

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。)等の金額とします。 ■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)】

(2019年7月13日から2020年7月13日まで)

第 **10** 期
決算日 2020年7月13日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

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。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

 **三井住友DSアセットマネジメント**

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1
<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

コールセンター 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
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
10期(2020年7月13日)	15,176	0	△18.1	171.79	△12.9	94.5	4,013

※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2020年7月13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) 2019年7月12日	18,529	—	197.17	—	96.4
7月末	18,636	0.6	198.65	0.8	96.5
8月末	17,849	△3.7	192.96	△2.1	96.0
9月末	18,658	0.7	201.04	2.0	97.5
10月末	18,551	0.1	201.65	2.3	97.6
11月末	17,762	△4.1	195.51	△0.8	96.8
12月末	17,530	△5.4	194.12	△1.5	96.9
2020年1月末	17,071	△7.9	193.33	△1.9	96.8
2月末	15,722	△15.1	181.01	△8.2	96.0
3月末	11,273	△39.2	130.59	△33.8	91.4
4月末	13,276	△28.4	151.66	△23.1	93.5
5月末	14,959	△19.3	169.85	△13.9	93.7
6月末	14,491	△21.8	163.54	△17.1	94.4
(期末) 2020年7月13日	15,176	△18.1	171.79	△12.9	94.5

※騰落率は期首比です。

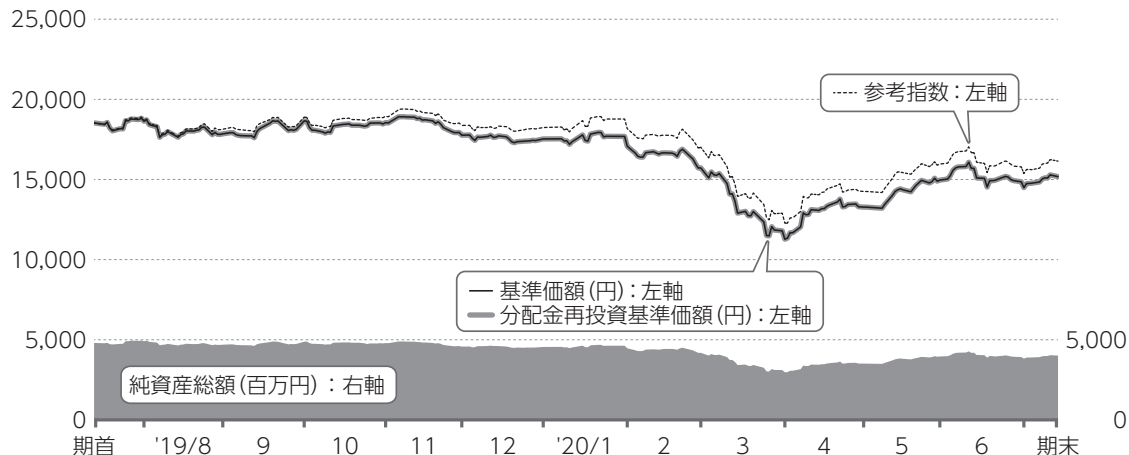
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※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(2019年7月13日から2020年7月13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	18,529円
期末	15,176円 (分配金0円(税引前)込み)
騰落率	-18.1% (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(2019年7月13日から2020年7月13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

- 3月下旬以降、世界的に中央銀行や政府による金融・財政両面での経済下支え策が発表されたことなどから、ベトナム株式市場が上昇したこと

下落要因

- 1月下旬から3月中旬にかけ、新型コロナウイルスの感染拡大や景気悪化懸念などから、ベトナム株式市場が大幅に下落したこと
- 期を通じてみると、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	-16.5%	101.0%

※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(2019年7月13日から2020年7月13日まで)

