

東京海上セレクション・外国株式

第20期 運用報告書（全体版）

（決算日 2021年6月21日）

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	無期限（2001年9月25日設定）	
運用方針	信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	東京海上セレクション・外国株式	TMA外国株式マザーファンド
	TMA外国株式マザーファンド	日本を除く世界各国の株式
投資制限	東京海上セレクション・外国株式	株式への実質投資割合は、制限なし
		外貨建資産への実質投資割合は、制限なし
	TMA外国株式マザーファンド	株式への投資割合は、制限なし
		外貨建資産への投資割合は、制限なし
分配方針	毎決算時（原則として6月20日）に経費控除後の利子、配当等収益および売買益などのうちから、基準価額水準等を勘案して、分配を行う方針です。	

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、「東京海上セレクション・外国株式」は、このたび、第20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/>

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5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額		ベンチマーク		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 配 金	期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
16期(2017年6月20日)	21,601	0	24.6	2,817.78	29.5	97.6	0.4	18,829
17期(2018年6月20日)	24,478	0	13.3	3,107.02	10.3	98.0	—	21,764
18期(2019年6月20日)	25,553	0	4.4	3,251.20	4.6	97.4	—	23,350
19期(2020年6月22日)	27,862	0	9.0	3,348.55	3.0	98.5	—	26,941
20期(2021年6月21日)	37,937	0	36.2	4,742.55	41.6	98.2	—	38,531

(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。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 騰 落 率	価 額		ベンチマーク	株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期 首)	円	%	%	%	%	%
2020年6月22日	27,862	—	3,348.55	—	98.5	—
6月末	27,667	△ 0.7	3,327.65	△ 0.6	98.4	—
7月末	28,290	1.5	3,449.00	3.0	98.3	—
8月末	30,849	10.7	3,702.60	10.6	98.9	—
9月末	29,715	6.7	3,555.76	6.2	97.9	—
10月末	28,884	3.7	3,463.66	3.4	96.9	—
11月末	31,485	13.0	3,866.17	15.5	98.6	—
12月末	32,058	15.1	3,977.76	18.8	98.1	—
2021年1月末	32,020	14.9	4,052.93	21.0	98.1	—
2月末	33,543	20.4	4,206.03	25.6	97.9	—
3月末	35,116	26.0	4,460.32	33.2	97.8	—
4月末	37,265	33.7	4,689.39	40.0	98.4	—
5月末	37,349	34.0	4,769.82	42.4	98.9	—
(期 末)						
2021年6月21日	37,937	36.2	4,742.55	41.6	98.2	—

(注) 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。

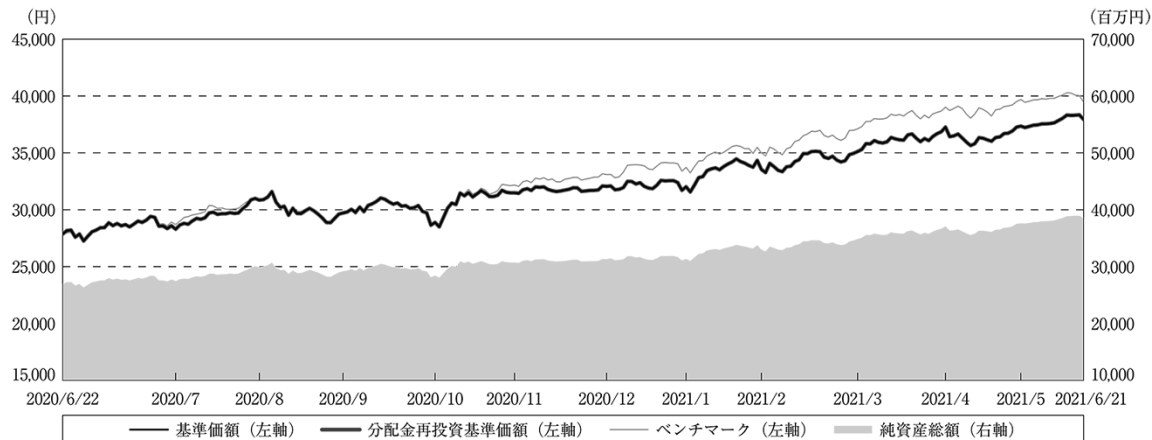
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。

ベンチマークはMSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）です。
MSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）とは、MSCI社が発表している日本を除く主要先進国の株式市場の動きを捉える代表的な株式指標です。MSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）は、基準価額への反映を考慮して、前日の値を用いています。

○運用経過

(2020年6月23日～2021年6月21日)

■期中の基準価額等の推移



期 首：27,862円

期 末：37,937円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 36.2% (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) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、期首(2020年6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) ベンチマークは、MSCIコクサイ指数(円ヘッジなし・円ベース)です。

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・追加経済対策や新型コロナウイルスワクチン接種の進展による景気回復期待の高まり
- ・FRB(米連邦準備制度理事会)による金融緩和

マイナス要因

- ・欧米の新型コロナウイルス感染者数の増加

■投資環境

海外の主要株式市場は上昇しました。

前半は、米国の非農業部門雇用者数が予想を上回って増加したことなどを背景に、海外株式市場は上昇しました。また、欧米の新型コロナウイルス感染者数の増加が懸念される場面はあったものの、ワクチンの治験で高い有効性が示され、実用化への期待が高まったこともプラス要因となりました。

