

東京海上セレクション・外国株式

第25期 運用報告書（全体版） （決算日 2026年 6月22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25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	期 騰 落	中 率		
	円	円	%			%	%	百万円
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
25期(2026年 6 月22日)	76,983	0	24.2		4,535,026	39.6	98.7	82,521

(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		
(期 首)	円		%		%
2025年 6 月20日	62,000	—	—	3,248,370	98.0
6 月末	63,317	2.1	3,339,728	2.8	98.2
7 月末	65,920	6.3	3,527,658	8.6	98.4
8 月末	66,221	6.8	3,554,124	9.4	99.0
9 月末	67,691	9.2	3,685,313	13.5	98.8
10月末	71,858	15.9	3,898,479	20.0	99.6
11月末	72,892	17.6	3,961,874	22.0	99.4
12月末	73,703	18.9	4,042,382	24.4	98.7
2026年 1 月末	72,932	17.6	4,037,117	24.3	98.9
2 月末	72,339	16.7	4,099,872	26.2	98.9
3 月末	68,124	9.9	3,850,502	18.5	97.6
4 月末	75,879	22.4	4,290,047	32.1	97.7
5 月末	77,638	25.2	4,497,717	38.5	99.1
(期 末)					
2026年 6 月22日	76,983	24.2	4,535,026	39.6	98.7

(注) 騰落率は期首比です。

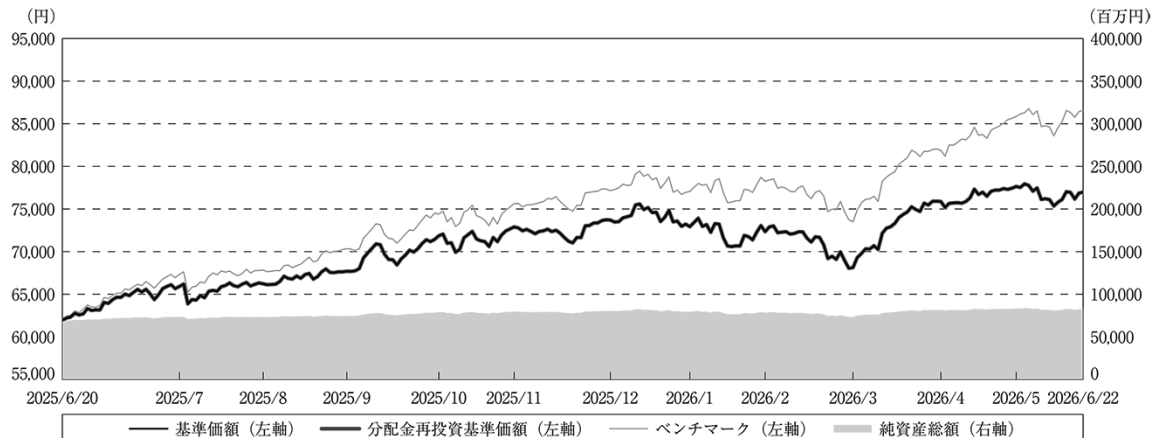
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

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

(2025年6月21日～2026年6月22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（2025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

- ・FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ期待の高まり
- ・米国と各国との貿易摩擦緩和への期待が高まり、その後関税政策が実際に緩和されたこと
- ・円安の進行

マイナス要因

- ・中東情勢の緊迫化

■投資環境

当期の外国株式市場は上昇しました。

期前半は、日米貿易協定の合意や米国とEU（欧州連合）との関税協議進展への期待の高まり、米中間の関税緩和措置の合意や、米国政府機関の閉鎖が終了し、その後発表された経済指標が労働市場の低迷を示唆したことから、2025年12月のFOMC（米連邦公開市場委員会）での利下げ期待が高まり、外国株式市場は上昇しました。期後半は、米国の雇用統計で失業率が悪化したことや、中東情勢の緊迫化による原油価格の急騰が重石となり、外国株式市場は下落しましたが、その後、米国とイランの停戦延長や堅調な企業決算が好感され、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、24.2%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（配当込み、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、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情報技術、一般消費財・サービス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、基準価額は26.2%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+24.2%となり、ベンチマークの騰落率+39.6%を15.4%下回りました。

