

アセアンワールド ファンド

追加型投信／海外／株式

交付運用報告書

第10作成期

作成対象期間：2019年10月22日～2020年4月20日

第19期 決算日：2020年1月20日

第20期 決算日：2020年4月20日

第20期末（2020年4月20日）	
基準価額(作成期末)	7,051円
純資産総額(作成期末)	248百万円
第19期～第20期 (2019年10月22日～2020年4月20日)	
騰落率(当作成期)**	△25.4%
分配金合計(当作成期)	0円

※騰落率は分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算しています。

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼を申し上げます。当ファンドはアセアン加盟諸国の株式および関連企業の株式等に投資し、中長期的に信託財産の成長を目指して運用を行います。

ここに、当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドは、投資信託約款において運用報告書(全体版)を電子交付することが定められています。運用報告書(全体版)は、下記の手順にてご覧いただけます。なお、書面をご要望の場合は、販売会社までお問い合わせください。

< 閲覧方法 >

右記URLにアクセス⇒「ファンド情報」⇒「運用ファンド」ファンド名称より「運用報告書」を選択ください。

キャピタル アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区内神田一丁目13番7号四国ビルディング9階

< お問い合わせ先 >

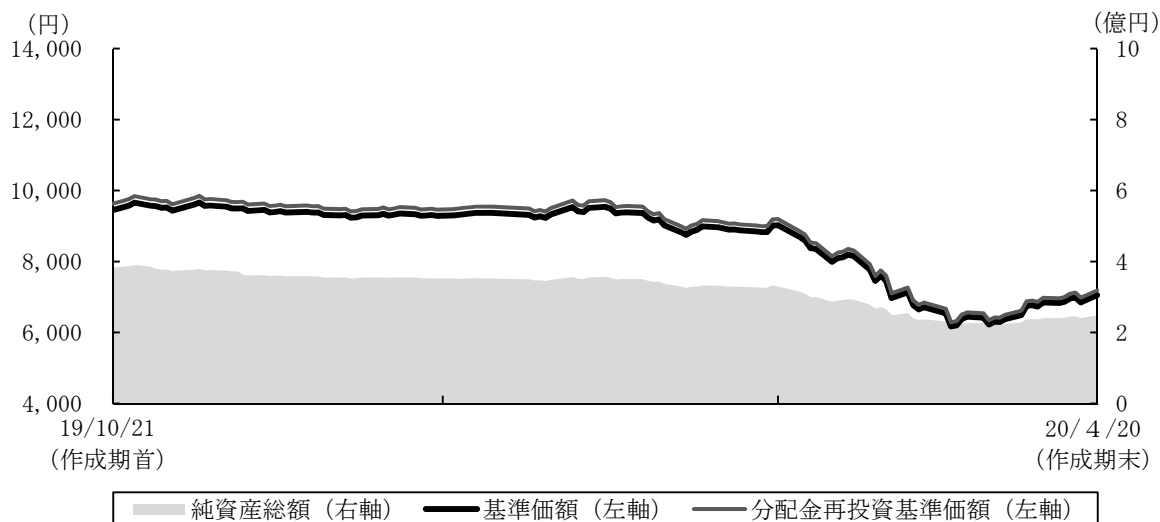
【電話番号】 **03-5259-7401**

(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

【ホームページ】 <http://www.capital-am.co.jp/>

◆ 運用経過の説明 ◆

1. 基準価額の推移 (2019年10月22日～2020年4月20日)



作成期首： 9,452 円

作成期末： 7,051 円 (既払分配金 0 円)

騰落率： $\Delta 25.4\%$ (分配金再投資ベース)

- (注1) 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。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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により課税条件も異なります。従って、お客様の損益の状況を示すものではありません。

2. 基準価額の主な変動要因 (2019年10月22日～2020年4月20日)

東南アジアの株式市場が新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による悪影響によって大幅に下落したことが基準価額のマイナス要因となりました。

