

ティー・ロウ・プライス ニュー・ホライズン・ファンド

A コース（為替ヘッジあり）
B コース（為替ヘッジなし）
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：2023年12月20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	ベビーファンド※	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 ニュー・ホライズン株式 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、原則として、米国の小型株式の中で、成長性が高いと判断される企業の株式等に投資を行います。なお、米国以外の企業の株式等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4月25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。	

※ベビーファンドとは、ティー・ロウ・プライス ニュー・ホライズン・ファンド Aコース（為替ヘッジあり）およびティー・ロウ・プライス ニュー・ホライズン・ファンド Bコース（為替ヘッジなし）です。

運用報告書（全体版）

A コース
B コース
第2期（決算日 2025年4月25日）

作成対象期間：2024年4月26日～2025年4月25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 ニュー・ホライズン・ファンド Aコース（為替ヘッジあり）」「ティー・ロウ・プライス ニュー・ホライズン・ファンド Bコース（為替ヘッジなし）」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、米国の小型株式の中で、成長性が高い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.Rowe Price

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）

Aコース（為替ヘッジあり）

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 引 前 金 期 騰 落 中 率			参 考 指 数 期 騰 落 中 率	株 式 組 入 率 比	純 資 産 額
		分 配	金	率			
（設 定 日） 2023年12月20日	円 10,000	円 －	円 －	% －	10,000	% －	百万円 1,939
1期（2024年4月25日）	9,682	0	△	3.2	9,799	102.8	4,302
2期（2025年4月25日）	8,517	0	△	12.0	9,339	94.3	2,419

(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、「株式組入比率」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2000グロース指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース）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2000グロース指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース））は、2023年12月20日を10,000として指数化しております。
(注7) 騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。
*米国株式に係る配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

■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 比 率
		騰 落 率		騰 落 率	
（期 首） 2024年 4 月25日	円	% —	9,799	% —	% 102.8
4 月末	9,689	0.1	9,956	1.6	100.5
5 月末	9,390	△ 3.0	10,172	3.8	97.4
6 月末	9,382	△ 3.1	10,154	3.6	100.0
7 月末	9,675	△ 0.1	10,817	10.4	96.9
8 月末	9,708	0.3	10,611	8.3	96.1
9 月末	9,802	1.2	10,761	9.8	99.5
10月末	9,988	3.2	10,785	10.1	101.2
11月末	10,854	12.1	11,762	20.0	94.7
12月末	9,933	2.6	10,884	11.1	99.6
2025年 1 月末	10,372	7.1	11,158	13.9	99.1
2 月末	9,344	△ 3.5	10,179	3.9	97.0
3 月末	8,673	△10.4	9,563	△ 2.4	99.8
（期 末） 2025年 4 月25日	8,517	△12.0	9,339	△ 4.7	94.3

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 参考指数（ラッセル2000グロース指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース））は、2023年12月20日を10,000として指数化しております。
*米国株式に係る配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。
(注4) 騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

Bコース（為替ヘッジなし）
■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 引 前 金 期 騰 落 中 率			参 考 指 数 期 騰 落 中 率	株 式 組 入 率 比	純 資 産 額
		分 配	金	率			
（設 定 日） 2023年12月20日	円 10,000		円 －	% －	10,000	% －	百万円 21,926
1期（2024年4月25日）	10,739		0	7.4	10,833	98.7	55,312
2期（2025年4月25日）	9,083		0	△15.4	10,082	98.6	41,580

(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、「株式組入比率」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2000グロース指数（税引後*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2000グロース指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2023年12月20日を10,000として指数化しております。
(注7) 騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。
*米国株式に係る配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

■当期中の基準価額と市況の推移

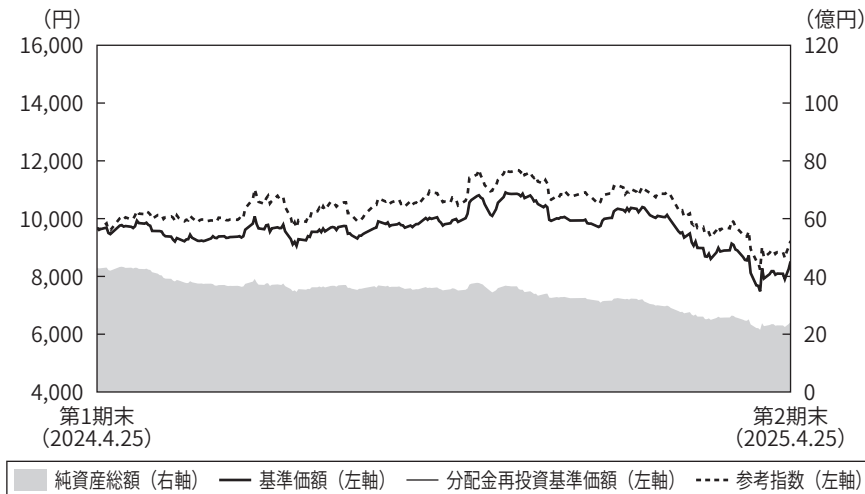
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	参 考 指 数	騰 落 率	株 式 組 入 率 比
（期 首） 2024年 4 月25日	円 10,739	% －	10,833	% －	% 98.7
4 月末	10,855	1.1	11,114	2.6	97.5
5 月末	10,571	△ 1.6	11,416	5.4	96.4
6 月末	10,902	1.5	11,759	8.5	97.7
7 月末	10,689	△ 0.5	11,940	10.2	98.8
8 月末	10,230	△ 4.7	11,208	3.5	98.0
9 月末	10,236	△ 4.7	11,255	3.9	99.8
10月末	11,279	5.0	12,188	12.5	96.9
11月末	12,019	11.9	13,112	21.0	95.9
12月末	11,604	8.1	12,850	18.6	95.7
2025年 1 月末	11,850	10.3	12,917	19.2	99.3
2 月末	10,358	△ 3.5	11,421	5.4	99.4
3 月末	9,625	△10.4	10,765	△ 0.6	100.2
（期 末） 2025年 4 月25日	9,083	△15.4	10,082	△ 6.9	98.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 参考指数（ラッセル2000グロース指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2023年12月20日を10,000として指数化しております。
*米国株式に係る配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。
(注4) 騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

運用経過

Aコース（為替ヘッジあり）

■基準価額等の推移（2024年4月26日～2025年4月25日）



第2期首： 9,682円
 第2期末： 8,517円
 （既払分配金0円（税引前））
 騰落率： △12.0%
 （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2000グロース指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース）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。
- *米国株式に係る配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