（主な差異要因）

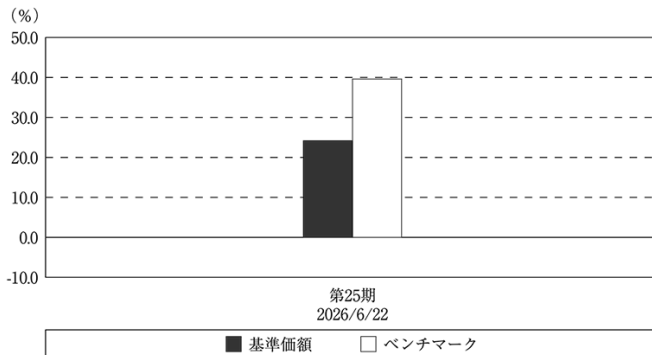
プラス要因

- ・情報技術のオーバーウェイトなどの業種配分効果

マイナス要因

- ・情報技術、資本財・サービス、金融などの個別銘柄選択効果
- ・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25期
	2025年6月21日～ 2026年6月22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	68,314

(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、イラン情勢を巡る中東情勢の緊迫化を受けたマクロ経済や企業業績への影響を見極める動きおよび金融政策の動向により、ボラティリティ（変動性）の高い展開が予想されます。米国の中間選挙まで株式市場は上値の重い展開が予想されるものの、イラン情勢が徐々に収束に向かい企業業績の増益基調が維持されれば、外国株式市場は上昇する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ニュートラルウェイト、欧州地域をアンダーウェイトとし、業種配分は、情報技術、生活必需品、一般消費財・サービスセクターなどをオーバーウェイト、金融、資本財・サービス、不動産セクターなどをアンダーウェイトの方針とします。個別銘柄選択については、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、割安と考える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

(2025年6月21日～2026年6月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 1,236	% 1.748	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(547)	(0.774)	*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)	(626)	(0.885)	*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)	(63)	(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	53	0.074	(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)	(53)	(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	1	0.002	(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)	(0.002)	*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	0.010	(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)	(7)	(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	1,297	1.834	
期中の平均基準価額は、70,709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。

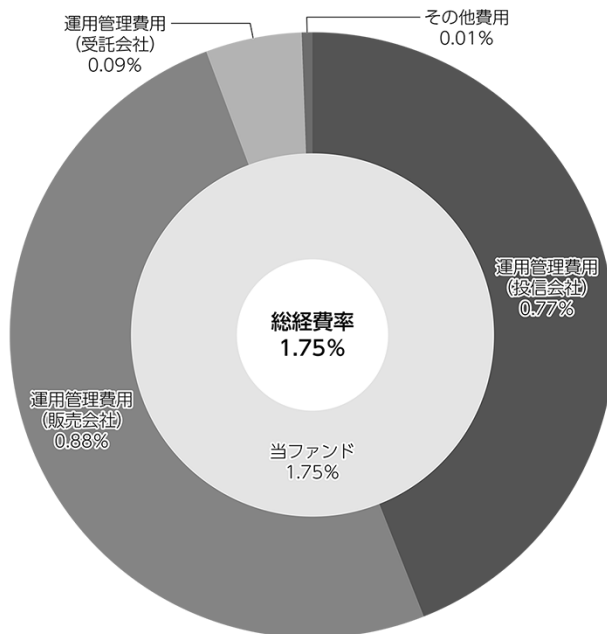
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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

(2025年6月21日～2026年6月22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		1,002,366	8,469,868	1,516,095	12,849,772

○株式売買比率

(2025年6月21日～2026年6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	
		TMA外国株式マザーファンド	
(a)	期中の株式売買金額	61,033,853千円	
(b)	期中の平均組入株式時価総額	94,838,556千円	
(c)	売買高比率 (a) / (b)	0.64	

(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

(2025年6月21日～2026年6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

(2026年6月22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		9,450,775	8,937,046		82,521,113

○投資信託財産の構成

(2026年6月22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	82,521,113	99.0
コール・ローン等、その他	811,456	1.0
投資信託財産総額	83,332,569	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（103,073,560千円）の投資信託財産総額（105,959,171千円）に対する比率は97.3%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＝161.60円、1カナダドル＝114.00円、1ユーロ＝185.18円、1英ポンド＝213.60円、1スイスフラン＝199.88円、1スウェーデンクローナ＝16.84円、1ノルウェークローネ＝16.68円、1デンマーククローネ＝24.78円、1豪ドル＝113.23円、1香港ドル＝20.62円、1シンガポールドル＝125.05円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年6月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	83,332,569,186
TMA外国株式マザーファンド(評価額)	82,521,113,338
未収入金	811,455,848
(B) 負債	811,455,848
未払解約金	112,417,702
未払信託報酬	698,789,378
その他未払費用	248,768
(C) 純資産総額(A－B)	82,521,113,338
元本	10,719,455,078
次期繰越損益金	71,801,658,260
(D) 受益権総口数	10,719,455,078口
1万口当たり基準価額(C／D)	76,983円

