

ティー・ロウ・プライス 米国成長株式ファンド (毎月決算・予想分配金提示型)

(愛称：アメリカン・ロイヤルロード)

追加型投信／海外／株式

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	原則として無期限（設定日：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 米国成長株式ファンド (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、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。	
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4期（決算日 2025年12月15日）
第5期（決算日 2026年 1 月15日）
第6期（決算日 2026年 2 月16日）
第7期（決算日 2026年 3 月16日）
第8期（決算日 2026年 4 月15日）
第9期（決算日 2026年 5 月15日）

作成対象期間：2025年11月18日～2026年5月15日

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「ティー・ロウ・プライス 米国成長株式ファンド（毎月決算・予想分配金提示型）（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。
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)

■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)	10,323	0	3.2	10,347	3.5	99.4	539
2期 (2025年10月15日)	10,437	100	2.1	10,652	3.0	100.2	1,164
3期 (2025年11月17日)	10,624	100	2.7	11,014	3.4	99.1	1,449
4期 (2025年12月15日)	10,687	100	1.5	11,116	0.9	99.9	1,812
5期 (2026年 1 月15日)	10,703	110	1.2	11,270	1.4	99.9	2,112
6期 (2026年 2 月16日)	9,673	0	△9.6	10,351	△8.2	98.8	2,680
7期 (2026年 3 月16日)	9,867	0	2.0	10,569	2.1	98.8	3,076
8期 (2026年 4 月15日)	10,436	0	5.8	11,081	4.8	98.8	3,422
9期 (2026年 5 月15日)	11,131	110	7.7	12,132	9.5	99.7	3,800

(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1000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1000グロース指数（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		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		
第 4 期	(期 首) 2025年11月17日	円 10,624	% —	11,014	% —	% 99.1	% 0.3
	11月末	10,950	3.1	11,238	2.0	99.0	0.4
	(期 末) 2025年12月15日	10,787	1.5	11,116	0.9	99.9	0.4
第 5 期	(期 首) 2025年12月15日	10,687	—	11,116	—	99.9	0.4
	12月末	10,873	1.7	11,323	1.9	98.7	0.5
	(期 末) 2026年 1 月15日	10,813	1.2	11,270	1.4	99.9	0.5
第 6 期	(期 首) 2026年 1 月15日	10,703	—	11,270	—	99.9	0.5
	1 月末	10,336	△3.4	10,922	△3.1	98.8	0.5
	(期 末) 2026年 2 月16日	9,673	△9.6	10,351	△8.2	98.8	0.6
第 7 期	(期 首) 2026年 2 月16日	9,673	—	10,351	—	98.8	0.6
	2 月末	10,023	3.6	10,702	3.4	98.6	0.6
	(期 末) 2026年 3 月16日	9,867	2.0	10,569	2.1	98.8	0.7
第 8 期	(期 首) 2026年 3 月16日	9,867	—	10,569	—	98.8	0.7
	3 月末	9,228	△6.5	9,946	△5.9	98.6	0.7
	(期 末) 2026年 4 月15日	10,436	5.8	11,081	4.8	98.8	0.6
第 9 期	(期 首) 2026年 4 月15日	10,436	—	11,081	—	98.8	0.6
	4 月末	10,796	3.4	11,566	4.4	98.6	0.6
	(期 末) 2026年 5 月15日	11,241	7.7	12,132	9.5	99.7	0.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」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1000グロース指数（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。

＜参考指数について＞

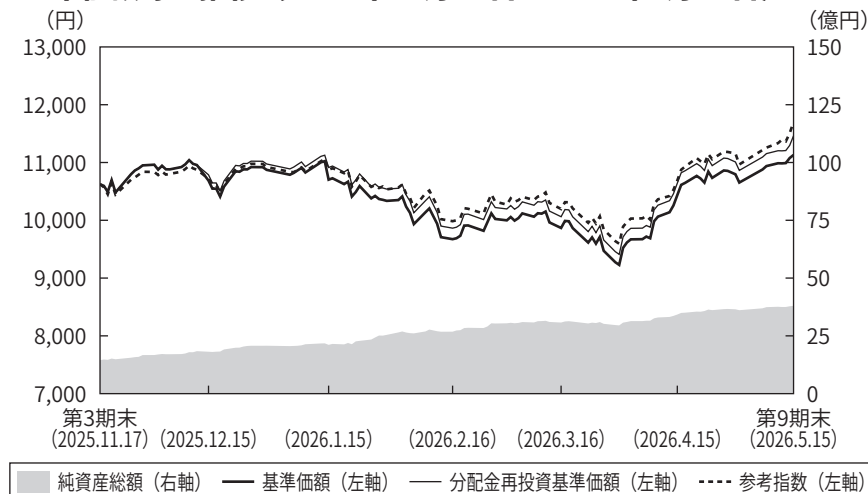
参考指数は、ラッセル1000グロース指数（税引後*配当込み、円ベース）をもとに委託会社が指数化したものです。指数化するにあたり、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の値を採用しています。円ベースは、営業日当日の為替レートを用いて委託会社が円換算しています。

*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。

運用経過

■基準価額等の推移（2025年11月18日～2026年5月15日）



第4期首： 10,624円
 第9期末： 11,131円
 （既払分配金320円（税引前））
 騰落率： 7.8%
 （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1000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）

- ・アルファベット（米国、コミュニケーション・サービス）、エヌビディアやブロードコム（ともに米国、情報技術）などの組入銘柄の株価が上昇したこと。
- ・株式市場全般が上昇したこと。

