

■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	2017年10月23日から2027年10月18日まで
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、実質的に米国の取引所に上場している中小型株式等に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 米国中小型戦略株式マザーファンド 米国の取引所に上場している中小型株式等
当ファンドの運用方法	マザーファンドへの投資を通じて、実質的に以下のような運用を行います。 ■主として米国の中小型株式等に投資します。 ■運用の指図に関する権限の一部をロックフェラー・アンド・カンパニー・エルエルシーに委託します。 ■実質組入外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行いません。
組入制限	当ファンド ■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。 米国中小型戦略株式マザーファンド ■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。
配分方針	■年1回（原則として毎年10月18日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配金額を決定します。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。 （ファンドは複利効果による信託財産の成長を優先するため、分配を極力抑制します。（基準価額水準、市況動向等によっては変更する場合があります。））

ロックフェラー 米国中小型 イノベーターズ・ファンド

【運用報告書(全体版)】

(2023年10月19日から2024年10月18日まで)

第 **7** 期
決算日 2024年10月18日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、実質的に米国の取引所に上場している中小型株式等に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指します。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

<https://www.smd-am.co.jp>

■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

ロックフェラー米国中小型イノベーターズ・ファンド

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入率	投資証券信託比率	純資産額
	(分配落)	税金込	騰落率			
	円	円	%	%	%	百万円
3期 (2020年10月19日)	12,368	0	12.0	86.9	9.5	3,624
4期 (2021年10月18日)	17,643	0	42.7	95.4	3.4	3,334
5期 (2022年10月18日)	18,746	0	6.3	96.0	—	2,764
6期 (2023年10月18日)	21,573	0	15.1	95.8	—	2,506
7期 (2024年10月18日)	26,335	0	22.1	93.2	1.5	3,343

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入率	投資証券信託比率
	騰落	率		
(期首) 2023年10月18日	円	%	%	%
10月末	21,573	—	95.8	—
11月末	20,255	△ 6.1	94.4	—
12月末	21,390	△ 0.8	95.1	—
2024年1月末	22,605	4.8	95.5	—
2月末	23,307	8.0	98.3	—
3月末	24,565	13.9	96.1	—
4月末	25,582	18.6	95.2	—
5月末	25,602	18.7	95.8	—
6月末	25,477	18.1	95.3	—
7月末	25,720	19.2	97.4	—
8月末	25,405	17.8	97.1	—
9月末	24,385	13.0	96.1	1.4
(期末) 2024年10月18日	24,640	14.2	95.6	1.4
	26,335	22.1	93.2	1.5

※騰落率は期首比です。

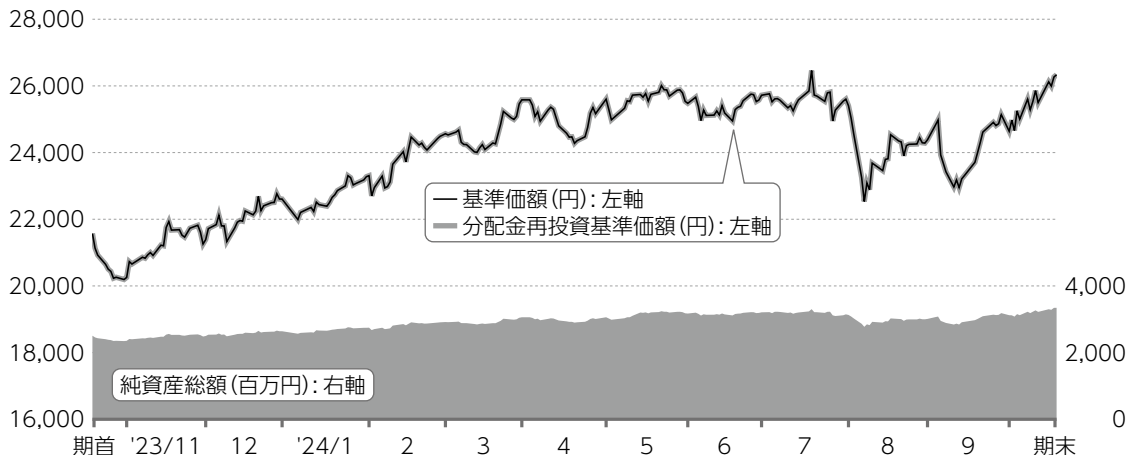
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2023年10月19日から2024年10月18日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期首	21,573円
期末	26,335円 (既払分配金0円(税引前))
騰落率	+22.1% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

