

東京海上セレクション・外国株式

第24期 運用報告書（全体版）

（決算日 2025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24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	純 資 産 額
		税 込 分	騰 落 率	中 率	騰 落	中 率		
	円	円	%			%	%	百万円
20期(2021年6月21日)	37,937	0	36.2		1,707,473	41.9	98.2	38,531
21期(2022年6月20日)	36,154	0	△ 4.7		1,808,602	5.9	97.2	38,507
22期(2023年6月20日)	47,315	0	30.9		2,310,558	27.8	98.4	51,212
23期(2024年6月20日)	66,375	0	40.3		3,145,726	36.1	97.8	74,759
24期(2025年6月20日)	62,000	0	△ 6.6		3,248,370	3.3	98.0	69,123

(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	価 額		ベ ン チ マ ー ク		株 式 組 入 比 率
				騰 落	率	騰 落	率	
	(期 首)		円		%		%	
	2024年 6 月20日		66,375	—	—	3,145,726	—	97.8
	6 月末		67,704	2.0		3,201,194	1.8	97.8
	7 月末		62,489	△ 5.9		3,021,760	△3.9	97.9
	8 月末		61,459	△ 7.4		2,970,217	△5.6	97.2
	9 月末		61,011	△ 8.1		3,006,814	△4.4	98.1
	10月末		65,106	△ 1.9		3,235,867	2.9	97.8
	11月末		65,226	△ 1.7		3,254,878	3.5	98.7
	12月末		67,758	2.1		3,385,816	7.6	98.5
	2025年 1 月末		67,462	1.6		3,397,475	8.0	98.5
	2 月末		63,513	△ 4.3		3,216,935	2.3	98.5
	3 月末		61,126	△ 7.9		3,100,683	△1.4	98.1
	4 月末		58,510	△11.8		2,971,281	△5.5	97.5
	5 月末		61,239	△ 7.7		3,186,293	1.3	97.3
	(期 末)							
	2025年 6 月20日		62,000	△ 6.6		3,248,370	3.3	98.0

(注) 騰落率は期首比です。

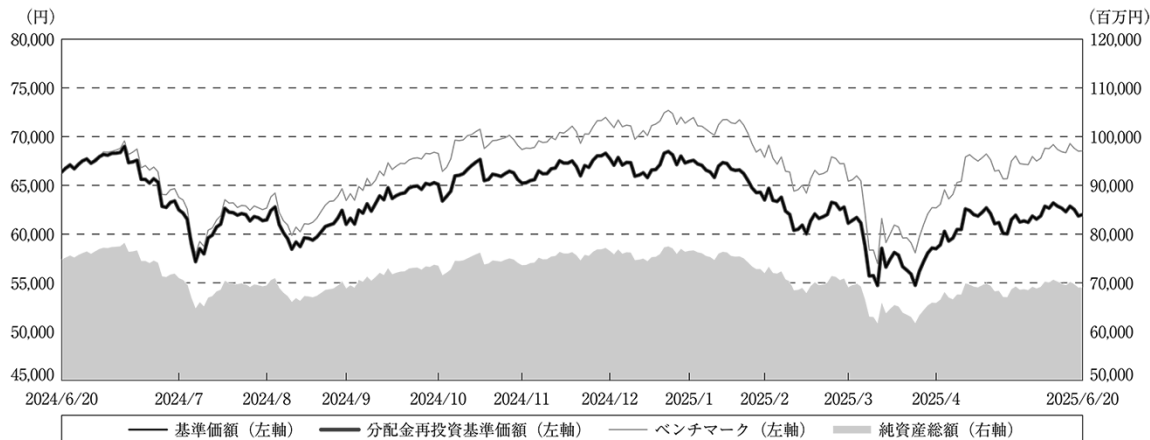
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

ベンチマークは、MSCI コクサイ指数（配当込み、円ヘッジなし・円ベース）です。基準価額は対顧客電信売買相場の仲値（TTM）を用いて計算しているため、基準日前日のMSCI コクサイ指数（米ドルベース）を基準日のTTMで委託会社が円換算したものを使用しています。MSCI コクサイ指数とは、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価指標です。同指数の著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI 社に帰属します。また、MSCI 社は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。MSCI 社の許諾なしにインデックスの一部または全部を複製、頒布、使用などすることは禁じられています。MSCI 社は当ファンドとは関係なく、当ファンドから生じるいかなる責任も負いません。

○運用経過

(2024年6月21日～2025年6月20日)

■期中の基準価額等の推移



期 首：66,375円

期 末：62,000円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 6.6% (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ベンチマークは、期首(2024年6月20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(配当込み、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

