

東京海上・ 外国株式ファンド

満期償還 運用報告書（全体版）
第19期（償還日 2020年3月19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	2001年3月30日から2020年3月19日	
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・外国株式ファンド	「TMA外国株式マザーファンド」を主要投資対象とします。
	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・外国株式ファンド	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	毎決算時に経費控除後の利子、配当収入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・外国株式ファンド」は、このたび、2020年3月19日をもちまして満期償還となりました。ここに、運用経過と償還の内容をご報告申し上げます。

長年のご愛顧に対し厚くお礼申し上げますと共に、今後とも当社ファンドにつきまして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 総 額
		税 込 分 配	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率			
	円 銭	円	%		%	%	%	百万円
15期(2016年3月22日)	13,584	0	△12.8	2,316.96	△10.8	96.2	1.3	39
16期(2017年3月21日)	15,468	0	13.9	2,712.70	17.1	97.5	0.5	45
17期(2018年3月20日)	16,871	0	9.1	2,957.43	9.0	96.5	—	49
18期(2019年3月20日)	18,537	0	9.9	3,241.18	9.6	97.7	—	54
(償還時)	(償還価額)							
19期(2020年3月19日)	15,277.56	—	△17.6	2,558.86	△21.1	—	—	36

(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 (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
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首)	円 銭	%		%	%	%	%
2019年3月20日	18,537	—	3,241.18	—	97.7	—	—
3月末	18,303	△ 1.3	3,180.40	△ 1.9	97.8	—	—
4月末	19,289	4.1	3,325.57	2.6	98.2	—	—
5月末	18,225	△ 1.7	3,140.70	△ 3.1	97.6	—	—
6月末	18,836	1.6	3,240.28	△ 0.0	97.9	—	—
7月末	19,381	4.6	3,328.93	2.7	97.8	—	—
8月末	18,658	0.7	3,165.56	△ 2.3	97.8	—	—
9月末	18,779	1.3	3,275.15	1.0	96.4	—	—
10月末	19,519	5.3	3,394.32	4.7	97.0	—	—
11月末	20,270	9.3	3,523.72	8.7	98.1	—	—
12月末	20,837	12.4	3,631.40	12.0	98.6	—	—
2020年1月末	21,085	13.7	3,624.06	11.8	98.3	—	—
2月末	19,686	6.2	3,369.37	4.0	98.8	—	—
(償還時)	(償還価額)						
2020年3月19日	15,277.56	△17.6	2,558.86	△21.1	—	—	—

(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。

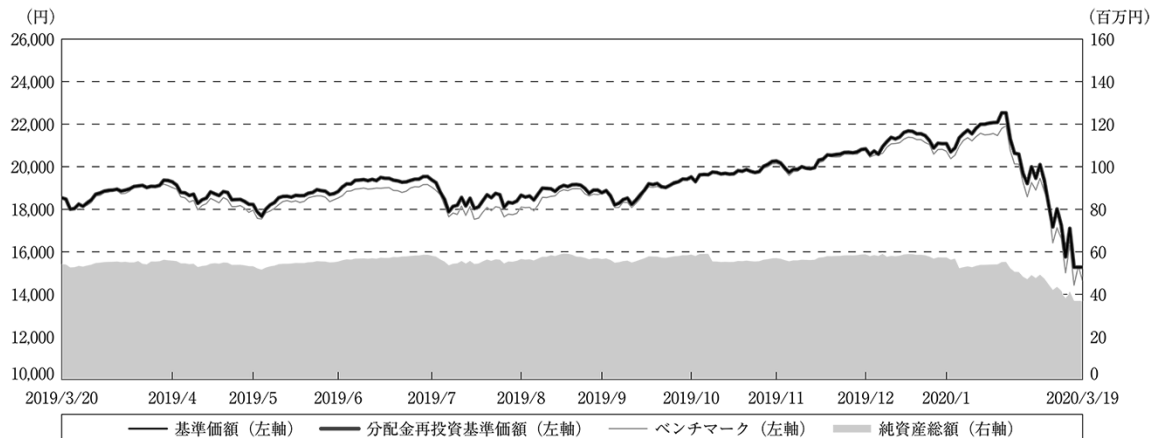
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。