基準価額の主な変動要因(2023年10月19日から2024年10月18日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主として米国の取引所に上場している中小型株式等に投資しました。実質組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行っていません。

なお、マザーファンドの運用指図に関する権限の一部をロックフェラー・アンド・カンパニー・エルエルシーに委託しています。

上昇要因

- エネルギー関連銘柄をアンダーウェイトとしていたこと

下落要因

- 保有している情報技術、生活必需品銘柄が下落したこと

投資環境について(2023年10月19日から2024年10月18日まで)

米国中小型株式市場は大幅に上昇しました。また、為替市場で米ドル・円は概ね横ばいとなりました。

株式市場

2023年末にかけては、インフレ圧力の低下やFOMC(米連邦公開市場委員会)で翌年の金融緩和に対する転換観測の強まりが好感されました。世界的な長期金利(10年国債利回り)の低下に加えて、景気のソフトランディング(軟着陸)への期待が高まったことなどを背景に、株式市場は上昇しました。

2024年に入り、マグニフィセント・セブン(アルファベット、アップル、メタ・プラットフォームズ、アマゾン・ドット・コム、マイクロソフト、エヌビディア、テスラの銘柄群)が市場を牽引するかたちで株式市場は底堅く推移しました。生成AI関連市場を巡る業績成長機会の広がりも、相場の材料となりました。その後、8月初旬にISM(全米供給管理協会)製造業景況指数や雇用統計が低調だったことなどから、米国景気に対して警戒感が高まり、相場は一時的に急落する局面がありましたが、CPI(消費者物価指数)の鈍化や堅調な経済指標が続いたことで株式市場は反発しました。

期末にかけてもFOMCで0.5%の利下げが決定されたことや、中国の景気対策によ

るグローバル景気への安心感などが材料視され、株価は安定的に推移しました。

為替市場

為替市場では、米ドル・円相場は期間を通してみると概ね横ばいとなりました。FRB(米連邦準備制度理事会)による利下げ観測の後退や日本銀行による追加利上げを受けて、もみ合う展開となりました。ユーロ・円相場は期間を通してみるとユーロ高・円安となりました。米ドル・円の急激な下落を受けてユーロ・円も下落する局面がありましたが、欧州政治不安の後退や米ドル・円の動きに連動する展開となり、期末にかけてユーロ高・円安が進みました。

ポートフォリオについて (2023年10月19日から2024年10月18日まで)

当ファンド

期を通じて、「米国中小型戦略株式マザーファンド」を高位に組み入れました。

米国中小型戦略株式マザーファンド

情報技術・金融関連の銘柄選択がパフォーマンスにマイナス寄与しました。個別銘柄では、売れ行き不振の影響で売上見通しの下方修正をしたことが嫌気され、ビジネス用コンピュータソフトウェアを開

発・販売するPROSホールディングスの株価が下落し、マイナス寄与しました。また、軟調な決算が発表されたことに加えて、発表されたフォワードガイダンス(将来の業績見通し)で先行きに対する懸念が高まったことを背景に、インフラ製品メーカーのアトコアも下落しマイナス寄与しました。一方、市場予想よりもマージンの改善が示されたことが好感され、プラスチック製品の製造・販売を手掛けるミューラー・インダストリーズの株価が上昇し、プラス寄与しました。

ベンチマークとの差異について (2023年10月19日から2024年10月18日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について (2023年10月19日から2024年10月18日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第7期
当期分配金	0
(対基準価額比率)	(0.00%)
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	16,334

期間の分配は、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送りとしたしました。なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「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(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、「米国中小型戦略株式マザーファンド」を高位に組み入れて運用を行います。

米国中小型戦略株式マザーファンド

魅力的なバリュエーション(投資価値評価)、強固な財務ファンダメンタルズ(基礎的条件)、利下げ観測などのサポートティブなマクロ環境、活発化するM&A(企業の合併・買収)など、多くのポジティブ材料が期待できることから、中小型株は大型株より

も底堅く推移すると想定しています。また、2025年にはF R Bによる利下げが見込まれる中、当ファンドで保有している銘柄群の収益成長率は大型株よりも高くなると考えています。バリュエーションは多くのセクターで圧縮され、より良い投資機会が生じている中、当ファンドでは株価の乱高下を利用して、優良かつバリュエーションが魅力的な企業を組み入れていく方針です。

