ティー・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）
Ｄコース（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジなし）

追加型投信／海外／株式

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：2022年9月9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 Ｃコース（毎月決算・予想分配金提示型・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 Ｄコース（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジなし）です。

運用報告書（全体版）

Ｃコース	第40期（決算日 2026年1月15日）
	第41期（決算日 2026年2月16日）
	第42期（決算日 2026年3月16日）
	第43期（決算日 2026年4月15日）
Ｄコース	第44期（決算日 2026年5月15日）
	第45期（決算日 2026年6月15日）

作成対象期間：2025年12月16日～2026年6月15日

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 Ｃコース（毎月決算・予想分配金提示型・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 Ｄコース（毎月決算・予想分配金提示型・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。
ここに当作成対象期間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

照会先
ホームページ **troweprice.co.jp**
電話番号 **03-6758-3840**
（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

Cコース（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり）

■最近30期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税引前分配金	期中騰落率		期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
16期（2024年1月15日）	10,064	0	0.1	10,271	△0.4	95.0	2.7	263
17期（2024年2月15日）	10,289	0	2.2	10,396	1.2	98.9	2.7	269
18期（2024年3月15日）	10,790	0	4.9	10,783	3.7	97.2	2.5	282
19期（2024年4月15日）	10,731	0	△0.5	10,662	△1.1	99.5	2.4	244
20期（2024年5月15日）	10,885	200	3.3	10,945	2.7	102.3	2.3	232
21期（2024年6月17日）	10,451	100	△3.1	10,649	△2.7	99.5	2.3	225
22期（2024年7月16日）	10,653	100	2.9	10,991	3.2	98.9	2.3	231
23期（2024年8月15日）	10,532	0	△1.1	10,937	△0.5	92.4	1.8	230
24期（2024年9月17日）	10,720	100	2.7	11,348	3.8	94.2	1.6	234
25期（2024年10月15日）	10,815	100	1.8	11,680	2.9	102.9	2.1	238
26期（2024年11月15日）	10,743	100	0.3	11,689	0.1	105.2	2.3	238
27期（2024年12月16日）	10,456	100	△1.7	11,511	△1.5	97.9	2.3	233
28期（2025年1月15日）	10,235	0	△2.1	11,188	△2.8	100.6	2.5	230
29期（2025年2月17日）	10,536	100	3.9	11,594	3.6	95.9	2.8	237
30期（2025年3月17日）	10,201	0	△3.2	11,066	△4.6	93.7	2.9	231
31期（2025年4月15日）	9,882	0	△3.1	10,623	△4.0	92.4	2.6	224
32期（2025年5月15日）	10,187	0	3.1	11,130	4.8	96.5	2.8	231
33期（2025年6月16日）	10,208	0	0.2	11,231	0.9	96.3	3.3	231
34期（2025年7月15日）	10,470	0	2.6	11,649	3.7	98.9	3.1	219
35期（2025年8月15日）	10,365	100	△0.0	11,730	0.7	98.4	3.2	216
36期（2025年9月16日）	10,349	100	0.8	11,914	1.6	97.6	3.2	217
37期（2025年10月15日）	10,268	0	△0.8	11,970	0.5	99.2	3.3	217
38期（2025年11月17日）	10,286	0	0.2	12,026	0.5	99.1	3.7	217
39期（2025年12月15日）	10,467	100	2.7	12,409	3.2	96.9	3.5	219
40期（2026年1月15日）	10,680	100	3.0	12,822	3.3	99.4	3.3	225
41期（2026年2月16日）	10,926	200	4.2	13,095	2.1	96.4	3.3	230
42期（2026年3月16日）	10,394	100	△4.0	12,526	△4.3	99.5	3.9	221
43期（2026年4月15日）	10,728	100	4.2	13,122	4.8	97.9	3.8	230
44期（2026年5月15日）	10,898	100	2.5	13,689	4.3	96.2	3.7	236
45期（2026年6月15日）	10,916	100	1.1	14,077	2.8	96.5	3.6	238

（注1）騰落率は分配金込みです。
（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）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バリュー指数（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。参考指数の詳細は、後掲の＜参考指数について＞をご参照ください。
（注4）参考指数（ラッセル1000バリュー指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース））は、2022年9月9日を10,000として指数化しております。
（注5）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。

■当作成期中の基準価額と市況の推移

年月日		基準価額	騰落率	参考指数	騰落率	株式組入比率	投資信託証券組入比率
		円	%		%	%	%
第40期	（期首）2025年12月15日	10,467	－	12,409	－	96.9	3.5
	12月末	10,493	0.2	12,463	0.4	97.1	3.5
	（期末）2026年1月15日	10,780	3.0	12,822	3.3	99.4	3.3
第41期	（期首）2026年1月15日	10,680	－	12,822	－	99.4	3.3
	1月末	10,826	1.4	12,910	0.7	95.3	3.1
	（期末）2026年2月16日	11,126	4.2	13,095	2.1	96.4	3.3
第42期	（期首）2026年2月16日	10,926	－	13,095	－	96.4	3.3
	2月末	11,068	1.3	13,176	0.6	96.1	3.4
	（期末）2026年3月16日	10,494	△4.0	12,526	△4.3	99.5	3.9
第43期	（期首）2026年3月16日	10,394	－	12,526	－	99.5	3.9
	3月末	10,162	△2.2	12,236	△2.3	96.8	3.8
	（期末）2026年4月15日	10,828	4.2	13,122	4.8	97.9	3.8
第44期	（期首）2026年4月15日	10,728	－	13,122	－	97.9	3.8
	4月末	10,786	0.5	13,250	1.0	95.7	3.8
	（期末）2026年5月15日	10,998	2.5	13,689	4.3	96.2	3.7
第45期	（期首）2026年5月15日	10,898	－	13,689	－	96.2	3.7
	5月末	10,865	△0.3	13,849	1.2	95.9	3.5
	（期末）2026年6月15日	11,016	1.1	14,077	2.8	96.5	3.6

（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バリュー指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース））は、2022年9月9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。

Dコース（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジなし）

■最近30期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税引前分配金	期中騰落率		期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
16期（2024年1月15日）	10,899	200	2.4	11,239	2.0	98.5	2.8	532
17期（2024年2月15日）	11,394	200	6.4	11,845	5.4	98.4	2.7	555
18期（2024年3月15日）	11,642	200	3.9	12,185	2.9	98.8	2.5	584
19期（2024年4月15日）	11,719	300	3.2	12,490	2.5	99.5	2.4	559
20期（2024年5月15日）	12,105	300	5.9	13,157	5.3	99.6	2.2	600
21期（2024年6月17日）	11,681	200	△1.9	12,945	△1.6	98.7	2.3	766
22期（2024年7月16日）	11,841	300	3.9	13,505	4.3	99.6	2.3	753
23期（2024年8月15日）	10,837	100	△7.6	12,589	△6.8	98.1	1.9	719
24期（2024年9月17日）	10,614	100	△1.1	12,555	△0.3	98.5	1.7	702
25期（2024年10月15日）	11,323	200	8.6	13,783	9.8	99.2	2.1	764
26期（2024年11月15日）	11,776	200	5.8	14,529	5.4	99.0	2.2	864
27期（2024年12月16日）	11,167	200	△3.5	14,127	△2.8	97.8	2.3	1,069
28期（2025年1月15日）	11,078	200	1.0	14,193	0.5	98.5	2.4	1,362
29期（2025年2月17日）	10,896	200	0.2	14,196	0.0	98.4	2.9	1,950
30期（2025年3月17日）	10,365	0	△4.9	13,310	△6.2	96.1	3.0	2,105
31期（2025年4月15日）	9,720	0	△6.2	12,356	△7.2	96.5	2.8	2,124
32期（2025年5月15日）	10,227	0	5.2	13,230	7.1	96.5	2.8	2,331
33期（2025年6月16日）	10,152	0	△0.7	13,231	0.0	95.1	3.3	2,310
34期（2025年7月15日）	10,584	100	5.2	14,072	6.4	97.2	3.1	2,400
35期（2025年8月15日）	10,512	100	0.3	14,218	1.0	97.2	3.1	2,329
36期（2025年9月16日）	10,523	100	1.1	14,480	1.8	97.1	3.2	2,344
37期（2025年10月15日）	10,668	100	2.3	14,998	3.6	97.0	3.2	2,345
38期（2025年11月17日）	10,831	100	2.5	15,416	2.8	96.7	3.6	2,294
39期（2025年12月15日）	11,061	200	4.0	16,082	4.3	96.8	3.5	2,271
40期（2026年1月15日）	11,407	200	4.9	16,935	5.3	97.3	3.2	2,397
41期（2026年2月16日）	11,289	200	0.7	16,756	△1.1	97.6	3.3	2,355
42期（2026年3月16日）	11,129	200	0.4	16,746	△0.1	96.9	3.8	2,343
43期（2026年4月15日）	11,378	200	4.0	17,532	4.7	97.1	3.8	2,408
44期（2026年5月15日）	11,467	200	2.5	18,309	4.4	97.0	3.8	2,476
45期（2026年6月15日）	11,537	200	2.4	19,052	4.1	96.4	3.6	2,773

（注1）騰落率は分配金込みです。
（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）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バリュー指数（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。参考指数の詳細は、後掲の＜参考指数について＞をご参照ください。
（注4）参考指数（ラッセル1000バリュー指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2022年9月9日を10,000として指数化しております。
（注5）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。

