

東京海上セレクション・ 外国株式

第22期 運用報告書（全体版）

（決算日 2023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22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)	基準価額		ベンチマーク		株式 組入比率	純資 産額
		税込 分配 金	期中 騰落 率	期 騰落	期中 騰落 率		
	円	円	%		%	%	百万円
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
22期(2023年6月20日)	47,315	0	30.9	6,400.39	27.4	98.4	51,212

(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	騰落率	騰落率	
(期首) 2022年6月20日	円	%		%	%
6月末	36,154	—	5,025.57	—	97.2
7月末	37,998	5.1	5,271.93	4.9	97.0
8月末	40,007	10.7	5,463.39	8.7	97.6
9月末	39,594	9.5	5,518.48	9.8	97.0
10月末	37,395	3.4	5,224.31	4.0	96.3
11月末	40,088	10.9	5,712.46	13.7	97.1
12月末	38,823	7.4	5,555.19	10.5	97.6
2023年1月末	36,549	1.1	5,255.01	4.6	96.8
2月末	38,371	6.1	5,430.99	8.1	97.0
3月末	39,493	9.2	5,613.97	11.7	97.4
4月末	40,697	12.6	5,564.13	10.7	97.0
5月末	42,115	16.5	5,749.36	14.4	97.8
(期末) 2023年6月20日	45,163	24.9	6,026.11	19.9	98.7
	47,315	30.9	6,400.39	27.4	98.4

(注) 騰落率は期首比です。

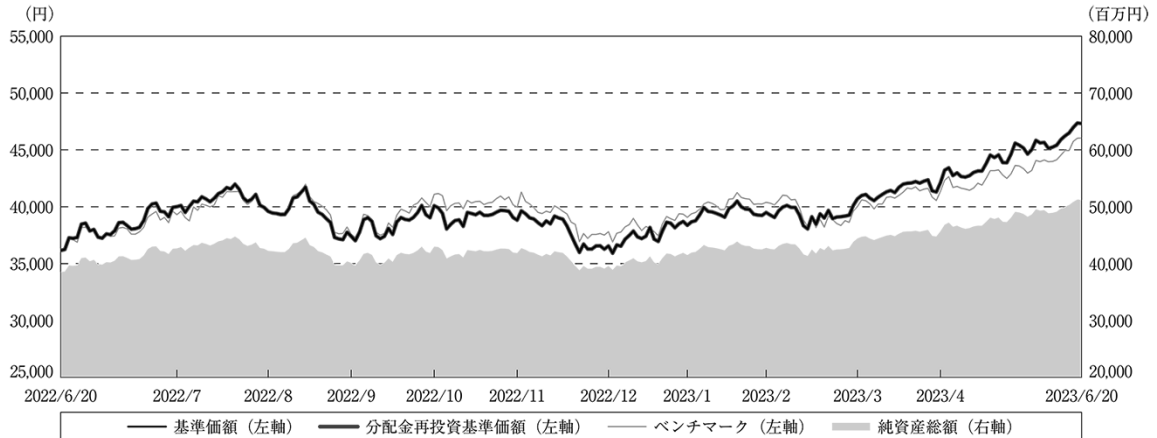
(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しています。

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。
MSCIコクサイ指数の著作権、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、使用等することは禁じられています。
MSCI社はファンドとは関係なく、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

(2022年6月21日～2023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(2022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(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

- ・インフレ率が鈍化し、FRB(米連邦準備制度理事会)による利上げ継続懸念が後退したこと
- ・堅調な企業決算
- ・主要通貨に対して円安が進行したこと

マイナス要因

- ・中国で新型コロナウイルスの感染対策としてロックダウン(都市封鎖)が拡大されるとの懸念が高まったこと
- ・米国の地方銀行の破綻やスイスの大手金融機関の信用不安が高まったこと

■投資環境

海外の主要株式市場は上昇しました。

期初、FRBによる金融引き締めの長期化観測が台頭したほか、中国で新型コロナウイルスの感染が再拡大したことなどが景気後退懸念につながり、海外株式市場は下落する場面があったものの、期半ばにかけて、インフレ率の上昇が落ち着きを見せたことにより、FRBによる利上げ継続への過度な懸念が後退したことなどから上昇基調となりました。

期末にかけては、米国の地方銀行の破綻やスイスの大手金融機関の信用不安の高まりなどから、海外株式市場は下落する場面もありましたが、大手企業の2023年1-3月期決算が事前予想を上回る内容となったこと、また、米国の債務上限問題について、バイデン米大統領とマッカーシー米下院議長が債務上限の引き上げに関し暫定的な合意に達したことで米国債の債務不履行への懸念が和らぎ、海外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、30.9%上昇しました。

<TMA外国株式マザーファンド>

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

地域配分では、マクロ経済や企業業績の推移、株式市場のバリュエーション（投資価値の尺度）などを総合的に評価し、個別銘柄の魅力度も考慮した結果、北米地域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ヘルスケア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33.0%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+30.9%となり、ベンチマークの騰落率+27.4%を、3.5%上回りました。

