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25期（決算日　2024年８月22日）
第26期（決算日　2024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26期の決算を行いましたので、第25期～第26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、－印は組み入れまたは売買がないことなどを示しています。

○最近10期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	純資産総額
	（分配落）	税込み分配金	期中騰落率		期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
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
21期(2023年８月22日)	11,823	500	15.5	7.24	15.7	93.7	6,506
22期(2023年11月22日)	11,273	400	△ 1.3	6.82	△ 5.8	94.3	6,478
23期(2024年２月22日)	11,912	500	10.1	7.54	10.6	94.7	7,041
24期(2024年５月22日)	12,265	500	7.2	7.84	3.9	96.6	7,067
25期(2024年８月22日)	11,291	500	△ 3.9	7.48	△ 4.6	97.6	6,677
26期(2024年11月22日)	10,791	500	0.0	7.46	△ 0.3	97.1	6,450

（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	
	（期首）	円	%		%	%
	2024年５月22日	12,265	－	7.84	－	96.6
	５月末	12,121	△1.2	7.79	△0.6	96.2
第25期	６月末	12,556	2.4	7.96	1.5	95.9
	７月末	11,806	△3.7	7.50	△4.3	95.8
	（期末）					
	2024年８月22日	11,791	△3.9	7.48	△4.6	97.6
	（期首）					
	2024年８月22日	11,291	－	7.48	－	97.6
	８月末	11,178	△1.0	7.45	△0.4	97.8
第26期	９月末	11,255	△0.3	7.48	0.0	96.6
	10月末	11,557	2.4	7.64	2.1	97.2
	（期末）					
	2024年11月22日	11,291	0.0	7.46	△0.3	97.1

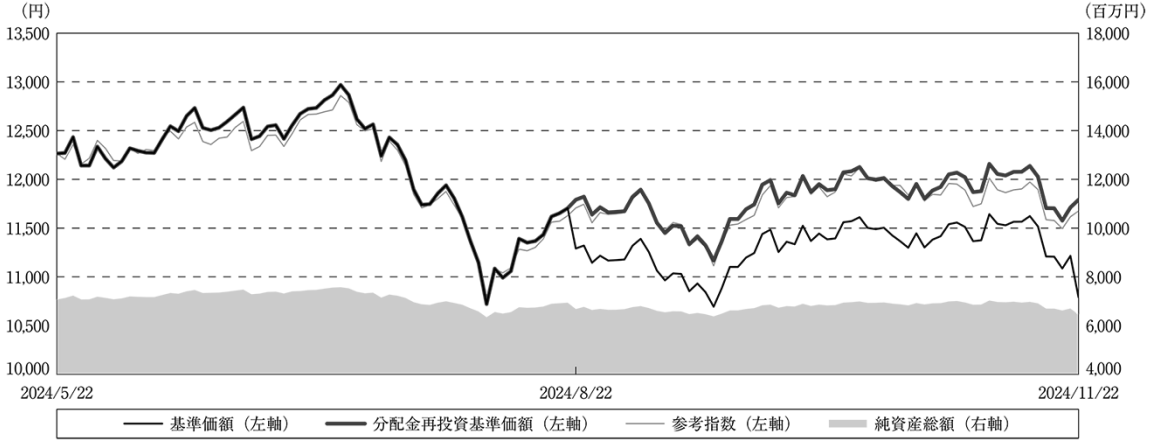
（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
（注）当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

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

（2024年５月23日～2024年11月22日）

■作成期間中の基準価額等の推移



第25期首：12,265円
第26期末：10,791円（既払分配金（税込み）：1,000円）
騰　落　率：△ 3.9%（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（2024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

