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16期（決算日 2024年１月15日）
	第17期（決算日 2024年２月15日）
	第18期（決算日 2024年３月15日）
Ｄコース	第19期（決算日 2024年４月15日）
	第20期（決算日 2024年５月15日）
	第21期（決算日 2024年６月17日）

作成対象期間：2023年12月16日～2024年6月17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」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。
当作成期もこれに沿った運用を行ってまいりましたので、その運用状況等について、ご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

T.RowePrice

ティー・ロウ・プライス・ジャパン株式会社
東京都千代田区丸の内1-9-2 グラントウキョウサウスタワー

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）

■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
	(分配落)	税引前分配金	期中騰落率		期中騰落率			
（設定日）	円	円	%		%	%	%	百万円
2022年9月9日	10,000	―	―	10,000	―	―	―	166
1期（2022年10月17日）	8,975	0	△10.3	9,027	△ 9.7	96.3	1.8	161
2期（2022年11月15日）	9,732	0	8.4	10,090	11.8	91.3	1.7	188
3期（2022年12月15日）	9,895	0	1.7	10,137	0.5	92.4	1.8	210
4期（2023年1月16日）	9,929	0	0.3	10,319	1.8	89.1	1.8	231
5期（2023年2月15日）	9,885	0	△ 0.4	10,365	0.5	99.9	2.2	232
6期（2023年3月15日）	9,285	0	△ 6.1	9,612	△ 7.3	97.4	2.3	218
7期（2023年4月17日）	9,619	0	3.6	9,976	3.8	99.6	2.1	258
8期（2023年5月15日）	9,443	0	△ 1.8	9,690	△ 2.9	98.8	2.2	256
9期（2023年6月15日）	9,610	0	1.8	9,960	2.8	99.9	2.4	261
10期（2023年7月18日）	9,796	0	1.9	10,200	2.4	95.4	2.8	266
11期（2023年8月15日）	9,921	0	1.3	10,249	0.5	99.1	3.0	275
12期（2023年9月15日）	9,815	0	△ 1.1	10,106	△ 1.4	99.6	3.0	272
13期（2023年10月16日）	9,381	0	△ 4.4	9,524	△ 5.8	98.2	2.9	260
14期（2023年11月15日）	9,511	0	1.4	9,684	1.7	97.8	3.0	253
15期（2023年12月15日）	10,049	0	5.7	10,316	6.5	90.9	3.0	262
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

（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。
（注6）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16期	（期首）2023年12月15日	10,049	－	10,316	－	90.9	3.0
	12月末	10,128	0.8	10,389	0.7	91.3	3.0
	（期末）2024年1月15日	10,064	0.1	10,271	△0.4	95.0	2.7
第17期	（期首）2024年1月15日	10,064	－	10,271	－	95.0	2.7
	1月末	10,302	2.4	10,439	1.6	96.5	2.6
	（期末）2024年2月15日	10,289	2.2	10,396	1.2	98.9	2.7
第18期	（期首）2024年2月15日	10,289	－	10,396	－	98.9	2.7
	2月末	10,605	3.1	10,625	2.2	97.8	2.6
	（期末）2024年3月15日	10,790	4.9	10,783	3.7	97.2	2.5
第19期	（期首）2024年3月15日	10,790	－	10,783	－	97.2	2.5
	3月末	11,148	3.3	11,148	3.4	97.5	2.4
	（期末）2024年4月15日	10,731	△0.5	10,662	△1.1	99.5	2.4
第20期	（期首）2024年4月15日	10,731	－	10,662	－	99.5	2.4
	4月末	10,913	1.7	10,761	0.9	100.5	2.2
	（期末）2024年5月15日	11,085	3.3	10,945	2.7	102.3	2.3
第21期	（期首）2024年5月15日	10,885	－	10,945	－	102.3	2.3
	5月末	10,654	△2.1	10,726	△2.0	97.6	2.1
	（期末）2024年6月17日	10,551	△3.1	10,649	△2.7	99.5	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）

■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
	(分配落)	税引前分配金	期中騰落率		期中騰落率			
（設定日）	円	円	%		%	%	%	百万円
2022年9月9日	10,000	―	―	10,000	―	―	―	41
1期（2022年10月17日）	9,384	0	△6.2	9,406	△5.9	91.9	1.7	230
2期（2022年11月15日）	9,624	0	2.6	9,951	5.8	96.6	1.8	394
3期（2022年12月15日）	9,516	0	△1.1	9,696	△2.6	96.0	1.9	515
4期（2023年1月16日）	9,095	0	△4.4	9,363	△3.4	96.8	1.9	504
5期（2023年2月15日）	9,424	0	3.6	9,787	4.5	96.6	2.1	523
6期（2023年3月15日）	9,029	0	△4.2	9,244	△5.5	97.0	2.2	503
7期（2023年4月17日）	9,338	0	3.4	9,590	3.7	97.4	2.0	521
8期（2023年5月15日）	9,343	0	0.1	9,498	△1.0	97.0	2.2	522
9期（2023年6月15日）	9,864	0	5.6	10,137	6.7	96.3	2.3	518
10期（2023年7月18日）	10,009	0	1.5	10,305	1.7	96.2	2.8	498
11期（2023年8月15日）	10,663	0	6.5	10,907	5.8	96.5	2.9	528
12期（2023年9月15日）	10,754	0	0.9	10,968	0.6	96.4	2.9	518
13期（2023年10月16日）	10,488	0	△2.5	10,536	△3.9	96.2	2.9	495
14期（2023年11月15日）	10,768	0	2.7	10,850	3.0	96.3	3.0	521
15期（2023年12月15日）	10,835	0	0.6	11,023	1.6	94.7	3.2	528
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

（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6）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

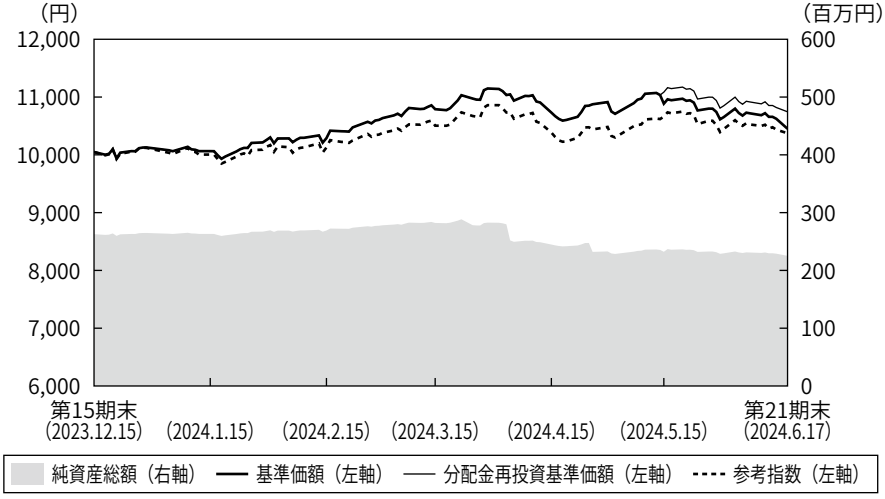
年月日		基準価額	騰落率	参考指数	騰落率	株式組入比率	投資信託証券組入比率
		円	%		%	%	%
第16期	（期首）2023年12月15日	10,835	－	11,023	－	94.7	3.2
	12月末	10,897	0.6	11,085	0.6	95.3	3.1
	（期末）2024年1月15日	11,099	2.4	11,239	2.0	98.5	2.8
第17期	（期首）2024年1月15日	10,899	－	11,239	－	98.5	2.8
	1月末	11,359	4.2	11,632	3.5	96.5	2.6
	（期末）2024年2月15日	11,594	6.4	11,845	5.4	98.4	2.7
第18期	（期首）2024年2月15日	11,394	－	11,845	－	98.4	2.7
	2月末	11,776	3.4	12,137	2.5	96.5	2.6
	（期末）2024年3月15日	11,842	3.9	12,185	2.9	98.8	2.5
第19期	（期首）2024年3月15日	11,642	－	12,185	－	98.8	2.5
	3月末	12,274	5.4	12,850	5.5	96.9	2.4
	（期末）2024年4月15日	12,019	3.2	12,490	2.5	99.5	2.4
第20期	（期首）2024年4月15日	11,719	－	12,490	－	99.5	2.4
	4月末	12,220	4.3	12,926	3.5	97.2	2.1
	（期末）2024年5月15日	12,405	5.9	13,157	5.3	99.6	2.2
第21期	（期首）2024年5月15日	12,105	－	13,157	－	99.6	2.2
	5月末	11,903	△1.7	12,944	△1.6	96.8	2.1
	（期末）2024年6月17日	11,881	△1.9	12,945	△1.6	98.7	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。