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

(2019年3月21日～2020年3月19日)

■期中の基準価額等の推移



期 首：18,537円

期末(償還日)：15,277円56銭 (既払分配金(税込み)：-)

騰 落 率：△ 17.6% (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(2019年3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(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

- ・米中通商協議進展への期待
- ・FRB(米連邦準備制度理事会)による金融緩和

マイナス要因

- ・米中貿易摩擦激化への懸念
- ・新型コロナウイルスの世界的な感染拡大

■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下落しました。

前半は、2019年3月の米国ISM（供給管理協会）製造業景況感指数が事前予想を上回るなど堅調な経済指標が好感された一方で、米中が互いに報復関税を掛け合うなど米中貿易摩擦の激化が懸念され、海外株式市場はおおむね横ばいで推移しました。

期後半は、FRBが利下げを実施したことが好感されたほか、米中通商協議進展への期待などから、海外株式市場は上昇しました。しかし、中国で発生した新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大し、世界的な社会の混乱や各国の感染拡大防止策が経済に悪影響を及ぼすとの見方が広がり、海外株式市場は急落しました。

■ポートフォリオについて

<東京海上・外国株式ファンド>

「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、17.6%下落しました。

<TMA外国株式マザーファンド>

当社が年金運用で培ったノウハウを最大限に活用し、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、銘柄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14.9%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△17.6%となり、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）の騰落率△21.1%を、3.5%上回りました。

（主な差異要因）

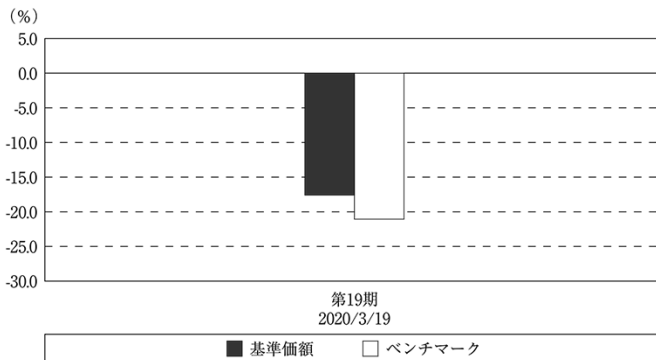
プラス要因

- ・金融、一般消費財・サービス、資本財・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

- ・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）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

該当事項はありません。

○設定来の運用経過

(2001年3月30日～2020年3月19日)

■設定来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) ベンチマークは、設定時（2001年3月30日）の値が10,000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。

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・企業業績の着実な成長

マイナス要因

- ・ITバブルの崩壊による株式市場の大幅下落
- ・リーマンショックによる株式市場の大幅下落

■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。

設定当初は、FRB（米連邦準備制度理事会）の利上げや、ITバブルの崩壊、米国同時多発テロによる投資家心理の悪化などを背景に、2003年にかけて海外株式市場は大きく下落しました。その後、FRBの金融緩和や好調な企業業績などを背景に海外株式市場は堅調に推移しましたが、2008年に「リーマンショック」と呼ばれる米国の大手証券会社の破綻をきっかけとした信用収縮懸念が広がり、再び大きく下落しました。その後は、FRBのゼロ金利政策や量的金融緩和政策などを背景に企業業績が回復し、海外株式市場も堅調に推移しました。償還にかけては、中国で発生した新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大し、世界的な社会の混乱や各国の感染拡大防止策が経済に悪影響を及ぼすとの見方が広がり、海外株式市場は急落しました。

■ポートフォリオについて

＜東京海上・外国株式ファンド＞

「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、52.8%上昇しました。

＜TMA外国株式マザーファンド＞

当社が年金運用で培ったノウハウを最大限に活用し、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、銘柄魅力度も考慮した戦略としました。

以上の運用の結果、基準価額は127.9%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+52.8%となり、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)の騰落率+136.9%を、84.2%下回りました。

(主な差異要因)

