

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54期（決算日：2025年7月7日）

第55期（決算日：2025年10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。
ここに謹んで運用経過等を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、よろしく
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	0120-151034 （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 組 入 比 率	株 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
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
54期(2025年7月7日)	9,072	0	20.5	1,584,476.63	24.7	95.5	—	7,668
55期(2025年10月7日)	9,798	0	8.0	1,853,745.26	17.0	93.9	—	7,779

(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	(仮定込み、円換算ベース)	騰 落 率		
第54期	(期 首) 2025年 4 月 7 日	円 7,531	% —	1,270,292.08	% —	% 92.4	% —
	4 月末	8,108	7.7	1,365,181.74	7.5	95.5	—
	5 月末	8,493	12.8	1,463,054.31	15.2	95.4	—
	6 月末	8,926	18.5	1,549,015.19	21.9	95.9	—
	(期 末) 2025年 7 月 7 日	9,072	20.5	1,584,476.63	24.7	95.5	—
第55期	(期 首) 2025年 7 月 7 日	9,072	—	1,584,476.63	—	95.5	—
	7 月末	9,492	4.6	1,644,104.18	3.8	94.1	—
	8 月末	9,704	7.0	1,713,514.74	8.1	95.0	—
	9 月末	9,696	6.9	1,791,230.37	13.0	94.8	—
	(期 末) 2025年10月 7 日	9,798	8.0	1,853,745.26	17.0	93.9	—

(注) 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54期～第55期：2025年4月8日～2025年10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54期首	7,531円
第55期末	9,798円
既払分配金	0円
騰落率	30.1%

※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30.1%の上昇となりました。

▶ 基準価額の主な変動要因

上昇要因

個別銘柄（FABRINET、CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDI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。

第54期～第55期：2025年4月8日～2025年10月7日

▶ 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。

米経済の底堅さを示す経済指標の結果に加え、米国と主要国との関税交渉が進展したことにより、世界経済の見通しに対する過度な懸念が後退したことなどから上昇しました。

▶ 為替市況

米ドルは対円で上昇しました。

米ドルは、日本国内の政治先行きへの不透明感や一部の米経済指標で米景気の底堅さが示唆されたことなどを背景に対円で上昇しました。

▶ 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55銘柄から期間末57銘柄としました。銘柄入替については、グローバルな防衛力強化の流れや、老朽化した社会インフラの更新といった中長期に亘る需要が収益を後押しすると判断し、工業製品関連銘柄などを新規に組み入れた一方、主要製品の売上鈍化を示唆したことなどから、医療関連銘柄などを全売却しました。

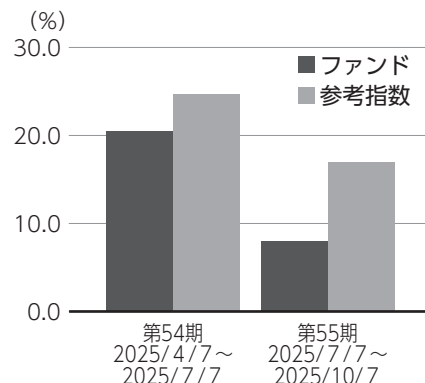
第54期～第55期：2025/4/8～2025/10/7

当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）



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54期 2025年4月8日～2025年7月7日	第55期 2025年7月8日～2025年10月7日
当期分配金（対基準価額比率）	－（－％）	－（－％）
当期の収益	－	－
当期の収益以外	－	－
翌期繰越分配対象額	578	588

(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。

2025年4月8日～2025年10月7日

> 1万口当たりの費用明細

項目	第54期～第55期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	102	1.147	(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)	(64)	(0.717)	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)	(34)	(0.386)	交付運用報告書等各种書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(4)	(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	2	0.021	(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)	(2)	(0.021)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(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)	(0.000)	
(d) その他費用	2	0.027	(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)	(0.025)	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
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	106	1.195	