■当作成期中の基準価額と市況の推移

年月日		基準価額	騰落率	参考指数	騰落率	株式組入比率	投資信託証券組入比率
		円	%		%	%	%
第40期	（期首）2025年12月15日	11,061	－	16,082	－	96.8	3.5
	12月末	11,134	0.7	16,240	1.0	95.7	3.5
	（期末）2026年1月15日	11,607	4.9	16,935	5.3	97.3	3.2
第41期	（期首）2026年1月15日	11,407	－	16,935	－	97.3	3.2
	1月末	11,211	△1.7	16,564	△2.2	96.3	3.1
	（期末）2026年2月16日	11,489	0.7	16,756	△1.1	97.6	3.3
第42期	（期首）2026年2月16日	11,289	－	16,756	－	97.6	3.3
	2月末	11,642	3.1	17,175	2.5	95.3	3.4
	（期末）2026年3月16日	11,329	0.4	16,746	△0.1	96.9	3.8
第43期	（期首）2026年3月16日	11,129	－	16,746	－	96.9	3.8
	3月末	10,932	△1.8	16,436	△1.8	94.7	3.7
	（期末）2026年4月15日	11,578	4.0	17,532	4.7	97.1	3.8
第44期	（期首）2026年4月15日	11,378	－	17,532	－	97.1	3.8
	4月末	11,559	1.6	17,876	2.0	94.7	3.8
	（期末）2026年5月15日	11,667	2.5	18,309	4.4	97.0	3.8
第45期	（期首）2026年5月15日	11,467	－	18,309	－	97.0	3.8
	5月末	11,504	0.3	18,631	1.8	95.7	3.5
	（期末）2026年6月15日	11,737	2.4	19,052	4.1	96.4	3.6

（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バリュー指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2022年9月9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。

＜参考指数について＞

Ｃコース（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり）：

参考指数は、ラッセル1000バリュー指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース）をもとに委託会社が指数化したものです。指数化するにあたり、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の値を採用しています。

＊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。

Ｄコース（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジなし）：

参考指数は、ラッセル1000バリュー指数（税引後*配当込み、円ベース）をもとに委託会社が指数化したものです。指数化するにあたり、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の値を採用しています。円ベースは、営業日当日の為替レートを用いて委託会社が円換算しています。

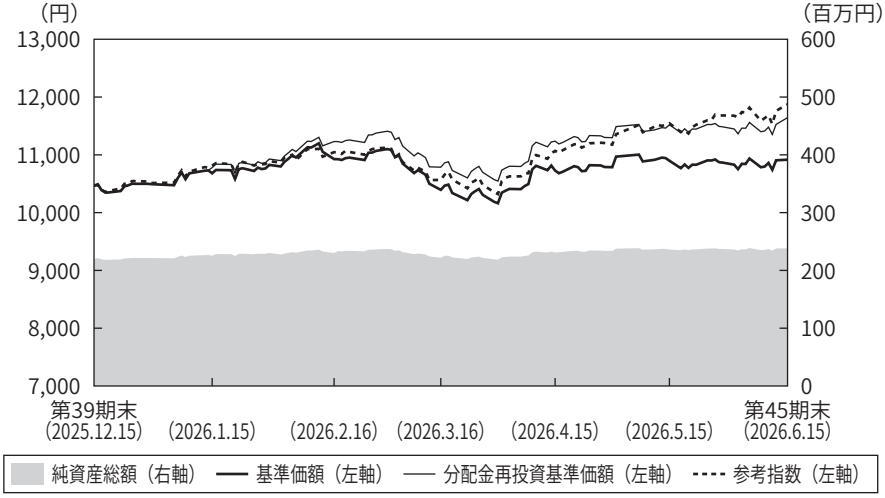
＊米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10％相当）を控除しています。

ラッセル・インデックスの出所：ロンドン・ストック・エクスチェンジ・グループ及びそのグループ事業（総称して「ＬＳＥグループ」）。著作権はＬＳＥグループに帰属します。ＦＴＳＥラッセルは、特定のＬＳＥグループ企業の商号です。ＦＴＳＥラッセル・インデックス又はデータの著作権は、インデックス又はデータを保有する関連するＬＳＥグループ企業に帰属します。ＬＳＥグループ及びそのライセンサーは、インデックス又はデータの誤りや不備の責任を負わず、いずれの当事者も本書に記載のインデックス又はデータに依拠することは禁止されます。関連するＬＳＥグループ企業の書面による明示的同意なしにＬＳＥグループから得たデータを再配布することは認められません。本書の内容は、ＬＳＥグループによる販売促進、出資及び承認は受けておりません。

運用経過

Ｃコース（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり）

■基準価額等の推移（2025年12月16日～2026年6月15日）



第40期首：　10,467円
第45期末：　10,916円
（既払分配金700円（税引前））
騰　落　率：　11.0%
（分配金再投資ベース）

（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バリュー指数（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。参考指数の詳細は、前掲の＜参考指数について＞をご参照ください。
＊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。

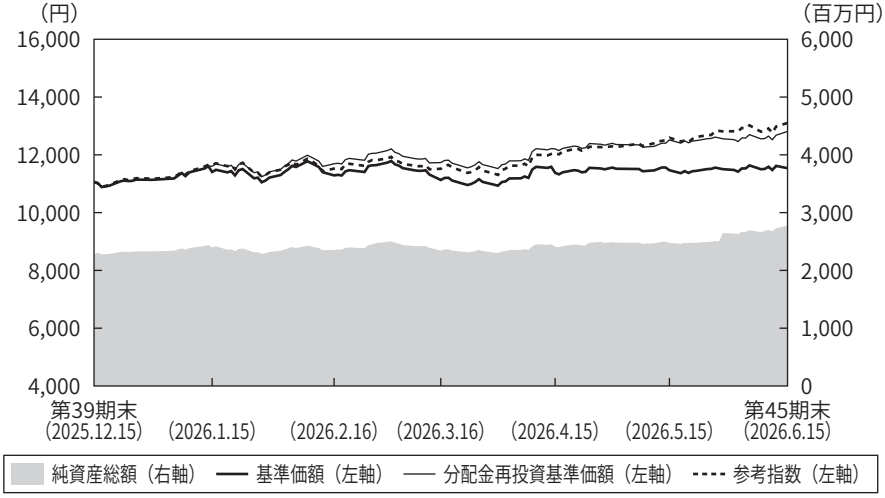
■基準価額の主な変動要因

（主なプラス要因）
・電子計測器メーカーのキーサイト・テクノロジーズ（情報技術）や、半導体設計会社のアドバンスト・マイクロ・デバイセズ（ＡＭＤ、情報技術）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）
・ヘルスケア製品メーカーのアボットラボラトリーズ（ヘルスケア）や、農業や牧場経営など農村生活者向けに小売チェーンを展開するTRACTOR SUPPLY（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。
・為替ヘッジ・コストがマイナスに影響したこと。

Ｄコース（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジなし）

■基準価額等の推移（2025年12月16日～2026年6月15日）



第40期首：　11,061円
第45期末：　11,537円
（既払分配金1,200円（税引前））
騰　落　率：　15.2%
（分配金再投資ベース）

（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バリュー指数（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。参考指数の詳細は、前掲の＜参考指数について＞をご参照ください。
＊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）
・電子計測器メーカーのキーサイト・テクノロジーズ（情報技術）や、半導体設計会社のアドバンスト・マイクロ・デバイセズ（ＡＭＤ、情報技術）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）
・ヘルスケア製品メーカーのアボットラボラトリーズ（ヘルスケア）や、農業や牧場経営など農村生活者向けに小売チェーンを展開するTRACTOR SUPPLY（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。

Ｃコース～Ｄコース共通

■投資環境

（株式市場）

当作成期の米国株式市場は、Ｓ＆Ｐ500指数でみて上昇しました。2026年2月末の米国・イスラエルによるイラン攻撃を発端としたリスク回避姿勢の強まりと、原油高に伴うインフレ再燃への懸念から、株価は大きく下落しました。しかし4月に入り、米国とイランが一時停戦で合意したことを好感して急反発し、その後もＡＩ（人工知能）需要の拡大期待などを追い風に概ね上昇基調を維持しました。Russell1000のスタイル別指数では、テクノロジー関連銘柄の過熱感が意識される中で、バリュー株優位（グロース株劣後）の展開となりました。

＊上記はすべてトータルリターン、米ドルベース

（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。日本政府・日銀による円買い為替介入への警戒感などから、円が一時的に急騰する局面はありましたが、全体的な動きとしては、高市政権の積極財政と金融緩和姿勢が円の売り材料となったうえ、中東情勢の不安定化を受けて「有事の米ドル買い」が活発化したこともあり、米ドル高・円安の流れが継続しました。

■ポートフォリオについて

当ファンドはティー・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、Ｃコースでは実質外貨建資産について、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・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。

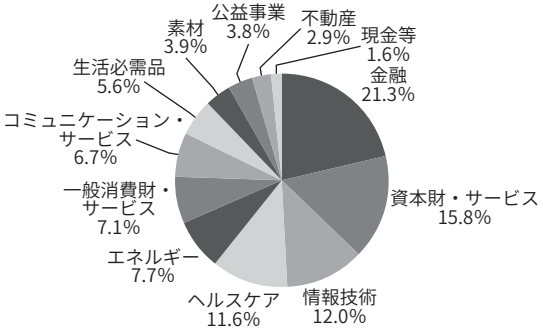
個別銘柄では、オンライン小売会社のアマゾン・ドット・コム（一般消費財・サービス）、ヘルスケア製品メーカーのジョンソン・エンド・ジョンソン（ヘルスケア）などの組入を増やしたほか、半導体設計会社のアドバンスト・マイクロ・デバイセズ（ＡＭＤ、情報技術）などを新たに組み入れました。一方で、電子計測器メーカーのキーサイト・テクノロジーズ（情報技術）、半導体メーカーのテキサス・インスツルメンツ（情報技術）、電力・天然ガスの供給を手掛けるエクセル・エナジー（公益事業）などの組入を減らしました。

その結果、当作成期末におけるセクター配分は、金融、情報技術、資本財・サービスなどが上位となりました。

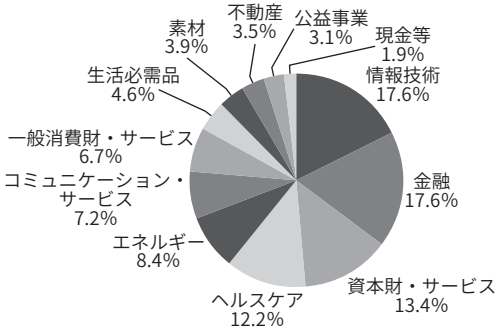
株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

