

# ティー・ロウ・プライス 米国株式リサーチファンド

(愛称：S & P 500 Pro)

追加型投信／海外／株式

## 運用報告書（全体版）

第1期（決算日 2025年10月24日）

作成対象期間：2025年6月13日～2025年10月24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：2025年6月13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 米国株式リサーチファンド	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 米国株式リサーチマザーファンド	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、S & P 500指数（配当込み、円換算ベース）（以下「ベンチマーク」といいます。）に類似した特性を維持しつつ、ベンチマークを上回る投資成果を目指します*。なお、米国以外の企業の株式やベンチマーク構成銘柄以外の株式等にも投資する場合があります。 * S & P 500指数（配当込み、円換算ベース）との連動を目指すものではありません。	
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10月24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 米国株式リサーチファンド（愛称：S & P 500 Pro）」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

照会先

ホームページ [troweprice.co.jp](https://troweprice.co.jp)

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			ベンチマーク		株式組入率	投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税引前金	期騰落率		期騰落率			
(設 定 日) 2025年6月13日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 1,064
1期（2025年10月24日）	11,897	0	19.0	11,942	19.4	97.6	1.8	1,680

- (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) ベンチマークは、S & P 500指数（配当込み、円換算ベース）です。詳細は後掲の「※ベンチマークについて」をご参照ください。
- (注6) ベンチマーク（S & P 500指数（配当込み、円換算ベース））は、2025年6月13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		ベンチマーク		株式組入率	投資信託証券組入比率
		騰 落 率		騰 落 率		
(設 定 日) 2025年 6 月13日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —
6 月末	10,375	3.8	10,340	3.4	97.3	1.9
7 月末	11,014	10.1	11,003	10.0	96.9	1.8
8 月末	11,055	10.6	11,069	10.7	97.4	1.8
9 月末	11,458	14.6	11,503	15.0	97.6	1.8
(期 末) 2025年10月24日	11,897	19.0	11,942	19.4	97.6	1.8

- (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」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) ベンチマーク（S & P 500指数（配当込み、円換算ベース））は、2025年6月13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。

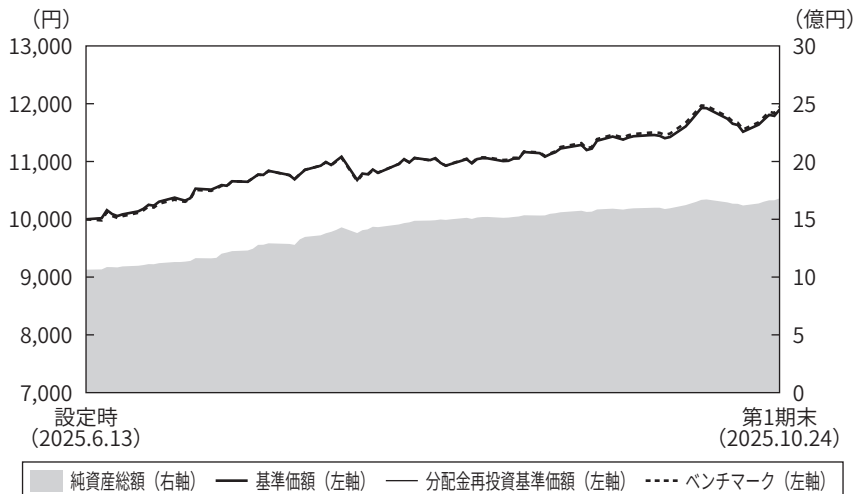
※ベンチマークについて  
当ファンドのベンチマークは、S & P 500指数（配当込み、円換算ベース）です。  
S & P 500指数とは、S&P Dow Jones Indices LLCが公表している株価指数で、米国の代表的な株価指数の1つです。  
時価総額、流動性、業種等を勘案して選ばれたニューヨーク証券取引所等に上場している500銘柄を時価総額で加重平均し指数化したものです。

- ・ S & P 500指数はS&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「S P D J I」）の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。Standard & Poor's®および S & P®は、Standard & Poor's Financial Services LLC（「S & P」）の登録商標で、Dow Jones®は、Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。当ファンドは、S P D J I、Dow Jones、S & P、それらの各関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P 500指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。
- ・ S & P 500指数（配当込み、円換算ベース）は、米ドルベースのS & P 500指数（税引後\*配当込み）を委託会社が円換算したものです。

\*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。

## 運用経過

### ■基準価額等の推移（2025年6月13日～2025年10月24日）



第1期首： 10,000円

第1期末： 11,897円

（既払分配金0円（税引前））

騰落率： 19.0%

（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ベンチマークは、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）ベンチマークは、S & P 500指数（配当込み、円換算ベース）です。詳細は前掲の「※ベンチマークについて」をご参照ください。

### ■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。
- ・NVIDIAやAPPLE（ともに米国、情報技術）、ALPHABET（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上昇したこと。
- ・期を通して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）

- ・ACCENTURE（米国、情報技術）、PHILIP MORRIS INTERNATIONAL（米国、生活必需品）、CHARTER COMMUNICATIONS（米国、コミュニケーション・サービス、期中に組入除外）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（配当込み、米ドルベース）でみて上昇しました。①米国の関税政策を巡る米国と各国との貿易協議や関税合意などが進展したこと、②概ね堅調な企業業績が確認されたこと、③雇用統計の下振れを受けて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、④人工知能（AI）の普及拡大への期待が継続したことなどが材料となり、S & P 500指数は度々史上最高値を更新しました。期終盤に米中貿易摩擦への懸念が再燃し、値を崩す場面がありましたが、トランプ大統領の中国への強硬姿勢が和らいだことなどを受け、市場は上昇基調を取り戻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上昇しました。期初、1米ドル＝143円台で始まった米ドルは、堅調な経済指標を背景に早期利下げ観測が後退し、8月初めに150円台まで米ドルが上昇しました。その後、米雇用統計の下振れを受けて利下げ観測が強まり、米ドルは146円台まで反落しました。しかし、期終盤の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再び進行し、米ドルは152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、ティール・ロウ・プライス 米国株式リサーチマザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）への投資を通じて、S & P 500指数（配当込み、円換算ベース）（以下ベンチマークといいます。）に類似した特性を維持しつつ、ベンチマークを上回る投資成果を目指します<sup>\*1</sup>。なお、米国以外の企業の株式やベンチマーク構成銘柄以外の株式等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>

