

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)	<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29期(決算日 2025年8月22日)
第30期(決算日 2025年11月25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30期の決算を行いましたので、第29期～第30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)	参 考 指 数			株 式 組 入 比 率	純 資 産 額	
		税 分 配 金	騰 落 率	騰 落 率			
	円	円	%	%	%	百万円	
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
27期(2025年2月25日)	10,843	200	2.3	7.69	3.0	96.3	6,467
28期(2025年5月22日)	9,591	0	△11.5	7.30	△ 5.0	93.6	5,682
29期(2025年8月22日)	11,839	500	28.7	9.48	29.8	94.8	6,891
30期(2025年11月25日)	11,710	500	3.1	9.91	4.5	95.1	6,850

(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			
		円	%	%	%	%
第29期	(期首) 2025年5月22日	9,591	—	7.30	—	93.6
	5月末	9,719	1.3	7.41	1.5	95.1
	6月末	10,013	4.4	7.61	4.2	94.4
	7月末	11,102	15.8	8.59	17.6	93.3
	(期末) 2025年8月22日	12,339	28.7	9.48	29.8	94.8
第30期	(期首) 2025年8月22日	11,839	—	9.48	—	94.8
	8月末	11,769	△ 0.6	9.36	△ 1.2	96.1
	9月末	11,810	△ 0.2	9.39	△ 1.0	94.2
	10月末	12,217	3.2	9.76	3.0	93.9
	(期末) 2025年11月25日	12,210	3.1	9.91	4.5	95.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

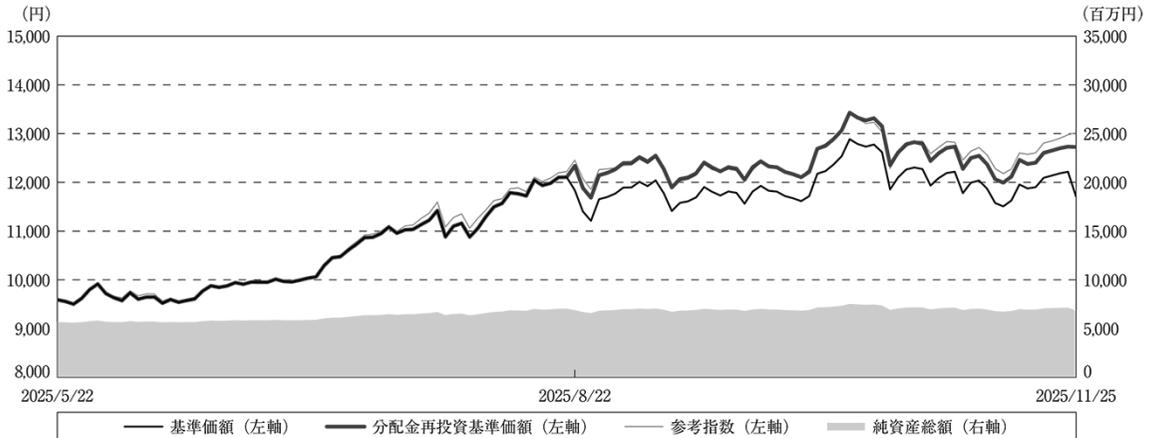
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

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(TM)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

(2025年5月23日～2025年11月25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(2025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

- ・米国で利下げ観測が高まったことから世界的に株式市場が上昇したこと
- ・大手インデックスプロバイダーによるベトナム株式市場の区分格上げを背景とした海外からの資金流入期待の高まりを受け、ベトナム株式市場が上昇したこと
- ・円安ベトナム・ドン高が進行したこと

