

ティー・ロウ・プライス 米国中小型株式ファンド

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

第1期（決算日 2023年8月25日）

Bコース

作成対象期間：2023年4月14日～2023年8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4月14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 米国中小型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、主として米国中小型株式の中で、成長性が高いと判断される企業や、企業の本質的価値に比較して過小評価されていると判断される企業の株式等に投資を行います。なお、米国以外の企業にも投資する場合があります。	
組入制限	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。	
分配方針	原則として毎計算期末（毎年8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 米国中小型株式ファンド Aコース（為替ヘッジあり）およびティー・ロウ・プライス 米国中小型株式ファンド 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 米国中小型株式ファンド」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、主として米国中小型株式の中で、成長性が高いと判断される企業や、企業の本質的価値に比較して過小評価されていると判断される企業の株式等に投資を行います。

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

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

T.RowePrice



ティー・ロウ・プライス・ジャパン株式会社

東京都千代田区丸の内1-9-2 グラントウキョウサウスタワー

ホームページ troweprice.co.jp

照会先 電話番号 03-6758-3840

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

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	投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税引前金	期中騰落率	期中騰落率	騰落率			
(設定日) 2023年4月14日	円 10,000	円 -	% -	10,000	% -	% -	% -	百万円 4,737
1期（2023年8月25日）	10,205	0	2.1	10,111	1.1	96.6	5.4	6,596

(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」および「投資信託証券組入率」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2500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2500指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース））は、2023年4月14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	投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(設定日) 2023年4月14日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	% -
4月末	9,879	△1.2	9,788	△2.1	91.6	5.4
5月末	9,861	△1.4	9,763	△2.4	93.9	5.3
6月末	10,389	3.9	10,395	4.0	94.6	5.2
7月末	10,755	7.6	10,830	8.3	93.3	5.1
(期末) 2023年8月25日	10,205	2.1	10,111	1.1	96.6	5.4

(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」および「投資信託証券組入率」は実質比率を記載しております。

(注3) 参考指数（ラッセル2500指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース））は、2023年4月14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	投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税引前金	期中騰落率	期中騰落率	騰落率			
(設定日) 2023年4月14日	円 10,000	円 -	% -	10,000	% -	% -	% -	百万円 18,730
1期（2023年8月25日）	11,525	0	15.3	11,385	13.8	92.7	5.2	35,761

(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」および「投資信託証券組入率」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2500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2500指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2023年4月14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	投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(設定日) 2023年4月14日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	% -
4月末	10,017	0.2	9,922	△ 0.8	91.7	5.4
5月末	10,464	4.6	10,362	3.6	93.8	5.2
6月末	11,488	14.9	11,477	14.8	93.5	5.1
7月末	11,644	16.4	11,687	16.9	93.4	5.2
(期末) 2023年8月25日	11,525	15.3	11,385	13.8	92.7	5.2

(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」および「投資信託証券組入率」は実質比率を記載しております。

(注3) 参考指数（ラッセル2500指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2023年4月14日を10,000として指数化しております。

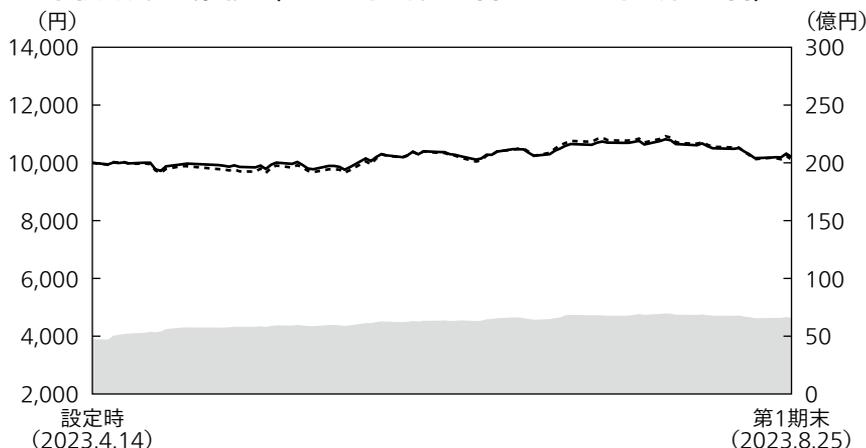
*米国株式に係る配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

(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。

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4月14日～2023年8月25日）



第1期首： 10,000円
 第1期末： 10,205円
 （既払分配金0円（税引前））
 騰落率： 2.1%
 （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2500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）

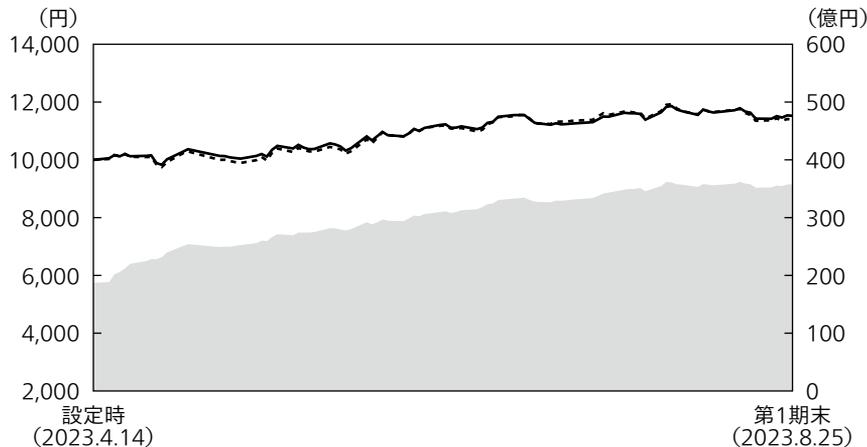
- ・ 建築骨材メーカーのバルカン・マテリアルズ（米国、素材）、鉄鋼製品メーカーのジブラルタル・インダストリーズ（米国、資本財・サービス）、汎用データベースのプラットフォームを提供するモンゴDB（米国、情報技術）などの組入銘柄の株価が上昇したこと。
- ・ 為替市場で、米ドルが円に対して大きく上昇したこと。

