

交付運用報告書

第2期（決算日 2021年11月15日）

作成対象期間：2020年11月17日～2021年11月15日

T.Rowe Price[®]
INVEST WITH CONFIDENCE

ティー・ロウ・プライス 米国成長株式ファンド 追加型投信／海外／株式

第2期末（2021年11月15日）		第2期	
基準価額	16,758円	騰落率	37.3%
純資産総額	479,893百万円	分配金合計	0円

（注）騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

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 米国成長株式ファンド」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、主として米国の株式の中で、成長性が高いと判断される企業を中心に投資を行います。

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）

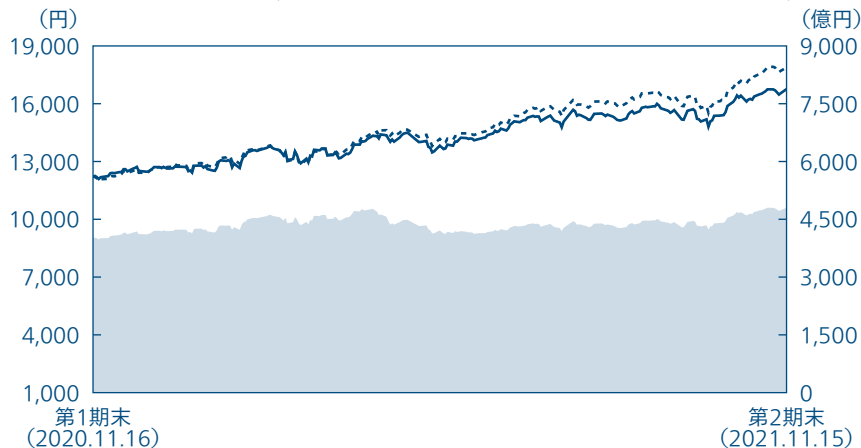
- 交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書（全体版）に記載しております。
- 運用報告書（全体版）は、受益者の方からのご請求により交付されます。書面での交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。
- 当ファンドは、信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めてお

ります。運用報告書（全体版）は、ティー・ロウ・プライス・ジャパン株式会社のホームページにて閲覧・ダウンロードいただけます。

<「運用報告書（全体版）」の閲覧・ダウンロード方法>
上記ホームページアドレスにアクセス → 「ファンド一覧」を選択 → 「ファンド一覧」表内の当ファンド名を選択 → 「運用報告書（全体版）」のリンクを選択

1.運用経過

■基準価額等の推移（2020年11月17日～2021年11月15日）



第2期首： 12,209円
 第2期末： 16,758円
 (既払分配金0円 (税引前))
 騰落率： 37.3%
 (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1000グロース指数 (税引前配当込み、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。

■基準価額の主な変動要因

(主なプラス要因)

- ・当期を通して株式相場全般が上昇したこと。
- ・マイクロソフト (米国、情報技術)、アルファベット (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。
- ・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)

- ・アリババ・グループ・ホールディング (中国、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。

■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2020年11月17日 ～2021年11月15日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	208円	1.459%	(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14,268円です。
(投信会社)	(102)	(0.713)	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)	(102)	(0.713)	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)	(5)	(0.033)	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	0.012	(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)	(0.012)	
(c) その他費用	5	0.035	(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)	(2)	(0.017)	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)	(0.018)	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	215	1.506	