今後も、株式市場の動向を注視し、長期の利益成長に注目した銘柄の厳選と、本質的企業価値に沿った株価の長期トレンドを捉える長期保有という戦略により、中長期的な資産成長を目指します。

3 お知らせ

約款変更について

該当事項はございません。

ロックフェラー米国中小型イノベーターズ・ファンド

1万口当たりの費用明細(2023年10月19日から2024年10月18日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	433円	1.804%	信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × (経過日数 / 年日数) <div style="border: 1px solid black; padding: 2px; display: inline-block;">期中の平均基準価額は23,998円です。</div>
(投信会社)	(210)	(0.874)	投信会社: ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(211)	(0.880)	販売会社: 交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(12)	(0.049)	受託会社: ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	9	0.036	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
(株式)	(9)	(0.036)	売買委託手数料: 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	有価証券取引税 = 期中の有価証券取引税 / 期中の平均受益権口数
(株式)	(0)	(0.001)	有価証券取引税: 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	8	0.032	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)	(6)	(0.027)	保管費用: 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付金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.004)	監査費用: 監査法人に支払うファンドの監査費用
(その他)	(0)	(0.000)	その他: 信託事務の処理等に要するその他費用
合計	449	1.873	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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ています。

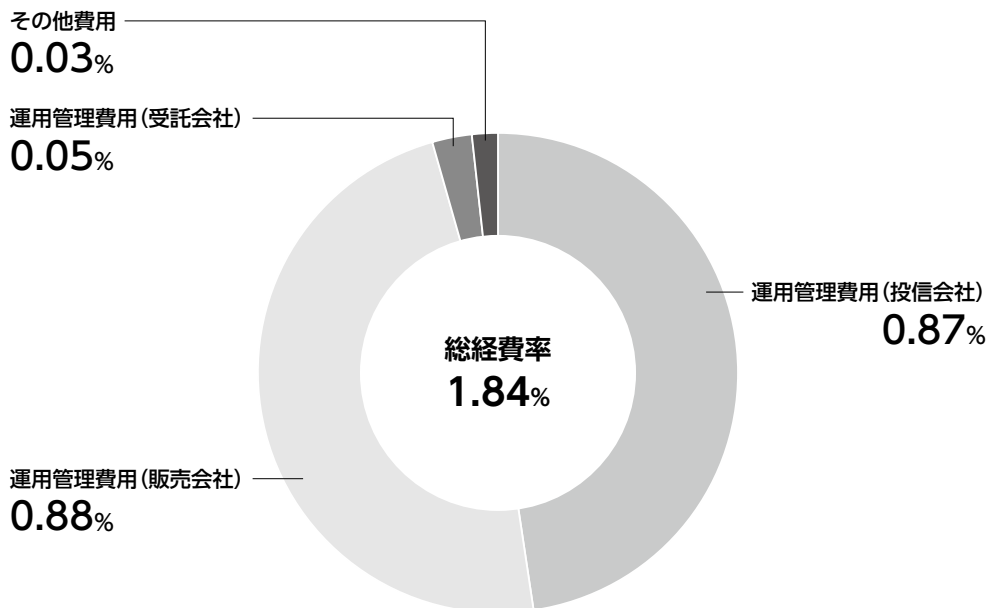
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。



参考情報 総経費率(年率換算)



※各費用は、前掲「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、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。

※各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。

※上記の前提条件で算出しているため、「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、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は異なります。

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(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除く。)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(年率換算)は1.84%です。

ロックフェラー米国中小型イノベーターズ・ファンド

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年10月19日から2024年10月18日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
米国中小型戦略株式マザーファンド	千口 163,574	千円 451,121	千口 84,929	千円 237,855

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2023年10月19日から2024年10月18日まで)

項 目	当 期
	米国中小型戦略株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	4,237,527千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,794,078千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	1.51

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年10月19日から2024年10月18日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※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。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2023年10月19日から2024年10月18日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2024年10月18日現在)

親投資信託残高

種 類	期 首(前期末)	期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
米国中小型戦略株式マザーファンド	千口 1,031,699	千口 1,110,343	千円 3,326,811

※米国中小型戦略株式マザーファンドの期末の受益権総口数は1,110,343,655口です。

■ 投資信託財産の構成

(2024年10月18日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
米国中小型戦略株式マザーファンド	千円 3,326,811	% 98.2
コール・ローン等、その他	59,938	1.8
投資信託財産総額	3,386,749	100.0

