

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	
信託期間	無期限(設定日：2014年8月20日)	
運用方針	<p>ベトナム成長株インカムマザーファンドの受益証券への投資を通じて、主としてベトナムで設立された企業やベトナムの金融商品取引所に上場されている企業もしくは関連企業によって発行された比較的成長性の見込みがある企業が発行する株式および株式関連証券に投資し、収益および長期的な元本の成長を追求します。</p> <p>外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いませんが、機動的に市場変動に対応することができます。</p>	
主要投資対象	ベビーファンド	ベトナム成長株インカムマザーファンドの受益証券
	ベトナム成長株インカムマザーファンド	ベトナムの取引所に上場している株式
組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合は、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。
	ベトナム成長株インカムマザーファンド	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	毎決算日(年4回、原則として2月20日、5月20日、8月20日、11月20日)に、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合等には、分配を行わないことがあります。	

ベトナム成長株インカムファンド

追加型投信／海外／株式

運用報告書(全体版)

第22作成期

作成対象期間：2025年2月21日～
2025年8月20日

第43期 決算日：2025年5月20日

第44期 決算日：2025年8月20日

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼を申し上げます。このたび当ファンドは、2025年8月20日に第44期の決算を行いましたので、ここに第22作成期(第43期～第44期)の運用状況等についてご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

キャピタル アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区内神田一丁目13番7号 四国ビルディング9階

< お問い合わせ先 >

[電話番号] 03-5259-7401

(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

[ホームページ] www.capital-am.co.jp

◆ 最近5作成期の運用実績

決 算 期	(分配額)	基 準 価 額		ベトナムVN指数 (参考指数)		株 式 組入比率	投資信託 受益証券 組入比率	純資產 総 額
		税 込 分配金	期 中 騰落率	期 中 騰落率				
第18 作成期	35期(2023年5月22日)	円 13,933	円 100	% 1.1	6.260	% 4.3	% 95.0	% 0.2 百万円 25,784
	36期(2023年8月21日)	15,995	100	15.5	7.185	14.8	98.3	0.2 28,136
第19 作成期	37期(2023年11月20日)	15,755	100	△ 0.9	6.805	△ 5.3	97.8	－ 26,186
	38期(2024年2月20日)	17,235	100	10.0	7.508	10.3	98.4	－ 27,221
第20 作成期	39期(2024年5月20日)	18,391	100	7.3	7.797	3.8	97.9	－ 27,626
	40期(2024年8月20日)	17,768	100	△ 2.8	7.396	△ 5.1	97.9	－ 25,892
第21 作成期	41期(2024年11月20日)	17,426	100	△ 1.4	7.347	△ 0.7	97.1	－ 24,642
	42期(2025年2月20日)	17,877	100	3.2	7.626	3.8	97.4	－ 24,844
第22 作成期	43期(2025年5月20日)	16,024	100	△ 9.8	7.258	△ 4.8	97.4	－ 21,797
	44期(2025年8月20日)	19,777	100	24.0	9.285	27.9	98.1	－ 26,376

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額は1万口当たり。(基準価額の全てに共通)

(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、組入比率は実質比率を記載しています。

(注4) 当ファンドは、適切なベンチマークが存在しないため、ベンチマークを設けていません。当報告書では、前営業日の「ベトナムVN指数」の終値を当日の為替レート(投信協会発表)で邦貨換算した数値を参考指数として表示しています。

◆ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

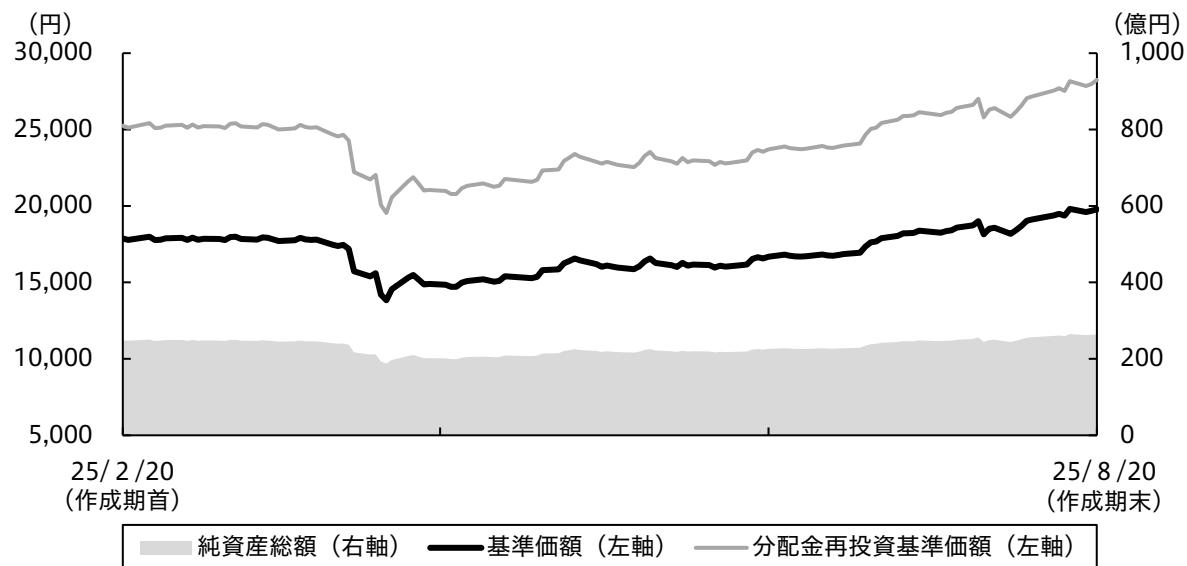
決算期	年 月 日	基 準 価 額	ベトナムVN指数 (参考指数)		株 式 組入比率	投資信託 受益証券 組入比率
			騰落率	騰落率		
第43期	(期 首)2025年2月20日	円 17,877	% −	7.626	% −	% 97.4
	2月末	17,881	0.0	7.657	0.4	97.1
	3月末	17,467	△ 2.3	7.698	0.9	97.6
	4月末	15,047	△15.8	6.719	△11.9	98.1
	(期 末)2025年5月20日	16,124	△ 9.8	7.258	△ 4.8	97.4
第44期	(期 首)2025年5月20日	16,024	−	7.258	−	97.4
	5月末	16,276	1.6	7.412	2.1	97.2
	6月末	16,831	5.0	7.606	4.8	97.5
	7月末	18,507	15.5	8.587	18.3	97.7
	(期 末)2025年8月20日	19,877	24.0	9.285	27.9	98.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、組入比率は実質比率を記載しています。

