

ティー・ロウ・プライス 米国割安優良株式ファンド

Aコース（為替ヘッジあり）

Bコース（為替ヘッジなし）

追加型投信／海外／株式

運用報告書（全体版）

Aコース

第4期（決算日 2024年12月16日）

Bコース

作成対象期間：2023年12月16日～2024年12月16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：2021年9月7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	ベビーファンド※	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・プライス米国割安優良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、企業の本質的価値に比較して過小評価されていると判断される株式を中心に投資を行います。大型株式への投資を基本としますが、中型株式等へも投資する場合があります。なお、米国以外の企業にも投資することがあります。	
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12月15日。休業日の場合は翌営業日。）に、経費控除後の配当等収益と売買益（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。	

※ベビーファンドとは、ティー・ロウ・プライス米国割安優良株式ファンド Aコース（為替ヘッジあり）およびティー・ロウ・プライス米国割安優良株式ファンド Bコース（為替ヘッジなし）です。

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 米国割安優良株式ファンド Aコース（為替ヘッジあり）」「ティー・ロウ・プライス 米国割安優良株式ファンド Bコース（為替ヘッジなし）」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、米国の株式の中で、企業の本質的価値に比較して過小評価されていると判断される株式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）

Aコース（為替ヘッジあり）

■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	投資信託証券 組入比率	純資産額
	(分配落)	税引前 分配金	期中 騰落率	期 騰落率	中 騰落率			
(設定日) 2021年9月7日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 273
1期（2021年12月15日）	9,986	0	△ 0.1	10,047	0.5	94.1	5.0	35,039
2期（2022年12月15日）	8,902	0	△10.9	9,434	△6.1	90.6	1.8	36,364
3期（2023年12月15日）	9,061	0	1.8	9,601	1.8	91.4	3.0	26,950
4期（2024年12月16日）	10,177	0	12.3	10,713	11.6	97.7	2.3	17,370

(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」および「投資信託証券組入比率」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バリュエ指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース）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バリュエ指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース））は、2021年9月7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。

*米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

■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	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率	騰 落 率	%		
(期 首) 2023年12月15日	9,061	—	9,601	—	91.4	3.0
12月末	9,130	0.8	9,669	0.7	91.1	3.0
2024年 1 月末	9,286	2.5	9,716	1.2	96.5	2.6
2 月末	9,560	5.5	9,889	3.0	98.1	2.7
3 月末	10,056	11.0	10,375	8.1	97.9	2.4
4 月末	9,849	8.7	10,015	4.3	100.6	2.2
5 月末	9,790	8.0	9,982	4.0	98.5	2.1
6 月末	9,755	7.7	9,976	3.9	99.2	2.3
7 月末	10,015	10.5	10,405	8.4	95.1	2.3
8 月末	10,213	12.7	10,538	9.8	95.5	1.7
9 月末	10,237	13.0	10,696	11.4	96.9	2.1
10月末	10,089	11.3	10,636	10.8	102.7	2.3
11月末	10,615	17.2	11,160	16.2	96.4	2.2
(期 末) 2024年12月16日	10,177	12.3	10,713	11.6	97.7	2.3

(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」および「投資信託証券組入比率」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バリュエーション指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース））は、2021年9月7日を10,000として指数化しております。

*米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

(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。

Bコース（為替ヘッジなし）

■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	投資信託証券 組入比率	純資産額
	(分配落)	税引前 分配金	期中騰落 率	期中騰落 率	期中騰落 率			
(設定日) 2021年9月7日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 273
1期（2021年12月15日）	10,306	0	3.1	10,422	4.2	93.6	5.0	92,639
2期（2022年12月15日）	11,258	0	9.2	12,059	15.7	96.6	1.9	115,589
3期（2023年12月15日）	12,836	0	14.0	13,710	13.7	95.3	3.2	101,163
4期（2024年12月16日）	16,430	0	28.0	17,570	28.2	96.7	2.3	107,210

(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」および「投資信託証券組入比率」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バリュエーション指数（税引後*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バリュエーション指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2021年9月7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。

*米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

■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	騰 落 率	株 式 組 入 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率				
(期 首) 2023年12月15日	12,836	—	13,710	—	95.3	3.2
12月末	12,911	0.6	13,787	0.6	95.3	3.1
2024年 1 月末	13,706	6.8	14,467	5.5	96.6	2.6
2 月末	14,462	12.7	15,095	10.1	96.8	2.6
3 月末	15,337	19.5	15,982	16.6	97.2	2.4
4 月末	15,663	22.0	16,076	17.3	97.7	2.1
5 月末	15,636	21.8	16,099	17.4	97.4	2.1
6 月末	16,090	25.4	16,603	21.1	97.0	2.3
7 月末	15,703	22.3	16,492	20.3	97.0	2.4
8 月末	15,293	19.1	15,986	16.6	97.5	1.7
9 月末	15,174	18.2	16,066	17.2	97.3	2.1
10月末	16,215	26.3	17,274	26.0	98.0	2.2
11月末	16,755	30.5	17,862	30.3	97.7	2.3
(期 末) 2024年12月16日	16,430	28.0	17,570	28.2	96.7	2.3

(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」および「投資信託証券組入比率」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バリュエーション指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2021年9月7日を10,000として指数化しております。

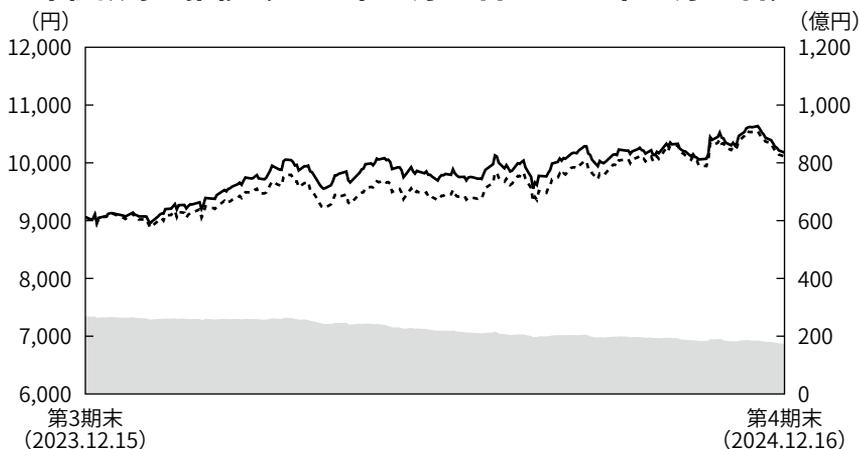
*米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