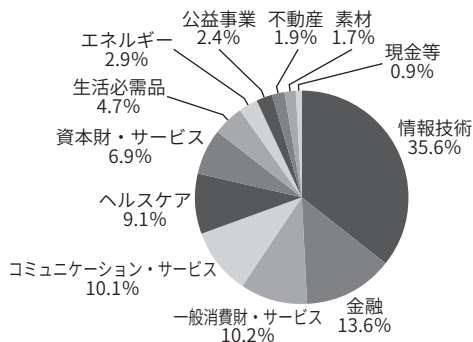
銘柄選択に関しては、ティール・ロウ・プライス<sup>\*2</sup>のグローバルなリサーチ・プラットフォームを活用し、アナリスト・チームが推奨する銘柄および投資比率をもとに、ポートフォリオ・マネジャーが投資判断を行います。

**\*1 S & P 500指数（配当込み、円換算ベース）との連動を目指すものではありません。**

**\*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、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  
当期末（2025年10月24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、N V I D I AやM I C R O S O F T、A P P L E（いずれも米国、情報技術）、A M A Z O N . C O M（米国、一般消費財・サービス）の組入を増やすなどしました。一方で、A N A L O G D E V I C E SやT E X A S I N S T R U M E N T S（ともに米国、情報技術）の組入を終了したほか、A D V A N C E D M I C R O D E V I C E SやS A L E S F O R C E（ともに米国、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

当期の当ファンドの騰落率は+19.0%となり、ベンチマークの騰落率の+19.4%を下回りました。

当期のファンドの運用実績を分析すると、ファンドのベンチマークと比較した相対パフォーマンスに大きな影響を与えた要因は以下の通りです。

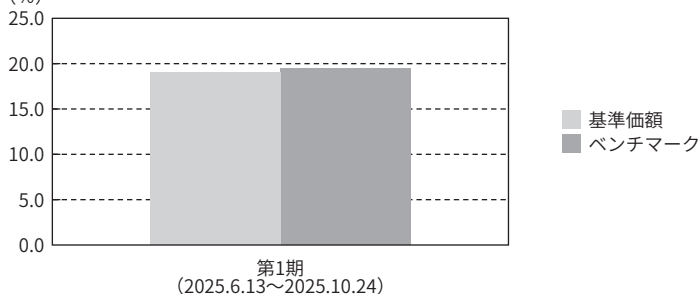
（主なプラス要因）

- ・ 資本財・サービスセクターのアンダーウェイトと銘柄選択

（主なマイナス要因）

- ・ 一般消費財・サービス、情報技術、コミュニケーション・サービスセクターにおける銘柄選択

【基準価額とベンチマークの対比（騰落率）】



（注1）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

（注2）ベンチマークは、S & P 500指数（配当込み、円換算ベース）です。詳細は前掲の「※ベンチマークについて」をご参照ください。

## ■分配金

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

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2025年6月13日 ～2025年10月24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	1,897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を投資する方針です。

<マザーファンド>

引き続き、グローバルなリサーチ・プラットフォームを活用し、アナリスト・チームが推奨する銘柄および投資比率をもとに、ポートフォリオ・マネジャーが投資判断を行い、ベンチマークのS & P 500指数（配当込み、円換算ベース）に類似した特性を維持しつつ、ベンチマークを上回る投資成果を目指します。

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
	(2025年6月13日 ～2025年10月24日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	25円	0.224%	(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10,975円です。
（投信会社）	(12)	(0.113)	投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(11)	(0.101)	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)	(0.010)	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	0.013	(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)	(0.013)	
（投資信託証券）	( 0)	(0.000)	
(c) その他費用	5	0.045	(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
（その他）	( 4)	(0.041)	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	31	0.282	

(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。

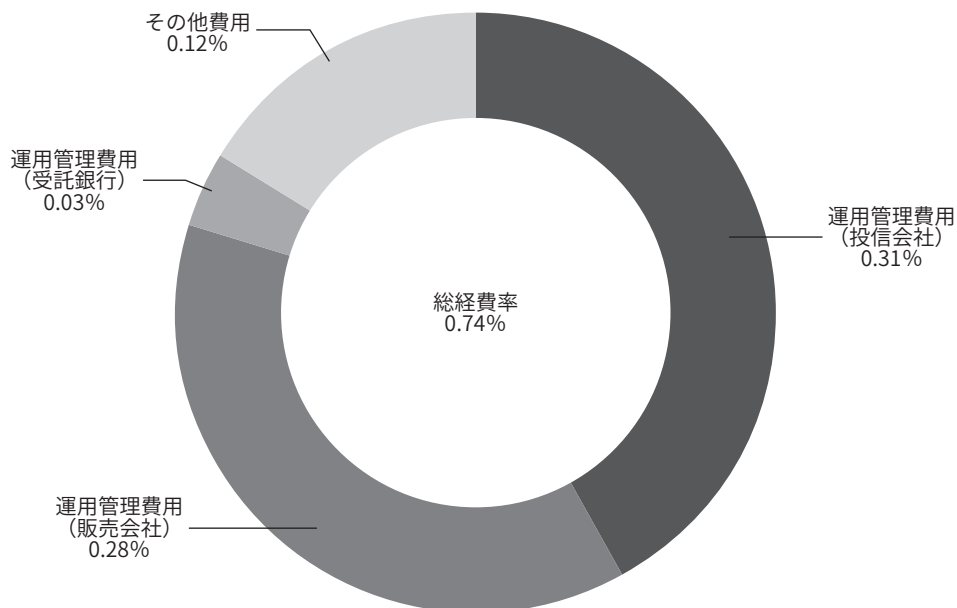
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。



