

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	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。 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あります。	
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24作成期

作成対象期間：2026年2月21日～
2026年8月20日

第47期 決算日：2026年5月20日

第48期 決算日：2026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、2026年8月20日に第48期の決算を行いましたので、ここに第24作成期(第47期～第48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。

◆ 最近5作成期の運用実績

決 算 期		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	純資産 総 額
		(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率		期 中 騰落率			
第20 作成期		円	円	%		%	%	%	百万円
	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
第23 作成期	45期(2025年11月20日)	20,271	100	3.0	9.825	5.8	97.8	－	26,221
	46期(2026年 2 月20日)	22,329	100	10.6	10.890	10.8	97.4	－	28,814
第24 作成期	47期(2026年 5 月20日)	22,040	100	△ 0.8	11.541	6.0	97.8	－	28,031
	48期(2026年 8 月20日)	20,181	100	△ 8.0	10.446	△ 9.5	97.3	－	25,509

(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(資産運用業協会発表)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

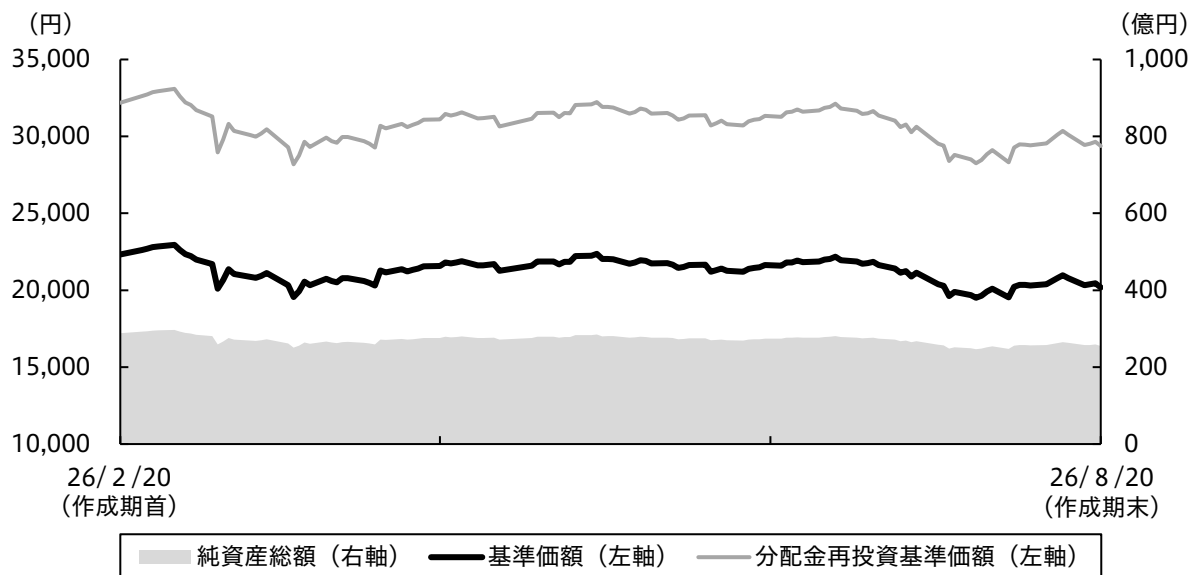
決算期	年 月 日	基 準 価 額		ベトナムVN指数 (参考指数)		株 式 組入比率	投資信託 受益証券 組入比率
			騰落率		騰落率		
第47期		円	%		%	%	%
	(期 首)2026年2月20日	22,329	－	10.890	－	97.4	－
	2月末	22,847	2.3	11.225	3.1	97.3	－
	3月末	20,589	△ 7.8	10.090	△ 7.3	97.8	－
	4月末	21,691	△ 2.9	11.277	3.6	97.8	－
	(期 末)2026年5月20日	22,140	△ 0.8	11.541	6.0	97.8	－
第48期	(期 首)2026年5月20日	22,040	－	11.541	－	97.8	－
	5月末	21,739	△ 1.4	11.277	△ 2.3	97.7	－
	6月末	21,990	△ 0.2	11.443	△ 0.8	97.6	－
	7月末	20,098	△ 8.8	10.655	△ 7.7	97.2	－
	(期 末)2026年8月20日	20,281	△ 8.0	10.446	△ 9.5	97.3	－

(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 (2026年2月21日～2026年8月20日)



作成期首： 22,329 円

作成期末： 20,181 円 (既払分配金 200 円)

騰 落 率： △8.8 % (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 (2026年2月21日～2026年8月20日)

当作成期末の基準価額は20,381円(分配金200円を含む)と前期比1,948円の値下がりとなりました。騰落率は分配金再投資ベースで前作成期比8.8%のマイナスとなりました。

マザーファンドに組入れているベトナム株は、中東情勢の先行き不透明感などを背景に下落し、基準価額の押し下げ要因となりました。一方、通貨ベトナムドンは米ドルに対して小幅な下落にとどまりました。中東情勢の混迷などを受けて外国為替市場で米ドル高・円安基調となる中、対円では上昇を続け、押し上げ要因となりました。

● 投資環境 (2026 年 2 月 21 日～2026 年 8 月 20 日)

