

●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	2017年1月20日から無期限	
運用方針	マザーファンドの受益証券を通じて、主としてベトナムの取引所に上場しているベトナム株式、ならびに世界各国・地域（日本を含む）の取引所に上場しているベトナム関連企業の株式等に投資することにより、信託財産の成長を目指した運用を行います。	
主要運用対象	ベトナム・ロータス・ファンド	ベトナム・ロータス・マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）の受益証券を主要投資対象とします。
	ベトナム・ロータス・マザーファンド	主としてベトナムの取引所に上場しているベトナム株式、ならびに世界各国・地域（日本を含む）の取引所に上場しているベトナム関連企業の株式を投資対象とします。 銘柄選択は、企業収益の成長性・財務健全性・流動性等を勘案して柔軟に行います。 組入外貨建資産については、原則、為替ヘッジは行いません。
組入制限	ベトナム・ロータス・ファンド	マザーファンドの受益証券への投資割合には制限を設けません。 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。
	ベトナム・ロータス・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	年1回（原則として1月19日。ただし、休業日の場合には翌営業日とします。）決算を行い、原則として次の通り分配を行う方針です。 ①原則として毎計算期末に分配原資の範囲内で委託会社が基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して収益分配金額を決定し、収益の分配を行います。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わない場合があります。 ②分配対象額は、経費控除後の利子・配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等とします。 ③収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づき運用を行います。	

ベトナム・ロータス・ファンド (愛称：ロータス)

追加型投信／海外／株式

運用報告書（全体版）

第8期（決算日 2025年1月20日）

受益者のみなさまへ

平素は、格別のお引立てにあずかり厚く御礼申し上げます。

さて、「ベトナム・ロータス・ファンド」は、2025年1月20日に第8期決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

ファイブスター投信投資顧問株式会社

東京都中央区入船1-2-9 八丁堀MFビル8階

照会先

ホームページアドレス：<https://www.fivestar-am.co.jp/>

お客様デスク：03-3553-8711

（受付時間：委託会社の営業日の午前9時～午後5時まで）

[運用報告書の表記について]

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率および騰落率は小数点第2位または小数点第2位未満を四捨五入しておりますので、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小数表記する場合があります。
- ・－印は組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			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)	税込み分配金	期中騰落率			
	円	円	%	%	%	百万円
第4期(2021年1月19日)	12,676	200	24.4	97.4	0.6	2,840
第5期(2022年1月19日)	19,403	0	53.1	94.6	2.8	11,991
第6期(2023年1月19日)	15,959	0	△17.7	96.7	－	16,669
第7期(2024年1月19日)	20,019	0	25.4	97.3	－	20,007
第8期(2025年1月20日)	22,380	0	11.8	97.6	－	17,858

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みの数値です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「投資信託受益証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数などは設定しておりません。

★当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	投資信託受益証券組入比率
		騰落率		
	円	%	%	%
(期首)2024年1月19日	20,019	－	97.3	－
2024年1月末	20,321	1.5	97.8	－
2月末	21,631	8.1	98.1	－
3月末	22,763	13.7	98.3	－
4月末	21,515	7.5	96.0	－
5月末	22,292	11.4	96.8	－
6月末	23,175	15.8	96.3	－
7月末	21,650	8.1	96.9	－
8月末	21,538	7.6	97.7	－
9月末	21,802	8.9	97.5	－
10月末	22,251	11.1	97.2	－
11月末	21,245	6.1	96.3	－
12月末	23,201	15.9	97.2	－
(期末)2025年1月20日	22,380	11.8	97.6	－

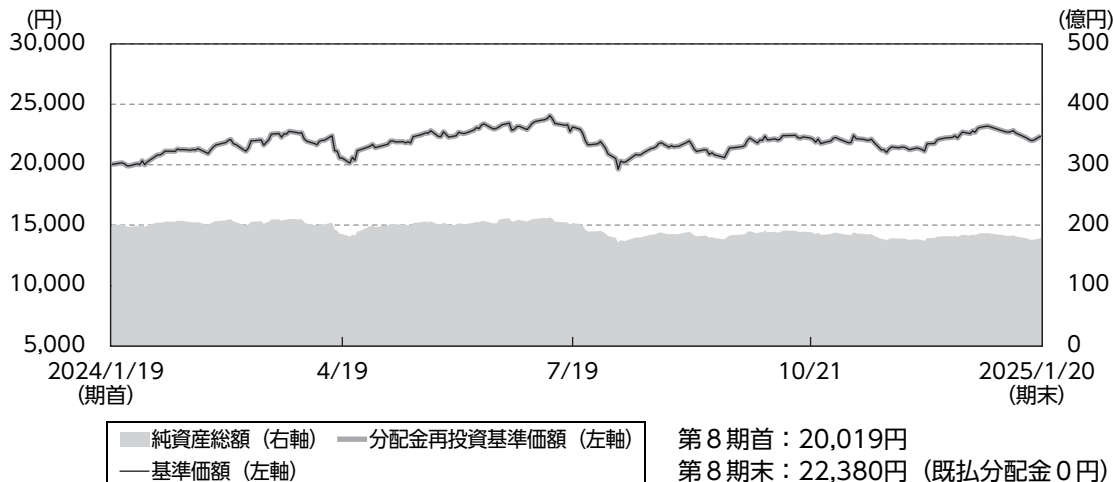
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「投資信託受益証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数などは設定しておりません。

