



ティール・ロウ・プライス 世界厳選成長株式ファンド パフォーマンスの源泉となる株式リサーチ部門

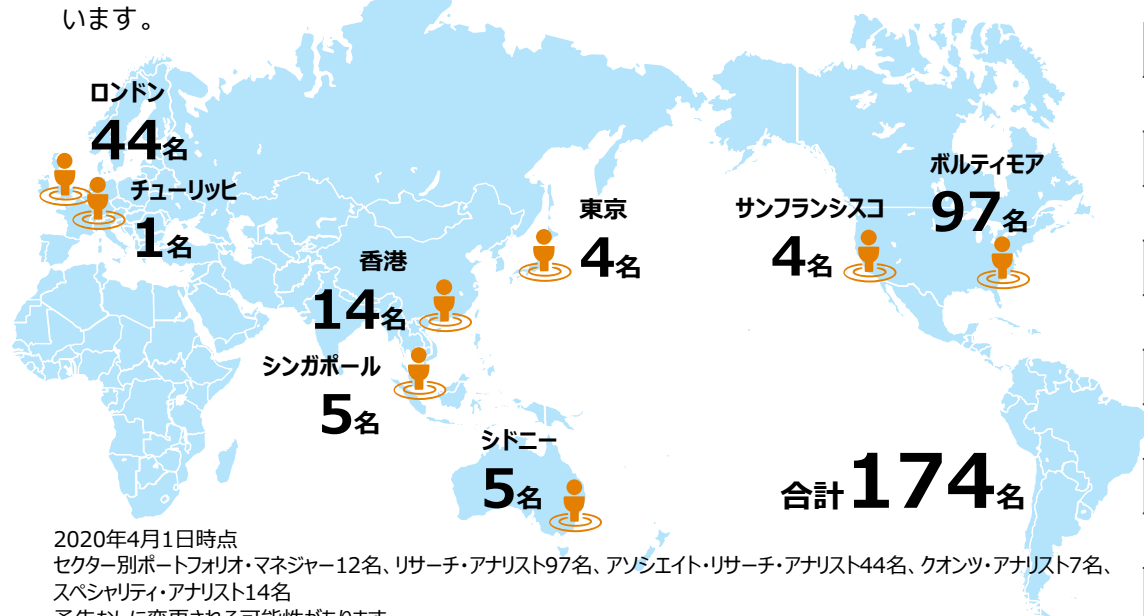
ティール・ロウ・プライス通信では、金融市場、経済環境、注目セクター、銘柄、金融市場を動かすトレンド等に対する運用責任者の見方をご紹介します。

今回のレポートでは、グローバルな調査プラットフォームを構成する当社グループの株式リサーチ部門について取り上げています。ティール・ロウ・プライスでは、独自のファンダメンタル分析に基づいたボトムアップ・アプローチこそが運用の核であると考えており、リサーチ部門は其中でも中心的な存在です。

当社グループが生み出すパフォーマンスの源泉とも言える株式リサーチ部門について詳しくご紹介します。

グローバルな株式調査プラットフォーム

当社グループの株式リサーチ部門は、世界で174名と資産運用会社の中で世界最大規模の人数を擁しています。全世界、全業種をカバーする調査プラットフォームとして中核的な役割を果たしており、当運用戦略の支えとなっています。



部門	人数
地域部門	19
消費財	15
資本財	15
ヘルス・サイエンス	11
天然資源	11
金融サービス	10
テクノロジー	10
メディア・通信	8
ビジネス・サービス	6
不動産	4

企業との強固な関係性と株式レーティングシステム

アナリストたちは、一人あたり30～50銘柄を担当しており、合計で年間11,000件以上の企業面談を行っています。その中には、ジェフ・ベゾス（アマゾン・ドット・コム）、マーク・ザッカーバーグ（フェイスブック）、ジャック・マー（アリババ・グループ・ホールディング）といった世界に名だたる経営者たちとも単独で面談できる関係性があります。また、アナリスト同士は得た情報を基に担当部門に縛られず日々議論を行い、調査に役立てています。



ポートフォリオ・マネジャーと
直接コミュニケーション

- ポートフォリオ・マネジャーと企業訪問
- 予測前提理解のためにポートフォリオ・マネジャーと定量モデルを検証
- 関係するセクターや地域別投資戦略会議に出席



株式レーティング
システム

- 個別銘柄の相対パフォーマンスを1～5で評価
- 調査レポートやレーティングを定期的にアップデートし、社内で随時共有
- レーティングの変更などは各アナリストに一斉配信