マイナス要因

- ・トランプ米政権の関税政策による世界経済に対する影響への懸念から、世界的に株式市場が下落する局面があったこと

■投資環境

【ベトナム株式市場】

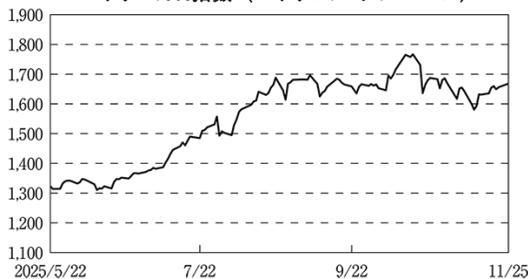
当作成期、ベトナム株式市場は上昇しました。

作成期前半、2025年4月にトランプ米政権による関税政策や米中対立の激化による世界経済への影響が一時懸念されたものの、各国との関税交渉の進展や景気減速懸念の後退により世界の株式市場は大幅に反発し、ベトナム株式市場も上昇しました。その後もFRB(米連邦準備制度理事会)高官の発言を受けて米国で利下げ観測が高まったことから、世界的に株式市場は上昇し、ベトナム株式市場も上昇基調で推移しました。作成期後半、大手インデックスプロバイダーによるベトナム株式市場の「フロンティア市場」から「エマージング市場」への区分格上げを背景に、短期的には利益確定売りによりベトナム株式市場は下落する局面があったものの、海外からの資金流入期待が高まり、堅調に推移しました。

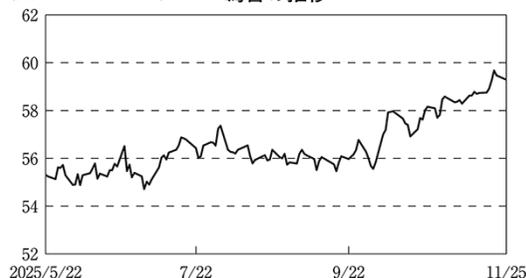
【為替市場】

当作成期は円安ベトナム・ドン高となりました。作成期前半は、米国でFRBによる利下げ期待が高まるなか、円安米ドル高基調で推移したことを受けて、ベトナム・ドンに対しても円安が進行しました。その後はおおむねボックス圏で推移しましたが、2025年10月に自民党総裁選において高市氏が選出されたことで、緩和的な金融政策や財政拡張が意識され、円安米ドル高が進行したことに連動して、円安ベトナム・ドン高となりました。

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

■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、32.7%上昇しました。

<東京海上・ベトナム株式マザーファンド>

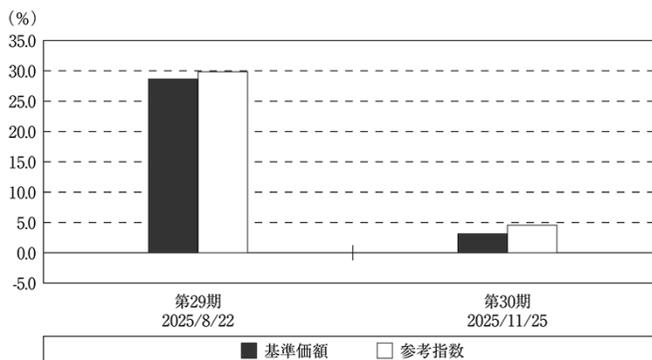
バリュエーション(投資価値を測るための指標)やファンダメンタルズ(各銘柄の財務および収益状況)を勘案し、ベトナムの経済成長から恩恵を受けると考える金融、資本財・サービス、情報技術、一般消費財・サービスセクターなどを中心に投資しました。

以上の運用の結果、基準価額は34.0%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。

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29期	第30期
	2025年5月23日～ 2025年8月22日	2025年8月23日～ 2025年11月25日
当期分配金	500	500
(対基準価額比率)	4.052%	4.095%
当期の収益	500	365
当期の収益以外	—	134
翌期繰越分配対象額	2,777	2,645

