

東京海上セレクション・外国株式

第21期 運用報告書（全体版）

（決算日 2022年 6 月20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21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 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分	込 配 金	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率			
	円	円		%		%		百万円
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
21期(2022年6月20日)	36,154	0		△ 4.7	5,025.57	6.0	97.2	38,507

(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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク 騰 落 率	株 組 入 比 率
(期 首) 2021年6月21日	円 37,937	% —	% 98.2
6月末	39,071	3.0	97.9
7月末	39,509	4.1	98.4
8月末	40,481	6.7	98.7
9月末	39,073	3.0	97.9
10月末	41,885	10.4	99.0
11月末	41,638	9.8	99.4
12月末	42,483	12.0	98.9
2022年1月末	38,654	1.9	98.9
2月末	38,135	0.5	98.0
3月末	41,635	9.7	98.1
4月末	38,790	2.2	98.8
5月末	38,364	1.1	97.2
(期 末) 2022年6月20日	36,154	△ 4.7	97.2

(注) 騰落率は期首比です。

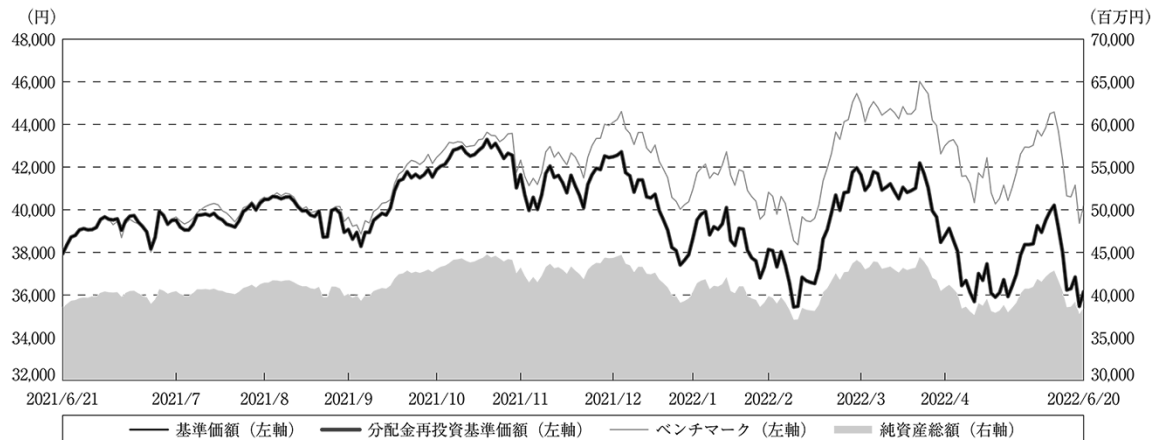
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

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

(2021年6月22日～2022年6月20日)

■期中の基準価額等の推移



(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(2021年6月21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

- ・米国のインフラ投資計画による景気拡大期待の高まり
- ・堅調な企業決算の発表
- ・円安の進行

マイナス要因

- ・FRB(米連邦準備制度理事会)による早期利上げ懸念の高まり
- ・ロシアのウクライナへの軍事侵攻による地政学的リスクの高まり
- ・米国の景気後退懸念の高まり

■投資環境

期前半は、バイデン米政権によるインフラ投資計画により景気拡大期待が高まったことや堅調な企業決算の発表などから海外株式市場は上昇基調で推移しました。

期後半は、2022年1月の米国消費者物価指数が事前予想を上回るなどインフレ率の上昇が続くなか、FRBによる早期利上げ観測が高まったことや、ロシアがウクライナへ軍事侵攻したことにより地政学的リスクが高まったこと、6月のミシガン大学消費者信頼感指数が大幅に低下して景気後退懸念が高まったことなどから海外株式市場は下落しました。

以上のような環境下、海外株式市場は前期末対比で下落しました。一方、為替市場では主要通貨に対して大幅に円安が進行しました。

■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、4.7%下落しました。

＜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、北米地域をアンダーウェイト（ベンチマーク構成比に比べて少なく保有）、欧州地域をオーバーウェイト（ベンチマーク構成比に比べて多く保有）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3.0%下落しました。

■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△4.7%となり、ベンチマークの騰落率+6.0%を、10.7%下回りました。