期後半は、米国で1.9兆米ドル規模の追加経済対策法案が成立したことやワクチン接種の進展により景気回復期待が高まったことのほか、ISM（供給管理協会）製造業景況感指数や新規失業保険申請件数などの経済指標が堅調だったことを背景に、海外株式市場は上昇しました。また、事前予想を上回る決算を発表した企業が多かったこともプラス要因となりました。

■ポートフォリオについて

<東京海上セレクション・外国株式>

「TMA外国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、36.2%上昇しました。

<TMA外国株式マザーファンド>

信託財産の中長期的な成長を目標に「地域配分」、「業種配分」および「個別銘柄選択」を超過収益の源泉として、ベンチマークとするMSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）を上回る収益を目標に運用を行いました。

地域配分では、マクロ経済や企業業績の推移、株式市場のバリュエーション（投資価値の尺度）などを総合的に評価し、個別銘柄の魅力度も考慮した結果、北米地域のオーバーウェイト（ベンチマークの構成比に比べて多く保有）、欧州地域のアンダーウェイト（ベンチマークの構成比に比べて少なく保有）を基本としました。

業種配分では、個別銘柄の魅力度が相対的に高かった一般消費財・サービスセクターをオーバーウェイトとしました。一方、個別銘柄の魅力度が相対的に低かった不動産セクターをアンダーウェイトとしました。

以上の運用の結果、基準価額は38.4%上昇しました。

■当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+36.2%となり、ベンチマークの騰落率+41.6%を、5.5%下回りました。

（主な差異要因）

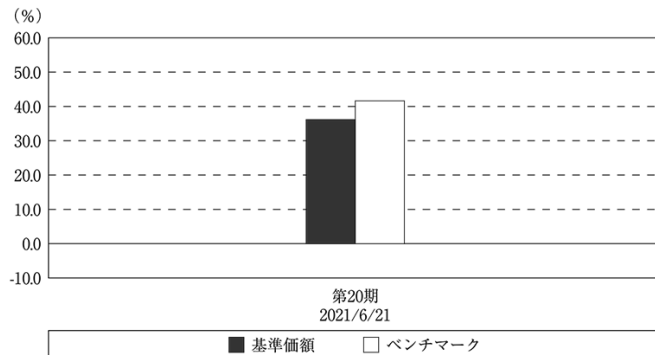
プラス要因

- ・生活必需品やコミュニケーションサービスセクターなどにおける銘柄選択効果

マイナス要因

- ・一般消費財・サービスや情報技術セクターなどにおける銘柄選択効果
- ・信託報酬などのコスト

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

（注）ベンチマークは、MSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）です。

■分配金

当期においては、当ファンドが確定拠出年金向けに設定されたファンドであるという性格を鑑み、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20期
	2020年6月23日～ 2021年6月21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	31,191

(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

＜東京海上セレクション・外国株式＞

「TMA外国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。

＜TMA外国株式マザーファンド＞

ワクチン接種の進捗が早い米国や英国では新型コロナウイルスが収束傾向にあり、飲食店の営業再開や国内旅行の回復、マスク着用義務の撤廃など、経済活動の再開が着実に進んでいます。世界的には新型コロナウイルスの感染者数は依然高水準にあるものの、ワクチン接種の進展に伴い、経済活動が徐々に正常化に向かうことが期待されます。中長期的には、ワクチン接種の進展による新型コロナウイルスの世界的な収束に伴う経済活動の本格的な再開と、バイデン米政権による大規模な追加財政支援策が企業業績の拡大を後押しすると期待できることから、海外株式市場は緩やかな上昇基調が継続すると想定しています。

このような市場見通しのもと、ポートフォリオの構築にあたっては、地域配分は北米地域をオーバーウェイト、欧州地域をアンダーウェイトとする方針です。業種配分は当期の方針から大きな変更は予定していませんが、市場動向を見ながら柔軟に対応する方針です。銘柄選択については、引き続き競争優位性が高く、利益成長性などの観点から相対的に割安と考える企業に投資する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年6月23日～2021年6月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 555	% 1.733	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(246)	(0.768)	*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)	(281)	(0.878)	*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)	(28)	(0.088)	*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	15	0.045	(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
(株 式)	(15)	(0.045)	*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	1	0.004	(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
(株 式)	(1)	(0.004)	*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	4	0.013	(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)	(4)	(0.011)	*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)	(0.002)	*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	575	1.795	
期中の平均基準価額は、32,020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。

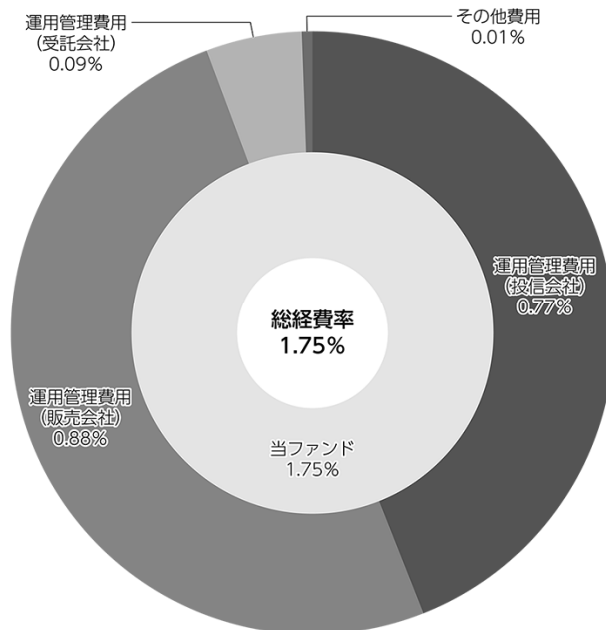
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.75%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

