

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 (課税上は株式投資信託として取扱われます。)	
信託期間	2018年6月15日から2028年5月22日	
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。	
主要投資対象	東京海上・ベトナム株式ファンド(年4回決算型)	「東京海上・ベトナム株式マザーファンド」を主要投資対象とします。
	東京海上・ベトナム株式マザーファンド	主として取引所に上場(上場予定を含みます。)されているベトナムの企業の株式(これに準ずるものを含みます。)および未上場公開会社市場に登録(これに準ずるものを含みます。)されているベトナムの企業の株式等に投資します。
投資制限	東京海上・ベトナム株式ファンド(年4回決算型)	・株式への実質投資割合には制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	東京海上・ベトナム株式マザーファンド	・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の、繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等から、基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配を行う方針です。ただし、分配対象額が少額の場合等には、収益分配を行わないことがあります。 収益の分配に充当せず、信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

東京海上・ベトナム株式ファンド (年4回決算型)

運用報告書(全体版)

第13期(決算日 2021年8月23日)
第14期(決算日 2021年11月22日)

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、「東京海上・ベトナム株式ファンド(年4回決算型)」は、このたび、第14期の決算を行いましたので、第13期～第14期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

東京海上アセットマネジメント

東京都千代田区丸の内1-8-2 鉄鋼ビルディング

お問い合わせ窓口
東京海上アセットマネジメント サービスデスク 0120-712-016
受付時間：営業日の9時～17時
<https://www.tokiomarineam.co.jp/>

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

○最近10期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			参 考	指 数		株 式 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率			
	円		円	%		%	%	百万円	
5期(2019年8月22日)	8,682		0	△ 3.6	4.57	△ 1.3	94.0	6,944	
6期(2019年11月22日)	8,856		0	2.0	4.64	1.5	93.0	6,820	
7期(2020年2月25日)	8,148		0	△ 8.0	4.34	△ 6.6	92.3	6,048	
8期(2020年5月22日)	7,334		0	△10.0	3.97	△ 8.5	92.1	5,231	
9期(2020年8月24日)	7,318		0	△ 0.2	3.93	△ 0.9	93.5	4,605	
10期(2020年11月24日)	8,536		0	16.6	4.47	13.8	97.5	4,823	
11期(2021年2月22日)	10,287		0	20.5	5.40	20.7	94.4	5,365	
12期(2021年5月24日)	11,707		500	18.7	6.07	12.4	97.0	5,191	
13期(2021年8月23日)	11,934		500	6.2	6.40	5.5	95.0	5,293	
14期(2021年11月22日)	12,886		500	12.2	7.32	14.3	94.6	5,362	

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		参 考	指 数	
		騰 落 率	騰 落 率		騰 落 率	株 式 組 入 比 率
第13期	(期 首) 2021年5月24日	円 11,707	% —	6.07	% —	% 97.0
	5月末	12,152	3.8	6.29	3.7	96.4
	6月末	12,896	10.2	6.77	11.6	95.2
	7月末	12,000	2.5	6.17	1.6	95.5
	(期 末) 2021年8月23日	12,434	6.2	6.40	5.5	95.0
第14期	(期 首) 2021年8月23日	11,934	—	6.40	—	95.0
	8月末	11,889	△ 0.4	6.41	0.1	95.4
	9月末	12,148	1.8	6.59	2.9	97.7
	10月末	13,135	10.1	7.18	12.2	97.7
	(期 末) 2021年11月22日	13,386	12.2	7.32	14.3	94.6

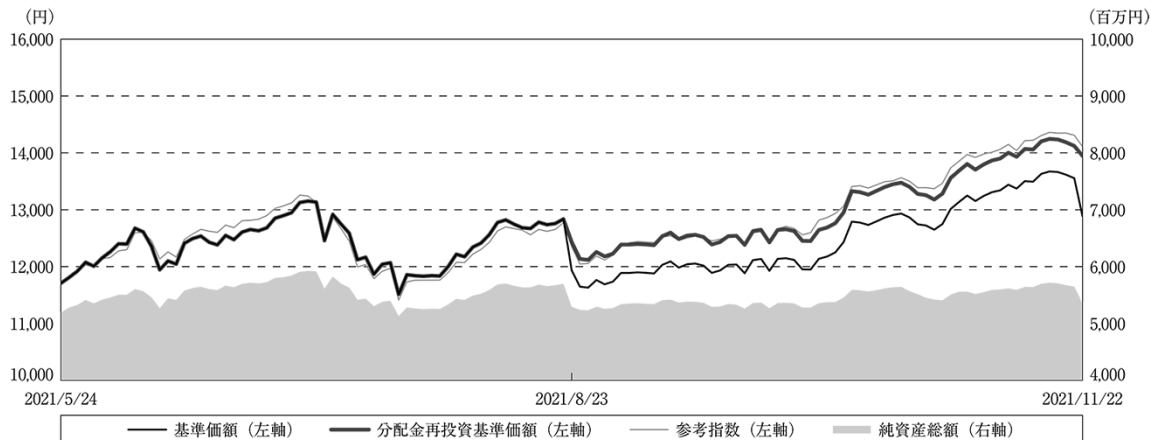
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

