

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式 (課税上は株式投資信託として取扱われます。)	
信託期間	2018年6月15日から2044年11月22日	
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。	
主要投資対象	東京海上・ベトナム株式ファンド(年4回決算型)	「東京海上・ベトナム株式マザーファンド」を主要投資対象とします。
	東京海上・ベトナム株式マザーファンド	主として取引所に上場(上場予定を含みます。)されているベトナムの企業の株式(これに準ずるものを含みます。)および未上場公開会社市場に登録(これに準ずるものを含みます。)されているベトナムの企業の株式等に投資します。
投資制限	東京海上・ベトナム株式ファンド(年4回決算型)	<ul style="list-style-type: none"> <li>株式への実質投資割合には制限を設けません。</li> <li>外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</li> </ul>
	東京海上・ベトナム株式マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>株式への投資割合には、制限を設けません。</li> <li>外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</li> </ul>
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の、繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等から、基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配を行う方針です。ただし、分配対象額が少額の場合等には、収益分配を行わないことがあります。収益の分配に充当せず、信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

## 東京海上・ベトナム株式ファンド (年4回決算型)

### 運用報告書(全体版)

第21期(決算日 2023年8月22日)  
第22期(決算日 2023年11月22日)

#### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「東京海上・ベトナム株式ファンド(年4回決算型)」は、このたび、第22期の決算を行いましたので、第21期～第22期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

### 東京海上アセットマネジメント

東京都千代田区丸の内1-8-2 鉄鋼ビルディング

お問い合わせ窓口

東京海上アセットマネジメント サービスデスク 0120-712-016

受付時間：営業日の9時～17時

<https://www.tokiomarineam.co.jp/>

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。  
また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

## ○最近10期の運用実績

決算期	基 準 価 額 (分配落)	参 考 指 数			株 組 入 比 率	純 資 産 額	
		税 分 配	騰 落 率	騰 落 率			
	円	円	%		%	百万円	
13期(2021年8月23日)	11,934	500	6.2	6.40	5.5	95.0	5,293
14期(2021年11月22日)	12,886	500	12.2	7.32	14.3	94.6	5,362
15期(2022年2月22日)	12,620	500	1.8	7.59	3.8	94.5	5,166
16期(2022年5月23日)	11,367	450	△ 6.4	6.84	△ 9.9	95.1	4,820
17期(2022年8月22日)	12,036	500	10.3	7.44	8.8	97.5	5,098
18期(2022年11月22日)	9,180	0	△23.7	5.49	△26.2	91.8	4,076
19期(2023年2月22日)	10,652	50	16.6	6.15	11.9	95.9	5,338
20期(2023年5月22日)	10,671	100	1.1	6.26	1.8	96.2	5,638
21期(2023年8月22日)	11,823	500	15.5	7.24	15.7	93.7	6,506
22期(2023年11月22日)	11,273	400	△ 1.3	6.82	△ 5.8	94.3	6,478

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		株 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率			
第21期	(期首) 2023年5月22日	円 10,671	% —	6.26	% —	% 96.2
	5月末	10,877	1.9	6.41	2.5	95.8
	6月末	11,737	10.0	6.92	10.5	93.6
	7月末	12,239	14.7	7.18	14.7	93.7
	(期末) 2023年8月22日	12,323	15.5	7.24	15.7	93.7
第22期	(期首) 2023年8月22日	11,823	—	7.24	—	93.7
	8月末	12,215	3.3	7.34	1.4	94.1
	9月末	12,015	1.6	7.06	△ 2.6	93.3
	10月末	10,764	△ 9.0	6.34	△12.5	91.7
	(期末) 2023年11月22日	11,673	△ 1.3	6.82	△ 5.8	94.3

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

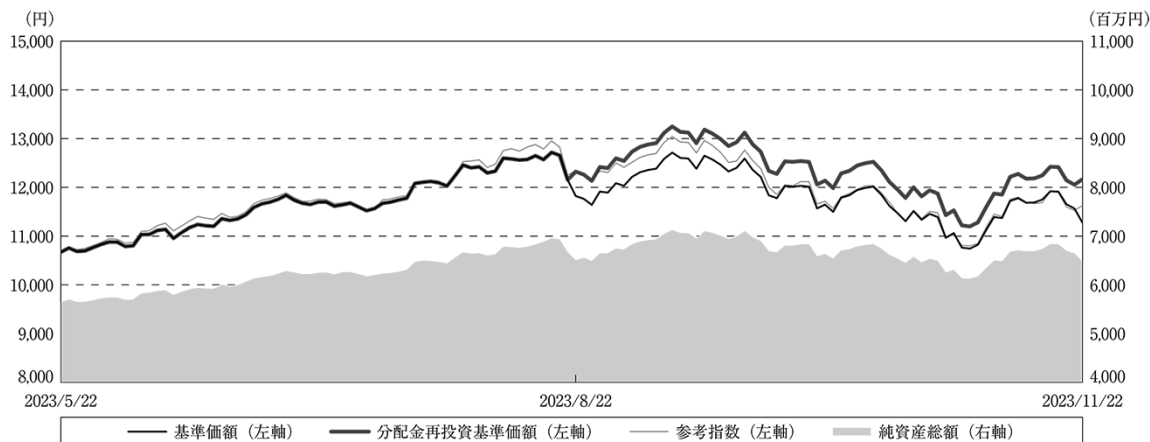
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