・米国における早期利下げへの期待などを背景に、世界的に株式市場が上昇したこと

マイナス要因

・ベトナム最高指導者の交代や米国大統領選挙などの政治イベントが相次ぐなか、様子見ムードが強まったこと

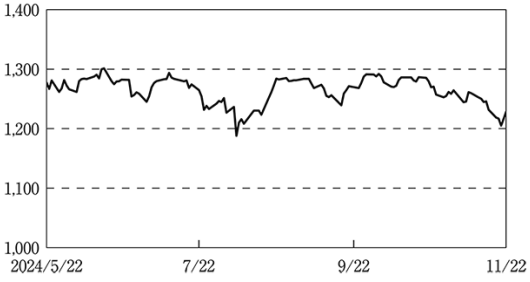
■投資環境

【ベトナム株式市場】

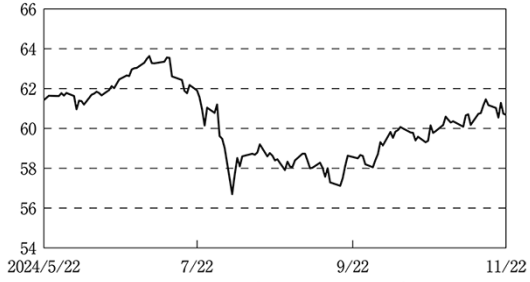
当作成期、ベトナム株式市場は下落しました。

作成期初、米国における早期利下げへの期待などを背景に世界的な株高が続くなか、ベトナムでも景気回復が順調に進んだことなどから、市場構成比が高い金融株を中心に好業績への期待が高まり、ベトナム株式市場は心理的節目とされていた水準を突破するなど堅調な動きとなりました。その後、米国で経済指標の鈍化を背景に景気悪化への懸念が急速に強まったことから、ベトナム株式市場は2024年８月前半にかけて調整色を強める展開となりました。９月以降は、ベトナム最高指導者の交代や米国大統領選挙の影響を見極めようと様子見ムードが広がり、一進一退の展開が続くなか、ベトナム財務省による海外投資家のベトナム株式取引についての規制緩和の発表をきっかけに、目先の材料出尽くし感から利益確定売りの動きが優勢となり、作成期末にかけてベトナム株式市場は下落しました。

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

【為替市場】

当作成期は小幅な円高ベトナム・ドン安となりました。

作成期初から2024年７月上旬にかけて、ベトナム・ドンが対米ドルでおおむね横ばいで推移するなか、米国政策金利の高止まりなどを背景に円安米ドル高基調となったことから、円安ベトナム・ドン高となりました。７月中旬以降、米国の景気後退が懸念されるなか、日銀による追加利上げも重しとなり、円キャリートレード（低金利の円で資金調達して高金利通貨で運用すること）の巻き戻し（解消）とともに、円高米ドル安が急速に進行したことから、対ベトナム・ドンでも円高が進みました。９月半ば以降は、追加利上げを急ぐ必要はないとの日銀・政府関係者の発言や、米国雇用統計の改善を受けて米国長期金利が上昇に転じたことなどから、再び円安米ドル高基調となり、対ベトナム・ドンでも円安が進行しました。

■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、3.9％下落しました。

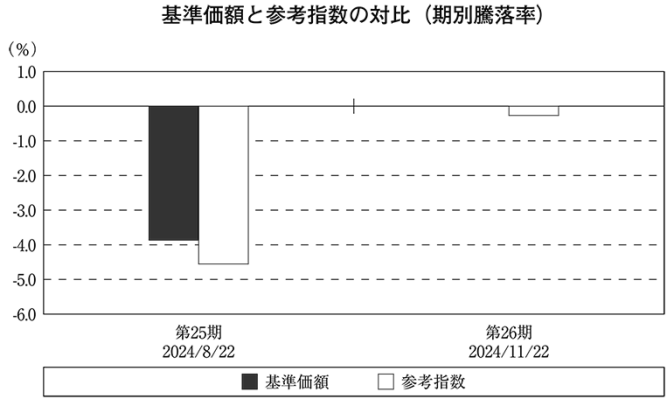
＜東京海上・ベトナム株式マザーファンド＞

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、資本財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2.9％下落しました。