3. 当作成期中の1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

項 目	当作成期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	85 円	0.990%	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率です。なお、作成期中の平均基準価額は8,619円です。
(投 信 会 社)	(47)	(0.547)	・委託した資金の対価
(販 売 会 社)	(35)	(0.410)	・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、購入後のアフターフォローの対価
(受 託 会 社)	(3)	(0.033)	・運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	13	0.148	(b) 売買委託手数料は作成期中の金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。
(株 式)	(13)	(0.148)	売買委託手数料とは、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料です。
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.052	(c) 有価証券取引税は作成期中の金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。
(株 式)	(4)	(0.052)	有価証券取引税とは、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金です。
(d) そ の 他 費 用	46	0.539	(d) その他費用は作成期中の金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。
(監 査 費 用)	(6)	(0.068)	・監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(保 管 費 用)	(21)	(0.244)	・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付金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(20)	(0.226)	・信託事務の処理等に要するその他の諸費用(目論見書・届出書および報告書の作成、交付、印刷に係る費用等)
合 計	149	1.729	

(注1) 作成期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、当ファンドが組入れている親投資信託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。

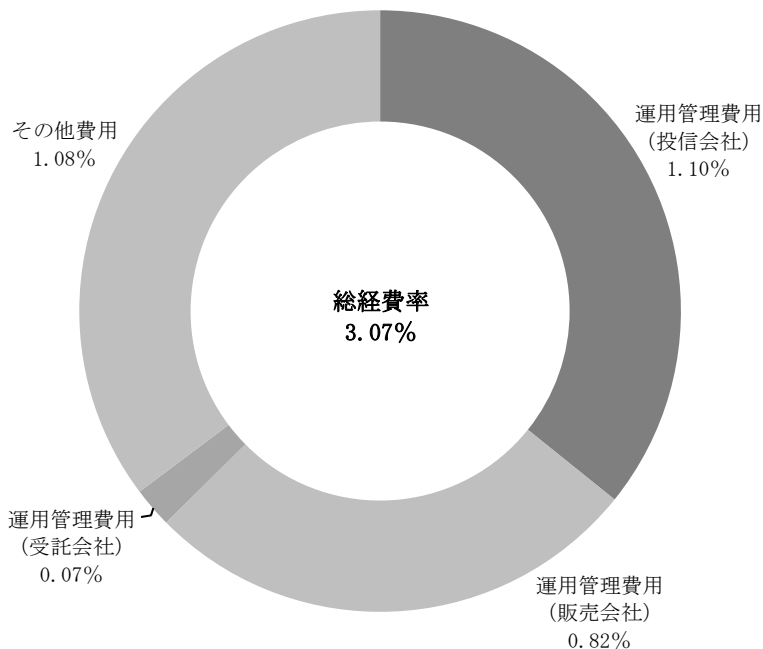
(注2) 「比率」欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は3.07%です。



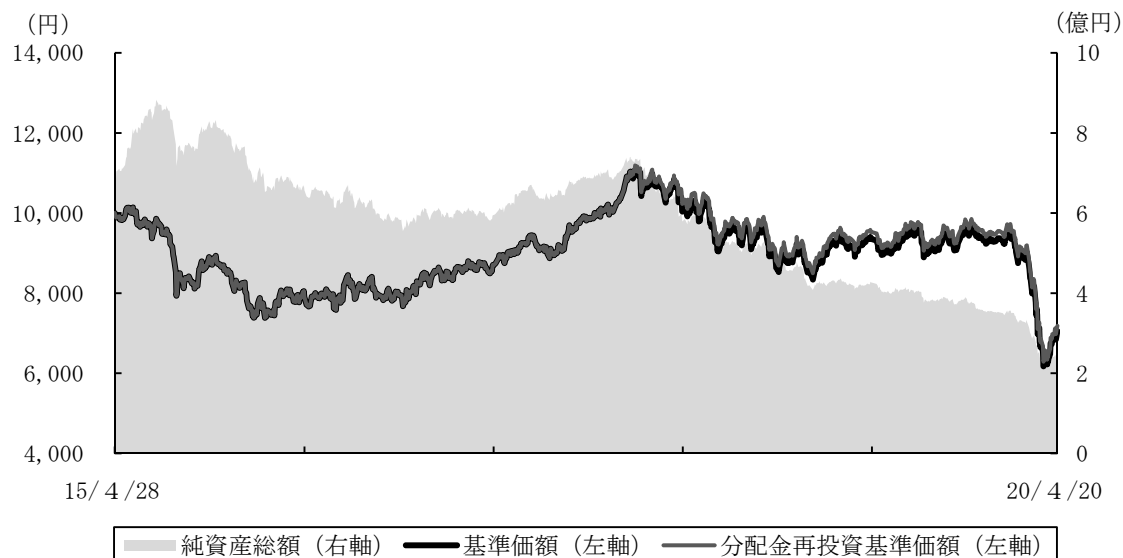
(注1) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及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。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、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。

