

iFreeNEXT 全世界半導体株インデックス

運用報告書（全体版） 第1期

（決算日 2026年7月28日）
（作成対象期間 2025年7月29日～2026年7月28日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、日本を含む世界の株式に投資し、投資成果をNYSE FactSet 全世界半導体株インデックス（配当込み、円ベース）の動きに連動させることをめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
（営業日の9：00～17：00）
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

★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／内外／株式／インデックス型	
信託期間	2025年7月29日～2045年7月28日	
運用方針	投資成果をNYSE FactSet 全世界半導体株インデックス（配当込み、円ベース）の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	全世界半導体株インデックス・マザーファンドの受益証券
	全世界半導体株インデックス・マザーファンド	日本を含む世界の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。また、DR（預託証券）を含みます。
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの株式組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			NYSE FactSet 全世界半導体株 インデックス (税引後配当込み、円ベース)		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 配 金	期 騰 落 中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率			
1 期末(2026年 7 月28日)	円 16,672	円 0	% 66.7	17,510	% 75.1	% 97.2	% 2.7	百万円 30,492

- (注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注 2) NYSE FactSet 全世界半導体株インデックス (税引後配当込み、円ベース) は、NYSE FactSet 全世界半導体株インデックス (税引後配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。
- (注 3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。
- (注 4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。
- (注 5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。
- (注 6) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

Source ICE Data Indices, LLC is used with permission. The index data and marks referenced herein are the property of ICE Data Indices, LLC, its affiliates ("ICE Data") and/or its third party suppliers ("ICE Data and its Suppliers") and have been licensed for use by Daiwa Asset Management Co. Ltd. ICE Data and its Suppliers accept no liability in connection with the use of such index data or marks. See [https://www.daiwa-am.co.jp/funds/disclaimer/index.html] for a full copy of the Disclaimer.

出所：ICE Data Indices, LLC (以下「ICEデータ」)

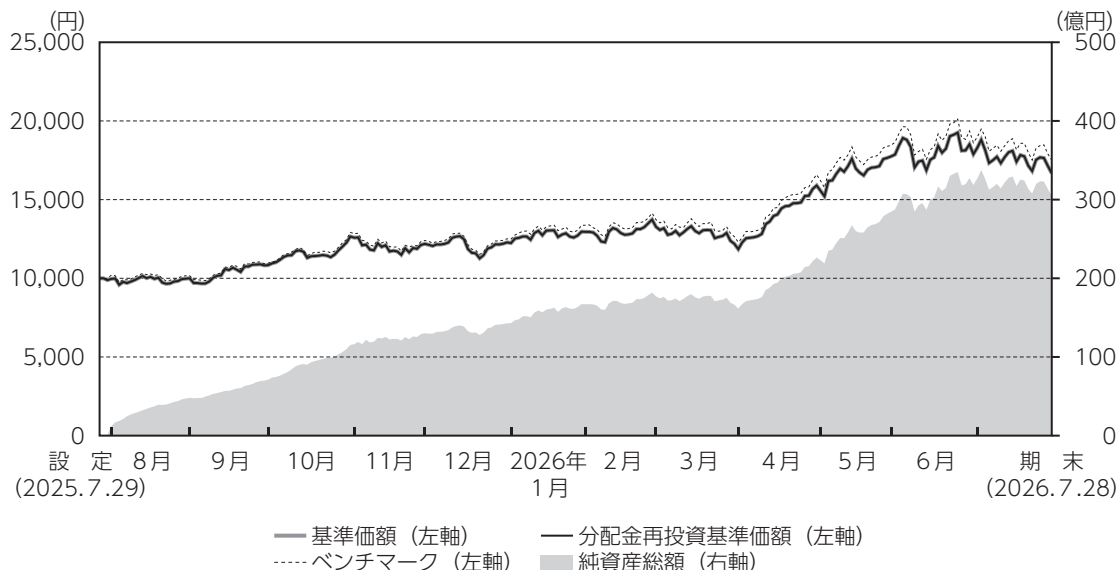
本書で言及されているインデックスデータおよびマークは、ICEデータ、その関連会社またはその第三者供給元の所有物であり、大和アセットマネジメント株式会社に對して使用許諾されています。ICEデータおよびその供給元は、当該インデックスデータまたはマークの使用に関して、いかなる責任も負いません。免責事項の全文は [https://www.daiwa-am.co.jp/funds/disclaimer/index.html] をご覧ください。

In the event of any inconsistency between the English version and the Japanese version of this disclaimer, the English version shall prevail.