(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。

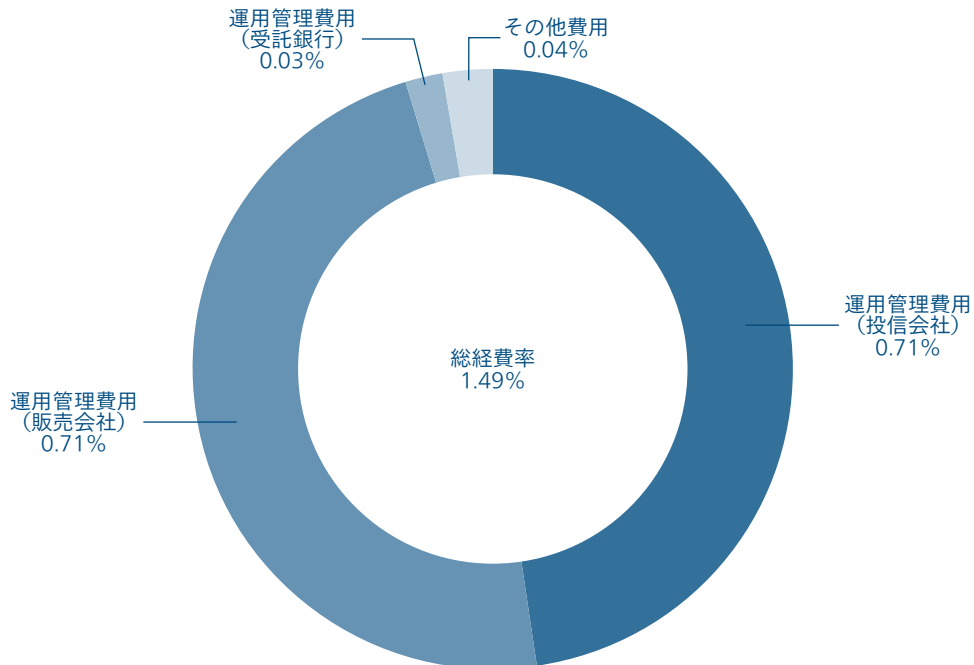
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(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1.49%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。

■最近5年間の基準価額等の推移



- (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) 当ファンドの設定日は2019年12月27日です。
- (注4) 参考指数は、ラッセル1000グロス指数（税引前配当込み、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。

	2019年12月27日 (設定日)	2020年11月16日 決算日	2021年11月15日 決算日
基準価額 (分配落) (円)	10,000	12,209	16,758
期間分配金合計 (税引前) (円)	-	0	0
分配金再投資基準価額の騰落率 (%)	-	22.1	37.3
参考指数騰落率 (%)	-	23.8	46.4
純資産総額 (百万円)	148,271	400,748	479,893

(注) 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

■投資環境

(株式市場)

当期の米国株式市場は、S & P 500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。期初から9月中旬までは、米長期金利の上昇や高値警戒感などが上値を抑える場面もありましたが、ワクチン接種の加速を受けたコロナ禍の早期収束や社会・経済活動の早期正常化への期待、1月に就任したバイデン大統領が打ち出し、3月に成立した追加景気刺激策の効果などが株価の追い風となりました。9月には、高値警戒感や中国大手不動産企業の債務問題、長期金利の上昇などから株価が下落に転じる場面もありましたが、主要企業の7-9月期決算が全般的に堅調だったほか、長期金利の上昇に一服感が見られたことも好感され、期末にかけて、主要3指数はいずれも最高値を更新しました。

(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。期初から1月初旬までは、景気回復期待を背景に安全通貨である米ドルが売られ、一時は1米ドル=102円台をつける場面がありました。しかしその後、4月初旬にかけては米長期金利の上昇を受け、米ドルの反発局面が続きました。その後しばらくは、長期金利の上昇一服などから110円を中心に一進一退の推移となりましたが、9月下旬以降は、米長期金利の上昇や投資家のリスク選好姿勢などを背景に米ドルが一段高となり、一時は114円台をつける場面もありました。

■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 米国成長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、主として米国の株式の中で、成長性が高いと判断される企業を中心に投資を行います。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。

<マザーファンド>

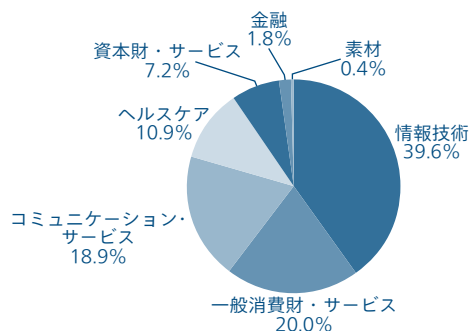
銘柄選択に関しては、個別企業分析に基づく「ボトム・アップ・アプローチ^{*1}」を重視した運用を行います。個別企業分析にあたっては、ティール・ロウ・プライス^{*2}のアナリストによる独自の企業調査情報を活用します。