(主な差異要因)

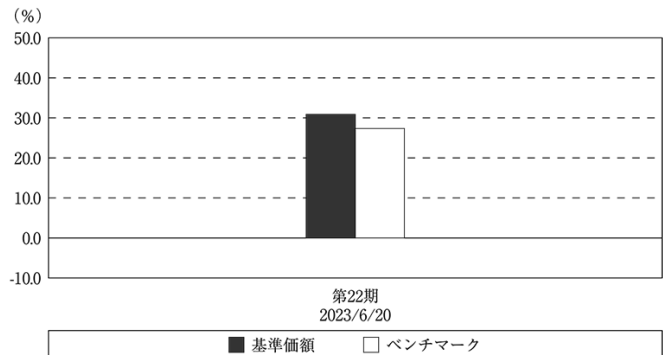
プラス要因

- ・不動産セクターのアンダーウェイトなどの業種配分効果
- ・情報技術やヘルスケア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) 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22期
	2022年6月21日～ 2023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	39,958

(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>

今後の海外株式市場は、インフレ率が徐々に低下して、過度な利上げに対する不透明感の後退がプラス要因となることが見込まれるものの、景気後退懸念が残るなか業績見通しに対する警戒感の高まりがマイナス要因となり、当面の間はボラティリティ(変動性)の高い展開を予想しています。

しかし、2023年後半に向けて景気は緩やかに回復し、企業業績も増益基調を維持すると考えており、加えてインフレ率が低下基調となることで、FRBによる利下げ期待が徐々に高まり、海外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アンダーウェイト、欧州地域をオーバ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

(2022年6月21日～2023年6月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	690	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 ）	(306)	(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 ）	(349)	(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 ）	(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	30	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 ）	(30)	(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	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)	(0.011)	*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 ）	(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	733	1.844	
期中の平均基準価額は、39,691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。

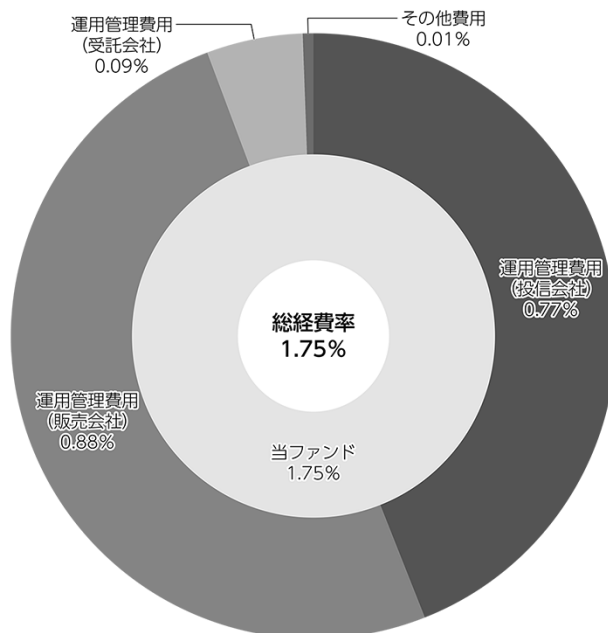
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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

(2022年6月21日～2023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
TMA外国株式マザーファンド	1,588,439	7,185,346	1,592,023	7,295,962

○株式売買比率

(2022年6月21日～2023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	33,081,288千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	52,822,372千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.62	

(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

(2022年6月21日～2023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

(2023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
TMA外国株式マザーファンド	9,487,924	9,484,340	51,212,591

○投資信託財産の構成

(2023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	51,212,591	99.1%
コール・ローン等、その他	449,400	0.9
投資信託財産総額	51,661,991	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(63,338,488千円)の投資信託財産総額(64,688,121千円)に対する比率は97.9%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=142.23円、1カナダドル=107.69円、1ユーロ=155.27円、1英ポンド=182.13円、1スイスフラン=158.70円、1スウェーデンクローナ=13.24円、1ノルウェークローネ=13.29円、1デンマーククローネ=20.85円、1豪ドル=97.43円、1香港ドル=18.20円、1シンガポールドル=106.08円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年6月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	51,661,991,701
TMA外国株式マザーファンド(評価額)	51,212,591,896
未収入金	449,399,805
(B) 負債	449,399,805
未払解約金	67,693,693
未払信託報酬	381,460,048
その他未払費用	246,064
(C) 純資産総額(A-B)	51,212,591,896
元本	10,823,802,012
次期繰越損益金	40,388,789,884
(D) 受益権総口数	10,823,802,012口
1万口当たり基準価額(C/D)	47,315円

(注) 当ファンドの期首元本額は10,651,010,546円、期中追加設定元本額は1,798,529,051円、期中一部解約元本額は1,625,737,585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 (2022年6月21日～2023年6月20日)

