

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

運用報告書（全体版）

Aコース
Bコース 第3期（決算日 2026年4月27日）

作成対象期間：2025年4月26日～2026年4月27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	
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。

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。

ここに当作成対象期間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			参 考 指 数		株 式 組 入 率 比	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 引 前 分 配 金	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率			
(設 定 日) 2023年12月20日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 1,939
1期（2024年4月25日）	9,682	0	△ 3.2	9,799	△ 2.0	102.8	—	4,302
2期（2025年4月25日）	8,517	0	△12.0	9,339	△ 4.7	94.3	—	2,419
3期（2026年4月27日）	10,522	0	23.5	12,874	37.8	101.2	0.4	1,222

(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」および「投資信託証券組入比率」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。参考指数の詳細は、後掲の＜参考指数について＞をご参照ください。

(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。

*米国株式にかか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 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	
	騰 落 率	騰 落 率				
(期 首) 2025年 4月25日	円 8,517	% —	9,339	% —	% 94.3	% —
4 月 末	8,502	△ 0.2	9,449	1.2	96.2	—
5 月 末	8,809	3.4	10,009	7.2	98.7	—
6 月 末	9,057	6.3	10,496	12.4	96.8	—
7 月 末	9,322	9.5	10,772	15.3	97.9	0.2
8 月 末	9,503	11.6	11,363	21.7	99.2	0.3
9 月 末	9,603	12.8	11,692	25.2	100.5	0.2
10月 末	9,880	16.0	11,947	27.9	101.8	0.2
11月 末	9,809	15.2	11,851	26.9	100.1	0.2
12月 末	9,814	15.2	11,940	27.8	100.3	—
2026年 1月 末	10,402	22.1	12,412	32.9	98.5	—
2 月 末	10,367	21.7	12,318	31.9	97.7	—
3 月 末	9,042	6.2	10,821	15.9	100.2	0.5
(期 末) 2026年 4月27日	10,522	23.5	12,874	37.8	101.2	0.4

(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」および「投資信託証券組入比率」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。

*米国株式にかか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			参 考 指 数		株 式 組 入 率 比	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 引 前 分 配 金	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 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	8.3	98.7	—	55,312
2期（2025年4月25日）	9,083	0	△15.4	10,082	△ 6.9	98.6	—	41,580
3期（2026年4月27日）	12,932	0	42.4	16,063	59.3	98.7	0.3	33,526

(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」および「投資信託証券組入比率」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。参考指数の詳細は、後掲の＜参考指数について＞をご参照ください。

(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。

*米国株式にかか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 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率	騰 落 率	%		
(期 首) 2025年 4月25日	9,083	—	10,082	—	98.6	—
4 月 末	9,035	△ 0.5	10,171	0.9	98.7	—
5 月 末	9,455	4.1	10,899	8.1	98.2	—
6 月 末	9,823	8.1	11,539	14.5	96.3	—
7 月 末	10,475	15.3	12,247	21.5	95.6	0.2
8 月 末	10,533	16.0	12,763	26.6	99.2	0.3
9 月 末	10,824	19.2	13,341	32.3	99.3	0.2
10月 末	11,555	27.2	14,144	40.3	98.8	0.2
11月 末	11,703	28.8	14,292	41.8	98.7	0.2
12月 末	11,736	29.2	14,447	43.3	98.5	—
2026年 1 月 末	12,228	34.6	14,793	46.7	99.5	—
2 月 末	12,361	36.1	14,915	47.9	96.7	—
3 月 末	11,137	22.6	13,527	34.2	97.8	0.5
(期 末) 2026年 4月27日	12,932	42.4	16,063	59.3	98.7	0.3

(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) 当ファンドはマゼラーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「投資信託証券組入比率」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。

*米国株式にかか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。

<参考指数について>

Aコース（為替ヘッジあり）：

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）をもとに委託会社が指数化したものです。指数化するにあたり、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の値を採用しています。

*米国株式にかか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）：

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）をもとに委託会社が指数化したものです。指数化するにあたり、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の値を採用しています。円ベースは、営業日当日の為替レートをを用いて委託会社が円換算しています。

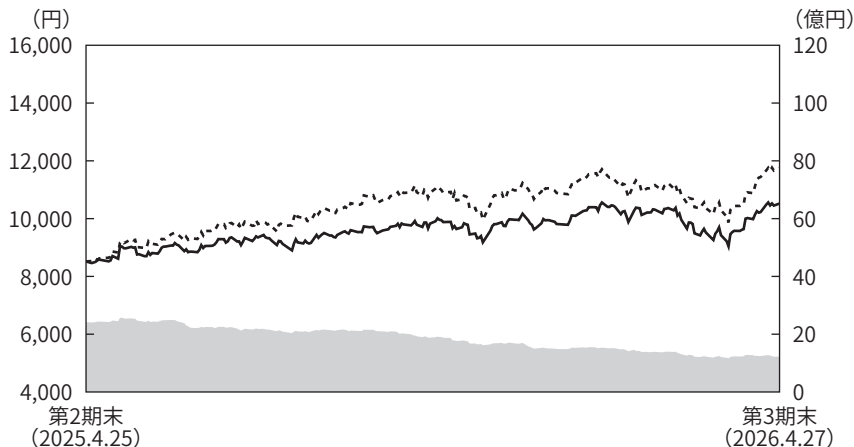
*米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

ラッセル・インデックスの出所：ロンドン・ストック・エクスチェンジ・グループ及びそのグループ事業（総称して「LSEグループ」）。著作権はLSEグループに帰属します。FTSEラッセルは、特定のLSEグループ企業の商号です。FTSEラッセル・インデックス又はデータの著作権は、インデックス又はデータを保有する関連するLSEグループ企業に帰属します。LSEグループ及びそのライセンサーは、インデックス又はデータの誤りや不備の責任を負わず、いずれの当事者も本書に記載のインデックス又はデータに依拠することは禁止されます。関連するLSEグループ企業の書面による明示的同意なしにLSEグループから得たデータを再配布することは認められません。本書の内容は、LSEグループによる販売促進、出資及び承認は受けておりません。

運用経過

Aコース（為替ヘッジあり）

■基準価額等の推移（2025年4月26日～2026年4月27日）



第3期首： 8,517円
 第3期末： 10,522円
 （既払分配金0円（税引前））
 騰落率： 23.5%
 （分配金再投資ベース）

■ 純資産総額（右軸） — 基準価額（左軸） — 分配金再投資基準価額（左軸） ---- 参考指数（左軸）

- (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。参考指数の詳細は、前掲の<参考指数について>をご参照ください。
- *米国株式にかか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）

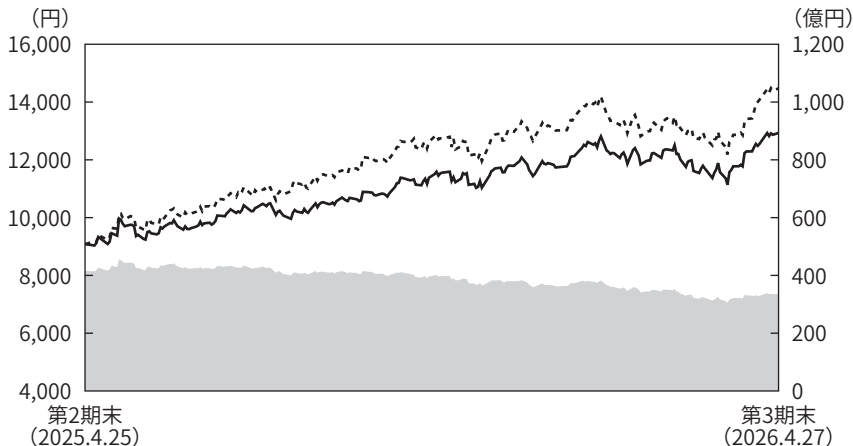
- 半導体メーカーのラティスセミコンダクターや、光ファイバー・ネットワーク製品の製造を手がけるアプライド・オプトエレクトロニクス（ともに情報技術）、バイオ医薬品メーカーのインスメッド（ヘルスケア）などの組入銘柄の株価が上昇したこと。

（主なマイナス要因）

- クラウドベースの顧客関係管理（CRM）のプラットフォームを提供するハブスポットや、クラウドベースの業務管理ソフトウェアを提供するマンデードットコム、企業のデジタル化といったITサービスを提供するグローバント（いずれも情報技術）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（2025年4月26日～2026年4月27日）



