

当ファンドは、特化型運用を行います。

■ 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	2010年7月1日から2025年7月14日(当初、2020年7月13日)まで
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、主としてベトナムの取引所に上場している株式、および世界各国・地域の取引所に上場しているベトナム企業の株式等に投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 ベトナム株マザーファンド ベトナムの取引所に上場している株式、および世界各国・地域の取引所に上場しているベトナム企業の株式等
当ファンドの運用方法	■主としてベトナムの取引所に上場している株式、および世界各国・地域の取引所に上場しているベトナム企業の株式等に投資し、信託財産の成長を目指して運用を行います。 ■銘柄選定にあたっては、成長性、財務健全性および流動性等に配慮し、厳選投資します。 ■外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 ベトナム株マザーファンド ■株式への投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	■年1回(原則として毎年7月12日。休業日の場合は翌営業日)決算を行い、分配金額を決定します。 ■分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の全額とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。 ファンドは複利効果による信託財産の成長を優先するため、分配を極力抑制します。(基準価額水準、市況動向等によっては変更する場合があります。)

ベトナム株式 ファンド

【運用報告書(全体版)】

(2018年7月13日から2019年7月12日まで)

第 9 期
決算日 2019年7月12日

受益者の皆さまへ

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、主としてベトナムの取引所に上場している株式、および世界各国・地域の取引所に上場しているベトナム企業の株式等に投資することにより、信託財産の成長を目指して運用を行います。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

 **三井住友DSアセットマネジメント**
(旧:三井住友アセットマネジメント)
〒105-6228 東京都港区愛宕2-5-1
<https://www.smd-am.co.jp>

■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

フリーダイヤル 0120-88-2976
受付時間:午前9時~午後5時(土、日、祝・休日を除く)

ベトナム株式ファンド

■ 最近 5 期の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数)		株式組入率	純資産額
	(分配落)	税金	期騰落	VNインデックス	騰落率		
	円	円	%	(円ベース)	%	%	百万円
5期(2015年7月13日)	15,132	0	9.2	150.58	25.6	92.0	1,698
6期(2016年7月12日)	13,435	0	△11.2	128.62	△14.6	94.3	1,964
7期(2017年7月12日)	16,534	0	23.1	164.90	28.2	93.1	1,985
8期(2018年7月12日)	18,248	0	10.4	187.60	13.8	92.2	4,121
9期(2019年7月12日)	18,529	0	1.5	197.17	5.1	96.4	4,802

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※VNインデックス(円ベース)は、前日の指数を当日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したもので、設定時を100として2019年7月12日現在知りえた情報にもとづき指数化した当社計算値です。

※VNインデックスの著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		(参考指数)		株式組入率
	騰落率	(円ベース)	騰落率		
	円	%	(円ベース)	%	%
(期首) 2018年7月12日	18,248	—	187.60	—	92.2
7月末	18,995	4.1	195.41	4.2	89.7
8月末	20,050	9.9	205.36	9.5	92.5
9月末	20,992	15.0	213.27	13.7	91.8
10月末	18,424	1.0	186.66	△0.5	92.2
11月末	18,609	2.0	194.67	3.8	92.3
12月末	17,757	△2.7	185.35	△1.2	95.1
2019年1月末	17,606	△3.5	184.52	△1.6	93.6
2月末	19,456	6.6	203.76	8.6	94.0
3月末	18,997	4.1	202.26	7.8	92.9
4月末	19,084	4.6	200.43	6.8	92.8
5月末	18,567	1.7	195.29	4.1	93.4
6月末	17,664	△3.2	185.97	△0.9	96.2
(期末) 2019年7月12日	18,529	1.5	197.17	5.1	96.4

※騰落率は期首比です。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2018年7月13日から2019年7月12日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額および参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期首	18,248円
期末	18,529円 (分配金0円(税引前)込み)
騰落率	+1.5% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドの参考指数は、VNインデックス(円ベース)です。