（主な差異要因）

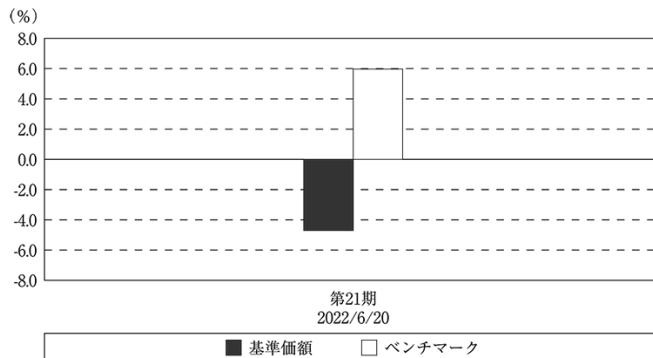
プラス要因

- ヘルスケアや生活必需品セクターのオーバーウェイトなどによる業種配分効果

マイナス要因

- 金融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21期
	2021年6月22日～ 2022年6月20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	31,198

(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＞

ウクライナ情勢の不透明感が高まるなか、ロシアに対する欧米などの経済制裁などの状況によっては欧州へのエネルギー供給に甚大な影響を与え、世界経済のファンダメンタルズ(経済の基礎的な条件)が著しく悪化する可能性があります。また、FRBはインフレ抑制のため積極的な金融引き締めで対処していくことが想定されます。

一部でインフレにより業績が悪化している企業が見られるものの、2022年1-3月期の企業決算は全体として事前予想を上回る結果となりました。また、多くの地域で新型コロナウイルスの感染拡大の収束に伴い経済活動が本格的に再開されていることから、サプライチェーン問題も改善していくことが期待され、海外株式市場は緩やかに上昇する展開を想定しています。

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

(2021 年 6 月 22 日～2022 年 6 月 20 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 693	% 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)	(307)	(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)	(351)	(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)	(35)	(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	23	0.058	(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)	(23)	(0.058)	*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	8	0.020	(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)	(8)	(0.020)	*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	5	0.012	(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)	(0.010)	*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)	(0)	(0.001)	*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	729	1.823	
期中の平均基準価額は、39,976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。

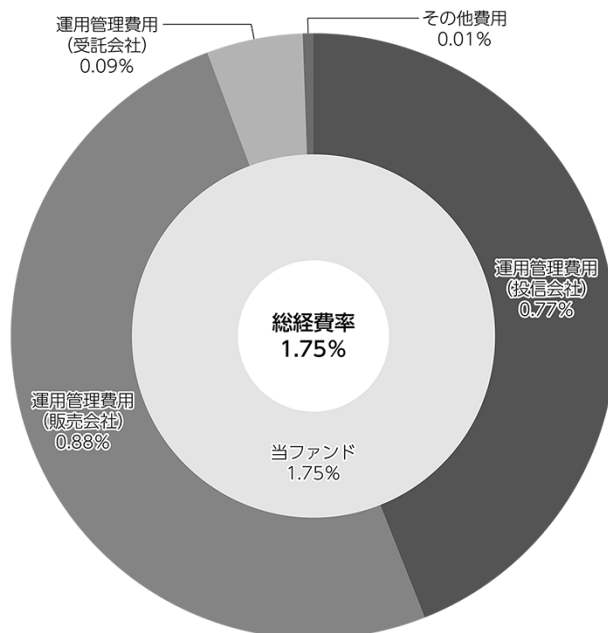
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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

(2021年6月22日～2022年6月20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	2,130,421	9,411,313	1,854,964	8,123,319

○株式売買比率

(2021年6月22日～2022年6月20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	25,500,132千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	51,713,308千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.49

(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

(2021年6月22日～2022年6月20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

(2022年6月20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	9,212,466	9,487,924	38,507,690

○投資信託財産の構成

(2022年6月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
TMA外国株式マザーファンド	千円 38,507,690	% 99.0
コール・ローン等、その他	382,653	1.0
投資信託財産総額	38,890,343	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(47,807,481千円)の投資信託財産総額(49,428,933千円)に対する比率は96.7%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=135.25円、1カナダドル=104.02円、1ユーロ=141.89円、1英ポンド=165.36円、1スイスフラン=139.46円、1スウェーデンクローナ=13.30円、1ノルウェークローネ=13.54円、1デンマーククローネ=19.08円、1豪ドル=94.01円、1香港ドル=17.23円、1シンガポールドル=97.39円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年6月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	38,890,343,195
TMA外国株式マザーファンド(評価額)	38,507,690,115
未収入金	382,653,080
(B) 負債	382,653,080
未払解約金	27,972,712
未払信託報酬	354,435,656
その他未払費用	244,712
(C) 純資産総額(A-B)	38,507,690,115
元本	10,651,010,546
次期繰越損益金	27,856,679,569
(D) 受益権総口数	10,651,010,546口
1万口当たり基準価額(C/D)	36,154円