- ・米国と中国が相互関税の引き下げで合意したことを受け、世界的な貿易摩擦の緩和期待が高まったこと
- ・米国で堅調な企業業績が確認されたこと

マイナス要因

- ・トランプ米政権が発表した相互関税政策により、インフレの加速や景気減速懸念が高まったこと
- ・円高米ドル安の進行

■投資環境

外国株式市場は上昇しました。

期初から期半ばにかけては、バイデン氏が大統領選からの撤退を表明するなど、米国で大統領選挙を巡る不透明感が高まったことなどから、外国株式市場は下落する場面もありましたが、2024年9月にFRB（米連邦準備制度理事会）が0.5%の利下げを実施したことに加え、年内の追加利下げの可能性を示唆したことが好感され、上昇しました。

期末にかけては、トランプ米政権が発表した相互関税政策により、インフレの加速や景気減速懸念が高まり外国株式市場は下落しました。その後、2024年10-12月期の企業決算において事前予想を上回る堅調な業績が好感されたことや、米国雇用統計などの力強い経済指標が確認されたこと、米国と中国が相互関税の引き下げで合意したことなどを受け、世界的な貿易摩擦の緩和期待が高まり、外国株式市場は上昇しました。

為替市場では、主要通貨に対して円高が進行しました。

■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、6.6%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（配当込み、円ヘッジなし・円ベース）を上回る投資成果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、北米地域をオーバーウェイト、欧州地域をアンダーウェイトとしました。

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・サービスなどをオーバーウェイトとした一方、個別銘柄の魅力度が相対的に低かった資本財・サービスや金融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、円高米ドル安の進行がマイナス寄与し、基準価額は5.0%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△6.6%となり、ベンチマークの騰落率+3.3%を、9.9%下回りました。

（主な差異要因）

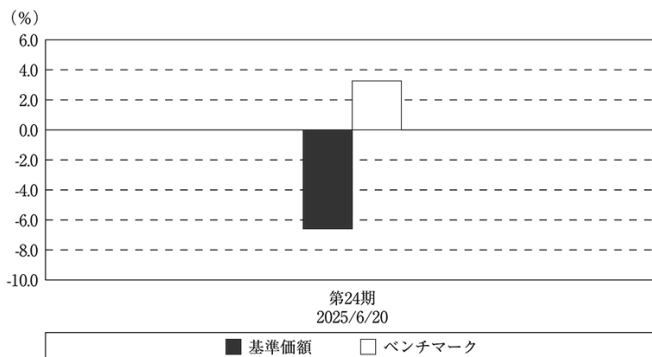
プラス要因

- ・一般消費財・サービスなどのセクター配分効果

マイナス要因

- ・情報技術やヘルスケアセクターなどの銘柄選択効果
- ・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（配当込み、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24期
	2024年 6 月21日～ 2025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	57,896

(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＞

今後の外国株式市場は、当面は、トランプ米政権が発表した相互関税によるマクロ経済や企業業績への影響を見極める動き、金融政策の動向などにより、ボラティリティ（変動性）の高い展開が予想されます。関税政策が世界経済に及ぼす影響が軽微にとどまれば、企業業績の増益基調が維持され、2025年後半に向け、減税や規制緩和へ政策の焦点が移っていくと想定されることから、中長期的には外国株式市場は徐々に落ち着きを取り戻し、上昇していく展開を予想しています。

以上のような環境下、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し、業種配分は、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

(2024年 6 月21日～2025年 6 月20日)

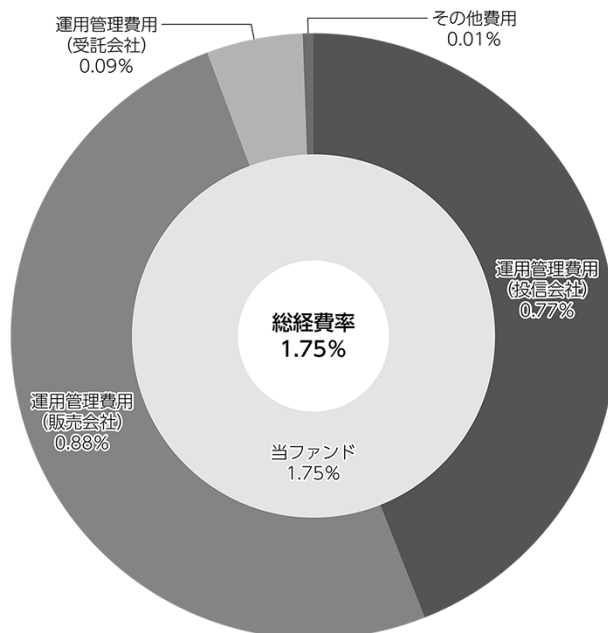
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 1,104	% 1.738	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(489)	(0.770)	*委託した資金の運用、基準価額の計算、目論見書作成等の対価
(販 売 会 社)	(559)	(0.880)	*購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受 託 会 社)	(56)	(0.088)	*運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	16	0.025	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株 式)	(16)	(0.025)	*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	0.005	(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)	(3)	(0.005)	*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	6	0.010	(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)	(6)	(0.009)	*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	1,129	1.778	
期中の平均基準価額は、63,550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

