

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1期（決算日 2024年4月25日）

作成対象期間：2023年12月20日～2024年4月25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」は、このたび上記のとおり決算を行いました。

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、米国の小型株式の中で、成長性が高いと判断される企業の株式等に投資を行います。

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

今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。



T. Rowe Price

ティー・ロウ・プライス・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内1-9-2 グラントウキョウサウスタワー

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

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

Aコース（為替ヘッジあり）

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			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) 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

(注1) 騰落率は分配金込みです。

(注2) 設定日の基準価額は設定時の価額です。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注5) 当ファンドにはベンチマークはありません。参考指数は、ラッセル2000グロース指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

(注6) 参考指数（ラッセル2000グロース指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース））は、2023年12月20日を10,000として指数化しております。

(注7) 騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

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

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		株 式 組 入 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(設 定 日) 2023年12月20日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —
12月末	10,143	1.4	10,161	1.6	92.4
2024年 1 月末	10,041	0.4	9,850	△1.5	96.4
2 月末	10,466	4.7	10,336	3.4	99.2
3 月末	10,548	5.5	10,631	6.3	99.8
(期 末) 2024年 4 月25日	9,682	△3.2	9,799	△2.0	102.8

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

(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」は実質比率を記載しております。

(注3) 参考指数（ラッセル2000グロース指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース））は、2023年12月20日を10,000として指数化しております。

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

(注4) 騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

Bコース（為替ヘッジなし）

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入率	純資産額
	(分配落)	税引前金	期騰落率	期騰落率	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

(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、「株式組入率」は実質比率を記載しております。

(注4) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注5) 当ファンドにはベンチマークはありません。参考指数は、ラッセル2000グロース指数（税引後*配当込み、円ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

(注6) 参考指数（ラッセル2000グロース指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2023年12月20日を10,000として指数化しております。

(注7) 騰落率および組入率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

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

■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		参考指数		株式組入率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(設定日) 2023年12月20日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —
12月末	10,091	0.9	10,055	0.6	92.9
2024年1月末	10,426	4.3	10,192	1.9	96.5
2月末	11,132	11.3	10,954	9.5	97.9
3月末	11,320	13.2	11,374	13.7	99.1
(期末) 2024年4月25日	10,739	7.4	10,833	8.3	98.7

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

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

(注3) 参考指数（ラッセル2000グロース指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2023年12月20日を10,000として指数化しております。

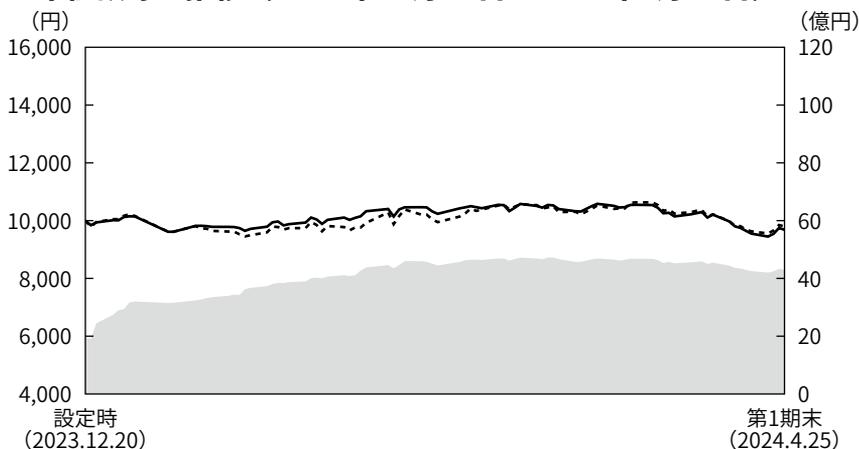
*米国株式に係る配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

(注4) 騰落率および組入率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

運用経過

Aコース（為替ヘッジあり）

■基準価額等の推移（2023年12月20日～2024年4月25日）



第1期首： 10,000円
 第1期末： 9,682円
 （既払分配金0円（税引前））
 騰落率： △3.2%
 （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。
 *米国株式に係る配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

■基準価額の主な変動要因

（主なプラス要因）

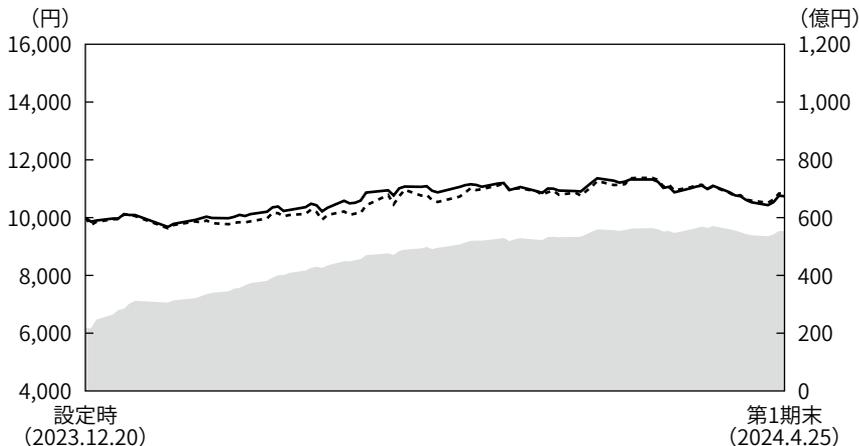
- ファーストフード・レストランを運営するウイングストップ（一般消費財・サービス）、コンプレックスなどの世界トップメーカーのインガソール・ランド（資本財・サービス）、油田サービス会社のウェザーフォード・インターナショナル（エネルギー）などの組入銘柄の株価が上昇したこと。
- 為替市場で、米ドルが円に対して大きく上昇したこと。

