

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)	<ul style="list-style-type: none"> 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	<ul style="list-style-type: none"> 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19期(決算日 2023年2月22日)
第20期(決算日 2023年5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20期の決算を行いましたので、第19期～第20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	基準価額 (分配落)	基準価額			参考指数 騰落率	株式組入比率	純資産額
		税金	分配	騰落率			
	円	円	%		%	%	百万円
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
15期(2022年2月22日)	12,620	500	1.8	7.59	3.8	94.5	5,166
16期(2022年5月23日)	11,367	450	△6.4	6.84	△9.9	95.1	4,820
17期(2022年8月22日)	12,036	500	10.3	7.44	8.8	97.5	5,098
18期(2022年11月22日)	9,180	0	△23.7	5.49	△26.2	91.8	4,076
19期(2023年2月22日)	10,652	50	16.6	6.15	11.9	95.9	5,338
20期(2023年5月22日)	10,671	100	1.1	6.26	1.8	96.2	5,638

(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	株式組入比率
		騰落率	騰落率		
		円	%	%	%
第19期	(期首) 2022年11月22日	9,180	—	5.49	91.8
	11月末	9,753	6.2	5.79	91.7
	12月末	9,743	6.1	5.66	91.1
	2023年1月末	10,525	14.7	6.13	93.8
	(期末) 2023年2月22日	10,702	16.6	6.15	95.9
第20期	(期首) 2023年2月22日	10,652	—	6.15	95.9
	2月末	10,125	△4.9	5.85	93.7
	3月末	10,347	△2.9	6.02	95.3
	4月末	10,253	△3.7	5.94	95.7
	(期末) 2023年5月22日	10,771	1.1	6.26	96.2

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

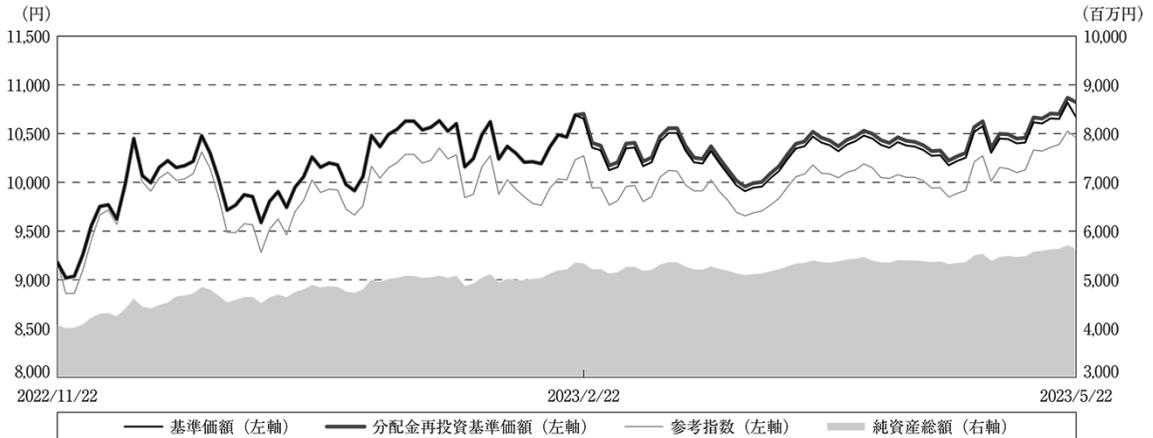
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

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

(2022年11月23日～2023年5月22日)

■作成期間中の基準価額等の推移



(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(2022年11月22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

- ・新型コロナウイルス感染の沈静化による経済活動正常化などを背景に企業業績が改善したこと
- ・インフレのピークアウトに対する期待感が高まり世界的に株式市場は堅調となったこと
- ・円安ベトナム・ドン高の進行

