

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2044年11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23期(決算日 2024年2月22日)
第24期(決算日 2024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24期の決算を行いましたので、第23期～第24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		騰 落	中 率		
	円		円				%	%	百万円
15期(2022年2月22日)	12,620		500		7.59	3.8	1.8	94.5	5,166
16期(2022年5月23日)	11,367		450	△	6.84	9.9	6.4	95.1	4,820
17期(2022年8月22日)	12,036		500		7.44	8.8	10.3	97.5	5,098
18期(2022年11月22日)	9,180		0	△	5.49	26.2	23.7	91.8	4,076
19期(2023年2月22日)	10,652		50		6.15	11.9	16.6	95.9	5,338
20期(2023年5月22日)	10,671		100		6.26	1.8	1.1	96.2	5,638
21期(2023年8月22日)	11,823		500		7.24	15.7	15.5	93.7	6,506
22期(2023年11月22日)	11,273		400	△	6.82	5.8	1.3	94.3	6,478
23期(2024年2月22日)	11,912		500		7.54	10.6	10.1	94.7	7,041
24期(2024年5月22日)	12,265		500		7.84	3.9	7.2	96.6	7,067

(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		株 式 組 入 比 率
			騰 落	率		騰 落	率	
第23期	(期 首) 2023年11月22日	円		%		%		%
		11,273		—	6.82	—		94.3
	11月末	10,997	△	2.4	6.68	△	2.1	93.6
	12月末	10,899	△	3.3	6.59	△	3.4	94.0
	2024年1月末	11,798		4.7	7.13		4.4	94.4
第24期	(期 末) 2024年2月22日	12,412		10.1	7.54		10.6	94.7
	(期 首) 2024年2月22日	11,912		—	7.54		—	94.7
	2月末	12,195		2.4	7.67		1.7	94.5
	3月末	12,610		5.9	7.87		4.4	96.1
	4月末	12,123		1.8	7.48	△	0.9	93.5
	(期 末) 2024年5月22日	12,765		7.2	7.84		3.9	96.6

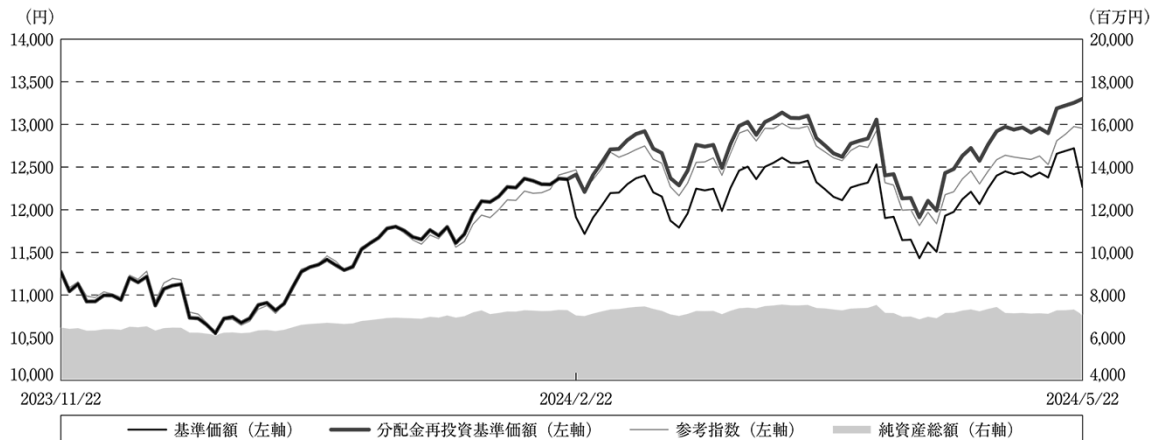
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

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

(2023年11月23日～2024年5月22日)

■作成期間中の基準価額等の推移



第23期首：11,273円

第24期末：12,265円 (既払分配金(税込み):1,000円)

騰落率：18.0% (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(2023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

- ・米国の早期利下げへの期待や企業業績の伸びを背景に、世界的に株式市場が上昇したこと
- ・ベトナムの景気回復とともに企業業績の改善が見られたこと
- ・期半ば以降、円安ベトナム・ドン高が進行したこと