※米国中小型戦略株式マザーファンドにおいて、期末における外貨建資産(3,300,077千円)の投資信託財産総額(3,354,895千円)に対する比率は98.4%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.13円です。

ロックフェラー米国中小型イノベーターズ・ファンド

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年10月18日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	3, 386, 749, 798円
コール・ローン等	31, 880, 916
米国中小型戦略株式マ ザーファンド(評価額)	3, 326, 811, 659
未 収 入 金	28, 057, 223
(B) 負 債	43, 314, 340
未 払 解 約 金	15, 316, 295
未 払 信 託 報 酬	27, 930, 017
そ の 他 未 払 費 用	68, 028
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	3, 343, 435, 458
元 本	1, 269, 585, 773
次 期 繰 越 損 益 金	2, 073, 849, 685
(D) 受 益 権 総 口 数	1, 269, 585, 773口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	26, 335円

※当期における期首元本額1,161,927,794円、期中追加設定元本額238,235,335円、期中一部解約元本額130,577,356円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2023年10月19日 至2024年10月18日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	12, 839円
受 取 利 息	15, 162
支 払 利 息	△ 2, 323
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	593, 793, 288
売 買 損 益	627, 734, 243
売 買 損 益	△ 33, 940, 955
(C) 信 託 報 酬 等	△ 52, 434, 623
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	541, 371, 504
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1, 039, 341, 983
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	493, 136, 198
(配 当 等 相 当 額)	(376, 895, 743)
(売 買 損 益 相 当 額)	(116, 240, 455)
(G) 合 計(D + E + F)	2, 073, 849, 685
次 期 繰 越 損 益 金(G)	2, 073, 849, 685
追 加 信 託 差 損 益 金	493, 136, 198
(配 当 等 相 当 額)	(377, 195, 955)
(売 買 損 益 相 当 額)	(115, 940, 243)
分 配 準 備 積 立 金	1, 580, 713, 487

※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。
 ※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。
 ※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。
 ※投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は14,321,746円です。
 ※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	15, 576, 315円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	525, 795, 189
(c) 収益調整金	493, 136, 198
(d) 分配準備積立金	1, 039, 341, 983
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	2, 073, 849, 685
1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	16, 334. 85
(f) 分配金	0
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 (税 引 前)	当 期
	0円

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

米国中小型戦略株式マザーファンド

第7期（2023年10月19日から2024年10月18日まで）

信託期間	無期限（設定日：2017年10月23日）
運用方針	<p>■主として米国の取引所に上場している中小型株式等[*]を中心に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。</p> <p>※不動産投資信託（リート）、上場投資信託証券等に投資する場合があります。</p> <p>■組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。</p> <p>■運用にあたっては、運用委託契約に基づき運用の指図に関する権限の一部をロックフェラー・アンド・カンパニー・エルエルシーに委託します。</p>

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		株 式 組 入 率 株 比	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 総 資 産 額
	期 騰 落	中 率			
3 期（2020年10月19日）	円	%	%	%	百万円
	13,072	14.3	87.5	9.5	3,599
4 期（2021年10月18日）	19,001	45.4	96.0	3.4	3,314
5 期（2022年10月18日）	20,553	8.2	96.6	—	2,746
6 期（2023年10月18日）	24,097	17.2	96.6	—	2,486
7 期（2024年10月18日）	29,962	24.3	93.6	1.5	3,326

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		株 式 組 入 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2023年10月18日	円 24,097	% —	% —	% 96.6	% —
10月末	22,627	△ 6.1		95.1	—
11月末	23,939	△ 0.7		95.6	—
12月末	25,343	5.2		96.0	—
2024年 1 月末	26,174	8.6		98.5	—
2 月末	27,630	14.7		96.3	—
3 月末	28,815	19.6		95.3	—
4 月末	28,894	19.9		96.5	—
5 月末	28,797	19.5		95.7	—
6 月末	29,112	20.8		97.7	—
7 月末	28,800	19.5		97.5	—
8 月末	27,673	14.8		96.0	1.4
9 月末	28,007	16.2		95.5	1.4
(期 末) 2024年10月18日	29,962	24.3		93.6	1.5

※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2023年10月19日から2024年10月18日まで）

基準価額等の推移



▶ 基準価額の主な変動要因（2023年10月19日から2024年10月18日まで）

当ファンドは、主として米国の取引所に上場している中小型株式等に投資しました。外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行っていません。