第3期首： 9,083円
 第3期末： 12,932円
 （既払分配金0円（税引前））
 騰落率： 42.4%
 （分配金再投資ベース）

■ 純資産総額（右軸） — 基準価額（左軸） — 分配金再投資基準価額（左軸） ---- 参考指数（左軸）

- (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。参考指数の詳細は、前掲の<参考指数について>をご参照ください。
 *米国株式にかか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）

- ・半導体メーカーのラティスセミコンダクターや、光ファイバー・ネットワーク製品の製造を手がけるアプライド・オプトエレクトロニクス（ともに情報技術）、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。
- ・為替市場で、米ドルが円に対して上昇したこと。

（主なマイナス要因）

- ・クラウドベースの顧客関係管理（CRM）のプラットフォームを提供するハブスポットや、クラウドベースの業務管理ソフトウェアを提供するマンデードットコム、企業のデジタル化といったITサービスを提供するグローバント（いずれも情報技術）などの組入銘柄の株価が下落したこと。

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、トータルリターン、米ドルベース）は上昇しました。期初から11月までは、①概ね堅調な企業業績、②米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ期待、③人工知能（AI）の普及拡大への期待継続などを背景に、S & P 500指数は度々史上最高値を更新しました。その後は、相場上昇をけん引してきたAI関連銘柄の高値警戒感や巨額の設備投資負担、一部の既存産業に破壊的な影響を及ぼすことへの警戒感に加え、関税を巡る不透明感の再浮上などにより上値が重くなりました。そして、2月末に始まった米国・イスラエルとイランとの軍事衝突とその紛争長期化への懸念を背景としたエネルギー価格の上昇や、インフレ警戒による利下げ期待の後退などが圧迫要因となって株式相場は下落しました。しかし、期終盤は中東情勢を巡る過度な警戒感がいったん後退したうえ、底堅い企業業績の発表などが支援材料となって相場は反発し、S & P 500指数は史上最高値を更新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グロース指数、トータルリターン、米ドルベース）は大型株（S & P 500指数、トータルリターン、米ドルベース）を上回る上昇幅となりました。

(為替市場)

為替市場では米ドルが円に対して上昇しました。期初に143円台でスタートした米ドルは、米国と各国との関税交渉の進展に加え、10月以降は、円安志向と目される高市早苗氏の日本の首相就任を背景とした円安米ドル高圧力が1月半ばまで続きました。その後は、米ドル売り・円買い介入への警戒や、2月初めの日本の総選挙での自由民主党圧勝を受け、米ドル売り・円買いが強まる局面がありました。しかし、米国・イスラエルとイランの軍事衝突以降は、原油の輸入国である日本の円が下落し、「有事の米ドル買い」が進み、米ドルは、1米ドル=159円台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。

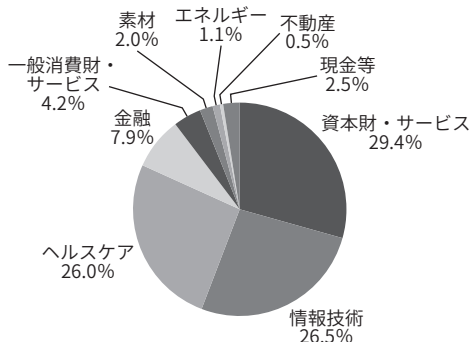
*2 委託会社およびその関連会社をいいます。

個別銘柄では、発電設備メーカーのブルーム・エナジー（資本財・サービス）、ドライブスルー主体のコーヒーショップフランチャイズ・チェーンを展開するDutch Bros（一般消費財・サービス）、精密光学製品などの受託製造サービスを手がけるファブリネット（情報技術）などを新たに組み入れました。一方で、人事・労務のクラウド型アウトソーシングサービスを提供するデイフォース（資本財・サービス）などの組入を終了したほか、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がけるトースト（金融）、ライフサイエンス企業向けに特化したクラウド型ソリューションを提供するヴィーヴァ・システムズ（ヘルスケア）の組入削減などを行いました。

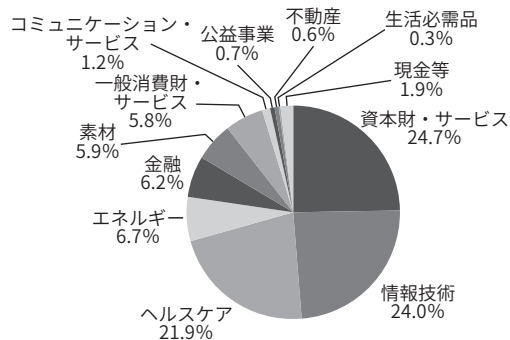
その結果、当期末におけるセクター配分は、資本財・サービス、情報技術、ヘルスケアが上位となりました。

株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

マザーファンドのセクター別組入比率
前期末（2025年4月25日）



当期末（2026年4月27日現在）



(注) セクターは世界産業分類基準（G I C S）を使用しています。ティール・ロウ・プライスは、将来の報告についてG I C Sの更新があればそれに従います。

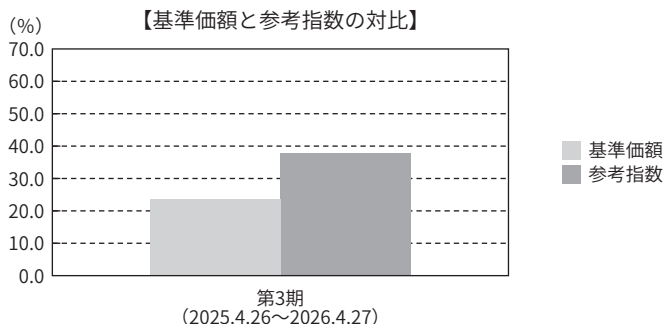
世界産業分類基準（「G I C S」）は、モルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル（「M S C I」）およびマグローヒル・カンパニーズ傘下のスタンダード＆プアーズ（「S & P」）が開発した独占的財産およびサービスマークであり、ティール・ロウ・プライスにライセンス供与されています。M S C I、S & PまたはG I C Sの作成、編集もしくはG I C S分類に関する第三者はいずれも、当該基準や分類（またはその利用から得られた結果）について明示的にも暗示的にもいかなる保証や表明もしません。また、すべての関係当事者は、当該基準や分類のいずれについても、その獨創性、正確性、網羅性、商品性または特定の目的適合性について、いかなる保証からも明示的に免責されます。前述の内容を制限することなく、M S C I、S & P、その関連会社またはG I C Sの作成、編集もしくはG I C S分類に関する第三者はいずれの場合も、直接的、間接的、特別、懲罰的、結果的またはその他のいかなる損害（逸失利益を含む）について、その発生可能性が通知されていたとしても、いかなる責任も負いません。

■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。

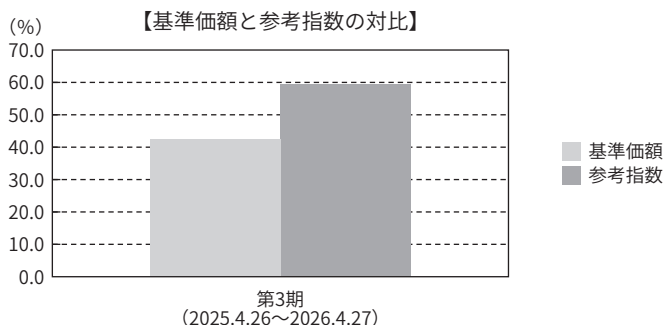
(注2) 参考指数は、ラッセル2000グロース指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。参考指数の詳細は、前掲の＜参考指数について＞をご参照ください。

*米国株式にかか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。参考指数の詳細は、前掲の＜参考指数について＞をご参照ください。

*米国株式にかか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
	2025年4月26日 ～2026年4月27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	532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
	2025年4月26日 ～2026年4月27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	2,931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>

当ファンドが用いる運用戦略は、1960年の運用開始以来、60年以上調査・運用に携わってきたことによる蓄積された独自の知見やノウハウを持った経験豊富な運用チームが、「長期投資」の理念に基づいた「ボトム・アップ・アプローチ」と売買規律のもと、持続的な成長による優れた投資成果の獲得を目指します。

