

ティー・ロウ・プライス 米国成長株式ファンド

(愛称：アメリカン・ロイヤルロード)

追加型投信／海外／株式

運用報告書（全体版）

第3期（決算日 2022年11月15日）

作成対象期間：2021年11月16日～2022年11月15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：2019年12月27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 米国成長株式ファンド	以下のマザーファンド受益証券 を主要投資対象とします。
	ティー・ロウ・プライス 米国成長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、米国の株式の中で、成長性が高いと判断される企業を中心に投資を行います。なお、米国以外の企業にも投資する場合があります。	
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11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。	

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 米国成長株式ファンド（愛称：アメリカン・ロイヤルロード）」は、このたび上記のとおり決算を行いました。

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として米国の株式の中で、成長性が高いと判断される企業を中心に投資を行います。

当期もこれに沿った運用を行ってまいりましたので、その運用状況等について、ご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

T.RowePrice 

ティー・ロウ・プライス・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内1-9-2 グラントウキョウサウスタワー

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

(受付時間:営業日の午前9時～午後5時)

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			参 考 指 数		株 式 組 入 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 引 前 金	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率		
(設 定 日) 2019年12月27日	円 10,000	円 -	% -	10,000	% -	% -	百万円 148,271
1期 (2020年11月16日)	12,209	0	22.1	12,384	23.8	99.3	400,748
2期 (2021年11月15日)	16,758	0	37.3	18,135	46.4	99.3	479,893
3期 (2022年11月15日)	12,819	0	△23.5	16,759	△ 7.6	97.0	319,495

(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1000グロス指数(税引前配当込み、円ベース)であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

(注6) 参考指数(ラッセル1000グロス指数(税引前配当込み、円ベース))は、2019年12月27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。

■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
	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2021年11月15日	円 16,758	% -	18,135	% 99.3
11月末	16,335	△ 2.5	18,157	0.1 99.0
12月末	16,228	△ 3.2	18,609	2.6 98.7
2022年 1 月末	13,793	△17.7	16,432	△ 9.4 100.1
2 月末	13,630	△18.7	16,187	△10.7 100.2
3 月末	15,134	△ 9.7	18,146	0.1 98.9
4 月末	13,403	△20.0	16,705	△ 7.9 97.6
5 月末	12,744	△24.0	16,154	△10.9 98.9
6 月末	12,534	△25.2	15,956	△12.0 99.0
7 月末	13,461	△19.7	17,071	△ 5.9 98.7
8 月末	13,468	△19.6	17,219	△ 5.1 98.3
9 月末	12,785	△23.7	16,379	△ 9.7 100.3
10月末	13,579	△19.0	17,613	△ 2.9 100.1
(期 末) 2022年11月15日	12,819	△23.5	16,759	△ 7.6 97.0

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

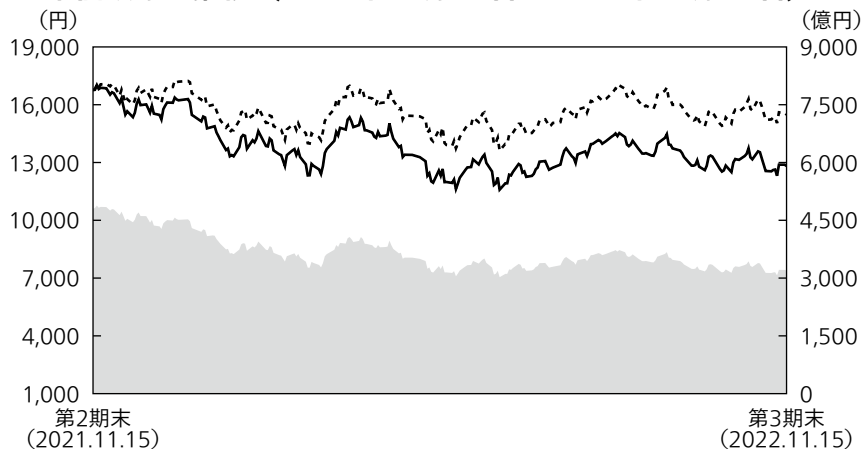
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 参考指数 (ラッセル1000グロス指数 (税引前配当込み、円ベース)) は、2019年12月27日を10,000として指数化しております。

(注4) 騰落率および組入比率は、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 (2021年11月16日～2022年11月15日)



第3期首 : 16,758円
 第3期末 : 12,819円
 (既払分配金0円(税引前))
 騰落率 : Δ 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1000グロース指数(税引前配当込み、円ベース)であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

■基準価額の主な変動要因

(主なプラス要因)