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（2023年12月16日～2024年6月17日）



第16期首：　10,049円
第21期末：　10,451円
（既払分配金300円（税引前））
騰　落　率：　7.0%
（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。
＊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。

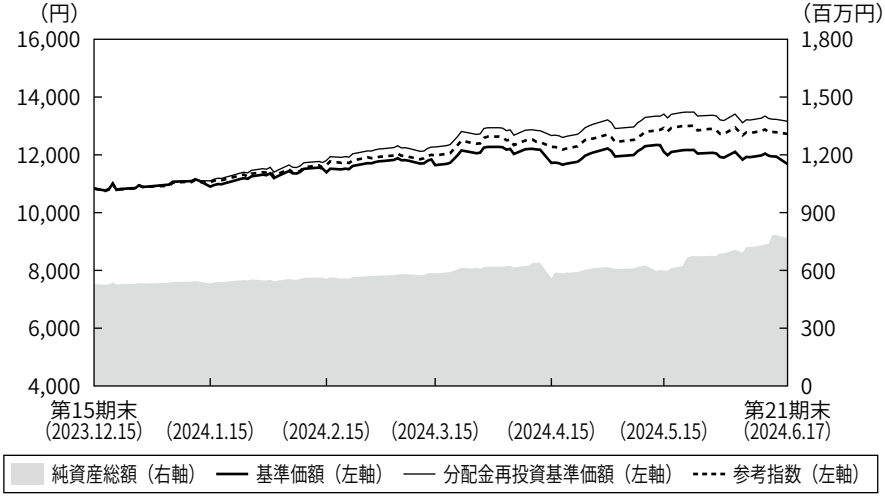
■基準価額の主な変動要因

（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。
・再生可能エネルギー会社のコンステレーション・エナジー（公益事業）、ＧＥエアロスペースとして航空機エンジン事業に従事するゼネラル・エレクトリック（資本財・サービス）、米銀最大手のＪＰモルガン・チェース（金融）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）
・半導体メーカーのインテル（情報技術）、画像処理ソフトウェアのアドビ（情報技術）、ディスカウントストアのダラー・ツリー（生活必需品）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（2023年12月16日～2024年6月17日）



第16期首：　10,835円
第21期末：　11,681円
（既払分配金1,400円（税引前））
騰　落　率：　20.7%
（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。
＊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。
・再生可能エネルギー会社のコンステレーション・エナジー（公益事業）、ＧＥエアロスペースとして航空機エンジン事業に従事するゼネラル・エレクトリック（資本財・サービス）、米銀最大手のＪＰモルガン・チェース（金融）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）
・半導体メーカーのインテル（情報技術）、画像処理ソフトウェアのアドビ（情報技術）、ディスカウントストアのダラー・ツリー（生活必需品）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（トータルリターン、米ドルベース）でみて上昇しました。①期中に発表された米国のマクロ経済指標や企業の決算・業績見通しが概ね堅調だったこと、②米国で年内に利下げが開始されるとの見通しが維持されたこと、③人工知能（ＡＩ）に関連した期待が再燃したことなどから、大型テクノロジー銘柄を中心に市場は上昇しました。作成期後半には、インフレの高止まりや利下げ開始の先送りへの警戒感から、市場は上昇幅を削る場面もありましたが、作成期末にかけては、騰勢を取り戻し、Ｓ＆Ｐ500指数は史上最高値を更新しました。Russell1000のスタイル別指数では、グロース株優位（バリュー株劣後）の展開でした。

（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。米国経済の堅調さを背景に、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ました。作成期終盤には、日本政府・日銀による為替介入によって、一時的に円が上昇しましたが、作成期を通して、米ドルが上昇基調を維持しました。

■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・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。

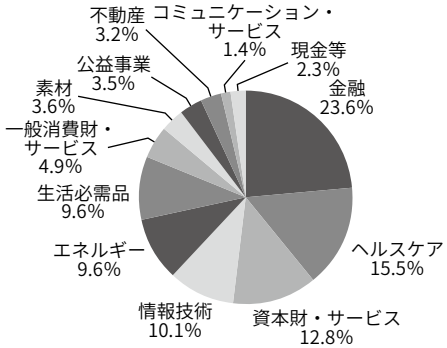
＊1 ボトム・アップ・アプローチとは、アナリストの個別企業に対する調査や分析等に基づきその企業の投資価値を判断し、個別銘柄を選択する運用手法です。

＊2 委託会社およびその関連会社をいいます。

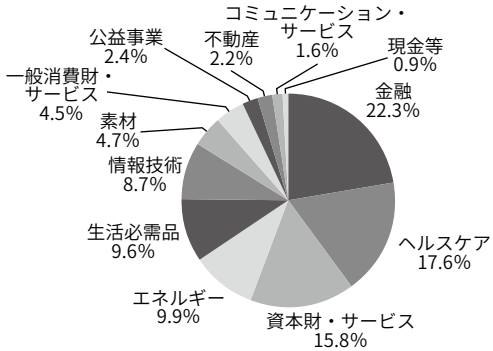
その結果、当作成期末におけるセクター配分は、金融、ヘルスケア、資本財・サービスなどが上位となりました。

マザーファンドの業種別組入比率

前作成期末（2023年12月15日）



当作成期末（2024年6月17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。

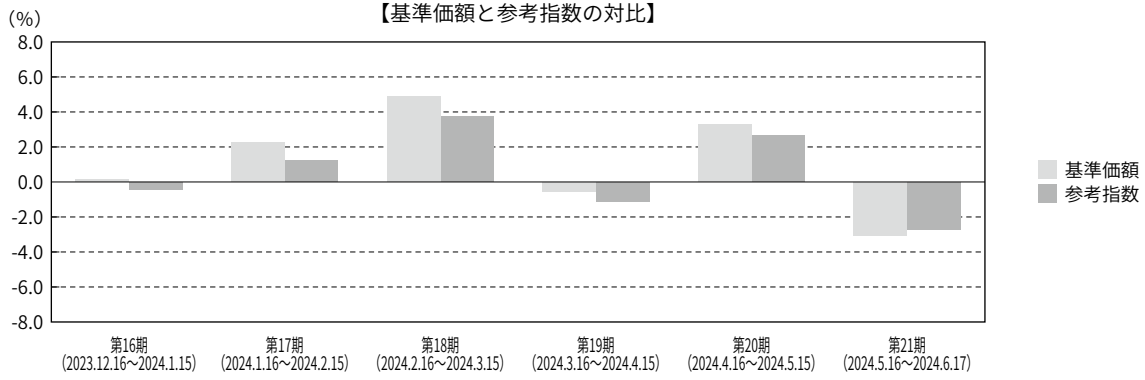
個別銘柄では、医療保険会社のユナイテッドヘルス・グループ（ヘルスケア）、医薬品のジョンソン・エンド・ジョンソン（ヘルスケア）、ジョンソン・エンド・ジョンソンから独立した大衆薬メーカーのケンビュー（生活必需品）などの組入を増やしました。一方で、再生可能エネルギー会社のコンステレーション・エナジー（公益事業）、通信用半導体開発のクアルコム（情報技術）などの組入を減らしたほか、タバコ製品メーカーのフィリップ・モリス・インターナショナル（生活必需品）などの組入を終了しました。

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

Ｃコース（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり）

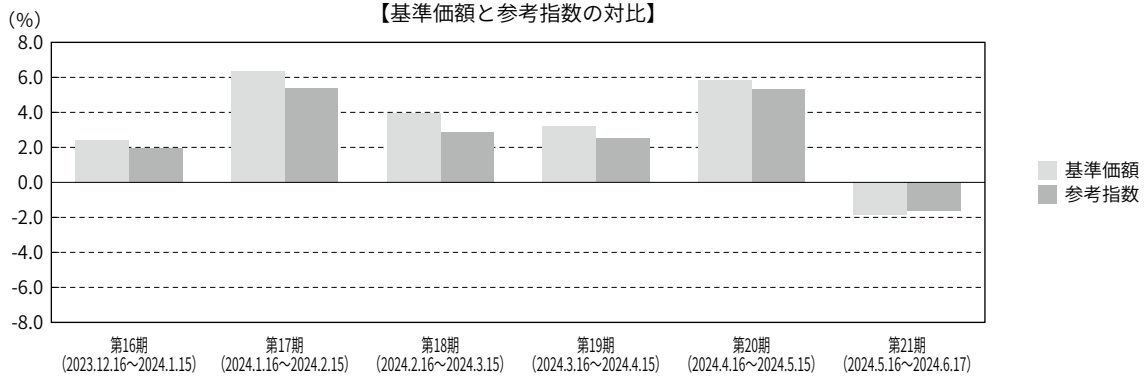
当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



