

ティー・ロウ・プライス 米国オールキャップ株式ファンド

追加型投信／海外／株式

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	
信託期間	原則として無期限（設定日：2022年11月28日）	
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目的に積極的な運用を行います。	
主要投資対象	ティー・ロウ・プライス 米国オールキャップ株式ファンド	以下のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ティー・ロウ・プライス 米国オールキャップ株式 マザーファンド	米国の株式を主要投資対象とします。
運用方法	マザーファンドへの投資を通じて、主として米国の株式の中で、成長性が高いと判断されると判断される企業の株式等に投資を行います。大型株式から小型株式まで幅広い時価総額規模の企業を投資対象とします。なお、米国以外の企業にも投資する場合があります。	
組入制限	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
分配方針	原則として毎計算期末（毎年5月15日。休業日の場合は翌営業日。）に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の中から基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。なお、必ず分配を行うものではありません。	

運用報告書（全体版）

第1期（決算日 2023年5月15日）

作成対象期間：2022年11月28日～2023年5月15日

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、「ティー・ロウ・プライス 米国オールキャップ株式ファンド」は、このたび上記のとおり決算を行いました。

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として米国の株式の中で、成長性が高いと判断される企業や、企業の本質的価値に比較して過小評価されていると判断される企業の株式等に投資を行います。

当期もこれに沿った運用を行ってまいりましたので、その運用状況等について、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。

T.RowePrice 

ティー・ロウ・プライス・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内1-9-2 グラントウキョウサウスタワー

ホームページ troweprice.co.jp
照会先 電話番号 03-6758-3840

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入率	投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税引前金	期騰落率	期騰落率	騰落率			
(設定日) 2022年11月28日	円 10,000	円 -	% -		% -	% -	% -	百万円 38,033
1期(2023年5月15日)	10,259	0	2.6	10,007	0.1	97.7	0.7	73,418

(注1) 騰落率は分配金込みです。

(注2) 設定日の基準価額は設定時の価額です。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入率」および「投資信託証券組入率」は実質比率を記載しております。

(注4) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注5) 当ファンドにはベンチマークはありません。参考指数は、ラッセル3000指数(税引前配当込み、円ベース)であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

(注6) 参考指数(ラッセル3000指数(税引前配当込み、円ベース))は、2022年11月28日を10,000として指数化しております。

(注7) 騰落率および組入率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入率	投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(設定日) 2022年11月28日	円 10,000	% -		% -	% -	% -
11月末	9,865	△1.4	9,814	△1.9	89.4	0.7
12月末	9,227	△7.7	9,126	△8.7	95.1	0.7
2023年1月末	9,454	△5.5	9,416	△5.8	95.5	0.7
2月末	9,868	△1.3	9,788	△2.1	95.8	0.6
3月末	9,783	△2.2	9,670	△3.3	97.9	0.5
4月末	10,081	0.8	9,885	△1.2	98.0	0.6
(期末) 2023年5月15日	10,259	2.6	10,007	0.1	97.7	0.7

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

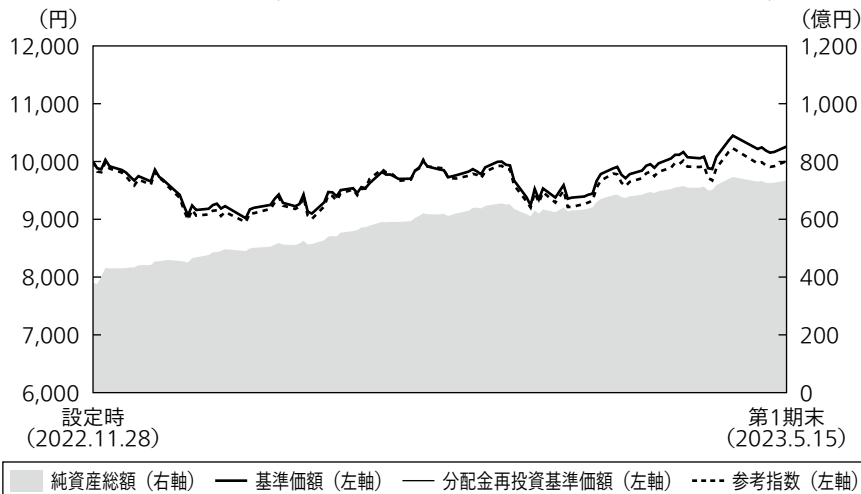
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入率」および「投資信託証券組入率」は実質比率を記載しております。

