

東京海上セレクション・ 外国株式インデックス

追加型投信／海外／株式／インデックス型

交付運用報告書

第15期（決算日2025年4月15日）

作成対象期間（2024年4月16日～2025年4月15日）

第15期末（2025年4月15日）	
基準価額	59,282円
純資産総額	84,891百万円
第15期	
騰落率	△ 0.4%
分配金（税込み）合計	0円

（注）騰落率は分配金（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す。

- 当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めています。運用報告書（全体版）は、東京海上アセットマネジメントのホームページにて閲覧・ダウンロードいただけます。
- 運用報告書（全体版）は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

＜運用報告書（全体版）の閲覧・ダウンロード方法＞
右記の＜照会先＞ホームページにアクセス
⇒「基準価額一覧」等から対象ファンドを選択
⇒「運用報告書」ボタンを選択
⇒「運用報告書」ページから閲覧・ダウンロード

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・外国株式インデックス」は、このたび、第15期の決算を行いました。

当ファンドは、外国の株式を実質的な主要投資対象とし、MSCIコクサイ指数（配当込み、円ヘッジなし・円ベース）に連動する投資成果の達成を目指して運用を行います。当期についても、この方針に基づき運用を行いました。

ここに、当期の運用経過等について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。

＜照会先＞

- ホームページ

<https://www.tokiomarineam.co.jp/>

- サービスデスク

0120-712-016 受付時間：営業日の9時～17時

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

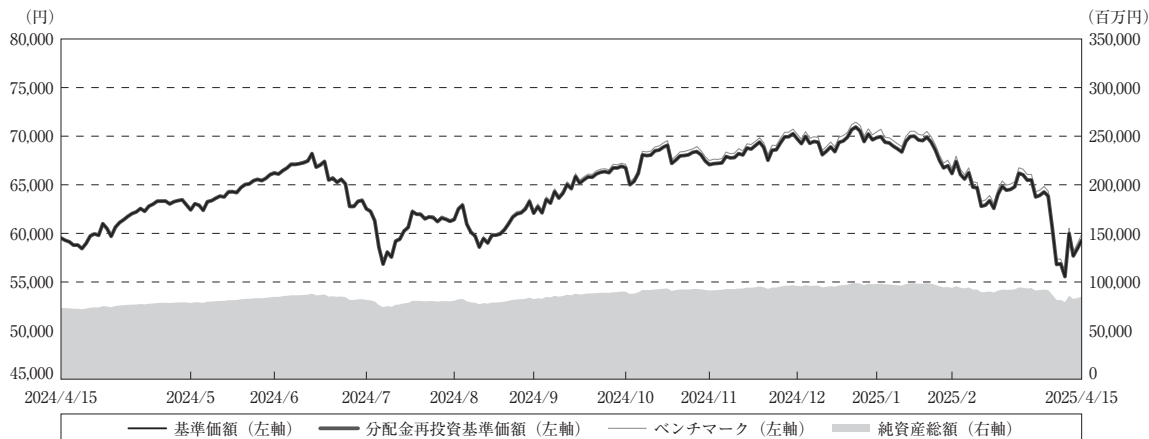
【本資料の表記について】

原則、各表・グラフの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、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。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2024年4月16日～2025年4月15日)



期 首：59,526円

期 末：59,282円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 0.4% (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4月15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。詳細は4ページをご参照ください。

○基準価額の主な変動要因

プラス要因

- ・米国において利下げ期待が高まるなか、利下げが実施されたこと
- ・トランプ米大統領が一部の国・地域に対して相互関税の一時停止を承認したこと

マイナス要因

- ・トランプ米大統領が追加関税を発表したことで、景気減速懸念が高まったこと
- ・円高が進行したこと

1 万口当たりの費用明細

(2024 年 4 月 16 日～2025 年 4 月 15 日)