(2020年6月23日～2021年6月21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
TMA外国株式マザーファンド	2,402,441	8,534,014	2,101,714	7,431,481

○株式売買比率

(2020年6月23日～2021年6月21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	
	TMA外国株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	13,248,240千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	40,368,554千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.32	

(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

(2020年6月23日～2021年6月21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

(2021年6月21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
TMA外国株式マザーファンド	8,911,739	9,212,466	38,531,143

○投資信託財産の構成

(2021年6月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
TMA外国株式マザーファンド	38,531,143	99.0
コール・ローン等、その他	395,753	1.0
投資信託財産総額	38,926,896	100.0

- (注) TMA外国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（48,444,226千円）の投資信託財産総額（49,633,304千円）に対する比率は97.6%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1米ドル＝110.25円、1カナダドル＝88.65円、1ユーロ＝130.92円、1英ポンド＝152.45円、1スイスフラン＝119.59円、1スウェーデンクローナ＝12.81円、1ノルウェークローネ＝12.73円、1デンマーククローネ＝17.61円、1豪ドル＝82.76円、1香港ドル＝14.20円、1シンガポールドル＝81.95円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年6月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	38,926,896,783
TMA外国株式マザーファンド(評価額)	38,531,143,097
未収入金	395,753,686
(B) 負債	395,753,686
未払解約金	98,308,364
未払信託報酬	297,200,278
その他未払費用	245,044
(C) 純資産総額(A－B)	38,531,143,097
元本	10,156,571,981
次期繰越損益金	28,374,571,116
(D) 受益権総口数	10,156,571,981口
1万口当たり基準価額(C／D)	37,937円

- (注) 当ファンドの期首元本額は9,669,376,483円、期中追加設定元本額は2,628,719,212円、期中一部解約元本額は2,141,523,714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 (2020年6月23日～2021年6月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	9,642,554,848
売買益	10,482,898,826
売買損	△ 840,343,978
(B) 信託報酬等	△ 552,141,684
(C) 当期損益金(A＋B)	9,090,413,164
(D) 前期繰越損益金	6,400,912,516
(E) 追加信託差損益金	12,883,245,436
(配当等相当額)	(16,181,898,884)
(売買損益相当額)	(△ 3,298,653,448)
(F) 計(C＋D＋E)	28,374,571,116
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	28,374,571,116
追加信託差損益金	12,883,245,436
(配当等相当額)	(16,188,103,896)
(売買損益相当額)	(△ 3,304,858,460)
分配準備積立金	15,491,325,680

- (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) 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)	277,015,044円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	8,813,398,120円
c. 信託約款に規定する収益調整金	16,188,103,896円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	6,400,912,516円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	31,679,429,576円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	31,191円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2021年6月21日現在)

<TMA外国株式マザーファンド>

下記は、TMA外国株式マザーファンド全体(11,753,949千口)の内容です。

外国株式

銘柄	株数	期首(前期末)	当期		業種等
			株数	価額	
			株数	外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	百株	百株		千米ドル	千円
ACADIA PHARMACEUTICALS INC	203	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADOBE INC	330	203	11,481	1,265,832	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	—	331	2,801	308,911	半導体・半導体製造装置
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	246	182	3,288	362,563	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C	49	53	13,310	1,467,444	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	53	54	12,971	1,430,161	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	66	69	24,059	2,652,572	小売
AMERICAN ELECTRIC POWER	49	49	403	44,487	公益事業
APACHE CORP	100	—	—	—	エネルギー
APPLE INC	—	308	4,018	443,003	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BALL CORP	100	100	791	87,306	素材
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	123	123	1,007	111,062	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLUEBIRD BIO INC	80	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOEING CO	391	409	9,707	1,070,264	資本財
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTIONS INC	400	473	7,196	793,431	消費者サービス
CHEVRONTEXACO CORP	156	156	1,607	177,201	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	141	141	811	89,431	エネルギー
CONSTELLATION BRANDS INC-A	297	369	8,164	900,094	食品・飲料・タバコ
CORTEVA INC	57	57	247	27,268	素材
THE WALT DISNEY CO	329	329	5,672	625,406	メディア・娯楽
DOMINION ENERGY INC	40	40	299	32,995	公益事業
DOMINO'S PIZZA INC	72	152	6,994	771,186	消費者サービス
DOW INC	57	57	358	39,571	素材
DUKE ENERGY CORP	103	103	1,025	113,114	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	57	57	442	48,797	素材
EOG RESOURCES INC	122	122	967	106,675	エネルギー
ECOLAB INC	15	15	307	33,903	素材
EXELON CORP	85	85	378	41,748	公益事業
EXXON MOBIL CORPORATION	331	331	1,999	220,416	エネルギー
FACEBOOK INC-A	443	486	16,021	1,766,367	メディア・娯楽
FIRST REPUBLIC BANK/CA	592	570	10,165	1,120,795	銀行
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	124	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC	334	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HDFC Bank Ltd	1,282	913	6,794	749,098	銀行
HALLIBURTON CO	120	120	263	29,092	エネルギー
HOLLYFRONTIER CORP	86	—	—	—	エネルギー
INTERNATIONAL PAPER CO	50	50	296	32,650	素材
KINDER MORGAN INC	120	120	211	23,364	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	447	482	14,261	1,572,321	家庭用品・パーソナル用品
LOCKHEED MARTIN CORP	271	—	—	—	資本財
MSCI INC	231	260	13,075	1,441,562	各種金融
MASTERCARD INC-CLASS A	351	363	13,337	1,470,442	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	451	506	3,876	427,380	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROSOFT CORP	—	119	3,087	340,365	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	893	896	5,567	613,843	食品・飲料・タバコ