マイナス要因

- ・信託報酬などのコスト
- ・キャッシュ保有による要因

■分配金

当ファンドの収益分配方針に基づき、市況動向や運用の効率性などを勘案し、設定来、収益分配を行いませんでした。詳しくは、後掲の「投資信託財産運用総括表」をご覧ください。

当ファンドは、2020年3月19日をもちまして償還となりました。最後に、受益者の皆さまのご愛顧に心よりお礼を申し上げますとともに、今後とも当社ファンドにつきまして一層のお引き立てを賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年3月21日～2020年3月19日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 404	% 2.084	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(149)	(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)	(238)	(1.229)	*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)	(17)	(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	13	0.066	(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)	(13)	(0.066)	*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	2	0.011	(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)	(2)	(0.011)	*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	10	0.054	(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)	(2)	(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)	(8)	(0.043)	*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	429	2.215	
期中の平均基準価額は、19,405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。

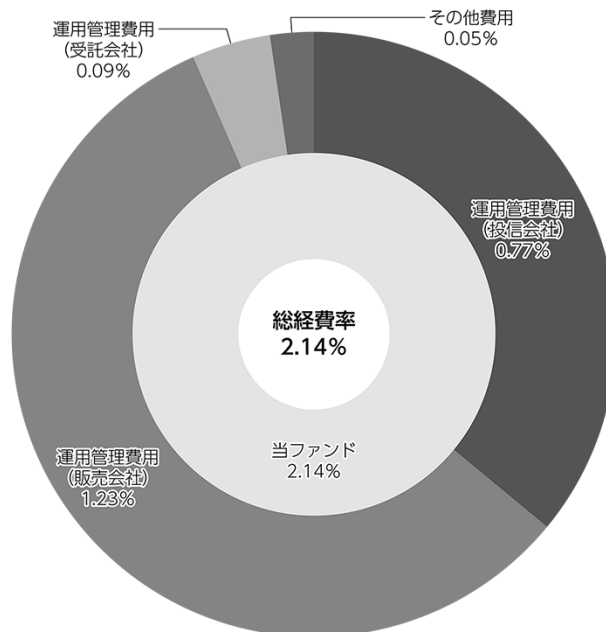
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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2.14%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

(2019年3月21日～2020年3月19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
TMA外国株式マザーファンド		千口 2,821	千円 7,794	千口 23,073	千円 56,308

○株式売買比率

(2019年3月21日～2020年3月19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	15,341,796千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	32,042,444千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.47	

(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

(2019年3月21日～2020年3月19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

(2020年3月19日現在)

2020年3月19日現在、有価証券等の組入れはございません。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	
		口	数
TMA外国株式マザーファンド		千口	20,252

○投資信託財産の構成

(2020年3月19日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	37,504	100.0
投資信託財産総額	37,504	100.0

○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2020年3月19日現在)

項 目	償 還 時
	円
(A) 資産	37,504,359
コール・ローン等	37,504,359
(B) 負債	582,991
未払信託報酬	570,759
未払利息	313
その他未払費用	11,919
(C) 純資産総額(A－B)	36,921,368
元本	24,167,062
償還差益金	12,754,306
(D) 受益権総口数	24,167,062口
1万口当たり償還価額(C／D)	15,277円56銭

(注) 当ファンドの期首元本額は29,243,235円、期中追加設定元本額は4,100,862円、期中一部解約元本額は9,177,035円です。

(注) 上記表中の1万口当たり償還価額が、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 (2019年3月21日～2020年3月19日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 313
支払利息	△ 313
(B) 有価証券売買損益	△ 6,863,243
売買益	1,485,244
売買損	△ 8,348,487
(C) 信託報酬等	△ 1,167,811
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 8,031,367
(E) 前期繰越損益金	12,333,058
(F) 追加信託差損益金	8,452,615
(配当等相当額)	(12,744,322)
(売買損益相当額)	(△ 4,291,707)
償還差益金(D＋E＋F)	12,754,306

(注) (C)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) (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。