■基準価額の主な変動要因

（主なプラス要因）

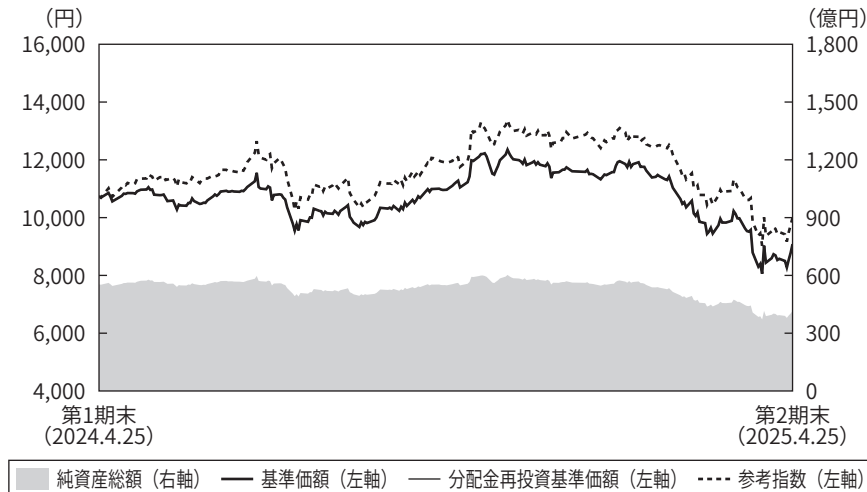
- レストラン向けクラウドベースのプラットフォームを手掛けるトースト（金融）、バイオテクノロジー会社のアルジェンX（ヘルスケア）、バイオ医薬品メーカーのインスメッド（ヘルスケア）などの組入銘柄の株価が上昇したこと。

（主なマイナス要因）

- 油田サービス会社のウェザーフォード・インターナショナル（エネルギー）、トラック輸送会社のサイア（資本財・サービス）、バイオ製品メーカーのバイオテクネ（ヘルスケア）などの組入銘柄の株価が下落したこと。
- 為替ヘッジ・コストがマイナス要因となったこと。

Bコース（為替ヘッジなし）

■基準価額等の推移（2024年4月26日～2025年4月25日）



第2期首： 10,739円
 第2期末： 9,083円
 （既払分配金0円（税引前））
 騰落率： △15.4%
 （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2000グロース指数（税引後*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。
- *米国株式に係る配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

■基準価額の主な変動要因

（主なプラス要因）

- レストラン向けクラウドベースのプラットフォームを手掛けるトースト（金融）、バイオテクノロジー会社のアルジェンX（ヘルスケア）、バイオ医薬品メーカーのインスメッド（ヘルスケア）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）

- 油田サービス会社のウェザーフォード・インターナショナル（エネルギー）、トラック輸送会社のサイア（資本財・サービス）、バイオ製品メーカーのバイオテクネ（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、米ドルが円に対して大きく下落したこと。

Aコース～Bコース共通

■投資環境

(株式市場)

当期の米国株式市場（S & P 500指数、米ドルベース）は上昇しました。米国経済や企業業績の底堅さを背景に株式市場は上昇して始まったものの、米国経済の先行きに対する警戒感などから2024年8月に一時急落する局面がありました。その後12月にかけては米国での大幅利下げの決定や米大統領選でのトランプ氏勝利と次期政権への政策期待などから、株式市場は史上最高値を更新しながら上昇基調を辿りました。2025年に入ると利下げ回数が見通しが後退したことや中国企業による低コストで高性能な生成人工知能（AI）の開発を受けて半導体やAI関連企業の株価が急落した（ディープシーク・ショック）ことに加え、関税政策などを巡るトランプ米大統領の発言などが株価には下押し圧力となりました。2月後半以降は、米国の経済指標の不振による景気減速懸念などから市場は下落基調となったうえ、関税政策への警戒感から3月末近くに下げ足を強めました。さらに4月初めに市場の想定を上回る厳しい内容の相互関税措置が発表されると市場は急落し、下げ幅を拡大する展開となりました。その後、90日間の一部相互関税停止表明や各国との関税交渉進展への期待などから市場は反発して期末を迎えました。

こうした中、米国小型株式市場（ラッセル2000グロス指数、トータルリターン、米ドルベース）はわずかに上昇したものの、大型株には大きく劣後しました。

(為替市場)

為替市場では米ドルが円に対して下落しました。期初に156円台でスタートした米ドルは、米国で一部の市場予想を上回る0.5%の利下げが決定された9月半ばには140円近辺まで米ドル安が進みました。その後は、日銀の追加利上げに対する慎重姿勢や米大統領選でのトランプ氏勝利を受けた長期金利の上昇、米国の堅調な経済指標などを背景に米ドル高が進行しました。しかし2025年1月以降は米国の景気減速懸念が浮上したことや日銀の追加利上げ観測の高まりなどを背景に米ドルが下落に転じ、期末にかけては米国の相互関税発表により米国の景気減速懸念が一段と高まったことなどから米ドル安が加速し、1ドル＝143円近辺で期末を迎えました。

■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 ニュー・ホライズン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、原則として、米国の小型株式の中で、成長性が高いと判断される企業の株式等に投資を行います。なお、米国以外の企業にも投資する場合があります。また、当初ポートフォリオ構築時および小型株式が中型・大型株式へ成長したことにより継続保有する場合等には、中型・大型株式が組入れられることがあります。

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。また、Aコースでは実質外貨建資産について、原則として対円での為替ヘッジを行うことで、為替変動リスクの低減を図りました。

<マザーファンド>

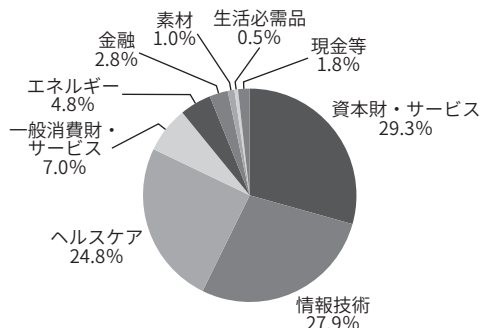
銘柄選択に関しては、個別企業分析に基づく「ボトム・アップ・アプローチ^{*1}」を重視した運用を行います。個別企業分析にあたっては、ティール・ロウ・プライス^{*2}のアナリストによる独自の企業調査情報を活用します。