< 株式市場 >

当作成期のベトナムVN指数は、5.34%の下落となりました。米国・イスラエルが2026年2月末にイラン攻撃に踏み切り、原油価格が急騰した中、3月には大きく下落しました。しかし4月には、米国とイランが一旦停戦で合意したことや、英指数算出会社FTSEラッセルが2026年9月21日にベトナムをフロンティア市場からセカンダリー・エマージング市場(第2新興国市場)に格上げすると正式に発表したことなどをを受けて上昇に転じました。その後も、主要企業の1-3月期決算が市場予想を上回ったこと、4月の輸出や小売売上高が前年同月比で2桁成長を続けるなど経済統計が概ね堅調だったこと、国営企業改革への期待が台頭したことなどを背景に上昇を続け、5月半ばには一時史上最高値を更新しました。

しかしその後は、中東情勢の先行き不透明感が根強い中、利益確定の売り圧力などをを受けて下落基調に転じました。首都ハノイ市の都市鉄道プロジェクトの起工式などを背景に持ち直す場面もありましたが、7月に入るとトランプ米大統領がイランとの停戦が終わったとの認識を示し、両国の緊張が再び高まるとの警戒感が広がりました。相場下落を受けてマージンコール(追加証拠金の差し入れ要求)に迫られた投資家が換金売りに動いたこと、高水準の資金需要を背景に国内金利が上昇圧力を受けたこと、トランプ米政権の代替関税の期限が迫り、新たな関税措置への警戒感が台頭したことなどで下落を続けました。7月下旬には、4-6月期の企業決算発表が本格化する中、市場予想を上回る内容が相次いだことなどで上昇に転じ、8月には同国政府が国営企業再編に向けた首相決定を公布したことなども好感されました。しかし期末にかけては、短期的な利益確定の売りに押されて下落し、作成期末を迎えました。

< 為替市場 >

当作成期の通貨ベトナムドンは円に対して1.34%の上昇となりました。

ベトナムドンは3月には米国とイランの軍事衝突を背景に「有事のドル買い」が進み、米ドルに対して下落しましたが、その後停戦合意などをを受けて横ばい圏で推移しました。期末にかけてはベトナム国内の旺盛な資金需要を受けた金利上昇圧力もあり上昇に転じましたが、通期では小幅な米ドル高・ベトナムドン安となりました。

一方、米ドル円相場は中東情勢の混迷から「有事のドル買い」が根強い中、原油高に伴う日本の貿易収支悪化への懸念や、日銀が追加利上げに慎重との思惑などを背景に米ドル高・円安基調となりました。7月末に日米通貨当局が円買い協調介入に踏み切ったことで一旦米ドル安・円高に振れましたが、期末にかけては中東情勢の先行き不透明感などをを受けて再び米ドル買い・円売りが優勢となり、通期でも米ドル高・円安となりました。ベトナムドンは対円で上昇を続けました。

● 当該投資信託のポートフォリオ（2026年2月21日～2026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、「公益事業」や「ソフトウェア・サービス」などの比率が低下した一方、「不動産管理・開発」など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。

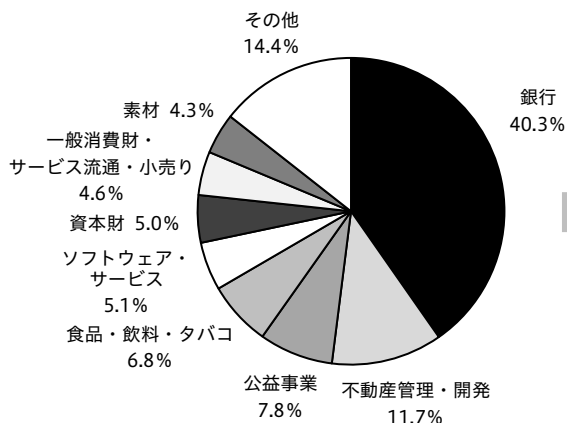
民間銀行大手Saigon Treasure Commercial Joint Stock Bankの一部利益確定の売却や、業績の先行き不透明感が強まったとみた化学会社Duc Giang Chemicals JSCの全売却などを行いました。一方、中長期的な消費需要の拡大見通しを背景に堅調な業績成長が期待され、株価に割安感があるとみた商業施設開発・運営大手Vincom Retail JSCの買い増しを継続しました。

買付：Vincom Retail JSC

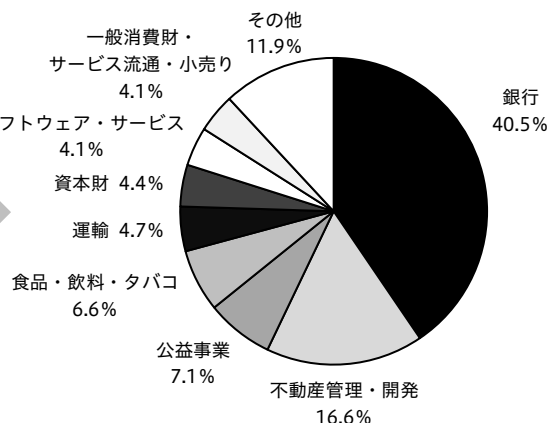
売付：Saigon Treasure Commercial Joint Stock Bank、Duc Giang Chemicals JSCなど