マイナス要因

- ・大手不動産企業を中心に資金繰りへの懸念が拡大したこと

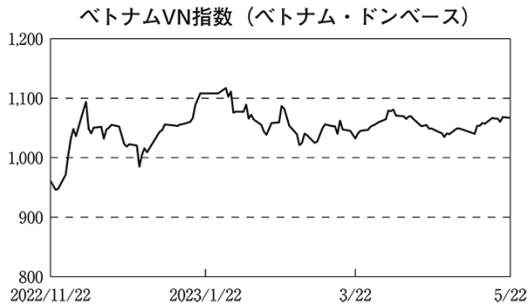
■投資環境

【ベトナム株式市場】

当作成期、ベトナム株式市場は上昇しました。作成期前半は、インフレのピークアウトに対する期待感が高まったことから世界的に株式市場は堅調な展開となり、ベトナム株式市場も追随する形となりました。その後、新型コロナウイルス感染の沈静化による経済活動正常化などを背景に企業業績が改善し、世界的に株式市場は底堅く推移した一方、ベトナム株式市場は大手不動産企業を中心とした資金繰り懸念の高まりなどが重石となるなか、おおむね横ばいで推移しました。

【為替市場】

当作成期は円安ベトナム・ドン高となりました。ベトナム経済の先行きに対する懸念などからベトナム・ドンが売られ、円高ベトナム・ドン安が進む場面もありましたが、その後は日銀総裁による金融緩和政策の継続が確認されたことなどから、円安ベトナム・ドン高基調で推移しました。



※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、17.9%上昇しました。

<東京海上・ベトナム株式マザーファンド>

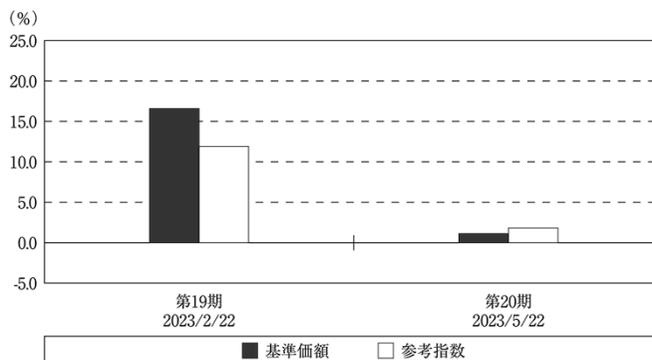
バリュエーション(投資価値を測るための指標)やファンダメンタルズ(各銘柄の財務および収益状況)を勘案し、ベトナムの経済成長から恩恵を受けると考える金融、不動産セクターなどを中心に投資しました。

以上の運用の結果、基準価額は18.9%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。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(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19期	第20期
	2022年11月23日～ 2023年2月22日	2023年2月23日～ 2023年5月22日
当期分配金 (対基準価額比率)	50 0.467%	100 0.928%
当期の収益	29	19
当期の収益以外	20	80
翌期繰越分配対象額	2,485	2,406

(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>

通貨防衛のために金利を引き上げてきた影響もありベトナム経済の先行き懸念が高まりましたが、足元では金利引き下げへの期待が高まりつつあります。大手不動産企業の資金繰り懸念については政府による施策などでおおむね払拭されつつあり、金利引き下げによる景気回復に期待が高まっています。

このような環境下、金利引き下げ局面で収益の回復が期待できる企業や、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

(2022年11月23日～2023年5月22日)

項 目	第19期～第20期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	88	0.873	(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 ）	(43)	(0.425)	* 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 ）	(43)	(0.425)	* 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 ）	(2)	(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	6	0.056	(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 ）	(6)	(0.056)	* 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	1	0.014	(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 ）	(1)	(0.014)	* 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	6	0.057	(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 ）	(5)	(0.052)	* 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)	(0.006)	* 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
合 計	101	1.000	
作成期間の平均基準価額は、10,124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。