- (注) 当ファンドの期首元本額は11,148,936,079円、期中追加設定元本額は1,192,463,973円、期中一部解約元本額は1,621,944,974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 (2025年6月21日～2026年6月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	16,392,427,721
売買益	17,776,770,766
売買損	△ 1,384,343,045
(B) 信託報酬等	△ 1,352,118,653
(C) 当期損益金(A＋B)	15,040,309,068
(D) 前期繰越損益金	24,374,605,175
(E) 追加信託差損益金	32,386,744,017
(配当等相当額)	(33,808,728,536)
(売買損益相当額)	(△ 1,421,984,519)
(F) 計(C＋D＋E)	71,801,658,260
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	71,801,658,260
追加信託差損益金	32,386,744,017
(配当等相当額)	(33,814,402,757)
(売買損益相当額)	(△ 1,427,658,740)
分配準備積立金	39,414,914,243

- (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)	653,017,850円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	10,508,465,638円
c. 信託約款に規定する収益調整金	33,814,402,757円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	28,253,430,755円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	73,229,317,000円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	68,314円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○お知らせ

2026年4月1日付で、「一般社団法人投資信託協会」は「一般社団法人日本投資顧問業協会」と合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更したことに伴い、所要の約款変更を行いました。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細 (2026年6月22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(11,240,435千口)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		232	—	—	—	ソフトウェア・サービス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC		16	16	448	72,451	素材
ALPHABET INC-CL C		912	718	26,383	4,263,594	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A		908	688	25,320	4,091,786	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC		1,326	1,286	31,428	5,078,854	一般消費財・サービス流通・小売り
AMERICAN ELECTRIC POWER		49	49	625	101,110	公益事業
AMETEK INC		231	658	15,622	2,524,553	資本財
APPLE INC		923	1,014	30,218	4,883,263	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARES MANAGEMENT CORP - A		—	477	6,169	996,994	金融サー ビス
ARISTA NETWORKS INC		396	884	14,998	2,423,810	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BALL CORP		100	100	577	93,275	素材
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC		75	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADCOM INC		—	706	29,041	4,693,075	半導体・半導体製造装置
CADENCE DESIGN SYS INC		—	443	17,161	2,773,278	ソフトウェア・サービス
CARPENTER TECHNOLOGY		—	167	9,794	1,582,718	資本財
CELSIUS HOLDINGS INC		—	924	2,845	459,900	食品・飲料・タバコ
CHEVRON CORP		157	157	2,725	440,520	エネルギー
CHURCH & DWIGHT CO INC		583	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
CONOCOPHILLIPS		141	141	1,519	245,492	エネルギー
CONSTELLATION ENERGY		28	28	776	125,468	公益事業
COPART INC		2,620	1,071	3,237	523,201	商業・専門サー ビス
CORTEVA INC		57	57	455	73,546	素材
COSTCO WHOLESALE CORP		178	133	12,654	2,044,932	生活必需品流通・小売り
THE WALT DISNEY CO		328	—	—	—	メディア・娯楽
DOMINION ENERGY INC		40	40	273	44,220	公益事業
DOW INC		57	57	183	29,693	素材
DUKE ENERGY CORP		103	103	1,275	206,162	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC		57	57	276	44,648	素材
EOG RESOURCES INC		122	122	1,585	256,258	エネルギー
ECOLAB INC		15	37	995	160,912	素材
EXELON CORP		85	85	389	62,924	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		
EXXON MOBIL CORPORATION		403	403	5,563	899,043	エネルギー	
META PLATFORMS INC-A		—	113	6,522	1,054,049	メディア・娯楽	
HDFC Bank Ltd		1,428	1,675	4,197	678,324	銀行	
HALLIBURTON CO		120	120	419	67,736	エネルギー	
INTERNATIONAL PAPER CO		50	50	184	29,750	素材	
JPMORGAN CHASE & CO		—	133	4,325	698,988	銀行	
KINDER MORGAN INC		120	352	1,111	179,694	エネルギー	
ELI LILLY AND COMPANY		151	160	17,577	2,840,462	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MSCI INC		283	152	8,834	1,427,588	金融サービス	