項 目	当 期
(A) 有価証券売買損益	12,182,889,370
売買益	12,823,291,244
売買損	△ 640,401,874
(B) 信託報酬等	△ 747,198,410
(C) 当期損益金(A+B)	11,435,690,960
(D) 前期繰越損益金	9,158,702,756
(E) 追加信託差損益金	19,794,396,168
(配当等相当額)	(22,649,232,515)
(売買損益相当額)	(△ 2,854,836,347)
(F) 計(C+D+E)	40,388,789,884
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	40,388,789,884
追加信託差損益金	19,794,396,168
(配当等相当額)	(22,656,001,110)
(売買損益相当額)	(△ 2,861,604,942)
分配準備積立金	20,594,393,716

(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)	470,712,694円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	9,004,784,990円
c. 信託約款に規定する収益調整金	22,656,001,110円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	11,118,896,032円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	43,250,394,826円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	39,958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

(2023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(11,881,066千口)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	254	224	11,092	1,577,619	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	409	350	4,202	597,764	半導体・半導体製造装置
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	—	16	469	66,716	素材
ALPHABET INC-CL C	45	869	10,780	1,533,355	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	45	829	10,240	1,456,525	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	1,500	1,513	18,986	2,700,469	一般消費財・サービス流通・小売り
AMERICAN ELECTRIC POWER	49	49	416	59,190	公益事業
AMETEK INC	—	203	3,164	450,154	資本財
APPLE INC	308	915	16,920	2,406,557	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BALL CORP	100	100	584	83,104	素材
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	75	75	722	102,714	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOEING CO	430	—	—	—	資本財
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTIONS INC	517	—	—	—	消費者サービス
CHEVRONTEXACO CORP	156	156	2,453	348,926	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	141	141	1,479	210,411	エネルギー
CONSTELLATION ENERGY	28	28	263	37,428	公益事業
COPART INC	—	714	6,231	886,347	商業・専門サービス
CORTEVA INC	57	57	331	47,137	素材
COSTCO WHOLESALE CORP	—	216	11,310	1,608,740	生活必需品流通・小売り
THE WALT DISNEY CO	294	376	3,433	488,365	メディア・娯楽
DOMINION ENERGY INC	40	40	213	30,340	公益事業
DOW INC	57	57	307	43,785	素材
DUKE ENERGY CORP	103	103	949	135,040	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	57	57	401	57,169	素材
EOG RESOURCES INC	122	122	1,383	196,789	エネルギー
ECOLAB INC	15	15	273	38,837	素材
EXELON CORP	85	85	350	49,821	公益事業
EXXON MOBIL CORPORATION	331	331	3,479	494,932	エネルギー
META PLATFORMS INC-A	400	—	—	—	メディア・娯楽
FIRST REPUBLIC BANK/CA	675	—	—	—	銀行
HDFC Bank Ltd	1,021	1,177	7,821	1,112,404	銀行
HALLIBURTON CO	120	120	390	55,606	エネルギー
INTERNATIONAL PAPER CO	50	50	159	22,742	素材
KINDER MORGAN INC	120	120	204	29,083	エネルギー
LAM RESEARCH CORP	61	38	2,328	331,121	半導体・半導体製造装置
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	434	115	2,345	333,589	家庭用品・パーソナル用品
ELI LILLY AND COMPANY	—	171	7,655	1,088,890	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MSCI INC	258	262	12,516	1,780,225	金融サービス