(注3) 参考指数(ラッセル3000指数(税引前配当込み、円ベース))は、2022年11月28日を10,000として指数化しております。

(注4) 騰落率および組入率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

運用経過

■基準価額等の推移（2022年11月28日～2023年5月15日）



第1期首： 10,000円
 第1期末： 10,259円
 (既払分配金0円 (税引前))
 騰落率： 2.6%
 (分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さま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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。
- (注5) 当ファンドにはベンチマークはありません。参考指数は、ラッセル3000指数 (税引前配当込み、円ベース) であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

■基準価額の主な変動要因

(主なプラス要因)

- ・ エヌビディア (米国、情報技術)、メタ・プラットフォームズ (米国、コミュニケーション・サービス)、マイクロソフト (米国、情報技術) などの組入銘柄の株価が上昇したこと。

(主なマイナス要因)

- ・ チャールズ・シュワブ (米国、金融)、ニュートリエン (カナダ、素材)、ユナイテッドヘルス・グループ (米国、ヘルスケア) などの組入銘柄の株価が下落したこと。
- ・ 為替市場で、小幅ながら米ドルが円に対して下落したこと。

■投資環境

(株式市場)

当期の米国株式市場は、S & P 500指数（トータルリターン、米ドルベース）でみて上昇しました。期中、2022年12月にはパウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長が利上げの継続方針を示したこと、2023年3月には米国の地方銀行の経営破綻を受けて金融システム不安が高まったことを背景に、株式市場が調整する場面がありました。しかし、金融当局による迅速な対応により、金融システム不安は拡大を免れたほか、総じて堅調な企業決算の発表に加えて、インフレの更なる減速や景気減速を示すデータの発表を受け、利上げの終了や利下げ開始への期待が高まったことに支えられ、株式市場は期を通じて上昇しました。ただし、期終盤には、米国の連邦債務の上限が迫り、同国が債務不履行に陥るリスクが警戒されて、上値の重い推移となりました。

また、時価総額別では、大型株（ラッセル1000指数）が上昇した一方、小型株（ラッセル2000指数）は下落しました。

(為替市場)

為替市場では米ドルが円に対して小幅に下落しました。米国の利上げの終了や利下げ開始への期待の高まり、2022年12月の日銀の金融政策の一部修正決定を受けて日本も金融引き締めへ転換するとの見方が浮上したことから、内外の金利差縮小観測を背景に、米ドルが円に対して下落しました。

■ポートフォリオについて

当ファンドはティール・ロウ・プライス 米国オールキャップ株式マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）への投資を通じて、主として米国の株式の中で、成長性が高いと判断される企業や、企業の本質的価値に比較して過小評価されていると判断される企業の株式等に投資を行います。大型株式から小型株式まで幅広い時価総額規模の企業を投資対象とします。なお、米国以外の企業にも投資する場合があります。

当ファンドは、ほぼ全額をマザーファンド受益証券に投資しました。

<マザーファンド>

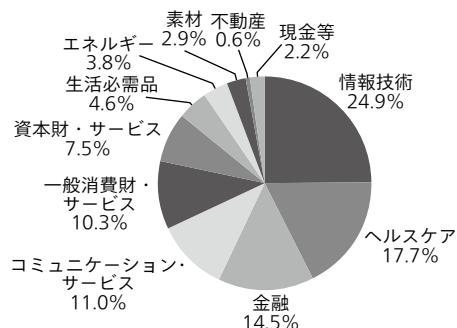
銘柄選択に関しては、個別企業分析に基づく「ボトム・アップ・アプローチ^{*1}」を重視した運用を行います。個別企業分析にあたっては、ティール・ロウ・プライス^{*2}のアナリストによる独自の企業調査情報を活用します。