なお、運用指図に関する権限の一部をロックフェラー・アンド・カンパニー・エルエルシーに委託しています。

上昇要因 ・ エネルギー関連銘柄をアンダーウェイトとしていたこと

下落要因 ・ 保有している情報技術、生活必需品銘柄が下落したこと

▶ 投資環境について（2023年10月19日から2024年10月18日まで）

米国中小型株式市場は大幅に上昇しました。また、為替市場で米ドル・円は概ね横ばいとなりました。

株式市場

2023年末にかけては、インフレ圧力の低下やFOMC（米連邦公開市場委員会）で翌年の金融緩和に対する転換観測の強まりが好感されました。世界的な長期金利（10年国債利回り）の低下に加えて、景気のソフトランディング（軟着陸）への期待が高まったことなどを背景に、株式市場は上昇しました。

2024年に入り、マグニフィセント・セブン（アルファベット、アップル、メタ・プラットフォームズ、アマゾン・ドット・コム、マイクロソフト、エヌビディア、テスラの銘柄群）が市場を牽引するかたちで株式市場は底堅く推移しました。生成AI関連市場を巡る業績成長機会の広がりも、相場の材料となりました。その後、8月初旬にISM（全米供給管理協会）製造業景況指数や雇用統計が低調だったことなどから、米国景気に対して警戒感が高まり、相場は一時的に急落する局面がありましたが、CPI（消費者物価指数）の鈍化や堅調な経済指標が続いたことで株式市場は反発しました。

期末にかけてもFOMCで0.5%の利下げが決定されたことや、中国の景気対策によるグローバル景気への安心感などが材料視され、株価は安定的に推移しました。

為替市場

為替市場では、米ドル・円相場は期間を通してみると概ね横ばいとなりました。FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ観測の後退や日本銀行による追加利上げを受けて、もみ合う展開となりました。ユーロ・円相場は期間を通してみるとユーロ高・円安となりました。米ドル・円の急激な下落を受けてユーロ・円も下落する局面がありましたが、欧州政治不安の後退や米ドル・円の動きに連動する展開となり、期末にかけてユーロ高・円安が進みました。

▶ **ポートフォリオについて (2023年10月19日から2024年10月18日まで)**

情報技術・金融関連の銘柄選択がパフォーマンスにマイナス寄与しました。個別銘柄では、売れ行き不振の影響で売上見通しの下方修正をしたことが嫌気され、ビジネス用コンピュータソフトウェアを開発・販売するPROSホールディングスの株価が下落し、マイナス寄与しました。また、軟調な決算が発表されたことに加えて、発表されたフォワードガイダンス（将来の業績見通し）で先行きに対する懸念が高まったことを背景に、インフラ製品メーカーのアトコアも下落しマイナス寄与しました。一方、市場予想よりもマージンの改善が示されたことが好感され、プラスチック製品の製造・販売を手掛けるミュラー・インダストリーズの株価が上昇し、プラス寄与しました。

▶ **ベンチマークとの差異について (2023年10月19日から2024年10月18日まで)**

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

2 今後の運用方針

魅力的なバリュエーション（投資価値評価）、強固な財務ファンダメンタルズ（基礎的条件）、利下げ観測などのサポートティブなマクロ環境、活発化するM&A（企業の合併・買収）など、多くのポジティブ材料が期待できることから、中小型株は大型株よりも底堅く推移すると想定しています。また、2025年にはFRBによる利下げが見込まれる中、当ファンドで保有している銘柄群の収益成長率は大型株よりも高くなると考えています。バリュエーションは多くのセクターで圧縮され、より良い投資機会が生じている中、当ファンドでは株価の乱高下を利用して、優良かつバリュエーションが魅力的な企業を組み入れていく方針です。

今後、株式市場の動向を注視し、長期の利益成長に注目した銘柄の厳選と、本質的企業価値に沿った株価の長期トレンドを捉える長期保有という戦略により、中長期的な資産成長を目指します。

米国中小型戦略株式マザーファンド

■ 1万口当たりの費用明細 (2023年10月19日から2024年10月18日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	10円 (10) (0)	0.036% (0.036) (0.000)	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：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式)	0 (0)	0.001 (0.001)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	7 (7) (0)	0.027 (0.027) (0.000)	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：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入金・資産の移転等に要する費用 その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	17	0.064	

期中の平均基準価額は27,067円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）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ています。