- ・アップル(米国、情報技術)、イーライリリー(米国、ヘルスケア)、ユナイテッドヘルス・グループ(米国、ヘルスケア)などの組入銘柄の株価が上昇したこと。
- ・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)

- ・当期を通して株式相場全般が下落したこと。
- ・アマゾン・ドット・コム(米国、一般消費財・サービス)、シー(シンガポール、コミュニケーション・サービス)、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)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は、S & P 500指数（トータルリターン、米ドルベース）でみて下落しました。期初から2021年末までは、新型コロナウイルスの変異種（オミクロン株）の感染拡大を警戒しつつも、経済再開への期待などから株式市場は小幅に上昇しました。しかし、2022年に入ってから、米連邦準備制度理事会（FRB）が金融引き締めを開始したことを受けて株式市場は下落しました。2月下旬のロシアのウクライナ侵攻などの地政学リスク、資源価格の高騰を背景としたインフレの高止まり、大幅利上げによる景気後退観測の浮上などから、株式市場は6月まで軟調な展開となりました。その後も、2023年の利下げへの期待から株式市場が持ち直す場面もありましたが、大幅な利上げ継続観測が高まったことで再び下落に転じました。期末には、一部報道機関や米金融当局者が、今後の利上げペース減速を示唆したことが好感され反転しました。

(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。FRBが利上げを継続するなかで、日本との金利差の拡大によって米ドルは円に対して上昇しました。その結果、米ドルが円に対して期初の1米ドル＝114円台から、一時150円台まで上昇し、140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 米国成長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を中心に投資を行います。なお、米国以外の企業にも投資する場合があります。

当ファンドは、ほぼ全額をマザーファンド受益証券に投資しました。

<マザーファンド>

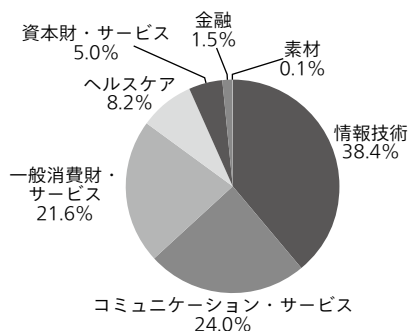
銘柄選択に関しては、個別企業分析に基づく「ボトム・アップ・アプローチ^{*1}」を重視した運用を行います。個別企業分析にあたっては、ティール・ロウ・プライス^{*2}のアナリストによる独自の企業調査情報を活用します。

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

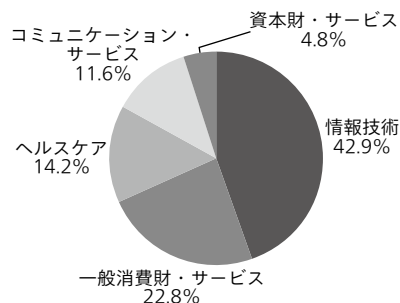
*2 委託会社およびその関連会社をいいます。

その結果、当期末におけるセクター配分は、情報技術、一般消費財・サービス、ヘルスケアなど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 (2021年11月15日)



当期末 (2022年11月15日現在)



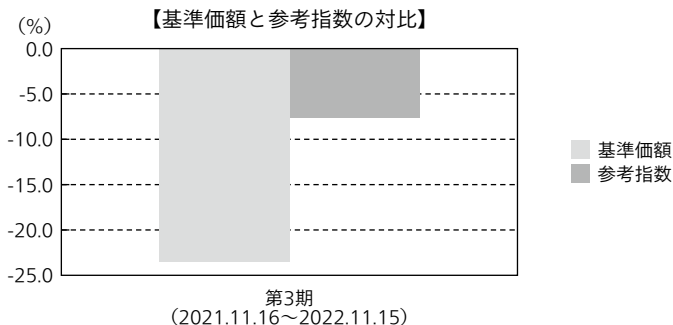
(注) ティール・ロウ・プライスは、業種分類の報告に世界産業分類基準 (G I C S) におけるセクターを使用しています。世界産業分類基準 (G I C S) は、MSCI Inc. (M S C I) およびStandard & Poor's Financial Services LLC (S & P) により開発された、M S C I および S & P の独占的権利およびサービスマークであり、ティール・ロウ・プライスに対し、その使用が許諾されたものです。M S C I、S & P、および G I C S または G I C S による分類の作成または編纂に関与した第三者のいずれも、かかる基準および分類 (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、米国のソフトウェア・サービス大手であるマイクロソフト (米国、情報技術) や、iPhone を展開するアップル、電子商取引 (E C) 大手のアマゾン・ドット・コム、検索サイトグーグルの親会社のアルファベット (米国、コミュニケーション・サービス)、医療保険会社のユナイテッドヘルス・グループなどは、期を通じて組入上位銘柄としました。また、電気自動車 (E V) メーカーのリビアン・オートモーティブ (米国、一般消費財・サービス) やソフトウェア会社のアトラシアン (オーストラリア、情報技術) などを新たに組み入れた一方、製薬大手のイーライリリーなどの組入を削減し、SNS 大手で旧フェイスブックのメタ・プラットフォームズなどの組入を期中に除外しました。