*1 ボトム・アップ・アプローチとは、アナリストの個別企業に対する調査や分析等に基づきその企業の投資価値を判断し、個別銘柄を選択する運用手法です。

*2 委託会社およびその関連会社をいいます。

その結果、当期末における業種配分は、情報技術、ヘルスケア、金融、コミュニケーション・サービスが上位となりました。

マザーファンドの業種別組入比率
当期末（2023年5月15日現在）



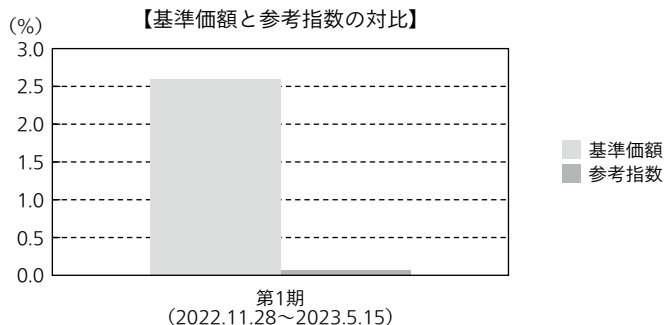
(注) ティール・ロウ・プライスは、業種分類の報告に世界産業分類基準（G I C S）におけるセクターを使用しています。世界産業分類基準（G I C S）は、MSCI Inc.（M S C I）およびStandard & Poor's Financial Services LLC（S & P）により開発された、M S C IおよびS & Pの独占的権利およびサービスマークであり、ティール・ロウ・プライスに対し、その使用が許諾されたものです。M S C I、S & P、およびG I C SまたはG I C Sによる分類の作成または編纂に関与した第三者のいずれも、かかる基準および分類（並びにこれらの使用から得られる結果）に関し、明示黙示を問わず、一切の表明保証をなさず、これらの当事者は、かかる基準および分類に関し、その新規性、正確性、完全性、商品性および特定目的への適合性についての一切の保証を、ここに明示的に排除します。上記のいずれをも制限することなく、M S C I、S & P、それらの関係会社、およびG I C SまたはG I C Sによる分類の作成または編纂に関与した第三者は、いかなる場合においても、直接、間接、特別、懲罰的、派生的損害その他一切の損害（逸失利益を含みます。）につき、かかる損害の可能性を通知されていた場合であっても、一切の責任を負うものではありません。

個別銘柄では、マイクロソフト（米国、情報技術）、アップル（米国、情報技術）、ビザ（米国、金融）などの組入を開始しました。一方で、期中にはテスラ（米国、一般消費財・サービス）、ダナハー（米国、ヘルスケア）などの組入終了、ユナイテッドヘルス・グループ（米国、ヘルスケア）の組入削減などを行いました。

株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

■ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



(注1) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注2) 参考指数は、ラッセル3000指数（税引前配当込み、円ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

■分配金

当期の分配金は、中長期的な投資信託財産の成長を追求する観点から無分配とさせていただきます。
なお、留保益につきましては信託財産内に留保し、元本部分と同一の運用を行います。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2022年11月28日 ～2023年5月15日
当期分配金（税引前）	- 円
対基準価額比率	- %
当期の収益	- 円
当期の収益以外	- 円
翌期繰越分配対象額	441円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

引き続き、マザーファンド受益証券にほぼ全額投資する方針です。

<マザーファンド>

引き続き、グローバルに展開する調査チームからの知見を活用し、中小型株式を含む米国の幅広い投資機会の中から、「企業の質」、「業績予想の乖離」、「トレンド」、「バリュエーション」の“4本の柱”に基づいて投資先を選び出すことにより、世界で起きている様々な変化に柔軟に対応可能なポートフォリオの構築・維持をめざします。

お知らせ

特にありません。

■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2022年11月28日 ～2023年5月15日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	70円	0.726%	(a)信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 期中の平均基準価額は9,713円です。
(投信会社)	(37)	(0.382)	投信会社分は、ファンド運用の指図、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(32)	(0.331)	販売会社分は、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、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(1)	(0.013)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	2	0.017	(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 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(2)	(0.017)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	3	0.028	(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)	(0)	(0.005)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用・印刷費用等)	(2)	(0.023)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成に係る費用、その他信託事務の処理等に要する諸費用等
合計	75	0.771	

(注1) 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・解約によって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。なお、売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

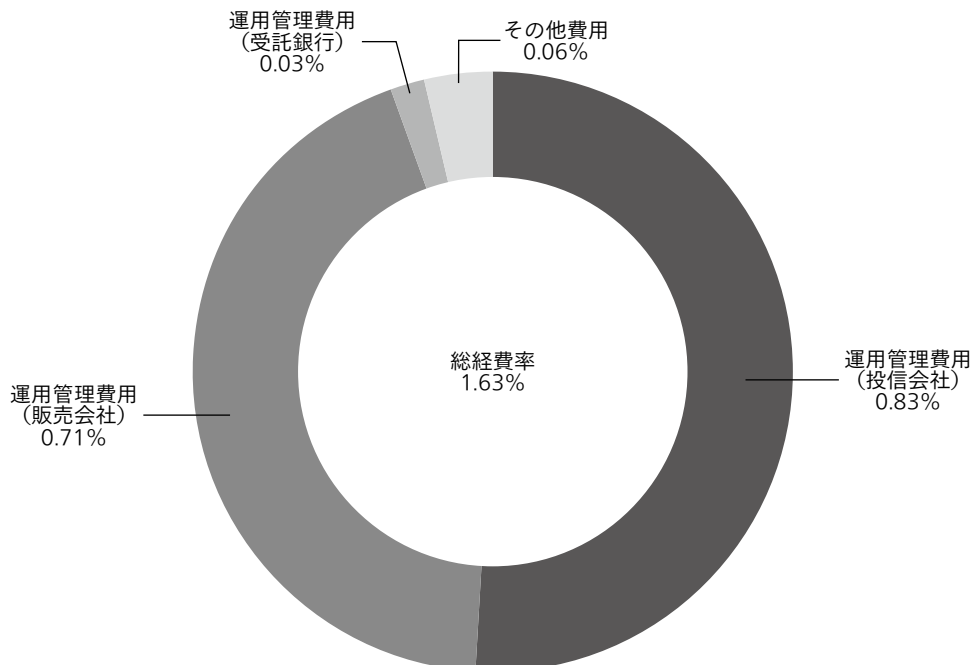
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」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

