

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5期（決算日 2025年12月15日）

Bコース

作成対象期間：2024年12月17日～2025年12月15日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	原則として無期限（設定日：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。

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. 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 総
	(分配落)	税 引 前 分 配 金	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 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
5期 (2025年12月15日)	10,591	0	4.1	11,549	7.8	96.8	3.5	12,325

(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	
	騰 落 率	騰 落 率				
(期 首) 2024年12月16日	円 10,177	% —	10,713	% —	% 97.7	% 2.3
12月末	9,904	△2.7	10,406	△2.9	100.9	2.3
2025年 1 月末	10,395	2.1	10,831	1.1	96.5	2.6
2 月末	10,244	0.7	10,629	△0.8	94.3	2.9
3 月末	10,128	△0.5	10,335	△3.5	96.3	2.8
4 月末	9,793	△3.8	10,073	△6.0	94.1	2.8
5 月末	10,039	△1.4	10,400	△2.9	97.4	3.2
6 月末	10,193	0.2	10,687	△0.2	96.2	3.2
7 月末	10,242	0.6	10,850	1.3	98.5	3.2
8 月末	10,436	2.5	11,058	3.2	96.3	3.1
9 月末	10,456	2.7	11,162	4.2	97.5	3.2
10月末	10,282	1.0	11,154	4.1	99.6	3.4
11月末	10,496	3.1	11,393	6.3	97.6	3.7
(期 末) 2025年12月15日	10,591	4.1	11,549	7.8	96.8	3.5

(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 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 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
5期 (2025年12月15日)	18,019	0	9.7	20,002	13.8	95.7	3.5	96,830

(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) 2024年12月16日	16,430	—	17,570	—	96.7	2.3
12月末	16,473	0.3	17,627	0.3	97.0	2.2
2025年 1 月末	16,916	3.0	17,991	2.4	96.7	2.6
2 月末	16,216	△1.3	17,152	△ 2.4	96.3	3.0
3 月末	16,068	△2.2	16,723	△ 4.8	96.7	2.8
4 月末	14,861	△9.5	15,580	△11.3	96.6	2.8
5 月末	15,396	△6.3	16,283	△ 7.3	96.8	3.1
6 月末	15,790	△3.9	16,895	△ 3.8	95.9	3.2
7 月末	16,438	0.0	17,744	1.0	96.2	3.2
8 月末	16,514	0.5	17,856	1.6	96.4	3.1
9 月末	16,828	2.4	18,319	4.3	96.4	3.2
10月末	17,185	4.6	19,010	8.2	96.6	3.3
11月末	17,893	8.9	19,772	12.5	96.3	3.7
(期 末) 2025年12月15日	18,019	9.7	20,002	13.8	95.7	3.5

(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。

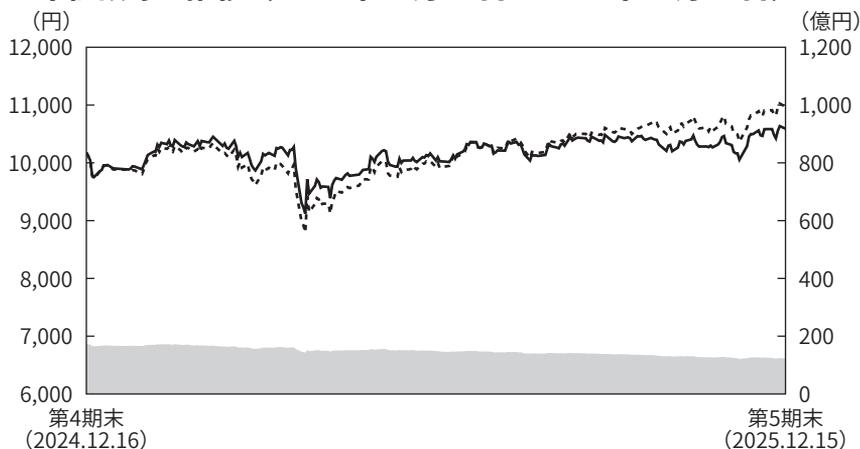
*米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