(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>

大手インデックスプロバイダーがベトナム株式市場の区分の格上げを正式に決定し、中長期的に海外からの資本流入の本格化が期待されます。ベトナム経済は成長の加速局面にあり、企業業績の拡大基調は今後も持続すると見込まれます。また、米国の関税政策を受けたグローバル・サプライチェーン(供給網)の再編において、ベトナムは中国に代わる製造拠点としての重要性を一段と高めており、企業の競争力強化には追い風になると考えます。ベトナム政府は、関税の影響を和らげるため、民間経済の活性化に加えて交通インフラを中心とした積極的な公共投資を進める方針です。インフレ沈静化が進むなか、金融環境が一段と緩和的になっており、引き続き流動性の改善が株式市場を下支えする要因になると想定します。

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

(2025年5月23日～2025年11月25日)

項 目	第29期～第30期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	100	0.902	(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 ）	(49)	(0.440)	* 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 ）	(49)	(0.440)	* 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)	(0.023)	* 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	20	0.182	(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 ）	(20)	(0.182)	* 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	9	0.082	(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 ）	(9)	(0.082)	* 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	0.053	(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)	(0.047)	* 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	135	1.219	
作成期間の平均基準価額は、11,105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。

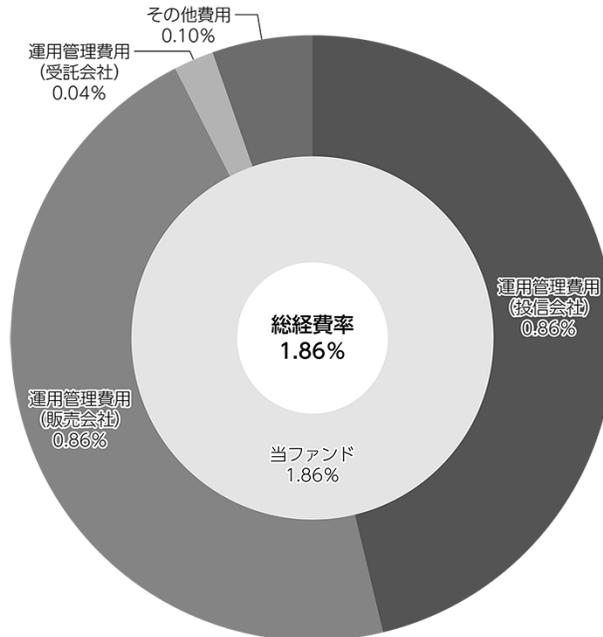
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.86%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

(2025年5月23日～2025年11月25日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第29期～第30期			
		設		解	
		口	金	口	金
		数	額	数	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		229,907	508,317	542,061	1,222,984

○株式売買比率

(2025年5月23日～2025年11月25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29期～第30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		59,688,932千円
(b)	当作成期中の平均組入株式時価総額		43,882,658千円
(c)	売買高比率 (a) / (b)		1.36

(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

(2025年5月23日～2025年11月25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

(2025年11月25日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第28期末	第30期末	
		口	口	評価額
		数	数	千円
		千口	千口	千円
東京海上・ベトナム株式マザーファンド		3,118,423	2,806,270	6,850,947

○投資信託財産の構成

(2025年11月25日現在)

項 目	第30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	6,850,947	95.4
コール・ローン等、その他	332,896	4.6
投資信託財産総額	7,183,843	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(49,340,589千円)の投資信託財産総額(51,187,298千円)に対する比率は96.4%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=0.5943円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第29期末	第30期末
	2025年8月22日現在	2025年11月25日現在
	円	円
(A) 資産	7,217,197,712	7,183,843,147
東京海上・ベトナム株式マザーファンド(評価額)	6,891,551,873	6,850,947,956
未収入金	325,645,839	332,895,191
(B) 負債	325,645,839	332,895,191
未払収益分配金	291,052,291	292,519,323
未払解約金	7,105,681	7,965,373
未払信託報酬	27,317,178	32,209,228
その他未払費用	170,689	201,267
(C) 純資産総額(A-B)	6,891,551,873	6,850,947,956
元本	5,821,045,820	5,850,386,466
次期繰越損益金	1,070,506,053	1,000,561,490
(D) 受益権総口数	5,821,045,820口	5,850,386,466口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,839円	11,710円