(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

Aコース（為替ヘッジあり）

■基準価額等の推移（2023年12月16日～2024年12月16日）



第4期首： 9,061円
 第4期末： 10,177円
 （既払分配金0円（税引前））
 騰落率： 12.3%
 （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バリュエ指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース）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。
 *米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

■基準価額の主な変動要因

（主なプラス要因）

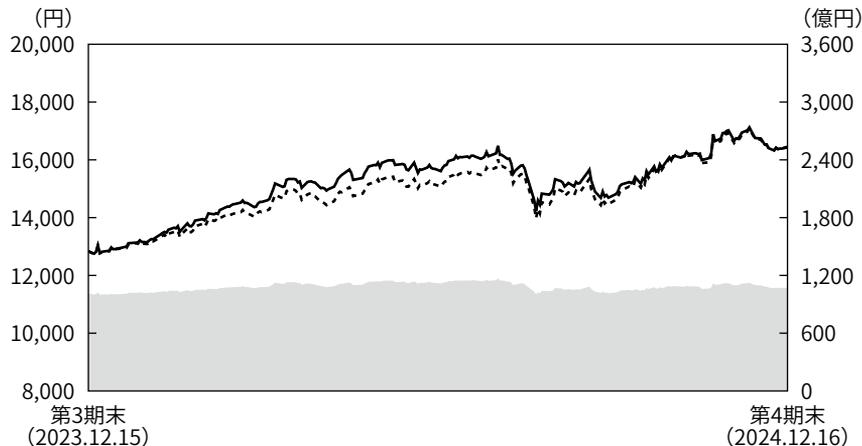
- ・ 期を通して株式市場全般が上昇したこと。
- ・ 米銀行最大手のJPモルガン・チェース、米国有数の投資持株会社のバークシャー・ハサウェイなどの金融セクターや世界最大のスーパーマーケット・チェーンのウォルマート（生活必需品）などの組入銘柄の株価が上昇したこと。

（主なマイナス要因）

- ・ 米国の大手半導体メーカーのインテル（情報技術、期中に組入除外）、ディスカウントストアのダラー・ゼネラル（生活必需品）、米国の半導体メーカーのアドバンスト・マイクロ・デバイシズ（AMD）（情報技術）などの組入銘柄の株価が下落したこと。
- ・ 為替ヘッジ・コストがマイナス要因となったこと。

Bコース（為替ヘッジなし）

■基準価額等の推移（2023年12月16日～2024年12月16日）



第4期首： 12,836円
 第4期末： 16,430円
 （既払分配金0円（税引前））
 騰落率： 28.0%
 （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バリュエ指数（税引後*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。
 *米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

■基準価額の主な変動要因

（主なプラス要因）

- ・ 期を通して株式市場全般が上昇したこと。
- ・ 米銀行最大手のJPモルガン・チェース、米国有数の投資持株会社のバークシャー・ハサウェイなどの金融セクターや世界最大のスーパーマーケット・チェーンのウォルマート（生活必需品）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）

- ・ 米国の大手半導体メーカーのインテル（情報技術、期中に組入除外）、ディスカウントストアのダラー・ゼネラル（生活必需品）、米国の半導体メーカーのアドバンスト・マイクロ・デバイシズ（AMD）（情報技術）などの組入銘柄の株価が下落したこと。

Aコース～Bコース共通

■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2024年6月末までは、①2024年の累次の利下げ期待が高まり、長期金利が低下したこと、②米国経済や企業業績の底堅い状態が続いたこと、③人工知能（AI）関連への期待が高まったことなどから、市場は超大型のテクノロジー銘柄がけん引して大きく上昇しました。8月初旬に米国経済の先行きに対する警戒感から、市場は一時急落する展開となったほか、9月には米国の雇用統計を受けて景気減速懸念が再燃し、市場は軟調に推移しました。その後、米連邦公開市場委員会（FOMC）で大幅な利下げが決定されたことや、米大統領選でのトランプ氏の勝利と次期政権への政策期待が高まったことなどをを受けて株式市場は上昇して期末を迎えました。Russell1000のスタイル別指数では、バリュースコア指数のリターンがグロース指数を下回る（バリュー株が劣後する）展開となりました。

(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。期初に142円台でスタートした米ドルは、堅調な米国経済を背景に市場が期待する利下げの回数が減少する中、日米の金利差を反映する形で米ドルが上昇し、2024年7月には一時161円台まで上昇しました。その後、政府日銀による円買い・ドル売りの為替介入に加え、米国の利下げ観測の高まりや日銀の予想外の利上げ決定を受けた円売り・他通貨買いのポジション解消により、米ドルは下落に転じました。11月に入ると、米大統領選でのトランプ氏勝利を受けた長期金利の上昇や米国の堅調な経済指標などを背景に、再び米ドル高が進行しました。期終盤は、日銀の利上げ観測の高まりなどを背景に、1米ドル＝153円近辺まで下落して期末を迎えました。

■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 米国割安優良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、米国の株式の中で、企業の本質的価値に比較して過小評価されていると判断される株式を中心に投資を行います。大型株式への投資を基本としますが、中型株式等へも投資する場合があります。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。また、Aコースでは原則として対円での為替ヘッジを行うことで、為替変動リスクの低減を図りました。

<マザーファンド>

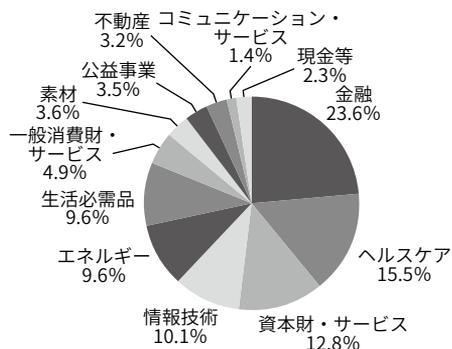
銘柄選択に関しては、個別企業分析に基づく「ボトム・アップ・アプローチ^{*1}」を重視した運用を行います。個別企業分析にあたっては、ティール・ロウ・プライス^{*2}のアナリストによる独自の企業調査情報を活用します。

*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。

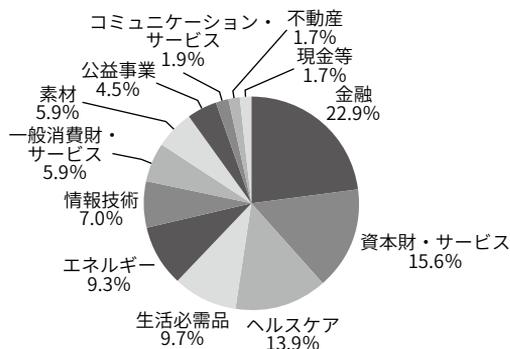
*2 委託会社およびその関連会社をいいます。

その結果、当期末におけるセクター配分は、金融、資本財・サービス、ヘルスケア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（2023年12月15日）