マザーファンドのセクター別組入比率

前作成期末（2025年12月15日）



当作成期末（2026年6月15日現在）

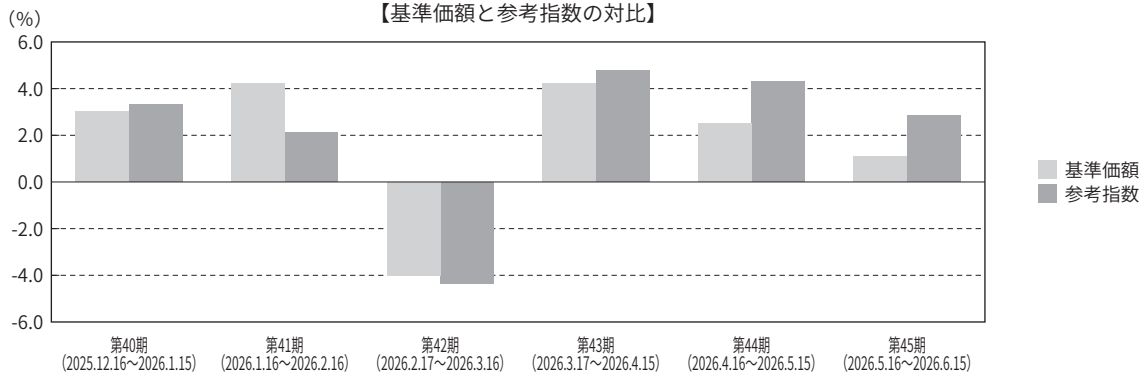


（注）セクターは世界産業分類基準（ＧＩＣＳ）を使用しています。ティー・ロウ・プライスは、将来の報告についてＧＩＣＳの更新があればそれに従います。
世界産業分類基準（「ＧＩＣＳ」）は、モルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル（「ＭＳＣＩ」）およびマグロウヒル・カンパニーズ傘下のスタンダード＆プアーズ（「Ｓ＆Ｐ」）が開発した独占的財産およびサービスマークであり、ティー・ロウ・プライスにライセンス供与されています。ＭＳＣＩ、Ｓ＆ＰまたはＧＩＣＳの作成、編集もしくはＧＩＣＳ分類に関与する第三者はいずれも、当該基準や分類（またはその利用から得られた結果）について明示的にも暗示的にもいかなる保証や表明もしません。また、すべての関係当事者は、当該基準や分類のいずれについても、その独創性、正確性、網羅性、商品性または特定の目的適合性について、いかなる保証からも明示的に免責されます。前述の内容を制限することなく、ＭＳＣＩ、Ｓ＆Ｐ、その関連会社またはＧＩＣＳの作成、編集もしくはＧＩＣＳ分類に関与する第三者はいずれの場合も、直接的、間接的、特別、懲罰的、結果的またはその他のいかなる損害（逸失利益を含む）について、その発生可能性が通知されていたとしても、いかなる責任も負いません。

■ベンチマークとの差異について

Cコース（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり）

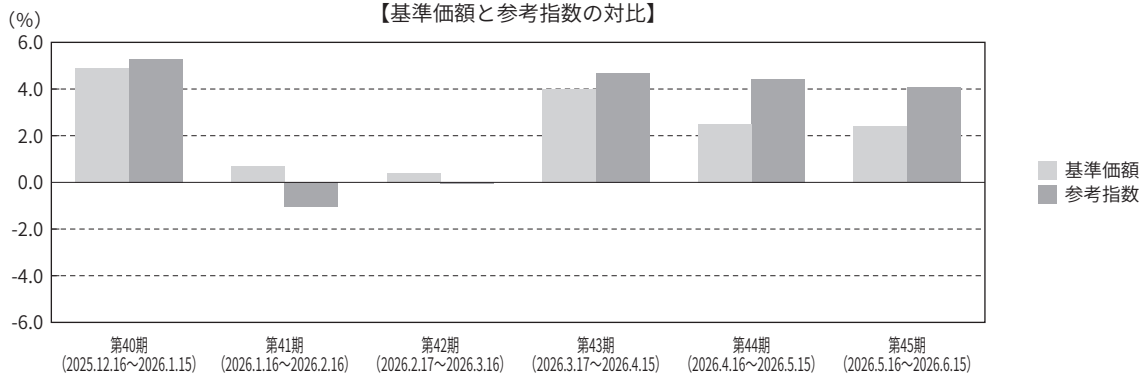
当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



（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バリュー指数（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。参考指数の詳細は、前掲の＜参考指数について＞をご参照ください。
＊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。

Dコース（毎月決算・予想分配金提示型・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バリュー指数（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。参考指数の詳細は、前掲の＜参考指数について＞をご参照ください。
＊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。

Ｃコース（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり）

■分配金

当作成期の1万口当たり分配金（税引前）は、基準価額水準・市況動向等を勘案し、下記表中の分配額とさせていただきました。なお、留保益につきましては、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	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期	第45期
	2025年12月16日～2026年1月15日	2026年1月16日～2026年2月16日	2026年2月17日～2026年3月16日	2026年3月17日～2026年4月15日	2026年4月16日～2026年5月15日	2026年5月16日～2026年6月15日
当期分配金（税引前）	100円	200円	100円	100円	100円	100円
対基準価額比率	0.928%	1.798%	0.953%	0.924%	0.909%	0.908%
当期の収益	100円	200円	6円	11円	100円	100円
当期の収益以外	－円	－円	93円	88円	－円	－円
翌期繰越分配対象額	862円	1,108円	1,015円	926円	1,083円	1,102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。

Ｄコース（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジなし）

■分配金

当作成期の1万口当たり分配金（税引前）は、基準価額水準・市況動向等を勘案し、下記表中の分配額とさせていただきました。なお、留保益につきましては、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	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期	第45期
	2025年12月16日～2026年1月15日	2026年1月16日～2026年2月16日	2026年2月17日～2026年3月16日	2026年3月17日～2026年4月15日	2026年4月16日～2026年5月15日	2026年5月16日～2026年6月15日
当期分配金（税引前）	200円	200円	200円	200円	200円	200円
対基準価額比率	1.723%	1.741%	1.765%	1.727%	1.714%	1.704%
当期の収益	200円	81円	34円	200円	200円	200円
当期の収益以外	－円	118円	165円	－円	－円	－円
翌期繰越分配対象額	2,154円	2,036円	1,870円	2,117円	2,204円	2,268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、Ｃコースでは実質外貨建資産について、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

下記の通り約款変更を行いました。

・「一般社団法人投資信託協会」が「一般社団法人資産運用業協会」に名称変更されたことに伴う記載の手当てを行いました。（2026年4月1日付け）

Cコース（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり）

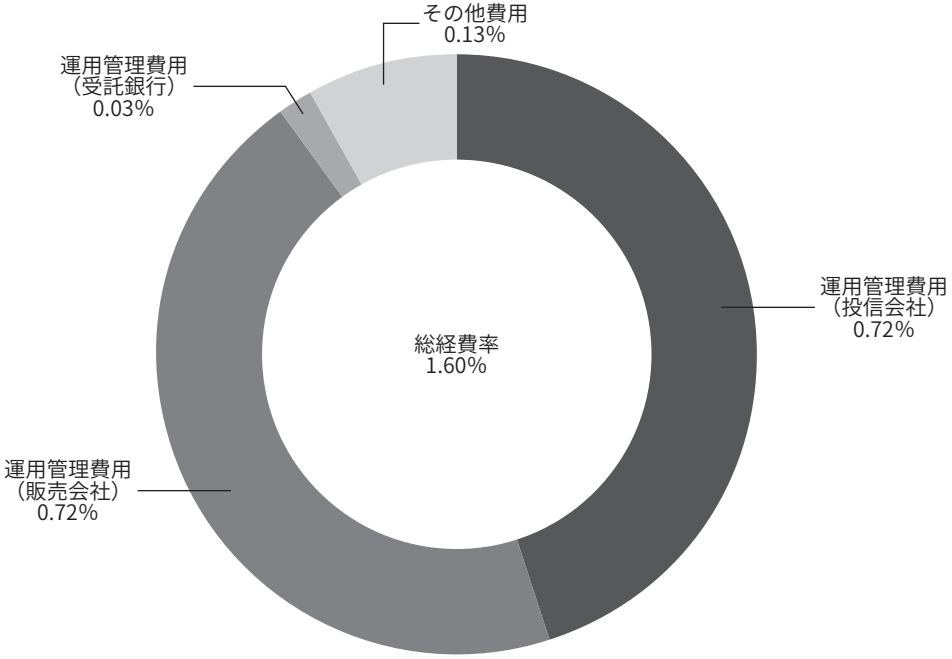
■1万口当たりの費用明細

項目	第40期～第45期（2025年12月16日～2026年6月15日）		項目の概要
	金額	比率	
（a）信託報酬	78円	0.727%	（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10,700円です。
（投信会社）	（38）	（0.357）	投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	（38）	（0.357）	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）	（ 1）	（0.014）	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	1	0.010	（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）	（ 1）	（0.009）	
（投資信託証券）	（ 0）	（0.001）	
（c）その他費用	7	0.067	（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）	（ 1）	（0.013）	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
（その他）	（ 6）	（0.055）	その他は、法定書類等の作成等に要する費用（有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成、印刷、交付および提出にかかる費用）、監査費用、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	86	0.804	

（注1）作成期中の費用（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。

Cコース（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり）
（参考情報）
■総経費率

作成期中の運用・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1.60%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（2025年12月16日から2026年6月15日まで）

	第 40 期 ～ 第 45 期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ティー・ロウ・プライス 米国割安優良株式マザーファンド	5,956	12,209	14,252	29,234