銘柄	株数	金額	当期		業種等
			株数	金額	
(アメリカ)	株数	金額	株数	金額	
MOTOROLA SOLUTIONS INC	251	—	251	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NEXTERA ENERGY INC	51	—	204	1,494	公益事業
NIKE INC -CL B	438	—	410	5,264	耐久消費財・アパレル
NVIDIA CORP	216	—	209	15,581	半導体・半導体製造装置
OKTA INC	—	—	130	3,110	ソフトウェア・サービス
ORGANON & CO-W/I	—	—	50	151	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PPG INDUSTRIES INC	30	—	22	369	素材
PPL CORPORATION	306	—	306	844	公益事業
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	—	—	812	2,060	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	—	—	324	9,181	ソフトウェア・サービス
PHILLIPS 66	47	—	47	395	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	30	—	30	464	エネルギー
S&P GLOBAL INC	326	—	351	13,713	各種金融
SALESFORCE.COM INC	621	—	599	14,542	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	100	—	100	312	エネルギー
SEAGEN INC	—	—	68	1,062	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SEATTLE GENETICS INC	161	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	6	—	18	482	素材
SIGNATURE BANK/NEW YORK NY	160	—	160	3,752	銀行
SOUTHERN CO	122	—	122	749	公益事業
STRYKER CORP	304	—	288	7,341	ヘルスケア機器・サービス
TJX COMPANIES INC	1,565	—	1,569	9,942	小売
Taiwan Semiconductor Manufacturing	377	—	197	2,281	半導体・半導体製造装置
TELADOC HEALTH INC	—	—	136	2,125	ヘルスケア機器・サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	423	—	399	15,535	ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	577	—	308	7,096	ソフトウェア・サービス
MEDTRONIC PLC	280	—	246	3,031	ヘルスケア機器・サービス
LINDE PLC	33	—	33	930	素材
小計	株数・金額	16,273	株数・金額	16,394	329,098
銘柄数<比率>	64	64	—	—	<73.8%>
(カナダ)	株数	金額	株数	金額	
DOLLARAMA INC	1,673	—	1,772	9,905	小売
ENBRIDGE INC	130	—	130	642	エネルギー
NEWMONT CORPORATION	117	—	—	—	素材
SUNCOR ENERGY INC	129	—	129	375	エネルギー
TC ENERGY CORP	100	—	100	639	エネルギー
小計	株数・金額	2,149	株数・金額	2,131	11,563
銘柄数<比率>	5	4	—	—	<2.1%>
(ユーロ…ドイツ)	株数	金額	株数	金額	
E.ON SE	500	—	500	499	公益事業
BASF SE	132	—	132	852	素材
SYMRIS AG	65	—	35	401	素材
小計	株数・金額	697	株数・金額	667	1,752
銘柄数<比率>	3	3	—	—	<0.5%>
(ユーロ…イタリア)	株数	金額	株数	金額	
ENEL SPA	1,000	—	1,000	805	公益事業
ENI SPA	254	—	254	261	エネルギー
小計	株数・金額	1,254	株数・金額	1,254	1,067
銘柄数<比率>	2	2	—	—	<0.3%>
(ユーロ…フランス)	株数	金額	株数	金額	
ENGIE	80	—	80	95	公益事業
TOTALENERGIES SE	219	—	174	687	エネルギー

銘柄		株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等		
			株数	評 価 額	外貨建金額		邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)			百株	百株	千ユーロ	千円	素材	
AIR LIQUIDE			57	57	825	108,096		
小	計	株数・金額 銘柄数<比率>	356 3	311 3	1,608 —	210,620 <0.4%>		
(ユーロ…オランダ)							資本財 素材 半導体・半導体製造装置 素材	
AIRBUS SE			—	675	7,608	996,117		
KONINKLIJKE DSM NV			50	38	579	75,818		
ASML HOLDING NV			—	54	3,044	398,588		
AKZO NOBEL			53	53	561	73,520		
小	計	株数・金額 銘柄数<比率>	103 2	820 4	11,793 —	1,544,044 <3.1%>		
(ユーロ…スペイン)							公益事業	
IBERDROLA SA			700	700	751	98,334		
小	計	株数・金額 銘柄数<比率>	700 1	700 1	751 —	98,334 <0.2%>		
(ユーロ…アイルランド)							食品・飲料・タバコ	
KERRY GROUP PLC-A			166	195	2,079	272,271		
小	計	株数・金額 銘柄数<比率>	166 1	195 1	2,079 —	272,271 <0.6%>		
ユ	ー	ロ 計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,276 12	3,947 14	19,053 —		2,494,487 <5.1%>
(イギリス)					千英ポンド			資本財 各種金融 エネルギー 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス エネルギー 家庭用品・パーソナル用品 公益事業 保険 素材
ASHTED GROUP PLC			2,369	2,181	10,913	1,663,797		
ST JAMES'S PLACE PLC			2,102	2,303	3,346	510,137		
BP PLC			1,400	1,400	441	67,315		
ASTRAZENECA PLC			641	633	5,307	809,063		
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS			556	345	489	74,590		
RECKITT BENCKISER GROUP PLC			680	—	—	—		
NATIONAL GRID PLC			479	479	443	67,597		
BEAZLEY PLC			1,830	1,794	551	84,099		
JOHNSON MATTHEY PLC			97	97	293	44,730		
小	計	株数・金額 銘柄数<比率>	10,154 9	9,232 8	21,786 —	3,321,331 <6.8%>		
(スイス)					千スイスフラン		素材 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GIVAUDAN-REG			1	1	425	50,861		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS			213	223	7,765	928,732		
LONZA GROUP AG-REG			43	55	3,586	428,849		
小	計	株数・金額 銘柄数<比率>	257 3	279 3	11,777 —	1,408,444 <2.9%>		
(ノルウェー)					千ノルウェークローネ		エネルギー 素材	
EQUINOR ASA			450	450	7,810	99,423		
YARA INTERNATIONAL ASA			60	60	2,755	35,073		
小	計	株数・金額 銘柄数<比率>	510 2	510 2	10,565 —	134,497 <0.3%>		
(デンマーク)					千デンマーククローネ		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NOVO NORDISK A/S-B			712	978	50,318	886,101		
小	計	株数・金額 銘柄数<比率>	712 1	978 1	50,318 —	886,101 <1.8%>		
(オーストラリア)					千豪ドル		素材 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 素材 各種金融	
BHP GROUP LIMITED			400	400	1,860	153,999		
CSL LIMITED			117	117	3,574	295,832		
RIO TINTO LIMITED			100	100	1,234	102,183		
HUB24 LTD			1,220	660	1,887	156,183		
小	計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,837 4	1,277 4	8,557 —	708,199 <1.4%>		