当期末（2024年12月16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、米国医療保険最大手のユナイテッドヘルス・グループ（ヘルスケア）などの組入を増やしたほか、電子計測サービス会社のキーサイト・テクノロジーズ（情報技術）、電力および天然ガスのサービス会社のエクセル・エナジー（公益事業）などを新たに組み入れました。一方で、米国の再生可能エネルギー大手のコンステレーション・エナジー（公益事業）、大手製薬会社のメルク（ヘルスケア）、ワイヤレス通信機器向け半導体開発会社のクアルコム（情報技術）などの組入を終了しました。

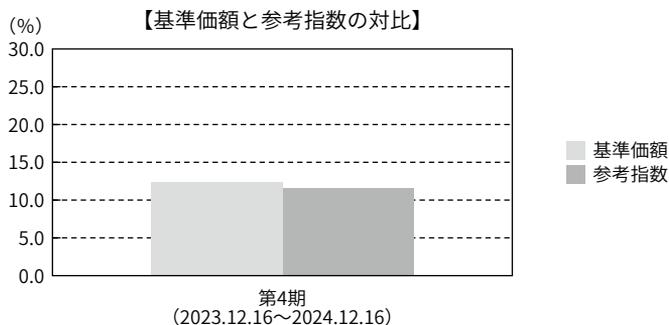
株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

■ベンチマークとの差異について

Aコース（為替ヘッジあり）

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。

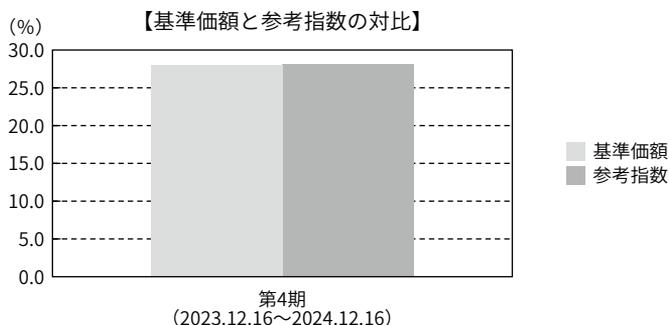
(注2) 参考指数は、ラッセル1000バリュエ指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

*米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

Bコース（為替ヘッジなし）

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バリュエ指数（税引後*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。

*米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

Aコース（為替ヘッジあり）**■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した。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
	2023年12月16日 ～2024年12月16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	415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。

Bコース（為替ヘッジなし）**■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した。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
	2023年12月16日 ～2024年12月16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	6,429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。また、Aコースでは原則として対円での為替ヘッジを行うことで、為替変動リスクの低減を図ります。

<マザーファンド>

複数の視点から優良なバリューストックに投資する当運用においては、ポートフォリオのディフェンシブ性を維持しながらも、企業レベルのファンダメンタルズやバリュエーション水準などを重視し、多様な着眼点から銘柄の選別を行っています。今後とも、世界中に広がる調査網を最大限に活用し、単純な「割安さ」だけにとらわれず、複数の視点から上昇が期待される有望株を割り出す「成長株投資家ならではの割安株投資」を通じて、お客様に分散投資の手段を提供し、運用資産の多様化に貢献することを目指します。

お知らせ

- ①ティール・ロウ・プライスは、業界慣行に沿って2024年4月からリサーチ・サービスの購入費用をファンドの売買委託手数料の一部から充当することとしました。売買委託手数料は、本運用報告書中の「1万口当たりの費用明細」にてご確認いただけます。
- ②下記の通り約款変更を行いました。
 - ・未上場株式の要件等について、投資信託協会規則の改正に伴う記載の変更を行いました。（2024年9月14日付け）

Aコース（為替ヘッジあり）

■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2023年12月16日 ～2024年12月16日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	144円	1.461%	(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9,882円です。
(投信会社)	(71)	(0.717)	投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(71)	(0.717)	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)	(3)	(0.028)	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	3	0.028	(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売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(3)	(0.027)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c) その他費用	5	0.054	(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)	(4)	(0.037)	監査法人等に支払うファンドの監査にかか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かかる費用、計理業務およびこれに付随する業務にかかる費用、その他信託事務の処理等に要する諸費用等
合計	152	1.543	

(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。

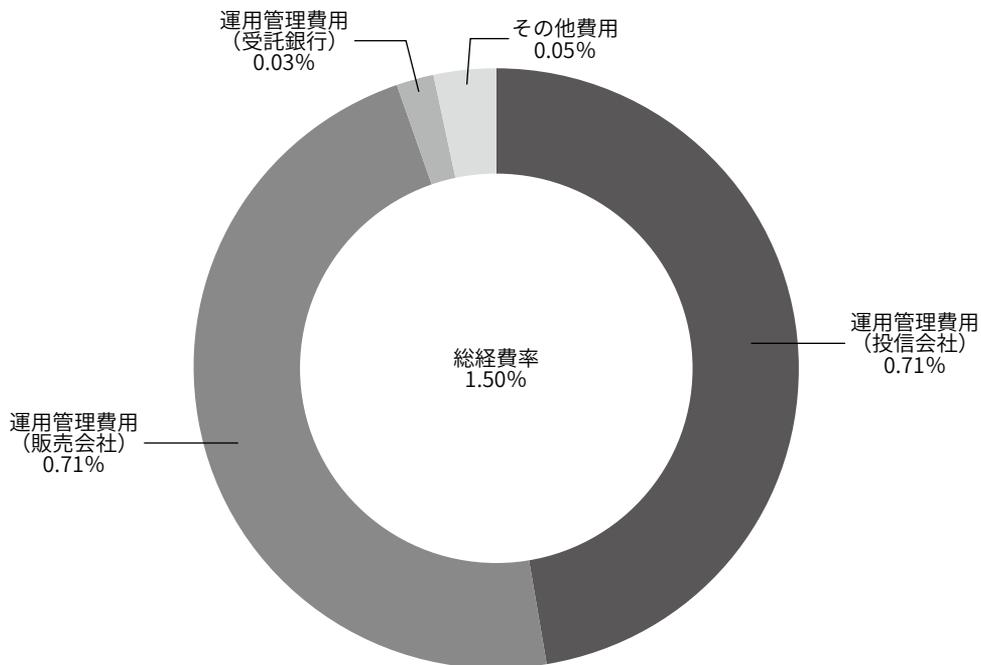
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