(2024年6月21日～2025年6月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	設		解	
		口	金	口	金
		数	額	数	額
		千口	千円	千口	千円
TMA外国株式マザーファンド		1,365,675	10,193,392	1,628,277	11,955,275

○株式売買比率

(2024年6月21日～2025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	18,966,892千円	
(b)	期中の平均組入株式時価総額	86,306,111千円	
(c)	売買高比率 (a) / (b)	0.21	

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) (c)は、小数点以下2位未満を切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2024年6月21日～2025年6月20日)

該当事項はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2025年6月20日現在)

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当		末
		口	口	数	評 価 額
		千口	千口		千円
TMA外国株式マザーファンド		9,713,377	9,450,775		69,123,920

○投資信託財産の構成

(2025年6月20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	69,123,920	99.0
コール・ローン等、その他	690,205	1.0
投資信託財産総額	69,814,125	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(85,218,518千円)の投資信託財産総額(86,583,430千円)に対する比率は98.4%です。
- (注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=145.35円、1カナダドル=106.13円、1ユーロ=167.47円、1英ポンド=196.06円、1スイスフラン=178.06円、1スウェーデンクローナ=15.10円、1ノルウェークローネ=14.51円、1デンマーククローネ=22.45円、1豪ドル=94.27円、1香港ドル=18.51円、1シンガポールドル=113.17円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年6月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	69,814,125,003
TMA外国株式マザーファンド(評価額)	69,123,920,193
未収入金	690,204,810
(B) 負債	690,204,810
未払解約金	73,453,106
未払信託報酬	616,505,640
その他未払費用	246,064
(C) 純資産総額(A－B)	69,123,920,193
元本	11,148,936,079
次期繰越損益金	57,974,984,114
(D) 受益権総口数	11,148,936,079口
1万口当たり基準価額(C／D)	62,000円

- (注) 当ファンドの期首元本額は11,263,215,935円、期中追加設定元本額は1,596,068,042円、期中一部解約元本額は1,710,347,898円です。
- (注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。
- (注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

○損益の状況 (2024年6月21日～2025年6月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 3,253,663,993
売買益	581,487,779
売買損	△ 3,835,151,772
(B) 信託報酬等	△ 1,246,502,519
(C) 当期損益金(A＋B)	△ 4,500,166,512
(D) 前期繰越損益金	32,779,288,610
(E) 追加信託差損益金	29,695,862,016
(配当等相当額)	(31,762,403,422)
(売買損益相当額)	(△ 2,066,541,406)
(F) 計(C＋D＋E)	57,974,984,114
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	57,974,984,114
追加信託差損益金	29,695,862,016
(配当等相当額)	(31,769,426,989)
(売買損益相当額)	(△ 2,073,564,973)
分配準備積立金	32,779,288,610
繰越損益金	△ 4,500,166,512

- (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	31,769,426,989円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	32,779,288,610円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	64,548,715,599円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	57,896円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○お知らせ

・2023年11月に成立した「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正の施行により、従来運用報告書の書面交付義務としていた規定が、電磁的方法を含む情報提供義務と改められることに伴い、2025年4月1日付で所要の約款変更を行いました。

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

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細 (2025年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(11,729,557千口)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		208	232	8,770	1,274,796	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES		369	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC		16	16	440	64,042	素材
ALPHABET INC-CL C		869	912	15,866	2,306,264	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A		865	908	15,737	2,287,439	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC		1,315	1,326	28,180	4,095,985	一般消費財・サービス流通・小売り
AMERICAN ELECTRIC POWER		49	49	495	72,076	公益事業
AMETEK INC		291	231	4,106	596,844	資本財
APPLE INC		915	923	18,144	2,637,278	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARISTA NETWORKS INC		—	396	3,573	519,408	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BALL CORP		100	100	558	81,148	素材
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC		75	75	414	60,218	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHEVRONTXACO CORP		156	157	2,326	338,168	エネルギー
CHURCH & DWIGHT CO INC		525	583	5,590	812,562	家庭用品・パーソナル用品
CONOCOPHILLIPS		141	141	1,322	192,237	エネルギー
CONSTELLATION ENERGY		28	28	868	126,180	公益事業
COPART INC		1,428	2,620	12,544	1,823,351	商業・専門サービス
CORTEVA INC		57	57	429	62,388	素材
COSTCO WHOLESALE CORP		196	178	17,353	2,522,290	生活必需品流通・小売り
THE WALT DISNEY CO		376	328	3,865	561,895	メディア・娯楽
DOMINION ENERGY INC		40	40	216	31,500	公益事業
DOW INC		57	57	165	23,989	素材
DUKE ENERGY CORP		103	103	1,180	171,538	公益事業