（主なマイナス要因）

- クラウド・トランスフォーメーションなどのサービスを提供するエンダバ（情報技術）、電気自動車メーカーのリビアン・オートモーティブ（一般消費財・サービス）、工作キットやパーティーグッズなどの「プチプライス」店舗を展開するファイブ・ピロウ（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。
- 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（2023年12月20日～2024年4月25日）



第1期首： 10,000円
 第1期末： 10,739円
 （既払分配金0円（税引前））
 騰落率： 7.4%
 （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。
 *米国株式に係る配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

■基準価額の主な変動要因

（主なプラス要因）

- ・ファーストフード・レストランを運営するウイングストップ（一般消費財・サービス）、コンプレックスなどの世界トップメーカーのインガソール・ランド（資本財・サービス）、油田サービス会社のウェザーフォード・インターナショナル（エネルギー）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大きく上昇したこと。

（主なマイナス要因）

- ・クラウド・トランスフォーメーションなどのサービスを提供するエンダバ（情報技術）、電気自動車メーカーのリビアン・オートモーティブ（一般消費財・サービス）、工作キットやパーティーグッズなどの「プチプライス」店舗を展開するファイブ・ピロウ（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。

Aコース～Bコース共通

■投資環境

(株式市場)

運用開始来の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。①期中に発表された米国のマクロ経済指標や企業の決算・業績見通しが概ね堅調だったこと、②米国で年内に利下げが開始されるとの見通しが維持されたこと、③人工知能（AI）に関連した期待が続いたことなどから、大型テクノロジー銘柄を中心に市場は上昇しました。ただし、期終盤には、インフレの高止まりや利下げ開始の遅れへの警戒感から、市場は上昇幅を削る展開となって期末を迎えました。

ひとにぎりの超大型銘柄が相場をけん引する展開となる中、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）はほぼ横ばいの推移となり、大型株に劣後しました。

(為替市場)

為替市場では米ドルが円に対して上昇しました。米国景気の堅調さを背景に政策金利が高い水準で維持されるとの見方が強まる中、日米の金利差を反映する形で米ドルが上昇しました。期終盤には、日銀がマイナス金利を解除したものの、当面は緩和的な金融政策を維持するとしたことから、米ドルの上昇基調が維持されました。

■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い、為替変動リスクの低減を図ります。

<マザーファンド>

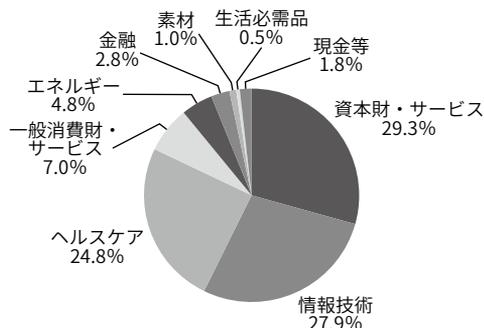
銘柄選択に関しては、個別企業分析に基づく「ボトム・アップ・アプローチ^{*1}」を重視した運用を行います。個別企業分析にあたっては、ティール・ロウ・プライス^{*2}のアナリストによる独自の企業調査情報を活用します。

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

*2 委託会社およびその関連会社をいいます。

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

マザーファンドの業種別組入比率
当期末（2024年4月25日現在）



(注) ティール・ロウ・プライスは、業種分類の報告に世界産業分類基準（G I C S）におけるセクターを使用しています。世界産業分類基準（G I C S）は、MSCI Inc.（M S C I）およびStandard & Poor’s Financial Services LLC（S & P）により開発された、M S C IおよびS & Pの独占的権利およびサービスマークであり、ティール・ロウ・プライスに対し、その使用が許諾されたものです。M S C I、S & P、およびG I C SまたはG I C Sによる分類の作成または編纂に関与した第三者のいずれも、かかる基準および分類（並びにこれらの使用から得られる結果）に関し、明示黙示を問わず、一切の表明保証をなさず、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。

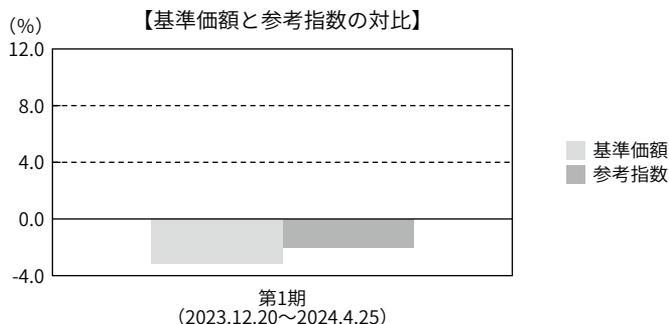
個別銘柄では、運用開始に当たり、人事向けテクノロジー・ソリューションを提供するデイフォース（資本財・サービス）、クラウドベースの給与・人材管理会社のペイロシティ・ホールディング（資本財・サービス）、航空宇宙・防衛用電子・通信機器メーカーのテレダイン・テクノロジーズ（情報技術）などを上位で組み入れました。一方で、運用開始後は、クラウド・トランスフォーメーションなどのサービスを提供するエンダバ（情報技術）、高性能半導体を設計・開発・販売するモノリシック・パワー・システムズ（情報技術）、バイオ医薬品会社のアルパイン・イミュン・サイエンシズ（ヘルスケア）の組入削減などを行いました。

