

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	2026年10月7日まで（2011年11月1日設定）	
運用方針	アメリカン・ニュー・ステージ・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として米国において取引されている新興成長企業株式（預託証券（DR）を含みます。）に投資を行い、信託財産の成長をめざします。マザーファンド受益証券の組入比率は高位を維持することを基本とします。実質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。株式等の運用にあたっては、運用の指図に関する権限を、ビクトリー・キャピタル・マネジメント・インクに委託します。	
主要運用対象	ベビーファンド	アメリカン・ニュー・ステージ・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	米国の株式（預託証券（DR）を含みます。）を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。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。ただし、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。	

運用報告書（全体版）

アメリカン・ニュー・ステージ・オープン



第52期（決算日：2025年1月7日）  
第53期（決算日：2025年4月7日）



受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
さて、お手持ちの「アメリカン・ニュー・ステージ・オープン」は、去る4月7日に第53期の決算を行いましたので、法令に基づいて第52期～第53期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。  
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJアセットマネジメント

東京都港区東新橋一丁目9番1号  
ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先	
お客さま専用 フリーダイヤル	<b>0120-151034</b> （受付時間：営業日の9:00～17:00、 土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）
お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。	

本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。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。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近10期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			( 参 考 指 数 ) ラッセル2000グロース イ ン デ ッ ク ス		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	(配当込み、円換算ベース)	期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
44期(2023年1月10日)	9,769	0	△10.0	1,060,963.72	△ 8.7	92.5	—	6,914
45期(2023年4月7日)	10,229	100	5.7	1,074,006.47	1.2	93.4	—	7,016
46期(2023年7月7日)	10,459	1,500	16.9	1,257,661.32	17.1	97.5	—	6,671
47期(2023年10月10日)	10,286	0	△ 1.7	1,217,012.45	△ 3.2	95.1	—	7,029
48期(2024年1月9日)	10,305	600	6.0	1,323,365.10	8.7	93.0	—	7,222
49期(2024年4月8日)	10,379	1,600	16.2	1,482,848.43	12.1	94.8	—	7,889
50期(2024年7月8日)	10,479	250	3.4	1,565,394.66	5.6	94.8	—	8,327
51期(2024年10月7日)	10,391	0	△ 0.8	1,568,458.31	0.2	92.6	—	8,483
52期(2025年1月7日)	10,795	1,500	18.3	1,750,696.39	11.6	108.8	—	8,885
53期(2025年4月7日)	7,531	0	△30.2	1,270,292.08	△27.4	92.4	—	6,433

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) 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。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

# ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		( 参 考 指 数 ) ラッセル2000グロース イ ン デ ッ ク ス		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
			騰 落 率	(配当込み、円換算ベース)	騰 落 率		
第52期	(期 首) 2024年10月 7 日	円 10,391	% —	1,568,458.31	% —	% 92.6	% —
	10月末	10,927	5.2	1,635,573.08	4.3	94.7	—
	11月末	12,091	16.4	1,759,643.79	12.2	95.7	—
	12月末	12,018	15.7	1,724,517.91	9.9	91.4	—
	(期 末) 2025年 1 月 7 日	12,295	18.3	1,750,696.39	11.6	108.8	—
第53期	(期 首) 2025年 1 月 7 日	10,795	—	1,750,696.39	—	108.8	—
	1 月末	10,661	△ 1.2	1,733,533.89	△ 1.0	94.6	—
	2 月末	9,336	△13.5	1,532,819.86	△12.4	95.6	—
	3 月末	8,600	△20.3	1,444,893.85	△17.5	92.8	—
	(期 末) 2025年 4 月 7 日	7,531	△30.2	1,270,292.08	△27.4	92.4	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

# 運用経過

第52期～第53期：2024年10月8日～2025年4月7日

## ▶ 当作成期中の基準価額等の推移について

### 基準価額等の推移



第52期首	10,391円
第53期末	7,531円
既払分配金	1,500円
騰落率	－17.5%
(分配金再投資ベース)	

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみな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。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

### 基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ17.5%（分配金再投資ベース）の下落となりました。

## > 基準価額の主な変動要因

### 下落要因

個別銘柄（AMERICAN EAGLE OUTFITTERS、RHなど）が下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

