

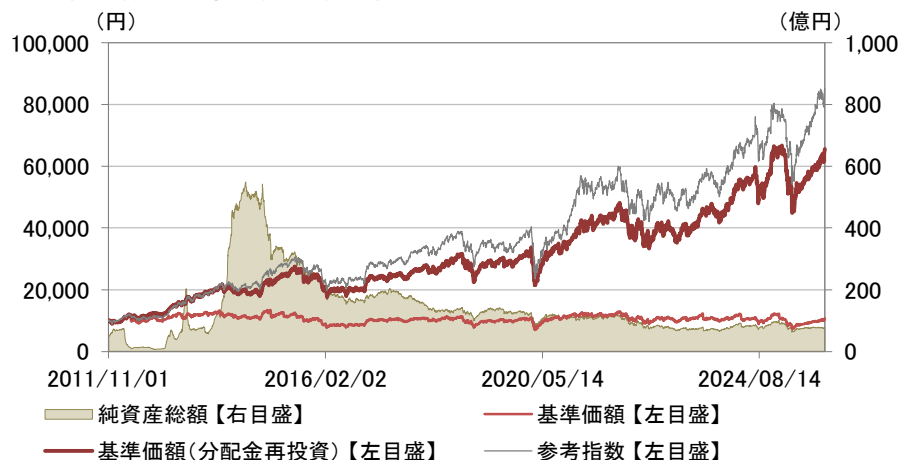
アメリカン・ニュー・ステージ・オープン

月次レポート

2025年
11月28日現在

追加型投信／海外／株式

■基準価額および純資産総額の推移



- ・基準価額、基準価額(分配金再投資)は、運用管理費用(信託報酬)控除後の値です。
- ・信託報酬率は、後記の「ファンドの費用」に記載しています。
- ・基準価額(分配金再投資)は、分配金(税引前)を再投資したものと計算しています。
- ・参考指数は、ラッセル2000グロースインデックス(配当込み、円換算ベース)です。
- ・参考指数は、当ファンドのベンチマークではありません。
- ・詳しくは、後記の「本資料で使用している指数について」をご覧ください。
- ・参考指数は、設定日を10,000として指数化しています。

■騰落率

	過去1ヵ月	過去3ヵ月	過去6ヵ月	過去1年	過去3年	設定来
ファンド	4.9%	10.0%	25.7%	0.6%	67.1%	556.0%
参考指数	1.1%	12.0%	31.2%	9.1%	68.9%	751.4%

- ・実際のファンドでは、課税条件によってお客さまごとの騰落率は異なります。
- ・また、換金時の費用・税金等は考慮していません。
- ・設定来のファンドの騰落率は、10,000を起点として計算しています。
- ・分配金実績がある場合は、分配金(税引前)を再投資したものと計算しています。

■組入上位10業種

業種	比率
1 資本財	18.3%
2 ヘルスケア機器・サービス	11.4%
3 ソフトウェア・サービス	10.6%
4 医薬品・バイオテクノ・ライフ	10.0%
5 金融サービス	9.8%
6 テクノロジ・ハードウェア・機器	7.2%
7 半導体・半導体製造装置	5.6%
8 消費者サービス	5.3%
9 一般消費財・サービス流通・小売り	4.8%
10 銀行	3.4%

■組入通貨

通貨	比率
1 米ドル	98.5%
その他	1.5%

- ・為替予約等を含めた実質的な比率です。

■基準価額および純資産総額

基準価額(1万口当たり)	10,675円
前月末比	+502円
純資産総額	78.45億円

■分配金実績(1万口当たり、税引前)

決算期	決算日	分配金
第55期	2025/10/07	0円
第54期	2025/07/07	0円
第53期	2025/04/07	0円
第52期	2025/01/07	1,500円
第51期	2024/10/07	0円
第50期	2024/07/08	250円
設定来累計		20,600円

