

ベトナム株ファンド

運用報告書(全体版) 第19期

(決算日 2026年 5 月25日)
(作成対象期間 2025年11月26日～2026年 5 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	2016年12月26日～2050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、分配を行な 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 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

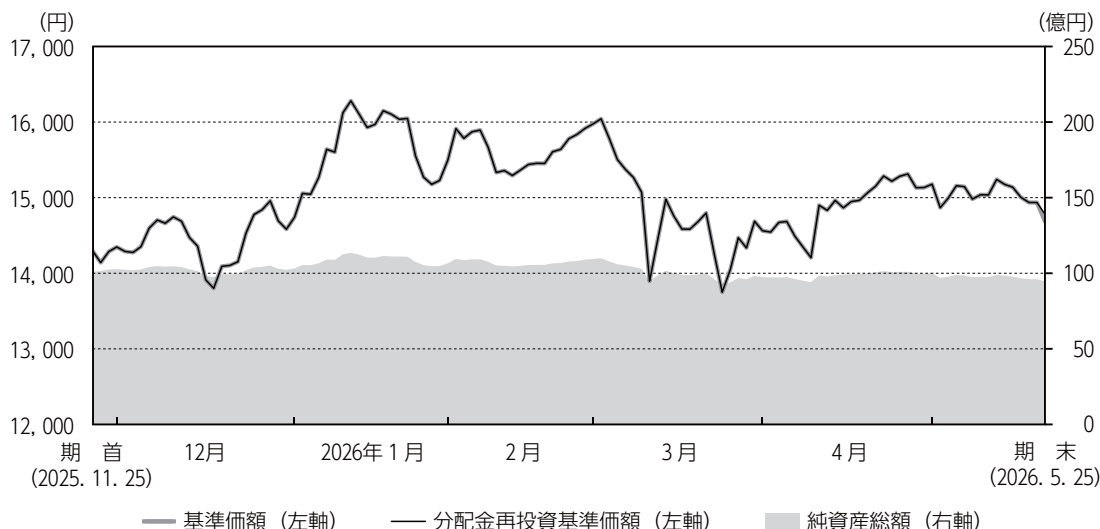
決 算 期	基 準 価 額			MSCIベトナム指数 (配当込み、円換算)		株 式 組入比率	公 社 債 組入比率	投資証券 組入比率	純資産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
15期末 (2024年 5 月24日)	14, 917	1, 400	24. 7	18, 536	13. 0	97. 8	—	—	11, 222
16期末 (2024年11月25日)	13, 521	350	△ 7. 0	16, 470	△ 11. 1	94. 2	—	—	10, 922
17期末 (2025年 5 月26日)	11, 700	0	△ 13. 5	16, 620	0. 9	95. 9	—	—	8, 973
18期末 (2025年11月25日)	14, 296	550	26. 9	26, 060	56. 8	92. 4	—	—	10, 100
19期末 (2026年 5 月25日)	14, 680	100	3. 4	30, 317	16. 3	98. 4	—	—	9, 458

- (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. (「MSCI」) 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が開発した指数です。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。
〔 <https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html> 〕
- (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



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

* 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：14,296円

期 末：14,680円（分配金100円）

騰落率：3.4%（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。株式市況が上昇したことやベトナム・ドンの対円での上昇（円安）など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	投資証券 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
(期 首) 2025年11月25日	円	%		%	%	%	%
	14, 296	—	26, 060	—	92. 4	—	—
11月末	14, 348	0. 4	26, 188	0. 5	96. 7	—	—
12月末	14, 740	3. 1	27, 603	5. 9	94. 9	—	—
2026年 1 月末	15, 496	8. 4	26, 901	3. 2	98. 6	—	—
2 月末	15, 977	11. 8	28, 762	10. 4	98. 5	—	—
3 月末	14, 562	1. 9	25, 606	△ 1. 7	98. 6	—	—
4 月末	15, 179	6. 2	30, 442	16. 8	97. 2	—	—
(期 末) 2026年 5月25日	14, 780	3. 4	30, 317	16. 3	98. 4	—	—

(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

(2025. 11. 26 ~ 2026. 5. 25)