（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	第 40 期 ～ 第 45 期
	ティー・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	69,734,228千円
(b)期中の平均組入株式時価総額	109,171,522千円
(c)売買高比率 (a)／(b)	0.63

（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（2025年12月16日から2026年6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

	第 39 期 末	第 45 期 末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ティー・ロウ・プライス 米国割安優良株式マザーファンド	116,860	108,563	242,770

（注）単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2026年6月15日現在

項目	第45期末 評価額	第45期末 比率
	千円	%
ティー・ロウ・プライス 米国割安優良株式マザーファンド	242,770	100.0
コール・ローン等、その他	2	0.0
投資信託財産総額	242,772	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・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、当作成期末における外貨建純資産118,624,000千円の投資信託財産総額119,017,853千円に対する比率は、99.7%です。
（注3）外貨建資産は、当作成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、2026年6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカドル＝160.18円、1ユーロ＝185.82円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年1月15日)(2026年2月16日)(2026年3月16日)(2026年4月15日)(2026年5月15日)(2026年6月15日)現在

項目	第40期末	第41期末	第42期末	第43期末	第44期末	第45期末
(A)資産	**466,819,484円**	**490,206,809円**	**492,321,552円**	**496,139,084円**	**487,383,711円**	**482,829,509円**
ティー・ロウ・プライス 米国割安優良株式マザーファンド(評価額)	234,453,369	231,629,307	232,291,983	237,056,868	238,508,749	242,770,069
未収入金	232,366,115	258,577,502	260,029,569	259,082,216	248,874,962	240,059,440
(B)負債	**241,410,582**	**260,066,722**	**270,342,901**	**265,343,238**	**251,277,213**	**244,661,114**
未払金	239,004,550	255,538,102	267,928,005	262,902,545	248,807,904	242,164,218
未払収益分配金	2,110,613	4,212,596	2,135,638	2,151,298	2,166,610	2,181,787
未払信託報酬	274,694	293,858	259,668	269,098	281,464	293,004
その他未払費用	20,725	22,166	19,590	20,297	21,235	22,105
(C)純資産総額(A－B)	**225,408,902**	**230,140,087**	**221,978,651**	**230,795,846**	**236,106,498**	**238,168,395**
元本	211,061,322	210,629,803	213,563,844	215,129,849	216,661,096	218,178,732
次期繰越損益金	14,347,580	19,510,284	8,414,807	15,665,997	19,445,402	19,989,663
(D)受益権総口数	**211,061,322口**	**210,629,803口**	**213,563,844口**	**215,129,849口**	**216,661,096口**	**218,178,732口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**10,680円**	**10,926円**	**10,394円**	**10,728円**	**10,898円**	**10,916円**

（注）第40期首における元本額は209,553,035円、第40～第45期中追加設定元本額は10,547,966円、第40～第45期中一部解約元本額は1,922,269円です。

■損益の状況

（第40期　自2025年12月16日　至2026年1月15日）
（第41期　自2026年１月16日　至2026年2月16日）
（第42期　自2026年２月17日　至2026年3月16日）
（第43期　自2026年3月17日　至2026年4月15日）
（第44期　自2026年4月16日　至2026年5月15日）
（第45期　自2026年5月16日　至2026年6月15日）

項目	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期	第45期
(A)有価証券売買損益	**6,895,305円**	**9,722,201円**	**△ 8,952,272円**	**9,631,792円**	**6,138,824円**	**2,906,484円**
売買益	11,358,541	11,649,544	2,378,104	14,350,493	10,186,244	6,326,551
売買損	△ 4,463,236	△ 1,927,343	△11,330,376	△ 4,718,701	△ 4,047,420	△ 3,420,067
(B)信託報酬等	**△ 297,791**	**△ 317,602**	**△ 279,258**	**△ 291,003**	**△ 304,283**	**△ 316,719**
(C)当期損益金(A＋B)	**6,597,514**	**9,404,599**	**△ 9,231,530**	**9,340,789**	**5,834,541**	**2,589,765**
(D)前期繰越損益金	**11,768,462**	**16,108,357**	**21,300,360**	**9,933,192**	**17,122,683**	**20,790,614**
(E)追加信託差損益金	**△ 1,907,783**	**△ 1,790,076**	**△ 1,518,385**	**△ 1,456,686**	**△ 1,345,212**	**△ 1,208,929**
(配当等相当額)	(1,940,058)	(2,050,530)	(2,376,220)	(2,537,707)	(2,680,220)	(2,845,255)
(売買損益相当額)	(△ 3,847,841)	(△ 3,840,606)	(△ 3,894,605)	(△ 3,994,393)	(△ 4,025,432)	(△ 4,054,184)
(F)計 (C＋D＋E)	**16,458,193**	**23,722,880**	**10,550,445**	**17,817,295**	**21,612,012**	**22,171,450**
(G)収益分配金	**△ 2,110,613**	**△ 4,212,596**	**△ 2,135,638**	**△ 2,151,298**	**△ 2,166,610**	**△ 2,181,787**
次期繰越損益金(F＋G)	**14,347,580**	**19,510,284**	**8,414,807**	**15,665,997**	**19,445,402**	**19,989,663**
追加信託差損益金	△ 1,907,783	△ 1,790,076	△ 1,518,385	△ 1,456,686	△ 1,345,212	△ 1,208,929
(配当等相当額)	(1,940,719)	(2,050,948)	(2,378,684)	(2,538,318)	(2,680,838)	(2,846,342)
(売買損益相当額)	(△ 3,848,502)	(△ 3,841,024)	(△ 3,897,069)	(△ 3,995,004)	(△ 4,026,050)	(△ 4,055,271)
分配準備積立金	16,255,363	21,300,360	19,308,118	17,398,293	20,790,614	21,198,592
繰越損益金	―	―	△ 9,374,926	△ 275,610	―	―

（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	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期	第45期
(a)経費控除後の配当等収益	276,101円	191,521円	143,396円	241,473円	190,593円	286,408円
(b)経費控除後の有価証券売買等損益	6,321,413	9,213,078	0	0	5,368,338	2,303,357
(c)収益調整金	1,940,719	2,050,948	2,378,684	2,538,318	2,680,838	2,846,342
(d)分配準備積立金	11,768,462	16,108,357	21,300,360	19,308,118	17,398,293	20,790,614
(e)当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	20,306,695	27,563,904	23,822,440	22,087,909	25,638,062	26,226,721
(f)1万口当たり当期分配対象額	962	1,308	1,115	1,026	1,183	1,202
(g)分配金	2,110,613	4,212,596	2,135,638	2,151,298	2,166,610	2,181,787
(h)1万口当たり分配金	100	200	100	100	100	100

■分配金のお知らせ

	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期	第45期
1万口当たり分配金	100円	200円	100円	100円	100円	100円

Dコース（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジなし）
■1万口当たりの費用明細

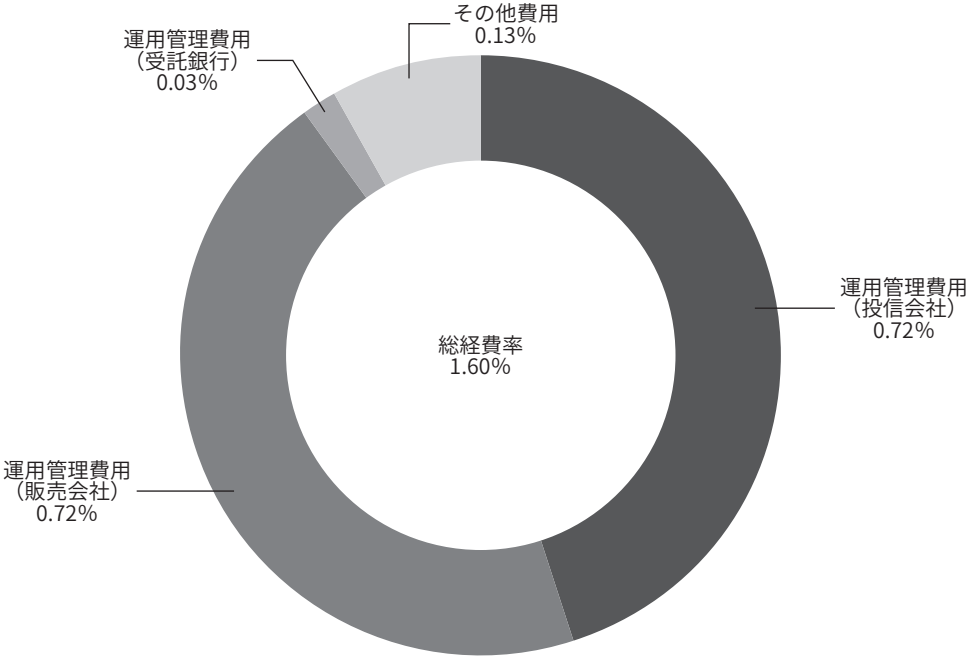
項目	第40期～第45期（2025年12月16日～2026年6月15日）		項目の概要
	金額	比率	
（a）信託報酬	82円	0.727%	（a）信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は11,330円です。
（投信会社）	（40）	（0.357）	投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	（40）	（0.357）	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	（ 2）	（0.014）	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
（b）売買委託手数料	1	0.010	（b）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）	（ 1）	（0.009）	
（投資信託証券）	（ 0）	（0.001）	
（c）その他費用	7	0.064	（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）	（ 1）	（0.009）	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
（その他）	（ 6）	（0.055）	その他は、法定書類等の作成等に要する費用（有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成、印刷、交付および提出にかかる費用）、監査費用、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	90	0.801	

（注1）作成期中の費用（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。

Dコース（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジなし）
（参考情報）

■総経費率

作成期中の運用・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1.60%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（2025年12月16日から2026年6月15日まで）

	第 40 期 ～ 第 45 期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ティー・ロウ・プライス 米国割安優良株式マザーファンド	245,889	523,189	191,200	392,827