株式の組入比率は当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1000グロス指数(税引前配当込み、円ベース)であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

■分配金

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

■分配原資の内訳(1万口当たり)

項目	当期
	2021年11月16日 ~2022年11月15日
当期分配金(税引前)	-円
対基準価額比率	-%
当期の収益	-円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	6,291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、長期的な視点を維持し、個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトム・アップ・アプローチを重視した運用を行います。主として米国の株式の中で、企業利益とキャッシュフローにおいて長期的な成長が期待できる銘柄の発掘をめざします。圧倒的な技術力や卓越したビジネスモデル、価格支配力などを強みに成長する持続成長企業、景気回復期にV字型回復を示す循環成長企業、構造変革などの特殊要因により成長する企業など、企業の成長要因を様々な側面からとらえ、投資することで、全体での安定した運用実績の実現を追求します。

お知らせ

特にありません。

■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2021年11月16日 ～2022年11月15日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	204円	1.463%	(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13,924円です。
(投信会社)	(100)	(0.715)	投信会社分は、ファンド運用の指図、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(100)	(0.715)	販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、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)	(5)	(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	2	0.011	(b)売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 ÷ 期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(2)	(0.011)	
(c) その他費用	6	0.046	(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)	(3)	(0.020)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用・印刷費用等)	(4)	(0.027)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成に係る費用、その他信託事務の処理等に要する諸費用等
合計	212	1.520	

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

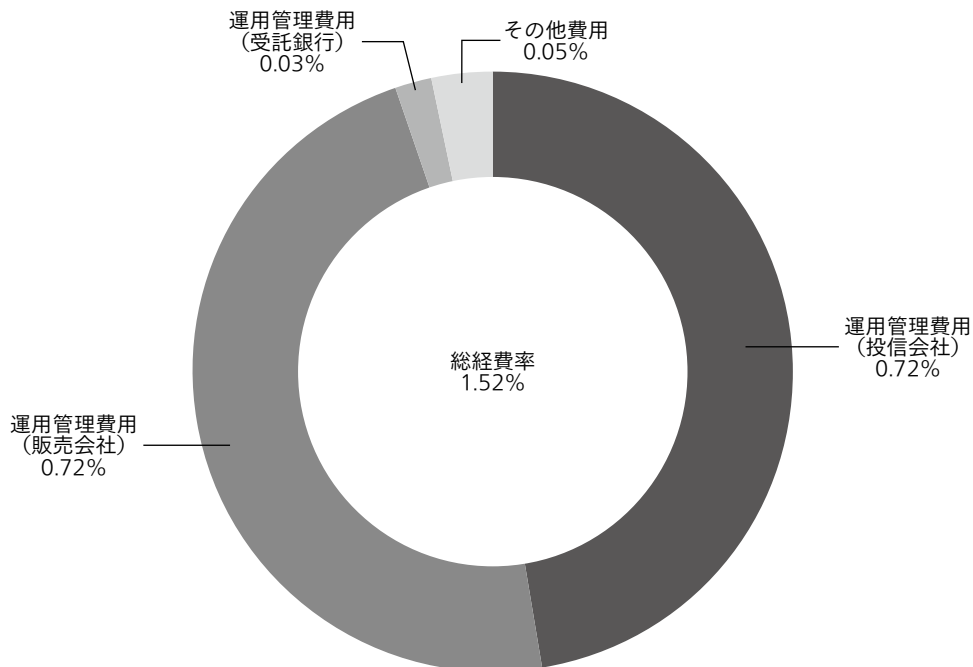
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

(参考情報)

■総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.52%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 (2021年11月16日から2022年11月15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 米国成長株式マザーファンド	33,173,427	58,346,173	66,690,651	116,593,159

(注) 単位未満は切り捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	ティール・ロウ・プライス 米国成長株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	395,038,400千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	365,599,488千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.08

(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 (2021年11月16日から2022年11月15日まで)

利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細

親投資信託残高

	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 米国成長株式マザーファンド	234,228,464	200,711,239	322,021,113