（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0.74%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6月13日から2025年10月24日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ティール・ロウ・プライス 米国株式リサーチマザーファンド	千口 1,490,849	千円 1,527,878	千口 78,507	千円 87,488

（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 米国株式リサーチマザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	1,792,799千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,376,511千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.30

（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6月13日から2025年10月24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
ティール・ロウ・プライス 米国株式リサーチマザーファンド	千口 1,412,342 千円 1,684,359

（注）単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成 2025年10月24日現在

項 目	当 期 末
	評 価 額 比 率
ティール・ロウ・プライス 米国株式リサーチマザーファンド	千円 1,684,359 % 99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,595 0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	1,686,954 100.0

（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 米国株式リサーチマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産1,677,215千円の投資信託財産総額1,690,236千円に対する比率は、99.2％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10月24日における邦貨換算レートは、1アメリカドル＝152.69円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年10月24日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,686,954,298円
ティール・ロウ・プライス 米国株式リサーチマザーファンド(評価額)	1,684,359,457
未 収 入 金	2,594,841
(B) 負 債	6,321,663
未 払 解 約 金	2,594,841
未 払 信 託 報 酬	3,157,872
そ の 他 未 払 費 用	568,950
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	1,680,632,635
元 本	1,412,647,505
次 期 繰 越 損 益 金	267,985,130
(D) 受 益 権 総 口 数	1,412,647,505口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,897円

(注) 設定時における元本額は1,064,156,553円、当期中における追加  
設定元本額は427,115,048円、同解約元本額は78,624,096円です。

■損益の状況

当期 自2025年6月13日 至2025年10月24日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	236,462,398円
売 買 益	246,173,173
売 買 損	△ 9,710,775
(B) 信 託 報 酬 等	△ 3,726,822
(C) 当 期 損 益 金(A＋B)	232,735,576
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	35,249,554
(売 買 損 益 相 当 額)	( 35,249,554)
(E) 計 (C＋D)	267,985,130
(F) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(E＋F)	267,985,130
追 加 信 託 差 損 益 金	35,249,554
(配 当 等 相 当 額)	( 299,007)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 34,950,547)
分 配 準 備 積 立 金	232,735,576

(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	4,656,076円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	228,079,500
(c) 収 益 調 整 金	35,249,554
(d) 分 配 準 備 積 立 金	0
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a＋b＋c＋d)	267,985,130
(f) 1万口当たり当期分配対象額	1,897
(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 米国株式リサーチマザーファンド

運用報告書

第1期（決算日 2025年10月24日）

（計算期間 2025年6月13日～2025年10月24日）

ティール・ロウ・プライス 米国株式リサーチ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：2025年6月13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		ベンチマーク		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			
（設 定 日） 2025年6月13日	円 10,000	% －	10,000	% －	% －	% －	百万円 1,064
1期（2025年10月24日）	11,926	19.3	11,942	19.4	97.3	1.8	1,684

（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） ベンチマークは、S & P 500指数（配当込み、円換算ベース）です。詳細は後掲の「※ベンチマークについて」をご参照ください。

（注4） ベンチマーク（S & P 500指数（配当込み、円換算ベース））は、2025年6月13日を10,000として指数化しております。

（注5） 騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

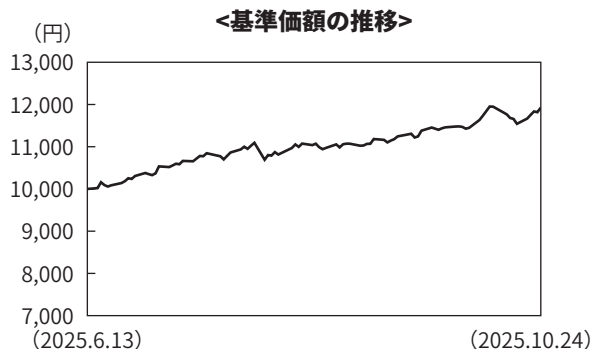
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		株 式 組 入 率	投資信託証券組入比率
		騰 落 率		騰 落 率		
(設 定 日) 2025年 6 月13日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —
6 月末	10,378	3.8	10,340	3.4	97.3	1.9
7 月末	11,024	10.2	11,003	10.0	96.9	1.8
8 月末	11,071	10.7	11,069	10.7	97.2	1.8
9 月末	11,481	14.8	11,503	15.0	97.4	1.7
(期 末) 2025年10月24日	11,926	19.3	11,942	19.4	97.3	1.8

(注1) 騰落率は設定日比です。  
(注2) ベンチマーク（S＆P500指数（配当込み、円換算ベース））は、2025年6月13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。

※ベンチマークについて  
当ファンドのベンチマークは、S＆P500指数（配当込み、円換算ベース）です。  
S＆P500指数とは、S&P Dow Jones Indices LLCが公表している株価指数で、米国の代表的な株価指数の1つです。  
時価総額、流動性、業種等を勘案して選ばれたニューヨーク証券取引所等に上場している500銘柄を時価総額で加重平均し指数化したものです。  
・S＆P500指数はS&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「SPDI」）の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。Standard & Poor's®およびS＆P®は、Standard & Poor's Financial Services LLC（「SP」）の登録商標で、Dow Jones®は、Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。当ファンドは、SPDI、Dow Jones、S＆P、それらの各関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S＆P500指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。  
・S＆P500指数（配当込み、円換算ベース）は、米ドルベースのS＆P500指数（税引後\*配当込み）を委託会社が円換算したものです。  
\*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。