- (注) 当ファンドの期首元本額は10,156,571,981円、期中追加設定元本額は2,369,360,952円、期中一部解約元本額は1,874,922,387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 (2021年6月22日～2022年6月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 1,563,645,225
売買益	319,914,427
売買損	△ 1,883,559,652
(B) 信託報酬等	△ 716,132,020
(C) 当期損益金(A+B)	△ 2,279,777,245
(D) 前期繰越損益金	12,931,687,155
(E) 追加信託差損益金	17,204,769,659
(配当等相当額)	(20,289,946,183)
(売買損益相当額)	(△ 3,085,176,524)
(F) 計(C+D+E)	27,856,679,569
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	27,856,679,569
追加信託差損益金	17,204,769,659
(配当等相当額)	(20,297,365,397)
(売買損益相当額)	(△ 3,092,595,738)
分配準備積立金	12,931,687,155
繰越損益金	△ 2,279,777,245

- (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)	0円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	0円
c. 信託約款に規定する収益調整金	20,297,365,397円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	12,931,687,155円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	33,229,052,552円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	31,198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

(2022年6月20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(12,064,955千口)の内容です。

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
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ADOBE INC	203	254	9,164	1,239,439	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	331	409	3,336	451,222	半導体・半導体製造装置
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	182	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C	53	45	9,707	1,312,992	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	54	45	9,642	1,304,204	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	69	1,500	15,933	2,154,938	小売
AMERICAN ELECTRIC POWER	49	49	433	58,591	公益事業
APPLE INC	308	308	4,052	548,039	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BALL CORP	100	100	649	87,790	素材
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	123	75	570	77,173	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOEING CO	409	430	5,882	795,594	資本財
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTIONS INC	473	517	3,842	519,667	消費者サービス
CHEVRONTEXACO CORP	156	156	2,314	313,066	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	141	141	1,321	178,764	エネルギー
CONSTELLATION BRANDS INC-A	369	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CONSTELLATION ENERGY	—	28	164	22,261	公益事業
CORTEVA INC	57	57	308	41,683	素材
THE WALT DISNEY CO	329	294	2,773	375,128	メディア・娯楽
DOMINION ENERGY INC	40	40	293	39,714	公益事業
DOMINO'S PIZZA INC	152	—	—	—	消費者サービス
DOW INC	57	57	317	42,897	素材
DUKE ENERGY CORP	103	103	1,007	136,270	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	57	57	325	44,088	素材
EOG RESOURCES INC	122	122	1,362	184,261	エネルギー
ECOLAB INC	15	15	222	30,059	素材
EXELON CORP	85	85	347	47,031	公益事業
EXXON MOBIL CORPORATION	331	331	2,850	385,539	エネルギー
META PLATFORMS INC-A	486	400	6,549	885,833	メディア・娯楽
FIRST REPUBLIC BANK/CA	570	675	9,200	1,244,333	銀行
HDFC Bank Ltd	913	1,021	5,460	738,506	銀行
HALLIBURTON CO	120	120	380	51,432	エネルギー
INTERNATIONAL PAPER CO	50	50	211	28,639	素材
KINDER MORGAN INC	120	120	192	26,049	エネルギー
LAM RESEARCH CORP	—	61	2,558	346,064	半導体・半導体製造装置
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	482	434	10,321	1,396,026	家庭用品・パーソナル用品
MSCI INC	260	258	9,977	1,349,405	各種金融
MASTERCARD INC-CLASS A	363	325	10,097	1,365,676	ソフトウェア・サービス
MERCK & CO. INC.	506	641	5,424	733,615	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

