

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

運用報告書（全体版）

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

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：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。	
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。	

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.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）

■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	純資産額
	(分配落)	税引前金	期騰落率	期騰落率	中率		
(設定日) 2019年12月27日	円 10,000	円 -	% -		% -	% -	百万円 148,271
1期 (2020年11月16日)	12,209	0	22.1	12,384	23.8	99.3	400,748
2期 (2021年11月15日)	16,758	0	37.3	18,135	46.4	99.3	479,893

(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」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。

(注6) 参考指数（ラッセル1000グロス指数（税引前配当込み、円ベース））は、2019年12月27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		参考指数		株式組入率
		騰落率		騰落率	
(期首) 2020年11月16日	円 12,209	% -		% -	% 99.3
11月末	12,451	2.0	12,466	0.7	99.1
12月末	12,728	4.3	12,981	4.8	98.4
2021年1月末	12,890	5.6	13,305	7.4	99.4
2月末	13,069	7.0	13,205	6.6	99.5
3月末	13,460	10.2	13,857	11.9	99.1
4月末	14,501	18.8	14,863	20.0	100.1
5月末	14,217	16.4	14,668	18.4	99.1
6月末	15,145	24.0	15,740	27.1	98.8
7月末	15,399	26.1	16,182	30.7	99.9
8月末	15,789	29.3	16,774	35.4	99.4
9月末	15,192	24.4	16,199	30.8	99.9
10月末	16,376	34.1	17,658	42.6	99.4
(期末) 2021年11月15日	16,758	37.3	18,135	46.4	99.3

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

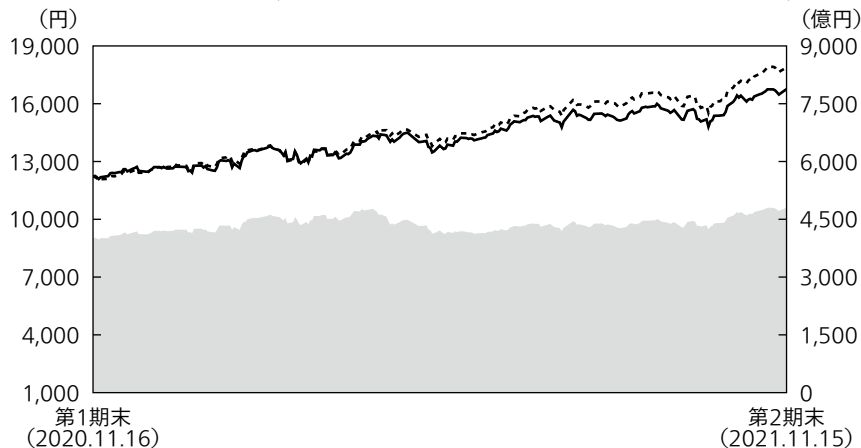
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 参考指数（ラッセル1000グロス指数（税引前配当込み、円ベース））は、2019年12月27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。

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。

■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>

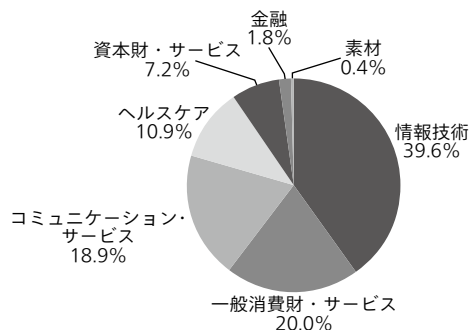
銘柄選択に関しては、個別企業分析に基づく「ボトム・アップ・アプローチ^{*1}」を重視した運用を行います。個別企業分析にあたっては、ティール・ロウ・プライス^{*2}のアナリストによる独自の企業調査情報を活用します。