(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（2024年12月17日～2025年12月15日）



第5期首： 10,177円
 第5期末： 10,591円
 （既払分配金0円（税引前））
 騰落率： 4.1%
 （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）

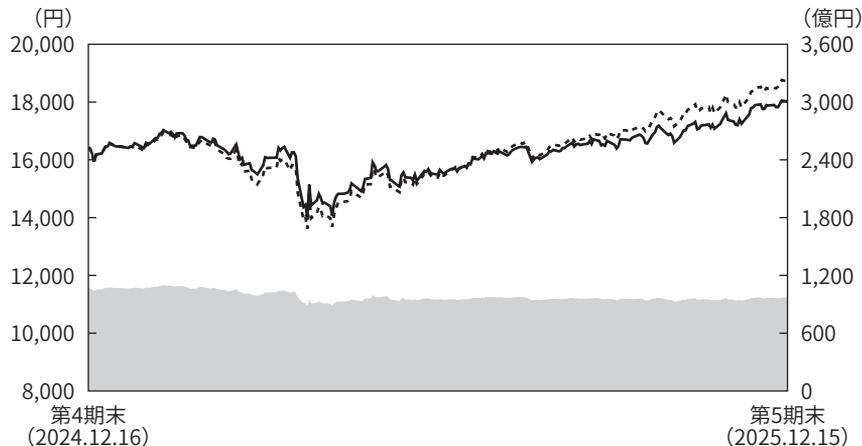
- ・ 期を通して株式相場全般が上昇したこと。
- ・ 米銀行大手のJPモルガン・チェース（金融）、検索大手グーグルの親会社のアルファベット（コミュニケーション・サービス）、分析機器・計測機器を提供するキーサイト・テクノロジーズ（情報技術）などの組入銘柄の株価が上昇したこと。

（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プ（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。
- ・ 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（2024年12月17日～2025年12月15日）



第5期首： 16,430円
 第5期末： 18,019円
 （既払分配金0円（税引前））
 騰落率： 9.7%
 （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。

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 & P 500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。

(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い、為替変動リスクの低減を図りました。

<マザーファンド>

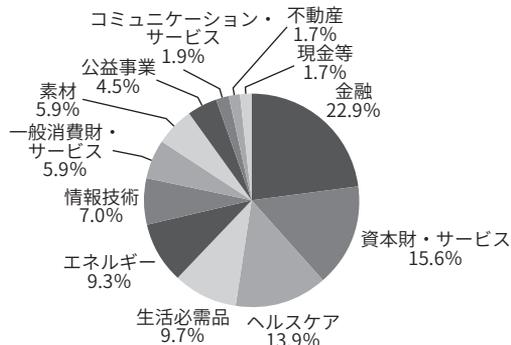
銘柄選択に関しては、個別企業分析に基づく「ボトム・アップ・アプローチ^{*1}」を重視した運用を行います。個別企業分析にあたっては、ティール・ロウ・プライス^{*2}のアナリストによる独自の企業調査情報を活用します。

*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。

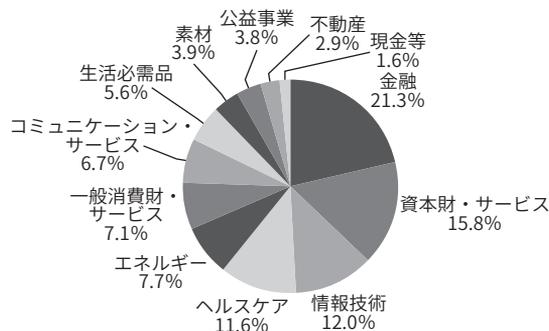
*2 委託会社およびその関連会社をいいます。

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、情報技術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（2024年12月16日）