■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、当作成期首から2026年2月にかけて、米国の貿易政策の見直しを受けて対ベトナム関税をめぐる懸念が和らいだことや、ベトナムの成長加速に向けて積極的に構造改革を進めるラム書記長の続投が決定したことなどを背景に上昇しました。3月から当作成期末にかけては、中東地域での武力衝突を背景とした原油価格上昇などが懸念されましたが、FTSE Russellが株式市場区分の定期レビューにおいて、ベトナムの格上げを当初の予定通り2026年9月に発効すると正式に決定したことなどをを受けて、海外からベトナム株式市場への資金流入期待が高まりました。また、良好な経済指標の発表もプラス要因となりました。ベトナムの2026年1－3月期の実質GDP（国内総生産）成長率は前年同期比+7.8%となり、前年同期を上回る高い伸びを記録したほか、鉱工業生産や小売売上高もおおむね順調に増加しており、外需・内需の双方の拡大によるベトナム経済の高成長が確認されました。

■為替相場

ベトナム・ドンは円に対して上昇（円安）しました。

ベトナム・ドンは、日本の衆議院選挙や為替介入への警戒に加え、ベトナム国家銀行による流動性供給がドン安圧力につながるとの見方もあり、対円で軟調に推移する場面もありましたが、中東情勢の悪化を受けて日銀による早期追加利上げ観測が後退したことや、高市首相の積極財政方針が伝わったことなどから対円で上昇し、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

「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

ベトナム株式への投資にあたっては、SSIアセットマネジメントの助言を受けます。

当ファンドは、高い潜在成長率を誇るベトナム経済の中長期的な成長を享受できるベトナム株式市場を代表する企業を中心に投資を行います。株式への投資にあたっては、経済情勢や業界動向な

どの分析を行うとともに、中長期の成長性を重視し、優秀な経営陣に率いられファンダメンタルズや企業統治が強固な企業を中心にポートフォリオを構築します。

ポートフォリオについて

(2025. 11. 26 ~ 2026. 5. 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

中長期の成長性を重視し、優秀な経営陣に率いられ、ファンダメンタルズや企業統治が強固な企業を中心にポートフォリオを構築しました。

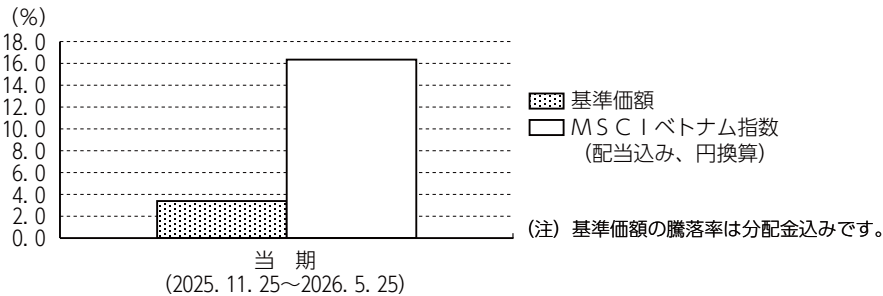
業種では、大手銀行を中心とした金融セクターや大手不動産開発会社を中心とした不動産セクター、大手小売を中心とした一般消費財セクターの組入比率を高位としました。

個別銘柄では、大手銀行の MILITARY COMMERCIAL JOINT、大手不動産の VINHOMES JSC や VINGROUP JSC、大手小売の MOBILE WORLD INVESTMENT CORP 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	
	2025年11月26日 ～2026年5月25日	
当期分配金（税込み）	(円)	100
対基準価額比率	(%)	0.68
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)	4,679

- (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。
- (注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

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	✓ 60.04円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 369.80
(c) 収益調整金	3,696.10
(d) 分配準備積立金	653.78
(e) 当期分配対象額（a + b + c + d）	4,779.74
(f) 分配金	100.00
(g) 翌期繰越分配対象額（e - f）	4,679.74

(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、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

ベトナム株式への投資にあたっては、SSIアセットマネジメントの助言を受けます。

当ファンドは、高い潜在成長率を誇るベトナム経済の中長期的な成長を享受できるベトナム株式市場を代表する企業を中心に投資を行います。株式への投資にあたっては、経済情勢や業界動向などの分析を行うとともに、中長期の成長性を重視し、優秀な経営陣に率いられファンダメンタルズや企業統治が強固な企業を中心にポートフォリオを構築します。

