

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7月27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1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。)し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1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 | <p>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。</p> <p>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。</p> | |

東京海上・ベトナム株式ファンド (年1回決算型)

第8期 運用報告書 (全体版)

(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1回決算型)」は、このたび、第8期の決算を行いましたので、期中の運用状況を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/>

■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。

期前半には、ベトナムで経済成長が加速するなか、政府が2025年経済成長目標の引き上げとともに公共投資の拡大や行政簡素化をさらに推進するなか、柔軟な金融政策を維持する方針を示したことや、輸入に加え海外からの直接投資も好調であったことなどを受け、景気・企業業績拡大への期待が高まったことから、ベトナム株式市場は上昇基調で推移しました。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基調を維持しました。9月以降は、大手インデックスクロ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もあったものの、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】

当期は円高ベトナム・ドン安となりました。期初、トランプ米大統領による減税や規制緩和への期待を背景として進行した円安米ドル高に連動して、円安ベトナム・ドン高が進行しました。2025年1月下旬以降は、米国の関税政策や拡張的な財政政策への不透明感などを受けて米国資産が敬遠されたことから円高米ドル安が進行し、対ベトナム・ドンでも円高基調となりました。その後はおおむねボックス圏で推移しましたが、10月の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、ベトナム・ドンに対しても円安基調となりましたが、期を通しては円高ベトナム・ドン安となりました。



※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

＜東京海上・ベトナム株式ファンド（年1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は、マザーファンドの値動きを反映し、20.3%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。

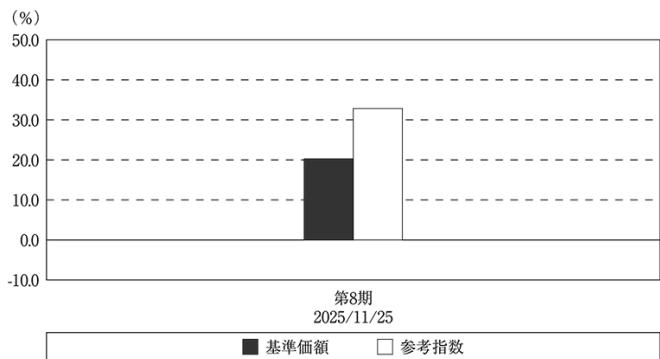
以上の運用の結果、基準価額は22.4%上昇しました。

■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) 参照指数は、ベトナムVN指数（円換算ベース）です。

■分配金

当期においては、運用の効率性などを勘案して、収益分配を行わないこととしました。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8期 | |
|-----------|-----------------------------|----|
| | 2024年11月23日～ 2025年11月25日 | —% |
| 当期分配金 | — | —% |
| (対基準価額比率) | — | —% |
| 当期の収益 | — | — |
| 当期の収益以外 | — | — |
| 翌期繰越分配対象額 | 12,746 | |

(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1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

(2024年11月23日～2025年11月25日)

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|-----------------------|-------|---------|---|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 信託報酬 | 円 | % | (a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ＊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 ＊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 ＊運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価 |
| (投信会社) | 347 | 1.774 | |
| (販売会社) | (169) | (0.865) | |
| (受託会社) | (9) | (0.044) | |
| (b) 売買委託手数料 | 59 | 0.302 | (b)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) | (59) | (0.302) | |
| (c) 有価証券取引税 | 27 | 0.136 | (c)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) | (27) | (0.136) | |
| (d) その他の費用 | 21 | 0.109 | (d)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 ＊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 ＊その他は、信託事務等に要する諸費用 |
| (保管費用) | (21) | (0.106) | |
| (監査費用) | (0) | (0.002) | |
| (その他の) | (0) | (0.000) | |
| 合計 | 454 | 2.321 | |
| 期中の平均基準価額は、19,547円です。 | | | |