- ・運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。

■資産構成

	比率
実質外国株式	96.8%
内 現物	96.8%
内 先物	0.0%
コールローン他	3.2%

- ・REITの組み入れがある場合、REITは株式に含めて表示しています。

■組入上位10銘柄

組入銘柄数: 58銘柄

銘柄	国・地域	業種	比率
1 GUARDANT HEALTH INC	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	3.5%
2 WINTRUST FINANCIAL CORP	アメリカ	銀行	3.4%
3 FABRINET	ケイマン諸島	テクノロジー・ハードウェア・機器	3.1%
4 Q2 HOLDINGS INC	アメリカ	ソフトウェア・サービス	2.9%
5 FIRSTCASH HOLDINGS INC	アメリカ	金融サービス	2.8%
6 APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	アメリカ	資本財	2.5%
7 PAYONEER GLOBAL INC	アメリカ	金融サービス	2.4%
8 PLANET FITNESS INC - CL A	アメリカ	消費者サービス	2.3%
9 WAYSTAR HOLDING CORP	アメリカ	ヘルスケア機器・サービス	2.2%
10 CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	イスラエル	ソフトウェア・サービス	2.2%

・表示桁未満の数値がある場合、四捨五入しています。・原則として、比率は純資産総額に対する割合です。・業種は、GICS(世界産業分類基準)で分類しています。・コールローン他は未収・未払項目が含まれるため、マイナスとなる場合があります。・国・地域は原則、法人登録地で分類しています。

※後記の「本資料のご利用にあたっての注意事項等」をご覧ください。

アメリカン・ニュー・ステージ・オープン

月次レポート

2025年
11月28日現在

追加型投信／海外／株式

■運用担当者コメント

【市況動向】

当月の米国株式市況は、概ね変わらずとなりました。一部テクノロジー関連銘柄の過熱感への警戒感などがマイナス材料となった一方、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ観測が強まったことなどがプラス材料となりました。

なお、参考指数（ラッセル2000グロースインデックス（配当込み、円換算ベース））は上昇しました。

【運用状況】

引き続き画期的なテクノロジーやサービス等で売上を伸ばすことが期待でき、将来有望と考えられる米国新興成長企業の株式を中心に保有を継続しています。当月は、一部保有銘柄が上昇したことなどが基準価額にプラスとなりました。

組入銘柄では、積極的な店舗網拡充を背景に通期見通しを上方修正したことなどから「PLANET FITNESS INC - CL A」（低価格帯フィットネスジムを経営）などの株価が上昇しました。

投資行動では、新薬候補が米国食品医薬品局（FDA）より画期的治療薬に指定されたことなどから「IONIS PHARMACEUTICALS INC」（心血管疾患や神経疾患に対する治療薬を開発）などを新規に組み入れました。一方、2025年12月期通期の業績見通し等から当初想定した水準での成長は見込めないと判断したことなどから「DUOLINGO」（国際基準に沿ったカリキュラムで40以上の言語を学べる言語習得アプリを提供）などの全売却を行いました。

【今後の運用方針】

足元ではこれまでの上昇相場を牽引してきたAI関連のハイテク株が一転して売り優勢となっている他、12月の米連邦公開市場委員会（FOMC）では追加利下げ観測が強まっており、リスクオンの機運の高まりから小型株が全般的に選好される環境へと変化しつつあります。さらに、2026年5月にパウエルFRB議長の任期満了を控え、トランプ大統領が金融緩和に前向きな新議長を指名する可能性を示唆していることから、利下げが継続される場合、当ファンドが組入れる小型のグロース株にとって追い風となることが期待されます。

引き続き、企業独自の優位性、マーケットシェア、利益率、売上成長力、有能な経営陣の観点などを考慮し、ボトムアップ・アプローチにより投資銘柄を厳選します。

（運用責任者：笹井 泰夫）

・ビクトリー・キャピタル・マネジメント・インクの資料に基づき作成しています。

・市況の変動等により方針通りの運用が行われない場合があります。

■本資料で使用している指数について

・ラッセル2000グロースインデックス（配当込み、円換算ベース）は、ラッセル2000グロースインデックス（配当込み）をもとに、委託会社が計算したものです。ラッセル2000グロースインデックス（配当込み）は、米国小型株を対象としたラッセル2000インデックス構成銘柄のうち、相対的に株価純資産倍率（PBR）が高く、成長性が高いと予想される銘柄で構成されたインデックスです。ラッセル・インデックスに関連するトレードマーク、サービスマークおよび著作権は、Frank Russell Companyに帰属します。

■GICS（世界産業分類基準）について

・Global Industry Classification Standard（“GICS”）は、MSCI Inc.とS&P（Standard & Poor's）が開発した業種分類です。GICSに関する知的財産所有権はMSCI Inc.およびS&Pに帰属します。