(注) 単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2022年11月15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 米国成長株式マザーファンド	322,021,113	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	111,859	0.0
投 資 信 託 財 産 総 額	322,132,972	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 米国成長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321,529,345千円の投資信託財産総額323,657,184千円に対する比率は、99.3%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、2022年11月15日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=140.41円、1ユーロ=144.78円、1スイスフラン=148.69円、1スウェーデンクローナ=13.37円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年11月15日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	322,132,972,328円
ティール・ロウ・プライス 米国成長株式マザーファンド(評価額)	322,021,113,375
未 収 入 金	111,858,953
(B) 負 債	2,637,437,868
未 払 解 約 金	111,858,953
未 払 信 託 報 酬	2,477,541,557
そ の 他 未 払 費 用	48,037,358
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	319,495,534,460
元 本	249,242,501,838
次 期 繰 越 損 益 金	70,253,032,622
(D) 受 益 権 総 口 数	249,242,501,838口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,819円

(注) 期首における元本額は286,372,255,940円、当期中における追加設定元本額は41,083,302,084円、同解約元本額は78,213,056,186円です。

■損益の状況

当期 自2021年11月16日 至2022年11月15日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 83,338,633,176円
売 買 益	16,465,699,540
売 買 損	△ 99,804,332,716
(B) 信 託 報 酬 等	△ 5,463,458,546
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	△ 88,802,091,722
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	124,604,132,440
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	34,450,991,904
(配 当 等 相 当 額) (32,180,454,836)
(売 買 損 益 相 当 額) (2,270,537,068)
(F) 計 (C + D + E)	70,253,032,622
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F + G)	70,253,032,622
追 加 信 託 差 損 益 金	34,450,991,904
(配 当 等 相 当 額) (32,195,481,353)
(売 買 損 益 相 当 額) (2,255,510,551)
分 配 準 備 積 立 金	124,604,132,440
繰 越 損 益 金	△ 88,802,091,722

(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	32,195,481,353
(d) 分 配 準 備 積 立 金	124,604,132,440
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	156,799,613,793
(f) 1万口当たり当期分配対象額	6,291
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金	0円
-----------	----

ティール・ロウ・プライス 米国成長株式マザーファンド 運用報告書

第4期（決算日 2022年11月15日）

（計算期間 2021年11月16日～2022年11月15日）

ティール・ロウ・プライス 米国成長株式マザーファンドの第4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：2018年11月2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	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
（設定日） 2018年11月2日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	百万円 565
1期（2019年11月15日）	11,176	11.8	11,354	13.5	98.6	599
2期（2020年11月16日）	14,820	32.6	14,952	31.7	98.8	402,886
3期（2021年11月15日）	20,627	39.2	21,994	47.1	98.7	483,151
4期（2022年11月15日）	16,044	△22.2	20,325	△ 7.6	96.3	322,023

（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1000グロース指数（税引前配当込み、円ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

（注4）参考指数（ラッセル1000グロース指数（税引前配当込み、円ベース））は、2018年11月2日を10,000として指数化しております。

（注5）騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

■当期中の基準価額と市況の推移

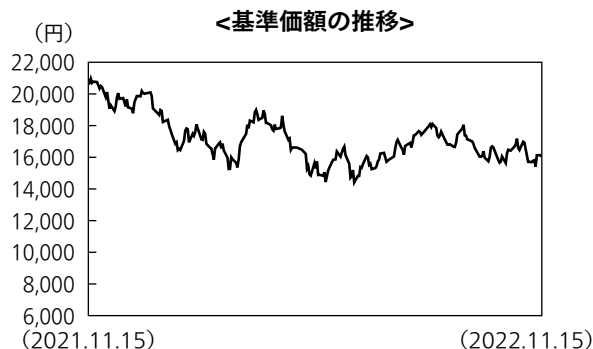
年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数	株 式 組 入 率	
	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2021年11月15日	円 20,627	% -	21,994	% -	% 98.7
11月末	20,119	△ 2.5	22,021	0.1	98.9
12月末	20,011	△ 3.0	22,569	2.6	98.5
2022年 1 月末	17,038	△17.4	19,928	△ 9.4	99.7
2 月末	16,857	△18.3	19,631	△10.7	99.7
3 月末	18,729	△ 9.2	22,007	0.1	98.3
4 月末	16,619	△19.4	20,260	△ 7.9	96.9
5 月末	15,838	△23.2	19,591	△10.9	98.9
6 月末	15,597	△24.4	19,352	△12.0	98.8
7 月末	16,767	△18.7	20,704	△ 5.9	98.4
8 月末	16,800	△18.6	20,884	△ 5.1	97.8
9 月末	15,972	△22.6	19,865	△ 9.7	99.7
10月末	16,979	△17.7	21,362	△ 2.9	99.5
(期 末) 2022年11月15日	16,044	△22.2	20,325	△ 7.6	96.3

