



2022年11月4日
ティー・ロウ・プライス・ジャパン株式会社

2022年11月4日の
ティー・ロウ・プライス グローバル・テクノロジー株式ファンドの基準価額の変動について

2022年11月4日、ティー・ロウ・プライス グローバル・テクノロジー株式ファンド A コース（為替ヘッジあり）・B コース（為替ヘッジなし）の基準価額が前営業日比で大幅に下落したことを受け、基準価額の主な下落要因と今後の見直しおよび運用方針についてお知らせいたします。

【基準価額の騰落率】

| コース名 | 11/2（水）の 基準価額 | 11/4（金）の 基準価額 | 前営業日比 | 前営業日比 騰落率 |
|---------------|------------------|------------------|-------|--------------|
| Aコース（為替ヘッジあり） | 5,500円 | 5,179円 | ▲321円 | ▲5.84% |
| Bコース（為替ヘッジなし） | 8,142円 | 7,701円 | ▲441円 | ▲5.42% |

【市場環境】

| マーケット指標 | 11/1（火） | 11/3（木） | 騰落率 |
|--|---------|---------|--------|
| MSCI オール・カンントリー・ワールド情報技術インデックス （税引前配当込み、米ドルベース） | 518.56 | 489.13 | ▲5.67% |

出所：ファクトセット

| 為替レート（対円） | 11/2（水） | 11/4（金） | 騰落率 |
|-----------|---------|---------|-------|
| 米ドル | 147.62 | 148.34 | 0.49% |

出所：ファクトセット

【基準価額の下落要因】

11月2日、3日の世界テクノロジー株式指数は下落しました。2日は、同日に行われたFOMC（米連邦公開市場委員会）の結果を受け、一喜一憂の様相となりました。FOMCでは、4会合連続となる0.75%の利上げが行われた一方で、声明文で「金融政策が経済活動や物価に影響を及ぼすまでに時間差があることを考慮する」という文言が差し込まれたことから、12月における利上げ幅縮小を示唆するものと受け止められ、一時米国株式市場は上昇しました。しかし、その後パウエルFRB（連邦準備制度理事会）議長が会見において、政策金利の最終的な到達点が高くなる可能性を示唆したこと等から、今後も大幅利上げが続く景気後退が深まるとの見方が強まり、反落して取引を終えました。3日は、前日のFOMCの結果がタカ派寄りであったことが引き続き嫌気されたことに加え、翌日の10月の米雇用統計発表を前にリスク回避の動きが広がり、続落しました。特に、高PER（株価収益率）のハイテク株は、更なる金利上昇で相対的な割高感が意識され、売りが大きくなりました。外国為替市場では、FOMCの結果を受けてタカ派的な金融政策が続くとの見方から、日米の金利差拡大が意識され円安・米ドル高が進みました。

当ファンドの上位組入銘柄では、企業向けソフトウェア関連のサービスナウやモンゴ DB、電子決済関連のビルドットコム・ホールディングス等の株価の下落が基準価額にマイナスの影響を与えました。

【今後の見通しおよび運用方針】

足元の世界株式市場は、米国の大幅利上げ継続への警戒感から、当面は不安定な相場展開が予想されます。それは、金利上昇が個別銘柄のファンダメンタルズに関係なく株価バリュエーションの調整圧力を受ける、高 PER（株価収益率）のハイテク株・成長株にとっても例外ではありません。目先のイベントとしては、4 日の雇用統計に続き、8 日には米中間選挙、10 日には CPI（米消費者物価指数）の発表が予定されており、変動幅の大きい展開が予想されます。

また、直近の決算期では、すべての企業においてマクロ経済環境への不確実性が増していることを認識しています。これは、デジタル・トランスフォーメーションや、クラウド・コンピューティングのような長期的なトレンドがまだ初期段階にあり、インフレやマクロ環境への懸念がくすぶるなか、個別銘柄のファンダメンタルズの強さが試されているものと考えられます。一方、FRB の金融政策により市場における投機と過剰流動性が取り除かれ、バリュエーションが低下したため、優良な銘柄に魅力的な水準で投資することが可能な環境となりつつあります。