★運用経過

☆基準価額等の推移



(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(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、各個人のお客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 分配金再投資基準価額は、2024年1月19日の値を基準価額に合わせて指数化しています。

☆基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

2024年2月の米国株は、S&P500株価指数及びナスダック総合指数がいずれも4ヶ月連続で上昇しました。また、市場の注目は引き続き物価上昇と景気動向、そして、それに対応する米国連邦準備制度理事会（FRB）の金融緩和タイミングに集まっていますが、2月に発表された物価関連指標は懸念すべき数字では無かったために、市場に安心感が広がりました。この好調な米国株のセンチメントに引っ張られる形でベトナムVN指数も4か月連続の上昇を記録しました。その結果、ベトナムVN指数は2023年9月の高値を抜き、1,252.7で2月末を迎えました。

2024年3月中には、米国のS&P500株価指数、ナスダック総合指数、STOXX欧州600指数、日本の日経平均株価指数の全てが史上最高値を更新しました。3月のベトナム株は、この世界的な株高に支えられて、昨年11月以来の5か月連続の上昇を記録し、ベトナムVN指数は月末に1,300に迫りました。

2024年5月には外国人投資家はベトナム株を7.6億ドルほど売り越しましたが、ベトナム株が4月の下落で魅力的水準となった株価を拾う動きから、力強く反騰しました。その結果、ベトナムVN指数は5月末時点の年初来で11.7%上昇し、これはアジア主要市場（日本除く）では台湾株に次いで高い上昇率で、MSCI新興国インデックスの+2.5%を大きく上回りました。また、5月の1日当たりの平均売買高も昨年同月比で+31%と株式投資が活況となりました。

2024年8月には日銀の追加利上げとそれに呼応した円の急伸によって日経平均株価指数は過去最大の下落幅を記録しました。米国株もその日本株の暴落の余波を受けて下落しましたが、その後は雇用の鈍化やインフレの鎮静化を示す経済指標を背景に9月利下げの観測が強くなり、S&P500株価指数は史上最高値に迫るレベルまで回復しました。その米国株の上昇にけん引され、ベトナム株も上昇しました。

ベトナム株は12月も引き続き外国人投資家は売り越しでしたが、売り越し金額はホーチミン証券取引所では9千万ドルと前月に比べて大きく減少しました。ベトナム経済は引き続き好調を維持し、各種の経済指標では、その好調ぶりを確認する事が出来ました。その結果、12月のベトナムVN指数は1.3%上昇となりました。

<下落要因>

2024年3月までのベトナム株は、世界的な株高に支えられて昨年11月以来の5か月連続の上昇を記録していましたが、4月のベトナム株は世界的な株安に歩調を合わせる形で下落し、ベトナムVN指数は月中には一時1,200を割り込みました。しかし、月末には反騰して1,200を回復して4月を終えました。

ベトナムでは、2024年の9月までの9か月の経済成長が昨年同期比で6.8%と好調が伝えられ、株が買われる場面も有りましたが、ベトナムVN指数が1,300に近づくにしたがって特に外国人投資家からの利益確定売りに押され、10月は小幅な下落となりました。

2024年11月のベトナム株は、月の前半には外国人投資家からの売りに押されて、ベトナムVN指数は節目の1,200付近まで下落しました。月の後半には値ごろ感から買い直しが入り、ある程度値を戻しましたが、11月のベトナムVN指数は2ヶ月連続の下落となりました。

☆投資環境

(期初2024年1月20日～期末2025年1月20日)

本ファンドの期末である2025年1月20日のベトナムVN指数は1,249.55となり、期初前日の2024年1月19日の1,181.50と比較すると5.8%の上昇でした。また、同期間に本ファンドの基準価額は11.8%の上昇となりました。

今期のベトナム株式市場は、期初から2024年3月までは、好調を維持する米国株の影響も受けて上昇基調を保ちました。しかし、その後はベトナムVN指数が1,300に近づくと利益確定の売りに押され、結局この一年は、ベトナムVN指数は概ね1,200と1,300の間のレンジに留まりました。

当期間の推移では、米国S&P500株価指数は23.9%の上昇、米国ナスダック総合指数は28.2%の上昇、日経225指数は8.2%の上昇、STOXX欧州600指数は11.6%の上昇、米国10年債利回りは4.12%から4.63%に上昇、日本の10年国債の利回りは0.65%から1.18%に上昇、ドルの対円レートは148.12円から155.62円に上昇、原油価格の代表指数であるWTI原油先物価格は6.1%の上昇（1バレル当たり米ドル換算）、金スポット価格は33.4%の上昇（1オンス当たり米ドル換算）でした。