^{*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。

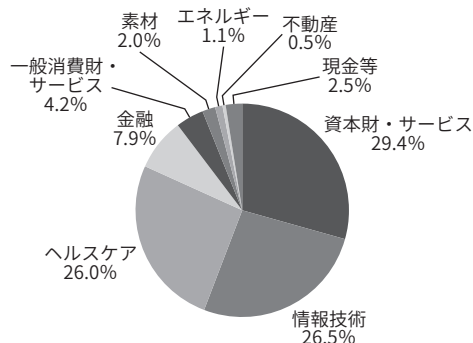
^{*2}委託会社およびその関連会社をいいます。

その結果、当期末における業種配分は、資本財・サービス、情報技術、ヘルスケアが上位となりました。

マザーファンドの業種別組入比率
前期末（2024年4月25日）



当期末（2025年4月25日現在）



(注) ティー・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・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、ソフトウェア・ソリューション会社のデータドッグ（情報技術）、バイオ製品メーカーのバイオテクネ（ヘルスケア）などの組入を増やしたほか、非木製デッキ製品メーカーのトレックス（資本財・サービス）、遺伝子検査を提供するナテラ（ヘルスケア）などを新たに組み入れました。一方で、医療用部材メーカーのウエスト・ファーマシューティカル・サービスズ（ヘルスケア）などの組入を終了したほか、油田サービス会社のテクニップF M C（エネルギー）、米国の政府機関向けにコンサルティング・サービスを提供するブーズ・アレン・ハミルトン・ホールディング（資本財・サービス）、半導体向け先端材料メーカーのインテグリス（情報技術）の組入削減などを行いました。

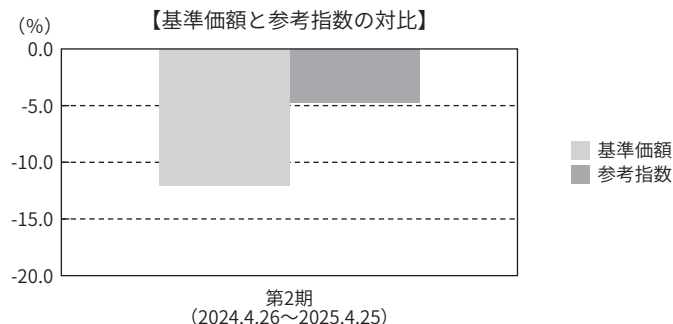
株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

■ベンチマークとの差異について

A コース（為替ヘッジあり）

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。

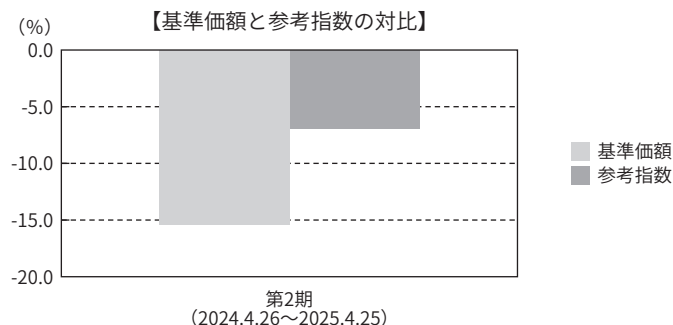
(注2) 参考指数は、ラッセル2000グロス指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

*米国株式に係る配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

B コース（為替ヘッジなし）

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2000グロス指数（税引後*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。

*米国株式に係る配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

Aコース（為替ヘッジあり）

■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した。
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 2024年4月26日 ～2025年4月25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	1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。

Bコース（為替ヘッジなし）

■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した。
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 2024年4月26日 ～2025年4月25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	518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。また、Aコースでは実質外貨建資産について、原則として対円での為替ヘッジを行うことで、為替変動リスクの低減を図ります。

＜マザーファンド＞

1960年の運用開始以来60年以上という小型株投資では群を抜く歴史を経て培われた独自の知見やノウハウを基に、イノベーション大国アメリカにおいて次世代のビッグ・ビジネスとなり得る小型企業の発掘に努めます。また、それら有望銘柄に成長の初期段階から投資を始め、ファンダメンタルズやバリュエーションなどに鑑みて保有を継続することで、投資家の皆様の長期的な資産形成や、結果として経済社会における産業構造の変革サポートに貢献することを目指します。

お知らせ

下記の通り約款変更を行いました。

- ・未上場株式の要件等について、投資信託協会規則の改正に伴う記載の変更を行いました。（2024年7月20日付け）
- ・運用報告書の電子交付について、投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴う記載の変更を行いました。（2025年4月1日付け）

Aコース（為替ヘッジあり）
■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2024年4月26日 ～2025年4月25日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	169円	1.738%	(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9,734円です。
（投信会社）	(86)	(0.880)	投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(80)	(0.825)	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）	(3)	(0.033)	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	3	0.029	(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売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(3)	(0.029)	
(c) その他費用	9	0.088	(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）	(2)	(0.021)	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
（その他）	(6)	(0.067)	その他は、監査法人等に支払うファンドの監査にかか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かかる費用、計理業務およびこれに付随する業務にかかる費用、その他信託事務の処理等に要する諸費用等
合計	181	1.855	

(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。

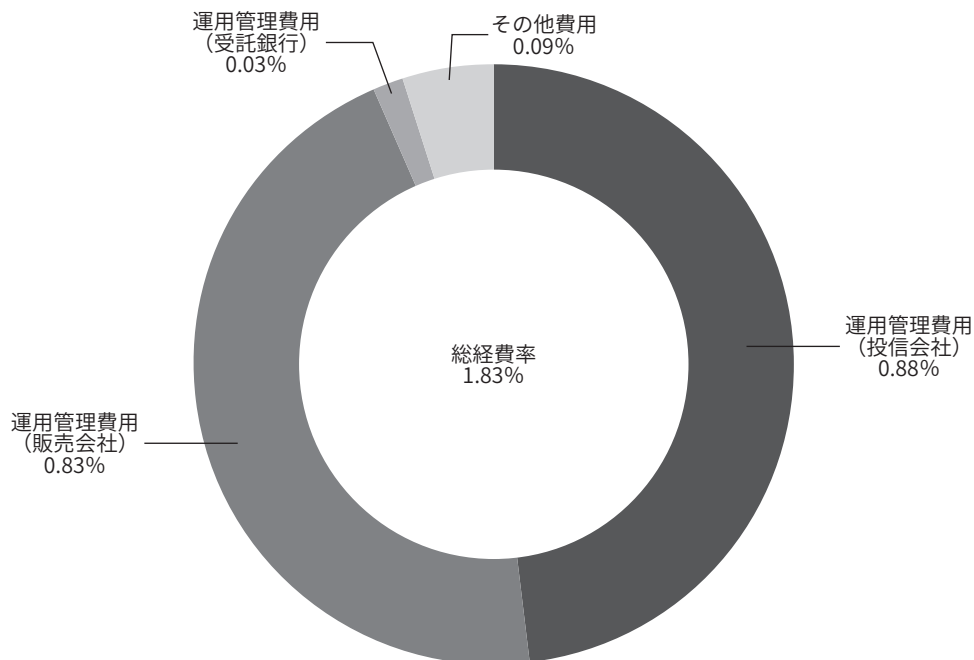
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