（主なマイナス要因）

- ・マイクロソフトやサービスナウ（ともに米国、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）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。期初、それまで相場をけん引してきた人工知能（AI）関連銘柄の高値警戒感などから、軟調に始まった市場は、米国の利下げ観測の高まりなどが支援材料となった一方で、①ソフトウェア・サービスなど一部の業界におけるAIによる事業代替への警戒感、②関税をめぐる不透明感の再浮上、③プライベートクレジット市場をめぐる動揺などから、2026年2月にかけて上値の重い展開となりました。その後、2月末に始まった米国・イスラエルとイランの軍事衝突と、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り、市場は下落しました。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、AI需要拡大の期待などが追い風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。

（為替市場）

為替市場では、米ドルが円に対して小幅上昇しました。期初、1米ドル＝155円台で始まった米ドルは、2026年1月半ばにかけて、円安志向と目される高市早苗氏が日本の首相に就任した10月以降の円安・米ドル高基調が続き、159円近辺まで上昇しました。その後、日本政府・日銀による為替介入への警戒感や、2月の衆議院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。3月には、中東情勢の悪化を背景とした「有事の米ドル買い」が進み、いったんは、160円台まで上昇した米ドルですが、4月末には、日本政府・日銀の為替介入観測を背景に急落しました。ただし、中東情勢を受けたインフレ圧力の継続を背景とした米長期金利の上昇などから再び米ドルが買われ、1米ドル＝158円近辺で期末を迎えました。

■ポートフォリオについて

当ファンドはティー・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・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。

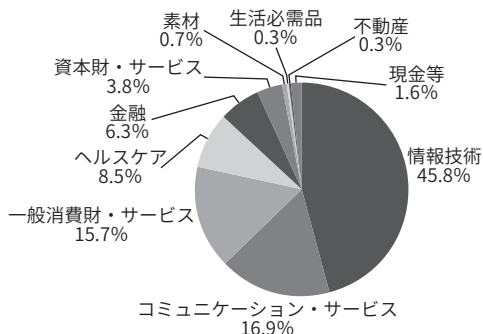
^{*2} 委託会社およびその関連会社をいいます。

個別銘柄では、バーティブ・ホールディングスやシンタス（ともに米国、資本財・サービス）、ラムリサーチ（米国、情報技術）を新たに組み入れるなどしました。一方、アルファベット（米国、コミュニケーション・サービス）、アマゾン・ドット・コム（米国、一般消費財・サービス）、ブロードコム（米国、情報技術）の組入削減などを実施しました。

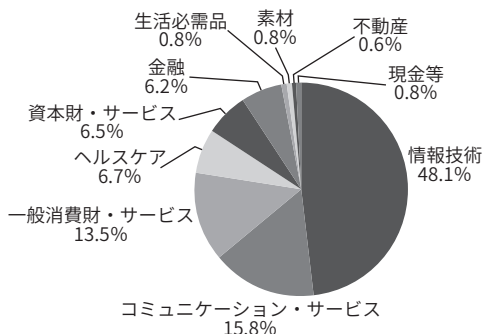
その結果、当期末におけるセクター配分は、情報技術、コミュニケーション・サービス、一般消費財・サービスなどが上位となりました。

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。

マザーファンドのセクター別組入比率
前作成期末（2025年11月17日）



当作成期末（2026年5月15日現在）

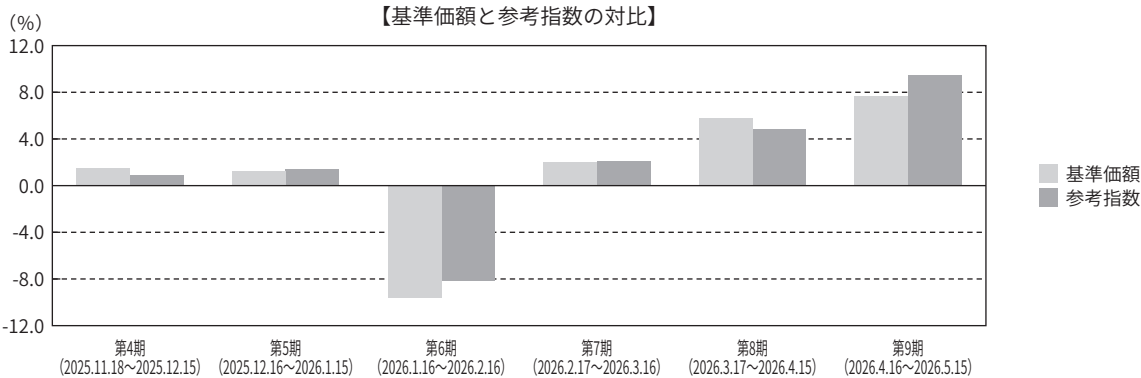


（注）セクターは世界産業分類基準（G I C S）を使用しています。ティー・ロウ・プライスは、将来の報告についてG I C Sの更新があればそれに従います。

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・アンド・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分類に関与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、その独創性、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分類に関与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。

■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4期	第5期	第6期	第7期	第8期	第9期
	2025年11月18日 ～2025年12月15日	2025年12月16日 ～2026年1月15日	2026年1月16日 ～2026年2月16日	2026年2月17日 ～2026年3月16日	2026年3月17日 ～2026年4月15日	2026年4月16日 ～2026年5月15日
当期分配金（税引前）	100円	110円	－円	－円	－円	110円
対基準価額比率	0.927%	1.017%	－%	－%	－%	0.979%
当期の収益	100円	110円	－円	－円	－円	110円
当期の収益以外	－円	－円	－円	－円	－円	－円
翌期繰越分配対象額	687円	703円	627円	631円	634円	1,264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、個別企業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。経営陣や競争優位性などに着目し、独自の視点から、企業利益やキャッシュフローにおいて長期的な成長が期待できる企業の株式に投資します。