(注) 当ファンドの第29期首元本額は5,924,857,108円、第29～30期中追加設定元本額は449,872,591円、第29～30期中一部解約元本額は524,343,233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29期	第30期
	2025年5月23日～ 2025年8月22日	2025年8月23日～ 2025年11月25日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	1,613,012,798	246,171,678
売買益	1,636,437,527	260,522,989
売買損	△ 23,424,729	△ 14,351,311
(B) 信託報酬等	△ 27,487,867	△ 32,410,495
(C) 当期損益金(A+B)	1,585,524,931	213,761,183
(D) 前期繰越損益金	△ 167,386,360	1,082,338,624
(E) 追加信託差損益金	△ 56,580,227	△ 3,018,994
(配当等相当額)	(489,552,353)	(544,013,936)
(売買損益相当額)	(△ 546,132,580)	(△ 547,032,930)
(F) 計(C+D+E)	1,361,558,344	1,293,080,813
(G) 収益分配金	△ 291,052,291	△ 292,519,323
次期繰越損益金(F+G)	1,070,506,053	1,000,561,490
追加信託差損益金	△ 56,580,227	△ 3,018,994
(配当等相当額)	(489,828,760)	(544,324,893)
(売買損益相当額)	(△ 546,408,987)	(△ 547,343,887)
分配準備積立金	1,127,086,280	1,003,580,484

(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29期	第30期
	2025年5月23日～ 2025年8月22日	2025年8月23日～ 2025年11月25日
a. 配当等収益(費用控除後)	29,970,197円	25,253,805円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	705,892,188円	188,507,378円
c. 信託約款に規定する収益調整金	489,828,760円	544,324,893円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	682,276,186円	1,082,338,624円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,907,967,331円	1,840,424,700円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,277円	3,145円
g. 分配金	291,052,291円	292,519,323円
h. 分配金(1万口当たり)	500円	500円

○分配金のお知らせ

	第29期	第30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

(2025年11月25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(20,490,929千口)の内容です。

