

ジャパン半導体株式ファンド

設 定 日 : 2023年12月22日

償 還 日 : 無期限

決 算 日 : 原則、毎年12月20日

収 益 分 配 : 決算日毎

基 準 価 額 : 21,100円

純 資 産 総 額 : 158.36億円

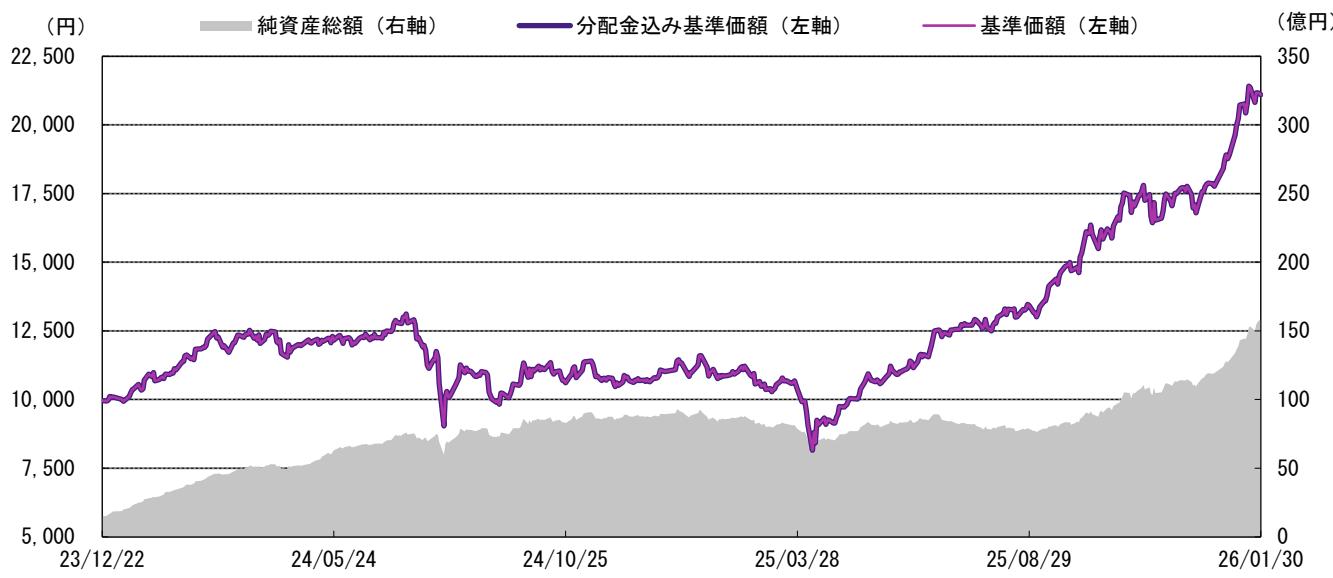
※このレポートでは基準価額および分配金を1万口当たりで表示しています。

※当レポート中の各数値は四捨五入して表示している場合がありますので、それを用いて計算すると誤差が生じることがあります。

※当レポートのグラフ、数値等は過去のものであり、将来の運用成果等を約束するものではありません。

運 用 実 績

<基準価額の推移>



※分配金込み基準価額の推移は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものとして計算した理論上のものである点にご留意ください。

※基準価額は、信託報酬（後述の「手数料等の概要」参照）控除後の値です。

<基準価額の騰落率>

1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
18.75%	20.44%	63.36%	90.04%	-	111.00%

※基準価額の騰落率は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものとして計算した理論上のものである点にご留意ください。

<分配金実績（税引前）>

分配金合計	24/12/20	25/12/22			
0円	0円	0円			

※分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。

<資産構成比>

株式	97.5%
うち先物	0.0%
現金その他	2.5%

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様に当ファンドへのご理解を高めていただくことを目的として、アモーヴァ・アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。