銘		柄	期首(前期末)	当		期		末	業	種	等
			株	数	株	数	評	価			
					外貨建金額		邦貨換算金額				
(香港)			百株	百株	千香港ドル		千円				
Ping An Insurance Group Co			7,180	7,180	55,609		789,649		保険		
Sands China Ltd			8,644	8,644	29,432		417,946		消費者サービス		
TENCENT HOLDINGS LIMITED			969	916	55,234		784,334		メディア・娯楽		
小	計	株	数	・	金	額	16,793	16,740	140,276	1,991,929	
		銘	柄	数	<	比	率	>	3	3	—
合	計	株	数	・	金	額	51,964	51,490	—	48,253,144	
		銘	柄	数	<	比	率	>	103	103	—

(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) 小計、合計欄のくゝ内は、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。

TMA外国株式マザーファンド

運用報告書 第20期（決算日 2021年3月22日）

（計算期間 2020年3月24日～2021年3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。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		株 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
16期(2017年3月21日)	21,457	16.2	2,712.70	17.1	97.5	0.5	25,306
17期(2018年3月20日)	23,885	11.3	2,957.43	9.0	96.5	—	27,782
18期(2019年3月20日)	26,767	12.1	3,241.18	9.6	97.7	—	31,118
19期(2020年3月23日)	22,953	△14.2	2,579.30	△20.4	96.9	—	26,451
20期(2021年3月22日)	37,912	65.2	4,373.79	69.6	97.9	—	44,504

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		株 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
	騰 落	率	騰 落	率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2020年3月23日	22,953	—	2,579.30	—	96.9	—
3月末	25,457	10.9	2,833.70	9.9	96.8	—
4月末	28,231	23.0	3,121.08	21.0	97.5	—
5月末	29,567	28.8	3,267.18	26.7	98.0	—
6月末	30,031	30.8	3,327.65	29.0	98.3	—
7月末	30,753	34.0	3,449.00	33.7	98.2	—
8月末	33,577	46.3	3,702.60	43.6	98.6	—
9月末	32,393	41.1	3,555.76	37.9	97.4	—
10月末	31,538	37.4	3,463.66	34.3	96.3	—
11月末	34,409	49.9	3,866.17	49.9	97.9	—
12月末	35,082	52.8	3,977.76	54.2	98.1	—
2021年1月末	35,091	52.9	4,052.93	57.1	97.9	—
2月末	36,805	60.3	4,206.03	63.1	97.6	—
(期 末)						
2021年3月22日	37,912	65.2	4,373.79	69.6	97.9	—

(注) 騰落率は期首比です。

ベンチマークはMSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）です。
MSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）とは、MSCI社が発表している日本を除く主要先進国の株式市場の動きを捉える代表的な株式指標です。MSCIコクサイ指数（円ヘッジなし・円ベース）は、基準価額への反映を考慮して、前日の値を用いています。

○運用経過

(2020年3月24日～2021年3月22日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：22,953円

期 末：37,912円

騰落率： 65.2%

◇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ワクチンの開発や普及による経済活動の再開
- ・米国の大規模な財政支援策に対する期待の高まり

マイナス要因

- ・欧州での新型コロナウイルス感染者数の増加



(注) ベンチマークは、期首(2020年3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) ベンチマークは、MSCIコクサイ指数(円ヘッジなし・円ベース)です。

■投資環境

当ファンドが投資対象とする海外の主要株式市場は上昇しました。

期初、新型コロナウイルスワクチン開発進展への期待や、都市封鎖解除を受けた経済活動再開による景気回復期待などから海外株式市場は上昇しました。その後、2020年6月の米国雇用統計で非農業部門雇用者数が大幅に増加したことや、米国ISM(供給管理協会)非製造業景況感指数が高水準となったことなど、景気回復を示す経済指標が発表され、海外株式市場は上昇基調で推移しました。

