

ASIイスラエル株式ファンド

運用報告書(全体版)

第5期

(決算日 2021年12月21日)

(作成対象期間 2021年6月22日～2021年12月21日)

★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	2019年7月1日～2024年6月21日
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	イ. イスラエル企業の金融商品取引所上場株式(上場予定を含みます。)および店頭登録株式(登録予定を含みます) ロ. イスラエル企業のDR(預託証券) ※当ファンドにおけるイスラエル企業とは、以下の企業をいいます。 i. イスラエルの金融商品取引所に上場している企業 ii. イスラエルに本社を置いている企業／イスラエルに登録している企業 iii. その他イスラエルと密接な関係を持つ企業
株式組入制限	無制限
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、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、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

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、イスラエル企業の株式に投資し、信託財産の成長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/>

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			Tel Aviv 125指数 (配当込み、円換算)		株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
1 期末 (2019年12月23日)	10,809	200	10.1	11,276	12.8	98.1	—	4,814
2 期末 (2020年6月22日)	10,102	0	△ 6.5	9,480	△ 15.9	96.2	—	4,313
3 期末 (2020年12月21日)	11,725	700	23.0	10,774	13.6	96.8	—	2,920
4 期末 (2021年6月21日)	12,736	1,400	20.6	13,052	21.1	95.4	—	3,017
5 期末 (2021年12月21日)	13,104	1,400	13.9	15,547	19.1	93.6	—	3,116

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) Tel Aviv 125指数 (配当込み、円換算) は、Tel Aviv 125指数 (配当込み、イスラエル・シュケルベース) 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。

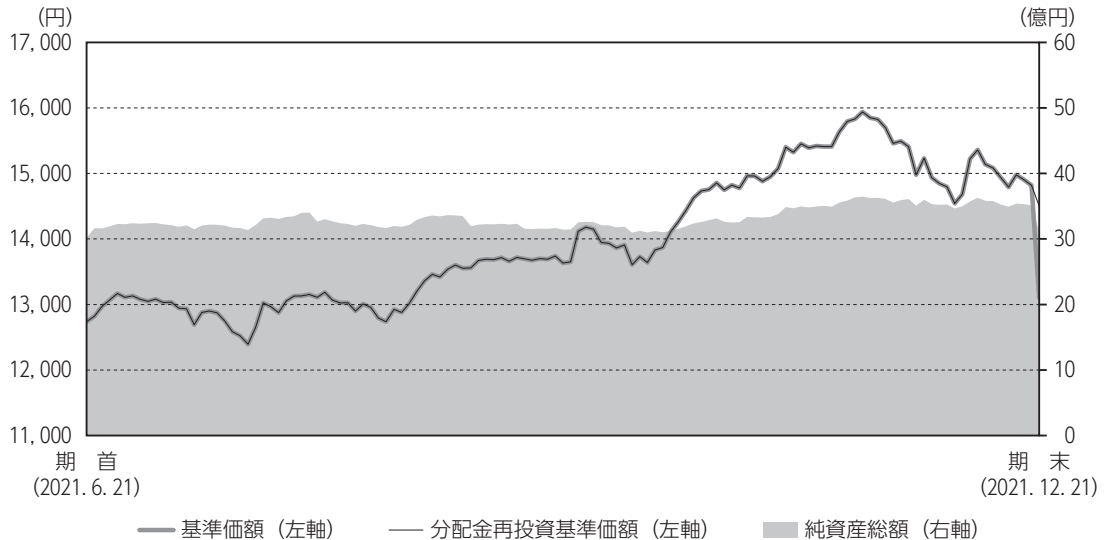
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 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



* 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。

基準価額・騰落率

期首：12,736円

期末：13,104円（分配金1,400円）

騰落率：13.9%（分配金込み）

基準価額の主な変動要因

イスラエル株が堅調に推移したことや、イスラエル・シェケルが対円で上昇（円安）したことがプラス要因となり、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。

ASIイスラエル株式ファンド

年 月 日	基 準 価 額		Tel Aviv 125指数 (配当込み、円換算)		株式組入 比 率	株式先物 比 率
	円	騰 落 率 %	(参考指数)	騰 落 率 %		
(期首) 2021年 6月21日	12,736	—	13,052	—	95.4	—
6月末	13,079	2.7	13,340	2.2	96.4	—
7月末	13,128	3.1	13,251	1.5	96.8	—
8月末	13,601	6.8	13,883	6.4	98.5	—
9月末	13,934	9.4	14,329	9.8	97.1	—
10月末	14,951	17.4	15,330	17.4	97.2	—
11月末	15,231	19.6	15,753	20.7	93.6	—
(期末) 2021年12月21日	14,504	13.9	15,547	19.1	93.6	—