*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。

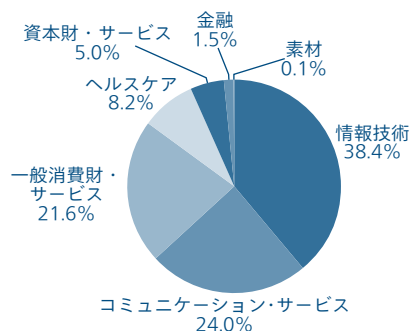
*2 委託会社およびその関連会社をいいます。

その結果、当期末におけるセクター配分は、情報技術、コミュニケーション・サービス、一般消費財・サービスなどが上位となりました。

マザーファンドの業種別組入比率
前期末（2020年11月16日）



当期末（2021年11月15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。

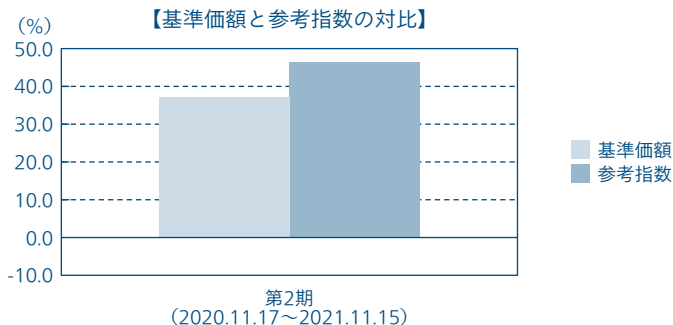
個別銘柄では、米国の電子商取引（E C）大手のアマゾン・ドット・コム、スマートフォン大手のアップル、SNS大手のメタ・プラットフォームズ（旧フェイスブック）、検索サイト大手グーグルの親会社のアルファベットなど、いわゆる“G A F A”銘柄に加え、ソフトウェア・サービス大手のマイクロソフトなどは、期を通じて組入上位銘柄としました。

また、製薬大手のイーライ・リリー（米国、ヘルスケア）やビデオ会議システムのズーム・ビデオ・コミュニケーションズ（米国、情報技術）などを新たに組み入れた一方、米国の医療保険会社のユナイテッドヘルス・グループ（米国、ヘルスケア）の組入を削減するなどし、中国のE C大手のアリババ・グループ・ホールディング（中国、一般消費財・サービス）などは期中に組入を除外しました。

株式の組入比率は当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1000グロース指数（税引前配当込み、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。

■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す。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
	2020年11月17日 ～2021年11月15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	6,757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。

2.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。

<マザーファンド>

当面の米国ならびに世界の株式市場を見通す上では、①経済再開の進展に伴うインフレ圧力のペースと期間、②米連邦準備制度理事会（F R B）の金融緩和解除に向けたスケジュール感、③米国の歳出や税制に関する新展開などが重要なポイントとみています。また、長期金利の先行きも不透明な状況下、バリュエーションの高い銘柄については、それを説明できるだけの長期的な成長エンジンを有するかどうかの検証を改めて進めています。

当運用では、長期的な視点を維持し、個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づくボトム・アップ・アプローチを活用し、それぞれの市場で競争力のある質の高い成長企業、特に強力なフリーキャッシュフローを生み出し、経験豊富な経営陣を擁する企業を見出すことに重点を置き、予測可能性の高い銘柄を機動的に追加していく方針です。