■当期の運用経過（2025年6月13日から2025年10月24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。
- ・NVIDIAやAPPLE（ともに米国、情報技術）、ALPHABET（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上昇したこと。
- ・期を通して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)

- ・ACCENTURE（米国、情報技術）、PHILIP MORRIS INTERNATIONAL（米国、生活必需品）、CHARTER COMMUNICATIONS（米国、コミュニケーション・サービス、期中に組入除外）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（配当込み、米ドルベース）でみて上昇しました。①米国の関税政策を巡る米国と各国との貿易協議や関税合意などが進展したこと、②概ね堅調な企業業績が確認されたこと、③雇用統計の下振れを受けて米連邦準備制度理事会（F R B）の利下げ期待が高まったうえ、米連邦公開市場委員会（F O M C）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、④人工知能（A I）の普及拡大への期待が継続したことなどが材料となり、S & P 500指数は度々史上最高値を更新しました。期終盤に米中貿易摩擦への懸念が再燃し、値を崩す場面がありましたが、トランプ大統領の中国への強硬姿勢が和らいだことなどを受け、市場は上昇基調を取り戻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上昇しました。期初、1米ドル＝143円台で始まった米ドルは、堅調な経済指標を背景に早期利下げ観測が後退し、8月初めに150円台まで米ドルが上昇しました。その後、米雇用統計の下振れを受けて利下げ観測が強まり、米ドルは146円台まで反落しました。しかし、期終盤の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再び進行し、米ドルは152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、S & P 500指数（配当込み、円換算ベース）（以下ベンチマークといいます。）に類似した特性を維持しつつ、ベンチマークを上回る投資成果を目指します\*<sup>1</sup>。なお、米国以外の企業の株式やベンチマーク構成銘柄以外の株式等にも投資する場合があります。

銘柄選択に関しては、ティール・ロウ・プライス\*<sup>2</sup>のグローバルなリサーチ・プラットフォームを活用し、アナリスト・チームが推奨する銘柄および投資比率をもとに、ポートフォリオ・マネジャーが投資判断を行います。

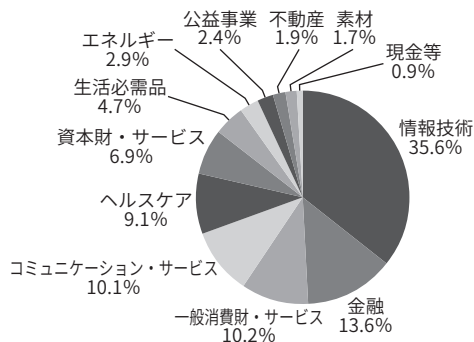
**\*1 S & P 500指数（配当込み、円換算ベース）との連動を目指すものではありません。**

**\*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、情報技術、金融、一般消費財・サービスが上位となりました。

# 業種別組入比率

当期末（2025年10月24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、N V I D I AやM I C R O S O F T、A P P L E（いずれも米国、情報技術）、A M A Z O N . C O M（米国、一般消費財・サービス）の組入を増やすなどしました。一方で、A N A L O G D E V I C E SやT E X A S I N S T R U M E N T S（ともに米国、情報技術）の組入を終了したほか、A D V A N C E D M I C R O D E V I C E SやS A L E S F O R C E（ともに米国、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

当期の当ファンドの騰落率は+19.3%となり、ベンチマークの騰落率の+19.4%を下回りました。

当期のファンドの運用実績を分析すると、ファンドのベンチマークと比較した相対パフォーマンスに大きな影響を与えた要因は以下の通りです。

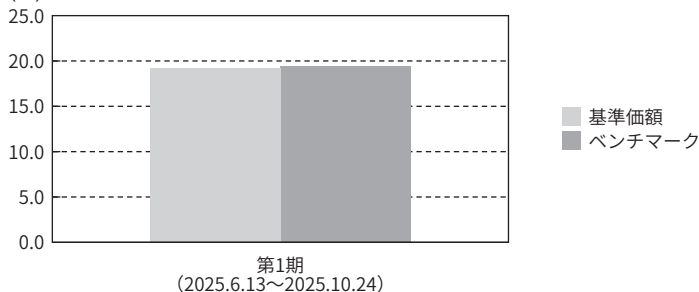
(主なプラス要因)

- ・ 資本財・サービスセクターのアンダーウェイトと銘柄選択

(主なマイナス要因)

- ・ 一般消費財・サービス、情報技術、コミュニケーション・サービスセクターにおける銘柄選択

(%) 【基準価額とベンチマークの対比（騰落率）】



(注) ベンチマークは、S & P 500指数（配当込み、円換算ベース）です。詳細は前掲の「※ベンチマークについて」をご参照ください。

## ■今後の運用方針

引き続き、グローバルなリサーチ・プラットフォームを活用し、アナリスト・チームが推奨する銘柄および投資比率をもとに、ポートフォリオ・マネジャーが投資判断を行い、ベンチマークのS & P 500指数（配当込み、円換算ベース）に類似した特性を維持しつつ、ベンチマークを上回る投資成果を目指します。

## ■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	
	金 額	比 率
(a) 売 買 委 託 手 数 料	1円	0.013%
(株 式)	(1)	(0.013)
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)
(b) そ の 他 費 用	1	0.005
(保 管 費 用)	(0)	(0.004)
(そ の 他)	(0)	(0.001)
合 計	2	0.018

(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(10,988円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要および注記については前掲の(1万口当たりの費用明細)をご参照ください。

■売買および取引の状況 (2025年6月13日から2025年10月24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 751 ( 1)	千アメリカドル 10,972 ( 4)	百株 117 (0.19)	千アメリカドル 1,267 ( 5)