外国株式

銘柄	株数	第28期末		第30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	35,222	33,722	212,111,380	1,260,577		運輸
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL	107,823	42,823	214,115,000	1,272,485		銀行
BINH MINH PLASTICS JSC	5,219	5,339	83,555,350	496,569		資本財
ASIA COMMERCIAL BANK	68,079	34,291	84,356,622	501,331		銀行
PETROVIETNAM DRILLING AND WELL SERVICES	—	24,000	61,800,000	367,277		エネルギー
VIETNAM PETROLEUM TRANSPORT	16,746	16,746	21,016,230	124,899		運輸
FPT CORP	18,389	26,900	269,540,104	1,601,876		ソフトウェア・サービス
SSI SECURITIES CORP	30,000	70,730	243,311,200	1,445,998		金融サービス
VINGROUP JSC	47,165	33,165	794,301,750	4,720,535		不動産管理・開発
VIETNAM TANKER JSC	10,000	—	—	—		運輸
VICEM HA TIEN CEMENT JSC	—	23,356	36,668,920	217,923		素材
HOA PHAT GROUP JSC	164,584	151,001	409,213,252	2,431,954		素材
VINPEARL JSC	4,000	8,389	65,350,310	388,376		消費者サービス
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVI	—	23,000	76,130,000	452,440		エネルギー
TIEN PHONG PLASTIC JSC	7,000	9,918	63,083,568	374,905		資本財
PETROVIETNAM NHON TRACH 2 POWER JSC	—	18,890	45,241,550	268,870		公益事業
KHANG DIEN HOUSE TRADING AND HA DO JSC	48,849	60,234	209,918,034	1,247,542		不動産管理・開発
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F SAIGON - HANOI COMMERCIAL DEVELOPMENT INVESTMENT CONST	—	24,700	81,016,000	481,478		資本財
HO CHI MINH CITY SECURITIES	141,937	107,937	526,735,488	3,130,389		銀行
PHAT DAT REAL ESTATE DEVELOP	—	38,110	63,072,050	374,837		銀行
VNDIRECT SECURITIES CORP	—	49,232	101,910,240	605,652		資本財
DAT XANH GROUP	28,438	—	—	—		金融サービス
MASAN GROUP CORP	—	60,000	133,800,000	795,173		不動産管理・開発
COTECCONS CONSTRUCTION JSC	15,000	17,000	31,960,000	189,938		金融サービス
THIEN LONG GROUP CORP	45,822	28,612	54,221,256	322,236		不動産管理・開発
BAO VIET HOLDINGS	30,791	33,791	262,893,980	1,562,378		食品・飲料・タバコ
MILITARY COMMERCIAL JOINT	21,345	17,494	154,996,840	921,146		資本財
NAM LONG INVESTMENT CORP	700	—	—	—		商業・専門サービス
MASAN CONSUMER CORP	6,500	10,000	53,200,000	316,167		保険
DAT PHUONG GROUP JSC	91,883	62,883	369,757,214	2,197,467		銀行
PHU NHUAN JEWELRY JSC	10,644	2,144	18,763,587	111,512		耐久消費財・アパレル
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	169,747	180,339	417,486,058	2,481,119		銀行
VIETNAM RUBBER GROUP LTD	—	19,120	68,545,200	407,364		不動産管理・開発
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK	13,323	8,887	190,189,932	1,130,298		食品・飲料・タバコ
FPT DIGITAL RETAIL JSC	17,450	—	—	—		資本財
ASIA COMMERCIAL BANK	10,441	—	—	—		運輸
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMM	6,000	—	—	—		食品・飲料・タバコ
VINHOMES JSC	46,000	28,000	77,560,000	460,939		素材
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	97,000	108,500	314,650,000	1,869,964		銀行
VIETNAM TANKER JSC	3,113	4,500	63,180,000	375,478		一般消費財・サービス流通・小売り
VIETNAM RUBBER GROUP LTD	18,348	—	—	—		資本財
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMM	33,605	126,183	428,391,285	2,545,929		銀行
VINHOMES JSC	48,000	49,500	508,365,000	3,021,213		不動産管理・開発

銘柄	株数	第28期末		第30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		
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE	32,290	37,290	140,399,410	834,393		銀行
SAIGON VRG INVESTMENT CORP	7,931	—	—	—		不動産管理・開発
CEO GROUP JSC	—	16,485	42,201,600	250,804		不動産管理・開発
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	83,539	44,623	353,865,941	2,103,025		一般消費財・サービス流通・小売り
TECHCOM SECURITIES JSC	—	21,430	97,935,694	582,031		金融サービス
VIETJET AVIATION JSC	—	1,000	20,480,000	121,712		運輸
HOANG HUY INVESTMENT FINANCI	—	22,050	45,092,250	267,983		資本財
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G	20,164	—	—	—		エネルギー
VIETCAP SECURITIES JSC	65,190	18,190	62,209,800	369,712		金融サービス
HDBANK	18,000	57,776	179,683,360	1,067,858		銀行
VIETNAM AIRLINES JSC	47,634	52,510	155,954,818	926,839		運輸
DIGIWORLD CORP	—	14,000	61,460,000	365,256		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VINCOM RETAIL JSC	—	10,000	34,450,000	204,736		不動産管理・開発
合計	株数・金額	1,693,919	1,854,797	8,004,140,276	47,568,605	
	銘柄数<比率>	41	47	—	<95.1%>	

(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7期（決算日 2025年5月22日）

（計算期間 2024年5月23日～2025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
	円	騰落率		騰落率	中率		
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	
7期(2025年5月22日)	18,223	△ 11.3	7.30	△ 6.9	93.6	41,166	

