



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。
さて、FCグローバル ベトナムファンド(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第17期の決算を行いました。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。

運用報告書 (全体版)

作成対象期間
第17期

(2022年10月1日～2023年9月30日)

ファンドの仕組みは次のとおりです。

ファンド形態	ケイマン籍／契約型／外国投資信託(米ドル建て)
信託期間	2106年9月30日
繰上償還	ファンドは、下記の場合等に解散されます。 1. 受託会社と管理会社が合意した場合 2. 受益者集会において決議された場合 3. 純資産総額が500万米ドル未満または50億米ドル超となり、かつ管理会社が受託会社と協議した上でファンドを解散することを決定した場合 この他の解散事由については目論見書をご覧ください。
運用方針	ファンドの投資目的は、合理的な程度リスクにおいて、ベトナムで設立された企業(以下「ベトナム企業」といいます。)またはホーチミン証券取引所またはハノイ証券取引所に上場されている企業または、ベトナムで営業を行うかベトナム経済に影響を受けるビジネスを行っておりその他の取引所に上場されている企業(以下「ベトナム関連企業」といいます。)、またはこれらの証券に投資するファンドおよびこれらの証券に関連するオプション、または現金および米国債のような金融市場証券を含む現金等価物に投資することによる、収益および長期的な資産の増加です。
主要投資対象	ファンドは主にベトナム企業またはベトナム関連企業によって発行される、取引のために登録された、または上場間際の株式、社債、ワラントその他の証券およびデリバティブ(オプション先渡しおよび先物)(ただしこれらに限られません。)に投資します。ファンドが投資するベトナム企業はホーチミン証券取引所またはハノイ証券取引所に上場されているかまたはベトナムの店頭市場において取引されるかまたは公開会社となることが期待される未上場企業です。
ファンドの運用方法	投資運用会社は管理会社のために、ファンドに関する投資に対し主にバリュース・アプローチを採用します。投資運用会社は、ある時点において真正な価値を正確に反映して株価が上昇するとの予想のもとに、割安な株式を見出すことを目指します。
主な投資制限	ファンドは、以下の主要な制限に従います。 1. ファンドは証券の空売りを行いません。 2. 取引所に上場されていないかまたは直ちに実現できない投資対象に対し、純資産総額の20%を上回る投資を行いません。 3. ベトナムにおいて上場されていないか、または「取引のために登録」されていない投資対象につき、純資産総額の50%を上回る投資を行いません。 4. その他のベトナムの投資ファンドにつき、純資産総額の15%を上回る投資を行いません。 5. 債券、現金および現金等価物につき、連続した12カ月間に純資産総額の50%を上回る投資を行いません。 6. 単一の債券発行者の証券につき、純資産総額の10%を上回る投資を行いません。 7. ワラント、オプション、先物、先渡しを含むデリバティブにつき、純資産総額の15%を上回る投資を行いません。 8. ファンドは、商品または不動産の取引を行う会社の証券には投資を行いますが、商品または不動産に対して投資を行いません。 この他の投資制限については目論見書をご覧ください。
分配方針	ファンドの純収益および実現されたキャピタル・ゲインの分配は、管理会社の絶対裁量による判断に基づき、受益者に対して行うことができます。ただし、管理会社は、受益者に対する分配が行われず、むしろファンドの純収益および実現されたキャピタル・ゲインは再投資され、純資産価額に反映されることを予定しています。

管理会社

 **FCインベストメント・リミテッド**
(FC Investment Ltd.)

代行協会員

 **アイザワ証券**

1 運用の経過等

(1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

1口当たり純資産価格等の推移について



第16期末の1口当たり純資産価格

198.07米ドル

第17期末の1口当たり純資産価格

202.21米ドル
(分配金額:該当事項はありません。)

騰落率

2.09%

(注1) 1口当たり純資産価格および純資産総額は、募集目論見書に従って計算されており、財務諸表中の数値(報酬およびその他費用がその発生時に費やされるものとして作成されることがあり、また、金融資産評価勘定について公正価値を調整した数値が表示される)と異なることがあります。以下同じです。

(注2) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算することとなっていますが、ファンドには分配金の支払実績がないため、1口当たり純資産価格の騰落率を記載しています。以下同じです。

(注3) ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注4) ファンドにベンチマークは設定されていません。

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

ベトナム株式市場は、世界的な長期金利の上昇や同国不動産業界の資金調達環境タイト化への懸念などを受けて下落して始まりましたが、同国政府が迅速に対応策の検討に入ると持ち直しに転じました。その後、同国政府や国家銀行(中央銀行)が実際に金融・財政両面での政策対応を行い、同国経済が徐々に回復に向かう中、上昇基調となり、1口当たり純資産価格の上昇要因となりました。

一方為替市場では、米連邦準備理事会(FRB)が利上げペースを加速させたことで、ベトナムドンは米ドルに対して下落して始まりましたが、ベトナム国家銀行が2022年9月に続いて10月にも1%の大幅な利上げに踏み切ったことで安定し、その後の米ドル高修正を背景に上昇に転じました。しかし期末にかけては、米国景気が底堅さを保つ中、米長期金利が上昇し、ベトナムドンは対米ドルで下落基調となりました。ベトナムが貿易黒字を維持していることもあり、下落幅は相対的に抑えられましたが、1口当たり純資産価格にマイナスに影響しました。

分配金について

該当事項はありません。

投資環境について

今期のベトナム株式市場は、米欧の主要中央銀行がインフレ抑制に向けて金融引き締めを続ける姿勢を鮮明にし、世界的に長期金利が上昇する中、下落して始まりました。またベトナム国内では、相場下落を受けたマージンコール(追加担保の差し入れ要求)の圧力の高まりや、ベトナム国家銀行による利上げ局面での不動産業界の資金調達環境タイト化への懸念なども下落要因となりました。しかし2022年11月には、同国政府が対応策の検討に入ったことから持ち直しに転じました。2023年に入ると、ベトナム国家銀行がマクロ経済の安定化を目指し、2023年の銀行業界の貸出伸び率の目標を前年実績と同水準の14～15%に設定したことなどが好感されました。また3月以降は、同国政府による社債発行や償還に関する規定の一部緩和により償還期限の最長2年延長や現金以外での償還が認められたこと、国内インフレの鈍化を背景に同国国家銀行が政策金利の引き下げに舵を切ったことなどで底堅く推移しました。更に同国政府が7月1日から付加価値税の税率を10%から8%に引き下げるなど経済対策を実行していることなども好感されました。期末にかけては、9月の米連邦公開市場委員会(FOMC)後に公表された政策金利見通しがタカ派的な内容だったことや、米ドル高が進む中でベトナム国家銀行が通貨ベトナムドン安を警戒し短期証券の発行による市中の資金吸収に動いたことなどをを受けて下落しましたが、当期においてベトナム株式市場は上昇しました。

ポートフォリオについて

当期間中、株式組入比率は、高位に維持し、成長性や流動性が継続して見込める銘柄を中心に組み入れています。期中の主な売買としては、資金繰りなどが警戒される不動産株や先行きの業績に対する不透明感がある素材株などを売却した一方、中期的な業績成長が期待される公益事業株などを買い増しました。

投資の対象とする有価証券の主な銘柄

(当期末現在)

上位10銘柄	業種	組入比率
JS COMM BANK FOREIGN TRADE VIETNAM VND	銀行	8.76%
FPT CORP VND	電子装置	8.36%
PETROVIETNAM GAS JS VND	ガス	5.27%
DIGIWORLD CORP VND	電子装置	4.52%
MASAN GROUP CORP VND	食品	3.90%
VINHOMES JSC VND	不動産	3.83%
VIETNAM PROSPERITY VND	銀行	3.77%
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP VND	小売	3.73%
VIETNAM JS COMMERCIAL BK VND	銀行	3.07%
PHUNHUAN JEWELRY JSC VND	アパレル	2.95%

(注)組入比率は財務諸表中に表示された純資産総額に対する各組入資産の評価額の割合です。

当期末現在における組入銘柄数は71銘柄です。

当期末現在における全ての組入銘柄については、後記「4 ファンドの経理状況 (3) 投資有価証券明細表等」をご参照ください。

今後の運用方針

2023年12月29日のVN指数は、前年末比12.20%高の1,129.93ポイントとなりました。10月にはイスラエルとイスラム組織ハマスの軍事衝突や米経済指標の改善を受けた米長期金利の上昇などから下落しましたが、11月には米FOMCで利上げが2会合連続で見送られ、米長期金利の上昇が一服したことやベトナムドンが対米ドルで持ち直してきたことなどを背景に反発し、年末にかけても底堅く推移しました。2024年に入っても、ベトナム国家銀行が今年の銀行業界の貸出伸び率の目標を、昨年を上回る15%に設定するなど緩和継続スタンスを見せていること、不動産事業の円滑化を目指して土地法改正案が臨時国会で可決されたこと、一部企業が堅調な決算を発表したことなどを背景に堅調に推移しています。

ファンダメンタルズに目を転じますと、2023年通年のベトナムの実質GDP(国内総生産)は前年比5.05%成長と、同国政府目標の約6.5%を下回りましたが、四半期ベースでは7-9月期の前年同期比5.47%増から10-12月期には同6.72%増へと加速しています。また足元では、2月の製造業購買担当者景気指数(PMI)が50.4と前月から僅かながら上昇し、好不況の分かれ目とされる50を2ヵ月連続で上回ったほか、1-2月の外国直接投資実行額が前年同期比9.8%増と堅調な拡大を続けています。ベトナム国家銀行が経済成長を優先する姿勢を継続していることに加え、同国政府は付加価値税の減税措置を6月まで半年間延長するとともに、インフラ建設など公共投資を推進するとみられ、今後も金融・財政の両面で景気を支えたと見込まれます。外需の動向などには引き続き注意が必要であり、株式市場も変動性の高い展開を続けると想定されますが、予想PER(株価収益率)は2月末時点で11.4倍(12ヵ月先市場予想ベース)と、過去10年平均の13.4倍を下回る水準にあり、依然として割安感が注目されます。今後の運用方針としては、成長性や流動性が継続して見込めるITセクターや金融サービス、インフラ関連、消費関連などのセクターを中心に組み入れ、運用をして参ります。セクター配分では、主にボトムアップの観点からITや一般消費財・サービスなどがオーバーウェイトとなる一方、不動産などがアンダーウェイトとなる見込みです。ITや一般消費財・サービスはマクロの観点からも中長期的な成長セクターとみられます。一方不動産は、政府の様々な政策対応により最悪期を脱しつつあるものの、ファンダメンタルズ(基礎的条件)の改善には時間を要するとみられ、アンダーウェイトを継続する方針です。

(2) 費用の明細

項目	項目の概要	
管理報酬	ファンドの純資産総額に対して年率0.09%(毎月後払い)	ファンド資産の管理・運用業務
受託報酬等		
①受託報酬	① ファンドの純資産総額に対して年率0.06%(毎月後払い、年間最低30,000米ドル)	① ファンドの受託業務
②管理事務報酬	②(a)純資産総額20百万米ドル以下の部分に対し、年率0.11%および(b)純資産総額20百万米ドルを超える部分に対し、年率0.10%で計算される管理事務報酬(毎月後払い、年間最低72,000米ドル)、ならびにファンドの登録事務代行業務に関して年3,000米ドルを超えない額(比例配分に基づき、毎月後払い)および取引手数料等	② ファンド資産の管理事務代行業務およびファンドの登録事務代行業務
③保管報酬	③ 保管会社および受託会社の間で合意した料率等の報酬	③ ファンド資産の保管業務
投資運用報酬	ファンドの純資産総額に対して年率0.8%(毎月後払い) また、投資運用会社は、各暦四半期末に計算され、後払いで支払われる実績報酬を受領する権利を有します。 ある暦四半期(以下「当該四半期」といいます。)に関する実績報酬 =(当該四半期末の1口当たり純資産価格 - ハイ・ウォーターマーク) × 15% × 当該四半期末に発行されている受益証券の平均口数	ファンド資産の運用業務
代行協会員報酬	ファンドの純資産総額に対して年率0.2%(毎月後払い)	1口当たり純資産価格の公表を行い、また、目論見書、運用報告書を販売取扱会社に送付する等の業務
販売報酬	ファンドの純資産総額に対して年率0.5%(毎月後払い)	口座内でのファンドの事務手続き、運用報告書等各種書類の送付、購入後の情報提供等
その他の費用(当期)	0.44%	監査報酬、専門家報酬およびその他費用