■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25期 2024年５月23日～ 2024年８月22日	第26期 2024年８月23日～ 2024年11月22日
当期分配金	500	500
（対基準価額比率）	4.241%	4.428%
当期の収益	60	－
当期の収益以外	439	500
翌期繰越分配対象額	2,664	2,166

（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、指導者交代の影響や、米国との経済関係強化などにおいてなお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

（2024年５月23日～2024年11月22日）

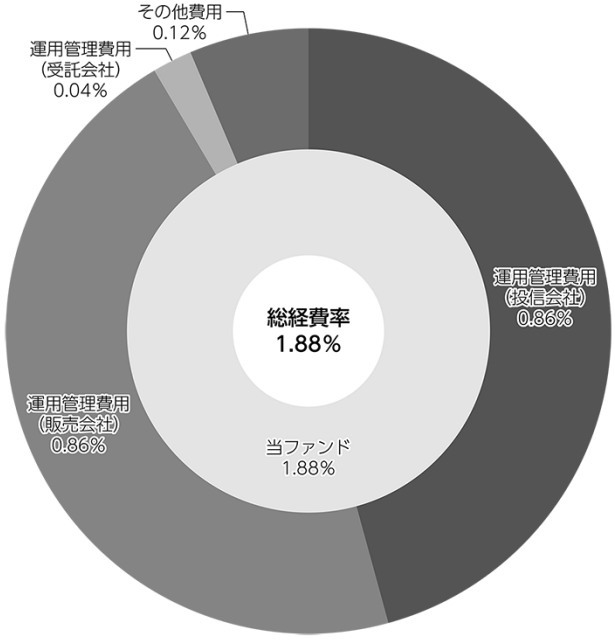
項目	第25期～第26期 金額	第25期～第26期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	104	0.887	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(51)	(0.433)	＊委託した資金の運用、基準価額の計算、目論見書作成等の対価
（販売会社）	(51)	(0.433)	＊購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（受託会社）	(3)	(0.022)	＊運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	9	0.080	(b)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ＊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
（株式）	(9)	(0.080)	
(c) 有価証券取引税	4	0.034	(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 ＊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
（株式）	(4)	(0.034)	
(d) その他費用	7	0.060	(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）	(6)	(0.055)	＊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
（その他）	(0)	(0.000)	＊その他は、信託事務等に要する諸費用
合計	124	1.061	
作成期間の平均基準価額は、11,745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1.88％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

（2024年５月23日～2024年11月22日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第25期～第26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	429,119	868,534	636,637	1,269,968

○株式売買比率

（2024年５月23日～2024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25期～第26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	30,032,646千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	52,711,401千円
(c) 売買高比率 (a) ／ (b)	0.56

(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

（2024年５月23日～2024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

（2024年11月22日現在）

親投資信託残高

銘柄	第24期末	第26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	3,441,896	3,234,379	6,450,645

○投資信託財産の構成

（2024年11月22日現在）

項目	第26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	6,450,645	95.0
コール・ローン等、その他	341,294	5.0
投資信託財産総額	6,791,939	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（51,295,787千円）の投資信託財産総額（52,816,454千円）に対する比率は97.1%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＝0.6075円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第25期末	第26期末
	2024年８月22日現在	2024年11月22日現在
	円	円
(A) 資産	**7,034,735,219**	**6,791,939,537**
東京海上・ベトナム株式マザーファンド(評価額)	6,677,552,519	6,450,645,673
未収入金	357,182,700	341,293,864
(B) 負債	**357,182,700**	**341,293,864**
未払収益分配金	295,701,193	298,885,281
未払解約金	29,640,976	12,118,441
未払信託報酬	31,642,804	30,102,048
その他未払費用	197,727	188,094
(C) 純資産総額（Ａ－Ｂ）	**6,677,552,519**	**6,450,645,673**
元本	5,914,023,869	5,977,705,626
次期繰越損益金	763,528,650	472,940,047
(D) 受益権総口数	**5,914,023,869口**	**5,977,705,626口**
１万口当たり基準価額（Ｃ／Ｄ）	**11,291円**	**10,791円**