◆ 運用経過の説明 ◆

● 基準価額の推移 (2025年2月21日～2025年8月20日)



作成期首： 17,877円

作成期末： 19,777円 (既払分配金 200円)

騰落率： 11.9% (分配金再投資ベース)

(注1) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）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2) 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。従って、お客様の損益の状況を示すものではありません。

● 基準価額の主な変動要因 (2025年2月21日～2025年8月20日)

当作成期末の基準価額は19,977円(分配金200円を含む)と前期比2,100円の値上がりとなりました。騰落率は分配金再投資ベースで前作成期比11.9%のプラスとなりました。

マザーファンドに組入れているベトナム株は米国の相互関税の発表などで下落する場面もありましたが、対米関税交渉の進展やベトナムの景気・企業業績の回復基調などを背景に上昇し、基準価額の押し上げ要因となりました。一方、通貨ベトナムドンの対円レートは下落に転じ、押し下げ要因となりました。

● 投資環境（2025年2月21日～2025年8月20日）

＜株式市場＞

当作成期のベトナムVN指数は、28.38%の上昇となりました。作成期首から3月にかけては、ベトナム政府が今年の経済成長率目標を8%以上へと上方修正したことなどが好感され、底堅く推移しました。4月に入り、トランプ米大統領がベトナムに対して、市場想定を上回る46%の相互関税を適用すると発表したことで急落しましたが、同大統領が相互関税の上乗せ分を90日間停止すると発表したことで上昇に転じました。ベトナムのファム・ミン・チン首相が5月の国会の開幕式で、同国が米国との関税交渉の優先交渉国の1つになっていると報告するなど、対米関税交渉の進展への期待が支えとなりました。また、米中両政府が互いに課している高関税を90日間大幅に引き下げることで合意し、貿易摩擦の激化や世界経済の悪化への懸念が後退したことも好材料となりました。6月にはベトナムで、付加価値税の減税措置について2026年末までの延長が国会で承認され、投資家心理をサポートしました。

7月に入ると、ベトナム政府が行政効率化や更なる経済発展などを狙い地方行政単位の大再編を実施したことや、米国がベトナムに対する相互関税率を原則20%まで引き下げることで合意したことなどを背景に底堅いスタートとなりました。その後も、4～6月期のベトナムの実質国内総生産(GDP)が輸出の拡大などにより前年同期比7.96%増へと加速したこと、同国的主要企業が堅調な4～6月期決算を発表したこと、英指数算出会社FTSEラッセルによるベトナムの市場分類格上げへの期待が高まったことなどを背景に力強い上昇を示しました。期末にかけても、7月の経済統計が総じて底堅さを示したこと、ベトナム国家銀行(中央銀行)が脆弱な銀行の再編に参画する銀行に対して預金準備率の引き下げ措置を発表したこと、ベトナムの市場分類格上げへの期待が高まる中、同国証券会社の新規株式公開(IPO)計画が相次いで発表されたことなどを背景に史上最高値を更新し、作成期末を迎きました。

＜為替市場＞

当作成期の通貨ベトナムドンは円に対して5.15%の下落となりました。

ベトナムドンは米ドルに対して横ばい圏でのスタートとなりましたが、4月にトランプ米大統領が相互関税を公表し、その悪影響が懸念される中、下落基調となりました。7月には相互関税率が大幅な引き下げで合意されましたが、ベトナム国家銀行が国内経済の成長を優先し金融緩和スタンスを堅持する中、引き続き対米ドルで弱含みの推移となりました。一方、ドル円相場は4月に米中貿易摩擦が世界経済の重荷になるとの見方などから投資家のリスク回避姿勢が強まり、米ドル安・円高となりました。その後、米中両政府が相互関税の一時引き下げで合意したこと、米国で利下げ観測が後退する一方、日本では米関税政策の不確実性などから日銀が利上げに動きづらくなるとの見方が高まつたことから米ドル高・円安に転じました。しかし期末にかけては、7月の米雇用統計の下振れから米利下げ期待が台頭したことで米ドル売り・円買いが優勢となり、通期でも米ドル安・円高となりました。ベトナムドンは対円で下落に転じました。

● 当該投資信託のポートフォリオ (2025年2月21日～2025年8月20日)

<ベビーファンド>

ベトナム成長株インカムマザーファンドの組入れは、高位に維持しました。

<ベトナム成長株インカムマザーファンド>

株式組入比率は高位を維持し、高い成長と流動性が継続して見込める銘柄を中心に組入れています。業種別では、「ソフトウェア・サービス」や「食品・飲料・タバコ」などの比率が低下しました。一方、「銀行」や「不動産管理・開発」の比率が高まりました。

作成期中の主な売買は、以下の通りです。

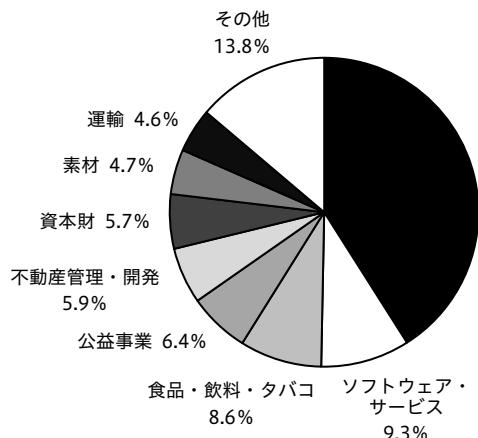
短期的な業績の先行き不透明感などを考慮し、IT(情報技術)大手FPT Corpの一部売却や、国営銀行大手Bank for Foreign Trade of Vietnamの一部利益確定の売却などを行いました。一方、ベトナム政府の公共投資拡大策などの恩恵が見込まれる建設会社COTECCONS CONSTRUCTION JOINT STOCK COMPANYや、業績の回復が見込まれる不動産会社Dat Xanh Group Joint Stock Companyなどの買い付けを実施しました。

買付：COTECCONS CONSTRUCTION JOINT STOCK COMPANY、Dat Xanh Group Joint Stock Companyなど