ベトナム株式市場は下落しました。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

期初から2020年1月上旬にかけては、米中の貿易協議の進展度合いや米国の金融政策動向に左右される展開となりました。8月1日にトランプ米大統領が中国からの輸入品に対する追加関税を発表し、株式市場はベトナムも含め世界的に下落しました。その後は、米中協議が部分合意など進展する中、ベトナム株式市場は1月中旬まで概ね横ばいの動きとなりました。

1月下旬以降は、中国で発生した新型コロナウイルスの感染がアジア地域を中心に拡大したことで、3月中旬にかけ、ベトナム株式市場は大幅に下落しました。その後、欧州や米国にも感染が拡大しましたが、世界の各国中央銀行が大規模な金融緩和策を発表し、また各国政府も景気下支えのための大規模な財政政策を発表したことから、株式市場は世界的に底打ちしました。ベトナム株式市場も3月下旬には底打ちから上昇に転じました。

ベトナムは比較的早期にウイルス対策を強化していたこともあり感染拡大が抑制され、4月下旬には概ね通常の経済活動を再開、株式市場は6月上旬まで上昇し、その後は概

ね横ばい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11.0%の下落となりました。

為替市場

米ドル・円相場は、新型コロナウイルスの感染拡大懸念により3月に乱高下しました。上旬は感染拡大を受けて米ドルが急落しましたが、中旬以降は世界的な市場の混乱から米ドル需要が高まり、米ドルが独歩高になりました。それ以外の期間は、概ね1米ドル105～110円のボックス圏での動きとなりました。

米ドル・ベトナムドンの動きは、期初から3月中旬まで安定的に推移しましたが、3月後半は急速に米ドル高・ベトナムドン安が進みました。その後、米国中心に大規模な金融緩和策が発表され、期末にかけては米ドル安・ベトナムドン高の動きとなり、期末の米ドル・ベトナムドンは概ね期首と同水準となりました。結果として当期のベトナムドン・円は、100ベトナムドン当たり期首0円47銭から期末0円46銭と0円01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 (2019年7月13日から2020年7月13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93.6%としています。

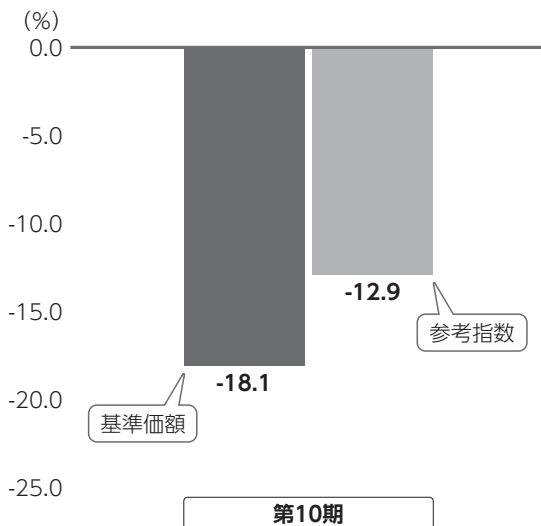
●個別銘柄

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。

特に、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。また、当期はベトナム投資開発銀行やビンホーム、ホアファット・グループなどを買い増した一方、ベトナム外商銀行やビンググループなどの組入れを減らしました。

ベンチマークとの差異について (2019年7月13日から2020年7月13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。

※基準価額は分配金再投資ベース

分配金について(2019年7月13日から2020年7月13日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第10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	5,176

※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、短期的にコロナウイルスの第2波に対する警戒感や、世

界的な景気回復に対する思惑などに左右される展開が想定されます。しかし、中長期的には、改めてベトナムの相対的に堅調なファンダメンタルズ(基礎的条件)が評価され、株式市場は上昇するという見方を維持します。

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。

(2020年7月16日現在)

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

ベトナム株式ファンド

■ 1万口当たりの費用明細 (2019年7月13日から2020年7月13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)	320円 (162) (144) (14)	1.963% (0.993) (0.882) (0.088)	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)	23 (23)	0.143 (0.143)	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)	5 (5)	0.034 (0.034)	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)	124 (123) (1) (0)	0.763 (0.754) (0.008) (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	472	2.903	