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
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
MICROSOFT CORP		119	838	20,753	2,806,852	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC		896	547	3,216	435,012	食品・飲料・タバコ
NEXTERA ENERGY INC		204	204	1,444	195,371	公益事業
NIKE INC -CL B		410	572	6,139	830,414	耐久消費財・アパレル
NVIDIA CORP		209	705	11,195	1,514,177	半導体・半導体製造装置
OKTA INC		130	54	446	60,378	ソフトウェア・サービス
ORGANON & CO-W/I		50	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PPG INDUSTRIES INC		22	22	242	32,736	素材
PPL CORPORATION		306	306	776	104,956	公益事業
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A		812	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC		324	600	4,374	591,583	ソフトウェア・サービス
PHILLIPS 66		47	47	425	57,534	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO		30	30	665	89,983	エネルギー
S&P GLOBAL INC		351	—	—	—	各種金融
SALESFORCE INC		599	508	8,293	1,121,710	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD		100	100	366	49,555	エネルギー
SEAGEN INC		68	41	678	91,746	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		18	18	401	54,238	素材
SIGNATURE BANK/NEW YORK NY		160	110	1,888	255,416	銀行
SOUTHERN CO		122	122	797	107,896	公益事業
STRYKER CORP		288	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SUNRUN INC		—	191	455	61,559	資本財
TJX COMPANIES INC		1,569	2,173	12,303	1,664,051	小売
Taiwan Semiconductor Manufacturing		197	465	3,952	534,575	半導体・半導体製造装置
TELADOC HEALTH INC		136	193	591	80,058	ヘルスケア機器・サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC		399	377	17,042	2,305,020	ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES		308	492	9,348	1,264,383	ソフトウェア・サービス
ZOETIS INC		—	387	6,146	831,344	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEDTRONIC PLC		246	349	3,078	416,418	ヘルスケア機器・サービス
LINDE PLC		33	33	959	129,737	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	16,394	18,810	253,180	34,242,723	
	銘 柄 数 < 比 率 >	64	61	—	<69.9%>	
(カナダ)				千カナダドル		
DOLLARAMA INC		1,772	1,295	9,322	969,747	小売
ENBRIDGE INC		130	130	685	71,277	エネルギー
SUNCOR ENERGY INC		129	129	576	60,007	エネルギー
TC ENERGY CORP		100	100	653	67,945	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	2,131	1,654	11,238	1,168,979	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<2.4%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
E.ON SE		500	500	436	61,864	公益事業
BASF SE		132	132	597	84,844	素材
SYMRISE AG		35	35	340	48,310	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	667	667	1,374	195,019	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<0.4%>	

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
(ユーロ…イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円
ENEL SPA		1,000	1,000	544	77,216
ENI SPA		254	254	305	43,284
					公益事業 エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	1,254	1,254	849	120,500
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.2%>
(ユーロ…フランス)					
L' OREAL		—	241	7,414	1,052,024
ENGIE		80	80	90	12,774
TOTALENERGIES SE		174	174	858	121,814
AIR LIQUIDE		57	62	812	115,322
					家庭用品・パーソナル用品 公益事業 エネルギー 素材
小 計	株 数 ・ 金 額	311	557	9,175	1,301,936
	銘柄 数 < 比 率 >	3	4	—	<2.7%>
(ユーロ…オランダ)					
AIRBUS SE		675	613	5,769	818,642
KONINKLIJKE DSM NV		38	38	526	74,703
ASML HOLDING NV		54	93	4,177	592,688
AKZO NOBEL		53	53	359	51,016
					資本財 素材 半導体・半導体製造装置 素材
小 計	株 数 ・ 金 額	820	797	10,832	1,537,050
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<3.1%>
(ユーロ…スペイン)					
IBERDROLA SA		700	700	690	97,932
					公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	700	700	690	97,932
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.2%>
(ユーロ…アイルランド)					
KERRY GROUP PLC-A		195	86	775	109,993
					食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	195	86	775	109,993
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.2%>
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	3,947	4,062	23,697	3,362,433
	銘柄 数 < 比 率 >	14	15	—	<6.9%>
(イギリス)				千英ポンド	
ASHTAD GROUP PLC		2,181	1,712	6,014	994,517
DIAGEO PLC		—	1,118	3,910	646,591
ST JAMES'S PLACE PLC		2,303	2,303	2,577	426,142
BP PLC		1,400	1,400	531	87,844
ASTRAZENECA PLC		633	743	7,373	1,219,287
SHELL PLC		345	—	—	—
NATIONAL GRID PLC		479	479	495	81,930
SHELL PLC-NEW		—	345	705	116,608
BEAZLEY PLC		1,794	971	478	79,190
JOHNSON MATTHEY PLC		97	97	194	32,088
					資本財 食品・飲料・タバコ 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 公益事業 エネルギー 保険 素材
小 計	株 数 ・ 金 額	9,232	9,168	22,279	3,684,200
	銘柄 数 < 比 率 >	8	9	—	<7.5%>
(スイス)				千スイスフラン	
GIVAUDAN-REG		1	1	306	42,688
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS		223	226	6,855	956,097
NESTLE SA-REGISTERED		—	600	6,396	891,986
					素材 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 食品・飲料・タバコ

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
(スイス)		百株	百株	千スイスフラン	千円	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LONZA GROUP AG-REG		55	71	3,530	492,310	
小 計	株 数 ・ 金 額	279	898	17,087	2,383,082	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	4	—	<4.9%>	
(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	15,777	213,620	
YARA INTERNATIONAL ASA		60	60	2,649	35,867	
小 計	株 数 ・ 金 額	510	510	18,426	249,488	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.5%>	
(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		978	829	61,934	1,181,711	
小 計	株 数 ・ 金 額	978	829	61,934	1,181,711	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<2.4%>	
(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 エネルギー
BHP GROUP LIMITED		400	400	1,700	159,892	
CSL LIMITED		117	176	4,505	423,554	
RIO TINTO LIMITED		100	100	1,070	100,600	
HUB24 LTD		660	—	—	—	
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD		—	72	230	21,689	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,277	748	7,507	705,736	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<1.4%>	
(香港)				千香港ドル		保険 消費者サービス メディア・娯楽
Ping An Insurance Group Co		7,180	7,180	36,366	626,598	
Sands China Ltd		8,644	—	—	—	
TENCENT HOLDINGS LIMITED		916	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	16,740	7,180	36,366	626,598	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	1	—	<1.3%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	51,490	43,860	—	47,604,954	
	銘 柄 数 < 比 率 >	103	101	—	<97.2%>	