（主なマイナス要因）

- ・ バイオ医薬品メーカーのアペリス・ファーマシューティカルズ、臨床工学や画像ソリューションなどのヘルスケア・サービスを提供するアジリティ、医療サービス会社のクイデルオーソなどヘルスケアセクター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りました。

Bコース（為替ヘッジなし）

■基準価額等の推移（2023年4月14日～2023年8月25日）



第1期首： 10,000円
 第1期末： 11,525円
 （既払分配金0円（税引前））
 騰落率： 15.3%
 （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2500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）

- ・ 建築骨材メーカーのバルカン・マテリアルズ（米国、素材）、鉄鋼製品メーカーのジブラルタル・インダストリーズ（米国、資本財・サービス）、汎用データベースのプラットフォームを提供するモンゴDB（米国、情報技術）などの組入銘柄の株価が上昇したこと。
- ・ 為替市場で、米ドルが円に対して大きく上昇したこと。

（主なマイナス要因）

- ・ バイオ医薬品メーカーのアペリス・ファーマシューティカルズ、臨床工学や画像ソリューションなどのヘルスケア・サービスを提供するアジリティ、医療サービス会社のクイデルオーソなどヘルスケアセクター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中小型株式市場は、ラッセル2500指数（トータルリターン、米ドルベース）でみて上昇しました。①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米国のインフレ圧力が引き続き緩和し、中央銀行にあたる米連邦準備制度理事会（FRB）の利上げ終了が近いとの期待が高まったことなどが支援材料となりました。ただし、③4月に米国の地方銀行1行が預金の流出により経営破綻したこと、④当期の米国株式市場が、人工知能（AI）発展の恩恵への期待に支援された一部の大型テクノロジー銘柄主導の上昇となったこと、⑤米国の景気の底堅さや需給悪化を反映して長期金利が上昇した8月に、投資家のリスク選好後退により反落幅が大きくなったことなどから、中小型株は当期を通じて大型株（S & P 500指数）よりも小幅な上昇にとどまりました。

(為替市場)

為替市場では米ドルが円に対して大きく上昇しました。日銀が10年債利回りの変動許容幅を拡大しつつも基本的には金融緩和政策を維持したのに対し、米国では利上げが終了しても、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から、金利差拡大を反映する形で米ドルが上昇基調で推移しました。

■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 米国中小型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、主として米国の中小型株式の中で、成長性が高いと判断される企業や、企業の本質的価値に比較して過小評価されていると判断される企業の株式等に投資を行います。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。また、Aコースでは対円で為替ヘッジを行うことで、為替変動リスクの低減を図りました。

<マザーファンド>

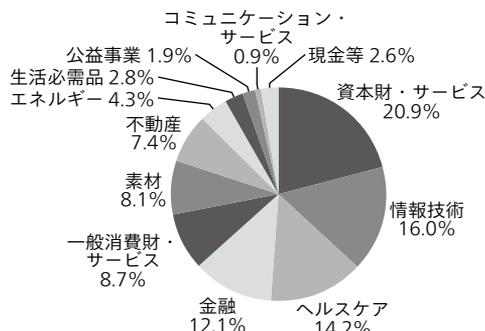
銘柄選択に関しては、個別企業分析に基づく「ボトム・アップ・アプローチ^{*1}」を重視した運用を行います。個別企業分析にあたっては、ティール・ロウ・プライス^{*2}のアナリストによる独自の企業調査情報を活用します。

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

*2 委託会社およびその関連会社をいいます。

その結果、当期末における業種配分は、資本財・サービス、情報技術、ヘルスケア、金融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（2023年8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。

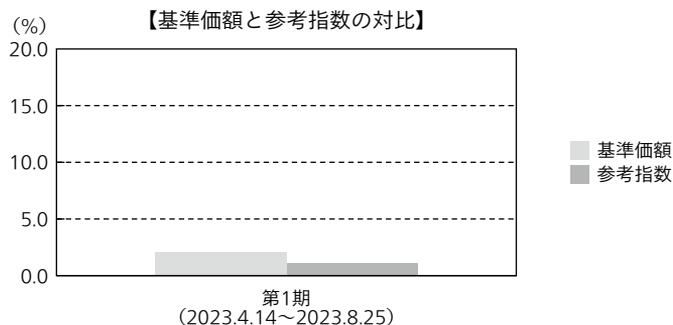
個別銘柄では、運用開始に当たり、航空宇宙・防衛用電子・通信機器メーカーのテレダイン・テクノロジー（情報技術）、管理医療会社のモリーナ・ヘルスケア（ヘルスケア）、保険仲介などの金融サービスを提供するアーサー・J・ギャラガー（金融）などを上位で組み入れました。一方で、運用開始後は、独立系エネルギー会社のデボン・エナジー（エネルギー）の組入終了、コンサルティング会社のコーン・フェリー（資本財・サービス）や医療サービス会社のオプション・ケア・ヘルス（ヘルスケア）の組入削減などを行いました。