MASTERCARD INC - A		353	409	20,032	3,237,237	金融サービス	
MERCK & CO. INC.		646	265	3,017	487,636	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MICROSOFT CORP		1,032	866	32,856	5,309,536	ソフトウェア・サービス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC		458	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
MOODY’S CORP		71	207	9,328	1,507,545	金融サービス	
NETFLIX INC		137	1,233	9,540	1,541,818	メディア・娯楽	
NEXTERA ENERGY INC		251	251	2,177	351,871	公益事業	
NVIDIA CORP		2,898	2,534	53,388	8,627,637	半導体・半導体製造装置	
O’REILLY AUTOMOTIVE INC		1,935	841	7,303	1,180,204	一般消費財・サービス流通・小売り	
PPG INDUSTRIES INC		22	22	260	42,040	素材	
PPL CORPORATION		306	306	1,082	174,952	公益事業	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		670	818	14,593	2,358,248	食品・飲料・タバコ	
PHILLIPS 66		47	47	780	126,186	エネルギー	
POOL CORP		217	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
ROLLINS INC		1,265	1,079	4,851	783,951	商業・専門サービス	
SALESFORCE INC		477	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
SLB LTD		100	100	480	77,713	エネルギー	
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		18	18	577	93,311	素材	
SOUTHERN CO		122	122	1,135	183,528	公益事業	
TJX COMPANIES INC		1,027	512	8,387	1,355,350	一般消費財・サービス流通・小売り	
Taiwan Semiconductor Manufacturing		424	370	17,098	2,763,107	半導体・半導体製造装置	
TESLA INC		—	104	4,165	673,079	自動車・自動車部品	
UNITEDHEALTH GROUP INC		391	151	6,054	978,406	ヘルスケア機器・サービス	
VERISK ANALYTICS INC		373	—	—	—	商業・専門サービス	
VISA INC-CLASS A SHARES		608	622	20,354	3,289,259	金融サービス	
WALMART INC		—	969	11,354	1,834,926	生活必需品流通・小売り	
ZOETIS INC		721	222	1,747	282,373	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LINDE PLC		33	33	1,690	273,119	素材	
MEDTRONIC PLC		285	125	991	160,266	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	27,184	25,605	518,970	83,865,596		
	銘 柄 数 < 比 率 >	60	61	—	< 80.8% >		
(カナダ)				千カナダドル			
DOLLARAMA INC		726	554	10,353	1,180,322	一般消費財・サービス流通・小売り	
ENBRIDGE INC		130	130	1,007	114,810	エネルギー	
SOUTH BOW CORP-W/I		20	—	—	—	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	
(カナダ)			百株	百株	千カナダドル	千円	
SUNCOR ENERGY INC			129	129	1,010	115,177	
TC ENERGY CORP			100	100	963	109,816	
小 計	株 数 ・ 金 額		1,105	913	13,334	1,520,126	
	銘柄 数 < 比 率 >		5	4	—	<1.5%>	
(ユーロ…ドイツ)					千ユーロ		
E.ON SE			500	500	901	166,893	
BASF SE			132	132	646	119,786	
SYMRISE AG			35	35	299	55,505	
小 計	株 数 ・ 金 額		667	667	1,847	342,185	
	銘柄 数 < 比 率 >		3	3	—	<0.3%>	
(ユーロ…イタリア)							
ENEL SPA			1,000	1,000	993	184,050	
ENI SPA			254	254	549	101,785	
小 計	株 数 ・ 金 額		1,254	1,254	1,543	285,835	
	銘柄 数 < 比 率 >		2	2	—	<0.3%>	
(ユーロ…フランス)							
L'OREAL			231	87	3,306	612,366	
HERMES INTERNATIONAL			68	53	9,123	1,689,573	
ENGIE			80	80	214	39,747	
TOTALENERGIES SE			174	174	1,236	228,996	
AIR LIQUIDE			69	75	1,247	231,003	
小 計	株 数 ・ 金 額		622	469	15,129	2,801,686	
	銘柄 数 < 比 率 >		5	5	—	<2.7%>	
(ユーロ…オランダ)							
ASML HOLDING NV			174	130	21,551	3,990,888	
AKZO NOBEL			53	53	312	57,851	
小 計	株 数 ・ 金 額		227	183	21,863	4,048,739	
	銘柄 数 < 比 率 >		2	2	—	<3.9%>	
(ユーロ…スペイン)							
IBERDROLA SA			700	700	1,458	270,010	
小 計	株 数 ・ 金 額		700	700	1,458	270,010	
	銘柄 数 < 比 率 >		1	1	—	<0.3%>	
ユ ー ロ 計			3,470	3,274	41,842	7,748,458	
			銘柄 数 < 比 率 >	13	13	—	<7.5%>
(イギリス)					千英ポンド		
BP PLC			1,400	1,400	705	150,656	
ASTRAZENECA PLC			1,000	962	12,731	2,719,364	
NATIONAL GRID PLC			479	479	581	124,111	
SHELL PLC-NEW			473	473	1,415	302,441	
JOHNSON MATTHEY PLC			97	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額		3,449	3,314	15,433	3,296,573	
	銘柄 数 < 比 率 >		5	4	—	<3.2%>	
(スイス)					千スイスフラン		
GIVAUDAN-REG			3	3	975	195,002	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS			256	—	—	—	
LONZA GROUP AG-REG			44	62	3,091	618,016	