1 万口当りの費用の明細

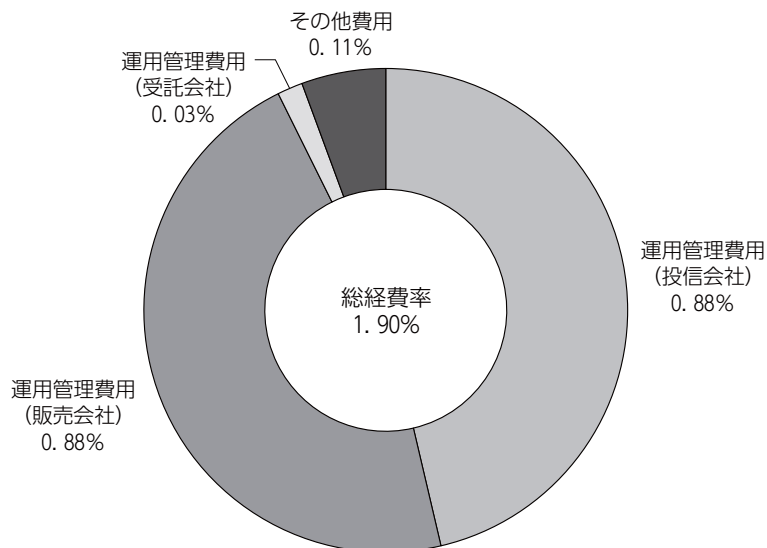
項 目	当 期 (2025. 11. 26～2026. 5. 25)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	134円	0. 889%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は 15, 035円です。
(投 信 会 社)	(66)	(0. 436)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(66)	(0. 436)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0. 016)	受託会社分は、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	18	0. 120	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)	(18)	(0. 120)	
有 価 証 券 取 引 税	4	0. 026	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)	(4)	(0. 026)	
そ の 他 費 用	8	0. 053	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)	(8)	(0. 051)	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	164	1. 088	

- (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1.90%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

(2025年11月26日から2026年 5月25日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
ダイワ・ベトナム株式マザーファンド	64, 554	261, 000	344, 570	1, 377, 500

(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

(2025年11月26日から2026年 5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, 936, 979千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10, 060, 709千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0. 49

(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□	千□	千円
ダイワ・ベトナム株式マザーファンド	2, 663, 465	2, 383, 449	9, 409, 381

(注) 単位未満は切捨て。

* 同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年 5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	9, 409, 381	97. 5
コール・ローン等、その他	239, 575	2. 5
投資信託財産総額	9, 648, 957	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資産運用業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. 602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 (9, 385, 709千円) の投資信託財産総額 (9, 432, 146千円) に対する比率は、99. 5%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年 5月25日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	9, 648, 957, 497円
コール・ローン等	216, 875, 956
ダイワ・ベトナム株式マザーファンド (評価額)	9, 409, 381, 541
未収入金	22, 700, 000
(B) 負債	190, 582, 190
未払収益分配金	64, 431, 487
未払解約金	34, 731, 690
未払信託報酬	91, 139, 527
その他未払費用	279, 486
(C) 純資産総額 (A－B)	9, 458, 375, 307
元本	6, 443, 148, 788
次期繰越損益金	3, 015, 226, 519
(D) 受益権総口数	6, 443, 148, 788□
1万口当り基準価額 (C／D)	14, 680円

* 期首における元本額は7, 064, 780, 865円、当作成期間中における追加設定元本額は572, 726, 752円、同解約元本額は1, 194, 358, 829円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は14, 680円です。

■損益の状況

当期 自2025年11月26日 至2026年 5月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	295,690円
受取利息	295,690
(B) 有価証券売買損益	368,082,011
売買益	452,443,575
売買損	△ 84,361,564
(C) 信託報酬等	△ 91,419,013
(D) 当期損益金 (A + B + C)	276,958,688
(E) 前期繰越損益金	421,245,028
(F) 追加信託差損益金	2,381,454,290
(配当等相当額)	(1,784,571,417)
(売買損益相当額)	(596,882,873)
(G) 合計 (D + E + F)	3,079,658,006
(H) 収益分配金	△ 64,431,487
次期繰越損益金 (G + H)	3,015,226,519
追加信託差損益金	2,381,454,290
(配当等相当額)	(1,784,571,417)
(売買損益相当額)	(596,882,873)
分配準備積立金	633,772,229