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	
DUPONT DE NEMOURS INC		57	57	387	56,277	素材
EOG RESOURCES INC		122	122	1,510	219,495	エネルギー
ECOLAB INC		15	15	390	56,734	素材
EXELON CORP		85	85	360	52,347	公益事業
EXXON MOBIL CORPORATION		400	403	4,569	664,173	エネルギー
HDFC Bank Ltd		1,242	1,428	10,624	1,544,244	銀行
HALLIBURTON CO		120	120	267	38,860	エネルギー
INTERNATIONAL PAPER CO		50	50	230	33,517	素材
KINDER MORGAN INC		120	120	330	48,087	エネルギー
LAM RESEARCH CORP		27	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ELI LILLY AND COMPANY		150	151	11,853	1,722,972	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MSCI INC		299	283	15,387	2,236,540	金融サービス
MASTERCARD INC - A		328	353	19,017	2,764,145	金融サービス
MERCK & CO. INC.		655	646	5,122	744,502	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROSOFT CORP		960	1,032	49,560	7,203,657	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC		621	458	3,038	441,693	食品・飲料・タバコ
MONSTER BEVERAGE CORP		348	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP		312	71	3,340	485,559	金融サービス
NETFLIX INC		164	137	16,745	2,433,939	メディア・娯楽
NEXTERA ENERGY INC		249	251	1,796	261,107	公益事業
NIKE INC -CL B		764	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NVIDIA CORP		3,590	2,898	42,160	6,127,971	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC		87	1,935	17,089	2,484,019	一般消費財・サービス流通・小売り
PPG INDUSTRIES INC		22	22	238	34,611	素材
PPL CORPORATION		306	306	1,027	149,398	公益事業
PAYPAL HOLDINGS INC		850	—	—	—	金融サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		—	670	12,234	1,778,338	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66		47	47	586	85,270	エネルギー
POOL CORP		232	217	6,184	898,917	一般消費財・サービス流通・小売り
ROLLINS INC		1,132	1,265	7,094	1,031,130	商業・専門サービス
SALESFORCE INC		426	477	12,378	1,799,164	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD		100	100	358	52,107	エネルギー
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		18	18	596	86,722	素材
SOUTHERN CO		122	122	1,081	157,164	公益事業
TJX COMPANIES INC		1,018	1,027	12,584	1,829,209	一般消費財・サービス流通・小売り
Taiwan Semiconductor Manufacturing		422	424	9,052	1,315,766	半導体・半導体製造装置
UNITEDHEALTH GROUP INC		362	391	12,011	1,745,874	ヘルスケア機器・サービス
VERISK ANALYTICS INC		413	373	11,423	1,660,459	商業・専門サービス
VISA INC-CLASS A SHARES		531	608	20,695	3,008,033	金融サービス
ZOETIS INC		647	721	11,179	1,624,987	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LINDE PLC		33	33	1,513	220,017	素材
MEDTRONIC PLC		355	285	2,443	355,134	ヘルスケア機器・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	25,983	27,184	468,618	68,113,764	
	銘 柄 数 < 比 率 >	63	60	—	< 79.4% >	

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
(カナダ)		百株	百株	千カナダドル	千円	
DOLLARAMA INC		1,236	726	13,742	1,458,486	一般消費財・サービス流通・小売り
ENBRIDGE INC		130	130	799	84,823	エネルギー
SOUTH BOW CORP-W/I		—	20	71	7,630	エネルギー
SUNCOR ENERGY INC		129	129	711	75,490	エネルギー
TC ENERGY CORP		100	100	650	68,984	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	1,595	1,105	15,974	1,695,416	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	5	—	<2.0%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
E.ON SE		500	500	759	127,109	公益事業
BASF SE		132	132	547	91,629	素材
SYMRISE AG		35	35	338	56,656	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	667	667	1,644	275,396	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<0.3%>	
(ユーロ…イタリア)						
ENEL SPA		1,000	1,000	795	133,138	公益事業
ENI SPA		254	254	362	60,641	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	1,254	1,254	1,157	193,779	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.2%>	
(ユーロ…フランス)						
L'OREAL		229	231	8,399	1,406,607	家庭用品・パーソナル用品
HERMES INTERNATIONAL		51	68	15,136	2,534,959	耐久消費財・アパレル
ENGIE		80	80	156	26,152	公益事業
TOTALENERGIES SE		174	174	955	159,977	エネルギー
AIR LIQUIDE		69	69	1,232	206,348	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	603	622	25,879	4,334,045	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<5.1%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV		119	174	11,363	1,903,119	半導体・半導体製造装置
AKZO NOBEL		53	53	301	50,550	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	172	227	11,665	1,953,669	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<2.3%>	
(ユーロ…スペイン)						
IBERDROLA SA		700	700	1,136	190,321	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	700	700	1,136	190,321	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.2%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	3,396	3,470	41,483	6,947,211	
	銘柄 数 < 比 率 >	13	13	—	<8.1%>	
(イギリス)				千英ポンド		
BP PLC		1,400	1,400	550	107,858	エネルギー
ASTRAZENECA PLC		832	1,000	10,552	2,068,825	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NATIONAL GRID PLC		479	479	501	98,316	公益事業
SHELL PLC-NEW		473	473	1,276	250,202	エネルギー
JOHNSON MATTHEY PLC		97	97	165	32,403	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	3,281	3,449	13,045	2,557,606	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<3.0%>	

