



2020 年 3 月 24 日

受益者様ご各位

ファイブスター投信投資顧問株式会社

「ベトナム・ロータス・ファンド」の基準価額下落について

拝啓 時下益々ご清祥のこととお慶び申し上げます。

平素は格別のご高配を賜り、厚く御礼申し上げます。

さて、本日「ベトナム・ロータス・ファンド」の基準価額が、2020 年 3 月 23 日の基準価額に比べ-6.00%下落いたしました。この下落の要因と市況概況に関しましてご報告いたします。

敬具

記

(1) ファンドの基準価額と騰落率

ファンド名	3月23日 基準価額	3月24日 基準価額	前営業日比 騰落幅	前営業日比 騰落率
ベトナム・ロータス・ファンド	7,432 円	6,986 円	▲446 円	▲6.00%

(2) 基準価額の下落について

2020 年 3 月 24 日に「ベトナム・ロータス・ファンド」の基準価額が 3 月 23 日の基準価額に対して-6.00%下落致しました。「ベトナム・ロータス・ファンド」の基準価額は、ファンドが保有している各有価証券の前日の価格に基づいて計算されています。従って、3 月 24 日の「ベトナム・ロータス・ファンド」の基準価額の下落は、一日前の 3 月 23 日のファンドの保有株式と現金の円換算した価値が前週金曜日の 3 月 20 日に対して下落した事が原因です。すなわち、3 月 23 日のベトナム VN 株価指数は 3 月 20 日に対して-6.08%下落しており、これが「ベトナム・ロータス・ファンド」の基準価格の-6.00%の下落の主たる原因です。



このベトナム株の下落は、3月20日に新型コロナウイルスの大流行が経済に与える影響について、厳しい見解が出た事に加え外出禁止措置が拡大された事によってニューヨーク株式市場が大幅安となり、S&P500 株価指数が3年ぶりの安値となったことの影響を受けたものと考えます。

新型コロナウイルスの感染拡大は中国では沈静化の様相ですが、その他の地域、特にイタリア、アメリカ、スペイン、ドイツ、イラン、フランスなどの各国では事態は悪化しており、予断を許さない状況です。

一方、ベトナムでの感染者数は現在120人程度に押さえ込まれています。しかし、ベトナム国内の感染者が少数であるとは言っても、ベトナムは経済的に中国の影響が大きいと言わざるを得ません。従って、中国からの来訪者の急減とベトナム人の外出を控える慎重な行動は、一次的には観光・娯楽・小売り・外食・航空運輸といった業種の業績に悪影響を与えるでしょう。また、中国製品の生産減少によるサプライ・チェーンの混乱によって、ベトナム国内での生産が滞るといった影響も徐々に現れると考えます。ベトナムからの輸出に関しても、物流の遅延によって一時的な減少が起こればと思われれます。

その為、ベトナム企業も業績にかなりの打撃を覚悟せざるを得ないでしょうし、世界景気の落ち込みもベトナムからの輸出減少を通じてベトナム経済に悪影響を及ぼすものと思われれます。反面、今回の事象が中国からベトナムへの生産基地の移動の動きを更に加速させる要因の一つになる可能性も有ります。

SARS (重症急性呼吸器症候群) の集団発生は、中国の広東省を起源として2002年11月に始まり、32の地域と国にわたり8,000人を超える症例が報告されましたが、翌2003年7月に終息宣言が出されるまで、約8ヶ月かかりました。今回の新型コロナウイルスの感染に関しては、すでにSARSの感染者数をはるかに超える感染者数を出していることから、終息に向かうにはまだまだ時間が掛かると思われれます。

ベトナム株 (ベトナムVN指数) は2020年1月22日の直近高値から3月24日までに33%以上下落しています。今後、新型コロナウイルス感染の影響から、ベトナム企業の利益は下落リスクにさらされますが、一旦世界的な感染拡大が終息に向かう兆しを見れば、その後の消費等の回復や、世界規模の景気刺激策を織り込んで大きな株価上昇も十分有り得えます。いずれにしても、現在のベトナムの株価水準は2017年初頭の価格まで下落しており、中長期的な観点から投資の魅力が大きいと考えます。

当ファンドでは、空運関連銘柄、小売関連銘柄、及び中国向け依存度の比較的高い水産業関連銘柄の売却を行いました。また、過去に比べると投資割合をやや低めにして、その分多



ファイブスター投信投資顧問株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第 2266 号
一般社団法人投資信託協会 加入
一般社団法人日本投資顧問業協会 加入

めの現金保有を行っております。まだ暫くは、世界的に値幅の大きな株式相場の状況が続くおそれがありますので、より一層慎重かつ冷静な運用を心がけてまいります。

以上