期中の運用・管理にかかった費用の総額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1.63%です。



(注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2022年11月28日から2023年5月15日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ティール・ロウ・プライス 米国オールキャップ株式マザーファンド	千口 72,320,900	千円 71,103,011	千口 829,493	千円 816,785

(注) 単位未満は切り捨て。

■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
	ティール・ロウ・プライス 米国オールキャップ株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	110,828,263千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	55,690,559千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.99

(注1) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 単位未満は切り捨て。

■利害関係人との取引状況等（2022年11月28日から2023年5月15日まで）

利害関係人との取引はありません。

(注) 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

親投資信託残高

	当 期 末	
	口 数	評 価 額
ティール・ロウ・プライス 米国オールキャップ株式マザーファンド	千口 71,491,406	千円 73,857,772

(注) 単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2023年5月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ティール・ロウ・プライス 米国オールキャップ株式マザーファンド	千円 73,857,772	% 100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	7,706	0.0
投 資 信 託 財 産 総 額	73,865,478	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

(注2) ティール・ロウ・プライス 米国オールキャップ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73,537,427千円の投資信託財産総額74,419,233千円に対する比率は、98.8%です。

(注3) 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により邦貨換算したものです。なお、2023年5月15日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=136.05円、1ユーロ=147.66円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年5月15日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	73,865,478,251円
ティール・ロウ・プライス 米国 オールキャップ株式マザーファンド(評価額)	73,857,772,455
未 収 入 金	7,705,796
(B) 負 債	446,488,305
未 払 解 約 金	7,705,796
未 払 信 託 報 酬	426,196,513
そ の 他 未 払 費 用	12,585,996
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	73,418,989,946
元 本	71,567,953,322
次 期 繰 越 損 益 金	1,851,036,624
(D) 受 益 権 総 口 数	71,567,953,322口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,259円

(注) 設定時における元本額は38,033,638,722円、当期中における追加設定元本額は34,367,835,752円、同解約元本額は833,521,152円です。

■損益の状況

当期 自2022年11月28日 至2023年5月15日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,575,082,619円
売 買 益	3,800,150,999
売 買 損	△ 225,068,380
(B) 信 託 報 酬 等	△ 438,782,509
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	3,136,300,110
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	△1,285,263,486
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,285,263,486)
(E) 計 (C + D)	1,851,036,624
(F) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(E + F)	1,851,036,624
追 加 信 託 差 損 益 金	△1,285,263,486
(配 当 等 相 当 額)	(24,822,639)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△1,310,086,125)
分 配 準 備 積 立 金	3,136,300,110

(注1) (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2) (B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額およびその他費用等を含めて表示しています。

(注3) (D)追加信託差損益金とあるのは、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をいいます。

(注4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	231,443,158円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,904,856,952
(c) 収 益 調 整 金	24,822,639
(d) 分 配 準 備 積 立 金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	3,161,122,749
(f) 1万口当たり当期分配対象額	441
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	0円
-----------	----

ティール・ロウ・プライス 米国オールキャップ株式マザーファンド 運用報告書

第1期（決算日 2023年5月15日）

（計算期間 2022年11月28日～2023年5月15日）

ティール・ロウ・プライス 米国オールキャップ株式マザーファンドの第1期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	原則として無期限（設定日：2022年11月28日）
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目的に積極的な運用を行います。
主要投資対象	米国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株式組入率 比	投資信託証券 組入比率	純資産額 総
	期 騰 落 率	中 率	期 騰 落 率	中 率			
（設定日） 2022年11月28日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	% -	百万円 38,033
1期（2023年5月15日）	10,331	3.3	10,007	0.1	97.1	0.6	73,857

（注1）設定日の基準価額は設定時の価額です。

（注2）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

（注3）当ファンドにはベンチマークはありません。参考指数は、ラッセル3000指数（税引前配当込み、円ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