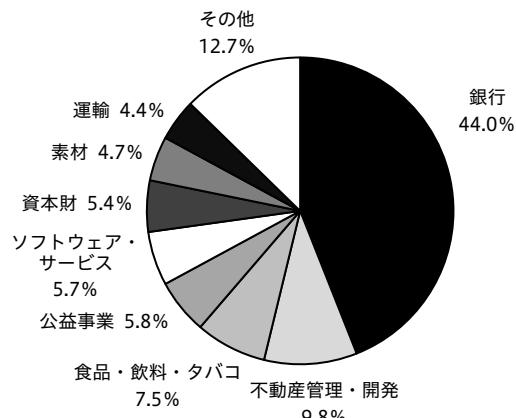
売付：FPT Corp、Bank for Foreign Trade of Vietnamなど

【業種別比率の推移】

作成期首 (2025年2月20日)



作成期末 (2025年8月20日)

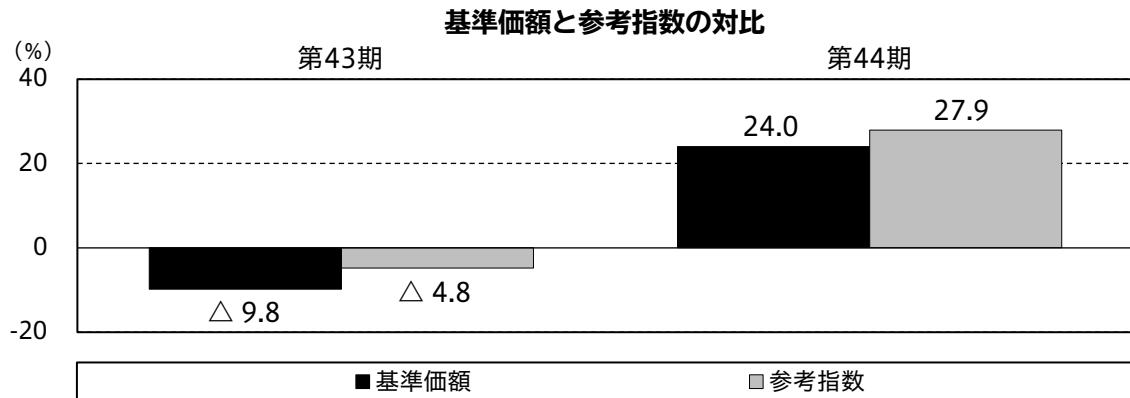


※マザーファンドにおける株式ポートフォリオに対する比率です。

※各比率の合計が四捨五入の関係で100%にならない場合があります。

● 当該投資信託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。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指標の騰落率の対比です。



(注1) 各期の基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは、適切なベンチマークが存在しないため、ベンチマークを設けていません。当報告書では、前営業日の「ベトナム VN 指数」の終値を当日の為替レート(投信協会発表)で邦貨換算した数値を参考指標として表示しています。

● 分配金

分配原資、基準価額水準等を勘案し、当作成期の収益分配は以下の通りとさせていただきました。

留保益は、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用します。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項 目	第 43 期	第 44 期
	2025年2月21日～ 2025年5月20日	2025年5月21日～ 2025年8月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	100 0.62%	100 0.50%
当期の収益	—	100
当期の収益以外	100	—
翌期繰越分配対象額	9,831	11,546

(注1) 当期の収益は経費控除後の配当等収益および経費控除後の有価証券売買等損益、当期の収益以外は収益調整金および分配準備積立金です。

(注2) 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3) 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(税引前)と一致しない場合があります。

◆ 今後の運用方針 ◆

<株式市場の見通し>

4 - 6 月期のベトナムの実質GDP成長率が加速したほか、8 月の小売売上高は速報値ベースで前年同月比10.6%増と2 衍台の伸びを回復しました。一方、8 月の消費者物価指数(CPI)上昇率は前年同月比3.24%と前月と同水準にとどまり、政府目標上限の4.5 - 5.0%を引き続き下回る水準にあります。こうした環境下、ベトナム国家銀行が経済成長を優先する姿勢を示していることに加え、同国政府が公共投資を積み増すなど金融・財政両面での政策対応により、今年8 %以上の経済成長を目指しています。トランプ米大統領がベトナムに対する相互関税率の引き下げを発表し、不透明感がやや和らいでいますが、追加の貿易協定の締結に向けた協議が継続することなどを考慮すれば、変動性の高い相場展開も想定されます。もっとも、予想PER(株価収益率)は8月末時点で12.6倍(12カ月先市場予想ベース)と過去10年平均の13.0倍をやや下回り、依然として割安圏にあるとみられます。

<ベビーファンド>

引き続き、ベトナム成長株インカムマザーファンドの組入れを高位に維持する方針です。

<ベトナム成長株インカムマザーファンド>

高い成長と流動性が継続して見込める銘柄を中心に組入れています。今後有望と思われるITセクター や金融サービス、不動産、インフラ関連、消費関連などのセクターを中心に投資して参ります。

◆ 当作成期中の1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項目	当作成期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	158円	0.933%	(a)信託報酬=作成期中の平均基準価額×信託報酬率です。なお、当作成期中の平均基準価額は16,979円です。
(投信会社)	(74)	(0.437)	・委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(79)	(0.464)	・運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後のアフターフォローの対価
(受託会社)	(6)	(0.033)	・運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	1	0.006	(b)売買委託手数料は作成期中の金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。
(株式)	(1)	(0.006)	売買委託手数料とは、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料です。
(c) 有価証券取引税	1	0.004	(c)有価証券取引税は作成期中の金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。
(株式)	(1)	(0.004)	有価証券取引税とは、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金です。
(d) その他費用	10	0.061	(d)その他費用は作成期中の金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。
(監査費用)	(0)	(0.001)	・監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(保管費用)	(9)	(0.054)	・海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送回金・資産の移転等に要する費用
(その他)	(1)	(0.006)	・信託事務の処理等に要するその他の諸費用(目論見書・届出書および報告書の作成、交付、印刷に係る費用等)
合計	171	1.004	

(注1) 作成期中の費用(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。なお、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。

