

■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、原則として対円での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。 |
| 分配方針 | ■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）】

（2024年10月19日から2025年10月20日まで）

第 8 期
決算日 2025年10月20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 証 比 | 資 券 信 組 託 入 率 | 純 総 資 産 額 |
|-------------------|-------------|--------|-----|-----------|-----------|-------|---------------|--------------|
| | (分配落) | 税 分 配 | 込 金 | 期 講 落 率 | | | | |
| 4 期 (2021年10月18日) | 円 17,643 | 円 0 | | % 42.7 | % 95.4 | | % 3.4 | 百万円 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 |
| 8 期 (2025年10月20日) | 26,647 | 0 | | 1.2 | 94.7 | | 1.7 | 3,472 |

※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 証 比 | 資 券 信 組 託 入 率 |
|----------------------|-------------|--------|-----------|-------|---------------|
| | 騰 落 率 | 比 | | | |
| (期 首) 2024年10月18日 | 円 26,335 | % — | % 93.2 | | % 1.5 |
| 10月末 | 26,551 | 0.8 | 95.3 | | 1.6 |
| 11月末 | 27,905 | 6.0 | 94.8 | | 1.6 |
| 12月末 | 28,076 | 6.6 | 95.1 | | 1.5 |
| 2025年 1月末 | 28,397 | 7.8 | 93.7 | | 1.4 |
| 2月末 | 25,181 | △ 4.4 | 96.1 | | 1.7 |
| 3月末 | 24,221 | △ 8.0 | 95.4 | | 2.2 |
| 4月末 | 23,391 | △11.2 | 95.6 | | 2.0 |
| 5月末 | 24,940 | △ 5.3 | 95.4 | | 2.0 |
| 6月末 | 25,906 | △ 1.6 | 95.2 | | 1.8 |
| 7月末 | 26,483 | 0.6 | 95.6 | | 1.8 |
| 8月末 | 26,748 | 1.6 | 94.7 | | 1.8 |
| 9月末 | 26,766 | 1.6 | 95.4 | | 1.7 |
| (期 末) 2025年10月20日 | 26,647 | 1.2 | 94.7 | | 1.7 |

※騰落率は期首比です。

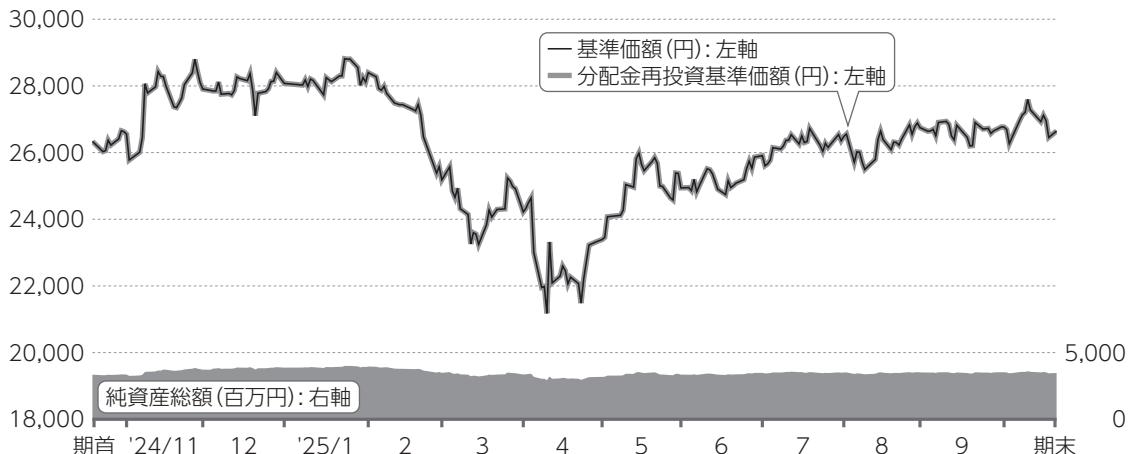
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※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(2024年10月19日から2025年10月20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 | 26,335円 |
| 期 末 | 26,647円 (既払分配金0円(税引前)) |
| 騰 落 率 | +1.2% (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(2024年10月19日から2025年10月20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す。