○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2001年3月30日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2020年3月19日		資産総額	37,504,359円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	582,991円
				純資産総額	36,921,368円
受益権口数	3,950,000,000口	24,167,062口	△3,925,832,938口	受益権口数	24,167,062口
元本額	3,950,000,000円	24,167,062円	△3,925,832,938円	1万口当たり償還金	15,277円56銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	3,964,063,631円	3,994,771,314円	10,077円	0円	0%
第2期	3,966,909,066	2,721,552,182	6,861	0	0
第3期	3,965,442,691	3,146,200,464	7,934	0	0
第4期	3,976,459,676	3,410,620,240	8,577	0	0
第5期	4,007,524,461	4,377,604,899	10,923	0	0
第6期	4,016,443,677	4,916,782,780	12,242	0	0
第7期	3,265,358,046	3,198,487,392	9,795	0	0
第8期	1,528,223,058	840,798,142	5,502	0	0
第9期	1,569,380,476	1,237,769,950	7,887	0	0
第10期	1,585,234,935	1,260,889,959	7,954	0	0
第11期	146,499,241	117,223,271	8,002	0	0
第12期	128,879,143	128,830,097	9,996	0	0
第13期	51,223,208	63,237,376	12,345	0	0
第14期	20,572,920	32,039,072	15,573	0	0
第15期	28,839,042	39,175,159	13,584	0	0
第16期	29,662,608	45,883,354	15,468	0	0
第17期	29,139,569	49,162,457	16,871	0	0
第18期	29,243,235	54,208,790	18,537	0	0

○償還金のお知らせ

1万口当たり償還金（税込み）	15,277円56銭
----------------	------------

○お知らせ

弊社ホームページアドレスを一部変更したことに伴い、2019年10月1日付で所要の約款変更を行いました。

TMA外国株式マザーファンド

運用報告書 第18期（決算日 2019年3月20日）

（計算期間 2018年3月21日～2019年3月20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
14期(2015年3月20日)	20,706	28.6	2,597.35	28.1	96.8	—	24,431
15期(2016年3月22日)	18,465	△10.8	2,316.96	△10.8	96.2	1.3	22,199
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

○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	%		%	%	%
2018年3月20日	23,885	—	2,957.43	—	96.5	—
3月末	23,401	△ 2.0	2,909.49	△ 1.6	96.3	—
4月末	24,351	2.0	3,038.71	2.7	96.8	—
5月末	24,847	4.0	3,057.69	3.4	96.8	—
6月末	25,119	5.2	3,075.84	4.0	97.7	—
7月末	25,927	8.5	3,202.10	8.3	97.6	—
8月末	26,727	11.9	3,281.03	10.9	97.5	—
9月末	27,421	14.8	3,348.32	13.2	97.7	—
10月末	24,368	2.0	3,048.63	3.1	97.2	—
11月末	25,280	5.8	3,127.00	5.7	95.5	—
12月末	22,675	△ 5.1	2,797.26	△ 5.4	96.1	—
2019年1月末	24,291	1.7	3,002.09	1.5	95.9	—
2月末	26,027	9.0	3,170.66	7.2	97.0	—
(期 末)						
2019年3月20日	26,767	12.1	3,241.18	9.6	97.7	—

(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

(2018年3月21日～2019年3月20日)

■期中の基準価額等の推移

期 首：23,885円

期 末：26,767円

騰落率： 12.1%

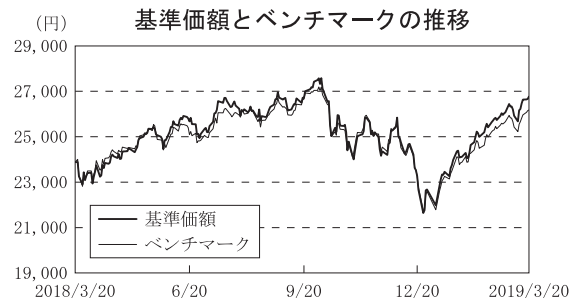
◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・ 堅調な米国企業の決算
- ・ 米中通商交渉の進展期待の高まり

マイナス要因

- ・ 世界経済の減速懸念の高まり
- ・ 米国の金融政策に対する不透明感の高まり



(注) ベンチマークは、期首(2018年3月20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、海外株式市場は米中通商交渉の動向などに左右されたものの、2018年6月の米国のISM(供給管理協会)製造業景況感指数および雇用統計などの良好な経済指標や、堅調な米国企業の決算などを背景に海外株式市場は上昇基調で推移しました。