- (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。

■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	38,689,896円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	238,268,792
(c) 収益調整金	2,381,454,290
(d) 分配準備積立金	421,245,028
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	3,079,658,006
(f) 分配金	64,431,487
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	3,015,226,519
(h) 受益権総口数	6,443,148,788口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金 （ 税 込 み ）	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。
--

ダイワ・ベトナム株式マザーファンド

運用報告書 第16期 (決算日 2026年 5月25日)

(作成対象期間 2025年 5月27日～2026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。

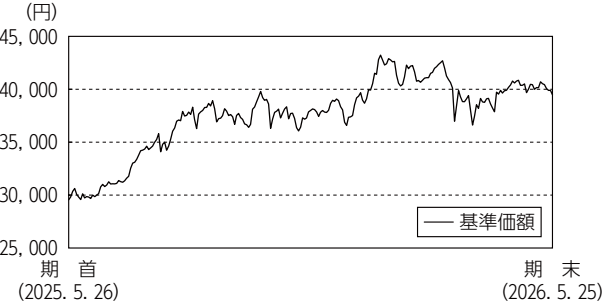
運 用 方 針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	1. ベトナムの金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。） 2. ベトナム企業のＤＲ（預託証券） 3. ベトナムの株価指数に連動するＥＴＦ（上場投資信託証券） 4. 1. に該当する株式またはベトナムの株価指数の値動きに償還価格が連動する債券
株式組入制限	無制限

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 率	公 社 債 組 入 率	投資証券 組入比率
	騰 落 率		騰 落 率		%	%	%
	円	%	(参考指数)	%			
(期首) 2025年 5月26日	29,551	—	16,177	—	96.1	—	—
5月末	30,058	1.7	16,780	3.7	97.2	—	—
6月末	31,373	6.2	17,393	7.5	97.4	—	—
7月末	34,809	17.8	20,731	28.2	98.9	—	—
8月末	37,999	28.6	22,917	41.7	96.6	—	—
9月末	37,155	25.7	23,353	44.4	98.2	—	—
10月末	38,344	29.8	24,523	51.6	98.4	—	—
11月末	37,994	28.6	25,490	57.6	98.1	—	—
12月末	39,101	32.3	26,868	66.1	95.1	—	—
2026年 1月末	41,172	39.3	26,184	61.9	98.8	—	—
2月末	42,513	43.9	27,996	73.1	98.7	—	—
3月末	38,803	31.3	24,924	54.1	98.8	—	—
4月末	40,507	37.1	29,631	83.2	97.4	—	—
(期末) 2026年 5月25日	39,478	33.6	29,509	82.4	98.9	—	—

- (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. (「MSCI」) 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 が開発した指数です。本ファンドは、MSCI によって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCI は本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。
〔<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>〕
- (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：29,551円 期末：39,478円 騰落率：33.6%
- 【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。株式市況が上昇したことやベトナム・ドンの対円での上昇 (円安) など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。

- ◆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上昇しました。
ベトナム株式市況は、当作成期首から2025年9月にかけて、ベトナムと米国の関税交渉の合意からベトナム経済の先行き不透明感が大きく低下したことや、良好な経済指標の発表を背景に外需および内需の双方の拡大が確認されたことなどから上昇しました。10月は、FTSE Russell が株式市場区分の定期レビューにおいてベトナム市場の格上げを発表したことで、海外からベトナム株式市場への資金流入期待が高まったことも上昇の追い風となりました。2026年2月にかけては、米中貿易摩擦懸念の再燃や、社債発行に対する規制強化懸念、大手不動産企業の債務不履行報道などから下落しましたが、米国の貿易政策の見直しを受けて対ベトナム関税をめぐる懸念が和らいだことや、ベトナムの成長加速に向けて積極的に構造改革を進めるラム書記長の続投が決定したことなどを背景に上昇しました。3月から当作成期末にかけては、中東地域での武力衝突を背景とした原油価格上昇などが懸念されましたが、FTSE Russell が株式市場区分の定期レビューにおいて、ベトナムの格上げを当初の予定通り2026年9月に発効すると正式に決定したことなどを受けて、海外からベトナム株式市場への資金流入期待が高まりました。また、良好な経済指標の発表もプラス要因となりました。ベトナムの2026年1－3月期の実質GDP (国内総生産) 成長率は前年同期比+7.8%となり、前年同期を上回る高い伸びを記録したほか、鉱工業生産や小売売上高もおおむね順調に増加しており、外需・内需の双方の拡大によるベトナム経済の高成長が確認されました。

