
12月末	16,403	△ 3.0	14,269	△ 4.9	93.5	—	—
2020年 1月末	16,305	△ 3.5	14,156	△ 5.6	93.1	—	—
2月末	15,131	△ 10.5	13,063	△ 12.9	92.4	—	—
3月末	10,849	△ 35.8	9,744	△ 35.0	90.6	—	—
4月末	12,866	△ 23.9	11,262	△ 24.9	92.9	—	—
(期末) 2020年 5月25日	14,371	△ 15.0	12,626	△ 15.8	92.0	—	—

(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 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：16,902円 期末：14,371円 騰落率：△15.0%

【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。新型コロナウイルスの感染拡大による経済への影響懸念などを背景に、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。

◆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下落しました。

ベトナム株式市況は、当作成期首より、米中関係に対する警戒感から上値の重い展開が続きました。その後は、堅調なベトナムの経済や企業業績が好感され2019年11月まで上昇が続きましたが、期待されていた米中通商協議の第1段階合意まで時間を要したことから、年末に向けて上値が抑えられました。2020年1月末以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大が続く中で各国の感染拡大防止策による景気停滞が懸念され、大きく下落しました。4月以降は、欧米における新型コロナウイルス感染拡大のピークアウト、またベトナム政府や国家銀行 (中央銀行) による経済対策および外出制限措置の緩和などを好感し反発しましたが、当作成期首比では下落した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 (円高) しました。

ベトナム・ドンは、2019年8月に米中対立の激化懸念から対円で下落しましたが、その後は米中通商協議の動向を見ながら堅調に推移しました。2020年2月後半以降は、世界的な新型コロナウイルスの感染拡大や原油価格の急落を受けて安全資産としての円が選好されたことから、大きく下落しました。その後、新型コロナウイルス感染拡大のピークアウト期待などを背景に投資家のリスク許容度が改善し4月以降は反発しましたが、当作成期首比では下落した水準で当作成期末を迎えました。

◆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、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。

◆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、ベトナムの経済成長や銀行口座の保有比率上昇の恩恵が見込まれる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住宅需要拡大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、優れた財務基盤を持つ大手銀行の BANK FOR FOREIGN TRADE JSC や中長期的な住宅需要拡大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、経済活動が停滞する中でも底堅い製品需要が見込まれた乳製品大手の VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC 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。

ダイワ・ベトナム株式マザーファンド

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、新型コロナウイルスによる影響が相対的に軽微だと見込まれる銘柄や、業績の速やかな回復が期待される銘柄に注目しています。セクターでは生産能力の増強に加え、政府によるインフラ（社会基盤）投資の推進や不動産開発促進の恩恵が見込まれる銘柄を中心に素材セクターに注目しています。また、新型コロナウイルスによる影響が相対的に軽微で、今後の製品需要拡大が期待される銘柄を中心に生活必需品セクターにも注目しています。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株 式)	23円 (23)
有価証券取引税 (株 式)	5 (5)
その他費用 (保管費用) (その他)	18 (18) (0)
合 計	46

(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。

■ 売買および取引の状況

株 式

(2019 年 5 月 25 日から 2020 年 5 月 25 日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ベトナム	百株 229,455.6 (26,818.83)	千ベトナム・ドン 764,899,306 (1,822,060)	百株 305,557.9	千ベトナム・ドン 21,916,753

(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

(2019 年 5 月 25 日から 2020 年 5 月 25 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
HOA PHAT GROUP JSC (ベトナム)	千株 7,200	千円 755,729	円 104	HOA PHAT GROUP JSC (ベトナム)	千株 5,150	千円 553,972	円 107
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F (ベトナム)	6,300	733,744	116	BANK FOR INVESTMENT AND DEVE (ベトナム)	2,814	536,468	190
VINHOMES JSC (ベトナム)	1,357	531,411	391	BANK FOR FOREIGN TRADE JSC (ベトナム)	1,308	509,162	389
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE (ベトナム)	236.38	301,608	1,275	PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK (ベトナム)	1,250.78	504,378	403
DAT XANH GROUP (ベトナム)	2,535	200,329	79	MASAN GROUP CORP (ベトナム)	1,412.88	414,833	293
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC (ベトナム)	370	168,449	455	VINGROUP JSC (ベトナム)	725.36	367,504	506
VIETNAM ENGINE & AGRICULTURE (ベトナム)	621.2	165,299	266	AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC (ベトナム)	735.6	242,683	329
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE (ベトナム)	980	160,238	163	PETROVIETNAM POWER CORP (ベトナム)	5,215.9	225,728	43
VINCOM RETAIL JSC (ベトナム)	900	151,593	168	PETROVIETNAM DRILLING AND WE (ベトナム)	2,456.71	203,583	82
VIETJET AVIATION JSC (ベトナム)	200	123,719	618	VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G (ベトナム)	600	175,460	292