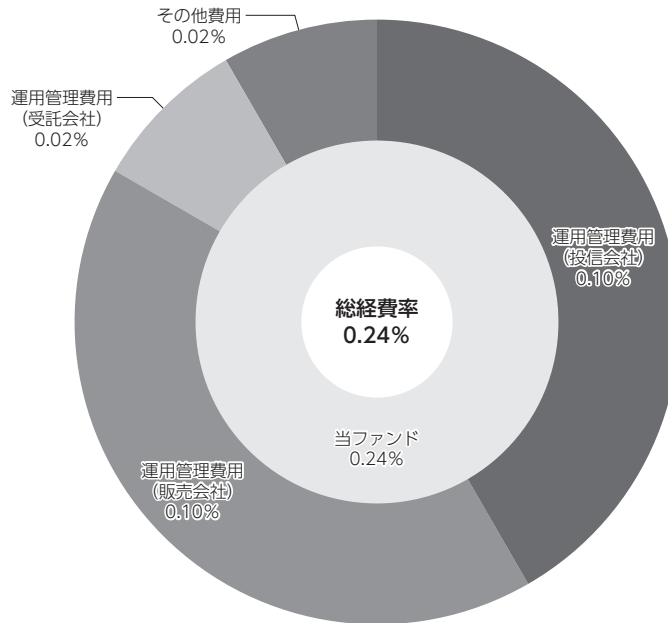
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信託報酬	143	0.220	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(64)	(0.099)	* 委託した資金の運用、基準価額の計算、目論見書作成等の対価
(販売会社)	(64)	(0.099)	* 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(14)	(0.022)	* 運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	6	0.009	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株 式)	(5)	(0.007)	* 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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(1)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	5	0.008	(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)	(5)	(0.008)	* 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
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	10	0.015	(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)	(9)	(0.013)	* 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)	(1)	(0.001)	* その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	164	0.252	
期中の平均基準価額は、64,909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0.24%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。

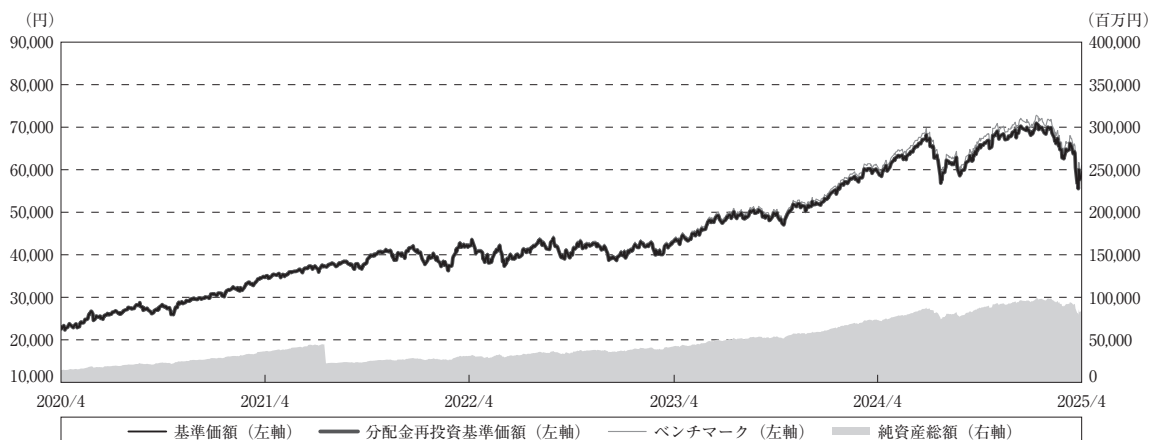
(注) 各比率は、年率換算した値です。

(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。

最近5年間の基準価額等の推移

(2020年4月16日～2025年4月15日)



(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、2020年4月15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。

	2020年4月15日 決算日	2021年4月15日 決算日	2022年4月15日 決算日	2023年4月17日 決算日	2024年4月15日 決算日	2025年4月15日 決算日
基準価額 (円)	23,081	34,680	42,067	43,206	59,526	59,282
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	0	0	0	0	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	50.3	21.3	2.7	37.8	△ 0.4
ベンチマーク騰落率 (%)	—	51.4	21.6	3.1	38.5	0.6
純資産総額 (百万円)	14,573	36,390	31,029	42,508	73,155	84,891

(注) 騰落率は1年前の決算当日との比較です。

●ベンチマークに関して

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。

投資環境

(2024年4月16日～2025年4月15日)