参考指数は、ベトナムVN指数(円換算ベース)です。参考指数は、基準価額への反映を考慮して、基準日前日のベトナムVN指数(ベトナム・ドンベース)の値を基準日の対顧客電信売買相場の仲値(TTM)で委託会社が円換算したものです。
ベトナムVN指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はホーチミン証券取引所に帰属します。

○運用経過

(2021年5月25日～2021年11月22日)

■作成期間中の基準価額等の推移



第13期首：11,707円

第14期末：12,886円(既払分配金(税込み):1,000円)

騰落率：19.1%(分配金再投資ベース)

(注) 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。

(注) 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。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、作成期首(2021年5月24日)の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

(注) 参考指数は、ベトナムVN指数(円換算ベース)です。

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・ベトナム政府および中央銀行による積極的な財政・金融政策が継続したこと
- ・新型コロナウイルスワクチン接種が進展し、経済活動正常化への期待が高まったこと
- ・円安ベトナム・ドン高が進行したこと

マイナス要因

- ・新型コロナウイルスの感染再拡大により、実体経済や企業業績が悪化する懸念が高まったこと

■投資環境

【ベトナム株式市場】

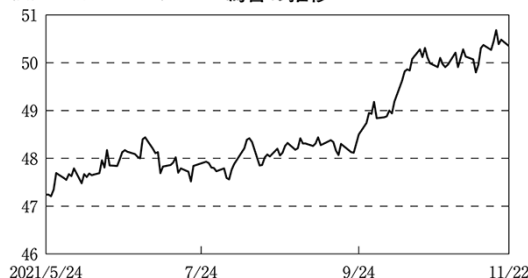
作成期初、新型コロナウイルスワクチン接種の進展による経済活動正常化への期待から世界的な株高となったことを追い風に、ベトナム株式市場は上昇して始まりました。作成期半ばにかけては、ベトナム国内における新型コロナウイルスの感染再拡大によりホーチミン市などがロックダウン（都市封鎖）となるなど、先行きに対する懸念が台頭し、ベトナム株式市場は下落しました。しかし、その後はベトナム政府および中央銀行が積極的な財政・金融政策を継続したほか、発表された企業決算が総じて好調で業績見通しの上方修正も相次いだことや、ベトナム国内でもワクチン接種が進展しコロナ禍収束への期待が高まったことなどから、ベトナム株式市場は上昇して当作成期を終えました。

【為替市場】

当作成期、ベトナム・ドンは対円で上昇しました。FRB（米連邦準備制度理事会）がテーパリング（量的緩和の縮小）の開始を示唆したことなどにより米国金利が上昇し対米ドルで円安が進行したことや、ベトナム政府および中央銀行の積極的な財政・金融政策の継続を受けてベトナム経済の回復期待が高まったことなどから円安ベトナム・ドン高が進行しました。