第52期～第53期：2024年10月8日～2025年4月7日

## 投資環境について

### ▶ 米国株式市況

**米国株式市況は下落しました。**

期間の初めから2025年2月中旬にかけては、トランプ政権が掲げる経済政策が米景気を押し上げるとの期待などから上昇しました。その後、トランプ政権による関税引き上げなどの政策や一部経済指標の結果を受けて、米国の成長鈍化とインフレ加速への懸念が高まったことなどから下落し、期間を通しては下落しました。

### ▶ 為替市況

**米ドルは対円で下落しました。**

2025年1月中旬頃にかけて米国の利下げペースが鈍化すると観測などを背景に米ドルは対円で上昇したものの、その後は景気後退を示唆する経済指標の結果などを受けて米国金利が低下したことなどを背景に下落し、期間を通して米ドルは対円で下落しました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

### ▶ アメリカン・ニュー・ステージ・オープン

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、米国において取引されている新興成長企業株式などを高位に組み入れる運用を行いました。

### ▶ アメリカン・ニュー・ステージ・マザーファンド

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

心に投資を継続しました。株式の組入比率については期間を通じて高位を維持しました。

組入銘柄数については、期間中において銘柄入替を行い、期間の初め58銘柄から期間末55銘柄としました。銘柄入替については、会員費値上げ及び店舗網拡充などを通じた売上伸長などに期待し、小売関連銘柄などを新規に組み入れた一方、トランプ氏が掲げる中国製品への関税強化策による業績への影響懸念などからアパレル関連銘柄などを全売却しました。

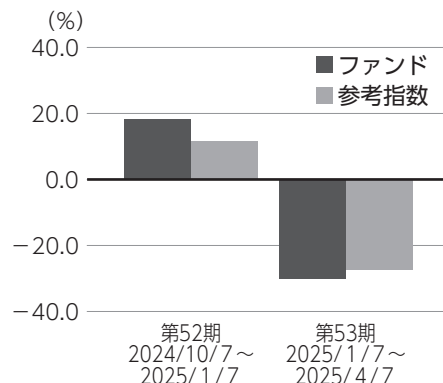
第52期～第53期：2024/10/8～2025/4/7

## 当該投資信託のベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右記のグラフは当ファンド（ベビーファンド）の基準価額と参考指数の騰落率との対比です。

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。

### 基準価額と参考指数の対比（騰落率）



※ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

## 分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

### 分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第52期 2024年10月8日～2025年1月7日	第53期 2025年1月8日～2025年4月7日
当期分配金（対基準価額比率）	1,500（12.200％）	－（－％）
当期の収益	1,500	－
当期の収益以外	－	－
翌期繰越分配対象額	795	567

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、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合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## 今後の運用方針 (作成対象期間末での見解です。)

### ▶ アメリカン・ニュー・ステージ・オープン

運用の基本方針に基づき、マザーファンドへの投資を通じて、米国において取引されている新興成長企業株式を高位に組み入れ、値上がり益の獲得および配当収益の確保をめざす運用を行います。

### ▶ アメリカン・ニュー・ステージ・マザーファンド

ファンダメンタルズの徹底した分析を行

い、着実な成長が見込める小型グロース企業へ投資を行う方針です。

引き続き、セクター毎に専門のアナリストが個別企業の調査を行い、優れた製品やサービスを持ちマクロ動向の影響を受けにくく中長期的に業績を伸ばせる小型企業の発掘に努めています。

引き続き、綿密な企業分析と厳格なリスク管理を行い、独自要因で成長できる企業を厳選して投資を行う方針です。



2024年10月8日～2025年4月7日

## 1 万口当たりの費用明細

項目	第52期～第53期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	121	1.144	(a) 信託報酬 = 作成期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × (作成期中の日数 ÷ 年間日数)
( 投 信 会 社 )	( 76 )	(0.715)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
( 販 売 会 社 )	( 41 )	(0.385)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
( 受 託 会 社 )	( 5 )	(0.044)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	3	0.029	(b) 売買委託手数料 = 作成期中の売買委託手数料 ÷ 作成期中の平均受益権口数 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
( 株 式 )	( 3 )	(0.029)	
(c) 有価証券取引税	0	0.002	(c) 有価証券取引税 = 作成期中の有価証券取引税 ÷ 作成期中の平均受益権口数 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 )	(0.002)	
(d) その他費用	3	0.024	(d) その他費用 = 作成期中のその他費用 ÷ 作成期中の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	( 2 )	(0.023)	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
( 監 査 費 用 )	( 0 )	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
合 計	127	1.199	