4. 最近5年間の基準価額等の推移 (2015年4月28日～2020年4月20日)



* 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ものとみなして計算しています。

	(2015/4/28)	(2016/4/20)	(2017/4/20)	(2018/4/20)	(2019/4/22)	(2020/4/20)
	設定日	決算日	決算日	決算日	決算日	決算日
基準価額 (円)	10,000	7,878	8,524	10,270	9,374	7,051
期間分配金 (税込み) 合計 (円)	—	0	0	200	0	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	△ 21.2	8.2	22.8	△ 8.7	△ 24.8
フィリピン総合指数騰落率 (%)	—	△ 20.1	△ 3.7	△ 3.9	7.4	△ 27.8
タイ SET 指数騰落率 (%)	—	△ 21.6	12.1	24.3	△ 4.8	△ 30.0
ベトナム VN 指数騰落率 (%)	—	△ 10.0	23.6	49.5	△ 9.9	△ 21.7
ジャカルタ総合指数騰落率 (%)	—	△ 16.0	13.5	7.8	5.0	△ 37.7
純資産総額 (百万円)	678	663	582	590	422	248

(注1) 当ファンドは、適切なベンチマークが存在しないため、ベンチマークを設けていません。当報告書では、「フィリピン総合指数騰落率」、「タイ SET 指数騰落率」、「ベトナム VN 指数騰落率」、「ジャカルタ総合指数騰落率」の前営業日の終値を当日の為替レート(投信協会発表)で邦貨換算した数値を参考指数として表示しています。

(注2) 騰落率は1年前の決算日との比較です。

(注3) 期間分配金は、年間の分配金を合計して算出しています。

5. 投資環境 (2019年10月22日～2020年4月20日)

(タイ株式市場)

作成期前半のタイ株式市場は、10月末の米FOMC(連邦公開市場委員会)による利下げや米中通商交渉の進展期待を背景に堅調に推移する場面もありましたが、米国で香港人権・民主主義法が成立したことに対し、中国政府が報復する姿勢を示したことから、米中関係の悪化懸念の高まりと米中貿易協議の進展期待が後退したことから軟調な相場展開となりました。作成期後半は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大の影響による世界経済の先行き不透明感の高まりから、世界的な株安連鎖となり、タイ株式市場でも株安が進みました。

(ベトナム株式市場)

作成期前半のベトナム株式市場は、米FOMC(連邦公開市場委員会)による利下げや米中通商交渉の進展期待、サイゴンビールの第3四半期の好決算などの好材料を背景に堅調な相場展開になった場面もありましたが、米国で香港人権・民主主義法が成立したことに対し、中国政府が報復する姿勢を示したことから、米中関係の悪化懸念の高まりと米中貿易協議の進展期待が後退したことから軟調な相場展開となりました。作成期後半は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大の影響による世界経済の先行き不透明感の高まりから、世界的な株安連鎖となり、ベトナム株式市場でも株安が進みました。

(インドネシア株式市場)

作成期前半のインドネシア株式市場は、インフレ率が鈍化する中、中央銀行の高官が、更なる金融緩和の余地があるとの見解を示したことや、国内経済の構造改革により2021年のGDP成長率は5.2－5.6%に拡大するとの見解を示したことが好感され堅調な相場展開となりました。作成期後半は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大の影響による世界経済の先行き不透明感の高まりから、世界的な株安連鎖となり、インドネシア株式市場でも株安が進みました。

(フィリピン株式市場)