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

- 米国の中小型株式指数が上昇したこと
- 一般消費財セクターにおける銘柄選択がプラスに寄与したこと

投資環境について(2024年10月19日から2025年10月20日まで)

米国中小型株式市場は上昇しました。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

2024年は、トランプ大統領の政策に対する期待が上昇要因となった一方で、年末のFOMC(米連邦公開市場委員会)においては翌年の利下げ回数が2回にとどまることが示唆され、これが市場の下落要因となりました。

2025年に入り、新たに発表された米国の中税政策による影響が下落材料となりました。しかし、中税導入について、90日間の停止措置が発表されると市場は落ち着きを取り戻し上昇に転じました。期末にかけてはAI関連の設備投資やデータセンターへの投資が活発であることなどから、株価は高値を更新しました。

為替市場

米ドル・円相場は、日銀の追加利上げにより日米の金利差が縮小するという観測から円高に向かう場面もありました。その後、日銀内には米国の高関税政策の影響を見極めるべきだとの意見がみられ、追加利上げは見送られるとの見方が強まることなどから、円は下落基調となり、期を通して見ると米ドル・円は概ね横ばいとなりました。

ロックフェラー米国中小型イノベーターズ・ファンド

ポートフォリオについて(2024年10月19日から2025年10月20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

一般消費財セクターにおける銘柄選択がプラスに寄与しました。

個別銘柄では、テクノロジーに基づく教育サービスに従事するストライドは、期間のパフォーマンスにプラス寄与しました。米国内の自治体による同社のプラットフォームを採用する動きが広がり、過去数年間に行った大規模な固定費投資を活用するとともに、顧客獲得コストの低下を実現したことで株価が上昇しました。

ベンチマークとの差異について(2024年10月19日から2025年10月20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(2024年10月19日から2025年10月20日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

| 項目 | 第8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 | 16,647 |

※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。

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、見送りといたしました。

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。

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

も底堅く推移すると想定しています。また、当ファンドは相対的にクオリティの高い銘柄に対して重点的に投資を行っています。2025年はクオリティの低い銘柄が牽引することで中小型株市場が上昇する場面も見られましたが、あくまでも企業固有のファンダメンタルにより業績を拡大することができるハイクオリティ銘柄を中心とした投資を継続する方針です。

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

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。

(適用日：2025年4月1日)

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(2024年10月19日から2025年10月20日まで)

| 項目 | 金額 | 比率 | 項目の概要 |
|-------------|-------|---------|---|
| (a) 信託報酬 | 475円 | 1.814% | 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) 期中の平均基準価額は26,164円です。 |
| (投信会社) | (230) | (0.879) | 投信会社:ファンド運用の指図等の対価 |
| (販売会社) | (232) | (0.885) | 販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内のファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 |
| (受託会社) | (13) | (0.050) | 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 | 0.035 | 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 |
| (株式) | (9) | (0.035) | |
| (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 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 |
| (株式) | (0) | (0.001) | |
| (公社債) | (-) | (-) | |
| (投資信託証券) | (0) | (0.000) | |
| (d) その他費用 | 11 | 0.044 | 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回金・資産の移転等に要する費用 |
| (保管費用) | (10) | (0.039) | |
| (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 |
| (その他の) | (0) | (0.000) | その他の信託事務の処理等に要するその他費用 |
| 合計 | 496 | 1.894 | |