※VNインデックスの著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

ベトナム株式ファンド

基準価額の主な変動要因(2018年7月13日から2019年7月12日まで)

マザーファンドへの投資を通じて、主としてベトナムの取引所に上場している株式および世界各国・地域の取引所に上場しているベトナム企業の株式等に投資しました。銘柄選定にあたっては、成長性・財務健全性および流動性等に配慮し、厳選投資しました。外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いませんでした。

上昇要因

- 期首から10月上旬にかけて、経済の堅調なファンダメンタルズ(基礎的条件)が評価され、ベトナム株式市場が堅調に推移したこと
- 1月上旬から3月中旬にかけて、米中協議の進展や米国の利上げ観測の後退などから世界的に株式市場が堅調に推移し、ベトナム株式市場も上昇したこと

下落要因

- 10月中旬から2019年1月上旬にかけて、米中関係の悪化懸念と米国の利上げ継続懸念などから世界的に株式市場が調整し、ベトナム株式市場も軟調に推移したこと
- ベトナムドンが対円で下落したこと

組入れファンドの状況

組入れファンド	投資資産	騰落率	期末組入比率
ベトナム株マザーファンド	外国株式	+3.6%	100.9%

※比率は、純資産総額に対する割合です。

ファンドは特化型運用を行います。

当ファンドの投資対象であるベトナム株式市場には、構成割合が10%を超える可能性の高い銘柄が存在します。このため、当ファンドにおいても一般社団法人投資信託協会規則に定める純資産総額に対する比率(10%)を超える銘柄が存在することとなる可能性があります。当該銘柄に経営破たんや経営・財務状況の悪化などが生じた場合には、大きな損失が発生し、ファンドの基準価額が下落することがあります。

投資環境について(2018年7月13日から2019年7月12日まで)

ベトナム株式市場は上昇しました。ベトナムドンは、円に対して下落しました。

ベトナム株式市場

期首から10月上旬にかけては、ベトナム経済の堅調なファンダメンタルズを背景に、同国株式市場は堅調に推移しました。世界的に株式市場が堅調であったことに加え、同国内投資家の信用取引残の解消が進んでいたことなども、市場の上昇をサポートしました。

10月上旬以降、米中貿易摩擦の深刻化懸念が強まり世界的に株式市場が軟調に推移した上、原油価格が急落したことから、エネルギー関連銘柄なども大きく売られ、ベトナム株式市場は下落しました。

年明け以降は、米中協議の進展期待や米国での利上げ観測の後退を受け、世界的に株式市場は堅調な動きとなりました。ベトナム株式市場も堅調なファンダメンタルズを背景に、上昇しました。しかし、3月中旬にVNインデックスが1,000ポイントを超えると、利益確定売りなどに押される形で調整しました。

5月上旬に米トランプ大統領が中国に対して追加関税を実施し、米中協議が頓挫すると、ベトナム株式市場も下落しましたが、下値では押し目買いが入る形で、その後は一進

一退の動きとなりました。

当期の市場の動きをVNインデックス(ベトナムドンベース)で見ると、期首に比べて9.6%上昇しました。

為替市場

米ドル・円相場は、期首から12月下旬までは概ね110円～114円のレンジ内での推移となりましたが、1月上旬にかけて、米国株式の急落や景気減速懸念などを背景に米国の利上げ観測が後退したことなどから、米ドル安・円高となりました。その後は、米中協議の進捗や米国の利下げ期待などに左右され、概ね4月まで米ドルが上昇、5月以降は下落基調で推移しました。期を通してみると米ドル安・円高となりました。

ベトナムドン・円相場は、米ドル安・円高の米ドル・円相場に加え、ベトナムドンが対米ドルで小幅に下落したことから、当期のベトナムドン・円は、100ベトナムドン当たり期首の0円49銭から期末0円47銭と0円02銭ベトナムドン安・円高となりました。

ポートフォリオについて(2018年7月13日から2019年7月12日まで)