当期の外国株式市場は上昇しました。

期初、米国のインフレが落ち着きを見せたことなどからFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ期待が高まり、外国株式市場は上昇しました。2024年8月初旬には低調な米国雇用統計を受けて景気減速懸念が高まり、外国株式市場は下落しましたが、その後はFRBによる利下げ期待が高まるなか、9月には利下げが実施されたことなどから、外国株式市場は上昇に転じました。期後半に入ると、米大統領選でトランプ氏が勝利したことにより、今後の経済政策に対する期待感から外国株式市場はさらに上昇しました。期末にかけては、トランプ米大統領が多数の国に対して追加関税を発表したことから景気減速への懸念が高まり、外国株式市場は大幅に下落しましたが、その後、一部の国・地域に対して相互関税の一時停止を承認したことから反発して期を終えました。

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

(2024年4月16日～2025年4月15日)

<東京海上セレクション・外国株式インデックス>

「TMA外国株式インデックスマザーファンド」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、0.4%下落しました。

<TMA外国株式インデックスマザーファンド>

ベンチマークであるMSCIコクサイ指数（配当込み、円ヘッジなし・円ベース）に連動する投資成果の達成を目標として運用しました。

個別銘柄の選択は、最適化法を用いてファンドとベンチマークのリスク特性がほぼ一致するように調整しました。その結果、保有銘柄数は前期末の1,037銘柄に対して、当期末には1,009銘柄となりました。また、期中の設定・解約に応じて外国株式指数先物と現物株式の売買を行いました。

以上の運用の結果、外国株式市場は上昇しましたが、為替市場で円高が進行したことなどから、基準価額は0.2%下落しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2024年4月16日～2025年4月15日)

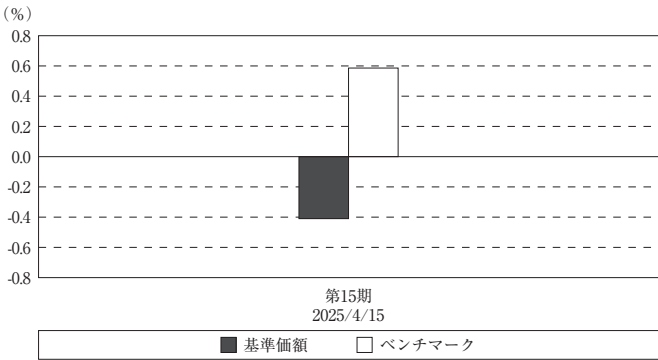
基準価額の騰落率は△0.4%となり、ベンチマークの騰落率+0.6%とほぼ連動しました。
また、ベンチマークからの乖離度合いを表すトラッキングエラー^(※)は、過去1年で0.2%となりました。

(主な差異要因)
プラス要因
・特にありません

マイナス要因
・信託報酬などのコスト
・配当課税や売買コストなどの影響

※毎月対ベンチマーク超過収益率（ファンドの収益率とベンチマークの収益率との差）の標準偏差（ばらつき度合い）を年率換算したものです。ベンチマークとの連動性が高いほどこの値は低くなります。ファンドとベンチマークで外貨建資産を円換算する際の為替レートが異なる点を考慮して、トラッキングエラーを算出しています。

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。詳細は4ページをご参照ください。

分配金

(2024年4月16日～2025年4月15日)

当期においては、運用の効率性などを勘案して、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15期
	2024年4月16日～ 2025年4月15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	49,282

(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・外国株式インデックス>

「TMA外国株式インデックスマザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持します。

<TMA外国株式インデックスマザーファンド>

ファンドの基本方針に基づき、外国株式指数先物も使用しながら実質的な株式の組入比率をほぼ100%に維持し、ベンチマークとの連動性を高位に保つことを目指して運用します。