○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
	円	騰落率		騰落率	中率	
(期首) 2024年5月22日	20,534	—	7.84	—	96.6	
5月末	20,301	△ 1.1	7.79	△ 0.6	96.1	
6月末	21,058	2.6	7.96	1.5	95.8	
7月末	19,835	△ 3.4	7.50	△ 4.3	95.5	
8月末	19,652	△ 4.3	7.45	△ 4.9	97.7	
9月末	19,817	△ 3.5	7.48	△ 4.5	96.4	
10月末	20,377	△ 0.8	7.64	△ 2.6	96.8	
11月末	19,751	△ 3.8	7.38	△ 5.9	98.2	
12月末	21,445	4.4	7.91	0.9	96.9	
2025年1月末	21,116	2.8	7.78	△ 0.7	97.4	
2月末	20,413	△ 0.6	7.66	△ 2.3	95.8	
3月末	19,804	△ 3.6	7.70	△ 1.8	95.6	
4月末	16,979	△ 17.3	6.72	△ 14.3	92.8	
(期末) 2025年5月22日	18,223	△ 11.3	7.30	△ 6.9	93.6	

(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

(2024年5月23日～2025年5月22日)

■期中の基準価額等の推移

期首：20,534円
 当期：18,223円
 騰落率：△11.3%

◇基準価額の変動要因

プラス要因

- ・米国の追加金融緩和への期待や堅調な企業業績などを背景に、世界的に株式市場が上昇したこと
- ・ベトナムでの経済成長の加速や制度改革の進展などにより企業業績が拡大基調で推移したこと

マイナス要因

- ・トランプ米政権の関税政策をめぐる不確実性の増大を背景に、世界的に株式市場が急落する局面があったこと
- ・円高ベトナム・ドン安の進行

■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。

期前半、米国における早期利下げへの期待や堅調な企業業績などを背景に、世界的に株式市場が上昇し、ベトナム株式市場も堅調に推移する局面もありましたが、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、調整色を強める展開となりました。その後、ベトナムの頻繁な最高指導者の交代や米国大統領選の影響を見極めようと様子見ムードが広がるなか、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、材料出尽くし感から利益確定売りが優勢となり、下落基調で推移しました。2025年1月半ば以降、景気改善および企業業績拡大への期待が高まり、ベトナム株式市場は3月末にかけて上昇基調で推移しましたが、その後、トランプ米政権の関税政策をめぐる不確実性の増大を背景に、一進一退の展開となりました。

【為替市場】

当期は円高ベトナム・ドン安となりました。

期前半、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、対ベトナム・ドンでも円高となる場面がありました。その後、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。期後半、緩やかな米ドル高ベトナム・ドン安基調が続くなか、日米金利差が縮小したことや、トランプ米政権の関税政策をめぐる不確実性の増大を背景に米国の景気後退懸念が高まったことなどから、円高米ドル安基調となり、対ベトナム・ドンでも円高が進行しました。

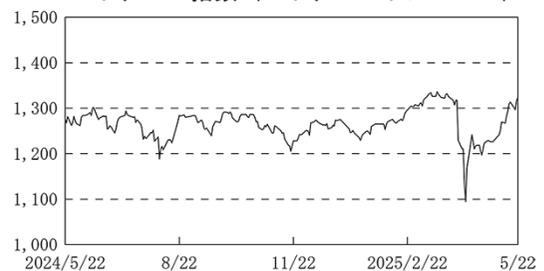
基準価額と参考指数の推移



(注) 参考指数は、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、資本財、一般消費財、情報技術セクターなどを中心に投資しました。