運用経過

基準価額等の推移について



(注) ベンチマークは、設定日を10,000として指数化したものです。

*分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

*分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

*ベンチマークはNYSE FactSet 全世界半導体株インデックス(税引後配当込み、円ベース)です。

■基準価額・騰落率

設定時：10,000円

期 末：16,672円(分配金0円)

騰落率：66.7%(分配金込み)

■基準価額の主な変動要因

「全世界半導体株インデックス・マザーファンド」の受益証券を通じて、ベンチマークの動きに連動させることをめざして運用を行った結果、半導体株式市況が上昇したことや為替相場が上昇(円安)したことを受けて、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

年 月 日	基 準 価 額		NYSE FactSet 全世界半導体株インデックス (税 引 後 配 当 込 み、 円 ベ ー ス)		株 式 組 入 率 株 比	株 式 先 物 率 株 比
		騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
(期首) 2025年 7 月29日	円 10,000	% －	10,000	% －	% －	% －
7 月末	9,962	△ 0.4	10,209	2.1	2.0	138.0
8 月末	10,003	0.0	10,161	1.6	96.3	5.1
9 月末	10,834	8.3	10,958	9.6	97.2	5.4
10月末	12,578	25.8	12,837	28.4	96.2	6.0
11月末	12,186	21.9	12,400	24.0	97.2	2.7
12月末	12,238	22.4	12,499	25.0	98.2	1.9
2026年 1 月末	12,951	29.5	13,373	33.7	97.7	2.4
2 月末	13,273	32.7	13,724	37.2	97.1	2.8
3 月末	11,847	18.5	12,295	23.0	97.5	2.3
4 月末	15,557	55.6	16,194	61.9	96.2	4.2
5 月末	17,747	77.5	18,452	84.5	97.0	3.2
6 月末	18,294	82.9	18,979	89.8	96.7	3.6
(期末) 2026年 7 月28日	16,672	66.7	17,510	75.1	97.2	2.7

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2025.7.29～2026.7.28)

■半導体株式市況

半導体株式市況は上昇しました。

半導体株式市況は、当作成期首より、F R B（米国連邦準備制度理事会）による利下げ期待の高まりから、上昇しました。その後も実際にF R Bが利下げを実施したことやA I（人工知能）関連の旺盛な需要を受け、2025年10月末にかけて上昇基調が継続しました。11月に入ると、A I関連の設備投資拡大が企業業績の重しとなる懸念が高まったことから下落しましたが、2026年に入り、C E S（テクノロジー見本市）の開催によりA Iへの注目が高まったことや、台湾の半導体大手T S M Cの好調な決算を受けて再び上昇基調になりました。その後も、中東情勢の緊迫化による地政学リスクの高まりから下落する局面も見られたものの、ハイパースケーラー（大規模クラウド事業者）各社による積極的な設備投資計画や、半導体関連企業の良い企業業績を受けてA Iインフラ需要への期待が継続したことなどから、大きく上昇しました。6月中旬以降は、堅調な米国雇用統計を受けた金融引き締め観測やA Iインフラ投資の減速懸念、インフレ圧力の高まりに伴う長期金利の上昇などを嫌気し、下落して当作成期末を迎えました。

■為替相場

為替相場は対円で上昇（円安）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、米国の軟調な雇用統計などを受けて同国の利下げ期待が高まったことで金利差縮小が意識され、円高となりました。その後はおおむねレンジでの推移が継続しましたが、2025年10月から11月半ばにかけて、自民党総裁選挙の結果を受けた積極財政や緩和的な金融環境の継続への期待などから、投資家のリスク選好度が強まり、円安が進行しました。2026年に入り、日本の積極財政への思惑から円安となった一方で、日米当局によるレートチェック観測を受けて円高となる場面もありました。3月は、中東情勢の緊迫化や原油価格の上昇に伴う日本の貿易収支悪化への懸念から、円安が進行しました。4月末から5月上旬には日本政府・日銀の円買い介入により円高となりましたが、その後は原油高や米国とイランの戦闘終結期待を背景に再び円安となりました。当作成期末にかけては、F R B（米国連邦準備制度理事会）の利上げ観測の高まりなどをを受け、円安が進行しました。その他の通貨も対円で上昇しました。

ポートフォリオについて

(2025.7.29～2026.7.28)

■当ファンド

「全世界半導体株インデックス・マザーファンド」の受益証券をほぼ100%組み入れました。

■全世界半導体株インデックス・マザーファンド

ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら運用を行いました。

ポートフォリオ構築にあたっては、ベンチマークの組入銘柄を中心に投資しました。また、効率性の観点から株価指数先物を利用し、基準価額とベンチマークとの連動性を維持・向上させるよう運用を行いました。

*マザーファンドのベンチマークは以下の通りです。

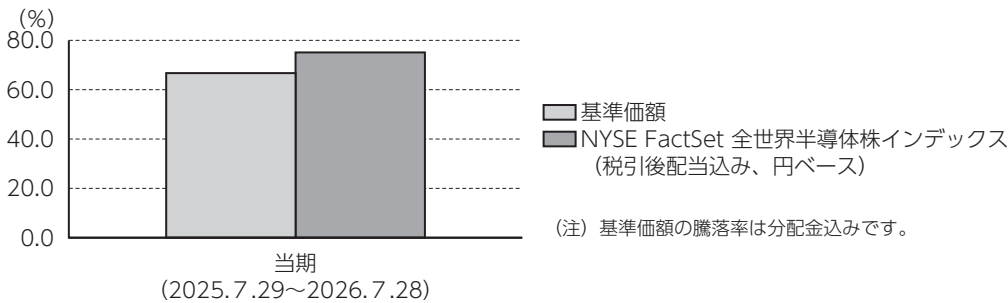
組入ファンド	ベンチマーク
全世界半導体株インデックス・マザーファンド	NYSE FactSet 全世界半導体株インデックス (税引後配当込み、円ベース)

ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は75.1%、当ファンドの基準価額の騰落率は66.7%となりました。

マザーファンドで組み入れているポートフォリオの騰落率とベンチマークの騰落率との差異、運用管理费用、売買コスト、ファンドとベンチマークにおける日本株式の評価時点が相違していることなどが、かい離要因として挙げられます。また、当作成期は設定日からポートフォリオを構築するまでの間で先物比率が大きく高まった局面があった影響も、パフォーマンスのかい離要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



*ベンチマークはNYSE FactSet 全世界半導体株インデックス (税引後配当込み、円ベース) です。

分配金について

当作成期は、信託財産の成長に資することを目的に、収益分配を見送らせていただきました。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2025年7月29日 ～2026年7月28日	
当期分配金（税込み）	（円）	－
対基準価額比率	（％）	－
当期の収益	（円）	－
当期の収益以外	（円）	－
翌期繰越分配対象額	（円）	6,671

- （注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- （注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
- （注3）当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。
- （注4）投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。



今後の運用方針

■当ファンド

引き続き、「全世界半導体株インデックス・マザーファンド」の受益証券をほぼ100%組み入れることで、ベンチマークの動きに連動する投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■全世界半導体株インデックス・マザーファンド

引き続き、ベンチマークの動きに連動する投資成果をめざして運用を行ってまいります。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当期 (2025.7.29~2026.7.28)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	66円	0.495%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は13,378円です。
(投 信 会 社)	(35)	(0.258)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(29)	(0.214)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(3)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	8	0.061	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(7)	(0.052)	
(先物・オプション)	(1)	(0.009)	
有価証券取引税	2	0.013	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(2)	(0.013)	
そ の 他 費 用	3	0.021	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.014)	保管費用は、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金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	79	0.589	

(注 1) 当作成期中の費用（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、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注 2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

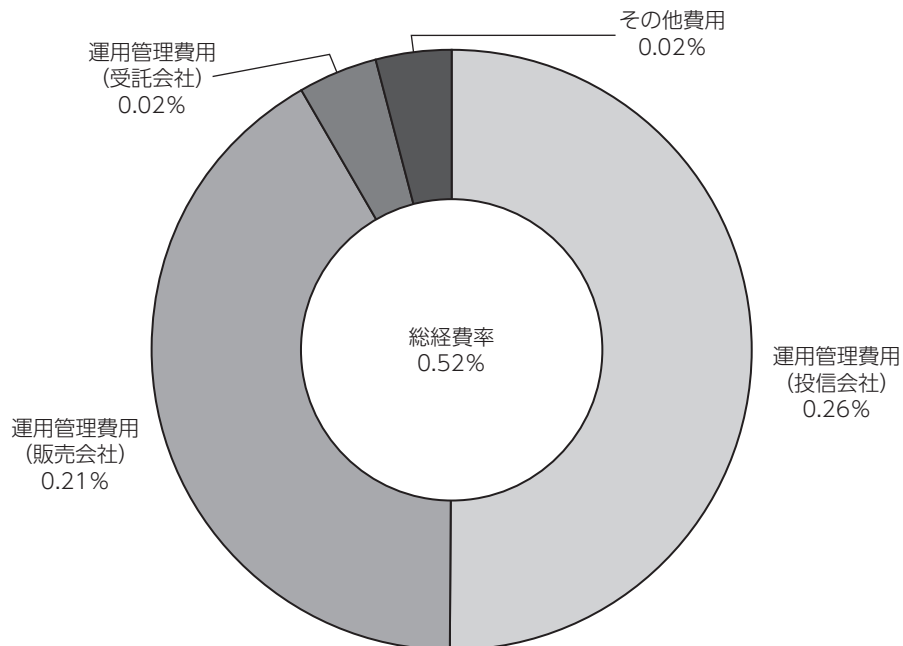
(注 3) 各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して 100 を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

(注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1 万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

参考情報

■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.52%です。



(注1) 1万口当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2) 各費用は、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。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

■売買および取引の状況
親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2025年7月29日から2026年7月28日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
全世界半導体株インデックス・マザーファンド	18,517,798	23,457,763	350,166	463,733

(注) 単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合
(2025年7月29日から2026年7月28日まで)

項 目	当 期
	全世界半導体株インデックス・マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	32,704,980千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,942,723千円
(c) 売買高比率 (a)÷(b)	2.18

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2025年7月29日から2026年7月28日まで)