（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。
＊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。
＊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16期	第17期	第18期	第19期	第20期	第21期
	2023年12月16日～2024年1月15日	2024年1月16日～2024年2月15日	2024年2月16日～2024年3月15日	2024年3月16日～2024年4月15日	2024年4月16日～2024年5月15日	2024年5月16日～2024年6月17日
当期分配金（税引前）	－円	－円	－円	－円	200円	100円
対基準価額比率	－％	－％	－％	－％	1.804％	0.948％
当期の収益	－円	－円	－円	－円	200円	6円
当期の収益以外	－円	－円	－円	－円	－円	93円
翌期繰越分配対象額	238円	463円	964円	964円	1,059円	965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16期	第17期	第18期	第19期	第20期	第21期
	2023年12月16日～2024年1月15日	2024年1月16日～2024年2月15日	2024年2月16日～2024年3月15日	2024年3月16日～2024年4月15日	2024年4月16日～2024年5月15日	2024年5月16日～2024年6月17日
当期分配金（税引前）	200円	200円	200円	300円	300円	200円
対基準価額比率	1.802％	1.725％	1.689％	2.496％	2.418％	1.683％
当期の収益	200円	200円	200円	300円	300円	8円
当期の収益以外	－円	－円	－円	－円	－円	191円
翌期繰越分配対象額	1,256円	1,750円	1,985円	2,035円	2,401円	2,213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

ティー・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。

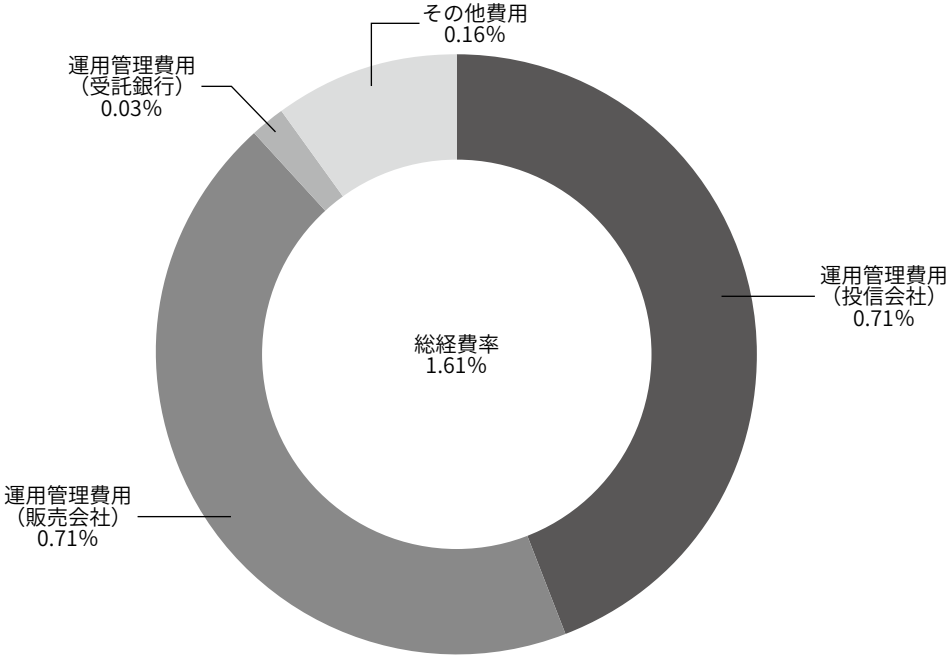
Cコース（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり）
■1万口当たりの費用明細

項目	第16期～第21期（2023年12月16日～2024年6月17日）		項目の概要
	金額	比率	
（a）信託報酬	78円	0.737%	（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10,625円です。
（投信会社）	（38）	（0.361）	投信会社分は、ファンド運用の指図、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	（38）	（0.361）	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	0.013	（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）	（0.013）	
（投資信託証券）	（ 0）	（0.000）	
（c）その他費用	9	0.081	（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）	（0.025）	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）	（ 6）	（0.055）	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成に係る費用、その他信託事務の処理等に要する諸費用等
合計	88	0.831	

（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1.61%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6月17日まで）

	第 16 期 ～ 第 21 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	1,926	3,153	49,881	79,065

（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 16 期 ～ 第 21 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	94,906,903千円
(b)期中の平均組入株式時価総額	130,345,162千円
(c)売買高比率 (a)／(b)	0.72

（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6月17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 15 期 末	第 21 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	190,380	142,424	231,326

（注）単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2024年6月17日現在

項目	第21期末 評価額	第21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	231,326	100.0
コール・ローン等、その他	74	0.0
投資信託財産総額	231,400	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134,791,786千円の投資信託財産総額135,291,146千円に対する比率は、99.6%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、2024年6月17日における邦貨換算レートは、1アメリカドル＝157.53円、1ユーロ＝168.64円、1スイスフラン＝176.84円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年1月15日)(2024年2月15日)(2024年3月15日)(2024年4月15日)(2024年5月15日)(2024年6月17日)現在

項目	第16期末	第17期末	第18期末	第19期末	第20期末	第21期末
(A)資産	**534,099,843円**	**553,113,498円**	**571,795,693円**	**586,256,557円**	**541,491,868円**	**491,641,270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)	258,753,811	275,348,870	282,806,254	251,228,114	244,561,020	231,326,007
未収入金	275,346,032	277,764,628	288,989,439	335,028,443	296,930,848	260,315,263
(B)負債	**270,969,616**	**284,095,988**	**289,676,783**	**341,488,688**	**309,253,067**	**266,445,970**
未払金	270,619,972	283,742,621	289,332,569	341,127,881	304,681,318	263,962,421
未払収益分配金	—	—	—	—	4,267,159	2,154,824
未払信託報酬	325,116	328,577	320,068	335,495	283,223	305,665
その他未払費用	24,528	24,790	24,146	25,312	21,367	23,060
(C)純資産総額(A－B)	**263,130,227**	**269,017,510**	**282,118,910**	**244,767,869**	**232,238,801**	**225,195,300**
元本	261,465,724	261,465,724	261,465,724	228,086,483	213,357,997	215,482,405
次期繰越損益金	1,664,503	7,551,786	20,653,186	16,681,386	18,880,804	9,712,895
(D)受益権総口数	**261,465,724口**	**261,465,724口**	**261,465,724口**	**228,086,483口**	**213,357,997口**	**215,482,405口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**10,064円**	**10,289円**	**10,790円**	**10,731円**	**10,885円**	**10,451円**

（注）第16期首における元本額は261,417,624円、第16～第21期中追加設定元本額は2,802,760円、第16～第21期中一部解約元本額は48,737,979円です。

■損益の状況

（第16期　自2023年12月16日　至2024年1月15日）　（第19期　自2024年3月16日　至2024年4月15日）
（第17期　自2024年１月16日　至2024年2月15日）　（第20期　自2024年4月16日　至2024年5月15日）
（第18期　自2024年２月16日　至2024年3月15日）　（第21期　自2024年5月16日　至2024年6月17日）

項目	第16期	第17期	第18期	第19期	第20期	第21期
(A)有価証券売買損益	**734,901円**	**6,261,302円**	**13,445,614円**	**△ 969,842円**	**7,854,657円**	**△ 6,860,406円**
売買益	6,727,613	17,064,822	16,856,546	12,376,850	18,612,615	6,442,336
売買損	△5,992,712	△10,803,520	△ 3,410,932	△13,346,692	△10,757,958	△13,302,742
(B)信託報酬等	**△ 349,644**	**△ 374,019**	**△ 344,214**	**△ 365,366**	**△ 310,856**	**△ 340,485**
(C)当期損益金(A＋B)	**385,257**	**5,887,283**	**13,101,400**	**△ 1,335,208**	**7,543,801**	**△ 7,200,891**
(D)前期繰越損益金	**5,357,239**	**5,742,496**	**11,629,779**	**21,573,991**	**18,931,835**	**22,143,706**
(E)追加信託差損益金	**△4,077,993**	**△ 4,077,993**	**△ 4,077,993**	**△ 3,557,397**	**△ 3,327,673**	**△ 3,075,096**
(配当等相当額)	(488,964)	(488,980)	(488,980)	(426,556)	(399,011)	(688,885)
(売買損益相当額)	(△4,566,957)	(△ 4,566,973)	(△ 4,566,973)	(△ 3,983,953)	(△ 3,726,684)	(△ 3,763,981)
(F) 計 (C＋D＋E)	**1,664,503**	**7,551,786**	**20,653,186**	**16,681,386**	**23,147,963**	**11,867,719**
(G)収益分配金	**0**	**0**	**0**	**0**	**△ 4,267,159**	**△ 2,154,824**
次期繰越損益金(F＋G)	**1,664,503**	**7,551,786**	**20,653,186**	**16,681,386**	**18,880,804**	**9,712,895**
追加信託差損益金	△4,077,993	△ 4,077,993	△ 4,077,993	△ 3,557,397	△ 3,327,673	△ 3,075,096
(配当等相当額)	(488,980)	(488,980)	(488,980)	(426,556)	(399,011)	(690,713)
(売買損益相当額)	(△4,566,973)	(△ 4,566,973)	(△ 4,566,973)	(△ 3,983,953)	(△ 3,726,684)	(△ 3,765,809)
分配準備積立金	5,742,496	11,629,779	24,731,179	21,573,991	22,208,477	20,118,465
繰越損益金	―	―	―	△ 1,335,208	―	△ 7,330,474