このような投資環境のなか、当ファンドでは、これまで通り、マクロ環境等、企業業績に影響を与える様々な不確定要素に留意しつつも、足元の状況よりも長期のトレンド、構造変化やライフスタイルの変化の恩恵などに目を向け、長期的な利益成長が期待できる銘柄を見極めることに注力しています。具体的には、高い価格決定力と高い利益率のもと、従来のライセンス・モデルから継続性が高いリカーリング（継続課金）モデルに移行する等独自の成長ドライバーを有し、インフレ環境下を乗り切ることが出来る耐久性があると考えられる企業向けソフトウェア企業を中心に注目しています。同業界の業績動向を見ると、企業の IT 予算自体は景気後退懸念の影響を受けて削減傾向がみられるものの、企業向けソフトウェアは、複数年に渡るプロジェクトが多いことや、効率化やデジタル化に不可欠となるものが多く、他の分野と比較して削減対象になりにくいため、底堅さが見られます。消費者向けインターネット分野では、オンラインへの移行を強化する小売企業や、パブリッククラウドへの移行を推進する企業などを中心に投資機会を探っています。半導体やハードウェア関連分野では、引き続き全体では慎重な見方を継続しながら、景気後退期でも成長を期待でき、受注が見通しやすくと考える基幹技術を有する企業に厳選して投資しています。上述の通り、今後も変動が激しい市場環境が想定されますが、グローバルのリサーチプラットフォームを活用することで、テクノロジー企業の長期かつ持続的な成長の恩恵を享受すると同時に、様々な景気シナリオを想定し、マクロ要因とのバランスを取ることに努めていきます。

以上

当資料に関する留意点

- 当資料は、ティー・ロウ・プライス・ジャパン株式会社が、情報提供等の目的で作成したものであり、特定の運用商品を勧誘するものではなく、金融商品取引法に基づく開示書類でもありません。
- 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。また、本資料で示したデータ等は、情報提供を目的として掲載したものであり、将来の投資成果を示唆、または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。
- ご購入の際は投資信託説明書（交付目論見書）をあらかじめまたは同時にお渡しますので、必ずお受け取りのうえ、内容をよく読み、ご自身でご判断ください。
- 投資信託は、預金や保険契約ではありません。また、預金保険機構や保険契約者保護機構の保護の対象にはなりません。購入金額については、元本および利回り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。
- 「T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE」および大角羊のデザインは、ティー・ロウ・プライス・グループ、インクの商標または登録商標です。

投資信託に係るリスク

- 投資信託は預貯金と異なります。投資信託は、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。
- 投資信託の運用による損益はすべて投資者のみなさまに帰属します。したがって、投資者のみなさまの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。
- 投資信託は、個別の投資信託ごとに投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、投資に当たっては投資信託説明書（交付目論見書）の「投資リスク」をご覧ください。

投資信託に係る費用

投資信託の投資者が負担する費用には以下があります。

投資者が直接的に負担する費用：

- 購入時手数料：上限**3.3%**（税抜3.0%）
- 信託財産留保額：ありません。

投資者が信託財産で間接的に負担する費用：

- 運用管理報酬（信託報酬）：年率**1.793%**（税抜1.63%）
- その他費用：法定書類等の作成等に要する費用、監査費用、組入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あります。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。

上記の手数料・費用等の合計額については、投資者が投資信託を保有す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。ご注意：上記に記載しているリスクや費用項目は、一般的な投資信託を想定しており、費用の料率は、ティー・ロウ・プライス・ジャパン株式会社が運用する全ての公募投資信託のうち、投資者のみなさまにご負担いただく各費用における最高の料率を記載しております。リスクや費用は投資信託ごとに異なりますので、詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

当資料で使用している指数について

MSCI オール・カンントリー・ワールド・インデックス：出所 MSCI。MSCI およびその関連会社、並びに第三者の情報源および提供者（まとめて「MSCI」）は、本稿に記載される MSCI のデータに関して、明示的または暗黙的に関わらず、いかなる保証や表明は行わず、一切の責任を負いません。MSCI のデータは、その他の指数や証券、金融商品の基準としての更なる再配布や使用が禁止されています。本資料は、MSCI によって承認、審査、発行されたものではありません。過去の MSCI のデータおよび分析は、将来のパフォーマンスの分析、見通しまたは予測を示唆または保証するものではありません。いずれの MSCI のデータも、投資判断のための投資アドバイスや推奨を目的とするものではなく、投資アドバイスや推奨として依拠してはなりません。

ティー・ロウ・プライス・ジャパン株式会社

商号等：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

202211-2575715