以上の運用の結果、円高ベトナム・ドン安が進行したことなどから、基準価額は11.3%下落しました。

○今後の運用方針

米国の関税政策をめぐる先行き不透明感が重しとなり、ベトナム市場は引き続き変動性の高い展開が予想される一方で、ベトナム政府は米国との相互関税引き下げに向けた交渉に当たり、今後も建設的な対話が期待されるほか、積極的な公共投資などにより高い経済成長を維持する方針です。また、インフレの沈静化が進むなか、金融緩和への期待が高まりつつあることも経済や株式市場の下支え要因となりそうです。ベトナム株式市場は、早ければ2025年後半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。

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～2025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 40 (40)	% 0.200 (0.200)	(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)	17 (17)	0.087 (0.087)	(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)	23 (23) (0)	0.114 (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	80	0.401	
期中の平均基準価額は、20,045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

(2024年5月23日～2025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 1,325,313 (365,483)	千ベトナム・ドン 5,213,190,838 (422,581,579)	百株 1,692,959 (189,308)	千ベトナム・ドン 6,914,765,396 (324,059,307)

(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

(2024年5月23日～2025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	71,136,596千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	49,878,642千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.42

(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～2025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

(2025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	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	35,222	193,016,560	1,065,258	運輸
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	34,714	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL	71,823	107,823	450,700,140	2,487,414	銀行
BINH MINH PLASTICS JSC	—	5,219	74,214,180	409,588	資本財
ASIA COMMERCIAL BANK	136,685	68,079	174,623,661	963,747	銀行
PETROVIETNAM DRILLING AND WELL SERVICES	58,500	—	—	—	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		業 種 等		
				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			
VIETNAM PETROLEUM TRANSPORT		—	16,746	22,690,830	125,230		運輸	
FPT CORP		62,599	18,389	217,550,742	1,200,662		ソフトウェア・サービス	
SSI SECURITIES CORP		72,418	30,000	70,050,000	386,605		金融サービス	
DANANG RUBBER JSC		7,500	—	—	—		自動車・自動車部品	
VINGROUP JSC		2,396	47,165	440,992,750	2,433,838		不動産管理・開発	
VIETNAM TANKER JSC		—	10,000	13,400,000	73,954		運輸	
HOA PHAT GROUP JSC		202,349	164,584	423,804,675	2,338,978		素材	
VINPEARL JSC		—	4,000	39,200,000	216,344		一般消費財・サービス流通・小売り	
PETROVIETNAM TECHNICAL SERVI		20,000	—	—	—		エネルギー	
TIEN PHONG PLASTIC JSC		—	7,000	51,100,000	282,020		資本財	
KHANG DIEN HOUSE TRADING AND		69,681	48,849	141,175,806	779,149		不動産管理・開発	
VIETNAM JSC COMMERCIAL BANK F		203,275	141,937	559,943,832	3,090,330		銀行	
NAM KIM STEEL JSC		57,000	—	—	—		素材	
PHU TAI CORP		12,500	—	—	—		耐久消費財・アパレル	
HO CHI MINH CITY SECURITIES		120,438	28,438	73,087,433	403,369		金融サービス	
VNDIRECT SECURITIES CORP		—	15,000	23,100,000	127,488		金融サービス	
DAT XANH GROUP		—	45,822	77,440,717	427,395		不動産管理・開発	
MASAN GROUP CORP		8,500	30,791	195,830,760	1,080,789		食品・飲料・タバコ	
COTECCONS CONSTRUCTION JSC		9,000	21,345	168,198,600	928,288		資本財	
THIEN LONG GROUP CORP		—	700	3,346,000	18,466		商業・専門サービス	
BAO VIET HOLDINGS		—	6,500	32,695,000	180,443		保険	
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC		67,609	91,883	524,656,954	2,895,581		銀行	
PHU NHUAN JEWELRY JSC		29,037	10,644	85,900,388	474,084		耐久消費財・アパレル	
MILITARY COMMERCIAL JOINT		133,446	169,747	425,217,136	2,346,773		銀行	
NAM LONG INVESTMENT CORP		67,168	—	—	—		不動産管理・開発	
VIETTEL CONSTRUCTION JOINT S		—	8,708	—	—		資本財	
NAM TAN UYEN JSC		3,374	—	—	—		不動産管理・開発	
MASAN CONSUMER CORP		2,000	13,323	173,203,940	955,912		食品・飲料・タバコ	
DAT PHUONG GROUP JSC		17,450	17,450	101,210,000	558,577		資本財	
AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC		10,441	10,441	104,514,410	576,815		運輸	
VIETNAM INTERNATIONAL JSB		3,000	—	—	—		銀行	
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE		—	6,000	29,760,000	164,245		食品・飲料・タバコ	
QUANG NGAI SUGAR JSC		45,250	—	—	—		食品・飲料・タバコ	
VIETNAM RUBBER GROUP LTD		—	46,000	125,580,000	693,076		素材	
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK		—	97,000	178,965,000	987,707		銀行	
FPT DIGITAL RETAIL JSC		4,000	3,113	52,049,360	287,260		一般消費財・サービス流通・小売り	
IDICO CORP JSC		47,348	18,348	74,859,840	413,151		資本財	
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMM		—	33,605	103,839,450	573,089		銀行	
VINHOMES JSC		12,925	48,000	323,040,000	1,782,857		不動産管理・開発	
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE		82,306	32,290	116,892,261	645,128		銀行	
SAIGON VRG INVESTMENT CORP		5,191	7,931	52,428,206	289,351		不動産管理・開発	
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP		82,539	83,539	537,160,271	2,964,587		一般消費財・サービス流通・小売り	
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZ		4,005	—	—	—		素材	
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G		—	20,164	71,178,920	392,836		エネルギー	
VIETCAP SECURITIES JSC		—	65,190	241,203,000	1,331,199		金融サービス	
HDBANK		—	18,000	40,320,000	222,526		銀行	
VIETNAM AIRLINES JSC		12,000	47,634	173,625,930	958,241		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	1,693,919	6,981,766,758	38,532,370			
	銘 柄 数 < 比 率 >	38	41	—	< 93.6% >			