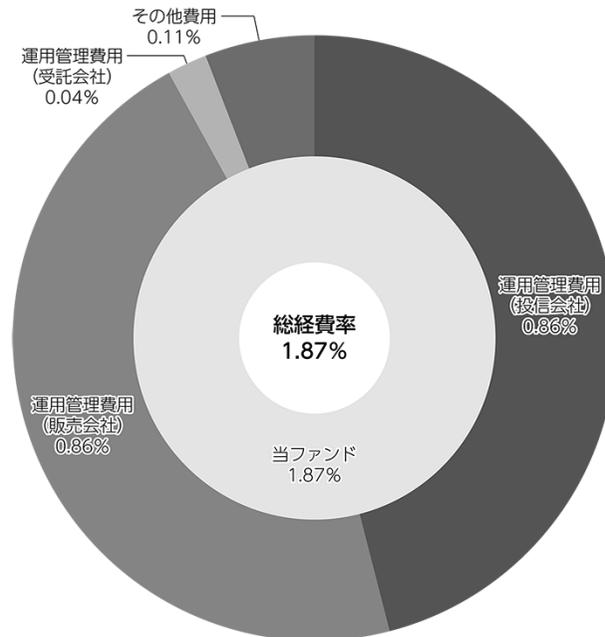
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.87%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

(2022年11月23日～2023年5月22日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第19期～第20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 796,836	千円 1,125,554	千口 267,537	千円 379,406

○株式売買比率

(2022年11月23日～2023年5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19期～第20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	13,700,684千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	32,917,759千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.41	

(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

(2022年11月23日～2023年5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

(2023年5月22日現在)

親投資信託残高

銘柄	第18期末	第20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 3,236,678	千口 3,765,977	千円 5,638,797

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2023年5月22日現在)

項 目	第20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	5,638,797	98.4
コール・ローン等、その他	90,154	1.6
投資信託財産総額	5,728,951	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(38,345,581千円)の投資信託財産総額(40,045,266千円)に対する比率は95.8%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=0.5867円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第19期末	第20期末
	2023年2月22日現在	2023年5月22日現在
	円	円
(A) 資産	5,392,922,994	5,728,951,729
東京海上・ベトナム株式マザーファンド(評価額)	5,338,929,053	5,638,797,794
未収入金	53,993,941	90,153,935
(B) 負債	53,993,941	90,153,935
未払収益分配金	25,059,666	52,843,001
未払解約金	7,731,485	14,185,209
未払信託報酬	21,071,146	22,982,134
その他未払費用	131,644	143,591
(C) 純資産総額(A-B)	5,338,929,053	5,638,797,794
元本	5,011,933,205	5,284,300,165
次期繰越損益金	326,995,848	354,497,629
(D) 受益権総口数	5,011,933,205口	5,284,300,165口
1万口当たり基準価額(C/D)	10.652円	10.671円

(注) 当ファンドの第19期首元本額は4,440,890,535円、第19~20期中追加設定元本額は1,099,157,199円、第19~20期中一部解約元本額は255,747,569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19期	第20期
	2022年11月23日～ 2023年2月22日	2023年2月23日～ 2023年5月22日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	716,163,940	95,650,558
売買益	726,177,913	105,461,229
売買損	△ 10,013,973	△ 9,810,671
(B) 信託報酬等	△ 21,202,790	△ 23,125,725
(C) 当期損益金(A+B)	694,961,150	72,524,833
(D) 前期繰越損益金	△428,525,380	236,108,347
(E) 追加信託差損益金	85,619,744	98,707,450
(配当等相当額)	(483,656,250)	(570,919,939)
(売買損益相当額)	(△398,036,506)	(△472,212,489)
(F) 計(C+D+E)	352,055,514	407,340,630
(G) 収益分配金	△ 25,059,666	△ 52,843,001
次期繰越損益金(F+G)	326,995,848	354,497,629
追加信託差損益金	85,619,744	98,707,450
(配当等相当額)	(484,529,258)	(571,284,411)
(売買損益相当額)	(△398,909,514)	(△472,576,961)
分配準備積立金	761,058,653	700,593,700
繰越損益金	△519,682,549	△444,803,521