企業面談
年間

11,000件以上

2020年3月
電話・テレビ会議

1,200件以上

前年同月比 **5** 倍超

引用した個別銘柄等は情報提供を目的として記載したものであり、特定の国・業種・個別銘柄を推奨するものではありません。また、記載時点における保有状況であり、当社ファンドでの保有・非保有および将来の組入れまたは売却を示唆・保証するものではありません。投資信託は、値動きのある有価証券等（外貨建て資産には為替変動リスクもあります）を投資対象としているため、お客様の資産が当初の投資元本を割り込み損失が生じることがあります。詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

世界的な危機に対して、Collaborationの文化で立ち向かう

当社グループには、社員同士によるCollaboration（協働）の文化が根付いています。その文化が、コロナ禍においても発揮されたエピソードとして、当運用戦略の運用責任者デイビッド・アイズワートとアナリストのCollaborationのエピソードをご紹介します。当社グループでは「**運用パフォーマンスは“競争”ではなく“協働”によって磨かれる**」との考えに基づいて日々の運用に臨んでいます。



David Eiswert

デイビッド・アイズワート

6ヶ月以内に新型コロナウイルスが落ち着くと仮定した場合、今どの銘柄を買わなければ後悔するか、各アナリスト3銘柄ずつ、理由を1行だけ付けて送って欲しい。

感染拡大が6ヶ月以上続くかもしれない。その際に、アナリスト達に責任を負わせるようなことはしない。今後3ヶ月から6ヶ月のダウンサイドリスクは気にせず、銘柄のアイデアを出して欲しい。長期の勝ち組で、将来巨大な付加価値を創出できる銘柄だ。

Set your fear of loss aside for a moment.
Focus on your fear of future regret!

しばらくは、損失を恐れずに、将来、後悔しないことに注力しよう！

— 2020年2月 社内コミュニケーションにて —

ご参考：高い専門性を有するヘルス・サイエンス・アナリスト・チームの事例

当社グループではヘルス・サイエンス部門に11名のアナリストが所属しています。その内、5名は医師や博士号の資格を保有しており、高い専門性を有するチームです。新型コロナウイルスの感染が拡大する中で、治療やワクチン開発の現状を正確に認識し、投資判断を行う上で高い専門性が役立っています。

名前	担当サブセクター	資格/学位	出身校
ジード・バクリ	ヘルス・サイエンス運用戦略ポートフォリオ・マネジャー 米国バイオテクノロジー	医師 元王立ロンドン病院、救急救命医	ノッティンガム大学 MD
メリッサ・ギャラガー	米国外医薬品、バイオテクノロジー	博士（生物学）	ケンブリッジ大学 PhD
ジョン・ホール	米国中小型バイオテクノロジー	博士（免疫学） 元ジョンズ・ホプキンス大学 医学部助教授	ジョンズ・ホプキンス大学 PhD
ジェフリー・ホルフォード	医薬品	博士（生物学）公認会計士	サリー大学 PhD
ルーベン・ウール・ルイス	米国医療サービス、医療機関	博士（細胞生物学、分子生物学）	ペンシルバニア大学 PhD

2019年12月末時点

MD：医学士 PhD：医学博士号

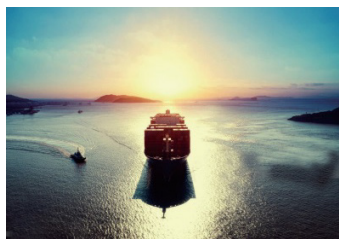


ジョンズ・ホプキンス大学

新型コロナウイルスの感染者数の統計データを世界に提供していることで有名なジョンズ・ホプキンス大学は、当社グループ本社と同じメリーランド州ボルティモアに位置し、同大学とは長年の関係性が構築されています。

- 1876年創立の名門大学
- 世界屈指の医学部を有し、附属のジョンズ・ホプキンス病院は世界で最も優れた病院の一つとして知られている
- これまでに36名以上のノーベル賞受賞者を輩出
- 新渡戸稲造や当社グループCEOのビル・ストロムバークも同校の卒業生

写真はイメージです。引用した個別銘柄等は情報提供を目的として記載したものであり、特定の国・業種・個別銘柄を推奨するものではありません。また、記載時点における保有状況であり、当社ファンドでの保有・非保有および将来の組入れまたは売却を示唆・保証するものではありません。投資信託は、値動きのある有価証券等（外貨建て資産には為替変動リスクもあります）を投資対象としているため、お客様の資産が当初の投資元本を割り込み損失が生じることがあります。詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。