ポートフォリオの内容

※下記は、マザーファンドの状況です。

※「市場別構成比」「規模別構成比」「投資カテゴリー別構成比」は、組入銘柄の評価額の合計を100%として計算したものです。

※「業種別構成比上位」「組入上位10銘柄」は、純資産総額比です。

※「組入上位10銘柄の銘柄概要」は、後述をご参照ください。

<市場別構成比>

市場	比率
プライム	98.1%
スタンダード	1.9%
グロース	0.0%
その他	0.0%

<業種別構成比上位>

業種	比率
1 電気機器	35.9%
2 機械	18.3%
3 化学	17.2%
4 建設業	8.8%
5 卸売業	6.0%
6 繊維製品	2.8%
7 ガラス・土石製品	2.4%
8 その他製品	2.4%
9 精密機器	1.1%
10 非鉄金属	1.0%

<投資カテゴリー別構成比>

投資カテゴリー	比率
半導体製造装置・半導体材料企業	76.8%
半導体の製造にかかわる企業	11.8%
恩恵を受ける周辺企業	11.4%

※投資カテゴリーはアモーヴァ・アセットマネジメントが考える分類です。

※当ファンドの投資カテゴリーは上記に限定されるものではなく、将来、変更となる可能性があります。

<規模別構成比>

時価総額	比率
1兆円以上	52.7%
5,000億円以上1兆円未満	13.0%
2,000億円以上5,000億円未満	21.8%
2,000億円未満	12.5%

<組入上位10銘柄> (銘柄数 55銘柄)

	銘柄	業種	投資カテゴリー	比率
1	アドバンテスト	電気機器	半導体製造装置・半導体材料企業	5.24%
2	東京エレクトロン	電気機器	半導体製造装置・半導体材料企業	4.82%
3	イビデン	電気機器	半導体製造装置・半導体材料企業	4.04%
4	荏原製作所	機械	半導体製造装置・半導体材料企業	3.22%
5	鹿島建設	建設業	恩恵を受ける周辺企業	3.15%
6	S C R E E Nホールディングス	電気機器	半導体製造装置・半導体材料企業	3.12%
7	扶桑化学工業	化学	半導体製造装置・半導体材料企業	3.09%
8	関電工	建設業	恩恵を受ける周辺企業	2.88%
9	富士紡ホールディングス	繊維製品	半導体製造装置・半導体材料企業	2.84%
10	ソニーグループ	電気機器	半導体の製造にかかわる企業	2.75%

※個別銘柄の取引を推奨するものでも、将来の組入れを保証するものではありません。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様に当ファンドへのご理解を高めていただくことを目的として、アモーヴァ・アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。



運用コメント

※運用方針等は作成基準日現在のものであり、将来の市場環境の変動等により変更される場合があります。

◎市場環境

1月の国内株式市場は、東証株価指数（TOPIX）が前月末比プラス4.62%、日経平均株価が同プラス5.93%となりました。前半は、堅調な経済指標などを背景に米国の株式市場が上昇したことや、衆議院の解散観測を受け、総選挙で与党が勝利すれば拡張的な財政政策を推進しやすくなるとの思惑などから、国内株式市場は上昇しました。後半は、デンマーク自治領グリーンランドの取得を目指す米国と、デンマークをはじめとする欧州各国との対立が懸念されたことや、日本と米国の当局による、為替介入の準備段階とされるレートチェックの実施観測が伝わり円高／アメリカドル安が進行したことなどが株価の重しとなり、国内株式市場は下落しました。

東証33業種分類では、非鉄金属、石油・石炭製品、機械などの27業種が上昇する一方、サービス業、情報・通信業、その他製品などの6業種が下落しました。

◎運用概況

当ファンドは、拡大する半導体需要を支える日本の半導体関連産業を、①半導体の製造にかかる企業、②半導体製造装置や半導体材料の供給を行なう企業、③国内半導体産業の発展から恩恵を受ける周辺企業という3つの投資カテゴリーで捉え投資を行ないます。