※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で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年10月19日から2024年10月18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 2,014.75 (153.39)	千アメリカ・ドル 14,483 (-)	百株 1,675.72	千アメリカ・ドル 13,802

※金額は受渡し代金。

※()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

		買付		売付	
		口数	買付額	口数	売付額
外国	アメリカ CAMDEN PROPERTY TRUST	口 2,834	千アメリカ・ドル 336	口 -	千アメリカ・ドル -

※金額は受渡し代金。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2023年10月19日から2024年10月18日まで)

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	4,237,527千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,794,078千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.51

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

米国中小型戦略株式マザーファンド

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年10月19日から2024年10月18日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※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。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2023年10月19日から2024年10月18日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2024年10月18日現在)

(1) 外国株式

銘	柄	期首(前期末)		期		末		業 種 等
		株 数	株 数	株 数	株 数	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		
WEX INC		19.88	—	—	—	—	—	金融サービス
BOISE CASCADE CO		—	22.69	322	—	48,439	—	資本財
CBOE GLOBAL MARKETS INC		20.2	—	—	—	—	—	金融サービス
PROS HOLDINGS INC		131.74	201.93	393	—	59,146	—	ソフトウェア・サービス
MASIMO CORP		36.41	28.24	403	—	60,606	—	ヘルスケア機器・サービス
TRANSUNION		50.54	—	—	—	—	—	商業・専門サービス
LITTELFUSE INC		14.86	—	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MOLINA HEALTHCARE INC		13.83	—	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HA SUSTAINABLE INFRASTRUCTUR		—	156.75	553	—	83,165	—	金融サービス
WESTERN ALLIANCE BANCORP		—	30.66	287	—	43,231	—	銀行
REINSURANCE GROUP OF AMERICA		47.67	44.87	983	—	147,599	—	保険
CLEAN HARBORS INC		—	13.92	357	—	53,693	—	商業・専門サービス
NORDSON CORP		13.9	—	—	—	—	—	資本財
PAYLOCITY HOLDING CORP		12.12	—	—	—	—	—	商業・専門サービス
CHEMED CORP		6.23	6.2	379	—	57,020	—	ヘルスケア機器・サービス
BILL HOLDINGS INC		23.96	—	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
OLLIE'S BARGAIN OUTLET HOLDI		23.29	74.39	702	—	105,405	—	一般消費財・サービス流通・小売り
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS		60.84	41.69	318	—	47,805	—	商業・専門サービス
SHIFT4 PAYMENTS INC-CLASS A		31.77	—	—	—	—	—	金融サービス
Q2 HOLDINGS INC		—	53.32	438	—	65,784	—	ソフトウェア・サービス
WILLSCOT HOLDINGS CORP		104.58	84.97	311	—	46,803	—	資本財
OMNICELL INC		56.53	—	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DARLING INGREDIENTS INC		80	—	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DONNELLEY FINANCIAL SOLUTION		103.48	85.1	573	—	86,059	—	金融サービス
ENVISTA HOLDINGS CORP		113.06	—	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ALTAIR ENGINEERING INC - A		28.51	41	392	—	58,961	—	ソフトウェア・サービス
DECKERS OUTDOOR CORP		3.32	—	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CROCS INC		24.68	31.46	428	—	64,276	—	耐久消費財・アパレル
BJ'S WHOLESALE CLUB HOLDINGS		—	38.42	328	—	49,385	—	生活必需品流通・小売り
ABIOMED INC-CVR		7.55	7.55	0	—	0	—	ヘルスケア機器・サービス
RALPH LAUREN CORP		34.02	16.19	328	—	49,326	—	耐久消費財・アパレル
APPLIED INDUSTRIAL TECH INC		—	15.98	375	—	56,414	—	資本財
BADGER METER INC		18.45	19.1	393	—	59,055	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ATKORE INC		49.58	—	—	—	—	—	資本財
AAON INC		58.09	34.3	381	—	57,215	—	資本財
STRIDE INC		—	77.88	511	—	76,770	—	消費者サービス