作成期中の平均基準価額は、8,934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。

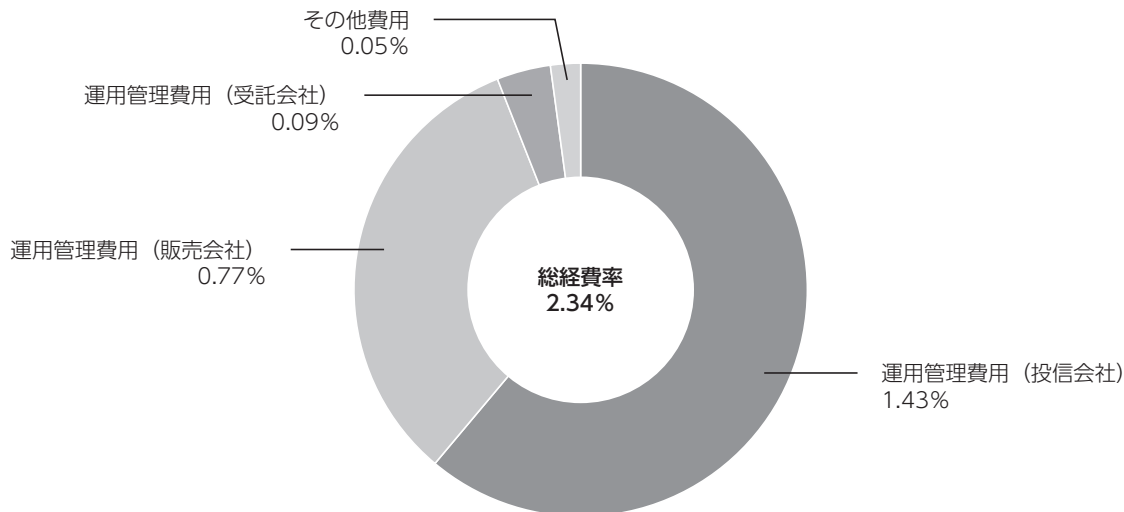
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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

(2025年4月8日～2025年10月7日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第54期～第55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		—	—	81,134	615,000

○株式売買比率

(2025年4月8日～2025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	第54期～第55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	8,357,811千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	7,129,060千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.17	

(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

(2025年4月8日～2025年10月7日)

該当事項はございません。

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。

○組入資産の明細

(2025年10月7日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第53期末	第55期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
アメリカン・ニュー・ステージ・マザーファンド		1,028,120	946,986	7,761,312

○投資信託財産の構成

(2025年10月7日現在)

項 目	第55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 7,761,312	% 99.0
コール・ローン等、その他	79,435	1.0
投資信託財産総額	7,840,747	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（7,711,665千円）の投資信託財産総額（7,838,862千円）に対する比率は98.4%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=150.47円			
------------------	--	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第54期末	第55期末
	2025年7月7日現在	2025年10月7日現在
	円	円
(A) 資産	7,714,317,534	7,840,747,530
コール・ローン等	96,125,537	79,433,801
アメリカン・ニュー・ステージ・マザーファンド(評価額)	7,618,190,771	7,761,312,718
未収利息	1,226	1,011
(B) 負債	45,841,758	61,515,142
未払解約金	5,132,417	17,034,517
未払信託報酬	40,644,891	44,410,197
その他未払費用	64,450	70,428
(C) 純資産総額(A－B)	7,668,475,776	7,779,232,388
元本	8,453,155,183	7,939,959,779
次期繰越損益金	△ 784,679,407	△ 160,727,391
(D) 受益権総口数	8,453,155,183口	7,939,959,779口
1万口当たり基準価額(C／D)	9.072円	9.798円

○損益の状況

項 目	第54期	第55期
	2025年4月8日～ 2025年7月7日	2025年7月8日～ 2025年10月7日
	円	円
(A) 配当等収益	67,218	89,418
受取利息	67,218	89,418
(B) 有価証券売買損益	1,330,625,438	613,347,031
売買益	1,346,112,688	634,202,536
売買損	△ 15,487,250	△ 20,855,505
(C) 信託報酬等	△ 40,709,341	△ 44,480,625
(D) 当期損益金 (A + B + C)	1,289,983,315	568,955,824
(E) 前期繰越損益金	△2,473,476,894	△1,086,516,608
(F) 追加信託差損益金	398,814,172	356,833,393
(配当等相当額)	(280,972,704)	(268,207,526)
(売買損益相当額)	(117,841,468)	(88,625,867)
(G) 計 (D + E + F)	△ 784,679,407	△ 160,727,391
(H) 収益分配金	0	0
次期繰越損益金 (G + H)	△ 784,679,407	△ 160,727,391
追加信託差損益金	398,814,172	356,833,393
(配当等相当額)	(280,998,314)	(268,261,066)
(売買損益相当額)	(117,815,858)	(88,572,327)
分配準備積立金	207,971,329	198,889,688
繰越損益金	△1,391,464,908	△ 716,450,472