（注4）参考指数（ラッセル3000指数（税引前配当込み、円ベース））は、2022年11月28日を10,000として指数化しております。

（注5）騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

■当期中の基準価額と市況の推移

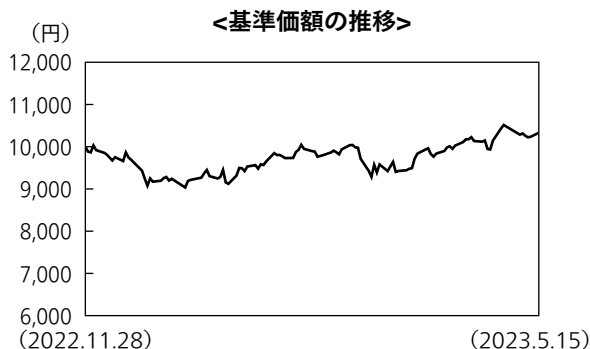
年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		株 式 組 入 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(設 定 日) 2022年11月28日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	% -
11月末	9,866	△1.3	9,814	△1.9	89.4	0.7
12月末	9,241	△7.6	9,126	△8.7	94.9	0.7
2023年 1 月末	9,481	△5.2	9,416	△5.8	95.3	0.7
2 月末	9,907	△0.9	9,788	△2.1	95.5	0.6
3 月末	9,835	△1.7	9,670	△3.3	97.5	0.5
4 月末	10,145	1.5	9,885	△1.2	97.4	0.6
(期 末) 2023年 5 月15日	10,331	3.3	10,007	0.1	97.1	0.6

(注1) 騰落率は設定日比です。

(注2) 参考指数（ラッセル3000指数（税引前配当込み、円ベース））は、2022年11月28日を10,000として指数化しております。

(注3) 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

■当期の運用経過（2022年11月28日から2023年5月15日まで）



■基準価額の主な変動要因

(主なプラス要因)

- ・ エヌビディア（米国、情報技術）、メタ・プラットフォームズ（米国、コミュニケーション・サービス）、マイクロソフト（米国、情報技術）などの組入銘柄の株価が上昇したこと。

(主なマイナス要因)

- ・ チャールズ・シュワブ（米国、金融）、ニュートリエン（カナダ、素材）、ユナイテッドヘルス・グループ（米国、ヘルスケア）などの組入銘柄の株価が下落したこと。
- ・ 為替市場で、小幅ながら米ドルが円に対して下落したこと。

■投資環境

(株式市場)

当期の米国株式市場は、S & P 500指数（トータルリターン、米ドルベース）でみて上昇しました。期中、2022年12月にはパウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長が利上げの継続方針を示したこと、2023年3月には米国の地方銀行の経営破綻を受けて金融システム不安が高まったことを背景に、株式市場が調整する場面がありました。しかし、金融当局による迅速な対応により、金融システム不安は拡大を免れたほか、総じて堅調な企業決算の発表に加えて、インフレの更なる減速や景気減速を示すデータの発表を受け、利上げの終了や利下げ開始への期待が高まったことに支えられ、株式市場は期を通じて上昇しました。ただし、期終盤には、米国の連邦債務の上限が迫り、同国が債務不履行に陥るリスクが警戒されて、上値の重い推移となりました。

また、時価総額別では、大型株（ラッセル1000指数）が上昇した一方、小型株（ラッセル2000指数）は下落しました。

(為替市場)

為替市場では米ドルが円に対して小幅に下落しました。米国の利上げの終了や利下げ開始への期待の高まり、2022年12月の日銀の金融政策の一部修正決定を受けて日本も金融引き締めへ転換するとの見方が浮上したことから、内外の金利差縮小観測を背景に、米ドルが円に対して下落しました。

■ポートフォリオについて

当ファンドは、主として米国の株式の中で、成長性が高いと判断される企業や、企業の本質的価値に比較して過小評価されていると判断される企業の株式等に投資を行います。大型株式から小型株式まで幅広い時価総額規模の企業を投資対象とします。なお、米国以外の企業にも投資する場合があります。

銘柄選択に関しては、個別企業分析に基づく「ボトム・アップ・アプローチ^{*1}」を重視した運用を行います。個別企業分析にあたっては、ティール・ロウ・プライス^{*2}のアナリストによる独自の企業調査情報を活用します。