※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。

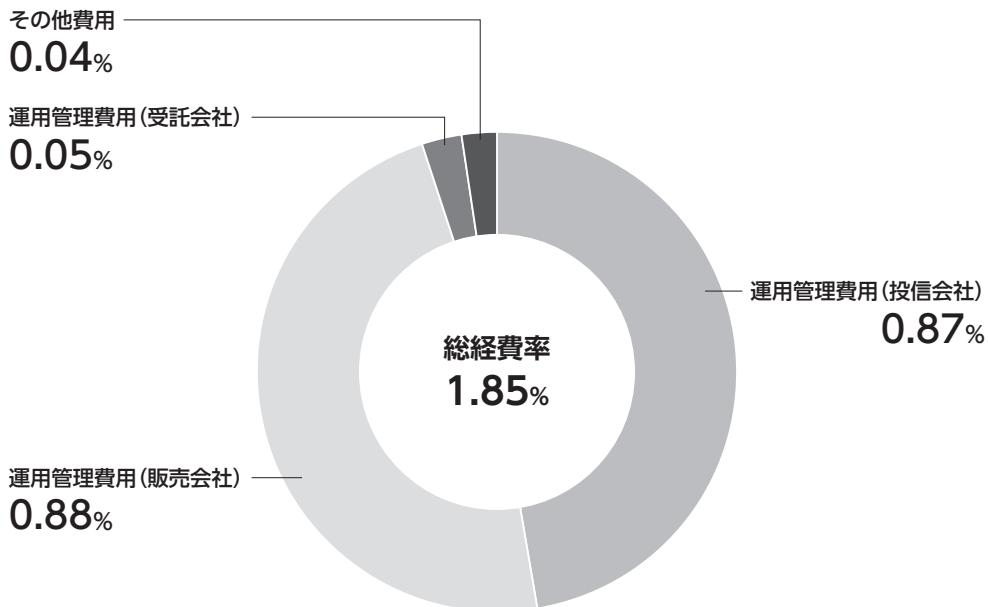
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※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1.85%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 (2024年10月19日から2025年10月20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 | 千円 | 口 数 | 金 額 | 千円 |
| 米国中小型戦略株式マザーファンド | 152,953 | 479,988 | 千円 | 146,308 | 425,890 | 千円 |

■ 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

(2024年10月19日から2025年10月20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 | 4,994,465千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 3,355,089千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.48 |

※(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 (2024年10月19日から2025年10月20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

(2024年10月19日から2025年10月20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 (2025年10月20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 | 千円 1,110,343 | 千円 1,116,989 | 千円 3,454,288 |

※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1,116,989,014口です。

■ 投資信託財産の構成

(2025年10月20日現在)

| 項 目 | 期 末 | |
|------------------|-----------------|---------------------------|
| | 評 価 額 | |
| 米国中小型戦略株式マザーファンド | 千円 3,454,288 | |
| コール・ローン等、その他 | 59,411 | |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 3,513,699 | |
| | | % 98.3 1.7 100.0 |

※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(3,459,999千円)の投資信託財産総額(3,485,862千円)に対する比率は99.3%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、なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=151.00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

(2025年10月20日現在)

| 項目 | 期末 |
|-----------------------|----------------|
| (A) 資産 | 3,513,699,739円 |
| コール・ローン等 | 27,878,025 |
| 米国中小型戦略株式マザーファンド(評価額) | 3,454,288,525 |
| 未収入金 | 31,533,189 |
| (B) 負債 | 40,813,317 |
| 未払解約金 | 9,355,471 |
| 未払信託報酬 | 31,381,402 |
| その他未払費用 | 76,444 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 3,472,886,422 |
| 元本 | 1,303,274,263 |
| 次期繰越損益金 | 2,169,612,159 |
| (D) 受益権総口数 | 1,303,274,263口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 26,647円 |

※当期における期首元本額1,269,585,773円、期中追加設定元本額239,034,034円、期中一部解約元本額205,345,544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2024年10月19日 至2025年10月20日)

| 項目 | 当期 |
|------------------|----------------|
| (A) 配当等収益 | 101,544円 |
| 受取利息 | 101,544 |
| (B) 有価証券売買損益 | 86,270,584 |
| 売買益 | 113,796,387 |
| 売買損 | △ 27,525,803 |
| (C) 信託報酬等 | △ 64,088,984 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 22,283,144 |
| (E) 前期繰越損益金 | 1,357,226,387 |
| (F) 追加信託差損益金 | 790,102,628 |
| (配当等相当額) | (652,637,913) |
| (売買損益相当額) | (137,464,715) |
| (G) 合計(D+E+F) | 2,169,612,159 |
| 次期繰越損益金(G) | 2,169,612,159 |
| 追加信託差損益金 | 790,102,628 |
| (配当等相当額) | (653,007,135) |
| (売買損益相当額) | (137,095,493) |
| 分配準備積立金 | 1,379,509,531 |