(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

(2021. 6. 22 ~ 2021. 12. 21)

■イスラエル株式市況

イスラエル株は上昇しました。

世界の株式市場が主要国の中央銀行による金融政策引き締め懸念に敏感に反応する中で、イスラエル株式市場も不安定に推移する場面はありましたが、テクノロジーセクターを中心に好調な企業業績が下支えとなり、上昇しました。2021年7月は、新型コロナウイルスのデルタ株の流行に伴う景気への懸念などから上値の重い展開となりましたが、8月から10月にかけては、好調な企業業績やワクチン接種の進展などを背景に上昇となりました。11月から12月にかけては、新型コロナウイルスのオミクロン株の出現や世界的な金利上昇への警戒感などから、再び上値の重い展開となりました。

■為替相場

イスラエル・シェケルの対円相場は上昇しました。

イスラエル・シェケルは、新型コロナウイルスのデルタ株やオミクロン株などの変異株による経済活動の低迷が懸念されて下落する局面もありましたが、ワクチン接種が進んでいることに加え、イスラエル国内の落ち着いたインフレ水準と低い政策金利の継続が好感されて、対円で上昇しました。

前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドにおいては、徹底したボトムアップアプローチに基づき、財務体質が良好で、良質なビジネスを有する確信度が高い銘柄へ厳選投資してまいります。成長性の高いテクノロジー関連銘柄と良好な人口動態による恩恵を受ける内需系の安定性の高い消費関連銘柄のバランスの取れたポートフォリオを維持してまいります。

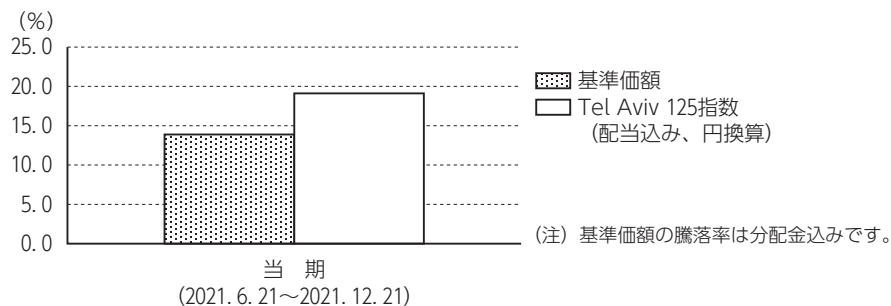
ポートフォリオについて

(2021. 6. 22 ~ 2021. 12. 21)

当ファンドは、外貨建資産の運用にあたっては、アバディーン・アセット・マネジャーズ・リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託しております。株式組入比率は高位に維持しました。銘柄選定にあたっては、徹底したボトムアップアプローチに基づき、財務体質が良好で、良質なビジネスを有する確信度が高い銘柄へ厳選投資しました。個別銘柄では、NICE LTD（情報技術）、Nova LTD（情報技術）などを高位で組み入れました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。
 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	
	2021年6月22日 ～2021年12月21日	
当期分配金（税込み）	（円）	1,400
対基準価額比率	（％）	9.65
当期の収益	（円）	1,295
当期の収益以外	（円）	104
翌期繰越分配対象額	（円）	3,103

■ 収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 73.31円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 1,222.31
(c) 収益調整金	2,326.34
(d) 分配準備積立金	✓ 881.85
(e) 当期分配対象額（a + b + c + d）	4,503.82
(f) 分配金	1,400.00
(g) 翌期繰越分配対象額（e - f）	3,103.82

- (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) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

当ファンドにおいては、徹底したボトムアップアプローチに基づき、財務体質が良好で、良質なビジネスを有する確信度が高い銘柄へ厳選投資してまいります。成長性の高いテクノロジー関連銘柄と良好な人口動態から恩恵を受ける内需系の安定した消費関連銘柄のバランスが取れたポートフォリオを維持してまいります。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2021. 6. 22~2021. 12. 21)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	136円	0. 971%	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, 984円です。
(投 信 会 社)	(76)	(0. 545)	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)	(57)	(0. 409)	販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、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)	(2)	(0. 016)	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	3	0. 024	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)	(3)	(0. 024)	
有 価 証 券 取 引 税	0	0. 000	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)	(0)	(0. 000)	
そ の 他 費 用	9	0. 064	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)	(9)	(0. 061)	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)	(0)	(0. 003)	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
合 計	148	1. 059	