(円/ベトナム・ドン) 為替の推移



※ベトナム・ドンは10,000通貨あたりのレートを表示しています。
出所：ブルームバーグ

■ポートフォリオについて

<東京海上・ベトナム株式ファンド（年4回決算型）>

「東京海上・ベトナム株式マザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持しました。

当ファンドの基準価額（税引前分配金再投資）は、マザーファンドの値動きを反映し、19.1%上昇しました。

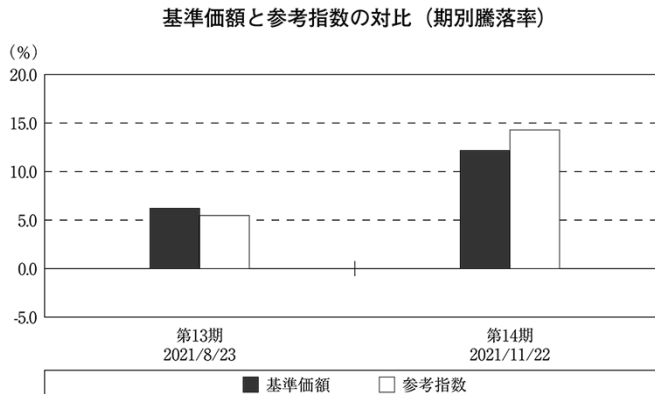
<東京海上・ベトナム株式マザーファンド>

バリュエーション（投資価値を測るための指標）やファンダメンタルズ（各銘柄の財務および収益状況）を勘案し、ベトナムの経済成長から恩恵を受けると考える金融、不動産セクターなどを中心に投資しました。

以上の運用の結果、基準価額は20.0%上昇しました。

■当ファンド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。
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) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、ベトナムVN指数（円換算ベース）です。

■分配金

当ファンドの収益分配方針に基づき、基準価額の水準や市況動向などを勘案して、次表の通りとしました。なお、収益分配に充てなかった収益については信託財産内に留保し、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第13期	第14期
	2021年5月25日～ 2021年8月23日	2021年8月24日～ 2021年11月22日
当期分配金	500	500
(対基準価額比率)	4.021%	3.735%
当期の収益	500	500
当期の収益以外	—	—
翌期繰越分配対象額	2,441	3,381

(注) 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) 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と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

＜東京海上・ベトナム株式ファンド（年4回決算型）＞

「東京海上・ベトナム株式マザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持します。

＜東京海上・ベトナム株式マザーファンド＞

ベトナムでは、新型コロナウイルスの感染再拡大による企業業績や経済への影響は懸念材料ですが、政府による大型の景気刺激策が検討されていることや、ワクチン接種が着実に進展していることなどから、同国経済は成長を続けると考えており、それに伴って株式市場も中長期的には上昇していくと予想します。

このような環境下、引き続きベトナムの中間層の増加および消費の拡大に裏付けられた、持続的な成長性があると考えられる銘柄を選定し、市場特性やボラティリティ（価格変動性）、組入銘柄の流動性の状況などを考慮した運用を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2021年5月25日～2021年11月22日)

項 目	第13期～第14期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 109	% 0.878	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(53)	(0.428)	* 委託した資金の運用、基準価額の計算、目論見書作成等の対価
(販 売 会 社)	(53)	(0.428)	* 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受 託 会 社)	(3)	(0.022)	* 運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	13	0.109	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数
(株 式)	(13)	(0.109)	* 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
(c) 有 価 証 券 取 引 税	5	0.041	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数
(株 式)	(5)	(0.041)	* 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
(d) そ の 他 費 用	25	0.200	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(24)	(0.195)	* 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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.005)	* 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	* その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	152	1.228	
作成期間の平均基準価額は、12,370円です。			

(注) 作成期間の費用（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。

(注) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

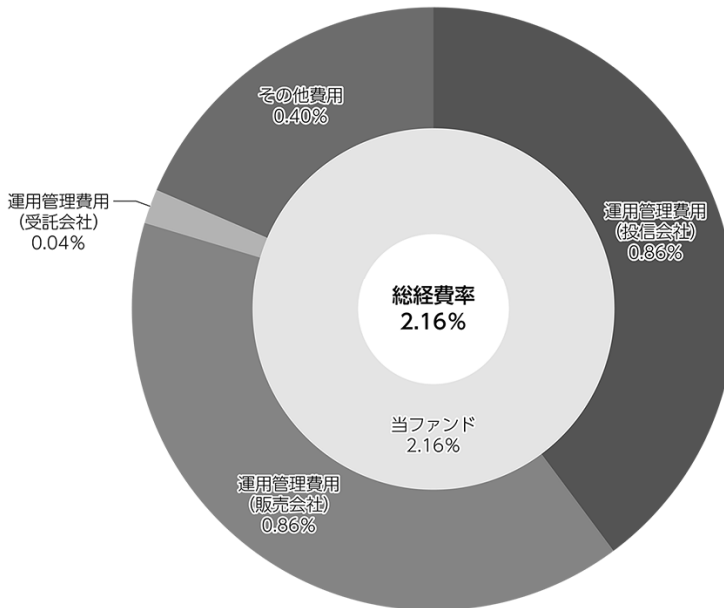
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

○総経費率

作成期間の運用・管理にかかった費用の総額（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除く。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.16%です。



(注) 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) 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) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