ティー・ロウ・プライス 世界厳選成長株式ファンド

追加型投信/内外/株式

Aコース（資産成長型・為替ヘッジあり）/Bコース（資産成長型・為替ヘッジなし）

Cコース（分配重視型・為替ヘッジあり）/Dコース（分配重視型・為替ヘッジなし）

「ティー・ロウ・プライス世界厳選成長株式ファンド」の魅力

- 1 広範囲な投資対象**
先進国だけでなく新興国も含む世界の株式市場を投資対象とし、ティー・ロウ・プライスのグローバルな調査体制を活用。長期的に持続的な成長が期待できる企業を厳選し投資します。
- 2 変化を先取りする運用**
変化の潮流をいち早く見極め、正しい方向性の変化が期待できる質の高い企業に早くから投資し、かつ機動的に運用することで長期的な成長トレンドを捉えた運用を目指します。
- 3 あらゆる成長機会を追求**
銘柄選択の主な着眼点として、①イノベーション(技術革新)等による創造的破壊を伴う高い成長、②ターンアラウンド(事業再生、経営改革、業績回復等)が期待できる企業等に着眼し、さまざまな成長機会を捉えます。

基準価額の変動要因

投資信託は預貯金と異なります。

当ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は変動し、投資元本を割り込むことがあります。ファンドの運用による損益はすべて投資者の皆様に帰属します。したがって、投資者の皆様は投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失が生じることがあります。当ファンドが有する主なリスク(ファンドが主に投資を行うマザーファンドが有するリスクを含みます。)は以下の通りです。

株価変動リスク

当ファンドは、実質的に世界の株式を主要な投資対象としますので、その基準価額は、株式(米国預託証券(ADR)、欧州預託証券(EDR)、グローバル預託証券(GDR)等を含みます。)の値動きにより大きく変動することがあります。株価は、発行企業の業績、市場での需給関係、政治・経済情勢等の影響を受けて、ときには大きく変動します。発行企業が経営不安や倒産等に陥った場合には、投資資金が回収できなくなることもあります。また、当ファンドは中小型株に投資することがありますが、時価総額が小さい企業の株式は、大規模企業の株式よりも価格の変動が大きくなる場合があります。

為替リスク

AコースおよびCコースは、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が、為替変動リスクを完全に排除できるものではありません。なお、主要国通貨を用いた代替ヘッジを行う場合がありますが、通貨間の値動きが異なるため、十分な為替ヘッジ効果が得られないことがあります。また、為替ヘッジを行う際は、通貨間の金利差相当分のヘッジコストがかかる場合があります。また、ファンドの基準価額に影響します。BコースおよびDコースは、為替ヘッジを行わないため、為替変動の影響を直接受けます。したがって、為替相場が円高方向に進んだ場合は、ファンドの基準価額が下落する要因となります。また、為替相場は大きく変動する場合があります。

エマージング・マーケットおよびカントリー・リスク

当ファンドはエマージング・マーケット(中国、ロシア等を含む新興国市場)の株式も投資対象としています。エマージング・マーケットは先進国と比較して市場が成熟していないため、流動性が低く、価格の変動性も大きいことから、価格変動リスクが高くなる傾向にあります。また新興国は先進国と比較すると政情が不安定な国や地域が多く、投資対象国・地域における政治体制の変更、法令の変更、経済情勢の変化等の影響が市場におよぶリスクが高くなります。これらのリスクにより、基準価額が下落したり、運用方針に沿った運用が困難となる場合があります。

※基準価額の変動要因は上記に限定されるものではありません。

詳しくは、契約締結前交付書面および投資信託説明書(交付目論見書)の内容を十分にお読みください。

お申込み・
投資信託説明書
(交付目論見書)の
ご請求は

野村證券

商 号：野村證券株式会社 金融商品取引業者：関東財務局長(金商)第142号
加入協会：日本証券業協会/一般社団法人日本投資顧問業協会/
一般社団法人金融先物取引業協会/一般社団法人第二種金融商品取引業協会

設定・運用は

T.Rowe Price

商 号：ティー・ロウ・プライス・ジャパン株式会社
金融商品取引業者：関東財務局長(金商)第3043号
加入協会：一般社団法人日本投資顧問業協会/一般社団法人投資信託協会

引用した個別銘柄等は情報提供を目的として記載したものであり、特定の国・業種・個別銘柄を推奨するものではありません。また、記載時点における保有状況であり、当社ファンドでの保有・非保有および将来の組入れまたは売却を示唆・保証するものではありません。投資信託は、値動きのある有価証券等（外貨建て資産には為替変動リスクもあります）を投資対象としているため、お客様の資産が当初の投資元本を割り込み損失が生じることがあります。詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