*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。

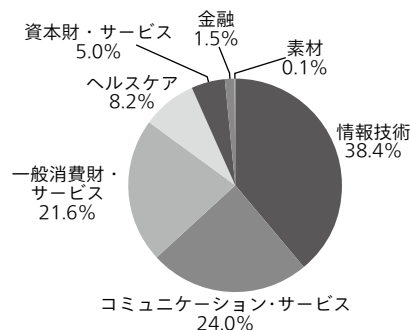
*2 委託会社およびその関連会社をいいます。

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。

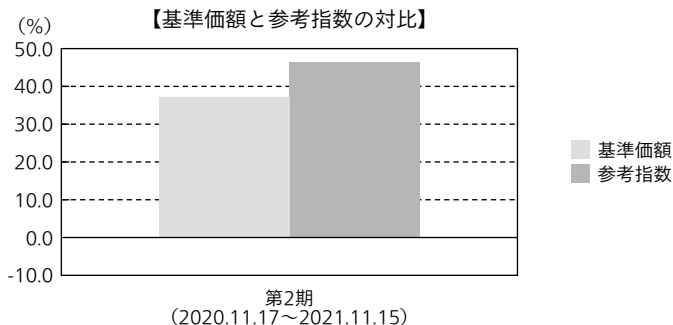
個別銘柄では、米国の電子商取引（E C）大手のアマゾン・ドット・コム、スマートフォン大手のアップル、SNS大手のメタ・プラットフォームズ（旧フェイスブック）、検索サイト大手グーグルの親会社のアルファベットなど、いわゆる“G A F A”銘柄に加え、ソフトウェア・サービス大手のマイクロソフトなどは、期を通じて組入上位銘柄としました。

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。

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。

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
	(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、運用報告書等各种書類の送付、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。

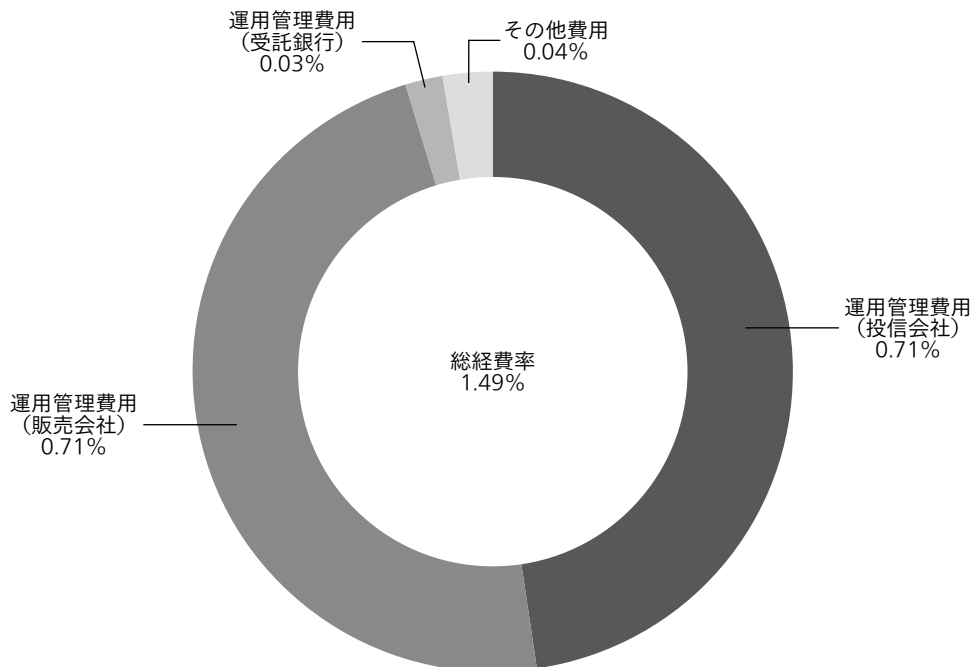
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2020年11月17日から2021年11月15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 米国成長株式マザーファンド	58,872,065	102,394,970	96,488,361	168,205,242

(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 米国成長株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	412,880,614千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	434,034,153千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.95

(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（2020年11月17日から2021年11月15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

	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ティール・ロウ・プライス 米国成長株式マザーファンド	271,844,759	234,228,464	483,143,053