Aコース（為替ヘッジあり）

（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1.83%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（2024年4月26日から2025年4月25日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ティール・ロウ・プライス ニュー・ホライズン株式マザーファンド	672,800	729,069	2,325,793	2,610,684

（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 ニュー・ホライズン株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	75,022,261千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	56,363,315千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.33

（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（2024年4月26日から2025年4月25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

	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ティール・ロウ・プライス ニュー・ホライズン株式マザーファンド	4,165,592	2,512,599	2,340,738

（注）単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2025年4月25日現在

項 目	当 期 末
	評 価 額 比 率
	千円 %
ティール・ロウ・プライス ニュー・ホライズン株式マザーファンド	2,340,738 94.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	135,361 5.5
投 資 信 託 財 産 総 額	2,476,099 100.0

（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 ニュー・ホライズン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44,395,877千円の投資信託財産総額44,501,819千円に対する比率は、99.8％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、2025年4月25日における邦貨換算レートは、1アメリカドル＝143.11円、1ユーロ＝162.52円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年4月25日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	7,786,039,893円
ティール・ロウ・プライスニュー・ホライズン株式マザーファンド(評価額)	2,340,738,024
未 収 入 金	5,445,301,869
(B) 負 債	5,366,310,709
未 払 金	5,334,644,807
未 払 解 約 金	3,996,128
未 払 信 託 報 酬	26,580,696
そ の 他 未 払 費 用	1,089,078
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	2,419,729,184
元 本	2,840,948,823
次 期 繰 越 損 益 金	△ 421,219,639
(D) 受 益 権 総 口 数	2,840,948,823口
1万口当たり基準価額(C／D)	8,517円

■損益の状況

当期 自2024年4月26日 至2025年4月25日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 278,383,813円
売 買 益	828,457,728
売 買 損	△1,106,841,541
(B) 信 託 報 酬 等	△ 61,925,197
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	△ 340,309,010
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 81,912,967
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,002,338
(配 当 等 相 当 額)	(211,286)
(売 買 損 益 相 当 額)	(791,052)
(F) 計 (C＋D＋E)	△ 421,219,639
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F＋G)	△ 421,219,639
追 加 信 託 差 損 益 金	1,002,338
(配 当 等 相 当 額)	(309,775)
(売 買 損 益 相 当 額)	(692,563)
繰 越 損 益 金	△ 422,221,977

(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) (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) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	0円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	0
(c) 収 益 調 整 金	309,775
(d) 分 配 準 備 積 立 金	0
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a＋b＋c＋d)	309,775
(f) 1万口当たり当期分配対象額	1
(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
-----------	----

Bコース（為替ヘッジなし）
■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2024年4月26日 ～2025年4月25日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	189円	1.738%	(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10,851円です。
（投信会社）	(95)	(0.880)	投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(90)	(0.825)	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）	(4)	(0.033)	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	3	0.029	(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売買仲介人に支払う手数料
（株式）	(3)	(0.029)	
(c) その他費用	6	0.056	(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）	(2)	(0.019)	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
（その他）	(4)	(0.037)	その他は、監査法人等に支払うファンドの監査にかか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かかる費用、計理業務およびこれに付随する業務にかかる費用、その他信託事務の処理等に要する諸費用等
合計	198	1.823	

(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。

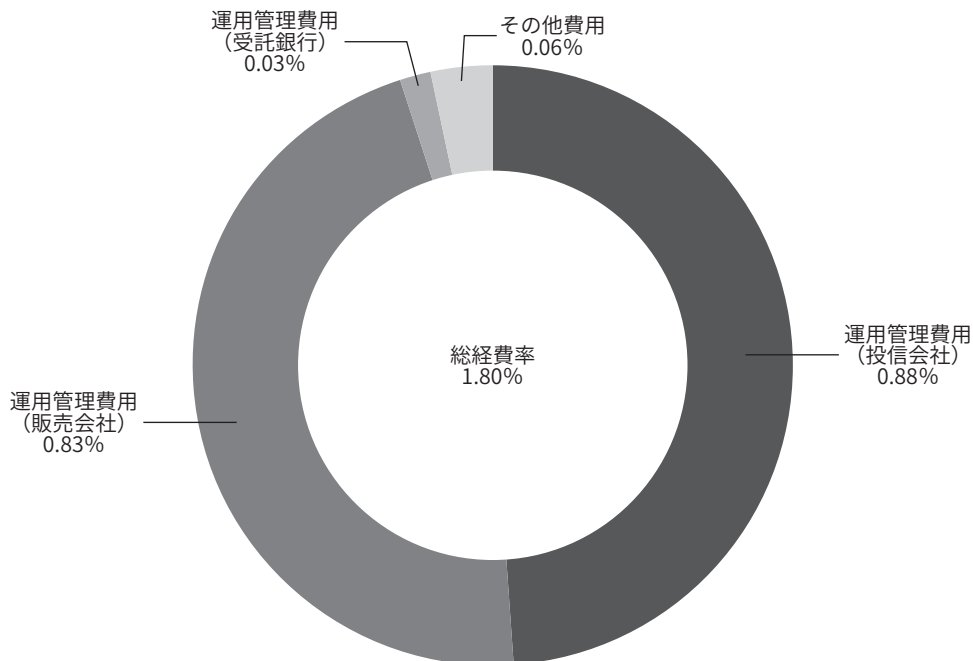
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

Bコース（為替ヘッジなし）

（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1.80%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（2024年4月26日から2025年4月25日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ティール・ロウ・プライス ニュー・ホライズン株式マザーファンド	6,452,560	7,156,044	12,777,789	14,175,346

（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 ニュー・ホライズン株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	75,022,261千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	56,363,315千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.33

（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（2024年4月26日から2025年4月25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

	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ティール・ロウ・プライス ニュー・ホライズン株式マザーファンド	51,455,464	45,130,235	42,043,327

（注）単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2025年4月25日現在

項 目	当 期 末
	評 価 額 比 率
	千円 %
ティール・ロウ・プライス ニュー・ホライズン株式マザーファンド	42,043,327 99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	93,506 0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	42,136,833 100.0