※有価証券売買損益は期末の評価換算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要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は17,481,923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 | 6,051,900円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 16,231,244 |
| (c) 収益調整金 | 790,102,628 |
| (d) 分配準備積立金 | 1,357,226,387 |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 2,169,612,159 |
| 1万口当たり当期分配対象額 | 16,647.40 |
| (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8期（2024年10月19日から2025年10月20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 | 投資信託証券組入比率 | 純資産額 |
|-----------------|--------|----|------|-------|------------|-------|
| | | 期騰 | 落 | | | |
| 4期（2021年10月18日） | 円 | | % | % | % | 百万円 |
| | 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 |
| 8期（2025年10月20日） | 30,925 | | 3.2 | 95.2 | 1.7 | 3,454 |

※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標がないため、ベンチマークおよび参考指標はありません。

■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 信 託 比 | 証 券 率 |
|----------------------|----------|---|-------|-----------|-----------|-------|
| | | 騰 | 落 | | | |
| (期 首) 2024年10月18日 | 円 29,962 | | % 一 | % 93.6 | | % 1.5 |
| 10月末 | 30,230 | | 0.9 | 95.9 | | 1.6 |
| 11月末 | 31,829 | | 6.2 | 95.1 | | 1.6 |
| 12月末 | 32,074 | | 7.0 | 95.6 | | 1.5 |
| 2025年 1月末 | 32,494 | | 8.5 | 94.0 | | 1.4 |
| 2月末 | 28,851 | | △ 3.7 | 96.2 | | 1.7 |
| 3月末 | 27,793 | | △ 7.2 | 95.3 | | 2.2 |
| 4月末 | 26,898 | | △10.2 | 96.3 | | 2.0 |
| 5月末 | 28,735 | | △ 4.1 | 95.9 | | 2.0 |
| 6月末 | 29,899 | | △ 0.2 | 95.6 | | 1.8 |
| 7月末 | 30,614 | | 2.2 | 95.8 | | 1.8 |
| 8月末 | 30,965 | | 3.3 | 94.8 | | 1.8 |
| 9月末 | 31,034 | | 3.6 | 95.4 | | 1.7 |
| (期 末) 2025年10月20日 | 30,925 | | 3.2 | 95.2 | | 1.7 |

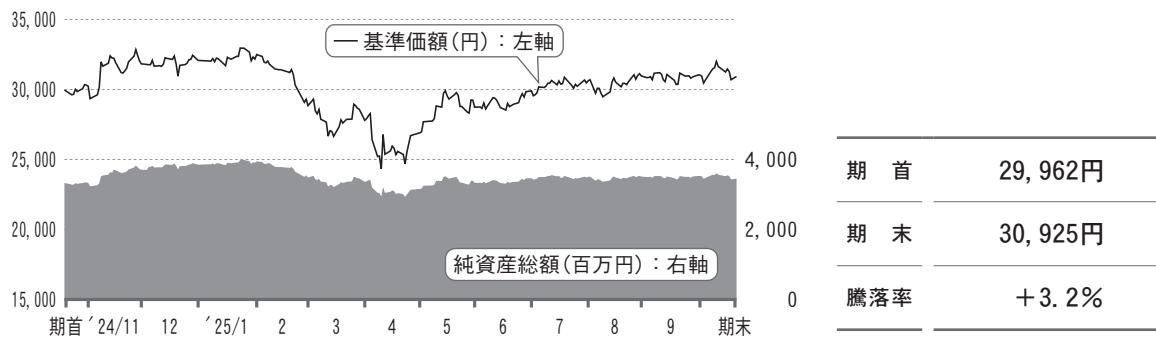
※騰落率は期首比です。

※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 (2024年10月19日から2025年10月20日まで)

基準価額等の推移



▶ 基準価額の主な変動要因 (2024年10月19日から2025年10月20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

- ・米国の中小型株式指数が上昇したこと
- ・一般消費財セクターにおける銘柄選択がプラスに寄与したこと

▶投資環境について（2024年10月19日から2025年10月20日まで）

米国中小型株式市場は上昇しました。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

2024年は、トランプ大統領の政策に対する期待が上昇要因となった一方で、年末のFOMC（米連邦公開市場委員会）においては翌年の利下げ回数が2回にとどまることが示唆され、これが市場の下落要因となりました。

2025年に入り、新たに発表された米国の関税政策による影響が下落材料となりました。しかし、関税導入について、90日間の停止措置が発表されると市場は落ち着きを取り戻し上昇に転じました。期末にかけてはAI関連の設備投資やデータセンターへの投資が活発であることなどから、株価は高値を更新しました。