当ファンド

期を通じて「ベトナム株マザーファンド」を高位に組み入れて運用を行いました。

ベトナム株マザーファンド

●株式組入比率

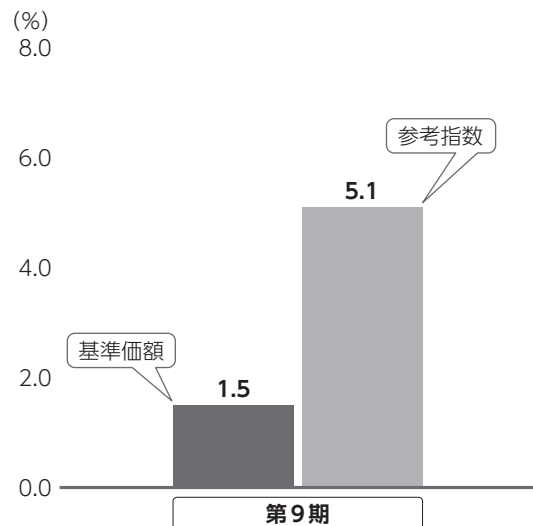
高位を維持し、期末の株式組入比率は95.6%としています。

●個別銘柄

長期的なベトナムの経済成長からの恩恵が期待される銘柄への、分散投資を継続しました。好業績と健全な財務体質を評価しているベトナム乳業の高位組入れを維持しました。継続的な資金流入があったため、保有銘柄を中心に幅広く購入する一方、消費関連銘柄や物流関連銘柄などを新規で購入しました。

ベンチマークとの差異について(2018年7月13日から2019年7月12日まで)

基準価額と参考指数の対比(騰落率)



※基準価額は分配金再投資ベース

当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてVNインデックス(円ベース)を設けています。

左のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

分配金について(2018年7月13日から2019年7月12日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第9期
当期分配金	—
(対基準価額比率)	(—%)
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	8,529

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。
 ※「対基準価額比率」は、「当期分配金」(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

当期の分配は、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送りといたしました。

なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き「ベトナム株マザーファンド」を高位に組み入れる方針です。

ベトナム株マザーファンド

ベトナムは若年層が多く人口構成など非常に魅力的な国であり、経済は中長期的に成長余地が大きいと判断しています。また、米中貿易摩擦などから、海外企業は中国からの生産シフト先としてベトナムへの投資にますます注目しており、相対的に高い経済成長を維持できると考えています。

ベトナム株式市場については、短期的には米中の通商問題や米国の金融政策、海外株式

市場の動向など外的な要因に左右される可能性があるものの、堅調なファンダメンタルズを背景に、中期的には堅調な推移を見込んでいます。

銘柄選択においては、流動性に留意しつつ、業界内での競争優位性や業績の安定性などに注目します。消費財など中長期的にベトナム経済の成長による恩恵を享受しやすい業種を引き続き優位と判断しています。

3 お知らせ

合併について

三井住友アセットマネジメント株式会社は、2019年4月1日に大和住銀投信投資顧問株式会社と合併し、商号を三井住友DSアセットマネジメント株式会社に変更しました。

約款変更について

- ・一般社団法人投資信託協会規則の「信用リスク集中回避のための投資制限」を受け、同規則で規定される「特化型運用」の投資制限に適合させるため、所要の変更を行いました。
(適用日：2018年10月10日)
- ・信託期間を5年延長し、2025年7月14日までとするため、所要の信託約款の変更を行いました。
(適用日：2018年10月10日)
- ・一部解約による換金代金の支払いまでの期間を一日短縮し、換金申込受付日から起算して6営業日目以降とする信託約款の変更を行いました。
(適用日：2018年10月10日)
- ・委託会社の合併に伴う商号変更および電子公告アドレスの変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2019年4月1日)