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。



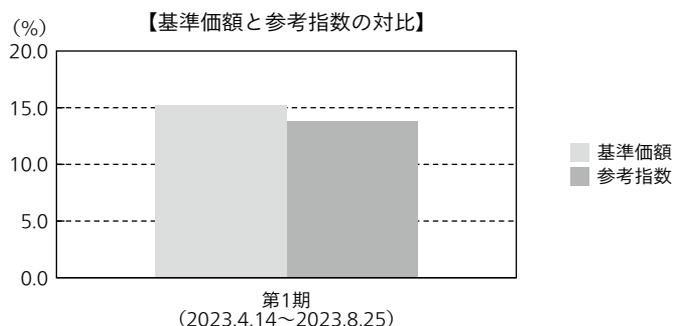
(注1) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注2) 参考指数は、ラッセル2500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2500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4月14日 ～2023年8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	204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4月14日 ～2023年8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	1,525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コースでは対円での為替ヘッジを行うことで、為替変動リスクの低減を図ります。

<マザーファンド>

引き続き、大きく成長する潜在性を有する一方、相対的に値動きが大きい傾向がある玉石混交の米国の中小型株式市場において、一般的に知名度が低く、リサーチも及びにくいものの、成長力やファンダメンタルズの堅固さ、バリュエーションなどの観点で有望と見込まれる銘柄を、長期に渡る運用実績および米国有数の運用残高を有する弊社中小型株式の専門チームによる独自の知見と企業調査力を活用して発掘することに努めてまいります。

お知らせ

特にありません。

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4月14日 ～2023年8月25日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	65円	0.636%	(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10,221円です。
(投信会社)	(33)	(0.322)	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)	(0.302)	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発生する手数料
(株式)	(2)	(0.021)	
(投資信託証券)	(0)	(0.002)	
(c) その他費用	3	0.031	(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)	(0.002)	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	70	0.690	

(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まず。

(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。

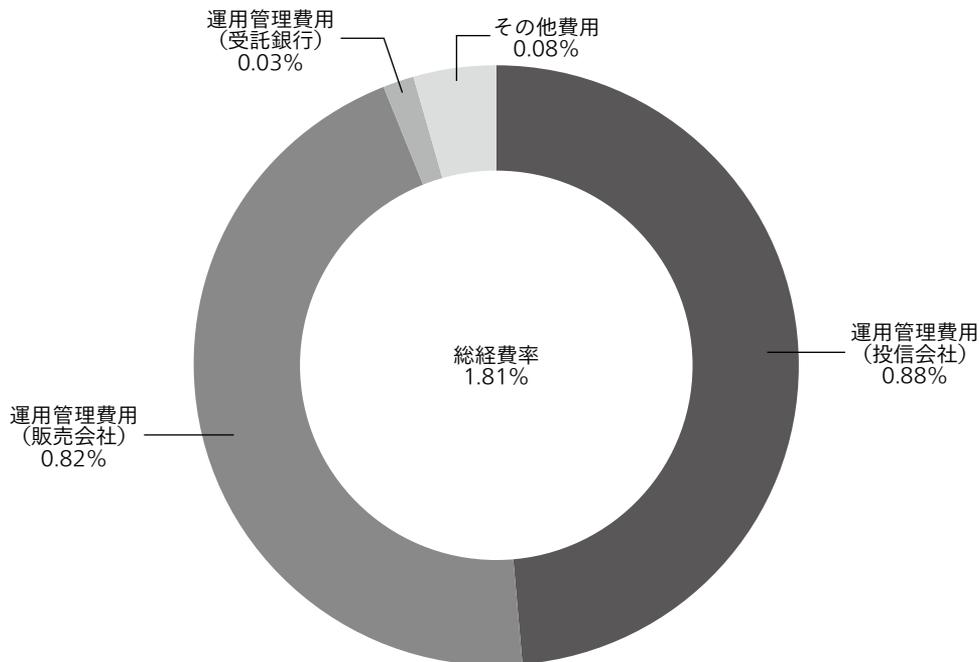
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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1.81%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4月14日から2023年8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 米国中小型株式マザーファンド	6,712,084	6,812,714	752,093	815,443

(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 米国中小型株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	42,284,219千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	33,897,414千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.24

(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4月14日から2023年8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 米国中小型株式マザーファンド	5,959,991	6,911,802

(注) 単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2023年8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 米国中小型株式マザーファンド	6,911,802	99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	12,822	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	6,924,624	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 米国中小型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42,656,670千円の投資信託財産総額42,938,238千円に対する比率は、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、2023年8月25日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=146.22円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年8月25日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	14,020,443,795円
ティール・ロウ・プライス 米国中小型株式マザーファンド(評価額)	6,911,802,032
未 収 入 金	7,108,641,763
(B) 負 債	7,424,437,870
未 払 金	7,370,462,548
未 払 解 約 金	12,822,555
未 払 信 託 報 酬	39,396,504
そ の 他 未 払 費 用	1,756,263
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	6,596,005,925
元 本	6,463,498,970
次 期 繰 越 損 益 金	132,506,955
(D) 受 益 権 総 口 数	6,463,498,970口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,205円

(注) 設定時における元本額は4,737,506,806円、当期中における追加設定元本額は1,998,997,513円、同解約元本額は273,005,349円です。

■損益の状況

当期 自2023年4月14日 至2023年8月25日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	157,902,042円
売 買 益	980,092,961
売 買 損	△822,190,919
(B) 信 託 報 酬 等	△ 41,160,467
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	116,741,575
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	15,765,380
(売 買 損 益 相 当 額)	(15,765,380)
(E) 計 (C + D)	132,506,955
(F) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(E + F)	132,506,955
追 加 信 託 差 損 益 金	15,765,380
(配 当 等 相 当 額)	(978,888)
(売 買 損 益 相 当 額)	(14,786,492)
分 配 準 備 積 立 金	116,741,575