【業種別比率の推移】

作成期首（2026年2月20日）



作成期末（2026年8月20日）

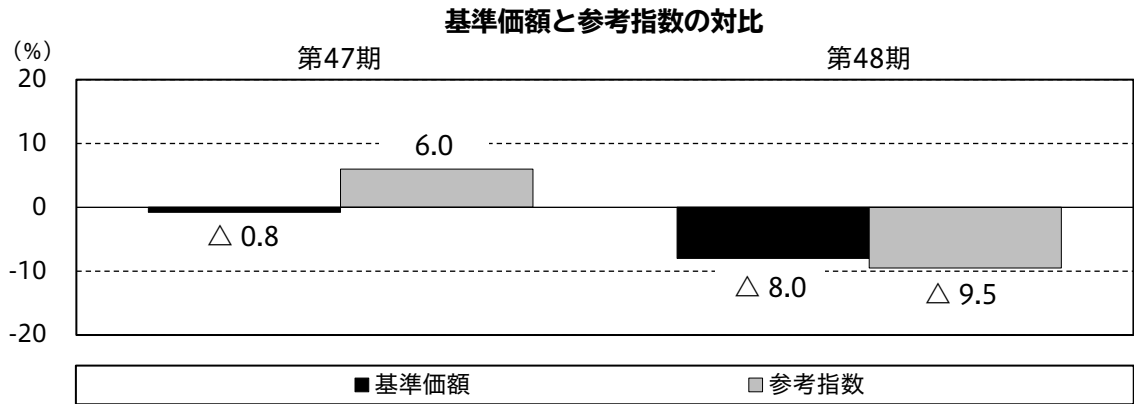


※マザーファンドにおける株式ポートフォリオに対する比率です。

※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数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(資産運用業協会発表)で邦貨換算した数値を参考指数として表示しています。

● 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す。
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 47 期	第 48 期
	2026年 2 月21日～ 2026年 5 月20日	2026年 5 月21日～ 2026年 8 月20日
当期分配金	100	100
(対基準価額比率)	0.45%	0.49%
当期の収益	6	100
当期の収益以外	93	－
翌期繰越分配対象額	13,937	14,035

(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国内総生産(GDP)は、輸出や内需の拡大が続く中、前年同期比8.39%増(速報値)と前期の同7.94%増(改定値)から加速しました。また足元では、8月の輸出や小売売上高がそれぞれ速報値ベースで前年同月比26.0%増、同14.9%増と前月から加速し、2桁成長を続けているほか、製造業購買担当者景気指数(PMI)は53.3へと更に改善し、好不況の分かれ目とされる50を14ヵ月連続で上回っています。一方、8月の消費者物価指数(CPI)上昇率が前年同月比4.89%へとやや伸びを高め、26年の政府目標(4.5%程度)を再び上回ってきたことには注意が必要ですが、同国政府は高成長の持続に向けて公共投資を積み増すなど積極的な財政政策を継続すると見込まれます。変動性の高い相場展開も想定されますが、予想PER(株価収益率)は8月末時点で12.0倍(12ヵ月先市場予想ベース)と過去10年平均の12.9倍を下回り、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 >

株式組入比率は高位に維持し、高い成長や流動性が継続して見込める銘柄を中心に組み入れていきます。引き続き、今後有望と思われる金融サービス、不動産、インフラ関連、消費関連、IT(情報技術)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	198円	0.932%	(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 21,281 円です。
（投 信 会 社）	（ 93）	（0.436）	・ 委託した資金の運用の対価
（販 売 会 社）	（ 99）	（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）	（ 7）	（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	0	0.002	(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）	（ 0）	（0.002）	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	14	0.064	(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）	（ 12）	（0.058）	・ 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）	（0.005）	・ 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	214	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。

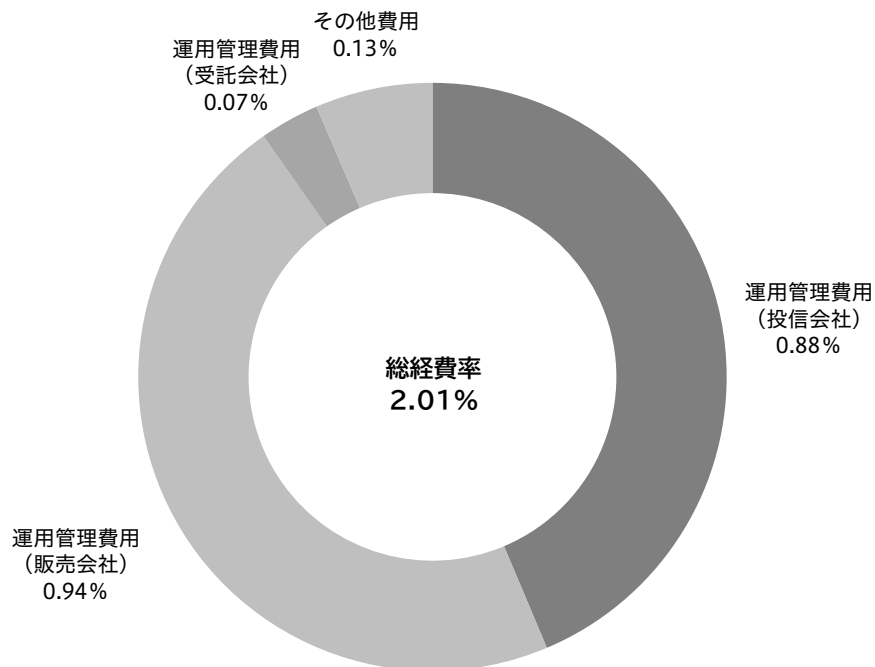
（注2）「比率」欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