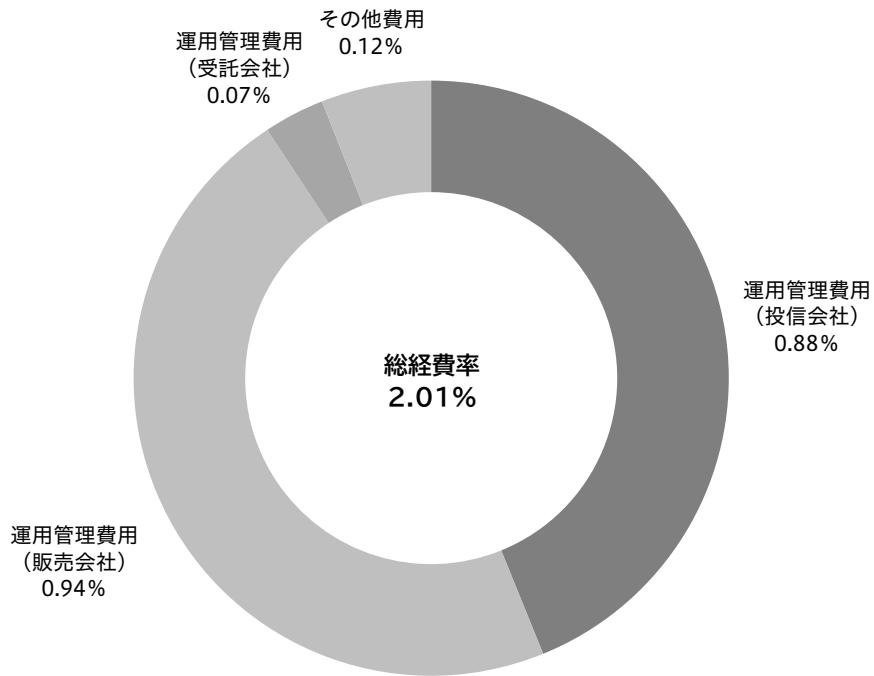
(注2) 「比率」欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(参考情報)

○ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.01%です。



(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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。

◆ 当作成期中の売買及び取引の状況 (2025年2月21日から2025年8月20日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	当 作 成 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ベトナム成長株インカムマザーファンド	千口 -	千円 -	千口 513,157	千円 1,450,000

(注) 単位未満は切捨て。

◆ 親投資信託における株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2025年2月21日から2025年8月20日まで)

項 目	当 作 成 期
	ベトナム成長株インカムマザーファンド
(a)期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,006,630千円
(b)期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	22,919,533千円
(c)売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.04

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

◆ 主要な売買銘柄 (2025年2月21日から2025年8月20日まで)

ベトナム成長株インカムマザーファンドにおける株式の売買

当 作 成 期							
買 付		売 付					
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
COTECCONS CONSTRUCTION JOINT STOCK COMPANY	千株 140	千円 67,028	円 478	FPT Corp	千株 350	千円 220,156	円 629
Vietnam Joint Stock Commercial	150	32,141	214	Bank for Foreign Trade of Viet	460	158,162	343
Dat Xanh Group Joint Stock Company	320	32,053	100	Saigon Thuong Tin Commercial J	380	90,399	237
				Vinhomes JSC	290	89,758	309
				Phu Nhuan Jewelry JSC	150	65,215	434
				Vietnam Prosperity JSC Bank	620	65,172	105
				Masan Group Corp	70	33,056	472
				Mobile World Investment Corp	80	32,206	402
				Vietjet Aviation JSC	45	32,060	712
				SSI Securities Corporation	150	30,534	203

(注1) 金額は約定毎の各月末の邦貨換算レートで算出し合計した金額。

(注2) 金額は受渡し代金。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

◆ 利害関係人との取引状況等 (2025年2月21日から2025年8月20日まで)

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 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8月20日現在)

親投資信託残高

種類	作成期首		作成期末	
	口数	千口	口数	評価額
ベトナム成長株インカムマザーファンド	8,455,872	千口	7,942,715	26,160,126 千円

(注) 単位未満は切捨て。

<参考情報>

下記は、当ファンドが組入れているベトナム成長株インカムマザーファンド全体(8,101,626,324口)の内容です。

外国株式

上場、登録株式

銘柄	作成期首 (前作成期末)		作成期末			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	22,393.33	22,393.33	141,077,979	791,870	運輸		
Refrigeration Electrical Engin	13,881.25	15,963.43	104,560,466	586,897	資本財		
Viet Nam Dairy Products JSC	7,952.89	7,952.89	48,114,984	270,069	食品・飲料・タバコ		
Saigon Thuong Tin Commercial J	19,860.00	16,060.00	85,439,200	479,570	銀行		
Binh Minh Plastics JSC	1,040.00	1,040.00	14,144,000	79,390	資本財		
Asia Commercial Bank/Vietnam	58,842.53	67,668.90	192,518,020	1,080,603	銀行		
FPT Corp	26,621.34	26,664.54	267,445,336	1,501,170	ソフトウェア・サービス		
Imexpharm Pharmaceutical JSC	517.44	517.44	2,809,699	15,770	医薬品・バイオケンロジ・ライサイエンス		
SSI Securities Corporation	19,437.22	17,937.22	65,919,283	370,004	金融サービス		
Petrovietnam Transportation JS	3,300.00	4,356.00	8,276,400	46,455	エネルギー		
Hang Xanh Motors Service JSC	1,653.12	1,653.12	2,388,758	13,408	一般消費財・サービス流通・小売り		
Vingroup JSC	3,763.65	3,763.65	44,486,343	249,701	不動産管理・開発		
Hoa Phat Group JSC	30,608.12	36,729.74	103,394,218	580,351	素材		
Kinh Bac City Development Shar	9,580.00	9,580.00	35,925,000	201,647	不動産管理・開発		
Vinh Hoan Corp	11,828.40	11,828.40	68,841,288	386,406	食品・飲料・タバコ		
PetroVietnam Technical Service	2,700.00	2,700.00	9,990,000	56,073	エネルギー		
Hoa Sen Group	2,617.45	2,617.45	5,130,202	28,795	素材		