ベトナム株式ファンド

■ 1万口当たりの費用明細 (2018年7月13日から2019年7月12日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	362円 (183) (163) (16)	1.922% (0.972) (0.864) (0.086)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数/年日数) 投信会社：ファンド運用の指図等の対価 販売会社：交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 受託会社：ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	25 (25)	0.134 (0.134)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料/期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	1 (1)	0.004 (0.004)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税/期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	120 (118) (1) (0)	0.635 (0.626) (0.008) (0.002)	その他費用＝期中のその他費用/期中の平均受益権口数 保管費用：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回金・資産の移転等に要する費用 監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	508	2.695	

期中の平均基準価額は18,850円です。

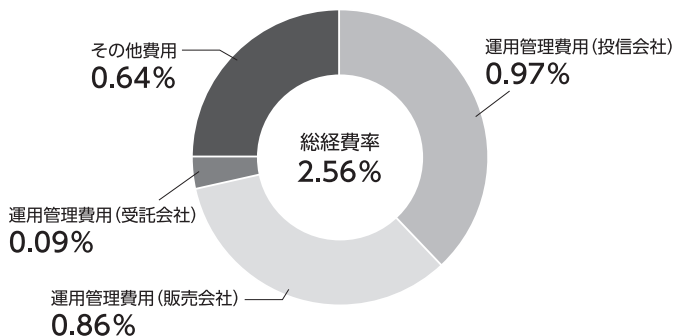
※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

■ 参考情報 総経比率 (年率換算)



※各費用は、前掲「1万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したもので、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。

※各比率は、年率換算した値(小数点以下第3位を四捨五入)です。

※上記の前提条件で算出しているため、「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(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除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経比率(年率換算)は2.56%です。

ベトナム株式ファンド

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2018年7月13日から2019年7月12日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ベトナム株マザーファンド	1,603,260	1,245,342	909,936	705,972

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

■ 親投資信託の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7月13日から2019年7月12日まで)

項 目	当 期	
	ベトナム株マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	7,197,612千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,214,821千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.50	

※単位未満は切捨て。

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2018年7月13日から2019年7月12日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2018年7月13日から2019年7月12日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2019年7月12日現在)

親投資信託残高

種 類	期首(前期末)		期 末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千口	千円
ベトナム株マザーファンド	5,617,760	6,311,084	4,843,757	

※ベトナム株マザーファンドの期末の受益権総口数は21,386,961千口です。

※単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

(2019年7月12日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ベトナム株マザーファンド	4,843,757	99.9
コーポレートローン等、その他	6,411	0.1
投資信託財産総額	4,850,168	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※ベトナム株マザーファンドにおいて、期末における外貨建資産(15,894,637千円)の投資信託財産総額(16,414,022千円)に対する比率は96.8%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、100ベトナムドン=0.47円です。

ベトナム株式ファンド

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年7月12日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	4,850,168,738円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	5,872,271
ベトナム株マザーファンド(評価額)	4,843,757,059
未 収 入 金	539,408
(B) 負 債	47,998,702
未 払 解 約 金	6,086,211
未 払 信 託 報 酬	41,748,236
未 払 利 息	1
そ の 他 未 払 費 用	164,254
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	4,802,170,036
元 本	2,591,678,416
次 期 繰 越 損 益 金	2,210,491,620
(D) 受 益 権 総 口 数	2,591,678,416口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	18,529円

※当期における期首元本額2,258,387,447円、期中追加設定元本額859,736,542円、期中一部解約元本額526,445,573円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2018年7月13日 至2019年7月12日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 2,556円
支 払 利 息	△ 2,556
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	104,122,553
売 買 益	159,075,032
売 買 損	△ 54,952,479
(C) 信 託 報 酬 等	△ 83,419,311
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	20,700,686
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 108,512,467
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,298,303,401
(配 当 等 相 当 額)	(1,180,382,745)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,117,920,656)
(G) 計 (D + E + F)	2,210,491,620
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	2,210,491,620
追 加 信 託 差 損 益 金	2,298,303,401
(配 当 等 相 当 額)	(1,182,957,513)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,115,345,888)
分 配 準 備 積 立 金	139,791,197
繰 越 損 益 金	△ 227,602,978