当期末（2025年12月15日現在）



(注) ティール・ロウ・プライスは、業種分類の報告に世界産業分類基準（G I C S）におけるセクターを使用しています。世界産業分類基準（G I C S）は、MSCI Inc.（M S C I）およびStandard & Poor’s Financial Services LLC（S & P）により開発された、M S C IおよびS & Pの独占的権利およびサービスマークであり、ティール・ロウ・プライスに対し、その使用が許諾されたものです。M S C I、S & P、およびG I C SまたはG I C Sによる分類の作成または編纂に関与した第三者のいずれも、かかる基準および分類（並びにこれらの使用から得られる結果）に関し、明示黙示を問わず、一切の表明保証をなさず、これらの当事者は、かかる基準および分類に関し、その新規性、正確性、完全性、商品性および特定目的への適合性についての一切の保証を、ここに明示的に排除します。上記のいずれをも制限することなく、M S C I、S & P、それらの関係会社、およびG I C SまたはG I C Sによる分類の作成または編纂に関与した第三者は、いかなる場合においても、直接、間接、特別、懲罰的、派生的損害その他一切の損害（逸失利益を含みます。）につき、かかる損害の可能性を通知されていた場合であっても、一切の責任を負うものではありません。

個別銘柄では、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ピュー（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。

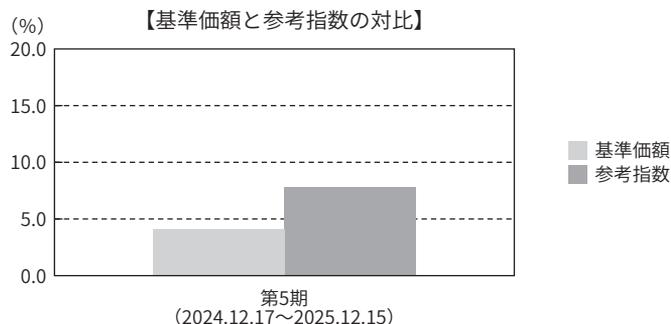
株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

■ベンチマークとの差異について

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。

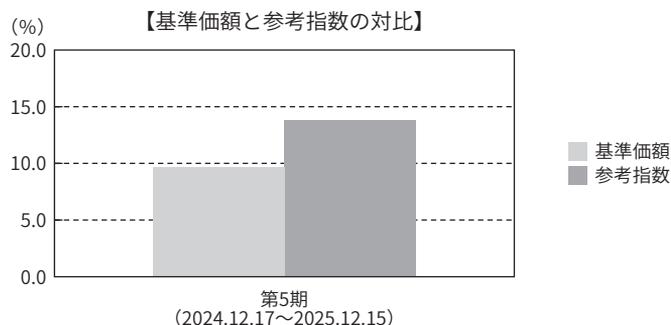
(注2) 参考指数は、ラッセル1000バリュエ指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

*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
	2024年12月17日 ～2025年12月15日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	829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
	2024年12月17日 ～2025年12月15日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	8,018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い、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。

- ・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）

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
	(2024年12月17日 ～2025年12月15日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	149円	1.453%	(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10,217円です。
(投信会社)	(73)	(0.713)	投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(73)	(0.713)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(3)	(0.027)	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	6	0.058	(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)	(0.018)	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
(その他)	(4)	(0.040)	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	158	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。

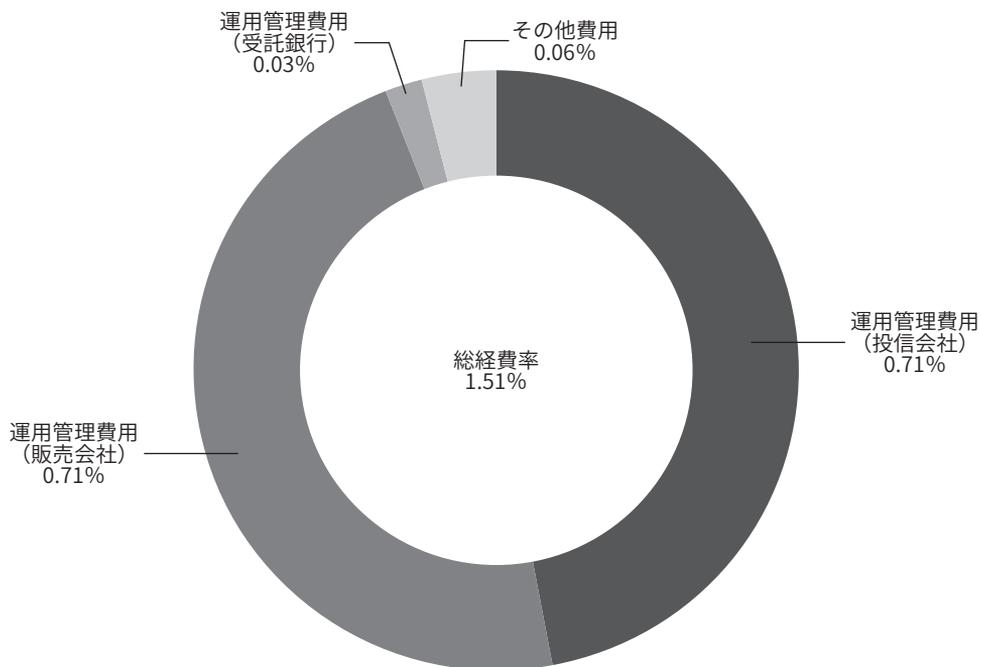
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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1.51%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（2024年12月17日から2025年12月15日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ティール・ロウ・プライス 米国割安優良株式マザーファンド	795,083	1,312,891	4,500,870	7,832,212