(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	16,363,669円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	100,377,906
(c) 収 益 調 整 金	15,765,380
(d) 分 配 準 備 積 立 金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	132,506,955
(f) 1万口当たり当期分配対象額	204
(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4月14日 ～2023年8月25日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	69円	0.636%	(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10,903円です。
(投信会社)	(35)	(0.322)	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)	(33)	(0.302)	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発生する手数料
(株式)	(2)	(0.020)	
(投資信託証券)	(0)	(0.002)	
(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)	(0.002)	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)	(0.022)	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	74	0.682	

(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まず。

(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。

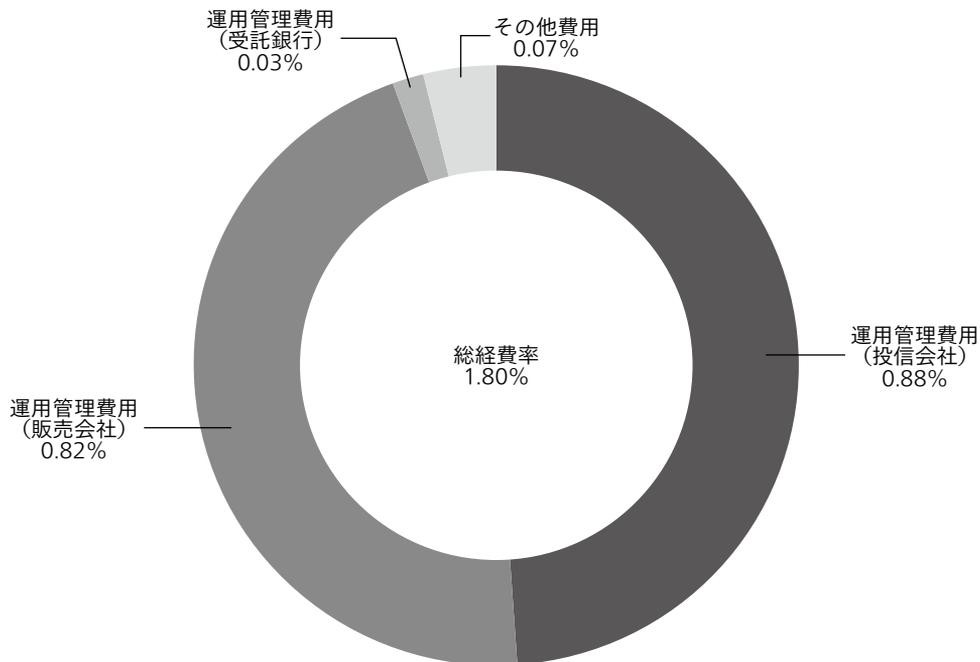
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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4月14日から2023年8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 米国中小型株式マザーファンド	31,859,218	32,650,350	852,950	978,879

(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 米国中小型株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	42,284,219千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	33,897,414千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.24

(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4月14日から2023年8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 米国中小型株式マザーファンド	31,006,267	35,957,968

(注) 単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2023年8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 米国中小型株式マザーファンド	35,957,968	100.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	55	0.0
投 資 信 託 財 産 総 額	35,958,023	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 米国中小型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42,656,670千円の投資信託財産総額42,938,238千円に対する比率は、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、2023年8月25日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=146.22円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年8月25日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	35,958,023,287円
ティール・ロウ・プライス 米国中小型株式マザーファンド(評価額)	35,957,968,331
未 収 入 金	54,956
(B) 負 債	196,264,279
未 払 解 約 金	54,956
未 払 信 託 報 酬	189,919,190
そ の 他 未 払 費 用	6,290,133
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	35,761,759,008
元 本	31,028,866,122
次 期 繰 越 損 益 金	4,732,892,886
(D) 受 益 権 総 口 数	31,028,866,122口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,525円

(注) 設定時における元本額は18,730,695,832円、当期中における追加設定元本額は13,154,732,111円、同解約元本額は856,561,821円です。

■損益の状況

当期 自2023年4月14日 至2023年8月25日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,177,375,399円
売 買 益	4,338,525,968
売 買 損	△ 161,150,569
(B) 信 託 報 酬 等	△ 196,209,323
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	3,981,166,076
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	751,726,810
(売 買 損 益 相 当 額)	(751,726,810)
(E) 計 (C + D)	4,732,892,886
(F) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(E + F)	4,732,892,886
追 加 信 託 差 損 益 金	751,726,810
(配 当 等 相 当 額)	(7,960,379)
(売 買 損 益 相 当 額)	(743,766,431)
分 配 準 備 積 立 金	3,981,166,076

(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	104,854,812円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	3,876,311,264
(c) 収 益 調 整 金	751,726,810
(d) 分 配 準 備 積 立 金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	4,732,892,886
(f) 1万口当たり当期分配対象額	1,525
(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 米国中小型株式マザーファンド 運用報告書

第1期（決算日 2023年8月25日）

（計算期間 2023年4月14日～2023年8月25日）

ティール・ロウ・プライス 米国中小型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4月14日）
運用方針	信託財産の長期的な成長を図ることを目的に積極的な運用を行います。
主要投資対象	米国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株式組入率 比	投資信託証券 組入比率	純資産額 総
	期 騰 落 率	中 率	期 騰 落 率	中 率			
（設定日） 2023年4月14日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	% -	百万円 23,468
1期（2023年8月25日）	11,597	16.0	11,385	13.8	92.2	5.2	42,871