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	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		3	3	1,210	215,541		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS		295	256	6,656	1,185,167		
LONZA GROUP AG-REG		54	44	2,455	437,172		
小 計	株 数 ・ 金 額	352	303	10,321	1,837,881		
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<2.1%>		
(スウェーデン)				千スウェーデンクローネ		資本財	
ATLAS COPCO AB-A SHS		2,303	2,388	36,046	544,307		
小 計	株 数 ・ 金 額	2,303	2,388	36,046	544,307		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.6%>		
(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	12,865	186,678		
YARA INTERNATIONAL ASA		60	60	2,379	34,519		
小 計	株 数 ・ 金 額	510	510	15,244	221,197		
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<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		1,018	1,353	66,080	1,483,507		
小 計	株 数 ・ 金 額	1,018	1,353	66,080	1,483,507		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.7%>		
(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 エネルギー	
BHP GROUP LIMITED		400	400	1,445	136,239		
CSL LIMITED		236	178	4,249	400,556		
RIO TINTO LIMITED		100	100	1,035	97,616		
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD		72	72	185	17,463		
小 計	株 数 ・ 金 額	808	750	6,914	651,876		
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<0.8%>		
合 計	株 数 ・ 金 額	39,248	40,514	—	84,052,770		
	銘 柄 数 < 比 率 >	96	94	—	<98.0%>		

(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24期（決算日 2025年3月21日）

（計算期間 2024年3月22日～2025年3月21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	式 率	純 資	産 額
		期 騰	中 落 率							
	円		%		%		%			百万円
20期(2021年3月22日)	37,912		65.2	1,575,359	70.5		97.9			44,504
21期(2022年3月22日)	44,508		17.4	1,933,357	22.7		97.8			53,121
22期(2023年3月20日)	44,376		△ 0.3	1,921,492	△ 0.6		96.9			53,959
23期(2024年3月21日)	69,572		56.8	2,872,836	49.5		97.1			83,403
24期(2025年3月21日)	72,581		4.3	3,137,840	9.2		97.8			85,972

○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	式 率
		騰 落	率					
(期 首)	円		%					%
2024年3月21日	69,572	—	—	2,872,836	—	—	—	97.1
3月末	69,682		0.2	2,905,434		1.1		96.9
4月末	70,664		1.6	2,944,494		2.5		96.9
5月末	72,714		4.5	3,015,925		5.0		97.1
6月末	78,536		12.9	3,201,194		11.4		97.7
7月末	72,610		4.4	3,021,760		5.2		97.7
8月末	71,517		2.8	2,970,217		3.4		96.8
9月末	71,101		2.2	3,006,814		4.7		97.6
10月末	75,958		9.2	3,235,867		12.6		97.2
11月末	76,203		9.5	3,254,878		13.3		98.0
12月末	79,271		13.9	3,385,816		17.9		98.5
2025年1月末	79,045		13.6	3,397,475		18.3		98.3
2月末	74,530		7.1	3,216,935		12.0		98.1
(期 末)								
2025年3月21日	72,581		4.3	3,137,840		9.2		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（配当込み、円ヘッジなし・円ベース）です。基準価額は対顧客電信売買相場の仲値（TTM）を用いて計算しているため、基準日前日のMSCIコクサイ指数（米ドルベース）を基準日のTTMで委託会社が円換算したものを使用しています。
MSCIコクサイ指数とは、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価指標です。
同指数の著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI社に帰属します。また、MSCI社は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。MSCI社の許諾なしにインデックスの一部または全部を複製、頒布、使用などすることは禁じられています。MSCI社は当ファンドとは関係なく、当ファンドから生じるいかなる責任も負いません。

○運用経過

(2024年3月22日～2025年3月21日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：69,572円

期 末：72,581円

騰落率： 4.3%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・FRB（米連邦準備制度理事会）が0.5%の利下げを実施したことに加え、年内の追加利下げの可能性を示唆したこと
- ・米国企業決算が事前予想を上回り、堅調な業績が好感されたこと

マイナス要因

- ・米国の関税政策や景気減速への警戒感が徐々に高まったこと
- ・米国の雇用統計が事前予想を下回り、景気後退懸念が高まったこと

■投資環境

当期の外国株式市場は上昇しました。

期前半は、米国で雇用統計が事前予想を下回り景気後退懸念が高まったことなどから、外国株式市場は下落する場面もありましたが、2024年9月にFRBが0.5%の利下げを実施したことに加え、年内の追加利下げの可能性を示唆したことが好感され、上昇しました。期後半は、米国で2024年7-9月期の企業決算が事前予想を上回り堅調な業績が好感されたことや、米国大統領選挙でトランプ氏が勝利し、減税や規制緩和への期待が継続するなか、外国株式市場は上昇基調で推移しました。期末にかけては、トランプ政権がカナダに対する追加関税を発表するなど、関税政策に対する不透明感や政府機関閉鎖への懸念が高まったことなどを背景に、米国経済の先行きに対する懸念が広がり、外国株式市場は下落しました。