参考指数は、ベトナムVN指数(円換算ベース)です。参考指数は、基準価額への反映を考慮して、基準日前日のベトナムVN指数(ベトナム・ドンベース)の値を基準日の対顧客電信売買相場の仲値(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

(2023年5月23日～2023年11月22日)

## ■作成期間中の基準価額等の推移



第21期首：10,671円

第22期末：11,273円 (既払分配金(税込み):900円)

騰落率：14.0% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、作成期首(2023年5月22日)の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

(注) 参考指数は、ベトナムVN指数(円換算ベース)です。

## ◇基準価額の主な変動要因

## プラス要因

- ・インフレ指標の落ち着きなどを受けて、世界的に株式市場が上昇したこと
- ・円安ベトナム・ドン高の進行

## マイナス要因

- ・大手不動産企業を中心に資金繰りへの懸念が拡大したこと

## ■投資環境

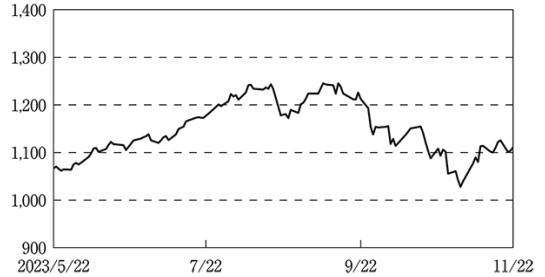
### 【ベトナム株式市場】

当作成期、ベトナム株式市場は上昇しました。作成期前半は、米国のインフレ指標の落ち着きなどを受けてFRB（米連邦準備制度理事会）による利上げ継続への懸念が後退したことから、世界的に株式市場は上昇し、ベトナム株式市場も追隨して堅調な動きとなりました。その後は、米国景気が想定以上に底固い動きとなったことから、金融引き締め長期化が懸念され、主要国の長期金利は上昇基調となり、株式を始めとしたリスク資産は上値の重い展開となりました。ベトナム株式市場でも大手不動産企業を中心とした資金繰り懸念の高まりなどが重石となりましたが、政府による不動産への対応策に加え、11月に入って主要国の長期金利の先高観が後退したことから、反転し上昇しました。

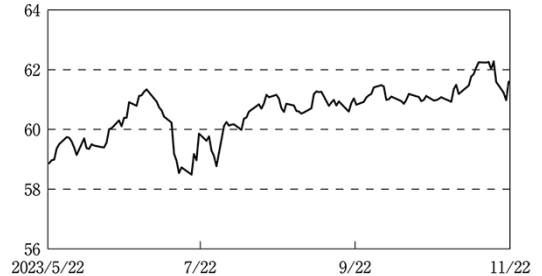
### 【為替市場】

当作成期は円安ベトナム・ドン高となりました。作成期初は、日米の金利差を背景に対米ドルで円安が進行するなか、ベトナム・ドンに対しても円安となりました。その後は、日銀による長期金利の上限を柔軟化する金融政策の修正などから、一時的に円高ベトナム・ドン安に動く場面も見られましたが影響は限定的で、円安ベトナム・ドン高の流れが継続しました。