期中の平均基準価額は16,314円です。

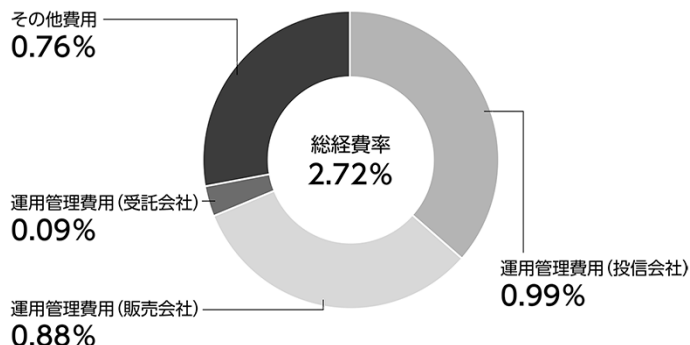
※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

※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 総経費率（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2位未満を四捨五入）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費率（年率換算）は2.72%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 (2019年7月13日から2020年7月13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	936,369	657,310	926,727	645,026

※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

(2019年7月13日から2020年7月13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	6,605,485千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,772,041千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.51	

※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7月13日から2020年7月13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7月13日から2020年7月13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 (2020年7月13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	6,311,084	6,320,725	6,320,725	4,051,585

※ベトナム株マザーファンドの期末の受益権総口数は18,183,774千口です。

※単位未満は切捨て。

■ 投資信託財産の構成

(2020年7月13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	4,051,585	99.9
コーポレートローン等、その他	2,668	0.1
投資信託財産総額	4,054,253	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(11,215,626千円)の投資信託財産総額(11,721,798千円)に対する比率は95.7%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=0.46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

(2020年7月13日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	4,054,253,783円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,668,505
ベトナム株マザーファンド(評価額)	4,051,585,278
(B) 負 債	40,829,933
未 払 解 約 金	2,347,265
未 払 信 託 報 酬	38,331,881
未 払 利 息	6
そ の 他 未 払 費 用	150,781
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	4,013,423,850
元 本	2,644,564,101
次 期 繰 越 損 益 金	1,368,859,749
(D) 受 益 権 総 口 数	2,644,564,101口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	15,176円

※当期における期首元本額2,591,678,416円、期中追加設定元本額605,060,933円、期中一部解約元本額552,175,248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2019年7月13日 至2020年7月13日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 2,589円
支 払 利 息	△ 2,589
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 695,403,314
売 買 益	97,184,123
売 買 損	△ 792,587,437
(C) 信 託 報 酬 等	△ 84,765,897
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 780,171,800
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 69,131,031
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,218,162,580
(配 当 等 相 当 額)	(1,236,761,878)
(売 買 損 益 相 当 額)	(981,400,702)
(G) 計 (D + E + F)	1,368,859,749
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	1,368,859,749
追 加 信 託 差 損 益 金	2,218,162,580
(配 当 等 相 当 額)	(1,237,840,128)
(売 買 損 益 相 当 額)	(980,322,452)
分 配 準 備 積 立 金	115,254,789
繰 越 損 益 金	△ 964,557,620

※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(0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(1,253,604,960円)および分配準備積立金(115,254,789円)より分配可能額は1,368,859,749円(1万口当たり5,176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26期 (2020年1月15日から2020年7月13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、原則として対円での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)			株式組入率	純資産額
	円	騰落率	(VNインデックス)	(円ベース)	(騰落率)		
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	
25期(2020年1月14日)	7,440	△3.1	67.70	0.8	96.4	14,293	
26期(2020年7月13日)	6,410	△13.8	58.52	△13.6	93.6	11,656	