銘 柄	作成期首 (前作成期末)	作成期末			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)					
Khang Dien House Trading and I	11,184.15	12,302.56	45,273,420	254,119	不動産管理・開発
Donghai Joint Stock Co Of Bentre	2,174.73	2,609.67	8,481,427	47,606	素材
HA Do Group JSC	2,211.00	2,432.10	8,086,732	45,390	資本財
Vietnam Joint Stock Commercial	52,967.78	54,467.78	270,160,188	1,516,409	銀行
Phuoc Hoa Rubber JSC	1,500.00	1,500.00	9,120,000	51,190	素材
Ho Chi Minh City Securities Co	7,134.48	7,134.48	20,689,992	116,132	金融サービス
VNDirect Securities Corp	8,362.50	8,362.50	20,697,187	116,173	金融サービス
Dat Xanh Group Joint Stock Company	-	3,744.00	8,143,200	45,707	不動産管理・開発
Masan Group Corp	17,045.44	16,345.44	138,936,240	779,849	食品・飲料・タバコ
COTECCONS CONSTRUCTION JOINT STOCK COMPANY	-	1,400.00	11,088,000	62,236	資本財
Bao Viet Holdings	2,599.50	2,599.50	15,908,940	89,296	保険
Bank for Foreign Trade of Viet	42,632.27	59,135.24	379,648,240	2,130,965	銀行
Phu Nhuan Jewelry JSC	15,728.40	14,228.40	120,799,116	678,045	耐久消費財・アパレル
Military Commercial Joint Stoc	51,571.26	68,074.06	191,968,849	1,077,521	銀行
PetroVietnam Gas JSC	32,441.38	32,441.38	226,765,246	1,272,833	公益事業
Nam Long Investment Corp	3,867.06	3,867.06	17,479,111	98,110	不動産管理・開発
Investment&Industrial Develo	0.60	0.60	4,230	23	不動産管理・開発
Viettel Construction Joint Sto	3,473.96	3,473.96	32,029,911	179,783	資本財
Airports Corp of Vietnam JSC	313.00	515.13	3,281,378	18,418	運輸
Fortune Vietnam Joint Stock Co	30,502.78	30,502.78	130,551,898	732,787	銀行
Saigon Beer Alcohol Beverage C	20,604.40	20,604.40	97,149,746	545,301	食品・飲料・タバコ
Vietnam Rubber Group Ltd	14,521.10	14,521.10	45,959,281	257,969	素材
Binh Duong Water Environment C	4,488.96	4,488.96	22,130,572	124,218	公益事業
Vietnam Prosperity JSC Bank	68,591.83	62,391.83	213,380,058	1,197,702	銀行
FPT DIGITAL RETAIL JSC	1,044.34	1,305.42	18,027,850	101,190	一般消費財・サービス流通・小売り
Vietnam Engine & Agricultural	1,000.00	1,000.00	3,890,000	21,834	資本財
IDICO Corp JSC	2,217.00	2,549.55	11,192,524	62,823	資本財
Vietnam Technological & Commer	63,993.20	63,993.20	250,853,344	1,408,039	銀行
PetroVietnam Power Corp	10,697.50	10,697.50	17,329,950	97,273	公益事業
BINH SON Refining and Petroche	5,000.00	5,000.00	13,900,000	78,020	エネルギー
Vinhomes JSC	30,354.36	27,454.36	257,796,440	1,447,011	不動産管理・開発
Sonadezi Chau Duc Shareholding	1,770.00	1,770.00	6,796,800	38,150	資本財
Bank for Investment and Develo	59,736.22	58,436.22	238,711,958	1,339,890	銀行
TNH Hospital Group JSC	2,708.96	2,708.96	4,551,052	25,545	ヘルスケア機器・サービス
Duc Giang Chemicals JSC	2,873.74	2,873.74	29,369,622	164,851	素材
Mobile World Investment Corp	23,114.18	22,314.18	151,736,424	851,696	一般消費財・サービス流通・小売り
Hai An Transport & Stevedoring	1,357.00	1,764.10	11,166,753	62,678	運輸
PetroVietNam Ca Mau Fertilizer	4,330.00	4,330.00	18,186,000	102,078	素材
Vietjet Aviation JSC	4,138.00	3,688.00	53,844,800	302,230	運輸
Vietnam National Petroleum Gro	6,141.20	6,141.20	23,551,502	132,194	エネルギー
VIETCAP SECURITIES JOINT STOCK COMPANY	5,005.91	5,005.91	22,977,126	128,970	金融サービス
PC1 Group JSC	3,306.25	3,306.25	10,348,562	58,086	資本財
HDBank	35,216.66	35,216.66	114,454,145	642,431	銀行

銘柄	作成期首 (前作成期末)	作成期末				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) Viglacera Corp Thu Dau Mot Water JSC Digiworld Corp Vincom Retail JSC		百株 7,646.00 1,320.00 22,682.90 16,812.31	百株 7,646.00 1,320.00 21,582.90 16,812.31	千ベトナムドン 51,839,880 7,748,400 97,015,135 50,352,868	千円 290,977 43,491 544,545 282,630	資本財 公益事業 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 不動産管理・開発	
小計	ベトナムドン通貨計 株数・金額	942,979.05	983,485.50	4,703,835,288	26,402,627		
	銘柄数 <比率>	62 銘柄	64 銘柄	—	<98.9%>		
合計	株数・金額	942,979.05	983,485.50	—	26,402,627		
	銘柄数 <比率>	62 銘柄	64 銘柄	—	<98.9%>		

(注1) 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により邦貨換算したものです。

(注2) ()内は、発行通貨の国名を記載しています。

(注3) < >内は、純資産総額に対する各別株式評価額の比率。

(注4) 評価額の単位未満は切捨て。

◆ 投資信託財産の構成 (2025年8月20日現在)

項目	当作成期末	
	評価額	比率
ベトナム成長株インカムマザーファンド	千円 26,160,126	% 97.8
コール・ローン等、その他	598,460	2.2
投資信託財産総額	26,758,587	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、8月20日における邦貨換算レートは、1米ドル=147.73円、100ベトナムドン=0.5613円です。

(注3) ベトナム成長株インカムマザーファンドにおいて、第44期末における外貨建資産(26,580,628千円)の投資信託財産総額(26,683,831千円)に対する比率は、99.6%です。

◆ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

項目	第43期末 2025/5/20現在	第44期末 2025/8/20現在
(A) 資 産	22,092,275,404 円	26,758,587,450 円
コール・ローン等	435,129,094	598,460,460
ベトナム成長株インカム マザーファンド(評価額)	21,657,146,310	26,160,126,990
(B) 負 債	294,584,244	382,499,356
未 払 収 益 分 配 金	136,029,860	133,366,908
未 払 解 約 金	53,596,823	136,593,362
未 払 信 託 報 酬	104,097,123	111,708,205
そ の 他 未 払 費 用	860,438	830,881
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	21,797,691,160	26,376,088,094
元 本	13,602,986,096	13,336,690,807
次 期 緑 越 損 益 金	8,194,705,064	13,039,397,287
(D) 受 益 権 総 口 数	13,602,986,096 口	13,336,690,807 口
1万口当たり基準価額 (C/D)	16,024 円	19,777 円