(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) 小計、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。

TMA外国株式マザーファンド

運用報告書 第21期（決算日 2022年3月22日）

（計算期間 2021年3月23日～2022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	純 資 産 額
	期 騰	落 中 率	期 騰	落 中 率		
	円	%		%	%	百万円
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
21期(2022年3月22日)	44,508	17.4	5,330.62	21.9	97.8	53,121

○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
	騰 落	率	騰 落	率	
(期 首) 2021年3月22日	円 37,912	% —		% —	% 97.9
3月末	38,585	1.8	4,460.32	2.0	97.4
4月末	40,992	8.1	4,689.39	7.2	97.9
5月末	41,143	8.5	4,769.82	9.1	98.2
6月末	43,093	13.7	4,877.82	11.5	97.9
7月末	43,638	15.1	4,957.61	13.3	98.2
8月末	44,776	18.1	5,074.38	16.0	98.4
9月末	43,287	14.2	4,956.61	13.3	97.4
10月末	46,449	22.5	5,307.05	21.3	98.4
11月末	46,248	22.0	5,291.43	21.0	98.6
12月末	47,262	24.7	5,512.86	26.0	98.8
2022年1月末	43,072	13.6	5,120.27	17.1	98.7
2月末	42,552	12.2	5,103.03	16.7	97.7
(期 末) 2022年3月22日	44,508	17.4	5,330.62	21.9	97.8

(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

(2021年3月23日～2022年3月22日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：37,912円

期 末：44,508円

騰落率： 17.4%

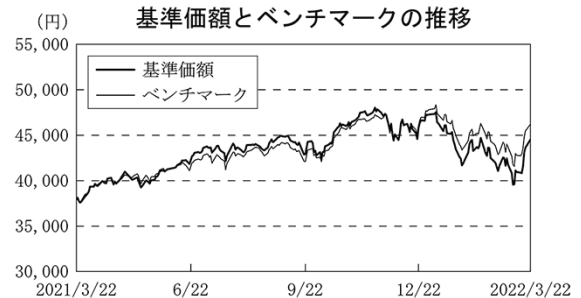
◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・堅調な米国の企業業績
- ・新型コロナウイルスの感染収束に伴う経済活動再開への期待の高まり

マイナス要因

- ・FRB（米連邦準備制度理事会）による早期の金融引き締め懸念の高まり
- ・ロシアのウクライナへの軍事侵攻開始による地政学的リスクの高まり



(注) ベンチマークは、期首（2021年3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) 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

海外の主要株式市場は上昇しました。

期初は、新型コロナウイルスの感染収束に伴う経済活動再開への期待が高まったことや2021年4-6月期の米国企業決算が総じて事前予想を上回る内容となったことなどから、海外株式市場は上昇しました。

期央は、中国の大手不動産開発会社のデフォルト（債務不履行）懸念が高まり、中国経済に悪影響を与えるとの見方が広まったことなどから下落する場面もありましたが、引き続き堅調な企業業績を好感し、海外株式市場は上昇基調で推移しました。

期末にかけて、FRBによる早期の金融引き締め懸念が高まったことや、ロシアがウクライナへの軍事侵攻を開始し地政学的リスクが高まったことなどから、海外株式市場は下落基調となりましたが、その後停戦交渉の進展期待などから上昇して期を終えました。

■ポートフォリオについて

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、ベンチマークである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。

地域配分は、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並みに保有）からアンダーウェイト（ベンチマークの構成比に比べて少なく保有）、欧州地域をアンダーウェイトからオーバーウェイト（ベンチマークの構成比に比べて多く保有）とし、個別銘柄の魅力度も考慮した戦略としました。

業種配分は、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資本財・サービス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17.4%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+17.4%となり、ベンチマークの騰落率+21.9%を、4.5%下回りました。

(主な差異要因)