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	第4期～第9期		項目の概要
	(2025年11月18日 ～2026年5月15日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	74円	0.717%	(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10,367円です。
（投信会社）	(36)	(0.351)	投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(36)	(0.351)	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）	(2)	(0.016)	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	0	0.003	(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）	(0)	(0.003)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
(c) その他費用	6	0.062	(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)	(0.009)	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）	(5)	(0.052)	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	80	0.782	

(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。

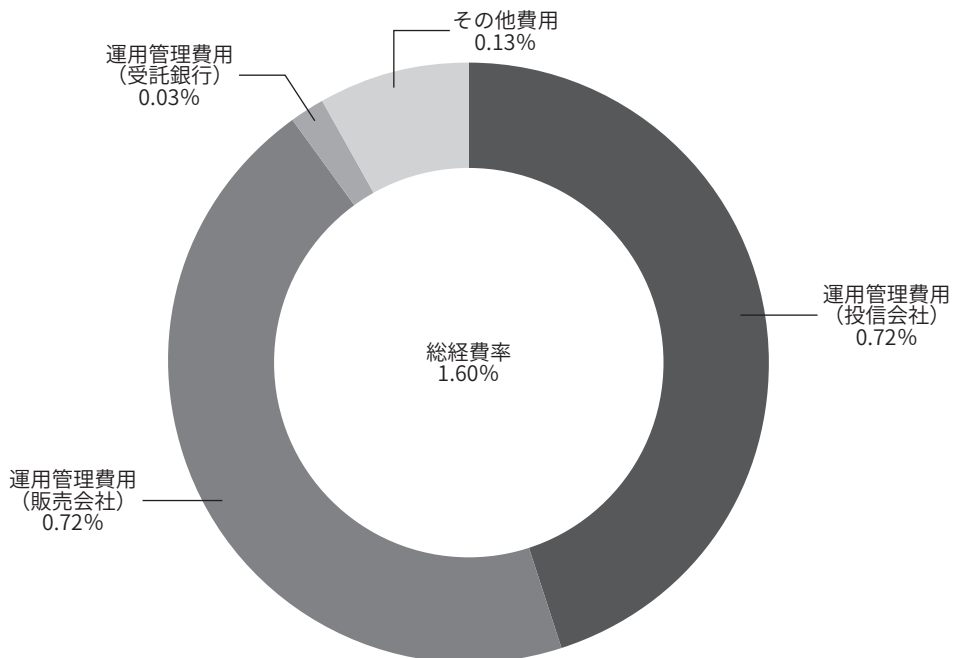
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(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1.60%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11月18日から2026年5月15日まで）

	第 4 期 ～ 第 9 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ティール・ロウ・プライス 米国成長株式マザーファンド	千口 577,121	千円 2,151,969	千口 24,856	千円 94,060

（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 4 期 ～ 第 9 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	266,159,449千円
(b)期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	509,888,206千円
(c)売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.52

（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11月18日から2026年5月15日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細

親投資信託残高

	第 3 期 末	第 9 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ティール・ロウ・プライス 米国成長株式マザーファンド	千口 390,974	千口 943,239	千円 3,842,945

（注）単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2026年5月15日現在

項 目	第 9 期 末	
	評 価 額	比 率
ティール・ロウ・プライス 米国成長株式マザーファンド	千円 3,842,945	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	3,842,945	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、当作成期末における外貨建純資産554,184,140千円の投資信託財産総額556,524,577千円に対する比率は、99.6％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、2026年5月15日における邦貨換算レートは、1アメリカドル＝158.56円、1ユーロ＝184.75円、1スイスフラン＝201.94円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年12月15日)(2026年1月15日)(2026年2月16日)(2026年3月16日)(2026年4月15日)(2026年5月15日)現在

項 目	第 4 期 末	第 5 期 末	第 6 期 末	第 7 期 末	第 8 期 末	第 9 期 末
(A) 資 産	1,834,864,395円	2,136,633,323円	2,684,265,253円	3,079,894,289円	3,426,651,032円	3,842,945,209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)	1,831,697,954	2,136,633,323	2,684,265,253	3,079,894,289	3,426,651,032	3,842,945,209
未 収 入 金	3,166,441	—	—	—	—	—
(B) 負 債	22,112,005	24,421,441	3,401,656	3,601,186	4,041,036	42,227,751
未 払 収 益 分 配 金	16,961,878	21,708,027	—	—	—	37,561,267
未 払 解 約 金	3,166,441	—	—	—	—	—
未 払 信 託 報 酬	1,844,975	2,523,671	3,164,613	3,350,749	3,763,379	4,361,414
そ の 他 未 払 費 用	138,711	189,743	237,043	250,437	277,657	305,070
(C) 純資産総額(A－B)	1,812,752,390	2,112,211,882	2,680,863,597	3,076,293,103	3,422,609,996	3,800,717,458
元 本	1,696,187,853	1,973,457,032	2,771,450,597	3,117,878,799	3,279,553,133	3,414,660,705
次 期 繰 越 損 益 金	116,564,537	138,754,850	△ 90,587,000	△ 41,585,696	143,056,863	386,056,753
(D) 受 益 権 総 口 数	1,696,187,853口	1,973,457,032口	2,771,450,597口	3,117,878,799口	3,279,553,133口	3,414,660,705口
1万円当たり基準価額(C／D)	10,687円	10,703円	9,673円	9,867円	10,436円	11,131円

- (注) 第4期首における元本額は1,364,407,278円、第4～第9期中追加設定元本額は2,073,051,453円、第4～第9期中一部解約元本額は22,798,026円です。