お知らせ

下記の通り約款変更を行いました。

- ・「一般社団法人投資信託協会」が「一般社団法人資産運用業協会」に名称変更されたことに伴う記載の手当てを行いました。（2026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
	(2025年4月26日 ～2026年4月27日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	166円	1.748%	(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9,509円です。
(投信会社)	(84)	(0.885)	投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(79)	(0.830)	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	10	0.105	(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)	(10)	(0.104)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(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 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
(株式)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	11	0.114	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(2)	(0.021)	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)	(9)	(0.092)	その他は、法定書類等の作成等に要する費用（有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成、印刷、交付および提出にかかる費用）、監査費用、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	187	1.967	

(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、有価証券取引税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。

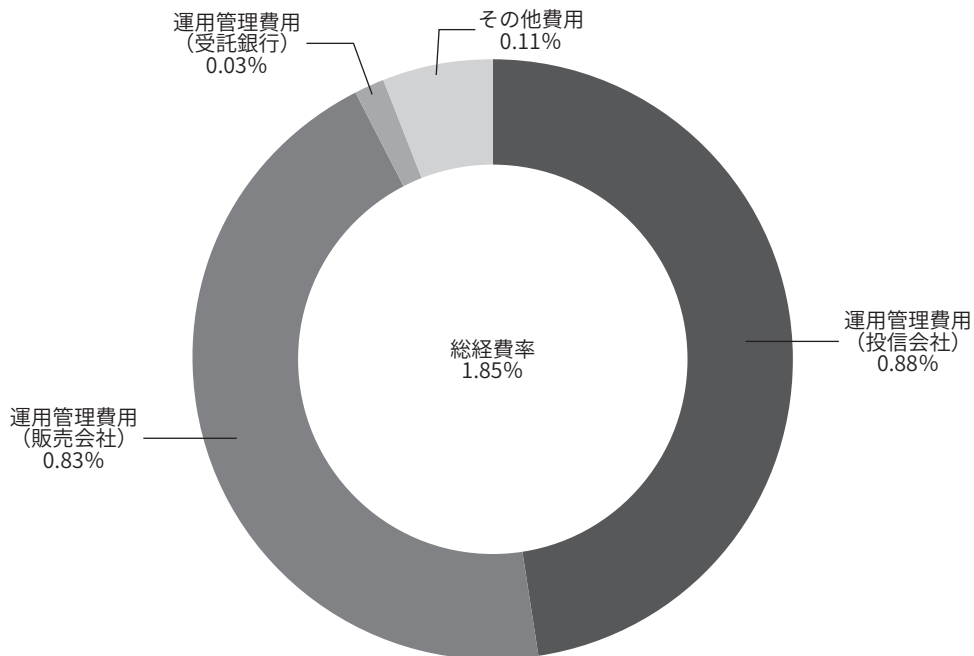
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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1.85%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（2025年4月26日から2026年4月27日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ティール・ロウ・プライスニュー・ホライズン株式マザーファンド	千口 152,493	千円 151,025	千口 1,725,926	千円 1,954,210

(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	138,847,687千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	40,005,155千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	3.47

(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（2025年4月26日から2026年4月27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
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	千口 2,512,599	千口 939,167	千円 1,265,621

(注) 単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2026年4月27日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
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	千円 1,265,621	% 98.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	14,688	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	1,280,309	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35,194,628千円の投資信託財産総額35,550,010千円に対する比率は、99.0％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、2026年4月27日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=159.56円、1カナダドル=116.71円、1ユーロ=186.89円、1イギリスポンド=215.73円、1スイスフラン=202.98円、1オーストラリアドル=114.13円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年4月27日)現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	4,725,849,085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)	1,265,621,616
未 収 入 金	3,460,227,469
(B)負 債	3,503,479,395
未 払 金	3,477,712,643
未 払 解 約 金	12,185,872
未 払 信 託 報 酬	12,791,760
そ の 他 未 払 費 用	789,120
(C)純 資 産 総 額(A-B)	1,222,369,690
元 本	1,161,749,908
次 期 繰 越 損 益 金	60,619,782
(D)受 益 権 総 口 数	1,161,749,908口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,522円

(注) 期首における元本額は2,840,948,823円、当期中における追加設定元本額は41,580,742円、同解約元本額は1,720,779,657円です。

■損益の状況

当期 自2025年4月26日 至2026年4月27日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	1,112円
そ の 他 収 益 金	1,112
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	265,331,780
売 買 益	861,828,775
売 買 損	△596,496,995
(C)信 託 報 酬 等	△ 34,190,403
(D)当 期 損 益 金(A+B+C)	231,142,489
(E)前 期 繰 越 損 益 金	△169,362,058
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,160,649
(配 当 等 相 当 額)	(126,683)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,287,332)
(G) 計 (D+E+F)	60,619,782
(H)収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	60,619,782
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,160,649
(配 当 等 相 当 額)	(137,867)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 1,298,516)
分 配 準 備 積 立 金	61,780,431

(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)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) (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) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a)経費控除後の配当等収益	3,260,137円
(b)経費控除後の有価証券売買等損益	58,520,294
(c)収 益 調 整 金	137,867
(d)分 配 準 備 積 立 金	0
(e)当期分配対象額(a+b+c+d)	61,918,298
(f)1万口当たり当期分配対象額	532
(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
	(2025年4月26日 ～2026年4月27日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	191円	1.748%	(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10,905円です。
(投信会社)	(96)	(0.885)	投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(90)	(0.830)	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	12	0.108	(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)	(12)	(0.107)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(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 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
(株式)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	6	0.056	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(2)	(0.019)	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、法定書類等の作成等に要する費用（有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成、印刷、交付および提出にかかる費用）、監査費用、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	209	1.912	

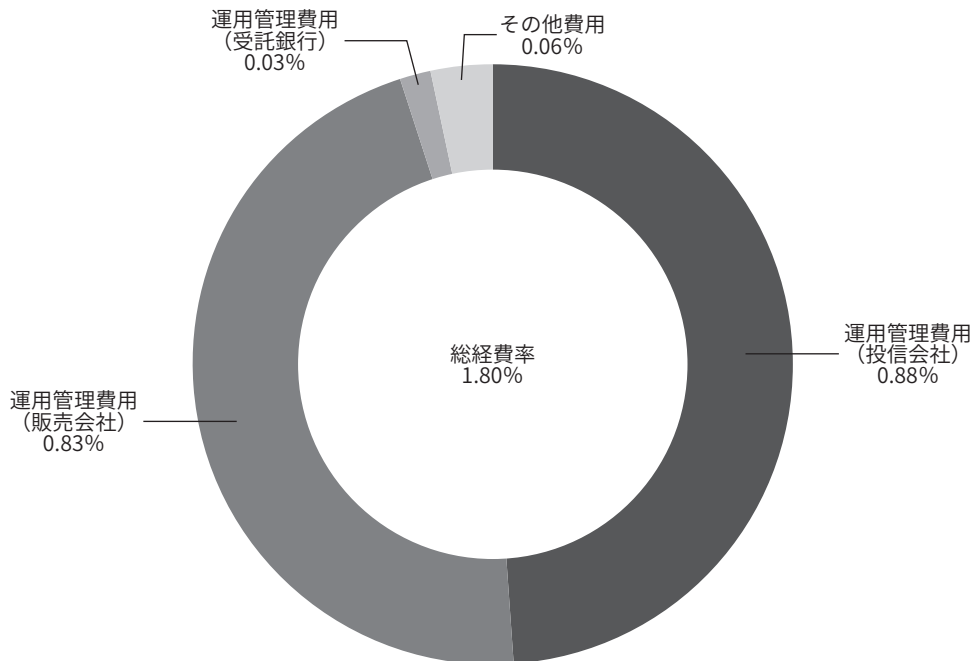
(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(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（2025年4月26日から2026年4月27日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ティール・ロウ・プライスニュー・ホライズン株式マザーファンド	千口 1,355,742	千円 1,459,142	千口 21,373,025	千円 24,293,872

(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	138,847,687千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	40,005,155千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	3.47

(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（2025年4月26日から2026年4月27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
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	千口 45,130,235	千口 25,112,952	千円 33,842,214