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※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います。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※期末における、費用控除後の配当等収益(15,501,830円)、費用控除後、繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益(0円)、信託約款に規定される収益調整金(2,070,700,423円)および分配準備積立金(124,289,367円)より分配可能額は2,210,491,620円(1万口当たり8,529円)ですが、分配は行っておりません。

■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金 (税 引 前)	当	期

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

ベトナム株マザーファンド

第24期（2019年1月16日から2019年7月12日まで）

信託期間	無期限（設定日：2007年7月31日）
運用方針	<p>■主としてベトナムの取引所に上場している株式、および世界各国・地域の取引所に上場しているベトナム企業の株式等に投資することにより、信託財産の成長を目指した運用を行います。また、事業展開や収益構造などから実質的にベトナム企業と考えられる他の国籍企業の株式にも投資することがあります。</p> <p>■ベトナムの取引所に上場している株式への投資は、当該株式の値動きに連動する有価証券への投資で代替することがあります。</p> <p>■銘柄選定にあたっては、成長性・財務健全性および流動性等に配慮し、厳選投資します。</p> <p>■外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行いません。</p>

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		（参考指数） VNインデックス （円ベース）		株式組入率 %	純資産額 百万円
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
20期(2017年7月12日)	6,587	10.4	56.17	9.8	92.2	2,258
21期(2018年1月12日)	8,829	34.0	75.00	33.5	91.9	3,693
22期(2018年7月12日)	7,409	△16.1	63.91	△14.8	91.3	10,360
23期(2019年1月15日)	7,221	△2.5	61.89	△3.2	94.5	14,107
24期(2019年7月12日)	7,675	6.3	67.16	8.5	95.6	16,413

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※VNインデックス（円ベース）は、前日の指数を当日の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したもので、設定時を100として2019年7月12日現在知りえた情報にもとづき指数化した当社計算値です。

※VNインデックスの著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		（参考指数） VNインデックス （円ベース）		株式組入率 %
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首) 2019年1月15日	7,221	—	61.89	—	94.5
1月末	7,230	0.1	62.85	1.6	93.5
2月末	8,000	10.8	69.41	12.1	93.8
3月末	7,824	8.4	68.90	11.3	92.6
4月末	7,872	9.0	68.28	10.3	92.4
5月末	7,674	6.3	66.53	7.5	92.8
6月末	7,314	1.3	63.35	2.4	95.4
(期末) 2019年7月12日	7,675	6.3	67.16	8.5	95.6

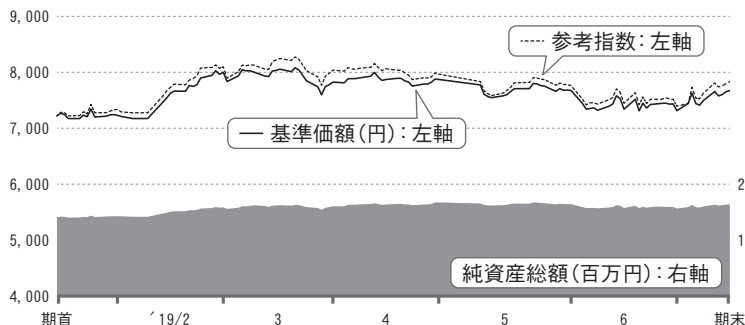
※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2019年1月16日から2019年7月12日まで）

基準価額等の推移



期首	7,221円
期末	7,675円
騰落率	+6.3%

※参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、VNインデックス（円ベース）です。

※VNインデックスの著作権、知的所有権、その他一切の権利は発行者、許諾者が有しています。これら発行者、許諾者は当ファンドの運営に何ら関与するものではなく、当ファンドの運用成果に対して一切の責任を負うものではありません。