(注1) 金額は受け渡し代金。  
(注2) 単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。  
(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
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	15	1	15	1
	BOSTON PROPERTIES INC	64	4	—	—
	A V A L O N B A Y COMMUNITIES INC	40	8	—	—
	CAMDEN PROPERTY TRUST	23	2	23	2
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	30	8	—	—
	EQUITY RESIDENTIAL	80	5	80	5
	KIMCO REALTY CORP	240	5	—	—
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	36	2	—	—
	REGENCY CENTERS CORP	69	4	—	—
	SIMON PROPERTY GROUP INC	48	7	—	—
	PUBLIC STORAGE	38	11	—	—
	SUN COMMUNITIES INC	73	9	40	5
	VENTAS INC	79	5	—	—
	PROLOGIS INC	222	23	—	—
	CUBESMART	162	6	—	—
	AMERICAN TOWER CORP	177	37	26	5
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	392	14	—	—
	CROWN CASTLE INTL CORP	79	7	79	7
	EQUINIX INC	31	26	—	—
	WELLTOWER INC	143	21	—	—
小 計		2,041	214	263	26

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

■利害関係人との取引状況等（2025年6月13日から2025年10月24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	株数	当期		業種等
		期末		
		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	18	411	62,824	一般消費財・サービス流通・小売り
ABBOTT LABORATORIES	3	50	7,658	ヘルスケア機器・サービス
INTL BUSINESS MACHINES CORP	1	48	7,397	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	3	85	13,060	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	0.59	20	3,190	ソフトウェア・サービス
ALLSTATE CORP	1	36	5,552	保険
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	0.81	17	2,729	資本財
AMGEN INC	0.24	7	1,073	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN EXPRESS CO	1	36	5,582	金融サービス
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	3	25	3,852	保険
VALERO ENERGY CORP	1	19	3,040	エネルギー
COMCAST CORP-CLASS A	5	14	2,268	メディア・娯楽
APPLE INC	29	755	115,338	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	1	25	3,872	半導体・半導体製造装置
AMEREN CORPORATION	0.92	9	1,465	公益事業
AUTODESK INC	0.31	9	1,466	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	0.15	4	644	商業・専門サービス
AUTOZONE INC	0.05	19	2,939	一般消費財・サービス流通・小売り
BALL CORP	1	5	910	素材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	2	117	17,887	金融サービス
BOEING CO/THE	1	43	6,583	資本財
BOSTON SCIENTIFIC CORP	2	28	4,424	ヘルスケア機器・サービス
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	0.09	2	349	メディア・娯楽
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	0.1	14	2,195	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	2	8	1,358	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SEMPRA	2	25	3,911	公益事業
AMPHENOL CORP-CL A	3	44	6,755	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CSX CORP	6	23	3,520	運輸
CARDINAL HEALTH INC	0.66	10	1,603	ヘルスケア機器・サービス
CATERPILLAR INC	1	61	9,378	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	4	146	22,351	銀行
CINTAS CORP	0.77	14	2,261	商業・専門サービス
CISCO SYSTEMS INC	6	43	6,587	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COCA-COLA CO/THE	9	63	9,675	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	1	15	2,311	家庭用品・パーソナル用品
CANADIAN NATL RAILWAY CO	1	10	1,626	運輸
CONSOLIDATED EDISON INC	1	18	2,846	公益事業
CMS ENERGY CORP	1	9	1,445	公益事業
CUMMINS INC	0.3	12	1,913	資本財
DANAHER CORP	1	42	6,495	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOODY'S CORP	0.44	21	3,220	金融サービス
DEERE & CO	0.64	30	4,587	資本財
MORGAN STANLEY	2	32	4,962	金融サービス
COSTAR GROUP INC	0.34	2	403	不動産管理・開発

銘柄	株数	当期評価額		業種等
		外貨建金額	邦貨換算金額	
		百株	千アメリカドル	
WALT DISNEY CO/THE	1	19	3,037	メディア・娯楽
DOVER CORP	0.95	17	2,628	資本財
DTE ENERGY COMPANY	0.77	10	1,664	公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC	0.24	4	683	消費者サービス
EBAY INC	1	11	1,706	一般消費財・サービス流通・小売り
BANK OF AMERICA CORP	18	95	14,557	銀行
CITIGROUP INC	6	60	9,168	銀行
CADENCE DESIGN SYS INC	0.33	11	1,699	ソフトウェア・サービス
ECOLAB INC	0.48	13	2,015	素材
ELECTRONIC ARTS INC	0.85	17	2,603	メディア・娯楽
SALESFORCE INC	1	30	4,712	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	0.32	4	650	資本財
ATMOS ENERGY CORP	0.84	14	2,254	公益事業
EOG RESOURCES INC	1	12	1,881	エネルギー
EQUIFAX INC	0.42	9	1,483	商業・専門サービス
EQT CORP	1	7	1,218	エネルギー
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	1	10	1,625	家庭用品・パーソナル用品
EXXON MOBIL CORP	7	81	12,520	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	5	47	7,181	公益事業
FAIR ISAAC CORP	0.05	8	1,233	ソフトウェア・サービス
FIFTH THIRD BANCORP	2	10	1,676	銀行
FISERV INC	0.62	7	1,173	金融サービス
FREEPORT-MCMORAN INC	2	10	1,661	素材
GILEAD SCIENCES INC	4	54	8,351	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MCKESSON CORP	0.18	14	2,179	ヘルスケア機器・サービス
NVIDIA CORP	48	884	134,981	半導体・半導体製造装置
WW GRAINGER INC	0.14	13	2,060	資本財
GOLDMAN SACHS GROUP INC	0.45	33	5,158	金融サービス
UNILEVER PLC-SPONSORED ADR	2	12	1,969	家庭用品・パーソナル用品
HOME DEPOT INC	2	84	12,933	一般消費財・サービス流通・小売り
LENNOX INTERNATIONAL INC	0.04	1	302	資本財
HUMANA INC	0.12	3	533	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON BANCSHARES INC	6	10	1,649	銀行
INTUIT INC	0.58	39	6,001	ソフトウェア・サービス
INTEL CORP	7	26	4,113	半導体・半導体製造装置
INTERNATIONAL PAPER CO	2	14	2,174	素材
JOHNSON & JOHNSON	4	82	12,548	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	1	12	1,969	保険
KLA CORP	0.3	34	5,309	半導体・半導体製造装置
KEYCORP	4	7	1,163	銀行
KIMBERLY-CLARK CORP	0.62	7	1,124	家庭用品・パーソナル用品
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	0.46	24	3,769	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PACKAGING CORP OF AMERICA	0.2	4	651	素材
ELI LILLY & CO	1	118	18,052	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	1	15	2,325	ソフトウェア・サービス
LOWE'S COS INC	0.99	24	3,686	一般消費財・サービス流通・小売り
MCDONALD'S CORP	1	55	8,530	消費者サービス

