

ティー・ロウ・プライス  
米国オールキャップ株式ファンド  
(毎月決算・予想分配金提示型)  
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：2025年8月18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 (毎月決算・予想分配金提示型)	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。	
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 2025年 9 月16日）  
第2期（決算日 2025年10月15日）  
第3期（決算日 2025年11月17日）

作成対象期間：2025年8月18日～2025年11月17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（毎月決算・予想分配金提示型）」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.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](https://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 (分配落)	期 騰 落 率		参 考 指 数 期 騰 落 率	株式組入率 比	投資信託証券組入率 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 引 前 金	中 率				
(設 定 日) 2025年8月18日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	百万円 0.5
1期 (2025年 9 月16日)	10,287	0	2.9	10,295	3.0	98.3	846
2期 (2025年10月15日)	10,525	100	3.3	10,645	3.4	99.1	2,081
3期 (2025年11月17日)	10,604	100	1.7	10,950	2.9	97.7	2,719

(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3000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3000指数（税引後\*配当込み、円ベース））は、2025年8月18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。

■当作成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	投資信託証券組入比率
第 1 期	（設 定 日） 2025年 8 月18日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —
	8 月末	10,069	0.7	10,074	0.7	97.5	0.8
	（期 末） 2025年 9 月16日	10,287	2.9	10,295	3.0	98.3	0.5
第 2 期	（期 首） 2025年 9 月16日	10,287	—	10,295	—	98.3	0.5
	9 月末	10,491	2.0	10,459	1.6	98.0	0.6
	（期 末） 2025年10月15日	10,625	3.3	10,645	3.4	99.1	0.6
第 3 期	（期 首） 2025年10月15日	10,525	—	10,645	—	99.1	0.6
	10 月末	10,899	3.6	11,054	3.8	98.1	0.5
	（期 末） 2025年11月17日	10,704	1.7	10,950	2.9	97.7	0.5

（注1） 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首（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。

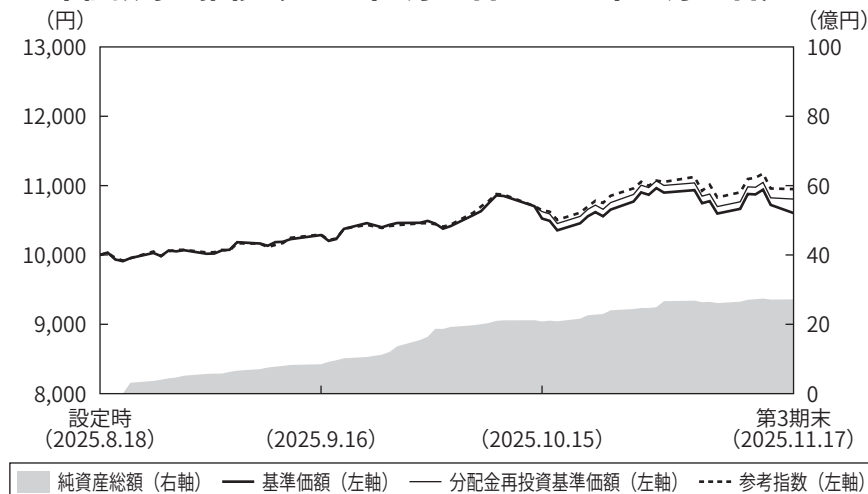
（注3） 参考指数（ラッセル3000指数（税引後\*配当込み、円ベース））は、2025年8月18日を10,000として指数化しております。

＊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。

## 運用経過

### ■基準価額等の推移（2025年8月18日～2025年11月17日）



第1期首： 10,000円  
 第3期末： 10,604円  
 （既払分配金200円（税引前））  
 騰落率： 8.0%  
 （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3000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）

- ・株式相場全般が上昇したこと。
- ・アップル（米国、情報技術）、アルファベット（米国、コミュニケーション・サービス）、エヌビディア（米国、情報技術）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）

- ・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）、シー（シンガポール、一般消費財・サービス）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）

当作成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。①概ね堅調な企業業績が確認できたこと、②弱い雇用統計を背景に米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ期待が高まったうえ、米連邦公開市場委員会（FOMC）で9カ月ぶりの利下げが決定し、年内の追加利下げ見通しも示されたこと、③人工知能（AI）の普及拡大への期待が継続したことなどを背景に、S & P 500指数は度々史上最高値を更新しました。ただし、作成期終盤の11月は、相場上昇をけん引してきたAI関連銘柄の高値警戒感などから、市場は上昇幅を削る展開となって作成期末を迎えました。

また、時価総額別では、大型株（ラッセル1000指数）と小型株（ラッセル2000指数）はともに上昇し、ほぼ同水準のリターンとなりました。

（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。作成期初、1米ドル＝147円台で始まった米ドルはFRBの利下げ期待が高まった一方で、日本では、石破首相の退陣表明を受けた日銀の利上げ観測の後退により、9月下旬まで一進一退で推移しました。その後10月にリフレ重視のアベノミクスの継承を主要な経済政策に掲げる高市早苗氏が自由民主党の総裁に選出され、その後首相に就任したことを受けて円安ドル高が進行し、米ドルは154円台まで上昇して作成期末を迎えました。

## ■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 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＞

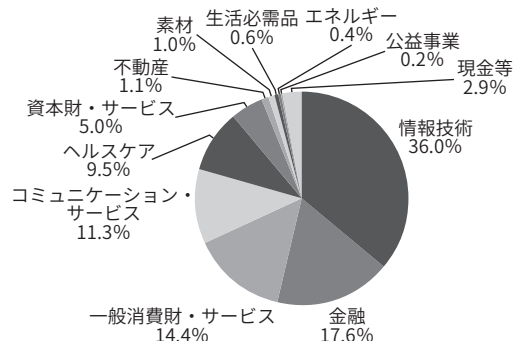
銘柄選択に関しては、個別企業分析に基づく「ボトム・アップ・アプローチ<sup>\*1</sup>」を重視した運用を行います。個別企業分析にあたっては、ティール・ロウ・プライス<sup>\*2</sup>のアナリストによる独自の企業調査情報を活用します。