※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2020年7月13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
	円	騰落率	(VNインデックス)	(円ベース)	(騰落率)	
(期首) 2020年1月14日	7,440	—	67.70	—	96.4%	
1月末	7,150	△3.9	65.86	△2.7	96.7	
2月末	6,596	△11.3	61.66	△8.9	95.8	
3月末	4,744	△36.2	44.48	△34.3	90.8	
4月末	5,591	△24.9	51.66	△23.7	92.9	
5月末	6,304	△15.3	57.86	△14.5	93.0	
6月末	6,119	△17.8	55.71	△17.7	93.5	
(期末) 2020年7月13日	6,410	△13.8	58.52	△13.6	93.6	

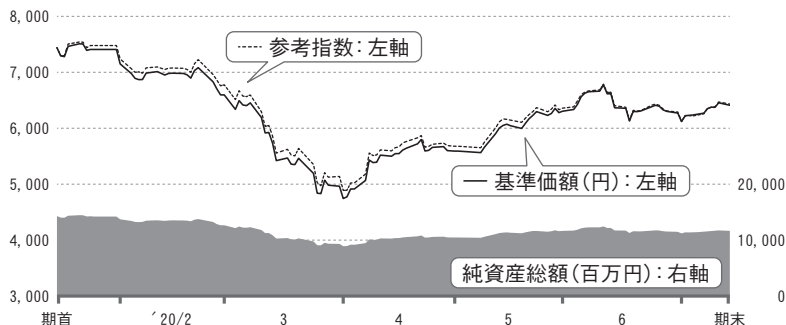
※騰落率は期首比です。

※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（2020年1月15日から2020年7月13日まで）

基準価額等の推移



期首	7,440円
期末	6,410円
騰落率	-13.8%

※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（2020年1月15日から2020年7月13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

- ・ 3月下旬以降、世界的に中央銀行や政府による金融・財政両面での経済下支え策が発表されたことなどから、ベトナム株式市場が上昇したこと

下落要因

- ・ 期初から3月中旬にかけ、新型コロナウイルスの感染拡大や景気悪化懸念などから、ベトナム株式市場が大幅に下落したこと
- ・ 期を通じてみると、ベトナムドンが円に対して下落したこと

▶ 投資環境について（2020年1月15日から2020年7月13日まで）

ベトナム株式は下落しました。また、ベトナムドンは対円で下落しました。

ベトナム株式市場

中国で発生した新型コロナウイルスの感染がアジア地域を中心に拡大したことで、期初から3月中旬にかけ、ベトナム株式市場は大幅に下落しました。その後、欧州や米国にも感染が拡大しましたが、世界的に各国中央銀行が大規模な金融緩和策を発表し、また各国政府も景気下支えのための大規模な財政政策を発表したことから、株式市場は世界的に底打ちしました。ベトナム株式市場も3月下旬には底打ちから反発に転じました。

ベトナムは比較的早期にコロナウイルス対策を強化していたこともあり感染拡大が抑制され、4月下旬には概ね通常の経済活動を再開しました。ベトナム株式市場は6月上旬まで上昇し、その後は概ね横ばい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9.8%の下落となりました。

為替市場

米ドル・円相場は3月に乱高下しました。上旬は新型コロナウイルスの感染拡大を受けて米ドルが急落しましたが、中旬以降は世界的な市場混乱から米ドル需要が高まり、米ドルが独歩高になりました。感染抑制策などによる経済悪化を下支えするために米国で大規模な金融緩和、流動性の供給が行われたこともあり、期を通じてみると米ドル安・円高となりました。

ベトナムドン・円相場も米ドル・円相場に連れた動きとなりました。当期のベトナムドン・円は、100ベトナムドン当たり期首0円48銭から期末0円46銭で0円02銭のベトナムドン安・円高となりました。

