

2018年10月15日

受益者様へ、

ファイブスター投信投資顧問株式会社

2018年10月12日のベトナム・ロータス・ファンド基準価額 5.2%の下落に関して

拝啓 時下ますますご盛栄のこととお慶び申し上げます。

平素はファイブスター投信投資顧問及び弊社ベトナム・ロータス・ファンドをご愛顧いただきありがとうございます。  
ございます。

2018年10月12日にベトナム・ロータス・ファンドの基準価額が5.2%下落致しました。この下落の要因と今後の展望に関しまして以下レポートを作成致しました。ご参考にしていただければ幸いです。

引き続きのご愛顧を賜りますよう、宜しく願い申し上げます。

敬具



## 2018年10月12日のベトナム・ロータス・ファンド基準価額 5.2%の下落に関して

2018年10月12日にベトナム・ロータス・ファンドの基準価額が5.2%下落致しました。この下落はベトナム株価指数がその前日の10月11日に4.8%下落した事により、ベトナム・ロータス・ファンドの保有銘柄の多くが下落した事によります。

また、このベトナム株価指数が10月11日に4.8%下落したのは、その前日の10月10日にアメリカの株価が大きく下げた事による影響です。アメリカの株価の代表的な指数のS&P500指数は、10月10日に3.3%下落しました。

このアメリカ株の下落の主な要因は、

1. アメリカ株が過去9年以上に亘る上昇相場で史上最高の高値圏にあった事
2. アメリカの長期金利が上昇し、例えば10年債利回りが3%を超えて来た事
3. 米中貿易戦争の行方と世界経済に与えるマイナス影響への不安

だと考えます。

アメリカでは11月6日に中間選挙が行われる事から、それに向けた政治的活動が盛んで、米中貿易戦争の行方にも予断を許せない状況です。一方、アメリカ経済は順調な成長を続けており、企業業績も概ね好調です。従って、アメリカ株の下落傾向が今後も長く続く可能性は少ないと考えます。

もちろん、米国金利の上昇や米中貿易戦争が世界経済に与える悪影響には今後も細心の注意を払う必要が有ると思いますが、米中貿易戦争に関しては、中国から米国への輸出が打撃を受けると、ベトナムから米国への輸出が恩恵を受ける場合も想定されるため、必ずしもマイナスの影響ばかりでは有りません。

先週末時点でのベトナム株式指数の970.08は2018年の予想利益に基づく株価収益率(PER)で見ると16.8倍と高値感は無く、ベトナムの経済成長が今後も6%を超える成長が続く



## ファイブスター投信投資顧問株式会社

という予想に鑑みると、長期的な投資スタンスに立てば今回の株価下落も絶好の買い機会を提供してくれていると考えます。

2018年10月15日

---

1. 本レポートで使用した株式指数の騰落率、PER、ベトナム経済に関する指数等の数値は、Bloomberg のデータに基づき、ファイブスター投信投資顧問が作成したものです。
2. 本資料はファイブスター投信投資顧問が情報提供を目的として作成した資料であり、法令に基づく開示書類では有りません。本レポートに記載の内容は、将来の運用成果や内容を保証あるいは示唆するものではありません。
3. 本レポートは信頼できると思われる情報に基づいて作成されていますが、ファイブスター投信投資顧問はその完全性・正確性に関する責任を負いません。