\*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、当作成期末における業種配分は、情報技術、金融、一般消費財・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  
当作成期末（2025年11月17日現在）



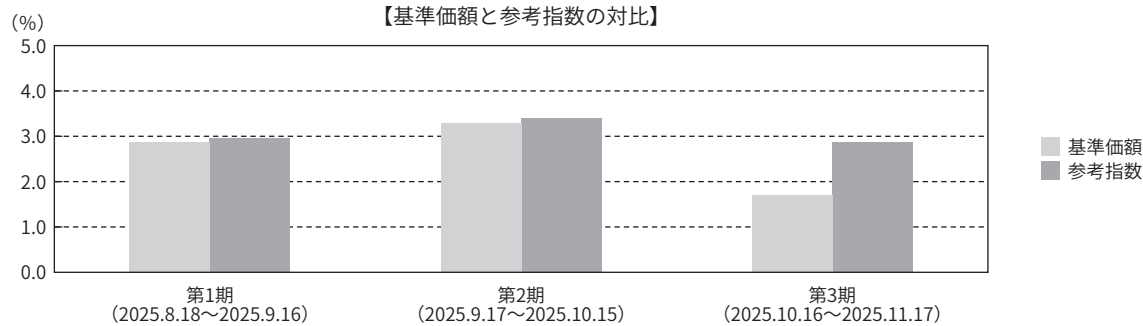
(注) ティール・ロウ・プライスは、業種分類の報告に世界産業分類基準（G I C S）におけるセクターを使用しています。世界産業分類基準（G I C S）は、MSCI Inc.（M S C I）およびStandard & Poor's Financial Services LLC（S & P）により開発された、M S C IおよびS & Pの独占的権利およびサービスマークであり、ティール・ロウ・プライスに対し、その使用が許諾されたものです。M S C I、S & P、およびG I C SまたはG I C Sによる分類の作成または編纂に関与した第三者のいずれも、かかる基準および分類（並びにこれら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、医療機器メーカーのダナハー（米国、ヘルスケア）や半導体製造装置メーカーのK L A（米国、情報技術）などを新たに組み入れたほか、オンライン旅行会社のブッキング・ホールディングス（米国、一般消費財・サービス）などの組入を増やしました。一方で、ごみ処理会社のウエイスト・コネクションズ（米国、資本財・サービス）などの組入を終了したほか、S N S大手のフェイスブックなどを運営するメタ・プラットフォームズ（米国、コミュニケーション・サービス）、ソフトウェア大手のマイクロソフト（米国、情報技術）などの組入を削減しました。

株式の組入比率は作成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。

■分配金

当作成期の1万口当たり分配金（税引前）は、基準価額水準・市況動向等を勘案し、下記表中の分配額とさせていただきます。なお、留保益につきましては、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	第1期	第2期	第3期
	2025年8月18日 ～2025年9月16日	2025年9月17日 ～2025年10月15日	2025年10月16日 ～2025年11月17日
当期分配金（税引前）	－円	100円	100円
対基準価額比率	－％	0.941％	0.934％
当期の収益	－円	100円	100円
当期の収益以外	－円	－円	－円
翌期繰越分配対象額	287円	524円	604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、主に米国株式市場全体を投資対象として、ティール・ロウ・プライスが誇るリサーチ・プラットフォームを活用したボトム・アップ・アプローチによる運用を行います。銘柄を絞り込むうえで、ティール・ロウ・プライスの株式アナリストなどで構成される株式調査チームと協働し、当ファンドの運用フレームワークを活用することで魅力的な投資アイデアの発掘に努めます。

## お知らせ

特にありません。

■1万口当たりの費用明細

項目	第1期～第3期		項目の概要
	(2025年8月18日 ～2025年11月17日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	41円	0.395%	(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10,486円です。
（投信会社）	(22)	(0.208)	投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(19)	(0.180)	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)	(0.007)	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	1	0.006	(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）	( 1)	(0.006)	
（投資信託証券）	( 0)	(0.000)	
(c) その他費用	3	0.032	(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）	( 1)	(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
（その他）	( 3)	(0.027)	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	45	0.433	

(注1) 作成期中の費用（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。

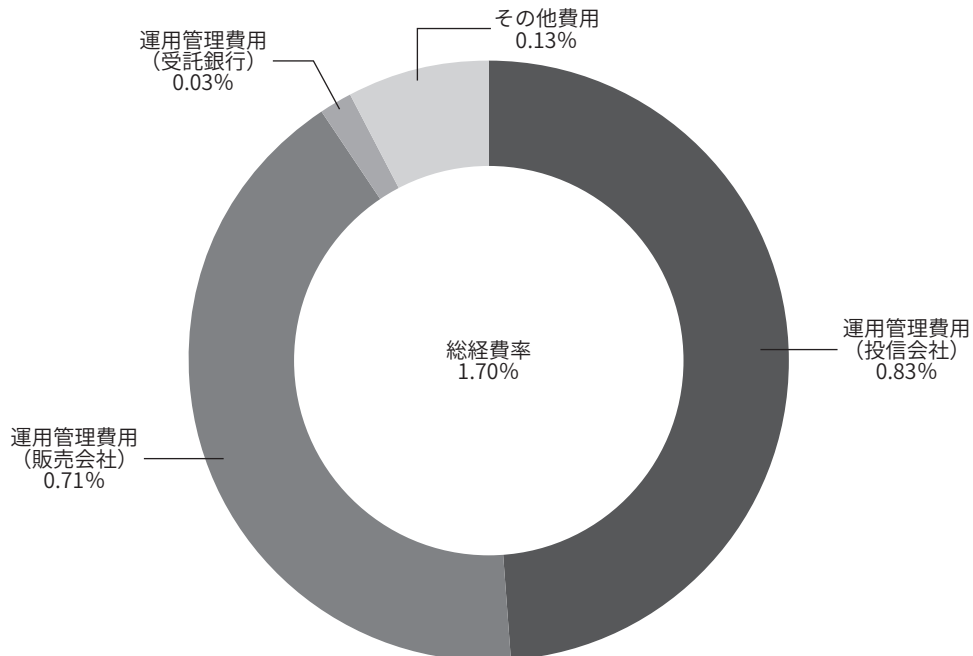
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(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