▶ ポートフォリオについて（2020年1月15日から2020年7月13日まで）

株式組入比率

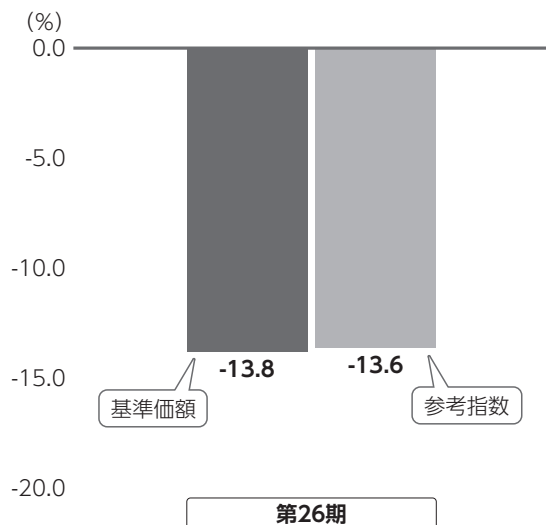
期初から高位の組入比率を維持しました。期末の株式組入比率は93.6%としています。

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。当期は、ベトナム投資開発銀行やビンホーム、ホアファット・グループなどを買い増した一方、ベトナム外商銀行やビンググループなどの組入れを減らしました。

▶ ベンチマークとの差異について（2020年1月15日から2020年7月13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、短期的にコロナウイルスの第2波に対する警戒感や、世界的な景気回復に対する思惑などに左右される展開が想定されます。しかし、中長期的には、改めてベトナムの相対的に堅調なファンダメンタルズ（基礎的条件）が評価され、株式市場は上昇するという見方を維持します。

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。

（2020年7月16日現在）

ベトナム株マザーファンド

■ 1万口当たりの費用明細 (2020年1月15日から2020年7月13日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	5円 (5)	0.081% (0.081)	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)	1 (1)	0.018 (0.018)	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)	24 (24) (0)	0.392 (0.391) (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	30	0.491	

期中の平均基準価額は6,084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 (2020年1月15日から2020年7月13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 78,299 (6,758)	千ベトナムドン 247,234,951 (475,856)	百株 97,473 (688)	千ベトナムドン 430,815,529 (475,856)

※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

(2020年1月15日から2020年7月13日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	3,140,508千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	10,752,966千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.29

※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 (2020年1月15日から2020年7月13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

(2020年1月15日から2020年7月13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 (2020年7月13日現在)