銘 柄	株 数	期 末 評 価 額		業 種 等
		外 貨 建 金 額		
		千アメリカドル	千円	
MARSH & MCLENNAN COS	1	30	4,709	保険
METLIFE INC	3	26	4,010	保険
CVS HEALTH CORP	3	26	3,985	ヘルスケア機器・サービス
MICROSOFT CORP	14	762	116,444	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	2	56	8,585	半導体・半導体製造装置
MIDDLEBY CORP	0.53	7	1,078	資本財
XCEL ENERGY INC	3	32	4,886	公益事業
NVR INC	0.02	15	2,345	耐久消費財・アパレル
NIKE INC -CL B	0.86	5	914	耐久消費財・アパレル
NORTHROP GRUMMAN CORP	0.55	33	5,086	資本財
WELLS FARGO & CO	2	19	3,004	銀行
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	0.93	20	3,124	金融サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE	1	22	3,505	運輸
ORACLE CORP	3	89	13,727	ソフトウェア・サービス
PACCAR INC	0.78	7	1,183	資本財
EXELON CORP	1	7	1,133	公益事業
PARKER HANNIFIN CORP	0.37	28	4,328	資本財
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	0.6	5	847	保険
PEPSICO INC	1	27	4,187	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	5	12	1,951	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	3	35	5,460	エネルギー
P G & E CORP	13	22	3,444	公益事業
ALTRIA GROUP INC	2	18	2,888	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	0.83	78	11,938	生活必需品流通・小売り
QUEST DIAGNOSTICS INC	0.41	7	1,147	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	5	78	11,969	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	0.86	18	2,896	保険
GLOBAL PAYMENTS INC	0.19	1	253	金融サービス
QUALCOMM INC	2	40	6,152	半導体・半導体製造装置
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	0.44	10	1,634	保険
REGENERON PHARMACEUTICALS	0.26	14	2,285	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RESMED INC	0.47	12	1,903	ヘルスケア機器・サービス
US BANCORP	5	26	4,037	銀行
ROSS STORES INC	1	19	2,918	一般消費財・サービス流通・小売り
ROPER TECHNOLOGIES INC	0.26	12	1,905	ソフトウェア・サービス
ROCKWELL AUTOMATION INC	0.1	3	545	資本財
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	0.63	19	3,048	消費者サービス
RPM INTERNATIONAL INC	0.17	1	291	素材
MERCK & CO. INC.	3	34	5,271	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SLB LTD	5	21	3,277	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	5	51	7,843	金融サービス
POOL CORP	0.08	2	366	一般消費財・サービス流通・小売り
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	1	13	2,079	ヘルスケア機器・サービス
CENCORA INC	0.55	18	2,759	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	0.53	17	2,684	素材
CENTENE CORP	1	4	760	ヘルスケア機器・サービス
SOUTHERN CO/THE	1	17	2,716	公益事業

銘 柄	当 期		未		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		
AT&T INC	2	7	1,120	電気通信サービス	
CHEVRON CORP	4	66	10,207	エネルギー	
STATE STREET CORP	0.68	7	1,189	金融サービス	
STEEL DYNAMICS INC	0.76	11	1,749	素材	
STRYKER CORP	0.97	37	5,673	ヘルスケア機器・サービス	
NETFLIX INC	0.98	109	16,663	メディア・娯楽	
INTUITIVE SURGICAL INC	0.97	53	8,165	ヘルスケア機器・サービス	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	0.88	50	7,684	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TYSON FOODS INC-CL A	0.4	2	316	食品・飲料・タバコ	
UNION PACIFIC CORP	0.54	11	1,814	運輸	
UNITEDHEALTH GROUP INC	1	61	9,356	ヘルスケア機器・サービス	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	0.83	35	5,356	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VULCAN MATERIALS CO	0.43	12	1,917	素材	
WALMART INC	8	94	14,505	生活必需品流通・小売り	
WASTE MANAGEMENT INC	0.51	11	1,682	商業・専門サービス	
CME GROUP INC	1	30	4,680	金融サービス	
WILLIAMS COS INC	3	17	2,708	エネルギー	
ALLIANT ENERGY CORP	0.46	3	481	公益事業	
SAIA INC	0.49	14	2,184	運輸	
TJX COMPANIES INC	1	25	3,826	一般消費財・サービス流通・小売り	
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	0.09	2	431	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
DOMINO'S PIZZA INC	0.1	4	643	消費者サービス	
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	0.36	38	5,886	半導体・半導体製造装置	
LAS VEGAS SANDS CORP	2	12	1,850	消費者サービス	
WESTERN ALLIANCE BANCORP	0.7	5	823	銀行	
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	0.51	4	676	素材	
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	5	23	3,631	消費者サービス	
TRANSDIGM GROUP INC	0.09	12	1,855	資本財	
MASTERCARD INC - A	1	102	15,682	金融サービス	
FIRST SOLAR INC	0.59	13	2,062	半導体・半導体製造装置	
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	1	20	3,192	金融サービス	
ULTA BEAUTY INC	0.14	7	1,121	一般消費財・サービス流通・小売り	
FRANCO-NEVADA CORP	0.82	15	2,395	素材	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	3	51	7,849	食品・飲料・タバコ	
VISA INC-CLASS A SHARES	3	132	20,284	金融サービス	
CHUGAI PHARMACEUTIC-UNSP ADR	6	16	2,503	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WEST FRASER TIMBER CO LTD	1	7	1,114	素材	
CHUBB LTD	1	52	7,949	保険	
MARATHON PETROLEUM CORP	0.62	12	1,855	エネルギー	
MOSAIC CO/THE	1	3	534	素材	
KINDER MORGAN INC	3	9	1,386	エネルギー	
XYLEM INC	0.74	10	1,668	資本財	
STANLEY BLACK & DECKER INC	0.71	4	763	資本財	
ACCENTURE PLC-CL A	1	30	4,615	ソフトウェア・サービス	
VERISK ANALYTICS INC	0.46	10	1,649	商業・専門サービス	
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	0.92	8	1,344	運輸	
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	0.44	4	673	商業・専門サービス	