為替市場

米ドル・円相場は、日銀の追加利上げにより日米の金利差が縮小するという観測から円高に向かう場面もありました。その後、日銀内には米国の高関税政策の影響を見極めるべきだと意見がみられ、追加利上げは見送られるとの見方が強まつたことなどから、円は下落基調となり、期を通して見ると米ドル・円は概ね横ばいとなりました。

▶ポートフォリオについて（2024年10月19日から2025年10月20日まで）

一般消費財セクターにおける銘柄選択がプラスに寄与しました。

個別銘柄では、テクノロジーに基づく教育サービスに従事するストライドは、期間のパフォーマンスにプラス寄与しました。米国内の自治体による同社のプラットフォームを採用する動きが広がり、過去数年間に行った大規模な固定費投資を活用するとともに、顧客獲得コストの低下を実現したことでの株価が上昇しました。

▶ベンチマークとの差異について（2024年10月19日から2025年10月20日まで）

ベンチマークおよび参考指標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、当ファンドは相対的にクオリティの高い銘柄に対して重点的に投資を行っています。2025年はクオリティの低い銘柄が牽引することで中小型株市場が上昇する場面も見られましたが、あくまでも企業固有のファンダメンタルにより業績を拡大することのできるハイクオリティ銘柄を中心とした投資を継続する方針です。

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。

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 (2024年10月19日から2025年10月20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) | 11円 (11) (0) | 0.036% (0.035) (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) (投資信託証券) | 0 (0) (0) | 0.001 (0.001) (0.000) | 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) | 12 (12) (0) | 0.039 (0.039) (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回金・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 | 23 | 0.076 | |

期中の平均基準価額は30,070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 (2024年10月19日から2025年10月20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 2,553.21 (28.48) | 千アメリカ・ドル 17,002 (-) | 百株 2,104.93 | 千アメリカ・ドル 16,340 |

※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 | 1,778 千アメリカ・ドル 214 | 904 千アメリカ・ドル 102 | |

※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

(2024年10月19日から2025年10月20日まで)

| 項目 | 当期 |
|-------------------|-------------|
| (a) 期中の株式売買金額 | 4,994,465千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 3,355,089千円 |
| (c) 売買高比率(a)/(b) | 1.48 |

※(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 (2024年10月19日から2025年10月20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 (2024年10月19日から2025年10月20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 (2025年10月20日現在)