銘柄	株数	当期株数	期末		業種等	
			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		
MASTERCARD INC - A	325	316	11,898	1,692,302	金融サービス	
MERCK & CO. INC.	641	655	7,160	1,018,432	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MICROSOFT CORP	838	883	30,227	4,299,291	ソフトウェア・サービス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	547	498	3,663	521,100	食品・飲料・タバコ	
MOODY'S CORP	—	285	9,742	1,385,707	金融サービス	
NETFLIX INC	—	164	7,084	1,007,577	メディア・娯楽	
NEXTERA ENERGY INC	204	249	1,882	267,704	公益事業	
NIKE INC -CL B	572	761	8,644	1,229,464	耐久消費財・アパレル	
NVIDIA CORP	705	481	20,534	2,920,671	半導体・半導体製造装置	
OKTA INC	54	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
PPG INDUSTRIES INC	22	22	314	44,770	素材	
PPL CORPORATION	306	306	825	117,466	公益事業	
PAYPAL HOLDINGS INC	600	850	5,646	803,108	金融サービス	
PHILLIPS 66	47	47	456	64,929	エネルギー	
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	30	30	620	88,239	エネルギー	
POOL CORP	—	193	6,908	982,586	一般消費財・サービス流通・小売り	
ROLLINS INC	—	1,016	4,174	593,773	商業・専門サービス	
SALESFORCE INC	508	443	9,380	1,334,255	ソフトウェア・サービス	
SCHLUMBERGER LTD	100	100	477	67,957	エネルギー	
SEAGEN INC	41	59	1,170	166,421	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	446	63,463	素材	
SIGNATURE BANK/NEW YORK NY	110	—	—	—	銀行	
SOUTHERN CO	122	122	875	124,518	公益事業	
SUNRUN INC	191	—	—	—	資本財	
TJX COMPANIES INC	2,173	1,064	8,646	1,229,729	一般消費財・サービス流通・小売り	
Taiwan Semiconductor Manufacturing	465	422	4,412	627,640	半導体・半導体製造装置	
TELADOC HEALTH INC	193	193	480	68,351	ヘルスケア機器・サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	377	312	14,304	2,034,584	ヘルスケア機器・サービス	
VERISK ANALYTICS INC	—	432	9,699	1,379,526	商業・専門サービス	
VISA INC-CLASS A SHARES	492	550	12,590	1,790,682	金融サービス	
ZOETIS INC	387	464	7,922	1,126,793	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LINDE PLC	—	33	1,238	176,145	素材	
MEDTRONIC PLC	349	349	3,111	442,525	ヘルスケア機器・サービス	
LINDE PLC	33	—	—	—	素材	
小計	株数・金額	18,810	21,014	338,407	48,131,633	
	銘柄数<比率>	61	64	—	<75.0%>	
(カナダ)			千カナダドル			
DOLLARAMA INC	1,295	1,171	10,153	1,093,456	一般消費財・サービス流通・小売り	
ENBRIDGE INC	130	130	644	69,438	エネルギー	
SUNCOR ENERGY INC	129	129	512	55,137	エネルギー	
TC ENERGY CORP	100	100	534	57,560	エネルギー	
小計	株数・金額	1,654	1,530	11,845	1,275,592	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<2.0%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
E.ON SE	500	500	566	87,999	公益事業	
BASF SE	132	132	581	90,314	素材	

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等	
		株数	評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SYMRISE AG	35	35	327	50,877	素材
小 計	株数・金額	667	667	1,476	229,190
	銘柄数<比率>	3	3	-	<0.4%>
(ユーロ…イタリア)					
ENEL SPA	1,000	1,000	609	94,683	公益事業
ENI SPA	254	254	329	51,230	エネルギー
小 計	株数・金額	1,254	1,254	939	145,914
	銘柄数<比率>	2	2	-	<0.2%>
(ユーロ…フランス)					
L'OREAL	241	252	10,393	1,613,836	家庭用品・パーソナル用品
HERMES INTERNATIONAL	-	57	11,175	1,735,207	耐久消費財・アパレル
ENGIE	80	80	113	17,601	公益事業
TOTALENERGIES SE	174	174	936	145,378	エネルギー
AIR LIQUIDE	62	62	1,014	157,503	素材
小 計	株数・金額	557	625	23,633	3,669,526
	銘柄数<比率>	4	5	-	<5.7%>
(ユーロ…オランダ)					
AIRBUS SE	613	-	-	-	資本財
KONINKLIJKE DSM NV	38	-	-	-	素材
ASML HOLDING NV	93	114	7,537	1,170,375	半導体・半導体製造装置
AKZO NOBEL	53	53	379	58,940	素材
小 計	株数・金額	797	167	7,917	1,229,316
	銘柄数<比率>	4	2	-	<1.9%>
(ユーロ…スペイン)					
IBERDROLA SA	700	700	819	127,220	公益事業
小 計	株数・金額	700	700	819	127,220
	銘柄数<比率>	1	1	-	<0.2%>
(ユーロ…アイルランド)					
KERRY GROUP PLC-A	86	-	-	-	食品・飲料・タバコ
小 計	株数・金額	86	-	-	-
	銘柄数<比率>	1	-	-	<-%>
ユーロ計	株数・金額	4,062	3,414	34,785	5,401,168
	銘柄数<比率>	15	13	-	<8.4%>
(イギリス)					
ASHTREAD GROUP PLC	1,712	-	-	-	資本財
DIAGEO PLC	1,118	2,357	7,789	1,418,771	食品・飲料・タバコ
ST JAMES'S PLACE PLC	2,303	1,747	1,942	353,817	金融サービス
BP PLC	1,400	1,400	645	117,648	エネルギー
ASTRAZENECA PLC	743	718	8,361	1,522,939	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	502	91,462	公益事業
SHELL PLC-NEW	345	473	1,106	201,585	エネルギー
BEAZLEY PLC	971	-	-	-	保険
JOHNSON MATTHEY PLC	97	97	164	29,968	素材
小 計	株数・金額	9,168	7,271	20,513	3,736,193
	銘柄数<比率>	9	7	-	<5.8%>