(注) 各報酬については、目論見書に定められている料率および金額を記しています。「その他の費用(当期)」には運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

2 直近10期の運用実績

(1) 純資産の推移

下記会計年度末および第17会計年度中における各月末の純資産の推移は次のとおりです。

	純資産総額		純資産価格	
	米ドル	円	米ドル	円
第8会計年度末 (2014年9月末日)	39,381,726.02	5,810,773,674	137.21	20,245
第9会計年度末 (2015年9月末日)	27,642,073.20	4,078,587,901	112.98	16,670
第10会計年度末 (2016年9月末日)	33,920,586.51	5,004,982,540	153.64	22,670
第11会計年度末 (2017年9月末日)	28,485,937.17	4,203,100,029	165.66	24,443
第12会計年度末 (2018年9月末日)	31,766,459.25	4,687,141,062	190.24	28,070
第13会計年度末 (2019年9月末日)	29,986,900.79	4,424,567,212	181.68	26,807
第14会計年度末 (2020年9月末日)	23,992,916.16	3,540,154,779	158.16	23,337
第15会計年度末 (2021年9月末日)	36,403,938.36	5,371,401,105	246.93	36,435
第16会計年度末 (2022年9月末日)	27,501,841.65	4,057,896,735	198.07	29,225
第17会計年度末 (2023年9月末日)	26,317,227.71	3,883,106,949	202.21	29,836
2022年10月末日	23,747,674.25	3,503,969,336	172.39	25,436
11月末日	24,093,227.48	3,554,955,715	175.49	25,894
12月末日	24,440,719.70	3,606,228,192	178.21	26,295
2023年1月末日	26,777,743.48	3,951,056,050	197.18	29,094
2月末日	23,968,219.58	3,536,510,799	176.92	26,105
3月末日	24,909,322.76	3,675,370,573	184.06	27,158
4月末日	24,414,492.36	3,602,358,348	181.98	26,851
5月末日	24,617,903.78	3,632,371,703	184.48	27,220
6月末日	25,558,822.88	3,771,204,316	192.19	28,358
7月末日	27,825,920.91	4,105,714,630	211.65	31,229
8月末日	27,571,777.84	4,068,215,820	210.45	31,052
9月末日	26,317,227.71	3,883,106,949	202.21	29,836

(注) 米ドルの円貨換算額は、2024年1月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=147.55円)によります。
以下同じです。

- (2) 分配の推移
該当事項はありません。

(3) 販売及び買戻しの実績

下記会計年度における販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末現在の発行済口数は次のとおりです。

会計年度	販売口数	買戻口数	発行済口数
第8会計年度 (自 2013年10月1日 至 2014年9月30日)	8,389 (8,389)	122,858 (122,858)	286,339 (286,339)
第9会計年度 (自 2014年10月1日 至 2015年9月30日)	30,469 (30,469)	72,142 (72,142)	244,666 (244,666)
第10会計年度 (自 2015年10月1日 至 2016年9月30日)	11,758 (11,758)	39,153 (39,153)	217,271 (217,271)
第11会計年度 (自 2016年10月1日 至 2017年9月30日)	3,370 (3,370)	48,682 (48,682)	171,959 (171,959)
第12会計年度 (自 2017年10月1日 至 2018年9月30日)	20,547 (20,547)	25,526 (25,526)	166,980 (166,980)
第13会計年度 (自 2018年10月1日 至 2019年9月30日)	15,829 (15,829)	17,758 (17,758)	165,051 (165,051)
第14会計年度 (自 2019年10月1日 至 2020年9月30日)	3,099 (3,099)	16,449 (16,449)	151,701 (151,701)
第15会計年度 (自 2020年10月1日 至 2021年9月30日)	12,760 (12,760)	17,036 (17,036)	147,425 (147,425)
第16会計年度 (自 2021年10月1日 至 2022年9月30日)	4,123 (4,123)	12,701 (12,701)	138,847 (138,847)
第17会計年度 (自 2022年10月1日 至 2023年9月30日)	1,456 (1,456)	10,154 (10,154)	130,149 (130,149)

(注) () の内の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

3 純資産額計算書

(2023年9月末日現在)

	米ドル(Ⅳを除く)	千円(ⅣおよびⅤを除く)
I 資産総額	26,533,853	3,915,070
II 負債総額	216,625	31,963
III 純資産総額	26,317,228	3,883,107
IV 発行済口数	130,149口	
V 純資産価格	202.21	29,836円

4 ファンドの経理状況

- a. 本書記載のFCグローバル ベトナムファンド(以下「本ファンド」といいます。)の2023年9月30日終了年度の邦文の財務書類(以下「邦文の財務書類」といいます。)は、シンガポール財務報告基準に準拠して作成された原文の財務書類を管理会社が翻訳したものです。これは、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」(昭和38年大蔵省令第59号)第131条第5項ただし書の適用によるものです。
- b. 本書記載の2023年9月30日終了年度の財務書類は、外国監査法人等(公認会計士法(昭和23年法律第103号)第1条の3第7項に規定する外国監査法人等といいます。)であるプライスウォーターハウスクーパースから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの(訳文を含みます。)が当該財務書類に添付されています。
- c. 邦文の財務書類には、原文の財務書類中の米ドル表示の金額のうち主要なものについて円換算額が併記されています。日本円への換算には、2024年1月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値、1米ドル=147.55円の為替レートが使用されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

独立監査人の監査報告書

ベトナムファンドの受託会社G. A. S. (ケイマン) リミテッド 殿

監査意見

当監査法人は、本財務諸表がベトナムファンド（F C グローバルのサブ・トラスト）（以下「本ファンド」という。）の2023年9月30日現在における財務状況、および同日に終了した会計年度の財務実績およびキャッシュフローを、シンガポール財務報告基準に準拠して真正かつ適正に表示していると考えている。

当監査法人が監査した内容

本ファンドの財務諸表は以下で構成されている：

- ・ 2023年9月30日現在の財政状態計算書
- ・ 同日に終了した会計年度の包括利益計算書
- ・ 同日に終了した会計年度の持分変動計算書
- ・ 同日に終了した会計年度のキャッシュフロー計算書、および
- ・ 財務諸表の注記（重要な会計方針の要約を含む）

監査意見の基礎

当監査法人は、シンガポールの監査基準（SSAs）に従って監査を行った。それらの基準の下での当監査法人の責任は、当監査法人の報告書における*財務諸表の監査に関する監査法人の責任*の項にさらに詳細に記述されている。

当監査法人は取得した監査証拠が監査意見の根拠として十分かつ適切であると考えている。

独立

当監査法人は、国際会計士倫理基準審議会の職業会計士の倫理規範（独立基準を含む）（以下「IESBA規範」という。）に従って、本ファンドから独立している。また、当監査法人はIESBA規範に従って、その他の倫理的責任を果たした。

その他の情報

管理会社は、その他の情報に対して責任がある。その他の情報は、受託会社による報告書（ただし、本財務諸表、およびそれに関する当監査法人の監査報告書は含まれない）から成る。

本財務諸表に関する当監査法人の意見ではその他の情報をカバーしていないため、当監査法人はその他の情報に対していかなる形式の保証も表明しない。

独立監査人の監査報告書（続き）

ベトナムファンドの受託会社G.A.S.（ケイマン）リミテッド 殿

本ファンドの財務諸表の当監査法人の監査に関連して、当監査法人の責任は、上記で特定されたその他の情報を読み、その際に、その他の情報が本財務諸表または監査において得られた当監査法人の知識と著しく矛盾している場合、重大な虚偽表示であると疑われるようなものがないかを検討することである。当監査法人が実施した業務に基づき、当該その他の情報に重大な虚偽記載があるとの結論を下した場合、当監査法人はその事実を報告する必要がある。当監査法人としてこれに関して報告する事項は何もない。

財務諸表に対する管理会社の責任

管理会社は、シンガポール財務報告基準に準拠して本財務諸表を作成し、真実かつ公正に表示する責任を負っている。したがって、管理会社は不正行為によるものか誤謬によるものかによらず、重大な虚偽表示のない財務諸表の作成を可能とするために内部統制を行う必要がある。

本財務諸表の作成に際して、管理会社は、本ファンドがゴーイングコンサーンとして事業を継続する能力があるかを評価し、該当する場合にはゴーイングコンサーンに関する事項を開示し、管理会社が本ファンドを清算するか、または営業活動を終了する意図がない限り、あるいはそうするしか現実的な選択肢が存在しない限り、ゴーイングコンサーン基準を使用する責任を負っている。

財務諸表の監査に関する監査法人の責任

当監査法人の目的は、故意または過失を問わず、全体として本財務諸表に重大な虚偽記載がないか否かについて合理的保証を得ることと、当監査法人の意見を含む監査報告書を発行することである。合理的保証は高水準の保証であるが、SSAsに従って行われる監査により、存在する重大な虚偽記載が常に見つけられるという保証はない。虚偽記載は故意または過失から発生する可能性があり、虚偽記載が個別または全体として、これらの財務諸表に基づいて利用者が行う経済的決定に影響すると合理的に予想されるならば、虚偽記載は重大であるとみなされる。

SSAsに従った監査の一環として、当監査法人は専門的判断を行い、監査を通して職業的懐疑心を維持する。また、当監査法人は：

- ・ 故意または過失を問わず、本財務諸表の重大な虚偽記載のリスクを特定し評価する。また、それらのリスクに対応した監査手順を設計し実行する。さらに、当監査法人の監査意見の基礎を提供する上で十分かつ適切な監査証拠を得る。故意から生じている重大な虚偽記載を見つけれないリスクは、過失から生じているリスクの場合よりも重大である。その理由としては、故意が共謀、偽造、意図的な怠慢、虚偽表示、または内部統制の無視の可能性を含んでいることが挙げられる。
- ・ 当該状況下で適切な監査手順を策定するために、監査に関連する内部統制についての理解を得る。しかし、これは本ファンドの内部統制の有効性に関する意見を表明することを目的としていない。

独立監査人の監査報告書（続き）

ベトナムファンドの受託会社G.A.S.（ケイマン）リミテッド 殿

- ・ 使用される会計方針の適切性や、管理会社によりなされる会計見積りおよび関連する開示の妥当性を評価する。
- ・ 管理会社によるゴーイングコンサーン・ベースの会計基準の使用の適切性に関して判断するとともに、得られた監査証拠に基づいて、本ファンドがゴーイングコンサーンとして事業を継続する能力があるかに関して、重大な疑義が持たれるイベントまたは状況に関して重大な不確実性が存在するか否かを判断する。重大な不確実性が存在すると判断された場合、本財務諸表の関連した開示に対して当監査法人の報告書において注意を促すか、開示が不十分である場合、監査意見を修正することが求められる。当監査法人の判断は、監査報告書日までに得られる監査証拠に基づく。ただし、将来のイベントまたは状況が、ゴーイングコンサーンとして本ファンドの存続を終了せざるを得ない原因になる可能性がある。
- ・ 開示を含む本財務諸表全体の表示、構成および内容の評価するとともに、本財務諸表が公正な表示を達成するという点において、取引やイベントを表示しているか否かを評価する。

当監査法人は、数ある中でも特に、監査の計画範囲およびタイミング、ならびに重要な監査結果（当監査法人の監査中に特定された内部統制の重大な欠陥など）について、企業統治の責任者と情報交換する。

その他の事項

当報告書（監査意見を含む）は、我々の監査契約書の条件に従って本ファンドの受託者として唯一の資格のあるG.A.S.（ケイマン）リミテッドのためだけに作成されたものであり、その他に目的はない。当監査意見を付与するに際して、その他のいかなる目的に対して、あるいは当報告書が提示される、または書面による事前同意により明示的に合意されたことに基づき渡されるその他の者に対して、当監査法人は一切の責任を受け入れず、または負うものではない。

ブライスウォーターハウスクーパース

2024年1月17日



Independent auditor's report

To G.A.S. (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of Vietnam Fund

Our opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Vietnam Fund (a sub trust of FC Global) (the Fund) as at 30 September 2023, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with Singapore Financial Reporting Standards.