（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 ニュー・ホライズン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44,395,877千円の投資信託財産総額44,501,819千円に対する比率は、99.8％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、2025年4月25日における邦貨換算レートは、1アメリカドル＝143.11円、1ユーロ＝162.52円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年4月25日)現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	42,136,833,652円
ティール・ロウ・プライス ニュー・ホライズン株式マザーファンド(評価額)	42,043,327,771
未 収 入 金	93,505,881
(B)負 債	556,520,124
未 払 解 約 金	93,505,881
未 払 信 託 報 酬	453,251,576
そ の 他 未 払 費 用	9,762,667
(C)純 資 産 総 額(A－B)	41,580,313,528
元 本	45,776,994,654
次 期 繰 越 損 益 金	△ 4,196,681,126
(D)受 益 権 総 口 数	45,776,994,654口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,083円

■損益の状況

当期 自2024年4月26日 至2025年4月25日

項 目	当 期
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	△6,754,374,050円
売 買 益	838,905,596
売 買 損	△7,593,279,646
(B)信 託 報 酬 等	△ 947,120,566
(C)当 期 損 益 金(A＋B)	△7,701,494,616
(D)前 期 繰 越 損 益 金	2,077,276,600
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	1,427,536,890
(配 当 等 相 当 額)	(292,753,485)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,134,783,405)
(F) 計 (C＋D＋E)	△4,196,681,126
(G)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F＋G)	△4,196,681,126
追 加 信 託 差 損 益 金	1,427,536,890
(配 当 等 相 当 額)	(294,588,364)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,132,948,526)
分 配 準 備 積 立 金	2,077,276,600
繰 越 損 益 金	△7,701,494,616

- (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) (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) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a)経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	0円
(b)経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	0
(c)収 益 調 整 金	294,588,364
(d)分 配 準 備 積 立 金	2,077,276,600
(e)当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	2,371,864,964
(f)1万口当たり当期分配対象額	518
(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 ニュー・ホライズン株式マザーファンド

運用報告書

第2期（決算日 2025年4月25日）

（計算期間 2024年4月26日～2025年4月25日）

ティール・ロウ・プライス ニュー・ホライズン株式マザーファンドの第2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：2023年12月20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 株 比	純 資 産 額 総 額
		期 中 騰 落 率		期 中 騰 落 率		
（設 定 日） 2023年12月20日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	百万円 23,865
1期（2024年4月25日）	10,805	8.1	10,833	8.3	98.2	60,099
2期（2025年4月25日）	9,316	△13.8	10,082	△6.9	97.5	44,382

（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2000グロース指数（税引後*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2000グロース指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2023年12月20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。
*米国株式に係る配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

■当期中の基準価額と市況の推移

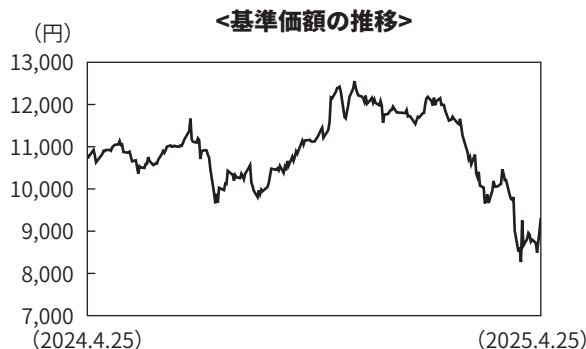
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	参 考 指 数	騰 落 率	株 式 組 入 率
(期 首) 2024年 4 月25日	円 10,805	% —	10,833	% —	% 98.2
4 月末	10,924	1.1	11,114	2.6	97.5
5 月末	10,655	△ 1.4	11,416	5.4	96.3
6 月末	11,002	1.8	11,759	8.5	97.4
7 月末	10,806	0.0	11,940	10.2	98.3
8 月末	10,359	△ 4.1	11,208	3.5	97.4
9 月末	10,380	△ 3.9	11,255	3.9	99.0
10月末	11,449	6.0	12,188	12.5	96.9
11月末	12,216	13.1	13,112	21.0	95.8
12月末	11,813	9.3	12,850	18.6	95.4
2025年 1 月末	12,081	11.8	12,917	19.2	98.8
2 月末	10,583	△ 2.1	11,421	5.4	98.7
3 月末	9,855	△ 8.8	10,765	△ 0.6	99.2
(期 末) 2025年 4 月25日	9,316	△13.8	10,082	△ 6.9	97.5

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 参考指数（ラッセル2000グロース指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2023年12月20日を10,000として指数化しております。
*米国株式に係る配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

(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（2024年4月26日から2025年4月25日まで）



■基準価額の主な変動要因

（主なプラス要因）

- ・ レストラン向けクラウドベースのプラットフォームを手掛けるトースト（金融）、バイオテクノロジー会社のアルジェンX（ヘルスケア）、バイオ医薬品メーカーのインスメッド（ヘルスケア）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）

- ・ 油田サービス会社のウェザーフォード・インターナショナル（エネルギー）、トラック輸送会社のサイア（資本財・サービス）、バイオ製品メーカーのバイオテクネ（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、米ドルが円に対して大きく下落したこと。

■投資環境

(株式市場)

当期の米国株式市場（S & P 500指数、米ドルベース）は上昇しました。米国経済や企業業績の底堅さを背景に株式市場は上昇して始まったものの、米国経済の先行きに対する警戒感などから2024年8月に一時急落する局面がありました。その後12月にかけては米国での大幅利下げの決定や米大統領選でのトランプ氏勝利と次期政権への政策期待などから、株式市場は史上最高値を更新しながら上昇基調を辿りました。2025年に入ると利下げ回数の見通しが後退したことや中国企業による低コストで高性能な生成人工知能（AI）の開発を受けて半導体やAI関連企業の株価が急落した（ディープシーク・ショック）ことに加え、関税政策などを巡るトランプ米大統領の発言などが株価には下押し圧力となりました。2月後半以降は、米国の経済指標の不振による景気減速懸念などから市場は下落基調となったうえ、関税政策への警戒感から3月末近くに下げ足を強めました。さらに4月初めに市場の想定を上回る厳しい内容の相互関税措置が発表されると市場は急落し、下げ幅を拡大する展開となりました。その後、90日間の一部相互関税停止表明や各国との関税交渉進展への期待などから市場は反発して期末を迎えました。

こうした中、米国小型株式市場（ラッセル2000グロス指数、トータルリターン、米ドルベース）はわずかに上昇したものの、大型株には大きく劣後しました。

(為替市場)