マイナス要因

- ・米ドル高・高金利の継続により、新興国市場からの資金流出につながる場面があったこと

■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。

作成期初、米国における早期利下げへの期待が高まるなか、2023年末にかけて米国長期金利の低下とともに世界的に株式市場は上昇しました。このような外部環境のなか、ベトナム株式市場は不動産セクターの信用不安への政府対策に加え、2023年前半の政策金利引き下げなど景気対策も功を奏し、堅調な動きとなりました。

2024年に入ると、米国ではインフレの下げ渋りなどを背景に利下げ観測が後退するとともに長期金利が強含みの推移に転じたものの、米国景気の底堅さを示す経済指標の発表が相次いだことや、AI（人工知能）関連の大型ハイテク株を中心に好調な企業業績が確認されたことなどから、世界的に株式市場は続伸しました。ベトナム株式市場も企業業績の着実な回復などを背景に上昇基調を維持しました。

4月には、米ドル高・高金利の継続などにより、資金流出懸念から調整色が強まる場面もありましたが、ベトナム企業の2024年1-3月期決算が好調であったことなどから、ベトナム株式市場は作成期末にかけて再び上昇基調となりました。

【為替市場】

当作成期、ベトナム・ドン円為替レートはほぼ横ばいとなりました。

作成期初から2023年末にかけて、米国では早期利下げ観測を織り込む展開が続くなか、長期金利が低下し、日米金利差の縮小から円高米ドル安基調となり、ベトナム・ドンに対しても円高となりました。

2024年に入ると、米国においてインフレの下げ渋りや堅調な経済指標の発表などから、長期金利が上昇基調となり、為替市場では主要通貨に対して米ドル独歩高が進行しました。ベトナム・ドンも対米ドルでベトナム・ドン安となりましたが、実質固定相場制のベトナム・ドンに比べて円のボラティリティ（変動性）が高かったことなどから、円安ベトナム・ドン高となりました。

■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。

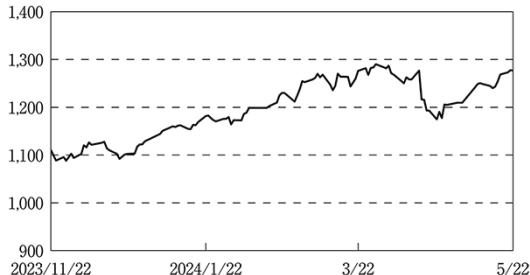
当ファンドの基準価額（税引前分配金再投資）は、マザーファンドの値動きを反映し、18.0%上昇しました。

<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、情報技術、一般消費財・サービス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19.1%上昇しました。

ベトナムVN指数（ベトナム・ドンベース）



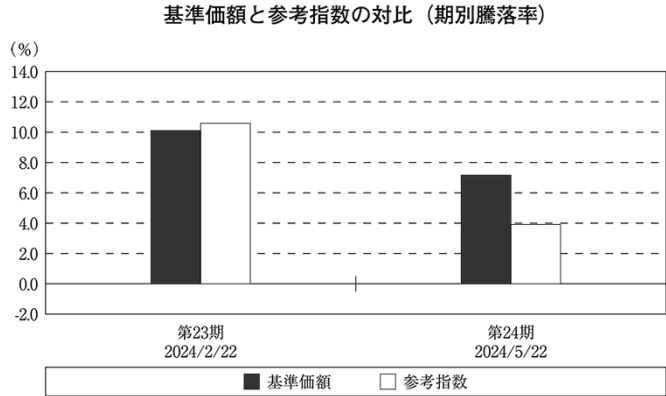
(円/ベトナム・ドン) 為替の推移



※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

■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23期	第24期
	2023年11月23日～ 2024年2月22日	2024年2月23日～ 2024年5月22日
当期分配金	500	500
(対基準価額比率)	4.028%	3.917%
当期の収益	20	298
当期の収益以外	480	201
翌期繰越分配対象額	2,764	3,099

(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、2023年前半の利下げ開始やその後の景気回復などを背景に株式市場は上昇基調で推移しています。不動産セクターに端を発した信用不安の影響も一段落するなか、今後、米国との経済関係強化を機に、中国に代わる製造拠点としての重要性が一層高まるとともに、海外からの投資がさらに増えることも予想されます。ベトナム株式市場は、早ければ2025年にも大手インデックスプロバイダーにより「フロンティア市場」から「エマージング市場」への格上げが行われる可能性があるほか、拡大基調にある企業業績も引き続き相場の下支え要因になると考えます。一方、為替安定を図る必要性から、もう一段の利下げに踏み切れるかどうかについては不透明な状況が続くなか、資金流出などのリスク要因には引き続き注意が必要と考えます。