What we have audited

The Fund's financial statements comprise:

- the statement of financial position as at 30 September 2023;
- the statement of comprehensive income for the year then ended;
- the statement of changes in equity for the year then ended;
- the statement of cash flows for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include significant accounting policies and other explanatory information.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with Singapore Standards on Auditing (SSAs). Our responsibilities under those standards are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Independence

We are independent of the Fund in accordance with the International Code of Ethics for Professional Accountants (including International Independence Standards) issued by the International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA Code). We have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with the IESBA Code.

Other information

Management is responsible for the other information. The other information comprises the Statement by the Trustee (but does not include the financial statements and our auditor's report thereon).

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.



Independent auditor's report (continued)

To G.A.S. (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of Vietnam Fund

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of management for the financial statements

Management is responsible for the preparation of the financial statements that give a true and fair view in accordance with Singapore Financial Reporting Standards, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Fund's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Fund or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with SSAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with SSAs, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists



Independent auditor's report (continued)

To G.A.S. (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of Vietnam Fund

related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Other matter

This report, including the opinion, has been prepared for and only for G.A.S. (Cayman) Limited solely in its capacity as trustee of the Fund in accordance with the terms of our engagement letter and for no other purpose. We do not, in giving this opinion, accept or assume responsibility for any other purpose or to any other person to whom this report is shown or into whose hands it may come save where expressly agreed by our prior consent in writing.

PricewaterhouseCoopers

17 January 2024

(1) 貸借対照表

ベトナムファンド (FCグローバルのサブ・トラスト)

財政状態計算書

2023年9月30日現在

	注記	2023年		2022年	
		米ドル	千円	米ドル	千円
資産					
現金及び現金同等物	7	509,287	75,145	730,511	107,787
損益を通じて公正価値で測定される金融資産	8	25,931,726	3,826,226	26,934,734	3,974,220
未収金	9	92,840	13,699	49,290	7,273
ブローカーに対する債権	10	—	—	100,840	14,879
資産合計		26,533,853	3,915,070	27,815,375	4,104,159
持分					
受益者に帰属する純資産		26,317,228	3,883,107	27,501,842	4,057,897
持分合計		26,317,228	3,883,107	27,501,842	4,057,897
負債					
ブローカーに対する債務	10	—	—	100,658	14,852
未払金	11	216,625	31,963	212,875	31,410
負債合計		216,625	31,963	313,533	46,262
持分及び負債合計		26,533,853	3,915,070	27,815,375	4,104,159

添付の注記は当財務書類と不可分である。

(2) 損益計算書

ベトナムファンド (FCグローバルのサブ・トラスト)

包括利益計算書

2023年9月30日終了年度

	注記	2023年		2022年	
		米ドル	千円	米ドル	千円
収益					
受取配当		503, 598	74, 306	491, 965	72, 589
受取利息		14, 541	2, 146	1, 960	289
純外国為替差（損）／益		(127, 989)	(18, 885)	61, 740	9, 110
損益を通じて公正価値で測定される金融資産及び金融負債に係る公正価値の純変動	5	808, 959	119, 362	(5, 811, 570)	(857, 497)
純利益／（損失）合計					
		1, 199, 109	176, 929	(5, 255, 905)	(775, 509)
費用					
管理報酬	12	22, 786	3, 362	31, 446	4, 640
投資運用報酬	12	202, 548	29, 886	279, 439	41, 231
実績報酬	12	—	—	416, 062	61, 390
受託報酬	12	30, 000	4, 427	30, 000	4, 427
保管及び管理事務代行報酬	12	194, 320	28, 672	423, 349	62, 465
監査報酬		47, 000	6, 935	43, 477	6, 415
販売報酬	12	126, 545	18, 672	174, 697	25, 777
代行協会員報酬	12	50, 688	7, 479	69, 873	10, 310
登録報酬	12	3, 000	443	3, 000	443
専門家報酬		25, 813	3, 809	28, 284	4, 173
その他費用		43, 128	6, 364	43, 507	6, 419
営業費用合計		745, 828	110, 047	1, 543, 134	227, 689
外国源泉税控除前利益／（損失）		453, 281	66, 882	(6, 799, 039)	(1, 003, 198)
包括利益／（損失）合計		453, 281	66, 882	(6, 799, 039)	(1, 003, 198)

添付の注記は当財務書類と不可分である。

ベトナムファンド（FCグローバルのサブ・トラスト）

持分変動計算書

2023年9月30日終了年度

	受益証券		
	口数	米ドル	千円
2023年			
期首における受益者に帰属する純資産 総額	138,847	27,501,842	4,057,897
受益証券の発行額	1,456	274,483	40,500
受益証券の買戻額	(10,154)	(1,912,378)	(282,171)
受益証券取引による純減額	(8,698)	(1,637,895)	(241,671)
包括利益合計	—	453,281	66,882
期末における受益者に帰属する純資産 総額	130,149	26,317,228	3,883,107
2022年			
期首における受益者に帰属する純資産 総額	147,425	36,403,938	5,371,401
受益証券の発行額	4,123	1,033,428	152,482
受益証券の買戻額	(12,701)	(3,136,485)	(462,788)
受益証券取引による純減額	(8,578)	(2,103,057)	(310,306)
包括利益合計	—	(6,799,039)	(1,003,198)
期末における受益者に帰属する純資産 総額	138,847	27,501,842	4,057,897

添付の注記は当財務書類と不可分である。

ベトナムファンド（FCグローバルのサブ・トラスト）

キャッシュフロー計算書

2023年9月30日終了年度

注記	2023年		2022年	
	米ドル	千円	米ドル	千円
営業活動によるキャッシュフロー				
包括利益／（損失）	453,281	66,882	(6,799,039)	(1,003,198)
調整：				
受取配当	(503,598)	(74,306)	(491,965)	(72,589)
受取利息	(14,541)	(2,146)	(1,960)	(289)
運転持分変動前営業キャッシュフロー	(64,858)	(9,570)	(7,292,964)	(1,076,077)
営業資産及び負債の変動				
損益を通じて公正価値で測定される金融資産	1,003,008	147,994	8,516,179	1,256,562
ブローカーに対する債権	100,840	14,879	127,774	18,853
ブローカーに対する債務	(100,658)	(14,852)	57,878	8,540
未払金	(44,780)	(6,607)	(20,799)	(3,069)
営業により生み出されたキャッシュ	893,552	131,844	1,388,068	204,809
受取利息	14,121	2,084	1,421	210
受取配当	464,605	68,552	531,183	78,376
営業活動によるキャッシュの純流入額	1,372,278	202,480	1,920,672	283,395
財務活動によるキャッシュフロー				
受益証券の発行による受取代金	270,346	39,890	1,095,528	161,645
受益証券の買戻による支払代金	(1,863,848)	(275,011)	(3,387,059)	(499,761)
財務活動によるキャッシュの純流出額	(1,593,502)	(235,121)	(2,291,531)	(338,115)
現金及び現金同等物の純減少	(221,224)	(32,642)	(370,859)	(54,720)
現金及び現金同等物の期首残高	730,511	107,787	1,101,370	162,507
現金及び現金同等物の期末残高	7	509,287	75,145	730,511

財務活動から生じる負債の調整

	10月1日	買戻受益証券に対する支払	受益証券の買戻	9月30日
2023年：受益者に対する未払買戻代金	－ 米ドル － 千円	(1,863,848) 米ドル (275,011) 千円	1,912,378 米ドル 282,171 千円	48,530 米ドル 7,161 千円
2022年：受益者に対する未払買戻代金	250,574 米ドル 36,972 千円	(3,387,059) 米ドル (499,761) 千円	3,136,485 米ドル 462,788 千円	－ 米ドル － 千円

添付の注記は当財務書類と不可分である。

ベトナムファンド（FCグローバルのサブ・トラスト）

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

これらの注記は財務書類の不可分の一部を構成し、財務書類と併せて読むべきものである。

1. 概説

ベトナムファンド（FCグローバルのサブ・トラスト）（以下「本ファンド」という。）は、ケイマン諸島のトラストであり、2006年8月28日にケイマン諸島で設立され、2006年10月5日に運用を開始した。本ファンドの登録事務所の住所は、私書箱492、シトラス・グローブ3階、106 ゴーリング・アベニュー、ジョージタウン、グランド・ケイマンKY1-1106、ケイマン諸島であり、この住所は2021年2月1日をもって有効となった。本ファンドは2006年11月23日、ケイマン諸島金融庁に登録するとともに、2006年9月15日、日本の金融庁にも登録した。

本ファンドの投資目的は、合理的な程度リスクにおいて収益および長期的な資産の増加を求めることであり、ベトナムで設立された会社（以下「ベトナム企業」という。）または、ホーチミン証券取引所（「HOSE」）またはハノイ証券取引所（「HNX」）に上場されている会社、またはベトナムで営業を行うかベトナム経済に影響されるビジネスを行っている企業でいずれかの証券取引所に上場している会社（以下「ベトナム関連企業」という。）により発行される株式、転換社債・ワラント・新株予約権付社債を含む株式関連証券および債券、またはこれらの証券に投資するファンドおよびこれらの証券に関連する証券およびオプション、または現金および米国債のような金融市場証券を含む現金同等物に投資することである。

FCインベストメント・リミテッド（以下「管理会社」という。）は、ケイマン諸島の法人であり、ファンド管理会社である。管理会社は、投資アドバイザリー業務および投資運用業務を本ファンドに提供するために、日本の会社であるキャピタル アセットマネジメント株式会社（以下「投資運用会社」という。）を指名した。

G.A.S.（ケイマン）リミテッド（以下「受託会社」という。）は、ケイマン諸島の法人であり、基本信託証書に従って、本ファンドに対して受託業務および登録業務を提供しており、保管業務を三井住友信託銀行株式会社ロンドン支店に、登録・名義書換業務をSMTファンド・サービスーズ（アイルランド）リミテッドに委託している。SMTファンド・サービスーズ（アイルランド）リミテッド（以下「管理事務代行会社」という。）は受託会社の関連会社であり、ファンドの管理事務代行業務および登録代行業務を本ファンドに対して提供している。三井住友信託銀行株式会社ロンドン支店（以下「保管会社」という。）は受託会社の関連会社であり、ファンド資産の保管代行業務を本ファンドに対して提供している。

管理会社は、管理会社のための代行協会員、および日本における受益証券の販売会社としてアイザワ証券株式会社（以下「販売会社」という。）を指名した。代行協会員および販売会社は、日本の商法の下で株式会社として設立されている。

ベトナムファンド (FCグローバルのサブ・トラスト)

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

1. 概説 (続き)