(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	152,872,847千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	112,139,132千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.36

(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（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

親投資信託残高

	前 期 末	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ティール・ロウ・プライス 米国割安優良株式マザーファンド	10,264,360	6,558,573	12,566,226

(注) 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	比 率
	千円	%
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	12,566,226	99.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	96,004	0.8
投 資 信 託 財 産 総 額	12,662,230	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	27,839,538,566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)	12,566,226,655
未 収 入 金	15,273,311,911
(B) 負 債	15,513,668,920
未 払 金	15,361,893,208
未 払 解 約 金	49,854,736
未 払 信 託 報 酬	99,173,295
そ の 他 未 払 費 用	2,747,681
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	12,325,869,646
元 本	11,638,253,524
次 期 繰 越 損 益 金	687,616,122
(D) 受 益 権 総 口 数	11,638,253,524口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,591円

(注) 期首における元本額は17,067,615,031円、当期中における追加設定元本額は230,356,836円、同解約元本額は5,659,718,343円です。

■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) 有 価 証 券 売 買 損 益	703,002,271円
売 買 益	2,899,350,705
売 買 損	△2,196,348,434
(B) 信 託 報 酬 等	△ 221,343,929
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	481,658,342
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	443,769,330
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 237,811,550
(配 当 等 相 当 額)	(40,060,644)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 277,872,194)
(F) 計 (C+D+E)	687,616,122
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F+G)	687,616,122
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 237,811,550
(配 当 等 相 当 額)	(40,207,907)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 278,019,457)
分 配 準 備 積 立 金	925,427,672

(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	129,778,265円
(b)経費控除後の有価証券売買等損益	351,880,077
(c)収 益 調 整 金	40,207,907
(d)分 配 準 備 積 立 金	443,769,330
(e)当期分配対象額(a+b+c+d)	965,635,579
(f)1万口当たり当期分配対象額	829
(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
	(2024年12月17日 ～2025年12月15日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	238円	1.454%	(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16,381円です。
(投信会社)	(117)	(0.713)	投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(117)	(0.713)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(4)	(0.027)	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	5	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)	(4)	(0.027)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c) その他費用	8	0.050	(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
(その他)	(5)	(0.033)	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	251	1.532	