（注3）各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

（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 (2026年2月21日から2026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 305,455	千円 1,100,000

(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 (2026年2月21日から2026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	1,062,151千円
(b)期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	27,731,498千円
(c)売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.03

(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 (2026年2月21日から2026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
	千株	千円	円		千株	千円	円
Vincom Retail JSC	2,640.000	433,498	164	Saigon Treasure Commercial Joint Stock Bank	290.000	115,883	399
				Duc Giang Chemicals JSC	287.374	87,334	303
				Fortune Vietnam Joint Stock Co	230.000	74,623	324
				Vinh Hoan Corp	200.000	73,717	368
				Thu Dau Mot Water JSC	128.100	46,492	362
				HA Do Group JSC	243.210	40,466	166
				Bank for Investment and Develo	150.000	37,327	248
				PetroVietnam Gas JSC	80.000	37,023	462
				Viglacera Corp	150.000	36,530	243
				Phuoc Hoa Rubber JSC	75.000	27,919	372

(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（2026 年 2 月 21 日から 2026 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（2026 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	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ベトナム成長株インカムマザーファンド	7,552,872	7,247,417	25,290,587

（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(7,567,848,199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	
(ベトナム)	百株	百株	千ベトナムドン	千円	
Gemadept Group Corp	18,793.33	18,793.33	147,715,573	893,679	運輸
Refrigeration Electrical Engin	15,963.43	18,357.94	83,987,575	508,124	資本財
Viet Nam Dairy Products JSC	6,952.89	6,952.89	43,872,735	265,430	食品・飲料・タバコ
Saigon Treasure Commercial Joint Stock Bank	13,960.00	11,060.00	82,728,800	500,509	銀行
Binh Minh Plastics JSC	1,040.00	1,040.00	14,976,000	90,604	資本財
Asia Commercial Bank/Vietnam	67,668.90	76,465.85	166,695,553	1,008,508	銀行
FPT Corp	25,464.54	25,464.54	175,450,680	1,061,476	ソフトウェア・サービス
Imexpharm Pharmaceutical JSC	517.44	372.44	1,389,201	8,404	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SSI Securities Corporation	21,524.66	25,829.59	50,109,404	303,161	金融サービス
Petrovietnam Transportation JS	4,356.00	4,791.60	9,774,864	59,137	エネルギー
Hang Xanh Motors Service JSC	1,653.12	－	－	－	一般消費財・サービス流通・小売り
Vingroup JSC	7,527.30	7,527.30	150,546,000	910,803	不動産管理・開発
Hoa Phat Group JSC	36,729.74	40,402.71	85,653,745	518,205	素材
Kinh Bac City Development Shar	9,580.00	9,580.00	25,818,100	156,199	不動産管理・開発
Vinh Hoan Corp	10,828.40	8,828.40	46,437,384	280,946	食品・飲料・タバコ
PetroVietnam Technical Service	2,889.00	2,889.00	10,400,400	62,922	エネルギー
Hoa Sen Group	2,617.45	－	－	－	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)	百株	百株	千ベトナムドン	千円	
Khang Dien House Trading and I	12,302.56	12,302.56	21,406,454	129,509	不動産管理・開発
Donghai Joint Stock Co Of Bentre	2,609.67	2,870.63	10,563,918	63,911	素材
HA Do Group JSC	2,432.10	—	—	—	資本財
Vietnam Joint Stock Commercial	70,373.41	70,373.41	218,157,571	1,319,853	銀行
Phuoc Hoa Rubber JSC	750.00	—	—	—	素材
Ho Chi Minh City Securities Co	10,701.72	10,701.72	26,593,774	160,892	金融サービス
VNDirect Securities Corp	8,362.50	8,362.50	13,170,937	79,684	金融サービス
Bluemarq Group Joint Stock Company	3,744.00	4,268.16	4,673,635	28,275	不動産管理・開発
Masan Group Corp	15,645.44	15,645.44	103,885,721	628,508	食品・飲料・タバコ
COTECCONS CONSTRUCTION JOINT STOCK COMPANY	1,470.00	1,543.50	9,538,830	57,709	資本財
Bao Viet Holdings	2,599.50	2,599.50	17,364,660	105,056	保険
Bank for Foreign Trade of Viet	53,576.24	53,576.24	307,527,617	1,860,542	銀行
Phu Nhuan Jewelry JSC	13,528.40	20,292.60	72,444,582	438,289	耐久消費財・アパレル
Military Commercial Joint Stoc	68,074.06	78,285.16	156,178,894	944,882	銀行
PetroVietnam Gas JSC	32,814.62	32,014.62	267,962,369	1,621,172	公益事業
Nam Long Investment Corp	4,872.49	4,872.49	11,279,814	68,242	不動産管理・開発
Viettel Construction Joint Sto	3,473.96	3,890.83	29,764,849	180,077	資本財
Airports Corp of Vietnam JSC	515.13	515.13	2,101,730	12,715	運輸
Fortune Vietnam Joint Stock Co	29,202.78	26,902.78	136,397,094	825,202	銀行
Saigon Beer Alcohol Beverage C	19,404.40	19,404.40	89,066,196	538,850	食品・飲料・タバコ
Vietnam Rubber Group Ltd	14,521.10	14,521.10	46,031,887	278,492	素材
Binh Duong Water Environment C	4,488.96	4,488.96	19,190,304	116,101	公益事業
Vietnam Prosperity JSC Bank	62,391.83	62,391.83	155,043,697	938,014	銀行
FPT DIGITAL RETAIL JSC	1,305.42	1,370.69	19,600,867	118,585	一般消費財・サービス流通・小売り
Vietnam Engine & Agricultural	1,000.00	1,000.00	3,500,000	21,175	資本財
IDICO Corp JSC	2,549.55	2,804.50	9,086,580	54,973	資本財
Vietnam Technological & Commer	63,993.20	63,993.20	198,378,920	1,200,192	銀行
PetroVietnam Power Corp	14,013.72	14,013.72	18,708,316	113,185	公益事業
Petrovietnam Refining and Petrochemical Corporation	8,075.00	8,075.00	21,560,250	130,439	エネルギー
Vinhomes JSC	27,454.36	54,908.72	379,419,255	2,295,486	不動産管理・開発
Sonadezi Chau Duc Shareholding	1,770.00	1,770.00	3,380,700	20,453	不動産管理・開発
Bank for Investment and Develo	53,236.22	55,276.68	197,337,747	1,193,893	銀行
TNH Hospital Group JSC	2,515.30	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
Duc Giang Chemicals JSC	2,873.74	—	—	—	素材
Mobile World Investment Corp	21,514.18	21,514.18	155,332,379	939,760	一般消費財・サービス流通・小売り
Hai An Transport & Stevedoring	1,764.10	1,764.10	8,397,116	50,802	運輸
PetroVietNam Ca Mau Fertilizer	4,330.00	4,330.00	13,206,500	79,899	素材
Vietjet Aviation JSC	2,738.00	3,559.40	43,816,214	265,088	運輸
Vietnam National Petroleum Gro	6,141.20	6,141.20	23,397,972	141,557	エネルギー
VIETCAP SECURITIES JOINT STOCK COMPANY	5,005.91	6,757.97	14,157,947	85,655	金融サービス
PC1 Group JSC	6,907.18	6,907.18	14,056,111	85,039	資本財
HDBank	43,467.75	43,467.75	116,058,892	702,156	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)		百株	百株	千ベトナムドン	千円	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	
Viglacera Corp		7,646.00	6,146.00	25,075,680	151,707		
Thu Dau Mot Water JSC		1,281.00	－	－	－		
Digiworld Corp		21,582.90	21,582.90	92,158,983	557,561		
Vincom Retail JSC		20,612.31	47,012.31	113,299,667	685,462		
小 計	ベトナムドン通貨計 株数・金額	1,007,698.11	1,080,574.65	4,283,830,655	25,917,175		
	銘 柄 数 < 比 率 >	63 銘柄	56 銘柄	－	<98.1%>		
合 計	株 数 ・ 金 額	1,007,698.11	1,080,574.65	－	25,917,175		
	銘 柄 数 < 比 率 >	63 銘柄	56 銘柄	－	<98.1%>		