(注) 単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2021年11月15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 米国成長株式マザーファンド	483,143,053	99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	547,589	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	483,690,642	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 米国成長株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産482,177,776千円の投資信託財産額488,377,614千円に対する比率は、98.7%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、2021年11月15日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=114.00円、1ユーロ=130.50円、1スイスフラン=123.83円、1スウェーデンクローナ=13.02円、1オーストラリアドル=83.58円、1香港ドル=14.63円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年11月15日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	483,690,642,577円
ティール・ロウ・プライス 米国成長株式マザーファンド(評価額)	483,143,053,138
未 収 入 金	547,589,439
(B) 負 債	3,796,997,844
未 払 解 約 金	547,589,439
未 払 信 託 報 酬	3,212,459,482
そ の 他 未 払 費 用	36,948,923
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	479,893,644,733
元 本	286,372,255,940
次 期 繰 越 損 益 金	193,521,388,793
(D) 受 益 権 総 口 数	286,372,255,940口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,758円

(注) 期首における元本額は328,238,134,985円、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。

■損益の状況

当期 自2020年11月17日 至2021年11月15日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	123,533,750,131円
売 買 益	144,605,336,821
売 買 損	△ 21,071,586,690
(B) 信 託 報 酬 等	△ 6,450,542,139
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	117,083,207,992
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	49,799,073,285
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	26,639,107,516
(配 当 等 相 当 額) (13,233,763,089)
(売 買 損 益 相 当 額) (13,405,344,427)
(F) 計 (C + D + E)	193,521,388,793
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F + G)	193,521,388,793
追 加 信 託 差 損 益 金	26,639,107,516
(配 当 等 相 当 額) (13,258,460,209)
(売 買 損 益 相 当 額) (13,380,647,307)
分 配 準 備 積 立 金	166,882,281,277

(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) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,214,810,707円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	115,868,397,285
(c) 収 益 調 整 金	26,639,107,516
(d) 分 配 準 備 積 立 金	49,799,073,285
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	193,521,388,793
(f) 1万口当たり当期分配対象額	6,757
(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 米国成長株式マザーファンド 運用報告書

第3期（決算日 2021年11月15日）

（計算期間 2020年11月17日～2021年11月15日）

ティール・ロウ・プライス 米国成長株式マザーファンドの第3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：2018年11月2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	純資産額 総
	期騰落	中率	期騰落	中率		
（設定日） 2018年11月2日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	百万円 565
1期（2019年11月15日）	11,176	11.8	11,354	13.5	98.6	599
2期（2020年11月16日）	14,820	32.6	14,952	31.7	98.8	402,886
3期（2021年11月15日）	20,627	39.2	21,994	47.1	98.7	483,151

（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。

（注4）参考指数（ラッセル1000グロース指数（税引前配当込み、円ベース））は、2018年11月2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。

■当期中の基準価額と市況の推移

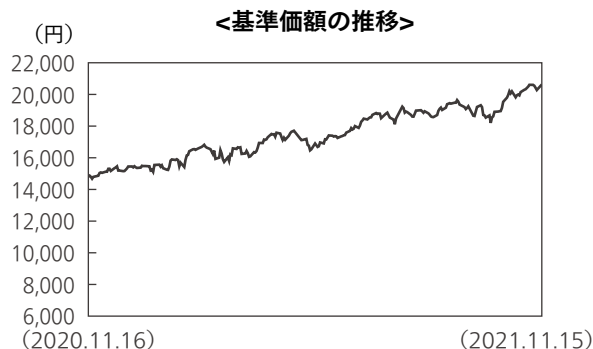
年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数	株 式 組 入 率
		騰 落 率		
(期 首) 2020年11月16日	円 14,820	% -	14,952	% 98.8
11月末	15,122	2.0	15,119	1.1
12月末	15,477	4.4	15,743	5.3
2021年 1 月末	15,693	5.9	16,136	7.9
2 月末	15,928	7.5	16,015	7.1
3 月末	16,424	10.8	16,806	12.4
4 月末	17,709	19.5	18,026	20.6
5 月末	17,392	17.4	17,790	19.0
6 月末	18,548	25.2	19,090	27.7
7 月末	18,882	27.4	19,626	31.3
8 月末	19,383	30.8	20,343	36.1
9 月末	18,676	26.0	19,646	31.4
10月末	20,146	35.9	21,415	43.2
(期 末) 2021年11月15日	20,627	39.2	21,994	47.1