(注) 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。

(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。

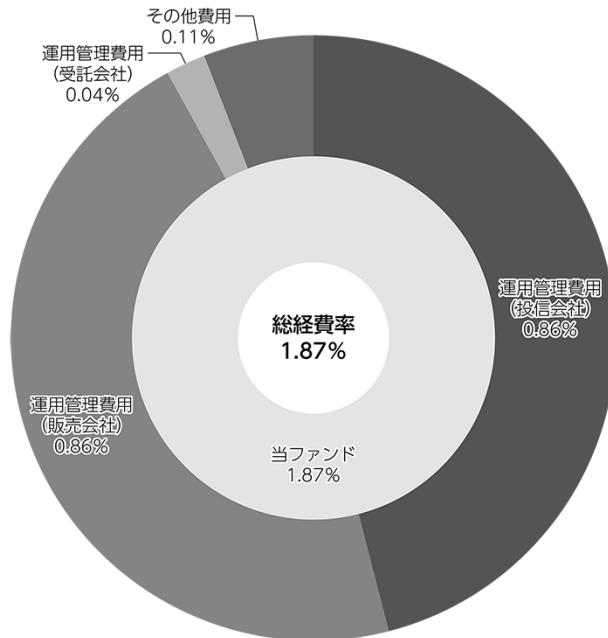
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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）を期中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

当期中の運用・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。）を期中の平均受益権口数に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1.87%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11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 | 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 | 2,116,704 | 4,550,856 | 7,011,293 | 14,198,947 |

○株式売買比率

(2024年11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 | 当 期 |
|---------------------|--------------------|
| | 東京海上・ベトナム株式マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額 | 100,825,452千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 45,464,270千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 2.21 |

(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11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 | 期首(前期末) | 当 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 | 22,579,248 | 17,684,658 | 43,173,557 |

○投資信託財産の構成

(2025年11月25日現在)

| 項目 | 当期末 | |
|--------------------|------------------|-----------|
| | 評価額 | 比率 |
| 東京海上・ベトナム株式マザーファンド | 千円 43,173,557 | % 98.6 |
| コール・ローン等、その他 | 626,235 | 1.4 |
| 投資信託財産総額 | 43,799,792 | 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、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=0.5943円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年11月25日現在)

| 項目 | 当期末 |
|-------------------------|-----------------|
| (A) 資産 | 43,799,792,768 |
| 東京海上・ベトナム株式マザーファンド(評価額) | 43,173,557,516 |
| 未収入金 | 626,235,252 |
| (B) 負債 | 626,235,252 |
| 未払解約金 | 262,689,563 |
| 未払信託報酬 | 363,040,041 |
| その他未払費用 | 505,648 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 43,173,557,516 |
| 元本 | 18,980,198,513 |
| 次期繰越損益金 | 24,193,359,003 |
| (D) 受益権総口数 | 18,980,198,513口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 22,747円 |

(注) 当ファンドの期首元本額は23,809,261,538円、期中追加設定元本額は2,254,572,368円、期中一部解約元本額は7,083,635,393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 (2024年11月23日～2025年11月25日)

| 項目 | 当期 |
|----------------|------------------|
| (A) 有価証券売買損益 | 7,677,955,322 |
| 売買益 | 8,950,053,618 |
| 売買損 | △ 1,272,098,296 |
| (B) 信託報酬等 | △ 727,541,843 |
| (C) 当期損益金(A+B) | 6,950,413,479 |
| (D) 前期繰越損益金 | 9,078,404,196 |
| (E) 追加信託差損益金 | 8,164,541,328 |
| (配当等相当額) | (6,687,781,814) |
| (売買損益相当額) | (1,476,759,514) |
| (F) 計(C+D+E) | 24,193,359,003 |
| (G) 収益分配金 | 0 |
| 次期繰越損益金(F+G) | 24,193,359,003 |
| 追加信託差損益金 | 8,164,541,328 |
| (配当等相当額) | (6,693,541,795) |
| (売買損益相当額) | (1,470,999,533) |
| 分配準備積立金 | 16,028,817,675 |

(注) (A) 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) (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 | 当期 |
|---------------------|-----------------|
| a. 配当等収益(費用控除後) | 531,006,265円 |
| b. 有価証券等損益額(費用控除後) | 6,419,407,214円 |
| c. 信託約款に規定する収益調整金 | 8,164,541,328円 |
| d. 信託約款に規定する分配準備積立金 | 9,078,404,196円 |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d) | 24,193,359,003円 |
| f. 分配対象収益(1万口当たり) | 12,746円 |
| g. 分配金 | 0円 |
| h. 分配金(1万口当たり) | 0円 |