(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 8,542,442,566円
作成期中追加設定元本額 294,150,072円
作成期中一部解約元本額 896,632,859円
また、1口当たり純資産額は、作成期末0.9798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160,727,391円です。
③ 分配金の計算過程

項 目	2025年4月8日～ 2025年7月7日	2025年7月8日～ 2025年10月7日
費用控除後の配当等収益額	8,643,071円	6,889,822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	－円	－円
収益調整金額	280,998,314円	268,261,066円
分配準備積立金額	199,328,258円	191,999,866円
当ファンドの分配対象収益額	488,969,643円	467,150,754円
1万口当たり収益分配対象額	578円	588円
1万口当たり分配金額	－円	－円
収益分配金金額	－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。

*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】

当ファンドは信託約款に基づき、2026年10月7日に信託期間を終了し満期償還となる予定です。

アメリカン・ニュー・ステージ・マザーファンド

《第14期》決算日2025年10月7日

[計算期間：2024年10月8日～2025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14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14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	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
14期(2025年10月7日)	81,958	9.9	1,853,745.26	18.2	94.1	—	7,761

(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) 2024年10月 7 日	円	%		%	%	%
	74,553	—	1,568,458.31	—	93.1	—
10月末	78,533	5.3	1,635,573.08	4.3	95.2	—
11月末	87,096	16.8	1,759,643.79	12.2	95.9	—
12月末	86,733	16.3	1,724,517.91	9.9	91.9	—
2025年 1 月末	87,955	18.0	1,733,533.89	10.5	95.3	—
2 月末	77,079	3.4	1,532,819.86	△ 2.3	96.3	—
3 月末	71,077	△ 4.7	1,444,893.85	△ 7.9	93.4	—
4 月末	67,088	△10.0	1,365,181.74	△13.0	96.0	—
5 月末	70,418	△ 5.5	1,463,054.31	△ 6.7	95.8	—
6 月末	74,174	△ 0.5	1,549,015.19	△ 1.2	96.5	—
7 月末	79,055	6.0	1,644,104.18	4.8	94.3	—
8 月末	80,979	8.6	1,713,514.74	9.2	95.5	—
9 月末	81,076	8.7	1,791,230.37	14.2	95.1	—
(期 末) 2025年10月 7 日	81,958	9.9	1,853,745.26	18.2	94.1	—

(注) 騰落率は期首比。
(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

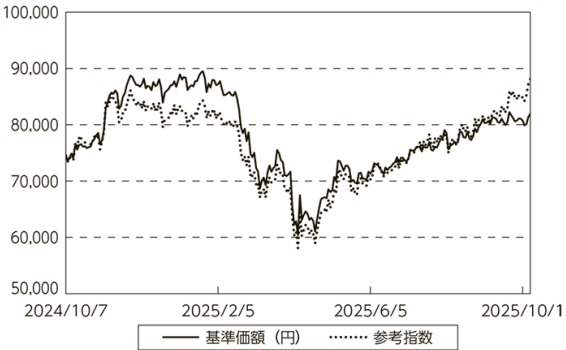
○運用経過

●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9.9%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、CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDI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。

- ・トランプ米政権による関税引き上げを受けて、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する局面があったものの、米経済の底堅さを示す経済指標の結果に加え、米国と主要国との関税交渉が進展したことにより、世界経済の見通しに対する過度な懸念が後退したことなどを受け上昇し、期間を通しては上昇しました。

◎為替市況

米ドルは対円で上昇しました。

- ・期間の初めから2025年4月中旬頃にかけて、景気後退を示唆する経済指標の結果などを受けた日米の金利差縮小などを背景に対円で下落しました。その後は日本国内の政治先行きへの不透明感や一部の米経済指標で米景気の底堅さが示唆されたことなどを背景に対円で上昇し、期間を通して米ドルは対円で上昇しました。

●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58銘柄から期間末57銘柄としました。銘柄入替については、グローバルな防衛力強化の流れや、老朽化した社会インフラの更新といった中長期に亘る需要が収益を後押しすると判断し、工業製品関連銘柄などを新規に組み入れた一方、主要製品の売上鈍化を示唆したことなどから、医療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