(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国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 (2026年8月20日現在)

項目	当 作 成 期 末	
	評価額	比率
	千円	%
ベトナム成長株インカムマザーファンド	25,290,587	98.0
コール・ローン等、その他	508,231	2.0
投資信託財産総額	25,798,818	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=158.4800円、100ベトナムドン=0.6050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48期末における外貨建資産(26,246,254千円)の投資信託財産総額(26,408,771千円)に対する比率は、99.4%です。

◆ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第47期末 2026/ 5 /20現在	第48期末 2026/ 8 /20現在
(A) 資 産	28,365,709,842 円	25,798,818,276 円
コール・ローン等	568,566,535	508,231,016
ベトナム成長株インカム マザーファンド(評価額)	27,797,143,307	25,290,587,260
(B) 負 債	334,066,464	289,133,786
未払収益分配金	127,183,095	126,402,509
未 払 解 約 金	79,745,219	34,594,722
未 払 信 託 報 酬	126,310,747	127,270,953
その他未払費用	827,403	865,602
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	28,031,643,378	25,509,684,490
元 本	12,718,309,536	12,640,250,920
次期繰越損益金	15,313,333,842	12,869,433,570
(D) 受 益 権 総 口 数	12,718,309,536 口	12,640,250,920 口
1万口当たり基準価額 (C / D)	22,040 円	20,181 円

<注記事項>

- ① 第 47 期首元本額 12,904,528,692 円
第 47 期～第 48 期中追加設定元本額 644,071,637 円
第 47 期～第 48 期中一部解約元本額 908,349,409 円