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。

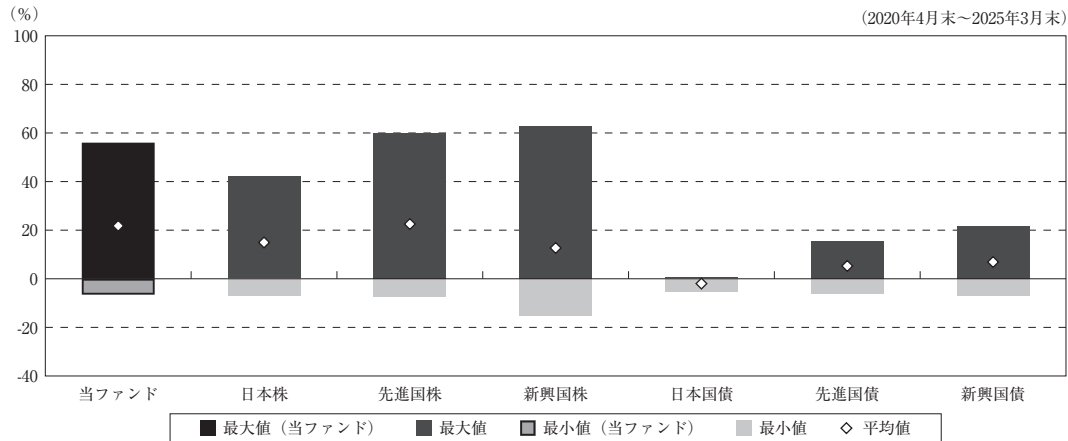
上記の通り、2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

当ファンドの概要

商 品 分 類	追加型投信／海外／株式／インデックス型	
信 託 期 間	無期限（2010年4月28日設定）	
運 用 方 針	MSCI コクサイ指数（配当込み、円ヘッジなし・円ベース）に連動する投資成果の達成を目標とし、主として同じ目標で運用を行う「TMA外国株式インデックスマザーファンド」に投資します。	
主 要 投 資 対 象	東京海上セレクション・外国株式インデックス	主としてマザーファンド受益証券に投資し、高位の組入比率を維持します。なお、このほか外国の株式等に直接投資することがあります。
	TMA外国株式インデックスマザーファンド	主として外国の株式に投資します。
運 用 方 法	外国の株式を主要投資対象とする「TMA外国株式インデックスマザーファンド」を主要投資対象とし、高位の組入比率を維持します。マザーファンドの運用にあたっては、MSCI コクサイ指数（配当込み、円ヘッジなし・円ベース）に連動する投資成果を目指します。なお、実質組入外貨建資産については、原則として、為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行いません。	
分 配 方 針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配を行う方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合等には、収益分配を行わないことがあります。 収益の分配に充当せず、信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。	

(参考情報)

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位: %)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	56.0	42.1	59.8	62.7	0.6	15.3	21.5
最小値	△ 6.5	△ 7.1	△ 7.4	△ 15.2	△ 5.5	△ 6.1	△ 7.0
平均値	21.8	14.9	22.5	12.7	△ 2.0	5.3	6.9

- (注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。
- (注) 2020年4月から2025年3月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものであり、騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。
- (注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《各資産クラスの指数》

- 日本株：TOPIX（東証株価指数）（配当込み）
- 先進国株：MSCI コクサイ 指数（配当込み、円ベース）
- 新興国株：MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）
- 日本国債：NOMURA – BPI（国債）
- 先進国債：FTSE 世界国債インデックス（除く日本、円ベース）
- 新興国債：JP モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス – エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（円ベース）

※各指数についての説明は、最終ページの「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しています。

当ファンドのデータ

組入資産の内容

(2025 年 4 月 15 日現在)

○組入ファンド

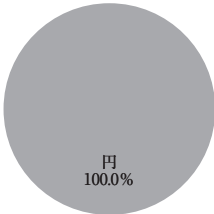
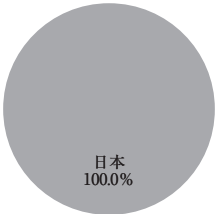
銘 柄 名	第15期末
	%
TMA外国株式インデックスマザーファンド	100.0
組入銘柄数	1 銘柄

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しています。

○資産別配分

○国別配分

○通貨別配分



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。
(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。
(注) 国別配分につきましては発行国を表示しています。

純資産等

項 目	第15期末
	2025年 4 月15日
純資産総額	84,891,194,247円
受益権総口数	14,319,885,494口
1 万口当たり基準価額	59,282円