○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。

上記の通り、2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

○(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 | 期首(前期末) 株 数 | 当 期 末 | | | 業 種 等 |
|---|-------------------|-------------|-------------|-----------------|-------------|
| | | 株 数 | 評 価 額 | 外貨建金額 邦貨換算金額 | |
| (ベトナム) | 百株 | 百株 | 千円 | | |
| GEMADEPT CORP | 73,209 | 33,722 | 千ベトナム・ドン | 212,111,380 | 1,260,577 |
| SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL | 149,823 | 42,823 | 銀行 | 214,115,000 | 1,272,485 |
| BINH MINH PLASTICS JSC | 574 | 5,339 | 資本財 | 83,555,350 | 496,569 |
| ASIA COMMERCIAL BANK | 147,188 | 34,291 | 銀行 | 84,356,622 | 501,331 |
| PETROVIETNAM DRILLING AND WELL SERVICES | 5,000 | 24,000 | エネルギー | 61,800,000 | 367,277 |
| Vietnam Petroleum Transport | 16,746 | 16,746 | 運輸 | 21,016,230 | 124,899 |
| FPT CORP | 58,389 | 26,900 | ソフトウェア・サービス | 269,540,104 | 1,601,876 |
| SSI SECURITIES CORP | 19,143 | 70,730 | 金融サービス | 243,311,200 | 1,445,998 |
| Vingroup JSC | — | 33,165 | 不動産管理・開発 | 794,301,750 | 4,720,535 |
| VIETNAM TANKER JSC | 10,000 | — | 運輸 | — | — |
| VICEM HA TIEN CEMENT JSC | — | 23,356 | 素材 | 36,668,920 | 217,923 |
| HOA PHAT GROUP JSC | 169,584 | 151,001 | 素材 | 409,213,252 | 2,431,954 |
| VINPEARL JSC | — | 8,389 | 消費者サービス | 65,350,310 | 388,376 |
| PETROVIETNAM TECHNICAL SERVI | — | 23,000 | エネルギー | 76,130,000 | 452,440 |
| TIEN PHONG PLASTIC JSC | — | 9,918 | 資本財 | 63,083,568 | 374,905 |
| PETROVIETNAM NHON TRACH 2 POWER JSC | — | 18,890 | 公益事業 | 45,241,550 | 268,870 |
| KHANG DIEN HOUSE TRADING AND | 78,849 | 60,234 | 不動産管理・開発 | 209,918,034 | 1,247,542 |
| HA DO JSC | — | 24,700 | 資本財 | 81,016,000 | 481,478 |
| VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F | 193,517 | 107,937 | 銀行 | 526,735,488 | 3,130,389 |
| SAIGON - HANOI COMMERCIAL | — | 38,110 | 銀行 | 63,072,050 | 374,837 |
| PHU TAI CORP | 12,878 | — | 耐久消費財・アパレル | — | — |
| DEVELOPMENT INVESTMENT CONST | — | 49,232 | 資本財 | 101,910,240 | 605,652 |
| HO CHI MINH CITY SECURITIES | 130,438 | — | 金融サービス | — | — |
| PHAT DAT REAL ESTATE DEVELOP | — | 60,000 | 不動産管理・開発 | 133,800,000 | 795,173 |
| VNDIRECT SECURITIES CORP | — | 17,000 | 金融サービス | 31,960,000 | 189,938 |
| DAT XANH GROUP | 38,000 | 28,612 | 不動産管理・開発 | 54,221,256 | 322,236 |