外国株式

銘柄	株数	期		末		業種等
		株数	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	4,006,598	18,430		食品・飲料・タバコ
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	11,589	11,589	133,621,977	614,661		食品・飲料・タバコ
FPT CORP	14,061	14,861	71,039,404	326,781		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FPT CORP NEW	—	2,229	10,655,910	49,017		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DHG PHARMACEUTICAL JSC	4,568	1,811	16,848,717	77,504		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SSI SECURITIES CORP	25,700	26,852	42,828,940	197,013		各種金融
PETROVIETNAM TRANSPORTATION CORPORATION	33,550	20,050	20,952,250	96,380		エネルギー
HANG XANH MOTORS SERVICE JSC	6,187	3,687	5,163,060	23,750		小売
DANANG RUBBER JSC	7,992	7,992	15,144,840	69,666		自動車・自動車部品
VINGROUP JSC	20,997	14,797	135,245,128	622,127		不動産
PETROVIETNAM FERTILIZER AND CHEMICALS JS	4,957	4,957	7,262,005	33,405		素材
HOA PHAT GROUP JSC	57,522	65,022	180,437,742	830,013		素材
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVICES	27,260	20,260	25,122,400	115,563		エネルギー
VIETNAM JSC COMMERCIAL BANK	8,621	28,621	68,119,051	313,347		銀行
DAT XANH GROUP JOINT STOCK COMPANY	31,119	29,119	33,779,084	155,383		不動産
MASAN GROUP CORP	12,301	8,801	50,080,250	230,369		食品・飲料・タバコ
COTEC CONSTRUCTION JSC	3,459	—	—	—		資本財
BAO VIET HOLDINGS	4,000	4,000	19,160,000	88,136		保険
JSC BANK FOR FOREIGN TRADE	49,337	41,337	341,865,011	1,572,579		銀行
PHU NHUAN JEWELRY JSC	5,450	7,949	47,616,307	219,035		耐久消費財・アパレル
MILITARY COMMERCIAL JOINT	1,292	15,292	26,379,424	121,345		銀行
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	25,615	21,115	156,886,679	721,678		公益事業
NAM LONG INVESTMENT CORP	15,890	19,890	51,417,588	236,520		不動産
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	18,202	12,036	71,012,400	326,657		運輸
LIEN VIET POST JOINT STOCK C	6,887	7,576	6,591,311	30,320		銀行
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	4,020	2,950	60,782,360	279,598		食品・飲料・タバコ
FPT DIGITAL RETAIL JSC	15,324	5,824	14,095,290	64,838		小売
TASECO AIR SERVICES JSC	5,930	2,580	13,136,781	60,429		消費者サービス
VIETNAM ENGINE & AGRICULTURA	5,770	5,770	25,561,100	117,581		資本財
VINHOMES JSC	22,773	26,773	212,578,414	977,860		不動産
VIETTEL POST JSC	7,375	6,527	90,007,330	414,033		運輸
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE	16,000	26,000	107,900,000	496,340		銀行
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	66	66	552,611	2,542		小売
VIETJET AVIATION JSC	3,408	1,688	18,236,880	83,889		運輸
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G	7,000	5,000	23,175,000	106,605		エネルギー
POWER CONSTRUCTION JSC NO. 1	13,673	13,673	24,544,578	112,905		資本財
HDBANK	37,000	37,000	98,605,000	453,583		銀行
VIETNAM AIRLINES JSC	10,045	5,941	15,685,375	72,152		運輸
NO VA LAND INVESTMENT GROUP	6,300	—	—	—		不動産
DIGI WORLD CORP	—	8,500	38,547,500	177,318		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VINCOM RETAIL JSC	32,652	32,652	88,325,012	406,295		不動産
合計	株数	株数	金額	金額		
	585,222	572,118	2,372,969,314	10,915,658		
	銘柄数	銘柄数	<比率>	<比率>		
	39	39	—	<93.6%>		

※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。

※一印は組入れなし。

※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

(2020年7月13日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	10,915,658	93.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	806,140	6.9
投 資 信 託 財 産 総 額	11,721,798	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（11,215,626千円）の投資信託財産総額（11,721,798千円）に対する比率は95.7%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=0.46円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年7月13日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	11,721,798,721円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	703,446,214
株 式 (評 価 額)	10,915,658,844
未 収 入 金	94,697,205
未 収 配 当 金	7,996,458
(B) 負 債	65,531,794
未 払 解 約 金	65,518,113
未 払 利 息	1,150
そ の 他 未 払 費 用	12,531
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	11,656,266,927
元 本	18,183,774,632
次 期 繰 越 損 益 金	△ 6,527,507,705
(D) 受 益 権 総 口 数	18,183,774,632口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	6,410円

※当期における期首元本額19,210,779,431円、期中追加設定元本額876,154,470円、期中一部解約元本額1,903,159,269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。

※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	360,469,908円
ベトナム株式ファンド	6,320,725,864円
SMAMベトナム株式ファンド	11,502,578,860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>

該当事項はございません。

■ 損益の状況

(自2020年1月15日 至2020年7月13日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	40,273,835円
受 取 配 当 金	40,360,673
支 払 利 息	△ 86,838
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 2,019,434,721
売 買 損 益	306,246,126
売 買 損 益	△ 2,325,680,847
(C) 信 託 報 酬 等	△ 44,761,746
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 2,023,922,632
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 4,917,724,408
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 301,443,439
(G) 解 約 差 損 益 金	715,582,774
(H) 計 (D + E + F + G)	△ 6,527,507,705
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	△ 6,527,507,705

※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。