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	外貨換算金額	
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円	
GIVAUDAN-REG	1	3	868	137,830	素材
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	226	180	4,970	788,850	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REGISTERED	600	—	—	—	食品・飲料・タバコ
LONZA GROUP AG-REG	71	79	4,337	688,297	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	898	262	10,176	1,614,978
	銘柄数<比率>	4	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	—	1,348	20,988	277,885	資本財
小計	株数・金額	—	1,348	20,988	277,885
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.4%>
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
EQUINOR ASA	450	450	14,352	190,748	エネルギー
YARA INTERNATIONAL ASA	60	60	2,236	29,719	素材
小計	株数・金額	510	510	16,588	220,467
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.3%>
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B	829	658	71,248	1,485,525	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	829	658	71,248	1,485,525
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.3%>
(オーストラリア)			千豪ドル		
BHP GROUP LIMITED	400	400	1,844	179,660	素材
CSL LIMITED	176	236	6,712	654,026	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	1,166	113,632	素材
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	72	72	256	25,014	エネルギー
小計	株数・金額	748	808	9,979	972,334
	銘柄数<比率>	4	4	—	<1.5%>
(香港)			千香港ドル		
Ping An Insurance Group Co	7,180	—	—	—	保険
小計	株数・金額	7,180	—	—	—
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>
合計	株数・金額	43,860	36,816	—	63,115,779
	銘柄数<比率>	101	99	—	<98.4%>

(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22期(決算日 2023年3月20日)

(計算期間 2022年3月23日～2023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		株式 組入比率	純資産 総額
	騰落	中率	騰落	中率		
18期(2019年3月20日)	円 26,767	% 12.1		% 9.6	% 97.7	百万円 31,118
19期(2020年3月23日)	22,953	△14.2	3,241.18	△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
22期(2023年3月20日)	44,376	△0.3	5,311.33	△0.4	96.9	53,959

○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) 2022年3月22日	円 44,508	% -		% -	% 97.8
3月末	46,508	4.5	5,330.62	-	97.6
4月末	43,405	△2.5	5,376.12	5.5	98.2
5月末	42,996	△3.4	5,367.96	0.9	96.5
6月末	42,676	△4.1	5,271.93	0.7	97.0
7月末	44,991	1.1	5,463.39	△1.1	97.4
8月末	44,600	0.2	5,518.48	2.5	96.6
9月末	42,194	△5.2	5,224.31	3.5	95.8
10月末	45,281	1.7	5,712.46	△2.0	96.5
11月末	43,924	△1.3	5,555.19	7.2	96.9
12月末	41,423	△6.9	5,255.01	4.2	96.8
2023年1月末	43,551	△2.2	5,430.99	△1.4	96.8
2月末	44,882	0.8	5,613.97	1.9	97.1
(期末) 2023年3月20日	44,376	△0.3	5,311.33	5.3	96.9

(注) 騰落率は期首比です。

ベンチマークはMSCIコクサイ指数(円ヘッジなし・円ベース)です。
MSCIコクサイ指数(円ヘッジなし・円ベース)とは、MSCI社が発表している日本を除く主要先進国の株式市場の動きを捉える代表的な株式指標です。MSCIコクサイ指数(円ヘッジなし・円ベース)は、基準価額への反映を考慮して、前日の値を用いています。
MSCIコクサイ指数の著作権、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、使用等することは禁じられています。MSCI社はファンドとは関係なく、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

(2022年3月23日～2023年3月20日)

■期中の基準価額等の推移

期首：44,508円

期末：44,376円

騰落率：△0.3%

◇基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・期後半、インフレ率が鈍化し、FRB（米連邦準備制度理事会）による利上げ継続懸念が後退したこと
- ・円安米ドル高の進行

マイナス要因

- ・中国で新型コロナウイルス対策としてロックダウン（都市封鎖）が拡大されるとの懸念が高まったこと
- ・期前半、FRBによる積極的な利上げへの懸念が高まったこと
- ・米国の地方銀行の破綻やスイスの大手金融機関の信用不安が高まったこと

■投資環境

海外の主要株式市場は下落しました。

期前半は、中国で新型コロナウイルス対策としてロックダウンが拡大されるとの懸念が高まったことや、世界的にインフレ圧力が強まるなか、FRBによる積極的な利上げへの懸念が高まり、海外株式市場は下落しました。

期後半は、インフレ率が鈍化するなか、FRBによる積極的な利上げ継続観測が後退したことを受けて、海外株式市場は上昇基調に転じましたが、期末にかけては米国の地方銀行の破綻やスイスの大手金融機関の信用不安の高まりなどから下落し、前期末対比でも下落して期を終えました。

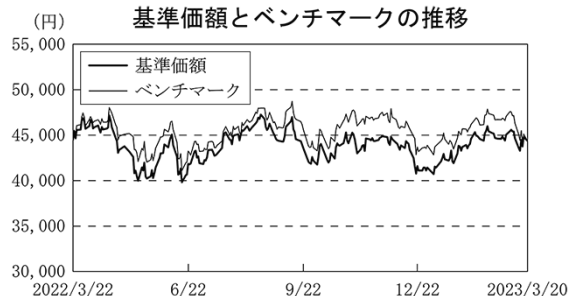
■ポートフォリオについて

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、海外株式市場は下落したものの、円安の進行がプラス要因となり、基準価額は0.3%の下落に止まりました。