(注) 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。

○売買及び取引の状況

(2021年5月25日～2021年11月22日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第13期～第14期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
東京海上・ベトナム株式マザーファンド	千口	千円	千口	千円
	381,084	517,579	942,525	1,348,035

○株式売買比率

(2021年5月25日～2021年11月22日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第13期～第14期
	東京海上・ベトナム株式マザーファンド
(a) 当作成期中の株式売買金額	28,060,951千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	38,521,758千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.72

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) (c)は、小数点以下2位未満を切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2021年5月25日～2021年11月22日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2021年11月22日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第12期末	第14期末	
	口 数	口 数	評 価 額
東京海上・ベトナム株式マザーファンド	千口	千口	千円
	4,042,282	3,480,842	5,362,585

○投資信託財産の構成

(2021年11月22日現在)

項 目	第14期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
東京海上・ベトナム株式マザーファンド	5,362,585	95.2
コール・ローン等、その他	268,231	4.8
投資信託財産総額	5,630,816	100.0

(注) 東京海上・ベトナム株式マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(41,530,756千円)の投資信託財産総額(42,463,310千円)に対する比率は97.8%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは100ベトナム・ドン=0.5037円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第13期末	第14期末
	2021年8月23日現在	2021年11月22日現在
	円	円
(A) 資産	5,564,908,795	5,630,816,955
東京海上・ベトナム株式マザーファンド(評価額)	5,293,253,645	5,362,585,781
未収入金	271,655,150	268,231,174
(B) 負債	271,655,150	268,231,174
未払収益分配金	221,779,171	208,073,107
未払解約金	25,417,104	36,101,947
未払信託報酬	24,307,004	23,906,744
その他未払費用	151,871	149,376
(C) 純資産総額(A-B)	5,293,253,645	5,362,585,781
元本	4,435,583,436	4,161,462,140
次期繰越損益金	857,670,209	1,201,123,641
(D) 受益権総口数	4,435,583,436口	4,161,462,140口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,934円	12,886円

(注) 当ファンドの第13期首元本額は4,434,058,530円、第13～14期中追加設定元本額は424,792,151円、第13～14期中一部解約元本額は697,388,541円です。

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況

項 目	第13期	第14期
	2021年 5 月25 日～ 2021年 8 月23 日	2021年 8 月24 日～ 2021年11月22 日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	333,849,669	621,605,821
売買益	355,213,238	652,906,009
売買損	△ 21,363,569	△ 31,300,188
(B) 信託報酬等	△ 24,458,875	△ 24,056,120
(C) 当期損益金(A+B)	309,390,794	597,549,701
(D) 前期繰越損益金	923,104,494	919,395,825
(E) 追加信託差損益金	△ 153,045,908	△ 107,748,778
(配当等相当額)	(71,707,360)	(98,416,242)
(売買損益相当額)	(△ 224,753,268)	(△ 206,165,020)
(F) 計(C+D+E)	1,079,449,380	1,409,196,748
(G) 収益分配金	△ 221,779,171	△ 208,073,107
次期繰越損益金(F+G)	857,670,209	1,201,123,641
追加信託差損益金	△ 153,045,908	△ 107,748,778
(配当等相当額)	(72,068,003)	(98,486,753)
(売買損益相当額)	(△ 225,113,911)	(△ 206,235,531)
分配準備積立金	1,010,716,117	1,308,872,419

(注) (A) 有価証券売買損益は、各期末の評価換えによるものを含みます。
(注) (B) 信託報酬等は、消費税等相当額を含めて表示しています。
(注) (E) 追加信託差損益金は、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分です。
(注) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用として、純資産総額に対して年1万分の50の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しています。
(注) 分配金の計算過程は以下の通りです。

項 目	第13期	第14期
	2021年 5 月25 日～ 2021年 8 月23 日	2021年 8 月24 日～ 2021年11月22 日
a. 配当等収益(費用控除後)	16,282,936円	9,875,511円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	293,107,858円	587,674,190円
c. 信託約款に規定する収益調整金	72,068,003円	98,486,753円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	923,104,494円	919,395,825円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,304,563,291円	1,615,432,279円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,941円	3,881円
g. 分配金	221,779,171円	208,073,107円
h. 分配金(1万口当たり)	500円	500円

○分配金のお知らせ

	第13期	第14期
1万口当たり分配金(税込み)	500円	500円

(注) 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、分配金は全額普通分配金となります。
(注) 分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金(特別分配金)となります。
(注) 分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合は、分配金は全額元本払戻金(特別分配金)となります。
(注) 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。