米国中小型戦略株式マザーファンド

銘	柄	期首 (前期末)		期		末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		組 入 比 率		
				外貨建金額	邦貨換算金額			
PJT PARTNERS INC - A		43.36	38.32	574	86,191	金融サービス		
MUELLER INDUSTRIES INC		60.95	105.48	780	117,184	資本財		
ASGN INC		64.67	34.14	336	50,593	ソフトウェア・サービス		
TD SYNEX CORP		64.43	73.75	910	136,751	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
CHAMPIONX CORP		159.76	—	—	—	エネルギー		
FIRSTCASH HOLDINGS INC		56.29	52.35	597	89,776	金融サービス		
SLM CORP		—	163.82	387	58,140	金融サービス		
AZEK CO INC/THE		—	121.86	529	79,491	資本財		
CURTISS-WRIGHT CORP	10.3	—	20.11	729	109,566	資本財		
SIGNET JEWELERS LTD	—	—	32.47	327	49,132	一般消費財・サービス流通・小売り		
INSIGHT ENTERPRISES INC	—	—	20.11	447	67,111	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
SKECHERS USA INC-CL A	—	—	80.72	500	75,134	耐久消費財・アパレル		
STERLING INFRASTRUCTURE INC	—	—	37.39	618	92,844	資本財		
AGILYSYS INC	—	—	51.32	639	96,015	ソフトウェア・サービス		
VERRA MOBILITY CORP	—	—	115.79	321	48,256	商業・専門サービス		
CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A	—	—	27.67	294	44,158	商業・専門サービス		
TERADYNE INC	32.82	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置		
HEXCEL CORP	—	—	53.07	330	49,597	資本財		
GLOBE LIFE INC	45.27	—	—	—	—	保険		
TETRA TECH INC	28.27	—	117.34	573	86,073	商業・専門サービス		
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	42.16	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
ARROW ELECTRONICS INC	—	—	35.84	491	73,790	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
TRIMBLE INC	80.72	—	51.92	318	47,883	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
BALDWIN INSURANCE GROUP INC/ FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	117.85	—	—	—	—	保険		
MERIT MEDICAL SYSTEMS INC	6.23	—	—	—	—	金融サービス		
RADNET INC	67.55	—	89.29	850	127,710	ヘルスケア機器・サービス		
SIMPSON MANUFACTURING CO INC	—	—	81.23	555	83,365	ヘルスケア機器・サービス		
STONEX GROUP INC	21.32	—	—	—	—	資本財		
		—	52.86	466	69,978	金融サービス		
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	2,091.04 44銘柄	2,583.46 44銘柄	20,748 —	3,114,915 <93.6%>			
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	2,091.04 44銘柄	2,583.46 44銘柄	— —	3,114,915 <93.6%>			

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

(2) 外国投資信託証券

銘	柄	期首 (前期末)		期		末	
		口 数	口 数	評 価 額		組 入 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	%	
CAMDEN PROPERTY TRUST		—	2,834	338	50,762	1.5	
小 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	— —	2,834 1銘柄	338 —	50,762 <1.5%>	1.5	
合 計	口 数 ・ 金 額 銘 柄 数 <比 率>	— —	2,834 1銘柄	— —	50,762 <1.5%>	1.5	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 投資信託財産の構成

(2024年10月18日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 3,114,915	% 92.8
投 資 証 券	50,762	1.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	189,217	5.6
投 資 信 託 財 産 総 額	3,354,895	100.0

※期末における外貨建資産（3,300,077千円）の投資信託財産総額（3,354,895千円）に対する比率は98.4%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=150.13円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年10月18日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	3,354,895,484円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	188,272,452
株 式 (評価額)	3,114,915,196
投 資 証 券 (評価額)	50,762,637
未 収 配 当 金	945,199
(B) 負 債	28,057,223
未 払 解 約 金	28,057,223
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	3,326,838,261
元 本	1,110,343,655
次 期 繰 越 損 益 金	2,216,494,606
(D) 受 益 権 総 口 数	1,110,343,655口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C / D)	29,962円

※当期における期首元本額1,031,699,502円、期中追加設定元本額163,574,150円、期中一部解約元本額84,929,997円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※期末における元本の内訳は、ロックフェラー米国中小型インベーターズ・ファンド1,110,343,655円です。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2023年10月19日 至2024年10月18日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	17,171,319円
受 取 配 当 金	15,580,574
受 取 利 息	1,357,670
そ の 他 収 益 金	235,591
支 払 利 息	△ 2,516
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	611,121,588
売 買 益	823,168,159
売 買 損	△ 212,046,571
(C) そ の 他 費 用 等	△ 784,968
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	627,507,939
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,454,365,086
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 152,925,676
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	287,547,257
(H) 合 計 (D + E + F + G)	2,216,494,606
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,216,494,606

※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。

※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。

※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。

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。