- 為替相場
ベトナム・ドンは円に対して上昇 (円安) しました。
ベトナム・ドンは、当作成期首から2025年9月にかけて、米国と各国との通商合意が米国に有利に動くとの見方から米ドル高が進展し、対米ドルでは下落しました。一方で、日銀の追加利上げ観測の後退などを背景に、対円では上昇しました。10月以降は、日本の衆議院選挙や為替介入への警戒に加え、ベトナム国家銀行による流動性供給がドン安圧力につながるとの見方などから、対円で軟調に推移する場面もありましたが、中東情勢の悪化を受けて日銀による早期追加利上げ観測が後退したことや、高市首相の積極財政方針が伝わったことなどから対円でも上昇し、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」
ベトナム株式への投資にあたっては、SSI証券 (運用助言会社を「SSI証券」から「SSIアセットマネジメント」へ変更しました。) の助言を受けます。
当ファンドは、高い潜在成長率を誇るベトナム経済の中長期的な成長を享受できるベトナム株式市場を代表する企業を中心に投資を行います。株式への投資にあたっては、経済情勢や業界動向などの分析を行うとともに、中長期の成長性を重視し、優秀な経営陣に率いられたファンダメンタルズや企業統治が強固な企業を中心にポートフォリオを構築します。

ダイワ・ベトナム株式マザーファンド

◆ポートフォリオについて

長期の成長性を重視し、優秀な経営陣に率いられ、ファンダメンタルズや企業統治が強固な企業を中心にポートフォリオを構築しました。

業種では、大手銀行を中心とした金融セクターや大手小売を中心とした一般消費財セクターの組入比率を高位としました。

個別銘柄では、大手銀行の MILITARY COMMERCIAL JOINT、大手不動産の VINHOMES JSC や VINGROUP JSC、大手小売の MOBILE WORLD INVESTMENT CORP 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》

ベトナム株式への投資にあたっては、S S I アセットマネジメントの助言を受けます。

当ファンドは、高い潜在成長率を誇るベトナム経済の中長期的な成長を享受できるベトナム株式市場を代表する企業を中心に投資を行います。

株式への投資にあたっては、経済情勢や業界動向などの分析を行うとともに、中長期の成長性を重視し、優秀な経営陣に率いられファンダメンタルズや企業統治が強固な企業を中心にポートフォリオを構築します。

■主要な売買銘柄
株 式

当				期			
買		付		売		付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
VINGROUP (ベトナム)	千株 669.3	千円 858,316	円 1,282	JSC BANK FOR FOREIGN TRADE OF VIET (ベトナム)	千株 1,959.7	千円 733,925	円 374
VINHOMES (ベトナム)	486	318,150	654	BANK FOR INVESTMENT AND DEVELOPMEN (ベトナム)	2,329.694	531,798	228
JSC BANK FOR FOREIGN TRADE OF VIET (ベトナム)	893.4	307,585	344	VINGROUP (ベトナム)	556.1	475,504	855
BLUEMARQ GROUP JSC (ベトナム)	2,750	281,976	102	DUCGIANG CHEMICALS GROUP JSC (ベトナム)	640.2	363,863	568
NAM LONG INVESTMENT CORP (ベトナム)	1,223	264,179	216	SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL (ベトナム)	1,184	346,472	292
GEMADEPT CORP (ベトナム)	570	242,996	426	FPT CORP (ベトナム)	670.8	330,969	493
MASAN GROUP CORP (ベトナム)	463	212,913	459	HO CHI MINH CITY SECURITIES CORP (ベトナム)	2,296.669	327,047	142
VIET NAM DAIRY PRODUCTS (ベトナム)	380	157,958	415	VIETNAM JS COMMERCIAL BANK FOR IND (ベトナム)	1,230	297,077	241
PETRO VIETNAM TECHNICAL SERVICES C (ベトナム)	631	153,144	242	BLUEMARQ GROUP JSC (ベトナム)	3,064.501	281,719	91
TECHCOM SECURITIES JOINT STOCK COM (ベトナム)	566.9	152,194	268	VINHOMES (ベトナム)	417.6	249,577	597