期の半ばには、株式市場の高値警戒感が台頭するなか、世界経済の減速懸念や米国の金融政策に対する不透明感が高まったことなどを背景に、海外株式市場は大きく下落しました。その後、パウエルFRB(米連邦準備制度理事会)議長が金融政策を柔軟に実施していく方針を示したことを受けて、米国の金融政策に対する不透明感が後退したことや、米中通商交渉の進展期待の高まりなどを受けて、海外株式市場は上昇に転じました。

期末にかけては、2019年1月の米国雇用統計などの良好な経済指標や、トランプ米大統領が中国からの輸入品に対する追加関税の実施延期を発表するなど、米中通商交渉の進展がプラス要因となり、海外株式市場は上昇基調を維持し、前期末対比で上昇しました。

■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、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)とする方針を基本として、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12.1%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+12.1%となり、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）の騰落率+9.6%を、2.5%上回りました。

（主な差異要因）

プラス要因

・金融、一般消費財・サービス、資本財・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

・不動産セクターなどのアンダーウェイトによる業種配分効果

○今後の運用方針

海外株式市場は、世界経済の減速懸念や米中貿易摩擦を巡る不透明感が今後も継続すると予想されることから、当面はボラティリティ（変動性）が大きい展開を予想します。足元で世界経済の減速懸念が高まっているものの、米国経済は個人消費を中心に堅調に推移しており、中国政府も景気下支え重視の経済政策方針を発表していることなどから、2019年は緩やかな経済成長が継続し、企業収益の増益基調も維持され、企業業績に沿って海外株式市場は上昇すると考えています。

中長期的にみても、世界経済の拡大基調が継続するなか、企業業績は今後も拡大基調を維持すると予想しており、堅調な企業業績を受けて海外株式市場は緩やかに上昇すると想定しています。

見通しに対する上振れリスクとしては、トランプ米政権の政策などにより市場の想定以上に景気拡大が加速することが挙げられます。一方、欧米の金融政策において、想定以上に金融引き締めペースが加速することや貿易摩擦の高まりなどによる世界的な景気後退懸念の台頭などを下振れリスクとして想定しています。

このような見通しのもと、地域配分では、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ます。セクター配分は、一般消費財・サービス、ヘルスケア、資本財・サービスセクターをオーバーウェイト、不動産、金融、情報技術セクターなどをアンダーウェイトとします。銘柄選択では、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

(2018年3月21日～2019年3月20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 22 (22)	% 0.089 (0.089)	(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)	5 (5)	0.019 (0.019)	(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)	0.013 (0.013) (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	30	0.121	
期中の平均基準価額は、25,036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

(2018年3月21日～2019年3月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 3,234 (618)	千米ドル 50,391 (393)	百株 6,288 (—)	千米ドル 55,567 (393)
	カナダ	1,207 (398)	千カナダドル 6,656 (—)	—	千カナダドル —
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	137	2,018	414 (—)	1,749 (19)
	フランス	24	116	—	—
	オランダ	— (△ 6)	— (—)	125 (—)	404 (46)
	スペイン	10 (700)	151 (10)	754 (700)	2,939 (10)
	ベルギー	—	—	192	1,331
	アイルランド	113	975	48	466
	イギリス	2,797	千英ポンド 4,694	3,049	千英ポンド 799
	スイス	58	千スイスフラン 3,418	118	千スイスフラン 7,023
	スウェーデン	101	千スウェーデンクローネ 1,699	—	千スウェーデンクローネ —
	デンマーク	649	千デンマーククローネ 21,267	71	千デンマーククローネ 8,011
	オーストラリア	1,337	千豪ドル 3,702	3,450	千豪ドル 2,352
	香港	6,498	千香港ドル 50,607	4,000	千香港ドル 4,390
	シンガポール	—	千シンガポールドル —	2,000	千シンガポールドル 607

(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

(2018年3月21日～2019年3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
(a) 期中の株式売買金額	17,404,725千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	28,329,063千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.61