（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16期	第17期	第18期	第19期	第20期	第21期
(a)経費控除後の配当等収益	142,765円	337,905円	667,228円	0円	279,174円	129,583円
(b)経費控除後の有価証券売買等損益	242,492	5,549,378	12,434,172	0	6,015,642	0
(c)収益調整金	488,980	488,980	488,980	426,556	399,011	690,713
(d)分配準備積立金	5,357,239	5,742,496	11,629,779	21,573,991	20,180,820	22,143,706
(e)当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	6,231,476	12,118,759	25,220,159	22,000,547	26,874,647	22,964,002
(f)1万口当たり当期分配対象額	238	463	964	964	1,259	1,065
(g)分配金	0	0	0	0	4,267,159	2,154,824
(h)1万口当たり分配金	0	0	0	0	200	100

■分配金のお知らせ

	第16期	第17期	第18期	第19期	第20期	第21期
1万口当たり分配金	0円	0円	0円	0円	200円	100円

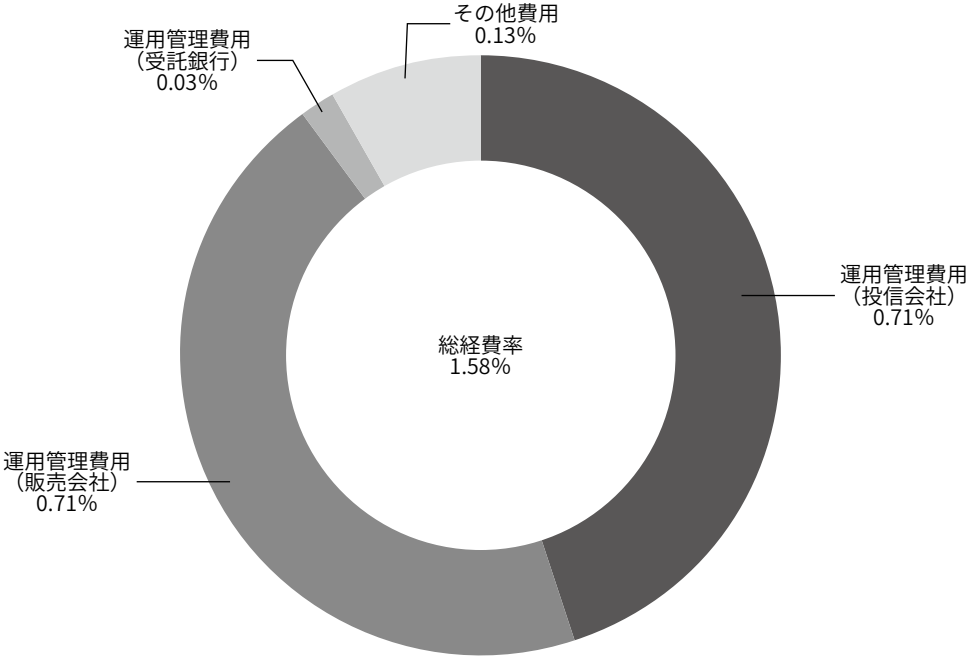
Dコース（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジなし）
■1万口当たりの費用明細

項目	第16期～第21期（2023年12月16日～2024年6月17日）		項目の概要
	金額	比率	
（a）信託報酬	86円	0.737%	（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11,738円です。
（投信会社）	（42）	（0.361）	投信会社分は、ファンド運用の指図、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	（42）	（0.361）	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	2	0.013	（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）	（ 2）	（0.013）	
（投資信託証券）	（ 0）	（0.000）	
（c）その他費用	8	0.065	（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
（監査費用・印刷費用等）	（ 7）	（0.056）	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用や有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成に係る費用、その他信託事務の処理等に要する諸費用等
合計	96	0.815	

（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1.58%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6月17日まで）

	第 16 期 ～ 第 21 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	198,026	318,582	116,643	181,570

（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 16 期 ～ 第 21 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	94,906,903千円
(b)期中の平均組入株式時価総額	130,345,162千円
(c)売買高比率 (a)／(b)	0.72

（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6月17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 15 期 末	第 21 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	399,249	480,632	780,643

（注）単位未満は切り捨て。

■投資信託財産の構成

2024年6月17日現在

項目	第21期末 評価額	第21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	780,643	100.0
コール・ローン等、その他	10	0.0
投資信託財産総額	780,653	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134,791,786千円の投資信託財産総額135,291,146千円に対する比率は、99.6%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、2024年6月17日における邦貨換算レートは、1アメリカドル＝157.53円、1ユーロ＝168.64円、1スイスフラン＝176.84円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年1月15日)(2024年2月15日)(2024年3月15日)(2024年4月15日)(2024年5月15日)(2024年6月17日)現在

項目	第16期末	第17期末	第18期末	第19期末	第20期末	第21期末
(A)資産	**542,561,665円**	**565,764,230円**	**595,174,168円**	**632,939,306円**	**616,038,689円**	**780,653,321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)	542,561,665	565,731,645	595,174,168	574,322,315	616,038,689	780,643,079
未収入金	—	32,585	—	58,616,991	—	10,242
(B)負債	**10,473,507**	**10,508,736**	**10,749,529**	**73,749,835**	**15,657,573**	**14,113,423**
未払収益分配金	9,764,403	9,746,436	10,040,157	14,314,699	14,879,393	13,124,777
未払解約金	—	32,585	—	58,616,991	—	10,242
未払信託報酬	659,348	678,517	659,599	760,740	723,578	909,755
その他未払費用	49,756	51,198	49,773	57,405	54,602	68,649
(C)純資産総額(A－B)	**532,088,158**	**555,255,494**	**584,424,639**	**559,189,471**	**600,381,116**	**766,539,898**
元本	488,220,180	487,321,845	502,007,855	477,156,652	495,979,772	656,238,891
次期繰越損益金	43,867,978	67,933,649	82,416,784	82,032,819	104,401,344	110,301,007
(D)受益権総口数	**488,220,180口**	**487,321,845口**	**502,007,855口**	**477,156,652口**	**495,979,772口**	**656,238,891口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**10,899円**	**11,394円**	**11,642円**	**11,719円**	**12,105円**	**11,681円**

（注）第16期首における元本額は488,226,108円、第16～第21期中追加設定元本額は265,838,829円、第16～第21期中一部解約元本額は97,826,046円です。

■損益の状況

（第16期　自2023年12月16日　至2024年1月15日）　（第19期　自2024年3月16日　至2024年4月15日）
（第17期　自2024年１月16日　至2024年2月15日）　（第20期　自2024年4月16日　至2024年5月15日）
（第18期　自2024年２月16日　至2024年3月15日）　（第21期　自2024年5月16日　至2024年6月17日）

項目	第16期	第17期	第18期	第19期	第20期	第21期
(A)有価証券売買損益	**13,596,869円**	**34,528,440円**	**22,515,874円**	**17,530,829円**	**33,779,839円**	**△ 12,430,388円**
売買益	13,636,734	34,749,704	22,586,012	20,182,618	35,388,564	13,257
売買損	△ 39,865	△ 221,264	△ 70,138	△ 2,651,789	△ 1,608,725	△ 12,443,645
(B)信託報酬等	**△ 709,104**	**△ 729,715**	**△ 709,372**	**△ 818,145**	**△ 778,180**	**△ 978,404**
(C)当期損益金(A＋B)	**12,887,765**	**33,798,725**	**21,806,502**	**16,712,684**	**33,001,659**	**△ 13,408,792**
(D)前期繰越損益金	**52,905,216**	**55,364,110**	**78,507,880**	**81,213,629**	**79,127,735**	**96,139,691**
(E)追加信託差損益金	**△12,160,600**	**△11,482,750**	**△ 7,857,441**	**△ 1,578,795**	**7,151,343**	**40,694,885**
(配当等相当額)	(5,326,282)	(5,877,905)	(9,360,360)	(13,519,709)	(21,847,884)	(61,478,090)
(売買損益相当額)	(△17,486,882)	(△17,360,655)	(△17,217,801)	(△15,098,504)	(△ 14,696,541)	(△ 20,783,205)
(F)計 (C＋D＋E)	**53,632,381**	**77,680,085**	**92,456,941**	**96,347,518**	**119,280,737**	**123,425,784**
(G)収益分配金	**△ 9,764,403**	**△ 9,746,436**	**△10,040,157**	**△14,314,699**	**△ 14,879,393**	**△ 13,124,777**
次期繰越損益金(F＋G)	**43,867,978**	**67,933,649**	**82,416,784**	**82,032,819**	**104,401,344**	**110,301,007**
追加信託差損益金	△12,160,600	△11,482,750	△ 7,857,441	△ 1,578,795	7,151,343	40,694,885
(配当等相当額)	(5,326,309)	(5,881,306)	(9,393,027)	(13,532,000)	(21,876,274)	(61,675,396)
(売買損益相当額)	(△17,486,909)	(△17,364,056)	(△17,250,468)	(△15,110,795)	(△ 14,724,931)	(△ 20,980,511)
分配準備積立金	56,028,578	79,416,399	90,274,225	83,611,614	97,250,001	83,565,509
繰越損益金	―	―	―	―	―	△ 13,959,387