プラス要因

- ・ヘルスケアセクターのオーバーウェイトなどによる業種配分効果

マイナス要因

- ・金融や情報技術セクターなどにおける銘柄選択効果

○今後の運用方針

ウクライナ情勢は停戦に向けて協議の進展への期待が高まっているものの、ロシアに対する欧米などの経済制裁の状況によっては欧州へのエネルギー供給に甚大な影響を与え、世界経済のファンダメンタルズ（経済の基礎的な条件）が著しく悪化する可能性があります。また、FRBもインフレ抑制のため引き続き金融引き締めで対処していくことが想定されます。ウクライナ情勢の見通しは依然不透明感が強いものの、この問題が世界経済に与える影響が限定的な場合には、新型コロナウイルスワクチン接種の進展や経口薬の普及に伴う経済活動の本格的な再開により企業業績は引き続き拡大することが期待され、海外株式市場は緩やかに上昇する展開を想定しています。

このような見通しのもと、地域配分は北米地域をアンダーウェイト、欧州地域およびアジア地域をオーバーウェイトとします。セクター配分は、ヘルスケアや一般消費財・サービスセクターなどをオーバーウェイト、不動産や資本財・サービスセクターなどをアンダーウェイトとする方針です。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

(2021年3月23日～2022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 16 (16)	% 0.036 (0.036)	(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)	0.014 (0.014)	(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)	4 (4) (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	26	0.060	
期中の平均基準価額は、43,424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

(2021年3月23日～2022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 2,913 (671)	千米ドル 41,060 (307)	百株 2,542 (-)	千米ドル 45,188 (307)
	カナダ	199	千カナダドル 1,137	-	千カナダドル -
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス	88	2,978	-	-
	オランダ	206	5,153	-	-
	スペイン	- (700)	- (14)	- (700)	- (14)
	アイルランド	-	-	36	403
	イギリス	1,385	千英ポンド 6,428	1,787	千英ポンド 5,601
	スイス	678	千スイスフラン 10,544	6 (-)	千スイスフラン 447 (8)
	オーストラリア	-	千豪ドル -	660	千豪ドル 1,759
	香港	-	千香港ドル -	9,560	千香港ドル 54,124

(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

(2021年3月23日～2022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	14,965,992千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	50,354,390千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.29

(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

(2021年3月23日～2022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

(2022年3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	
(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	203	207	9,389	1,127,093	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	331	331	3,836	460,587	半導体・半導体製造装置
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	182	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C	58	50	13,647	1,638,287	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	57	48	13,065	1,568,411	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	68	78	25,192	3,024,128	小売
AMERICAN ELECTRIC POWER	49	49	463	55,696	公益事業
APPLE INC	308	308	5,093	611,448	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BALL CORP	100	100	935	112,333	素材
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	123	123	998	119,832	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	409	489	9,090	1,091,224	資本財
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTIONS INC	379	562	7,642	917,452	消費者サービス
CHEVRONTXACO CORP	156	156	2,568	308,308	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	141	141	1,448	173,927	エネルギー
CONSTELLATION BRANDS INC-A	369	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CONSTELLATION ENERGY	—	28	139	16,738	公益事業
CORTEVA INC	57	57	329	39,588	素材
THE WALT DISNEY CO	329	329	4,560	547,454	メディア・娯楽
DOMINION ENERGY INC	40	40	327	39,291	公益事業
DOMINO'S PIZZA INC	152	—	—	—	消費者サービス
DOW INC	57	57	366	44,030	素材
DUKE ENERGY CORP	103	103	1,093	131,257	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	57	57	444	53,352	素材
EOG RESOURCES INC	122	122	1,494	179,341	エネルギー
ECOLAB INC	15	15	256	30,739	素材
EXELON CORP	85	85	371	44,548	公益事業
EXXON MOBIL CORPORATION	331	331	2,720	326,607	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		
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円		
META PLATFORMS INC-A		486	461	9,749	1,170,352	メディア・娯楽	
FIRST REPUBLIC BANK/CA		592	570	9,566	1,148,339	銀行	
HDFC Bank Ltd		913	1,161	7,180	861,981	銀行	
HALLIBURTON CO		120	120	450	54,133	エネルギー	
INTERNATIONAL PAPER CO		50	50	223	26,864	素材	
KINDER MORGAN INC		120	120	216	26,029	エネルギー	
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A		482	496	13,588	1,631,212	家庭用品・パーソナル用品	
MSCI INC		260	249	12,624	1,515,420	各種金融	
MASTERCARD INC-CLASS A		363	390	13,477	1,617,853	ソフトウェア・サービス	
MERCK & CO. INC.		451	684	5,407	649,140	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MICROSOFT CORP		119	119	3,560	427,342	ソフトウェア・サービス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC		896	896	5,498	660,070	食品・飲料・タバコ	
NEXTERA ENERGY INC		204	204	1,668	200,313	公益事業	
NIKE INC -CL B		410	473	6,157	739,204	耐久消費財・アパレル	
NVIDIA CORP		209	705	18,847	2,262,450	半導体・半導体製造装置	
OKTA INC		130	130	2,202	264,367	ソフトウェア・サービス	
PPG INDUSTRIES INC		22	22	283	34,043	素材	
PPL CORPORATION		306	306	823	98,809	公益事業	
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A		812	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
PAYPAL HOLDINGS INC		324	487	5,583	670,237	ソフトウェア・サービス	
PHILLIPS 66		47	47	378	45,490	エネルギー	
PIONEER NATURAL RESOURCES CO		30	30	753	90,454	エネルギー	
S&P GLOBAL INC		340	330	13,357	1,603,383	各種金融	
SALESFORCE.COM INC		599	635	13,571	1,629,089	ソフトウェア・サービス	
SCHLUMBERGER LTD		100	100	411	49,444	エネルギー	
SEAGEN INC		68	68	962	115,543	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	442	53,114	素材	
SIGNATURE BANK/NEW YORK NY		160	129	4,010	481,402	銀行	
SOUTHERN CO		122	122	840	100,888	公益事業	
STRYKER CORP		288	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
SUNRUN INC		—	368	1,121	134,644	資本財	
TJX COMPANIES INC		1,628	2,108	12,856	1,543,317	小売	
Taiwan Semiconductor Manufacturing		197	465	4,971	596,812	半導体・半導体製造装置	
TELADOC HEALTH INC		113	193	1,287	154,505	ヘルスケア機器・サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC		399	386	19,595	2,352,264	ヘルスケア機器・サービス	
VISA INC-CLASS A SHARES		308	308	6,684	802,447	ソフトウェア・サービス	
ZOETIS INC		—	252	4,906	588,999	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MEDTRONIC PLC		246	458	4,980	597,889	ヘルスケア機器・サービス	
LINDE PLC		33	33	1,025	123,078	素材	
小計	株 数 ・ 金 額	16,519	17,562	314,750	37,782,625		
	銘 柄 数 < 比 率 >	65	61	—	<71.1%>		
(カナダ)				千カナダドル			
DOLLARAMA INC		1,772	1,971	13,564	1,292,011	小売	
ENBRIDGE INC		130	130	740	70,518	エネルギー	
SUNCOR ENERGY INC		129	129	527	50,217	エネルギー	