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
ROCHE HOLDING AG		—	229	7,323	1,463,805	
小 計	株 数 ・ 金 額	303	294	11,390	2,276,825	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<2.2%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		資本財
ATLAS COPCO AB-A SHS		2,388	7,216	141,325	2,379,919	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,388	7,216	141,325	2,379,919	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<2.3%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		エネルギー
EQUINOR ASA		450	450	14,238	237,489	
YARA INTERNATIONAL ASA		60	60	2,686	44,805	素材
MOWI ASA		—	1,853	36,244	604,561	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	510	2,363	53,168	886,856	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	3	—	<0.9%>	
(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		1,353	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,353	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(オーストラリア)				千豪ドル		エネルギー
BHP GROUP LIMITED		400	400	2,456	278,092	
CSL LIMITED		178	—	—	—	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	1,773	200,836	素材
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD		72	72	209	23,758	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	750	572	4,439	502,687	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	3	—	<0.5%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	40,514	43,552	—	102,477,045	
	銘柄 数 < 比 率 >	94	92	—	<98.7%>	

(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25期（決算日 2026年3月23日）

（計算期間 2025年3月22日～2026年3月23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	騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率	純 資 産 額
			期 騰 落	中 率		
	円	%		%	%	百万円
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
25期(2026年3月23日)	82,675	13.9	3,912,924	24.7	97.2	94,425

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率
			騰 落	率	
(期 首) 2025年3月21日	円 72,581	% —	3,137,840	% —	% 97.8
3月末	71,846	△ 1.0	3,100,683	△ 1.2	97.6
4月末	68,884	△ 5.1	2,971,281	△ 5.3	96.9
5月末	72,176	△ 0.6	3,186,293	1.5	96.6
6月末	74,729	3.0	3,339,728	6.4	98.2
7月末	77,913	7.3	3,527,658	12.4	98.2
8月末	78,375	8.0	3,554,124	13.3	98.7
9月末	80,230	10.5	3,685,313	17.4	98.4
10月末	85,266	17.5	3,898,479	24.2	99.0
11月末	86,598	19.3	3,961,874	26.3	98.7
12月末	87,706	20.8	4,042,382	28.8	98.7
2026年1月末	86,919	19.8	4,037,117	28.7	98.7
2月末	86,328	18.9	4,099,872	30.7	98.6
(期 末) 2026年3月23日	82,675	13.9	3,912,924	24.7	97.2

(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

(2025年3月22日～2026年3月23日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：72,581円

期 末：82,675円

騰落率： 13.9%

◇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）による利下げ期待の高まり
- ・米国と各国との貿易摩擦緩和への期待が高まり、その後関税政策が実際に緩和されたこと

マイナス要因

- ・米国の関税政策によるコスト上昇や消費鈍化への懸念
- ・中東情勢の緊迫化

■投資環境

当期の外国株式市場は上昇しました。

前半は、米国雇用統計などの力強い経済指標や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や、米国の関税政策によるコスト上昇や消費鈍化への懸念はあったものの、消費の底堅さを示す経済指標や良好な企業決算が好感されたことなどから、外国株式市場は上昇しました。また、日米貿易協定の合意や、米国とEU（欧州連合）との関税協議進展への期待が高まり、外国株式市場はさらに上昇しました。期後半は、米中間の関税緩和措置の合意や米国政府機関の閉鎖が終了したことに加え、その後発表された経済指標が労働市場の低迷を示唆したことから、2025年12月のFOMC（米連邦公開市場委員会）での利下げ期待が高まり、外国株式市場は上昇しました。期末にかけては、米国の雇用統計で失業率が悪化したことに加え、中東情勢の緊迫化による原油価格の急騰が重石となり、外国株式市場は下落しましたが、期を通しては上昇しました。