作成期中の平均基準価額は、10,606円です。

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により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。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

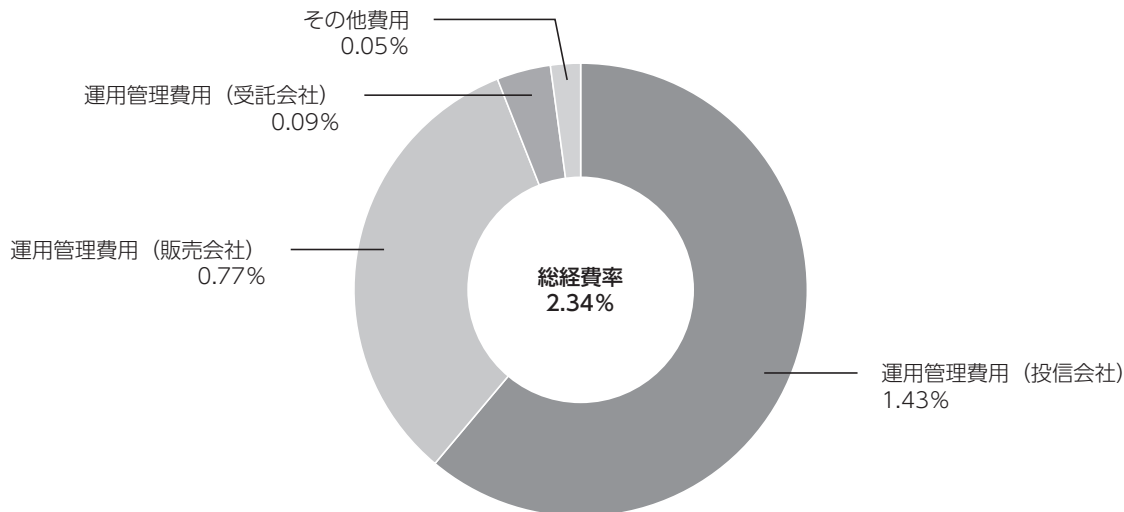
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## (参考情報)

### ■総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成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2.34%**です。



(注) 費用は、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) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 前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は異なります。

# ○売買及び取引の状況

(2024年10月8日～2025年4月7日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第52期～第53期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
アメリカン・ニュー・ステージ・マザーファンド	102,101	874,000	206,230	1,756,000

# ○株式売買比率

(2024年10月8日～2025年4月7日)

## 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52期～第53期
	アメリカン・ニュー・ステージ・マザーファンド
(a) 当作成期中の株式売買金額	13,109,339千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	8,253,425千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.58

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

# ○利害関係人との取引状況等

(2024年10月8日～2025年4月7日)

## 利害関係人との取引状況

<アメリカン・ニュー・ステージ・オープン>

該当事項はございません。

<アメリカン・ニュー・ステージ・マザーファンド>

区分	第52期～第53期					
	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人との取引状況B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人との取引状況D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替直物取引	870	115	13.2	1,749	50	2.9

平均保有割合 100.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行です。

## ○組入資産の明細

(2025年4月7日現在)

### 親投資信託残高

銘 柄	第51期末	第53期末	
	口 数	口 数	評 価 額
アメリカン・ニュー・ステージ・マザーファンド	千口 1,132,250	千口 1,028,120	千円 6,396,350

## ○投資信託財産の構成

(2025年4月7日現在)

項 目	第53期末	
	評 価 額	比 率
アメリカン・ニュー・ステージ・マザーファンド	千円 6,396,350	% 98.3
コール・ローン等、その他	111,542	1.7
投資信託財産総額	6,507,892	100.0

(注) アメリカン・ニュー・ステージ・マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（6,346,341千円）の投資信託財産総額（6,473,646千円）に対する比率は98.0%です。

(注) 外貨建資産は、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、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル＝145.78円			
------------------	--	--	--