当月の主な投資行動につきましては、引き続き、今後AI半導体の需要拡大に欠かせない半導体後工程関連の銘柄や、国内での半導体工場建設が第二フェーズに入ることから半導体工場関連にも投資を行ないました。また、半導体のCMPスラリーに強みを持つメーカーを1銘柄、DRAMの製造装置に関わる半導体製造装置企業を2銘柄、新規に組み入れました。

このような運用の結果、当月末における当ファンドの基準価額は、21,100円となりました。

◎今後の見通し

当月、米国と日本は景気の堅調さから金利は上昇傾向にあり、為替については、ニューヨーク連銀によるレートチェックが行なわれたとの報道を受けて、円安方向から円高方向に振れるなど、大きく変動しました。日本の株式市場も中旬までは堅調に推移していたものの、その後は円高とともに大きく下落する状況となりました。業種別では、非鉄金属、石油・石炭製品、機械などが上昇し、全体としてはバリュー株が相対的に堅調な推移となりました。

そのような中、半導体関連の株価はデジタル技術の見本市「CES」でのNVIDIAの講演や、TSMCの決算を経て半導体需要の堅調さが示されたこと、メモリ価格の上昇が継続していることから好調に推移しました。ファンダメンタルズ面においても大きな変化はなくAI半導体の需要の好調さが継続しています。TSMCの決算においては、引き続きハイパフォーマンスコンピューティングを中心に半導体需要の堅調さが示され、2026年の設備投資額は520～560億ドルと2025年の409億ドルから大きく増加する計画を発表しました。また、増額された設備投資は後工程投資の割合を増やしており、当ファンドでも重要視している後工程の重要性も示されました。

2026年は2025年に引き続きすべてのベースとなるAIへの投資は拡大傾向が続くと予想されます。加えて、自動運転技術の進化や、ヒューマノイド・フィジカルAIなどのロボティクス技術の進化により、現在低調な自動車向けや産業向けの半導体需要を押し上げることにも注目しています。また、TSMCは熊本におけるJASMの第二工場の建設を開始しているとコメントしており、改めて国内の工場関連銘柄にも注目できると考えています。短期的にはウクライナや中東情勢、米国や日本における金融政策、米中関係・日中関係の変化、各国の経済状況などのリスクを株式市場が織り込んでいく可能性には留意が必要と考えています。しかしながら、半導体需要はAI関連を中心とした成長への期待感は引き続き高く、中長期的にも自動車の自動運転・電動化、IoT、ヒューマノイドロボットの拡大に伴う高い成長が見込まれます。また、今後成長が見込まれる高性能半導体分野では微細化だけでなくパッケージの高度化など後工程技術の進化による性能向上が求められています。日本には後工程に強みを持つ半導体関連企業も多く、後工程技術の進化に伴う高い成長が期待されます。加えて、日本では政府からの補助金の後押しもあり大規模な半導体工場の建設や、半導体工場建設に伴う周辺産業の活性化も見込まれています。

ポートフォリオの構築においては、この拡大する半導体需要を支える日本の半導体関連産業を、①半導体の製造にかかる企業、②半導体製造装置や半導体材料の供給を行なう企業、③国内半導体産業の発展から恩恵を受ける周辺企業という3つの投資カテゴリーで捉え投資を行なう方針です。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様に当ファンドへのご理解を高めていただくことを目的として、アモーヴァ・アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。



ご参考情報

※個別銘柄の取引を推奨するものでも、将来の組入れを保証するものではありません。
※記載の見解等は、作成基準日現在のものであり、将来の市場環境の変動等により変更される場合があります。

<組入上位10銘柄の銘柄概要>

1 アドバンテスト

SoC(システム・オン・チップ)、メモリ向けのテストを主軸に、システム・レベル・テストといった半導体のテスト・ソリューションを揃えている。ハイパフォーマンスコンピューティング向けの市場で、高い市場シェアを築いている。今後、2.5D、3Dパッケージが市場に浸透する中で、高い成長力を期待。