3.お知らせ

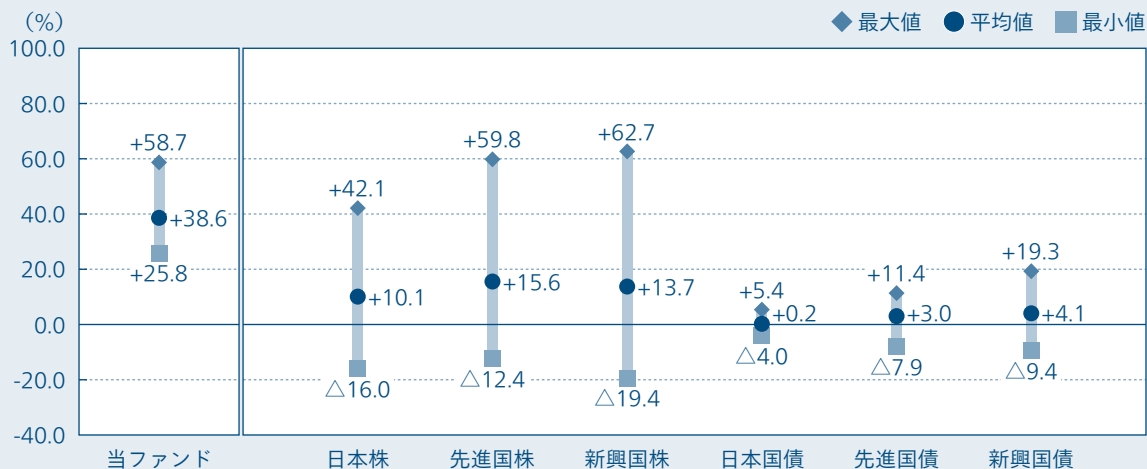
特にありません。

4.当ファンドの概要

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：2019年12月27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 米国成長株式ファンド	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 米国成長株式 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、米国の株式の中で、成長性が高いと判断される企業を中心に投資を行います。なお、米国以外の企業にも投資する場合があります。	
分配方針	原則として毎計算期末（毎年11月15日。休業日の場合は翌営業日。）に、経費控除後の利子、配当収入および売買益（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。	

5. (参考情報) 代表的な資産クラスとの騰落率の比較

当ファンド 2020年12月～2021年10月
 代表的な資産クラス 2016年11月～2021年10月



(注1) すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注2) 上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を、ファンドおよび代表的な資産クラスについて表示し、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。なお、上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注3) 当ファンドについては設定日以降のデータが5年に満たないため代表的な資産クラスとはデータの期間が異なります。

*各資産クラスの指数

日本株……東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株…MSCI-KOKUSA I インデックス (配当込み、円ベース)

新興国株…MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

日本国債…NOMURA-BPI国債

先進国債…FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債…JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド (円ベース)

※各指数については後掲の「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

※海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースの指数を採用しています。

※騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに株式会社野村総合研究所が計算しており、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害および一切の問題について、何らの責任も負いません。

6.当ファンドのデータ

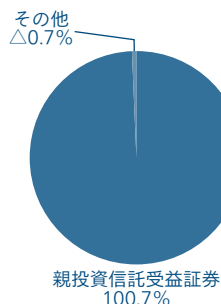
■当ファンドの組入資産の内容（2021年11月15日現在）

◆組入ファンド等 (組入ファンド数：1ファンド)

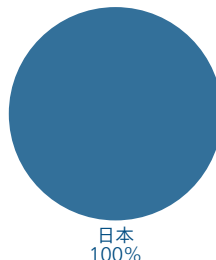
ファンド名	比率
ティー・ロウ・プライス 米国成長株式マザーファンド	100.7%

(注) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

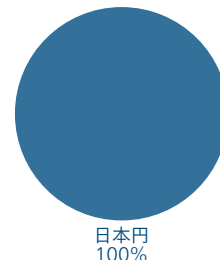
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



(注1) 国別配分は、発行国・地域を表示しております。

(注2) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

■純資産等

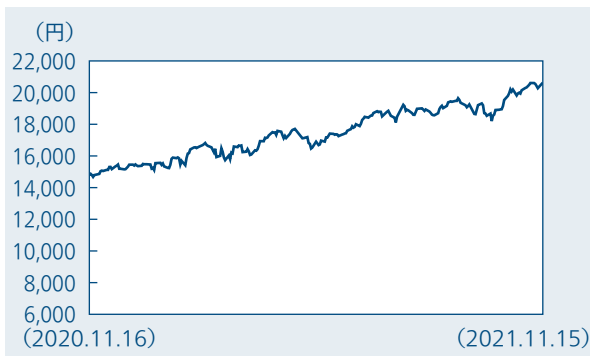
項目	第2期末
	2021年11月15日
純資産総額	479,893,644,733円
受益権総口数	286,372,255,940口
1万口当たり基準価額	16,758円

(注) 当期中における追加設定元本額は71,967,280,213円、同解約元本額は113,833,159,258円です。

7.組入上位ファンドの概要

[ティール・ロウ・プライス 米国成長株式マザーファンド] (計算期間 2020年11月17日～2021年11月15日)

◆基準価額の推移



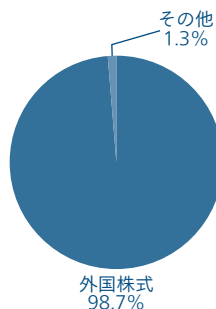
◆組入上位10銘柄 (組入銘柄数：96)