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第52期末	第53期末
	2025年1月7日現在	2025年4月7日現在
	円	円
(A) 資産	10,262,290,961	6,507,892,704
コール・ローン等	241,778,675	111,540,473
アメリカン・ニュー・ステージ・マザーファンド(評価額)	8,808,510,172	6,396,350,819
未収入金	1,212,000,000	—
未収利息	2,114	1,412
(B) 負債	1,377,247,320	74,407,712
未払収益分配金	1,234,570,843	—
未払解約金	89,328,062	27,401,263
未払信託報酬	53,263,940	46,932,022
その他未払費用	84,475	74,427
(C) 純資産総額(A－B)	8,885,043,641	6,433,484,992
元本	8,230,472,289	8,542,442,566
次期繰越損益金	654,571,352	△2,108,957,574
(D) 受益権総口数	8,230,472,289口	8,542,442,566口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,795円	7,531円

## ○損益の状況

項 目	第52期	第53期
	2024年10月8日～ 2025年1月7日	2025年1月8日～ 2025年4月7日
	円	円
(A) 配当等収益	63,988	104,088
受取利息	63,988	104,088
(B) 有価証券売買損益	1,478,151,776	△2,691,179,756
売買益	1,581,342,388	51,712,969
売買損	△ 103,190,612	△2,742,892,725
(C) 信託報酬等	△ 53,348,415	△ 47,006,449
(D) 当期損益金 (A + B + C)	1,424,867,349	△2,738,082,117
(E) 前期繰越損益金	27,065,528	204,022,856
(F) 追加信託差損益金	437,209,318	425,101,687
(配当等相当額)	( 247,805,376)	( 280,860,409)
(売買損益相当額)	( 189,403,942)	( 144,241,278)
(G) 計 (D + E + F)	1,889,142,195	△2,108,957,574
(H) 収益分配金	△1,234,570,843	0
次期繰越損益金 (G + H)	654,571,352	△2,108,957,574
追加信託差損益金	437,209,318	425,101,687
(配当等相当額)	( 248,217,717)	( 281,178,244)
(売買損益相当額)	( 188,991,601)	( 143,923,443)
分配準備積立金	217,362,034	204,022,856
繰越損益金	—	△2,738,082,117

(注) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) (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。

### <注記事項>

①作成期首（前作成期末）元本額 8,165,032,926円

作成期中追加設定元本額 1,865,311,776円

作成期中一部解約元本額 1,487,902,136円

また、1口当たり純資産額は、作成期末0.7531円です。

②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は2,108,957,574円です。

③分配金の計算過程

項 目	2024年10月8日～ 2025年1月7日	2025年1月8日～ 2025年4月7日
費用控除後の配当等収益額	11,581,066円	—円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	1,378,311,114円	—円
収益調整金額	437,209,318円	281,178,244円
分配準備積立金額	62,040,697円	204,022,856円
当ファンドの分配対象収益額	1,889,142,195円	485,201,100円
1万口当たり収益分配対象額	2,295円	567円
1万口当たり分配金額	1,500円	—円
収益分配金金額	1,234,570,843円	—円

④「アメリカン・ニュー・ステージ・マザーファンド」の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、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年10,000分の90の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

## ○分配金のお知らせ

	第52期	第53期
1 万口当たり分配金（税込み）	1,500円	0円

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

\*三菱ＵＦＪアセットマネジメントでは本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ（<https://www.am.mufg.jp/>）をご覧ください。

### 【お 知 ら せ】

- ①東京証券取引所の取引時間の延伸に伴い、申込締切時間の変更を行いました。詳細は、当社ホームページ（<https://www.am.mufg.jp/>）から当該ファンドページの目論見書をご覧ください。  
(2024年11月5日)
- ②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、記載変更を行い、信託約款に所要の変更を行いました。  
(2025年4月1日)

# アメリカン・ニュー・ステージ・マザーファンド

## 《第13期》決算日2024年10月7日

[計算期間：2023年10月11日～2024年10月7日]

「アメリカン・ニュー・ステージ・マザーファンド」は、10月7日に第13期の決算を行いました。

以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第13期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	主として米国において取引されている新興成長企業株式（預託証券（DR）を含みます。）に投資を行い、信託財産の成長をめざします。投資にあたっては、ボトムアップアプローチにより投資銘柄を厳選します。株式等の運用にあたっては、運用の指図に関する権限を、ビクトリー・キャピタル・マネジメント・インクに委託します。株式等の組入比率は原則として高位を保ちます。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す。
主 要 運 用 対 象	米国の株式（預託証券（DR）を含みます。）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制限を設けません。 外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

## ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		( 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)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
			期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
9期(2020年10月7日)	41,201	24.3	884,513.49	20.7	96.1	—	11,305
10期(2021年10月7日)	53,628	30.2	1,190,453.71	34.6	96.1	—	10,796
11期(2022年10月7日)	51,417	△ 4.1	1,161,753.35	△ 2.4	94.8	—	7,976
12期(2023年10月10日)	57,395	11.6	1,217,012.45	4.8	96.3	—	6,942
13期(2024年10月7日)	74,553	29.9	1,568,458.31	28.9	93.1	—	8,441

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) 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。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		( 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)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2023年10月10日	円 57,395	% —	1,217,012.45	% —	% 96.3	% —
10月末	54,147	△ 5.7	1,134,329.98	△ 6.8	92.3	—
11月末	57,171	△ 0.4	1,225,565.93	0.7	91.7	—
12月末	62,071	8.1	1,348,766.28	10.8	92.5	—
2024年 1 月末	64,366	12.1	1,367,156.99	12.3	94.4	—
2 月末	70,017	22.0	1,469,378.74	20.7	93.5	—
3 月末	73,225	27.6	1,525,808.99	25.4	94.8	—
4 月末	72,229	25.8	1,490,992.14	22.5	94.8	—
5 月末	73,537	28.1	1,531,579.27	25.8	95.8	—
6 月末	75,493	31.5	1,577,688.70	29.6	94.3	—
7 月末	71,681	24.9	1,601,984.80	31.6	94.3	—
8 月末	70,724	23.2	1,503,924.66	23.6	93.0	—
9 月末	71,184	24.0	1,510,281.22	24.1	93.8	—
(期 末) 2024年10月 7 日	74,553	29.9	1,568,458.31	28.9	93.1	—

(注) 騰落率は期首比。  
(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

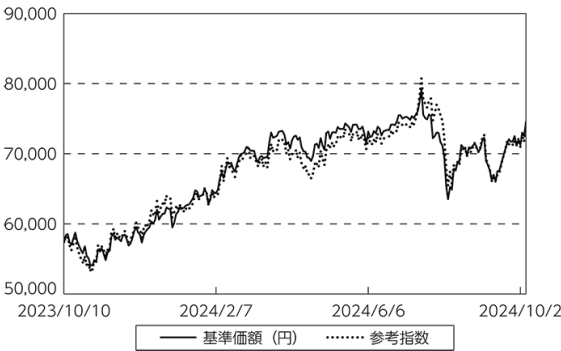
○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ29.9%の上昇となりました。

基準価額等の推移



(注) 参考指数は期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。



●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

個別銘柄 (APPLOVIN CORP-CLASS A、WINGSTOP INC など) が上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

●投資環境について

◎米国株式市況

米国株式市況は上昇しました。

- ・良好な企業決算が発表されたことに加え、米国の過度な景気後退懸念の払拭や米国を中心に利下げ観測が高まったことなどから上昇しました。

◎為替市況

米ドルは対円で下落しました。

- ・米ドルは、米国の利下げ観測の高まりなどを受けて対円で下落しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・画期的なテクノロジーやサービス等で売上进行することが期待でき、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投資を継続しました。株式の組入比率については期間を通じて高位を維持しました。
- ・組入銘柄数については、期間中において銘柄入替を行い、期間の初め53銘柄から期間末58銘柄としました。銘柄入替については、新規カジノ・リゾートの開設に伴い業績拡大が見込まれることなどからエンターテインメント関連銘柄などを新規に組み入れた一方、最高経営責任者 (CEO) の退任により経営不振が懸念されることなどから半導体関連銘柄などを全売却しました。

○今後の運用方針

- ・ファンダメンタルズの徹底した分析を行い、着実な成長が見込める小型グロース企業へ投資を行う方針です。
- ・引き続き、セクター毎に専門のアナリストが個別企業の調査を行い、優れた製品やサービスを持ちマクロ動向の影響を受けにくく中長期的に業績を伸ばせる小型企業の発掘に努めています。
- ・引き続き、綿密な企業分析と厳格なリスク管理を行い、独自要因で成長できる企業を厳選して投資を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年10月11日～2024年10月 7 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 39 (39)	% 0.058 (0.058)	(a) 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 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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 株 式 )	2 ( 2 )	0.002 (0.002)	(b) 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 )	32 (32) ( 0 )	0.047 (0.047) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  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  信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	73	0.107	
期中の平均基準価額は、67,580円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
(注) 各比率は 1 万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第 3 位未満は四捨五入してあります。