決 算 期	当 期					
	買付額等 A	うち 利害 関係人との 取引状況B	B／A	売付額等 C	うち 利害 関係人との 取引状況D	D／C
区 分						
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	27,548	226	0.8	5,156	64	1.3
株式先物取引	15,269	—	—	14,474	—	—
為替予約	33,280	—	—	11,204	—	—
コール・ローン	51,970	—	—	—	—	—

(注) 平均保有割合100.0%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

当作成期中における売買委託手数料の利害関係人への支払いはありません。

※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あり、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券株式会社です。

■投信会社（自社）による当ファンドの設定・解約および保有状況

設定時保有額	当作成期中設定額	当作成期中解約額	当作成期末保有額	取 引 の 理 由
百万円	百万円	百万円	百万円	
100	—	100	—	当初設定時における取得とその処分

(注1) 金額は元本ベース。

(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	当 期 末	
	□ 数	評 価 額
	千口	千円
全世界半導体株インデックス・マザーファンド	18,167,631	30,458,035

(注) 単位未満は切捨て。

* 同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年7月28日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
全世界半導体株インデックス・マザーファンド	30,458,035	99.2
コール・ローン等、その他	258,598	0.8
投資信託財産総額	30,716,633	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、7月28日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝163.82円、1台湾ドル＝5.073円、1スイス・フラン＝200.00円、100韓国ウォン＝11.149円、1オフショア人民元＝24.207円、1ユーロ＝186.26円です。

(注3) 全世界半導体株インデックス・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（29,202,495千円）の投資信託財産総額（30,663,362千円）に対する比率は、95.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年7月28日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	30,716,633,889円
コール・ローン等	246,598,862
全世界半導体株インデックス・マザーファンド(評価額)	30,458,035,027
未収入金	12,000,000
(B) 負債	223,704,930
未払解約金	165,355,433
未払信託報酬	57,708,383
その他未払費用	641,114
(C) 純資産総額(A－B)	30,492,928,959
元本	18,290,273,159
次期繰越損益金	12,202,655,800
(D) 受益権総口数	18,290,273,159口
1万口当り基準価額(C／D)	16,672円

* 期首における元本額は100,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は25,352,749,898円、同解約元本額は7,162,476,739円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は16,672円です。

■損益の状況

当期 自2025年7月29日 至2026年7月28日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,117,845円
受取利息	1,117,845
(B) 有価証券売買損益	5,934,968,130
売買益	7,467,199,965
売買損	△ 1,532,231,835
(C) 信託報酬等	△ 82,742,611
(D) 当期損益金(A + B + C)	5,853,343,364
(E) 追加信託差損益金	6,349,312,436
(売買損益相当額)	(6,349,312,436)
(F) 合計(D + E)	12,202,655,800
次期繰越損益金(F)	12,202,655,800
追加信託差損益金	6,349,312,436
(売買損益相当額)	(6,349,312,436)
分配準備積立金	5,853,343,364

(注1) 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おります。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,101,296円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	5,852,242,068
(c) 収益調整金	6,349,312,436
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	12,202,655,800
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e－f)	12,202,655,800
(h) 受益権総口数	18,290,273,159口

全世界半導体株インデックス・マザーファンド

運用報告書 第1期（決算日 2026年7月28日）

（作成対象期間 2025年7月29日～2026年7月28日）

全世界半導体株インデックス・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

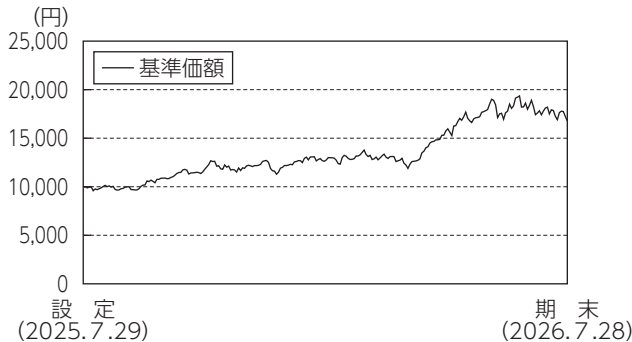
運用方針	投資成果をNYSE FactSet 全世界半導体株インデックス（配当込み、円ベース）の動きに連動させることをめざして運用を行ないます。
主要投資対象	日本を含む世界の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。また、DR（預託証券）を含みます。）
株式組入制限	無制限