(注) ベンチマークは、期首（2022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。

■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 $\Delta 0.3\%$ となり、ベンチマークの騰落率 $\Delta 0.4\%$ を、 0.1% 上回りました。

(主な差異要因)

プラス要因

- ・不動産セクターのアンダーウェイトなどによる業種配分効果
- ・ヘルスケアや一般消費財・サービスセクターなどの銘柄選択効果

マイナス要因

- ・コミュニケーション・サービスセクターなどにおける銘柄選択効果

○今後の運用方針

今後の海外株式市場は、インフレ率が徐々に低下して利上げ継続に対する不透明感の後退がプラス要因となるものの、景気後退懸念が残るなか業績見通しに対する警戒感の高まりがマイナス要因となり、当面の間はボラティリティ（変動性）の高い展開を予想しています。

しかし、2023年後半に向けて景気は緩やかに回復し、企業業績も増益基調を維持すると考えており、加えてインフレ率が低下基調となることで、FRBによる利下げ期待が徐々に高まり、海外株式市場は上昇していく展開を予想しています。

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、欧州地域をオーバーウェイトとします。業種配分は、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

(2022年3月23日～2023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 38 (38)	% 0.088 (0.088)	(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)	10 (10)	0.024 (0.024)	(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)	5 (5) (0)	0.012 (0.012) (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	53	0.124	
期中の平均基準価額は、43,869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

(2022年3月23日～2023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 6,640 (3,566)	千米ドル 112,459 ()	百株 6,908	千米ドル 92,231
	カナダ	—	千カナダドル —	800	千カナダドル 5,716
	ユーロ	—	千ユーロ —	—	千ユーロ —
	フランス	237 (5)	14,671 ()	25	1,648
	オランダ	50	2,661	867	9,414
	スペイン	— (700)	— (10)	— (700)	— (10)
	アイルランド	—	—	159	1,671
	イギリス	1,624	千英ポンド 6,374	4,203	千英ポンド 12,133
	スイス	201	千スイスフラン 3,822	151 ()	千スイスフラン 4,359 (10)
	スウェーデン	1,561	千スウェーデンクローナ 19,092	—	千スウェーデンクローナ —
	デンマーク	33	千デンマーククローネ 2,542	353	千デンマーククローネ 29,652
	オーストラリア	78 (72)	千豪ドル 2,110 (202)	— ()	千豪ドル — (202)
	香港	—	千香港ドル —	7,180	千香港ドル 37,513

(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

(2022年3月23日～2023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	38,802,806千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	51,437,569千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.75