（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2500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2500指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2023年4月14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	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率	騰 落 率	%		
(設 定 日) 2023年4月14日	10,000	-	10,000	-	-	-
4月末	10,024	0.2	9,922	△ 0.8	91.6	5.4
5月末	10,488	4.9	10,362	3.6	93.6	5.2
6月末	11,528	15.3	11,477	14.8	93.2	5.1
7月末	11,702	17.0	11,687	16.9	93.0	5.1
(期 末) 2023年8月25日	11,597	16.0	11,385	13.8	92.2	5.2

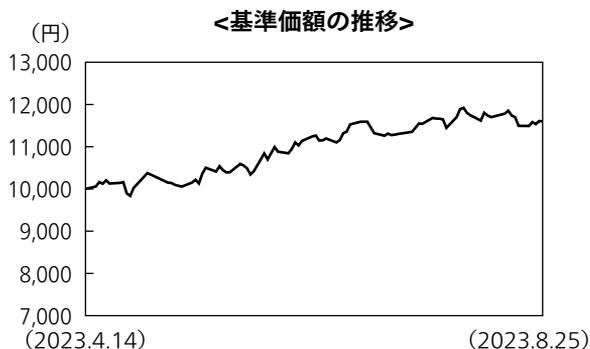
(注1) 騰落率は設定日比です。

(注2) 参考指数（ラッセル2500指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2023年4月14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4月14日から2023年8月25日まで）



■基準価額の主な変動要因

(主なプラス要因)

- ・ 建築骨材メーカーのバルカン・マテリアルズ（米国、素材）、鉄鋼製品メーカーのジブラルタル・インダストリーズ（米国、資本財・サービス）、汎用データベースのプラットフォームを提供するモンゴDB（米国、情報技術）などの組入銘柄の株価が上昇したこと。
- ・ 為替市場で、米ドルが円に対して大きく上昇したこと。

(主なマイナス要因)

- ・ バイオ医薬品メーカーのアペリス・ファーマシューティカルズ、臨床工学や画像ソリューションなどのヘルスケア・サービスを提供するアジリティ、医療サービス会社のクイデルオーソなどヘルスケアセクター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中小型株式市場は、ラッセル2500指数（トータルリターン、米ドルベース）でみて上昇しました。①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米国のインフレ圧力が引き続き緩和し、中央銀行にあたる米連邦準備制度理事会（FRB）の利上げ終了が近いとの期待が高まったことなどが支援材料となりました。ただし、③4月に米国の地方銀行1行が預金の流出により経営破綻したこと、④当期の米国株式市場が、人口知能（AI）発展の恩恵への期待に支援された一部の大型テクノロジー銘柄主導の上昇となったこと、⑤米国の景気の底堅さや需給悪化を反映して長期金利が上昇した8月に、投資家のリスク選好後退により反落幅が大きくなったことなどから、中小型株は当期を通じて大型株（S & P 500指数）よりも小幅な上昇にとどまりました。

(為替市場)

為替市場では米ドルが円に対して大きく上昇しました。日銀が10年債利回りの変動許容幅を拡大しつつも基本的には金融緩和政策を維持したのに対し、米国では利上げが終了しても、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から、金利差拡大を反映する形で米ドルが上昇基調で推移しました。

■ポートフォリオについて

当ファンドは、主として米国の中小型株式の中で、成長性が高いと判断される企業や、企業の本質的価値に比較して過小評価されていると判断される企業の株式等に投資を行います。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。

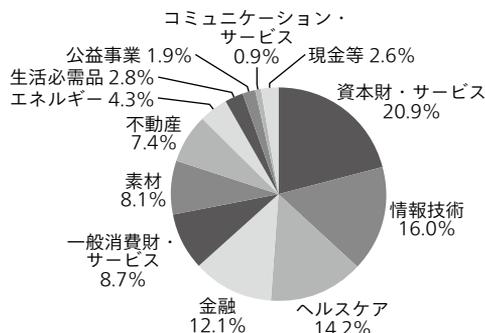
*1 ボトム・アップ・アプローチとは、アナリストの個別企業に対する調査や分析等に基づきその企業の投資価値を判断し、個別銘柄を選択する運用手法です。

*2 委託会社およびその関連会社をいいます。

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

業種別組入比率

当期末（2023年8月25日現在）



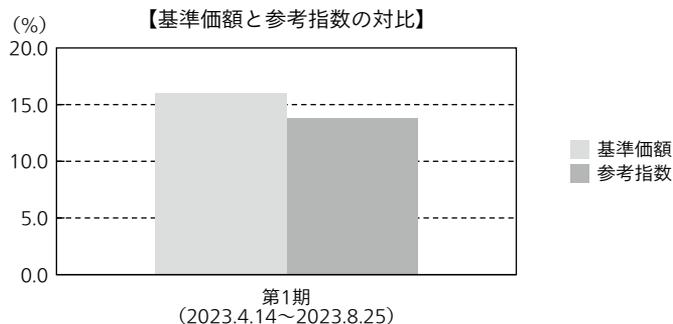
(注) ティール・ロウ・プライスは、業種分類の報告に世界産業分類基準（G I C S）におけるセクターを使用しています。世界産業分類基準（G I C S）は、MSCI Inc.（M S C I）およびStandard & Poor's Financial Services LLC（S & P）により開発された、M S C IおよびS & Pの独占的権利およびサービスマークであり、ティール・ロウ・プライスに対し、その使用が許諾されたものです。M S C I、S & P、およびG I C SまたはG I C Sによる分類の作成または編纂に関与した第三者のいずれも、かかる基準および分類（並びにこれら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、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（情報技術）、管理医療会社のモリーナ・ヘルスケア（ヘルスケア）、保険仲介などの金融サービスを提供するアーサー・J・ギャラガー（金融）などを上位で組み入れました。一方で、運用開始後は、独立系エネルギー会社のデボン・エナジー（エネルギー）の組入終了、コンサルティング会社のコーン・フェリー（資本財・サービス）や医療サービス会社のオプション・ケア・ヘルス（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2500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