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 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)	89円 (89)
有価証券取引税 (株式)	22 (22)
その他費用 (保管費用) (その他)	46 (45) (0)
合 計	156

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲しております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

(2025年5月27日から2026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 121,015 (68,180.63)	千ベトナム・ドン 641,231,349 (13,683,057)	百株 243,295.29	千ベトナム・ドン 10,248,006

(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。

■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	千ベトナム・ドン	千円	
(ベトナム)					
DUCGIANG CHEMICALS GROUP JSC	5,471	—	—	—	素材
BECAMEX INVESTMENT AND INDUSTRIAL	836	—	—	—	不動産
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZER CORP	6,460	6,730	27,996,800	168,736	素材
VIETTEL CONSTRUCTIONS CORP	502.34	502.34	4,671,762	28,156	資本財・サービス
TECHCOM SECURITIES JOINT STOCK COM	—	5,069	25,851,900	155,809	金融
SUPERDONG FAST FERRY KIEN GIANG	0.06	0.06	55	0	資本財・サービス
GELEX GROUP	0.02	0.02	65	0	資本財・サービス
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	2,826	—	—	—	その他
NO VA LAND INVESTMENT GROUP CORP	0.52	0.52	806	4	不動産
NAM LONG INVESTMENT CORP	2,384.2	7,352.09	18,747,829	112,993	不動産
VIETCAP SECURITIES	11,223.5	11,359.57	28,398,925	171,160	金融
VIET NAM NATIONAL PETROLEUM GROUP	1,710	3,490	14,640,550	88,238	エネルギー
VIETNAM PROSPERITY JOINT STOCK COM	23,304.89	14,599.89	39,127,705	235,822	金融
SAIGON CARGO SERVICE CORP	2,113.3	2,113.3	10,946,894	65,976	資本財・サービス
FORTUNE VIETNAM JSC	4,550	—	—	—	金融
HO CHI MINH CITY DEVELOPMENT JOINT	15,432.34	21,515.33	55,617,128	335,204	金融
VIETNAM RUBBER GROUP	7,131	—	—	—	素材
TIEN PHONG COMMERCIAL	3,507.58	—	—	—	金融
FPT DIGITAL RETAIL	4,713.64	5,382.05	69,589,906	419,418	一般消費財・サービス
VINHOMES	7,158.55	7,842.55	120,618,419	726,967	不動産
VIETTEL POST CORP	1,840	2,612.8	17,505,760	105,507	資本財・サービス
VIETNAM TECHNOLOGICAL AND COMMERCIAL	16,580	21,530	69,326,600	417,831	金融
DIGIWORLD CORP	3,312.58	3,312.58	13,664,392	82,355	情報技術
BA RIA - VUNG TAU HOUSE DEVELOPMENT	0.71	0.79	1,422	8	不動産
VIET NAM DAIRY PRODUCTS	3,723.82	2,892.82	17,212,279	103,738	生活必需品
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL	8,550	—	—	—	金融
JSC BANK FOR FOREIGN TRADE OF VIETNAM	25,960.76	15,297.76	97,140,776	585,467	金融
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK FOR INDUSTRY	28,080.68	25,922.41	90,209,986	543,695	金融
MASAN GROUP CORP	6,250	8,563	65,078,800	392,229	生活必需品
HOANG ANH GIA LAI	0.06	0.06	92	0	生活必需品
PETROVIETNAM FINANCE CORP	0.04	0.04	—	—	その他
VINGROUP	—	5,853	126,717,450	763,726	不動産
HOA PHAT GROUP	39,630.5	41,716.6	109,923,241	662,507	素材
KINH BAC CITY DEVELOPMENT SHARE HOLDING	9,780	9,780	30,807,000	185,673	不動産
DEVELOPMENT INVESTMENT CONSTRUCTION	0.08	0.08	108	0	資本財・サービス
REFRIGERATION ELECTRICAL ENGINEERING	0.12	0.14	736	4	資本財・サービス
HOA SEN	0.1	0.13	163	0	素材
GEMADEPT CORP	—	5,700	41,952,000	252,844	資本財・サービス
HO CHI MINH CITY SECURITIES CORP	15,311.13	—	—	—	金融
PHUOC HOA RUBBER	1,150.03	1,150.03	7,705,201	46,439	素材
PHU NHUAN JEWELRY	6,413.33	9,619.99	63,010,934	379,766	一般消費財・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	千ベトナム・ドン	千円	
KIDO GROUP CORP		0.04	0.04	193	1	生活必需品
TAN TAO INVESTMENT AND INDUSTRY CO		0.04	0.04	9	0	資本財・サービス
DRY CELL AND STORAGE BATTERY		0.05	0.07	156	0	一般消費財・サービス
MILITARY COMMERCIAL	50,580.31	50,608	124,748,720	751,860		金融
KHANG DIEN HOUSE TRADING AND INVESTMENT	10,090.98	—	—	—	—	不動産
PETROVIETNAM GAS CORP	3,417.24	3,519.75	29,882,677	180,102		公益事業
BANK FOR INVESTMENT AND DEVELOPMENT	23,296.94	—	—	—	—	金融
BLUEMARQ GROUP JSC	0.01	—	—	—	—	不動産
HA DO	5,981.37	6,579.5	15,231,542	91,800		資本財・サービス
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	15,090	15,290	121,402,600	731,693		一般消費財・サービス
NOIBAI CARGO TERMINAL SERVICES	0.8	0.8	7,288	43		資本財・サービス
ASIA COMMERCIAL	10,964.84	14,374.84	32,846,509	197,965		金融
PETRO VIETNAM TECHNICAL SERVICES CORP	2,160	8,621.2	34,398,588	207,320		エネルギー
FPT CORP	7,977.71	2,466.36	18,522,363	111,634		情報技術
ファン ド	株数、金額	395,469.21	341,369.55	1,543,506,338	9,302,712	
合 計	銘柄数<比率>	52銘柄	44銘柄	<98.9%>		