(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

(2018年3月21日～2019年3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

(2019年3月20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	
AT&T INC	255	—	—	—	電気通信サービス
ACADIA PHARMACEUTICALS INC	198	198	533	59,511	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADOBE INC	—	276	7,187	802,494	ソフトウェア・サービス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	70	183	2,432	271,622	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C	44	41	4,915	548,791	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	44	50	6,012	671,273	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	69	72	12,685	1,416,315	小売
APACHE CORP	100	100	344	38,508	エネルギー
BALL CORP	100	100	580	64,823	素材
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	120	120	1,097	122,511	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOGEN INC	30	75	2,428	271,108	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLUEBIRD BIO INC	52	80	1,248	139,428	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	13	11	1,940	216,649	小売
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTIONS INC	584	461	5,836	651,600	消費者サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	338	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	50	50	210	23,496	素材
CELGENE CORP	514	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHEVRONTXACO CORP	150	152	1,904	212,610	エネルギー
CINTAS CORP	72	137	2,829	315,894	商業・専門サービス
CONOCOPHILLIPS	100	100	673	75,196	エネルギー
CONSTELLATION BRANDS INC-A	174	290	4,852	541,789	食品・飲料・タバコ
THE WALT DISNEY CO	297	551	6,061	676,710	メディア・娯楽

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	
DOMINION ENERGY INC		40	40	300	33,579	公益事業
DOWDUPONT INC		173	173	956	106,844	素材
DUKE ENERGY CORP		70	70	623	69,651	公益事業
EOG RESOURCES INC		120	122	1,133	126,514	エネルギー
EQT CORPORATION		60	60	120	13,431	エネルギー
EXXON MOBIL CORPORATION		236	240	1,940	216,699	エネルギー
FACEBOOK INC-A		420	461	7,448	831,611	メディア・娯楽
FIRST REPUBLIC BANK/CA		520	539	5,605	625,865	銀行
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC		303	182	4,384	489,475	ソフトウェア・サービス
GILEAD SCIENCES INC		321	326	2,134	238,369	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HDFC Bank Ltd		406	583	6,558	732,284	銀行
HALLIBURTON CO		120	120	351	39,202	エネルギー
HOLLYFRONTIER CORP		86	86	448	50,035	エネルギー
HONEYWELL INTERNATIONAL INC		417	449	7,060	788,257	資本財
INCYTE CORP		367	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTERNATIONAL PAPER CO		50	50	230	25,774	素材
INTUIT INC		319	—	—	—	ソフトウェア・サービス
KINDER MORGAN INC		120	120	240	26,862	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A		464	465	7,472	834,310	家庭用品・パーソナル用品
LOCKHEED MARTIN CORP		82	214	6,347	708,669	資本財
LOWE'S COMPANIES		498	—	—	—	小売
MSCI INC		465	467	8,955	999,899	各種金融
MARSH & MCLENNAN COS		701	—	—	—	保険
MASTERCARD INC-CLASS A		435	469	10,834	1,209,657	ソフトウェア・サービス
MICROSOFT CORP		144	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC		1,213	1,028	4,959	553,680	食品・飲料・タバコ
MONSANTO CO		30	—	—	—	素材
MOTOROLA SOLUTIONS INC		—	208	2,921	326,193	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NEXTERA ENERGY INC		50	50	942	105,230	公益事業
NIKE INC -CL B		831	362	3,174	354,419	耐久消費財・アパレル
NVIDIA CORP		168	203	3,566	398,245	半導体・半導体製造装置
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP		80	80	529	59,103	エネルギー
PPG INDUSTRIES INC		30	30	332	37,145	素材
PPL CORPORATION		306	306	982	109,669	公益事業
PIONEER NATURAL RESOURCES CO		30	30	414	46,293	エネルギー
PRAXAIR INC		33	—	—	—	素材
SVB FINANCIAL GROUP		162	77	1,890	211,083	銀行
SALESFORCE.COM INC		—	435	7,130	796,171	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD		100	100	432	48,288	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP		619	—	—	—	各種金融
SEATTLE GENETICS INC		140	140	1,020	113,887	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIGNATURE BANK/NEW YORK NY		193	156	2,057	229,718	銀行
SOUTHERN CO		60	95	484	54,083	公益事業
STARBUCKS CORP		999	598	4,268	476,580	消費者サービス
STRYKER CORP		—	170	3,334	372,245	ヘルスケア機器・サービス
TJX COMPANIES INC		278	842	4,396	490,916	小売
Taiwan Semiconductor Manufacturing		437	199	791	88,340	半導体・半導体製造装置
UNITEDHEALTH GROUP INC		333	367	9,436	1,053,604	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC		197	197	1,132	126,471	電気通信サービス
VERISK ANALYTICS INC		383	527	6,791	758,265	商業・専門サービス
MEDTRONIC PLC		160	191	1,769	197,598	ヘルスケア機器・サービス
LINDE PLC		—	33	572	63,954	素材
小 計		株 数 ・ 金 額	17,143	14,707	200,255	22,358,523
銘 柄 数 < 比 率 >			69	63	—	< 71.9% >