本ファンドの期間は有限であり、補遺信託証書日付2013年9月1日から100年とする。本ファンドの純資産総額が5,000,000米ドルを下回った場合にはいつでも本ファンドは管理会社により終了される場合がある。本ファンドが解散された場合、管理会社はかかる解散およびその他の情報について準拠法の定めに従い、すべての受益者および利害関係者に対し公表（あるいは販売会社を通じて公表）または通知（あるいは販売会社を通じて通知）するものとする。

2. 重要な会計方針

2.1 作成基準

本ファンドの財務書類はシンガポール財務報告基準（以下「FRS」という。）に準拠して作成される。財務書類は損益を通じて公正価値で測定される金融資産および金融負債の再評価によって修正された取得原価主義で作成される。

FRSに準拠して当財務書類を作成するにあたり、管理会社は特定の重要な会計上の見積りを用いる必要がある。また、本ファンドの会計方針を適用する過程において判断を行う必要もある。高度の判断または複雑性が関与する分野、あるいは財務書類に対する重要な仮定および見積りが行われた分野については、注記4に開示されている。

(a) 2022年10月1日に効力を発する会計基準および既存の基準に対する修正。

2022年10月1日に開始する会計年度に効力を発する会計基準、既存の基準に対する修正または解釈指針の中で、本ファンドの財務書類に重大な影響を及ぼすものはない。

(b) 2022年10月1日以降に効力を発し、本ファンドが早期適用を行っていない新たな会計基準、修正、および解釈

多くの新たな会計基準、会計基準に対する修正、および解釈指針が、2022年10月1日以降に開始する会計年度に発効したが、これらは本財務書類の作成において早期適用されていない。これらは本ファンドの財務書類に重大な影響を及ぼすとは予想されない。

ベトナムファンド (FCグローバルのサブ・トラスト)

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

2. 重要な会計方針 (続き)

2.2 外貨換算

(a) 機能通貨と表示通貨

当財務書類に記載されている項目は、本ファンドが機能する主要な経済環境の通貨（「機能通貨」）を用いて評価する。当財務書類は、本ファンドの機能通貨である米ドル（以下「USD」という。）で表示されている。

(b) 取引および残高

米ドル以外の通貨での取引は取引日の実勢為替相場を用いて米ドルに換算される。このような取引の決済および決算日の終値での換算の結果生じる為替差損益については包括利益計算書で認識される。外国通貨資産および負債は財政状態計算書日における実勢為替相場を用いて機能通貨に換算される。

損益を通じて公正価値で測定される金融資産および負債に係る為替差損益は、損益を通じて公正価値で測定される金融資産および負債の公正価値の純変動として包括利益計算書に表示されている。

2.3 収益の認識

受取利息は実効金利法を用いて時間按分で認識される。

受取配当は発生主義で認識される。

2.4 金融資産および負債

(a) 分類

(i) 資産

本ファンドは、これらの金融資産を管理するための本ファンドのビジネスモデル、および金融資産の契約上のキャッシュフロー特性の両方に基づいて、投資を分類する。金融資産から成るポートフォリオは管理され、パフォーマンスは公正価値ベースで評価される。本ファンドは、主に公正価値情報に注目しており、その情報を使用して資産のパフォーマンスを評価し、意思決定を行う。本ファンドは、その他の包括利益を通じて公正価値として測定されるものとして株式を取消不能の形で指定することを選択していない。

ベトナムファンド (FCグローバルのサブ・トラスト)

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

2. 重要な会計方針 (続き)

2.4 金融資産および負債 (続き)

本ファンドの負債性証券の契約上のキャッシュフローは元金と利息のみであるが、これらの有価証券は契約上のキャッシュフローを回収する目的で保有されておらず、また、契約上のキャッシュフローの回収および売却の両方のためにも保有されていない。契約上のキャッシュフローの回収は、本ファンドのビジネスモデルの目的を達成するための偶発的なものに過ぎない。したがって、全ての投資は、損益を通じて公正価値で測定される。

(ii) 負債

マイナスの公正価値を有するデリバティブ契約は、損益を通じて公正価値で測定される負債として表示される。したがって、本ファンドは全ての投資ポートフォリオを損益を通じて公正価値で測定される金融資産または負債として分類する。

本ファンドの方針では、これらの金融資産および負債に関する情報をその他の関連財務情報とともに公正価値ベースで評価することを投資運用会社および受託会社に要求している。

(b) 認識、認識の中止および測定

通常の投資有価証券の売買は、本ファンドが投資有価証券の売買を約定した取引日に認識される。損益を通じて公正価値で測定される金融資産および金融負債は当初、公正価値で認識される。取引費用は、包括利益計算書で発生費用として支出される。

金融資産は、当該投資有価証券からキャッシュフローを受け取る権利が失効した時点、または本ファンドが所有による実質上の全てのリスクとリターンを譲渡した時点で、認識が中止される。投資有価証券の売却時には、純売却代金とその帳簿価額の差額が損益として認識される。投資取引に伴う実現損益は先入先出法で計上される。

当初認識の後については、損益を通じて公正価値で測定される全ての金融資産および金融負債は公正価値で測定される。損益を通じて公正価値で測定される金融資産または金融負債カテゴリーの公正価値の変動に起因する損益は、それらが発生する会計期間において、包括利益計算書の中の「損益を通じて公正価値で測定される金融資産および金融負債の公正価値の純変動額」の項目に表示される。

損益を通じて公正価値で測定される金融資産から生じた受取配当は、配当支払いを受ける本ファンドの権利が確立された時点で、包括利益計算書の受取配当の中で認識される。

ベトナムファンド（FCグローバルのサブ・トラスト）

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

2. 重要な会計方針（続き）

2.4 金融資産および負債（続き）

(c) 減損

金融資産

本ファンドは、償却原価で計上される金融資産に関連する予想信用損失を将来予測ベースで評価する。適用される減損方法は、信用リスクが大幅に増加しているかどうかによって決まる。注記3.4では、信用リスクが大幅に増加したかどうかを本ファンドがどのように判断するかについて詳述している。

売掛債権について、本ファンドはFRS第109号によって認められた簡素化されたアプローチを適用しており、これにより、売掛債権の当初認識から生涯予想損失を認識することが求められる。

現金及び現金同等物については、一般的な3段階のアプローチが適用される。資産の当初認識以降に信用リスクが大幅に増加しない場合、信用損失引当金は12ヶ月の予想信用損失に基づく。当初認識以降に信用リスクが大幅に増加した場合、生涯予想信用損失が計算され、認識される。

(d) 公正価値ヒエラルキーのレベル間の移動

公正価値ヒエラルキーのレベル間の移動は、当会計報告期間の期首に発生したとみなされる。

2.5 その他負債および費用の引当金

その他負債および費用の引当金は、本ファンドが過去の事象の結果として現在の法的または推定の債務を負い、その債務の決済に資金の支出が必要となる可能性が高く、その金額が信頼性をもって見積られているときに認識される。

2.6 金融資産および金融負債の公正価値の見積り

活発な市場で取引される金融商品（売買目的有価証券のような）の公正価値は決算日における取引相場価格に基づく。本ファンドが保有する金融資産および金融負債の評価に用いる取引相場価格は最終取引価格である。公表した受益証券1口当たり純資産価格を計算する目的上、金融商品の公正価値は、ファンドの発行目録見書記載の最終取引市場価格に基づいている。

ベトナムファンド (FCグローバルのサブ・トラスト)

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

2. 重要な会計方針 (続き)

2.6 金融資産および金融負債の公正価値の見積り (続き)

活発な市場で取引されていない未上場証券のような金融商品の公正価値は、評価手法を用いることによって決定される。本ファンドは様々な方法を用いて報告日における市況に基づいた推定を行っている。用いられた評価方法には、直近の独立当事者間取引、割引キャッシュフロー分析、その他 マーケットデータを最大限に使用し、企業固有のデータの使用を極力最小限に抑えた市場参加者が一般的に用いる評価方法がある。

ベトナムの証券取引所に上場されている有価証券の取引量は、世界の有力証券取引所の取引量に比べると実質的に少ない場合がある。さらに、これらの財務書類における有価証券の評価および回収可能性は、2023年9月30日の時点における状況と入手可能な情報に当財務書類作成日までに発生した重要な変更を加味したものにに基づいている。当該地域諸国における現在進行中の経済の不確実性は、かかる評価法に対する評価に引き続き影響を及ぼすことになる。

償却コストを加味して評価されている現在の金融資産および負債の公正価値は帳簿価格に近似している。

2.7 租税

本ファンドはケイマン諸島を本籍として設立されている。ケイマン諸島の現行法下では、本ファンドが支払うべき所得税、不動産税、譲渡税、売上税その他のケイマン諸島の税金は存在しない。

本ファンドは、通常いかなる管轄の税務当局からも所得税を課税されることはないものとして会計処理を行う。本ファンドは、特定の国が投資所得に対して課す外国源泉税を負担しなければならない可能性がある。そのような所得は、包括利益計算書に、外国源泉税を含めた総額で計上される。源泉徴収税は、包括利益計算書に別の勘定科目として表示される。

FRS第12号―所得税に準拠し、本ファンドは、外国の税法によりその国を源泉地とする本ファンドのキャピタル・ゲインに対する課税を査定される可能性がある場合、管轄の税務当局がすべての事実と状況をすべて把握していることを前提に、納税債務の認識を義務付けられている。

次に、会計報告期間末までに施行されているか、または実質的に施行されている税法および税率を利用して管轄の税務当局に支払われる予定の金額で納税債務を測定している。時には、施行された税法がオフショア投資ファンドに適用される方法として不確実なこともある。この結果、本ファンドが最終的に納税債務を負うことになるか否かという点が不確実になっている。そのため、管理会社は不確実な納税債務を測定する際にその時点で入手可能で、管轄税務当局の公式または非公式の慣行をはじめ、納税の可能性に影響を与える可能性がある関連するすべての事実と状況を考慮に入れている。

ベトナムファンド（FCグローバルのサブ・トラスト）

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

2. 重要な会計方針（続き）

2.7 租税（続き）

2023年および2022年の9月30日現在において、本ファンドは全ての主要な管轄区域における累積納税債務を再調査・評価し、不確実な納税債務は一切無いことを測定している。またこの金額は管理会社の最善の見積りであるが、見積り価値と最終的に支払われた金額は異なる場合がある。

2.8 未払金

未払金は発生時に公正価値で認識され、その後は実効金利法による償却原価法を用いて評価される。全ての費用は発生主義で認識される。

2.9 ブローカーに対する債権および債務

ブローカーに対する債権および債務とは、有価証券の売却にかかる未収金および有価証券の購入にかかる未払金を意味する。すなわち、財政状態計算書日時点で、約定したが決済もしくは受渡しが進んでいないものである。

これらの勘定は当初公正価値で認識され、事後的に実効金利法を用いた償却原価で測定され、そこからブローカーに対する債権の減損引当金が差し引かれる。各会計期間報告日において、信用リスクが当初の認識以降において大幅に増加した場合、本ファンドは生涯予想信用損失に等しい金額でブローカーに対する債権の損失引当金を測定する。会計期間報告日において、信用リスクが当初の認識から大幅に増加していない場合、本ファンドは、12ヶ月の予想信用損失に等しい金額で損失引当金を測定する。ブローカーの重大な財務上の困難、ブローカーが破産または金融再編に陥る可能性、および支払いに関する債務不履行は全て、損失引当金が必要となる可能性のある指標と見なされる。信用リスクが信用減損と見なされるまで増加した場合、受取利息は損失引当金に対して調整された償却控除前帳簿価額に基づいて計算される。