○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2023年10月11日～2024年10月 7 日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 13,260 ( 411)	千アメリカドル 82,701 ( ー)	百株 15,327	千アメリカドル 88,337

(注) 金額は受渡代金。  
(注) ( )内は株式分割・増資割当および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。

○株式売買比率

(2023年10月11日～2024年10月 7 日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	25,796,906千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,462,344千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	3.45

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2023年10月11日～2024年10月 7 日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 1,485	百万円 186	% 12.5	百万円 2,045	百万円 42	% 2.1

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2024年10月7日現在)

外国株式

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円	
ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	224	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
TENET HEALTHCARE CORP	152	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
AXCELIS TECHNOLOGIES INC	30	—	—	—	半導体・半導体製造装置
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	—	78	897	133,204	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAIA INC	14	13	590	87,721	運輸
WINTRUST FINANCIAL CORP	39	114	1,218	180,901	銀行
AXON ENTERPRISE INC	39	10	451	67,008	資本財
EURONET WORLDWIDE INC	42	132	1,292	191,947	金融サービス
ONTO INNOVATION INC	—	34	710	105,528	半導体・半導体製造装置
AMERICAN EAGLE OUTFITTERS	—	684	1,516	225,141	一般消費財・サービス流通・小売り
SEMTECH CORP	—	229	957	142,143	半導体・半導体製造装置
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	222	—	—	—	半導体・半導体製造装置
RALPH LAUREN CORP	96	—	—	—	耐久消費財・アパレル
AEROVIRONMENT INC	—	61	1,287	191,112	資本財
CHART INDUSTRIES INC	84	78	966	143,563	資本財
GENPACT LTD	148	—	—	—	商業・専門サービス
SKECHERS USA INC-CL A	—	175	1,204	178,794	耐久消費財・アパレル
HEXCEL CORP	36	—	—	—	資本財
BWX TECHNOLOGIES INC	—	83	976	145,054	資本財
XYLEM INC	36	—	—	—	資本財
SAREPTA THERAPEUTICS INC	93	69	833	123,700	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H	256	83	922	136,969	半導体・半導体製造装置
AAON INC	—	103	1,114	165,506	資本財
LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS	41	—	—	—	資本財
RH	25	13	439	65,230	一般消費財・サービス流通・小売り
CHURCHILL DOWNS INC	—	103	1,426	211,745	消費者サービス
CLEAN HARBORS INC	86	60	1,479	219,684	商業・専門サービス
ACADIA HEALTHCARE CO INC	161	87	487	72,324	ヘルスケア機器・サービス
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	—	23	661	98,228	ソフトウェア・サービス
HEALTHQUITY INC	—	84	700	103,995	ヘルスケア機器・サービス
GLOBANT SA	60	38	746	110,865	ソフトウェア・サービス
COHERENT CORP	—	57	549	81,524	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WINGSTOP INC	72	11	477	70,855	消費者サービス
PENUMBRA INC	27	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
VERICEL CORP	—	168	729	108,281	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OLLIE'S BARGAIN OUTLET HOLDI	—	109	1,065	158,186	一般消費財・サービス流通・小売り
LIVENT CORP	247	—	—	—	素材
Q2 HOLDINGS INC	—	140	1,117	165,906	ソフトウェア・サービス
AMICUS THERAPEUTICS INC	1,065	544	577	85,708	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FABRINET	56	26	631	93,745	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	11	—	—	—	金融サービス
BLUEPRINT MEDICINES CORP	—	92	820	121,823	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DYNATRACE INC	140	193	1,041	154,567	ソフトウェア・サービス
APPFOLIO INC - A	—	29	674	100,149	ソフトウェア・サービス
KRYSTAL BIOTECH INC	81	32	575	85,460	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APELLIS PHARMACEUTICALS INC	255	160	441	65,554	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	株数	期首(前期末)	当 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	
MEDPACE HOLDINGS INC	—	15	542	80,473	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIVE9 INC	112	—	—	—	ソフトウェア・サービス
FRESHPET INC	109	41	583	86,704	食品・飲料・タバコ
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS INC	40	46	724	107,571	資本財
TANDEM DIABETES CARE INC	—	201	840	124,805	ヘルスケア機器・サービス
SHIFT4 PAYMENTS INC-CLASS A	155	47	431	64,020	金融サービス
ALTAIR ENGINEERING INC - A	107	112	1,070	158,970	ソフトウェア・サービス
INSPIRE MEDICAL SYSTEMS INC	36	30	649	96,370	ヘルスケア機器・サービス
GROCERY OUTLET HOLDING CORP	431	—	—	—	生活必需品流通・小売り
SHOCKWAVE MEDICAL INC	31	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SPRINGWORKS THERAPEUTICS INC	—	305	995	147,804	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
YETI HOLDINGS INC	170	—	—	—	耐久消費財・アパレル
KINSALE CAPITAL GROUP INC	10	—	—	—	保険
AZEK CO INC/THE	284	183	803	119,367	資本財
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	20	49	959	142,453	資本財
APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	39	61	1,362	202,248	資本財
SHOALS TECHNOLOGIES GROUP -A	410	—	—	—	資本財
PAYONEER GLOBAL INC	1,945	1,659	1,279	189,975	金融サービス
FLYWIRE CORP-VOTING	459	—	—	—	金融サービス
APPLOVIN CORP-CLASS A	207	125	1,758	261,057	ソフトウェア・サービス
MATADOR RESOURCES CO	226	142	768	114,095	エネルギー
BELLRING BRANDS INC	377	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
AVIENT CORP	112	—	—	—	素材
EVOLENT HEALTH INC - A	333	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
PROCORE TECHNOLOGIES INC	—	85	513	76,252	ソフトウェア・サービス
TECNOGLASS INC	200	119	832	123,591	資本財
NEXTRACKER INC-CL A	—	189	692	102,783	資本財
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL	65	89	815	121,038	エネルギー
BADGER METER INC	68	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NATERA INC	—	124	1,620	240,581	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRSTCASH HOLDINGS INC	—	114	1,305	193,779	金融サービス
CHAMPION HOMES INC	—	125	1,176	174,647	耐久消費財・アパレル
FTAI AVIATION LTD	—	90	1,272	188,937	資本財
WALKER & DUNLOP INC	—	118	1,314	195,155	金融サービス
REDDIT INC-CL A	—	142	1,032	153,349	メディア・娯楽
合 計	株 数 ・ 金 額	9,806	8,151	52,927	7,858,174
	銘 柄 数 < 比 率 >	53	58	—	< 93.1% >