② 分配金の計算過程

項 目	第47期	第48期
(a) 経費控除後の配当等収益	7,916,495 円	245,350,908 円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0 円	0 円
(c) 収益調整金	8,889,395,232 円	9,049,585,195 円
(d) 分配準備積立金	8,955,609,067 円	8,572,494,297 円
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	17,852,920,794 円	17,867,430,400 円
(f) 1 万口当たり当期分配対象額	14,037.18 円	14,135.34 円
(g) 分配金	127,183,095 円	126,402,509 円
(h) 1 万口当たり分配金	100 円	100 円

◆ 損益の状況

	自2026年2月21日 至2026年5月20日	自2026年5月21日 至2026年8月20日
項 目	第47期	第48期
(A) 配 当 等 収 益	428,053 円	519,716 円
受 取 利 息	428,053	519,716
(B) 有価証券売買損益	△93,200,887	△2,073,555,770
売 買 益	50,325,431	31,369,755
売 買 損	△143,526,318	△2,104,925,525
(C) 信 託 報 酬 等	△127,138,150	△128,136,555
(D) 当期損益金(A + B + C)	△219,910,984	△2,201,172,609
(E) 前期繰越損益金	8,955,609,067	8,351,532,126
(F) 追加信託差損益金	6,704,818,854	6,845,476,562
(配当等相当額)	(8,888,899,404)	(9,046,904,191)
(売買損益相当額)	(△2,184,080,550)	(△2,201,427,629)
(G) 合 計(D + E + F)	15,440,516,937	12,995,836,079
(H) 収 益 分 配 金	△127,183,095	△126,402,509
次期繰越損益金 (G + H)	15,313,333,842	12,869,433,570
追加信託差損益金	6,704,818,854	6,845,476,562
(配当等相当額)	(8,889,395,232)	(9,049,585,195)
(売買損益相当額)	(△2,184,576,378)	(△2,204,108,633)
分配準備積立金	8,836,342,467	8,691,442,696
繰 越 損 益 金	△227,827,479	△2,667,485,688

(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。

◆ 分配金のお知らせ

	第47期	第48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 >

「一般社団法人投資信託協会」を「一般社団法人資産運用業協会」に変更するため、所要の変更を行いました。

（適用日：2026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 12 期

(決算日：2026 年 8 月 20 日)

(作成対象期間：2025 年 8 月 21 日～2026 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 (参考指数)		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			
	円	%		%	%	%	百万円
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
12期(2026年8月20日)	34,896	6.0	10.446	12.5	98.1	－	26,408

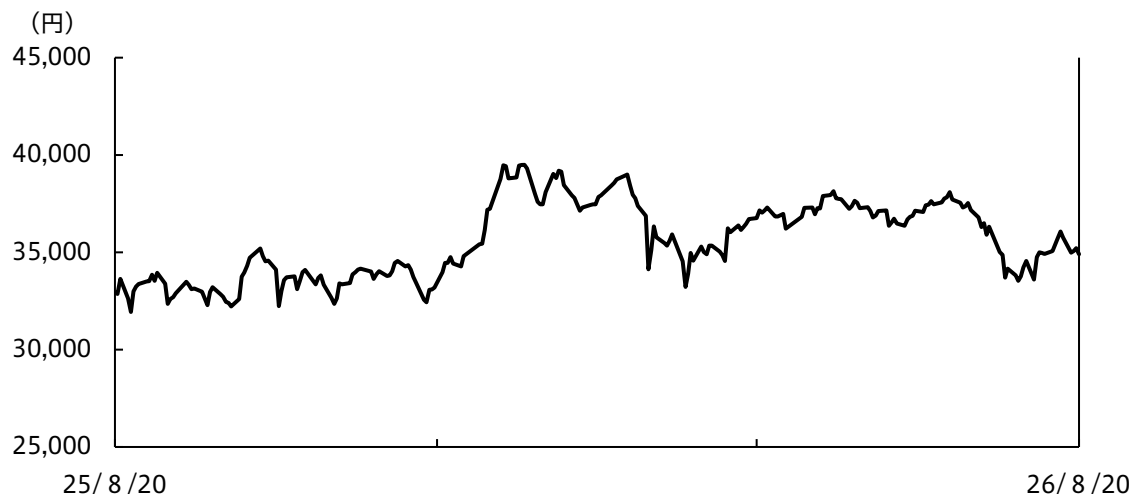
(注1) 基準価額は1万口当たり。(基準価額の全てに共通)
(注2) 当ファンドは、適切なベンチマークが存在しないため、ベンチマークを設けていません。当報告書では、前営業日の「ベトナム VN 指数」の終値を当日の為替レート(資産運用業協会発表)で邦貨換算した数値を参考指数として表示しています。

◆ 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		
(期 首)	円	%		%	%	%
2025年8月20日	32,936	－	9.285	－	98.9	－
8月末	33,377	1.3	9.364	0.9	98.8	－
9月末	32,715	△ 0.7	9.387	1.1	98.7	－
10月末	34,090	3.5	9.762	5.1	98.3	－
11月末	34,022	3.3	9.993	7.6	98.5	－
12月末	34,804	5.7	10.433	12.4	99.1	－
2026年1月末	38,096	15.7	10.707	15.3	98.9	－
2月末	38,821	17.9	11.225	20.9	98.1	－
3月末	35,023	6.3	10.090	8.7	98.4	－
4月末	36,966	12.2	11.277	21.4	98.1	－
5月末	37,270	13.2	11.277	21.5	98.4	－
6月末	37,760	14.6	11.443	23.2	97.8	－
7月末	34,550	4.9	10.655	14.8	97.4	－
(期 末)						
2026年8月20日	34,896	6.0	10.446	12.5	98.1	－