期央にかけては、欧州で新型コロナウイルスの感染者数が増加し、英国が経済活動を一部制限するなど、都市封鎖が再度実施される懸念が高まったほか、米国の追加経済対策を巡る与野党協議の不透明感から、海外株式市場は下落する場面もありましたが、欧米の製薬会社が開発した新型コロナウイルスワクチンの治験で高い有効性を示されたことなどが好感され、海外株式市場は上昇しました。

期末にかけても、米国ジョージア州の上院選挙の結果を受けて、民主党が大統領と上下両院を支配するトリプルブルーとなり、大規模な財政支援策が実現するとの期待が高まったことなどから海外株式市場は上昇しました。

■ポートフォリオについて

当社が年金運用で培ったノウハウを最大限に活用し、ベンチマークであるMSCIコクサイ指数(円ヘッジなし・円ベース)を中長期的に上回る信託財産の成長を目標に「地域配分」、「業種配分」および「個別銘柄選択」を超過収益の源泉とした運用を行いました。

地域配分は、北米地域をオーバーウェイト(ベンチマークの構成比に比べて多く保有)、欧州地域をアンダーウェイト(ベンチマークの構成比に比べて少なく保有)とする方針を中心に、個別銘柄の魅力度も考慮した戦略としました。

業種配分では、新薬開発案件の良好な見通しを評価したヘルスケアセクターや個別銘柄の魅力度が相対的に高かった一般消費財・サービスセクターなどをオーバーウェイトとしました。一方、個別銘柄の魅力度が相対的に低かった情報技術セクターや不動産セクターなどをアンダーウェイトとしました。

以上の運用の結果、基準価額は65.2%上昇しました。

■当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+65.2%となり、ベンチマークの騰落率+69.6%を、4.4%下回りました。

(主な差異要因)

プラス要因

- ・一般消費財・サービスセクターのオーバーウェイトによる業種配分効果
- ・欧州地域のアンダーウェイトなどによる地域配分効果

マイナス要因

- ・一般消費財・サービスセクターなどにおける銘柄選択効果

○今後の運用方針

欧米では新型コロナウイルスワクチンの接種が進んでおり、状況の改善に従い経済活動が正常化に向かうことが期待されます。

また、米国では、バイデン米大統領が発表した1.9兆米ドル規模の追加経済対策が成立したほか、将来的には環境関連などのインフラ投資（8年間で2兆米ドル）の実現も期待され、これらの財政支援策やFRB（米連邦準備制度理事会）による金融緩和が下支え要因となり、中長期的には海外株式市場は緩やかな上昇基調が継続すると想定しています。

このような見通しのもと、北米地域をニュートラルウェイト（ベンチマークの構成比と同程度保有）、欧州地域をアンダーウェイト、アジアをオーバーウェイトとします。セクター配分は、一般消費財・サービス、ヘルスケア、金融セクターなどをオーバーウェイト、不動産、資本財・サービス、情報技術セクターなどをアンダーウェイトの方針とします。銘柄選択においては、競争優位性が高く、利益成長性などの観点から割安と判断できる銘柄に投資する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年3月24日～2021年3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 19 (19)	% 0.060 (0.060)	(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)	3 (3)	0.009 (0.009)	(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)	3 (3) (0)	0.010 (0.010) (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	25	0.079	
期中の平均基準価額は、31,911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

(2020年3月24日～2021年3月22日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 4,419 (153)	千米ドル 61,556 (ー)	百株 3,614	千米ドル 59,450
	カナダ	141	千カナダドル 613	117	千カナダドル 1,006
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	15	128	30	319
	フランス	17	155	45	155
	オランダ	675	5,727	215	757
	アイルランド	59	640	26	301
	イギリス	2,023	千英ポンド 3,417	2,663	千英ポンド 7,779
	スイス	28	千スイスフラン 1,221	ー (ー)	千スイスフラン (5)
	デンマーク	284	千デンマーククローネ 12,254	ー	千デンマーククローネ ー
	オーストラリア	ー	千豪ドル ー	560	千豪ドル 935
	香港	1,743	千香港ドル 9,727	53	千香港ドル 2,672

(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

(2020年3月24日～2021年3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	16,205,776千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	36,774,950千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.44

(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

(2020年3月24日～2021年3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

(2021年3月22日現在)