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		NYSE FactSet 全 世 界 半 導 体 株 インデックス (税引後 配当込み、円ベース)		株式組入 比	株式先物 比
	騰落率	ベンチマーク	騰落率	ベンチマーク		
(期首)2025年 7月29日	円 10,000	% —	円 10,000	% —	% —	% —
7 月末	9,962 △ 0.4	10,209	2.1	2.0	138.1	
8 月末	10,007 0.1	10,161	1.6	96.5	5.1	
9 月末	10,844 8.4	10,958	9.6	97.3	5.4	
10月末	12,599 26.0	12,837	28.4	96.3	6.0	
11月末	12,210 22.1	12,400	24.0	97.3	2.7	
12月末	12,267 22.7	12,499	25.0	98.3	1.9	
2026年 1 月末	12,989 29.9	13,373	33.7	97.8	2.4	
2 月末	13,317 33.2	13,724	37.2	97.2	2.8	
3 月末	11,890 18.9	12,295	23.0	97.6	2.3	
4 月末	15,624 56.2	16,194	61.9	96.3	4.2	
5 月末	17,834 78.3	18,452	84.5	97.1	3.2	
6 月末	18,391 83.9	18,979	89.8	96.8	3.6	
(期末)2026年 7月28日	16,765 67.7	17,510	75.1	97.3	2.7	

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) NYSE FactSet 全世界半導体株インデックス (税引後配当込み、円ベース) は、NYSE FactSet 全世界半導体株インデックス (税引後配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000円として大和アセットマネジメントが計算したものです。

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

設定時：10,000円 期末：16,765円 騰落率：67.7%

【基準価額の主な変動要因】

ベンチマークの動きに連動させることをめざして運用を行った結果、半導体株式市況が上昇したことや為替相場が上昇 (円安) したことを受けて、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○半導体株式市況

半導体株式市況は上昇しました。

半導体株式市況は、当作成期首より、F R B (米国連邦準備制度理事会) による利下げ期待の高まりから、上昇しました。その後も実際にF R Bが利下げを実施したことやA I (人工知能) 関連の旺盛な需要を受け、2025年10月末にかけて上昇基調が継続しました。11月に入ると、A I 関連の設備投資拡大が企業業績の重しとなる懸念が高まったことから下落しましたが、2026年に入り、C E S (テクノロジー見本市) の開催によりA Iへの注目が高まったことや、台湾の半導体大手T S M Cの好調な決算を受けて再び上昇基調になりました。その後も、中東情勢の緊迫化による地政学リスクの高まりから下落する局面も見られたものの、ハイパースケーラー (大規模クラウド事業者) 各社による積極的な設備投資計画や、半導体関連企業の良好な企業業績を受けてA Iインフラ需要への期待が継続したことなどから、大きく上昇しました。6月中旬以降は、堅調な米国雇用統計を受けた金融引き締め観測やA Iインフラ投資の減速懸念、インフレ圧力の高まりに伴う長期金利の上昇などを嫌気し、下落して当作成期末を迎えました。

○為替相場

為替相場は対円で上昇 (円安) しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より、米国の軟調な雇用統計などを受けて同国の利下げ期待が高まったことで金利差縮小が意識され、円高となりました。その後はおおむねレンジでの推移が継続しましたが、2025年10月から11月半ばにかけて、自民党総裁選挙の結果を受けた積極財政や緩和的な金融環境の継続への期待などから、投資家のリスク選好度が強まり、円安が進行しました。2026年に入り、日本の積極財政への思惑から円安となった一方で、日米当局によるレートチェック観測を受けて円高となる場面もありました。3月は、中東情勢の緊迫化や原油価格の上昇に伴う日本の貿易収支悪化への懸念から、円安が進行しました。4月末から5月上旬には日本政府・日銀の円買い介入により円高となりましたが、その後は原油高や米国とイランの戦闘終結期待を背景に再び円安となりました。当作成期末にかけては、F R B (米国連邦準備制度理事会) の利上げ観測の高まりなどを受け、円安が進行しました。その他の通貨も対円で上昇しました。

◆ポートフォリオについて

ファンドの資産規模や資金動向、売買コストの抑制等を勘案しながら運用を行いました。

ポートフォリオ構築にあたっては、ベンチマークの組入銘柄を中心に投資しました。また、効率性の観点から株価指数先物を利用し、基準価額とベンチマークとの連動性を維持・向上させるよう運用を行いました。

◆ベンチマークとの差異について

当作成期のベンチマークの騰落率は75.1%、当ファンドの基準価額の騰落率は67.7%となりました。

ファンドで組み入れているポートフォリオの騰落率とベンチマークの騰落率との差異や売買コスト、ファンドとベンチマークにおける日本株式の評価時点が相違していることなどが、かい離要因として挙げられます。また、当作成期は設定日からポートフォリオを構築するまでの間で先物比率が大きく高まった局面があった影響も、パフォーマンスのかい離要因となりました。

*ベンチマークはNYSE FactSet 全世界半導体株インデックス (税引後配当込み、円ベース) です。

《今後の運用方針》

引き続き、ベンチマークの動きに連動する投資成果をめざして運用を行ってまいります。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	8円
(株式)	(7)
(先物・オプション)	(1)
有価証券取引税	2
(株式)	(2)
その他費用	2
(保管費用)	(2)
(その他)	(0)
合計	12

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。
(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■売買および取引の状況