(1) 外国株式

| 銘 柏 | 期首(前期末) 株 数 | 期 末 | | | 業 種 等 |
|------------------------------|----------------|--------|----------------|---------|--------------------|
| | | 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 | |
| BOISE CASCADE CO | 22.69 | 27.4 | 194 | 29,387 | 資本財 |
| PROS HOLDINGS INC | 201.93 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| MASIMO CORP | 28.24 | 39.76 | 583 | 88,123 | ヘルスケア機器・サービス |
| SEI INVESTMENTS COMPANY | — | 31.98 | 258 | 39,013 | 金融サービス |
| HA SUSTAINABLE INFRASTRUCTUR | 156.75 | 196.88 | 567 | 85,678 | 金融サービス |
| WESTERN ALLIANCE BANCORP | 30.66 | 65.37 | 473 | 71,544 | 銀行 |
| REINSURANCE GROUP OF AMERICA | 44.87 | — | — | — | 保険 |
| CLEAN HARBORS INC | 13.92 | 14.4 | 341 | 51,576 | 商業・専門サービス |
| NORDSON CORP | — | 25.87 | 603 | 91,151 | 資本財 |
| RBC BEARINGS INC | — | 12.23 | 455 | 68,855 | 資本財 |
| CHEMED CORP | 6.2 | — | — | — | ヘルスケア機器・サービス |
| OLLIE'S BARGAIN OUTLET HOLDI | 74.39 | 48.93 | 609 | 92,030 | 一般消費財・サービス流通・小売り |
| SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS | 41.69 | — | — | — | 商業・専門サービス |
| Q2 HOLDINGS INC | 53.32 | 91.11 | 545 | 82,353 | ソフトウェア・サービス |
| WILLSCOT HOLDINGS CORP | 84.97 | — | — | — | 資本財 |
| DONNELLEY FINANCIAL SOLUTION | 85.1 | — | — | — | 金融サービス |
| VERTEX INC - CLASS A | — | 122.84 | 298 | 45,129 | ソフトウェア・サービス |
| ALTAIR ENGINEERING INC - A | 41 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| CROCS INC | 31.46 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル |
| KYNDRYL HOLDINGS INC | — | 153.55 | 423 | 63,993 | ソフトウェア・サービス |
| ONTO INNOVATION INC | — | 37.85 | 507 | 76,591 | 半導体・半導体製造装置 |
| BJ'S WHOLESALE CLUB HOLDINGS | 38.42 | 86.2 | 811 | 122,599 | 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 | 16.19 | 7.34 | 240 | 36,326 | 耐久消費財・アパレル |
| APPLIED INDUSTRIAL TECH INC | 15.98 | 17.08 | 423 | 63,940 | 資本財 |
| BADGER METER INC | 19.1 | 29.48 | 530 | 80,099 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| AAON INC | 34.3 | 47.91 | 465 | 70,347 | 資本財 |
| STRIDE INC | 77.88 | 56.83 | 823 | 124,386 | 消費者サービス |
| PJT PARTNERS INC - A | 38.32 | 41.8 | 740 | 111,819 | 金融サービス |
| MUELLER INDUSTRIES INC | 105.48 | 42.82 | 422 | 63,733 | 資本財 |
| ASGN INC | 34.14 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| TD SYNNEX CORP | 73.75 | 33.13 | 507 | 76,645 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| FIRSTCASH HOLDINGS INC | 52.35 | 59.51 | 936 | 141,475 | 金融サービス |
| SLM CORP | 163.82 | 190.76 | 490 | 73,999 | 金融サービス |
| AZEK CO INC/THE | 121.86 | — | — | — | 資本財 |
| CURTISS-WRIGHT CORP | 20.11 | 6.2 | 338 | 51,038 | 資本財 |

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 | | 邦貨換算金額 | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | | |
| BGC GROUP INC-A | — | 580.95 | 533 | 80,530 | 金融サービス | | |
| MANHATTAN ASSOCIATES INC | — | 27.14 | 534 | 80,663 | ソフトウェア・サービス | | |
| ELF BEAUTY INC | — | 10.84 | 148 | 22,411 | 家庭用品・パーソナル用品 | | |
| SIGNET JEWELERS LTD | 32.47 | — | — | — | 一般消費財・サービス流通・小売 | | |
| INSIGHT ENTERPRISES INC | 20.11 | — | — | — | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | | |
| SKECHERS USA INC-CL A | 80.72 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル | | |
| STERLING INFRASTRUCTURE INC | 37.39 | 13.55 | 481 | 72,753 | 資本財 | | |
| AGILYSYS INC | 51.32 | 53.9 | 593 | 89,593 | ソフトウェア・サービス | | |
| VERRA MOBILITY CORP | 115.79 | — | — | — | 商業・専門サービス | | |
| CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A | 27.67 | 46.64 | 399 | 60,397 | 商業・専門サービス | | |
| KORN FERRY | — | 101.94 | 697 | 105,287 | 商業・専門サービス | | |
| IMPINJ INC | — | 24.47 | 492 | 74,427 | 半導体・半導体製造装置 | | |
| WESCO INTERNATIONAL INC | — | 18.22 | 389 | 58,815 | 資本財 | | |
| CSW INDUSTRIALS INC | — | 15.55 | 370 | 55,946 | 資本財 | | |
| STEPSTONE GROUP INC-CLASS A | — | 56.96 | 350 | 52,964 | 金融サービス | | |
| UL SOLUTIONS INC - CLASS A | — | 63.33 | 477 | 72,103 | 商業・専門サービス | | |
| CORE & MAIN INC-CLASS A | — | 68.3 | 356 | 53,825 | 資本財 | | |
| HEXCEL CORP | 53.07 | — | — | — | 資本財 | | |
| TETRA TECH INC | 117.34 | 90.6 | 296 | 44,721 | 商業・専門サービス | | |
| INTERDIGITAL INC | — | 10.58 | 388 | 58,607 | ソフトウェア・サービス | | |
| ARROW ELECTRONICS INC | 35.84 | — | — | — | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | | |
| TRIMBLE INC | 51.92 | — | — | — | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 | | |
| BALDWIN INSURANCE GROUP INC/ | — | 93.66 | 216 | 32,711 | 保険 | | |
| MERIT MEDICAL SYSTEMS INC | 89.29 | 81.55 | 667 | 100,802 | ヘルスケア機器・サービス | | |
| RADNET INC | 81.23 | 121.44 | 934 | 141,069 | ヘルスケア機器・サービス | | |
| STONEX GROUP INC | 52.86 | 85.82 | 860 | 129,938 | 金融サービス | | |
| 小計 | 株数：金額 銘柄数<比率> | 2,583.46 44銘柄 | 3,060.22 45銘柄 | 21,784 — | 3,289,414 <95.2%> | | |
| 合計 | 株数：金額 銘柄数<比率> | 2,583.46 44銘柄 | 3,060.22 45銘柄 | — | 3,289,414 <95.2%> | | |