お申込みメモ

購入時	購入単位	一般コース：1万口以上1口単位または1万円以上1円単位 自動けいぞく投資コース：1万口以上1口単位または1万円以上1円単位(分配金を再投資する場合1口単位) ※購入後のコース変更はできません。詳しくは販売会社にお問い合わせください。	その他	信託期間	原則として無期限(設定日:2019年5月28日)
	購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額とします。		繰上償還	各ファンドについて受益権口数が50億口を下回った場合等は、償還となる場合があります。
	購入代金	販売会社の定める期日までにお支払いください。		決算日	資産成長型：毎年3月、9月の各15日(休業日の場合は翌営業日) 分配重視型：毎年3月、6月、9月、12月の各15日(休業日の場合は翌営業日)
換金時	換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額とします。		収益分配	資産成長型：年2回の決算時に、分配方針に基づいて分配を行います。 ただし、委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。 自動けいぞく投資コースの場合、収益分配金は、税引き後、無手数料で再投資されます。 分配重視型：年4回の決算時に、分配方針に基づいて分配を行います。 ただし、委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。 自動けいぞく投資コースの場合、収益分配金は、税引き後、無手数料で再投資されます。
	換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して5営業日目からお申込みの販売会社でお支払いします。			信託金の限度額
申込について	申込締切時間	午後3時までに販売会社が受付けた分を当日のお申込み分とします。		公告	公告を行う場合は日本経済新聞に掲載します。
	換金制限	ファンドの資金管理を円滑に行うため、1日1件10億円を超えるご換金はできません。 また、委託会社の判断により、別途制限を設ける場合があります。		運用報告書	年2回(3月および9月)の決算時および償還時に、期中の運用経過などを記載した交付運用報告書を作成し、販売会社を通じて知れている受益者に対して交付します。
	購入・換金申込不可日	ニューヨーク証券取引所の休業日またはニューヨークの銀行の休業日には、お申込みの受付は行いません。 ※スイッチングのお申込みの場合も同様です。		スイッチング	スイッチングは、AコースとBコースの間、CコースとDコースの間で行うことが可能です。スイッチングに伴うご換金にあたっては、通常のご換金と同様に税金がかかります。
	購入・換金申込受付の中止および取消し	金融商品取引所等における取引の停止、その他やむを得ない事情等があるときは、購入・換金のお申込みの受付を中止すること、およびすでに受付けた購入・換金のお申込みの受付を取消すことがあります。 ※スイッチングのお申込みの場合も同様です。		課税関係	課税上は株式投資信託として取扱われます。 公募株式投資信託は少額投資非課税制度(NISA)の適用対象です。配当控除の適用はありません。

※詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

■ ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用			投資者が信託財産で間接的に負担する費用		
購入時 手数料	購入金額(購入申込日の翌営業日の基準価額(当初申込期間は1万口当たり1万円)×購入口数)に対し、以下の率を乗じて得た額とします。		運用管理 費用 (信託報酬)	ファンドの純資産総額に対し、 年1.683% (税抜1.53%) の率を乗じた額が運用管理費用(信託報酬)として毎日計上され、ファンドの基準価額に反映されます。なお、毎計算期末または信託終了のときにファンドから支払われます。	
	購入代金	購入時手数料率	その他の 費用・ 手数料	信託事務の 諸費用等	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)、監査費用等は、ファンドの純資産総額に対して年率0.11% (税抜0.1%)を上限とする額が毎日計上され、毎計算期末または信託終了のときにファンドから支払われます。
	1億円未満	3.3% (税抜3.0%)			
	1億円以上5億円未満	1.65% (税抜1.5%)		売買委託 手数料等	組入る有価証券の売買委託手数料、外貨建資産の保管等に要する費用等が、信託財産から支払われます。 ※運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を表示することはできません。
	5億円以上	0.55% (税抜0.5%)			
※購入代金＝購入口数×基準価額＋購入時手数料(税込) ※スイッチングによる購入は無手数料とします。					
信託財産 留保額	ありません。				

※上記の手数料・費用等の合計額については、ご投資家の皆さまがファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。
※詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

当資料のご利用にあたっての注意事項

当資料は、ティー・ロウ・プライス・ジャパン株式会社が作成したお客様用資料であり、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。投資信託は、値動きのある有価証券等を対象としているため、投資元本を割り込み損失が生じることがあります。投資信託は、預金または保険契約ではないため、預金保険および保険契約者保護機構の保護の対象にはなりません。また、金融機関の預貯金と異なり、元本および利息の保証はありません。銀行等の登録金融機関でご購入いただく投資信託は、投資者保護基金の支払対象ではありません。ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定(いわゆるクーリング・オフ)の適用はありません。当資料に記載の運用実績に関するグラフ、図表、数値その他いかなる内容も過去のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。当資料内で表示桁未満の数値がある場合、四捨五入しています。当資料は信頼できると考えられる情報に基づき作成しておりますが、情報の正確性あるいは完全性について保証するものではありません。当資料における見解等は資料作成時点のものであり、将来事前の通知なしに変更されることがあります。