(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

(2022年3月23日～2023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

(2023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	
ADOBE INC	207	224	8,022	1,064,403	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	331	511	4,999	663,350	半導体・半導体製造装置
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	—	16	439	58,324	素材
ALPHABET INC-CL C	50	940	9,631	1,277,872	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	48	901	9,155	1,214,813	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	78	1,513	14,971	1,986,370	一般消費財・サービス流通・小売り
AMERICAN ELECTRIC POWER	49	49	444	58,966	公益事業
AMETEK INC	—	113	1,525	202,388	資本財
APPLE INC	308	789	12,229	1,622,610	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BALL CORP	100	100	514	68,303	素材
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	123	75	687	91,220	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOEING CO	489	—	—	—	資本財
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTIONS INC	562	—	—	—	消費者サービス
CHEVRONTEXACO CORP	156	156	2,376	315,314	エネルギー
CONOCOPHILLIPS	141	141	1,330	176,583	エネルギー
CONSTELLATION ENERGY	28	28	217	28,856	公益事業
COPART INC	—	865	6,030	800,163	商業・専門サービス
CORTEVA INC	57	57	327	43,496	素材
COSTCO WHOLESALE CORP	—	157	7,646	1,014,562	生活必需品流通・小売り
THE WALT DISNEY CO	329	376	3,504	464,953	メディア・娯楽
DOMINION ENERGY INC	40	40	221	29,401	公益事業
DOW INC	57	57	289	38,432	素材
DUKE ENERGY CORP	103	103	992	131,726	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	57	57	391	51,902	素材
EOG RESOURCES INC	122	122	1,253	166,321	エネルギー
ECOLAB INC	15	15	231	30,764	素材
EXELON CORP	85	85	358	47,524	公益事業
EXXON MOBIL CORPORATION	331	331	3,304	438,468	エネルギー
META PLATFORMS INC-A	461	—	—	—	メディア・娯楽
FIRST REPUBLIC BANK/CA	570	—	—	—	銀行
HDFC Bank Ltd	1,161	1,177	7,432	986,177	銀行
HALLIBURTON CO	120	120	359	47,685	エネルギー
INTERNATIONAL PAPER CO	50	50	170	22,595	素材
KINDER MORGAN INC	120	120	195	25,920	エネルギー
LAM RESEARCH CORP	—	53	2,694	357,480	半導体・半導体製造装置
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	496	98	2,298	304,989	家庭用品・パーソナル用品
ELI LILLY & CO	—	160	5,266	698,809	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	株数	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		
MSCI INC	249	262	14,071	1,867,040	金融サービス	
MASTERCARD INC-CLASS A	390	305	10,664	1,414,983	金融サービス	
MERCK & CO. INC.	684	618	6,433	853,580	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MICROSOFT CORP	119	883	24,673	3,273,702	ソフトウェア・サービス	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	896	379	2,516	333,897	食品・飲料・タバコ	
MOODY'S CORP	—	244	7,179	952,602	金融サービス	
NETFLIX INC	—	164	4,977	660,401	メディア・娯楽	
NEXTERA ENERGY INC	204	249	1,884	249,993	公益事業	
NIKE INC -CL B	473	679	8,174	1,084,590	耐久消費財・アパレル	
NVIDIA CORP	705	645	16,592	2,201,509	半導体・半導体製造装置	
OKTA INC	130	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
PPG INDUSTRIES INC	22	22	269	35,754	素材	
PPL CORPORATION	306	306	820	108,930	公益事業	
PAYPAL HOLDINGS INC	487	782	5,707	757,313	金融サービス	
PHILLIPS 66	47	47	445	59,067	エネルギー	
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	30	30	546	72,463	エネルギー	
POOL CORP	—	169	5,776	766,482	一般消費財・サービス流通・小売り	
ROLLINS INC	—	803	2,896	384,297	商業・専門サービス	
S&P GLOBAL INC	330	—	—	—	金融サービス	
SALESFORCE INC	635	464	8,577	1,138,001	ソフトウェア・サービス	
SCHLUMBERGER LTD	100	100	446	59,281	エネルギー	
SEAGEN INC	68	100	2,003	265,758	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	391	51,901	素材	
SIGNATURE BANK/NEW YORK NY	129	—	—	—	銀行	
SOUTHERN CO	122	122	828	109,909	公益事業	
SUNRUN INC	368	—	—	—	資本財	
TJX COMPANIES INC	2,108	1,064	7,924	1,051,445	一般消費財・サービス流通・小売り	
Taiwan Semiconductor Manufacturing	465	422	3,775	500,951	半導体・半導体製造装置	
TELADOC HEALTH INC	193	193	474	62,916	ヘルスケア機器・サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	386	312	14,648	1,943,549	ヘルスケア機器・サービス	
VERISK ANALYTICS INC	—	472	8,499	1,127,687	商業・専門サービス	
VISA INC-CLASS A SHARES	308	532	11,565	1,534,463	金融サービス	
ZOETIS INC	252	437	7,187	953,616	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LINDE PLC	—	33	1,090	144,703	素材	
MEDTRONIC PLC	458	402	3,147	417,578	ヘルスケア機器・サービス	
LINDE PLC	33	—	—	—	素材	
小計	株数・金額	17,562	20,860	293,707	38,969,128	
	銘柄数<比率>	61	64	—	<72.2%>	
(カナダ)				千カナダドル		
DOLLARAMA INC	1,971	1,171	9,125	884,270	一般消費財・サービス流通・小売り	
ENBRIDGE INC	130	130	652	63,224	エネルギー	
SUNCOR ENERGY INC	129	129	510	49,425	エネルギー	
TC ENERGY CORP	100	100	510	49,448	エネルギー	
小計	株数・金額	2,330	1,530	10,798	1,046,368	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<1.9%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
E.ON SE	500	500	528	74,902	公益事業	
BASF SE	132	132	592	83,987	素材	
SYMRISE AG	35	35	337	47,855	素材	
小計	株数・金額	667	667	1,459	206,745	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<0.4%>	