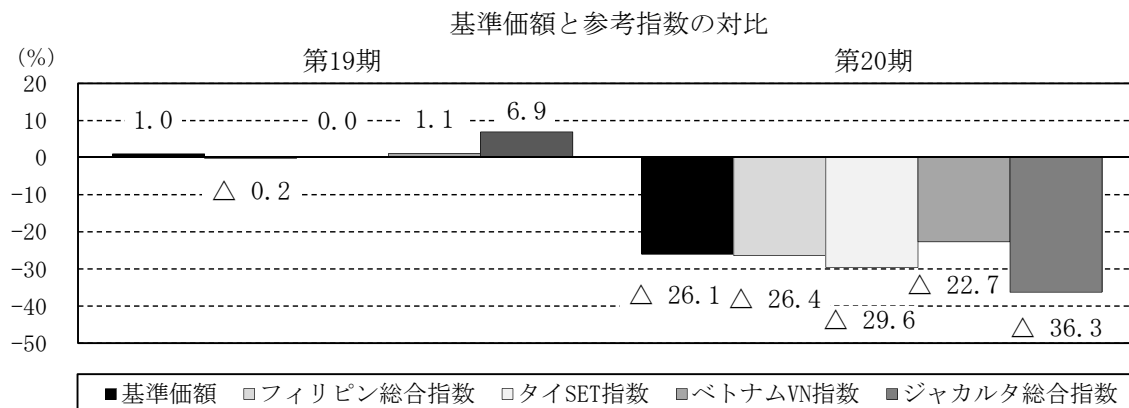
作成期前半は、10月末の米FOMC(連邦公開市場委員会)による利下げや米中通商交渉の進展期待を背景に堅調な相場展開になりました。作成期後半は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大の影響による世界経済の先行き不透明感の高まりから、世界的な株安連鎖となり、フィリピン株式市場でも株安が進みました。

6. 当該投資信託のポートフォリオ (2019年10月22日～2020年4月20日)

前作成期同様に、ベトナム、タイ、インドネシア、フィリピン株を中心に組み入れています。ベトナムはベトナム関連株・マザーファンドを通じてIT大手のFPTなどを組み入れています。タイは収益が好調な病院経営のバンコク・ドゥシット・メディカル・サービスなどに投資しています。インドネシアは銀行の利ザヤが比較的大きいことから銀行銘柄のバンク・ラヤット・インドネシアなどに継続投資しています。フィリピン消費が堅調なことから消費関連株であるファーストフード大手のジョリビーフーズに引き続き投資しています。

7. 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けていません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注1) 各期の基準価額は分配金(税引前)込み。

(注2) 当ファンドは、適切なベンチマークが存在しないため、ベンチマークを設けていません。当報告書では、「フィリピン総合指数」、「タイSET指数」、「ベトナムVN指数」および「ジャカルタ総合指数」の前営業日の終値を当日の為替レート(投信協会発表)で邦貨換算した数値を参考指数として表示しています。

8. 分配金

基準価額の水準等を勘案し、当作成期の収益分配は見送らせていただきました。
留保益は、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用いたします。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

	第 19 期	第 20 期
	2019年10月22日～ 2020年1月20日	2020年1月21日～ 2020年4月20日
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	1,170	1,172

(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、当期の収益以外は収益調整金および分配準備積立金です。

(注2) 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）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金（税引前）と一致しない場合があります。

◆ 今後の運用方針 ◆

(タイ)

タイ経済は輸出、観光に大きく依存しており、いずれも新型コロナウイルス感染症流行で打撃を受けています。タイ中央銀行は、今年の国内総生産(GDP)成長率が、マイナス5.3%に落ち込むと予測しています。マイナス成長は、世界金融危機当時の2009年以来で初めてとなります。政府は、新型コロナウイルス感染症流行の影響を軽減するため、これまでに第1弾で4,000億バーツ規模、第2弾で1,170億バーツ規模の経済対策を打ち出しています。今回の経済対策については、タイ中央銀行(BOT)による中小企業への低利融資などが含まれ、財政規模は1兆9,000億バーツ(約6兆3,200億円)と大規模であることから、今後市場にとっては、支援材料になると市場は見ています。

(ベトナム)