作成期中の運用・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1.70%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8月18日から2025年11月17日まで）

	第 1 期 ～ 第 3 期			
	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 1,372,567	千円 2,659,475	千口 11,389	千円 22,561

（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	第 1 期 ～ 第 3 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	115,025,504千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	230,491,833千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.49

（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8月18日から2025年11月17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

	第 3 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 1,361,177	千円 2,749,170

（注）単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2025年11月17日現在

項 目	第 3 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 2,749,170	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	2,749,170	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、当作成期末における外貨建純資産239,924,337千円の投資信託財産総額240,539,473千円に対する比率は、99.7％です。
- (注3) 外貨建資産は、当作成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11月17日における邦貨換算レートは、1アメリカドル＝154.70円、1カナダドル＝110.28円、1ユーロ＝179.51円、1香港ドル＝19.91円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年9月16日)(2025年10月15日)(2025年11月17日)現在

項 目	第 1 期 末	第 2 期 末	第 3 期 末
(A) 資 産	847,679,650円	2,103,483,498円	2,749,170,525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)	847,679,650	2,103,483,498	2,749,170,525
(B) 負 債	683,378	21,878,189	29,415,046
未 払 収 益 分 配 金	—	19,777,827	25,647,856
未 払 信 託 報 酬	638,576	1,962,643	3,520,172
そ の 他 未 払 費 用	44,802	137,719	247,018
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	846,996,272	2,081,605,309	2,719,755,479
元 本	823,332,895	1,977,782,789	2,564,785,683
次 期 繰 越 損 益 金	23,663,377	103,822,520	154,969,796
(D) 受 益 権 総 口 数	823,332,895口	1,977,782,789口	2,564,785,683口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	10,287円	10,525円	10,604円

(注) 設定時における元本額は500,000円、第1～第3期中追加設定元本額は2,564,285,683円、第1～第3期中一部解約元本額は0円です。

■損益の状況

(第1期 自2025年 8 月18日 至2025年 9 月16日)  
(第2期 自2025年 9 月17日 至2025年10月15日)  
(第3期 自2025年10月16日 至2025年11月17日)

項 目	第 1 期	第 2 期	第 3 期
(A)有 価 証 券 売 買 損 益	22,936,479円	49,795,133円	39,524,555円
売 買 損 益	22,936,479	49,795,134	39,524,556
売 買 損 益	—	△ 1	△ 1
(B)信 託 報 酬 等	△ 683,378	△ 2,100,362	△ 3,767,190
(C)当 期 損 益 金(A + B)	22,253,101	47,694,771	35,757,365
(D)前 期 繰 越 損 益 金	—	22,253,101	50,170,045
(E)追 加 信 託 差 損 益 金	1,410,276	53,652,475	94,690,242
(配 当 等 相 当 額)	( — )	( 32,432,875)	( 57,229,463)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 1,410,276)	( 21,219,600)	( 37,460,779)
(F) 計 (C + D + E)	23,663,377	123,600,347	180,617,652
(G)収 益 分 配 金	0	△ 19,777,827	△ 25,647,856
次 期 繰 越 損 益 金(F + G)	23,663,377	103,822,520	154,969,796
追 加 信 託 差 損 益 金	1,410,276	53,652,475	94,690,242
(配 当 等 相 当 額)	( 511,937)	( 32,649,013)	( 57,319,685)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 898,339)	( 21,003,462)	( 37,370,557)
分 配 準 備 積 立 金	22,253,101	50,170,045	60,279,554

(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	第 1 期	第 2 期	第 3 期
(a)経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	820,737円	675,917円	1,115,115円
(b)経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	21,432,364	47,018,854	34,642,250
(c)収 益 調 整 金	1,410,276	53,652,475	94,690,242
(d)分 配 準 備 積 立 金	0	22,253,101	50,170,045
(e)当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)	23,663,377	123,600,347	180,617,652
(f)1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	287	624	704
(g)分 配 金	0	19,777,827	25,647,856
(h)1 万 口 当 た り 分 配 金	0	100	100