(注) 単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2026年4月27日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
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	千円 33,842,214	% 99.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	141,431	0.4
投 資 信 託 財 産 総 額	33,983,645	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35,194,628千円の投資信託財産総額35,550,010千円に対する比率は、99.0％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、2026年4月27日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=159.56円、1カナダドル=116.71円、1ユーロ=186.89円、1イギリスポンド=215.73円、1スイスフラン=202.98円、1オーストラリアドル=114.13円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年4月27日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	33,983,645,623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)	33,842,214,678
未 収 入 金	141,430,945
(B) 負 債	457,366,857
未 払 解 約 金	141,430,945
未 払 信 託 報 酬	309,336,773
そ の 他 未 払 費 用	6,599,139
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	33,526,278,766
元 本	25,925,106,114
次 期 繰 越 損 益 金	7,601,172,652
(D) 受 益 権 総 口 数	25,925,106,114口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,932円

(注) 期首における元本額は45,776,994,654円、当期中における追加設定元本額は1,398,297,728円、同解約元本額は21,250,186,268円です。

■損益の状況

当期 自2025年4月26日 至2026年4月27日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	11,026円
そ の 他 収 益 金	11,026
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	10,526,615,352
買 益	13,932,199,813
売 損	△ 3,405,584,461
(C) 信 託 報 酬 等	△ 692,790,452
(D) 当 期 繰 越 損 益 金(A+B+C)	9,833,835,926
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 3,070,162,853
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	837,499,579
(配 当 等 相 当 額)	(209,320,769)
(売 買 損 益 相 当 額)	(628,178,810)
(G) 計 (D+E+F)	7,601,172,652
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G+H)	7,601,172,652
追 加 信 託 差 損 益 金	837,499,579
(配 当 等 相 当 額)	(209,738,813)
(売 買 損 益 相 当 額)	(627,760,766)
分 配 準 備 積 立 金	6,763,673,073

- (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)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) (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) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a)経費控除後の配当等収益	91,051,818円
(b)経費控除後の有価証券売買等損益	5,538,672,081
(c)収 益 調 整 金	837,499,579
(d)分 配 準 備 積 立 金	1,133,949,174
(e)当期分配対象額(a+b+c+d)	7,601,172,652
(f)1万口当たり当期分配対象額	2,931
(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3期（決算日 2026年4月27日）

（計算期間 2025年4月26日～2026年4月27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3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 比	投資信託証券 組入比率	純資産額 総
	期 騰 落 率	中 落 率	期 騰 落 率	中 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
3期（2026年4月27日）	13,476	44.7	16,063	59.3	97.7	0.3	35,107

（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。参考指数の詳細は、後掲の＜参考指数について＞をご参照ください。

（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。

*米国株式にかか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 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2025年 4 月25日	円 9,316	% —	10,082	% —	% 97.5	% —
4 月末	9,269	△ 0.5	10,171	0.9	98.7	—
5 月末	9,714	4.3	10,899	8.1	98.0	—
6 月末	10,106	8.5	11,539	14.5	96.0	—
7 月末	10,790	15.8	12,247	21.5	95.2	0.2
8 月末	10,865	16.6	12,763	26.6	98.6	0.3
9 月末	11,180	20.0	13,341	32.3	98.5	0.2
10月末	11,947	28.2	14,144	40.3	98.8	0.2
11月末	12,116	30.1	14,292	41.8	98.6	0.2
12月末	12,169	30.6	14,447	43.3	98.2	—
2026年 1 月末	12,696	36.3	14,793	46.7	99.0	—
2 月末	12,851	37.9	14,915	47.9	96.1	—
3 月末	11,606	24.6	13,527	34.2	96.9	0.4
(期 末) 2026年 4 月27日	13,476	44.7	16,063	59.3	97.7	0.3

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 参考指数（ラッセル2000グロス指数（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。

*米国株式にかか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。

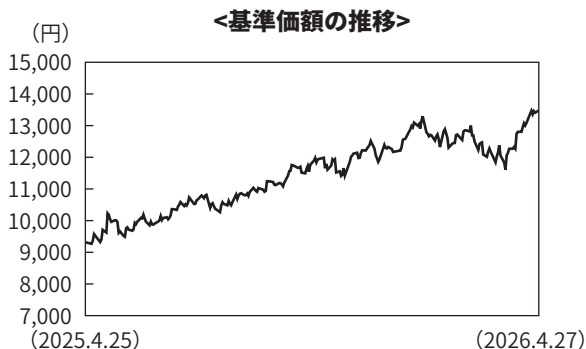
(注3) 騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

＜参考指数について＞

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）をもとに委託会社が指数化したものです。指数化するにあたり、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の値を採用しています。円ベースは、営業日当日の為替レートを用いて委託会社が円換算しています。

*米国株式にかか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。

ラッセル・インデックスの出所：ロンドン・ストック・エクスチェンジ・グループ及びそのグループ事業（総称して「LSEグループ」）。著作権はLSEグループに帰属します。FTSEラッセルは、特定のLSEグループ企業の商号です。FTSEラッセル・インデックス又はデータの著作権は、インデックス又はデータを保有する関連するLSEグループ企業に帰属します。LSEグループ及びそのライセンサーは、インデックス又はデータの誤りや不備の責任を負わず、いずれの当事者も本書に記載のインデックス又はデータに依拠することは禁止されます。関連するLSEグループ企業の書面による明示的同意なしにLSEグループから得たデータを再配布することは認められません。本書の内容は、LSEグループによる販売促進、出資及び承認は受けておりません。

■当期の運用経過（2025年4月26日から2026年4月27日まで）**■基準価額の主な変動要因**

(主なプラス要因)

- ・半導体メーカーのラティスセミコンダクターや、光ファイバー・ネットワーク製品の製造を手がけるアプライド・オプトエレクトロニクス（ともに情報技術）、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。
- ・為替市場で、米ドルが円に対して上昇したこと。

(主なマイナス要因)

- ・クラウドベースの顧客関係管理（CRM）のプラットフォームを提供するハブスポットや、クラウドベースの業務管理ソフトウェアを提供するマンデードットコム、企業のデジタル化といったITサービスを提供するグローバント（いずれも情報技術）などの組入銘柄の株価が下落したこと。

■投資環境

(株式市場)

当期の米国株式市場（S & P 500指数、トータルリターン、米ドルベース）は上昇しました。期初から11月までは、①概ね堅調な企業業績、②米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ期待、③人工知能（AI）の普及拡大への期待継続などを背景に、S & P 500指数は度々史上最高値を更新しました。その後は、相場上昇をけん引してきたAI関連銘柄の高値警戒感や巨額の設備投資負担、一部の既存産業に破壊的な影響を及ぼすことへの警戒感に加え、関税を巡る不透明感の再浮上などにより上値が重くなりました。そして、2月末に始まった米国・イスラエルとイランとの軍事衝突とその紛争長期化への懸念を背景としたエネルギー価格の上昇や、インフレ警戒による利下げ期待の後退などが圧迫要因となって株式相場は下落しました。しかし、期終盤は中東情勢を巡る過度な警戒感がいったん後退したうえ、底堅い企業業績の発表などが支援材料となって相場は反発し、S & P 500指数は史上最高値を更新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グロース指数、トータルリターン、米ドルベース）は大型株（S & P 500指数、トータルリターン、米ドルベース）を上回る上昇幅となりました。

(為替市場)

為替市場では米ドルが円に対して上昇しました。期初に143円台でスタートした米ドルは、米国と各国との関税交渉の進展に加え、10月以降は、円安志向と目される高市早苗氏の日本の首相就任を背景とした円安米ドル高圧力が1月半ばまで続きました。その後は、米ドル売り・円買い介入への警戒や、2月初めの日本の総選挙での自由民主党圧勝を受け、米ドル売り・円買いが強まる局面がありました。しかし、米国・イスラエルとイランの軍事衝突以降は、原油の輸入国である日本の円が下落し、「有事の米ドル買い」が進み、米ドルは、1米ドル=159円台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。

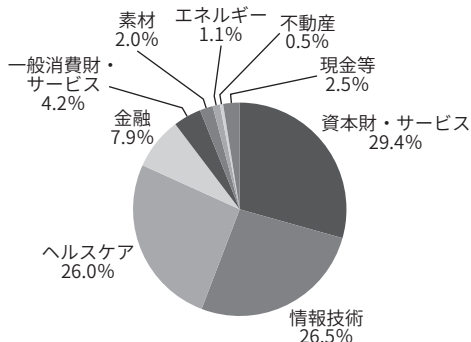
個別銘柄では、発電設備メーカーのブルーム・エナジー（資本財・サービス）、ドライブスルー主体のコーヒーショップフランチャイズ・チェーンを展開するDutch Bros（一般消費財・サービス）、精密光学製品などの受託製造サービスを手がけるファブリネット（情報技術）などを新たに組み入れました。一方で、人事・労務のクラウド型アウトソーシングサービスを提供するデイフォース（資本財・サービス）などの組入を終了したほか、レストラン向けクラウドベースのプラットフォームを手がけるトースト（金融）、ライフサイエンス企業向けに特化したクラウド型ソリューションを提供するヴィーヴァ・システムズ（ヘルスケア）の組入削減などを行いました。