(1) 株 式

(2025年7月29日から2026年7月28日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内		千株 45.1 ()	千円 1,084,426 (-)	千株 15.9	千円 229,409
外 国	アメリカ	百株 5,744.79 ()	千アメリカ・ドル 136,339 (-)	百株 570.93	千アメリカ・ドル 20,685
	台湾	百株 2,440 ()	千台湾ドル 425,419 (△ 13)	百株 390	千台湾ドル 81,502
	スイス	百株 4.2 ()	千スイス・フラン 251 (-)	百株 0.43	千スイス・フラン 27
	韓国	百株 114.1 ()	千韓国ウォン 8,476,830 (-)	百株 27.22	千韓国ウォン 2,685,528
	中国	百株 2,599.54 (40.92)	千オフショア 人民元 27,589 (-)	百株 244.61	千オフショア 人民元 5,058
	ユーロ (オランダ)	百株 173.92 ()	千ユーロ 7,527 (-)	百株 103.01	千ユーロ 2,566
	ユーロ (ドイツ)	百株 217.69 ()	千ユーロ 855 (-)	百株 217.69	千ユーロ 1,250
	ユーロ (その他)	百株 34.04 ()	千ユーロ 562 (-)	百株 34.04	千ユーロ 718
	ユーロ (ユーロ 通貨計)	百株 425.65 ()	千ユーロ 8,945 (-)	百株 354.74	千ユーロ 4,536

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) ()内は株式分割、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。
(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種別取引状況

(2025年7月29日から2026年7月28日まで)

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	株式先物取引	百万円 15,269	百万円 14,474	百万円 -	百万円 -

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 単位未満は切捨て。

■主要な売買銘柄
株 式

(2025年7月29日から2026年7月28日まで)

当				期					
買		付		売		付			
銘柄	柄	株 数	金 額	平均単価	銘柄	柄	株 数	金 額	平均単価
		千株	千円	円			千株	千円	円
NVIDIA CORP (アメリカ)		315.468	9,460,580	29,989	BROADCOM INC (アメリカ)		20.15	1,153,276	57,234
BROADCOM INC (アメリカ)		85.478	4,526,204	52,951	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING (台湾)		14.4	793,683	55,116
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING (台湾)		45.765	1,817,629	39,716	ASML HOLDING NV (オランダ)		1.749	411,181	235,094
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING (台湾)		181	1,798,640	9,937	KLA CORP (アメリカ)		1.541	325,591	211,285
MICRON TECHNOLOGY INC (アメリカ)		18.16	1,427,112	78,585	SK HYNIX INC (韓国)		2.622	289,492	110,409
ASML HOLDING NV (オランダ)		7.175	1,192,461	166,196	MICRON TECHNOLOGY INC (アメリカ)		2.45	280,620	114,538
SK HYNIX INC (韓国)		10.741	889,407	82,804	INFINEON TECHNOLOGIES AG (ドイツ)		21.689	230,788	10,640
LAM RESEARCH CORP (アメリカ)		18.75	838,629	44,726	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING (台湾)		17	201,859	11,874
TEXAS INSTRUMENT INC (アメリカ)		14.72	499,332	33,922	MEDIATEK INC (台湾)		20	198,341	9,917
QUALCOMM INC (アメリカ)		16.1	419,161	26,034	ANALOG DEVICES INC (アメリカ)		2.37	126,766	53,487

(注1) 金額は受渡し代金。
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

(1) 国内株式

銘柄	柄	当 期 末	
		株 数	評 価 額
機械 (7.0%)		千株	千円
ディスコ		1.2	65,880
ローツェ		1.4	5,359
電気機器 (92.8%)			
キオクシアホールディングス		5.3	236,115
芝浦メカトロニクス		1	4,620
堀場製作所		0.5	12,350
アドバンテスト		10.2	260,202
日本マイクロナクス		0.4	5,184
レーザーテック		1.2	44,928
SCREENホールディングス		2.5	35,437
東京エレクトロン		6.3	352,296
精密機器 (0.2%)			
リガク・ホールディングス		1.2	2,334
合 計	株 数 、 金 額	31.2	1,024,705
	銘柄数<比率>	11銘柄	<3.4%>

(注1) 銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。
(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国株式