※後記の「本資料のご利用にあたっての注意事項等」をご覧ください。

アメリカン・ニュー・ステージ・オープン

月次レポート

2025年
11月28日現在

追加型投信／海外／株式

■組入上位10銘柄コメント

銘柄	銘柄概要
1 GUARDANT HEALTH INC (ガーダントヘルス)	ヘルスケア企業。 がんの早期発見と治療支援を目的に、血液などから遺伝子異常を調べるリキッドバイオプシー技術を開発・提供しています。
2 WINTRUST FINANCIAL CORP (ウイントラスト・ファイナンシャル)	金融持株会社。 傘下に収める銀行などを通じて各種金融サービスを提供しています。
3 FABRINET (ファブリネット)	電子機器受託製造サービス会社。 光通信や自動車、医療機器など様々な分野において、クライアント企業に代わり電子機器の設計から製造に至るまでの一連の製造プロセスを受託しています。
4 Q2 HOLDINGS INC (Q2ホールディングス)	金融サービス会社。 中小金融機関向けにデジタルバンキングソリューションなどを提供しています。
5 FIRSTCASH HOLDINGS INC (ファーストキャッシュ・ホールディングス)	質店等運営会社。 質店で宝飾品や電子機器等を担保に貸し付けを行うほか、小売りPOS(販売時点情報管理)決済ソリューションなどを提供しています。
6 APPLIED INDUSTRIAL TECH INC (アプライド・インダストリアル・テクノロジーズ)	工業製品販売会社。 ベアリングやパワートランスミッション製品といった産業用機械部品を製造する他、故障対応等のメンテナンス・サービスを提供しています。
7 PAYONEER GLOBAL INC (ペイオニア・グローバル)	決済関連企業。 海外市場でビジネスを行うオンライン販売事業者などに向けて、外貨代金の受取や取引先への支払いを行うためのサービスを提供しています。
8 PLANET FITNESS INC - CL A (プラネット・フィットネス)	フィットネスサービス企業。 米国を中心にフィットネスクラブなどをフランチャイズ展開し、24時間営業やパーソナルトレーニングプログラムなどのサービスを提供しています。
9 WAYSTAR HOLDING CORP (ウェイスター・ホールディング)	ソフトウェア開発会社。 医療機関向けに治療費の支払処理を簡素化するクラウド・ソフトウェアを提供しています。
10 CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL (サイバーアーク・ソフトウェア)	セキュリティ会社。 サイバー攻撃から企業の特権アカウントや機密情報などの重要資産を保護するセキュリティ・ソフトウェアなどを提供しています。

・上記は個別の銘柄の取引を推奨するものではありません。・ビクトリー・キャピタル・マネジメント・インクの資料に基づき作成しています。

※後記の「本資料のご利用にあたっての注意事項等」をご覧ください。

アメリカン・ニュー・ステージ・オープン

追加型投信／海外／株式

ファンドの目的・特色

■ファンドの目的

米国の株式を実質的な主要投資対象とし、値上がり益の獲得をめざします。

■ファンドの特色

投資対象 米国の新興成長企業株式が主要投資対象です。

※新興成長企業株式には、預託証券(DR)を含みます。預託証券(DR)とは、Depositary Receipt の略で、ある国の企業の株式を当該国外の市場で流通させるため、現地法に従い発行した代替証券です。株式と同様に金融商品取引所等で取引されます。

運用方法 ボトムアップ・アプローチにより投資銘柄を厳選します。

- ・ファーム・チームの構築にあたっては、企業独自の優位性、マーケットシェア、利益率、売上成長力、有能な経営陣の観点を考慮します。
- ・2～3年後の企業の成長性および事業環境を予測し、20～60社に投資します。

運用の委託先 株式等の運用にあたっては、運用の指図に関する権限を、ピクトリー・キャピタル・マネジメント・インクに委託します。

為替対応方針 原則として、為替ヘッジを行いません。

■ファンドの仕組み

・運用は主にアメリカン・ニュー・ステージ・マザーファンドへの投資を通じて、米国の新興成長企業株式へ実質的に投資するファミリーファンド方式により行います。

■分配方針

- ・年4回の決算時(1・4・7・10月の各7日(休業日の場合は翌営業日))に分配を行います。
- ・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。
- ・原則として、決算日の基準価額水準が当初元本額10,000円(10,000口当たり)を超えている場合に、当期の基準価額上昇分の範囲内で分配します。
- ・分配対象収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。また、分配金額は運用実績に応じて変動します。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。