ベトナムは新型コロナウイルス感染症(COVID-19)対策として、かなり厳しい対応をしています。英国オックスフォード大学が新型コロナウイルス対策を指数化して公表しました。学校や職場、旅行の制限、集会やイベントの中止、公共交通機関の運休、国民への周知活動など7つの指標から数値化しました。その結果、東南アジアでは1位がベトナムとラオス、いずれも指数は100、3位がフィリピンで90.48、4位がマレーシア、5位がタイ、以下インドネシア、ミャンマー、シンガポールと続きます。ちなみに、日本と米国は66.67となっています。政府は国内の新型コロナウイルスの感染者が大幅に減少したことから、ベトナムの国内航空各社は、4月16日から国内線の運航本数を増やすことを決定し、新型コロナウイルスの影響で休業措置をとっていた飲食店の営業も、出前サービスや持ち帰りのみなどの再開が始まっています。23日には、新型コロナウイルス対策として実施してきた社会的隔離措置の解除を政府が発表したことから、早期に経済が回復すると市場は見ています。運用方針としては、株式組入比率を高位に保ち、上記の要因を重視しつつ、引き続き、今後有望と思われる銘柄を中心に投資して参ります。

(インドネシア)

4月末日現在、インドネシア総合指数の株価収益率は13.7倍と過去5年間の平均値である22.6倍を大きく下回っており割安な状態になっています。尚、弊社はインドネシア株式市場については長期的に強気の見方をしています。ジョコ大統領は、インフラ投資の拡大や海外からの企業誘致などの政策実行を加速させていくことで、株式相場の支援材料になると考えています。長期的には、人口の増加や所得水準の向上などを伴いながら、アセアン最大の経済規模を更に拡大していくことが見込まれていることから、株式市場における評価も高まると期待されます。リスク要因としては、トランプ米国政権による保護主義政策などが挙げられます。

(フィリピン)

4月末日現在、フィリピン総合指数の株価収益率は12.5倍と過去5年間の平均値である20.1倍を大きく下回っており割安な状態になっています。米国を筆頭に世界的な新型コロナウイルス感染拡大は続いており、深刻な状況に変わりはないものの、各国の積極果敢な財政金融緩和が好感され、新型コロナウイルス収束後の景気回復を先取りする格好となっていることから、今後相場は回復すると予想しています。リスク要因としては、トランプ米国政権による保護主義政策などが挙げられます。