株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

■ベンチマークとの差異について

Aコース（為替ヘッジあり）

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



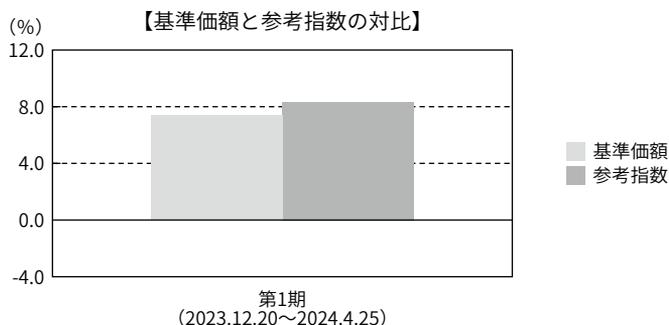
(注1) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

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

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

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。

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

Aコース（為替ヘッジあり）**■分配金**

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

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2023年12月20日 ～2024年4月25日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	0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
	2023年12月20日 ～2024年4月25日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	739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い、為替変動リスクの低減を図ります。

<マザーファンド>

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

お知らせ

ティール・ロウ・プライスは、業界慣行に沿って2024年4月からリサーチ・サービスの購入費用をファンドの売買委託手数料の一部から充当することとしました。売買委託手数料は、本運用報告書中の「1万口当たりの費用明細」にてご確認いただけます。

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
	(2023年12月20日 ～2024年4月25日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	63円	0.608%	(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10,299円です。
(投信会社)	(32)	(0.308)	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)	(30)	(0.289)	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)	(0.012)	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	0.023	(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)	(2)	(0.023)	
(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)	(0)	(0.004)	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)	(3)	(0.029)	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	68	0.663	

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

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

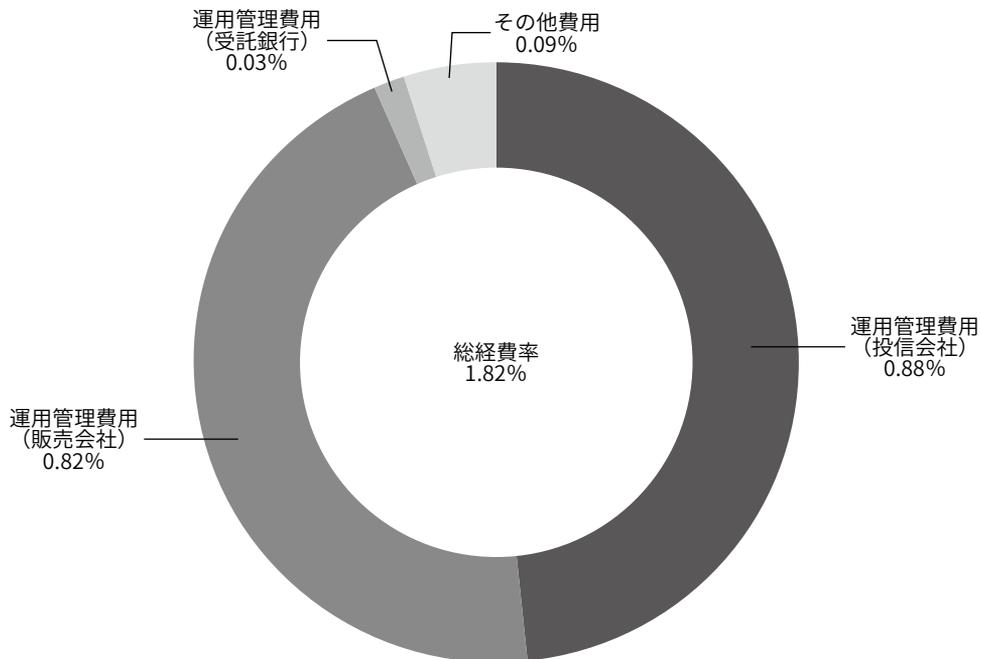
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

Aコース（為替ヘッジあり）

（参考情報）

■総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.82%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（2023年12月20日から2024年4月25日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
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	千口 4,649,854	千円 4,711,020	千口 484,261	千円 528,739

(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・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	64,697,283千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	48,329,694千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.33

(注1) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 単位未満は切り捨て。

■利害関係人との取引状況等（2023年12月20日から2024年4月25日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細

親投資信託残高

	当 期 末	
	口 数	評 価 額
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	千口 4,165,592	千円 4,500,922