（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	第 40 期 ～ 第 45 期
	ティー・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	69,734,228千円
(b)期中の平均組入株式時価総額	109,171,522千円
(c)売買高比率 (a)／(b)	0.63

（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（2025年12月16日から2026年6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

	第 39 期 末	第 45 期 末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ティー・ロウ・プライス 米国割安優良株式マザーファンド	1,208,444	1,263,132	2,824,616

（注）単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2026年6月15日現在

項目	第45期末 評価額	第45期末 比率
	千円	%
ティー・ロウ・プライス 米国割安優良株式マザーファンド	2,824,616	100.0
投資信託財産総額	2,824,616	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・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、当作成期末における外貨建純資産118,624,000千円の投資信託財産総額119,017,853千円に対する比率は、99.7%です。
（注3）外貨建資産は、当作成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、2026年6月15日における邦貨換算レートは、1アメリカドル＝160.18円、1ユーロ＝185.82円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年1月15日)(2026年2月16日)(2026年3月16日)(2026年4月15日)(2026年5月15日)(2026年6月15日)現在

項目	第40期末	第41期末	第42期末	第43期末	第44期末	第45期末
(A)資産	**2,443,145,966円**	**2,400,749,055円**	**2,397,316,189円**	**2,454,005,710円**	**2,523,305,333円**	**2,824,616,773円**
ティー・ロウ・プライス 米国割安優良株式マザーファンド(評価額)	2,442,659,607	2,400,749,055	2,388,237,762	2,453,857,043	2,523,305,333	2,824,616,773
未収入金	486,359	－	9,078,427	148,667	－	－
(B)負債	**45,630,301**	**44,989,038**	**54,104,094**	**45,524,710**	**46,375,353**	**51,519,004**
未払収益分配金	42,034,411	41,737,087	42,111,261	42,334,021	43,201,990	48,071,625
未払解約金	486,359	－	9,078,427	148,667	－	－
未払信託報酬	2,891,327	3,023,754	2,709,896	2,828,554	2,950,680	3,205,466
その他未払費用	218,204	228,197	204,510	213,468	222,683	241,913
(C)純資産総額(A－B)	**2,397,515,665**	**2,355,760,017**	**2,343,212,095**	**2,408,481,000**	**2,476,929,980**	**2,773,097,769**
元本	2,101,720,559	2,086,854,364	2,105,563,084	2,116,701,059	2,160,099,536	2,403,581,290
次期繰越損益金	295,795,106	268,905,653	237,649,011	291,779,941	316,830,444	369,516,479
(D)受益権総口数	**2,101,720,559口**	**2,086,854,364口**	**2,105,563,084口**	**2,116,701,059口**	**2,160,099,536口**	**2,403,581,290口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**11,407円**	**11,289円**	**11,129円**	**11,378円**	**11,467円**	**11,537円**

（注）第40期首における元本額は2,053,692,522円、第40～第45期中追加設定元本額は456,291,230円、第40～第45期中一部解約元本額は106,402,462円です。

■損益の状況

（第40期　自2025年12月16日　至2026年1月15日）　（第43期　自2026年3月17日　至2026年4月15日）
（第41期　自2026年１月16日　至2026年2月16日）　（第44期　自2026年4月16日　至2026年5月15日）
（第42期　自2026年２月17日　至2026年3月16日）　（第45期　自2026年5月16日　至2026年6月15日）

項目	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期	第45期
(A)有価証券売買損益	**117,717,310円**	**20,256,785円**	**10,096,274円**	**97,749,347円**	**65,041,099円**	**66,798,998円**
売買益	118,038,463	20,962,150	10,792,563	98,277,316	65,184,381	67,123,701
売買損	△ 321,153	△ 705,365	△ 696,289	△ 527,969	△ 143,282	△ 324,703
(B)信託報酬等	**△ 3,109,531**	**△ 3,251,951**	**△ 2,914,406**	**△ 3,042,022**	**△ 3,173,363**	**△ 3,447,379**
(C)当期損益金(A＋B)	**114,607,779**	**17,004,834**	**7,181,868**	**94,707,325**	**61,867,736**	**63,351,619**
(D)前期繰越損益金	**97,789,198**	**166,457,619**	**139,901,701**	**104,528,606**	**156,259,927**	**174,003,051**
(E)追加信託差損益金	**125,432,540**	**127,180,287**	**132,676,703**	**134,878,031**	**141,904,771**	**180,233,434**
(配当等相当額)	(282,416,474)	(283,146,620)	(288,799,681)	(291,369,548)	(301,216,784)	(355,833,711)
(売買損益相当額)	(△156,983,934)	(△155,966,333)	(△156,122,978)	(△156,491,517)	(△159,312,013)	(△175,600,277)
(F) 計 (C＋D＋E)	**337,829,517**	**310,642,740**	**279,760,272**	**334,113,962**	**360,032,434**	**417,588,104**
(G)収益分配金	**△ 42,034,411**	**△ 41,737,087**	**△ 42,111,261**	**△ 42,334,021**	**△ 43,201,990**	**△ 48,071,625**
次期繰越損益金(F＋G)	**295,795,106**	**268,905,653**	**237,649,011**	**291,779,941**	**316,830,444**	**369,516,479**
追加信託差損益金	125,432,540	127,180,287	132,676,703	134,878,031	141,904,771	180,233,434
(配当等相当額)	(282,444,467)	(283,166,870)	(288,842,609)	(291,383,501)	(301,240,027)	(356,031,419)
(売買損益相当額)	(△157,011,927)	(△155,986,583)	(△156,165,906)	(△156,505,470)	(△159,335,256)	(△175,797,985)
分配準備積立金	170,362,566	141,725,366	104,972,308	156,901,910	174,925,673	189,283,045

（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	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期	第45期
(a)経費控除後の配当等収益	2,922,374円	1,721,765円	3,088,928円	2,492,619円	2,015,381円	3,472,125円
(b)経費控除後の有価証券売買等損益	111,685,405	15,283,069	4,092,940	92,214,706	59,852,355	59,879,494
(c)収益調整金	282,444,467	283,166,870	288,842,609	291,383,501	301,240,027	356,031,419
(d)分配準備積立金	97,789,198	166,457,619	139,901,701	104,528,606	156,259,927	174,003,051
(e)当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	494,841,444	466,629,323	435,926,178	490,619,432	519,367,690	593,386,089
(f)1万口当たり当期分配対象額	2,354	2,236	2,070	2,317	2,404	2,468
(g)分配金	42,034,411	41,737,087	42,111,261	42,334,021	43,201,990	48,071,625
(h)1万口当たり分配金	200	200	200	200	200	200

■分配金のお知らせ

	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期	第45期
1万口当たり分配金	200円	200円	200円	200円	200円	200円

＜参考情報＞

ティー・ロウ・プライス 米国割安優良株式マザーファンドにおける組入資産の明細

下記は、ティー・ロウ・プライス 米国割安優良株式マザーファンド全体（53,141,838千口）の内容です。
なお、前作成期末は2025年12月15日、当作成期末は2026年6月15日です。