（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16期	第17期	第18期	第19期	第20期	第21期
(a)経費控除後の配当等収益	541,336円	721,905円	1,379,294円	356,395円	710,664円	550,595円
(b)経費控除後の有価証券売買等損益	12,346,429	33,076,820	20,427,208	16,356,289	32,290,995	0
(c)収益調整金	5,326,309	5,881,306	9,393,027	13,532,000	21,876,274	61,675,396
(d)分配準備積立金	52,905,216	55,364,110	78,507,880	81,213,629	79,127,735	96,139,691
(e)当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	71,119,290	95,044,141	109,707,409	111,458,313	134,005,668	158,365,682
(f)1万口当たり当期分配対象額	1,456	1,950	2,185	2,335	2,701	2,413
(g)分配金	9,764,403	9,746,436	10,040,157	14,314,699	14,879,393	13,124,777
(h)1万口当たり分配金	200	200	200	300	300	200

■分配金のお知らせ

	第16期	第17期	第18期	第19期	第20期	第21期
1万口当たり分配金	200円	200円	200円	300円	300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（83,013,389千口）の内容です。
なお、前作成期末は2023年12月15日、当作成期末は2024年6月17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	
ADOBE INC	7	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ALLSTATE CORP	589	497	7,811	1,230,555	保険
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	—	275	5,734	903,367	資本財
AMGEN INC	324	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HESS CORP	—	58	832	131,066	エネルギー
AMERICAN EXPRESS CO	583	529	11,900	1,874,634	金融サービス
ANALOG DEVICES INC	248	285	6,606	1,040,683	半導体・半導体製造装置
COMCAST CORP-CLASS A	—	1,054	3,946	621,641	メディア・娯楽
APPLIED MATERIALS INC	520	188	4,474	704,929	半導体・半導体製造装置
AMEREN CORPORATION	241	800	5,613	884,221	公益事業
AUTOZONE INC	24	22	6,505	1,024,791	一般消費財・サービス流通・小売り
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	852	729	29,566	4,657,643	金融サービス
BECTON DICKINSON AND CO	141	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AMETEK INC	515	520	8,690	1,368,943	資本財
FIRSTENERGY CORP	473	—	—	—	公益事業
BOEING CO/THE	—	210	3,722	586,432	資本財
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	430	1,771	279,080	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FEDEX CORP	—	198	4,879	768,638	運輸
AMPHENOL CORP-CL A	387	906	6,187	974,751	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CSX CORP	4,103	3,635	11,699	1,843,010	運輸
CATERPILLAR INC	19	—	—	—	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	1,663	1,377	26,700	4,206,169	銀行
COCA-COLA CO/THE	992	2,085	13,047	2,055,361	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	719	1,100	10,409	1,639,782	家庭用品・パーソナル用品
NRG ENERGY INC	414	—	—	—	公益事業
CUMMINS INC	311	328	8,762	1,380,382	資本財
DANAHER CORP	285	275	7,024	1,106,558	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEERE & CO	90	130	4,948	779,461	資本財
REPUBLIC SERVICES INC	—	258	4,866	766,684	商業・専門サービス
DOLLAR TREE INC	—	516	5,471	861,869	生活必需品流通・小売り
DOVER CORP	120	249	4,421	696,574	資本財
BANK OF AMERICA CORP	5,762	4,683	18,379	2,895,373	銀行
CITIGROUP INC	—	1,174	6,970	1,098,082	銀行
REVVITY INC	—	522	5,671	893,436	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	—	125	1,456	229,482	公益事業
EQT CORP	2,782	2,587	10,179	1,603,539	エネルギー
EXXON MOBIL CORP	958	857	9,360	1,474,532	エネルギー

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	
	百株	百株	千アメリカドル	千円	
NEXTERA ENERGY INC	1,638	476	3,482	548,594	公益事業
FISERV INC	1,400	1,107	16,492	2,598,075	金融サービス
FREEPORT-MCMORAN INC	1,877	1,235	5,944	936,470	素材
GENERAL DYNAMICS CORP	315	277	8,096	1,275,365	資本財
HALLIBURTON CO	2,780	4,066	13,386	2,108,721	エネルギー
GOLDMAN SACHS GROUP INC	226	169	7,578	1,193,866	金融サービス
HOLOGIC INC	—	381	2,735	430,909	ヘルスケア機器・サービス
HOME DEPOT INC	136	117	4,074	641,883	一般消費財・サービス流通・小売り
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	—	351	434	68,397	銀行
IDEX CORP	248	215	4,275	673,507	資本財
INTEL CORP	1,261	1,935	5,892	928,260	半導体・半導体製造装置
INTERNATIONAL PAPER CO	—	1,947	8,740	1,376,931	素材
JOHNSON & JOHNSON	720	1,355	19,734	3,108,821	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
EAST WEST BANCORP INC	247	248	1,726	272,019	銀行
KEYCORP	—	319	426	67,136	銀行
LAM RESEARCH CORP	127	38	3,949	622,110	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	3,095	10,910	1,718,715	エネルギー
MCDONALD'S CORP	285	328	8,319	1,310,563	消費者サービス
MARTIN MARIETTA MATERIALS	55	79	4,488	707,134	素材
METLIFE INC	1,624	1,453	9,965	1,569,858	保険
MICROSOFT CORP	102	101	4,487	706,941	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	976	509	7,206	1,135,267	半導体・半導体製造装置
XCEL ENERGY INC	—	1,100	5,917	932,132	公益事業
NORFOLK SOUTHERN CORP	242	232	5,101	803,702	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	70	—	—	—	資本財
WELLS FARGO & CO	2,756	982	5,639	888,416	銀行
OLD DOMINION FREIGHT LINE	—	203	3,506	552,398	運輸
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	1,334	14,600	2,299,948	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	40	—	—	—	エネルギー
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	488	105	1,590	250,507	銀行
PROCTER & GAMBLE CO/THE	953	807	13,472	2,122,395	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	539	210	4,294	676,553	保険
QUALCOMM INC	639	146	3,158	497,552	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	31	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCKWELL AUTOMATION INC	—	334	8,507	1,340,116	資本財
TRAVELERS COS INC/THE	584	389	8,008	1,261,528	保険
MERCK & CO. INC.	985	934	12,094	1,905,302	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	1,725	2,224	9,565	1,506,836	エネルギー

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	
SCHWAB (CHARLES) CORP	1,302	1,995	14,617	2,302,691	金融サービス
CENCORA INC	847	563	13,091	2,062,294	ヘルスケア機器・サービス
SERVICE CORP INTERNATIONAL	524	173	1,258	198,199	消費者サービス
SOUTHERN COPPER CORP	286	222	2,364	372,435	素材
SOUTHERN CO/THE	653	—	—	—	公益事業
CHEVRON CORP	942	387	5,916	932,004	エネルギー
TEXAS INSTRUMENTS INC	806	700	13,588	2,140,567	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	127	179	10,245	1,613,960	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRACTOR SUPPLY COMPANY	64	98	2,746	432,648	一般消費財・サービス流通・小売り
UNION PACIFIC CORP	507	396	8,813	1,388,335	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	66	338	16,819	2,649,506	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	785	1,878	12,587	1,982,876	生活必需品流通・小売り
WABTEC CORP	829	736	11,801	1,859,162	資本財
CME GROUP INC	375	234	4,625	728,679	金融サービス
WILLIAMS COS INC	804	702	2,894	455,924	エネルギー
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	1,291	1,742	13,865	2,184,237	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ULTA BEAUTY INC	111	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
FRANCO-NEVADA CORP	233	261	3,035	478,172	素材
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	1,463	—	—	—	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	108	189	5,140	809,848	金融サービス
CHUBB LTD	263	114	2,972	468,197	保険
MOSAIC CO/THE	—	899	2,441	384,638	素材
KINDER MORGAN INC	3,650	1,274	2,497	393,380	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	275	150	5,089	801,730	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	117	3,163	498,397	半導体・半導体製造装置
TE CONNECTIVITY LTD	430	557	8,209	1,293,282	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DIAMONDBACK ENERGY INC	191	229	4,258	670,875	エネルギー
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	2,080	556	3,662	576,996	食品・飲料・タバコ
TENET HEALTHCARE CORP	643	590	8,152	1,284,289	ヘルスケア機器・サービス
T-MOBILE US INC	606	533	9,384	1,478,338	電気通信サービス
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	1,092	1,248	2,068	325,779	消費者サービス
KEURIG DR PEPPER INC	—	790	2,689	423,623	食品・飲料・タバコ
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	901	702	3,718	585,709	素材
NUTRIEN LTD	495	258	1,326	208,946	素材
BOOKING HOLDINGS INC	27	11	4,495	708,231	消費者サービス
EVERGY INC	60	—	—	—	公益事業
CIGNA GROUP/THE	—	190	6,336	998,190	ヘルスケア機器・サービス
CARRIER GLOBAL CORP	831	—	—	—	資本財
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	386	345	7,512	1,183,512	資本財
FERGUSON PLC	—	185	3,737	588,827	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	1,049	525	8,195	1,290,970	資本財
GE HEALTHCARE TECHNOLOG-W/I	1,082	426	3,258	513,355	ヘルスケア機器・サービス
CONSTELLATION ENERGY	901	174	3,743	589,654	公益事業