■損益の状況

		(第4期 第5期 第6期	自2025年11月18日 自2025年12月16日 自2026年 1 月16日	至2025年12月15日) 至2026年 1 月15日) 至2026年 2 月16日)	(第7期 第8期 第9期	自2026年2月17日 自2026年3月17日 自2026年4月16日	至2026年3月16日) 至2026年4月15日) 至2026年5月15日)
項 目	第 4 期	第 5 期	第 6 期	第 7 期	第 8 期	第 9 期	
(A)有価証券売買損益	22,210,057円	27,178,651円	△254,151,717円	55,510,080円	193,658,321円	274,651,947円	
売 買 益	22,302,836	27,252,650	1	55,634,092	193,746,565	275,272,965	
売 買 損	△ 92,779	△ 73,999	△254,151,718	△ 124,012	△ 88,244	△ 621,018	
(B)信託報酬等	△ 1,983,686	△ 2,713,414	△ 3,401,656	△ 3,601,186	△ 4,041,036	△ 4,666,484	
(C)当期損益金(A+B)	20,226,371	24,465,237	△257,553,373	51,908,894	189,617,285	269,985,463	
(D)前期繰越損益金	47,614,449	50,842,589	53,599,799	△203,433,599	△151,434,985	38,078,860	
(E)追加信託差損益金	65,685,595	85,155,051	113,366,574	109,939,009	104,874,563	115,553,697	
(配当等相当額)	(52,983,929)	(70,060,830)	(120,146,113)	(142,112,169)	(152,431,724)	(161,179,060)	
(売買損益相当額)	(12,701,666)	(15,094,221)	(△ 6,779,539)	(△ 32,173,160)	(△ 47,557,161)	(△ 45,625,363)	
(F)計 (C+D+E)	133,526,415	160,462,877	△ 90,587,000	△ 41,585,696	143,056,863	423,618,020	
(G)収益分配金	△ 16,961,878	△ 21,708,027	0	0	0	△ 37,561,267	
次期繰越損益金(F+G)	116,564,537	138,754,850	△ 90,587,000	△ 41,585,696	143,056,863	386,056,753	
追加信託差損益金	65,685,595	85,155,051	113,366,574	109,939,009	104,874,563	115,553,697	
(配当等相当額)	(53,037,801)	(70,119,344)	(120,245,408)	(142,187,415)	(152,455,503)	(161,192,861)	
(売買損益相当額)	(12,647,794)	(15,035,707)	(△ 6,878,834)	(△ 32,248,406)	(△ 47,580,940)	(△ 45,639,164)	
分配準備積立金	50,878,942	53,599,799	53,599,799	54,748,054	55,634,322	270,503,056	
繰越損益金	—	—	△257,553,373	△206,272,759	△ 17,452,022	—	

(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 4 期	第 5 期	第 6 期	第 7 期	第 8 期	第 9 期
(a) 経費控除後の配当等収益	471,752円	582,367円	0円	1,284,907円	918,686円	856,634円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	19,754,619	23,882,870	0	0	0	251,724,087
(c) 収益調整金	65,685,595	85,155,051	120,245,408	142,187,415	152,455,503	161,192,861
(d) 分配準備積立金	47,614,449	50,842,589	53,599,799	53,463,147	54,715,636	55,483,602
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	133,526,415	160,462,877	173,845,207	196,935,469	208,089,825	469,257,184
(f) 1万口当たり当期分配対象額	787	813	627	631	634	1,374
(g) 分配金	16,961,878	21,708,027	0	0	0	37,561,267
(h) 1万口当たり分配金	100	110	0	0	0	110

■分配金のお知らせ

	第 4 期	第 5 期	第 6 期	第 7 期	第 8 期	第 9 期
1万口当たり分配金	100円	110円	0円	0円	0円	110円

<参考情報>

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ける組入資産の明細

下記は、ティール・ロウ・プライス 米国成長株式マザーファンド全体（136,104,131千口）の内容です。
 なお、前作成期末は2025年11月17日、当作成期末は2026年5月15日です。

(1) 外国株式

銘 柄	前 作 成 期 末	当 作 成 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	9,406	8,111	216,768	34,370,743	一般消費財・サービス流通・小売り
ADVANCED MICRO DEVICES	1,641	1,928	86,703	13,747,637	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	11,392	10,551	314,664	49,893,223	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BOEING CO/THE	706	896	20,545	3,257,725	資本財
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	1,025	878	36,711	5,820,947	半導体・半導体製造装置
AMPHENOL CORP-CL A	3,791	2,435	31,460	4,988,414	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINTAS CORP	—	1,215	20,169	3,198,112	商業・専門サービス
DANAHER CORP	735	592	9,742	1,544,730	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MORGAN STANLEY	—	935	18,207	2,886,938	金融サービス
NVIDIA CORP	15,940	13,494	318,113	50,440,068	半導体・半導体製造装置
HEICO CORP	—	226	6,736	1,068,169	資本財
INTUIT INC	413	248	9,385	1,488,145	ソフトウェア・サービス
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	179	308	19,671	3,119,109	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELI LILLY & CO	1,288	1,157	116,536	18,478,043	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MARSH & MCLENNAN COS	—	582	9,313	1,476,796	保険
MICROSOFT CORP	5,931	7,312	299,408	47,474,257	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	—	102	7,915	1,255,050	半導体・半導体製造装置
OLD DOMINION FREIGHT LINE	—	486	9,666	1,532,758	運輸
ORACLE CORP	1,822	1,283	25,113	3,982,072	ソフトウェア・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	129	274	28,555	4,527,718	生活必需品流通・小売り
QUALCOMM INC	—	406	8,142	1,291,099	半導体・半導体製造装置
ROPER TECHNOLOGIES INC	32	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP	1,195	508	4,546	720,836	金融サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	194	251	7,760	1,230,540	素材
STRYKER CORP	571	567	17,352	2,751,438	ヘルスケア機器・サービス
NETFLIX INC	889	7,233	62,886	9,971,239	メディア・娯楽
INTUITIVE SURGICAL INC	966	1,028	44,015	6,979,129	ヘルスケア機器・サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	443	200	8,991	1,425,769	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC	305	478	19,106	3,029,452	ヘルスケア機器・サービス
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	4,553	4,045	12,983	2,058,661	消費者サービス
TRANSDIGM GROUP INC	132	46	5,459	865,597	資本財
MASTERCARD INC - A	1,494	1,428	70,000	11,099,228	金融サービス
CIENA CORP	—	224	13,272	2,104,481	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MERCADOLIBRE INC	148	88	14,286	2,265,236	一般消費財・サービス流通・小売り
VISA INC-CLASS A SHARES	2,926	2,749	88,675	14,060,451	金融サービス