2 東京エレクトロン

グローバルトップレベルの半導体製造装置メーカー。ユーター・デベロッパー、エッチング、成膜など各前工程でシェアの高い製品を持つ。また、今後、後工程の技術進歩に伴い、プローバーやウエハボンダーなどの需要拡大にも期待ができる。

3 イビデン

半導体パッケージでグローバルトップレベルの技術を持つ。今後、AIなどが普及によりサーバー投資が活発化する中で、パッケージの更なる高性能化が求められ、多層化・大型化が進むことで高い成長が期待できる。

4 荏原製作所

ポンプや半導体製造装置など多岐にわたる産業機械を扱う企業。半導体製造装置ではCMP(Chemical Mechanical Polishing)で高いシェアを持つ。半導体の製造が複雑化する中、CMP装置の重要度が高まっている。今後は、同装置の活躍の場が更に拡がるとみられる。

5 鹿島建設

国内大手ゼネコン。社会インフラに加えて超高層建築など先駆的なプロジェクトも手がけている。日本国内の半導体ギガファクトリーの建設にも携わっており、今後半導体工場の増設と伴う需要に期待。

6 SCREENホールディングス

半導体製造装置、グラフィックアーツ機器、ディスプレー製造装置、プリント基板関連機器などの事業を展開、特に半導体洗浄装置では世界トップシェアを持つ。今後は半導体製造装置やディスプレー製造機器の技術を応用し、製造プロセス複雑化に伴う需要拡大が見込まれる後工程においての成長にも期待する。

7 扶桑化学工業

超高純度コロイダルシリカを中心とした電子材料事業とリンゴ酸を中心としたライフサイエンス事業を持つ。同社の高純度コロイダルシリカはナノレベルでの高い精度が要求されるCMP(Chemical Mechanical Polisher)分野で高いシェアを持ち、今後CMP工程の増加と共に成長が期待できる。

8 関電工

電気工事、情報通信工事などの企画から設計、施工、メンテナンスやリニューアルまで一貫したエンジニアリング事業を展開。半導体製造工程では多くの電力を使うため、国内における半導体工場の増加に伴い電気工事の需要拡大に期待する。

9 富士紡ホールディングス

研磨剤事業、化学工業品事業、生活衣料事業、化成品事業を持つ。半導体に関連する分野としてはCMP工程で使われる研磨パッドを開発・生産しており、ソフトパッドにおいては高いシェアを獲得している。今後は中工程や後工程などCMPの活用範囲が広がる中での恩恵が期待できる。

10 ソニー・グループ

ゲーム、音楽、映画、半導体などの事業を持つ企業。半導体ではCMOSイメージセンサで世界トップシェアを持つ。スマートフォン向けでの成長に加えて今後は自動運転やIoT向けでの成長が期待される。



投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様に当ファンドへのご理解を高めていただくことを目的として、アモーヴァ・アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

ファンドの特色



1 主として、わが国の金融商品取引所に上場されている半導体関連企業の株式に投資を行ないます。

- 半導体関連企業には、半導体製造装置や半導体材料の供給を行なう企業、半導体の製造にかかわる企業のほか、半導体産業の発展から恩恵を受ける周辺産業の企業などがあります。



2 日本株式の調査・運用に精通したアモーヴァ・アセットマネジメントが運用を行ないます。

- 高い専門性を有したアナリストおよびファンドマネージャーによる徹底したボトムアップ・リサーチなどに基づき、運用を行ないます。



3 年1回、決算を行ないます。

- 毎年12月20日(休業日の場合は翌営業日)を決算日とします。

※分配金額は収益分配方針に基づいて委託会社が決定しますが、委託会社の判断により分配金額を変更する場合や分配を行なわない場合もあります。

※市況動向および資金動向などにより、上記のような運用が行なえない場合があります。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様に当ファンドへのご理解を高めていただくことを目的として、アモーヴァ・アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。