投資リスク 市況動向および資金動向等により、上記のような運用が行えない場合があります。

■基準価額の変動要因

ファンドの基準価額は、組み入れている有価証券等の価格変動による影響を受けますが、これらの**運用により信託財産に生じた損益はすべて投資者のみなさまに帰属します。**

したがって、**投資者のみなさまの投資元本が保証されているものではなく、基準価額の下落により損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。**

投資信託は預貯金と異なります。

ファンドの基準価額の変動要因として、主に以下のリスクがあります。

価格変動 リスク	一般に、株式の価格は個々の企業の活動や業績、市場・経済の状況等を反映して変動するため、ファンドはその影響を受け組入株式の価格の下落は基準価額の下落要因となります。
為替変動 リスク	組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いませんので、為替変動の影響を大きく受けます。
信用 リスク	組入有価証券等の発行者や取引先等の経営・財務状況が悪化した場合またはそれが予想された場合もしくはこれらに関する外部評価の悪化があった場合等には、当該組入有価証券等の価格が下落することやその価値がなくなること、または利払い・償還金の支払いが滞ることがあります。
流動性 リスク	有価証券等を売却あるいは取得しようとする際に、市場に十分な需要や供給がない場合や取引規制等により十分な流動性の下での取引を行えない場合または取引が不可能となる場合、市場実勢から期待される価格より不利な価格での取引となる可能性があります。

ファンドは、中小型株を主要投資対象としているため、大型株中心に投資する場合に比べ、価格変動・信用・流動性の各リスクが大きくなる可能性があります。

■その他の留意点

- ・ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定(いわゆるクーリングオフ)の適用はありません。
- ・ファンドは、大量の解約が発生し短期間で解約資金を手当てする必要がある場合や主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性や、換金の申込みの受け付けが中止となる可能性、換金代金のお支払が遅延する可能性があります。
- ・収益分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益の水準を示すものではありません。収益分配は、計算期間に生じた収益を超えて行われる場合があります。
- ・投資者の購入価額によっては、収益分配金の一部または全部が、実質的な元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりが小さかった場合も同様です。
- ・収益分配金の支払いは、信託財産から行われます。したがって純資産総額の減少、基準価額の下落要因となります。
- ・ファンドは、ファミリーファンド方式により運用を行います。そのため、ファンドが投資対象とするマザーファンドを共有する他のベビーファンドの追加設定・解約によってマザーファンドに売買が生じた場合などには、ファンドの基準価額に影響する場合があります。

ご購入の際には、必ず投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

アメリカン・ニュー・ステージ・オープン

追加型投信／海外／株式

手続・手数料等

■お申込みメモ

購入単位	販売会社が定める単位／販売会社にご確認ください。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額 ※基準価額は1万口当たりで表示されます。基準価額は委託会社の照会先でご確認ください。
換金単位	販売会社が定める単位／販売会社にご確認ください。
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を差引いた価額
換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して6営業日目から販売会社においてお支払いします。
申込不可日	次のいずれかに該当する日には、購入・換金はできません。 ・ニューヨーク証券取引所、ニューヨークの銀行の休業日 ※具体的な日付については、委託会社のホームページ(「ファンド関連情報」内の「お申込み不可日一覧」)をご覧ください。
申込締切時間	原則として、午後3時30分までに販売会社が受付けたものを当日の申込分とします。 なお、販売会社によっては異なる場合があります。
換金制限	ファンドの資金管理を円滑に行うため、大口の換金のお申込みに制限を設ける場合があります。
購入・換金申込受付の中止及び取消し	金融商品取引所等における取引の停止、外国為替取引の停止、その他やむを得ない事情があるときは、購入・換金のお申込みの受付を中止すること、およびすでに受付けた購入・換金のお申込みの受付を取消すことがあります。
信託期間	2026年10月7日まで(2011年11月1日設定)
繰上償還	受益権の口数が20億口を下回ることとなった場合等には、信託期間を繰上げて償還となることがあります。
決算日	毎年1・4・7・10月の7日(休業日の場合は翌営業日)
収益分配	年4回の決算時に分配を行います。 販売会社との契約によっては、収益分配金の再投資が可能です。
課税関係	課税上は、株式投資信託として取扱われます。個人受益者については、収益分配時の普通分配金ならびに換金時および償還時の譲渡益に対して課税されます。公募株式投資信託は税法上、一定の要件を満たした場合に「NISA(少額投資非課税制度)」の適用対象となります。ファンドは、NISAの対象ではありません。くわしくは、販売会社にご確認ください。税法が改正された場合等には、変更となることがあります。