(注) 単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2024年4月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
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	千円 4,500,922	% 99.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	23,650	0.5
投 資 信 託 財 産 総 額	4,524,572	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・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59,912,792千円の投資信託財産総額60,354,081千円に対する比率は、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、2024年4月25日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=155.53円、1カナダドル=113.56円、1ユーロ=166.49円、1イギリスポンド=193.87円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年4月25日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	15,213,312,254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)	4,500,922,762
未 収 入 金	10,712,389,492
(B) 負 債	10,910,980,518
未 払 金	10,884,139,638
未 払 解 約 金	1,000,911
未 払 信 託 報 酬	24,700,458
そ の 他 未 払 費 用	1,139,511
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,302,331,736
元 本	4,443,810,513
次 期 繰 越 損 益 金	△ 141,478,777
(D) 受 益 権 総 口 数	4,443,810,513口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,682円

(注) 設定時における元本額は1,939,075,888円、当期中における追加設定元本額は2,771,611,868円、同解約元本額は266,877,243円です。

■損益の状況

当期 自2023年12月20日 至2024年4月25日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△116,258,242円
売 買 益	345,432,674
売 買 損	△461,690,916
(B) 信 託 報 酬 等	△ 25,862,973
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	△142,121,215
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	642,438
(売 買 損 益 相 当 額)	(642,438)
(E) 計 (C+D)	△141,478,777
(F) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(E+F)	△141,478,777
追 加 信 託 差 損 益 金	642,438
(配 当 等 相 当 額)	(330,500)
(売 買 損 益 相 当 額)	(311,938)
繰 越 損 益 金	△142,121,215

(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) (D)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	330,500
(d)分 配 準 備 積 立 金	0
(e)当期分配対象額(a+b+c+d)	330,500
(f)1万口当たり当期分配対象額	0.74
(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
	(2023年12月20日 ～2024年4月25日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	65円	0.608%	(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10,742円です。
(投信会社)	(33)	(0.308)	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)	(31)	(0.289)	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)	(0.012)	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	0.022	(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)	(2)	(0.022)	
(c) その他費用	3	0.024	(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)	(0)	(0.004)	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)	(2)	(0.021)	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	70	0.654	

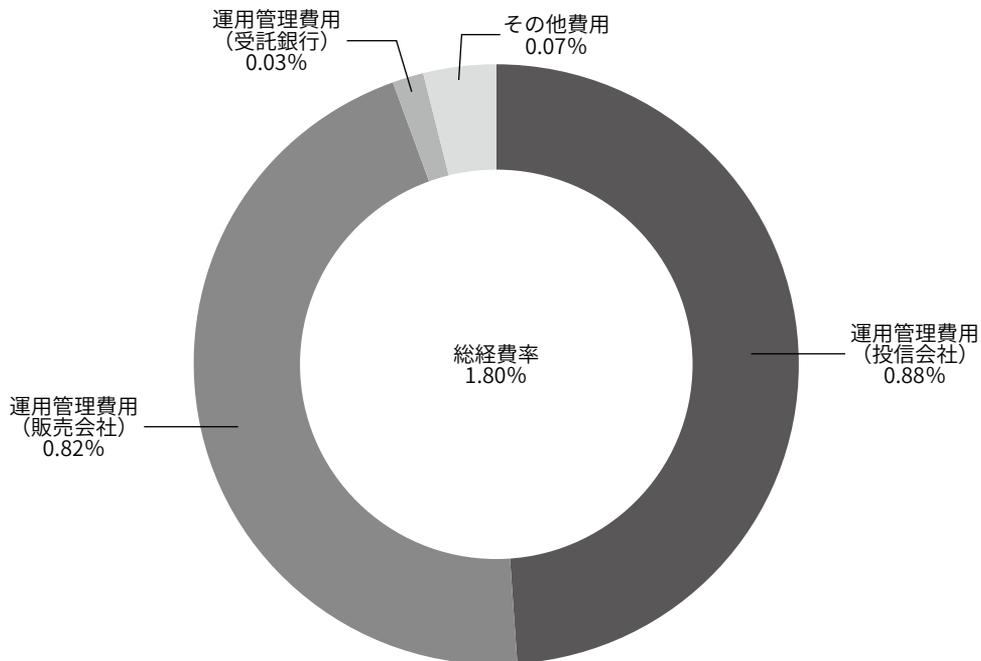
(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

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

Bコース（為替ヘッジなし）**（参考情報）****■総経費率**

期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.80%です。



(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2023年12月20日から2024年4月25日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ティール・ロウ・プライスニュー・ホライズン株式マザーファンド	53,344,611	54,578,411	1,889,146	2,052,926

(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	64,697,283千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	48,329,694千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.33

(注1) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 単位未満は切り捨て。

■利害関係人との取引状況等（2023年12月20日から2024年4月25日まで）

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細

親投資信託残高

	当 期 末	
	口 数	評 価 額
	千口	千円
ティール・ロウ・プライスニュー・ホライズン株式マザーファンド	51,455,464	55,597,629

(注) 単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2024年4月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ティール・ロウ・プライスニュー・ホライズン株式マザーファンド	55,597,629	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	15,888	0.0
投 資 信 託 財 産 総 額	55,613,517	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59,912,792千円の投資信託財産総額60,354,081千円に対する比率は、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、2024年4月25日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=155.53円、1カナダドル=113.56円、1ユーロ=166.49円、1イギリスポンド=193.87円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年4月25日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	55,613,517,041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)	55,597,629,211
未 収 入 金	15,887,830
(B) 負 債	301,121,109
未 払 解 約 金	15,887,830
未 払 信 託 報 酬	276,324,966
そ の 他 未 払 費 用	8,908,313
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	55,312,395,932
元 本	51,505,870,630
次 期 繰 越 損 益 金	3,806,525,302
(D) 受 益 権 総 口 数	51,505,870,630口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,739円