Aコース（為替ヘッジあり）

（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1.50%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（2023年12月16日から2024年12月16日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ティール・ロウ・プライス 米国割安優良株式マザーファンド	千口 1,302,939	千円 2,054,311	千口 10,677,391	千円 17,001,507

(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 米国割安優良株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	173,288,518千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	128,397,720千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)÷(b)	1.34

(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（2023年12月16日から2024年12月16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
ティール・ロウ・プライス 米国割安優良株式マザーファンド	千口 19,638,812	千口 10,264,360	千円 17,675,228

(注) 単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2024年12月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ティール・ロウ・プライス 米国割安優良株式マザーファンド	千円 17,675,228	% 98.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	212,916	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	17,888,144	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 米国割安優良株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産126,960,019千円の投資信託財産総額127,905,304千円に対する比率は、99.3%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、2024年12月16日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=153.92円、1ユーロ=161.91円、1スイスフラン=172.63円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年12月16日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	39,603,783,292円
ティール・ロウ・プライス 米国割安 優良株式マザーファンド(評価額)	17,675,228,553
未 収 入 金	21,928,554,739
(B) 負 債	22,233,303,038
未 払 金	21,920,312,387
未 払 解 約 金	164,250,848
未 払 信 託 報 酬	145,014,818
そ の 他 未 払 費 用	3,724,985
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	17,370,480,254
元 本	17,067,615,031
次 期 繰 越 損 益 金	302,865,223
(D) 受 益 権 総 口 数	17,067,615,031口
1万口当たり基準価額(C / D)	10,177円

(注) 期首における元本額は29,744,631,265円、当期中における追加設定元本額は426,961,386円、同解約元本額は13,103,977,620円です。

■損益の状況

当期 自2023年12月16日 至2024年12月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	13,150円
受 取 利 息	13,150
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,221,222,471
売 買 益	8,292,755,174
売 買 損	△6,071,532,703
(C) 信 託 報 酬 等	△ 337,427,041
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	1,883,808,580
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△1,222,879,067
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 358,064,290
(配 当 等 相 当 額)	(48,311,453)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 406,375,743)
(G) 計 (D + E + F)	302,865,223
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	302,865,223
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 358,064,290
(配 当 等 相 当 額)	(48,611,642)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 406,675,932)
分 配 準 備 積 立 金	660,929,513

(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)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額およびその他費用等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) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a)経費控除後の配当等収益	235,561,461円
(b)経費控除後の有価証券売買等損益	161,938,776
(c)収 益 調 整 金	48,611,642
(d)分 配 準 備 積 立 金	263,429,276
(e)当期分配対象額(a + b + c + d)	709,541,155
(f)1万口当たり当期分配対象額	415
(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
-----------	----

Bコース（為替ヘッジなし）

■1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2023年12月16日 ～2024年12月16日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	223円	1.461%	(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15,245円です。
(投信会社)	(109)	(0.717)	投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(109)	(0.717)	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)	(4)	(0.028)	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	4	0.029	(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売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(4)	(0.027)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c) その他費用	8	0.049	(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)	(3)	(0.018)	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)	(5)	(0.032)	監査法人等に支払うファンドの監査にかか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かかる費用、計理業務およびこれに付随する業務にかかる費用、その他信託事務の処理等に要する諸費用等
合計	235	1.539	

(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。

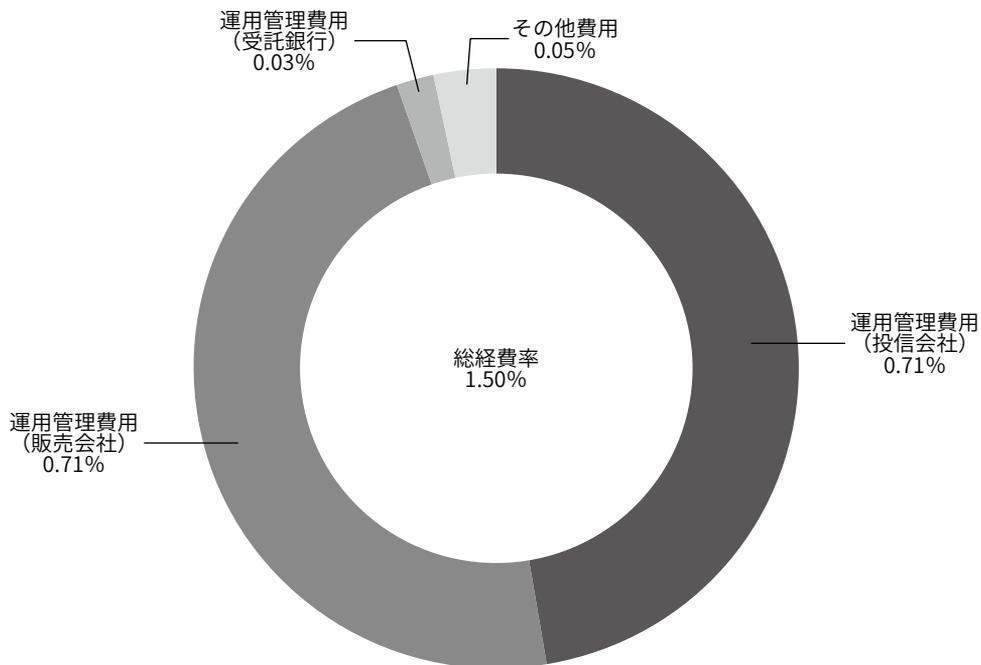
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

Bコース（為替ヘッジなし）

（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1.50%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（2023年12月16日から2024年12月16日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ティール・ロウ・プライス 米国割安優良株式マザーファンド	千口 4,774,290	千円 7,613,008	千口 18,889,157	千円 29,367,537

(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 米国割安優良株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	173,288,518千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	128,397,720千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.34

(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（2023年12月16日から2024年12月16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
ティール・ロウ・プライス 米国割安優良株式マザーファンド	千口 76,846,480	千口 62,731,613	千円 108,023,838