■ファンドの費用

お客さまが直接的に負担する費用

購入時手数料	購入価額に対して、 上限3.3%(税抜 3%) (販売会社が定めます) (購入される販売会社により異なります。くわしくは、販売会社にご確認ください。)
信託財産留保額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額に 0.3% をかけた額

お客さまが信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用 (信託報酬)	日々の純資産総額に対して、 年率2.288%(税抜 年率2.08%) をかけた額
その他の費用・ 手数料	監査法人に支払われるファンドの監査費用・有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料・有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用・マザーファンドの換金に伴う信託財産留保額・その他信託事務の処理にかかる諸費用等についてもファンドが負担します。 ※上記の費用・手数料については、売買条件等により異なるため、あらかじめ金額または上限額等を記載することはできません。

※運用管理費用(信託報酬)および監査費用は、日々計上され、ファンドの基準価額に反映されます。毎決算時または償還時にファンドから支払われます。

※上記の費用(手数料等)については、保有金額または保有期間等により異なるため、あらかじめ合計額等を記載することはできません。

なお、ファンドが負担する費用(手数料等)の支払い実績は、交付運用報告書に開示されていますのでご参照ください。

本資料のご利用にあたっての注意事項等

●本資料は、三菱UFJアセットマネジメントが作成した資料です。投資信託をご購入の場合は、販売会社よりお渡しする最新の投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。●本資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。●本資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性等を保証するものではありません。●本資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。●投資信託は、預金等や保険契約とは異なり、預金保険機構、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。銀行等の登録金融機関でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の補償の対象ではありません。●投資信託は、販売会社がお申込みの取扱いを行い委託会社が運用を行います。

●委託会社(ファンドの運用の指図等)

三菱UFJアセットマネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第404号

加入協会: 一般社団法人 投資信託協会

一般社団法人 日本投資顧問業協会

<ホームページアドレス> <https://www.am.mufg.jp/>

<お客さま専用フリーダイヤル> 0120-151034

(受付時間 営業日の9:00~17:00)

●受託会社(ファンドの財産の保管・管理等)

三菱UFJ信託銀行株式会社

ご購入の際には、必ず投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

2025年11月28日現在

販売会社情報一覧表

投資信託説明書(交付目論見書)のご請求は下記の販売会社まで

ファンド名称: アメリカン・ニュー・ステージ・オープン

商号	登録番号等		日本証券業協会	一般社団法人 日本投資顧問業協会	一般社団法人 金融先物取引業協会	一般社団法人 第二種金融商品取引業協会
池田泉州TT証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長(金商)第370号	○			
岩井コスモ証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長(金商)第15号	○	○	○	
株式会社SBI証券	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第44号	○		○	○
株式会社SBI新生銀行(委託金融商品取引業者 株式会社SBI証券)	登録金融機関	関東財務局長(登金)第10号	○		○	
岡三証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第53号	○	○	○	○
十六TT証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長(金商)第188号	○			
ちばぎん証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第114号	○			
中銀証券株式会社(インターネット専用)(※)	金融商品取引業者	中国財務局長(金商)第6号	○			
東海東京証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長(金商)第140号	○	○	○	○
とちぎんTT証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第32号	○			
西日本シティTT証券株式会社	金融商品取引業者	福岡財務支局長(金商)第75号	○			
浜銀TT証券株式会社(※)	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第1977号	○			
広田証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長(金商)第33号	○			
ほくほくTT証券株式会社(※)	金融商品取引業者	北陸財務局長(金商)第24号	○			
松井証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第164号	○		○	
丸三証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第167号	○	○		
三菱UFJ eスマート証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第61号	○	○	○	○
楽天証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○
ワイエム証券株式会社	金融商品取引業者	中国財務局長(金商)第8号	○			

・商号欄に*の表示がある場合は取次販売会社です。・商号欄に(※)の表示がある場合は新規申込のお取扱いを中止しております。