(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。

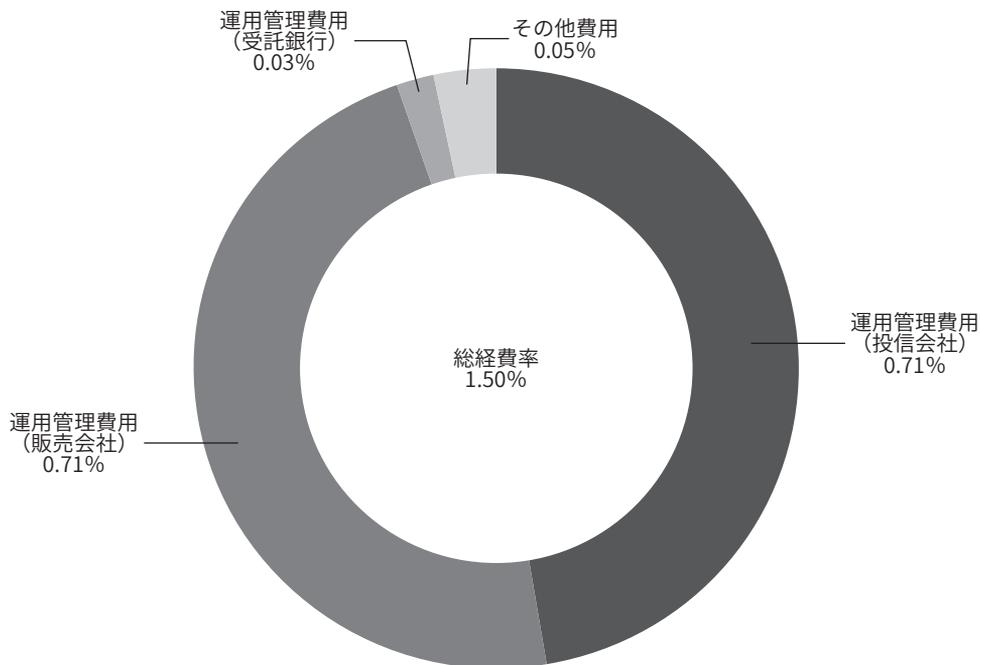
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

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（2024年12月17日から2025年12月15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 2,649,383	千円 4,515,615	千口 14,472,474	千円 24,886,763

(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	152,872,847千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	112,139,132千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.36

(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（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

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 62,731,613	千口 50,908,522	千円 97,540,729

(注) 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	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 97,540,729	% 99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	207,502	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	97,748,231	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	97,748,231,222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)	97,540,729,763
未 収 入 金	207,501,459
(B) 負 債	917,969,681
未 払 解 約 金	207,501,459
未 払 信 託 報 酬	695,163,207
そ の 他 未 払 費 用	15,305,015
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	96,830,261,541
元 本	53,738,313,984
次 期 繰 越 損 益 金	43,091,947,557
(D) 受 益 権 総 口 数	53,738,313,984口
1万口当たり基準価額(C / D)	18,019円

(注) 期首における元本額は65,253,321,196円、当期中における追加設定元本額は2,792,969,764円、同解約元本額は14,307,976,976円です。

■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) 有 価 証 券 売 買 損 益	10,058,617,070円
売 買 益	11,235,643,897
売 買 損	△ 1,177,026,827
(B) 信 託 報 酬 等	△ 1,461,248,697
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	8,597,368,373
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	29,530,828,885
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,963,750,299
(配 当 等 相 当 額)	(3,030,839,861)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,932,910,438)
(F) 計 (C + D + E)	43,091,947,557
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金(F + G)	43,091,947,557
追 加 信 託 差 損 益 金	4,963,750,299
(配 当 等 相 当 額)	(3,033,639,675)
(売 買 損 益 相 当 額)	(1,930,110,624)
分 配 準 備 積 立 金	38,128,197,258

(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	1,193,421,503円
(b)経費控除後の有価証券売買等損益	7,403,946,870
(c)収 益 調 整 金	4,963,750,299
(d)分 配 準 備 積 立 金	29,530,828,885
(e)当期分配対象額(a + b + c + d)	43,091,947,557
(f)1万口当たり当期分配対象額	8,018
(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）

ティール・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
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。

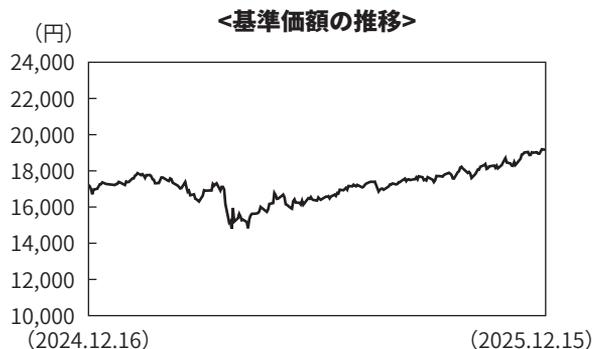
■当期中の基準価額と市況の推移

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	騰 落 率		
(期 首) 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 & 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 & P 500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。