◆ お知らせ ◆

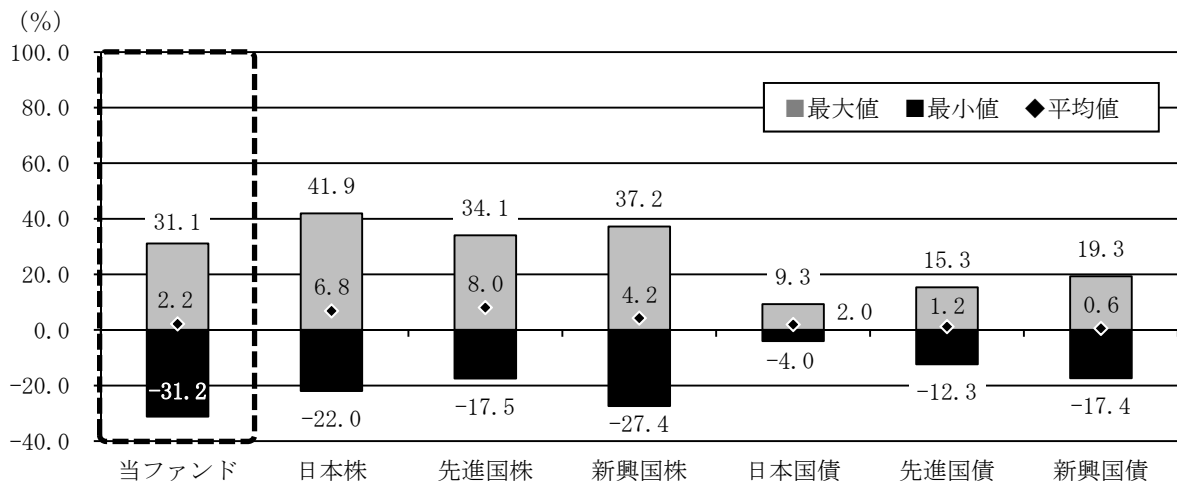
該当事項はございません。

◆ 当該投資信託の概要 ◆

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2015年4月28日(設定日)から無期限	
運用方針	中長期的に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	ベビーファンド	シンガポール、マレーシア、フィリピン、インドネシア、ベトナム、タイなどのアセアン加盟諸国の株式、及び関連企業の株式等 ベトナム関連株・マザーファンドの受益証券
	ベトナム関連株・マザーファンド	ベトナムで設立された企業やベトナムの証券取引所に上場されている企業もしくは関連企業によって発行された比較的流動性の高い株式および株式関連証券
運用方法	シンガポール、マレーシア、フィリピン、インドネシア、ベトナム、タイなどのアセアン加盟諸国の株式、及び関連企業の株式等に投資し、中長期的に信託財産の成長を目指して運用を行います。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いませんが、機動的に市場変動に対応することがあります。	
分配方針	毎決算日(年4回、原則として1月20日、4月20日、7月20日、10月20日)に、収益分配方針に基づいて分配を行います。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。ただし、分配対象収益が少額の場合等には、分配を行わないことがあります。	

◆ ファンドと他の代表的な資産クラスとの騰落率の比較 ◆

(2015年4月～2020年3月)



(注1) 当ファンド：2016年4月～2020年3月

代表的な資産クラス：2015年4月～2020年3月

全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注2) 過去5年間の各月末における年間騰落率の最大・最小・平均を、当ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。

(注3) 各資産クラスの指数につきましては最終ページをご覧ください。

(注4) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、邦貨換算しています。

(注5) 騰落率は当期末の直近月末から遡った算出結果であり、当ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

(注6) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

◆ 当該投資信託のデータ ◆

1. 当該ファンドの組入資産の内容 (2020年4月20日現在)

● 組入ファンド

	比率(%)
ベトナム関連株・マザーファンド	42.2

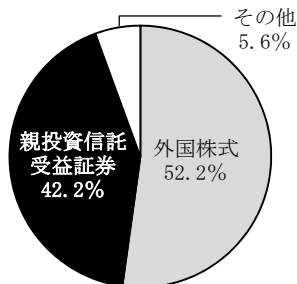
● 組入上位 10 銘柄

銘柄名	通貨	比率 (%)
SM Investments Corp	フィリピンペソ	5.3
Advanced Info Service PCL	タイバーツ	5.2
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	インドネシアルピア	4.6
Bangkok Bank PCL	タイバーツ	4.6
Bank Rakyat Indonesia Persero	インドネシアルピア	3.2
Bank CIMB Niaga Tbk PT	インドネシアルピア	3.2
Bangkok Dusit Medical Services	タイバーツ	2.8
Elnusa Tbk PT	インドネシアルピア	2.8
Land and Houses PCL	タイバーツ	2.7
AP Thailand PLC	タイバーツ	2.2
組入銘柄数	25 銘柄	

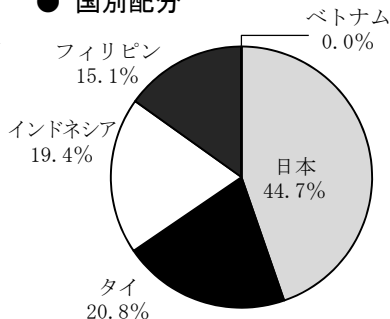
(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載されています。

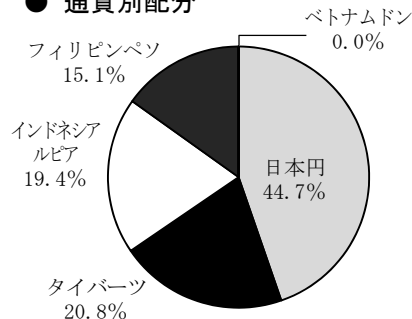
● 資産別配分



● 国別配分



● 通貨別配分



(注1) 資産別配分比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別・通貨別配分比率はポートフォリオ部分に対する評価額の割合です。

(注2) 国別配分比率は、発行国・地域で区分しています。

(注3) 各比率の合計が四捨五入の関係で100%にならない場合があります。

2. 純資産等

	第19期末 2020年1月20日	第20期末 2020年4月20日
純資産総額	356,641,235 円	248,033,252 円
受益権総口数	373,678,103 口	351,747,903 口
1万口当たり基準価額	9,544 円	7,051 円