■分配金のお知らせ

	第 1 期	第 2 期	第 3 期
1万口当たり分配金	0円	100円	100円

<参考情報>

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ける組入資産の明細

下記は、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全体（118,814,287千口）の内容です。

なお、当作成期末は2025年11月17日です。

(1) 外国株式

銘 柄	当 作 成 期 末			業 種 等
	株 数	評 価 額		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)	百株	千アメリカドル	千円	
AMAZON.COM INC	1,621	38,055	5,887,214	一般消費財・サービス流通・小売り
ADVANCED MICRO DEVICES	570	14,073	2,177,185	半導体・半導体製造装置
ANALOG DEVICES INC	391	9,201	1,423,484	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	4,088	111,378	17,230,191	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	570	16,252	2,514,246	半導体・半導体製造装置
AMPHENOL CORP-CL A	878	11,749	1,817,579	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CATERPILLAR INC	216	11,972	1,852,159	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	1,025	31,124	4,814,925	銀行
COLGATE-PALMOLIVE CO	1,110	8,669	1,341,120	家庭用品・パーソナル用品
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	473	13,539	2,094,591	消費者サービス
DANAHER CORP	653	14,445	2,234,643	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOODY'S CORP	199	9,541	1,476,093	金融サービス
DEERE & CO	299	14,249	2,204,363	資本財
MORGAN STANLEY	997	16,345	2,528,576	金融サービス
BANK OF AMERICA CORP	5,846	30,760	4,758,590	銀行
CITIGROUP INC	1,369	13,736	2,125,096	銀行
GILEAD SCIENCES INC	1,320	16,502	2,552,997	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	6,716	127,723	19,758,854	半導体・半導体製造装置
HOME DEPOT INC	570	20,681	3,199,402	一般消費財・サービス流通・小売り
IDEXX LABORATORIES INC	176	12,183	1,884,783	ヘルスケア機器・サービス
INTERDIGITAL INC	174	6,093	942,613	ソフトウェア・サービス
KLA CORP	99	11,229	1,737,245	半導体・半導体製造装置
ELI LILLY & CO	86	8,817	1,364,053	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MCDONALD'S CORP	364	11,189	1,731,000	消費者サービス
MARSH & MCLENNAN COS	1,468	26,837	4,151,692	保険
MICROSOFT CORP	2,225	113,535	17,564,014	ソフトウェア・サービス
INSMED INC	679	13,126	2,030,624	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRUKER CORP	526	2,191	339,083	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	358	3,662	566,539	保険
REPLIGEN CORP	609	9,293	1,437,681	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHWAB (CHARLES) CORP	957	9,036	1,397,979	金融サービス
CENCORA INC	303	10,981	1,698,800	ヘルスケア機器・サービス
CENTENE CORP	110	400	61,907	ヘルスケア機器・サービス
SOUTHERN COPPER CORP	592	7,744	1,198,042	素材
STRYKER CORP	108	3,918	606,191	ヘルスケア機器・サービス

銘 柄	当 作 成 期 末			業 種 等
	株 数	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	
NETFLIX INC	340	37,871	5,858,738	メディア・娯楽
INTUITIVE SURGICAL INC	163	9,000	1,392,450	ヘルスケア機器・サービス
TOLL BROTHERS INC	461	6,008	929,541	耐久消費財・アパレル
CME GROUP INC	769	21,946	3,395,059	金融サービス
WESTERN ALLIANCE BANCORP	1,742	13,619	2,106,930	銀行
URANIUM ENERGY CORP	5,446	6,312	976,549	エネルギー
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	3,717	11,734	1,815,337	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	487	26,577	4,111,469	金融サービス
EVERCORE INC - A	354	10,900	1,686,308	金融サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	1,226	40,466	6,260,201	金融サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	287	3,777	584,378	公益事業
CHUBB LTD	460	13,607	2,105,051	保険
TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	1,336	10,939	1,692,386	メディア・娯楽
FORTINET INC	1,686	13,878	2,146,958	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	213	8,626	1,334,504	自動車・自動車部品
CBRE GROUP INC - A	582	8,944	1,383,745	不動産管理・開発
META PLATFORMS INC	452	27,570	4,265,100	メディア・娯楽
SERVICENOW INC	99	8,422	1,302,985	ソフトウェア・サービス
PALO ALTO NETWORKS INC	461	9,475	1,465,807	ソフトウェア・サービス
ABBVIE INC	452	10,520	1,627,495	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
T-MOBILE US INC	1,072	23,180	3,586,043	電気通信サービス
BOOKING HOLDINGS INC	46	23,508	3,636,777	消費者サービス
ARGENX SE - ADR	68	6,192	957,967	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADCOM INC	1,570	53,790	8,321,448	半導体・半導体製造装置
DAYFORCE INC	1,640	11,316	1,750,606	商業・専門サービス
UPWORK INC	2,508	4,133	639,406	商業・専門サービス
CIGNA GROUP/THE	427	11,534	1,784,335	ヘルスケア機器・サービス
PINTEREST INC- CLASS A	2,551	6,790	1,050,530	メディア・娯楽
DATADOG INC - CLASS A	126	2,344	362,657	ソフトウェア・サービス
VERTIV HOLDINGS CO-A	757	12,950	2,003,410	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	624	19,047	2,946,615	資本財
SOLENO THERAPEUTICS INC	1,378	6,813	1,054,061	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLOVIN CORP-CLASS A	311	17,395	2,691,040	ソフトウェア・サービス
AVIDITY BIOSCIENCES INC	199	1,411	218,430	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	795	13,833	2,140,088	ソフトウェア・サービス
ROBINHOOD MARKETS INC - A	442	5,414	837,623	金融サービス
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	187	9,124	1,411,527	ソフトウェア・サービス
CAVA GROUP INC	1,178	5,564	860,754	消費者サービス
TRANSUNION	409	3,319	513,552	商業・専門サービス
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A	1,044	6,266	969,363	一般消費財・サービス流通・小売り
CARVANA CO	597	19,009	2,940,716	一般消費財・サービス流通・小売り
NATERA INC	482	9,857	1,524,960	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘 柄		当 作 成 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
PLANET FITNESS INC - CL A		百株	千アメリカドル	千円	消費者サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN		1,501	15,904	2,460,426	消費者サービス
SEA LTD-ADR		177	4,778	739,200	一般消費財・サービス流通・小売り
ALPHABET INC-CL C		2,164	30,486	4,716,292	メディア・娯楽
ZSCALER INC		2,239	62,039	9,597,532	ソフトウェア・サービス
FERRARI NV		324	9,702	1,500,927	自動車・自動車部品
FERRARI NV		204	8,528	1,319,410	
小 計	株 数 ・ 金 額	83,530	1,484,681	229,680,282	
	銘 柄 数 < 比 率 >	83	—	<95.7%>	
(カナダ)			千カナダドル		
ERO COPPER CORP		3,278	9,898	1,091,565	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	3,278	9,898	1,091,565	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	< 0.5%>	
(香港)			千香港ドル		
TENCENT HOLDINGS LTD		832	53,364	1,062,487	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	832	53,364	1,062,487	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	< 0.4%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	87,641	—	231,834,335	
	銘 柄 数 < 比 率 >	85	—	<96.6%>	

