



2024年8月5日

ティー・ロウ・プライス・ジャパン株式会社

2024年8月5日の
ティー・ロウ・プライス 世界厳選成長株式ファンドの基準価額の変動について

2024年8月5日、ティー・ロウ・プライス 世界厳選成長株式ファンド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通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】

ファンド名	2024/8/2の 基準価額	2024/8/5の 基準価額	前営業日比	前営業日比 騰落率
Bコース (資産成長型・為替ヘッジなし)	24,954円	23,553円	▲1,401円	▲5.61%
Dコース (分配重視型・為替ヘッジなし)	19,120円	18,051円	▲1,069円	▲5.59%

【市場環境】

マーケット指標	2024/8/1	2024/8/2	騰落率
MSCI オール・カントリー・ワールド・インデックス (税引前配当込み、米ドルベース)	1,852	1,815	▲2.01%

為替レート (対円)	2024/8/2	2024/8/5	騰落率
米ドル	149.52	145.47	▲2.71%

出所：ファクトセット

【基準価額の下落要因】

2024年8月2日の世界株式市場は、米国を中心に大きく下落しました。同日発表された7月の米国雇用統計は、非農業部門の雇用者数（前月比）が市場予想を下回った一方、失業率は4.3%と前月（4.1%）から上昇しました。市場参加者は、雇用の拡大が緩やかになっても失業率が跳ね上がらないという楽観的なシナリオを描いていたなかで、市場予想を下回る雇用統計の内容を受け、米国景気が想定以上に減速するとの懸念が強まりました。また、7月30、31日のFOMCで米連邦準備理事会（FRB）が政策金利の据え置きを発表した直後の雇用統計の発表であったため、市場参加者は急速にリスク回避に傾き、株式などのリスク資産を売却しました。さらに、人工知能（AI）関連やハイテク企業など、決算で業績や見通しがさえない個別銘柄にも売りが広がりました。

外国為替市場では、日米金融政策の方向性の違いから円高・米ドル安が進みました。日本では、日銀が7月31日の金融政策決定会合で追加利上げを決めた一方、米国は上述の要因から景気の先行きの警戒感が広がり、長期金利が大幅に低下しました。また、FRBが9月に利下げを開始するとの観測が一段と高まっていることから、日米金利差の縮小を見込んだ円買い・米ドル売りの動きが進みました。



当ファンドの組入銘柄では、アマゾン・ドット・コム、イーライリリー・アンド・カンパニー、ノボ・ノルディクスなどの株価が下落し、基準価額のマイナス要因となりました。

【今後の見通しおよび運用方針】

足元、企業の決算発表が継続しており、概ね良好な内容となっておりますが、年初来大きく上昇していたこともあり、市場は悪材料に反応しやすい地合いとなっております。また海外投資家が夏季休暇期間中であるため、市場参加者が少ないことも市場変動が高まる一因となっており、実際のファンダメンタルズが示唆する以上に株価が反応しやすい展開となっております。しばらくは変動性の高い動きが想定されますが、そうした環境においてこそよりファンダメンタルズを重視した投資スタンスが重要になるものと考えています。

また、長期的な視点では投資環境に変化が見られています。超低金利と豊富な流動性が下支えし、市場全体が上昇した環境から高金利でリターンのバラつきが広がる環境へ、また安価な資本や労働力の確保が難しくなり、生産拠点はサプライチェーンの効率性を重視したもことから、地政学的リスクや安全保障を考慮したもののへ移り変わっています。

今後の市場環境を乗り越えるためには、上述のような長期的な変化を認識することも重要です。そして、当ファンドの投資フレームワークは柔軟に変化を捉えるように設計されています。これまでと同様に、規律あるファンダメンタルズ分析に基づき、個別の成長要因を有する銘柄をボトムアップで発掘するアプローチを継続します。常に変化を続ける市場において、「収益の改善」、「ハイクオリティ」、「バリュエーション」などに着目し、変化の正しい方向にあると確信できる企業に投資することに努めていく所存です。

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）：上限年率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。

■金融データと分析の提供はファクトセット。Copyright 2024 FactSet. すべての権利はファクトセットに帰属します。

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／一般社団法人 第二種金融商品取引業協会

202408-3767601