為替市場では米ドルが円に対して下落しました。期初に156円台でスタートした米ドルは、米国で一部の市場予想を上回る0.5%の利下げが決定された9月半ばには140円近辺まで米ドル安が進みました。その後は、日銀の追加利上げに対する慎重姿勢や米大統領選でのトランプ氏勝利を受けた長期金利の上昇、米国の堅調な経済指標などを背景に米ドル高が進行しました。しかし2025年1月以降は米国の景気減速懸念が浮上したことや日銀の追加利上げ観測の高まりなどを背景に米ドルが下落に転じ、期末にかけては米国の相互関税発表により米国の景気減速懸念が一段と高まったことなどから米ドル安が加速し、1ドル＝143円近辺で期末を迎えました。

■ポートフォリオについて

当ファンドは、原則として、米国の小型株式の中で、成長性が高いと判断される企業の株式等に投資を行います。なお、米国以外の企業にも投資する場合があります。また、当初ポートフォリオ構築時および小型株式が中型・大型株式へ成長したことにより継続保有する場合等には、中型・大型株式が組入れられることがあります。

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。

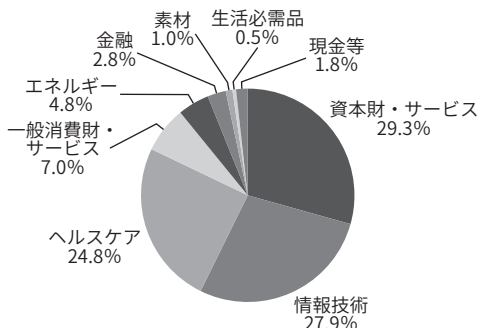
^{*1} ボトム・アップ・アプローチとは、アナリストの個別企業に対する調査や分析等に基づきその企業の投資価値を判断し、個別銘柄を選択する運用手法です。

^{*2} 委託会社およびその関連会社をいいます。

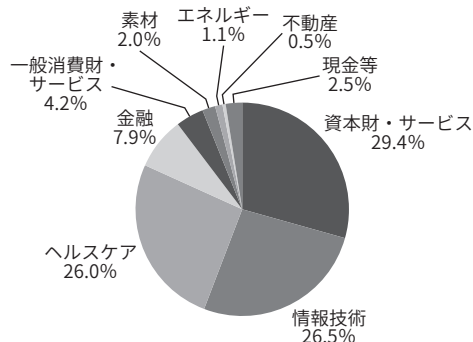
その結果、当期末における業種配分は、資本財・サービス、情報技術、ヘルスケアが上位となりました。

業種別組入比率

前期末（2024年4月25日）



当期末（2025年4月25日現在）



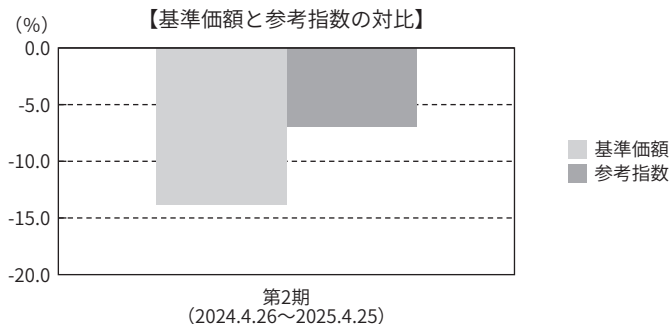
(注) ティール・ロウ・プライスは、業種分類の報告に世界産業分類基準（G I C S）におけるセクターを使用しています。世界産業分類基準（G I C S）は、MSCI Inc.（M S C I）およびStandard & Poor's Financial Services LLC（S & P）により開発された、M S C IおよびS & Pの独占的権利およびサービスマークであり、ティール・ロウ・プライスに対し、その使用が許諾されたものです。M S C I、S & P、およびG I C SまたはG I C Sによる分類の作成または編纂に関与した第三者のいずれも、かかる基準および分類（並びにこれら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す、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、ソフトウェア・ソリューション会社のデータドッグ（情報技術）、バイオ製品メーカーのバイオテクネ（ヘルスケア）などの組入を増やしたほか、非木製デッキ製品メーカーのトレックス（資本財・サービス）、遺伝子検査を提供するナテラ（ヘルスケア）などを新たに組み入れました。一方で、医療用部材メーカーのウエスト・ファーマシューティカル・サービスズ（ヘルスケア）などの組入を終了したほか、油田サービス会社のテクニップF M C（エネルギー）、米国の政府機関向けにコンサルティング・サービスを提供するブーズ・アレン・ハミルトン・ホールディング（資本財・サービス）、半導体向け先端材料メーカーのインテグリス（情報技術）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2000グロース指数（税引後*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。

*米国株式に係る配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

■今後の運用方針

1960年の運用開始以来60年以上という小型株投資では群を抜く歴史を経て培われた独自の知見やノウハウを基に、イノベーション大国アメリカにおいて次世代のビッグ・ビジネスとなり得る小型企業の発掘に努めます。また、それら有望銘柄に成長の初期段階から投資を始め、ファンダメンタルズやバリュエーションなどに鑑みて保有を継続することで、投資家の皆様の長期的な資産形成や、結果として経済社会における産業構造の変革サポートに貢献することを目指します。

■お知らせ

下記の通り約款変更を行いました。

- ・未上場株式の要件等について、投資信託協会規則の改正に伴う記載の変更を行いました。（2024年7月20日付け）
- ・運用報告書の電子交付について、投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴う記載の変更を行いました。（2025年4月1日付け）

■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)	3円 (3)	0.029% (0.029)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	2 (2)	0.019 (0.019)
(そ の 他)	(0)	(0.000)
合 計	5	0.048

(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(11,010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 (2024年4月26日から2025年4月25日まで)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 30,506	千アメリカドル 215,570	百株 35,222	千アメリカドル 264,522
	カ ナ ダ	36	千カナダドル 93	489	千カナダドル 1,286
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	10	267	53	1,079
	イ タ リ ア	234	1,227	816	4,492
	フ ラ ン ス	3	60	8	143
	ル ク セ ン ブ ル ク	78	458	595	2,932
	イ ギ リ ス	156	千イギリスポンド 71	2,504	千イギリスポンド 991

(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 (2024年4月26日から2025年4月25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