銘柄		前 作 成 期 末	当 作 成 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	
CHUBB LTD		—	541	17,316	2,745,762	保険
FABRINET		—	215	16,094	2,551,966	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TESLA INC		2,930	2,418	107,229	17,002,292	自動車・自動車部品
META PLATFORMS INC		2,545	2,369	146,547	23,236,571	メディア・娯楽
SERVICENOW INC		541	1,833	16,594	2,631,157	ソフトウェア・サービス
ASML HOLDING NV-NY REG SHS		147	200	31,750	5,034,345	半導体・半導体製造装置
T-MOBILE US INC		889	413	7,790	1,235,232	電気通信サービス
BOOKING HOLDINGS INC		38	1,646	25,440	4,033,900	消費者サービス
ARGENX SE - ADR		155	183	15,121	2,397,655	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADCOM INC		6,600	5,896	259,318	41,117,496	半導体・半導体製造装置
ARES MANAGEMENT CORP - A		1,142	—	—	—	金融サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA		537	524	22,697	3,598,989	メディア・娯楽
CIGNA GROUP/THE		264	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A		501	569	33,055	5,241,357	ソフトウェア・サービス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A		237	237	2,602	412,608	金融サービス
HOWMET AEROSPACE INC		887	1,292	35,213	5,583,472	資本財
VERTIV HOLDINGS CO-A		—	837	31,498	4,994,378	資本財
GENERAL ELECTRIC CO		2,474	2,296	66,960	10,617,182	資本財
ARISTA NETWORKS INC		2,792	1,027	15,187	2,408,149	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MONDAY.COM LTD		87	—	—	—	ソフトウェア・サービス
APPLOVIN CORP-CLASS A		499	560	27,172	4,308,525	ソフトウェア・サービス
SNOWFLAKE INC-CLASS A		929	1,574	23,741	3,764,457	ソフトウェア・サービス
DOORDASH INC - A		1,156	1,098	16,882	2,676,850	消費者サービス
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A		1,332	735	9,838	1,559,931	ソフトウェア・サービス
COUPANG INC		8,299	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
LINDE PLC		413	389	19,920	3,158,526	素材
GE VERNOVA LLC		132	295	32,248	5,113,252	資本財
SAMSARA INC-CL A		3,306	2,088	5,844	926,691	ソフトウェア・サービス
HUBSPOT INC		146	203	3,736	592,405	ソフトウェア・サービス
LAM RESEARCH CORP		—	1,815	54,323	8,613,541	半導体・半導体製造装置
SHOPIFY INC - CLASS A		1,374	1,679	16,361	2,594,247	ソフトウェア・サービス
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A		574	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
CARVANA CO		1,208	4,680	32,545	5,160,430	一般消費財・サービス流通・小売り
NATERA INC		712	247	4,867	771,840	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN		428	644	20,405	3,235,431	消費者サービス
ALPHABET INC-CL A		10,004	7,821	313,678	49,736,791	メディア・娯楽
SEA LTD-ADR		1,175	1,573	13,900	2,204,076	一般消費財・サービス流通・小売り
WINGSTOP INC		295	—	—	—	消費者サービス
FERRARI NV		288	370	12,300	1,950,299	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額	123,312	120,565	3,441,054	545,613,649	
	銘 柄 数 < 比 率 >	62	67	—	<98.4%>	

銘 柄		前 作 成 期 末	当 作 成 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	金融サービス
ADYEN NV		49	68	6,171	1,140,102	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	49	68	6,171	1,140,102	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.2%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	123,361	120,634	—	546,753,751	
	銘 柄 数 < 比 率 >	63	68	—	<98.6%>	

（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		前作成期末	当作成期末			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千アメリカドル	千円	%
WELLTOWER INC		53,898	99,353	21,634	3,430,305	0.6
合計	口数・金額	53,898	99,353	21,634	3,430,305	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>	

（注1）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

（注2）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

（注3）単位未満は切り捨て。

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7期（決算日 2025年11月17日）

（計算期間 2024年11月16日～2025年11月17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7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。

最近5期の運用実績

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		期中騰落率			
3期（2021年11月15日）	円 20,627	% 39.2	21,926	% 47.0	% 98.7	% —	百万円 483,151
4期（2022年11月15日）	16,044	△22.2	20,244	△ 7.7	96.3	—	322,023
5期（2023年11月15日）	22,969	43.2	27,882	37.7	98.5	—	403,578
6期（2024年11月15日）	32,968	43.5	40,292	44.5	98.3	0.2	517,986
7期（2025年11月17日）	37,476	13.7	47,565	18.1	98.1	0.3	533,665

（注1）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2）参考指数（ラッセル1000グロース指数（税引後*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。