銘柄		期首(前期末)		当期		業種等	
		株数	株数	評価額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(カナダ)			百株	百株	千カナダドル	千円	
TC ENERGY CORP			100	100	705	67,198	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,131	2,330	15,537	1,479,946		
		4	4	—	<2.8%>		
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ			
E.ON SE			500	500	534	70,502	公益事業
BASF SE			132	132	718	94,664	素材
SYMRISE AG			35	35	371	48,932	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	667	667	1,624	214,099		
		3	3	—	<0.4%>		
(ユーロ…イタリア)							
ENEL SPA			1,000	1,000	582	76,777	公益事業
ENI SPA			254	254	332	43,845	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,254	1,254	914	120,622		
		2	2	—	<0.2%>		
(ユーロ…フランス)							
L'OREAL			—	88	3,125	412,010	家庭用品・パーソナル用品
ENGIE			80	80	96	12,723	公益事業
TOTALENERGIES SE			174	174	796	105,000	エネルギー
AIR LIQUIDE			57	57	863	113,860	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	311	399	4,882	643,595		
		3	4	—	<1.2%>		
(ユーロ…オランダ)							
AIRBUS SE			675	814	8,573	1,130,184	資本財
KONINKLIJKE DSM NV			38	38	611	80,578	素材
ASML HOLDING NV			—	67	4,105	541,174	半導体・半導体製造装置
AKZO NOBEL			53	53	428	56,454	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	766	972	13,717	1,808,392		
		3	4	—	<3.4%>		
(ユーロ…スペイン)							
IBERDROLA SA			700	700	682	90,029	公益事業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	700	700	682	90,029		
		1	1	—	<0.2%>		
(ユーロ…アイルランド)							
KERRY GROUP PLC-A			195	159	1,644	216,841	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	195	159	1,644	216,841		
		1	1	—	<0.4%>		
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,893	4,151	23,466	3,093,580		
		13	15	—	<5.8%>		
(イギリス)				千英ポンド			
ASHTAD GROUP PLC			2,369	1,405	7,646	1,205,469	資本財
DIAGEO PLC			—	1,118	4,150	654,379	食品・飲料・タバコ
ST JAMES'S PLACE PLC			2,303	2,303	3,373	531,928	各種金融
BP PLC			1,400	1,400	525	82,771	エネルギー
ASTRAZENECA PLC			633	900	8,666	1,366,297	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHELL PLC			345	—	—	—	エネルギー
NATIONAL GRID PLC			479	479	541	85,364	公益事業
SHELL PLC-NEW			—	345	697	109,900	エネルギー
BEAZLEY PLC			1,794	971	394	62,260	保険
JOHNSON MATTHEY PLC			97	97	183	28,885	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,420	9,018	26,178	4,127,257		
		8	9	—	<7.8%>		
(スイス)				千スイスフラン			
GIVAUDAN-REG			1	1	380	48,723	素材
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS			223	249	9,142	1,172,191	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