(注) 単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2024年12月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ティール・ロウ・プライス 米国割安優良株式マザーファンド	千円 108,023,838	% 99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	157,507	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	108,181,345	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 米国割安優良株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産126,960,019千円の投資信託財産総額127,905,304千円に対する比率は、99.3%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、2024年12月16日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=153.92円、1ユーロ=161.91円、1スイスフラン=172.63円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年12月16日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	108,181,345,449円
ティール・ロウ・プライス 米国割安 優良株式マザーファンド(評価額)	108,023,838,159
未 収 入 金	157,507,290
(B) 負 債	970,658,459
未 払 解 約 金	157,507,290
未 払 信 託 報 酬	795,591,406
そ の 他 未 払 費 用	17,559,763
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	107,210,686,990
元 本	65,253,321,196
次 期 繰 越 損 益 金	41,957,365,794
(D) 受 益 権 総 口 数	65,253,321,196口
1万口当たり基準価額(C / D)	16,430円

(注) 期首における元本額は78,811,207,603円、当期中における追加設定元本額は4,967,083,366円、同解約元本額は18,524,969,773円です。

■損益の状況

当期 自2023年12月16日 至2024年12月16日

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	23,946,813,876円
売 買 益	27,713,466,272
売 買 損	△ 3,766,652,396
(B) 信 託 報 酬 等	△ 1,614,213,368
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	22,332,600,508
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	15,190,049,495
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,434,715,791
(配 当 等 相 当 額)	(2,010,683,963)
(売 買 損 益 相 当 額)	(2,424,031,828)
(F) 計 (C + D + E)	41,957,365,794
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F + G)	41,957,365,794
追 加 信 託 差 損 益 金	4,434,715,791
(配 当 等 相 当 額)	(2,016,322,727)
(売 買 損 益 相 当 額)	(2,418,393,064)
分 配 準 備 積 立 金	37,522,650,003

(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およびその他費用等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	1,537,080,083円
(b)経費控除後の有価証券売買等損益	20,795,520,425
(c)収 益 調 整 金	4,434,715,791
(d)分 配 準 備 積 立 金	15,190,049,495
(e)当期分配対象額(a + b + c + d)	41,957,365,794
(f)1万口当たり当期分配対象額	6,429
(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 米国割安優良株式マザーファンド 運用報告書

第4期（決算日 2024年12月16日）

（計算期間 2023年12月16日～2024年12月16日）

ティール・ロウ・プライス 米国割安優良株式マザーファンドの第4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：2021年9月7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	投資信託証券 組入比率	純資産額 総
	期 騰 落 率	中 落 率	期 騰 落 率	中 落 率			
（設定日） 2021年9月7日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 547
1期（2021年12月15日）	10,346	3.5	10,422	4.2	93.3	5.0	128,220
2期（2022年12月15日）	11,472	10.9	12,059	15.7	95.9	1.9	151,570
3期（2023年12月15日）	13,266	15.6	13,710	13.7	94.6	3.2	128,779
4期（2024年12月16日）	17,220	29.8	17,570	28.2	96.0	2.3	127,029

（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バリュエーション指数（税引後*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バリュエーション指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2021年9月7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。

*米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

■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	騰 落 率	株 式 組 入 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	円	騰 落 率				
(期 首) 2023年12月15日	13,266	—	13,710	—	94.6	3.2
12月末	13,351	0.6	13,787	0.6	95.2	3.1
2024年 1 月末	14,191	7.0	14,467	5.5	96.5	2.6
2 月末	14,989	13.0	15,095	10.1	96.5	2.6
3 月末	15,911	19.9	15,982	16.6	96.8	2.4
4 月末	16,269	22.6	16,076	17.3	97.2	2.1
5 月末	16,261	22.6	16,099	17.4	96.8	2.1
6 月末	16,752	26.3	16,603	21.1	96.9	2.3
7 月末	16,372	23.4	16,492	20.3	96.8	2.4
8 月末	15,964	20.3	15,986	16.6	97.2	1.7
9 月末	15,860	19.6	16,066	17.2	96.9	2.1
10月末	16,964	27.9	17,274	26.0	97.4	2.2
11月末	17,546	32.3	17,862	30.3	97.0	2.2
(期 末) 2024年12月16日	17,220	29.8	17,570	28.2	96.0	2.3

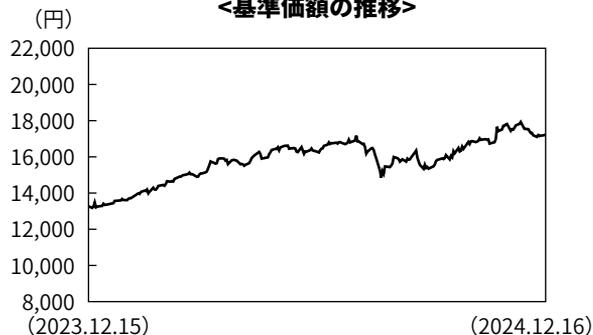
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 参考指数（ラッセル1000バリュエ指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2021年9月7日を10,000として指数化しております。
*米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

(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（2023年12月16日から2024年12月16日まで）

<基準価額の推移>



■基準価額の主な変動要因

(主なプラス要因)

- ・期を通して株式市場全般が上昇したこと。
- ・米銀行最大手のJPモルガン・チェース、米国有数の投資持株会社のバークシャー・ハサウェイなどの金融セクターや世界最大のスーパーマーケット・チェーンのウォルマート（生活必需品）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)

- ・米国の大手半導体メーカーのインテル（情報技術、期中に組入除外）、ディスカウントストアのダラー・ゼネラル（生活必需品）、米国の半導体メーカーのアドバンスト・マイクロ・デバイシズ（AMD）（情報技術）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2024年6月末までは、①2024年の累次の利下げ期待が高まり、長期金利が低下したこと、②米国経済や企業業績の底堅い状態が続いたこと、③人工知能（AI）関連への期待が高まったことなどから、市場は超大型のテクノロジー銘柄がけん引して大きく上昇しました。8月初旬に米国経済の先行きに対する警戒感から、市場は一時急落する展開となったほか、9月には米国の雇用統計を受けて景気減速懸念が再燃し、市場は軟調に推移しました。その後、米連邦公開市場委員会（FOMC）で大幅な利下げが決定されたことや、米大統領選でのトランプ氏の勝利と次期政権への政策期待が高まったことなどをを受けて株式市場は上昇して期末を迎えました。Russell1000のスタイル別指数では、バリュースコア指数のリターンがグロース指数を下回る（バリュースコア株が劣後する）展開となりました。

(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。期初に142円台でスタートした米ドルは、堅調な米国経済を背景に市場が期待する利下げの回数が減少する中、日米の金利差を反映する形で米ドルが上昇し、2024年7月には一時161円台まで上昇しました。その後、政府日銀による円買い・ドル売りの為替介入に加え、米国の利下げ観測の高まりや日銀の予想外の利上げ決定を受けた円売り・他通貨買いのポジション解消により、米ドルは下落に転じました。11月に入ると、米大統領選でのトランプ氏勝利を受けた長期金利の上昇や米国の堅調な経済指標などを背景に、再び米ドル高が進行しました。期終盤は、日銀の利上げ観測の高まりなどを背景に、1米ドル=153円近辺まで下落して期末を迎えました。