このような環境下、ベトナムの景気拡大や所得水準の向上に恩恵を受ける業種・企業を中心に、持続可能な利益成長の観点から銘柄を選定し、市場特性やボラティリティ、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

(2023年11月23日～2024年 5 月22日)

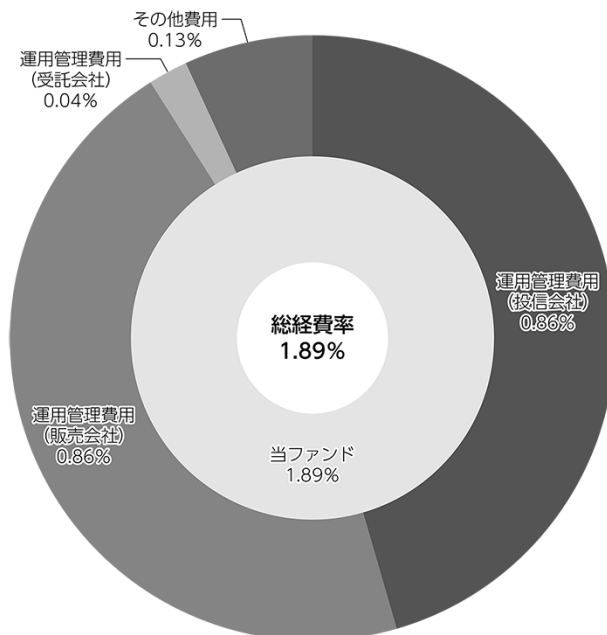
項 目	第23期～第24期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 103	% 0.875	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(50)	(0.427)	*委託した資金の運用、基準価額の計算、目論見書作成等の対価
(販 売 会 社)	(50)	(0.427)	*購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの 管理および事務手続き等の対価
(受 託 会 社)	(3)	(0.022)	*運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	10	0.088	(b)売買委託手数料＝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)	(10)	(0.088)	*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	4	0.031	(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)	(4)	(0.031)	*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	8	0.066	(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)	(7)	(0.061)	*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
合 計	125	1.060	
作成期間の平均基準価額は、11,770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1.89%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

(2023年11月23日～2024年 5 月22日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第23期～第24期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
東京海上・ベトナム株式マザーファンド	564, 107	1, 042, 925	878, 585	1, 685, 307

○株式売買比率

(2023年11月23日～2024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23期～第24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	31, 127, 061千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	49, 510, 970千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0. 62

(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

(2023年11月23日～2024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

(2024年 5 月22日現在)

親投資信託残高

銘柄	第22期末	第24期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
東京海上・ベトナム株式マザーファンド	3, 756, 374	3, 441, 896	7, 067, 590

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

(2024年5月22日現在)

項 目	第24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	7,067,590	95.5
コール・ローン等、その他	331,606	4.5
投資信託財産総額	7,399,196	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(55,739,534千円)の投資信託財産総額(58,092,780千円)に対する比率は95.9%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=0.6138円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第23期末	第24期末
	2024年2月22日現在	2024年5月22日現在
	円	円
(A) 資産	7,388,440,123	7,399,196,495
東京海上・ベトナム株式マザーファンド(評価額)	7,041,819,683	7,067,590,484
未収入金	346,620,440	331,606,011
(B) 負債	346,620,440	331,606,011
未払収益分配金	295,571,450	288,112,875
未払解約金	21,351,847	11,895,307
未払信託報酬	29,512,725	31,401,614
その他未払費用	184,418	196,215
(C) 純資産総額(A－B)	7,041,819,683	7,067,590,484
元本	5,911,429,007	5,762,257,519
次期繰越損益金	1,130,390,676	1,305,332,965
(D) 受益権総口数	5,911,429,007口	5,762,257,519口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,912円	12,265円