(1) 外国株式

銘柄	前作成期末	当作成期末			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	
AMAZON.COM INC	397	729	17,392	2,785,997	一般消費財・サービス流通・小売り
ABBOTT LABORATORIES	499	1,101	9,712	1,555,677	ヘルスケア機器・サービス
INTL BUSINESS MACHINES CORP	146	197	5,377	861,333	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	—	258	13,229	2,119,053	半導体・半導体製造装置
ALLSTATE CORP	480	218	4,850	776,968	保険
AMERICAN EXPRESS CO	280	258	8,422	1,349,097	金融サービス
ANALOG DEVICES INC	294	203	8,498	1,361,319	半導体・半導体製造装置
VALERO ENERGY CORP	454	143	3,723	596,438	エネルギー
APPLE INC	—	156	4,543	727,757	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMEREN CORPORATION	701	613	6,691	1,071,880	公益事業
AUTOZONE INC	26	24	7,753	1,241,932	一般消費財・サービス流通・小売り
BALL CORP	923	845	4,820	772,121	素材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	443	410	20,070	3,214,814	金融サービス
AMETEK INC	656	531	12,068	1,933,201	資本財
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	362	2,068	331,269	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMPHENOL CORP-CL A	—	333	5,134	822,413	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CSX CORP	1,527	1,669	7,942	1,272,302	運輸
CATERPILLAR INC	139	87	7,923	1,269,231	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	814	754	24,188	3,874,443	銀行
CISCO SYSTEMS INC	693	978	11,852	1,898,598	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COLGATE-PALMOLIVE CO	667	453	4,052	649,077	家庭用品・パーソナル用品
DANAHER CORP	106	20	364	58,331	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEERE & CO	371	296	17,149	2,746,994	資本財
MORGAN STANLEY	331	466	9,982	1,599,014	金融サービス
REPUBLIC SERVICES INC	393	363	7,630	1,222,176	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	475	714	7,145	1,144,575	メディア・娯楽
DOLLAR TREE INC	602	178	2,031	325,402	生活必需品流通・小売り
BANK OF AMERICA CORP	2,176	1,921	10,762	1,723,866	銀行
CITIGROUP INC	607	313	4,385	702,512	銀行
REVVITY INC	694	579	5,776	925,230	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SALESFORCE INC	125	155	2,575	412,481	ソフトウェア・サービス
EMERSON ELECTRIC CO	—	188	2,695	431,732	資本財
ATMOS ENERGY CORP	181	21	363	58,259	公益事業
EQUIFAX INC	142	104	1,706	273,349	商業・専門サービス
EXXON MOBIL CORP	425	509	7,486	1,199,161	エネルギー
FANNIE MAE	—	1,069	694	111,167	金融サービス
FIFTH THIRD BANCORP	1,412	1,304	7,140	1,143,767	銀行
GILEAD SCIENCES INC	865	880	11,056	1,771,020	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	前作成期末 株数	当作成期末 株数	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	業種等
	百株	百株	千アメリカドル	千円	
WW GRAINGER INC	45	20	2,676	428,718	資本財
GOLDMAN SACHS GROUP INC	64	42	4,552	729,270	金融サービス
HOME DEPOT INC	245	127	4,191	671,405	一般消費財・サービス流通・小売り
HUNTINGTON BANCSHARES INC	—	1,348	2,362	378,411	銀行
INTEL CORP	1,277	781	9,731	1,558,816	半導体・半導体製造装置
INTERNATIONAL PAPER CO	2,666	1,417	5,123	820,648	素材
INTERDIGITAL INC	62	58	1,656	265,370	ソフトウェア・サービス
JOHNSON & JOHNSON	232	622	15,004	2,403,500	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KLA CORP	41	249	6,358	1,018,489	半導体・半導体製造装置
KEYCORP	521	—	—	—	銀行
PACKAGING CORP OF AMERICA	—	161	3,674	588,581	素材
RANGE RESOURCES CORP	2,169	1,942	7,496	1,200,775	エネルギー
LOWE'S COS INC	189	190	4,199	672,598	一般消費財・サービス流通・小売り
MCDONALD'S CORP	342	316	9,015	1,444,082	消費者サービス
MARTIN MARIETTA MATERIALS	—	57	3,298	528,319	素材
METLIFE INC	215	367	3,265	523,066	保険
CVS HEALTH CORP	—	681	6,949	1,113,169	ヘルスケア機器・サービス
MICROSOFT CORP	70	195	7,619	1,220,542	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	—	77	7,558	1,210,704	半導体・半導体製造装置
XCEL ENERGY INC	1,329	88	704	112,910	公益事業
NORFOLK SOUTHERN CORP	201	116	3,660	586,389	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	50	47	2,625	420,572	資本財
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	106	71	1,311	210,089	金融サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE	418	33	828	132,657	運輸
PACCAR INC	13	—	—	—	資本財
PARKER HANNIFIN CORP	137	63	5,770	924,322	資本財
CONOCOPHILLIPS	1,369	1,126	13,175	2,110,388	エネルギー
PPG INDUSTRIES INC	292	—	—	—	素材
QUEST DIAGNOSTICS INC	211	183	3,718	595,618	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	782	770	11,526	1,846,275	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	37	35	712	114,194	保険
QUALCOMM INC	—	226	4,793	767,763	半導体・半導体製造装置
TRAVELERS COS INC/THE	123	96	2,940	471,054	保険
MERCK & CO. INC.	35	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SLB LTD	1,779	1,899	10,669	1,709,046	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	1,209	927	8,445	1,352,861	金融サービス
CENCORA INC	313	274	7,721	1,236,862	ヘルスケア機器・サービス
SOUTHERN CO/THE	856	1,176	11,059	1,771,506	公益事業
CHEVRON CORP	635	493	9,241	1,480,312	エネルギー
NETFLIX INC	—	466	3,749	600,666	メディア・娯楽
TEXAS INSTRUMENTS INC	689	245	7,389	1,183,695	半導体・半導体製造装置
TOLL BROTHERS INC	210	—	—	—	耐久消費財・アパレル
TRACTOR SUPPLY COMPANY	—	986	3,083	493,920	一般消費財・サービス流通・小売り
UNITEDHEALTH GROUP INC	302	347	14,180	2,271,505	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	前作成期末 株数	当作成期末 株数	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	業種等
	百株	百株	千アメリカドル	千円	
WALMART INC	555	—	—	—	生活必需品流通・小売り
WABTEC CORP	582	533	14,146	2,266,039	資本財
CME GROUP INC	121	—	—	—	金融サービス
ASTRAZENECA PLC	484	221	3,958	634,059	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OWENS CORNING	216	—	—	—	資本財
FRANCO-NEVADA CORP	57	—	—	—	素材
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	—	413	7,627	1,221,733	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	100	80	2,593	415,447	金融サービス
CHUBB LTD	121	111	3,642	583,484	保険
CENOVUS ENERGY INC	—	1,237	3,498	560,443	エネルギー
META PLATFORMS INC	54	74	4,244	679,960	メディア・娯楽
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	1,777	1,380	8,697	1,393,231	食品・飲料・タバコ
TENET HEALTHCARE CORP	465	448	7,834	1,254,994	ヘルスケア機器・サービス
T-MOBILE US INC	298	350	6,630	1,062,089	電気通信サービス
BOOKING HOLDINGS INC	10	258	4,270	684,042	消費者サービス
TECHNIPFMC PLC	1,170	763	5,406	865,970	エネルギー
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	646	641	9,014	1,443,977	金融サービス
CIGNA GROUP/THE	129	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
PINTEREST INC- CLASS A	1,192	—	—	—	メディア・娯楽
ALCON INC	336	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
OTIS WORLDWIDE CORP	—	457	3,240	519,027	資本財
CORTEVA INC	—	124	945	151,378	素材
GENERAL ELECTRIC CO	216	—	—	—	資本財
INGERSOLL-RAND INC	—	751	5,557	890,184	資本財
ARISTA NETWORKS INC	631	394	6,445	1,032,366	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PENTAIR PLC	339	508	3,754	601,336	資本財
CONSTELLATION ENERGY	—	158	4,023	644,503	公益事業
COREBRIDGE FINANCIAL INC	47	—	—	—	金融サービス
ROYALTY PHARMA PLC- CL A	—	388	2,128	341,016	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOV INC	—	646	1,365	218,689	エネルギー
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	78	79	1,061	169,993	金融サービス
LINDE PLC	222	217	11,376	1,822,312	素材
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN	921	601	21,078	3,376,285	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TE CONNECTIVITY PLC	214	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LAM RESEARCH CORP	328	191	7,025	1,125,287	半導体・半導体製造装置
ELEVANCE HEALTH INC	206	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL A	541	482	17,360	2,780,832	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL C	446	388	13,925	2,230,605	メディア・娯楽
合計 株数・金額	49,825	49,660	702,162	112,472,357	
合計 銘柄数＜比率＞	98	104	—	<94.6%>	

（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		前作成期末	当作成期末			
		口数	口数	評価額		比率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千アメリカドル	千円	%
ESSEX PROPERTY TRUST INC		15,233	14,414	4,089	655,131	0.6
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES		57,300	58,684	3,804	609,402	0.5
PUBLIC STORAGE		10,720	22,896	7,462	1,195,378	1.0
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN		183,598	—	—	—	—
WELLTOWER INC		39,142	36,171	7,748	1,241,220	1.0
VICI PROPERTIES INC		104,011	99,757	2,845	455,723	0.4
合計	口数・金額	410,004	231,922	25,951	4,156,857	
	銘柄数<比率>	6	5	—	<3.5%>	

(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。

ティー・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5期（決算日　2025年12月15日）

（計算期間　2024年12月17日～2025年12月15日）

ティー・ロウ・プライス 米国割安優良株式マザーファンドの第5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		株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		期中騰落率		期中騰落率			
（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
5期（2025年12月15日）	19,160	11.3	20,002	13.8	95.0	3.4	112,648

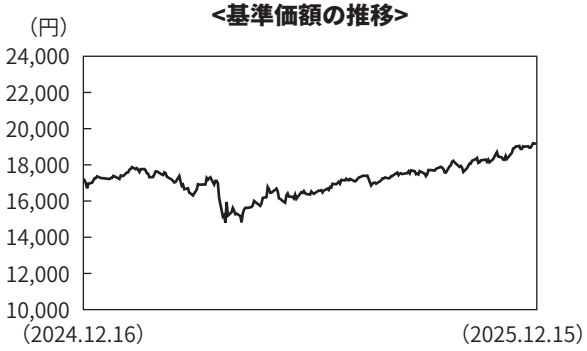
（注1）設定日の基準価額は設定時の価額です。
（注2）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
（注3）当ファンドにはベンチマークはありません。参考指数は、ラッセル1000バリュー指数（税引後*配当込み、円ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。
（注4）参考指数（ラッセル1000バリュー指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2021年9月7日を10,000として指数化しております。
（注5）騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。
＊米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）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		株式組入比率	投資信託証券組入比率
		騰落率		騰落率		
（期　首）	円	%		%	%	%
2024年12月16日	17,220	―	17,570	―	96.0	2.3
12月末	17,275	0.3	17,627	0.3	97.0	2.2
2025年 1 月末	17,762	3.1	17,991	2.4	96.6	2.6
2 月末	17,048	△ 1.0	17,152	△ 2.4	96.0	3.0
3 月末	16,914	△ 1.8	16,723	△ 4.8	96.2	2.8
4 月末	15,669	△ 9.0	15,580	△11.3	96.0	2.8
5 月末	16,249	△ 5.6	16,283	△ 7.3	96.1	3.1
6 月末	16,685	△ 3.1	16,895	△ 3.8	95.8	3.2
7 月末	17,391	1.0	17,744	1.0	96.0	3.1
8 月末	17,492	1.6	17,856	1.6	96.1	3.1
9 月末	17,846	3.6	18,319	4.3	96.0	3.2
10月末	18,246	6.0	19,010	8.2	96.1	3.3
11月末	19,014	10.4	19,772	12.5	95.7	3.6
（期　末）						
2025年12月15日	19,160	11.3	20,002	13.8	95.0	3.4

（注1）騰落率は期首比です。
（注2）参考指数（ラッセル1000バリュー指数（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。

■当期の運用経過（2024年12月17日から2025年12月15日まで）



■基準価額の主な変動要因

（主なプラス要因）

・期を通して株式相場全般が上昇したこと。

・米銀行大手のＪＰモルガン・チェース（金融）、検索大手グーグルの親会社のアルファベット（コミュニケーション・サービス）、分析機器・計測機器を提供するキーサイト・テクノロジーズ（情報技術）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）