引き続き、大きく成長する潜在性を有する一方、相対的に値動きが大きい傾向がある玉石混交の米国の中小型株式市場において、一般的に知名度が低く、リサーチも及びにくいものの、成長力やファンダメンタルズの堅固さ、バリュエーションなどの観点で有望と見込まれる銘柄を、長期に渡る運用実績および米国有数の運用残高を有する弊社中小型株式の専門チームによる独自の知見と企業調査力を活用して発掘することに努めてまいります。

■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 (株 式) (投資信託証券)	2円 (2) (0)	0.022% (0.020) (0.002)
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	0 (0) (0)	0.003 (0.002) (0.001)
合 計	2	0.025

(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(10,935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4月14日から2023年8月25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 56,940	千アメリカドル 283,321	百株 4,781	千アメリカドル 25,488

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(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
	CAMDEN PROPERTY TRUST	21,144	2,267	-	-
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	46,788	3,087	-	-
	DOUGLAS EMMETT INC	87,705	1,100	48,045	554
	TERRENO REALTY CORP	32,247	2,005	-	-
	CUBESMART	60,461	2,821	-	-
	REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	19,866	1,095	-	-
国	APPLE HOSPITALITY REIT INC	263,537	4,064	-	-
小 計		531,748	16,443	48,045	554

(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 (2023年4月14日から2023年8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

(1) 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	
HANOVER INSURANCE GROUP INC/	166	1,735	253,770	保険
ALAMO GROUP INC	195	3,310	484,007	資本財
AVERY DENNISON CORP	192	3,499	511,702	素材
BADGER METER INC	137	2,217	324,259	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A	171	1,366	199,746	商業・専門サービス
MOLINA HEALTHCARE INC	123	3,914	572,329	ヘルスケア機器・サービス
COOPER COS INC/THE	84	3,110	454,771	ヘルスケア機器・サービス
CTS CORP	443	1,974	288,640	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MANHATTAN ASSOCIATES INC	165	3,147	460,251	ソフトウェア・サービス
DARLING INGREDIENTS INC	396	2,387	349,165	食品・飲料・タバコ
COSTAR GROUP INC	340	2,706	395,786	不動産管理・開発
REVVITY INC	152	1,774	259,482	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ATMOS ENERGY CORP	238	2,777	406,165	公益事業
ESCO TECHNOLOGIES INC	267	2,778	406,208	資本財
FAIR ISAAC CORP	22	1,914	279,991	ソフトウェア・サービス
ASSURANT INC	185	2,602	380,579	保険
ARTHUR J GALLAGHER & CO	183	4,119	602,409	保険
GIBRALTAR INDUSTRIES INC	445	3,181	465,266	資本財
GRACO INC	439	3,344	489,105	資本財
KORN FERRY	62	322	47,201	商業・専門サービス
HOLOGIC INC	157	1,182	172,850	ヘルスケア機器・サービス
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	160	3,041	444,700	運輸
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	123	5,024	734,645	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PACKAGING CORP OF AMERICA	199	2,891	422,746	素材
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	146	1,318	192,856	半導体・半導体製造装置
DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	368	2,688	393,126	ソフトウェア・サービス
MCGRATH RENTCORP	153	1,567	229,212	資本財
STEVEN MADDEN LTD	295	989	144,690	耐久消費財・アパレル
MIDDLEBY CORP	153	2,172	317,652	資本財
ENTEGRIS INC	161	1,537	224,763	半導体・半導体製造装置
MONRO INC	304	1,027	150,184	一般消費財・サービス流通・小売り
INSMED INC	524	1,149	168,080	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NAPCO SECURITY TECHNOLOGIES	246	560	81,888	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NEOGEN CORP	479	1,085	158,673	ヘルスケア機器・サービス
NEW YORK TIMES CO-A	392	1,667	243,860	メディア・娯楽
NVR INC	0.97	588	86,093	耐久消費財・アパレル
OLD DOMINION FREIGHT LINE	80	3,282	479,993	運輸
PAR TECHNOLOGY CORP/DEL	316	1,300	190,173	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PINNACLE FINANCIAL PARTNERS	411	2,727	398,885	銀行
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	233	1,282	187,491	保険
QUAKER CHEMICAL CORPORATION	54	897	131,190	素材
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	78	1,444	211,158	保険
RELIANCE STEEL & ALUMINUM	158	4,340	634,597	素材
REPLIGEN CORP	72	1,184	173,142	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RPM INTERNATIONAL INC	199	1,985	290,350	素材