| 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 | | |
| MASAN GROUP CORP | 49,000 | 33,791 | 262,893,980 | 1,562,378 | 食品・飲料・タバコ | |
| COTECCONS CONSTRUCTION JSC | 27,010 | 17,494 | 154,996,840 | 921,146 | 資本財 | |
| BAO VIET HOLDINGS | — | 10,000 | 53,200,000 | 316,167 | 保険 | |
| BANK FOR FOREIGN TRADE JSC | 68,609 | 62,883 | 369,757,214 | 2,197,467 | 銀行 | |
| PHU NHUAN JEWELRY JSC | 28,144 | 2,144 | 18,763,587 | 111,512 | 耐久消費財・アパレル | |
| MILITARY COMMERCIAL JOINT | 78,246 | 180,339 | 417,486,058 | 2,481,119 | 銀行 | |
| PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK | 9,568 | — | — | — | 公益事業 | |
| NAM LONG INVESTMENT CORP | 43,313 | 19,120 | 68,545,200 | 407,364 | 不動産管理・開発 | |
| VIETTEL CONSTRUCTION JOINT S | 4,208 | — | — | — | 資本財 | |
| NAM TAN UYEN JSC | 2,174 | — | — | — | 不動産管理・開発 | |
| MASAN CONSUMER CORP | 9,457 | 8,887 | 190,189,932 | 1,130,298 | 食品・飲料・タバコ | |
| DAT PHUONG GROUP JSC | 17,450 | — | — | — | 資本財 | |
| AIRPORTS CORP OF VIETNAM JSC | 15,941 | — | — | — | 運輸 | |
| TIEN PHONG COMMERCIAL JOINT | 36,107 | — | — | — | 銀行 | |
| SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE | 9,000 | — | — | — | 食品・飲料・タバコ | |
| QUANG NGAI SUGAR JSC | 44,250 | — | — | — | 食品・飲料・タバコ | |
| VIETNAM RUBBER GROUP LTD | — | 28,000 | 77,560,000 | 460,939 | 素材 | |
| BINH DUONG WATER ENVIRONMENT | 2,800 | — | — | — | 公益事業 | |
| VIETNAM PROSPERITY JSC BANK | 45,000 | 108,500 | 314,650,000 | 1,869,964 | 銀行 | |
| FPT DIGITAL RETAIL JSC | 6,500 | 4,500 | 63,180,000 | 375,478 | 一般消費財・サービス流通・小売り | |
| IDICO CORP JSC | 30,348 | — | — | — | 資本財 | |
| VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMM | — | 126,183 | 428,391,285 | 2,545,929 | 銀行 | |
| VINHOMES JSC | — | 49,500 | 508,365,000 | 3,021,213 | 不動産管理・開発 | |
| BANK FOR INVESTMENT AND DEVE | 54,306 | 37,290 | 140,399,410 | 834,393 | 銀行 | |
| SAIGON VRG INVESTMENT CORP | 10,994 | — | — | — | 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 | 56,539 | 44,623 | 353,865,941 | 2,103,025 | 一般消費財・サービス流通・小売り | |
| GEMADEPT CORP-RIGHTS | 74,709 | — | — | — | 運輸 | |
| TECHCOM SECURITIES JSC | — | 21,430 | 97,935,694 | 582,031 | 金融サービス | |
| HAI AN TRANSPORT & STEVEDORI | 16,567 | — | — | — | 運輸 | |
| 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 | 29,664 | — | — | — | エネルギー | |
| VIETCAP SECURITIES JSC | 15,590 | 18,190 | 62,209,800 | 369,712 | 金融サービス | |
| PC1 GROUP JSC | 4,673 | — | — | — | 資本財 | |
| HDBANK | — | 57,776 | 179,683,360 | 1,067,858 | 銀行 | |
| VIETNAM AIRLINES JSC | — | 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 | 1,893,513 | 1,854,797 | 8,004,140,276 | 47,568,605 |
| | 銘柄 | 数 <比率> | 42 | 47 | — | <95.1%> |

(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<比率>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 | 参考指數 | | 株組入比率 | 純資産額 |
|----------------|----------|--------|------|--------|-------------------|
| | | 期騰 | 期落 | | |
| 3期(2021年5月24日) | 円 12,842 | % 69.3 | 6.07 | % 52.9 | % 97.0 百万円 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 | 参考指數 | | 株組入比率 | 式率 |
|--------------------|----------|-------|------|-------|--------|
| | | 騰 | 落 | | |
| (期首) 2024年5月22日 | 円 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) 謄落率は期首比です。

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%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・米国へ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つたことから、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つたことなどから、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。



(注) 参考指標は、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) 参考指標は、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）



(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

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) その他の費用 (保管費用) (その他) | 23 (23) (0) | 0.114 (0.114) (0.000) | (c) その他の費用＝期中のその他の費用 ÷ 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 | 千ベトナム・ドン | 百株 | 千ベトナム・ドン |
| | | 1,325,313 | 5,213,190,838 | 1,692,959 | 6,914,765,396 |
| | | (365,483) | (422,581,579) | (189,308) | (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 | 外貨建金額 | |
| (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 | 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 |
| 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 JS 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 |
| 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 |
| 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別銘柄評価額の比率です。

(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 |
| 株式 | 千円 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 |
|-----------------|-----------------|
| (A) 資産 | 円 |
| コール・ローン等 | 42,206,798,461 |
| 株式(評価額) | 3,431,839,525 |
| 未収入金 | 38,532,370,737 |
| 未収配当金 | 185,917,321 |
| 未取利息 | 56,650,538 |
| | 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。

○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。

○損益の状況

(2024年5月23日～2025年5月22日)

| 項目 | 当期 |
|------------------|------------------|
| (A) 配当等収益 | 円 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。