信用リスクの大幅な増加は、支払期日が30日を超えている契約上の支払いとして管理会社によって定義される。期日が90日を超える契約上の支払いは信用減損と見なされる。

2.10 金融商品の相殺

法的な強制力によって金融資産および金融負債の認識額を相殺する場合のほか、純額で決済する意図がある場合、または資産を換金すると同時に負債を決済する場合には、金融資産および金融負債は相殺され、財政状態計算書には純額で計上される。法的に強制可能な権利は将来の事象を条件とするものであってはならず、また、通常のビジネスにおいて、デフォルト、支払不能あるいは本ファンドまたは取引相手の破綻が生じた場合にも強制可能でなければならない。

ベトナムファンド (FCグローバルのサブ・トラスト)

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

2. 重要な会計方針（続き）

2.11 現金及び現金同等物

現金及び現金同等物は、価格の変動による影響を受けるリスクの少ない金融機関の銀行預金を含む。

2.12 受益証券

本ファンドは一つのクラスの買戻可能受益証券を米ドル建てで発行している。この証券は受益者の選択によって買戻しが可能であり、持分に分類される。

買戻可能受益証券は、受益者が本ファンドに対し受益証券を買い戻す権利を行使した場合、財政状態計算書日時点において未払いの買戻金額で計上される。

買戻可能受益証券の条項または条件が変動し、FRS第32号「金融商品：表示」に定める厳格な基準に適合しないものとなった場合、当該買戻可能受益証券は、基準を満たさなくなった日より金融負債に再分類される。金融負債は、買戻可能受益証券を再分類した時点の公正価値で評価される。再分類日現在における、持分性金融商品の簿価と負債の公正価値との差額は、すべて持分として認識される。

受益証券は受益者の選択で発行時または買戻時における本ファンドの受益証券1口当たりの純資産価格に基づく価格で発行または買戻される。本ファンドの受益証券1口当たりの純資産価格は、受益者に帰属する純資産を、発行済受益証券の合計口数で除して算定する。本ファンドの発行目論見書に従い、直近の取引価格に基づいて投資ポジションを評価し、発行および買戻のための受益証券1口当たりの純資産価格を決定する。

3. 金融リスク管理

3.1 金融商品の利用戦略

本ファンドは投資取引に関与しており、その活動は、市場リスク（価格変動リスク、金利変動リスクおよび為替変動リスクなど）、信用リスクおよび流動性リスクなど、様々なリスクに晒されているが、リスクはそれらに限定されるものではない。本ファンドの金融リスク管理方針実施にあたり、その全体的な責任は投資運用会社であり、投資運用会社は特に金融市場の予測が不可能であることに焦点を当て、本ファンドの財務業績に対する潜在的悪影響を最小にすることを追求する。

ベトナムファンド（FCグローバルのサブ・トラスト）

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

3. 金融リスク管理（続き）

3.1 金融商品の利用戦略（続き）

本ファンドは、付随費用および投資のタイミングを考慮してそれが有益である場合に限りヘッジを行う場合がある。金融市場の予測が不可能であることを認識し、投資運用会社は、本ファンドの活動および資産の投資に関する制限および方針を適用しながら、本ファンドの財務業績に対する潜在的悪影響を最小にすることを追求する。本ファンドは、ファンドの発行目論見書に記載の通り、適切なポートフォリオ・ミックスおよび投資制限を厳格に守ることでポートフォリオのリスクを十分に分散できるようにリスク管理の方針および手続きを設定している。これらの方針は管理会社により承認されている。

デリバティブ金融商品は、容認された制約内で原商品へのエクスポージャーを生み出すか、またはポートフォリオにレバレッジをかけるために使用される。本ファンド全体の市場ポジションは日々、投資運用会社により監視されている。本ファンドは2023年および2022年9月30日現在、注記3.2.1で開示されている通り、デリバティブ商品を保有していた。

3.2 市場リスク

市場リスクとは、金利および為替レートの変動、また株価の変動などの市場条件の変化により、金融商品の価値が不利に変動しうるリスクのことである。

報告日において、本ファンドの市場リスクは3つの主要な要素、つまり、投資商品の実際の市場価格の変動（「価格リスク」）、金利および為替レートの変動、から構成される。

3.2.1 価格リスク

本ファンドは、上場株式への投資により価格リスクに晒されている。

本ファンドの投資は、これらの金融商品の将来の価格に関する不確実性に起因する価格リスクの影響を受ける可能性がある。ベトナムにおける投資には、より発展した市場における投資に通常みられないいくつかの考慮すべき事項およびリスクを伴う。規模が小さいこと、流動性が限られることおよびボラティリティが高いことに加えて、ベトナムの証券市場は成熟しておらず、発展した市場に比べてベトナムの発行体に関する公然と入手可能な情報が実質的に少ないことが多い。

それは、本ファンドが価格変動に直面した場合に保有する市場のポジションを通して損失を被る可能性を示している。ファンドの活動の本質は、リターンを最大化するためにとられる市場リスク・エクスポージャーに直結している。

ベトナムファンド（FCグローバルのサブ・トラスト）

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

3. 金融リスク管理（続き）

3.2 市場リスク（続き）

3.2.1 価格リスク（続き）

以下の表は、2023年および2022年9月30日現在の本ファンド全体の投資における市場リスク・エクスポージャーの概要である。

	2023年		2022年	
	公正価値 米ドル	受益者に帰属する 純資産総額に 対する比率 %	公正価値 米ドル	受益者に帰属する 純資産総額に 対する比率 %
損益を通じて公正価値で測定される金融資産				
上場証券	25,906,879	98.45	26,905,897	97.84
未上場証券	18,842	0.07	19,230	0.07
デリバティブ	6,005	0.02	9,607	0.03
	25,931,726	98.54	26,934,734	97.94

ベトナム株価指数（以下「VN指数」という。）は、ホーチミン証券取引所に上場されたすべての会社の時価総額加重平均指数であり、本ファンドとは地理的な面で類似している。しかしながら、管理会社は当指数に追随するような投資戦略を採用しているわけではない。

ベトナムファンド (FCグローバルのサブ・トラスト)

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

3. 金融リスク管理 (続き)

3.2 市場リスク (続き)

3.2.1 価格リスク (続き)

以下と次ページの表は、2023年9月30日現在のファンド全体の集中リスクのエクスポージャーの概要である。

	保有額面	公正価値 米ドル	純資産総額に 対する比率 %
上場有価証券			
ベトナム			
銀行			
－JS Comm Bank Foreign Trade Vietnam	641,065	2,305,231	8.76
－その他	—	5,098,347	19.37
資本財	—	422,693	1.61
通信機器	—	166,566	0.63
建設	—	360,141	1.37
各種金融	—	558,582	2.13
エネルギー	—	164,057	0.62
上場投資信託	—	32,783	0.12
食品および飲料	—	1,497,855	5.69
食品飲料およびタバコ	—	1,556,787	5.92
ヘルスケア機器およびサービス	—	42,997	0.16
住宅リフォーム	—	178,959	0.68
情報および通信			
－FPT Corporation	576,688	2,199,344	8.36
－その他	—	982,256	3.73
インフラストラクチャー	—	172,882	0.66
インフラストラクチャー建設	—	382,665	1.45
機関投資家向けブローカー	—	192,222	0.73
保険	—	275,817	1.05
製造業	—	1,476,409	5.61
素材	—	673,012	2.56
石油およびガス			
－Petrovietnam Gas JSC	372,348	1,387,908	5.27
－その他	—	1,103,368	4.21
医薬品	—	29	*
医薬品、バイオテクノロジーおよびライフサイエンス	—	18,977	0.07
不動産	—	1,516,085	5.76
不動産所有および開発業	—	461,503	1.75
船舶	—	708,421	2.69
テクノロジー・ハードウェアおよび機器	—	1,190,123	4.52
輸送	—	299,321	1.14
運輸	—	71,754	0.27
公益事業	—	409,785	1.56
上場有価証券合計		25,906,879	98.45

ベトナムファンド（FCグローバルのサブ・トラスト）

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

3. 金融リスク管理（続き）

3.2 市場リスク（続き）

3.2.1 価格リスク（続き）

	保有額面	公正価値 米ドル	純資産総額に 対する比率 %
非上場有価証券			
ベトナム			
運輸	—	18,842	0.07
非上場有価証券合計		18,842	0.07
デリバティブ			
ベトナム			
銀行	—	6,005	0.02
デリバティブ合計		6,005	0.02
損益を通じて公正価値で測定される金融資産合計		25,931,726	98.54

* 0.01未満の数値を示す。

以下の表は、価格変動リスクのある保有デリバティブの概要である。

	2023年		2022年	
	契約額 米ドル	公正価値 米ドル	契約額 米ドル	公正価値 米ドル
デリバティブ				
新株予約権	15,594	6,005	113,091	9,607

ベトナムファンド (FCグローバルのサブ・トラスト)

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

3. 金融リスク管理 (続き)

3.2 市場リスク (続き)

3.2.1 価格リスク (続き)

以下と次ページの表は、2022年9月30日現在のファンド全体の集中リスクのエクスポージャーの概要である。

	保有額面	公正価値 米ドル	純資産総額に 対する比率 %
上場有価証券			
ベトナム			
銀行			
－JS Comm Bank Foreign Trade Vietnam	552,816	1,697,191	6.17
－その他	—	4,438,354	16.15
資本財	—	591,926	2.15
通信機器	—	121,741	0.44
建設	—	389,331	1.42
各種金融	—	404,491	1.47
エネルギー	—	138,783	0.51
上場投資信託	—	64,170	0.23
食品および飲料	—	1,783,339	6.49
食品飲料およびタバコ			
－Masan Group Corp	339,200	1,408,413	5.12
－その他	—	547,294	1.99
ヘルスケア機器およびサービス	—	40,316	0.15
住宅リフォーム	—	193,493	0.70
情報および通信			
－FPT Corporation	501,468	1,693,083	6.16
－その他	—	1,219,701	4.43
インフラストラクチャー	—	203,148	0.74
インフラストラクチャー建設	—	300,793	1.09
機関投資家向けブローカー	—	240,929	0.88
保険	—	332,641	1.21
製造業	—	1,800,297	6.55
素材	—	916,770	3.33
石油およびガス	—	2,626,322	9.56
医薬品	—	22	*
医薬品、バイオテクノロジーおよびライフサイエンス	—	14,638	0.05
不動産	—	2,226,885	8.09
不動産所有および開発業	—	658,520	2.39
船舶	—	572,350	2.08
テクノロジー・ハードウェアおよび機器			
－Digiworld Corporation	515,160	1,391,448	5.06
輸送	—	328,679	1.19
運輸	—	121,839	0.44
公益事業	—	438,990	1.60
上場有価証券合計		26,905,897	97.84

ベトナムファンド（FCグローバルのサブ・トラスト）

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

3. 金融リスク管理（続き）

3.2 市場リスク（続き）

3.2.1 価格リスク（続き）

	保有額面	公正価値 米ドル	純資産総額に 対する比率 %
非上場有価証券			
ベトナム			
運輸	—	19,230	0.07
非上場有価証券合計		19,230	0.07
デリバティブ			
ベトナム			
不動産	—	9,607	0.03
デリバティブ合計		9,607	0.03
損益を通じて公正価値で測定される金融資産合計		26,934,734	97.94

* 0.01未満の数値を示す。

以下の表は、2023年および2022年9月30日時点における、株価に対する為替レートの変動の影響など、株価の変動に対するファンドの受益者に帰属する純資産総額の感応度の概要である。

FRS第107号は、本ファンドが投資している市場のリスクを最も反映する適切なリスク変数を特定することを管理会社に要求している。したがって、分析は他のすべての変数を一定に維持したうえで、VN指数が2023年9月30日現在で36.7%まで上昇（2022年：37.3%）、あるいは23.5%まで下落（2022年：23.6%）し、かつ本ファンドの原投資商品の公正価値がVN指数と過去の相関関係に連動するという仮定に基づいている。これは、VN指数の過去のボラティリティを考慮して、VN指数の合理的に可能な変動に対する管理会社の最善の見積りを表している。