(注) 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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2024年10月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 7,858,174	% 92.2
コール・ローン等、その他	662,153	7.8
投資信託財産総額	8,520,327	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (8,386,077千円) の投資信託財産総額 (8,520,327千円) に対する比率は98.4%です。  
(注) 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、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル＝148.47円			
------------------	--	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年10月7日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,520,327,053
コール・ローン等	616,123,466
株式(評価額)	7,858,174,735
未収入金	45,817,190
未収配当金	211,169
未収利息	493
(B) 負債	79,061,036
未払金	50,061,036
未払解約金	29,000,000
(C) 純資産総額(A－B)	8,441,266,017
元本	1,132,250,302
次期繰越損益金	7,309,015,715
(D) 受益権総口数	1,132,250,302口
1万口当たり基準価額(C／D)	74,553円

<注記事項>

①期首元本額 1,209,683,021円  
    期中追加設定元本額 253,215,580円  
    期中一部解約元本額 330,648,299円  
    また、1口当たり純資産額は、期末74,553円です。

②期末における元本の内訳（当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額）  
    アメリカン・ニュー・ステージ・オープン 1,132,250,302円

○損益の状況 (2023年10月11日～2024年10月7日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	33,353,791
受取配当金	16,503,122
受取利息	16,822,946
その他収益金	33,039
支払利息	△ 5,316
(B) 有価証券売買損益	2,039,628,491
売買益	2,848,334,686
売買損	△ 808,706,195
(C) 保管費用等	△ 3,711,367
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	2,069,270,915
(E) 前期繰越損益金	5,733,312,081
(F) 追加信託差損益金	1,416,784,420
(G) 解約差損益金	△1,910,351,701
(H) 計(D＋E＋F＋G)	7,309,015,715
次期繰越損益金(H)	7,309,015,715

(注) (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) (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) (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。