(注) 当ファンドの第23期首元本額は5,746,783,084円、第23～24期中追加設定元本額は882,710,142円、第23～24期中一部解約元本額は867,235,707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23期	第24期
	2023年11月23日～ 2024年 2月22日	2024年 2月23日～ 2024年 5月22日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	691,981,252	509,254,018
売買益	717,689,839	533,151,849
売買損	△ 25,708,587	△ 23,897,831
(B) 信託報酬等	△ 29,697,143	△ 31,597,829
(C) 当期損益金(A+B)	662,284,109	477,656,189
(D) 前期繰越損益金	452,702,224	1,007,249,413
(E) 追加信託差損益金	310,975,793	108,540,238
(配当等相当額)	(814,629,735)	(588,687,924)
(売買損益相当額)	(△ 503,653,942)	(△ 480,147,686)
(F) 計(C+D+E)	1,425,962,126	1,593,445,840
(G) 収益分配金	△ 295,571,450	△ 288,112,875
次期繰越損益金(F+G)	1,130,390,676	1,305,332,965
追加信託差損益金	27,227,201	△ 6,704,912
(配当等相当額)	(531,248,661)	(473,719,527)
(売買損益相当額)	(△ 504,021,460)	(△ 480,424,439)
分配準備積立金	1,103,163,475	1,312,037,877

(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23期	第24期
	2023年11月23日～ 2024年 2月22日	2024年 2月23日～ 2024年 5月22日
a. 配当等収益(費用控除後)	12,776,566円	12,111,574円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	551,625,803円	465,544,615円
c. 信託約款に規定する収益調整金	814,997,253円	588,964,677円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	550,583,964円	1,007,249,413円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,929,983,586円	2,073,870,279円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,264円	3,599円
g. 分配金	295,571,450円	288,112,875円
h. 分配金(1万口当たり)	500円	500円

○分配金のお知らせ

	第23期	第24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。

東京海上・ベトナム株式マザーファンド

運用報告書 第6期（決算日 2024年5月22日）

（計算期間 2023年5月23日～2024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。

○最近5期の運用実績

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		期 騰 落	中 率		
	円	%			%	%	百万円
2期(2020年5月22日)	7,585	△17.1	3.97	△14.4		92.1	39,292
3期(2021年5月24日)	12,842	69.3	6.07	52.9		97.0	38,181
4期(2022年5月23日)	14,827	15.5	6.84	12.7		95.1	37,400
5期(2023年5月22日)	14,973	1.0	6.26	△8.5		96.2	39,459
6期(2024年5月22日)	20,534	37.1	7.84	25.2		96.6	56,758

○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		騰 落	率	
(期 首)	円	%			%	%
2023年5月22日	14,973	—	6.26	—	—	96.2
5月末	15,269	2.0	6.41	2.5		95.7
6月末	16,499	10.2	6.92	10.5		93.4
7月末	17,227	15.1	7.18	14.7		93.4
8月末	17,963	20.0	7.34	17.3		94.0
9月末	17,695	18.2	7.06	12.7		93.1
10月末	15,882	6.1	6.34	1.3		91.4
11月末	16,831	12.4	6.68	6.7		93.5
12月末	16,704	11.6	6.59	5.3		93.9
2024年1月末	18,107	20.9	7.13	13.8		94.1
2月末	19,534	30.5	7.67	22.5		94.5
3月末	20,227	35.1	7.87	25.8		95.9
4月末	19,476	30.1	7.48	19.5		93.2
(期 末)						
2024年5月22日	20,534	37.1	7.84	25.2		96.6

（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。
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

(2023年5月23日～2024年5月22日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：14,973円
 期 末：20,534円
 騰落率： 37.1%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・米国で早期利下げへの期待が高まるなか、世界的に株式市場が上昇したこと
- ・ベトナムの景気回復とともに企業業績の改善が見られたこと
- ・ベトナムでは利下げなどにより市場心理が改善し、個人投資家の株式投資への参加が拡大したこと
- ・円安ベトナム・ドン高の進行

マイナス要因

- ・米ドル高・高金利の継続により、新興国市場からの資金流出につながる場面があったこと

■投資環境

【ベトナム株式市場】

当期のベトナム株式市場は上昇しました。
 期初、ベトナム中央銀行による政策金利の引き下げなどを受けて、景気対策の効果が確認されたことから、ベトナム株式市場は上昇基調で推移しましたが、2023年9月から10月にかけて米国の金融引き締め長期化への懸念などから、米国をはじめ主要国の株式市場が調整局面となり、ベトナム株式市場も下落に転じました。その後、2023年末にかけて米国で早期利下げ観測が強まるなか、世界的に株式市場は上昇し、ベトナム株式市場も堅調な動きとなりました。2024年に入ると、4月には米ドル高・高金利の継続などにより資金流出懸念から調整色が強まる場面もありましたが、企業業績の着実な回復などを背景に、ベトナム株式市場はおおむね上昇基調で推移しました。