為替市場では、主要通貨に対して円安が進行しました。

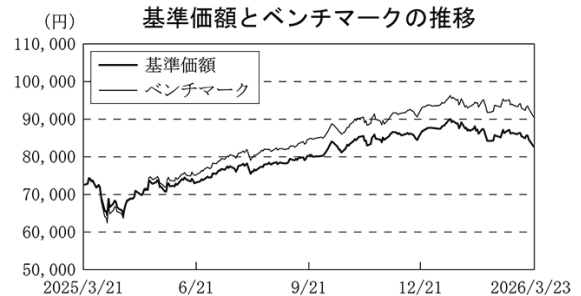
■ポートフォリオについて

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、北米地域をアンダーウェイト、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、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、基準価額は13.9%上昇しました。



(注) ベンチマークは、期首(2025年3月21日)の値が基準価額と同じ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+13.9%となり、ベンチマークの騰落率+24.7%を10.8%下回りました。

(主な差異要因)

プラス要因

・コミュニケーション・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
・資本財・サービス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、当面は、トランプ米政権が発表した関税政策によるマクロ経済や企業業績への影響を見極める動きおよび金融政策の動向により、ボラティリティ（変動性）の高い展開が予想されます。米国の中間選挙までは株式市場は上値の重い展開が予想されるものの、企業業績の増益基調が維持されるなか、今後予想されるFRBによる利下げもサポート要因となり、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、割安と考える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

(2025年 3 月22日～2026年 3 月23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 40 (40)	% 0.050 (0.050)	(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)	1 (1)	0.001 (0.001)	(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	48	0.060	
期中の平均基準価額は、79,747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

(2025年3月22日～2026年3月23日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 5,904 (4,517)	千米ドル 102,416 (259)	百株 8,563 (ー)	千米ドル 117,491 (259)
	カナダ	ー	千カナダドル ー	145	千カナダドル 2,495
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス	16	1,151	80	4,261
	オランダ	ー	ー	56	5,385
	スペイン	ー (1,400)	ー (37)	ー (1,400)	ー (37)
	イギリス	ー	千英ポンド ー	165	千英ポンド 1,094
	スイス	65	千スイスフラン 2,936	59 (ー)	千スイスフラン 1,977 (8)
	スウェーデン	2,930	千スウェーデンクローナ 51,179	377	千スウェーデンクローナ 5,675
	ノルウェー	2,206	千ノルウェークローネ 49,618	ー	千ノルウェークローネ ー
	デンマーク	326	千デンマーククローネ 13,896	652	千デンマーククローネ 19,623
	オーストラリア	ー	千豪ドル ー	81	千豪ドル 1,844

(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

(2025年3月22日～2026年3月23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	39,602,214千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	90,782,721千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.43

(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

(2025年3月22日～2026年3月23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

(2026年3月23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		232	84	2,084	332,513	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES		311	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC		16	16	449	71,722	素材
ALPHABET INC-CL C		912	736	21,990	3,507,995	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A		908	706	21,250	3,389,895	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC		1,326	1,272	26,123	4,167,151	一般消費財・サービス流通・小売り
AMERICAN ELECTRIC POWER		49	49	615	98,221	公益事業
AMETEK INC		231	468	9,798	1,563,059	資本財
APPLE INC		923	946	23,459	3,742,315	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARISTA NETWORKS INC		396	639	8,384	1,337,568	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BALL CORP		100	100	570	91,022	素材
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC		75	75	405	64,761	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADCOM INC		—	657	20,400	3,254,288	半導体・半導体製造装置
CADENCE DESIGN SYS INC		—	469	13,314	2,123,994	ソフトウェア・サービス
CHEVRON CORP		157	157	3,167	505,225	エネルギー
CHURCH & DWIGHT CO INC		583	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
CONOCOPHILLIPS		141	141	1,789	285,472	エネルギー
CONSTELLATION ENERGY		28	28	798	127,436	公益事業
COPART INC		2,620	1,421	4,669	744,863	商業・専門サービス
CORTEVA INC		57	57	447	71,435	素材
COSTCO WHOLESALE CORP		178	146	14,196	2,264,548	生活必需品流通・小売り
THE WALT DISNEY CO		328	—	—	—	メディア・娯楽