銘柄		期首(前期末)		当 期 末		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)				千カナダドル	千円	
DOLLARAMA INC		百株	百株			
		—	1,547	5,433	454,801	小売
ENBRIDGE INC		130	130	639	53,540	エネルギー
GOLDCORP INC		300	358	516	43,274	素材
TRANSCANADA CORP		100	100	605	50,652	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	530	2,135	7,194	602,269	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	4	—	<1.9%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
E.ON SE		500	500	484	61,411	公益事業
BASF SE		130	132	894	113,391	素材
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		300	—	—	—	電気通信サービス
SYMRISE AG		60	81	666	84,400	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	990	713	2,045	259,203	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	3	—	<0.8%>	
(ユーロ…イタリア)						
ENEL SPA		1,000	1,000	552	69,938	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	1,000	1,000	552	69,938	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.2%>	
(ユーロ…フランス)						
ENGIE		80	80	107	13,622	公益事業
TOTAL SA		190	214	1,102	139,744	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	270	294	1,210	153,367	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.5%>	
(ユーロ…オランダ)						
AKZO NOBEL		60	—	—	—	素材
KONINKLIJKE DSM NV		50	50	492	62,437	素材
AKZO NOBEL		—	53	433	54,933	素材
FLOW TRADERS		328	203	521	66,100	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	438	306	1,448	183,472	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<0.6%>	
(ユーロ…スペイン)						
TELEFONICA SA		600	—	—	—	電気通信サービス
IBERDROLA SA		700	700	541	68,610	公益事業
AENA SME SA		254	110	1,827	231,563	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額	1,554	810	2,369	300,173	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<1.0%>	
(ユーロ…ベルギー)						
KBC GROEP NV		192	—	—	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	192	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…アイルランド)						
KERRY GROUP PLC-A		97	162	1,571	199,096	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	97	162	1,571	199,096	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.6%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	4,541	3,285	9,196	1,165,251	
	銘柄 数 < 比 率 >	15	12	—	<3.7%>	
(イギリス)				千英ポンド		
ASHTAD GROUP PLC		740	857	1,681	248,882	資本財
ST JAMES' S PLACE PLC		1,449	1,801	1,918	283,835	保険
BP PLC		1,400	1,400	781	115,705	エネルギー
ASTRAZENECA PLC		—	448	2,852	422,166	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		500	542	1,314	194,497	エネルギー
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		602	607	3,784	559,961	家庭用品・パーソナル用品
NATIONAL GRID PLC		732	732	647	95,766	公益事業
VODAFONE GROUP PLC		3,000	—	—	—	電気通信サービス