ベトナムVN指数（ベトナム・ドンベース）



(円/ベトナム・ドン) 為替の推移



※ベトナム・ドンは10,000通貨あたりのレートを表示しています。  
出所：ブルームバーグ

## ■ポートフォリオについて

### <東京海上・ベトナム株式ファンド（年4回決算型）>

「東京海上・ベトナム株式マザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持しました。

当ファンドの基準価額（税引前分配金再投資）は、マザーファンドの値動きを反映し、14.0%上昇しました。

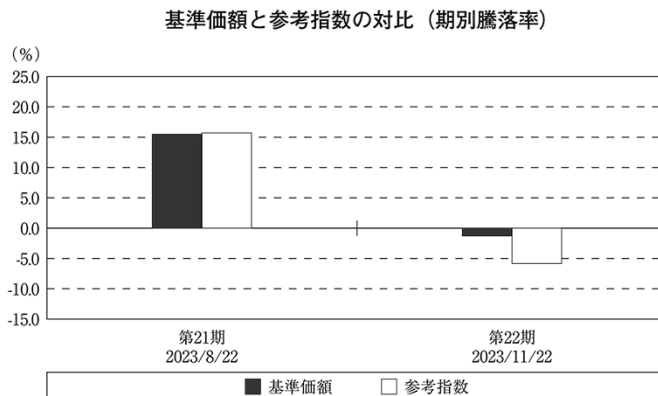
### <東京海上・ベトナム株式マザーファンド>

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15.2%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。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、ベトナムVN指数（円換算ベース）です。

## ■分配金

当ファンドの収益分配方針に基づき、基準価額の水準や市況動向などを勘案して、次表の通りとしました。なお、収益分配に充てなかった収益については信託財産内に留保し、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

## ◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第21期	第22期
	2023年5月23日～ 2023年8月22日	2023年8月23日～ 2023年11月22日
当期分配金	500	400
(対基準価額比率)	4.057%	3.427%
当期の収益	500	20
当期の収益以外	—	379
翌期繰越分配対象額	2,684	2,307

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## ○今後の運用方針

---

### <東京海上・ベトナム株式ファンド(年4回決算型)>

「東京海上・ベトナム株式マザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持します。

### <東京海上・ベトナム株式マザーファンド>

ベトナム株式市場の重しとなっていた不動産セクターの流動性問題は、収束に向けて動き始めています。具体的には、ベトナム中央銀行は流動性問題に対する解決策として住宅セクターに対するローン再編の継続や120兆ベトナム・ドン住宅プログラムの監視、不動産プロジェクトにおける法的問題への対応などを提案しました。過去2年間、市場の足かせとなっていた不動産市場のセンチメントが改善したことで、市場の回復に楽観的な見方が広がっています。ただし、世界的にリスク資産の振れ幅が大きい環境のなかで、ベトナム株式市場では引き続きリスク要因には注意が必要と考えます。

このような環境下、金利引き下げ局面で収益の回復が期待できる企業や、ベトナムの中間層の増加および消費の拡大に裏付けられた、持続的な成長性があると考えられる銘柄を選定し、市場特性やボラティリティ（価格変動性）、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

(2023年5月23日～2023年11月22日)

項 目	第21期～第22期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	103	0.885	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	( 50)	(0.431)	*委託した資金の運用、基準価額の計算、目論見書作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 50)	(0.431)	*購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（ 受 託 会 社 ）	( 3)	(0.022)	*運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	9	0.074	(b)売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数
（ 株 式 ）	( 9)	(0.074)	*売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	3	0.027	(c)有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数
（ 株 式 ）	( 3)	(0.027)	*有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	7	0.058	(d)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 6)	(0.053)	*保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 1)	(0.006)	*監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	( 0)	(0.000)	*その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	122	1.044	
作成期間の平均基準価額は、11,641円です。			

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

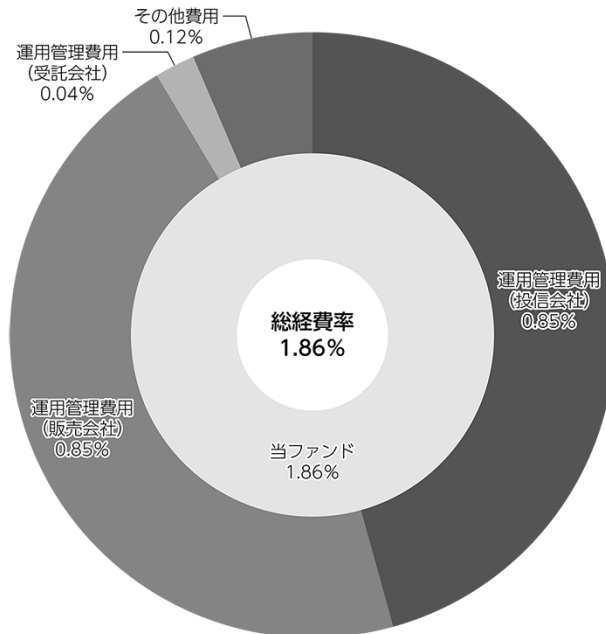
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## (参考情報)

## ○総経費率

作成期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.86%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。



## ○売買及び取引の状況

(2023年5月23日～2023年11月22日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第21期～第22期			
		設		約	
		口	金	口	金
		数	額	数	額
		千口	千円	千口	千円
東京海上・ベトナム株式マザーファンド		610,993	1,044,884	620,595	1,044,039