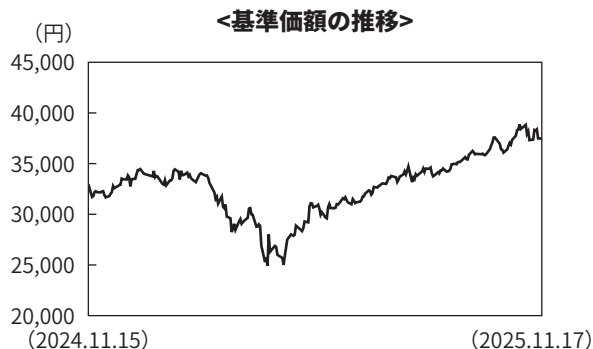
*米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

■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	騰 落 率	株 式 組 入 率	投資信託証券 組 入 比 率
		騰 落 率				
(期 首) 2024年11月15日	円 32,968	% —	40,292	% —	% 98.3	% 0.2
11月末	31,672	△ 3.9	38,656	△ 4.1	99.1	0.2
12月末	33,996	3.1	42,114	4.5	99.1	—
2025年 1 月末	33,868	2.7	41,201	2.3	99.1	—
2 月末	31,054	△ 5.8	37,702	△ 6.4	98.8	—
3 月末	28,785	△12.7	35,058	△13.0	98.7	—
4 月末	27,880	△15.4	33,992	△15.6	98.8	—
5 月末	30,619	△ 7.1	37,418	△ 7.1	99.0	—
6 月末	32,361	△ 1.8	39,815	△ 1.2	98.6	—
7 月末	34,286	4.0	42,876	6.4	99.0	—
8 月末	34,518	4.7	43,189	7.2	99.3	—
9 月末	35,983	9.1	45,323	12.5	99.1	—
10月末	38,419	16.5	48,710	20.9	99.3	—
(期 末) 2025年11月17日	37,476	13.7	47,565	18.1	98.1	0.3

(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（税引後*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。
*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。

■当期の運用経過（2024年11月16日から2025年11月17日まで）



■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。
- ・エヌビディア（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）、アップル（米国、情報技術）などの組入銘柄の株価が上昇したこと。

（主なマイナス要因）

- ・ユナイテッドヘルス・グループ（米国、ヘルスケア）、チポトレ・メキシカン・グリル（米国、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)

当期の米国株式市場は、S & P 500指数（トータルリターン、米ドルベース）でみて上昇しました。期初から2025年3月にかけては、米大統領選で減税などを訴えていたトランプ氏の勝利を受けた長期金利の上昇や、トランプ政権の関税政策による景気減速への警戒感などを背景に株式市場は上値の重い展開となり、4月の初めにトランプ大統領が想定を上回る厳しい内容の相互関税を発表すると、急落しました。しかし、その後は反発し、①米国と各国との貿易協議や関税合意などの進展、②概ね堅調な企業業績、③雇用統計の下振れを受けた米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ期待や、その後の米連邦公開市場委員会（FOMC）での9カ月ぶりの利下げの決定と年内の追加利下げ見通しの公表、④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ながら10月まで上昇しました。ただし、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期末を迎えました。

(為替市場)

為替市場では、米ドルが円に対してほぼ前期末近辺の水準で期を終えました。期初、1米ドル＝154円台で始まった米ドルは、関税による景気減速懸念などから2025年4月にかけて一時140円台まで円高・米ドル安が進行しました。しかし、日本で10月にリフレ重視のアベノミッ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再び円安・米ドル高が進行し、米ドルは154円台まで上昇して期末を迎えました。

■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。

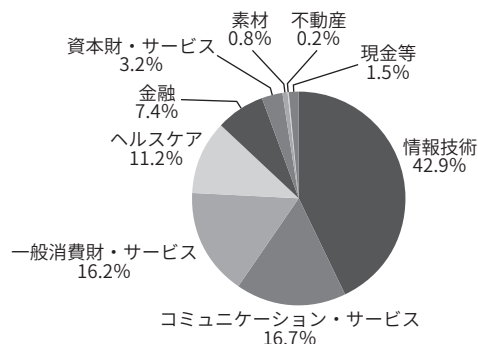
*1 ボトム・アップ・アプローチとは、アナリストの個別企業に対する調査や分析等に基づきその企業の投資価値を判断し、個別銘柄を選択する運用手法です。

*2 委託会社およびその関連会社をいいます。

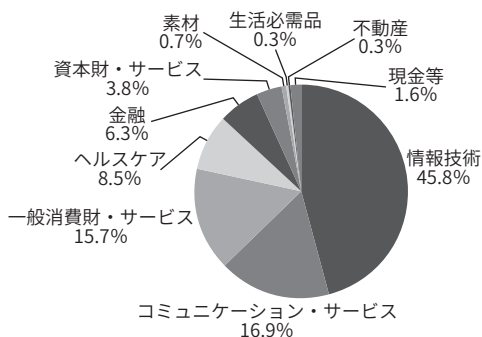
その結果、当期末におけるセクター配分は、情報技術、コミュニケーション・サービス、一般消費財・サービスなどが上位となりました。