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)		百株	百株	千英ポンド	千円	
BEAZLEY PLC		—	1,784	930	137,674	保険
JOHNSON MATTHEY PLC		97	97	312	46,310	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	8,520	8,268	14,223	2,104,800	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	9	—	< 6.8% >	
(スイス)				千スイスフラン		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS		215	188	5,076	566,887	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PARTNERS GROUP HOLDING AG		71	38	2,717	303,434	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	286	226	7,793	870,322	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 2.8% >	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローネ		
ASSA ABLOY AB-B		2,679	2,780	54,766	663,763	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	2,679	2,780	54,766	663,763	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 2.1% >	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
EQUINOR ASA		450	450	8,777	114,806	エネルギー
YARA INTERNATIONAL ASA		60	60	2,171	28,401	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	510	510	10,948	143,208	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 0.5% >	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
GENMAB A/S		70	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
H LUNDBECK A/S		427	434	13,061	221,785	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		—	641	22,082	374,960	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	497	1,075	35,143	596,745	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.9% >	
(オーストラリア)				千豪ドル		
BHP GROUP LIMITED		400	400	1,503	118,573	素材
CSL LIMITED		—	117	2,264	178,608	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	947	74,719	素材
TASSAL GROUP LTD		3,000	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MAGELLAN FINANCIAL GROUP LTD		450	—	—	—	各種金融
HUB24 LTD		—	1,220	1,580	124,670	各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	3,950	1,837	6,296	496,573	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	< 1.6% >	
(香港)				千香港ドル		
Ping An Insurance Group Co		3,585	5,410	47,553	676,216	保険
HKT Trust / HKT Ltd		4,000	—	—	—	電気通信サービス
Sands China Ltd		3,640	7,720	29,567	420,451	消費者サービス
TENCENT HOLDINGS LIMITED		—	593	21,941	312,001	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	11,225	13,723	99,062	1,408,668	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 4.5% >	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS		2,000	—	—	—	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	2,000	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	51,883	48,549	—	30,410,126	
	銘 柄 数 < 比 率 >	110	102	—	< 97.7% >	

(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、合計欄のく>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

(2019年3月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	30,410,126	97.6
コール・ローン等、その他	736,600	2.4
投資信託財産総額	31,146,726	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産（30,568,245千円）の投資信託財産総額（31,146,726千円）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=111.65円、1カナダドル=83.71円、1ユーロ=126.70円、1英ポンド=147.98円、1スイスフラン=111.68円、1スウェーデンクローネ=12.12円、1ノルウェークローネ=13.08円、1デンマーククローネ=16.98円、1豪ドル=78.86円、1香港ドル=14.22円、1シンガポールドル=82.57円、1インドルピー=1.63円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年3月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	31,146,726,760
コール・ローン等	698,053,547
株式(評価額)	30,410,126,649
未収配当金	38,546,564
(B) 負債	28,508,667
未払解約金	28,507,414
未払利息	1,253
(C) 純資産総額(A－B)	31,118,218,093
元本	11,625,722,983
次期繰越損益金	19,492,495,110
(D) 受益権総口数	11,625,722,983口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,767円

(注) 当親ファンドの期首元本額は11,631,754,566円、期中追加設定元本額は2,198,494,577円、期中一部解約元本額は2,204,526,160円です。

(元本の内訳)

東京海上セレクション・外国株式	8,589,882,817円
東京海上セレクション・バランス50	1,270,242,483円
東京海上セレクション・バランス70	1,099,681,758円
東京海上セレクション・バランス30	380,155,348円
TMAバランス25VA〈適格機関投資家限定〉	84,733,449円
東京海上・未来設計ファンド5	53,450,415円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	41,969,038円
東京海上・未来設計ファンド3	31,357,998円
TMAバランス50VA〈適格機関投資家限定〉	22,159,680円
東京海上・外国株式ファンド	20,252,098円
東京海上・未来設計ファンド4	14,604,614円
TMAバランス75VA〈適格機関投資家限定〉	8,094,417円
東京海上・未来設計ファンド2	6,876,623円
東京海上・未来設計ファンド1	2,262,245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 (2018年3月21日～2019年3月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	440,969,367
受取配当金	440,032,053
受取利息	999,953
その他収益金	484,647
支払利息	△ 547,286
(B) 有価証券売買損益	2,980,095,160
売買益	4,453,302,546
売買損	△ 1,473,207,386
(C) 保管費用等	△ 3,919,094
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,417,145,433
(E) 前期繰越損益金	16,150,254,491
(F) 追加信託差損益金	3,293,296,168
(G) 解約差損益金	△ 3,368,200,982
計(D+E+F+G)	19,492,495,110
次期繰越損益金(H)	19,492,495,110

(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。