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
(スイス)			百株	百株	千スイスフラン	千円	食品・飲料・タバコ 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REGISTERED			—	630	7,585	972,574	
LONZA GROUP AG-REG			55	71	4,757	609,942	
小 計	株 数 ・ 金 額		279	951	21,864	2,803,432	
	銘 柄 数 < 比 率 >		3	4	—	<5.3%>	
(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	14,240	194,664	
YARA INTERNATIONAL ASA			60	60	2,709	37,040	
小 計	株 数 ・ 金 額		510	510	16,949	231,704	
	銘 柄 数 < 比 率 >		2	2	—	<0.4%>	
(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			978	978	72,958	1,292,829	
小 計	株 数 ・ 金 額		978	978	72,958	1,292,829	
	銘 柄 数 < 比 率 >		1	1	—	<2.4%>	
(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	1,858	164,525	
CSL LIMITED			117	117	3,123	276,590	
RIO TINTO LIMITED			100	100	1,104	97,794	
HUB24 LTD			660	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額		1,277	617	6,085	538,910	
	銘 柄 数 < 比 率 >		4	3	—	<1.0%>	
(香港)					千香港ドル		保険 消費者サービス メディア・娯楽
Ping An Insurance Group Co			7,180	7,180	39,274	602,472	
Sands China Ltd			8,644	—	—	—	
TENCENT HOLDINGS LIMITED			916	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額		16,740	7,180	39,274	602,472	
	銘 柄 数 < 比 率 >		3	1	—	<1.1%>	
合 計	株 数 ・ 金 額		51,749	43,298	—	51,952,759	
	銘 柄 数 < 比 率 >		103	100	—	<97.8%>	

(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

(2022年3月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	51,952,759	97.7
コール・ローン等、その他	1,224,370	2.3
投資信託財産総額	53,177,129	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産（52,150,046千円）の投資信託財産総額（53,177,129千円）に対する比率は98.1%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＝120.04円、1カナダドル＝95.25円、1ユーロ＝131.83円、1英ポンド＝157.66円、1スイスフラン＝128.22円、1スウェーデンクローナ＝12.60円、1ノルウェークローネ＝13.67円、1デンマーククローネ＝17.72円、1豪ドル＝88.55円、1香港ドル＝15.34円、1シンガポールドル＝88.28円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年3月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	53,177,129,836
コール・ローン等	1,161,354,075
株式(評価額)	51,952,759,295
未収配当金	63,016,466
(B) 負債	55,401,783
未払解約金	55,401,567
未払利息	216
(C) 純資産総額(A－B)	53,121,728,053
元本	11,935,334,171
次期繰越損益金	41,186,393,882
(D) 受益権総口数	11,935,334,171口
1万口当たり基準価額(C／D)	44,508円

(注) 当親ファンドの期首元本額は11,739,050,768円、期中追加設定元本額は2,808,791,903円、期中一部解約元本額は2,612,508,500円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・外国株式	9,400,231,296円
東京海上セレクション・バランス50	1,085,914,455円
東京海上セレクション・バランス70	1,031,734,882円
東京海上セレクション・バランス30	314,507,038円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	81,322,166円
TMAバランス50VA〈適格機関投資家限定〉	11,754,097円
TMAバランス25VA〈適格機関投資家限定〉	6,371,514円
TMAバランス75VA〈適格機関投資家限定〉	3,498,723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 (2021年3月23日～2022年3月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	471,757,852
受取配当金	469,449,599
受取利息	△ 188,816
その他収益金	2,747,136
支払利息	△ 250,067
(B) 有価証券売買損益	7,302,281,238
売買益	11,646,991,578
売買損	△ 4,344,710,340
(C) 保管費用等	△ 5,501,939
(D) 当期損益金(A+B+C)	7,768,537,151
(E) 前期繰越損益金	32,765,572,328
(F) 追加信託差損益金	9,319,896,153
(G) 解約差損益金	△ 8,667,611,750
(H) 計(D+E+F+G)	41,186,393,882
次期繰越損益金(H)	41,186,393,882

(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。