## ○株式売買比率

(2023年5月23日～2023年11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	第21期～第22期	
		東京海上・ベトナム株式マザーファンド	
(a)	当作成期中の株式売買金額		24,356,007千円
(b)	当作成期中の平均組入株式時価総額		43,118,184千円
(c)	売買高比率 (a) / (b)		0.56

(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

(2023年5月23日～2023年11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

(2023年11月22日現在)

## 親投資信託残高

銘	柄	第20期末		第22期末	
		口	数	口	数
			千口		千円
東京海上・ベトナム株式マザーファンド			3,765,977		6,478,244

## ○投資信託財産の構成

(2023年11月22日現在)

項 目	第22期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
東京海上・ベトナム株式マザーファンド	6,478,244	96.1
コール・ローン等、その他	262,840	3.9
投資信託財産総額	6,741,084	100.0

(注) 東京海上・ベトナム株式マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(46,520,901千円)の投資信託財産総額(49,729,091千円)に対する比率は93.5%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当作成期末における邦貨換算レートは100ベトナム・ドン=0.6143円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第21期末	第22期末
	2023年8月22日現在	2023年11月22日現在
	円	円
(A) 資産	6,822,458,075	6,741,084,925
東京海上・ベトナム株式マザーファンド(評価額)	6,506,693,098	6,478,244,195
未収入金	315,764,977	262,840,730
(B) 負債	315,764,977	262,840,730
未払収益分配金	275,177,851	229,871,323
未払解約金	12,881,116	3,122,690
未払信託報酬	27,533,962	29,661,377
その他未払費用	172,048	185,340
(C) 純資産総額(A-B)	6,506,693,098	6,478,244,195
元本	5,503,557,035	5,746,783,084
次期繰越損益金	1,003,136,063	731,461,111
(D) 受益権総口数	5,503,557,035口	5,746,783,084口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,823円	11,273円

(注) 当ファンドの第21期首元本額は5,284,300,165円、第21～22期中追加設定元本額は876,449,951円、第21～22期中一部解約元本額は413,967,032円です。

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

## ○損益の状況

項 目	第21期	第22期
	2023年5月23日～ 2023年8月22日	2023年8月23日～ 2023年11月22日
	円	円
(A) 有価証券売買損益	875,730,452	△ 61,782,640
売買益	902,314,477	4,464,208
売買損	△ 26,584,025	△ 66,246,848
(B) 信託報酬等	△ 27,706,010	△ 29,846,717
(C) 当期損益金(A+B)	848,024,442	△ 91,629,357
(D) 前期繰越損益金	243,813,431	797,612,097
(E) 追加信託差損益金	186,476,041	255,349,694
(配当等相当額)	( 659,480,958)	( 745,799,778)
(売買損益相当額)	(△ 473,004,917)	(△490,450,084)
(F) 計(C+D+E)	1,278,313,914	961,332,434
(G) 収益分配金	△ 275,177,851	△229,871,323
次期繰越損益金(F+G)	1,003,136,063	731,461,111
追加信託差損益金	186,476,041	255,349,694
(配当等相当額)	( 660,734,395)	( 746,656,290)
(売買損益相当額)	(△ 474,258,354)	(△491,306,596)
分配準備積立金	816,660,022	579,328,018
繰越損益金	-	△103,216,601

(注) (A) 有価証券売買損益は、各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (B) 信託報酬等は、消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) (E) 追加信託差損益金は、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分です。

(注) 信託財産の運用指図に係る権限の全部または一部を委託するために要した費用として、純資産総額に対して年1万分の50の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しています。

(注) 分配金の計算過程は以下の通りです。

項 目	第21期	第22期
	2023年5月23日～ 2023年8月22日	2023年8月23日～ 2023年11月22日
a. 配当等収益(費用控除後)	44,269,027円	11,587,244円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	381,404,683円	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	660,734,395円	746,656,290円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	666,164,163円	797,612,097円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,752,572,268円	1,555,855,631円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,184円	2,707円
g. 分配金	275,177,851円	229,871,323円
h. 分配金(1万口当たり)	500円	400円

## ○分配金のお知らせ

	第21期	第22期
1万口当たり分配金(税込み)	500円	400円

(注) 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、分配金は全額普通分配金となります。

(注) 分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金(特別分配金)となります。

(注) 分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合は、分配金は全額元本払戻金(特別分配金)となります。

(注) 元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

## ○お知らせ

NISA「成長投資枠」の対象商品になるための要件として、「2024年1月時点で信託期間が20年を超えていること」および「ヘッジ目的の場合等を除き、デリバティブ取引による運用を行っていないこと」が定められており、当該要件を満たすため、当ファンドおよび当ファンドが投資対象とするマザーファンドにおいて、所要の約款変更を2023年8月23日付で行いました。