・医療保険会社のユナイテッドヘルス・グループ（ヘルスケア）、決済サービスを提供するファイサーブ（金融）、製紙会社のインターナショナル・ペーパー（素材）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＆Ｐ500指数でみて上昇しました。期初から2025年3月にかけては、米大統領選で減税などを訴えていたトランプ氏の勝利を受けた長期金利の上昇や、トランプ政権の関税政策による景気減速への警戒感などを背景に株式市場は上値の重い展開となり、4月初めにトランプ大統領が想定を上回る厳しい内容の相互関税を発表すると、急落しました。しかし、その後は反発し、①米国と各国との貿易協議や関税合意などの進展、②概ね堅調な企業業績、③雇用統計の下振れを受けた米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）の利下げ期待や、その後の米連邦公開市場委員会（ＦＯＭＣ）での9カ月ぶりの利下げの決定と年内の追加利下げ見通しの公表、④人工知能（ＡＩ）の普及拡大への期待継続などを背景に、Ｓ＆Ｐ500指数は度々史上最高値を更新しながら10月まで上昇しました。期終盤の11月に、相場上昇をけん引してきたＡＩ関連銘柄の高値警戒感などから、市場は上昇幅を削る場面があったものの、利下げ継続期待などから市場は反発し、再び史上最高値を更新する展開となって期末を迎えました。Russell1000のスタイル別指数では、バリュー指数のリターンがグロース指数をわずかに下回る（バリュー株が劣後する）展開となりました。

＊上記はすべてトータルリターン、米ドルベース

（為替市場）

為替市場では、米ドルが円に対してほぼ前期末近辺の水準で期を終えました。期初から2025年4月にかけて、関税による景気減速懸念などから一時140円台まで円高・米ドル安が進行しました。しかし、日本で10月にリフレ重視のアベノミクスの継承を主要な経済政策に掲げる高市早苗氏が首相に就任すると、財政支出拡大観測の高まりなどから期末にかけて、円安・米ドル高が進行しました。

■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・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。

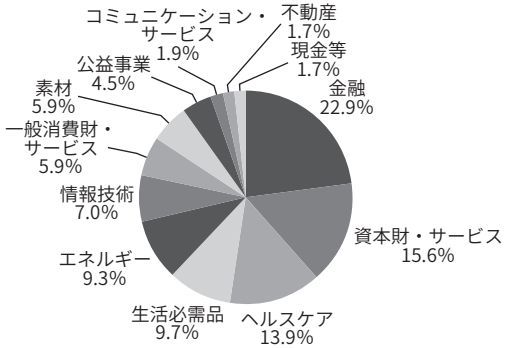
＊1 ボトム・アップ・アプローチとは、アナリストの個別企業に対する調査や分析等に基づきその企業の投資価値を判断し、個別銘柄を選択する運用手法です。

＊2 委託会社およびその関連会社をいいます。

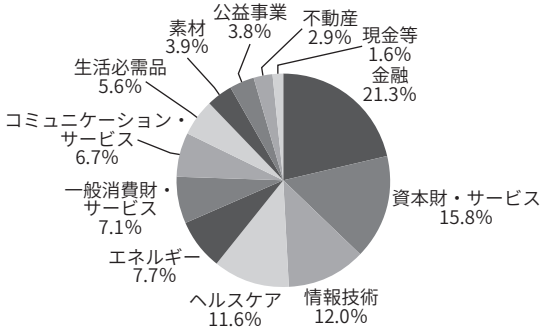
その結果、当期末におけるセクター配分は、金融、資本財・サービス、情報技術などが上位となりました。

業種別組入比率

前期末（2024年12月16日）



当期末（2025年12月15日現在）



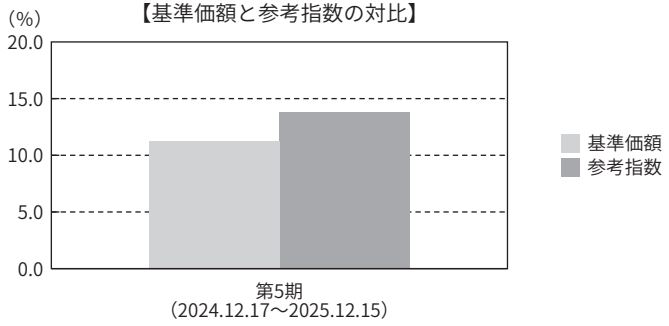
（注）ティー・ロウ・プライスは、業種分類の報告に世界産業分類基準（ＧＩＣＳ）におけるセクターを使用しています。
世界産業分類基準（ＧＩＣＳ）は、MSCI Inc.（ＭＳＣＩ）およびStandard ＆ Poor’s Financial Services LLC（Ｓ＆Ｐ）により開発された、ＭＳＣＩおよびＳ＆Ｐの独占的権利およびサービスマークであり、ティー・ロウ・プライスに対し、その使用が許諾されたものです。ＭＳＣＩ、Ｓ＆Ｐ、およびＧＩＣＳまたはＧＩＣＳによる分類の作成または編纂に関与した第三者のいずれも、かかる基準および分類（並びにこれらの使用から得られる結果）に関し、明示黙示を問わず、一切の表明保証をなさず、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、ＭＳＣＩ、Ｓ＆Ｐ、それらの関係会社、およびＧＩＣＳまたはＧＩＣＳ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、電子商取引大手のアマゾン・ドット・コム（一般消費財・サービス）、大手取引所運営会社のインターコンチネンタル・エクスチェンジ（金融）、検索大手グーグルの親会社のアルファベット（コミュニケーション・サービス）などを新たに組み入れました。一方で、大衆薬・消費者向けヘルスケア用品メーカーのケンビュー（生活必需品）、米国最大の塗料メーカーのシャーウィン・ウィリアムズ（素材）、決済サービスを提供するファイサーブ（金融）などの組入を終了したほか、米銀行大手のＪＰモルガン・チェースやバンク・オブ・アメリカ（金融）などの組入を削減しました。

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バリュー指数（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ー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

下記の通り約款変更を行いました。

・運用報告書の電子交付について、投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴う記載の変更を行いました。（2025年4月1日付け）

■1万口当たりの費用明細

項目	当期 金額	当期 比率
(a)売買委託手数料	5円	0.027%
(株式)	(5)	(0.026)
(投資信託証券)	(0)	(0.001)
(b)その他費用	3	0.019
(保管費用)	(3)	(0.018)
(その他)	(0)	(0.001)
合計	8	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(17,299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(2024年12月17日から2025年12月15日まで)

(1) 株式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
		百株	千アメリカドル	百株	千アメリカドル
外国	アメリカ	37,329 (586)	427,247 (―)	66,370 (―)	585,288 (41)
	スイス	―	千スイスフラン ―	344	千スイスフラン 5,394

(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
外国	アメリカ	口	千アメリカドル	口	千アメリカドル
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	19,626	5,654	4,393	1,163
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	57,300	3,499	27,929	1,854
	PUBLIC STORAGE	1,770	520	16,339	4,723
	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	7,829	148	51,402	1,083
	EQUINIX INC	—	—	4,324	3,994
	WELLTOWER INC	43,411	6,238	4,269	747
	VICI PROPERTIES INC	141,294	4,205	37,283	1,173
	小計	271,230	20,267	145,939	14,740

（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（2024年12月17日から2025年12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

(1) 外国株式

銘柄	前期末 株数	当期末 株数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	業種等
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円	
AMAZON.COM INC	—	397	8,996	1,403,560	一般消費財・サービス流通・小売り
ABBOTT LABORATORIES	—	499	6,265	977,519	ヘルスケア機器・サービス
INTL BUSINESS MACHINES CORP	—	146	4,517	704,897	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	479	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ALLSTATE CORP	368	480	9,958	1,553,663	保険
AMERICAN EXPRESS CO	409	280	10,729	1,674,041	金融サービス
ANALOG DEVICES INC	237	294	8,225	1,283,372	半導体・半導体製造装置
VALERO ENERGY CORP	—	454	7,645	1,192,829	エネルギー
COMCAST CORP-CLASS A	1,841	—	—	—	メディア・娯楽
AMEREN CORPORATION	990	701	6,823	1,064,631	公益事業
AUTOZONE INC	26	26	9,293	1,449,906	一般消費財・サービス流通・小売り
BALL CORP	—	923	4,701	733,462	素材
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	602	443	22,145	3,455,097	金融サービス
BECTON DICKINSON AND CO	254	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AMETEK INC	654	656	13,244	2,066,396	資本財
BOEING CO/THE	388	—	—	—	資本財
AMPHENOL CORP-CL A	618	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CSX CORP	925	1,527	5,709	890,788	運輸
CATERPILLAR INC	—	139	8,359	1,304,186	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	1,162	814	25,956	4,049,685	銀行
CISCO SYSTEMS INC	—	693	5,396	841,977	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COCA-COLA CO/THE	1,399	—	—	—	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	983	667	5,226	815,480	家庭用品・パーソナル用品
MOLINA HEALTHCARE INC	83	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CUMMINS INC	174	—	—	—	資本財
DANAHER CORP	179	106	2,404	375,084	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEERE & CO	254	371	18,002	2,808,759	資本財
MORGAN STANLEY	—	331	5,918	923,443	金融サービス
REPUBLIC SERVICES INC	333	393	8,411	1,312,346	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	—	475	5,301	827,062	メディア・娯楽
DOLLAR TREE INC	373	602	7,824	1,220,845	生活必需品流通・小売り
BANK OF AMERICA CORP	4,110	2,176	12,003	1,872,740	銀行
CITIGROUP INC	624	607	6,793	1,059,960	銀行
REVVITY INC	757	694	6,975	1,088,272	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SALESFORCE INC	—	125	3,283	512,355	ソフトウェア・サービス
ATMOS ENERGY CORP	388	181	3,054	476,521	公益事業
EQUIFAX INC	—	142	3,138	489,727	商業・専門サービス
EQT CORP	1,580	—	—	—	エネルギー
EXXON MOBIL CORP	1,105	425	5,053	788,489	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	368	—	—	—	公益事業