(注) 騰落率は期首比です。

◆ 基準価額の推移 (2025 年 8 月 21 日～2026 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)	2 (2)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用 等)	40 (40)
合 計	47

(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 (2025 年 8 月 21 日から 2026 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 32,900 (126,040.69)	千ベトナムドン 89,872,221 (12,745,675)	百株 61,851.54	千ベトナムドン 322,258,992

(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 (2025 年 8 月 21 日から 2026 年 8 月 20 日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,434,170千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	27,285,270千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.08

(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 8 月 21 日から 2026 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
	千株	千円	円		千株	千円	円
Vincom Retail JSC	3,020.000	506,316	167	Bank for Foreign Trade of Viet	555.900	210,767	379
PC1 Group JSC	270.000	37,664	139	Saigon Treasure Commercial Joint Stock Bank	500.000	181,636	363
				Bank for Investment and Develo	670.000	178,497	266
				Vietnam Joint Stock Commercial	680.000	177,226	260
				Gemadept Group Corp	360.000	139,814	388
				Fortune Vietnam Joint Stock Co	360.000	111,456	309
				Vinh Hoan Corp	300.000	108,326	361
				Vietjet Aviation JSC	95.000	106,413	1,120
				Duc Giang Chemicals JSC	287.374	87,334	303
				PetroVietnam Gas JSC	140.000	78,830	563

(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（2025 年 8 月 21 日から 2026 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（2026 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 邦貨換算金額	
(ベトナム)	百株	百株	千ベトナムドン 千円	
Gemadept Group Corp	22,393.33	18,793.33	147,715,573	893,679 運輸
Refrigeration Electrical Engin	15,963.43	18,357.94	83,987,575	508,124 資本財
Viet Nam Dairy Products JSC	7,952.89	6,952.89	43,872,735	265,430 食品・飲料・タバコ
Saigon Treasure Commercial Joint Stock Bank	16,060.00	11,060.00	82,728,800	500,509 銀行
Binh Minh Plastics JSC	1,040.00	1,040.00	14,976,000	90,604 資本財
Asia Commercial Bank/Vietnam	67,668.90	76,465.85	166,695,553	1,008,508 銀行
FPT Corp	26,664.54	25,464.54	175,450,680	1,061,476 ソフトウェア・サービス
Imexpharm Pharmaceutical JSC	517.44	372.44	1,389,201	8,404 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SSI Securities Corporation	17,937.22	25,829.59	50,109,404	303,161 金融サービス
Petrovietnam Transportation JS	4,356.00	4,791.60	9,774,864	59,137 エネルギー
Hang Xanh Motors Service JSC	1,653.12	-	-	- 一般消費財・サービス流通・小売り
Vingroup JSC	3,763.65	7,527.30	150,546,000	910,803 不動産管理・開発
Hoa Phat Group JSC	36,729.74	40,402.71	85,653,745	518,205 素材
Kinh Bac City Development Shar	9,580.00	9,580.00	25,818,100	156,199 不動産管理・開発
Vinh Hoan Corp	11,828.40	8,828.40	46,437,384	280,946 食品・飲料・タバコ
PetroVietnam Technical Service	2,700.00	2,889.00	10,400,400	62,922 エネルギー
Hoa Sen Group	2,617.45	-	-	- 素材
Khang Dien House Trading and I	12,302.56	12,302.56	21,406,454	129,509 不動産管理・開発
Donghai Joint Stock Co Of Bentre	2,609.67	2,870.63	10,563,918	63,911 素材
HA Do Group JSC	2,432.10	-	-	- 資本財
Vietnam Joint Stock Commercial	54,467.78	70,373.41	218,157,571	1,319,853 銀行
Phuoc Hoa Rubber JSC	1,500.00	-	-	- 素材
Ho Chi Minh City Securities Co	7,134.48	10,701.72	26,593,774	160,892 金融サービス
VNDirect Securities Corp	8,362.50	8,362.50	13,170,937	79,684 金融サービス
Bluemarq Group Joint Stock Company	3,744.00	4,268.16	4,673,635	28,275 不動産管理・開発
Masan Group Corp	16,345.44	15,645.44	103,885,721	628,508 食品・飲料・タバコ
COTECCONS CONSTRUCTION JOINT STOCK COMPANY	1,400.00	1,543.50	9,538,830	57,709 資本財
Bao Viet Holdings	2,599.50	2,599.50	17,364,660	105,056 保険
Bank for Foreign Trade of Viet	59,135.24	53,576.24	307,527,617	1,860,542 銀行
Phu Nhuan Jewelry JSC	14,228.40	20,292.60	72,444,582	438,289 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 Stoc	68,074.06	78,285.16	156,178,894	944,882	銀行	
PetroVietnam Gas JSC	32,441.38	32,014.62	267,962,369	1,621,172	公益事業	
Nam Long Investment Corp	3,867.06	4,872.49	11,279,814	68,242	不動産管理・開発	
Becamex Investment and Industr	0.60	-	-	-	不動産管理・開発	
Viettel Construction Joint Sto	3,473.96	3,890.83	29,764,849	180,077	資本財	
Airports Corp of Vietnam JSC	515.13	515.13	2,101,730	12,715	運輸	
Fortune Vietnam Joint Stock Co	30,502.78	26,902.78	136,397,094	825,202	銀行	
Saigon Beer Alcohol Beverage C	20,604.40	19,404.40	89,066,196	538,850	食品・飲料・タバコ	
Vietnam Rubber Group Ltd	14,521.10	14,521.10	46,031,887	278,492	素材	
Binh Duong Water Environment C	4,488.96	4,488.96	19,190,304	116,101	公益事業	
Vietnam Prosperity JSC Bank	62,391.83	62,391.83	155,043,697	938,014	銀行	
FPT DIGITAL RETAIL JSC	1,305.42	1,370.69	19,600,867	118,585	一般消費財・サービス流通・小売り	
Vietnam Engine & Agricultural	1,000.00	1,000.00	3,500,000	21,175	資本財	
IDICO Corp JSC	2,549.55	2,804.50	9,086,580	54,973	資本財	
Vietnam Technological & Commer	63,993.20	63,993.20	198,378,920	1,200,192	銀行	
PetroVietnam Power Corp	10,697.50	14,013.72	18,708,316	113,185	公益事業	
Petrovietnam Refining and Petrochemical Corporation	5,000.00	8,075.00	21,560,250	130,439	エネルギー	
Vinhomes JSC	27,454.36	54,908.72	379,419,255	2,295,486	不動産管理・開発	
Sonadezi Chau Duc Shareholding	1,770.00	1,770.00	3,380,700	20,453	不動産管理・開発	
Bank for Investment and Develo	58,436.22	55,276.68	197,337,747	1,193,893	銀行	
TNH Hospital Group JSC	2,708.96	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス	
Duc Giang Chemicals JSC	2,873.74	-	-	-	素材	
Mobile World Investment Corp	22,314.18	21,514.18	155,332,379	939,760	一般消費財・サービス流通・小売り	
Hai An Transport & Stevedoring	1,764.10	1,764.10	8,397,116	50,802	運輸	
PetroVietNam Ca Mau Fertilizer	4,330.00	4,330.00	13,206,500	79,899	素材	
Vietjet Aviation JSC	3,688.00	3,559.40	43,816,214	265,088	運輸	
Vietnam National Petroleum Gro	6,141.20	6,141.20	23,397,972	141,557	エネルギー	
VIETCAP SECURITIES JOINT STOCK COMPANY	5,005.91	6,757.97	14,157,947	85,655	金融サービス	
PC1 Group JSC	3,306.25	6,907.18	14,056,111	85,039	資本財	
HDBank	35,216.66	43,467.75	116,058,892	702,156	銀行	
Viglacera Corp	7,646.00	6,146.00	25,075,680	151,707	資本財	
Thu Dau Mot Water JSC	1,320.00	-	-	-	公益事業	
Digiworld Corp	21,582.90	21,582.90	92,158,983	557,561	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
Vincom Retail JSC	16,812.31	47,012.31	113,299,667	685,462	不動産管理・開発	
小 計	ベトナムドン通貨計 株数・金額	983,485.50	1,080,574.65	4,283,830,655	25,917,175	
	銘柄数 <比 率>	64 銘柄	56 銘柄	-	<98.1%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	983,485.50	1,080,574.65	-	25,917,175	
	銘柄数 <比 率>	64 銘柄	56 銘柄	-	<98.1%>	