その結果、当期末におけるセクター配分は、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。

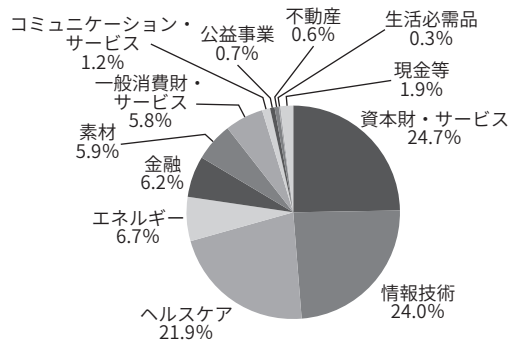
株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

セクター別組入比率

前期末 (2025年4月25日)



当期末 (2026年4月27日現在)

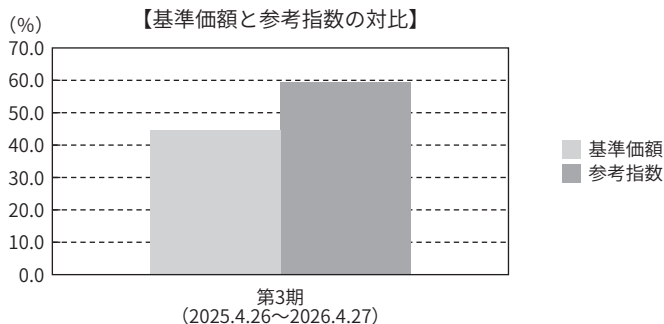


(注) セクターは世界産業分類基準 (G I C S) を使用しています。ティー・ロウ・プライスは、将来の報告についてG I C S の更新があればそれに従います。

世界産業分類基準 (「G I C S」) は、モルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル (「M S C I」) およびマグローヒル・カンパニーズ傘下のスタンダード & プアーズ (「S & P」) が開発した独占的財産およびサービスマークであり、ティー・ロウ・プライスにライセンス供与されています。M S C I、S & P または G I C S の作成、編集もしくは G I C S 分類に関する第三者はいずれも、当該基準や分類 (またはその利用から得られた結果) について明示的にも暗示的にもいかなる保証や表明もしません。また、すべての関係当事者は、当該基準や分類のいずれについても、その獨創性、正確性、網羅性、商品性または特定の目的適合性について、いかなる保証からも明示的に免責されます。前述の内容を制限することなく、M S C I、S & P、その関連会社または G I C S の作成、編集もしくは G I C S 分類に関する第三者はいずれの場合も、直接的、間接的、特別、懲罰的、結果的またはその他のいかなる損害 (逸失利益を含む) について、その発生可能性が通知されていたとしても、いかなる責任も負いません。

■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。参考指数の詳細は、前掲の<参考指数について>をご参照ください。
*米国株式にかか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

当ファンドが用いる運用戦略は、1960年の運用開始以来、60年以上調査・運用に携わってきたことによる蓄積された独自の知見やノウハウを持った経験豊富な運用チームが、「長期投資」の理念に基づいた「ボトム・アップ・アプローチ」と売買規律のもと、持続的な成長による優れた投資成果の獲得を目指します。

■お知らせ

下記の通り約款変更を行いました。

- ・「一般社団法人投資信託協会」が「一般社団法人資産運用業協会」に名称変更されたことに伴う記載の手当てを行いました。(2026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) (投資信託証券)	12円 (12) (0)	0.107% (0.107) (0.001)
(b) 有価証券取引税 (株 式)	0 (0)	0.000 (0.000)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	2 (2) (0)	0.019 (0.019) (0.000)
合 計	14	0.126

(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(11,275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 (2025年4月26日から2026年4月27日まで)

(1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 87,543 (1,851)	千アメリカドル 368,336 (3,702)	百株 90,721 (1,783)	千アメリカドル 530,924 (3,702)
	カ ナ ダ	1,817	千カナダドル 5,983	881	千カナダドル 3,460
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	128	771	44	913
	フ ラ ン ス	106	613	42	589
	オ ラ ン ダ	58	958	15	280
	イ ギ リ ス	620	千イギリスポンド 1,036	299	千イギリスポンド 310
	ス イ ス	28	千スイスフラン 96	—	千スイスフラン —
国	オーストラリア	4	千オーストラリアドル 4	—	千オーストラリアドル —

(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		千アメリカドル		千アメリカドル
	CUBESMART	14,912	604	14,912	573
	A M E R I C A N H E A L T H C A R E R E I T I N C	9,779	502	—	—
	CURBLINE PROPERTIES CORP	15,565	357	15,565	358
	LAMAR ADVERTISING CO-A	5,212	708	3,316	432
	小 計	45,468	2,173	33,793	1,364

(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 (2025年4月26日から2026年4月27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	前 期 末	当 期 末		評 価 額		業 種 等
	株 数	株 数	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		
UNIVERSAL TECHNICAL INSTITUT	—	111	395	63,162		消費者サービス
JONES LANG LASALLE INC	—	12	430	68,714		不動産管理・開発
ADVANCED ENERGY INDUSTRIES	—	22	880	140,505		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BALCHEM CORP	—	11	191	30,501		素材
APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	—	5	173	27,662		資本財
AEHR TEST SYSTEMS	—	86	831	132,680		半導体・半導体製造装置
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	—	9	164	26,283		運輸
CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A	—	25	206	32,960		商業・専門サービス
POWER INTEGRATIONS INC	—	185	1,363	217,560		半導体・半導体製造装置
MERCURY SYSTEMS INC	—	107	836	133,487		資本財
COLUMBIA BANKING SYSTEM INC	—	359	1,049	167,462		銀行
COEUR MINING INC	—	752	1,452	231,834		素材
COGNEX CORP	—	159	863	137,770		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MANHATTAN ASSOCIATES INC	18	—	—	—		ソフトウェア・サービス
CURTISS-WRIGHT CORP	—	7	531	84,836		資本財
AMKOR TECHNOLOGY INC	—	78	609	97,200		半導体・半導体製造装置
AXT INC	—	49	379	60,553		半導体・半導体製造装置
BEL FUSE INC-CL B	—	24	688	109,870		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DYCOM INDUSTRIES INC	—	20	829	132,379		資本財
FTI CONSULTING INC	—	52	970	154,797		商業・専門サービス
FULTON FINANCIAL CORP	—	410	879	140,283		銀行
GOLAR LNG LTD	—	24	126	20,154		エネルギー
GRANITE CONSTRUCTION INC	—	26	330	52,735		資本財
MKS INSTRUMENTS INC	—	19	548	87,559		半導体・半導体製造装置
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	—	13	336	53,666		運輸
IDEX CORP	267	—	—	—		資本財
INTERDIGITAL INC	—	15	552	88,196		ソフトウェア・サービス
UNIFIRST CORP/MA	—	20	542	86,532		商業・専門サービス
TREX COMPANY INC	879	—	—	—		資本財
KULICKE & SOFFA INDUSTRIES	—	37	329	52,551		半導体・半導体製造装置
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	218	45	2,943	469,698		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PACKAGING CORP OF AMERICA	—	20	429	68,474		素材
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	769	392	4,824	769,729		半導体・半導体製造装置
DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	341	51	371	59,291		ソフトウェア・サービス
LOUISIANA-PACIFIC CORP	—	23	176	28,106		素材
CAMTEK LTD	—	19	397	63,356		半導体・半導体製造装置
MIDDLEBY CORP	—	39	556	88,751		資本財
MODINE MANUFACTURING CO	48	110	2,783	444,143		資本財
ENTEGRIS INC	332	147	2,300	367,125		半導体・半導体製造装置
MOOG INC-CLASS A	—	14	440	70,248		資本財
INSMED INC	854	98	1,328	211,902		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NATIONAL FUEL GAS CO	—	88	782	124,829		公益事業