(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) 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		当 作 成 期 末			
		口 数	評 価 額		比 率
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		口	千アメリカドル	千円	%
CROWN CASTLE INTL CORP		82,197	7,535	1,165,791	0.5
合 計	口 数 ・ 金 額	82,197	7,535	1,165,791	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	<0.5%>	

(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) 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。

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3期（決算日 2025年5月15日）

（計算期間 2024年5月16日～2025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：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 中 騰 落 率	中 率	期 中 騰 落 率	率			
（設 定 日） 2022年11月28日	円	%		%	%	%	百万円 38,033
1期（2023年5月15日）	10,000	—	10,000	—	—	—	
2期（2024年5月15日）	10,331	3.3	9,999	△ 0.0	97.1	0.6	73,857
3期（2025年5月15日）	16,067	55.5	14,815	48.2	97.8	0.4	162,680
	16,891	5.1	15,652	5.6	96.5	2.0	207,046

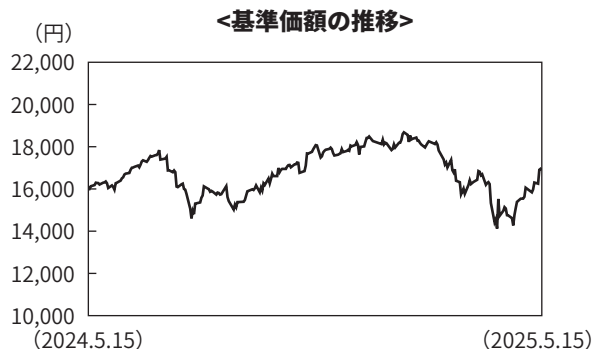
(注1) 設定日の基準価額は設定時の価額です。  
(注2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。  
(注3) 当ファンドにはベンチマークはありません。参考指数は、ラッセル3000指数（税引後\*配当込み、円ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。  
(注4) 参考指数（ラッセル3000指数（税引後\*配当込み、円ベース））は、2022年11月28日を10,000として指数化しております。  
(注5) 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。  
\*米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率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) 2024年 5 月15日	円 16,067	% —	14,815	% —	% 97.8	% 0.4
5 月末	16,045	△ 0.1	14,772	△ 0.3	97.8	0.4
6 月末	17,356	8.0	15,815	6.7	97.1	0.4
7 月末	16,000	△ 0.4	14,980	1.1	97.1	0.4
8 月末	15,751	△ 2.0	14,605	△ 1.4	96.8	0.4
9 月末	15,840	△ 1.4	14,780	△ 0.2	98.0	0.3
10月末	17,236	7.3	16,142	9.0	97.5	0.3
11月末	17,584	9.4	16,502	11.4	98.1	0.2
12月末	18,269	13.7	17,115	15.5	98.1	—
2025年 1 月末	18,376	14.4	17,077	15.3	98.1	—
2 月末	17,016	5.9	15,902	7.3	96.4	—
3 月末	16,198	0.8	15,121	2.1	94.0	1.8
4 月末	15,543	△ 3.3	14,373	△ 3.0	94.0	2.3
(期 末) 2025年 5 月15日	16,891	5.1	15,652	5.6	96.5	2.0

(注1) 騰落率は期首比です。  
(注2) 参考指数（ラッセル3000指数（税引後\*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。  
\*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5月16日から2025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）、ネットフリックス（米国、コミュニケーション・サービス）、カーバナ（米国、一般消費財・サービス）などの組入銘柄の株価が上昇したこと。
- ・ 期を通じて株式市場全般が上昇したこと。

（主なマイナス要因）

- ・ アイコン（アイルランド、ヘルスケア）、サーモフィッシャーサイエンティフィック（米国、ヘルスケア）、セルシウス・ホールディングス（米国、生活必需品）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。米国経済の先行きに対する警戒感などから2024年8月に株式市場は一時急落する局面がありました。その後12月にかけては、①米国経済や企業業績の底堅さ、②米国での大幅利下げの決定、③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、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1月以降は米国の利下げ回数の見通し後退や中国企業による低コストで高性能な生成人工知能（AI）の開発を受けた半導体やAI関連企業の株価の急落（ディープシーク・ショック）に加え、トランプ政権の政権運営を巡る不透明感などが株価には下押し圧力となりました。その後、2月後半の米国の経済指標の不振による景気減速懸念、3月後半の米国の関税政策への警戒感から市場は下落基調となったうえ、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。期終盤は、90日間の一部相互関税停止の発表や各国との貿易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。

また、時価総額別では、大型株（ラッセル1000指数）と小型株（ラッセル2000指数）はともに上昇したものの、大型株優位の展開となりました。

### (為替市場)

為替市場では米ドルが円に対して下落しました。期初に153円台でスタートした米ドルは、9月の米国の大幅な利下げ決定により140円近辺まで米ドル安が進みました。その後、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などを背景に米ドルは上昇に転じました。2025年1月以降は、米国の景気減速懸念などから米ドルが下落したうえ、相互関税措置による景気減速懸念が一段と高まり、再び1米ドル＝140円近辺まで米ドル安が加速しました。ただし、期末にかけては米国と各国との貿易交渉の進展への期待などから米ドルは反発して期を終えました。

## ■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<sup>\*1</sup>」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<sup>\*2</sup>のアナリストによる独自の企業調査情報を活用します。