(注) 設定時における元本額は21,926,539,288円、当期中における追加設定元本額は31,476,995,940円、同解約元本額は1,897,664,598円です。

■損益の状況

当期 自2023年12月20日 至2024年4月25日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,947,437,608円
売 買 益	3,179,016,089
売 買 損	△ 231,578,481
(B) 信 託 報 酬 等	△ 285,233,279
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	2,662,204,329
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,144,320,973
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,144,320,973)
(E) 計 (C+D)	3,806,525,302
(F) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(E+F)	3,806,525,302
追 加 信 託 差 損 益 金	1,144,320,973
(配 当 等 相 当 額)	(4,428,554)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,139,892,419)
分 配 準 備 積 立 金	2,662,204,329

(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) (D)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	32,862,399円
(b)経費控除後の有価証券売買等損益	2,629,341,930
(c)収 益 調 整 金	1,144,320,973
(d)分 配 準 備 積 立 金	0
(e)当期分配対象額(a+b+c+d)	3,806,525,302
(f)1万口当たり当期分配対象額	739
(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1期（決算日 2024年4月25日）

（計算期間 2023年12月20日～2024年4月25日）

ティール・ロウ・プライス ニュー・ホライズン株式マザーファンドの第1期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	原則として無期限（設定日：2023年12月20日）
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目的に積極的な運用を行います。
主要投資対象	米国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株式組入率 株比	純資産額
	円	騰落率	10,000	騰落率		
（設定日） 2023年12月20日	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

（注1）設定日の基準価額は設定時の価額です。

（注2）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

（注3）当ファンドにはベンチマークはありません。参考指数は、ラッセル2000グロース指数（税引後*配当込み、円ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

（注4）参考指数（ラッセル2000グロース指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2023年12月20日を10,000として指数化しております。

（注5）騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

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

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数	株 式 組 入 率	
	騰 落 率	騰 落 率		騰 落 率	騰 落 率
(設 定 日) 2023年12月20日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —
12月末	10,095	1.0	10,055	0.6	92.8
2024年 1 月末	10,447	4.5	10,192	1.9	96.3
2 月末	11,168	11.7	10,954	9.5	97.7
3 月末	11,372	13.7	11,374	13.7	98.7
(期 末) 2024年 4 月25日	10,805	8.1	10,833	8.3	98.2

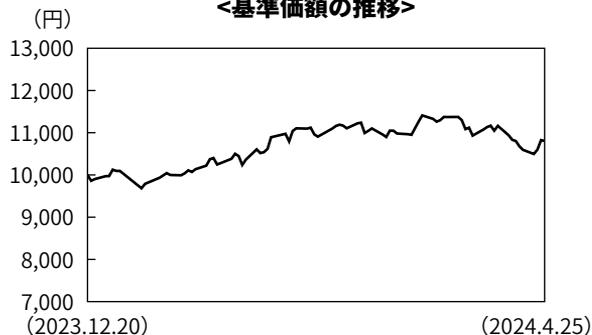
(注1) 騰落率は設定日比です。

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

(注3) 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

■当期の運用経過（2023年12月20日から2024年4月25日まで）

<基準価額の推移>



■基準価額の主な変動要因

(主なプラス要因)

- ・ファーストフード・レストランを運営するウイングストップ（一般消費財・サービス）、コンプレッサーなどの世界トップメーカーのインガソール・ランド（資本財・サービス）、油田サービス会社のウェザーフォード・インターナショナル（エネルギー）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大きく上昇したこと。

(主なマイナス要因)

- ・クラウド・トランスフォーメーションなどのサービスを提供するエンダバ（情報技術）、電気自動車メーカーのリビアン・オートモーティブ（一般消費財・サービス）、工作キットやパーティーグッズなどの「プチプライス」店舗を展開するファイブ・ピロウ（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)

運用開始来の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。①期中に発表された米国のマクロ経済指標や企業の決算・業績見通しが概ね堅調だったこと、②米国で年内に利下げが開始されるとの見通しが維持されたこと、③人工知能（AI）に関連した期待が続いたことなどから、大型テクノロジー銘柄を中心に市場は上昇しました。ただし、期終盤には、インフレの高止まりや利下げ開始の遅れへの警戒感から、市場は上昇幅を削る展開となって期末を迎えました。

ひとにぎりの超大型銘柄が相場をけん引する展開となる中、米国小型株式市場（ラッセル2000グロス指数、トータルリターン、米ドルベース）はほぼ横ばいの推移となり、大型株に劣後しました。

(為替市場)

為替市場では米ドルが円に対して上昇しました。米国景気の堅調さを背景に政策金利が高い水準で維持されるとの見方が強まる中、日米の金利差を反映する形で米ドルが上昇しました。期終盤には、日銀がマイナス金利を解除したものの、当面は緩和的な金融政策を維持するとしたことから、米ドルの上昇基調が維持されました。