銘  柄	当  株		期  評 価 額		業  種  等
	数	外 貨 建 金 額	未  邦 貨 換 算 金 額		
	百株	千アメリカドル		千円	
TARGA RESOURCES CORP	0.8	12		1,915	エネルギー
CBOE GLOBAL MARKETS INC	0.15	3		543	金融サービス
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	0.09	0.72792		111	商業・専門サービス
FORTINET INC	2	18		2,775	ソフトウェア・サービス
MOTOROLA SOLUTIONS INC	0.15	6		1,018	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TESLA INC	5	235		35,991	自動車・自動車部品
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	2	22		3,451	一般消費財・サービス流通・小売り
GENERAL MOTORS CO	1	11		1,776	自動車・自動車部品
CBRE GROUP INC - A	0.88	14		2,206	不動産管理・開発
META PLATFORMS INC	4	327		49,985	メディア・娯楽
DIAMONDBACK ENERGY INC	0.97	14		2,179	エネルギー
SERVICENOW INC	0.41	38		5,879	ソフトウェア・サービス
POPULAR INC	0.37	4		644	銀行
PALO ALTO NETWORKS INC	1	39		6,073	ソフトウェア・サービス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	1	11		1,816	食品・飲料・タバコ
TENET HEALTHCARE CORP	0.84	17		2,653	ヘルスケア機器・サービス
WORKDAY INC-CLASS A	0.31	7		1,151	ソフトウェア・サービス
ABBVIE INC	3	68		10,525	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
T-MOBILE US INC	3	79		12,126	電気通信サービス
PTC INC	0.5	10		1,562	ソフトウェア・サービス
ZOETIS INC	0.38	5		849	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CDW CORP/DE	0.31	4		750	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KEURIG DR PEPPER INC	5	16		2,490	食品・飲料・タバコ
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	1	5		826	メディア・娯楽
ELF BEAUTY INC	0.44	5		839	家庭用品・パーソナル用品
HUBBELL INC	0.44	19		2,910	資本財
LAMB WESTON HOLDINGS INC	0.26	1		258	食品・飲料・タバコ
IQVIA HOLDINGS INC	0.27	5		906	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	0.09	45		6,999	消費者サービス
BROADCOM INC	9	338		51,675	半導体・半導体製造装置
TAPESTRY INC	0.4	4		701	耐久消費財・アパレル
ARES MANAGEMENT CORP - A	0.77	11		1,745	金融サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	0.51	8		1,226	金融サービス
DAYFORCE INC	1	7		1,140	商業・専門サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	0.26	17		2,675	メディア・娯楽
KKR & CO INC	1	19		2,992	金融サービス
CIGNA GROUP/THE	0.73	22		3,400	ヘルスケア機器・サービス
DELL TECHNOLOGIES -C	0.46	7		1,083	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DOW INC	0.81	1		303	素材
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	0.49	25		3,905	ソフトウェア・サービス
ESAB CORP	0.81	9		1,525	資本財
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	1	20		3,128	金融サービス
CARRIER GLOBAL CORP	1	8		1,343	資本財
UBER TECHNOLOGIES INC	0.48	4		693	運輸
CORTEVA INC	1	7		1,192	素材
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	0.64	18		2,865	資本財
TRANE TECHNOLOGIES PLC	0.42	17		2,666	資本財