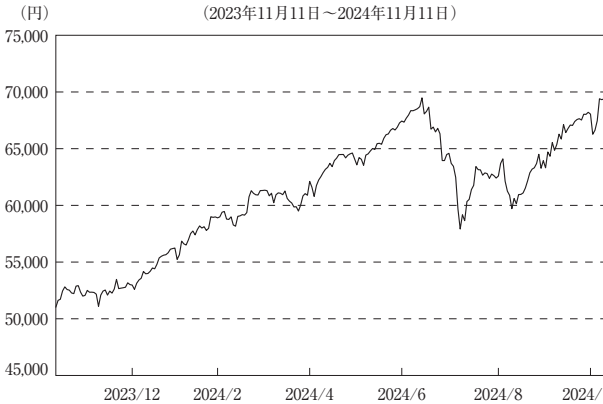
* 期中における追加設定元本額は3,960,771,259円、同解約元本額は1,930,546,141円です。

組入上位ファンドの概要

T M A外国株式インデックスマザーファンド

【基準価額の推移】

(2023年11月11日～2024年11月11日)



【1万口当たりの費用明細】

(2023年11月11日～2024年11月11日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料	6	0.010
(株 資 信 託 証 券)	(5)	(0.008)
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(1)	(0.001)
(b) 有 価 証 券 取 引 税	5	0.009
(株 資 信 託 証 券)	(5)	(0.009)
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)
(c) そ の 他 費 用	10	0.016
(保 管 費 用)	(10)	(0.016)
(そ の 他)	(0)	(0.000)
合 計	21	0.035

期中の平均基準価額は、61,018円です。

(注) 上記項目の概要につきましては運用報告書（全体版）をご参照ください。
(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。

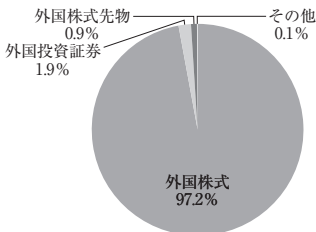
【組入上位10銘柄】

(2024年11月11日現在)

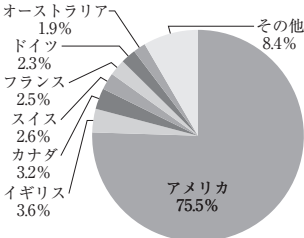
銘柄名		業種／種別等	通貨	国（地域）	比率
					%
1	NVIDIA CORP	半導体・半導体製造装置	米ドル	アメリカ	5.4
2	APPLE INC	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	米ドル	アメリカ	4.9
3	MICROSOFT CORP	ソフトウェア・サービス	米ドル	アメリカ	4.4
4	AMAZON.COM INC	一般消費財・サービス流通・小売り	米ドル	アメリカ	2.9
5	META PLATFORMS INC-A	メディア・娯楽	米ドル	アメリカ	1.9
6	ALPHABET INC-CL A	メディア・娯楽	米ドル	アメリカ	1.6
7	TESLA INC	自動車・自動車部品	米ドル	アメリカ	1.4
8	ALPHABET INC-CL C	メディア・娯楽	米ドル	アメリカ	1.3
9	BROADCOM INC	半導体・半導体製造装置	米ドル	アメリカ	1.2
10	JPMORGAN CHASE & CO	銀行	米ドル	アメリカ	1.0
組入銘柄数		1,033銘柄			

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しています。
(注) 国（地域）につきましては発行国を表示しています。

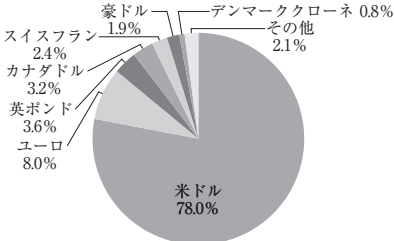
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。
(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。
(注) 国別配分につきましては発行国を表示しています。

※当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は運用報告書（全体版）をご参照ください。

＜代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について＞

○TOPIX（東証株価指数）（配当込み）

TOPIXの指数値およびTOPIXにかかる標章または商標は、株式会社J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社（以下、J P X）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用等TOPIXに関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIXにかかる標章または商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。

J P Xは、TOPIXの指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。ファンドは、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、ファンドの設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。

○MSCIコクサイ指数（配当込み、円ベース）

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。

○MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）

MSCIエマージング・マーケット・インデックスの著作権、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。

○NOMURA－BPI（国債）

NOMURA－BPI（国債）に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。

○FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

FTSE世界国債インデックスは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

○JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド（円ベース）

JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。