○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2021年11月22日現在)

<東京海上・ベトナム株式マザーファンド>

下記は、東京海上・ベトナム株式マザーファンド全体(27,045,005千口)の内容です。

外国株式

銘柄	株数	第14期末			業種等
		株数	評価額	外貨建金額	
(ベトナム)	百株	百株	千ベトナム・ドン	千円	
GEMADEPT CORP	78,587	64,587	320,997,390	1,616,863	運輸
HO CHI MINH CITY INFRASTRUCT	25,630	—	—	—	運輸
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	10,838	40,338	347,310,180	1,749,401	食品・飲料・タバコ
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL	70,000	75,000	209,250,000	1,053,992	銀行
SMC INVESTMENT TRADING JSC	1,494	—	—	—	素材
ASIA COMMERCIAL BANK	61,644	67,055	224,302,186	1,129,810	銀行
FPT CORP	32,759	41,413	394,674,943	1,987,977	ソフトウェア・サービス
PETROVIETNAM TRANSPORTATION	0.6	—	—	—	エネルギー
PETROVIETNAM GENERAL SERVICE	—	4,000	12,800,000	64,473	資本財
VINGROUP JSC	39,574	19,271	182,689,080	920,204	不動産
HOA PHAT GROUP JSC	102,989	90,038	432,182,400	2,176,902	素材
VINH HOAN CORP	—	13,000	78,650,000	396,160	食品・飲料・タバコ
KHANG DIEN HOUSE TRADING AND	41,548	45,703	209,776,770	1,056,645	不動産
DONG HAI JSC OF BENTRE	—	13,586	127,300,820	641,214	素材
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	116,401	77,227	253,304,560	1,275,895	銀行
NAM KIM STEEL JSC	12,494	—	—	—	素材
HO CHI MINH CITY SECURITIES	0.42	5,466	25,471,560	128,300	各種金融
VNDIRECT SECURITIES CORP	4,500	14,000	105,000,000	528,885	各種金融
DAT XANH GROUP	80,740	4,611	12,242,205	61,663	不動産
MASAN GROUP CORP	19,018	18,018	265,585,320	1,337,753	食品・飲料・タバコ
BAO VIET HOLDINGS	0.8	—	—	—	保険
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	65,435	47,611	462,302,810	2,328,619	銀行
PHU NHUAN JEWELRY JSC	33,006	21,006	214,891,584	1,082,408	耐久消費財・アパレル
MILITARY COMMERCIAL JOINT	145,086	160,406	453,950,140	2,286,546	銀行
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	4,736	5,415	57,399,000	289,118	公益事業
NAM LONG INVESTMENT CORP	37,260	48,550	301,495,500	1,518,632	不動産
NAM TAN UYEN JSC	—	2,470	47,794,500	240,740	不動産
LOC TROI GROUP JSC	4,400	—	—	—	素材
TIEN PHONG COMMERCIAL JOINT	—	10,200	44,370,000	223,491	銀行
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	10,879	4,996	83,483,160	420,504	食品・飲料・タバコ
QUANG NGAI SUGAR JSC	10,250	26,750	151,137,500	761,279	食品・飲料・タバコ
VIETNAM RUBBER GROUP LTD	—	10,000	37,700,000	189,894	素材
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	55,079	90,141	326,311,325	1,643,630	銀行
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMM	128,875	129,875	679,247,819	3,421,371	銀行
VINHOMES JSC	56,499	71,644	576,734,200	2,905,010	不動産
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE	48,398	39,276	174,385,440	878,379	銀行
AN GIA REAL ESTATE I&D CORP	4,169	4,169	19,844,440	99,956	不動産
HO CHI MINH CITY SECURITIES-RTS	—	20,466	21,076,475	106,162	各種金融
THAI NGUYEN INTL HSPTL JSC	—	5,970	31,282,800	157,571	ヘルスケア機器・サービス
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	2,515	23,646	328,684,265	1,655,582	小売
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZ	—	36,000	129,240,000	650,981	素材
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G	0.3	—	—	—	エネルギー
GELEX GROUP JSC	78,297	45,276	230,907,600	1,163,081	資本財