本ファンドの期末である2025年1月20日のベトナム・ドンの対円相場（100ベトナム・ドンあたり、投資信託協会発表）は0.6160となり、期初前日の2024年1月19日の0.6036と比較すると2.1%の上昇でした。

ベトナムの通貨ドンは米ドルを基準として為替管理をしている為に、今期のベトナム・ドンの対円相場は基本的には米ドルの対円相場と同じ方向性を示しました。期初から2024年7月までは、ベトナム・ドンが日本円に対して上昇しましたが、これは米国の金利上昇によって米ドルが対円で上昇した事に連動した形でした。7月末には、

日銀が追加利上げを決定したことから円は対ドルで145円を超えるまでに急伸しました。その結果、ベトナム・ドンの対円相場も下落したものの、その後は米国政策金利引き下げの減速観測に呼応して米ドルが対円で上昇し、ベトナム・ドンの対円相場も上昇基調となりました。



☆当該投資信託のポートフォリオ

<ベトナム・ロータス・ファンド>

当ファンドは、主要投資対象の「ベトナム・ロータス・マザーファンド（以下、マザーファンドといいます。）」受益証券の組入比率を通常の状態でも高位に維持することを基本としました。当ファンドは、マザーファンドを通じて、主としてベトナムの取引所に上場しているベトナム株式、ならびに世界各国・地域（日本を含む）の取引所に上場しているベトナム関連企業の株式等に投資する戦略で運用を行う事を基本としているため、基準価額はマザーファンドの運用成果の影響を大きく受けました。

<ベトナム・ロータス・マザーファンド>

期を通して、ベトナム株式市場に上場する流動性の高い大型株への投資を主体として運用を行いました。また、ベトナム企業との直接面談による投資対象を積極的に行ったほか、ベトナム現地の証券会社の投資情報も十分に活用し、銘柄選択精度の向上を目指しました。

☆当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数などは設定しておりません。

☆分配金

運用の基本方針等を勘案し、収益分配金は見送らせていただきました。なお、留保金の運用については特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

(1万口当たり・税引前)

項目	第8期	
	2024年1月20日~2025年1月20日	
当期分配金 (円)	-	
(対基準価額比率) (%)	(-)	
当期の収益 (円)	-	
当期の収益以外 (円)	-	
翌期繰越分配対象額 (円)	12,380	

(注1) 「当期の収益」及び「当期の収益以外」は、円未満を切り捨てて表示していることから、合計した額が「当期分配金」と一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税引前)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。

★今後の運用方針

<ベトナム・ロータス・ファンド>

当ファンドは、主として、ベトナム・ロータス・マザーファンドの受益証券を通じて、ベトナムの取引所に上場しているベトナム株式、ならびに世界各国・地域(日本を含む。)の取引所に上場しているベトナム関連企業の株式等に投資することにより、信託財産の成長を目指した運用を行います。

<ベトナム・ロータス・マザーファンド>

当ファンドは、今後も従来の運用方針を継続します。主として、ベトナムの取引所に上場しているベトナム株式、ならびに世界各国・地域(日本を含む。)の取引所に上場しているベトナム関連企業の株式等を投資対象とし、銘柄選択は、企業収益の成長性・財務健全性・流動性などを勘案して柔軟に行います。また、投資するベトナム株式には、当該株式の値動きに連動するETF(上場投資信託)も含まれます。株式の組入れ比率は原則として高位を保ち、外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。この運用方針に則り、信託財産の成長を目指し運用を行います。

今後とも引き続きご愛顧を賜りますよう、宜しくお願い申し上げます。

★お知らせ

該当事項はございません。

★1 万口当たりの費用明細

項目	第8期		項目の概要
	(2024年1月20日～2025年1月20日)		
	金額(円)	比率(%)	
(a) 信託報酬	477	2.18	(a) 信託報酬 = [期中の平均基準価額] × 信託報酬率 期中の平均基準価額は21,949円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。 委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価 交付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、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(投信会社)	(230)	(1.05)	
(販売会社)	(230)	(1.05)	
(受託会社)	(17)	(0.08)	
(b) 売買委託手数料	32	0.15	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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)	(32)	(0.15)	
(投資証券)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(先物オプション)	(-)	(-)	
(投資信託受益証券)	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	17	0.08	(c) 有価証券取引税 = $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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)	(17)	(0.08)	
(投資証券)	(-)	(-)	
(新株予約権証券)	(-)	(-)	
(先物オプション)	(-)	(-)	
(投資信託受益証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	113	0.51	(d) その他費用 = $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$ 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 印刷費用は、交付運用報告書等の作成・印刷・送付に係る費用、及び信託財産計理業務に係る費用 その他は、金銭信託への預入金額に対する手数料
(保管費用)	(106)	(0.48)	
(監査費用)	(1)	(0.00)	
(印刷費用)	(6)	(0.03)	
(その他)	(0)	(0.00)	
合計	639	2.92	

(注1) 期中の費用(消費税にかかるものは消費税を含む)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、有価証券取引税及びその他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