## ○(参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2023年11月22日現在)

## &lt;東京海上・ベトナム株式マザーファンド&gt;

下記は、東京海上・ベトナム株式マザーファンド全体(28,207,071千口)の内容です。

## 外国株式

銘柄	第20期末		第22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	68,209	78,209	547,463,000	3,363,065	運輸
REFRIGERATION ELECTRICAL ENG	—	5,500	31,735,000	194,948	資本財
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	47,214	60,214	418,487,300	2,570,767	食品・飲料・タバコ
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL	155,000	145,000	424,850,000	2,609,853	銀行
BINH MINH PLASTICS JSC	2,015	—	—	—	資本財
ASIA COMMERCIAL BANK	108,639	109,935	248,454,388	1,526,255	銀行
PETROVIETNAM DRILLING AND WELL SERVICES	30,000	47,000	130,660,000	802,644	エネルギー
FPT CORP	70,243	72,799	669,030,070	4,109,851	ソフトウェア・サービス
SAIGON SECURITIES INC	37,418	115,418	375,685,590	2,307,836	金融サービス
DANANG RUBBER JSC	—	8,500	19,635,000	120,617	自動車・自動車部品
VINGROUP JSC	14,396	14,396	61,326,960	376,731	不動産管理・開発
HOA PHAT GROUP JSC	55,349	159,349	431,040,127	2,647,879	素材
NAM VIET CORP	8,612	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HOA SEN GROUP	14,760	16,062	35,177,532	216,095	素材
KHANG DIEN HOUSE TRADING AND	68,256	76,181	243,781,120	1,497,547	不動産管理・開発
DONG HAI JSC OF BENTRE	2,528	—	—	—	素材
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F	136,147	148,147	435,552,180	2,675,597	銀行
NAM KIM STEEL JSC	15,653	50,000	111,000,000	681,873	素材
HO CHI MINH CITY SECURITIES	42,599	18,599	54,867,669	337,052	金融サービス
VNDIRECT SECURITIES CORP	—	10,000	21,700,000	133,303	金融サービス
LONG HAU CORP	—	3,938	12,286,560	75,476	不動産管理・開発
DAT XANH GROUP	—	47,440	96,066,000	590,133	不動産管理・開発
MASAN GROUP CORP	14,821	8,321	53,757,536	330,232	食品・飲料・タバコ
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC	60,864	65,609	568,179,309	3,490,325	銀行
PHU NHUAN JEWELRY JSC	13,491	13,491	109,417,605	672,152	耐久消費財・アパレル
MILITARY COMMERCIAL JOINT	158,962	178,806	323,639,584	1,988,117	銀行
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK	16,479	20,808	164,389,520	1,009,844	公益事業
NAM LONG INVESTMENT CORP	49,668	52,168	197,457,696	1,212,982	不動産管理・開発
VIETTEL CONSTRUCTION JOINT S	—	1,640	14,448,400	88,756	資本財
NAM TAN UYEN JSC	4,336	4,336	79,478,880	488,238	不動産管理・開発
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE	9,668	10,336	65,220,160	400,647	食品・飲料・タバコ
QUANG NGAI SUGAR JSC	34,750	34,750	161,587,500	992,632	食品・飲料・タバコ
QUANG NINH THERMAL POWER JSC	—	1,000	1,410,000	8,661	公益事業

銘	柄	第20期末		第22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 PROSPERITY JSC BANK		58,692	—	—	—	銀行
IDICO CORP JSC		40,348	43,348	218,907,400	1,344,748	資本財
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMM		68,875	76,892	236,830,378	1,454,849	銀行
PETROVIETNAM POWER CORP		39,191	—	—	—	公益事業
VINHOMES JSC		31,925	21,925	85,726,750	526,619	不動産管理・開発
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE		107,108	96,108	422,398,351	2,594,793	銀行
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP		49,779	49,539	202,617,373	1,244,678	一般消費財・サービス流通・小売り
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZ		—	27,000	86,400,000	530,755	素材
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G		19,300	—	—	—	エネルギー
GELEX GROUP JSC		0.01	—	—	—	資本財
VIETCAP SECURITIES JSC		30,100	—	—	—	金融サービス
DIGIWORLD CORP		—	13,000	68,900,000	423,252	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VINCOM RETAIL JSC		25,000	18,000	40,680,000	249,897	不動産管理・開発
合 計	株 数 ・ 金 額	1,710,402	1,923,773	7,470,244,941	45,889,714	
	銘 柄 数 < 比 率 >	37	38	—	< 94.3% >	