銘		柄	第12期末	第14期末			業	種	等
			株 数	株 数	評 価 額	外貨建金額			
(ベトナム)			百株	百株	千ベトナム・ドン	千円			
VIET CAPITAL SECURITIES JSC			23,257	32,015	236,911,000	1,193,320	各種金融		
HDBANK			21,836	—	—	—	銀行		
NO VA LAND INVESTMENT GROUP			0.6	—	—	—	不動産		
THU DAU MOT WATER JSC			—	3,000	11,310,000	56,968	公益事業		
VINCOM RETAIL JSC			33,682	—	—	—	不動産		
合 計		株 数 ・ 金 額	1,461,890	1,432,198	7,821,996,974	39,399,398			
		銘 柄 数 < 比 率 >	38	38	—	<94.6%>			

(注) 邦貨換算金額は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

(注) 合計欄のくゝ内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。

東京海上・ベトナム株式マザーファンド

運用報告書 第3期（決算日 2021年5月24日）

（計算期間 2020年5月23日～2021年5月24日）

ここに、法令・諸規則に基づき、当マザーファンド（親投資信託）の直前の計算期間にかかる運用状況をご報告申し上げます。

東京海上アセットマネジメント

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		参 考 指 数	株 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落 率	中 率			
(設定日)	円	%		%	百万円
2018年6月15日	10,000	—	4.95	—	500
1期(2019年5月22日)	9,151	△ 8.5	4.64	△ 6.3	93.5
2期(2020年5月22日)	7,585	△17.1	3.97	△14.4	92.1
3期(2021年5月24日)	12,842	69.3	6.07	52.9	97.0

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しています。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額 騰 落 率	参 考 指 数 騰 落 率	株 組 入 比 率
(期 首) 2020年5月22日	円 7,585	% —	% —
5月末	7,576	△ 0.1	3.97
6月末	7,282	△ 4.0	3.96
7月末	6,953	△ 8.3	3.82
8月末	7,652	0.9	3.61
9月末	8,024	5.8	△ 9.2
10月末	8,151	7.5	△ 0.3
11月末	9,012	18.8	3.96
12月末	9,783	29.0	△ 0.3
2021年1月末	9,132	20.4	4.8
2月末	10,673	40.7	4.2
3月末	11,340	49.5	14.6
4月末	11,940	57.4	16.1
(期 末) 2021年5月24日	12,842	69.3	5.86

(注) 騰落率は期首比です。

参考指数は、ベトナムVN指数（円換算ベース）です。参考指数は、基準価額への反映を考慮して、基準日前日のベトナムVN指数（ベトナム・ドンベース）の値を基準日の対顧客電信売買相場の仲値（TTM）で委託会社が円換算したものです。設定日のベトナムVN指数（円換算ベース）は、設定日（2018年6月15日）の前営業日の値を表示しています。

ベトナムVN指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はホーチミン証券取引所に帰属します。

○運用経過

(2020年5月23日～2021年5月24日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：7,585円

期 末：12,842円

騰落率：69.3%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・ベトナムの政府および中央銀行による積極的な財政・金融政策が継続されたこと
- ・好調な企業業績の発表や業績見通しの上方修正が相次いだこと
- ・円安ベトナム・ドン高が進行したこと

マイナス要因

- ・新型コロナウイルスの感染再拡大により、実体経済や企業業績が悪化すると懸念が高まったこと

■投資環境

【ベトナム株式市場】

期初、新型コロナウイルスの感染再拡大が懸念されて、ベトナム株式市場は調整局面となりましたが、その後、ベトナム政府の積極的な財政政策やベトナム国家銀行（中央銀行）による政策金利の引き下げなどから、上昇に転じました。2021年に入ってから、新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念で調整する局面もありましたが、ベトナム政府および中央銀行の積極的な財政・金融政策の継続から好調な企業業績の発表や業績見通しの上方修正が相次いだことや、新型コロナウイルスワクチン接種の進展による経済活動正常化への期待から世界的な株高となったことも追い風となり、ベトナム株式市場は上昇して期を終えました。

【為替市況】

期前半、ベトナム中央銀行による政策金利の引き下げや海外投資家によるベトナム・ドンの売り圧力などの要因を背景にベトナム・ドン安基調となりました。期後半は米国がベトナムを為替操作国に認定したことを受けて対米ドルでベトナム・ドン高となったことや、新型コロナウイルスワクチン接種の進展による経済活動正常化への期待から米国金利が上昇し、対米ドルで円安となったことなどを背景に円安ベトナム・ドン高が進行し、円安ベトナム・ドン高の水準で期を終えました。