VN指数の変動に対する本ファンドの原投資商品の過去の相関は、2023年9月30日現在59.4%（2022年：58.0%）である。以下の影響は、本ファンドの原投資商品の公正価値に関する合理的に可能な変動に起因する。

ベトナムファンド (FCグローバルのサブ・トラスト)

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

3. 金融リスク管理 (続き)

3.2 市場リスク (続き)

3.2.1 価格リスク (続き)

	2023年	2022年
	米ドル	米ドル
指数の上昇による受益者に帰属する純資産への影響	5,737,103	5,949,748
指数の下落による受益者に帰属する純資産への影響	(3,673,622)	(3,764,452)

感応度分析は、本ファンド開始以来の月次データを使用して作成されている。感応度分析の表示は2023年および2022年9月30日現在のポートフォリオの構成およびVN指数のポートフォリオを構成する有価証券との過去の相関に基づいている。本ファンドの投資ポートフォリオの構成およびVN指数に対するその相関は、時とともに変動することが予想される。したがって、2023年および2022年9月30日現在で作成されたこの感応度分析は、受益者に帰属する本ファンドの純資産総額のVN指数の水準の将来の変動に対する影響を必ずしも示唆するものではない。

2022年2月24日、ロシアはウクライナへの軍事侵攻を開始した。ロシアのウクライナ侵攻は、世界的な新型コロナウイルスのパンデミックの影響からまだ完全に回復していない世界経済にとって、大きなリスクを伴う。その結果として生じる地政学的な不安定、金融市場のボラティリティ、インフレ、ロシアに対する制裁措置などによる、本ファンドへの影響は現時点で予測することができない。

3.2.2 金利リスク

金利リスクは、金融資産および負債の公正価値ならびに将来のキャッシュフローに対する市場金利水準の変動の影響により生じる。

2023年9月30日現在、本ファンドの金利リスクに対するエクスポージャーは現金及び現金同等物に限定されており、それは資産合計の約2% (2022年: 3%) である。本ファンドは特に重要な利付資産および負債を保有していない。報告日現在、本ファンドの余剰現金および現金同等物は、翌日物およびすべて満期が1ヶ月未満の短期商品の形式で、評価の高い金融機関に預けられている。

ベトナムファンド (FCグローバルのサブ・トラスト)

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

3. 金融リスク管理 (続き)

3.2 市場リスク (続き)

3.2.2 金利リスク (続き)

2023年9月30日現在、すべての他の変数を一定にして、現金及び現金同等物に対する金利が翌1年間に50bp (2022年: 50bp) 上下したとすると、金利収益の純増減の結果、税引後損益は約2,546米ドル (2022年: 3,653米ドル) 増減することになる。この感応度分析は、報告日における金利変動による影響の見積り概要を表しており、現金及び現金同等物の各種類についてのエクスポージャーを表すものではない。

3.2.3 為替リスク

本ファンドは機能通貨である米ドル以外の通貨建ての資産を保有している。したがって本ファンドは、その他の通貨建ての有価証券の価額が為替レートの変動によって変動するため為替リスクに晒される。発行目論見書に記載の通り、本ファンドの方針としては、為替ヘッジ取引は行わない。現金預金については、投資に必要な額を超える外貨預金を機能通貨に交換する。

ベトナムファンド (FCグローバルのサブ・トラスト)

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

3. 金融リスク管理 (続き)

3.2 市場リスク (続き)

3.2.3 為替リスク (続き)

以下の表は、2023年および2022年9月30日現在の米ドルで表示された貨幣性および非貨幣性資産および負債による主要な外貨に対する本ファンドのエスクポージャーの概要である。

	米ドル	ベトナム・ドン	合計
	米ドル	米ドル	米ドル
2023年			
資産			
現金及び現金同等物	293,426	215,861	509,287
損益を通じて公正価値で測定される金融資産	—	25,931,726	25,931,726
未収金	9,120	83,720	92,840
資産合計	302,546	26,231,307	26,533,853
負債			
未払金	216,625	—	216,625
負債合計	216,625	—	216,625
純為替エクスポージャー	85,921	26,231,307	26,317,228
2022年			
資産			
現金及び現金同等物	292,958	437,553	730,511
損益を通じて公正価値で測定される金融資産	—	26,934,734	26,934,734
未収金	4,381	44,909	49,290
ブローカーに対する債権	100,840	—	100,840
資産合計	398,179	27,417,196	27,815,375
負債			
ブローカーに対する債務	—	100,658	100,658
未払金	212,875	—	212,875
負債合計	212,875	100,658	313,533
純為替エクスポージャー	185,304	27,316,538	27,501,842

ベトナムファンド (FCグローバルのサブ・トラスト)

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

3. 金融リスク管理 (続き)

3.2 市場リスク (続き)

3.2.3 為替リスク (続き)

当財政状態計算書に記載されている重要な項目である投資有価証券は、為替リスクと価格リスクに晒されている。感応度分析の価格リスクは、非貨幣性資産投資有価証券の為替リスクの影響を含んでいる。よって、為替リスク感応度は貨幣性ならびに非貨幣性金融資産および負債に対して作成され開示される。以下の表は、すべてのその他の変数を一定としたうえで、通貨が本ファンドの機能通貨に対し増減した場合の、為替エクスポージャーに対する本ファンドの貨幣性ならびに非貨幣性資産および負債の感応度を表している。

	2023年		2022年	
	合理的に 起こりうる変動	受益者に帰属する 純資産総額への影響 米ドル	合理的に 起こりうる変動	受益者に帰属する 純資産総額への影響 米ドル
通貨				
ベトナム・ドン	(1.64) %	(430, 193)	(1.02) %	(278, 629)

2023年および2022年9月30日現在、本ファンドに外国為替契約はなかった。

3.3 流動性リスク

本ファンドの流動性リスクは、主として買戻可能受益証券の買戻しにより生じる。本ファンドはその資産の大半を活発な市場で取引されている投資商品に投資している。未上場または価格が容易に入手可能でない投資商品への投資は純資産総額の20%以内としている。

本ファンドは、買戻しおよび短期のつなぎ資金需要のために短期での借入れを行うことができる。

資金調達の継続性を確保するために、専任者が本ファンドの流動性ポジションを日々監視し、十分な現金の源泉の確保および流動性資産を期限の来た債務に充当できるよう備えている。

本ファンドは適宜、店頭取引のデリバティブへ投資することがあるが、それは正規の市場で取引されず流動性が乏しいこともある。

その結果、本ファンドは、その決済要件を満たす公正価値に近い金額でこれらの商品への投資を適宜流動化できない、あるいは特定の発行体の信用度の悪化のような特定の事象への対応ができない可能性がある。

ベトナムファンド (FCグローバルのサブ・トラスト)

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

3. 金融リスク管理 (続き)

3.3 流動性リスク (続き)

2023年および2022年9月30日現在、本ファンドの受益証券の20%以上を保有する単独の投資家はいない。

以下の表は、報告日現在における契約上の満期日までの残存期間に基づき該当する満期グループに分類した本ファンドの金融負債および受益者に帰属する純資産の分析である。表の金額は契約上の割引をしていないキャッシュフローである。12ヶ月以内に満期となる負債の残高は、割引の影響が重要ではないため、その帳簿価額に近似している。

2023年	3ヶ月未満 米ドル	合計 米ドル
トレーディングおよびその他の債務	216,625	216,625
受益者に帰属する純資産総額	26,317,228	26,317,228
	26,533,853	26,533,853
2022年		
トレーディングおよびその他の債務	313,533	313,533
受益者に帰属する純資産総額	27,501,842	27,501,842
	27,815,375	27,815,375

3.4 信用リスク

本ファンドの管理を委託されている管理会社には、投資取引は承認を受けた取引相手に限り、かつ、承認された株式の売買単位内で実行するとする方針がある。本ファンドは単一の取引相手に特に依存することのないよう数多くの契約相手に取引を分散している。現金は管理会社が承認した銀行にのみ保管される。

本ファンドは信用リスクに対するエクスポージャーを取っており、それは発行体、ブローカー、保管会社および銀行等との取引も含め、取引相手が期限到来時に負債を全額返済できないリスクである。

相場のある有価証券のすべての取引は、公認ブローカーを通して、決済／支払いが行われる。有価証券の受渡しはブローカーが支払を受けた場合にのみ行われるため、債務不履行リスクは低いと考えられる。購入した場合の支払いは、有価証券をブローカーが受け取られた場合に行われる。したがって、当事者の一方がその債務を履行できない場合、取引は不成立となる。

ベトナムファンド (FCグローバルのサブ・トラスト)

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

3. 金融リスク管理 (続き)

3.4 信用リスク (続き)

本ファンドの信用リスクに対するエクスポージャーは、主として保管会社および取引相手に預けてある預金残高および資産に起因する。以下の表は、2023年および2022年の9月30日現在において本ファンドの預金残高および資産を保有している銀行、保管会社および取引相手の信用格付の概要である。

	純資産総額に 対する比率 %	2023年 信用格付	純資産総額に 対する比率 %	2022年 信用格付
ブラウン・ブラザーズ・ハリ マン社	100.47	A+ (フィッチ)	100.59	A+ (フィッチ)

G. A. S. (ケイマン) リミテッドは本ファンドの受託会社に指名された。受託会社として、同社は三井住友信託銀行株式会社ロンドン支店を保管会社に指名した。次に、同保管会社は同社のグローバル副保管会社としてブラウン・ブラザーズ・ハリマン社を指名した。現金は最終的に、銀行としてブラウン・ブラザーズ・ハリマン社が保管する現金と共にブラウン・ブラザーズ・ハリマン社で保管される。

本ファンドは、余剰の要求払い預金残高を、様々な金融機関の無制限の翌日物預金商品に投資するブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー・キャッシュ・マネジメント・サービス (CMS) と、一定の状況の下で契約することに同意した。さらに、買戻代金、または報酬や費用が本ファンドから支払われる場合、そうした資金もブラウン・ブラザーズ・ハリマン社のグラント・ケイマン支店で短期間一時的に保管される。そのような預金は、預金機関を管轄する国の統治行為および通貨を管轄する国の統治行為に従うことになる可能性がある。それらの中には凍結、差し押え、または減額が含まれるがそれに限定されるものではない。いかなる場合でも、預金が最終的に置かれる金融機関ごとのそのような商品に係わる元本の返済や利息の支払いに関連したリスクは、本ファンドの会計にだけのものであると考えられる。

本ファンドは、デフォルトの確率、デフォルト時点のエクスポージャーおよびデフォルトによる損失を使用して、信用リスクと予想信用損失を測定する。管理会社は、予想信用損失を判断する際に、過去の分析および将来見通しに関する情報の両方を考慮する。2023年および2022年9月30日現在、全ての債権や、ブローカーに対する債権、現金および短期預金は、A+以上の信用格付けを有するカウンターパーティで保有されており、1週間以内に決済期を迎えるものである。管理会社は、カウンターパーティが短期的に契約上の義務を履行する能力が高いため、デフォルトの確率はゼロに近いと考えている。したがって、そのような減損はファンドにとって全く重要ではないため、12ヶ月間の予想信用損失に基づく損失引当金は計上されていない。

報告日現在、信用リスクの最大のエクスポージャーは、金融資産の帳簿価額である。

ベトナムファンド（FCグローバルのサブ・トラスト）

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

3. 金融リスク管理（続き）

3.5 資本リスク

本ファンドの持分は、受益者に帰属する純資産総額である。受益者に帰属する純資産総額は、本ファンドが受益者の裁量による日々の発行および買戻の対象であるため、日次ペースで著しく変動する。持分管理の際の本ファンドの目的は、受益者に利益およびその他の利害関係者に便益を提供するために継続企業として持続するために本ファンドの能力を保護すること、ならびに本ファンドの投資活動の発展をサポートするために強固な持分基盤を維持することである。