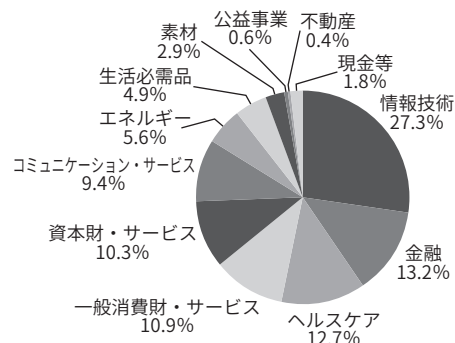
<sup>\*1</sup> ボトム・アップ・アプローチとは、アナリストの個別企業に対する調査や分析等に基づきその企業の投資価値を判断し、個別銘柄を選択する運用手法です。

<sup>\*2</sup> 委託会社およびその関連会社をいいます。

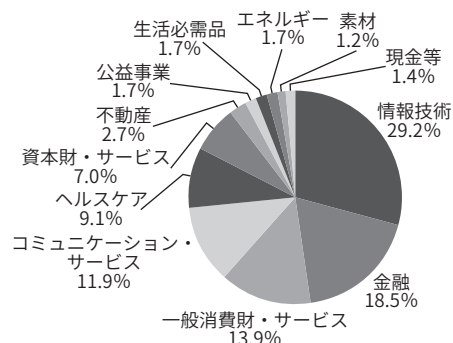
その結果、当期末における業種配分は、情報技術、金融、一般消費財・サービス、コミュニケーション・サービス、ヘルスケアが上位となりました。

業種別組入比率

前期末（2024年5月15日）



当期末（2025年5月15日現在）



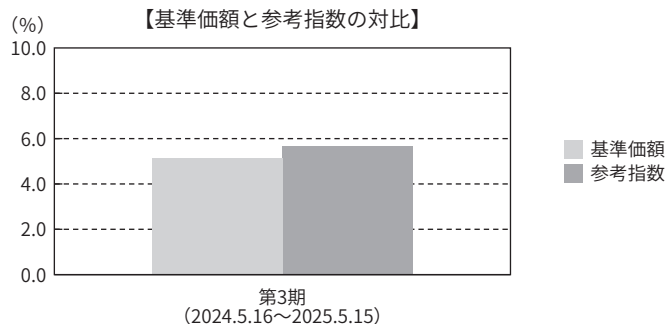
(注) ティール・ロウ・プライスは、業種分類の報告に世界産業分類基準（G I C S）におけるセクターを使用しています。世界産業分類基準（G I C S）は、MSCI Inc.（M S C I）およびStandard & Poor's Financial Services LLC（S & P）により開発された、M S C IおよびS & Pの独占的権利およびサービスマークであり、ティール・ロウ・プライスに対し、その使用が許諾されたものです。M S C I、S & P、およびG I C SまたはG I C Sによる分類の作成または編纂に関与した第三者のいずれも、かかる基準および分類（並びにこれら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）の組入を増やしたほか、バンク・オブ・アメリカ（米国、金融）を新たに組み入れるなどしました。一方で、プロクター・アンド・ギャンブル（P & G、米国、生活必需品）、ウーバーテクノロジーズ（米国、資本財・サービス）の組入を終了したほか、TモバイルUS（米国、コミュニケーション・サービス）の組入削減などを実施しました。

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

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」、「業績のトレンドの変化」、「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

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8月16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) (投 資 信 託 証 券)	5円 (5) (0)	0.029% (0.029) (0.001)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3 (3) (0)	0.017 (0.017) (0.001)
合 計	8	0.046

(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(16,767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5月16日から2025年5月15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 112,416 ( 7,782)	千アメリカドル 1,460,940 ( 5,825)	百株 98,981 ( 9,037)	千アメリカドル 1,238,865 ( 15,590)
	カ ナ ダ	930	千カナダドル 2,339	—	千カナダドル —
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	76	1,922	205	4,701
	オ ラ ン ダ	84	6,637	437	10,624
国	香 港	184 ( 3,915)	千香港ドル 2,264 ( 73,784)	—	千香港ドル —

(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
	AMERICAN TOWER CORP	78,000	16,556	—	—
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	12,100	567	103,600	4,416
	CROWN CASTLE INTL CORP	132,487	13,419	—	—
小 計		222,587	30,542	103,600	4,416