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	
PACIFIC PREMIER BANCORP INC	882	1,993	291,509	銀行
SOUTHWESTERN ENERGY CO	1,930	1,235	180,618	エネルギー
TELEFLEX INC	105	2,260	330,595	ヘルスケア機器・サービス
TETRA TECH INC	93	1,476	215,918	商業・専門サービス
TYLER TECHNOLOGIES INC	39	1,466	214,408	ソフトウェア・サービス
U.S. PHYSICAL THERAPY INC	85	855	125,037	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	186	4,018	587,571	素材
WATSCO INC	77	2,695	394,179	資本財
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	102	4,023	588,295	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TEXAS CAPITAL BANCSHARES INC	243	1,473	215,415	銀行
HURON CONSULTING GROUP INC	268	2,653	387,971	商業・専門サービス
DOMINO'S PIZZA INC	94	3,588	524,719	消費者サービス
TEXAS ROADHOUSE INC	133	1,405	205,515	消費者サービス
MARKETAXESS HOLDINGS INC	42	1,043	152,581	金融サービス
HUNTSMAN CORP	370	995	145,586	素材
WESTERN ALLIANCE BANCORP	307	1,513	221,291	銀行
RBC BEARINGS INC	76	1,686	246,549	資本財
HOME BANCSHARES INC	592	1,297	189,721	銀行
AMERICAN WATER WORKS CO INC	54	748	109,504	公益事業
JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP	188	2,073	303,164	資本財
CAPITOL FEDERAL FINANCIAL IN	1,791	1,062	155,346	銀行
AIR LEASE CORP	661	2,643	386,595	資本財
MARRIOTT VACATIONS WORLD	103	1,139	166,612	消費者サービス
PACIFIC BIOSCIENCES OF CALIF	456	459	67,188	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRST AMERICAN FINANCIAL	284	1,709	249,914	保険
KEMPER CORP	217	1,009	147,601	保険
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H	381	3,040	444,523	半導体・半導体製造装置
POST HOLDINGS INC	323	2,880	421,130	食品・飲料・タバコ
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUT	329	3,151	460,883	消費者サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC	210	3,129	457,662	エネルギー
SEAWORLD ENTERTAINMENT INC	226	1,096	160,316	消費者サービス
FIVE BELOW	139	2,438	356,549	一般消費財・サービス流通・小売り
CHUY'S HOLDINGS INC	337	1,297	189,783	消費者サービス
SAREPTA THERAPEUTICS INC	35	409	59,857	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PTC INC	200	2,813	411,389	ソフトウェア・サービス
CYTOKINETICS INC	125	422	61,730	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVANTA INC	91	1,389	203,165	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
METROPOLITAN BANK HOLDING CO	153	629	92,031	銀行
HUBBELL INC	13	411	60,150	資本財
CRISPR THERAPEUTICS AG	72	359	52,539	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IONIS PHARMACEUTICALS INC	395	1,572	229,982	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TECHNIPFMC PLC	982	1,772	259,134	エネルギー
ARGENX SE - ADR	38	1,952	285,525	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	174	968	141,556	運輸
SIMPLY GOOD FOODS CO/THE	420	1,419	207,493	食品・飲料・タバコ
MONGODB INC	49	1,783	260,843	ソフトウェア・サービス
MAGNOLIA OIL & GAS CORP - A	871	1,935	282,974	エネルギー
BURLINGTON STORES INC	146	2,266	331,436	一般消費財・サービス流通・小売り