■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、企業の本質的価値に比較して過小評価されていると判断される株式を中心に投資を行います。大型株式への投資を基本としますが、中型株式等へも投資する場合があります。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。

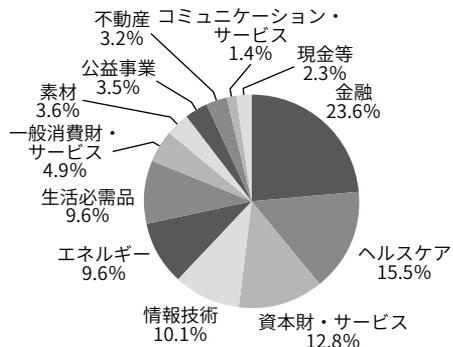
*1 ボトム・アップ・アプローチとは、アナリストの個別企業に対する調査や分析等に基づきその企業の投資価値を判断し、個別銘柄を選択する運用手法です。

*2 委託会社およびその関連会社をいいます。

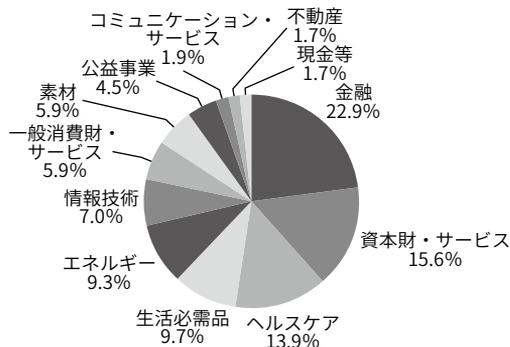
その結果、当期末におけるセクター配分は、金融、資本財・サービス、ヘルスケアなどが上位となりました。

業種別組入比率

前期末（2023年12月15日）



当期末（2024年12月16日現在）



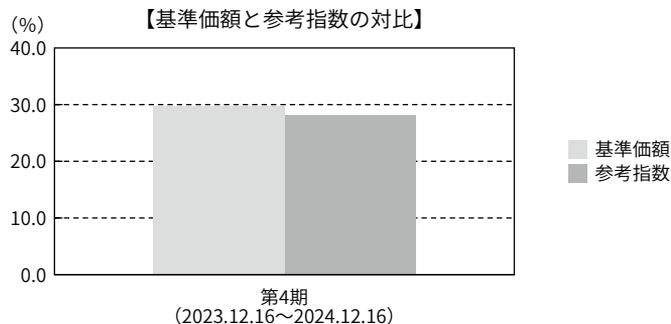
(注) ティール・ロウ・プライスは、業種分類の報告に世界産業分類基準（G I C S）におけるセクターを使用しています。世界産業分類基準（G I C S）は、MSCI Inc.（M S C I）およびStandard & Poor's Financial Services LLC（S & P）により開発された、M S C IおよびS & Pの独占的権利およびサービスマークであり、ティール・ロウ・プライスに対し、その使用が許諾されたものです。M S C I、S & P、およびG I C SまたはG I C Sによる分類の作成または編纂に関与した第三者のいずれも、かかる基準および分類（並びにこれら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、米国医療保険最大手のユナイテッドヘルス・グループ（ヘルスケア）などの組入を増やしたほか、電子計測サービス会社のキーサイト・テクノロジーズ（情報技術）、電力および天然ガスのサービス会社のエクセル・エナジー（公益事業）などを新たに組み入れました。一方で、米国の再生可能エネルギー大手のコンステレーション・エナジー（公益事業）、大手製薬会社のメルク（ヘルスケア）、ワイヤレス通信機器向け半導体開発会社のクアルコム（情報技術）などの組入を終了しました。

株式の組入比率は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) 参考指数は、ラッセル1000バリュエーション指数（税引後*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。
*米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

■今後の運用方針

複数の視点から優良なバリュエーション株に投資する当運用においては、ポートフォリオのディフェンシブ性を維持しながらも、企業レベルのファンダメンタルズやバリュエーション水準などを重視し、多様な着眼点から銘柄の選別を行っています。今後とも、世界中に広がる調査網を最大限に活用し、単純な「割安さ」だけにとらわれず、複数の視点から上昇が期待される有望株を割り出す「成長株投資家ならではの割安株投資」を通じて、お客様に分散投資の手段を提供し、運用資産の多様化に貢献することを目指します。

■お知らせ

- ①ティール・ロウ・プライスは、業界慣行に沿って2024年4月からリサーチ・サービスの購入費用をファンドの売買委託手数料の一部から充当することとしました。売買委託手数料は、本運用報告書中の「1万口当たりの費用明細」にてご確認いただけます。
- ②下記の通り約款変更を行いました。
 - ・未上場株式の要件等について、投資信託協会規則の改正に伴う記載の変更を行いました。（2024年9月14日付け）

■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) (投資信託証券)	4円 (4) (0)	0.028% (0.027) (0.001)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3 (3) (0)	0.018 (0.017) (0.001)
合 計	7	0.046

(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(15,869円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要およ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。

■売買および取引の状況 (2023年12月16日から2024年12月16日まで)

(1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 54,325 (3,214)	千アメリカドル 462,859 (19,293)	百株 69,580 (893)	千アメリカドル 671,071 (19,445)
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	ド イ ツ	—	—	372	6,358
	ス イ ス	387	千スイスフラン 4,579	42	千スイスフラン 558

(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。

(2) 投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	ア メ リ カ		千アメリカドル		千アメリカドル
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	—	44,789	3,133
	PUBLIC STORAGE	2,700	746	4,882	1,453
	WEYERHAEUSER CO	33,500	1,117	197,813	5,983
	EXTRA SPACE STORAGE INC	—	—	20,066	3,054
	PROLOGIS INC	—	—	47,464	5,982
	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	234,600	4,691	7,429	146
国	EQUINIX INC	4,399	3,896	75	73
	小 計	275,199	10,451	322,518	19,827

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

■利害関係人との取引状況等 (2023年12月16日から2024年12月16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