(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。

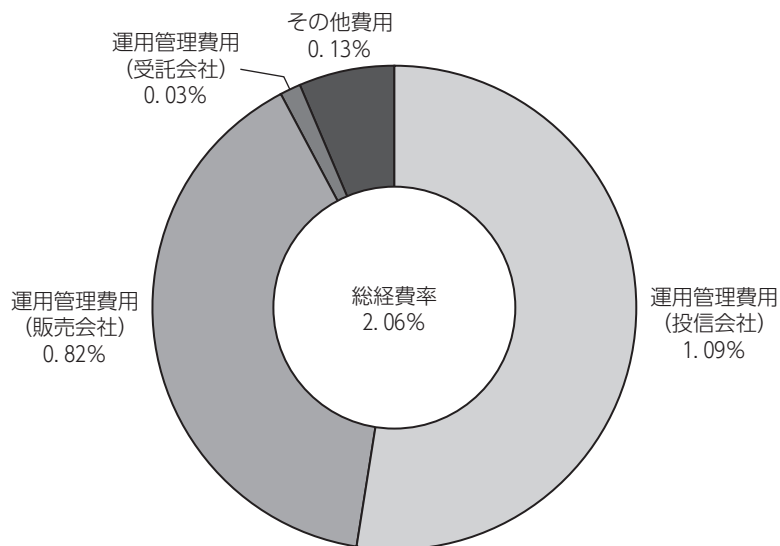
(注 3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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2.06%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。

ASIイスラエル株式ファンド

■売買および取引の状況 株 式

(2021年6月22日から2021年12月21日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 1,109.04 (67.06)	千アメリカ・ドル 3,512 (—)	百株 1,425.53	千アメリカ・ドル 4,987
	イスラエル	百株 3,248.7 (—)	千イスラエル・シェケル 8,051 (—)	百株 5,052.29	千イスラエル・シェケル 13,812

(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。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2021年6月22日から2021年12月21日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	1,715,141千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,231,405千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.53

(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。

■主要な売買銘柄 株 式

(2021年6月22日から2021年12月21日まで)

銘 柄	当 期			期 付			
	株 数	金 額	平均単価	株 数	金 額	平均単価	
FIVERR INTERNATIONAL LTD (イスラエル)	4.832	93,966	19,446	PERRIGO CO PLC (アイルランド)	19.155	101,011	5,273
ENERGEAN PLC (イギリス)	43.098	50,510	1,171	INMODE LTD (イスラエル)	6.328	75,450	11,923
TALKSPACE INC (アメリカ)	47.081	41,067	872	NICE LTD - SPON ADR (イスラエル)	2.266	71,441	31,527
WIX.COM LTD (イスラエル)	1.559	35,661	22,874	AZRIELI GROUP LTD (イスラエル)	5.128	49,747	9,701
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR (イスラエル)	32.703	34,954	1,068	BANK LEUMI LE-ISRAEL (イスラエル)	43.056	42,850	995
ICL GROUP LTD (イスラエル)	41.389	32,420	783	SOLAREGE TECHNOLOGIES INC (アメリカ)	1.244	41,203	33,121
NOVA MEASURING INSTRUMENTS (イスラエル)	2.972	31,993	10,764	ICL GROUP LTD (イスラエル)	44.099	41,109	932
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC (アメリカ)	1.097	31,767	28,958	TOWER SEMICONDUCTOR LTD (イスラエル)	10.953	38,600	3,524
BANK HAPOALIM BM (イスラエル)	27.547	26,980	979	MAYTRONICS LTD (イスラエル)	13.673	35,737	2,613
AMDOCS LTD (ガーンジー)	3.117	26,822	8,605	SAPIENS INTERNATIONAL CORP (ケイマン諸島)	10.226	35,459	3,467