(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全部または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19期	第20期
	2022年11月23日～ 2023年2月22日	2023年2月23日～ 2023年5月22日
a. 配当等収益(費用控除後)	14,948,392円	10,403,412円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	484,529,258円	571,284,411円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	771,169,927円	743,033,289円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,270,647,577円	1,324,721,112円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	2,535円	2,506円
g. 分配金	25,059,666円	52,843,001円
h. 分配金(1万円当たり)	50円	100円

○分配金のお知らせ

	第19期	第20期
1万円当たり分配金(税込み)	50円	100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。

東京海上・ベトナム株式マザーファンド

運用報告書 第5期（決算日 2023年5月22日）

（計算期間 2022年5月24日～2023年5月22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	中 率			
(設定日) 2018年6月15日	円 10,000	% —	4.95	% —	百万円 500
1期(2019年5月22日)	9,151	△ 8.5	4.64	93.5	50,113
2期(2020年5月22日)	7,585	△17.1	3.97	92.1	39,292
3期(2021年5月24日)	12,842	69.3	6.07	97.0	38,181
4期(2022年5月23日)	14,827	15.5	6.84	95.1	37,400
5期(2023年5月22日)	14,973	1.0	6.26	96.2	39,459

(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		参 考 指 数	株 組 入 比 率
	騰 落	率		
(期 首) 2022年5月23日	円 14,827	% —	6.84	% 95.1
5月末	15,754	6.3	7.15	96.2
6月末	16,115	8.7	7.16	97.4
7月末	15,424	4.0	6.96	97.1
8月末	16,872	13.8	7.57	97.1
9月末	15,125	2.0	6.84	97.3
10月末	13,845	△ 6.6	6.13	95.2
11月末	13,386	△ 9.7	5.79	91.7
12月末	13,393	△ 9.7	5.66	91.0
2023年1月末	14,487	△ 2.3	6.13	93.5
2月末	14,021	△ 5.4	5.85	93.7
3月末	14,349	△ 3.2	6.02	95.2
4月末	14,239	△ 4.0	5.94	95.4
(期 末) 2023年5月22日	14,973	1.0	6.26	96.2

(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

(2022年5月24日～2023年5月22日)

■期中の基準価額等の推移

期首：14,827円

期末：14,973円

騰落率： 1.0%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・新型コロナウイルス感染の沈静化による経済活動正常化などを背景に企業業績が改善したこと
- ・インフレのピークアウトに対する期待感が高まり世界的に株式市場は堅調となったこと
- ・円安ベトナム・ドン高の進行

マイナス要因

- ・資源価格の高騰を背景としたインフレ懸念の高まり
- ・欧米中央銀行による積極的な金融引き締めなどを背景とした景気の先行き懸念
- ・大手不動産企業を中心に資金繰りへの懸念が拡大したこと

■投資環境

【ベトナム株式市場】

当期のベトナム株式市場は下落しました。期前半は、資源価格の高騰により世界的なインフレが継続し、欧米中央銀行による積極的な金融引き締めなどを背景に景気の先行き懸念が強まり、下落基調となりました。期後半は、新型コロナウイルス感染の沈静化による経済活動正常化などを背景とした企業業績の改善やインフレのピークアウトに対する期待感が高まり、世界的に株式市場は堅調な展開となりましたが、ベトナム株式市場は大手不動産企業を中心とした資金繰り懸念の高まりなどが重石となるなか、おおむね横ばいで推移しました。

【為替市場】

当期は円安ベトナム・ドン高となりました。期前半は、ベトナム中央銀行による金利引き上げなどを背景に円安ベトナム・ドン高が進行しました。その後、ベトナム・ドンの通貨切り下げやベトナム経済の先行きに対する懸念などで円高ベトナム・ドン安が進む場面もありましたが、期後半にかけては日銀総裁による金融緩和政策の継続が確認されたことから、円安ベトナム・ドン高基調で推移しました。