外国株式

銘柄	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
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
ACADIA PHARMACEUTICALS INC		198	203	563	61,351	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADOBE INC		337	203	8,962	976,100	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES		—	331	2,616	285,005	半導体・半導体製造装置
ALEXION PHARMACEUTICALS INC		240	182	2,747	299,187	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C		48	58	11,850	1,290,644	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A		52	57	11,553	1,258,310	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC		77	68	20,909	2,277,278	小売
AMERICAN ELECTRIC POWER		49	49	409	44,651	公益事業
APACHE CORP		100	—	—	—	エネルギー
APPLE INC		—	308	3,695	402,497	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BALL CORP		100	100	812	88,489	素材
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC		120	123	961	104,729	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLUEBIRD BIO INC		80	80	252	27,515	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOEING CO		225	409	10,463	1,139,529	資本財
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTIONS INC		284	379	6,343	690,919	消費者サービス
CHEVRONTXACO CORP		152	156	1,612	175,642	エネルギー
CONOCOPHILLIPS		100	141	741	80,774	エネルギー
CONSTELLATION BRANDS INC-A		290	369	8,660	943,207	食品・飲料・タバコ
CORTEVA INC		57	57	272	29,686	素材
THE WALT DISNEY CO		240	329	6,288	684,881	メディア・娯楽
DOMINION ENERGY INC		40	40	293	31,954	公益事業
DOMINO'S PIZZA INC		—	152	5,528	602,080	消費者サービス
DOW INC		57	57	370	40,307	素材
DUKE ENERGY CORP		100	103	955	104,010	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC		57	57	446	48,626	素材
EOG RESOURCES INC		122	122	854	93,115	エネルギー
EQT CORPORATION		60	—	—	—	エネルギー
ECOLAB INC		15	15	311	33,911	素材
EXELON CORP		85	85	365	39,778	公益事業
EXXON MOBIL CORPORATION		323	331	1,869	203,641	エネルギー
FACEBOOK INC-A		432	486	14,099	1,535,559	メディア・娯楽
FIRST REPUBLIC BANK/CA		577	592	10,000	1,089,171	銀行
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC		121	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC		458	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HDFC Bank Ltd	1,250	913	7,103	773,602	銀行	
HALLIBURTON CO		120	120	261	28,477	エネルギー
HOLLYFRONTIER CORP		86	—	—	—	エネルギー
INTERNATIONAL PAPER CO		50	50	267	29,176	素材
KINDER MORGAN INC		120	120	191	20,806	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A		436	482	13,747	1,497,251	家庭用品・パーソナル用品
LOCKHEED MARTIN CORP		248	—	—	—	資本財
MSCI INC		308	260	10,669	1,161,999	各種金融
MASTERCARD INC-CLASS A		374	363	12,941	1,409,438	ソフトウェア・サービス

銘	柄	期首(前期末)	当 期		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
MERCK & CO. INC.		440	451	3,495	380,716	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROSOFT CORP		—	119	2,741	298,540	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC		871	896	5,205	566,959	食品・飲料・タバコ
MOTOROLA SOLUTIONS INC		245	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NEXTERA ENERGY INC		50	204	1,445	157,389	公益事業
NIKE INC -CL B		427	410	5,637	613,935	耐久消費財・アパレル
NVIDIA CORP		226	209	10,739	1,169,589	半導体・半導体製造装置
OKTA INC		—	130	2,775	302,322	ソフトウェア・サービス
PPG INDUSTRIES INC		30	22	324	35,322	素材
PPL CORPORATION		306	306	905	98,612	公益事業
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A		—	812	1,974	215,073	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC		—	324	7,817	851,400	ソフトウェア・サービス
PHILLIPS 66		47	47	386	42,107	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO		30	30	490	53,413	エネルギー
S&P GLOBAL INC		286	340	11,810	1,286,290	各種金融
SALESFORCE.COM INC		570	599	12,710	1,384,331	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD		100	100	270	29,460	エネルギー
SEAGEN INC		—	68	997	108,585	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SEATTLE GENETICS INC		157	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		6	6	423	46,150	素材
SIGNATURE BANK/NEW YORK NY		156	160	3,813	415,321	銀行
SOUTHERN CO		95	122	728	79,323	公益事業
STARBUCKS CORP		576	—	—	—	消費者サービス
STRYKER CORP		169	288	6,624	721,419	ヘルスケア機器・サービス
TJX COMPANIES INC		1,114	1,628	10,844	1,181,031	小売
Taiwan Semiconductor Manufacturing		199	197	2,238	243,796	半導体・半導体製造装置
TELADOC HEALTH INC		—	113	2,158	235,035	ヘルスケア機器・サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC		435	399	14,586	1,588,631	ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES		530	308	6,372	694,031	ソフトウェア・サービス
MEDTRONIC PLC		273	246	2,868	312,446	ヘルスケア機器・サービス
LINDE PLC		33	33	888	96,722	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	15,561	16,519	301,269	32,811,276	
	銘 柄 数 < 比 率 >	65	65	—	<73.7%>	
(カナダ)		百株	百株	千カナダドル	千円	
DOLLARAMA INC		1,631	1,772	9,081	790,090	小売
ENBRIDGE INC		130	130	589	51,290	エネルギー
NEWMONT CORPORATION		117	—	—	—	素材
SUNCOR ENERGY INC		129	129	356	31,031	エネルギー
TC ENERGY CORP		100	100	572	49,781	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	2,107	2,131	10,599	922,194	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<2.1%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
E.ON SE		500	500	441	57,091	公益事業
BASF SE		132	132	923	119,569	素材
SYMRISE AG		50	35	349	45,238	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	682	667	1,714	221,900	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<0.5%>	
(ユーロ…イタリア)						
ENEL SPA		1,000	1,000	830	107,529	公益事業
ENI SPA		254	254	258	33,455	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	1,254	1,254	1,089	140,984	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.3%>	
(ユーロ…フランス)						
ENGIE		80	80	97	12,630	公益事業
TOTAL SE		214	174	700	90,622	エネルギー
AIR LIQUIDE		45	57	775	100,348	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	339	311	1,572	203,601	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<0.5%>	