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表
外国株式

銘柄	株数	当 株数	期 末		業 種 等	
			評 価 額			
			外 貨 建 金 額 千アメリカ・ドル	邦 貨 換 算 金 額 千円		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	722.29	823.37	661	75,154	ヘルスケア	
AMDOCS LTD	88.39	97.09	703	80,001	情報技術	
VARONIS SYSTEMS INC	56.18	76.78	356	40,513	情報技術	
SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	30.13	28.66	740	84,168	情報技術	
NICE LTD - SPON ADR	88.1	70.22	2,014	228,937	情報技術	
NOVOCURE LTD	29.55	31.82	253	28,809	ヘルスケア	
WIX.COM LTD	29.12	41.47	598	68,073	情報技術	
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	49.68	41.98	692	78,678	情報技術	
SAPIENS INTERNATIONAL CORP	282.12	243.56	810	92,081	情報技術	
TOWER SEMICONDUCTOR LTD	355	312.64	1,138	129,393	情報技術	
KORNIT DIGITAL LTD	72.63	55.09	714	81,263	資本財・サービス	
INMODE LTD	81.09	96.05	634	72,135	ヘルスケア	
FIVERR INTERNATIONAL LTD	38.28	77.69	883	100,391	一般消費財・サービス	
COGNYTE SOFTWARE LTD	144.17	—	—	—	情報技術	
PERRIGO CO PLC	179.12	—	—	—	ヘルスケア	
アメリカ・ドル通貨計	株数、金額 銘柄数 < 比率 >	2,245.85 15銘柄	1,996.42 13銘柄	10,201	1,159,600 <37.2%>	
(イスラエル)	百株	百株	千イスラエル・シケル	千円		
STRAUSS GROUP LTD	354.97	286.83	2,660	95,593	生活必需品	
AZRIELI GROUP LTD	143.09	106.38	2,990	107,451	不動産	
ENERGEAN PLC	767.11	929.42	3,297	118,491	エネルギー	
FOX WIZEL LTD	48.88	43.06	2,154	77,425	一般消費財・サービス	
MAYTRONICS LTD	444.57	402.84	3,230	116,090	一般消費財・サービス	
MELISSRON	119.83	91.58	2,476	88,981	不動産	
NOVA MEASURING INSTRUMENTS	105.37	115.82	4,651	167,135	情報技術	
SHUFERSAL LTD	1,177.06	1,069.32	2,736	98,326	生活必需品	
MAX STOCK LTD	1,636.43	1,298.89	1,430	51,386	一般消費財・サービス	
NAYAX LTD	1,900.38	1,845.31	2,061	74,065	情報技術	
RETAILORS LTD	146.61	73.74	684	24,610	一般消費財・サービス	
BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO	6,482.85	5,606.14	2,727	98,022	コミュニケーション・サービス	
ICL GROUP LTD	1,520.54	1,493.44	4,283	153,906	素材	
ELBIT SYSTEMS LTD	61.92	56.65	2,992	107,520	資本財・サービス	
BANK HAPOALIM BM	1,308.91	1,319.89	3,979	142,993	金融	
BANK LEUMI LE-ISRAEL	1,397.25	1,106.82	3,404	122,336	金融	
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	316.89	282.94	3,157	113,461	金融	
イスラエル・シケル通貨計	株数、金額 銘柄数 < 比率 >	17,932.66 17銘柄	16,129.07 17銘柄	48,919	1,757,798 <56.4%>	
ファンド合計	株数、金額 銘柄数 < 比率 >	20,178.51 32銘柄	18,125.49 30銘柄	—	2,917,398 <93.6%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信買相場の仲値をもとに投資信託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。

■投資信託財産の構成

2021年12月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	2,917,398	83.6
コール・ローン等、その他	570,305	16.4
投資信託財産総額	3,487,703	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投資信託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、12月21日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=113.67円、1イスラエル・シケル=35.932円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(3,007,254千円)の投資信託財産総額(3,487,703千円)に対する比率は、86.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年12月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,487,703,988円
コール・ローン等	570,056,017
株式(評価額)	2,917,398,572
未収配当金	249,399
(B) 負債	371,113,786
未払収益分配金	332,973,389
未払解約金	5,498,051
未払信託報酬	32,551,008
その他未払費用	91,338
(C) 純資産総額(A-B)	3,116,590,202
元本	2,378,381,357
次期繰越損益金	738,208,845
(D) 受益権総口数	2,378,381,357口
1万口当り基準価額(C/D)	13,104円

*期首における元本額は2,369,164,963円、当作成期間中における追加設定元本額は941,129,264円、同解約元本額は931,912,870円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は13,104円です。

■損益の状況

当期 自 2021年6月22日 至 2021年12月21日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	19,400,385円
受取配当金	19,424,944
受取利息	1,107
支払利息	△ 25,666
(B) 有価証券売買損益	323,450,717
売買益	648,901,637
売買損	△ 325,450,920
(C) 信託報酬等	△ 34,701,950
(D) 当期損益金(A+B+C)	308,149,152
(E) 前期繰越損益金	209,739,063
(F) 追加信託差損益金	553,294,019
(配当等相当額)	(276,212,222)
(売買損益相当額)	(277,081,797)
(G) 合計(D+E+F)	1,071,182,234
(H) 収益分配金	△ 332,973,389
次期繰越損益金(G+H)	738,208,845
追加信託差損益金	553,294,019
(配当等相当額)	(276,212,222)
(売買損益相当額)	(277,081,797)
分配準備積立金	184,914,826

(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。

(注4) 投資信託財産の運用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：10,807,799円(未監査)

■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	17,436,255円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	290,712,897
(c) 収益調整金	553,294,019
(d) 分配準備積立金	209,739,063
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,071,182,234
(f) 分配金	332,973,389
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	738,208,845
(h) 受益権総口数	2,378,381,357口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	1,400円

- 〈分配金再投資コース〉をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、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）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち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）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における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。