（注）当ファンドの第25期首元本額は5,762,257,519円、第25～26期中追加設定元本額は735,130,670円、第25～26期中一部解約元本額は519,682,563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25期 2024年５月23日～ 2024年８月22日	第26期 2024年８月23日～ 2024年11月22日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	**△ 245,326,186**	**26,225,034**
売買益	8,631,427	38,717,859
売買損	△ 253,957,613	△ 12,492,825
(B) 信託報酬等	**△ 31,840,531**	**△ 30,290,142**
(C) 当期損益金（Ａ＋Ｂ）	**△ 277,166,717**	**△ 4,065,108**
(D) 前期繰越損益金	**1,256,252,913**	**769,218,653**
(E) 追加信託差損益金	**80,143,647**	**6,671,783**
（配当等相当額）	（ 577,997,312）	（ 524,860,181）
（売買損益相当額）	（△ 497,853,665）	（△518,188,398）
(F) 計（Ｃ＋Ｄ＋Ｅ）	**1,059,229,843**	**771,825,328**
(G) 収益分配金	**△ 295,701,193**	**△298,885,281**
次期繰越損益金（Ｆ＋Ｇ）	**763,528,650**	**472,940,047**
追加信託差損益金	△ 38,136,830	△ 53,105,273
（配当等相当額）	（ 460,948,989）	（ 465,312,455）
（売買損益相当額）	（△ 499,085,819）	（△518,417,728）
分配準備積立金	1,114,769,713	830,034,924
繰越損益金	△ 313,104,233	△303,989,604

（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25期 2024年５月23日～ 2024年８月22日	第26期 2024年８月23日～ 2024年11月22日
a. 配当等収益(費用控除後)	35,937,516円	0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	579,229,466円	525,089,511円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	1,256,252,913円	1,069,143,149円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	1,871,419,895円	1,594,232,660円
f. 分配対象収益(１万口当たり)	3,164円	2,666円
g. 分配金	295,701,193円	298,885,281円
h. 分配金(１万口当たり)	500円	500円