※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別銘柄評価額の比率。

※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 | | | 組入比率 | |
|---------------------------------|------------------|--------------|--------------|----------|------------------|------|--|
| | 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) CAMDEN PROPERTY TRUST | 2,834 | 3,708 | 379 | 57,334 | 1.7 | % | |
| 小計 | 口数：金額 銘柄数<比率> | 2,834 1銘柄 | 3,708 1銘柄 | 379 — | 57,334 <1.7%> | 1.7 | |
| 合計 | 口数：金額 銘柄数<比率> | 2,834 1銘柄 | 3,708 1銘柄 | — | 57,334 <1.7%> | 1.7 | |

※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

(2025年10月20日現在)

| 項 | 目 | 期 末 | |
|---------------------|---|-------------------|------------|
| | | 評 価 額 | 比 率 |
| 株 式 | | 千円 3, 289, 414 | % 94. 4 |
| 投 資 証 券 | | 57, 334 | 1. 6 |
| コ ー ル・ロ ー ン 等、そ の 他 | | 139, 113 | 4. 0 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | | 3, 485, 862 | 100. 0 |

※期末における外貨建資産(3, 459, 999千円)の投資信託財産総額(3, 485, 862千円)に対する比率は99. 3%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=151. 00円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年10月20日現在)

| 項 | 目 | 期 末 |
|--------------------|---|-------------------|
| (A) 資 産 | | 3, 517, 712, 819円 |
| コ ー ル・ロ ー ン 等 | | 138, 814, 807 |
| 株 式(評価額) | | 3, 289, 414, 683 |
| 投 資 証 券(評価額) | | 57, 334, 579 |
| 未 収 入 金 | | 31, 850, 000 |
| 未 収 配 当 金 | | 298, 750 |
| (B) 負 債 | | 63, 453, 060 |
| 未 払 金 | | 31, 919, 871 |
| 未 払 解 約 金 | | 31, 533, 189 |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | | 3, 454, 259, 759 |
| 元 本 | | 1, 116, 989, 014 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | | 2, 337, 270, 745 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | | 1, 116, 989, 014口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | | 30, 925円 |

※当期における期首元本額1, 110, 343, 655円、期中追加設定元本額152, 953, 732円、期中一部解約元本額146, 308, 373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ノベーターズ・ファンド1, 116, 989, 014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2024年10月19日 至2025年10月20日)

| 項 | 目 | 当 期 |
|----------------------|---|------------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | | 24, 309, 117円 |
| 受 取 配 当 金 | | 22, 758, 432 |
| 受 取 利 息 | | 1, 177, 018 |
| そ の 他 収 益 金 | | 373, 667 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | | 50, 391, 207 |
| 売 買 益 | | 583, 902, 916 |
| 売 買 損 | | △ 533, 511, 709 |
| (C) そ の 他 費 用 等 | | △ 1, 376, 605 |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | | 73, 323, 719 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | | 2, 216, 494, 606 |
| (F) 解 約 差 損 益 金 | | △ 279, 582, 290 |
| (G) 追 加 信 託 差 損 益 金 | | 327, 034, 710 |
| (H) 合 計(D+E+F+G) | | 2, 337, 270, 745 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H) | | 2, 337, 270, 745 |

※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＞

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2025年4月1日)