■ポートフォリオについて

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

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

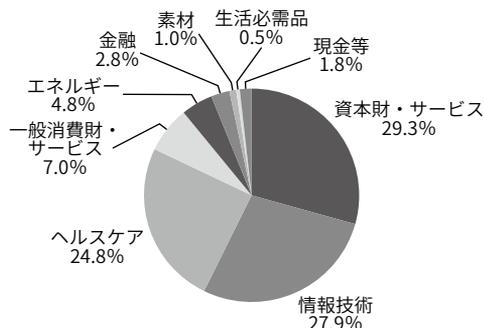
*1 ボトム・アップ・アプローチとは、アナリストの個別企業に対する調査や分析等に基づきその企業の投資価値を判断し、個別銘柄を選択する運用手法です。

*2 委託会社およびその関連会社をいいます。

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

業種別組入比率

当期末（2024年4月25日現在）



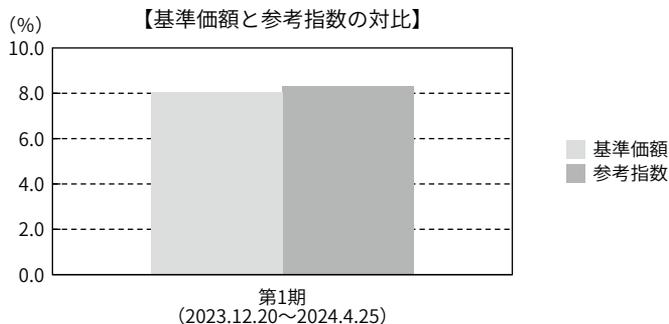
(注) ティール・ロウ・プライスは、業種分類の報告に世界産業分類基準（G I C S）におけるセクターを使用しています。世界産業分類基準（G I C S）は、MSCI Inc.（M S C I）およびStandard & Poor’s Financial Services LLC（S & P）により開発された、M S C IおよびS & Pの独占的権利およびサービスマークであり、ティール・ロウ・プライスに対し、その使用が許諾されたものです。M S C I、S & P、およびG I C SまたはG I C Sによる分類の作成または編纂に関与した第三者のいずれも、かかる基準および分類（並びにこれらの使用から得られる結果）に関し、明示黙示を問わず、一切の表明保証をなさず、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、運用開始に当たり、人事向けテクノロジー・ソリューションを提供するデイフォース（資本財・サービス）、クラウドベースの給与・人材管理会社のペイロシティ・ホールディング（資本財・サービス）、航空宇宙・防衛用電子・通信機器メーカーのテレダイン・テクノロジーズ（情報技術）などを上位で組み入れました。一方で、運用開始後は、クラウド・トランスフォーメーションなどのサービスを提供するエンダバ（情報技術）、高性能半導体を設計・開発・販売するモノリシック・パワー・システムズ（情報技術）、バイオ医薬品会社のアルパイン・イミュン・サイエンシズ（ヘルスケア）の組入削減などを行いました。

株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

■ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



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

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

■今後の運用方針

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

■お知らせ

ティール・ロウ・プライスは、業界慣行に沿って2024年4月からリサーチ・サービスの購入費用をファンドの売買委託手数料の一部から充当することとしました。売買委託手数料は、本運用報告書中の「1万口当たりの費用明細」にてご確認いただけます。

■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)	0.022% (0.022)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	0 (0)	0.004 (0.003)
(そ の 他)	(0)	(0.001)
合 計	2	0.026

(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(10,770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 (2023年12月20日から2024年4月25日まで)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 51,617 (306)	千アメリカドル 398,994 (3,620)	百株 6,223 (128)	千アメリカドル 28,629 (3,620)
	カ ナ ダ	452	千カナダドル 907	—	千カナダドル —
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	113	3,852	—	—
	イ タ リ ア	581	3,359	—	—
	フ ラ ン ス	43	1,080	—	—
	ルクセンブルク	516	3,009	—	—
国	イ ギ リ ス	3,106	千イギリスポンド 1,361	758	千イギリスポンド 314

(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 (2023年12月20日から2024年4月25日まで)