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 参考指数（ラッセル1000グロース指数（税引前配当込み、円ベース））は、2018年11月2日を10,000として指数化しております。

(注3) 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

■当期の運用経過（2021年11月16日から2022年11月15日まで）



■基準価額の主な変動要因

(主なプラス要因)

- ・アップル（米国、情報技術）、イーライリリー（米国、ヘルスケア）、ユナイテッドヘルス・グループ（米国、ヘルスケア）などの組入銘柄の株価が上昇したこと。
- ・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)

- ・当期を通して株式相場全般が下落したこと。
- ・アマゾン・ドット・コム（米国、一般消費財・サービス）、シー（シンガポール、コミュニケーション・サービス）、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）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は、S & P 500指数（トータルリターン、米ドルベース）でみて下落しました。期初から2021年末までは、新型コロナウイルスの変異種（オミクロン株）の感染拡大を警戒しつつも、経済再開への期待などから株式市場は小幅に上昇しました。しかし、2022年に入ってから、米連邦準備制度理事会（FRB）が金融引き締めを開始したことを受けて株式市場は下落しました。2月下旬のロシアのウクライナ侵攻などの地政学リスク、資源価格の高騰を背景としたインフレの高止まり、大幅利上げによる景気後退観測の浮上などから、株式市場は6月まで軟調な展開となりました。その後も、2023年の利下げへの期待から株式市場が持ち直す場面もありましたが、大幅な利上げ継続観測が高まったことで再び下落に転じました。期末には、一部報道機関や米金融当局者が、今後の利上げペース減速を示唆したことが好感され反転しました。

(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。FRBが利上げを継続するなかで、日本との金利差の拡大によって米ドルは円に対して上昇しました。その結果、米ドルが円に対して期初の1米ドル＝114円台から、一時150円台まで上昇し、140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、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を中心に投資を行います。なお、米国以外の企業にも投資する場合があります。

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。

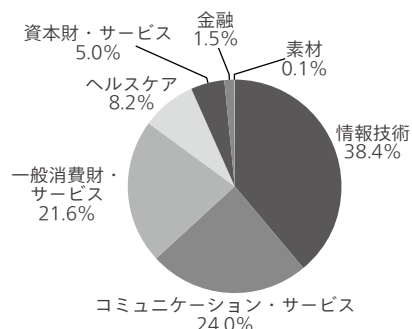
*1 ボトム・アップ・アプローチとは、アナリストの個別企業に対する調査や分析等に基づきその企業の投資価値を判断し、個別銘柄を選択する運用手法です。

*2 委託会社およびその関連会社をいいます。

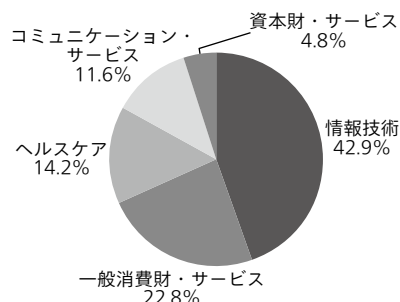
その結果、当期末におけるセクター配分は、情報技術、一般消費財・サービス、ヘルスケアなどが上位となりました。

業種別組入比率

前期末（2021年11月15日）



当期末（2022年11月15日現在）



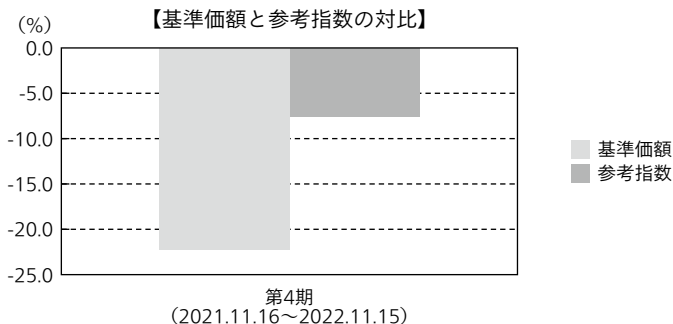
(注) ティール・ロウ・プライスは、業種分類の報告に世界産業分類基準（G I C S）におけるセクターを使用しています。世界産業分類基準（G I C S）は、MSCI Inc.（M S C I）およびStandard & Poor's Financial Services LLC（S & P）により開発された、M S C IおよびS & Pの独占的権利およびサービスマークであり、ティール・ロウ・プライスに対し、その使用が許諾されたものです。M S C I、S & P、およびG I C SまたはG I C Sによる分類の作成または編纂に関与した第三者のいずれも、かかる基準および分類（並びにこれら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、米国のソフトウェア・サービス大手であるマイクロソフト（米国、情報技術）や、iPhoneを展開するアップル、電子商取引（EC）大手のアマゾン・ドット・コム、検索サイトグーグルの親会社のアルファベット（米国、コミュニケーション・サービス）、医療保険会社のユナイテッドヘルス・グループなどは、期を通じて組入上位銘柄としました。また、電気自動車（EV）メーカーのリビアン・オートモーティブ（米国、一般消費財・サービス）やソフトウェア会社のアトラシアン（オーストラリア、情報技術）などを新たに組み入れた一方、製薬大手のイーライリリーなどの組入を削減し、SNS大手で旧フェイスブックのメタ・プラットフォームズなどの組入を期中に除外しました。