銘柄名	通貨	比率
アマゾン・ドット・コム	米ドル	8.6%
マイクロソフト	米ドル	8.2
アップル	米ドル	5.4
フェイスブック	米ドル	5.3
アルファベット CL A	米ドル	3.2
アリババ・グループ・ホールディング	米ドル	2.8
アルファベット CL C	米ドル	2.7
ピザ	米ドル	2.6
セールスフォース・ドットコム	米ドル	2.4
マスターカード	米ドル	2.4

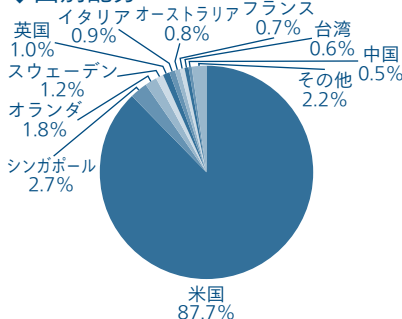
◆1万口当たりの費用明細

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株式)	2円 (2)	0.012% (0.012)
(b) その他費用 (保管費用 その他)	3 (3) (0)	0.018 (0.017) (0.001)
合計	5	0.030

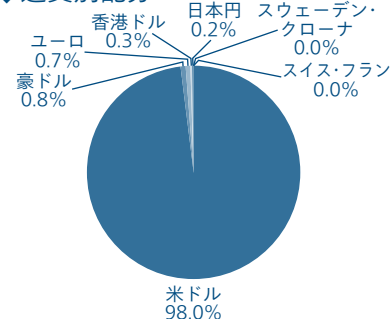
◆資産別配分



◆国別配分



◆通貨別配分



(注1) 基準価額の推移、1万口当たりの費用明細は組入ファンドの直近の計算期間のものです。

(注2) 項目の概要及び注記については前記(1万口当たりの費用明細)をご参照ください。

(注3) 組入上位銘柄、資産別配分・国別配分・通貨別配分のデータは組入ファンドの直近の決算日現在のものです。国別配分は、発行国・地域を表示しております。

(注4) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注5) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

(注6) 国別配分は、評価対象国別に上位10カ国まで表示し、11位以下はその他として表示しています。

(注7) 計算期間中の運用経過や組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)に記載されています。

<「代表的な資産クラスとの騰落率の比較」に用いた指数について>

<p>日本株 東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)</p>	<p>東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。 ※2022年4月以降、TOPIXの算出ルールは変更となる予定です。</p>
<p>先進国株 MSCI-KOKUSA1 インデックス (配当込み、円ベース)</p>	<p>MSCI-KOKUSA1 インデックス (配当込み、円ベース) は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。</p>
<p>新興国株 MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)</p>	<p>MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース) は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。</p>
<p>日本国債 NOMURA-BPI 国債</p>	<p>NOMURA-BPI 国債は、野村証券株式会社が発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。なお、NOMURA-BPI 国債に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村証券株式会社に帰属します。</p>
<p>先進国債 FTSE 世界国債インデックス (除く日本、円ベース)</p>	<p>FTSE 世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。なお、FTSE 世界国債インデックスに関する著作権等の知的財産権その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。</p>
<p>新興国債 JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド (円ベース)</p>	<p>JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド (円ベース) は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス-エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。</p>

<参考指数について>

ロンドン証券取引所グループ・ピーエルシー及びそのグループ企業 (以下「ロンドン証券取引所グループ」または「LSE Group」)。©LSE Group 2020.Russell 1000® (ラッセル1000) は、ロンドン証券取引所グループのメンバー企業の登録商標であり、使用許諾ライセンスのもと使用を許諾された者が使用しています。ラッセル1000に関するすべての権利は、ラッセル1000を保有するロンドン証券取引所グループのメンバー企業に帰属します。ロンドン証券取引所グループ及びその使用許諾者のいずれも、ラッセル1000の誤記・脱漏について一切責任を負わず、いかなる当事者も当資料に含まれるラッセル1000に依拠することはできません。ラッセル1000を保有するロンドン証券取引所グループのメンバー企業の書面による同意なく、ロンドン証券取引所グループから得られたデータの再配布は認められません。ロンドン証券取引所グループは、当資料の内容を宣伝、後援または推奨するものではありません。

T.RowePrice®
INVEST WITH CONFIDENCE