【為替市場】

当期は円安ベトナム・ドン高となりました。
 米国雇用統計が市場予想を下回った2023年7月前半や、米国における早期利下げへの期待が急速に高まった2023年11月半ばから年末にかけては、米ドル円為替レートは急激な円高に振れる場面が見られたものの、米国の政策金利が高止まりするなか、おおむね円安米ドル高基調で推移しました。ベトナム・ドンも対米ドルではほぼ同様の動きとなりましたが、実質固定相場制のベトナム・ドンに比べて円のボラティリティ（変動性）が高かったことなどから、円安ベトナム・ドン高基調となりました。

基準価額と参考指数の推移



(注) 参考指数は、期首（2023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VN指数（ベトナム・ドンベース）



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、情報技術、一般消費財・サービス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37.1%上昇しました。

○今後の運用方針

ベトナムでは、2023年前半の利下げ開始やその後の景気回復などを背景に株式市場は上昇基調で推移しています。不動産セクターに端を発した信用不安の影響も一段落するなか、今後、米国との経済関係強化を機に、中国に代わる製造拠点としての重要性が一層高まるとともに、海外からの投資がさらに増えることも予想されます。ベトナム株式市場は、早ければ2025年にも大手インデックスプロバイダーにより「フロンティア市場」から「エマージング市場」への格上げが行われる可能性があるほか、拡大基調にある企業業績も引き続き相場の下支え要因になると考えます。一方、為替安定を図る必要性から、もう一段の利下げに踏み切れるかどうかについては不透明な状況が続くなか、資金流出などのリスク要因には引き続き注意が必要と考えます。

このような環境下、ベトナムの景気拡大や所得水準の向上に恩恵を受ける業種・企業を中心に、持続可能な利益成長の観点から銘柄を選定し、市場特性やボラティリティ、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

(2023年5月23日～2024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 29 (29)	% 0.165 (0.165)	(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)	10 (10)	0.059 (0.059)	(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)	20 (20) (0)	0.115 (0.114) (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	59	0.339	
期中の平均基準価額は、17,617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

(2023年5月23日～2024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	千ベトナム・ドン	百株	千ベトナム・ドン
		1,253,897	4,743,274,221	1,216,704	4,379,408,761
		(223,834)	(87,644,312)	(86,039)	(60,356,712)

(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

(2023年5月23日～2024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	55,348,175千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	46,314,577千円
(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

(2023年5月23日～2024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

(2024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		
			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	68,209	79,209	675,652,770	4,147,156	運輸
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	47,214	34,714	229,806,680	1,410,553	食品・飲料・タバコ
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL	155,000	71,823	203,259,090	1,247,604	銀行
BINH MINH PLASTICS JSC	2,015	—	—	—	資本財
ASIA COMMERCIAL BANK	108,639	136,685	385,453,307	2,365,912	銀行
PETROVIETNAM DRILLING AND WELL SERVICES	30,000	58,500	192,465,000	1,181,350	エネルギー