株式の組入比率は当期間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1000グロース指数（税引前配当込み、円ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

■今後の運用方針

引き続き、長期的な視点を維持し、個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトム・アップ・アプローチを重視した運用を行います。主として米国の株式の中で、企業利益とキャッシュフローにおいて長期的な成長が期待できる銘柄の発掘をめざします。圧倒的な技術力や卓越したビジネスモデル、価格支配力などを強みに成長する持続成長企業、景気回復期にV字型回復を示す循環成長企業、構造変革などの特殊要因により成長する企業など、企業の成長要因を様々な側面からとらえ、投資することで、全体での安定した運用実績の実現を追求します。

■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)	2円 (2)	0.011% (0.011)
(b) その他費用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3 (3) (0)	0.020 (0.020) (0.001)
合 計	5	0.031

(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(17,277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 (2021年11月16日から2022年11月15日まで)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 96,636 (38,199)	千アメリカドル 1,297,607 (28,717)	百株 126,914 (980)	千アメリカドル 1,801,487 (28,717)
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	2,355	24,303	-	-
	オ ラ ン ダ	201	4,482	635	6,944
国	オ ー ス ト ラ リ ア	- (1,358)	千オーストラリアドル - (42,174)	1,527 (3,622)	千オーストラリアドル 13,974 (42,174)
	香 港	1,105	千香港ドル 25,785	4,758	千香港ドル 62,458

(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。

■利害関係人との取引状況等 (2021年11月16日から2022年11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