銘柄	業種等	当期末		
		株数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	千円	
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	情報技術	6.56	878	143,905
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	情報技術	38.5	1,303	213,563
BROADCOM INC	情報技術	653.28	25,034	4,101,233
SILICON LABORATORIES INC	情報技術	4.5	97	16,018
CIRRUS LOGIC INC	情報技術	7.3	99	16,278
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS INC	情報技術	9.5	249	40,942
SEMTECH CORP	情報技術	13.95	169	27,770
SILICON MOTION TECHNOLOG	情報技術	5	122	20,022
PDF SOLUTIONS INC	情報技術	5	23	3,908
LAM RESEARCH CORP	情報技術	173.5	5,059	828,836
MARVELL TECHNOLOGY INC	情報技術	121.45	2,297	376,371
RAMBUS INC	情報技術	14.6	140	23,061
NOVA LTD	情報技術	4.39	188	30,843
CAMTEK LTD	情報技術	4.49	68	11,140
QUALCOMM INC	情報技術	147	2,499	409,482
SYNOPSYS INC	情報技術	25.71	1,000	163,835
TEXAS INSTRUMENT INC	情報技術	127.2	3,554	582,231
TERADYNE INC	情報技術	21.6	723	118,458
VIDIA CORP	情報技術	3,154.68	61,992	10,155,630
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	情報技術	313.65	12,517	2,050,609
ANALOG DEVICES INC	情報技術	67.85	2,523	413,362
ARM HOLDINGS AMERICAN DEPOSITARY S	情報技術	19.26	512	84,031
MOBILEYE GLOBAL INC CLASS A	一般消費財・サービス	23	18	3,018
NLIGHT INC	情報技術	7	47	7,772
ASTERA LABS INC	情報技術	20.11	568	93,073
IMPINJ INC	情報技術	4.4	57	9,391
CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDING LTD	情報技術	23.28	484	79,378
MICRON TECHNOLOGY INC	情報技術	157.1	14,142	2,316,765
アメリカ・ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	5,173.86 28銘柄	136,374	22,340,942 <73.4%>
(台湾)		百株	千台湾ドル	千円
GREATEK ELECTRONICS INC	情報技術	40	476	2,414
JENTECH PRECISION INDUSTRIAL LTD	情報技術	10	3,525	17,882
SIGURD MICROELECTRONICS CORP	情報技術	80	1,724	8,746
AIROHA TECHNOLOGY CORP	情報技術	10	576	2,922
C SUN MFG LTD	資本財・サービス	10	532	2,698
HONPRECISION INC	情報技術	10	6,110	30,996
ALL RING TECH LTD	情報技術	10	1,035	5,250
SILERGY CORP	情報技術	50	2,245	11,389
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	情報技術	70	5,334	27,059
ALCHIP TECHNOLOGIES LTD	情報技術	10	3,460	17,552
ASPEED TECHNOLOGY INC	情報技術	10	14,695	74,549
MPI CORP	情報技術	10	5,720	29,018
POWERTECH TECHNOLOGY INC	情報技術	90	2,511	12,738
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	情報技術	1,640	385,400	1,955,172
台湾ドル 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,050 14銘柄	433,343	2,198,392 <7.2%>
(スイス)		百株	千スイス・フラン	千円
VAT GROUP AG	資本財・サービス	3.77	234	46,928
スイス・フラン 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	3.77 1銘柄	234	46,928 <0.2%>
(韓国)		百株	千韓国ウォン	千円
HANMI SEMICONDUCTOR LTD	情報技術	5.69	116,360	12,973
SK HYNIX INC	情報技術	81.19	14,744,104	1,643,938
韓国ウォン 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	86.88 2銘柄	14,860,464	1,656,912 <5.4%>

銘柄	業種等	当期末		
		株数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(中国)		百株	千オフショア 人民元	千円
MONTAGE TECHNOLOGY LTD A	情報技術	147.11	3,346	81,000
STARPOWER SEMICONDUCTOR LTD A	情報技術	13	110	2,671
ADVANCED MICRO-FABRICATION EQUIPME	情報技術	65.1	2,602	63,001
HANGZHOU SILAN MICROELECTRONICS LT	情報技術	141	455	11,035
SHANGHAI FUDAN MICROELECTRONICS GR	情報技術	47.61	244	5,922
HANGZHOU CHANG CHUAN TECHNOLOGY LT	情報技術	59	1,797	43,519
ROCKCHIP ELECTRONICS LTD A	情報技術	24	523	12,665
CHINA RESOURCES MICROELECTRONICS L	情報技術	54.58	331	8,025
VERISILICON MICROELECTRONICS (SHAN	情報技術	54	1,212	29,359
SHANGHAI BRIGHT POWER SEMICONDUCTO	情報技術	8.88	114	2,770
SHENZHEN INTELLIFUSION TECHNOLOGIE	情報技術	22.27	147	3,580
SIGMASTAR TECHNOLOGY LTD A	情報技術	9	117	2,832
SUZHOU EVERBRIGHT PHOTONICS LTD A	情報技術	14.04	438	10,604
FOREHOPE ELECTRONIC (NINGBO) LTD A	情報技術	22.51	173	4,210
BIWIN STORAGE TECHNOLOGY LTD A	情報技術	47.89	1,154	27,954
BEIJING JINGYI AUTOMATION EQUIPME	情報技術	9.95	152	3,694
HYCON INFORMATION TECHNOLOGY LTD A	情報技術	116.38	3,649	88,348
EMPYREAN TECHNOLOGY LTD A	情報技術	21	193	4,688
SHENZHEN LONGSYS ELECTRONICS LTD A	情報技術	15	560	13,577
JIANGSU JIEJIE MICROELECTRONICS LT	情報技術	85	222	5,393
ESPRESSIF SYSTEMS (SHANGHAI) LTD A	情報技術	22.96	239	5,793
PUYA SEMICONDUCTOR (SHANGHAI) LTD	情報技術	12	446	10,800
FORTIOR TECHNOLOGY(SHENZHEN) LTD A	情報技術	7	117	2,851
FOCUSLIGHT TECHNOLOGIES INC A	情報技術	10.93	235	5,691
YUANJIE SEMICONDUCTOR TECHNOLOGY L	情報技術	10.64	1,567	37,940
SANAN OPTOELECTRONICS LTD A	情報技術	422	520	12,595
TONGFU MICROELECTRONICS LTD A	情報技術	155	1,188	28,768
TIANSUI HUATIAN TECHNOLOGY LTD A	情報技術	365	678	16,425
SG MICRO CORP A	情報技術	53	524	12,687
JCET GROUP LTD A	情報技術	186	1,531	37,079
GIGADEVICE SEMICONDUCTOR INC A	情報技術	83	3,602	87,207
SHENZHEN GOODIX TECHNOLOGY LTD A	情報技術	40	201	4,871
NAURA TECHNOLOGY GROUP LTD A	情報技術	51	3,927	95,064
オフショア人民元 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	2,395.85 33銘柄	32,329	782,631 <2.6%>
ユーロ(オランダ)		百株	千ユーロ	千円
ASML HOLDING NV	情報技術	54.26	7,758	1,445,022
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV	情報技術	10.08	206	38,507
ASM INTERNATIONAL NV	情報技術	6.57	524	97,702
ユーロ 通貨計	株数、金額 銘柄数<比率>	70.91 3銘柄	8,489	1,581,232 <5.2%>
ファンド合計	株数、金額 銘柄数<比率>	9,781.27 81銘柄	-	28,607,039 <93.9%>