■お申込みメモ

商品分類	追加型投信／国内／株式
購入単位	販売会社が定める単位 ※販売会社の照会先にお問い合わせください。
購入価額	購入申込受付日の基準価額
信託期間	無期限（2023年12月22日設定）
決算日	毎年12月20日（休業日の場合は翌営業日）
収益分配	毎決算時に、分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。 ※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。
換金価額	換金申込受付日の基準価額
換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して5営業日目からお支払いします。
課税関係	原則として、分配時の普通分配金ならびに換金時および償還時の差益は課税の対象となります。 ※課税上は、株式投資信託として取り扱われます。 ※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少額投資非課税制度（NISA）の適用対象となります。 ※当ファンドは、NISAの「成長投資枠（特定非課税管理勘定）」の対象ですが、販売会社により取扱いが異なる場合があります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。 ※配当控除の適用があります。 ※益金不算入制度は適用されません。

■手数料等の概要

投資者の皆様には、以下の費用をご負担いただきます。

＜申込時、換金時にご負担いただく費用＞

購入時手数料	購入時の基準価額に対し <u>3.3%</u> （税抜3%）以内 ※購入時手数料は販売会社が定めます。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。 ※収益分配金の再投資により取得する口数については、購入時手数料はかかりません。
換金手数料	ありません。
信託財産留保額	ありません。
＜信託財産で間接的にご負担いただく（ファンドから支払われる）費用＞	
運用管理費用 (信託報酬)	ファンドの日々の純資産総額に対し <u>年率1.584%</u> （税抜1.44%）
その他の費用・手数料	目論見書などの作成・交付および計理等の業務に係る費用（業務委託する場合の委託費用を含みます。）、監査費用、運用において利用する指標の標準使用料などについては、 <u>ファンドの日々の純資産総額に対して年率0.1%を乗じた額の信託期間を通じた合計を上限とする額</u> が信託財産から支払われます。 組入有価証券の売買委託手数料、資産を外国で保管する場合の費用、借入金の利息および立替金の利息などがその都度、信託財産から支払われます。 ※運用状況などにより変動するものであり、事前に料率、上限額などを表示することはできません。また、有価証券の貸付は現在行なっておりませんので、それに関連する報酬はかかりません。

※投資者の皆様にご負担いただくファンドの費用などの合計額については、保有期間や運用の状況などに応じて異なりますので、表示することができません。

※詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

■委託会社、その他関係法人

委託会社	アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社
受託会社	三井住友信託銀行株式会社
販売会社	販売会社については下記にお問い合わせください。 アモーヴァ・アセットマネジメント株式会社 [ホームページ] www.amova-am.com [コールセンター] 0120-25-1404（午前9時～午後5時。土、日、祝・休日は除く。）

■お申込みに際しての留意事項**○リスク情報**

- 投資者の皆様の投資元金は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、投資元金を割り込むことがあります。ファンドの運用による損益はすべて投資者（受益者）の皆様に帰属します。なお、当ファンドは預貯金とは異なります。
- 当ファンドは、主に株式を実質的な投資対象としますので、株式の価格の下落や、株式の発行体の財務状況や業績の悪化などの影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。また、外貨建資産に投資する場合には、為替の変動により損失を被ることがあります。

主なリスクは以下の通りです。

【価格変動リスク】

- 株式の価格は、会社の成長性や収益性の企業情報および当該情報の変化に影響を受けて変動します。また、国内および海外の経済・政治情勢などの影響を受けて変動します。ファンドにおいては、株式の価格変動または流動性の予想外の変動があった場合、重大な損失が生じるリスクがあります。
- 中小型株式や新興企業の株式は、株式市場全体の平均に比べて価格変動が大きくなる傾向があり、基準価額にも大きな影響を与える場合があります。

【流動性リスク】

- 市場規模や取引量が少ない状況においては、有価証券の取得、売却時の売買価格は取引量の大きさに影響を受け、市場実勢から期待できる価格どおりに取引できないリスク、評価価格どおりに売却できないリスク、あるいは、価格の高低に関わらず取引量が限られてしまうリスクがあり、その結果、不測の損失を被るリスクがあります。
- 一般に中小型株式や新興企業の株式は、株式市場全体の平均に比べて市場規模や取引量が少ないため、流動性リスクが高いと考えられます。