(注) 参考指数は、期首(2022年5月23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VN指数(ベトナム・ドンベース)



(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

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1.0%上昇しました。

○今後の運用方針

通貨防衛のために金利を引き上げてきた影響もありベトナム経済の先行き懸念が高まりましたが、足元では金利引き下げへの期待が高まりつつあります。大手不動産企業の資金繰り懸念については政府による施策などでおおむね払拭されつつあり、金利引き下げによる景気回復に期待が高まっています。

このような環境下、金利引き下げ局面で収益の回復が期待できる企業や、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

(2022年5月24日～2023年5月22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)	% 0.104 (0.104)	(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)	6 (6)	0.038 (0.038)	(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)	15 (15) (0)	0.103 (0.103) (0.000)	(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	36	0.245	
期中の平均基準価額は、14,750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

(2022年5月24日～2023年5月22日)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	ベトナム	百株 742,941 (143,218)	千ベトナム・ドン 2,477,995,789 ()	百株 570,538	千ベトナム・ドン 2,088,520,841

(注) 金額は受渡代金です。

(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

(2022年5月24日～2023年5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	当 期
(a) 期中の株式売買金額	26,332,733千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	34,551,458千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.76

(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

(2022年5月24日～2023年5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

(2023年5月22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	
(ベトナム)	百株	百株	千ベトナム・ドン 千円	
GEMADEPT CORP	66,087	68,209	343,773,360	運輸
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	36,768	47,214	323,888,040	食品・飲料・タバコ
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL	95,000	155,000	431,675,000	銀行
BINH MINH PLASTICS JSC	1,392	2,015	15,213,250	資本財
ASIA COMMERCIAL BANK	74,611	108,639	271,055,876	銀行
PETROVIETNAM DRILLING AND WELL SERVICES	—	30,000	70,350,000	エネルギー