(注) 邦貨換算金額は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

(注) 合計欄の< >内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。

## 東京海上・ベトナム株式マザーファンド

## 運用報告書 第5期（決算日 2023年5月22日）

（計算期間 2022年5月24日～2023年5月22日）

ここに、法令・諸規則に基づき、当マザーファンド（親投資信託）の直前の計算期間にかかる運用状況をご報告申し上げます。

## 東京海上アセットマネジメント

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

## ○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		参 考 指 数	株 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率			
(設定日) 2018年6月15日	円 10,000	% —	4.95	% —	百万円 500
1期(2019年5月22日)	9,151	△ 8.5	4.64	△ 6.3	93.5
2期(2020年5月22日)	7,585	△ 17.1	3.97	△ 14.4	92.1
3期(2021年5月24日)	12,842	69.3	6.07	52.9	97.0
4期(2022年5月23日)	14,827	15.5	6.84	12.7	95.1
5期(2023年5月22日)	14,973	1.0	6.26	△ 8.5	96.2

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しています。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数	株 組 入 比 率
	騰 落	率		
(期 首) 2022年5月23日	円 14,827	% —	6.84	% 95.1
5月末	15,754	6.3	7.15	4.6
6月末	16,115	8.7	7.16	4.6
7月末	15,424	4.0	6.96	1.7
8月末	16,872	13.8	7.57	10.6
9月末	15,125	2.0	6.84	△ 0.0
10月末	13,845	△ 6.6	6.13	△ 10.4
11月末	13,386	△ 9.7	5.79	△ 15.4
12月末	13,393	△ 9.7	5.66	△ 17.2
2023年1月末	14,487	△ 2.3	6.13	△ 10.4
2月末	14,021	△ 5.4	5.85	△ 14.5
3月末	14,349	△ 3.2	6.02	△ 12.0
4月末	14,239	△ 4.0	5.94	△ 13.2
(期 末) 2023年5月22日	14,973	1.0	6.26	△ 8.5

(注) 騰落率は期首比です。

参考指数は、ベトナムVN指数（円換算ベース）です。参考指数は、基準価額への反映を考慮して、基準日前日のベトナムVN指数（ベトナム・ドンベース）の値を基準日の対顧客電信売買相場の仲値（TTM）で委託会社が円換算したものです。設定日のベトナムVN指数（円換算ベース）は、設定日（2018年6月15日）の前営業日の値を表示しています。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

(2022年5月24日～2023年5月22日)

## ■期中の基準価額等の推移

期首：14,827円

期末：14,973円

騰落率： 1.0%

## ◇基準価額の主な変動要因

## プラス要因

- ・新型コロナウイルス感染の沈静化による経済活動正常化などを背景に企業業績が改善したこと
- ・インフレのピークアウトに対する期待感が高まり世界的に株式市場は堅調となったこと
- ・円安ベトナム・ドン高の進行

## マイナス要因

- ・資源価格の高騰を背景としたインフレ懸念の高まり
- ・欧米中央銀行による積極的な金融引き締めなどを背景とした景気の先行き懸念
- ・大手不動産企業を中心に資金繰りへの懸念が拡大したこと

## ■投資環境

## 【ベトナム株式市場】

当期のベトナム株式市場は下落しました。期前半は、資源価格の高騰により世界的なインフレが継続し、欧米中央銀行による積極的な金融引き締めなどを背景に景気の先行き懸念が強まり、下落基調となりました。期後半は、新型コロナウイルス感染の沈静化による経済活動正常化などを背景とした企業業績の改善やインフレのピークアウトに対する期待感が高まり、世界的に株式市場は堅調な展開となりましたが、ベトナム株式市場は大手不動産企業を中心とした資金繰り懸念の高まりなどが重石となるなか、おおむね横ばいで推移しました。

## 【為替市場】

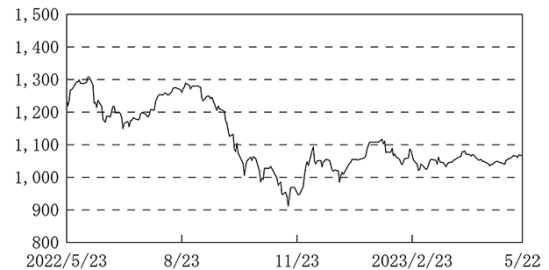
当期は円安ベトナム・ドン高となりました。期前半は、ベトナム中央銀行による金利引き上げなどを背景に円安ベトナム・ドン高が進行しました。その後、ベトナム・ドンの通貨切り下げやベトナム経済の先行きに対する懸念などで円高ベトナム・ドン安が進む場面もありましたが、期後半にかけては日銀総裁による金融緩和政策の継続が確認されたことから、円安ベトナム・ドン高基調で推移しました。