外国株式

銘 柄	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	千アメリカドル	千円	
MOLINA HEALTHCARE INC	153	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MANHATTAN ASSOCIATES INC	—	18	313	44,876	ソフトウェア・サービス
MKS INSTRUMENTS INC	294	—	—	—	半導体・半導体製造装置
IDEX CORP	491	267	4,650	665,600	資本財
TREX COMPANY INC	—	879	5,198	743,970	資本財
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	270	218	10,048	1,438,043	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	—	769	3,776	540,475	半導体・半導体製造装置
DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	532	341	3,609	516,562	ソフトウェア・サービス
LOUISIANA-PACIFIC CORP	32	—	—	—	素材
MODINE MANUFACTURING CO	—	48	383	54,827	自動車・自動車部品
ENTEGRIS INC	876	332	2,648	379,018	半導体・半導体製造装置
INSMED INC	799	854	5,890	842,939	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	43	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OLD DOMINION FREIGHT LINE	374	483	7,689	1,100,420	運輸
ACADIA PHARMACEUTICALS INC	253	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RELIANCE INC	94	214	6,115	875,195	素材
REPLIGEN CORP	388	258	3,750	536,743	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROPER TECHNOLOGIES INC	145	89	5,033	720,355	ソフトウェア・サービス
TORO CO	647	540	3,725	533,117	資本財
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	182	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAIA INC	188	230	8,173	1,169,727	運輸
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	224	170	4,129	591,002	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	87	91	5,287	756,643	半導体・半導体製造装置
RBC BEARINGS INC	241	147	4,864	696,106	資本財
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	768	344	4,106	587,698	商業・専門サービス
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H	204	341	3,610	516,676	半導体・半導体製造装置
FIVE BELOW	465	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
PROTHENA CORP PLC	337	290	280	40,081	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ICON PLC	154	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CYTOKINETICS INC	220	100	406	58,206	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGIOS PHARMACEUTICALS INC	85	94	276	39,587	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DENALI THERAPEUTICS INC	—	145	224	32,143	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	33	34	1,116	159,836	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVANTA INC	212	210	2,540	363,618	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CRINETICS PHARMACEUTICALS IN	255	408	1,364	195,323	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELF BEAUTY INC	119	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
REPLIMUNE GROUP INC	576	926	839	120,171	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUBBELL INC	169	116	4,213	602,990	資本財
ROCKET PHARMACEUTICALS INC	178	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IONIS PHARMACEUTICALS INC	219	246	727	104,135	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANAPTYSBIO INC	—	108	223	31,940	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TECHNIPFMC PLC	2,632	831	2,286	327,183	エネルギー
LEIDOS HOLDINGS INC	36	—	—	—	商業・専門サービス
ARGENX SE - ADR	187	144	8,689	1,243,623	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARVINAS INC	337	391	358	51,252	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HAMILTON LANE INC-CLASS A	—	176	2,611	373,708	金融サービス
MONGODB INC	82	—	—	—	ソフトウェア・サービス
RHYTHM PHARMACEUTICALS INC	—	75	472	67,587	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	前 期 末	当 期		末 期		業 種 等
	株 数	株 数	評 価	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千アメリカドル		千円	
MACROGENICS INC	141	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	398	468	10,661	1,525,782	—	ヘルスケア機器・サービス
AUTOLUS THERAPEUTICS PLC	441	441	61	8,843	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAYFORCE INC	1,884	1,973	11,301	1,617,397	—	商業・専門サービス
SCHOLAR ROCK HOLDING CORP	689	668	2,299	329,067	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XENCOR INC	278	327	354	50,758	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SPRINGWORKS THERAPEUTICS INC	258	176	790	113,179	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTRA-CELLULAR THERAPIES INC	117	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL IN	148	160	602	86,245	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MIRUM PHARMACEUTICALS INC	127	154	627	89,759	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ESAB CORP	504	636	7,632	1,092,215	—	資本財
CELLDEX THERAPEUTICS INC	163	325	637	91,230	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRSTSERVICE CORP	—	88	1,525	218,377	—	不動産管理・開発
IMMUNOVANT INC	142	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DYNATRACE INC	145	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
IDEAYA BIOSCIENCES INC	300	296	566	81,002	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RAPT THERAPEUTICS INC	204	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BEAM THERAPEUTICS INC	—	57	116	16,640	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AKERO THERAPEUTICS INC	342	309	1,269	181,648	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MORPHIC HOLDING INC	155	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BILL HOLDINGS INC	1,012	1,388	6,221	890,417	—	ソフトウェア・サービス
PAYLOCITY HOLDING CORP	720	493	9,306	1,331,833	—	商業・専門サービス
MSA SAFETY INC	58	129	1,985	284,144	—	商業・専門サービス
VAXCYTE INC	217	221	764	109,412	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IGM BIOSCIENCES INC	338	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DATADOG INC - CLASS A	262	606	6,044	865,017	—	ソフトウェア・サービス
C4 THERAPEUTICS INC	188	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VERA THERAPEUTICS INC	218	339	797	114,088	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INGERSOLL-RAND INC	1,185	854	6,470	925,988	—	資本財
SOLENO THERAPEUTICS INC	—	83	616	88,171	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REVOLUTION MEDICINES INC	330	323	1,248	178,626	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	465	—	—	—	—	自動車・自動車部品
DAY ONE BIOPHARMACEUTICALS I	270	159	125	17,977	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CENTESSA PHARMACEUTICALS-ADR	174	152	207	29,702	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IMMUNOCORE HOLDINGS PLC-ADR	76	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOAR HOLDINGS INC	—	88	809	115,909	—	資本財
STEPSTONE GROUP INC-CLASS A	138	472	2,376	340,084	—	金融サービス
PROCORE TECHNOLOGIES INC	1,080	418	2,634	376,986	—	ソフトウェア・サービス
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL	777	285	1,182	169,196	—	エネルギー
LONGBOARD PHARMACEUTICALS IN	142	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KEROS THERAPEUTICS INC	165	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IMMUNOME INC	34	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
API GROUP CORP	130	794	2,960	423,626	—	資本財
GENERATION BIO CO	1,016	1,016	42	6,119	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VRIDIAN THERAPEUTICS INC	—	228	310	44,365	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PLIANT THERAPEUTICS INC	335	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AFFIRM HOLDINGS INC	—	109	525	75,187	—	金融サービス
JANUX THERAPEUTICS INC	—	102	327	46,850	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DISC MEDICINE INC	69	90	418	59,869	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EYEPOINT PHARMACEUTICALS INC	214	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WILLSCOT HOLDINGS CORP	1,100	—	—	—	—	資本財
IMMATICS NV	202	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	前 期 末	当 期 末			業 種 等
	株 数	株 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
MONDAY.COM LTD	百株	百株	千アメリカドル	千円	ソフトウェア・サービス
KYMERA THERAPEUTICS INC	374	301	8,009	1,146,271	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZENTALIS PHARMACEUTICALS INC	524	573	1,924	275,410	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SWEETGREEN INC - CLASS A	208	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASTERA LABS INC	—	212	406	58,151	消費者サービス
NUVALENT INC-A	17	—	—	—	半導体・半導体製造装置
NURIX THERAPEUTICS INC	70	94	697	99,816	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AVIDITY BIOSCIENCES INC	215	287	331	47,450	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CORPAY INC	672	792	2,452	350,964	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEGEND BIOTECH CORP-ADR	138	219	7,067	1,011,418	金融サービス
PROCEPT BIOROBOTICS CORP	68	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARQETA INC-A	—	34	179	25,717	ヘルスケア機器・サービス
DYNE THERAPEUTICS INC	—	1,204	480	68,770	金融サービス
NOBLE CORP PLC	97	204	226	32,442	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RELAY THERAPEUTICS INC	419	—	—	—	エネルギー
MOONLAKE IMMUNOTHERAPEUTICS	374	270	86	12,348	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TPG INC	86	118	466	66,788	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TENAYA THERAPEUTICS INC	—	35	163	23,396	金融サービス
ATMUS FILTRATION TECHNOLOGIE	518	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONFLUENT INC-CLASS A	244	—	—	—	資本財
GLOBANT SA	572	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TOAST INC-CLASS A	420	197	2,334	334,066	ソフトウェア・サービス
MONTE ROSA THERAPEUTICS INC	2,612	3,155	11,342	1,623,273	金融サービス
XOMETRY INC-A	553	623	325	46,601	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ENTRADA THERAPEUTICS INC	278	—	—	—	資本財
PRIME MEDICINE INC	291	341	305	43,736	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARCELLX INC	266	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ON HOLDING AG-CLASS A	78	94	601	86,063	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SERVICETITAN INC-A	38	233	1,043	149,372	耐久消費財・アパレル
SAMSARA INC-CL A	—	181	2,281	326,549	ソフトウェア・サービス
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	1,780	1,246	4,888	699,598	ソフトウェア・サービス
PRAXIS PRECISION MEDICINES I	182	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BICARA THERAPEUTICS INC	30	62	226	32,410	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZENAS BIOPHARMA INC	—	105	164	23,571	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CARGO THERAPEUTICS INC	—	66	66	9,562	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STRUCTURE THERAPEUTICS INC	85	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	79	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUBSPOT INC	—	87	3,006	430,226	ソフトウェア・サービス
CAVA GROUP INC	166	153	9,241	1,322,493	ソフトウェア・サービス
VIKING HOLDINGS LTD	364	275	2,510	359,318	消費者サービス
BIO-TECHNE CORP	—	227	917	131,337	消費者サービス
KYVERNA THERAPEUTICS INC	511	1,257	6,385	913,848	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KARMAN HOLDINGS INC	40	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR	—	122	430	61,631	資本財
GODADDY INC - CLASS A	129	113	1,823	260,986	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLUEPRINT MEDICINES CORP	106	—	—	—	ソフトウェア・サービス
APPFOLIO INC - A	361	354	3,049	436,460	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	—	22	529	75,724	ソフトウェア・サービス
NUTANIX INC - A	495	642	7,517	1,075,801	資本財
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A	12	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NATERA INC	511	617	4,509	645,349	一般消費財・サービス流通・小売り
APELLIS PHARMACEUTICALS INC	—	330	5,100	729,971	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
	67	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘 柄		前 期 末		期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		百株	百株	千アメリカドル	千円	
ENCOMPASS HEALTH CORP		—	21	212	30,476	ヘルスケア機器・サービス
BEIGENE LTD-ADR		25	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WINGSTOP INC		211	154	3,366	481,818	消費者サービス
WAVE LIFE SCIENCES LTD		—	324	220	31,553	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTELLIA THERAPEUTICS INC		89	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PENUMBRA INC		141	31	943	135,047	ヘルスケア機器・サービス
ENDAVA PLC- SPON ADR		60	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MERUS NV		—	76	340	48,761	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 >	45,571 130	40,855 112	299,641 —	42,881,675 <96.6%>	
(カナダ)				千カナダドル		
OSISKO GOLD ROYALTIES LTD		452	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	452 1	— —	— —	— < — %>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
SARTORIUS AG-VORZUG		113	71	1,636	265,989	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 >	113 1	71 1	1,636 —	265,989 < 0.6%>	
(ユーロ…イタリア)						
MONCLER SPA		581	—	—	—	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	581 1	— —	— —	— < — %>	
(ユーロ…フランス)						
SARTORIUS STEDIM BIOTECH		43	38	783	127,360	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 >	43 1	38 1	783 —	127,360 < 0.3%>	
(ユーロ…ルクセンブルク)						
EUROFINS SCIENTIFIC		516	—	—	—	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 >	516 1	— —	— —	— < — %>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,256 4	110 2	2,420 —	393,350 < 0.9%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
RENTOKIL INITIAL PLC		2,347	—	—	—	商業・専門サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,347 1	— —	— —	— < — %>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	49,627 136	40,966 114	— —	43,275,025 <97.5%>	