銘柄		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
(ユーロ…オランダ)							
AIRBUS SE			—	675	6,570	850,610	資本財
KONINKLIJKE DSM NV			50	38	542	70,200	素材
AKZO NOBEL			53	53	503	65,174	素材
FLOW TRADERS			203	—	—	—	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額		306	766	7,616	985,986	
	銘柄 数 < 比 率 >		3	3	—	<2.2%>	
(ユーロ…スペイン)							
IBERDROLA SA			700	700	762	98,732	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額		700	700	762	98,732	
	銘柄 数 < 比 率 >		1	1	—	<0.2%>	
(ユーロ…アイルランド)							
KERRY GROUP PLC-A			162	195	2,010	260,272	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額		162	195	2,010	260,272	
	銘柄 数 < 比 率 >		1	1	—	<0.6%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額		3,443	3,893	14,765	1,911,477	
	銘柄 数 < 比 率 >		13	13	—	<4.3%>	
(イギリス)					千英ポンド		
ASHTREAD GROUP PLC			2,597	2,369	10,153	1,530,036	資本財
ST JAMES' S PLACE PLC			2,050	2,303	2,878	433,798	各種金融
BP PLC			1,400	1,400	429	64,703	エネルギー
ASTRAZENECA PLC			448	633	4,500	678,199	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS			542	345	516	77,794	エネルギー
RECKITT BENCKISER GROUP PLC			663	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
NATIONAL GRID PLC			479	479	403	60,828	公益事業
BEAZLEY PLC			1,784	1,794	624	94,131	保険
JOHNSON MATTHEY PLC			97	97	288	43,422	素材
小 計	株 数 ・ 金 額		10,060	9,420	19,795	2,982,915	
	銘柄 数 < 比 率 >		9	8	—	<6.7%>	
(スイス)			百株	百株	千スイスフラン	千円	
GIVAUDAN-REG			1	1	351	41,187	素材
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS			208	223	6,872	804,880	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LONZA GROUP AG-REG			42	55	2,975	348,460	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額		251	279	10,200	1,194,529	
	銘柄 数 < 比 率 >		3	3	—	<2.7%>	
(ノルウェー)					千ノルウェークローネ		
EQUINOR ASA			450	450	7,555	96,181	エネルギー
YARA INTERNATIONAL ASA			60	60	2,628	33,454	素材
小 計	株 数 ・ 金 額		510	510	10,183	129,635	
	銘柄 数 < 比 率 >		2	2	—	<0.3%>	
(デンマーク)					千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B			694	978	43,100	750,379	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額		694	978	43,100	750,379	
	銘柄 数 < 比 率 >		1	1	—	<1.7%>	
(オーストラリア)					千豪ドル		
BHP GROUP LIMITED			400	400	1,796	151,115	素材
CSL LIMITED			117	117	2,971	249,998	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RIO TINTO LIMITED			100	100	1,090	91,763	素材
HUB24 LTD			1,220	660	1,619	136,270	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額		1,837	1,277	7,477	629,147	
	銘柄 数 < 比 率 >		4	4	—	<1.4%>	
(香港)					千香港ドル		
Ping An Insurance Group Co			6,385	7,180	68,102	955,475	保険

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		
Sands China Ltd			7,720	8,644	34,143	479,037	消費者サービス	
TENCENT HOLDINGS LIMITED			945	916	57,524	807,072	メディア・娯楽	
小 計	株 数	・ 金 額	15,050	16,740	159,770	2,241,585		
	銘 柄	数 < 比 率 >	3	3	—	<5.0%>		
合 計	株 数	・ 金 額	49,516	51,749	—	43,573,140		
	銘 柄	数 < 比 率 >	105	103	—	<97.9%>		

(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) 小計、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

(2021年3月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 43,573,140	% 97.8
コール・ローン等、その他	977,208	2.2
投資信託財産総額	44,550,348	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産（43,758,518千円）の投資信託財産総額（44,550,348千円）に対する比率は98.2%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1米ドル＝108.91円、1カナダドル＝87.00円、1ユーロ＝129.46円、1英ポンド＝150.69円、1スイスフラン＝117.11円、1スウェーデンクローナ＝12.72円、1ノルウェークローネ＝12.73円、1デンマーククローネ＝17.41円、1豪ドル＝84.14円、1香港ドル＝14.03円、1シンガポールドル＝81.05円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年3月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	44,550,348,697
コール・ローン等	919,449,535
株式(評価額)	43,573,140,529
未収配当金	57,758,633
(B) 負債	45,725,601
未払解約金	45,725,190
未払利息	411
(C) 純資産総額(A－B)	44,504,623,096
元本	11,739,050,768
次期繰越損益金	32,765,572,328
(D) 受益権総口数	11,739,050,768口
1万口当たり基準価額(C/D)	37,912円

(注) 当親ファンドの期首元本額は11,524,425,171円、期中追加設定元本額は3,529,711,896円、期中一部解約元本額は3,315,086,299円です。

(元本の内訳)

東京海上セレクション・外国株式	9,022,995,322円
東京海上セレクション・バランス50	1,181,512,627円
東京海上セレクション・バランス70	1,102,155,795円
東京海上セレクション・バランス30	344,220,318円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	58,739,262円
TMAバランス50VA(適格機関投資家限定)	14,067,485円
TMAバランス25VA(適格機関投資家限定)	10,395,138円
TMAバランス75VA(適格機関投資家限定)	4,964,821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 (2020年3月24日～2021年3月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	378,483,891
受取配当金	377,020,702
受取利息	8,615
その他収益金	1,743,930
支払利息	△ 289,356
(B) 有価証券売買損益	17,300,395,029
売買益	18,037,480,502
売買損	△ 737,085,473
(C) 保管費用等	△ 3,993,859
(D) 当期損益金(A+B+C)	17,674,885,061
(E) 前期繰越損益金	14,927,503,295
(F) 追加信託差損益金	7,542,216,541
(G) 解約差損益金	△ 7,379,032,569
(H) 計(D+E+F+G)	32,765,572,328
次期繰越損益金(H)	32,765,572,328

(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。