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

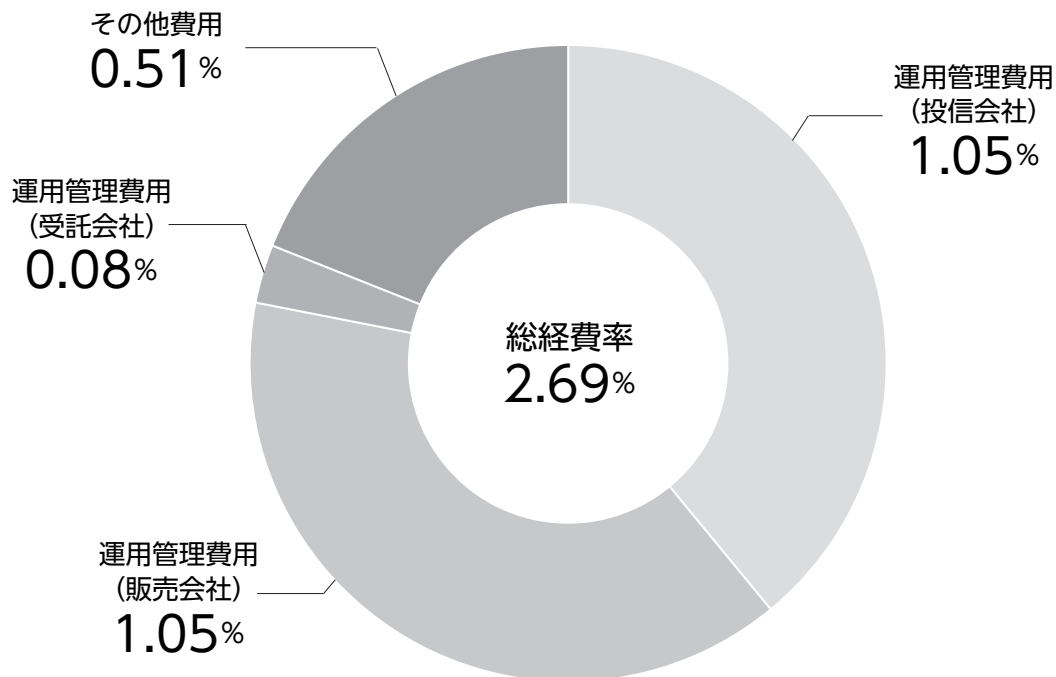
(注3) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注4) -印は該当がないことを示します。

(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、売買委託手数料及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2.69%です。



(注1) 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異なります。

★売買および取引の状況（2024年1月20日～2025年1月20日）

親投資信託受益証券の設定・解約状況

銘柄名	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ベトナム・ロータス・マザーファンド	320,495	870,000	2,136,265	5,684,000

★親投資信託の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
	ベトナム・ロータス・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	25,214,271千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	18,906,645千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.33

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

★利害関係人との取引状況等（2024年1月20日～2025年1月20日）

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1月20日現在）

親投資信託残高

銘柄名	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ベトナム・ロータス・マザーファンド	8,220,277	6,404,507	17,691,812

★有価証券の貸付及び借入の状況（2025年1月20日現在）

該当事項はございません。

★投資信託財産の構成（2025年1月20日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ベトナム・ロータス・マザーファンド	17,691,812	97.4
コール・ローン等、その他	481,080	2.6
投資信託財産総額	18,172,892	100.0

★資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年1月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	18,172,892,966円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	481,080,338
ベトナム・ロータス・マザーファンド	17,691,812,628
(B) 負 債	314,128,977
未 払 解 約 金	109,706,228
未 払 信 託 報 酬	201,400,641
そ の 他 未 払 費 用	3,022,108
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	17,858,763,989
元 本	7,979,709,281
次 期 繰 越 損 益 金	9,879,054,708
(D) 受 益 権 総 口 数	7,979,709,281口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	22,380円

(注1) 当ファンドの期首元本額は9,994,312,443円、期中追加設定元本額は1,684,467,697円、期中一部解約元本額は3,699,070,859円です。

(注2) 1口当たり純資産額は2,2380円です。

(注3) 当運用報告書作成時点では監査未了です。

★損益の状況

(2024年1月20日～2025年1月20日)

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,045,856,794円
売 買 益	2,627,215,505
売 買 損	△ 581,358,711
(B) 信 託 報 酬 等	△ 426,430,343
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	1,619,426,451
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	914,255,263
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	7,345,372,994
(配 当 等 相 当 額)	4,538,120,793
(売 買 損 益 相 当 額)	2,807,252,201
(F) 合 計 (C + D + E)	9,879,054,708
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	9,879,054,708
追 加 信 託 差 損 益 金	7,345,372,994
(配 当 等 相 当 額)	4,542,396,510
(売 買 損 益 相 当 額)	2,802,976,484
分 配 準 備 積 立 金	2,533,681,714
繰 越 損 益 金	0