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 参考指数（ラッセル1000グロース指数（税引前配当込み、円ベース））は、2018年11月2日を10,000として指数化しております。

(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（2020年11月17日から2021年11月15日まで）



■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。

■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、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。

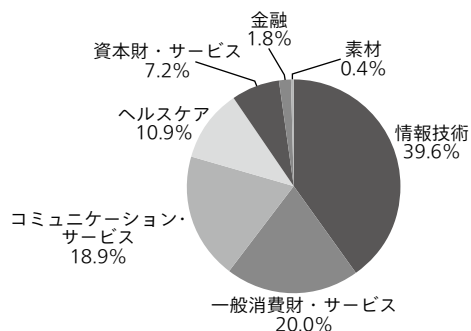
銘柄選択に関しては、個別企業分析に基づく「ボトム・アップ・アプローチ^{*1}」を重視した運用を行います。個別企業分析にあたっては、ティール・ロウ・プライス^{*2}のアナリストによる独自の企業調査情報を活用します。

*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。

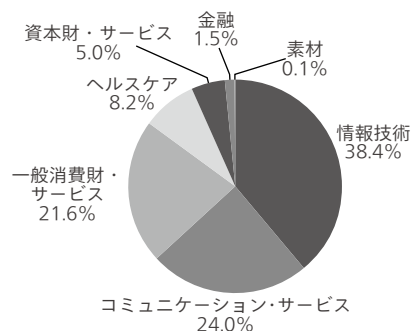
*2 委託会社およびその関連会社をいいます。

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。

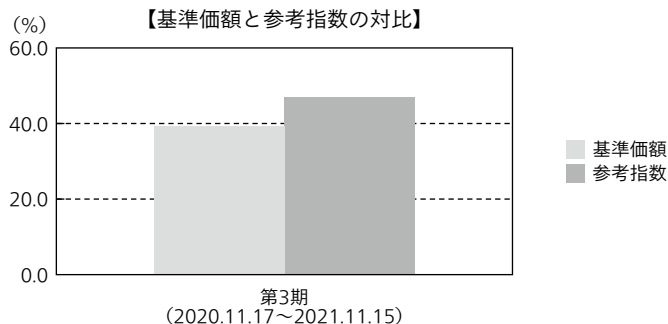
個別銘柄では、米国の電子商取引（E C）大手のアマゾン・ドット・コム、スマートフォン大手のアップル、SNS大手のメタ・プラットフォームズ（旧フェイスブック）、検索サイト大手グーグルの親会社のアルファベットなど、いわゆる“G A F A”銘柄に加え、ソフトウェア・サービス大手のマイクロソフトなどは、期を通じて組入上位銘柄としました。

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間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。

■今後の運用方針

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。

■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

(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(17,448円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及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。

■売買及び取引の状況 (2020年11月17日から2021年11月15日まで)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 98,303 (3,152)	千アメリカドル 1,494,750 (7,620)	百株 127,327 (329)	千アメリカドル 2,143,249 (7,799)
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	オ ラ ン ダ	2,535	26,854	184	1,924
国	オ ー ス ト ラ リ ア	4,139	千オーストラリアドル 54,884	347	千オーストラリアドル 3,699
	香 港	6,724	千香港ドル 206,052	7,835	千香港ドル 339,579

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(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。

■利害関係人との取引状況等 (2020年11月17日から2021年11月15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