銘柄		期首(前期末)	当 期		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		70,243	62,599	851,357,144	5,225,630	ソフトウェア・サービス
SSI SECURITIES CORP		37,418	72,418	266,498,240	1,635,766	金融サービス
DANANG RUBBER JSC		—	7,500	25,575,000	156,979	自動車・自動車部品
VINGROUP JSC		14,396	2,396	11,129,420	68,312	不動産管理・開発
HOA PHAT GROUP JSC		55,349	202,349	644,482,839	3,955,835	素材
NAM VIET CORP		8,612	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVI		—	20,000	90,800,000	557,330	エネルギー
HOA SEN GROUP		14,760	—	—	—	素材
KHANG DIEN HOUSE TRADING AND		68,256	69,681	254,337,840	1,561,125	不動産管理・開発
DONG HAI JSC OF BENTRE		2,528	—	—	—	素材
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F		136,147	203,275	684,022,394	4,198,529	銀行
NAM KIM STEEL JSC		15,653	57,000	142,500,000	874,665	素材
PHU TAI CORP		—	12,500	87,500,000	537,075	耐久消費財・アパレル
HO CHI MINH CITY SECURITIES		42,599	120,438	357,702,909	2,195,580	金融サービス
MASAN GROUP CORP		14,821	8,500	64,430,000	395,471	食品・飲料・タバコ
COTECCONS CONSTRUCTION JSC		—	9,000	65,610,000	402,714	資本財
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC		60,864	67,609	615,923,638	3,780,539	銀行
PHU NHUAN JEWELRY JSC		13,491	29,037	284,566,618	1,746,669	耐久消費財・アパレル
MILITARY COMMERCIAL JOINT		158,962	133,446	314,933,504	1,933,061	銀行
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK		16,479	—	—	—	公益事業
NAM LONG INVESTMENT CORP		49,668	67,168	296,212,996	1,818,155	不動産管理・開発
VIETTEL CONSTRUCTION JOINT S		—	8,708	112,594,440	691,104	資本財
NAM TAN UYEN JSC		4,336	3,374	71,866,200	441,114	不動産管理・開発
MASAN CONSUMER CORP		—	2,000	35,000,000	214,830	食品・飲料・タバコ
DAT PHUONG GROUP JSC		—	17,450	101,210,000	621,226	資本財
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC		—	10,441	101,799,750	624,846	運輸
VIETNAM INTERNATIONAL JSB		—	3,000	6,780,000	41,615	銀行
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE		9,668	—	—	—	食品・飲料・タバコ
QUANG NGAI SUGAR JSC		34,750	45,250	222,630,000	1,366,502	食品・飲料・タバコ
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK		58,692	—	—	—	銀行
FPT DIGITAL RETAIL JSC		—	4,000	65,600,000	402,652	一般消費財・サービス流通・小売り
IDICO CORP JSC		40,348	47,348	294,978,040	1,810,575	資本財
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMM		68,875	—	—	—	銀行
PETROVIETNAM POWER CORP		39,191	—	—	—	公益事業
VINHOMES JSC		31,925	12,925	51,958,500	318,921	不動産管理・開発
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE		107,108	82,306	411,531,750	2,525,981	銀行
SAIGON VRG INVESTMENT CORP		—	5,191	46,511,360	285,486	不動産管理・開発
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP		49,779	82,539	499,365,185	3,065,103	一般消費財・サービス流通・小売り
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZ		—	4,005	15,539,400	95,380	素材
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G		19,300	—	—	—	エネルギー
GELEX GROUP JSC		0.01	—	—	—	資本財
VIETCAP SECURITIES JSC		30,100	—	—	—	金融サービス
VIETNAM AIRLINES JSC		—	12,000	26,340,000	161,674	運輸
DIGIWORLD CORP		—	19,000	123,120,000	755,710	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VINCOM RETAIL JSC		25,000	—	—	—	不動産管理・開発
合 計	株 数 ・ 金 額	1,710,402	1,885,390	8,931,044,015	54,818,748	
	銘 柄 数 < 比 率 >	37	38	—	<96.6%>	

(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

(2024年5月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	54,818,748	94.4
コール・ローン等、その他	3,274,032	5.6
投資信託財産総額	58,092,780	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産 (55,739,534千円) の投資信託財産総額 (58,092,780千円) に対する比率は95.9%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＝0.6138円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年5月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	58,092,780,399
コール・ローン等	2,793,527,314
株式(評価額)	54,818,748,168
未収入金	478,590,584
未収配当金	1,911,741
未収利息	2,592
(B) 負債	1,334,283,732
未払金	493,820,322
未払解約金	840,463,410
(C) 純資産総額(A－B)	56,758,496,667
元本	27,641,233,464
次期繰越損益金	29,117,263,203
(D) 受益権総口数	27,641,233,464口
1万口当たり基準価額(C／D)	20,534円

(注) 当親ファンドの期首元本額は26,354,200,093円、期中追加設定元本額は8,701,485,387円、期中一部解約元本額は7,414,452,016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) 24,199,336,861円
東京海上・ベトナム株式ファンド(年4回決算型) 3,441,896,603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 (2023年5月23日～2024年5月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	837,209,617
受取配当金	838,560,820
受取利息	168,930
支払利息	△ 1,520,133
(B) 有価証券売買損益	14,526,522,470
売買益	15,810,162,343
売買損	△ 1,283,639,873
(C) 保管費用等	△ 56,427,899
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	15,307,304,188
(E) 前期繰越損益金	13,105,416,153
(F) 追加信託差損益金	6,583,686,291
(G) 解約差損益金	△ 5,879,143,429
(H) 計(D＋E＋F＋G)	29,117,263,203
次期繰越損益金(H)	29,117,263,203

(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。

○お知らせ

当ファンドを投資対象とする公募投信が、NISA「成長投資枠」の対象商品になるための要件を満たすため、当ファンドにおいて所要の約款変更を2023年8月23日付で行いました。