【信用リスク】

- 投資した企業の経営などに直接・間接を問わず重大な危機が生じた場合には、ファンドにも重大な損失が生じるリスクがあります。デフォルト（債務不履行）や企業倒産の懸念から、発行体の株式などの価格は大きく下落（価格がゼロになることもあります。）し、ファンドの基準価額が値下がりする要因となります。

【為替変動リスク】

- 外貨建資産については、一般に外国為替相場が当該資産の通貨に対して円高になった場合には、ファンドの基準価額が値下がりする要因となります。

※基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

○その他の留意事項

- 当資料は、投資者の皆様に「ジャパン半導体株式ファンド」へのご理解を高めていただくことを目的として、アモーヴァ・アセットマネジメントが作成した販売用資料です。
- 当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。
- 投資信託は、預金や保険契約とは異なり、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、銀行など登録金融機関で購入された場合、投資者保護基金の支払いの対象とはなりません。
- 分配金は、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。分配金は、計算期間中に発生した運用収益を超えて支払われる場合があります。投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部戻しに相当する場合があります。
- 投資信託の運用による損益は、すべて受益者の皆様に帰属します。当ファンドをお申込みの際には、投資信託説明書（交付目論見書）などを販売会社よりお渡ししますので、内容を必ずご確認の上、お客様ご自身でご判断ください。

設定・運用は アモーヴァ・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368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

投資信託説明書(交付目論見書)のご請求・お申込みは

金融商品取引業者等の名称	登録番号	加入協会			
		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
あかつき証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第67号	○	○	○
朝日信用金庫	登録金融機関	関東財務局長（登金）第143号	○		
足利小山信用金庫	登録金融機関	関東財務局長（登金）第217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	○	○	○
株式会社愛媛銀行	登録金融機関	四国財務局長（登金）第6号	○		
大垣西濃信用金庫	登録金融機関	東海財務局長（登金）第29号			
岐阜信用金庫	登録金融機関	東海財務局長（登金）第35号	○		
吳信用金庫	登録金融機関	中国財務局長（登金）第25号			
桑名三重信用金庫	登録金融機関	東海財務局長（登金）第37号			
三条信用金庫	登録金融機関	関東財務局長（登金）第244号			
大山日ノ丸証券株式会社	金融商品取引業者	中国財務局長（金商）第5号	○		
高松信用金庫	登録金融機関	四国財務局長（登金）第20号			
知多信用金庫	登録金融機関	東海財務局長（登金）第48号			
株式会社千葉興業銀行	登録金融機関	関東財務局長（登金）第40号	○		
東武証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第120号	○		
富山信用金庫	登録金融機関	北陸財務局長（登金）第27号			
豊川信用金庫	登録金融機関	東海財務局長（登金）第54号			
長野信用金庫	登録金融機関	関東財務局長（登金）第256号	○		
奈良信用金庫	登録金融機関	近畿財務局長（登金）第71号	○		
西尾信用金庫	登録金融機関	東海財務局長（登金）第58号	○		
沼津信用金庫	登録金融機関	東海財務局長（登金）第59号			
浜松磐田信用金庫	登録金融機関	東海財務局長（登金）第61号			
平塚信用金庫	登録金融機関	関東財務局長（登金）第196号			
福井信用金庫	登録金融機関	北陸財務局長（登金）第32号			
福岡ひびき信用金庫	登録金融機関	福岡財務支局長（登金）第24号	○		
丸八証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長（金商）第20号	○		
株式会社三菱UFJ銀行	登録金融機関	関東財務局長（登金）第5号	○		○ ○
水戸信用金庫	登録金融機関	関東財務局長（登金）第227号			
明和證券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第185号	○		
めぶき証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第1771号	○		

※上記販売会社情報は、作成時点の情報に基づいて作成しております。

※販売会社によっては取扱いを中止している場合がございます。