銘柄	当		期		業種等
	株数	価額			
		外貨建金額	邦貨換算金額		
	百株	千アメリカドル	千円		
BLACKSTONE INC	0.48	7	1,135	金融サービス	
HOWMET AEROSPACE INC	1	21	3,208	資本財	
TRUIST FINANCIAL CORP	0.68	2	452	銀行	
EQUITABLE HOLDINGS INC	1	8	1,286	金融サービス	
DATADOG INC - CLASS A	1	23	3,514	ソフトウェア・サービス	
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	0.72	16	2,489	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
VOYA FINANCIAL INC	1	14	2,186	金融サービス	
VERTIV HOLDINGS CO-A	0.99	18	2,769	資本財	
GENERAL ELECTRIC CO	2	76	11,742	資本財	
INGERSOLL-RAND INC	1	15	2,343	資本財	
ARISTA NETWORKS INC	2	36	5,574	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
RTX CORP	0.88	15	2,411	資本財	
API GROUP CORP	2	8	1,270	資本財	
ROCKET COS INC-CLASS A	3	6	1,032	金融サービス	
CONSTELLATION ENERGY	0.71	25	3,965	公益事業	
MONDAY.COM LTD	0.17	3	509	ソフトウェア・サービス	
KLARNA GROUP PLC	0.49	1	276	金融サービス	
COREBRIDGE FINANCIAL INC	2	9	1,376	金融サービス	
APPLOVIN CORP-CLASS A	0.51	30	4,592	ソフトウェア・サービス	
VIATRIS INC	17	18	2,828	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CORPAY INC	0.9	25	3,908	金融サービス	
EXPAND ENERGY CORP	0.66	6	1,052	エネルギー	
BLACKROCK INC	0.29	32	4,981	金融サービス	
DOORDASH INC - A	1	25	3,926	消費者サービス	
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	1	13	2,066	金融サービス	
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	4	79	12,180	ソフトウェア・サービス	
TPG INC	2	11	1,713	金融サービス	
MARVELL TECHNOLOGY INC	1	12	1,870	半導体・半導体製造装置	
BATH & BODY WORKS INC	0.6	1	247	一般消費財・サービス流通・小売り	
LINDE PLC	1	54	8,384	素材	
ROBINHOOD MARKETS INC - A	1	14	2,256	金融サービス	
GE VERNOVA LLC	0.38	22	3,453	資本財	
VERALTO CORP-W/I	0.21	2	336	商業・専門サービス	
KENVUE INC	3	5	806	家庭用品・パーソナル用品	
TKO GROUP HOLDINGS INC	0.5	9	1,426	メディア・娯楽	
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	1	28	4,293	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TE CONNECTIVITY PLC	1	24	3,717	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LAM RESEARCH CORP	1	26	3,987	半導体・半導体製造装置	
ELEVANCE HEALTH INC	0.32	11	1,691	ヘルスケア機器・サービス	
MEDTRONIC PLC	1	10	1,654	ヘルスケア機器・サービス	
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	1	14	2,143	資本財	
BLOCK INC	4	33	5,098	金融サービス	
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	0.47	5	891	資本財	
CARVANA CO	0.12	4	626	一般消費財・サービス流通・小売り	
FORTIVE CORP	2	12	1,878	資本財	
S&P GLOBAL INC	0.56	27	4,127	金融サービス	
WASTE CONNECTIONS INC	0.48	8	1,295	商業・専門サービス	

銘柄		当		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						
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN			0.85	22		3,473		消費者サービス				
ALPHABET INC-CL A			7	191		29,291		メディア・娯楽				
ALPHABET INC-CL C			12	308		47,110		メディア・娯楽				
BEIGENE LTD-ADR			0.4	12		1,893		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス				
WINGSTOP INC			0.17	4		672		消費者サービス				
MONSTER BEVERAGE CORP			1	12		1,878		食品・飲料・タバコ				
VISTRA CORP			1	22		3,447		公益事業				
合	計	株 数 ・ 金 額	634	10,738		1,639,591						
	銘 柄 数 < 比 率 >		286	—		<97.3%>						

(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・地域別株式評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

## (2) 外国投資信託証券

銘 柄		当 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	%
BOSTON PROPERTIES INC		64	4	720	0.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC		40	7	1,154	0.1
ESSEX PROPERTY TRUST INC		30	7	1,208	0.1
KIMCO REALTY CORP		240	5	814	0.0
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES		36	2	335	0.0
REGENCY CENTERS CORP		69	5	763	0.0
SIMON PROPERTY GROUP INC		48	8	1,309	0.1
PUBLIC STORAGE		38	11	1,777	0.1
SUN COMMUNITIES INC		33	4	621	0.0
VENTAS INC		79	5	843	0.1
PROLOGIS INC		222	27	4,263	0.3
CUBESMART		162	6	1,036	0.1
AMERICAN TOWER CORP		151	28	4,387	0.3
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN		392	16	2,559	0.2
EQUINIX INC		31	25	3,937	0.2
WELLTOWER INC		143	25	3,844	0.2
合 計	口 数 ・ 金 額	1,778	193	29,577	
	銘 柄 数 < 比 率 >	16	—	<1.8%>	

(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10月24日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	1,639,591	97.0
投 資 証 券	29,577	1.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	21,068	1.3
投 資 信 託 財 産 総 額	1,690,236	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1,677,215千円の投資信託財産総額1,690,236千円に対する比率は、99.2％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10月24日における邦貨換算レートは、1アメリカドル＝152.69円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年10月24日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,691,361,288円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	17,048,587
株 式(評価額)	1,639,591,446
投 資 証 券(評価額)	29,577,999
未 収 入 金	4,570,244
未 収 配 当 金	573,012
(B) 負 債	7,011,619
未 払 金	4,416,778
未 払 解 約 金	2,594,841
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	1,684,349,669
元 本	1,412,342,326
次 期 繰 越 損 益 金	272,007,343
(D) 受 益 権 総 口 数	1,412,342,326口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,926円

(注1) 設定元本額 1,064,156,553円  
追加設定元本額 426,692,927円  
一部解約元本額 78,507,154円  
(注2) 期末における元本の内訳  
ティール・ロウ・プライス 米国株式リサーチファンド 1,412,342,326円

■損益の状況

当期 自2025年6月13日 至2025年10月24日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	4,854,992円
受 取 配 当 金	4,854,990
受 取 利 息	2
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	239,170,418
売 買 益	272,493,046
売 買 損	△ 33,322,628
(C) そ の 他 費 用 等	△ 66,101
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	243,959,309
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	37,028,991
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 8,980,957
(G) 計 (D＋E＋F)	272,007,343
次 期 繰 越 損 益 金(G)	272,007,343

(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。