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(B)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) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 当運用報告書作成時点では監査未了です。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	当 期
費用控除後の配当等収益額	171,807,430円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等損益額	1,447,619,021
収 益 調 整 金	7,345,372,994
分 配 準 備 積 立 金	914,255,263
当ファンドの分配対象収益額	9,879,054,708
当ファンドの期末残存口数	7,979,709,281口
1 万 口 当 た り 収 益 分 配 対 象 額	12,380.21円
1 万 口 当 た り 分 配 金 額	—
収 益 分 配 金 金 額	—

★分配金のお知らせ

決算期	第8期
1万口当たり分配金（税込み）	0円

◇分配金をお支払いする場合

- ・分配金は原則として決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始します。

◇分配金を再投資する場合

- ・お手続き分配金は、決算日の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたします。

◇課税上の取扱いについて

- ・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。
- ・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。
- ・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。
- ・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。

◇受益者別の普通分配金に対する課税について

- ・個人の受益者：2014年1月1日以降は20.315%の税率
- ・法人の受益者：個人の受益者とは異なります。
- ・収益分配金のうち課税対象となるのは普通分配金のみであり、元本払戻金（特別分配金）は課税されません。

税制改正等により、課税上の取扱い内容が変更になる場合があります。

課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家にご確認ください。

ベトナム・ロータス・マザーファンド

第8期運用報告書 [決算日 2025年1月20日]

[計算期間 2024年1月20日～2025年1月20日]

「ベトナム・ロータス・マザーファンド」は、2025年1月20日に第8期決算を行いました。以下、法令・諸規則に基づき、当該マザーファンドの第8期の運用状況をご報告申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	無期限（設定日：2017年1月20日）
運用方針	<ul style="list-style-type: none">・主としてベトナムの取引所に上場しているベトナム株式、ならびに世界各国・地域（日本を含む）の取引所に上場しているベトナム関連企業の株式に投資し、信託財産の成長を目指した運用を行います。・ベトナム関連企業とは、ベトナムで営業を行う企業、もしくはベトナム経済動向の影響を強く受けるビジネスを行う企業で、ベトナム国籍以外の企業をいいます。・投資するベトナム株式には、当該株式の値動きに連動する上場投資信託を含みます。・銘柄選択は、企業収益の成長性・財務健全性・流動性等を勘案して柔軟に行います。・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。
主要投資対象	ベトナムの取引所に上場している株式を主要投資対象とします。
組入制限	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。

[運用報告書の表記について]

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率および騰落率は小数点第2位または小数点第2位未満を四捨五入しておりますので、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小数表記する場合があります。
- ・－印は組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		株式組入比率	投資信託 受益証券 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率 %			
第4期(2021年1月19日)	14,296	27.6	98.0	0.6	2,821
第5期(2022年1月19日)	22,393	56.6	94.9	2.8	11,950
第6期(2023年1月19日)	18,851	△15.8	97.3	－	16,566
第7期(2024年1月19日)	24,167	28.2	98.0	－	19,865
第8期(2025年1月20日)	27,624	14.3	98.5	－	17,692

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数などは設定しておりません。

★当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	投資信託 受益証券 組入比率
	円	騰落率 %		
(期首)2024年1月19日	24,167	－	98.0	－
2024年1月末	24,549	1.6	98.0	－
2月末	26,173	8.3	98.1	－
3月末	27,584	14.1	98.5	－
4月末	26,132	8.1	96.8	－
5月末	27,128	12.3	98.0	－
6月末	28,278	17.0	98.2	－
7月末	26,444	9.4	98.3	－
8月末	26,348	9.0	98.8	－
9月末	26,729	10.6	98.5	－
10月末	27,337	13.1	98.6	－
11月末	26,133	8.1	97.5	－
12月末	28,616	18.4	98.2	－
(期末)2025年1月20日	27,624	14.3	98.5	－

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数などは設定しておりません。

★運用概況および今後の運用方針

☆運用概況

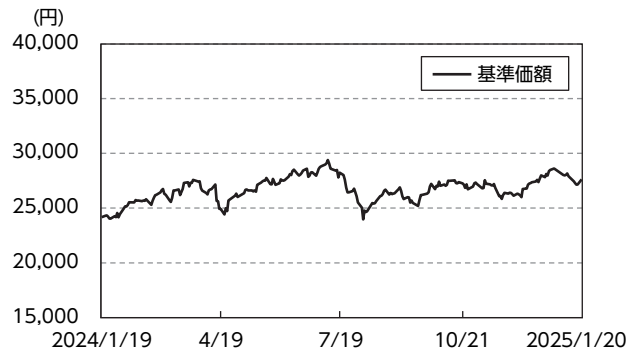
1. 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、期首24,167円からスタートし、期末は27,624円となりました。

2. 運用の概況

期を通して、ベトナム株式市場に上場する流動性の高い大型株への投資を主体として運用を行いました。また、ベトナム企業との直接面談による投資対象を積極的に行ったほか、ベトナム現地の証券会社の投資情報も十分に活用し、銘柄選択精度の向上を目指しました。