<注記事項>

- ① 第 43 期首先元本額 13,897,496,928 円
 第 43 期～第 44 期中追加設定元本額 935,563,737 円
 第 43 期～第 44 期中一部解約元本額 1,496,369,858 円

◆ 損益の状況

項目	第43期		第44期	
	自2025年2月21日 至2025年5月20日	自2025年5月21日 至2025年8月20日	自2025年2月21日 至2025年5月20日	自2025年5月21日 至2025年8月20日
(A) 配 当 等 収 益	240,807	266,149		
受 取 利 息	240,807	266,149		
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△2,214,548,506	5,195,800,293		
売 買 益	115,122,753	5,303,249,117		
売 買 損	△2,329,671,259	△107,448,824		
(C) 信 託 報 酬 等	△104,957,561	△112,539,086		
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△2,319,265,260	5,083,527,356		
(E) 前 期 緑 越 損 益 金	4,522,774,046	1,968,436,565		
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	6,127,226,138	6,120,800,274		
(配 当 等 相 当 額)	(8,500,802,830)	(8,479,223,791)		
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,373,576,692)	(△2,358,423,517)		
(G) 合 計 (D + E + F)	8,330,734,924	13,172,764,195		
(H) 収 益 分 配 金	△136,029,860	△133,366,908		
次 期 緑 越 損 益 金 (G + H)	8,194,705,064	13,039,397,287		
追 加 信 託 差 損 益 金	6,127,226,138	6,120,800,274		
(配 当 等 相 当 額)	(8,501,750,992)	(8,480,557,632)		
(売 買 損 益 相 当 額)	(△2,374,524,854)	(△2,359,757,358)		
分 配 準 備 積 立 金	4,872,002,396	6,918,597,013		
緑 越 損 益 金	△2,804,523,470	-		

(注 1) **(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 2) **(C) 信託報酬等**には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注 3) **(F) 追加信託差損益金**とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

② 分配金の計算過程

項目	第43期	第44期
(a) 経費控除後の配当等収益	0 円	141,160,585 円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0 円	2,275,562,505 円
(c) 収益調整金	8,501,750,992 円	8,480,557,632 円
(d) 分配準備積立金	5,008,032,256 円	4,635,240,831 円
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	13,509,783,248 円	15,532,521,553 円
(f) 1万口当たり当期分配対象額	9,931.48 円	11,646.46 円
(g) 分配金	136,029,860 円	133,366,908 円
(h) 1万口当たり分配金	100 円	100 円

◆ 分配金のお知らせ

	第43期	第44期
1万口当たり分配金（税込み）	100円	100円

◆ お知らせ ◆

<約款変更について>

投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴い、運用状況に係る情報の提供等について、所要の変更を行いました。

(適用日：2025年4月1日)

ベトナム成長株インカムマザーファンド

運用報告書

第 11 期

(決算日：2025 年 8 月 20 日)

(作成対象期間：2024 年 8 月 21 日～2025 年 8 月 20 日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	親投資信託
信託期間	無期限（設定日：2014 年 6 月 23 日）
運用方針	主として、ベトナムで設立された企業やベトナムの金融商品取引所に上場されている企業もしくは関連企業によって発行された比較的成長性の見込みがある企業が発行する株式および株式関連証券に投資し、収益および長期的な元本の成長を追求します。
主な運用対象	ベトナムの取引所に上場している株式
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。

◆ 最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	ベトナムVN指数 (参考指數)		株 式 組入比率	投資信託 受益証券 組入比率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率			
7期(2021年8月20日)	円 21,920	% 81.8	6.621	% 69.1	% 96.4	% - 24,627
8期(2022年8月22日)	25,245	15.2	7.441	12.4	99.1	0.3 24,930
9期(2023年8月21日)	24,493	△ 3.0	7.185	△ 3.4	97.9	0.2 28,241
10期(2024年8月20日)	28,367	15.8	7.396	2.9	98.9	- 25,640
11期(2025年8月20日)	32,936	16.1	9.285	25.5	98.9	- 26,683

(注1) 基準価額は1万口当たり。(基準価額の全てに共通)

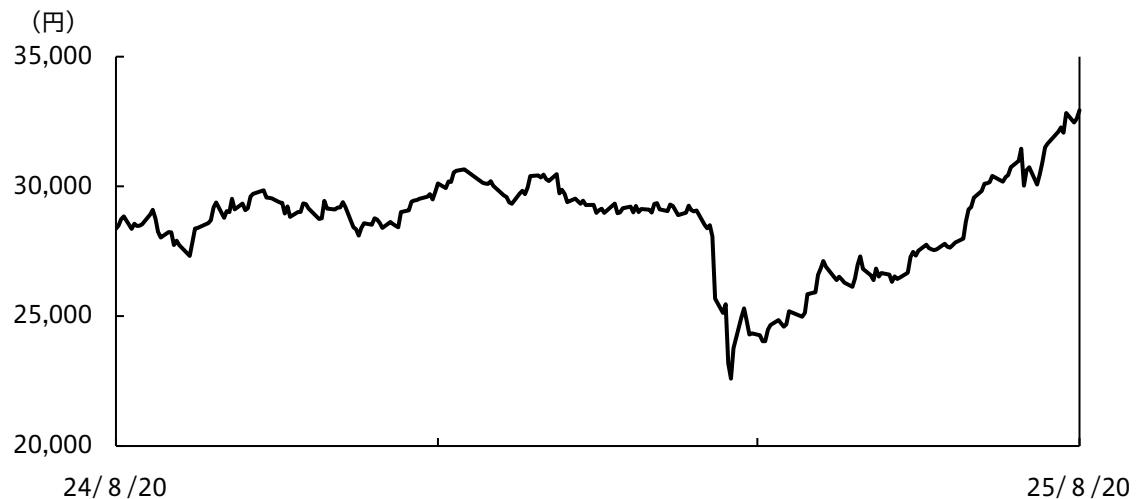
(注2) 当ファンドは、適切なベンチマークが存在しないため、ベンチマークを設けていません。当報告書では、前営業日の「ベトナム VN 指数」の終値を当日の為替レート(投信協会発表)で邦貨換算した数値を参考指數として表示しています。