▶ 基準価額の主な変動要因（2019年1月16日から2019年7月12日まで）

主としてベトナムの取引所に上場している株式、および世界各国・地域の取引所に上場しているベトナム企業の株式等に投資しました。銘柄選定にあたっては、成長性・財務健全性および流動性等に配慮し、厳選投資しました。外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いませんでした。

上昇要因

- ・期首から3月中旬にかけて、米中協議の進展や米国の利上げ観測の後退などから世界的に株式市場が堅調に推移し、ベトナム株式市場も上昇したこと

▶ 投資環境について (2019年1月16日から2019年7月12日まで)

ベトナム株式は上昇しました。ベトナムドンは対円で横ばいとなりました。

ベトナム株式市場

期首より、米中協議の進展期待や米国での利上げ観測の後退を受けて、株式市場は世界的に堅調な動きとなりました。ベトナム株式市場も、堅調なファンダメンタルズ（基礎的条件）を背景に上昇しました。しかし、3月中旬にVNインデックスが1,000ポイントを超えると、利益確定売りなどに押される形で調整しました。5月上旬に米トランプ大統領が中国に対して追加関税を実施し、米中協議が頓挫すると、ベトナム株式市場も下落しましたが、下値では押し目買いが入る形で、その後は一進一退の動きとなりました。

当期の市場の動きをVNインデックス（ベトナムドンベース）で見ると、期首に比べて8.5%の上昇となりました。

為替市場

米ドル・円相場は、期首から米中協議の進展期待などから米ドル高推移となり、4月下旬には一時112円を超える米ドル高・円安となりました。しかしながら、5月以降は米中協議の深刻化、長期化懸念および、米国での利下げ観測の高まりなどを受け、米ドル安・円高基調となりました。6月下旬には107円近辺まで米ドル安・円高が進行しましたが、G20（主要20ヵ国・地域）サミットに際しての米中首脳会談を受け、通商協議の再協議で合意し、期末にかけて小幅な米ドル高・円安となりました。期を通して見ればほぼ横ばいでの推移となりました。

ベトナムドン・円相場は米ドル・円相場に連れた動きとなり、期末のベトナムドン・円は、100ベトナムドン当たり0円47銭と、期首0円47銭と変わらずとなりました。

▶ ポートフォリオについて (2019年1月16日から2019年7月12日まで)

株式組入比率

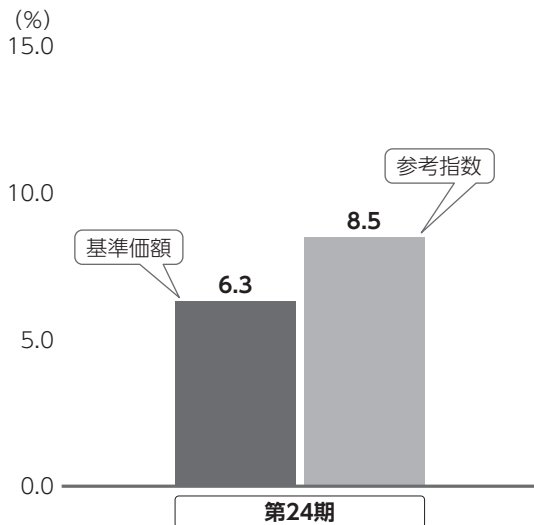
期初から高位の組入比率を維持しました。期末の株式組入比率は95.6%としています。

個別銘柄

長期的なベトナムの経済成長から恩恵を受けることが期待される銘柄への分散投資を継続しました。ペトロベトナム・ガスを一部利益確定し組入比率を若干引き下げた一方、eコマースなどで物流が増加し、業績拡大が見込めるビエテル・ポストや、旅行者やフライトの増加で恩恵を受けるタセコ・エア・サービスを新規で購入しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2019年1月16日から2019年7月12日まで）

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてVNインデックス（円ベース）を設けています。

左のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

2 今後の運用方針

ベトナムは若年層が多く人口構成など非常に魅力的な国であり、経済は中長期的に成長余地が大きいと判断しています。また、米中貿易摩擦などから、海外企業は中国からの生産シフト先としてベトナムへの投資にますます注目しており、相対的に高い経済成長を維持できると考えています。