○基準価額の推移



☆市況概況

本ファンドの期末である2025年1月20日のベトナムVN指数は1,249.55となり、期初前日の2024年1月19日の1,181.50と比較すると5.8%の上昇でした。また、同期間に本ファンドの基準価額は11.8%の上昇となりました。

今期のベトナム株式市場は、期初から2024年3月までは、好調を維持する米国株の影響も受けて上昇基調を保ちました。しかし、その後はベトナムVN指数が1,300に近づくと利益確定の売りに押され、結局この一年は、ベトナムVN指数は概ね1,200と1,300の間のレンジに留まりました。

当期間の推移では、米国S&P500株価指数は23.9%の上昇、米国ナスダック総合指数は28.2%の上昇、日経225指数は8.2%の上昇、STOXX欧州600指数は11.6%の上昇、米国10年債利回りは4.12%から4.63%に上昇、日本の10年国債の利回りは0.65%から1.18%に上昇、ドルの対円レートは148.12円から155.62円に上昇、原油価格の代表指数であるWTI原油先物価格は6.1%の上昇（1バレル当たり米ドル換算）、金スポット価格は33.4%の上昇（1オンス当たり米ドル換算）でした。

(期初2024年1月20日～期末2025年1月20日)



本ファンドの期末である2025年1月20日のベトナム・ドンの対円相場（100ベトナム・ドンあたり、投資信託協会発表）は0.6160となり、期初前日の2024年1月19日の0.6036と比較すると2.1%の上昇でした。

ベトナムの通貨ドンは米ドルを基準として為替管理をしている為に、今期のベトナム・ドンの対円相場は基本的には米ドルの対円相場と同じ方向性を示しました。期初から2024年7月までは、ベトナム・ドンが日本円に対して上昇しましたが、これは米国の金利上昇によって米ドルが対円で上昇した事に連動した形でした。7月末には、

日銀が追加利上げを決定したことから円は対ドルで145円を超えるまでに急伸しました。その結果、ベトナム・ドンの対円相場も下落したものの、その後は米国政策金利引き下げの減速観測に呼応して米ドルが対円で上昇し、ベトナム・ドンの対円相場も上昇基調となりました。



☆ベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数がないためベンチマークおよび参考指数などは設定しておりません。

★今後の運用方針

当ファンドは、今後も従来の運用方針を継続します。主として、ベトナムの取引所に上場しているベトナム株式、ならびに世界各国・地域（日本を含む。）の取引所に上場しているベトナム関連企業の株式等を投資対象とし、銘柄選択は、企業収益の成長性・財務健全性・流動性などを勘案して柔軟に行います。また、投資するベトナム株式には、当該株式の値動きに連動するETF（上場投資信託）も含まれます。株式の組入れ比率は原則として高位を保ち、外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。この運用方針に則り、信託財産の成長を目指し運用を行います。

今後とも引き続きご愛顧を賜りますよう、宜しくお願い申し上げます。

★ 1 万口当たりの費用明細

項目	第 8 期		項目の概要
	(2024年1月20日～2025年1月20日)		
	金額(円)	比率(%)	
(a) 信託報酬	—	—	(a) 信託報酬 = [期中の平均基準価額] × 信託報酬率 期中の平均基準価額は26,788円です。 信託報酬に係る消費税は当(作成)期末の税率を採用しています。
(a) 信託報酬			
(投信会社)	(—)	(—)	委託した資金の運用、基準価額の計算、開示資料作成等の対価
(販売会社)	(—)	(—)	交付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、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(—)	(—)	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	40	0.15	(b) 売買委託手数料 = $\frac{[期中の売買委託手数料]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$
(b) 売買委託手数料			
(株式)	(40)	(0.15)	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
(投資証券)	(—)	(—)	
(新株予約権証券)	(—)	(—)	
(先物オプション)	(—)	(—)	
(投資信託受益証券)	(—)	(—)	
(c) 有価証券取引税	21	0.08	(c) 有価証券取引税 = $\frac{[期中の有価証券取引税]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$
(c) 有価証券取引税			
(株式)	(21)	(0.08)	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
(投資証券)	(—)	(—)	
(新株予約権証券)	(—)	(—)	
(先物オプション)	(—)	(—)	
(投資信託受益証券)	(—)	(—)	
(d) その他費用	130	0.49	(d) その他費用 = $\frac{[期中のその他費用]}{[期中の平均受益権口数]} \times 10,000$
(d) その他費用			
(保管費用)	(130)	(0.49)	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)	(—)	(—)	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
(印刷費用)	(—)	(—)	印刷費用は、交付運用報告書等の作成・印刷・送付に係る費用、及び信託財産計理業務に係る費用
(その他)	(0)	(0.00)	その他は、金銭信託への預入金額に対する手数料
合計	191	0.72	

(注1) 期中の費用(消費税にかかるものは消費税を含む)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2) 各比率は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(注4) —印は該当がないことを示します。

★売買および取引の状況（2024年1月20日～2025年1月20日）

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ベトナム	百株	ベトナム・千ドン	百株	ベトナム・千ドン
		545,704 (166,996)	1,705,090,672 (188,969,167)	740,443 (77,762)	2,459,754,398 (188,969,167)