◆ 当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	ベトナムVN指数 (参考指數)		株 式 組入比率	投資信託 受益証券 組入比率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2024年8月20日	円 28,367	% -	7.396	% -	% 98.9 -
8月末	28,542	0.6	7.452	0.8	98.9 -
9月末	28,789	1.5	7.483	1.2	98.2 -
10月末	29,321	3.4	7.639	3.3	98.2 -
11月末	28,401	0.1	7.377	△ 0.3	98.1 -
12月末	30,659	8.1	7.914	7.0	98.1 -
2025年1月末	30,206	6.5	7.783	5.2	97.6 -
2月末	29,158	2.8	7.657	3.5	98.1 -
3月末	28,523	0.5	7.698	4.1	98.4 -
4月末	24,592	△ 13.3	6.719	△ 9.2	98.8 -
5月末	26,824	△ 5.4	7.412	0.2	98.3 -
6月末	27,788	△ 2.0	7.606	2.8	98.2 -
7月末	30,621	7.9	8.587	16.1	98.1 -
(期 末) 2025年8月20日	32,936	16.1	9.285	25.5	98.9 -

(注) 謄落率は期首比です。

◆ 基準価額の推移 (2024年8月21日～2025年8月20日)



◆ 1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

項目	当期
(a) 売買委託手数料 (株式)	5円 (5)
(b) 有価証券取引税 (株式)	3 (3)
(c) その他の費用 (保管費用等)	31 (31)
合計	39

(注) 費用項目の概要及び注記については、8頁の費用明細をご参照下さい。

◆ 期中の売買及び取引の状況 (2024年8月21日から2025年8月20日まで)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	ベトナム	百株 6,100.00 (110,578.11)	千ベトナムドン 23,352,341 (18,763,532)	百株 82,474.50	千ベトナムドン 422,564,200

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) ()内は増資割当、株式転換・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。

◆ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2024年8月21日から2025年8月20日まで)

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	2,598,297千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	24,082,929千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	0.10

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

◆ 主要な売買銘柄 (2024年8月21日から2025年8月20日まで)

株式

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
COTECCONS CONSTRUCTION JOINT STOCK COMPANY	千株 140	千円 67,028	円 478	FPT Corp	千株 870	千円 675,656	円 776
Vietnam Joint Stock Commercial	150	32,141	214	Bank for Foreign Trade of Viet	675	276,988	410
Dat Xanh Group Joint Stock Company	320	32,053	100	Vinhomes JSC	740	200,255	270
				Vietnam Prosperity JSC Bank	1,590	179,739	113
				Saigon Thuong Tin Commercial J	750	166,145	221
				Vinh Hoan Corp	360	155,679	432
				Digiworld Corp	550	142,235	258
				Vincom Retail JSC	1,050	118,750	113
				Phu Nhuan Jewelry JSC	226	110,408	488
				Refrigeration Electrical Engin	200	83,452	417

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額は約定毎の各月末の邦貨換算レートで算出し合計した金額。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

◆ 利害関係人との取引状況等 (2024年8月21日から2025年8月20日まで)

当期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 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8月20日現在)

外国株式

上場、登録株式

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	
(ベトナム)		百株	百株	千ベトナムドン	千円
Gemadept Corp	16,795.00	22,393.33	141,077,979	791,870	運輸
Refrigeration Electrical Engin	15,881.25	15,963.43	104,560,466	586,897	資本財
Viet Nam Dairy Products JSC	7,952.89	7,952.89	48,114,984	270,069	食品・飲料・タバコ
Saigon Thuong Tin Commercial J	23,560.00	16,060.00	85,439,200	479,570	銀行
Binh Minh Plastics JSC	1,040.00	1,040.00	14,144,000	79,390	資本財
Asia Commercial Bank/Vietnam	58,842.53	67,668.90	192,518,020	1,080,603	銀行
FPT Corp	31,821.34	26,664.54	267,445,336	1,501,170	ソフトウェア・サービス
Imexpharm Pharmaceutical JSC	258.72	517.44	2,809,699	15,770	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SSI Securities Corporation	14,951.71	17,937.22	65,919,283	370,004	金融サービス
Petrovietnam Transportation JS	3,300.00	4,356.00	8,276,400	46,455	エネルギー
Hang Xanh Motors Service JSC	1,653.12	1,653.12	2,388,758	13,408	一般消費財・サービス流通・小売り
Vingroup JSC	3,763.65	3,763.65	44,486,343	249,701	不動産管理・開発
Hoa Phat Group JSC	30,608.12	36,729.74	103,394,218	580,351	素材
Kinh Bac City Development Shar	11,880.00	9,580.00	35,925,000	201,647	不動産管理・開発
Vinh Hoan Corp	15,428.40	11,828.40	68,841,288	386,406	食品・飲料・タバコ
PetroVietnam Technical Service	2,700.00	2,700.00	9,990,000	56,073	エネルギー
Hoa Sen Group	2,617.45	2,617.45	5,130,202	28,795	素材
Khang Dien House Trading and I	10,167.41	12,302.56	45,273,420	254,119	不動産管理・開発
Donghai Joint Stock Co Of Bentre	2,174.73	2,609.67	8,481,427	47,606	素材
HA Do Group JSC	2,211.00	2,432.10	8,086,732	45,390	資本財
Vietnam Joint Stock Commercial	54,767.78	54,467.78	270,160,188	1,516,409	銀行
Phuoc Hoa Rubber JSC	1,500.00	1,500.00	9,120,000	51,190	素材
Ho Chi Minh City Securities Co	7,134.48	7,134.48	20,689,992	116,132	金融サービス
VNDirect Securities Corp	8,362.50	8,362.50	20,697,187	116,173	金融サービス
Dat Xanh Group Joint Stock Company	—	3,744.00	8,143,200	45,707	不動産管理・開発
Masan Group Corp	17,845.44	16,345.44	138,936,240	779,849	食品・飲料・タバコ
COTECCONS CONSTRUCTION JOINT STOCK COMPANY	—	1,400.00	11,088,000	62,236	資本財
Bao Viet Holdings	2,599.50	2,599.50	15,908,940	89,296	保険
Bank for Foreign Trade of Viet	44,782.27	59,135.24	379,648,240	2,130,965	銀行
Phu Nhuan Jewelry JSC	16,488.40	14,228.40	120,799,116	678,045	耐久消費財・アパレル