外国株式

銘柄	前期末	当	期末		業種等
	株数	株数	評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円	
AMAZON.COM INC	1,052	1,054	371,649	42,368,044	小売
ADVANCED MICRO DEVICES	5,311	3,024	44,727	5,098,958	半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	513	-	-	-	ソフトウェア・サービス
APPLE INC	17,381	14,305	214,569	24,460,928	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	2,433	2,178	25,857	2,947,748	半導体・半導体製造装置
FEDEX CORP	1,484	1,317	33,442	3,812,484	運輸
CINTAS CORP	895	663	29,094	3,316,800	商業・専門サービス
CUMMINS INC	898	-	-	-	資本財
SALESFORCE.COM INC	3,762	2,089	64,087	7,305,998	ソフトウェア・サービス
EQUIFAX INC	430	-	-	-	商業・専門サービス
FISERV INC	4,419	3,523	35,519	4,049,267	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	892	2,718	82,619	9,418,654	半導体・半導体製造装置
HUMANA INC	419	298	13,276	1,513,536	ヘルスケア機器・サービス
INTUIT INC	1,706	1,653	103,689	11,820,557	ソフトウェア・サービス
INCYTE CORP	1,860	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	706	784	34,868	3,975,007	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELI LILLY & CO	-	2,096	54,434	6,205,483	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACTIVISION BLIZZARD INC	1,048	2,114	14,733	1,679,580	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP	14,629	11,193	376,905	42,967,266	ソフトウェア・サービス
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	5,621	-	-	-	半導体・半導体製造装置
NIKE INC -CL B	3,003	1,680	28,409	3,238,642	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	585	348	9,605	1,094,985	運輸
PARKER HANNIFIN CORP	980	-	-	-	資本財
ALIGN TECHNOLOGY INC	169	148	10,194	1,162,181	ヘルスケア機器・サービス
GLOBAL PAYMENTS INC	1,900	1,537	20,235	2,306,839	ソフトウェア・サービス
ROSS STORES INC	3,897	4,769	55,090	6,280,369	小売
ROPER TECHNOLOGIES INC	1,073	873	42,608	4,857,378	資本財
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	3,868	-	-	-	ソフトウェア・サービス
CENTENE CORP	3,596	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス
SOUTHWEST AIRLINES CO	-	2,083	10,087	1,149,962	運輸
STRYKER CORP	2,296	1,848	48,868	5,571,043	ヘルスケア機器・サービス
NETFLIX INC	1,728	1,331	90,882	10,360,549	メディア・娯楽
INTUITIVE SURGICAL INC	737	1,867	66,279	7,555,877	ヘルスケア機器・サービス
UNION PACIFIC CORP	642	-	-	-	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	2,240	626	28,765	3,279,303	ヘルスケア機器・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	1,617	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WYNN RESORTS LTD	3,117	2,575	24,193	2,758,105	消費者サービス
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	-	3,845	22,613	2,577,990	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	-	143	8,470	965,627	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LAS VEGAS SANDS CORP	2,632	3,174	12,601	1,436,602	消費者サービス
MARKETAXESS HOLDINGS INC	-	169	6,581	750,341	各種金融
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	226	158	29,563	3,370,289	消費者サービス
MASTERCARD INC - A	2,752	1,552	56,423	6,432,327	ソフトウェア・サービス