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	
	百株	百株	千アメリカドル	千円	
STERLING INFRASTRUCTURE INC	—	13	656	104,794	資本財
OCEANEERING INTL INC	—	131	489	78,147	エネルギー
OLD DOMINION FREIGHT LINE	483	113	2,489	397,261	運輸
PATRICK INDUSTRIES INC	—	59	578	92,233	自動車・自動車部品
PHOTRONICS INC	—	36	188	30,024	半導体・半導体製造装置
PLEXUS CORP	—	16	425	67,906	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
POWELL INDUSTRIES INC	—	42	1,062	169,589	資本財
RAMBUS INC	—	68	1,086	173,356	半導体・半導体製造装置
RELIANCE INC	214	34	1,220	194,715	素材
REPLIGEN CORP	258	209	2,463	393,036	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROPER TECHNOLOGIES INC	89	—	—	—	ソフトウェア・サービス
RPM INTERNATIONAL INC	—	34	363	58,007	素材
SEMTECH CORP	—	99	1,086	173,429	半導体・半導体製造装置
ACUITY INC	—	6	191	30,494	資本財
SYNAPTICS INC	—	16	150	23,962	半導体・半導体製造装置
TERADYNE INC	—	14	602	96,194	半導体・半導体製造装置
FORMFACTOR INC	—	62	964	153,886	半導体・半導体製造装置
TORO CO	540	118	1,124	179,451	資本財
TOWER SEMICONDUCTOR LTD	—	9	194	31,070	半導体・半導体製造装置
VSE CORP	—	75	1,357	216,545	資本財
VICOR CORP	—	54	1,489	237,644	資本財
VEECO INSTRUMENTS INC	—	25	129	20,635	半導体・半導体製造装置
WATTS WATER TECHNOLOGIES-A	—	41	1,250	199,453	資本財
ENPRO INC	—	35	1,056	168,595	資本財
RUSH ENTERPRISES INC-CL A	—	16	125	19,999	資本財
SAIA INC	230	3	136	21,814	運輸
CEVA INC	—	8	23	3,685	半導体・半導体製造装置
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	170	26	803	128,266	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GSI TECHNOLOGY INC	—	151	118	18,978	半導体・半導体製造装置
BELDEN INC	—	77	1,038	165,667	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LIGHTWAVE LOGIC INC	—	51	64	10,306	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	91	8	1,370	218,745	半導体・半導体製造装置
ENERSYS	—	3	62	10,018	資本財
HUNTSMAN CORP	—	768	1,046	166,980	素材
WESTERN ALLIANCE BANCORP	—	104	831	132,661	銀行
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	—	28	350	55,880	素材
RBC BEARINGS INC	147	39	2,309	368,535	資本財
URANIUM ENERGY CORP	—	1,826	2,566	409,575	エネルギー
PRIMORIS SERVICES CORP	—	23	394	62,975	資本財
RADNET INC	—	45	264	42,271	ヘルスケア機器・サービス
ENSIGN GROUP INC/THE	—	60	1,134	181,094	ヘルスケア機器・サービス
INVESCO LTD	—	152	388	62,040	金融サービス
JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP	—	13	179	28,579	資本財
MYR GROUP INC/DELAWARE	—	15	524	83,693	資本財
MOSAIC CO/THE	—	246	590	94,215	素材

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	
	百株	百株	千アメリカドル	千円	
FABRINET	—	47	3,387	540,553	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	344	—	—	—	商業・専門サービス
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H	341	39	1,143	182,527	半導体・半導体製造装置
HYATT HOTELS CORP - CL A	—	16	266	42,563	消費者サービス
GENERAC HOLDINGS INC	—	24	542	86,577	資本財
CUSTOMERS BANCORP INC	—	68	506	80,738	銀行
AMBARELLA INC	—	98	658	105,022	半導体・半導体製造装置
FIVE BELOW	—	10	248	39,616	一般消費財・サービス流通・小売り
POPULAR INC	—	74	1,098	175,235	銀行
PROTHENA CORP PLC	290	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CYTOKINETICS INC	100	41	269	42,950	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGIOS PHARMACEUTICALS INC	94	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXPRO GROUP HOLDINGS NV	—	502	891	142,298	エネルギー
DENALI THERAPEUTICS INC	145	117	233	37,300	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACUSHNET HOLDINGS CORP	—	5	49	7,826	耐久消費財・アパレル
AXCELIS TECHNOLOGIES INC	—	13	187	29,986	半導体・半導体製造装置
INGEVITY CORP	—	54	415	66,312	素材
MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	34	11	566	90,341	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVANTA INC	210	22	297	47,479	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SOLARIS ENERGY INFRASTRUCTUR	—	18	130	20,796	エネルギー
IES HOLDINGS INC	—	1	59	9,570	資本財
CRINETICS PHARMACEUTICALS IN	408	259	993	158,567	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLOOM ENERGY CORP- A	—	190	4,411	703,959	資本財
ELF BEAUTY INC	—	48	323	51,672	家庭用品・パーソナル用品
REPLIMUNE GROUP INC	926	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUBBELL INC	116	32	1,815	289,717	資本財
TIDEWATER INC	—	60	535	85,381	エネルギー
CELCUITY INC	—	47	579	92,540	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IONIS PHARMACEUTICALS INC	246	100	738	117,879	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANAPTYSBIO INC	108	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TECHNIPFMC PLC	831	396	2,966	473,307	エネルギー
CONSTRUCTION PARTNERS INC-A	—	58	698	111,383	資本財
NVENT ELECTRIC PLC	—	80	1,142	182,361	資本財
ARGENX SE - ADR	144	35	2,751	438,975	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLIED OPTOELECTRONICS INC	—	131	2,128	339,672	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARVINAS INC	391	60	62	9,994	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	—	—	—	金融サービス
RHYTHM PHARMACEUTICALS INC	75	94	808	129,016	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COASTAL FINANCIAL CORP/WA	—	7	64	10,265	銀行
SSR MINING INC	—	100	305	48,745	素材
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	468	29	472	75,330	ヘルスケア機器・サービス
AUTOLUS THERAPEUTICS PLC	441	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ENERGY FUELS INC	—	120	245	39,137	エネルギー
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	—	110	112	18,025	金融サービス
DAYFORCE INC	1,973	—	—	—	商業・専門サービス

銘柄	前期末		当期		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	
GUARDANT HEALTH INC	—	245	2,178	347,611	ヘルスケア機器・サービス
KODIAK SCIENCES INC	—	59	265	42,412	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NLIGHT INC	—	34	261	41,721	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SCHOLAR ROCK HOLDING CORP	668	314	1,462	233,362	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XENCOR INC	327	9	11	1,882	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SPRINGWORKS THERAPEUTICS INC	176	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARCOSA INC	—	20	238	38,115	資本財
UPWORK INC	—	364	387	61,823	商業・専門サービス
OVINTIV INC	—	80	449	71,796	エネルギー
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL IN	160	21	50	8,102	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PELTON INTERACTIVE INC-A	—	293	151	24,240	耐久消費財・アパレル
RED CAT HOLDINGS INC	—	256	302	48,282	資本財
MIRUM PHARMACEUTICALS INC	154	85	784	125,135	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ESAB CORP	636	120	1,216	194,181	資本財
CELLEX THERAPEUTICS INC	325	130	433	69,174	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STOKE THERAPEUTICS INC	—	98	336	53,728	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PERSONALIS INC	—	96	59	9,416	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRSTSERVICE CORP	88	—	—	—	不動産管理・開発
INSTALLED BUILDING PRODUCTS	—	88	2,671	426,247	耐久消費財・アパレル
IDEAYA BIOSCIENCES INC	296	54	168	26,840	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRIDGEBIO PHARMA INC	—	136	999	159,544	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XP INC - CLASS A	—	700	1,382	220,628	金融サービス
BEAM THERAPEUTICS INC	57	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AKERO THERAPEUTICS INC	309	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BILL HOLDINGS INC	1,388	58	219	35,004	ソフトウェア・サービス
BABCOCK & WILCOX ENTERPR	—	174	252	40,356	資本財
MEDIWOUND LTD	—	50	83	13,373	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PAYLOCITY HOLDING CORP	493	27	285	45,622	商業・専門サービス
MSA SAFETY INC	129	—	—	—	商業・専門サービス
VAXCYTE INC	221	19	113	18,035	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SITIME CORP	—	45	2,614	417,101	半導体・半導体製造装置
DATADOG INC - CLASS A	606	56	737	117,657	ソフトウェア・サービス
ORIC PHARMACEUTICALS INC	—	186	191	30,517	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OSCAR HEALTH INC - CLASS A	—	121	204	32,658	保険
ONTO INNOVATION INC	—	22	704	112,489	半導体・半導体製造装置
VERA THERAPEUTICS INC	339	167	629	100,490	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INGERSOLL-RAND INC	854	147	1,234	197,020	資本財
SOLENO THERAPEUTICS INC	83	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REVOLUTION MEDICINES INC	323	55	752	120,010	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIBANYE-STILLWATER LTD-ADR	—	377	480	76,698	素材
DAY ONE BIOPHARMACEUTICALS I	159	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CENTESSA PHARMACEUTICALS-ADR	152	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABIVAX SA-ADR	—	15	172	27,473	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ESSENTIAL UTILITIES INC	—	134	531	84,800	公益事業
CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDI	—	55	1,072	171,163	半導体・半導体製造装置