銘柄	前期末 株数	当期末 株数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	業種等
	百株	百株	千アメリカドル	千円	
FIFTH THIRD BANCORP	—	1,412	6,800	1,061,023	銀行
FISERV INC	822	—	—	—	金融サービス
FREEPORT-MCMORAN INC	665	—	—	—	素材
GENERAL DYNAMICS CORP	200	—	—	—	資本財
GILEAD SCIENCES INC	—	865	10,416	1,625,130	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WW GRAINGER INC	—	45	4,632	722,701	資本財
GOLDMAN SACHS GROUP INC	80	64	5,757	898,290	金融サービス
HOME DEPOT INC	161	245	8,824	1,376,722	一般消費財・サービス流通・小売り
HUNTINGTON BANCSHARES INC	1,519	—	—	—	銀行
INTEL CORP	—	1,277	4,830	753,612	半導体・半導体製造装置
INTERNATIONAL PAPER CO	1,890	2,666	10,278	1,603,627	素材
INTERDIGITAL INC	—	62	2,223	346,904	ソフトウェア・サービス
JOHNSON & JOHNSON	614	232	4,908	765,848	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KLA CORP	29	41	4,928	768,944	半導体・半導体製造装置
EAST WEST BANCORP INC	169	—	—	—	銀行
KEYCORP	2,527	521	1,077	168,057	銀行
RANGE RESOURCES CORP	2,777	2,169	7,899	1,232,459	エネルギー
LOWE'S COS INC	—	189	4,673	729,203	一般消費財・サービス流通・小売り
MCDONALD'S CORP	348	342	10,856	1,693,786	消費者サービス
MARTIN MARIETTA MATERIALS	69	—	—	—	素材
METLIFE INC	415	215	1,768	275,984	保険
MICROSOFT CORP	—	70	3,384	527,997	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	620	—	—	—	半導体・半導体製造装置
XCEL ENERGY INC	1,752	1,329	9,988	1,558,415	公益事業
NORFOLK SOUTHERN CORP	398	201	5,971	931,700	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	93	50	2,875	448,558	資本財
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	—	106	2,536	395,693	金融サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE	325	418	6,679	1,042,151	運輸
PACCAR INC	—	13	145	22,627	資本財
EXELON CORP	2,217	—	—	—	公益事業
PARKER HANNIFIN CORP	75	137	12,171	1,898,979	資本財
CONOCOPHILLIPS	1,156	1,369	13,086	2,041,814	エネルギー
PPG INDUSTRIES INC	97	292	3,031	472,933	素材
QUEST DIAGNOSTICS INC	—	211	3,854	601,390	ヘルスケア機器・サービス
PROCTER & GAMBLE CO/THE	613	782	11,173	1,743,336	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	114	37	889	138,723	保険
REGENERON PHARMACEUTICALS	73	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROSS STORES INC	366	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
ROCKWELL AUTOMATION INC	287	—	—	—	資本財
TRAVELERS COS INC/THE	290	123	3,536	551,796	保険
MERCK & CO. INC.	—	35	351	54,770	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SLB LTD	2,190	1,779	7,018	1,094,978	エネルギー

銘柄	前期末 株数	当期末 株数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	業種等
	百株	百株	千アメリカドル	千円	
SCHWAB (CHARLES) CORP	1,915	1,209	11,685	1,823,166	金融サービス
CENCORA INC	510	313	10,850	1,692,904	ヘルスケア機器・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	278	—	—	—	素材
SOUTHERN COPPER CORP	214	—	—	—	素材
SOUTHERN CO/THE	—	856	7,234	1,128,697	公益事業
CHEVRON CORP	618	635	9,538	1,488,120	エネルギー
TEXAS INSTRUMENTS INC	589	689	12,370	1,930,012	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	172	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TOLL BROTHERS INC	—	210	2,930	457,216	耐久消費財・アパレル
TRACTOR SUPPLY COMPANY	146	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
UNION PACIFIC CORP	359	—	—	—	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	317	302	10,339	1,613,136	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	1,327	555	6,479	1,010,955	生活必需品流通・小売り
WABTEC CORP	661	582	12,483	1,947,656	資本財
CME GROUP INC	267	121	3,334	520,217	金融サービス
WILLIAMS COS INC	295	—	—	—	エネルギー
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	1,713	484	4,348	678,479	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OWENS CORNING	155	216	2,513	392,100	資本財
FRANCO-NEVADA CORP	388	57	1,245	194,357	素材
VISA INC-CLASS A SHARES	187	100	3,505	546,863	金融サービス
CHUBB LTD	142	121	3,732	582,342	保険
MOSAIC CO/THE	1,349	—	—	—	素材
HCA HEALTHCARE INC	66	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
PHILLIPS 66	358	—	—	—	エネルギー
META PLATFORMS INC	—	54	3,522	549,603	メディア・娯楽
DIAMONDBACK ENERGY INC	372	—	—	—	エネルギー
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	653	1,777	9,605	1,498,650	食品・飲料・タバコ
TENET HEALTHCARE CORP	518	465	9,282	1,448,313	ヘルスケア機器・サービス
T-MOBILE US INC	365	298	5,828	909,324	電気通信サービス
KEURIG DR PEPPER INC	2,977	—	—	—	食品・飲料・タバコ
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	387	—	—	—	素材
BOOKING HOLDINGS INC	15	10	5,540	864,384	消費者サービス
TECHNIPFMC PLC	673	1,170	5,421	845,801	エネルギー
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	—	646	10,552	1,646,427	金融サービス
CIGNA GROUP/THE	143	129	3,568	556,777	ヘルスケア機器・サービス
PINTEREST INC- CLASS A	—	1,192	3,099	483,659	メディア・娯楽
ALCON INC	—	336	2,651	413,656	ヘルスケア機器・サービス
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	293	—	—	—	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	349	216	6,495	1,013,409	資本財
GE HEALTHCARE TECHNOLOG-W/I	352	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ARISTA NETWORKS INC	—	631	7,883	1,230,055	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PENTAIR PLC	—	339	3,595	560,959	資本財

銘柄		前期末 株数	当期末 株数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	業種等
		百株	百株	千アメリカドル	千円	
COREBRIDGE FINANCIAL INC		1,836	47	149	23,280	金融サービス
CORPAY INC		149	—	—	—	金融サービス
EXPAND ENERGY CORP		298	—	—	—	エネルギー
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC		—	78	1,154	180,170	金融サービス
LINDE PLC		162	222	9,242	1,441,966	素材
KENVUE INC		9,995	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN		894	921	19,241	3,002,079	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TE CONNECTIVITY PLC		513	214	4,925	768,500	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FERGUSON ENTERPRISES INC		274	—	—	—	資本財
LAM RESEARCH CORP		—	328	5,275	823,031	半導体・半導体製造装置
ELEVANCE HEALTH INC		372	206	7,397	1,154,111	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL A		—	541	16,755	2,614,141	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL C		—	446	13,862	2,162,785	メディア・娯楽
小計	株数・金額	78,279	49,825	685,569	106,962,589	
	銘柄数<比率>	103	98	—	<95.0%>	
(スイス)				千スイスフラン		
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG		344	—	—	—	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	344	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
合計	株数・金額	78,624	49,825	—	106,962,589	
	銘柄数<比率>	104	98	—	<95.0%>	

(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		前期末 口数	当期末 口数	当期末 評価額 外貨建金額	当期末 評価額 邦貨換算金額	当期末 比率
(アメリカ)		口	口	千アメリカドル	千円	%
ESSEX PROPERTY TRUST INC		—	15,233	3,924	612,273	0.5
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES		27,929	57,300	3,555	554,723	0.5
PUBLIC STORAGE		25,289	10,720	2,947	459,896	0.4
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN		227,171	183,598	4,070	635,058	0.6
EQUINIX INC		4,324	—	—	—	—
WELLTOWER INC		—	39,142	7,308	1,140,347	1.0
VICI PROPERTIES INC		—	104,011	2,980	465,088	0.4
合計	口数・金額	284,713	410,004	24,787	3,867,389	
	銘柄数<比率>	4	6	—	<3.4%>	

(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

2025年12月15日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	106,962,589	94.6
投資証券	3,867,389	3.4
コール・ローン等、その他	2,258,891	2.0
投資信託財産総額	113,088,869	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112,735,598千円の投資信託財産総額113,088,869千円に対する比率は、99.7%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、2025年12月15日における邦貨換算レートは、1アメリカドル＝156.02円、1ユーロ＝183.04円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年12月15日)現在

項目	当期末
(A)資産	**114,370,239,648円**
コール・ローン等	972,710,471
株式(評価額)	106,962,589,078
投資証券(評価額)	3,867,389,036
未収入金	2,429,056,348
未収配当金	138,494,715
(B)負債	**1,721,868,404**
未払金	1,395,042,099
未払解約金	326,826,305
(C)純資産総額(A－B)	**112,648,371,244**
元本	58,792,400,461
次期繰越損益金	53,855,970,783
(D)受益権総口数	**58,792,400,461口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**19,160円**

（注1）期首元本額 73,767,470,357円
追加設定元本額 4,468,546,954円
一部解約元本額 19,443,616,850円
（注2）期末における元本の内訳
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） 6,558,573,411円
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） 50,908,522,841円
ティー・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） 116,860,168円
ティー・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） 1,208,444,041円

■損益の状況

当期　自2024年12月17日　至2025年12月15日

項目	当期
(A)配当等収益	**1,914,609,148円**
受取配当金	1,905,824,074
受取利息	7,776,035
その他収益金	1,009,039
(B)有価証券売買損益	**9,691,395,199**
売買益	19,958,890,908
売買損	△10,267,495,709
(C)その他費用等	**△ 22,647,445**
(D)当期損益金(A＋B＋C)	**11,583,356,902**
(E)前期繰越損益金	**53,261,954,275**
(F)追加信託差損益金	**3,111,788,412**
(G)解約差損益金	**△14,101,128,806**
(H)計 (D＋E＋F＋G)	**53,855,970,783**
次期繰越損益金(H)	**53,855,970,783**

（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。