(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5月16日から2025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	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	
AMAZON.COM INC	2,478	1,985	41,744	6,106,386	一般消費財・サービス流通・小売り
ADVANCED MICRO DEVICES	—	846	9,959	1,456,818	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	297	—	—	—	ソフトウェア・サービス
AMERICAN EXPRESS CO	222	—	—	—	金融サービス
ANSYS INC	—	134	4,694	686,661	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	3,556	2,743	58,246	8,520,340	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	—	822	14,314	2,093,896	半導体・半導体製造装置
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	—	179	9,023	1,320,023	金融サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	723	545	10,615	1,552,762	半導体・半導体製造装置
VERISIGN INC	—	224	6,207	907,976	ソフトウェア・サービス
AMPHENOL CORP-CL A	332	509	4,362	638,197	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CAMECO CORP	—	516	2,750	402,310	エネルギー
CSX CORP	2,306	—	—	—	運輸
JPMORGAN CHASE & CO	419	414	11,001	1,609,257	銀行
COCA-COLA CO/THE	2,742	1,756	12,144	1,776,567	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	911	1,363	11,939	1,746,454	家庭用品・パーソナル用品
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	424	550	15,016	2,196,604	消費者サービス
MOLINA HEALTHCARE INC	165	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CMS ENERGY CORP	—	1,735	11,941	1,746,746	公益事業
DEERE & CO	—	238	11,840	1,732,028	資本財
MORGAN STANLEY	—	1,069	14,014	2,050,074	金融サービス
DOVER CORP	306	241	4,464	653,060	資本財
BANK OF AMERICA CORP	—	6,455	28,882	4,224,891	銀行
CITIGROUP INC	1,444	2,192	16,504	2,414,208	銀行
EXXON MOBIL CORP	1,138	721	7,825	1,144,702	エネルギー
FMC CORP	787	—	—	—	素材
NEXTERA ENERGY INC	—	880	6,353	929,339	公益事業
FAIR ISAAC CORP	96	98	20,844	3,049,126	ソフトウェア・サービス
FISERV INC	754	388	7,375	1,078,942	金融サービス
FTI CONSULTING INC	516	—	—	—	商業・専門サービス
GILEAD SCIENCES INC	—	738	7,260	1,062,086	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NVIDIA CORP	520	5,186	70,199	10,268,783	半導体・半導体製造装置
HALLIBURTON CO	2,169	—	—	—	エネルギー
HOME DEPOT INC	547	793	29,594	4,329,123	一般消費財・サービス流通・小売り
IDEXX LABORATORIES INC	5	89	4,563	667,606	ヘルスケア機器・サービス
EAST WEST BANCORP INC	261	—	—	—	銀行
LAM RESEARCH CORP	98	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ELI LILLY & CO	308	188	13,482	1,972,232	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGILENT TECHNOLOGIES INC	724	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MCDONALD'S CORP	—	367	11,298	1,652,785	消費者サービス
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	722	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MARSH & MCLENNAN COS	695	1,230	27,372	4,004,116	保険
MICROSOFT CORP	1,613	2,193	99,347	14,532,604	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	外 貨 建 金 額	評 価 額 邦貨換算金額	
	百株	百株	千アメリカドル	千円	
MIDDLEBY CORP	—	489	7,285	1,065,700	資本財
INSMED INC	266	1,276	8,374	1,224,958	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NORTHROP GRUMMAN CORP	—	216	9,856	1,441,747	資本財
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	—	539	5,318	778,041	保険
PROCTER & GAMBLE CO/THE	991	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
GLOBAL PAYMENTS INC	685	—	—	—	金融サービス
REPLIGEN CORP	—	529	6,785	992,523	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROSS STORES INC	433	246	3,707	542,324	一般消費財・サービス流通・小売り
ROPER TECHNOLOGIES INC	248	185	10,498	1,535,757	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	1,968	898	3,233	473,025	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	1,848	3,844	33,509	4,901,838	金融サービス
CENCORA INC	421	612	17,107	2,502,515	ヘルスケア機器・サービス
SOUTHERN COPPER CORP	435	617	5,771	844,263	素材
SOUTHWESTERN ENERGY CO	9,863	—	—	—	エネルギー
STARBUCKS CORP	—	505	4,375	640,068	消費者サービス
STEEL DYNAMICS INC	—	413	5,527	808,633	素材
STRYKER CORP	143	256	9,896	1,447,695	ヘルスケア機器・サービス
NETFLIX INC	377	413	47,644	6,969,376	メディア・娯楽
SYNOPSIS INC	131	—	—	—	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	189	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	214	266	10,827	1,583,820	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TORO CO	548	—	—	—	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	152	160	4,928	720,891	ヘルスケア機器・サービス
CME GROUP INC	—	169	4,523	661,629	金融サービス
MICROSTRATEGY INC-CL A	—	222	9,251	1,353,360	ソフトウェア・サービス
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	794	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	—	166	4,441	649,677	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	73	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WESTERN ALLIANCE BANCORP	—	1,080	8,641	1,264,057	銀行
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	21	—	—	—	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	134	324	18,574	2,717,044	金融サービス
CELSIUS HOLDINGS INC	943	—	—	—	食品・飲料・タバコ
EVERCORE INC - A	156	417	10,020	1,465,802	金融サービス
MERCADOLIBRE INC	49	42	10,871	1,590,262	一般消費財・サービス流通・小売り
VISA INC-CLASS A SHARES	1,094	969	34,543	5,053,070	金融サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	—	436	5,834	853,478	公益事業
CHUBB LTD	525	879	24,747	3,620,045	保険
TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	—	1,245	8,452	1,236,459	メディア・娯楽
HCA HEALTHCARE INC	156	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
VERISK ANALYTICS INC	—	137	4,156	608,030	商業・専門サービス
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	482	—	—	—	商業・専門サービス
FORTINET INC	860	1,180	12,182	1,781,993	ソフトウェア・サービス
TESLA INC	—	286	9,955	1,456,286	自動車・自動車部品
CBRE GROUP INC - A	—	676	8,728	1,276,779	不動産管理・開発
META PLATFORMS INC	639	766	50,566	7,396,841	メディア・娯楽