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	
	百株	百株	千アメリカドル	千円	
CLEAR SECURE INC -CLASS A	—	26	146	23,297	ソフトウェア・サービス
LOAR HOLDINGS INC	88	32	188	30,099	資本財
STEPSTONE GROUP INC-CLASS A	472	85	445	71,066	金融サービス
WARBY PARKER INC-CLASS A	—	138	316	50,480	一般消費財・サービス流通・小売り
PROCORE TECHNOLOGIES INC	418	100	556	88,749	ソフトウェア・サービス
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL	285	133	1,445	230,649	エネルギー
COGENT BIOSCIENCES INC	—	171	631	100,728	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IMMUNOME INC	—	22	54	8,634	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PLANET LABS PBC	—	142	504	80,513	商業・専門サービス
POET TECHNOLOGIES INC	—	60	90	14,456	半導体・半導体製造装置
CULLINAN THERAPEUTICS INC	—	102	134	21,515	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
API GROUP CORP	794	371	1,807	288,417	資本財
GENERATION BIO CO	1,016	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
D-WAVE QUANTUM INC	—	57	105	16,816	ソフトウェア・サービス
ROCKET COS INC-CLASS A	—	952	1,485	236,995	金融サービス
OKLO INC	—	27	191	30,587	公益事業
VIRIDIAN THERAPEUTICS INC	228	178	244	39,083	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHOALS TECHNOLOGIES GROUP -A	—	909	721	115,120	資本財
BILLIONTOONE INC CL A	—	24	206	32,869	ヘルスケア機器・サービス
AURORA INNOVATION INC	—	211	103	16,530	ソフトウェア・サービス
FIRSTCASH HOLDINGS INC	—	84	1,852	295,518	金融サービス
AFFIRM HOLDINGS INC	109	98	627	100,044	金融サービス
JANUX THERAPEUTICS INC	102	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MIRION TECHNOLOGIES INC	—	16	31	5,072	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DISC MEDICINE INC	90	86	595	94,949	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NAVITAS SEMICONDUCTOR CORP	—	165	285	45,493	半導体・半導体製造装置
WILLSCOT HOLDINGS CORP	—	71	160	25,670	資本財
VITA COCO CO INC/THE	—	48	241	38,593	食品・飲料・タバコ
MONDAY.COM LTD	301	—	—	—	ソフトウェア・サービス
KYMERA THERAPEUTICS INC	573	325	2,763	440,968	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SWEETGREEN INC - CLASS A	212	—	—	—	消費者サービス
STONEX GROUP INC	—	98	1,040	166,003	金融サービス
ASTERA LABS INC	—	32	681	108,742	半導体・半導体製造装置
ZURN ELKAY WATER SOLUTIONS C	—	269	1,415	225,879	資本財
NUVALENT INC-A	94	85	893	142,612	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IMMUNEERING CORP - CLASS A	—	138	83	13,369	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NURIX THERAPEUTICS INC	287	114	190	30,340	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TYRA BIOSCIENCES INC	—	53	199	31,788	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AVIDITY BIOSCIENCES INC	792	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DUTCH BROS INC-CLASS A	—	677	3,892	621,166	消費者サービス
CORPAY INC	219	—	—	—	金融サービス
JFROG LTD	—	77	350	55,876	ソフトウェア・サービス
FLUENCE ENERGY INC	—	95	127	20,422	資本財
PROCEPT BIROBOTICS CORP	34	18	43	6,996	ヘルスケア機器・サービス
HF SINCLAIR CORP	—	18	108	17,307	エネルギー

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	
	百株	百株	千アメリカドル	千円	
MARQETA INC-A	1,204	1,503	648	103,423	金融サービス
DYNE THERAPEUTICS INC	204	169	309	49,422	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MP MATERIALS CORP	—	49	297	47,481	素材
NOBLE CORP PLC	—	47	232	37,151	エネルギー
RELAY THERAPEUTICS INC	270	46	69	11,105	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOV INC	—	114	233	37,289	エネルギー
HIMS & HERS HEALTH INC	—	96	294	46,981	ヘルスケア機器・サービス
DIANTHUS THERAPEUTICS INC	—	41	359	57,421	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMPASS INC - CLASS A	—	277	218	34,795	不動産管理・開発
EOS ENERGY ENTERPRISES INC	—	395	302	48,341	資本財
TERAWULF INC	—	880	1,761	281,109	ソフトウェア・サービス
DIGITALOCEAN HOLDINGS INC	—	162	1,544	246,455	ソフトウェア・サービス
MOONLAKE IMMUNOTHERAPEUTICS	118	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TPG INC	35	25	109	17,469	金融サービス
AST SPACEMOBILE INC	—	4	32	5,241	電気通信サービス
ALIGNMENT HEALTHCARE INC	—	415	877	140,038	ヘルスケア機器・サービス
VICTORIA'S SECRET & CO	—	54	287	45,863	一般消費財・サービス流通・小売り
MDA SPACE LTD	—	85	276	44,197	資本財
ATMUS FILTRATION TECHNOLOGIE	—	217	1,353	216,039	資本財
LEONARDO DRS INC	—	274	1,099	175,402	資本財
ROOT INC/OH -CLASS A	—	15	87	13,943	保険
OCULAR THERAPEUTIX INC	—	288	273	43,609	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GLOBANT SA	197	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TOAST INC-CLASS A	3,155	211	614	98,070	金融サービス
MONTE ROSA THERAPEUTICS INC	623	301	597	95,355	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTAPP INC	—	29	64	10,295	ソフトウェア・サービス
XOMETRY INC-A	—	4	19	3,151	資本財
ENTRADA THERAPEUTICS INC	341	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MINERALYS THERAPEUTICS INC	—	87	239	38,280	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARCELLX INC	94	—	—	—	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	233	119	431	68,893	耐久消費財・アパレル
IVANHOE ELECTRIC INC / US	—	416	567	90,623	素材
SERVICETITAN INC-A	181	91	573	91,541	ソフトウェア・サービス
LIFE TIME GROUP HOLDINGS INC	—	364	994	158,682	消費者サービス
BRIGHTSPRING HEALTH SERVICES	—	366	1,762	281,249	ヘルスケア機器・サービス
SAMSARA INC-CL A	1,246	199	597	95,259	ソフトウェア・サービス
KNIFE RIVER CORP	—	53	478	76,315	素材
ALUMIS INC	—	149	372	59,460	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADEIA INC	—	61	184	29,501	ソフトウェア・サービス
AMPRIUS TECHNOLOGIES INC	—	206	426	68,010	資本財
UL SOLUTIONS INC - CLASS A	—	126	1,142	182,272	商業・専門サービス
SPX TECHNOLOGIES INC	—	28	629	100,366	資本財
PRAXIS PRECISION MEDICINES I	62	26	916	146,296	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BICARA THERAPEUTICS INC	105	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZENAS BIOPHARMA INC	66	44	80	12,904	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	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	
SPYRE THERAPEUTICS INC	—	10	73	11,805	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SPYGLASS PHARMA INC	—	38	91	14,606	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIONNA THERAPEUTICS INC	—	12	45	7,296	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KODIAK GAS SERVICES INC	—	67	444	70,999	エネルギー
PERMIAN RESOURCES CORP	—	950	1,949	310,988	エネルギー
STANDARDAERO INC	—	133	327	52,241	資本財
STRUCTURE THERAPEUTICS INC	—	37	168	26,892	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	87	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MAREX GROUP PLC	—	58	309	49,461	金融サービス
NEXTPOWER INC-CL A	—	98	1,197	191,067	資本財
HUBSPOT INC	153	12	287	45,930	ソフトウェア・サービス
CG ONCOLOGY INC	—	132	912	145,672	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CAVA GROUP INC	275	99	951	151,766	消費者サービス
VIKING HOLDINGS LTD	227	84	692	110,525	消費者サービス
XENON PHARMACEUTICALS INC	—	84	466	74,496	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOT BARN HOLDINGS INC	—	7	134	21,452	一般消費財・サービス流通・小売り
BIRKENSTOCK HOLDING PLC	—	117	464	74,075	耐久消費財・アパレル
USA RARE EARTH INC	—	270	592	94,520	素材
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	—	141	420	67,054	素材
BIO-TECHNE CORP	1,257	183	994	158,727	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KESTRA MEDICAL TECHNOLOGIES	—	432	970	154,830	ヘルスケア機器・サービス
RUBRIK INC-A	—	35	183	29,321	ソフトウェア・サービス
CONCENTRA GROUP HOLDINGS PAR	—	223	509	81,267	ヘルスケア機器・サービス
NAVAN INC-CL A	—	79	124	19,870	消費者サービス
CARIS LIFE SCIENCES INC	—	101	205	32,746	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EVOMMUNE INC	—	79	203	32,393	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PALVELLA THERAPEUTICS INC	—	18	225	36,048	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HMH HOLDING INC CL-A	—	79	159	25,425	エネルギー
MAPLIGHT THERAPEUTICS INC	—	34	101	16,144	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KARMAN HOLDINGS INC	122	58	408	65,186	資本財
AKTIS ONCOLOGY INC	—	34	73	11,669	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEFINIUM THERAPEUTICS INC	—	19	42	6,815	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EIKON THERAPEUTICS INC	—	152	147	23,505	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KAILERA THERAPEUTICS INC	—	62	139	22,275	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ATRIUM THERAPEUTICS INC	—	78	105	16,789	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VIPER ENERGY INC-CL A	—	121	577	92,168	エネルギー
QNITY ELECTRONICS INC	—	23	346	55,281	半導体・半導体製造装置
SOLSTICE ADV MATERIALS INC	—	140	1,139	181,740	素材
LIBERTY LIVE HOLDINGS-CL C	—	38	361	57,696	消費者サービス
AMERICAN SUPERCONDUCTOR CORP	—	9	44	7,105	資本財
ASCENDIS PHARMA A/S	113	49	1,130	180,387	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLUEPRINT MEDICINES CORP	354	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LUMENTUM HOLDINGS INC	—	0.27	23	3,798	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GLAUKOS CORP	—	48	587	93,679	ヘルスケア機器・サービス
ALARM.COM HOLDINGS INC	—	28	125	19,983	ソフトウェア・サービス