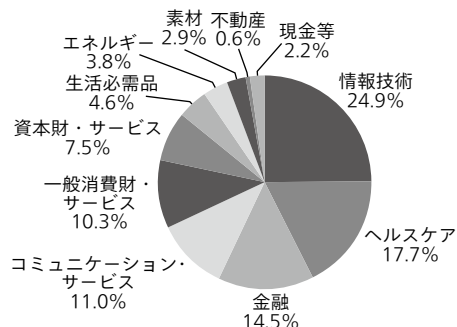
*1 ボトム・アップ・アプローチとは、アナリストの個別企業に対する調査や分析等に基づきその企業の投資価値を判断し、個別銘柄を選択する運用手法です。

*2 委託会社およびその関連会社をいいます。

その結果、当期末における業種配分は、情報技術、ヘルスケア、金融、コミュニケーション・サービスが上位となりました。

業種別組入比率

当期末（2023年5月15日現在）



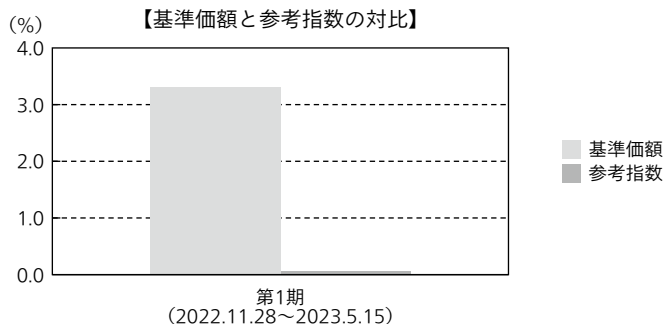
(注) ティール・ロウ・プライスは、業種分類の報告に世界産業分類基準（G I C S）におけるセクターを使用しています。世界産業分類基準（G I C S）は、MSCI Inc.（M S C I）およびStandard & Poor's Financial Services LLC（S & P）により開発された、M S C IおよびS & Pの独占的権利およびサービスマークであり、ティール・ロウ・プライスに対し、その使用が許諾されたものです。M S C I、S & P、およびG I C SまたはG I C Sによる分類の作成または編纂に関与した第三者のいずれも、かかる基準および分類（並びにこれらの使用から得られる結果）に関し、明示黙示を問わず、一切の表明保証をなさず、これらの当事者は、かかる基準および分類に関し、その新規性、正確性、完全性、商品性および特定目的への適合性についての一切の保証を、ここに明示的に排除します。上記のいずれをも制限することなく、M S C I、S & P、それらの関係会社、およびG I C SまたはG I C Sによる分類の作成または編纂に関与した第三者は、いかなる場合においても、直接、間接、特別、懲罰的、派生的損害その他一切の損害（逸失利益を含みます。）につき、かかる損害の可能性を通知されていた場合であっても、一切の責任を負うものではありません。

個別銘柄では、マイクロソフト（米国、情報技術）、アップル（米国、情報技術）、ビザ（米国、金融）などの組入を開始しました。一方で、期中にはテスラ（米国、一般消費財・サービス）、ダナハー（米国、ヘルスケア）などの組入終了、ユナイテッドヘルス・グループ（米国、ヘルスケア）の組入削減などを行いました。

株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

■ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



(注) 参考指数は、ラッセル3000指数（税引前配当込み、円ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

■今後の運用方針

引き続き、グローバルに展開する調査チームからの知見を活用し、中小型株式を含む米国の幅広い投資機会の中から、「企業の質」、「業績予想の乖離」、「トレンド」、「バリュエーション」の“4本の柱”に基づいて投資先を選び出すことにより、世界で起きている様々な変化に柔軟に対応可能なポートフォリオの構築・維持をめざします。

■お知らせ

特にありません。

■1万口当たりの費用明細

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売買委託手数料 (株 式) (投資信託証券)	2円 (2) (0)	0.017% (0.017) (0.000)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	1 (0) (0)	0.006 (0.005) (0.001)
合 計	3	0.023

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額(9,745円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要および注記については前掲の(1万口当たりの費用明細)をご参照ください。

■売買および取引の状況 (2022年11月28日から2023年5月15日まで)

(1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 54,387 (365)	千アメリカドル 654,199 (8,927)	百株 14,526 (644)	千アメリカドル 156,959 (12,133)
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	オ ラ ン ダ	341	6,653	15	191

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	22,506	3,864	2,993	524
	小 計	22,506	3,864	2,993	524

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

■利害関係人との取引状況等 (2022年11月28日から2023年5月15日まで)