○分配金のお知らせ

	第25期	第26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

(2024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(25,813,627千口)の内容です。

外国株式

銘柄	第24期末	第26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	79,209	73,209	475,858,500	2,890,840	運輸
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	34,714	－	－	－	食品・飲料・タバコ
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL	71,823	149,823	495,165,015	3,008,127	銀行
BINH MINH PLASTICS JSC	－	574	6,888,000	41,844	資本財
ASIA COMMERCIAL BANK	136,685	147,188	365,763,174	2,222,011	銀行
PETROVIETNAM DRILLING AND WELL SERVICES	58,500	5,000	11,800,000	71,685	エネルギー
VIETNAM PETROLEUM TRANSPORT	－	16,746	22,774,560	138,355	運輸
FPT CORP	62,599	58,389	776,583,675	4,717,745	ソフトウェア・サービス
SSI SECURITIES CORP	72,418	19,143	47,092,764	286,088	金融サービス
DANANG RUBBER JSC	7,500	－	－	－	自動車・自動車部品
VINGROUP JSC	2,396	－	－	－	不動産管理・開発
VIETNAM TANKER JSC	－	10,000	13,150,000	79,886	運輸
HOA PHAT GROUP JSC	202,349	169,584	438,375,518	2,663,131	素材
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVI	20,000	－	－	－	エネルギー
KHANG DIEN HOUSE TRADING AND	69,681	78,849	258,627,212	1,571,160	不動産管理・開発
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	203,275	193,517	677,311,600	4,114,667	銀行
NAM KIM STEEL JSC	57,000	－	－	－	素材
PHU TAI CORP	12,500	12,878	80,358,720	488,179	耐久消費財・アパレル
HO CHI MINH CITY SECURITIES	120,438	130,438	365,880,525	2,222,724	金融サービス
DAT XANH GROUP	－	38,000	65,550,000	398,216	不動産管理・開発
MASAN GROUP CORP	8,500	49,000	349,370,000	2,122,422	食品・飲料・タバコ
COTECCONS CONSTRUCTION JSC	9,000	27,010	176,645,400	1,073,120	資本財
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	67,609	68,609	620,917,061	3,772,071	銀行
PHU NHUAN JEWELRY JSC	29,037	28,144	264,557,454	1,607,186	耐久消費財・アパレル
MILITARY COMMERCIAL JOINT	133,446	78,246	187,791,360	1,140,832	銀行
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	－	9,568	65,253,760	396,416	公益事業
NAM LONG INVESTMENT CORP	67,168	43,313	164,158,089	997,260	不動産管理・開発
VIETTEL CONSTRUCTION JOINT S	8,708	4,208	50,327,680	305,740	資本財
NAM TAN UYEN JSC	3,374	2,174	42,175,600	256,216	不動産管理・開発
MASAN CONSUMER CORP	2,000	9,457	205,216,900	1,246,692	食品・飲料・タバコ
DAT PHUONG GROUP JSC	17,450	17,450	90,391,000	549,125	資本財
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC	10,441	15,941	191,292,000	1,162,098	運輸
TIEN PHONG COMMERCIAL JOINT	－	36,107	58,673,875	356,443	銀行
VIETNAM INTERNATIONAL JSB	3,000	－	－	－	銀行
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	－	9,000	49,770,000	302,352	食品・飲料・タバコ
QUANG NGAI SUGAR JSC	45,250	44,250	225,675,000	1,370,975	食品・飲料・タバコ
BINH DUONG WATER ENVIRONMENT	－	2,800	12,586,000	76,459	公益事業
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	－	45,000	86,400,000	524,880	銀行
FPT DIGITAL RETAIL JSC	4,000	6,500	110,435,000	670,892	一般消費財・サービス流通・小売り
IDICO CORP JSC	47,348	30,348	164,486,160	999,253	資本財
VINHOMES JSC	12,925	－	－	－	不動産管理・開発
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE	82,306	54,306	246,279,297	1,496,146	銀行
SAIGON VRG INVESTMENT CORP	5,191	10,994	83,229,500	505,619	不動産管理・開発

銘柄		第24期末	第26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	
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP		82,539	56,539	331,888,039	2,016,219	一般消費財・サービス流通・小売り
GEMADEPT CORP-RIGHTS		－	74,709	94,517,580	574,194	運輸
HAI AN TRANSPORT & STEVEDORI		－	16,567	76,872,504	467,000	運輸
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZ		4,005	－	－	－	素材
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G		－	29,664	115,837,920	703,715	エネルギー
VIETCAP SECURITIES JSC		－	15,590	51,758,800	314,434	金融サービス
PC1 GROUP JSC		－	4,673	10,468,640	63,596	資本財
VIETNAM AIRLINES JSC		12,000	－	－	－	運輸
DIGIWORLD CORP		19,000	－	－	－	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
合計	株数・金額	1,885,390	1,893,513	8,228,153,885	49,986,034	
	銘柄数<比率>	38	42	－	<97.1%>	

(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< >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、－印は組み入れまたは売買がないことなどを示しています。

○最近５期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株式組入比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率		
	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		株式組入比率
		騰落率		騰落率	
	円	%		%	%
（期　首）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%

（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。

◇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。

※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 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 売買委託手数料	29	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
（株式）	(29)	(0.165)	
(b) 有価証券取引税	10	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
（株式）	(10)	(0.059)	
(c) その他費用	20	0.115	(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）	(20)	(0.114)	＊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）	(0)	(0.000)	＊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 1,253,897 (223,834)	千ベトナム・ドン 4,743,274,221 (87,644,312)	百株 1,216,704 (86,039)	千ベトナム・ドン 4,379,408,761 (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	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	
合計 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。