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	
COREBRIDGE FINANCIAL INC		1,384	1,165	3,302	520,317	金融サービス
CORPAY INC		—	119	2,991	471,318	金融サービス
NOV INC		495	—	—	—	エネルギー
LINDE PLC		228	181	7,934	1,249,864	素材
GE VERNOVA LLC		—	148	2,535	399,395	資本財
VERALTO CORP-W/I		335	—	—	—	商業・専門サービス
KENVUE INC		6,559	11,369	20,544	3,236,367	家庭用品・パーソナル用品
KEYSIGHT TECHNOLOGIES IN		—	538	7,315	1,152,446	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELEVANCE HEALTH INC		547	459	24,559	3,868,865	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	134	2,836	446,781	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	90,229	817,764	128,822,452	
	銘柄数<比率>	114	112	—	<95.5%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
SIEMENS AG-REG		372	321	5,320	897,263	資本財
ユーロ計	株数・金額	372	321	5,320	897,263	
	銘柄数<比率>	1	1	—	< 0.7%>	
(スイス)				千スイスフラン		
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG		—	368	5,306	938,322	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	—	368	5,306	938,322	
	銘柄数<比率>	—	1	—	< 0.7%>	
合計	株数・金額	91,585	90,919	—	130,658,037	
	銘柄数<比率>	115	114	—	<96.9%>	

(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 口数	当作成期末 口数	評価額 外貨建金額	評価額 邦貨換算金額	比率
(アメリカ)		口	口	千アメリカドル	千円	%
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES		72,718	61,938	3,884	611,964	0.5
PUBLIC STORAGE		27,471	26,906	7,621	1,200,555	0.9
WEYERHAEUSER CO		164,313	185,986	5,393	849,652	0.6
EXTRA SPACE STORAGE INC		20,066	—	—	—	—
PROLOGIS INC		47,464	20,152	2,262	356,469	0.3
合計	口数・金額	332,032	294,982	19,162	3,018,643	
	銘柄数<比率>	5	4	—	<2.2%>	

(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3期（決算日　2023年12月15日）

（計算期間　2022年12月16日～2023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3期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	原則として無期限（設定日：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

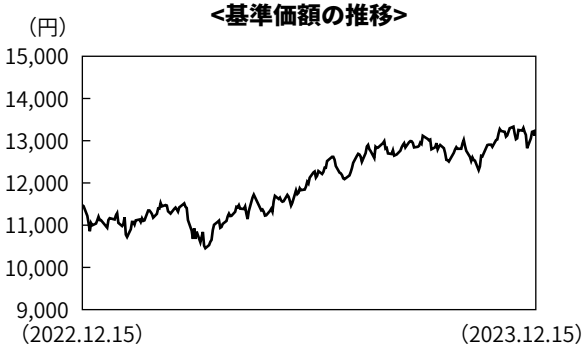
（注1）設定日の基準価額は設定時の価額です。
（注2）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
（注3）当ファンドにはベンチマークはありません。参考指数は、ラッセル1000バリュー指数（税引後*配当込み、円ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。また、よりファンドの実態に即した参考指数を比較の対象とするため、当期末付で設定来の参考指数を「税引前配当込み」から「税引後*配当込み」に変更しています。
（注4）参考指数（ラッセル1000バリュー指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2021年9月7日を10,000として指数化しております。
（注5）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	%		%	%	%
2022年12月15日	11,472	―	12,059	―	95.9	1.9
12月末	11,119	△ 3.1	11,590	△ 3.9	96.8	1.9
2023年 1 月末	11,076	△ 3.5	11,789	△ 2.2	97.2	2.0
2 月末	11,417	△ 0.5	12,089	0.2	96.5	2.1
3 月末	11,009	△ 4.0	11,593	△ 3.9	97.0	2.2
4 月末	11,336	△ 1.2	11,865	△ 1.6	97.1	2.0
5 月末	11,579	0.9	12,057	△ 0.0	96.9	2.1
6 月末	12,518	9.1	13,152	9.1	96.5	2.6
7 月末	12,706	10.8	13,309	10.4	96.7	2.8
8 月末	12,941	12.8	13,514	12.1	96.2	3.0
9 月末	12,899	12.4	13,309	10.4	96.0	2.9
10月末	12,391	8.0	12,648	4.9	96.3	2.8
11月末	13,057	13.8	13,388	11.0	96.0	3.0
（期　末）						
2023年12月15日	13,266	15.6	13,710	13.7	94.6	3.2

（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。また、よりファンドの実態に即した参考指数を比較の対象とするため、当期末付で設定来の参考指数を「税引前配当込み」から「税引後*配当込み」に変更しています。
＊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。
（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（2022年12月16日から2023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。

・資本財を中心とする複合企業のゼネラル・エレクトリック（資本財・サービス）、米銀行最大手のＪＰモルガン・チェース（金融）、半導体メーカーのブロードコム（情報技術、期中に組入除外）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）

・ディスカウントストアのダラー・ゼネラル（生活必需品、期中に組入除外）、製薬会社大手のファイザー（ヘルスケア）、カナダの大手肥料メーカーのニュートリエン（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（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2023年7月末までは、企業の決算・業績見通しが概ね堅調だったことや、インフレの減速を受けた早期の利上げ終了期待から、株式市場は上昇しました。2023年3月には、米国の地方銀行の経営破綻を受けた金融システム不安の高まりから、株式市場が調整する場面がありましたが、①人工知能（ＡＩ）をめぐる将来的な商機拡大への期待や、②想定外の景気の底堅さを背景とした米国経済のソフトランディング（軟着陸）観測の高まりなどに支えられ、持ち直しました。2023年8月以降は、長期金利の上昇や利下げが遠のいたとの見方などが株価の下押し圧力となる場面もありましたが、期終盤には、来年の累次の利下げ実施への期待が高まる中、長期金利が低下したことが好感されて、市場は大きく上昇して、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135円台でスタートした米ドルは、米国の利上げ終了に対する期待の高まりと、日銀の金融緩和策の解除観測を背景とする日米の金利差縮小への思惑から、2023年1月には一時127円台まで下落しました。しかし、日銀が緩和的な金融政策を維持し、米国では利上げが継続されたことから、米ドルが円に対し上昇に転じました。その後は米地銀が破綻した3月や米国の雇用者の増加数が伸び悩んだ7月には一時的に米ドルが下落する場面はありましたが、都度、米ドルが反発し、11月には151円台まで上昇しました。ただし、期末にかけては、米長期金利の低下による金利差縮小を反映して、142円台に下落して期を終えました。

■ポートフォリオについて

当ファンドは、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。

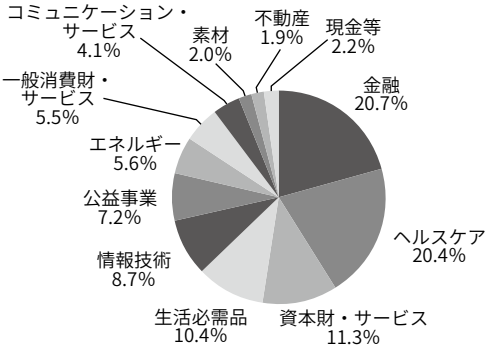
＊1 ボトム・アップ・アプローチとは、アナリストの個別企業に対する調査や分析等に基づきその企業の投資価値を判断し、個別銘柄を選択する運用手法です。