利害関係人との取引はありません。

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

■組入資産の明細

外国株式

銘柄	株数	当期		業種等
		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	
MOLINA HEALTHCARE INC	153	5,626	875,092	ヘルスケア機器・サービス
MKS INSTRUMENTS INC	294	3,347	520,675	半導体・半導体製造装置
IDEX CORP	491	11,042	1,717,460	資本財
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	270	9,801	1,524,392	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	532	5,036	783,263	ソフトウェア・サービス
LOUISIANA-PACIFIC CORP	32	241	37,597	素材
ENTEGRIS INC	876	11,204	1,742,562	半導体・半導体製造装置
INSMED INC	799	2,064	321,037	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	43	611	95,080	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OLD DOMINION FREIGHT LINE	374	7,300	1,135,509	運輸
ACADIA PHARMACEUTICALS INC	253	420	65,460	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RELIANCE INC	94	2,971	462,222	素材
REPLIGEN CORP	388	6,525	1,014,893	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROPER TECHNOLOGIES INC	145	7,850	1,220,926	ソフトウェア・サービス
TORO CO	647	5,647	878,289	資本財
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	182	7,023	1,092,405	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAIA INC	188	9,926	1,543,848	運輸
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	224	3,231	502,591	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	87	5,628	875,373	半導体・半導体製造装置
RBC BEARINGS INC	241	5,909	919,095	資本財
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	768	11,102	1,726,829	商業・専門サービス
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H	204	2,059	320,317	半導体・半導体製造装置
FIVE BELOW	465	6,912	1,075,094	一般消費財・サービス流通・小売り
PROTHENA CORP PLC	337	693	107,816	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ICON PLC	154	4,792	745,394	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CYTOKINETICS INC	220	1,475	229,445	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGIOS PHARMACEUTICALS INC	85	270	42,133	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	33	692	107,678	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVANTA INC	212	3,346	520,557	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CRINETICS PHARMACEUTICALS IN	255	1,106	172,097	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ELF BEAUTY INC	119	2,120	329,812	家庭用品・パーソナル用品
REPLIMUNE GROUP INC	576	365	56,788	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUBBELL INC	169	6,754	1,050,484	資本財
ROCKET PHARMACEUTICALS INC	178	421	65,587	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IONIS PHARMACEUTICALS INC	219	932	144,958	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TECHNIPFMC PLC	2,632	6,770	1,053,000	エネルギー
LEIDOS HOLDINGS INC	36	472	73,435	商業・専門サービス
ARGENX SE - ADR	187	7,030	1,093,511	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARVINAS INC	337	1,096	170,599	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONGODB INC	82	3,034	472,006	ソフトウェア・サービス

銘柄	当期			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	
MACROGENICS INC	141	221	34,429	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	398	7,982	1,241,455	ヘルスケア機器・サービス
AUTOLUS THERAPEUTICS PLC	441	185	28,901	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAYFORCE INC	1,884	11,252	1,750,054	商業・専門サービス
SCHOLAR ROCK HOLDING CORP	689	971	151,067	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XENCOR INC	278	530	82,482	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SPRINGWORKS THERAPEUTICS INC	258	1,120	174,211	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTRA-CELLULAR THERAPIES INC	117	862	134,091	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	148	656	102,056	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MIRUM PHARMACEUTICALS INC	127	305	47,527	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ESAB CORP	504	5,421	843,172	資本財
CELLEX THERAPEUTICS INC	163	606	94,392	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IMMUNOVANT INC	142	409	63,717	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DYNATRACE INC	145	679	105,749	ソフトウェア・サービス
IDEAYA BIOSCIENCES INC	300	1,196	186,165	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RAPT THERAPEUTICS INC	204	161	25,151	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AKERO THERAPEUTICS INC	342	694	108,058	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MORPHIC HOLDING INC	155	431	67,131	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BILL HOLDINGS INC	1,012	6,220	967,401	ソフトウェア・サービス
PAYLOCITY HOLDING CORP	720	11,246	1,749,238	商業・専門サービス
MSA SAFETY INC	58	1,113	173,230	商業・専門サービス
VAXCYTE INC	217	1,312	204,206	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IGM BIOSCIENCES INC	338	269	41,878	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DATADOG INC - CLASS A	262	3,333	518,527	ソフトウェア・サービス
C4 THERAPEUTICS INC	188	122	18,987	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VERA THERAPEUTICS INC	218	874	135,962	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INGERSOLL-RAND INC	1,185	10,963	1,705,148	資本財
REVOLUTION MEDICINES INC	330	1,176	182,942	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	465	411	64,051	自動車・自動車部品
DAY ONE BIOPHARMACEUTICALS I	270	411	63,938	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CENTESSA PHARMACEUTICALS-ADR	174	165	25,674	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IMMUNOCORE HOLDINGS PLC-ADR	76	444	69,149	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STEPSTONE GROUP INC-CLASS A	138	494	76,838	金融サービス
PROCORE TECHNOLOGIES INC	1,080	7,681	1,194,672	ソフトウェア・サービス
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL	777	9,716	1,511,153	エネルギー
LONGBOARD PHARMACEUTICALS INC	142	281	43,728	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KEROS THERAPEUTICS INC	165	929	144,570	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IMMUNOME INC	34	49	7,699	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
API GROUP CORP	130	487	75,841	資本財
GENERATION BIO CO	1,016	303	47,275	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PLIANT THERAPEUTICS INC	335	398	62,052	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DISC MEDICINE INC	69	190	29,585	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	当期			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	
EYEPOINT PHARMACEUTICALS INC	214	353	54,935	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WILLSCOT MOBILE MINI HOLDING	1,100	4,202	653,657	資本財
IMMATICS NV	202	205	32,027	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONDAY.COM LTD	374	7,017	1,091,413	ソフトウェア・サービス
KYMERA THERAPEUTICS INC	524	1,847	287,397	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZENTALIS PHARMACEUTICALS INC	208	244	38,078	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASTERA LABS INC	17	120	18,802	半導体・半導体製造装置
NUVALENT INC-A	70	473	73,673	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NURIX THERAPEUTICS INC	215	295	45,984	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AVIDITY BIOSCIENCES INC	672	1,688	262,574	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CORPAY INC	138	4,246	660,441	金融サービス
LEGEND BIOTECH CORP-ADR	68	310	48,228	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DYNE THERAPEUTICS INC	97	244	38,016	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOBLE CORP PLC	419	1,932	300,574	エネルギー
RELAY THERAPEUTICS INC	374	237	36,980	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOONLAKE IMMUNOTHERAPEUTICS	86	365	56,917	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TENAYA THERAPEUTICS INC	518	227	35,352	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ATMUS FILTRATION TECHNOLOGIE	244	752	116,981	資本財
CONFLUENT INC-CLASS A	572	1,654	257,361	ソフトウェア・サービス
GLOBANT SA	420	7,703	1,198,161	ソフトウェア・サービス
TOAST INC-CLASS A	2,612	6,026	937,259	金融サービス
MONTE ROSA THERAPEUTICS INC	553	302	47,068	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XOMETRY INC-A	278	470	73,201	資本財
ENTRADA THERAPEUTICS INC	291	362	56,344	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PRIME MEDICINE INC	266	125	19,483	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARCELLX INC	78	413	64,250	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	38	125	19,583	耐久消費財・アパレル
SAMSARA INC-CL A	1,780	6,170	959,661	ソフトウェア・サービス
ATLASSIAN CORP PLC-CLASS A	182	3,631	564,843	ソフトウェア・サービス
PRAXIS PRECISION MEDICINES I	30	158	24,632	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CARGO THERAPEUTICS INC	85	160	24,962	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STRUCTURE THERAPEUTICS INC	79	290	45,157	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUBSPOT INC	166	10,835	1,685,296	ソフトウェア・サービス
CAVA GROUP INC	364	2,199	342,073	消費者サービス
BIO-TECHNE CORP	511	3,248	505,176	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KYVERNA THERAPEUTICS INC	40	70	11,017	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR	129	1,847	287,334	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GODADDY INC - CLASS A	106	1,315	204,649	ソフトウェア・サービス
BLUEPRINT MEDICINES CORP	361	3,339	519,426	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	495	8,117	1,262,476	資本財
NUTANIX INC - A	12	73	11,364	ソフトウェア・サービス
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A	511	5,604	871,719	一般消費財・サービス流通・小売り