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	
FPT CORP		49,432	70,243	581,614,524	3,412,332	ソフトウェア・サービス
SAIGON SECURITIES INC		—	37,418	85,687,220	502,726	金融サービス
VINGROUP JSC		14,896	14,396	75,579,000	443,421	不動産管理・開発
PETROVIETNAM FERT & CHEMICAL		6,000	—	—	—	素材
HOA PHAT GROUP JSC		31,038	55,349	120,661,692	707,922	素材
NAM VIET CORP		—	8,612	27,730,640	162,695	食品・飲料・タバコ
VINH HOAN CORP		15,000	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HOA SEN GROUP		—	14,760	22,951,800	134,658	素材
KHANG DIEN HOUSE TRADING AND		47,710	68,256	201,013,920	1,179,348	不動産管理・開発
DONG HAI JSC OF BENTRE		3,820	2,528	10,052,178	58,976	素材
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F		119,227	136,147	381,211,600	2,236,568	銀行
NAM KIM STEEL JSC		—	15,653	22,853,380	134,080	素材
HO CHI MINH CITY SECURITIES		0.21	42,599	109,692,965	643,568	金融サービス
VNDIRECT SECURITIES CORP		16,800	—	—	—	金融サービス
MASAN GROUP CORP		15,821	14,821	107,308,384	629,578	食品・飲料・タバコ
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC		51,364	60,864	573,344,814	3,363,814	銀行
PHU NHUAN JEWELRY JSC		29,632	13,491	97,814,752	573,879	耐久消費財・アパレル
MILITARY COMMERCIAL JOINT		155,600	158,962	296,464,297	1,739,356	銀行
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK		7,479	16,479	156,385,710	917,514	公益事業
NAM LONG INVESTMENT CORP		52,987	49,668	158,939,136	932,495	不動産管理・開発
INVESTMENT & INDUSTRIAL DEVE		10,492	—	—	—	不動産管理・開発
NAM TAN UYEN JSC		4,336	4,336	61,571,200	361,238	不動産管理・開発
LIEN VIET POST JOINT STOCK C		7,139	—	—	—	銀行
TIEN PHONG COMMERCIAL JOINT		13,770	—	—	—	銀行
BINH DINH PHARMACEUTICAL & M		644	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE		8,068	9,668	155,364,760	911,525	食品・飲料・タバコ
QUANG NGAI SUGAR JSC		27,750	34,750	158,460,000	929,684	食品・飲料・タバコ
VIETNAM RUBBER GROUP LTD		8,000	—	—	—	素材
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK		90,141	58,692	113,276,274	664,591	銀行
VIETNAM ENGINE & AGRICULTURAL MACHINERY		2,263	—	—	—	資本財
IDICO CORP JSC		—	40,348	156,550,240	918,480	資本財
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMM		120,875	68,875	204,215,264	1,198,130	銀行
PETROVIETNAM POWER CORP		—	39,191	52,907,850	310,410	公益事業
SONG HONG GARMENT JSC		4,647	—	—	—	耐久消費財・アパレル
VINHOMES JSC		31,925	31,925	172,714,250	1,013,314	不動産管理・開発
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE		82,108	107,108	475,563,249	2,790,129	銀行
AN GIA REAL ESTATE I&D CORP		5,628	—	—	—	不動産管理・開発
DUC GIANG CHEMICALS JSC		700	—	—	—	素材
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP		31,261	49,779	190,656,251	1,118,580	一般消費財・サービス流通・小売り
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZ		39,431	—	—	—	素材
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G		1,800	19,300	72,568,000	425,756	エネルギー
GELEX GROUP JSC		0.01	0.01	14	0.083	資本財
VIETCAP SECURITIES JSC		10,132	30,100	102,189,500	599,545	金融サービス
THU DAU MOT WATER JSC		3,000	—	—	—	公益事業
VINCOM RETAIL JSC		—	25,000	70,000,000	410,690	不動産管理・開発
合 計		株 数	株 数	金 額	金 額	
		1,394,780	1,710,402	6,471,298,395	37,967,107	
		銘 柄 数 < 比 率 >	43	37	—	< 96.2% >

(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

(2023年5月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	37,967,107	94.8
コール・ローン等、その他	2,078,159	5.2
投資信託財産総額	40,045,266	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産 (38,345,581千円) の投資信託財産総額 (40,045,266千円) に対する比率は95.8%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=0.5867円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年5月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	40,045,266,199
コール・ローン等	1,841,932,880
株式(評価額)	37,967,107,687
未収入金	205,866,547
未収配当金	30,359,085
(B) 負債	585,649,953
未払金	140,270,576
未払解約金	445,376,263
未払利息	3,114
(C) 純資産総額(A-B)	39,459,616,246
元本	26,354,200,093
次期繰越損益金	13,105,416,153
(D) 受益権総口数	26,354,200,093口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,973円

(注) 当親ファンドの期首元本額は25,224,256,272円、期中追加設定元本額は7,070,037,618円、期中一部解約元本額は5,940,093,797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) 22,588,222,804円

東京海上・ベトナム株式ファンド(年4回決算型) 3,765,977,289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 (2022年5月24日～2023年5月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	593,811,954
受取配当金	594,503,244
受取利息	2,596
支払利息	△ 693,886
(B) 有価証券売買損益	350,052,950
売買益	5,101,266,232
売買損	△ 4,751,213,282
(C) 保管費用等	△ 37,324,737
(D) 当期損益金(A+B+C)	906,540,167
(E) 前期繰越損益金	12,176,168,351
(F) 追加信託差損益金	2,979,653,965
(G) 解約差損益金	△ 2,956,946,330
(H) 計(D+E+F+G)	13,105,416,153
次期繰越損益金(H)	13,105,416,153

(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。