外国株式

銘柄	前 期 末		当 期 末				業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		業 種 等		
			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	1,054	17,363	171,012	24,011,895	小売		
ADVANCED MICRO DEVICES	3,024	4,706	34,603	4,858,689	半導体・半導体製造装置		
APPLE INC	14,305	13,366	198,205	27,829,982	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	2,178	-	-	-	半導体・半導体製造装置		
FEDEX CORP	1,317	725	12,674	1,779,671	運輸		
CINTAS CORP	663	164	7,299	1,024,875	商業・専門サービス		
DANAHER CORP	-	322	8,591	1,206,344	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
SALESFORCE INC	2,089	2,747	43,595	6,121,264	ソフトウェア・サービス		
FISERV INC	3,523	3,910	39,108	5,491,282	ソフトウェア・サービス		
NVIDIA CORP	2,718	3,511	57,222	8,034,656	半導体・半導体製造装置		
HUMANA INC	298	540	28,632	4,020,245	ヘルスケア機器・サービス		
INTUIT INC	1,653	1,476	58,722	8,245,163	ソフトウェア・サービス		
LAM RESEARCH CORP	-	269	12,930	1,815,617	半導体・半導体製造装置		
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	784	924	37,633	5,284,116	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
ELI LILLY & CO	2,096	1,338	47,660	6,691,998	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
ACTIVISION BLIZZARD INC	2,114	1,661	12,291	1,725,785	メディア・娯楽		
MICROSOFT CORP	11,193	8,404	203,008	28,504,460	ソフトウェア・サービス		
ILLUMINA INC	-	123	2,904	407,780	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
NIKE INC -CL B	1,680	-	-	-	耐久消費財・アパレル		
NORFOLK SOUTHERN CORP	348	-	-	-	運輸		
OLD DOMINION FREIGHT LINE	-	473	14,887	2,090,323	運輸		
ALIGN TECHNOLOGY INC	148	267	5,621	789,254	ヘルスケア機器・サービス		
GLOBAL PAYMENTS INC	1,537	757	7,821	1,098,192	ソフトウェア・サービス		
ROSS STORES INC	4,769	4,858	45,975	6,455,395	小売		
ROPER TECHNOLOGIES INC	873	713	30,849	4,331,548	ソフトウェア・サービス		
SOUTHWEST AIRLINES CO	2,083	-	-	-	運輸		
STRYKER CORP	1,848	687	15,053	2,113,644	ヘルスケア機器・サービス		
NETFLIX INC	1,331	1,011	30,273	4,250,709	メディア・娯楽		
INTUITIVE SURGICAL INC	1,867	1,689	43,830	6,154,287	ヘルスケア機器・サービス		
UNITEDHEALTH GROUP INC	626	1,766	90,757	12,743,193	ヘルスケア機器・サービス		
WYNN RESORTS LTD	2,575	2,002	15,630	2,194,685	消費者サービス		
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	3,845	1,093	6,989	981,407	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	143	-	-	-	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
LAS VEGAS SANDS CORP	3,174	4,896	21,055	2,956,385	消費者サービス		
MARKETAXESS HOLDINGS INC	169	-	-	-	各種金融		
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	158	132	20,074	2,818,669	消費者サービス		
MASTERCARD INC - A	1,552	1,918	65,103	9,141,213	ソフトウェア・サービス		
INSULET CORP	-	316	9,168	1,287,316	ヘルスケア機器・サービス		
LULULEMON ATHLETICA INC	825	197	6,953	976,349	耐久消費財・アパレル		
MSCI INC	177	-	-	-	各種金融		
VISA INC-CLASS A SHARES	3,071	3,469	71,767	10,076,829	ソフトウェア・サービス		
SPLUNK INC	1,062	-	-	-	ソフトウェア・サービス		
HCA HEALTHCARE INC	1,584	572	12,754	1,790,837	ヘルスケア機器・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	
VERISK ANALYTICS INC	-	305	5,315	746,364	商業・専門サービス
TESLA INC	1,272	1,862	35,559	4,992,878	自動車・自動車部品
GENERAC HOLDINGS INC	767	-	-	-	資本財
EXPEDIA GROUP INC	818	1,497	14,762	2,072,845	消費者サービス
META PLATFORMS INC	6,814	-	-	-	メディア・娯楽
SERVICENOW INC	889	979	39,229	5,508,170	ソフトウェア・サービス
WORKDAY INC-CLASS A	433	-	-	-	ソフトウェア・サービス
ASML HOLDING NV-NY REG SHS	803	1,101	63,635	8,935,034	半導体・半導体製造装置
TWILIO INC - A	378	-	-	-	ソフトウェア・サービス
COUPA SOFTWARE INC	132	-	-	-	ソフトウェア・サービス
SNAP INC - A	12,506	-	-	-	メディア・娯楽
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	1,843	2,104	10,049	1,411,019	メディア・娯楽
BLACK KNIGHT INC	3,221	1,198	7,077	993,712	ソフトウェア・サービス
BOOKING HOLDINGS INC	113	105	20,934	2,939,416	消費者サービス
ARGENX SE - ADR	279	404	14,648	2,056,741	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONGODB INC	563	255	4,363	612,664	ソフトウェア・サービス
FARFETCH LTD-CLASS A	4,394	-	-	-	小売
CERIDIAN HCM HOLDING INC	1,090	1,522	10,217	1,434,629	ソフトウェア・サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	1,743	1,627	13,425	1,885,082	メディア・娯楽
STONECO LTD-A	1,453	-	-	-	ソフトウェア・サービス
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	1,149	-	-	-	ソフトウェア・サービス
CIGNA CORP	769	683	20,982	2,946,096	ヘルスケア機器・サービス
PINTEREST INC- CLASS A	2,339	1,786	4,363	612,636	メディア・娯楽
PELOTON INTERACTIVE INC-A	-	7,010	7,669	1,076,811	耐久消費財・アパレル
AVANTOR INC	4,828	4,847	10,194	1,431,416	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	983	-	-	-	各種金融
XP INC - CLASS A	1,431	-	-	-	各種金融
MATCH GROUP INC	1,961	2,408	11,726	1,646,521	メディア・娯楽
BILL.COM HOLDINGS INC	130	-	-	-	ソフトウェア・サービス
DATADOG INC - CLASS A	1,476	-	-	-	ソフトウェア・サービス
PAYCOM SOFTWARE INC	213	-	-	-	ソフトウェア・サービス
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	2,659	25,721	88,432	12,416,741	自動車・自動車部品
MOBILEYE GLOBAL INC-A	-	261	769	108,006	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
UIPATH INC - CLASS A	4,598	-	-	-	ソフトウェア・サービス
BRIGHT HEALTH GROUP INC	1,525	-	-	-	保険
MONDAY.COM LTD	-	183	1,871	262,776	ソフトウェア・サービス
ROBLOX CORP -CLASS A	2,428	-	-	-	メディア・娯楽
DRAFTKINGS INC - CL A	2,295	-	-	-	消費者サービス
SNOWFLAKE INC-CLASS A	258	-	-	-	ソフトウェア・サービス
DOORDASH INC - A	1,433	-	-	-	小売
VIMEO INC	1,030	-	-	-	メディア・娯楽
IAC INC	185	-	-	-	メディア・娯楽
COUPANG INC	3,870	7,086	12,818	1,799,904	小売
HASHICORP INC-CL A	-	314	909	127,753	ソフトウェア・サービス
SENTINELONE INC -CLASS A	2,578	3,928	7,157	1,005,011	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	
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	百株	百株	千アメリカドル	千円	ソフトウェア・サービス
ELEVANCE HEALTH INC	-	1,210	16,336	2,293,827	ヘルスケア機器・サービス
SHOPIFY INC - CLASS A	438	-	-	-	ソフトウェア・サービス
TRANSUNION	107	-	-	-	ソフトウェア・サービス
BLOCK INC	2,124	2,555	16,553	2,324,308	商業・専門サービス
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A	570	-	-	-	ソフトウェア・サービス
CARVANA CO	-	1,121	8,685	1,219,527	小売
S&P GLOBAL INC	523	-	-	-	小売
PINDUODUO INC-ADR	630	-	-	-	各種金融
ALPHABET INC-CL A	907	-	-	-	小売
PAYPAL HOLDINGS INC	631	10,868	104,013	14,604,502	メディア・娯楽
SEA LTD-ADR	1,043	-	-	-	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL C	3,305	2,570	11,771	1,652,857	メディア・娯楽
LINDE PLC	633	7,003	67,255	9,443,287	メディア・娯楽
FERRARI NV	111	-	-	-	素材
AVALARA INC	1,426	1,461	31,091	4,365,583	自動車・自動車部品
	832	-	-	-	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	175,429 92	182,370 65	2,152,483 -	302,230,202 <93.9%>
(ユーロ…ドイツ)					
SARTORIUS AG-VORZUG	-	180	7,488	1,084,131	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DR ING HCF PORSCHE AG	-	2,174	21,912	3,172,480	自動車・自動車部品
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	- -	2,355 2	29,400 -	4,256,611 < 1.3%>
(ユーロ…オランダ)					
AIRBUS SE	2,350	1,895	21,389	3,096,830	資本財
ADYEN NV	-	20	3,205	464,052	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	2,350 1	1,916 2	24,595 -	3,560,883 < 1.1%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	2,350 1	4,271 4	53,995 -	7,817,494 < 2.4%>
(オーストラリア)					
AFTERPAY TOUCH GROUP LTD	3,791	-	-	-	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	3,791 1	- -	- -	- < -%>
(香港)					
MEITUAN DIANPING-CLASS B	3,027	-	-	-	小売
KUAISHOU TECHNOLOGY	626	-	-	-	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	3,653 2	- -	- -	- < -%>
合計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	185,224 96	186,641 69	- -	310,047,697 <96.3%>