3.6 公正価値の見積り

本ファンドは、公正価値の測定に用いたインプットの水準を表す公正価値ヒエラルキーを使用し、公正価値測定の分類を行っている。公正価値ヒエラルキーには以下のレベルがある。

- ・ 活発な市場における、同様の資産または負債の（未調整）取引価格（レベル1）
- ・ 資産または負債について、直接的（価格）あるいは間接的（価格から予測）に観察可能なインプットで、レベル1に含まれる取引価格以外のもの（レベル2）
- ・ 観察可能な市場データに基づかない、資産または負債のインプット（観察不能なインプット）（レベル3）

ベトナムファンド（FCグローバルのサブ・トラスト）

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

3. 金融リスク管理（続き）

3.6 公正価値の見積り（続き）

以下の表は、2023年および2022年9月30日時点の公正価値で測定した、本ファンドの金融資産および負債（クラス別）に関する公正価値ヒエラルキーの分析である。

	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル	合計残高 米ドル
2023年				
資産				
損益を通じて公正価値で測定される金融資産				
上場有価証券	25,906,879	—	—	25,906,879
非上場有価証券	—	—	18,842	18,842
デリバティブ	—	6,005	—	6,005
資産合計	25,906,879	6,005	18,842	25,931,726
2022年				
資産				
損益を通じて公正価値で測定される金融資産				
上場有価証券	26,905,897	—	—	26,905,897
非上場有価証券	—	—	19,230	19,230
デリバティブ	—	9,607	—	9,607
資産合計	26,905,897	9,607	19,230	26,934,734

公正価値測定を分類する公正価値ヒエラルキーのレベルは、測定全体にとって重要なインプットのうち、最も低いレベルに基づいて決定される。このため、インプットの水準は、公正価値全体に対して評価される。観察不能なインプットに基づいた大幅な調整の必要がある観察可能なインプットを、公正価値測定に使用した場合、この測定はレベル3に分類される。公正価値測定に用いる特定のインプットの水準を全体的に評価するには、資産または負債について個別の要素を考慮する必要がある。

何が「観察可能」かについての判断には、本ファンドの重要な判断を必要とする。本ファンドは、観察可能なデータとは、容易に入手可能で、定期的に配信または更新され、信頼ができて検証可能であり、私有のものでなく、関連市場に活発に関与する独立した情報源によって提供される市場データであるとみなしている。

ベトナムファンド（FCグローバルのサブ・トラスト）

財務書類の注記

2023年 9 月30日終了年度

3. 金融リスク管理（続き）

3.6 公正価値の見積り（続き）

2023年および2022年 9 月30日終了会計年度において、レベル 1 とレベル 2 の間における移動はなかった。

2023年および2022年 9 月30日現在、インプットにおける合理的な変動の影響で重要なものはないとみなされたため、レベル 3 に該当するポジションの感応度分析は表示されなかった。

以下の表はレベル 3 商品の変動を表している。

	損益を通じて公正価値 で測定される金融資産	合計
	米ドル	米ドル
2023年		
期首	19, 230	19, 230
損益を通じて公正価値で測定される金融資産および負債 の公正価値の純変動で認識された利益	(388)	(388)
期末	18, 842	18, 842
決算期末に保有していたレベル 3 資産に対する未実現利 益に関する変動額	(388)	(388)
2022年		
期首	20, 160	20, 160
損益を通じて公正価値で測定される金融資産および負債 の公正価値の純変動で認識された利益	(930)	(930)
期末	19, 230	19, 230
決算期末に保有していたレベル 3 資産に対する未実現利 益に関する変動額	(930)	(930)

2023年および2022年 9 月30日終了会計年度において、これらの投資有価証券に関連する公正価値の利益は損益として認識された。

3.7 金融商品の相殺

2023年および2022年 9 月30日現在、本ファンドはマスター・ネットティング契約を一切締結していなかった。

ベトナムファンド（FCグローバルのサブ・トラスト）

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

4. 重要な会計見積りおよび判断

活発な市場で取引されていない証券の公正価値は主に収益率や割引キャッシュフローのような評価手法を用いて決められる。公正価値を決めるのに用いられるモデルは有効性が確認されており、その分野において経験豊富な独立性のある人材により定期的にレビューされている。そのモデルはファンドから生じるキャッシュフローと金利および株式リターンにかかる観察可能なマーケットデータに基づいている。持分証券の評価に使用される割引率はマーケットリターンが観察可能な同一業界で営業する他の会社の過去の株式リターンに基づいて決められる。使用される見積りおよび判断は継続して評価され、各状況下で合理的と考えられる将来の事象への予想を含めた過去の経験およびその他の要因に基づく。これらの要因に関する予測の変更は、報告されている証券の公正価値に影響を及ぼす可能性がある。

5. 損益を通じて公正価値で測定される金融資産および負債の公正価値純変動額

	2023年	2022年
	米ドル	米ドル
損益を通じて公正価値で測定される金融資産および負債に係る公正価値の純変動：		
－実現	(1, 115, 475)	7, 245, 956
－未実現	1, 924, 434	(13, 057, 526)
純利益／（損失）	808, 959	(5, 811, 570)

6. 分配金

管理会社は2023年および2022年9月30日終了会計年度に関して受益者への分配金を提示していない。

7. 現金及び現金同等物

キャッシュフロー計算書上、本ファンドの現金及び現金同等物は以下の残高で構成される：

	2023年	2022年
	米ドル	米ドル
銀行預金	509, 287	730, 511

ベトナムファンド（FCグローバルのサブ・トラスト）

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

7. 現金及び現金同等物（続き）

銀行預金509,287米ドル（2022年：730,511米ドル）はブラウン・ブラザーズ・ハリマン社に預けられていた。当期の預金残高に係わる受取利息は14,541米ドル（2022年：1,960米ドル）であった。

8. 損益を通じて公正価値で測定される金融資産および負債

	2023年	2022年
	米ドル	米ドル
上場証券	25,906,879	26,905,897
非上場証券	18,842	19,230
デリバティブ	6,005	9,607
損益を通じて公正価値で測定される金融資産合計	25,931,726	26,934,734

9. 未収金

	2023年	2022年
	米ドル	米ドル
受益者からの未収金	8,159	4,022
未収配当金	83,720	44,727
未収利息	961	541
	92,840	49,290

10. ブローカーに対する債権／債務

	2023年	2022年
	米ドル	米ドル
ブローカーに対する債権	—	100,840
	—	100,840
	2023年	2022年
	米ドル	米ドル
ブローカーに対する債務	—	100,658
	—	100,658

ベトナムファンド（FCグローバルのサブ・トラスト）

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

10. ブローカーに対する債権／債務（続き）

ブローカーに対する債権および債務には、財政状態計算書日時点で決済されていない証券取引の未収金および未払金が含まれる。本ファンドでは、本ファンドが取引を行う各ブローカーの信用状況を常に監視している。

本ファンドは現在、保管会社と残高を相殺しておらず、ブローカーに対する債権および債務のすべての残高を、財政状態計算書において総額で示している。

11. 未払金

	2023年	2022年
	米ドル	米ドル
受益者への未払買戻代金	48,530	—
未払管理報酬	2,030	2,247
未払投資運用報酬	17,976	19,893
未払受託報酬	2,464	2,465
未払管理事務代行報酬	6,300	6,375
未払保管報酬	24,937	71,523
未払監査報酬	47,000	43,000
未払販売報酬	11,235	12,481
未払代行協会員報酬	4,540	4,969
その他未払費用	51,613	49,922
	216,625	212,875

12. 関連当事者取引

一方の当事者が他方当事者を支配することができる場合、または財務上および経営上の意思決定において他方当事者に重大な影響を及ぼす場合、それらの当事者は関連当事者とみなされる。

財務書類に表示される関連当事者情報に加えて、当年度中、通常の営業過程で関連当事者と以下の取引が行われた。

ベトナムファンド (FCグローバルのサブ・トラスト)

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

12. 関連当事者取引 (続き)

(a) 管理報酬

管理会社は純資産総額に対して年率0.09%の率で計算される管理報酬を受取る権利を有する。管理報酬は実績報酬の発生前に計算され、各評価日時点において未払計上され、毎月後払いで支払われる。

	2023年	2022年
	米ドル	米ドル
管理報酬	22,786	31,446

(b) 投資運用報酬

投資運用会社は投資運用報酬として純資産総額の年率0.8%の率で計算される投資運用報酬を受取る権利を有する。投資運用報酬は実績報酬の発生前に計算され、各評価日時点において未払計上され、毎月後払いで支払われる。

	2023年	2022年
	米ドル	米ドル
投資運用報酬	202,548	279,439

ベトナムファンド (FCグローバルのサブ・トラスト)

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

12. 関連当事者取引 (続き)

(c) 実績報酬

また、投資運用会社は各四半期末に計算され、後払いで支払われる実績報酬を受取る権利を有する。いずれの暦四半期の実績報酬も、関連四半期末の受益証券1口当たり純資産価格が、過去の暦四半期末の1口当たり純資産価格の最高額と当初発行価格100米ドルのいずれか高い額を超過する金額の15%に、関連四半期中の発行済受益証券平均口数を乗じた額とするものとする。

	2023年	2022年
	米ドル	米ドル
支払済実績報酬	—	416,062

本ファンドのパフォーマンスがハイウォーターマーク（以下「HWM」という。）を上回らなかったため、2023年9月30日終了した会計年度中のどの四半期においても、本ファンドの成功報酬は発生しなかった。2021年12月31日および2022年3月30日終了の四半期においては、本ファンドはHWMを上回る実績となったため、2022年9月30日終了年度において実績報酬が発生した。

(d) 受託報酬

受託会社は純資産総額の年率0.06%で計算される受託報酬を受取る権利を有する（最低年間報酬は年間30,000米ドルであった）。受託報酬は実績報酬の発生前に計算され、各評価日時点において未払計上され、毎月後払いで支払われる。

	2023年	2022年
	米ドル	米ドル
受託報酬	30,000	30,000

ベトナムファンド (FCグローバルのサブ・トラスト)

財務書類の注記

2023年9月30日終了年度

12. 関連当事者取引 (続き)

(e) 保管及び管理事務代行報酬

保管会社は受託会社との合意に基づき本ファンドの資産から報酬を受ける。

管理事務代行報酬は、純資産総額の2,000万米ドル以下の部分については年率0.11%、また2,000万米ドルを超える部分については年率0.1%の率で計算される。また、最低報酬は年間72,000米ドルであった。管理事務代行報酬は実績報酬の発生前に計算され、各評価日時点において未払計上され、毎月後払いで支払われる。

	2023年	2022年
	米ドル	米ドル
保管及び管理事務代行報酬	194,320	423,349

(f) 登録報酬

管理事務代行会社は本ファンドの登録代行会社としての業務に対して年3,000米ドルを請求する。

	2023年	2022年
	米ドル	米ドル
登録報酬	3,000	3,000

(g) 販売報酬および代行協会員報酬

販売会社は本ファンドの純資産総額の年率0.5%の報酬を本ファンドから受取る。代行協会員は本ファンドの代行協会員の資格において、本ファンドの純資産総額の年率0.2%の報酬を本ファンドから受取る。販売報酬および代行協会員報酬は実績報酬の発生前に計算され、各評価日時点において未払計上され、毎月後払いで支払われる。

	2023年	2022年
	米ドル	米ドル
販売報酬	126,545	174,697
代行協会員報酬	50,688	69,873

ベトナムファンド (FCグローバルのサブ・トラスト)