(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国別株式評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

◆ 投資信託財産の構成 (2026 年 8 月 20 日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 25,917,175	% 98.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	491,595	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	26,408,771	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=158.4800 円、100 ベトナムドン=0.6050 円です。
(注3) 当期末における外貨建資産(26,246,254 千円)の投資信託財産総額(26,408,771 千円)に対する比率は、99.4%です。

◆ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026 年 8 月 20 日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	26,408,771,164 円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	379,422,866
株 式 (評価額)	25,917,175,465
未 収 配 当 金	112,172,833
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	26,408,771,164
元 本	7,567,848,199
次 期 繰 越 損 益 金	18,840,922,965
(D) 受 益 権 総 口 数	7,567,848,199 口
1 万口当たり基準価額 (C / D)	34,896 円

<注記事項>
(1) 期首元本額 8,101,626,324 円
期中追加設定元本額 190,325,873 円
期中一部解約元本額 724,103,998 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 7,247,417,257 円
ベトナム成長株ファンド (年1回決算型) 320,430,942 円

◆ 損益の状況

当期：自 2025 年 8 月 21 日 至 2026 年 8 月 20 日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	792,087,709 円
受 取 配 当 金	790,959,934
受 取 利 息	1,127,775
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	783,710,425
売 買 益	4,529,960,285
売 買 損	△3,746,249,860
(C) そ の 他 費 用	△30,858,143
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,544,939,991
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	18,582,204,849
(F) 解 約 差 損 益 金	△1,775,896,002
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	489,674,127
(H) 合 計 (D + E + F + G)	18,840,922,965
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	18,840,922,965

(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) (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>

「一般社団法人投資信託協会」を「一般社団法人資産運用業協会」に変更するため、所要の変更を行いました。

(適用日：2026年4月1日)