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	
	百株	百株	千アメリカドル	千円	
APPFOLIO INC - A	22	8	138	22,095	ソフトウェア・サービス
ALCOA CORP	—	103	683	109,085	素材
CORVUS PHARMACEUTICALS INC	—	158	254	40,635	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	642	279	4,061	648,123	資本財
MADISON SQUARE GARDEN SPORTS	—	49	1,665	265,800	メディア・娯楽
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A	617	14	72	11,646	一般消費財・サービス流通・小売り
NATERA INC	330	143	2,932	467,921	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARCHROCK INC	—	126	472	75,377	エネルギー
PLANET FITNESS INC - CL A	—	6	46	7,476	消費者サービス
LIQUIDIA CORP	—	37	138	22,026	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ENCOMPASS HEALTH CORP	21	22	226	36,091	ヘルスケア機器・サービス
VIAVI SOLUTIONS INC	—	600	2,865	457,223	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
IMPINJ INC	—	1	20	3,262	半導体・半導体製造装置
WINGSTOP INC	154	4	91	14,533	消費者サービス
WAVE LIFE SCIENCES LTD	324	398	286	45,659	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AXSOME THERAPEUTICS INC	—	69	1,296	206,901	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PENUMBRA INC	31	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BWX TECHNOLOGIES INC	—	55	1,230	196,366	資本財
ROKU INC	—	54	629	100,397	メディア・娯楽
MERUS NV	76	—	—	—	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 >	40,855 112	37,745 297	206,890 —	33,011,431 <94.0%>
(カナダ)			千カナダドル		
TOURMALINE OIL CORP	—	158	948	110,690	エネルギー
ARTEMIS GOLD INC	—	279	1,048	122,355	素材
OR ROYALTIES INC	—	232	1,282	149,624	素材
KRAKEN ROBOTICS INC-SUB RCT	—	265	208	24,357	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	— —	936 4	3,487 —	407,028 < 1.2%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
AIXTRON SE	—	106	494	92,474	半導体・半導体製造装置
SARTORIUS AG-VORZUG	71	38	843	157,629	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KION GROUP AG	—	9	41	7,839	資本財
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	71 1	154 3	1,380 —	257,943 < 0.7%>
(ユーロ…フランス)					
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	38	26	424	79,379	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
S.O.I.T.E.C.	—	77	867	162,172	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	38 1	103 2	1,292 —	241,551 < 0.7%>
(ユーロ…オランダ)					
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	—	43	1,089	203,664	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	— —	43 1	1,089 —	203,664 < 0.6%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	110 2	301 6	3,762 —	703,159 < 2.0%>

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)					
DIPLOMA PLC	百株	百株	千イギリスポンド	千円	資本財
CERES POWER HOLDINGS PLC	—	80	565	121,899	資本財
SPIRAX GROUP PLC	—	219	110	23,912	資本財
	—	20	153	33,039	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	320	829	178,851	
		3	—	< 0.5%>	
(スイス)					
MONTANA AEROSPACE AG	—	28	千スイスフラン	12,838	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	28	63	12,838	
		1	—	< 0.0%>	
(オーストラリア)					
ELECTRO OPTIC SYSTEMS HOLDIN	—	4	千オーストラリアドル	510	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4	4	510	
		1	—	< 0.0%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	40,966	39,336	34,313,820	
		114	312	<97.7%>	

(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。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	口数	口数	期末		比率
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)					
AMERICAN HEALTHCARE REIT INC	—	9,779	千アメリカドル	千円	%
LAMAR ADVERTISING CO-A	—	1,896	489	78,172	0.2
	—	—	254	40,644	0.1
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	11,675	744	118,817	
		2	—	<0.3%>	

(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

2026年4月27日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 34,313,821	% 96.5
投 資 証 券	118,817	0.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,117,372	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	35,550,010	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35,194,628千円の投資信託財産総額35,550,010千円に対する比率は、99.0%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、2026年4月27日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=159.56円、1カナダドル=116.71円、1ユーロ=186.89円、1イギリスポンド=215.73円、1スイスフラン=202.98円、1オーストラリアドル=114.13円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年4月27日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	35,965,042,502円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	614,226,406
株 式(評価額)	34,313,821,070
投 資 証 券(評価額)	118,817,231
未 収 入 金	916,288,837
未 収 配 当 金	1,888,958
(B) 負 債	857,916,953
未 払 金	704,300,136
未 払 解 約 金	153,616,817
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	35,107,125,549
元 本	26,052,119,542
次 期 繰 越 損 益 金	9,055,006,007
(D) 受 益 権 総 口 数	26,052,119,542口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,476円

(注1) 期首元本額 47,642,835,763円
 追加設定元本額 1,508,235,784円
 一部解約元本額 23,098,952,005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) 939,167,124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) 25,112,952,418円

■損益の状況

当期 自2025年4月26日 至2026年4月27日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	139,562,917円
受 取 配 当 金	131,462,812
受 取 利 息	8,096,062
そ の 他 収 益 金	4,043
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	15,231,525,354
売 買 益	22,316,046,911
売 買 損	△ 7,084,521,557
(C) そ の 他 費 用 等	△ 8,190,399
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	15,362,897,872
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 3,260,693,076
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	101,932,473
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 3,149,131,262
(H) 計 (D+E+F+G)	9,055,006,007
次 期 繰 越 損 益 金(H)	9,055,006,007

(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。