銘柄	前期末	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千アメリカドル	千円	
LULULEMON ATHLETICA INC	928	825	37,372	4,260,478	耐久消費財・アパレル
MSCI INC	250	177	11,580	1,320,177	各種金融
VISA INC-CLASS A SHARES	4,806	3,071	65,146	7,426,691	ソフトウェア・サービス
CHUBB LTD	1,218	-	-	-	保険
SPLUNK INC	2,132	1,062	17,837	2,033,465	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	1,913	1,584	38,863	4,430,441	ヘルスケア機器・サービス
TESLA INC	890	1,272	131,474	14,988,126	自動車・自動車部品
GENERAC HOLDINGS INC	-	767	34,314	3,911,824	資本財
EXPEDIA GROUP INC	-	818	14,643	1,669,370	消費者サービス
APTIV PLC	1,588	-	-	-	自動車・自動車部品
META PLATFORMS INC	7,304	6,814	232,310	26,483,346	メディア・娯楽
SERVICENOW INC	930	889	61,482	7,009,032	ソフトウェア・サービス
WORKDAY INC-CLASS A	755	433	12,860	1,466,040	ソフトウェア・サービス
ASML HOLDING NV-NY REG SHS	1,122	803	68,462	7,804,729	半導体・半導体製造装置
TWILIO INC - A	-	378	11,515	1,312,732	ソフトウェア・サービス
COUPA SOFTWARE INC	203	132	2,845	324,386	ソフトウェア・サービス
SNAP INC - A	14,271	12,506	67,161	7,656,437	メディア・娯楽
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	-	1,843	18,493	2,108,285	ソフトウェア・サービス
BLACK KNIGHT INC	860	3,221	25,106	2,862,173	ソフトウェア・サービス
BOOKING HOLDINGS INC	102	113	27,718	3,159,892	消費者サービス
ARGENX SE - ADR	228	279	8,650	986,147	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONGODB INC	-	563	31,949	3,642,293	ソフトウェア・サービス
FARFETCH LTD-CLASS A	218	4,394	20,376	2,322,900	小売
CERIDIAN HCM HOLDING INC	-	1,090	13,020	1,484,317	ソフトウェア・サービス
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	1,142	1,743	48,911	5,575,934	メディア・娯楽
WIX.COM LTD	324	-	-	-	ソフトウェア・サービス
STONECO LTD-A	1,964	1,453	4,390	500,476	ソフトウェア・サービス
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	-	1,149	29,308	3,341,203	ソフトウェア・サービス
CIGNA CORP	2,252	769	16,762	1,910,936	ヘルスケア機器・サービス
PINTEREST INC- CLASS A	-	2,339	10,754	1,225,981	メディア・娯楽
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	989	-	-	-	ソフトウェア・サービス
AVANTOR INC	3,241	4,828	18,362	2,093,357	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	1,469	983	9,428	1,074,876	各種金融
XP INC - CLASS A	3,388	1,431	4,835	551,261	各種金融
MATCH GROUP INC	2,285	1,961	28,830	3,286,667	メディア・娯楽
SLACK TECHNOLOGIES INC- CL A	5,155	-	-	-	ソフトウェア・サービス
BILL.COM HOLDINGS INC	-	130	4,382	499,573	ソフトウェア・サービス
DATADOG INC - CLASS A	2,225	1,476	28,496	3,248,638	ソフトウェア・サービス
PAYCOM SOFTWARE INC	649	213	10,462	1,192,692	ソフトウェア・サービス
RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	-	2,659	34,560	3,939,922	自動車・自動車部品
UIPATH INC - CLASS A	-	4,598	24,691	2,814,877	ソフトウェア・サービス
BRIGHT HEALTH GROUP INC	-	1,525	723	82,454	保険
GOODRX HOLDINGS INC-CLASS A	659	-	-	-	ヘルスケア機器・サービス
ROBLOX CORP -CLASS A	-	2,428	26,126	2,978,378	メディア・娯楽
DRAFTKINGS INC - CL A	3,138	2,295	9,300	1,060,297	消費者サービス