＊2 委託会社およびその関連会社をいいます。

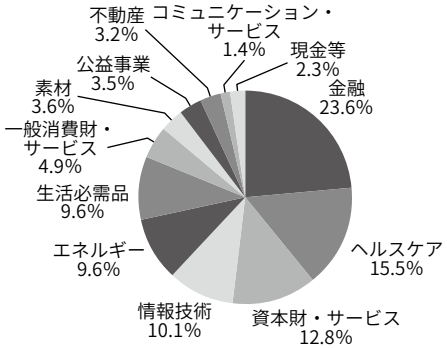
その結果、当期末におけるセクター配分は、金融、ヘルスケア、資本財・サービスなどが上位となりました。

業種別組入比率

前期末（2022年12月15日）



当期末（2023年12月15日現在）



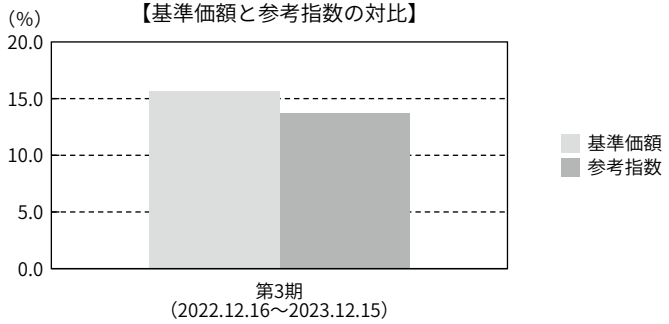
（注）ティー・ロウ・プライスは、業種分類の報告に世界産業分類基準（ＧＩＣＳ）におけるセクターを使用しています。
世界産業分類基準（ＧＩＣＳ）は、MSCI Inc.（ＭＳＣＩ）およびStandard ＆ Poor's Financial Services LLC（Ｓ＆Ｐ）により開発された、ＭＳＣＩおよびＳ＆Ｐの独占的権利およびサービスマークであり、ティー・ロウ・プライスに対し、その使用が許諾されたものです。ＭＳＣＩ、Ｓ＆Ｐ、およびＧＩＣＳまたはＧＩＣＳによる分類の作成または編纂に関与した第三者のいずれも、かかる基準および分類（並びにこれらの使用から得られる結果）に関し、明示黙示を問わず、一切の表明保証をなさず、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、米国有数の投資持株会社のバークシャー・ハサウェイ（金融）、製薬会社のセンコーラ（ヘルスケア）などの組入を増やしたほか、地方銀行のＰＮＣファイナンシャル・サービシズ・グループ（金融）を新たに組み入れるなどしました。一方で、検索サイトのグーグルの親会社アルファベット（コミュニケーション・サービス）、電力会社のサザン・カンパニー（公益事業）、医療機器メーカーのベクトン・ディッキンソン（ヘルスケア）の組入を削減するなどしました。

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。また、よりファンドの実態に即した参考指数を比較の対象とするため、当期末付で設定来の参考指数を「税引前配当込み」から「税引後*配当込み」に変更しています。
＊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

信託約款の変更について

2023年9月16日付けで、下記の変更を行いました。

・ＮＩＳＡ制度における成長投資枠の要件に適合させるため、デリバティブ取引および外国為替予約取引の利用目的を明確化
・用語および書式の統一のための手当て

■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	3円	0.028%
(株式)	(3)	(0.028)
(投資信託証券)	(0)	(0.000)
(b)その他費用	2	0.019
(保管費用)	(2)	(0.018)
(その他)	(0)	(0.001)
合計	5	0.047

(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(12,004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(2022年12月16日から2023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	72,808 (3,336)	562,788 (11,049)	92,329 (294)	843,803 (11,405)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	72	1,004	189	2,654

(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
	BOSTON PROPERTIES INC	3,458	250	17,358	1,003
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	47,100	3,158	7,282	490
	PUBLIC STORAGE	30,409	8,796	2,938	802
	WEYERHAEUSER CO	16,100	541	28,313	873
	EXTRA SPACE STORAGE INC	— (21,611)	— (2,979)	1,545	238
	PROLOGIS INC	3,100	310	57,096	6,974
	LIFE STORAGE INC	25,500	3,146	1,353 (24,147)	178 (2,979)
	小計	125,667 (21,611)	16,205 (2,979)	115,885 (24,147)	10,560 (2,979)

（注1）金額は受け渡し代金。
（注2）単位未満は切り捨て。
（注3）（ ）内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等（2022年12月16日から2023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	評価額 外貨建金額	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	
ADOBE INC	—	7	430	61,317	ソフトウェア・サービス
ALLSTATE CORP	669	589	8,209	1,169,906	保険
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	506	—	—	—	資本財
AMGEN INC	194	324	8,969	1,278,092	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMERICAN EXPRESS CO	—	583	10,432	1,486,663	金融サービス
AMERICAN ELECTRIC POWER	758	—	—	—	公益事業
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	1,207	—	—	—	保険
ANALOG DEVICES INC	—	248	4,964	707,400	半導体・半導体製造装置
APPLIED MATERIALS INC	542	520	8,421	1,200,037	半導体・半導体製造装置
AMEREN CORPORATION	482	241	1,813	258,449	公益事業
AUTOZONE INC	—	24	6,370	907,759	一般消費財・サービス流通・小売り
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	537	852	30,527	4,350,231	金融サービス
BECTON DICKINSON AND CO	1,280	141	3,380	481,707	ヘルスケア機器・サービス
AMETEK INC	166	515	8,451	1,204,279	資本財
VERIZON COMMUNICATIONS INC	2,754	—	—	—	電気通信サービス
YUM BRANDS INC	420	—	—	—	消費者サービス
FIRSTENERGY CORP	1,493	473	1,793	255,512	公益事業
SEMPRA	696	—	—	—	公益事業
AMPHENOL CORP-CL A	—	387	3,823	544,912	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CSX CORP	3,862	4,103	13,884	1,978,548	運輸
CATERPILLAR INC	—	19	541	77,209	資本財
JPMORGAN CHASE & CO	2,134	1,663	27,285	3,888,227	銀行
COCA-COLA CO/THE	775	992	5,860	835,077	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	—	719	5,488	782,171	家庭用品・パーソナル用品
NRG ENERGY INC	—	414	1,995	284,414	公益事業
CUMMINS INC	45	311	7,721	1,100,270	資本財
DANAHER CORP	236	285	6,554	934,047	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEERE & CO	—	90	3,495	498,148	資本財
REPUBLIC SERVICES INC	354	—	—	—	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	902	—	—	—	メディア・娯楽
DOVER CORP	156	120	1,870	266,585	資本財
DTE ENERGY COMPANY	362	—	—	—	公益事業
BANK OF AMERICA CORP	10,176	5,762	19,558	2,787,110	銀行
CITIGROUP INC	1,119	—	—	—	銀行
REVVITY INC	361	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SALESFORCE INC	—	166	4,269	608,430	ソフトウェア・サービス
EQT CORP	—	2,782	10,800	1,539,015	エネルギー
EXXON MOBIL CORP	3,008	958	9,739	1,387,877	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	—	1,638	10,283	1,465,450	公益事業
FISERV INC	1,656	1,400	18,902	2,693,564	金融サービス
FREEPORT-MCMORAN INC	—	1,877	7,877	1,122,582	素材
GENERAL DYNAMICS CORP	—	315	7,925	1,129,425	資本財
HALLIBURTON CO	—	2,780	9,977	1,421,782	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	
GOLDMAN SACHS GROUP INC	221	226	8,681	1,237,150	金融サービス
HOME DEPOT INC	329	136	4,787	682,158	一般消費財・サービス流通・小売り
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	—	154	1,503	214,227	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HUMANA INC	122	76	3,598	512,793	ヘルスケア機器・サービス
IDEX CORP	—	248	5,330	759,562	資本財
INTEL CORP	—	1,261	5,697	811,850	半導体・半導体製造装置
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	526	—	—	—	素材
JOHNSON & JOHNSON	2,093	720	11,298	1,610,022	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	977	517	4,154	592,028	保険
KLA CORP	451	—	—	—	半導体・半導体製造装置
EAST WEST BANCORP INC	—	247	1,799	256,486	銀行
KIMBERLY-CLARK CORP	330	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
LAM RESEARCH CORP	154	127	9,747	1,389,004	半導体・半導体製造装置
AGILENT TECHNOLOGIES INC	—	113	1,558	222,150	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	8,298	1,182,514	エネルギー
DOMINION ENERGY INC	793	—	—	—	公益事業
MCDONALD'S CORP	724	285	8,267	1,178,174	消費者サービス
MARTIN MARIETTA MATERIALS	—	55	2,717	387,271	素材
METLIFE INC	2,496	1,624	10,868	1,548,724	保険
ACTIVISION BLIZZARD INC	585	—	—	—	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP	197	102	3,737	532,661	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	1,000	976	8,027	1,143,941	半導体・半導体製造装置
XCEL ENERGY INC	434	—	—	—	公益事業
NORFOLK SOUTHERN CORP	365	242	5,672	808,321	運輸
NISOURCE INC	132	—	—	—	公益事業
NORTHROP GRUMMAN CORP	96	70	3,287	468,513	資本財
WELLS FARGO & CO	4,554	2,756	13,922	1,983,902	銀行
EXELON CORP	441	—	—	—	公益事業
PEPSICO INC	—	262	4,413	628,976	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	—	955	2,495	355,656	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS	206	954	10,966	1,562,687	エネルギー
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	—	40	913	130,216	エネルギー
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	—	488	7,490	1,067,450	銀行
PROCTER & GAMBLE CO/THE	1,305	953	13,791	1,965,219	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	1,531	539	8,288	1,181,107	保険
QUALCOMM INC	—	639	9,054	1,290,298	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	—	31	2,719	387,472	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
US BANCORP	2,493	—	—	—	銀行
ROSS STORES INC	345	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
TRAVELERS COS INC/THE	1,308	584	10,690	1,523,434	保険
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	507	—	—	—	金融サービス
MERCK & CO. INC.	766	985	10,437	1,487,410	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SCHLUMBERGER LTD	—	1,725	9,043	1,288,698	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	—	1,302	9,236	1,316,185	金融サービス
CENCORA INC	236	847	17,077	2,433,490	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	前期末	当期末			業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千アメリカドル	千円	
SERVICE CORP INTERNATIONAL	—	524	3,613	514,979	消費者サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	191	—	—	—	素材
CENTENE CORP	1,668	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SOUTHERN COPPER CORP	—	286	2,344	334,091	素材
SOUTHERN CO/THE	4,860	653	4,674	666,069	公益事業
CHEVRON CORP	1,013	942	14,135	2,014,358	エネルギー
TEXAS INSTRUMENTS INC	556	806	13,613	1,939,869	半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	214	127	6,657	948,651	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRACTOR SUPPLY COMPANY	—	64	1,434	204,379	一般消費財・サービス流通・小売り
UNION PACIFIC CORP	292	507	12,321	1,755,779	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	69	66	3,575	509,532	ヘルスケア機器・サービス
WALMART INC	1,335	785	11,953	1,703,360	生活必需品流通・小売り
WABTEC CORP	—	829	10,109	1,440,554	資本財
CME GROUP INC	—	375	7,881	1,123,042	金融サービス
WILLIAMS COS INC	—	804	2,787	397,153	エネルギー
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	2,299	1,291	8,570	1,221,361	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TJX COMPANIES INC	699	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
ULTA BEAUTY INC	143	111	5,521	786,821	一般消費財・サービス流通・小売り
FRANCO-NEVADA CORP	—	233	2,611	372,166	素材
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	2,722	1,463	13,854	1,974,223	食品・飲料・タバコ
VISA INC-CLASS A SHARES	—	108	2,794	398,185	金融サービス
CHUBB LTD	1,006	263	5,805	827,264	保険
KINDER MORGAN INC	6,086	3,650	6,457	920,123	エネルギー
ACCENTURE PLC-CL A	152	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HCA HEALTHCARE INC	523	275	7,592	1,081,891	ヘルスケア機器・サービス
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	—	126	3,436	489,757	金融サービス
NXP SEMICONDUCTORS NV	—	560	13,044	1,858,908	半導体・半導体製造装置
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	51	—	—	—	商業・専門サービス
DOLLAR GENERAL CORP	360	—	—	—	生活必需品流通・小売り
TE CONNECTIVITY LTD	269	430	6,166	878,683	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DIAMONDBACK ENERGY INC	—	191	2,930	417,625	エネルギー
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	2,946	2,080	14,707	2,095,880	食品・飲料・タバコ
TENET HEALTHCARE CORP	—	643	4,954	706,029	ヘルスケア機器・サービス
EATON CORP PLC	1,127	—	—	—	資本財
ABBVIE INC	1,019	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
T-MOBILE US INC	—	606	9,518	1,356,372	電気通信サービス
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	—	1,092	2,222	316,666	消費者サービス
KEURIG DR PEPPER INC	1,898	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HUBBELL INC	280	—	—	—	資本財
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	—	901	4,424	630,488	素材
NUTRIEN LTD	1,537	495	2,746	391,374	素材
BOOKING HOLDINGS INC	—	27	9,443	1,345,716	消費者サービス
BROADCOM INC	291	—	—	—	半導体・半導体製造装置
EVERGY INC	—	60	324	46,232	公益事業
CIGNA GROUP/THE	143	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス