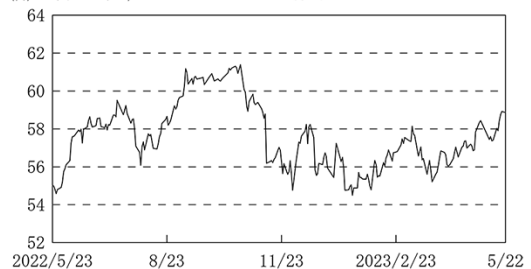
(注) 参考指数は、期首(2022年5月23日)の値が基準価額と同一となるように指数化したものです。

(注) 参考指数は、ベトナムVN指数(円換算ベース)です。

## ベトナムVN指数(ベトナム・ドンベース)



## (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、不動産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1.0%上昇しました。

## ○今後の運用方針

通貨防衛のために金利を引き上げてきた影響もありベトナム経済の先行き懸念が高まりましたが、足元では金利引き下げへの期待が高まりつつあります。大手不動産企業の資金繰り懸念については政府による施策などでおおむね払拭されつつあり、金利引き下げによる景気回復に期待が高まっています。

このような環境下、金利引き下げ局面で収益の回復が期待できる企業や、ベトナムの中間層の増加および消費の拡大に裏付けられた、持続的な成長性があると考えられる銘柄を選定し、市場特性やボラティリティ（価格変動性）、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

(2022年5月24日～2023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 15 (15)	% 0.104 (0.104)	(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)	6 (6)	0.038 (0.038)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 * 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	15 (15) (0)	0.103 (0.103) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 * 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 * その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	36	0.245	
期中の平均基準価額は、14,750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

(2022年5月24日～2023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 742,941 (143,218)	千ベトナム・ドン 2,477,995,789 ( )	百株 570,538	千ベトナム・ドン 2,088,520,841

(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

(2022年5月24日～2023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	26,332,733千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	34,551,458千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.76

(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

(2022年5月24日～2023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

(2023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 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	66,087	68,209	343,773,360	2,016,918	運輸
VIETNAM DAIRY PRODUCTS JSC	36,768	47,214	323,888,040	1,900,251	食品・飲料・タバコ
SAIGON THUONG TIN COMMERCIAL	95,000	155,000	431,675,000	2,532,637	銀行
BINH MINH PLASTICS JSC	1,392	2,015	15,213,250	89,256	資本財
ASIA COMMERCIAL BANK	74,611	108,639	271,055,876	1,590,284	銀行
PETROVIETNAM DRILLING AND WELL SERVICES	—	30,000	70,350,000	412,743	エネルギー