(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	0.06	0.06	61	0	資本財・サービス
VIETNAM ELECTRICAL EQUIPMENT	1,523.5	0.02	34	0	資本財・サービス
PHU TAI CORP	5,683.71	5,683.71	26,315,577	121,051	素材
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	28,089	20,733	123,776,010	569,369	その他
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	3,928.5	5,792.3	100,786,020	463,615	生活必需品
QUANG NGAI SUGAR JSC	0.86	0.86	2,098	9	その他
DOMESCO MEDICAL IMPORT EXPOR	1,330.4	—	—	—	ヘルスケア
VIETNAM AIRLINES JSC	2,000	—	—	—	資本財・サービス
NAM LONG INVESTMENT CORP	12,632.57	13,672.23	31,446,129	144,652	不動産
VIGLACERA CORP JSC	12,000	14,000	24,710,000	113,666	資本財・サービス
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G	17,547.2	11,547.2	53,579,008	246,463	エネルギー
RANGDONG LIGHT SOURCE AND VA	2,063.3	—	—	—	資本財・サービス
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	8,090.85	8,090.85	19,539,402	89,881	金融
SAIGON CARGO SERVICE CORP	818	818	9,513,340	43,761	資本財・サービス
LIEN VIET POST JOINT STOCK C	6,999.3	—	—	—	その他
VINCOM RETAIL JSC	30,298.45	33,298.45	85,910,001	395,186	不動産
HDBANK	37,108.7	43,608.7	104,224,793	479,434	金融
PETROVIETNAM POWER CORP	52,159	—	—	—	公益事業
FPT DIGITAL RETAIL JSC	12,313.3	9,240.29	23,100,725	106,263	一般消費・サービス
VINHOMES JSC	20,728.12	30,798.12	235,605,618	1,083,785	不動産
VIETNAM ENGINE & AGRICULTURA	24,778	30,990	127,059,000	584,471	その他
VIETTEL POST JSC	3,686	5,212	65,150,000	299,690	その他
PETROVIETNAM DRILLING AND WE	24,000.08	0.08	86	0	エネルギー
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	19,597.35	21,797.35	249,361,684	1,147,063	生活必需品
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	44,692.4	31,612.4	256,060,440	1,177,878	金融
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	0.06	52,000.06	118,560,136	545,376	金融
BAO VIET HOLDINGS	0.06	0.06	294	1	金融
MASAN GROUP CORP	14,128.8	—	—	—	生活必需品
HAGL JSC	0.06	0.06	24	0	生活必需品
PETROVIETNAM FINANCE JSC	0.04	0.04	16	0	その他
VINGROUP JSC	22,430.46	16,676.86	160,764,930	739,518	不動産
HOA PHAT GROUP JSC	58,283.87	96,269.03	262,333,106	1,206,732	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SH	58,671.05	49,030.85	63,004,642	289,821	不動産
DEVELOPMENT INVESTMENT CONST	0.06	0.06	73	0	資本財・サービス
REFRIGERATION ELECTRICAL ENG	0.09	0.09	280	1	資本財・サービス
HOA SEN GROUP	0.09	0.09	87	0	素材
GEMADEPT CORP	0.03	0.03	57	0	資本財・サービス
HO CHI MINH CITY SECURITIES	28,756.46	28,756.46	53,199,451	244,717	金融
PHUOC HOA RUBBER JSC	0.03	0.03	136	0	素材
KIDO GROUP CORP	0.04	0.04	116	0	生活必需品
TAN TAO INVESTMENT INDUSTRY	0.04	0.04	10	0	資本財・サービス

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	千ペトナム・ドン	千円	
DRY CELL & STORAGE BATTERY J	0.05	0.05	106		0一般消費・サービス
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	28,705	16,197.2	119,697,308	550,607	公益事業
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE	56,103.7	37,763.7	148,411,341	682,692	金融
DAT XANH GROUP	7,288.24	36,063.71	40,030,718	184,141	不動産
HA DO JSC	0.05	0.06	156		0資本財・サービス
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	200	200	1,700,000	7,820	一般消費・サービス
NOIBAI CARGO TERMINAL SER JS	5,515.1	5,515.1	33,752,412	155,261	資本財・サービス
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVI	22,500.68	—	—		—エネルギー
PETROVIETNAM NHON TRACH 2 PO	3,436.9	3,436.9	7,045,645	32,409	公益事業
FPT CORP	0.01	0.01	48		0情報技術
ファンド合計	株数、金額	678,089.62	628,806.15	2,544,641.128	11,705,349
	銘柄数<比率>	51銘柄	44銘柄		<92.0%>

(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。

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

2020年 5月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	11,705,349	91.6
コール・ローン等、その他	1,078,414	8.4
投資信託財産総額	12,783,763	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25日における邦貨換算レートは、100ベトナム・ドン＝0.46円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産（12,658,474千円）の投資信託財産総額（12,783,763千円）に対する比率は、99.0％です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年 5月25日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	12,783,763,481円
コール・ローン等	1,078,414,283
株式（評価額）	11,705,349,193
未収配当金	5
(B)負債	55,000,303
未払解約金	55,000,000
その他未払費用	303
(C)純資産総額（A－B）	12,728,763,178
元本	8,857,021,678
次期繰越損益金	3,871,741,500
(D)受益権総口数	8,857,021,678口
1万口当り基準価額（C／D）	14,371円

- * 期首における元本額は9,767,365,130円、当作成期間中における追加設定元本額は750,800,991円、同解約元本額は1,661,144,443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8,857,021,678円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は14,371円です。

■損益の状況

当期 自2019年 5月25日 至2020年 5月25日

項 目	当 期
(A)配当等収益	310,820,153円
受取配当金	310,902,305
受取利息	543
支払利息	△ 82,695
(B)有価証券売買損益	△ 2,734,461,599
売買益	681,700,895
売買損	△ 3,416,162,494
(C)その他費用	△ 16,656,005
(D)当期損益金（A＋B＋C）	△ 2,440,297,451
(E)前期繰越損益金	6,741,695,499
(F)解約差損益金	△ 913,855,557
(G)追加信託差損益金	484,199,009
(H)合計（D＋E＋F＋G）	3,871,741,500
次期繰越損益金（H）	3,871,741,500

- (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。