(注) 参考指数は、期首(2020年5月22日)の値が基準価額と同一となるように指数化したものです。

(注) 参考指数は、ベトナムVN指数(円換算ベース)です。



※ベトナム・ドンは10,000通貨あたりのレートを表示しています。

出所：ブルームバーグ

■ポートフォリオについて

バリュエーション（投資価値を測るための指標）やファンダメンタルズ（各銘柄の財務および収益状況）を勘案し、ベトナムの経済成長から恩恵を受けると考える金融、不動産セクターなどを中心に投資しました。

以上の運用の結果、基準価額は69.3%上昇しました。

○今後の運用方針

ベトナムは、新型コロナウイルスの感染再拡大による企業業績や経済への影響は懸念材料ですが、政府によるインフラ投資の促進をはじめとする景気刺激策を背景に企業業績は改善しており、同国中央銀行による金融緩和政策とともに株式市場を下支えしています。また、コロナ禍においてもGDP成長率はプラスを維持しており、経済の成長余地が十分にあることなどから、同国経済の先行きは楽観的にみています。世界的にワクチン接種が進行し新型コロナウイルスの感染が収束に向かえば、企業業績やGDP成長率の一段の成長を予想します。

このような環境下、引き続きベトナムの中間層の増加および消費の拡大に裏付けられた、持続的な成長性があると考えられる銘柄を選定し、市場特性やボラティリティ（価格変動性）、組入銘柄の流動性の状況などを考慮した運用を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2020年5月23日～2021年5月24日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 15 (15)	% 0.163 (0.163)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	7 (7)	0.079 (0.079)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	44 (44) (0)	0.496 (0.493) (0.003)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 * 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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 * その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	66	0.738	
期中の平均基準価額は、8,959円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2020年5月23日～2021年5月24日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ベトナム	百株 634,001 (130,568)	千ベトナム・ドン 2,421,009,392 (6,332,032)	百株 1,509,645 (23,994)	千ベトナム・ドン 6,267,397,498 (59,925)

(注) 金額は受渡金です。

(注) ()内は株式分割、移転、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

○株式売買比率

(2020年5月23日～2021年5月24日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	39,922,595千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	33,464,548千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.19

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) (c)は、小数点以下2位未満を切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2020年5月23日～2021年5月24日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2021年5月24日現在)

外国株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ベトナム)	百株	百株	千ベトナム・ドン	千円	
GEMADEPT CORP	79,407	78,587	298,239,790	1,409,779	運輸
HO CHI MINH CITY INFRASTRUCT	60,994	25,630	51,260,000	242,306	運輸
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	58,368	10,838	96,679,063	457,001	食品・飲料・タバコ
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL	—	70,000	201,951,442	954,624	銀行
BINH MINH PLASTICS JSC	0.5	—	—	—	資本財
SMC INVESTMENT TRADING JSC	6,794	1,494	5,767,843	27,264	素材
ASIA COMMERCIAL BANK	47,419	61,644	231,167,887	1,092,730	銀行