(1) 外国株式

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		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円		
ADVANCED MICRO DEVICES	—	479	6,083	936,420		半導体・半導体製造装置
ADOBE INC	7	—	—	—		ソフトウェア・サービス
ALLSTATE CORP	589	368	7,223	1,111,878		保険
AMGEN INC	324	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN EXPRESS CO	583	409	12,359	1,902,349		金融サービス
ANALOG DEVICES INC	248	237	5,139	791,039		半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CLASS A	—	1,841	7,352	1,131,691		メディア・娯楽
APPLIED MATERIALS INC	520	—	—	—		半導体・半導体製造装置
AMEREN CORPORATION	241	990	8,901	1,370,123		公益事業
AUTOZONE INC	24	26	9,096	1,400,111		一般消費財・サービス流通・小売り
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	852	602	27,579	4,245,078		金融サービス
BECTON DICKINSON AND CO	141	254	5,740	883,647		ヘルスケア機器・サービス
AMETEK INC	515	654	12,269	1,888,456		資本財
FIRSTENERGY CORP	473	—	—	—		公益事業
BOEING CO/THE	—	388	6,593	1,014,811		資本財
AMPHENOL CORP-CL A	387	618	4,551	700,546		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CSX CORP	4,103	925	3,075	473,457		運輸
CATERPILLAR INC	19	—	—	—		資本財
JPMORGAN CHASE & CO	1,663	1,162	27,903	4,294,882		銀行
COCA-COLA CO/THE	992	1,399	8,831	1,359,295		食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	719	983	9,192	1,414,914		家庭用品・パーソナル用品
MOLINA HEALTHCARE INC	—	83	2,519	387,725		ヘルスケア機器・サービス
NRG ENERGY INC	414	—	—	—		公益事業
CUMMINS INC	311	174	6,408	986,417		資本財
DANAHER CORP	285	179	4,217	649,113		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEERE & CO	90	254	11,187	1,721,997		資本財
REPUBLIC SERVICES INC	—	333	6,978	1,074,171		商業・専門サービス
DOLLAR TREE INC	—	373	2,621	403,426		生活必需品流通・小売り
DOVER CORP	120	—	—	—		資本財
BANK OF AMERICA CORP	5,762	4,110	18,771	2,889,318		銀行
CITIGROUP INC	—	624	4,433	682,416		銀行
REVVITY INC	—	757	8,785	1,352,330		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SALESFORCE INC	166	—	—	—		ソフトウェア・サービス
ATMOS ENERGY CORP	—	388	5,466	841,396		公益事業
EQT CORP	2,782	1,580	7,205	1,109,126		エネルギー
EXXON MOBIL CORP	958	1,105	12,251	1,885,730		エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	1,638	368	2,711	417,319		公益事業
FISERV INC	1,400	822	16,837	2,591,703		金融サービス
FREEPORT-MCMORAN INC	1,877	665	2,765	425,708		素材
GENERAL DYNAMICS CORP	315	200	5,272	811,618		資本財
HALLIBURTON CO	2,780	—	—	—		エネルギー
GOLDMAN SACHS GROUP INC	226	80	4,737	729,227		金融サービス
HOME DEPOT INC	136	161	6,723	1,034,927		一般消費財・サービス流通・小売り

銘柄	前期末	当期			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	
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	154	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUMANA INC	76	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON BANCSHARES INC	—	1,519	2,608	401,516	銀行
IDEX CORP	248	—	—	—	資本財
INTEL CORP	1,261	—	—	—	半導体・半導体製造装置
INTERNATIONAL PAPER CO	—	1,890	10,502	1,616,545	素材
JOHNSON & JOHNSON	720	614	9,002	1,385,727	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	517	—	—	—	保険
KLA CORP	—	29	1,895	291,817	半導体・半導体製造装置
EAST WEST BANCORP INC	247	169	1,718	264,516	銀行
KEYCORP	—	2,527	4,582	705,319	銀行
LAM RESEARCH CORP	127	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AGILENT TECHNOLOGIES INC	113	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RANGE RESOURCES CORP	2,729	2,777	9,819	1,511,448	エネルギー
MCDONALD'S CORP	285	348	10,329	1,589,854	消費者サービス
MARTIN MARIETTA MATERIALS	55	69	3,812	586,884	素材
METLIFE INC	1,624	415	3,446	530,445	保険
MICROSOFT CORP	102	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	976	620	6,358	978,666	半導体・半導体製造装置
XCEL ENERGY INC	—	1,752	11,935	1,837,113	公益事業
NORFOLK SOUTHERN CORP	242	398	9,806	1,509,446	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	70	93	4,494	691,753	資本財
WELLS FARGO & CO	2,756	—	—	—	銀行
OLD DOMINION FREIGHT LINE	—	325	6,538	1,006,464	運輸
EXELON CORP	—	2,217	8,174	1,258,154	公益事業
PARKER HANNIFIN CORP	—	75	5,074	781,132	資本財
PEPSICO INC	262	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	955	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	954	1,156	11,687	1,798,894	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	40	—	—	—	エネルギー
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	488	—	—	—	銀行
PPG INDUSTRIES INC	—	97	1,215	187,089	素材
PROCTER & GAMBLE CO/THE	953	613	10,491	1,614,791	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	539	114	2,876	442,721	保険
QUALCOMM INC	639	—	—	—	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	31	73	5,338	821,700	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROSS STORES INC	—	366	5,627	866,112	一般消費財・サービス流通・小売り
ROCKWELL AUTOMATION INC	—	287	8,553	1,316,541	資本財
TRAVELERS COS INC/THE	584	290	7,147	1,100,086	保険
MERCK & CO. INC.	985	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	1,725	2,190	8,809	1,356,033	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	1,302	1,915	15,236	2,345,132	金融サービス
CENCORA INC	847	510	11,849	1,823,851	ヘルスケア機器・サービス
SERVICE CORP INTERNATIONAL	524	—	—	—	消費者サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	—	278	10,154	1,563,052	素材
SOUTHERN COPPER CORP	286	214	2,143	329,973	素材