銘柄	株数	期末		業種等
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
APPELLIS PHARMACEUTICALS INC	百株 67	千アメリカドル 334	千円 52,091	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BEIGENE LTD-ADR	25	367	57,203	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WINGSTOP INC	211	7,674	1,193,669	消費者サービス
INTELLIA THERAPEUTICS INC	89	190	29,557	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PENUMBRA INC	141	2,910	452,658	ヘルスケア機器・サービス
ENDAVA PLC- SPON ADR	60	182	28,312	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 45,571 銘柄数<比率> 130	365,826	56,896,934	
(カナダ)		千カナダドル		
OSISKO GOLD ROYALTIES LTD	452	975	110,739	素材
小計	株数・金額 452 銘柄数<比率> 1	975	110,739	
(ユーロ…ドイツ)		千ユーロ		
SARTORIUS AG-VORZUG	113	3,327	554,012	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 113 銘柄数<比率> 1	3,327	554,012	
(ユーロ…イタリア)				
MONCLER SPA	581	3,886	646,984	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 581 銘柄数<比率> 1	3,886	646,984	
(ユーロ…フランス)				
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	43	916	152,556	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 43 銘柄数<比率> 1	916	152,556	
(ユーロ…ルクセンブルク)				
EUROFINS SCIENTIFIC	516	2,937	489,081	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 516 銘柄数<比率> 1	2,937	489,081	
ユーロ計	株数・金額 1,256 銘柄数<比率> 4	11,067	1,842,634	
(イギリス)		千イギリスポンド		
RENTOKIL INITIAL PLC	2,347	982	190,406	商業・専門サービス
小計	株数・金額 2,347 銘柄数<比率> 1	982	190,406	
合計	株数・金額 49,627 銘柄数<比率> 136	—	59,040,715	

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

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国・地域別株式評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2024年4月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 59,040,715	% 97.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,313,366	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	60,354,081	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59,912,792千円の投資信託財産総額60,354,081千円に対する比率は、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、2024年4月25日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=155.53円、1カナダドル=113.56円、1ユーロ=166.49円、1イギリスポンド=193.87円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年4月25日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	60,713,851,281円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	965,799,363
株 式(評価額)	59,040,715,259
未 収 入 金	703,440,232
未 収 配 当 金	3,896,427
(B) 負 債	614,649,414
未 払 金	597,760,673
未 払 解 約 金	16,888,741
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	60,099,201,867
元 本	55,621,056,894
次 期 繰 越 損 益 金	4,478,144,973
(D) 受 益 権 総 口 数	55,621,056,894口
1万口当たり基準価額(C / D)	10,805円

(注1) 設定元本額 23,865,615,176円
追加設定元本額 34,128,850,353円
一部解約元本額 2,373,408,635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) 4,165,592,561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) 51,455,464,333円

■損益の状況

当期 自2023年12月20日 至2024年4月25日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	40,688,904円
受 取 配 当 金	35,761,706
受 取 利 息	4,908,165
そ の 他 収 益 金	19,033
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,352,935,014
売 買 益	7,855,641,769
売 買 損	△4,502,706,755
(C) そ の 他 費 用 等	△ 2,187,359
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	3,391,436,559
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,294,965,999
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 208,257,585
(G) 計 (D + E + F)	4,478,144,973
次 期 繰 越 損 益 金(G)	4,478,144,973

(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) (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) (F)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。