ベトナム株式市場については、短期的には米中の通商問題や米国の金融政策、海外株式市場の動向など外的な要因に左右される可能性があるものの、堅調なファンダメンタルズを背景に、中期的には堅調な推移を見込んでいます。

銘柄選択においては、流動性に留意しつつ、業界内での競争優位性や業績の安定性などに注目します。消費財など中長期的にベトナム経済の成長による恩恵を享受しやすい業種を引き続き優位と判断しています。

ベトナム株マザーファンド

■ 1万口当たりの費用明細 (2019年1月16日から2019年7月12日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	3円 (3)	0.045% (0.045)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	0 (0)	0.003 (0.003)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	25 (25) (0)	0.321 (0.320) (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：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入金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	28	0.369	

期中の平均基準価額は7,652円です。

※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ています。
 ※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
 ※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2019年1月16日から2019年7月12日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ベ ト ナ ム	百株 63,481 (20,058)	千ベトナムドン 438,363,273 (1,394,930)	百株 10,479	千ベトナムドン 106,957,302

※金額は受渡し代金。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※()内は株式分割、予約権行使、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。

■ 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1月16日から2019年7月12日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,555,424千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	14,788,539千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.17

※単位未満は切捨て。

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2019年1月16日から2019年7月12日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2019年1月16日から2019年7月12日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

ベトナム株マザーファンド

■ 組入れ資産の明細 (2019年7月12日現在)

外国株式

銘柄	株数	期末		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	百株	千ベトナムドン	千円		
KIDO GROUP CORPORATION	1,317	1,317	2,490,944	11,707	食品・飲料・タバコ	
REFRIGERATION ELECTRICAL ENGINEERING COR	4,019	4,019	13,584,794	63,848	資本財	
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	23,589	23,589	295,335,156	1,388,075	食品・飲料・タバコ	
FPT CORP	12,328	14,061	66,090,460	310,625	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DHG PHARMACEUTICAL JSC	8,343	7,965	83,799,058	393,855	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SAIGON SECURITIES INC	20,700	25,700	64,507,000	303,182	各種金融	
PETROVIETNAM TRANSPORTATION CORPORATION	33,550	33,550	57,370,500	269,641	エネルギー	
HANG XANH MOTORS SERVICE JSC	6,187	6,187	11,633,252	54,676	小売	
DANANG RUBBER JSC	7,992	7,992	15,504,480	72,871	自動車・自動車部品	
VINGROUP JSC	20,497	22,997	267,915,749	1,259,204	不動産	
PETROVIETNAM FERTILIZER AND CHEMICALS JS	4,957	4,957	7,683,350	36,111	素材	
HOA PHAT GROUP JSC	46,171	60,022	129,348,724	607,939	素材	
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVICES	18,000	23,260	56,056,600	263,466	エネルギー	
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVICES NEW	1,260	-	-	-	エネルギー	
VIETNAM JSC COMMERCIAL BANK	8,621	8,621	18,579,224	87,322	銀行	
DAT XANH GROUP JOINT STOCK COMPANY	21,170	21,170	39,164,500	184,073	不動産	
MASAN GROUP CORP	18,301	22,801	188,111,962	884,126	食品・飲料・タバコ	
COTEC CONSTRUCTION JSC	4,100	5,100	55,335,000	260,074	資本財	
JSC BANK FOR FOREIGN TRADE	44,837	49,837	368,800,978	1,733,364	銀行	
PHU NHUAN JEWELRY JSC	3,900	5,200	37,960,000	178,412	耐久消費財・アパレル	
MILITARY COMMERCIAL JOINT	1,011	1,011	2,164,610	10,173	銀行	
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	39,166	29,065	308,673,486	1,450,765	公益事業	
NAM LONG INVESTMENT CORP	3,396	8,676	25,856,476	121,525	不動産	
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	15,907	20,907	172,482,750	810,668	運輸	
LIEN VIET POST JOINT STOCK C	5,231	6,887	5,509,984	25,896	銀行	
LIEN VIET POST JOINT STOCK NEW	261	-	-	-	銀行	
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	3,679	4,179	119,533,700	561,808	食品・飲料・タバコ	
FPT DIGITAL RETAIL JSC	16,550	16,550	92,680,000	435,596	小売	
TASECO AIR SERVICES JSC	-	5,930	36,890,198	173,383	消費者サービス	
VIETNAM ENGINE & AGRICULTURA	-	5,770	34,446,900	161,900	資本財	
VINHOMES JSC	16,523	22,523	187,166,961	879,684	不動産	
YEAHI GROUP CORP	1,000	1,000	8,450,000	39,715	メディア・娯楽	
VIETTEL POST JSC	-	4,500	63,045,000	296,311	運輸	
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	66	66	653,268	3,070	小売	
VIETJET AVIATION JSC	7,408	7,408	97,267,040	457,155	運輸	
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G	7,000	7,000	45,220,000	212,534	エネルギー	
POWER CONSTRUCTION JSC NO.1	11,394	11,394	21,080,546	99,078	資本財	
POWER CONSTRUCTION JSC NO.1-NEW	-	2,278	4,216,094	19,815	資本財	
HDBANK	37,000	37,000	96,570,000	453,879	銀行	
VIETNAM AIRLINES JSC	13,500	14,045	61,377,218	288,472	運輸	
VIETNAM AIRLINES JSC(NEW)	545	-	-	-	運輸	
NO VA LAND INVESTMENT GROUP	9,085	12,085	74,322,750	349,316	不動産	
VINCOM RETAIL JSC	23,152	28,152	102,615,862	482,294	不動産	
合計	株数	金額	521,723	594,783	3,339,494,580	15,695,624
	銘柄数	比率	<39	40	-	<95.6%>