(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。

■投資信託財産の構成

2025年4月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 43,275,025	% 97.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,226,794	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	44,501,819	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44,395,877千円の投資信託財産総額44,501,819千円に対する比率は、99.8％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、2025年4月25日における邦貨換算レートは、1アメリカドル＝143.11円、1ユーロ＝162.52円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年4月25日)現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	45,137,094,877円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	261,330,004
株 式(評価額)	43,275,025,973
未 収 入 金	1,600,738,900
(B)負 債	754,952,190
未 払 金	657,450,181
未 払 解 約 金	97,502,009
(C)純 資 産 総 額(A－B)	44,382,142,687
元 本	47,642,835,763
次 期 繰 越 損 益 金	△ 3,260,693,076
(D)受 益 権 総 口 数	47,642,835,763口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,316円

(注1) 期首元本額 55,621,056,894円
追加設定元本額 7,125,360,949円
一部解約元本額 15,103,582,080円
(注2) 期末における元本の内訳
ティール・ロウ・プライスニュー・ホライズン・ファンド Aコース (為替ヘッジあり) 2,512,599,855円
ティール・ロウ・プライスニュー・ホライズン・ファンド Bコース (為替ヘッジなし) 45,130,235,908円

■損益の状況

当期 自2024年4月26日 至2025年4月25日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	155,639,334円
受 取 配 当 金	140,726,610
受 取 利 息	14,911,648
そ の 他 収 益 金	1,076
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 6,961,269,876
売 買 益	7,246,630,936
売 買 損	△14,207,900,812
(C)そ の 他 費 用 等	△ 10,511,338
(D)当 期 損 益 金(A＋B＋C)	△ 6,816,141,880
(E)前 期 繰 越 損 益 金	4,478,144,973
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	759,753,704
(G)解 約 差 損 益 金	△ 1,682,449,873
(H)計 (D＋E＋F＋G)	△ 3,260,693,076
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△ 3,260,693,076

(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) (F)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) (G)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。