銘柄	前 期 末		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千アメリカドル	千円	
SNOWFLAKE INC-CLASS A	-	258	9,985	1,138,359	ソフトウェア・サービス
DOORDASH INC - A	-	1,433	35,263	4,020,037	小売
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	6,443	-	-	-	ソフトウェア・サービス
VIMEO INC	-	1,030	2,359	268,970	メディア・娯楽
IAC/INTERACTIVECORP	-	185	2,527	288,172	メディア・娯楽
COUPANG INC	-	3,870	10,288	1,172,898	小売
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	4,098	-	-	-	小売
SENTINELONE INC -CLASS A	-	2,578	19,673	2,242,787	ソフトウェア・サービス
ANTHEM INC	930	438	19,162	2,184,469	ヘルスケア機器・サービス
SHOPIFY INC - CLASS A	153	107	17,875	2,037,812	ソフトウェア・サービス
TRANSUNION	3,235	2,124	24,001	2,736,226	商業・専門サービス
SQUARE INC - A	-	570	12,964	1,477,902	ソフトウェア・サービス
CARVANA CO	1,262	523	15,403	1,755,987	小売
FORTIVE CORP	3,539	-	-	-	資本財
S&P GLOBAL INC	548	630	28,580	3,258,150	各種金融
PINDUODUO INC-ADR	-	907	8,623	983,125	小売
ALPHABET INC-CL A	689	631	187,911	21,421,871	メディア・娯楽
PAYPAL HOLDINGS INC	2,811	1,043	21,735	2,477,868	ソフトウェア・サービス
SEA LTD-ADR	2,888	3,305	112,811	12,860,534	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL C	587	633	189,615	21,616,202	メディア・娯楽
LINDE PLC	622	111	3,761	428,808	素材
FERRARI NV	1,629	1,426	36,892	4,205,775	自動車・自動車部品
AVALARA INC	1,040	832	13,058	1,488,671	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	201,629 85	175,429 92	4,106,966 -	468,194,190 <96.9%>
(ユーロ…オランダ)			千ユーロ		
AIRBUS SE	-	2,350	26,360	3,440,004	資本財
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	- -	2,350 1	26,360 -	3,440,004 < 0.7%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
AFTERPAY TOUCH GROUP LTD	-	3,791	44,139	3,689,148	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	- -	3,791 1	44,139 -	3,689,148 < 0.8%>
(香港)			千香港ドル		
MEITUAN DIANPING-CLASS B	-	3,027	87,722	1,283,379	小売
KUAISHOU TECHNOLOGY	-	626	6,260	91,583	メディア・娯楽
TENCENT HOLDINGS LTD	4,764	-	-	-	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	4,764 1	3,653 2	93,982 -	1,374,963 < 0.3%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	206,393 86	185,224 96	- -	476,698,307 <98.7%>

(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) 邦貨換算金額欄の < >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2021年11月15日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 476,698,307	% 97.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	11,679,307	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	488,377,614	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資産482,177,776千円の投資信託財産額488,377,614千円に対する比率は、98.7%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、2021年11月15日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=114.00円、1ユーロ=130.50円、1スイスフラン=123.83円、1スウェーデンクローナ=13.02円、1オーストラリアドル=83.58円、1香港ドル=14.63円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年11月15日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	491,933,010,507円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	7,175,935,159
株 式(評価額)	476,698,307,523
未 収 入 金	7,965,954,667
未 収 配 当 金	92,813,158
(B) 負 債	8,781,975,633
未 払 金	8,234,283,435
未 払 解 約 金	547,589,439
そ の 他 未 払 費 用	102,759
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	483,151,034,874
元 本	234,228,464,216
次 期 繰 越 損 益 金	248,922,570,658
(D) 受 益 権 総 口 数	234,228,464,216口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,627円

(注1) 期首元本額 271,844,759,668円
 追加設定元本額 58,872,065,823円
 一部解約元本額 96,488,361,275円

(注2) 期末における元本の内訳
 ティール・ロウ・プライス 米国成長株式ファンド
 234,228,464,216円

■損益の状況

当期 自2020年11月17日 至2021年11月15日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,387,163,195円
受 取 配 当 金	1,387,163,195
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	144,770,237,984
売 買 益	163,432,041,703
売 買 損	△ 18,661,803,719
(C) そ の 他 費 用 等	△ 82,336,963
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	146,075,064,216
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	131,041,482,921
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	43,522,904,529
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 71,716,881,008
(H) 計 (D + E + F + G)	248,922,570,658
次 期 繰 越 損 益 金(H)	248,922,570,658

(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) (F)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) (G)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。