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

※<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※-印は組入れなし。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

ベトナム株マザーファンド

■ 投資信託財産の構成

(2019年7月12日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 15,695,624	% 95.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	718,398	4.4
投 資 信 託 財 産 総 額	16,414,022	100.0

※単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

※期末における外貨建資産（15,894,637千円）の投資信託財産総額（16,414,022千円）に対する比率は96.8%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、100ベトナムドン=0.47円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2019年7月12日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	16,414,022,296円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	707,971,833
株 式 (評 価 額)	15,695,624,526
未 収 配 当 金	10,425,937
(B) 負 債	567,298
未 払 解 約 金	539,408
未 払 利 息	113
そ の 他 未 払 費 用	27,777
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	16,413,454,998
元 本	21,386,961,968
次 期 繰 越 損 益 金	△ 4,973,506,970
(D) 受 益 権 総 口 数	21,386,961,968口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	7,675円

※当期における期首元本額19,536,183,179円、期中追加設定元本額2,810,640,668円、期中一部解約元本額959,861,879円です。

※上記表中の次期繰越損益金マイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

三井住友・アジア4大成長国オープン	329,201,359円
ベトナム株式ファンド	6,311,084,117円
SMAMベトナム株式ファンド	14,746,676,492円

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ お知らせ

<約款変更について>

委託会社の合併に伴う商号変更および電子公告アドレスの変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2019年4月1日)

■ 損益の状況

(自2019年1月16日 至2019年7月12日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	123,014,360円
受 取 配 当 金	123,187,851
支 払 利 息	△ 173,491
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	786,495,482
売 買 益	1,452,424,583
売 買 損	△ 665,929,101
(C) 信 託 報 酬 等	△ 50,858,209
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	858,651,633
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 5,428,867,806
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 625,416,503
(G) 解 約 差 損 益 金	222,125,706
(H) 計 (D + E + F + G)	△ 4,973,506,970
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	△ 4,973,506,970

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※信託報酬等には、保管費用等を含めて表示しています。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。