(2024年10月 8 日～2025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)	% 0.051 (0.051)	(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)	0.003 (0.003)	(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)	38 (38) (0)	0.048 (0.048) (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	79	0.102	
期中の平均基準価額は、77,871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

(2024年10月 8 日～2025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 11, 875	千アメリカドル 67, 287	百株 12, 249	千アメリカドル 75, 973

(注) 金額は受渡代金。

○株式売買比率

(2024年10月 8 日～2025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	21,437,231千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,691,242千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.78

(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 870	百万円 115	% 13.2	百万円 2,418	百万円 50	% 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銀行です。

○組入資産の明細

(2025年10月7日現在)

外国株式

銘柄	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	
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC		78	91	1,279	192,596	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAIA INC		13	—	—	—	運輸
WINTRUST FINANCIAL CORP		114	127	1,691	254,468	銀行
AXON ENTERPRISE INC		10	—	—	—	資本財
EURONET WORLDWIDE INC		132	124	1,098	165,245	金融サービス
ONTO INNOVATION INC		34	—	—	—	半導体・半導体製造装置
NOVANTA INC		—	32	339	51,015	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMERICAN EAGLE OUTFITTERS		684	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
SEMTECH CORP		229	96	659	99,190	半導体・半導体製造装置
KRATOS DEFENSE & SECURITY		—	72	728	109,665	資本財
AEROVIRONMENT INC		61	—	—	—	資本財
MUELLER WATER PRODUCTS INC-A		—	301	775	116,637	資本財
WOODWARD INC		—	25	653	98,343	資本財
CHART INDUSTRIES INC		78	—	—	—	資本財
ESCO TECHNOLOGIES INC		—	61	1,295	194,925	資本財
HALOZYME THERAPEUTICS INC		—	117	785	118,202	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SKECHERS USA INC-CL A		175	—	—	—	耐久消費財・アパレル
BWX TECHNOLOGIES INC		83	—	—	—	資本財
BALCHEM CORP		—	60	868	130,755	素材
SAREPTA THERAPEUTICS INC		69	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H		83	81	1,078	162,312	半導体・半導体製造装置
WISDOMTREE INC		—	606	840	126,507	金融サービス
AAON INC		103	—	—	—	資本財
RH		13	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
CHURCHILL DOWNS INC		103	—	—	—	消費者サービス
CLEAN HARBORS INC		60	44	1,022	153,785	商業・専門サービス
ACADIA HEALTHCARE CO INC		87	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL		23	25	1,257	189,242	ソフトウェア・サービス
PAYLOCITY HOLDING CORP		—	36	574	86,379	商業・専門サービス
HEALTHEQUITY INC		84	62	552	83,079	ヘルスケア機器・サービス
FIVE BELOW		—	69	1,072	161,396	一般消費財・サービス流通・小売り
GLOBANT SA		38	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GLAUKOS CORP		—	44	381	57,478	ヘルスケア機器・サービス
COHERENT CORP		57	92	1,060	159,569	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WINGSTOP INC		11	26	641	96,567	消費者サービス
PENUMBRA INC		—	22	580	87,307	ヘルスケア機器・サービス
PLANET FITNESS INC - CL A		—	89	879	132,365	消費者サービス
VERICEL CORP		168	134	452	68,029	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BURLINGTON STORES INC		—	19	511	76,983	一般消費財・サービス流通・小売り
OLLIE'S BARGAIN OUTLET HOLDI		109	54	692	104,156	一般消費財・サービス流通・小売り
Q2 HOLDINGS INC		140	204	1,344	202,285	ソフトウェア・サービス
AMICUS THERAPEUTICS INC		544	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FABRINET		26	50	1,873	281,930	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GUARDANT HEALTH INC		—	163	1,034	155,640	ヘルスケア機器・サービス
BLUEPRINT MEDICINES CORP		92	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DYNATRACE INC		193	121	596	89,708	ソフトウェア・サービス