業種別組入比率

前期末（2024年11月15日）



当期末（2025年11月17日現在）



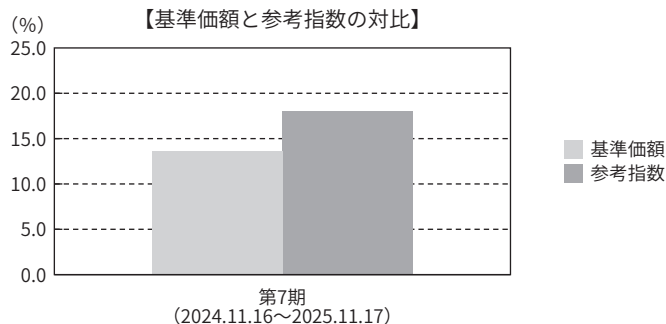
(注) ティール・ロウ・プライスは、業種分類の報告に世界産業分類基準（G I C S）におけるセクターを使用しています。世界産業分類基準（G I C S）は、MSCI Inc.（M S C I）およびStandard & Poor's Financial Services LLC（S & P）により開発された、M S C IおよびS & Pの独占的権利およびサービスマークであり、ティール・ロウ・プライスに対し、その使用が許諾されたものです。M S C I、S & P、およびG I C SまたはG I C Sによる分類の作成または編纂に関与した第三者のいずれも、かかる基準および分類（並びにこれら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、半導体・インフラソフトウェアソリューションメーカーのブロードコム（米国、情報技術）、航空機エンジンメーカーのGEエアロスペース（米国、資本財・サービス）、ソフトウェアメーカーのオラクル（米国、情報技術）を新たに組み入れるなどしました。一方、電子商取引（EC）大手のアマゾン・ドット・コム（米国、一般消費財・サービス）、SNS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）、カナダのECプラットフォームを運営するショッピファイ（米国、情報技術）の組入削減などを実施しました。

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、長期的な視点を維持し、個別企業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。企業利益や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。こうした成長を「持続成長」「循環成長」「特殊な成長」の3つの視点からとらえ、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

下記の通り約款変更を行いました。

- ・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)	3円 (3) (0)	0.010% (0.009) (0.000)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	6 (6) (0)	0.017 (0.017) (0.000)
合 計	9	0.027

(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(32,786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11月16日から2025年11月17日まで)

(1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 75,597	千アメリカドル 1,649,088	百株 106,114 (ー)	千アメリカドル 1,965,963 (40)
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	ー	ー	501	11,072
	オ ラ ン ダ	106	16,090	56	8,401

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 単位未満は切り捨て。
(注3) () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
	LINEAGE INC	ー	ー	91,612	5,709
	WELLTOWER INC	53,898	9,997	ー	ー
	小 計	53,898	9,997	91,612	5,709

(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11月16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

(1) 外国株式

銘 柄	前	期	末	期		末	業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額				
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円			
AMAZON.COM INC	13,696	9,406	220,754	34,150,769	一般消費財・サービス流通・小売り		
ADVANCED MICRO DEVICES	2,298	1,641	40,525	6,269,365	半導体・半導体製造装置		
ADOBE INC	366	—	—	—	ソフトウェア・サービス		
APPLE INC	12,888	11,392	310,337	48,009,233	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
AUTODESK INC	817	—	—	—	ソフトウェア・サービス		
BOEING CO/THE	1,571	706	13,738	2,125,385	資本財		
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	738	1,025	29,217	4,520,020	半導体・半導体製造装置		
AMPHENOL CORP-CL A	3,748	3,791	50,713	7,845,322	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
DANAHER CORP	1,461	735	16,276	2,517,994	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
SALESFORCE INC	290	—	—	—	ソフトウェア・サービス		
FISERV INC	1,413	—	—	—	金融サービス		
NVIDIA CORP	19,791	15,940	303,145	46,896,657	半導体・半導体製造装置		
INTUIT INC	686	413	27,391	4,237,436	ソフトウェア・サービス		
IDEXX LABORATORIES INC	105	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス		
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	674	179	9,001	1,392,468	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
ELI LILLY & CO	1,424	1,288	132,125	20,439,858	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
MICROSOFT CORP	6,780	5,931	302,620	46,815,456	ソフトウェア・サービス		
OLD DOMINION FREIGHT LINE	1,190	—	—	—	運輸		
ORACLE CORP	—	1,822	40,611	6,282,670	ソフトウェア・サービス		
COSTCO WHOLESALE CORP	—	129	11,946	1,848,066	生活必需品流通・小売り		
ROPER TECHNOLOGIES INC	558	32	1,475	228,292	ソフトウェア・サービス		
ROCKWELL AUTOMATION INC	575	—	—	—	資本財		
SCHWAB (CHARLES) CORP	3,108	1,195	11,279	1,745,013	金融サービス		
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	—	194	6,444	996,931	素材		
STARBUCKS CORP	2,985	—	—	—	消費者サービス		
STRYKER CORP	404	571	20,688	3,200,463	ヘルスケア機器・サービス		
NETFLIX INC	823	889	98,958	15,308,905	メディア・娯楽		
SYNOPSYS INC	656	—	—	—	ソフトウェア・サービス		
INTUITIVE SURGICAL INC	1,112	966	53,133	8,219,709	ヘルスケア機器・サービス		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	399	443	25,653	3,968,527	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
UNITEDHEALTH GROUP INC	674	305	9,826	1,520,191	ヘルスケア機器・サービス		
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	7,056	4,553	14,376	2,224,108	消費者サービス		
TRANSDIGM GROUP INC	—	132	17,765	2,748,343	資本財		
MASTERCARD INC - A	1,538	1,494	81,558	12,617,146	金融サービス		
LULULEMON ATHLETICA INC	738	—	—	—	耐久消費財・アパレル		
MERCADOLIBRE INC	45	148	30,362	4,697,078	一般消費財・サービス流通・小売り		
VISA INC-CLASS A SHARES	3,120	2,926	96,581	14,941,184	金融サービス		
CHUBB LTD	467	—	—	—	保険		
TESLA INC	1,620	2,930	118,512	18,333,830	自動車・自動車部品		
META PLATFORMS INC	3,527	2,545	155,139	24,000,043	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	
SERVICENOW INC	673	541	46,087	7,129,713	ソフトウェア・サービス
ASML HOLDING NV-NY REG SHS	266	147	14,819	2,292,611	半導体・半導体製造装置
T-MOBILE US INC	—	889	19,221	2,973,516	電気通信サービス
BOOKING HOLDINGS INC	45	38	19,601	3,032,340	消費者サービス
ARGENX SE - ADR	486	155	14,111	2,183,099	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADCOM INC	—	6,600	226,031	34,967,122	半導体・半導体製造装置
ARES MANAGEMENT CORP - A	—	1,142	16,723	2,587,112	金融サービス
MONGODB INC	150	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	660	537	34,192	5,289,586	メディア・娯楽
CIGNA GROUP/THE	665	264	7,121	1,101,688	ヘルスケア機器・サービス
PINTEREST INC- CLASS A	5,542	—	—	—	メディア・娯楽
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	—	501	26,947	4,168,759	ソフトウェア・サービス
DYNATRACE INC	3,516	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	—	237	2,596	401,610	金融サービス
UBER TECHNOLOGIES INC	5,528	—	—	—	運輸
HOWMET AEROSPACE INC	—	887	18,039	2,790,655	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	—	2,474	75,415	11,666,733	資本財
ARISTA NETWORKS INC	—	2,792	36,678	5,674,225	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DUOLINGO	250	—	—	—	消費者サービス
MONDAY.COM LTD	59	87	1,411	218,304	ソフトウェア・サービス
APPLOVIN CORP-CLASS A	1,239	499	27,859	4,309,840	ソフトウェア・サービス
LEGEND BIOTECH CORP-ADR	1,555	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SNOWFLAKE INC-CLASS A	755	929	23,878	3,693,995	ソフトウェア・サービス
DOORDASH INC - A	—	1,156	23,928	3,701,772	消費者サービス
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	—	1,332	23,179	3,585,791	ソフトウェア・サービス
COUPANG INC	10,299	8,299	23,421	3,623,358	一般消費財・サービス流通・小売り
LINDE PLC	568	413	17,497	2,706,788	素材
GE VERNOVA LLC	—	132	7,648	1,183,258	資本財
SAMSARA INC-CL A	—	3,306	12,503	1,934,303	ソフトウェア・サービス
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	860	—	—	—	ソフトウェア・サービス
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	713	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUBSPOT INC	361	146	5,821	900,622	ソフトウェア・サービス
SHOPIFY INC - CLASS A	4,599	1,374	20,070	3,104,871	ソフトウェア・サービス
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A	1,100	574	3,445	533,038	一般消費財・サービス流通・小売り
CARVANA CO	—	1,208	38,479	5,952,735	一般消費財・サービス流通・小売り
NATERA INC	843	712	14,552	2,251,334	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	—	428	11,551	1,787,030	消費者サービス
ALPHABET INC-CL A	12,371	10,004	276,543	42,781,280	メディア・娯楽
SEA LTD-ADR	—	1,175	16,557	2,561,464	一般消費財・サービス流通・小売り
ALPHABET INC-CL C	848	—	—	—	メディア・娯楽
WINGSTOP INC	—	295	6,881	1,064,521	消費者サービス