(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。

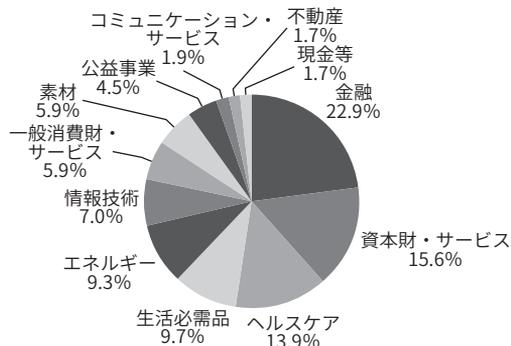
*1 ボトム・アップ・アプローチとは、アナリストの個別企業に対する調査や分析等に基づきその企業の投資価値を判断し、個別銘柄を選択する運用手法です。

*2 委託会社およびその関連会社をいいます。

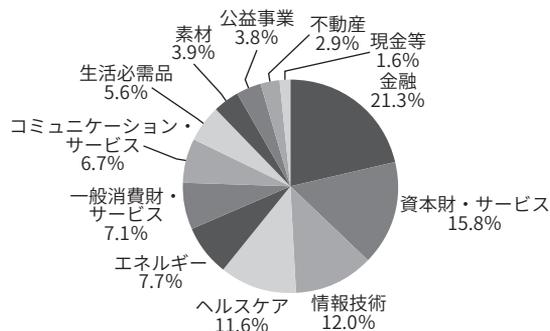
その結果、当期末におけるセクター配分は、金融、資本財・サービス、情報技術などが上位となりました。

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）



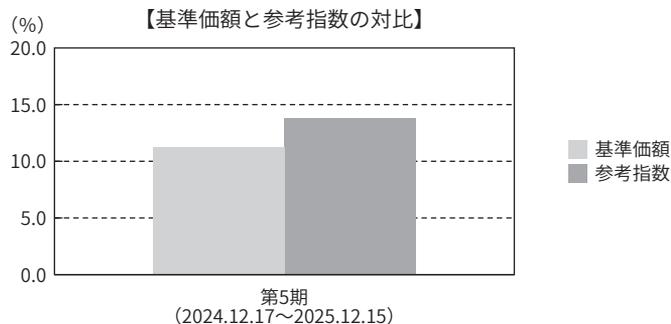
(注) ティール・ロウ・プライスは、業種分類の報告に世界産業分類基準（G I C S）におけるセクターを使用しています。世界産業分類基準（G I C S）は、MSCI Inc.（M S C I）およびStandard & Poor's Financial Services LLC（S & P）により開発された、M S C IおよびS & Pの独占的権利およびサービスマークであり、ティール・ロウ・プライスに対し、その使用が許諾されたものです。M S C I、S & P、およびG I C SまたはG I C Sによる分類の作成または編纂に関与した第三者のいずれも、かかる基準および分類（並びにこれら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、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ピュー（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

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	比 率
(a) 売買委託手数料 (株 式) (投資信託証券)	5円 (5) (0)	0.027% (0.026) (0.001)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3 (3) (0)	0.019 (0.018) (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		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 37,329 (586)	千アメリカドル 427,247 (-)	百株 66,370 (-)	千アメリカドル 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	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
国	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) 単位未满是切り捨て。

■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		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	
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	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	
FIFTH THIRD BANCORP	—	1,412	6,800	1,061,023	銀行
FISERV INC	822	—	—	—	金融サービス
FREEMPORT-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		当 期 末				業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		業 種 等		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			
	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	当		期末		業種等
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
COREBRIDGE FINANCIAL INC	百株 1,836	百株 47	千アメリカドル 149	千円 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	当		期末		比率
	口数	口数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)			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	比 率
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) 6,558,573,411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) 50,908,522,841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) 116,860,168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) 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。