銘	柄	期首(前期末)				当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		業 種 等		
				外貨建金額	邦貨換算金額			
(ベトナム)		百株	百株	千ベトナム・ドン	千円			
FPT CORP		49,432	70,243	581,614,524	3,412,332		ソフトウェア・サービス	
SAIGON SECURITIES INC		—	37,418	85,687,220	502,726		金融サービス	
VINGROUP JSC		14,896	14,396	75,579,000	443,421		不動産管理・開発	
PETROVIETNAM FERT & CHEMICAL		6,000	—	—	—		素材	
HOA PHAT GROUP JSC		31,038	55,349	120,661,692	707,922		素材	
NAM VIET CORP		—	8,612	27,730,640	162,695		食品・飲料・タバコ	
VINH HOAN CORP		15,000	—	—	—		食品・飲料・タバコ	
HOA SEN GROUP		—	14,760	22,951,800	134,658		素材	
KHANG DIEN HOUSE TRADING AND		47,710	68,256	201,013,920	1,179,348		不動産管理・開発	
DONG HAI JSC OF BENTRE		3,820	2,528	10,052,178	58,976		素材	
VIETNAM JS COMMERCIAL BANK F		119,227	136,147	381,211,600	2,236,568		銀行	
NAM KIM STEEL JSC		—	15,653	22,853,380	134,080		素材	
HO CHI MINH CITY SECURITIES		0.21	42,599	109,692,965	643,568		金融サービス	
VNDIRECT SECURITIES CORP		16,800	—	—	—		金融サービス	
MASAN GROUP CORP		15,821	14,821	107,308,384	629,578		食品・飲料・タバコ	
BANK FOR FOREIGN TRADE JSC		51,364	60,864	573,344,814	3,363,814		銀行	
PHU NHUAN JEWELRY JSC		29,632	13,491	97,814,752	573,879		耐久消費財・アパレル	
MILITARY COMMERCIAL JOINT		155,600	158,962	296,464,297	1,739,356		銀行	
PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK		7,479	16,479	156,385,710	917,514		公益事業	
NAM LONG INVESTMENT CORP		52,987	49,668	158,939,136	932,495		不動産管理・開発	
INVESTMENT & INDUSTRIAL DEVE		10,492	—	—	—		不動産管理・開発	
NAM TAN UYEN JSC		4,336	4,336	61,571,200	361,238		不動産管理・開発	
LIEN VIET POST JOINT STOCK C		7,139	—	—	—		銀行	
TIEN PHONG COMMERCIAL JOINT		13,770	—	—	—		銀行	
BINH DINH PHARMACEUTICAL & M		644	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SAIGON BEER ALCOHOL BEVERAGE		8,068	9,668	155,364,760	911,525		食品・飲料・タバコ	
QUANG NGAI SUGAR JSC		27,750	34,750	158,460,000	929,684		食品・飲料・タバコ	
VIETNAM RUBBER GROUP LTD		8,000	—	—	—		素材	
VIETNAM PROSPERITY JSC BANK		90,141	58,692	113,276,274	664,591		銀行	
VIETNAM ENGINE & AGRICULTURAL MACHINERY		2,263	—	—	—		資本財	
IDICO CORP JSC		—	40,348	156,550,240	918,480		資本財	
VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMM		120,875	68,875	204,215,264	1,198,130		銀行	
PETROVIETNAM POWER CORP		—	39,191	52,907,850	310,410		公益事業	
SONG HONG GARMENT JSC		4,647	—	—	—		耐久消費財・アパレル	
VINHOMES JSC		31,925	31,925	172,714,250	1,013,314		不動産管理・開発	
BANK FOR INVESTMENT AND DEVE		82,108	107,108	475,563,249	2,790,129		銀行	
AN GIA REAL ESTATE I&D CORP		5,628	—	—	—		不動産管理・開発	
DUC GIANG CHEMICALS JSC		700	—	—	—		素材	
MOBILE WORLD INVESTMENT CORP		31,261	49,779	190,656,251	1,118,580		一般消費財・サービス流通・小売り	
PETROVIETNAM CA MAU FERTILIZ		39,431	—	—	—		素材	
VIETNAM NATIONAL PETROLEUM G		1,800	19,300	72,568,000	425,756		エネルギー	
GELEX GROUP JSC		0.01	0.01	14	0.083		資本財	
VIETCAP SECURITIES JSC		10,132	30,100	102,189,500	599,545		金融サービス	
THU DAU MOT WATER JSC		3,000	—	—	—		公益事業	
VINCOM RETAIL JSC		—	25,000	70,000,000	410,690		不動産管理・開発	
合 計		株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額			
		1,394,780	1,710,402	6,471,298,395	37,967,107			
	銘 柄 数 < 比 率 >	43	37	—	< 98.2% >			

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率です。

(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。

## ○投資信託財産の構成

(2023年5月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	37,967,107	94.8
コール・ローン等、その他	2,078,159	5.2
投資信託財産総額	40,045,266	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産 (38,345,581千円) の投資信託財産総額 (40,045,266千円) に対する比率は95.8%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=0.5867円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年5月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	40,045,266,199
コール・ローン等	1,841,932,880
株式(評価額)	37,967,107,687
未収入金	205,866,547
未収配当金	30,359,085
(B) 負債	585,649,953
未払金	140,270,576
未払解約金	445,376,263
未払利息	3,114
(C) 純資産総額(A-B)	39,459,616,246
元本	26,354,200,093
次期繰越損益金	13,105,416,153
(D) 受益権総口数	26,354,200,093口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,973円

(注) 当親ファンドの期首元本額は25,224,256,272円、期中追加設定元本額は7,070,037,618円、期中一部解約元本額は5,940,093,797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) 22,588,222,804円

東京海上・ベトナム株式ファンド(年4回決算型) 3,765,977,289円

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

## ○損益の状況 (2022年5月24日～2023年5月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	593,811,954
受取配当金	594,503,244
受取利息	2,596
支払利息	△ 693,886
(B) 有価証券売買損益	350,052,950
売買益	5,101,266,232
売買損	△ 4,751,213,282
(C) 保管費用等	△ 37,324,737
(D) 当期損益金(A+B+C)	906,540,167
(E) 前期繰越損益金	12,176,168,351
(F) 追加信託差損益金	2,979,653,965
(G) 解約差損益金	△ 2,956,946,330
(H) 計(D+E+F+G)	13,105,416,153
次期繰越損益金(H)	13,105,416,153

(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。