銘柄	株数	当期			業種等
		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	528	74,895	公益事業
ENI SPA	254	254	308	43,760	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,254 2	1,254 2	837 -	118,656 <0.2%>
(ユーロ…フランス)					
L'OREAL	88	243	9,240	1,308,949	家庭用品・パーソナル用品
HERMES INTERNATIONAL	-	57	9,861	1,396,909	耐久消費財・アパレル
ENGIE	80	80	107	15,222	公益事業
TOTALENERGIES SE	174	174	924	130,983	エネルギー
AIR LIQUIDE	57	62	924	130,991	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	399 4	616 5	21,057 -	2,983,055 <5.5%>
(ユーロ…オランダ)					
AIRBUS SE	814	-	-	-	資本財
KONINKLIJKE DSM NV	38	-	-	-	素材
ASML HOLDING NV	67	102	6,080	861,323	半導体・半導体製造装置
AKZO NOBEL	53	53	355	50,329	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	972 4	155 2	6,435 -	911,653 <1.7%>
(ユーロ…スペイン)					
IBERDROLA SA	700	700	764	108,284	公益事業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	700 1	700 1	764 -	108,284 <0.2%>
(ユーロ…アイルランド)					
KERRY GROUP PLC-A	159	-	-	-	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	159 1	- -	- -	- <-%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,151 15	3,393 13	30,554 -	4,328,396 <8.0%>
(イギリス)			千英ポンド		
ASHTREAD GROUP PLC	1,405	-	-	-	資本財
DIAGEO PLC	1,118	2,083	7,238	1,171,032	食品・飲料・タバコ
ST JAMES'S PLACE PLC	2,303	1,189	1,356	219,478	金融サービス
BP PLC	1,400	1,400	671	108,704	エネルギー
ASTRAZENECA PLC	900	718	7,764	1,256,133	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	498	80,583	公益事業
SHELL PLC-NEW	345	473	1,047	169,419	エネルギー
BEAZLEY PLC	971	-	-	-	保険
JOHNSON MATTHEY PLC	97	97	189	30,583	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	9,018 9	6,439 7	18,765 -	3,035,935 <5.6%>
(スイス)			千スイスフラン		
GIVAUDAN-REG	1	3	874	125,202	素材
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	249	166	4,345	622,080	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NESTLE SA-REGISTERED	630	760	8,309	1,189,719	食品・飲料・タバコ
LONZA GROUP AG-REG	71	72	3,841	550,047	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>	951 4	1,001 4	17,371 -	2,487,050 <4.6%>
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-A SHS	-	1,561	18,813	237,798	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	- -	1,561 1	18,813 -	237,798 <0.4%>

銘柄	株数	金額	当期		業種等
			株数	評価額	
(ノルウェー)	百株	百株	千ノルウェークローネ	千円	エネルギー 素材
EQUINOR ASA	450	450	13,061	162,351	
YARA INTERNATIONAL ASA	60	60	2,665	33,135	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	510 2	510 2	15,727 — <0.4%>	195,487 —
(デンマーク)			千デンマークローネ		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	658	64,326	1,224,125	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	978 1	658 1	64,326 — <2.3%>	
(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	1,735	154,954	
CSL LIMITED	117	195	5,601	500,108	
RIO TINTO LIMITED	100	100	1,148	102,493	
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	—	72	230	20,611	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	617 3	767 4	8,716 — <1.4%>	778,167
(香港)			千香港ドル		保険
Ping An Insurance Group Co	7,180	—	—	—	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,180 1	— —	— — <—%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	43,298 100	36,720 100	— — <96.9%>	52,302,458

(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

(2023年3月20日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 52,302,458	% 96.8
コール・ローン等、その他	1,733,484	3.2
投資信託財産総額	54,035,942	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産(52,510,856千円)の投資信託財産総額(54,035,942千円)に対する比率は97.2%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=132.68円、1カナダドル=96.90円、1ユーロ=141.66円、1英ポンド=161.78円、1スイスフラン=143.17円、1スウェーデンクローナ=12.64円、1ノルウェークローネ=12.43円、1デンマーククローネ=19.03円、1豪ドル=89.28円、1香港ドル=16.90円、1シンガポールドル=99.07円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	54,035,942,697
コール・ローン等	1,648,257,606
株式(評価額)	52,302,458,000
未収配当金	85,227,091
(B) 負債	76,547,413
未払解約金	76,546,470
未払利息	943
(C) 純資産総額(A-B)	53,959,395,284
元本	12,159,520,501
次期繰越損益金	41,799,874,783
(D) 受益権総口数	12,159,520,501口
1万口当たり基準価額(C/D)	44,376円

(注) 当親ファンドの期首元本額は11,935,334,171円、期中追加設定元本額は2,403,690,956円、期中一部解約元本額は2,179,504,626円です。

<元本の内訳>

東京海上セレクション・外国株式	9,588,382,594円
東京海上セレクション・バランス50	1,090,441,572円
東京海上セレクション・バランス70	1,051,323,253円
東京海上セレクション・バランス30	315,032,918円
東京海上・年金運用型戦略ファンド(年1回決算型)	97,111,106円
TMAバランス50VA(適格機関投資家限定)	10,674,993円
TMAバランス25VA(適格機関投資家限定)	5,283,504円
TMAバランス75VA(適格機関投資家限定)	1,270,561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 (2022年3月23日～2023年3月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	632,548,692
受取配当金	626,158,025
受取利息	1,852,245
その他収益金	5,109,527
支払利息	△ 571,105
(B) 有価証券売買損益	△ 732,640,171
売買益	7,680,365,839
売買損	△ 8,413,006,010
(C) 保管費用等	△ 6,319,481
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 106,410,960
(E) 前期繰越損益金	41,186,393,882
(F) 追加信託差損益金	8,093,918,334
(G) 解約差損益金	△ 7,374,026,473
(H) 計(D+E+F+G)	41,799,874,783
次期繰越損益金(H)	41,799,874,783

(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。