(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資産運用業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。

* 同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年5月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	9,302,712	98.6
コール・ローン等、その他	129,434	1.4
投資信託財産総額	9,432,146	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資産運用業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＝0.602円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(9,385,709千円)の投資信託財産総額(9,432,146千円)に対する比率は、99.5%です。

ダイワ・ベトナム株式マザーファンド

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年 5月25日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	9,441,627,797円
コール・ローン等	95,821,901
株式（評価額）	9,302,712,701
未収入金	9,481,071
未収配当金	33,612,124
(B)負債	32,201,565
未払金	9,501,565
未払解約金	22,700,000
(C)純資産総額（A－B）	9,409,426,232
元本	2,383,449,400
次期繰越損益金	7,025,976,832
(D)受益権総口数	2,383,449,400口
1万口当り基準価額（C／D）	39,478円

* 期首における元本額は3,031,019,343円、当作成期間中における追加設定元本額は110,447,655円、同解約元本額は758,017,598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：
ベトナム株ファンド 2,383,449,400円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は39,478円です。

■損益の状況

当期 自2025年 5月27日 至2026年 5月25日

項 目	当 期
(A)配当等収益	135,092,083円
受取配当金	134,919,351
受取利息	172,732
(B)有価証券売買損益	2,798,684,051
売買益	3,202,886,169
売買損	△ 404,202,118
(C)その他費用	△ 12,507,851
(D)当期損益金（A＋B＋C）	2,921,268,283
(E)前期繰越損益金	5,926,038,606
(F)解約差損益金	△ 2,131,182,402
(G)追加信託差損益金	309,852,345
(H)合計（D＋E＋F＋G）	7,025,976,832
次期繰越損益金（H）	7,025,976,832

(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。