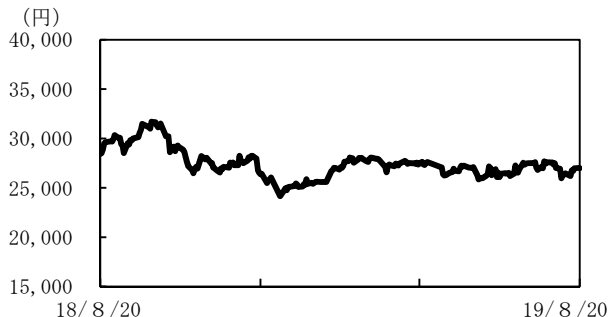
(注) 当作成期間における追加設定元本額は2,286,290円、同解約元本額は55,667,974円です。

3. 組入上位ファンド（銘柄）の概要（2019年8月20日現在）

以下は、当ファンドの主要な投資先ファンドの直近決算の概要です。なお、当ファンドの決算情報とは時点が異なりますのでご注意ください。

【ベトナム関連株・マザーファンド】

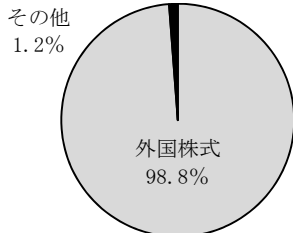
● 基準価額の推移



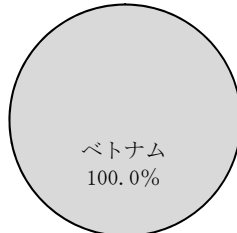
● 1万円当たりの費用明細

項目	当期
(a) 売買委託手数料 (株 式)	3円 (3)
(b) 有価証券取引税 (株 式)	1 (1)
(c) その他費用 (保管費用等)	222 (222)
合計	226

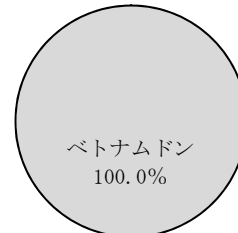
● 資産別配分



● 国別配分



● 通貨別配分



● 組入上位銘柄

銘柄名	業種	比率(%)
Donghai Joint Stock Co Of Bentre	素材	15.7
FPT Corp	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	12.0
Bank for Foreign Trade of Viet	銀行	10.1
Refrigeration Electrical Engin	資本財	9.9
Masan Group Corp	食品・飲料・タバコ	7.8
HDBank	銀行	7.5
Vietjet Aviation JSC	運輸	7.3
Phu Nhuan Jewelry JSC	耐久消費財・アパレル	6.6
Dat Xanh Group Joint Stock Company	不動産	5.7
Viet Nam Dairy Products JSC	食品・飲料・タバコ	4.5
組入銘柄数	17 銘柄	

(注1) 当マザーファンドの純資産総額に対する比率です。

(注2) 全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載されています。

(注) 費用項目の概要および注記については、2頁の費用明細をご参照ください。

(注1) 基準価額の推移、組入上位銘柄、資産別・国別・通貨別のデータは2019年8月20日現在のものです。

(注2) 1万円当たりの費用明細は、「ベトナム関連株・マザーファンド」の直近の決算期のものです。費用項目については2頁の注記をご参照ください。

(注3) 資産別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別・通貨別配分の比率はポートフォリオ部分に対する評価額の割合です。

(注4) 国別配分比率は、発行国・地域で区分しています。

(注5) 各比率の合計が四捨五入の関係で100%にならない場合があります。

◆ 指数に関して ◆

各資産クラスの指数

日本株…東証株価指数(TOPIX) (配当込み)
先進国株…MSCI-KOKUSAIインデックス(配当込み、円ベース)
新興国株…MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円ベース)
日本国債…NOMURA-BPI国債
先進国債…FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)
新興国債…JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド(円ベース)

○代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について

騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに株式会社野村総合研究所が計算しており、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

東証株価指数(TOPIX) (配当込み)

東証株価指数(TOPIX) (配当込み)は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。
なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。

MSCI-KOKUSAIインデックス(配当込み、円ベース)

MSCI-KOKUSAIインデックス(配当込み、円ベース)は、MSCI Inc. が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。
なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc. に帰属します。

MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円ベース)

MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、円ベース)は、MSCI Inc. が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。
なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc. に帰属します。

NOMURA-BPI国債

NOMURA-BPI国債は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付国債の市場全体の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。
なお、NOMURA-BPIに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村證券株式会社に帰属します。

FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)

FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド(円ベース)

JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド(円ベース)は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。
なお、JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。