為替市場では、主要通貨に対して円高基調となりました。

■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、ベンチマークとするMSCIコクサイ指数（配当込み、円ヘッジなし・円ベース）を上回る投資成果を目標に運用を行いました。

地域配分は、北米地域、欧州地域をニュートラルウェイトとし、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、医薬品開発イノベーションを投資テーマとしヘルスケアセクターのオーバーウェイトを基本方針としました。また銘柄魅力度を勘案し、一般消費財・サービスセクターをオーバーウェイトとした一方、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4.3%上昇しました。



(注) ベンチマークは、期首（2024年3月21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（配当込み、円ヘッジなし・円ベース）です。

■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+4.3%となり、ベンチマークの騰落率+9.2%を4.9%下回りました。

(主な差異要因)

プラス要因

- ・一般消費財・サービスセクターなどの銘柄選択効果

マイナス要因

- ・金融セクターのアンダーウェイトなどにおける業種配分効果
- ・情報技術セクターなどの銘柄選択効果

○今後の運用方針

今後の外国株式市場は、短期的には堅調な企業業績が株価の下支え要因となる一方、米国の金融政策やトランプ政権の政策動向を巡り、ボラティリティ（変動性）の高い展開が予想されます。その後はFRBによる追加利下げが想定されるなか、景気回復期待が高まり、企業業績も増益基調を維持すると考えていることから、外国株式市場は上昇していく展開を予想しています。

以上のような環境下、地域配分は北米地域、欧州地域をニュートラルウェイトとし、業種配分は、ヘルスケア、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、資本財・サービスなどをアンダーウェイトの方針とします。個別銘柄選択では、長期の競争優位性を有し、利益成長力と株主還元力を勘案し、割安な企業に投資する方針を継続します。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 3 月22日～2025年 3 月21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 23 (23)	% 0.031 (0.031)	(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)	4 (4)	0.005 (0.005)	(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)	7 (7) (0)	0.009 (0.009) (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	34	0.045	
期中の平均基準価額は、74,319円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2024年3月22日～2025年3月21日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 3,958 (3,270)	千米ドル 59,666 (ー)	百株 3,527	千米ドル 59,040
	カナダ	ー (20)	千カナダドル ー (48)	510 (ー)	千カナダドル 7,064 (48)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス	19 (6)	3,811 (ー)	31 (ー)	2,907 (5)
	オランダ	60	4,723	ー	ー
	スペイン	ー (700)	ー (13)	ー (700)	ー (13)
	イギリス	249 (139)	千英ポンド 2,764 (31)	139 (ー)	千英ポンド 21 (31)
	スイス	88	千スイスフラン 1,997	60 (ー)	千スイスフラン 2,078 (10)
	スウェーデン	961	千スウェーデンクローナ 18,211	876	千スウェーデンクローナ 17,264
	デンマーク	9	千デンマーククローネ 765	250	千デンマーククローネ 22,229
	オーストラリア	ー	千豪ドル ー	58	千豪ドル 1,699

(注) 金額は受渡代金です。

(注) () 内は株式分割、移転、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

○株式売買比率

(2024年3月22日～2025年3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
(a) 期中の株式売買金額	23, 205, 009千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	86, 522, 666千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0. 26

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) (c)は、小数点以下2位未満を切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2024年3月22日～2025年3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

(2025年3月21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		
ADOBE INC		208	232	9, 038	1, 347, 346	ソフトウェア・サービス	
ADVANCED MICRO DEVICES		309	311	3, 332	496, 675	半導体・半導体製造装置	
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC		16	16	468	69, 860	素材	
ALPHABET INC-CL C		869	912	15, 052	2, 243, 734	メディア・娯楽	
ALPHABET INC-CL A		829	908	14, 782	2, 203, 440	メディア・娯楽	
AMAZON.COM INC		1, 315	1, 326	25, 850	3, 853, 256	一般消費財・サービス流通・小売り	
AMERICAN ELECTRIC POWER		49	49	520	77, 575	公益事業	
AMETEK INC		203	231	4, 063	605, 777	資本財	
APPLE INC		915	923	19, 761	2, 945, 638	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ARISTA NETWORKS INC		—	396	3, 285	489, 753	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BALL CORP		100	100	515	76, 870	素材	
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC		75	75	537	80, 045	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHEVRONTEXACO CORP		156	157	2, 586	385, 601	エネルギー	
CHURCH & DWIGHT CO INC		525	583	6, 300	939, 149	家庭用品・パーソナル用品	
CONOCOPHILLIPS		141	141	1, 442	215, 029	エネルギー	
CONSTELLATION ENERGY		28	28	621	92, 666	公益事業	
COPART INC		1, 428	2, 620	14, 108	2, 103, 042	商業・専門サービス	
CORTEVA INC		57	57	358	53, 372	素材	
COSTCO WHOLESALE CORP		196	178	15, 938	2, 375, 736	生活必需品流通・小売り	
THE WALT DISNEY CO		376	328	3, 242	483, 343	メディア・娯楽	
DOMINION ENERGY INC		40	40	219	32, 781	公益事業	
DOW INC		57	57	212	31, 601	素材	