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
			株 数	評 価 額	
		株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ベトナム)		百株	百株	千ベトナム・ドン	千円
PETROVIETNAM DRILLING AND WELL SERVICES		0.03	—	—	—
FPT CORP		21,927	32,759	307,288,424	1,452,552
PETROVIETNAM TRANSPORTATION		55,000	0.6	996	4
HOA BINH CONSTRUCTION GROUP		64,454	—	—	—
VINGROUP JSC		59,834	39,574	484,786,400	2,291,585
HOA PHAT GROUP JSC		186,884	102,989	675,611,513	3,193,615
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVI		0.2	—	—	—
PETROVIETNAM NHON TRACH 2 POWER JSC		8,000	—	—	—
KHANG DIEN HOUSE TRADING AND		49,699	41,548	155,390,604	734,531
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F		98,804	116,401	561,637,430	2,654,860
NAM KIM STEEL JSC		44,501	12,494	38,106,700	180,130
PHU TAI CORP		4,995	—	—	—
HO CHI MINH CITY SECURITIES		46,834	0.42	1,520	7
VNDIRECT SECURITIES CORP		—	4,500	19,935,000	94,232
DAT XANH GROUP		92,016	80,740	196,601,900	929,337
MASAN GROUP CORP		73,495	19,018	212,817,015	1,005,986
COTECCONS CONSTRUCTION JSC		7,871	—	—	—
BAO VIET HOLDINGS		12,191	0.8	4,264	20
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC		100,477	65,435	633,419,512	2,994,174
PHU NHUAN JEWELRY JSC		15,678	33,006	336,003,828	1,588,290
MILITARY COMMERCIAL JOINT		156,497	145,086	502,723,405	2,376,373
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK		40,936	4,736	38,365,650	181,354
NAM LONG INVESTMENT CORP		22,956	37,260	138,051,708	652,570
LOC TROI GROUP JSC		—	4,400	16,456,000	77,787
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC		6,164	—	—	—
LIEN VIET POST JOINT STOCK C		3,674	—	—	—
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE		7,476	10,879	163,405,584	772,418
QUANG NGAI SUGAR JSC		—	10,250	40,385,000	190,899
VIETNAM RUBBER GROUP LTD		29,192	—	—	—
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK		44,199	55,079	373,436,094	1,765,232
VIETNAM ENGINE & AGRICULTURAL MACHINERY		6,000	—	—	—
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMM		81,540	128,875	654,686,524	3,094,703
PETROVIETNAM POWER CORP		80,015	—	—	—
VINHOMES JSC		96,972	56,499	587,026,168	2,774,872
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE		121,775	48,398	216,583,287	1,023,789
AN GIA REAL ESTATE I&D CORP		3,790	4,169	19,844,440	93,804
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP		815	2,515	36,581,186	172,919
VIETJET AVIATION JSC		0.7	—	—	—
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G		56,362	0.3	1,722	8
VIETNAM ELECTRICAL EQUIPMENT		78,297	78,297	197,702,424	934,539
VIET CAPITAL SECURITIES JSC		32,755	23,257	171,410,501	810,257
HDBANK		51,811	21,836	69,657,063	329,268
NO VA LAND INVESTMENT GROUP		—	0.6	8,238	38
VINCOM RETAIL JSC		114,074	33,682	102,226,326	483,223
合 計	株 数 ・ 金 額	2,230,960	1,461,890	7,835,222,462	37,037,096
	銘 柄 数 < 比 率 >	46	38	—	<97.0%>

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。

○投資信託財産の構成

(2021年5月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	37,037,096	94.0
コール・ローン等、その他	2,357,789	6.0
投資信託財産総額	39,394,885	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産 (38,277,574千円) の投資信託財産総額 (39,394,885千円) に対する比率は97.2%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは100ベトナム・ドン＝0.4727円です。

○特定資産の価格等の調査

(2020年5月23日～2021年5月24日)

当ファンドにおいて行った取引のうち、投資信託及び投資法人に関する法律により価格等の調査が必要とされた資産の取引については、PwCあらた有限責任監査法人にその調査を委託しました。

対象期間中 (2020年5月23日～2021年5月24日) に該当した取引は、外国有価証券取引が1件あり、該当取引については当該監査法人からの調査報告書を受領しました。

なお、外国有価証券取引については、取引の相手方の名称、銘柄名、数量、その他外国有価証券取引の内容に関することについて調査を委託しました。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年5月24日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	39,630,735,602
コール・ローン等	1,780,081,982
株式(評価額)	37,037,096,579
未収入金	788,880,883
未収配当金	24,676,158
(B) 負債	1,449,171,225
未払金	534,584,643
未払解約金	914,585,478
未払利息	1,104
(C) 純資産総額(A－B)	38,181,564,377
元本	29,731,169,715
次期繰越損益金	8,450,394,662
(D) 受益権総口数	29,731,169,715口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,842円

(注) 当親ファンドの期首元本額は51,799,944,274円、期中追加設定元本額は3,044,801,535円、期中一部解約元本額は25,113,576,094円です。

<元本の内訳>

東京海上・ベトナム株式ファンド(年1回決算型) 25,688,887,282円

東京海上・ベトナム株式ファンド(年4回決算型) 4,042,282,433円

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況

(2020年5月23日～2021年5月24日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	616,869,970
受取配当金	617,059,387
受取利息	2,576
その他収益金	260,000
支払利息	△ 451,993
(B) 有価証券売買損益	18,493,091,176
売買益	19,235,788,781
売買損	△ 742,697,605
(C) 保管費用等	△ 180,075,426
(D) 当期損益金(A+B+C)	18,929,885,720
(E) 前期繰越損益金	△12,507,239,369
(F) 追加信託差損益金	△ 228,069,809
(G) 解約差損益金	2,255,818,120
(H) 計(D+E+F+G)	8,450,394,662
次期繰越損益金(H)	8,450,394,662

(注) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (F)追加信託差損益金は、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分です。

(注) (G)解約差損益金は、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分です。