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘 柄 別	当 期 末	
	買 建 額	売 建 額
外国 NASD100 MICRO EMIN(アメリカ)	百万円 822	百万円 －

(注1) 外貨建の評価額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 単位未満は切捨て。

*同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年7月28日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 29,631,745	% 96.6
コール・ローン等、その他	1,031,617	3.4
投資信託財産総額	30,663,362	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに資産運用業協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、7月28日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝163.82円、1台湾ドル＝5.073円、1スイス・フラン＝200.00円、100韓国ウォン＝11.149円、1オフショア人民元＝24.207円、1ユーロ＝186.26円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（29,202,495千円）の投資信託財産総額（30,663,362千円）に対する比率は、95.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2026年7月28日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	30,825,253,321円
コール・ローン等	254,305,740
株式(評価額)	29,631,745,246
未収入金	695,907,663
未収配当金	2,259,376
差入委託証拠金	241,035,296
(B) 負債	367,766,788
未払金	355,766,788
未払解約金	12,000,000
(C) 純資産総額(A－B)	30,457,486,533
元本	18,167,631,988
次期繰越損益金	12,289,854,545
(D) 受益権総口数	18,167,631,988口
1万口当り基準価額(C／D)	16,765円

* 期首における元本額は99,900,000円、当作成期間中における追加設定元本額は18,417,898,441円、同解約元本額は350,166,453円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：
iFreeNEXT 全世界半導体株インデックス 18,167,631,988円

* 当期末の計算口数当りの純資産額は16,765円です。

■損益の状況

当期 自2025年7月29日 至2026年7月28日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	86,147,862円
受取配当金	80,062,645
受取利息	1,740,369
その他収益金	4,344,848
(B) 有価証券売買損益	7,385,954,057
売買益	7,592,277,476
売買損	△ 206,323,419
(C) 先物取引等損益	△ 6,519,027
取引益	207,315,390
取引損	△ 213,834,417
(D) その他費用	△ 2,125,992
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	7,463,456,900
(F) 解約差損益金	△ 113,567,457
(G) 追加信託差損益金	4,939,965,102
(H) 合計(E + F + G)	12,289,854,545
次期繰越損益金(H)	12,289,854,545

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

Source ICE Data Indices, LLC is used with permission. The index data and marks referenced herein are the property of ICE Data Indices, LLC, its affiliates ("ICE Data") and/or its third party suppliers ("ICE Data and its Suppliers") and have been licensed for use by Daiwa Asset Management Co. Ltd. ICE Data and its Suppliers accept no liability in connection with the use of such index data or marks. See [<https://www.daiwa-am.co.jp/funds/disclaimer/index.html>] for a full copy of the Disclaimer.

出所：ICE Data Indices, LLC（以下「ICEデータ」）
本書で言及されているインデックスデータおよびマークは、ICEデータ、その関連会社またはその第三者供給元の所有物であり、大和アセットマネジメント株式会社に対して使用許諾されています。ICEデータおよびその供給元は、当該インデックスデータまたはマークの使用に関して、いかなる責任も負いません。免責事項の全文は [<https://www.daiwa-am.co.jp/funds/disclaimer/index.html>] をご覧ください。

In the event of any inconsistency between the English version and the Japanese version of this disclaimer, the English version shall prevail.