(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

(2025年5月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	38,532,370	91.3
コール・ローン等、その他	3,674,428	8.7
投資信託財産総額	42,206,798	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産(40,091,577千円)の投資信託財産総額(42,206,798千円)に対する比率は95.0%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=0.5519円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年5月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	42,206,798,461
コール・ローン等	3,431,839,525
株式(評価額)	38,532,370,737
未収入金	185,917,321
未収配当金	56,650,538
未収利息	20,340
(B) 負債	1,039,925,324
未払金	456,291,128
未払解約金	583,634,196
(C) 純資産総額(A-B)	41,166,873,137
元本	22,590,980,765
次期繰越損益金	18,575,892,372
(D) 受益権総口数	22,590,980,765口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,223円

(注) 当親ファンドの期首元本額は27,641,233,464円、期中追加設定元本額は3,897,438,852円、期中一部解約元本額は8,947,691,551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) 19,472,556,892円

東京海上・ベトナム株式ファンド(年4回決算型) 3,118,423,873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 (2024年5月23日~2025年5月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	993,595,571
受取配当金	990,924,180
受取利息	2,671,391
(B) 有価証券売買損益	△ 6,934,781,549
売買益	4,296,237,737
売買損	△11,231,019,286
(C) 保管費用等	△ 58,806,638
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 5,999,992,616
(E) 前期繰越損益金	29,117,263,203
(F) 追加信託差損益金	4,009,187,764
(G) 解約差損益金	△ 8,550,565,979
(H) 計(D+E+F+G)	18,575,892,372
次期繰越損益金(H)	18,575,892,372

(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

2023年11月に成立した「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正の施行により、従来運用報告書の書面交付義務としていた規定が、電磁的方法を含む情報提供義務と改められることに伴い、2025年4月1日付で所要の約款変更を行いました。