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	
DOMINION ENERGY INC		40	40	237	37,889	公益事業
DOW INC		57	57	212	33,856	素材
DUKE ENERGY CORP		103	103	1,306	208,355	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC		57	57	245	39,205	素材
EOG RESOURCES INC		122	122	1,692	269,988	エネルギー
ECOLAB INC		15	37	948	151,380	素材
EXELON CORP		85	85	394	62,968	公益事業
EXXON MOBIL CORPORATION		403	403	6,445	1,028,246	エネルギー
META PLATFORMS INC-A		—	97	5,758	918,596	メディア・娯楽
HDFC Bank Ltd	1,428	3,106	7,886	1,257,996	銀行	
HALLIBURTON CO	120	120	438	69,927	エネルギー	
INTERNATIONAL PAPER CO	50	50	168	26,926	素材	
KINDER MORGAN INC	120	352	1,155	184,400	エネルギー	
ELI LILLY AND COMPANY	151	147	13,328	2,126,160	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MSCI INC	283	162	8,952	1,428,119	金融サービス	
MASTERCARD INC - A	353	409	20,299	3,238,174	金融サービス	
MERCK & CO. INC.	646	367	4,190	668,453	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MICROSOFT CORP	1,032	974	37,194	5,933,208	ソフトウェア・サービス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	458	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
MOODY'S CORP	71	167	7,266	1,159,152	金融サービス	
NETFLIX INC	137	1,048	9,622	1,535,018	メディア・娯楽	
NEXTERA ENERGY INC	251	251	2,246	358,353	公益事業	
NVIDIA CORP	2,898	2,530	43,693	6,969,923	半導体・半導体製造装置	
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	129	1,533	13,383	2,134,870	一般消費財・サービス流通・小売り	
PPG INDUSTRIES INC	22	22	213	34,118	素材	
PPL CORPORATION	306	306	1,118	178,411	公益事業	
PAYPAL HOLDINGS INC	341	—	—	—	金融サービス	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	670	783	12,771	2,037,311	食品・飲料・タバコ	
PHILLIPS 66	47	47	824	131,557	エネルギー	
POOL CORP	217	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
ROLLINS INC	1,265	1,877	9,996	1,594,705	商業・専門サービス	
SALESFORCE INC	477	366	7,150	1,140,712	ソフトウェア・サービス	
SLB LTD	100	100	466	74,384	エネルギー	
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	18	18	546	87,154	素材	
SOUTHERN CO	122	122	1,139	181,750	公益事業	
TJX COMPANIES INC	1,027	946	14,661	2,338,739	一般消費財・サービス流通・小売り	
Taiwan Semiconductor Manufacturing	424	294	9,679	1,544,098	半導体・半導体製造装置	
UNITEDHEALTH GROUP INC	391	172	4,740	756,148	ヘルスケア機器・サービス	
VERISK ANALYTICS INC	373	—	—	—	商業・専門サービス	
VISA INC-CLASS A SHARES	608	641	19,333	3,084,134	金融サービス	
WALMART INC	—	932	11,092	1,769,501	生活必需品流通・小売り	
ZOETIS INC	721	560	6,477	1,033,293	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LINDE PLC	33	33	1,610	256,969	素材	
MEDTRONIC PLC	285	282	2,429	387,587	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	26,030	27,888	465,241	74,215,250	
	銘 柄 数 < 比 率 >	62	59	—	<78.6%>	
(カナダ)				千カナダドル		
DOLLARAMA INC		726	601	10,856	1,261,955	一般消費財・サービス流通・小売り
ENBRIDGE INC		130	130	953	110,795	エネルギー
SOUTH BOW CORP-W/I		20	—	—	—	エネルギー
SUNCOR ENERGY INC		129	129	1,128	131,190	エネルギー
TC ENERGY CORP		100	100	869	101,012	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	1,105	960	13,807	1,604,954	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<1.7%>	