利害関係人との取引はありません。

(注) 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

(1) 外国株式

銘柄	株数	当期		業種等
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	千アメリカドル	千円	
AMAZON.COM INC	1,075	11,858	1,613,343	一般消費財・サービス流通・小売り
HESS CORP	421	5,600	761,973	エネルギー
APPLE INC	1,887	32,573	4,431,570	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AUTOZONE INC	22	6,257	851,364	一般消費財・サービス流通・小売り
BECTON DICKINSON AND CO	143	3,610	491,261	ヘルスケア機器・サービス
BEST BUY CO INC	361	2,591	352,509	一般消費財・サービス流通・小売り
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	614	5,128	697,758	半導体・半導体製造装置
VERISIGN INC	96	2,156	293,418	ソフトウェア・サービス
JPMORGAN CHASE & CO	595	7,988	1,086,813	銀行
COCA-COLA CO/THE	1,426	9,146	1,244,400	食品・飲料・タバコ
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	319	5,565	757,132	消費者サービス
MOLINA HEALTHCARE INC	249	7,454	1,014,158	ヘルスケア機器・サービス
MORGAN STANLEY	577	4,759	647,463	金融サービス
SALESFORCE INC	238	4,803	653,541	ソフトウェア・サービス
EXXON MOBIL CORP	315	3,333	453,529	エネルギー
FISERV INC	690	8,246	1,121,964	金融サービス
FTI CONSULTING INC	137	2,412	328,155	商業・専門サービス
NVIDIA CORP	725	20,564	2,797,741	半導体・半導体製造装置
GOLDMAN SACHS GROUP INC	43	1,396	189,998	金融サービス
HOME DEPOT INC	290	8,450	1,149,749	一般消費財・サービス流通・小売り
HUMANA INC	61	3,269	444,753	ヘルスケア機器・サービス
INTUIT INC	130	5,584	759,800	ソフトウェア・サービス
JOHNSON & JOHNSON	280	4,501	612,475	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	367	2,556	347,777	保険
KLA CORP	30	1,178	160,363	半導体・半導体製造装置
LENNAR CORP-A	208	2,358	320,915	耐久消費財・アパレル
ELI LILLY & CO	247	10,759	1,463,774	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROSOFT CORP	1,177	36,375	4,948,865	ソフトウェア・サービス
MIDDLEBY CORP	242	3,389	461,093	資本財
PEPSICO INC	227	4,456	606,297	食品・飲料・タバコ
PROCTER & GAMBLE CO/THE	462	7,214	981,497	家庭用品・パーソナル用品
REGENERON PHARMACEUTICALS	80	5,971	812,479	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROPER TECHNOLOGIES INC	135	6,259	851,654	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	1,395	6,148	836,439	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	1,459	7,144	972,003	金融サービス
SOUTHERN COPPER CORP	215	1,495	203,480	素材
STRYKER CORP	102	2,937	399,606	ヘルスケア機器・サービス
NETFLIX INC	140	4,775	649,654	メディア・娯楽
SYNOPSIS INC	94	3,490	474,859	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	223	6,808	926,329	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	株数	期末		業種等
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	千アメリカドル	千円	
TEXAS INSTRUMENTS INC	183	2,972	404,444	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	114	5,995	815,643	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNION PACIFIC CORP	201	4,016	546,406	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	180	8,876	1,207,651	ヘルスケア機器・サービス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	117	4,231	575,670	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAIA INC	102	2,865	389,897	運輸
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	604	4,515	614,311	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	132	5,276	717,921	半導体・半導体製造装置
WESTERN ALLIANCE BANCORP	495	1,361	185,231	銀行
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	283	2,215	301,447	メディア・娯楽
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	42	8,734	1,188,374	消費者サービス
TRANSDIGM GROUP INC	64	5,124	697,173	資本財
MASTERCARD INC - A	142	5,428	738,562	金融サービス
LULULEMON ATHLETICA INC	122	4,600	625,955	耐久消費財・アパレル
VISA INC-CLASS A SHARES	852	19,726	2,683,763	金融サービス
CHUBB LTD	591	11,849	1,612,107	保険
HCA HEALTHCARE INC	101	2,796	380,500	ヘルスケア機器・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	160	3,640	495,332	金融サービス
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	291	2,702	367,674	商業・専門サービス
META PLATFORMS INC	544	12,736	1,732,841	メディア・娯楽
ASML HOLDING NV-NY REG SHS	74	4,854	660,438	半導体・半導体製造装置
ABBVIE INC	406	5,983	814,083	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
T-MOBILE US INC	1,050	15,139	2,059,750	電気通信サービス
KEURIG DR PEPPER INC	1,251	4,088	556,229	食品・飲料・タバコ
LIBERTY MEDIA CORP-LIBERTY-C	1,023	7,446	1,013,122	メディア・娯楽
HUBBELL INC	28	765	104,194	資本財
NUTRIEN LTD	702	4,208	572,546	素材
TECHNIPFMC PLC	2,696	3,796	516,487	エネルギー
ARGENX SE - ADR	57	2,333	317,503	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BURLINGTON STORES INC	86	1,508	205,288	一般消費財・サービス流通・小売り
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	149	2,600	353,809	ヘルスケア機器・サービス
CERIDIAN HCM HOLDING INC	312	1,797	244,604	商業・専門サービス
VERRA MOBILITY CORP	323	556	75,759	商業・専門サービス
DOCUSIGN INC	445	2,178	296,320	ソフトウェア・サービス
PINTEREST INC- CLASS A	1,440	3,081	419,272	メディア・娯楽
KARUNA THERAPEUTICS INC	77	1,759	239,355	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BILL HOLDINGS INC	193	1,813	246,684	ソフトウェア・サービス
GENERAL ELECTRIC CO	585	5,781	786,583	資本財
SEAGEN INC	196	3,916	532,842	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OLINK HOLDING AB - ADR	226	487	66,353	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SKYWARD SPECIALTY INSURANCE	485	1,204	163,881	保険
SEADRILL LIMITED	483	1,780	242,236	エネルギー
LINDE PLC	266	9,861	1,341,659	素材