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) ()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おりません。

★株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	25,214,271千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	18,906,645千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.33

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

★利害関係人との取引状況等（2024年1月20日～2025年1月20日）

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。

★主要な売買銘柄（2024年1月20日～2025年1月20日）

株式

当 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
ベトナム航空	5,180	957,630	184	テーゾイジー ドン投資	3,350	1,054,165	314
ピンコム・リテール	5,150	830,814	161	FPTリテール	1,048.60	1,040,309	992
ベトナムテクノロジーエンジェルジョイントストックバツク	4,072.10	796,622	195	キンバックシティグループ	4,400	838,801	190
ベトナム産業貿易商業銀行	3,980	774,472	194	FPT コーポレーション	963.1	811,066	842
テーゾイジー ドン投資	1,630	588,202	360	ピンコム・リテール	5,300	650,156	122
ベトナムゴム工業グループ	2,730	576,553	211	ナムキム鉄鋼	3,800	559,503	147
ベトナム投資開発銀行	1,360.60	410,765	301	デジワールド・コーポレーション	1,440	412,204	286
ダットサイン不動産建設	4,200	408,064	97	サイゴン証券	1,900	408,711	215
ホーチミン市住宅開発商業銀行	2,850	401,811	140	コテコンズ建設	960.1	402,981	419
サイゴン証券	2,200	395,536	179	ベト・キャピタル・セキュリティーズ	1,400	399,395	285

(注) 金額は受渡代金。

★組入資産の明細 (2025年1月20日現在)

(1) 外国株式

銘柄	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	ベトナム・千ドン	千円	
ベトナム・ナショナル・ペトリアム・グループ	—	3,100	12,400,000	76,384	エネルギー
ベトロベトナム・ドリリング	—	200	466,000	2,870	エネルギー
ドゥックザン化学	—	314	3,447,720	21,237	素材
ドンハイ・オブ・ベンチャー	—	75.34	278,758	1,717	素材
ベトナムゴム工業グループ	—	14,241	40,942,875	252,208	素材
ホアファットグループ	—	45,076.56	119,452,884	735,829	素材
ホアセン・グループ	—	3,810	6,667,500	41,071	素材
VICEMハティエンセメント	—	590.8	744,408	4,585	素材
ナムキム鉄鋼	—	4,366	6,090,570	37,517	素材
フォックホアゴム	—	100.6	516,078	3,179	素材
フータイ	—	394.15	2,463,437	15,174	素材
ビン・ミン・プラスチックス	—	4,192	53,406,080	328,981	資本財
コテコンズ建設	—	1,347	9,967,800	61,401	資本財
フェコン地下工事・基礎技術	—	500.87	773,844	4,766	資本財
ベトナム電気設備	—	100.4	191,764	1,181	資本財
ハド・グループ	—	2,612.50	7,210,500	44,416	資本財
ベトナム工業団地都市開発	—	12,669	68,919,360	424,543	資本財
リゼン	—	400	424,000	2,611	資本財
第1送電線建設	—	710.1	1,601,275	9,863	資本財
ベトロベトナム総合サービス	—	865.29	2,016,125	12,419	資本財
リー冷蔵電気工業	—	11	73,370	451	資本財
ピグラセラ	—	920	4,563,200	28,109	資本財
ベトナム空港社	—	1,141	13,977,250	86,099	運輸
ジェマディプト港湾海運	—	66.66	413,292	2,545	運輸
ベトナム航空	—	31,300	84,666,500	521,545	運輸
ベトジェット航空	—	33	326,700	2,012	運輸
ベトテル郵便	—	501.14	8,133,502	50,102	運輸
ダナンゴムタイヤ	—	315	880,425	5,423	自動車・自動車部品
フーニユアン・ジュエリー	—	14,670.66	139,664,683	860,334	耐久消費財・アパレル
FPTリテール	—	1,142.55	21,365,685	131,612	小売
テーゾイジードン投資	—	11,118	64,150,860	395,169	小売
ナムベト水産	—	0.8	1,496	9	食品・飲料・タバコ
サオタ食品	—	215	996,525	6,138	食品・飲料・タバコ
国際投資開発	—	2,600.06	2,002,046	12,332	食品・飲料・タバコ
マッサングループ	—	50	329,500	2,029	食品・飲料・タバコ
パン・グループ	—	26,043	66,149,220	407,479	食品・飲料・タバコ
クアンガイ製糖	—	987	5,023,830	30,946	食品・飲料・タバコ
ビンホアン	—	4,115.20	27,612,992	170,096	食品・飲料・タバコ