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		
Military Commercial Joint Stock	44,844.58	68,074.06	191,968,849	1,077,521	銀行	
PetroVietnam Gas JSC	31,805.28	32,441.38	226,765,246	1,272,833	公益事業	
Nam Long Investment Corp	3,867.06	3,867.06	17,479,111	98,110	不動産管理・開発	
Investment&Industrial Develop	0.60	0.60	4,230	23	不動産管理・開発	
Viettel Construction Joint Sto	3,703.96	3,473.96	32,029,911	179,783	資本財	
Airports Corp of Vietnam JSC	313.00	515.13	3,281,378	18,418	運輸	
Fortune Vietnam Joint Stock Co	26,115.40	30,502.78	130,551,898	732,787	銀行	
Binh Dinh Pharmaceutical & Med	474.50	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
Saigon Beer Alcohol Beverage C	20,604.40	20,604.40	97,149,746	545,301	食品・飲料・タバコ	
Vietnam Rubber Group Ltd	14,521.10	14,521.10	45,959,281	257,969	素材	
Binh Duong Water Environment C	6,498.96	4,488.96	22,130,572	124,218	公益事業	
Vietnam Prosperity JSC Bank	78,291.83	62,391.83	213,380,058	1,197,702	銀行	
FPT DIGITAL RETAIL JSC	1,044.34	1,305.42	18,027,850	101,190	一般消費財・サービス流通・小売り	
Vietnam Engine & Agricultural	1,000.00	1,000.00	3,890,000	21,834	資本財	
IDICO Corp JSC	2,217.00	2,549.55	11,192,524	62,823	資本財	
Vietnam Technological & Commer	63,993.20	63,993.20	250,853,344	1,408,039	銀行	
PetroVietnam Power Corp	10,697.50	10,697.50	17,329,950	97,273	公益事業	
BINH SON Refining and Petroche	5,000.00	5,000.00	13,900,000	78,020	エネルギー	
Vinhomes JSC	34,854.36	27,454.36	257,796,440	1,447,011	不動産管理・開発	
Sonadezi Chau Duc Shareholding	1,770.00	1,770.00	6,796,800	38,150	資本財	
Bank for Investment and Develo	49,368.78	58,436.22	238,711,958	1,339,890	銀行	
TNH Hospital Group JSC	2,070.00	2,708.96	4,551,052	25,545	ヘルスケア機器・サービス	
Duc Giang Chemicals JSC	2,873.74	2,873.74	29,369,622	164,851	素材	
Mobile World Investment Corp	23,114.18	22,314.18	151,736,424	851,696	一般消費財・サービス流通・小売り	
Hai An Transport & Stevedoring	1,357.00	1,764.10	11,166,753	62,678	運輸	
PetroVietNam Ca Mau Fertilizer	4,330.00	4,330.00	18,186,000	102,078	素材	
Vietjet Aviation JSC	4,138.00	3,688.00	53,844,800	302,230	運輸	
Vietnam National Petroleum Gro	6,141.20	6,141.20	23,551,502	132,194	エネルギー	
VIETCAP SECURITIES JOINT STOCK COMPANY	3,850.70	5,005.91	22,977,126	128,970	金融サービス	
PC1 Group JSC	2,875.00	3,306.25	10,348,562	58,086	資本財	
HDBank	29,347.22	35,216.66	114,454,145	642,431	銀行	
Viglacera Corp	7,646.00	7,646.00	51,839,880	290,977	資本財	
Thu Dau Mot Water JSC	1,320.00	1,320.00	7,748,400	43,491	公益事業	
Digiworld Corp	20,833.00	21,582.90	97,015,135	544,545	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
Vincom Retail JSC	27,312.31	16,812.31	50,352,868	282,630	不動産管理・開発	
小計	ベトナムドン通貨計 株数・金額	949,281.89	983,485.50	4,703,835,288	26,402,627	
	銘柄数 <比率>	63 銘柄	64 銘柄	—	<98.9%>	
合計	株数・金額	949,281.89	983,485.50	—	26,402,627	
	銘柄数 <比率>	63 銘柄	64 銘柄	—	<98.9%>	

(注1) 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により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、純資産総額に対する各別銘柄評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

◆ 投資信託財産の構成 (2025年8月20日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 26,402,627	% 98.9
コール・ローン等、その他	281,203	1.1
投資信託財産総額	26,683,831	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 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により邦貨換算したものです。なお、8月20日における邦貨換算レートは、1米ドル=147.73円、100ベトナムドン=0.5613円です。

(注3) 当期末における外貨建資産(26,580,628千円)の投資信託財産総額(26,683,831千円)に対する比率は、99.6%です。

◆ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年8月20日現在)

項目	当期末
(A) 資産	26,683,831,173円
コール・ローン等	271,757,928
株式(評価額)	26,402,627,476
未収配当金	9,445,769
(B) 負債	-
(C) 純資産総額(A - B)	26,683,831,173
元本	8,101,626,324
次期繰越損益金	18,582,204,849
(D) 受益権総口数	8,101,626,324口
1万口当たり基準価額(C / D)	32,936円

<注記事項>

- (1) 期首元本額 9,038,782,632円
 期中追加設定元本額 161,080,057円
 期中一部解約元本額 1,098,236,365円
- (2) 期末における元本の内訳
 ベトナム成長株インカムファンド 7,942,715,263円
 ベトナム成長株ファンド(年1回決算型) 158,911,061円

◆ 損益の状況

当期：自2024年8月21日 至2025年8月20日

項目	当期
(A)配当等収益	485,175,118円
受取配当金	484,812,697
受取利息	362,421
(B)有価証券売買損益	3,280,266,563
売買益	5,557,565,346
売買損	△2,277,298,783
(C)その他費用	△26,874,954
(D)当期損益金(A + B + C)	3,738,566,727
(E)前期繰越損益金	16,601,481,814
(F)解約差損益金	△2,058,763,635
(G)追加信託差損益金	300,919,943
(H)合計(D + E + F + G)	18,582,204,849
次期繰越損益金(H)	18,582,204,849

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換算によるものを含みます。

(注2) (F)解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注3) (G)追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

◆ お知らせ ◆

<約款変更について>

投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴い、運用状況に係る情報の提供について、所要の変更を行いました。

(適用日：2025年4月1日)