銘柄	株数	期末		業種等
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	千アメリカドル	千円	
CCC INTELLIGENT SOLUTIONS HO	1,339	1,259	171,362	ソフトウェア・サービス
INTAPP INC	119	522	71,049	ソフトウェア・サービス
ELEVANCE HEALTH INC	156	7,149	972,708	ヘルスケア機器・サービス
SHOPIFY INC - CLASS A	703	4,311	586,579	ソフトウェア・サービス
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	83	1,234	167,956	資本財
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A	271	2,513	341,956	一般消費財・サービス流通・小売り
PLANET FITNESS INC - CL A	213	1,455	197,959	消費者サービス
SEA LTD-ADR	301	2,551	347,142	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL C	986	11,627	1,581,921	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	39,582 92	519,812 -	70,720,532 <95.8%>
(ユーロ・オランダ)			千ユーロ	
AIRBUS SE	303	3,724	549,963	資本財
ADYEN NV	21	3,133	462,670	金融サービス
ユーロ計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	325 2	6,857 -	1,012,633 < 1.4%>
合計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	39,907 94	- -	71,733,166 <97.1%>

(注1) 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により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国・地域別株式評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	口数	期末		比率
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
	口	千アメリカドル	千円	%
(アメリカ)				
AVALONBAY COMMUNITIES INC	19,513	3,515	478,331	0.6
合計	口数・金額 銘柄数 < 比率 >	19,513 1	3,515 -	478,331 <0.6%>

(注1) 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により邦貨換算したものです。

(注2) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2023年5月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 71,733,166	% 96.4
投 資 証 券	478,331	0.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,207,736	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	74,419,233	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

(注2) 当期末における外貨建純資産73,537,427千円の投資信託財産総額74,419,233千円に対する比率は、98.8%です。

(注3) 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により邦貨換算したものです。なお、2023年5月15日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=136.05円、1ユーロ=147.66円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年5月15日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	74,802,715,176円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,031,305,642
株 式(評価額)	71,733,166,886
投 資 証 券(評価額)	478,331,710
未 収 入 金	1,515,177,030
未 収 配 当 金	44,733,908
(B) 負 債	945,613,071
未 払 金	937,891,801
未 払 解 約 金	7,705,796
そ の 他 未 払 費 用	15,474
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	73,857,102,105
元 本	71,491,406,888
次 期 繰 越 損 益 金	2,365,695,217
(D) 受 益 権 総 口 数	71,491,406,888口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,331円

(注1) 設定元本額 38,033,638,722円
追加設定元本額 34,287,261,974円
一部解約元本額 829,493,808円

(注2) 期末における元本の内訳
ティール・ロウ・プライス 米国オールキャップ株式マザーファンド
71,491,406,888円

■損益の状況

当期 自2022年11月28日 至2023年5月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	267,791,507円
受 取 配 当 金	260,916,790
受 取 利 息	6,874,717
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,306,536,973
売 買 益	7,360,578,220
売 買 損	△4,054,041,247
(C) そ の 他 費 用 等	△ 3,452,161
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	3,570,876,319
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△1,217,888,939
(F) 解 約 差 損 益 金	12,707,837
(G) 計 (D + E + F)	2,365,695,217
次 期 繰 越 損 益 金(G)	2,365,695,217

(注1) (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2) (C)その他費用等にはその他費用に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (E)追加信託差損益金とあるのは、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をいいます。

(注4) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。