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	
SOUTHERN CO/THE	653	—	—	—	公益事業
CHEVRON CORP	942	618	9,523	1,465,900	エネルギー
TEXAS INSTRUMENTS INC	806	589	11,297	1,738,909	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	127	172	9,101	1,400,902	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRACTOR SUPPLY COMPANY	64	146	4,185	644,196	一般消費財・サービス流通・小売り
UNION PACIFIC CORP	507	359	8,456	1,301,618	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	66	317	16,540	2,545,968	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	785	1,327	12,510	1,925,624	生活必需品流通・小売り
WABTEC CORP	829	661	13,207	2,032,919	資本財
CME GROUP INC	375	267	6,337	975,391	金融サービス
WILLIAMS COS INC	804	295	1,610	247,934	エネルギー
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	1,291	1,713	11,407	1,755,870	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OWENS CORNING	—	155	2,981	458,932	資本財
ULTA BEAUTY INC	111	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
FRANCO-NEVADA CORP	233	388	4,639	714,125	素材
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	1,463	—	—	—	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	108	187	5,886	906,014	金融サービス
CHUBB LTD	263	142	3,945	607,264	保険
MOSAIC CO/THE	—	1,349	3,614	556,287	素材
KINDER MORGAN INC	3,650	—	—	—	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	275	66	2,100	323,309	ヘルスケア機器・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	126	—	—	—	金融サービス
NXP SEMICONDUCTORS NV	560	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TE CONNECTIVITY LTD	430	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PHILLIPS 66	—	358	4,403	677,796	エネルギー
DIAMONDBACK ENERGY INC	191	372	6,091	937,669	エネルギー
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	2,080	653	4,047	622,943	食品・飲料・タバコ
TENET HEALTHCARE CORP	643	518	7,088	1,090,985	ヘルスケア機器・サービス
T-MOBILE US INC	606	365	8,485	1,306,163	電気通信サービス
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	1,092	—	—	—	消費者サービス
KEURIG DR PEPPER INC	—	2,977	9,991	1,537,818	食品・飲料・タバコ
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	901	387	2,349	361,614	素材
NUTRIEN LTD	495	—	—	—	素材
BOOKING HOLDINGS INC	27	15	7,862	1,210,169	消費者サービス
TECHNIPFMC PLC	—	673	2,088	321,466	エネルギー
EVERGY INC	60	—	—	—	公益事業
CIGNA GROUP/THE	—	143	4,044	622,472	ヘルスケア機器・サービス
CARRIER GLOBAL CORP	831	—	—	—	資本財
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	386	293	6,539	1,006,522	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	1,049	349	5,793	891,799	資本財
GE HEALTHCARE TECHNOLOG-W/I	1,082	352	2,855	439,460	ヘルスケア機器・サービス
CONSTELLATION ENERGY	901	—	—	—	公益事業
COREBRIDGE FINANCIAL INC	1,384	1,836	5,635	867,479	金融サービス
CORPAY INC	—	149	5,336	821,325	金融サービス
EXPAND ENERGY CORP	—	298	2,936	451,999	エネルギー
NOV INC	495	—	—	—	エネルギー

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
LINDE PLC	228	162	千アメリカドル 7,090	千円 1,091,318	素材
VERALTO CORP-W/I	335	—	—	—	商業・専門サービス
KENVUE INC	6,559	9,995	22,199	3,416,888	家庭用品・パーソナル用品
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	—	894	14,886	2,291,345	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TE CONNECTIVITY PLC	—	513	7,712	1,187,111	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FERGUSON ENTERPRISES INC	—	274	5,144	791,818	資本財
ELEVANCE HEALTH INC	547	372	14,194	2,184,767	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	603	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
KRAFT HEINZ CO/THE	712	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	157	—	—	—	消費者サービス
ALPHABET INC-CL C	263	—	—	—	メディア・娯楽
小計	株数・金額 91,213	78,279	787,144	121,157,276	
	銘柄数 < 比率 >	103	—	<95.4%>	
(ユーロ・ドイツ)					
SIEMENS AG-REG	372	—	千ユーロ	—	資本財
ユーロ計	株数・金額 372	—	—	—	
	銘柄数 < 比率 >	1	—	< - %>	
(スイス)					
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	—	344	千スイスフラン 4,700	811,413	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 —	344	4,700	811,413	
	銘柄数 < 比率 >	1	—	< 0.6%>	
合計	株数・金額 91,585	78,624	—	121,968,689	
	銘柄数 < 比率 >	104	—	<96.0%>	

(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・地域別株式評価額の比率。

(注3) 単位未満は切り捨て。

(2) 外国投資信託証券

銘柄	口数	口数	期末		比率
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)					
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	72,718	27,929	千アメリカドル 1,896	千円 291,976	0.2
PUBLIC STORAGE	27,471	25,289	8,032	1,236,330	1.0
WEYERHAEUSER CO	164,313	—	—	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	20,066	—	—	—	—
PROLOGIS INC	47,464	—	—	—	—
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	—	227,171	4,493	691,630	0.5
EQUINIX INC	—	4,324	4,172	642,255	0.5
合計	口数・金額 332,032	284,713	18,595	2,862,193	
	銘柄数 < 比率 >	5	4	—	<2.3%>

(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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2024年12月16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 121,968,689	% 95.4
投 資 証 券	2,862,193	2.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,074,422	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	127,905,304	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純資産126,960,019千円の投資信託財産総額127,905,304千円に対する比率は、99.3%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、2024年12月16日における邦貨換算レートは、1アメリカドル=153.92円、1ユーロ=161.91円、1スイスフラン=172.63円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年12月16日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	129,160,794,027円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,980,817,758
株 式(評価額)	121,968,689,944
投 資 証 券(評価額)	2,862,193,538
未 収 入 金	2,187,953,399
未 収 配 当 金	161,139,388
(B) 負 債	2,131,369,395
未 払 金	1,809,611,257
未 払 解 約 金	321,758,138
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	127,029,424,632
元 本	73,767,470,357
次 期 繰 越 損 益 金	53,261,954,275
(D) 受 益 権 総 口 数	73,767,470,357口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,220円

(注1) 期首元本額 97,074,923,186円
追加設定元本額 6,552,787,043円
一部解約元本額 29,860,239,872円

(注2) 期末における元本の内訳
ティール・ロウ・プライス 米国割安優良株式ファンド Aコース (為替ヘッジあり) 10,264,360,368円
ティール・ロウ・プライス 米国割安優良株式ファンド Bコース (為替ヘッジなし) 62,731,613,333円
ティール・ロウ・プライス 米国割安優良株式ファンド Cコース (毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり) 138,400,938円
ティール・ロウ・プライス 米国割安優良株式ファンド Dコース (毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジなし) 633,095,718円

■損益の状況

当期 自2023年12月16日 至2024年12月16日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,220,177,488円
受 取 配 当 金	2,205,132,659
受 取 利 息	15,044,829
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	32,439,479,612
売 買 益	37,509,446,523
売 買 損	△ 5,069,966,911
(C) そ の 他 費 用 等	△ 24,389,269
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	34,635,267,831
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	31,704,979,181
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,903,988,673
(G) 解 約 差 損 益 金	△16,982,281,410
(H) 計 (D+E+F+G)	53,261,954,275
次 期 繰 越 損 益 金(H)	53,261,954,275

(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。