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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
DUKE ENERGY CORP	103	103	1,237	184,483	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	57	57	445	66,406	素材
EOG RESOURCES INC	122	122	1,516	226,043	エネルギー
ECOLAB INC	15	15	377	56,331	素材
EXELON CORP	85	85	379	56,495	公益事業
EXXON MOBIL CORPORATION	331	403	4,678	697,434	エネルギー
HDFC Bank Ltd	1,242	1,428	9,099	1,356,329	銀行
HALLIBURTON CO	120	120	299	44,700	エネルギー
INTERNATIONAL PAPER CO	50	50	261	38,971	素材
KINDER MORGAN INC	120	120	336	50,191	エネルギー
LAM RESEARCH CORP	38	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ELI LILLY AND COMPANY	171	151	12,722	1,896,461	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MSCI INC	270	283	16,017	2,387,571	金融サービス
MASTERCARD INC - A	328	353	18,934	2,822,333	金融サービス
MERCK & CO. INC.	655	646	6,119	912,181	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROSOFT CORP	897	1,032	39,921	5,950,756	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	621	458	2,928	436,583	食品・飲料・タバコ
MONSTER BEVERAGE CORP	348	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP	312	71	3,264	486,607	金融サービス
NETFLIX INC	164	137	13,026	1,941,731	メディア・娯楽
NEXTERA ENERGY INC	249	251	1,785	266,201	公益事業
NIKE INC -CL B	764	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NVIDIA CORP	433	2,898	34,349	5,120,210	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	87	129	17,326	2,582,708	一般消費財・サービス流通・小売り
PPG INDUSTRIES INC	22	22	244	36,485	素材
PPL CORPORATION	306	306	1,070	159,552	公益事業
PAYPAL HOLDINGS INC	850	341	2,375	354,128	金融サービス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	—	670	10,215	1,522,720	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	47	47	605	90,248	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	30	—	—	—	エネルギー
POOL CORP	193	217	6,951	1,036,172	一般消費財・サービス流通・小売り
ROLLINS INC	1,132	1,265	6,537	974,482	商業・専門サービス
SALESFORCE INC	443	477	13,309	1,983,948	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	100	100	412	61,531	エネルギー
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	18	18	604	90,159	素材
SOUTHERN CO	122	122	1,097	163,613	公益事業
TJX COMPANIES INC	1,018	1,027	11,938	1,779,608	一般消費財・サービス流通・小売り
Taiwan Semiconductor Manufacturing	422	424	7,524	1,121,635	半導体・半導体製造装置
UNITEDHEALTH GROUP INC	329	391	19,991	2,979,982	ヘルスケア機器・サービス
VERISK ANALYTICS INC	413	373	10,730	1,599,482	商業・専門サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	531	608	20,641	3,076,836	金融サービス
ZOETIS INC	488	721	11,763	1,753,517	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LINDE PLC	33	33	1,510	225,166	素材
MEDTRONIC PLC	355	285	2,599	387,521	ヘルスケア機器・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	22,329	26,030	457,398	68,179,830
	銘 柄 数 < 比 率 >	64	62	—	<79.3%>
(カナダ)			千カナダドル		
DOLLARAMA INC	1,236	726	10,950	1,139,778	一般消費財・サービス流通・小売り
ENBRIDGE INC	130	130	822	85,647	エネルギー
SOUTH BOW CORP-W/I	—	20	76	7,949	エネルギー
SUNCOR ENERGY INC	129	129	696	72,502	エネルギー
TC ENERGY CORP	100	100	704	73,293	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	1,595	1,105	13,251	1,379,170
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	5	—	<1.6%>