財務書類の注記

2023年 9 月30日終了年度

13. 純資産総額の履歴

	2023年	2022年
純資産総額	26,317,228米ドル	27,501,842米ドル
受益証券の発行口数	130,149	138,847
受益証券 1 口当たり純資産価格	202.21米ドル	198.07米ドル

14. 後発事象

2023年10月 1 日から本財務書類の発行日までの間、本ファンドの受益証券の発行および買戻しは、それぞれ39,886米ドルおよび460,066米ドルであった。

15. 財務書類の承認

管理会社は、2024年 1 月17日に当財務書類の発行を承認した。

16. 比較数値

特定の比較数値を当年度の表示における変更に一致させるために、必要に応じてこれらの数値を再分類しています。

(3) 投資有価証券明細表等

以下は未監査の参考情報である。

①株式

(2023年9月末現在)

順位	銘柄	国名	業種	株式数	取得金額 (米ドル)		時価 (米ドル)		投資比率 (%)
					単価	合計	単価	合計	
1	JS COMM BANK FOREIGN TRADE VIETNAM VND	ベトナム	銀行	641,065	2.97	1,902,246.95	3.60	2,305,231.08	8.76
2	FPT CORP VND	ベトナム	電子装置	576,688	3.31	1,905,957.02	3.81	2,199,344.35	8.36
3	PETROVIETNAM GAS JS VND	ベトナム	ガス	372,348	3.69	1,375,265.93	3.73	1,387,907.94	5.27
4	DIGIWORLD CORP VND	ベトナム	電子装置	500,160	2.24	1,122,357.41	2.38	1,190,123.05	4.52
5	MASAN GROUP CORP VND	ベトナム	食品	327,200	5.16	1,687,299.86	3.14	1,025,987.77	3.90
6	VINHOMES JSC VND	ベトナム	不動産	538,450	3.43	1,848,851.90	1.87	1,006,841.50	3.83
7	VIETNAM PROSPERITY VND	ベトナム	銀行	1,112,233	0.86	959,010.81	0.89	991,881.64	3.77
8	MOBILE WORLD INVESTMENT CORP VND	ベトナム	小売	454,396	3.26	1,483,250.58	2.16	982,255.78	3.73
9	VIETNAM JS COMMERCIAL BK VND	ベトナム	銀行	654,773	1.60	1,049,163.45	1.23	808,610.90	3.07
10	PHUNHUAN JEWELRY JSC VND	ベトナム	アパレル	239,554	3.60	863,470.23	3.24	775,771.80	2.95
11	SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE VND	ベトナム	食品	247,400	3.52	871,189.24	2.98	737,126.51	2.80
12	GEMADEPT CORP VND	ベトナム	運輸	260,000	2.21	575,065.73	2.72	708,420.66	2.69
13	VIETNAM DAIRY PRODUCTS VND	ベトナム	食品	222,380	3.68	818,461.81	3.05	678,115.99	2.58
14	VIETNAM TECHNOLOGICAL AND COM BANK VND	ベトナム	銀行	457,600	2.39	1,091,788.69	1.38	632,813.04	2.40
15	MILITARY COMMERCIAL JOINT STOCK BANK VND	ベトナム	銀行	731,311	0.58	424,278.24	0.76	556,004.33	2.11
16	SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL VND	ベトナム	銀行	425,013	1.30	554,615.83	1.26	535,349.04	2.03
17	HOA PHAT GROUP JSC VND	ベトナム	鉄鋼	495,178	1.68	830,122.06	1.08	535,206.58	2.03
18	VINH HOAN CORP VND	ベトナム	食品	163,700	3.22	526,551.47	3.24	530,798.90	2.02
19	JSC BANK FOR INV AND DEV VND	ベトナム	銀行	288,560	1.54	445,780.66	1.82	525,937.46	2.00
20	ASIA COMMERCIAL BANK VND	ベトナム	銀行	508,335	1.12	570,633.67	0.90	456,463.23	1.73
21	VINCOM RETAIL JSC VND	ベトナム	不動産	406,000	1.33	541,092.49	1.07	435,482.68	1.65
22	DUC GIANG CHEMICALS JSC VND	ベトナム	化学	102,154	3.07	314,088.28	3.84	392,528.63	1.49
23	VIETTEL CONSTRUCTION JSC VND	ベトナム	建設	119,530	3.22	385,448.86	3.20	382,664.99	1.45
24	HDBANK JSC VND	ベトナム	銀行	515,634	0.78	403,360.76	0.71	367,659.14	1.40
25	BINH DUONG WATER ENVIROMENT JSC VND	ベトナム	公益事業	190,000	2.10	399,251.12	1.90	360,744.65	1.37
26	KINHBAO CITY DEVELOPMENT VND	ベトナム	不動産	273,000	1.82	496,286.82	1.32	360,140.55	1.37

順位	銘柄	国名	業種	株式数	取得金額（米ドル）		時価（米ドル）		投資比率（%）
					単価	合計	単価	合計	
27	SSI SECURITIES CORP VND	ベトナム	証券	251,100	1.30	326,385.22	1.31	328,154.36	1.25
28	VIETNAM RUBBER GROUP LTD VND	ベトナム	化学	350,000	1.40	491,473.85	0.80	280,483.29	1.07
29	PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZER JSC VND	ベトナム	化学	189,000	1.70	320,486.52	1.35	254,376.79	0.97
30	NAM LONG INVESTMENT CORP VND	ベトナム	不動産	169,730	2.45	416,335.99	1.44	244,135.55	0.93
31	PETROVIETNAM FERT CHEMICAL VND	ベトナム	化学	158,000	2.32	366,054.47	1.52	239,600.54	0.91
32	PCI GROUP JSC	ベトナム	資本財	185,400	1.17	217,570.13	1.27	235,435.83	0.89
33	VIETNAM NATL PETROLEUM VND	ベトナム	エネルギー	151,460	2.25	340,204.02	1.54	233,417.58	0.89
34	VNDIRECT SECURITIES CORP VND	ベトナム	証券	267,000	1.23	328,141.98	0.86	230,427.81	0.88
35	KHANG DIEN HOUSE TRADING AND INV JSC VND	ベトナム	不動産	154,829	1.97	305,573.70	1.34	207,749.41	0.79
36	PETROVIETNAM TRANSPORTATION VND	ベトナム	エネルギー	167,500	1.08	180,654.65	1.16	194,807.46	0.74
37	VIETJET AVIATION JSC VND	ベトナム	運輸	47,400	5.76	273,010.44	4.08	193,433.61	0.74
38	VIET CAPITAL SECURITIES JSC VND	ベトナム	証券	113,390	2.13	241,957.12	1.70	192,221.99	0.73
39	PETROVIETNAM POWER CORP VND	ベトナム	エネルギー	380,000	0.62	234,066.87	0.48	181,153.17	0.69
40	REFRIGERATION ELEC ENGINEERING VND	ベトナム	コングロマリット	68,902	2.22	152,952.43	2.60	178,958.88	0.68
41	HO CHI MINH CITY SECURITIES VND	ベトナム	証券	137,700	1.51	207,934.31	1.26	172,881.89	0.66
42	FPT DIGITAL RETAIL VND	ベトナム	小売	45,540	2.54	115,767.72	3.66	166,566.40	0.63
43	DONG HAI JSC OF BENTRE VND	ベトナム	紙製品	80,737	2.93	236,194.98	1.87	150,637.40	0.57
44	BAOVIET HLDGS VND	ベトナム	保険	86,300	2.55	220,073.54	1.73	149,490.21	0.57
45	BINH SON REFINING AND PETROCHEMICAL VND	ベトナム	エネルギー	130,000	1.17	152,103.85	0.90	116,467.35	0.44
46	AIRPORTS CORP OF VIETNAM VND	ベトナム	運輸	34,400	3.06	105,335.97	3.08	105,887.48	0.40
47	BIDV INSURANCE CORP VND	ベトナム	保険	100,770	0.96	97,098.83	1.03	103,532.24	0.39
48	INVESTMENT AND INDUSTRIAL DEV VND	ベトナム	不動産	35,900	2.30	82,447.15	2.86	102,537.71	0.39
49	LIEN VIET POST JOINT STOCK COM BK VND	ベトナム	銀行	156,160	0.37	57,966.22	0.57	88,884.07	0.34
50	IDICO CORP JSC VND	ベトナム	資本財	44,000	2.36	103,738.34	1.90	83,721.70	0.32
51	MASAN CONSUMER CORP VND	ベトナム	食品	26,450	3.20	84,550.41	3.12	82,612.09	0.31
52	HAI AN TRANSPORT AND STEVEDORING JSC VND	ベトナム	運輸	45,000	1.52	68,445.26	1.59	71,754.41	0.27

順位	銘柄	国名	業種	株式数	取得金額 (米ドル)		時価 (米ドル)		投資比率 (%)
					単価	合計	単価	合計	
53	VINGROUP JSC VND	ベトナム	不動産	29,791	4.17	124,265.90	1.93	57,358.67	0.22
54	PETROVIETNAM TECHNICAL SERVICES CORP VND	ベトナム	エネルギー	30,000	1.23	36,987.03	1.59	47,589.69	0.18
55	SONADEZI CHAU DUC SHAREHOLDING CO VND	ベトナム	建設	30,000	1.74	52,255.23	1.45	43,582.79	0.17
56	THAI NGUYEN INTL HOSPITAL JSC VND	ベトナム	ヘルスケア	45,000	1.49	67,195.90	0.96	42,997.17	0.16
57	GELEX GROUP JSC VND	ベトナム	電気設備	40,700	2.12	86,453.17	0.85	34,790.61	0.13
58	THU DAU MOT WATER JSC	ベトナム	公益事業	20,000	1.83	36,673.35	1.72	34,356.64	0.13
59	VIETNAM INTERNATIONAL COMMERCIAL JSB VND	ベトナム	銀行	40,500	1.26	51,129.49	0.80	32,206.26	0.12
60	DAT XANH GROUP JSC VND	ベトナム	不動産	33,500	1.07	35,843.34	0.78	26,020.22	0.10
61	HA DO JSC VND	ベトナム	建設	21,750	1.95	42,439.14	1.16	25,161.82	0.10
62	BAOMINH INSURANCE CORP VND	ベトナム	保険	21,010	1.73	36,359.42	1.08	22,794.72	0.09
63	BINH DINH PHARMACEUTICAL VND	ベトナム	ヘルスケア	8,320	1.96	16,333.13	2.28	18,976.70	0.07
64	MAI LINH GROUP VND 34HNDL	ベトナム	サービス	509,434	3.29	1,674,853.37	0.04	18,842.34	0.07
65	HOA SEN GROUP VND	ベトナム	鉄鋼	17,989	1.26	22,720.96	0.82	14,785.68	0.06
66	GIA LAI ELECTRICITY JSC VND	ベトナム	公益事業	22,472	1.01	22,620.19	0.65	14,683.96	0.06
67	DHG PHARMACEUTICAL VND	ベトナム	医薬品	6	4.37	26.20	4.81	28.85	0.00
68	PETROLIMEX PETROCHEMICAL VND	ベトナム	化学	10	0.87	8.66	1.39	13.89	0.00
69	BINH MINH PLASTICS JS VND	ベトナム	建設関連商品	2	1.16	2.32	3.54	7.07	0.00

②新株予約権

1	LIEN VIET POST JSC RTS 26SEP23 VND	ベトナム	新株予約権	131,227	0.04	4,739.01	0.05	6,004.64	0.02
---	---------------------------------------	------	-------	---------	------	----------	------	----------	------

③上場投資信託

1	DCVFMVN DIAMOND ETF VND	ベトナム	上場投資信託	30,000	1.26	37,812.58	1.09	32,782.64	0.12
---	----------------------------	------	--------	--------	------	-----------	------	-----------	------

5 お知らせ

該当事項はありません。