銘柄		期首(前期末)	当 期		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	
APPFOLIO INC - A		29	23	572	86,095	ソフトウェア・サービス
KRYSTAL BIOTECH INC		32	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APELLIS PHARMACEUTICALS INC		160	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEDPACE HOLDINGS INC		15	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FRESHPET INC		41	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN		46	—	—	—	資本財
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR		—	42	902	135,776	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TANDEM DIABETES CARE INC		201	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SHIFT4 PAYMENTS INC-CLASS A		47	89	704	106,050	金融サービス
ALTAIR ENGINEERING INC - A		112	—	—	—	ソフトウェア・サービス
INSPIRE MEDICAL SYSTEMS INC		30	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BRIDGEBIO PHARMA INC		—	99	540	81,349	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SPRINGWORKS THERAPEUTICS INC		305	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KINSALE CAPITAL GROUP INC		—	6	308	46,410	保険
AZEK CO INC/THE		183	—	—	—	資本財
BUILDERS FIRSTSOURCE INC		49	—	—	—	資本財
APPLIED INDUSTRIAL TECH INC		61	45	1,168	175,789	資本財
PAYONEER GLOBAL INC		1,659	2,037	1,263	190,090	金融サービス
DUOLINGO		—	12	403	60,728	消費者サービス
APPROVIN CORP-CLASS A		125	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MATADOR RESOURCES CO		142	257	1,154	173,698	エネルギー
AVIENT CORP		—	125	408	61,535	素材
PROCORE TECHNOLOGIES INC		85	134	984	148,132	ソフトウェア・サービス
TECNOGLASS INC		119	145	959	144,329	資本財
NEXTRACKER INC-CL A		189	111	871	131,080	資本財
WEATHERFORD INTERNATIONAL PL		89	—	—	—	エネルギー
CELSIUS HOLDINGS INC		—	177	1,048	157,695	食品・飲料・タバコ
NATERA INC		124	47	814	122,545	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRSTCASH HOLDINGS INC		114	82	1,275	191,916	金融サービス
CHAMPION HOMES INC		125	72	504	75,922	耐久消費財・アパレル
FTAI AVIATION LTD		90	60	1,039	156,345	資本財
WALKER & DUNLOP INC		118	—	—	—	金融サービス
PRIMORIS SERVICES CORP		—	40	562	84,585	資本財
CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDI		—	62	922	138,861	半導体・半導体製造装置
MIRION TECHNOLOGIES INC		—	317	736	110,793	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DUTCH BROS INC-CLASS A		—	117	578	86,981	消費者サービス
ARGAN INC		—	43	1,138	171,302	資本財
VITA COCO CO INC/THE		—	169	728	109,569	食品・飲料・タバコ
REDDIT INC-CL A		142	20	415	62,506	メディア・娯楽
WAYSTAR HOLDING CORP		—	301	1,153	173,566	ヘルスケア機器・サービス
LIFE360 INC		—	70	782	117,800	ソフトウェア・サービス
合 計	株 数 ・ 金 額	8,151	7,777	48,562	7,307,235	
	銘 柄 数 < 比 率 >	58	57	—	<94.1%>	

(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

(2025年10月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	7,307,235	93.2
コール・ローン等、その他	531,627	6.8
投資信託財産総額	7,838,862	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (7,711,665千円) の投資信託財産総額 (7,838,862千円) 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=150.47円			
------------------	--	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年10月7日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,891,495,128
コール・ローン等	417,891,011
株式(評価額)	7,307,235,505
未収入金	165,467,038
未収配当金	900,942
未収利息	632
(B) 負債	130,164,631
未払金	130,164,631
(C) 純資産総額(A－B)	7,761,330,497
元本	946,986,593
次期繰越損益金	6,814,343,904
(D) 受益権総口数	946,986,593口
1万口当たり基準価額(C／D)	81,958円

<注記事項>

①期首元本額 1,132,250,302円
期中追加設定元本額 102,101,169円
期中一部解約元本額 287,364,878円
また、1口当たり純資産額は、期末8.1958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 946,986,593円

[お 知 ら せ]

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)

○損益の状況 (2024年10月8日～2025年10月7日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	39,373,386
受取配当金	26,274,496
受取利息	13,097,219
その他収益金	1,671
(B) 有価証券売買損益	781,564,224
売買益	2,581,344,166
売買損	△1,799,779,942
(C) 保管費用等	△ 3,873,130
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	817,064,480
(E) 前期繰越損益金	7,309,015,715
(F) 追加信託差損益金	771,898,831
(G) 解約差損益金	△2,083,635,122
(H) 計(D＋E＋F＋G)	6,814,343,904
次期繰越損益金(H)	6,814,343,904

(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。