銘柄	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	ベトナム・千ドン	千円		
ベトナム乳業 (ビナミルク)	—	14	86,800	534	食品・飲料・タバコ	
ベトナム投資開発銀行	—	47,335.62	186,975,699	1,151,770	銀行	
ベトナム産業貿易商業銀行	—	51,812.21	192,741,421	1,187,287	銀行	
エクシムバンク	—	1,070	1,958,100	12,061	銀行	
ホーチミン市住宅開発商業銀行	—	66,295.75	149,165,437	918,859	銀行	
ロックファット・ベトナム商業銀行	—	33,653.74	107,355,430	661,309	銀行	
軍隊商業銀行	—	60,326.43	129,701,824	798,963	銀行	
マリタイムバンク	—	5,667.40	6,177,466	38,053	銀行	
フオンドン銀行 (新)	—	5,566	5,927,790	36,515	銀行	
サイゴンハノイ銀行	—	225	229,500	1,413	銀行	
シーバンク	—	302.75	541,922	3,338	銀行	
サイゴン商信株式商業銀行	—	55,999	200,196,425	1,233,209	銀行	
ベトナム・テクノゾナル&コマニヤル・ジョイント・ストック・バンク	—	54,908.64	133,977,081	825,298	銀行	
ベトナム外商銀行	—	18,801.87	173,917,297	1,071,330	銀行	
ベトナム国際銀行 (新)	—	5,857.96	11,628,050	71,628	銀行	
V Pバンク	—	15,000	27,675,000	170,478	銀行	
ヴィエティンバンク証券	—	200	675,000	4,158	各種金融	
サイゴン証券	—	44,454.82	109,136,583	672,281	各種金融	
ベト・キャピタル・セキュリティーズ	—	37,556	121,869,220	750,714	各種金融	
VNダイレクト証券	—	50	60,750	374	各種金融	
軍隊保険	—	906.03	1,540,251	9,487	保険	
CMC技術グループ	—	11.38	53,998	332	ソフトウェア・サービス	
FPT コーポレーション	—	19,146.45	285,282,105	1,757,337	ソフトウェア・サービス	
デジワールド・コーポレーション	—	206.38	778,052	4,792	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ペトロベトナムガス	—	21.21	141,682	872	公益事業	
サオマイ建設	—	7,085.28	5,689,479	35,047	不動産	
世紀不動産	—	1,115	788,305	4,855	不動産	
ダットサイン不動産建設	—	53,328.85	79,993,275	492,758	不動産	
ダットサイン不動産サービス	—	3,511.33	2,380,681	14,664	不動産	
キンバックシティグループ	—	6,933.33	20,695,990	127,487	不動産	
カンディエン不動産	—	1,713	5,892,720	36,299	不動産	
カイホアイランド不動産	—	235	125,020	770	不動産	
ナムロン投資	—	3,800	12,578,000	77,480	不動産	
ノ・バ・ランド・インベストメント	—	63,620	59,039,360	363,682	不動産	
ピンホームズ	—	2,746.21	11,012,302	67,835	不動産	
ピングループ	—	998.12	4,037,395	24,870	不動産	
ピンコム・リテール	—	980.05	1,621,982	9,991	不動産	
合 計	株 数・金 額	—	862,350	2,829,959,456	17,432,550	
	銘柄数<比率>	—	75	—	<98.5%>	

(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) < >は純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て、ただし、株数が単位未満の場合には小数で記載。

(2) 為替予約取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
外国	ベトナム・ドン	百万円 —	百万円 50

(注) 外貨建の評価額は、期末の時価を作成期末の仲値により、邦貨換算したものです。

(3) 外国投資信託受益証券、投資証券

該当事項はございません。

★投資信託財産の構成 (2025年1月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 17,432,550	% 98.5
コールローン等、その他	259,958	1.5
投資信託財産総額	17,692,508	100.0

(注1) 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1月20日における邦貨換算レートは1ベトナム・ドン=0.00616円、1米国ドル=156.08円です。

(注2) 当期末における外貨建て純資産 (17,665,676千円) の投資信託財産総額 (17,692,508千円) に対する比率は99.8%です。

★資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年1月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	17,742,508,552円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	136,952,574
株 式	17,432,550,254
未 収 入 金	172,393,420
未 収 配 当 金	612,304
(B) 負 債	50,444,240
未 払 金	50,444,240
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	17,692,064,312
元 本	6,404,507,902
次 期 繰 越 損 益 金	11,287,556,410
(D) 受 益 権 総 口 数	6,404,507,902口
1万口当たり基準価額 (C / D)	27,624円

(注1) 当ファンドの期首元本額は8,220,277,249円、期中追加設定元本額は320,495,653円、期中一部解約元本額は2,136,265,000円です。

(注2) 1口当たり純資産額は2.7624円です。

(注3) 当運用報告書作成時点では監査未了です。

★損益の状況

(2024年1月20日～2025年1月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	241,051,820円
受 取 配 当 金	240,991,889
受 取 利 息	59,931
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,492,917,220
売 買 損 益	3,597,968,970
売 買 損 益	△ 1,105,051,750
(C) 信 託 報 酬 等	△ 93,665,885
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	2,640,303,155
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	11,645,483,908
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	549,504,347
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 3,547,735,000
(H) 合 計 (D + E + F + G)	11,287,556,410
次 期 繰 越 損 益 金	11,287,556,410

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 当運用報告書作成時点では監査未了です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

★お知らせ

＜約款変更について＞

該当事項はございません。