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	
FERRARI NV		百株 508	百株 288	千アメリカドル 12,027	千円 1,860,727	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	153,829 62	123,312 62	3,375,011 —	522,114,292 <97.8%>	
(ユーロ…ドイツ) SARTORIUS AG-VORZUG		501	—	千ユーロ —	—	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 >	501 1	— —	— —	— < —%>	
(ユーロ…オランダ) ADYEN NV		—	49	7,011	1,258,547	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	— —	49 1	7,011 —	1,258,547 < 0.2%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	501 1	49 1	7,011 —	1,258,547 < 0.2%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	154,330 63	123,361 63	— —	523,372,839 <98.1%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国・地域別株式評価額の比率。
(注3) 単位未満は切り捨て。

(2) 外国投資信託証券

銘 柄		前 期 末	当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ) LINEAGE INC WELLTOWER INC		口 91,612 —	口 — 53,898	千アメリカドル — 10,446	千円 — 1,616,075	% — 0.3
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	91,612 1	53,898 1	10,446 —	1,616,075 <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

2025年11月17日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	523,372,839	98.0
投 資 証 券	1,616,075	0.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	9,263,349	1.7
投 資 信 託 財 産 総 額	534,252,263	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533,101,032千円の投資信託財産総額534,252,263千円に対する比率は、99.8％です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年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ユーロ＝179.51円、1スイスフラン＝194.69円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年11月17日現在

■損益の状況

当期 自2024年11月16日 至2025年11月17日

項 目	当 期 末
(A) 資 産	538,727,281,258円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	4,571,028,608
株 式(評価額)	523,372,839,859
投 資 証 券(評価額)	1,616,075,152
未 収 入 金	9,100,315,438
未 収 配 当 金	67,022,201
(B) 負 債	5,061,419,756
未 払 金	4,478,898,176
未 払 解 約 金	582,521,580
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	533,665,861,502
元 本	142,403,825,550
次 期 繰 越 損 益 金	391,262,035,952
(D) 受 益 権 総 口 数	142,403,825,550口
1万口当たり基準価額(C／D)	37,476円

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,007,770,718円
受 取 配 当 金	1,961,047,260
受 取 利 息	46,691,390
そ の 他 収 益 金	32,068
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	62,012,154,709
売 買 益	105,778,578,750
売 買 損	△ 43,766,424,041
(C) そ の 他 費 用 等	△ 85,675,639
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	63,934,249,788
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	360,869,293,877
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	14,613,210,012
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 48,154,717,725
(H) 計 (D＋E＋F＋G)	391,262,035,952
次 期 繰 越 損 益 金(H)	391,262,035,952

(注1) 期首元本額 157,117,305,985円
追加設定元本額 6,535,063,179円
一部解約元本額 21,248,543,614円

(注2) 期末における元本の内訳
ティール・ロウ・プライス 米国成長株式ファンド 142,012,851,325円
ティール・ロウ・プライス 米国成長株式ファンド（毎月決算・予想分配金提示型） 390,974,225円

(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。