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	評価額	
	金額	金額	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
E.ON SE	500	500	660	106,795	公益事業
BASF SE	132	132	669	108,292	素材
SYMRIS AG	35	35	326	52,751	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	株数・金額 銘柄数<比率>	1,655	267,839	
	3	3	—	<0.3%>	
(ユーロ…イタリア)					
ENEL SPA	1,000	1,000	724	117,252	公益事業
ENI SPA	254	254	366	59,350	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	株数・金額 銘柄数<比率>	1,091	176,603	
	2	2	—	<0.2%>	
(ユーロ…フランス)					
L'OREAL	252	231	8,329	1,347,354	家庭用品・パーソナル用品
HERMES INTERNATIONAL	59	68	17,054	2,758,549	耐久消費財・アパレル
ENGIE	80	80	140	22,696	公益事業
TOTALENERGIES SE	174	174	1,024	165,686	エネルギー
AIR LIQUIDE	62	69	1,228	198,674	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	株数・金額 銘柄数<比率>	27,777	4,492,962	
	5	5	—	<5.2%>	
(ユーロ…オランダ)					
ASML HOLDING NV	114	174	11,701	1,892,717	半導体・半導体製造装置
AKZO NOBEL	53	53	325	52,636	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	株数・金額 銘柄数<比率>	12,026	1,945,354	
	2	2	—	<2.3%>	
(ユーロ…スペイン)					
IBERDROLA SA	700	700	990	160,156	公益事業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	株数・金額 銘柄数<比率>	990	160,156	
	1	1	—	<0.2%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	株数・金額 銘柄数<比率>	43,541	7,042,915	
	13	13	—	<8.2%>	
(イギリス)			千英ポンド		
BP PLC	1,400	1,400	627	121,316	エネルギー
ASTRAZENECA PLC	751	1,000	11,808	2,281,423	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NATIONAL GRID PLC	479	479	476	92,052	公益事業
SHELL PLC-NEW	473	473	1,300	251,272	エネルギー
JOHNSON MATTHEY PLC	97	97	137	26,597	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	株数・金額 銘柄数<比率>	14,350	2,772,662	
	5	5	—	<3.2%>	
(スイス)			千スイスフラン		
GIVAUDAN-REG	3	3	1,209	204,388	素材
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	209	256	7,836	1,323,762	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LONZA GROUP AG-REG	63	44	2,494	421,446	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 銘柄数<比率>	株数・金額 銘柄数<比率>	11,540	1,949,597	
	3	3	—	<2.3%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-A SHS	2,303	2,388	41,169	606,009	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	株数・金額 銘柄数<比率>	41,169	606,009	
	1	1	—	<0.7%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
EQUINOR ASA	450	450	12,064	170,592	エネルギー
YARA INTERNATIONAL ASA	60	60	2,040	28,845	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	株数・金額 銘柄数<比率>	14,104	199,437	
	2	2	—	<0.2%>	

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						
(デンマーク)				百株	百株	千デンマーククローネ	千円		
NOVO NORDISK A/S-B				1,268	1,027	55,899	1,211,903	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	1,268	1,027	55,899	1,211,903		
				銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.4%>	
(オーストラリア)						千豪ドル			
BHP GROUP LIMITED				400	400	1,565	147,034	素材	
CSL LIMITED				236	178	4,544	426,928	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	1,175	110,379	素材	
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD				72	72	165	15,576	エネルギー	
小	計	株 数	・ 金 額	808	750	7,450	699,919		
				銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<0.8%>	
合	計	株 数	・ 金 額	35,705	39,034	—	84,041,446		
				銘 柄 数 < 比 率 >	97	96	—	<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、合計欄のくゝ内は、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

(2025年3月21日現在)

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
	千円	%
株式	84,041,446	97.6
コール・ローン等、その他	2,026,189	2.4
投資信託財産総額	86,067,635	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産（84,917,687千円）の投資信託財産総額（86,067,635千円）に対する比率は98.7%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＝149.06円、1カナダドル＝104.08円、1ユーロ＝161.75円、1英ポンド＝193.21円、1スイスフラン＝168.93円、1スウェーデンクローナ＝14.72円、1ノルウェークローネ＝14.14円、1デンマーククローネ＝21.68円、1豪ドル＝93.94円、1香港ドル＝19.18円、1シンガポールドル＝111.65円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	86,067,635,718
コール・ローン等	1,944,804,743
株式(評価額)	84,041,446,858
未収配当金	81,369,339
未収利息	14,778
(B) 負債	94,755,988
未払解約金	94,755,988
(C) 純資産総額(A－B)	85,972,879,730
元本	11,845,067,371
次期繰越損益金	74,127,812,359
(D) 受益権総口数	11,845,067,371口
1万口当たり基準価額(C／D)	72,581円

(注) 当親ファンドの期首元本額は11,988,063,590円、期中追加設定元本額は2,040,120,506円、期中一部解約元本額は2,183,116,725円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・外国株式	9,657,495,054円
東京海上セレクション・バランス70	865,989,034円
東京海上セレクション・バランス50	820,696,684円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	270,700,489円
東京海上セレクション・バランス30	220,207,887円
TMAバランス50VA〈適格機関投資家限定〉	6,327,378円
TMAバランス25VA〈適格機関投資家限定〉	2,687,986円
TMAバランス75VA〈適格機関投資家限定〉	962,859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 (2024年3月22日～2025年3月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	781,058,342
受取配当金	752,036,370
受取利息	23,927,567
その他収益金	5,094,405
(B) 有価証券売買損益	2,914,585,415
売買益	9,052,274,257
売買損	△6,137,688,842
(C) 保管費用等	△7,782,075
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,687,861,682
(E) 前期繰越損益金	71,415,233,360
(F) 追加信託差損益金	13,057,991,038
(G) 解約差損益金	△14,033,273,721
(H) 計(D+E+F+G)	74,127,812,359
次期繰越損益金(H)	74,127,812,359

(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。