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	
EVENTBRITE INC-CLASS A	506	518	75,776	メディア・娯楽
XENCOR INC	166	376	55,016	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VONTIER CORP	649	1,963	287,032	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SEACOAST BANKING CORP/FL	482	1,113	162,882	銀行
AGILITI INC	649	623	91,135	ヘルスケア機器・サービス
ELEMENT SOLUTIONS INC	1,979	3,910	571,749	素材
KARUNA THERAPEUTICS INC	60	1,038	151,841	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRSTSERVICE CORP	255	3,721	544,142	不動産管理・開発
RAPT THERAPEUTICS INC	185	344	50,444	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NKARTA INC	395	70	10,301	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MORPHIC HOLDING INC	93	500	73,146	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KURA SUSHI USA INC-CLASS A	110	1,007	147,278	消費者サービス
OPTION CARE HEALTH INC	343	1,193	174,485	ヘルスケア機器・サービス
VAXCYTE INC	118	582	85,226	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SITIME CORP	17	219	32,156	半導体・半導体製造装置
VOYA FINANCIAL INC	360	2,555	373,679	金融サービス
FIVE9 INC	144	1,027	150,246	ソフトウェア・サービス
ONTO INNOVATION INC	167	1,923	281,269	半導体・半導体製造装置
INGERSOLL-RAND INC	630	4,301	628,896	資本財
PAYCOM SOFTWARE INC	57	1,632	238,765	商業・専門サービス
ESSENTIAL UTILITIES INC	572	2,098	306,876	公益事業
CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDI	455	678	99,153	半導体・半導体製造装置
CLEAR SECURE INC -CLASS A	216	473	69,185	ソフトウェア・サービス
QUIDELORTHO CORP	447	3,506	512,780	ヘルスケア機器・サービス
BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B	232	1,081	158,129	ソフトウェア・サービス
DUOLINGO	74	975	142,569	消費者サービス
CADENCE BANK	696	1,573	230,044	銀行
DOXIMITY INC-CLASS A	110	257	37,659	ヘルスケア機器・サービス
DOUBLEVERIFY HOLDINGS INC	260	855	125,158	ソフトウェア・サービス
HAYWARD HOLDINGS INC	863	1,191	174,273	資本財
DIME COMMUNITY BANCSHARES IN	563	1,218	178,200	銀行
MIRION TECHNOLOGIES INC	798	631	92,347	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ICOSAVAX INC	488	388	56,848	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RXSIGHT INC	145	426	62,411	ヘルスケア機器・サービス
ZENTALIS PHARMACEUTICALS INC	156	395	57,807	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHAMPIONX CORP	316	1,115	163,151	エネルギー
DUTCH BROS INC-CLASS A	194	582	85,185	消費者サービス
ARDAGH METAL PACKAGING SA	3,800	1,318	192,829	素材
SHYFT GROUP INC/THE	308	469	68,616	資本財
PROCEPT BIROBOTICS CORP	350	1,055	154,300	ヘルスケア機器・サービス
CHESAPEAKE ENERGY CORP	260	2,198	321,407	エネルギー
NOV INC	647	1,306	191,032	エネルギー
BELLRING BRANDS INC	356	1,424	208,291	家庭用品・パーソナル用品
HILLEVAX INC	160	206	30,175	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADVANTAGE SOLUTIONS INC	1,364	362	53,066	メディア・娯楽
SOUTHSTATE CORP	313	2,204	322,276	銀行
MOONLAKE IMMUNOTHERAPEUTICS	19	108	15,841	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VERVE THERAPEUTICS INC	111	148	21,759	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	株数	期末		業種等
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
MARVELL TECHNOLOGY INC	464	千アメリカドル	千円	半導体・半導体製造装置
PAYCOR HCM INC	482	2,659	388,832	商業・専門サービス
ARCELLX INC	87	1,078	157,632	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRAZE INC-A	216	304	44,542	ソフトウェア・サービス
SPX TECHNOLOGIES INC	453	881	128,921	資本財
STRUCTURE THERAPEUTICS INC	119	3,530	516,187	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUBSPOT INC	119	339	49,660	ソフトウェア・サービス
CAVA GROUP INC	27	1,386	202,699	消費者サービス
VERITEX HOLDINGS INC	157	672	98,296	銀行
WORKIVA INC	307	587	85,911	ソフトウェア・サービス
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR	84	815	119,231	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CALERES INC	123	1,188	173,712	一般消費財・サービス流通・小売り
BLUEPRINT MEDICINES CORP	391	946	138,405	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COLLIERS INTL GR-SUBORD VOT	173	862	126,124	不動産管理・開発
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	7	86	12,598	資本財
CSW INDUSTRIALS INC	86	1,355	198,246	資本財
NOVOCURE LTD	158	2,866	419,159	ヘルスケア機器・サービス
NOVOCURE LTD	114	344	50,388	ヘルスケア機器・サービス
APELLIS PHARMACEUTICALS INC	114	344	50,388	ヘルスケア機器・サービス
WASTE CONNECTIONS INC	304	1,219	178,311	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FB FINANCIAL CORP	271	3,710	542,487	商業・専門サービス
PURE STORAGE INC - CLASS A	233	723	105,820	銀行
OLLIE'S BARGAIN OUTLET HOLDI	174	622	90,991	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MORPHOSYS AG ADR	242	1,720	251,519	一般消費財・サービス流通・小売り
HERC HOLDINGS INC	643	508	74,308	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HERC HOLDINGS INC	176	2,167	316,902	資本財
合計	株数	金額	金額	比率
	52,159	270,248	39,515,677	<92.2%>
	銘柄数	<比率>		
	165	-		

(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	口数	期末		比率
		評価額		
		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	%
CAMDEN PROPERTY TRUST	21,144	2,254	329,634	0.8
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	46,788	3,153	461,174	1.1
DOUGLAS EMMETT INC	39,660	533	78,055	0.2
TERRENO REALTY CORP	32,247	1,918	280,551	0.7
CUBESMART	60,461	2,504	366,177	0.9
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	19,866	1,039	152,037	0.4
APPLE HOSPITALITY REIT INC	263,537	3,834	560,675	1.3
合計	口数	金額	金額	比率
	483,703	15,239	2,228,307	<5.2%>
	銘柄数	<比率>		
	7	-		

(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

2023年8月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 39,515,677	% 92.0
投 資 証 券	2,228,307	5.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,194,254	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	42,938,238	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42,656,670千円の投資信託財産総額42,938,238千円に対する比率は、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、2023年8月25日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=146.22円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年8月25日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	43,250,982,143円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,110,743,903
株 式(評価額)	39,515,677,841
投 資 証 券(評価額)	2,228,307,534
未 収 入 金	371,618,290
未 収 配 当 金	24,634,575
(B) 負 債	379,757,563
未 払 金	366,864,177
未 払 解 約 金	12,877,511
そ の 他 未 払 費 用	15,875
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	42,871,224,580
元 本	36,966,258,829
次 期 繰 越 損 益 金	5,904,965,751
(D) 受 益 権 総 口 数	36,966,258,829口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,597円

(注1) 設定元本額 23,468,202,638円
 追加設定元本額 15,103,100,349円
 一部解約元本額 1,605,044,158円

(注2) 期末における元本の内訳
 ティール・ロウ・プライス 米国中小型株式ファンド Aコース (為替ヘッジあり) 5,959,991,405円
 ティール・ロウ・プライス 米国中小型株式ファンド Bコース (為替ヘッジなし) 31,006,267,424円

■損益の状況

当期 自2023年4月14日 至2023年8月25日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	134,869,386円
受 取 配 当 金	133,280,587
受 取 利 息	1,588,799
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	5,068,796,591
売 買 益	6,784,138,423
売 買 損	△1,715,341,832
(C) そ の 他 費 用 等	△ 1,183,539
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	5,202,482,438
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	891,762,025
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 189,278,712
(G) 計 (D + E + F)	5,904,965,751
次 期 繰 越 損 益 金(G)	5,904,965,751

(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)その他費用等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
 (注3) (E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注4) (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。