銘柄		株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
			株数	評 価 額	評 価 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	924	170,062	公益事業
BASF SE		132	132	607	111,755	素材
SYMRISE AG		35	35	243	44,731	素材
小計	株数・金額	667	667	1,774	326,548	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<0.3%>	
(ユーロ…イタリア)						
ENEL SPA		1,000	1,000	913	168,129	公益事業
ENI SPA		254	254	599	110,420	エネルギー
小計	株数・金額	1,254	1,254	1,513	278,550	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.3%>	
(ユーロ…フランス)						
L'OREAL		231	172	5,980	1,100,699	家庭用品・パーソナル用品
HERMES INTERNATIONAL		68	63	10,432	1,920,156	耐久消費財・アパレル
ENGIE		80	80	212	39,033	公益事業
TOTALENERGIES SE		174	174	1,339	246,462	エネルギー
AIR LIQUIDE		69	69	1,155	212,662	素材
小計	株数・金額	622	558	19,119	3,519,014	
	銘柄数<比率>	5	5	—	<3.7%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING NV		174	118	13,312	2,450,213	半導体・半導体製造装置
AKZO NOBEL		53	53	255	46,976	素材
小計	株数・金額	227	171	13,567	2,497,189	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.6%>	
(ユーロ…スペイン)						
IBERDROLA SA		700	700	1,342	247,041	公益事業
小計	株数・金額	700	700	1,342	247,041	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.3%>	
ユーロ計	株数・金額	3,470	3,350	37,317	6,868,344	
	銘柄数<比率>	13	13	—	<7.3%>	
(イギリス)				千英ポンド		
BP PLC		1,400	1,400	787	167,166	エネルギー
ASTRAZENECA PLC		1,000	932	12,951	2,750,160	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	591	125,522	公益事業
SHELL PLC-NEW		473	473	1,624	344,916	エネルギー
JOHNSON MATTHEY PLC		97	—	—	—	素材
小計	株数・金額	3,449	3,284	15,953	3,387,765	
	銘柄数<比率>	5	4	—	<3.6%>	
(スイス)				千スイスフラン		
GIVAUDAN-REG		3	3	803	162,351	素材
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS		256	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LONZA GROUP AG-REG		44	91	4,246	858,227	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG		—	215	6,469	1,307,326	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	303	309	11,519	2,327,905	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<2.5%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-A SHS		2,388	4,941	78,092	1,331,477	資本財
小計	株数・金額	2,388	4,941	78,092	1,331,477	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.4%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
EQUINOR ASA		450	450	17,770	295,345	エネルギー
YARA INTERNATIONAL ASA		60	60	3,098	51,495	素材
MOWI ASA		—	2,206	46,811	778,004	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	510	2,716	67,680	1,124,845	
	銘柄数<比率>	2	3	—	<1.2%>	

銘柄	株数	当期末		業種等
		株数	評価額	
(デンマーク)	百株	百株	千円	
NOVO NORDISK A/S-B	1,027	701	16,645	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	1,027	701	16,645	410,138
銘柄数＜比率＞	1	1	—	<0.4%>
(オーストラリア)			千豪ドル	
BHP GROUP LIMITED	400	400	1,898	素材
CSL LIMITED	178	97	1,343	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	1,469	素材
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	72	72	246	エネルギー
小計	750	669	4,957	553,008
銘柄数＜比率＞	4	4	—	<0.6%>
合計	39,034	44,819	—	91,823,689
銘柄数＜比率＞	96	92	—	<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

(2026年3月23日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 91,823,689	% 97.2
コール・ローン等、その他	2,691,503	2.8
投資信託財産総額	94,515,192	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産 (93,447,804千円) の投資信託財産総額 (94,515,192千円) に対する比率は98.9%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＝159.52円、1カナダドル＝116.24円、1ユーロ＝184.05円、1英ポンド＝212.35円、1スイスフラン＝202.08円、1スウェーデンクローナ＝17.05円、1ノルウェークローネ＝16.62円、1デンマーククローネ＝24.64円、1豪ドル＝111.55円、1香港ドル＝20.36円、1シンガポールドル＝124.32円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年3月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	94,515,192,067
コール・ローン等	2,607,149,127
株式(評価額)	91,823,689,322
未収配当金	84,333,032
未収利息	20,586
(B) 負債	89,837,061
未払解約金	89,837,061
(C) 純資産総額(A－B)	94,425,355,006
元本	11,421,301,135
次期繰越損益金	83,004,053,871
(D) 受益権総口数	11,421,301,135口
1万口当たり基準価額(C／D)	82,675円

(注) 当親ファンドの期首元本額は11,845,067,371円、期中追加設定元本額は1,685,789,850円、期中一部解約元本額は2,109,556,086円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・外国株式	9,066,938,891円
東京海上セレクション・バランス70	967,084,124円
東京海上セレクション・バランス50	850,960,747円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	319,780,599円
東京海上セレクション・バランス30	210,274,931円
TMAバランス50VA〈適格機関投資家限定〉	3,242,019円
TMAバランス25VA〈適格機関投資家限定〉	2,025,677円
TMAバランス75VA〈適格機関投資家限定〉	994,147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 (2025年3月22日～2026年3月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	970,780,513
受取配当金	934,084,623
受取利息	33,530,542
その他収益金	3,165,348
(B) 有価証券売買損益	10,795,348,272
売買益	20,776,669,176
売買損	△9,981,320,904
(C) 保管費用等	△8,916,920
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	11,757,211,865
(E) 前期繰越損益金	74,127,812,359
(F) 追加信託差損益金	11,694,554,982
(G) 解約差損益金	△14,575,525,335
(H) 計(D＋E＋F＋G)	83,004,053,871
次期繰越損益金(H)	83,004,053,871

(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。

○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。