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	
DIAMONDBACK ENERGY INC	334	—	—	—	エネルギー
SERVICENOW INC	138	122	12,615	1,845,396	ソフトウェア・サービス
PALO ALTO NETWORKS INC	—	589	11,244	1,644,773	ソフトウェア・サービス
PROTHENA CORP PLC	150	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ICON PLC	278	638	8,443	1,235,044	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
T-MOBILE US INC	594	108	2,543	372,095	電気通信サービス
HUBBELL INC	108	—	—	—	資本財
BOOKING HOLDINGS INC	—	19	10,370	1,516,996	消費者サービス
ARGENX SE - ADR	151	100	5,330	779,694	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADCOM INC	—	1,497	34,764	5,085,333	半導体・半導体製造装置
WARRIOR MET COAL INC	203	—	—	—	素材
DAYFORCE INC	1,146	1,603	9,517	1,392,183	商業・専門サービス
UPWORK INC	—	7,169	12,466	1,823,661	商業・専門サービス
PINTEREST INC- CLASS A	1,021	—	—	—	メディア・娯楽
UBER TECHNOLOGIES INC	2,148	—	—	—	運輸
BILL HOLDINGS INC	620	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HOWMET AEROSPACE INC	693	—	—	—	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	674	925	20,653	3,021,258	資本財
SOLENO THERAPEUTICS INC	—	969	7,119	1,041,454	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IMMUNOCORE HOLDINGS PLC-ADR	250	31	88	12,933	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOAR HOLDINGS INC	108	—	—	—	資本財
API GROUP CORP	931	—	—	—	資本財
CONSTELLATION ENERGY	263	—	—	—	公益事業
APPLOVIN CORP-CLASS A	—	203	7,643	1,118,129	ソフトウェア・サービス
AVIDITY BIOSCIENCES INC	—	450	1,278	186,945	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	530	—	—	—	金融サービス
SEADRILL LIMITED	1,597	—	—	—	エネルギー
CONFLUENT INC-CLASS A	1,468	—	—	—	ソフトウェア・サービス
LINDE PLC	233	—	—	—	素材
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	—	428	5,742	840,081	一般消費財・サービス流通・小売り
GE VERNOVA LLC	182	—	—	—	資本財
ON HOLDING AG-CLASS A	959	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	109	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PERMIAN RESOURCES CORP	2,995	6,930	9,564	1,399,087	エネルギー
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	—	171	6,066	887,392	ソフトウェア・サービス
HUBSPOT INC	—	151	10,135	1,482,560	ソフトウェア・サービス
CAVA GROUP INC	370	238	2,369	346,544	消費者サービス
ELEVANCE HEALTH INC	224	328	12,293	1,798,355	ヘルスケア機器・サービス
TRANSUNION	933	1,057	9,583	1,401,846	商業・専門サービス
CARVANA CO	300	542	16,583	2,425,852	一般消費財・サービス流通・小売り
NATERA INC	—	477	7,227	1,057,200	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PLANET FITNESS INC - CL A	1,135	1,433	14,042	2,054,198	消費者サービス
WASTE CONNECTIONS INC	435	528	9,851	1,441,065	商業・専門サービス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	—	215	5,441	795,949	消費者サービス
SEA LTD-ADR	1,294	1,213	19,800	2,896,477	メディア・娯楽

銘柄	株数	前期末		当期末		業種等
		株数	株数	評価額	評価額	
ALPHABET INC-CL C		百株	百株	千アメリカドル	千円	
FERRARI NV		1,288	1,989	33,189	4,854,938	メディア・娯楽
		—	198	9,822	1,436,877	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	76,021	88,202	1,341,120	196,179,053	
	銘柄数<比率>	94	94	—	<94.8%>	
(カナダ)				千カナダドル		
ERO COPPER CORP		3,464	4,395	8,417	881,346	素材
小計	株数・金額	3,464	4,395	8,417	881,346	
	銘柄数<比率>	1	1	—	< 0.4%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
SARTORIUS AG-VORZUG		129	—	—	—	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	129	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	< —%>	
(ユーロ…オランダ)						
AIRBUS SE		355	—	—	—	資本財
ADYEN NV		39	42	6,945	1,136,790	金融サービス
小計	株数・金額	395	42	6,945	1,136,790	
	銘柄数<比率>	2	1	—	< 0.5%>	
ユーロ計	株数・金額	524	42	6,945	1,136,790	
	銘柄数<比率>	3	1	—	< 0.5%>	
(香港)				千香港ドル		
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		—	3,267	42,606	798,443	一般消費財・サービス流通・小売り
TENCENT HOLDINGS LTD		—	832	43,374	812,834	メディア・娯楽
小計	株数・金額	—	4,099	85,980	1,611,277	
	銘柄数<比率>	—	2	—	< 0.8%>	
合計	株数・金額	80,011	96,740	—	199,808,467	
	銘柄数<比率>	98	98	—	<96.5%>	

(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。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	株数	前期末		当期末		比率
		口数	口数	評価額	評価額	
(アメリカ)				千アメリカドル	千円	%
AMERICAN TOWER CORP		—	78,000	15,951	2,333,312	1.1
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN		91,500	—	—	—	—
CROWN CASTLE INTL CORP		—	132,487	13,014	1,903,716	0.9
合計	口数・金額	91,500	210,487	28,965	4,237,029	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<2.0%>	

(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

2025年5月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 199,808,467	% 95.4
投 資 証 券	4,237,029	2.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,309,445	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	209,354,941	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206,778,206千円の投資信託財産総額209,354,941千円に対する比率は、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、2025年5月15日における邦貨換算レートは、1アメリカドル＝146.28円、1カナダドル＝104.70円、1ユーロ＝163.67円、1香港ドル＝18.74円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年5月15日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	211,268,082,041円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,717,200,936
株 式(評価額)	199,808,467,120
投 資 証 券(評価額)	4,237,029,164
未 収 入 金	4,410,214,218
未 収 配 当 金	95,170,603
(B) 負 債	4,222,052,233
未 払 金	3,926,991,914
未 払 解 約 金	295,060,319
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	207,046,029,808
元 本	122,574,211,316
次 期 繰 越 損 益 金	84,471,818,492
(D) 受 益 権 総 口 数	122,574,211,316口
1万口当たり基準価額(C／D)	16,891円

(注1) 期首元本額 101,248,369,461円  
追加設定元本額 36,594,068,721円  
一部解約元本額 15,268,226,866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ファンド 122,574,211,316円

■損益の状況

当期 自2024年5月16日 至2025年5月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,320,075,412円
受 取 配 当 金	1,278,866,435
受 取 利 息	41,201,939
そ の 他 収 益 金	7,038
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,991,095,131
売 買 益	36,751,645,683
売 買 損	△29,760,550,552
(C) そ の 他 費 用 等	△ 32,270,346
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	8,278,900,197
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	61,431,964,733
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	25,109,508,405
(G) 解 約 差 損 益 金	△10,348,554,843
(H) 計 (D＋E＋F＋G)	84,471,818,492
次 期 繰 越 損 益 金(H)	84,471,818,492

(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。