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	
CARRIER GLOBAL CORP		—	831	4,887	696,455	資本財
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC		845	386	7,985	1,137,934	資本財
GENERAL ELECTRIC CO		2,577	1,049	12,736	1,814,938	資本財
GE HEALTHCARE TECHNOLOG-W/I		—	1,082	8,215	1,170,680	ヘルスケア機器・サービス
CONSTELLATION ENERGY		—	901	10,422	1,485,271	公益事業
COREBRIDGE FINANCIAL INC		1,505	1,384	3,011	429,142	金融サービス
NOV INC		—	495	993	141,568	エネルギー
LINDE PLC		—	228	9,375	1,335,967	素材
VERALTO CORP-W/I		—	335	2,659	378,950	商業・専門サービス
KENVUE INC		—	6,559	13,813	1,968,421	家庭用品・パーソナル用品
ELEVANCE HEALTH INC		804	547	26,253	3,741,082	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC		—	603	5,031	716,964	ヘルスケア機器・サービス
KRAFT HEINZ CO/THE		3,029	712	2,636	375,760	食品・飲料・タバコ
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN		—	157	2,789	397,496	消費者サービス
ALPHABET INC-CL C		2,416	263	3,503	499,295	メディア・娯楽
WEC ENERGY GROUP INC		169	—	—	—	公益事業
小計	株数・金額	107,691	91,213	847,743	120,803,505	
	銘柄数<比率>	93	114	—	<93.8%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
SIEMENS AG-REG		489	372	6,171	965,740	資本財
ユーロ計	株数・金額	489	372	6,171	965,740	
	銘柄数<比率>	1	1	—	< 0.7%>	
合計	株数・金額	108,180	91,585	—	121,769,245	
	銘柄数<比率>	94	115	—	<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	%
BOSTON PROPERTIES INC		13,900	—	—	—	—
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES		32,900	72,718	5,288	753,547	0.6
PUBLIC STORAGE		—	27,471	7,996	1,139,545	0.9
WEYERHAEUSER CO		176,526	164,313	5,576	794,691	0.6
EXTRA SPACE STORAGE INC		—	20,066	3,104	442,378	0.3
PROLOGIS INC		101,460	47,464	6,508	927,427	0.7
合計	口数・金額	324,786	332,032	28,474	4,057,590	
	銘柄数<比率>	4	5	—	<3.2%>	

(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

2023年12月15日現在

項目	当期末 評価額	当期末 比率
	千円	%
株式	121,769,245	93.7
投資証券	4,057,590	3.1
コール・ローン等、その他	4,086,702	3.2
投資信託財産総額	129,913,537	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129,015,064千円の投資信託財産総額129,913,537千円に対する比率は、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、2023年12月15日における邦貨換算レートは、1アメリカドル＝142.50円、1ユーロ＝156.48円、1スイスフラン＝164.17円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年12月15日)現在

項目	当期末
(A)資産	**131,271,528,184円**
コール・ローン等	1,420,495,060
株式(評価額)	121,769,245,739
投資証券(評価額)	4,057,590,431
未収入金	3,820,953,904
未収配当金	203,243,050
(B)負債	**2,491,625,817**
未払金	1,940,128,198
未払解約金	551,482,980
その他未払費用	14,639
(C)純資産総額(A－B)	**128,779,902,367**
元本	97,074,923,186
次期繰越損益金	31,704,979,181
(D)受益権総口数	**97,074,923,186口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**13,266円**

（注1）期首元本額 132,118,050,048円
追加設定元本額 9,358,503,336円
一部解約元本額 44,401,630,198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） 19,638,812,689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） 76,846,480,948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） 190,380,361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） 399,249,188円

■損益の状況

当期 自2022年12月16日 至2023年12月15日

項目	当期
(A)配当等収益	**2,826,340,347円**
受取配当金	2,809,839,668
受取利息	16,484,926
その他収益金	15,753
(B)有価証券売買損益	**17,247,348,384**
売買益	26,757,646,350
売買損	△ 9,510,297,966
(C)その他費用等	**△ 26,978,456**
(D)当期損益金(A＋B＋C)	**20,046,710,275**
(E)前期繰越損益金	**19,452,767,887**
(F)追加信託差損益金	**1,606,062,480**
(G)解約差損益金	**△ 9,400,561,461**
(H)計 (D＋E＋F＋G)	**31,704,979,181**
次期繰越損益金(H)	**31,704,979,181**

（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。