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国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

2022年11月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 310,047,697	% 95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	13,609,487	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	323,657,184	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321,529,345千円の投資信託財産総額323,657,184千円に対する比率は、99.3%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、2022年11月15日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=140.41円、1ユーロ=144.78円、1スイスフラン=148.69円、1スウェーデンクローナ=13.37円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年11月15日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	326,514,274,802円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	9,904,216,564
株 式(評価額)	310,047,697,694
未 収 入 金	6,505,016,718
未 収 配 当 金	57,343,826
(B) 負 債	4,491,267,711
未 払 金	4,379,375,725
未 払 解 約 金	111,858,953
そ の 他 未 払 費 用	33,033
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	322,023,007,091
元 本	200,711,239,950
次 期 繰 越 損 益 金	121,311,767,141
(D) 受 益 権 総 口 数	200,711,239,950口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,044円

(注1) 期首元本額 234,228,464,216円
 追加設定元本額 33,173,427,723円
 一部解約元本額 66,690,651,989円

(注2) 期末における元本の内訳
 ティール・ロウ・プライス 米国成長株式マザーファンド
 200,711,239,950円

■損益の状況

当期 自2021年11月16日 至2022年11月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,350,401,751円
受 取 配 当 金	1,347,105,334
受 取 利 息	3,296,417
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△104,150,488,476
売 買 益	110,914,545,873
売 買 損	△215,065,034,349
(C) そ の 他 費 用 等	△ 80,954,315
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△102,881,041,040
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	248,922,570,658
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	25,172,745,514
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 49,902,507,991
(H) 計 (D + E + F + G)	121,311,767,141
次 期 繰 越 損 益 金(H)	121,311,767,141

(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。