

ASIイスラエル株式ファンド

運用報告書(全体版)

第6期

(決算日 2022年6月21日)

(作成対象期間 2021年12月22日～2022年6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/>

最近5期の運用実績

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
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
6 期末 (2022年 6 月21日)	12,245	0	△ 6.6	16,180	4.1	93.0	—	3,018

(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。

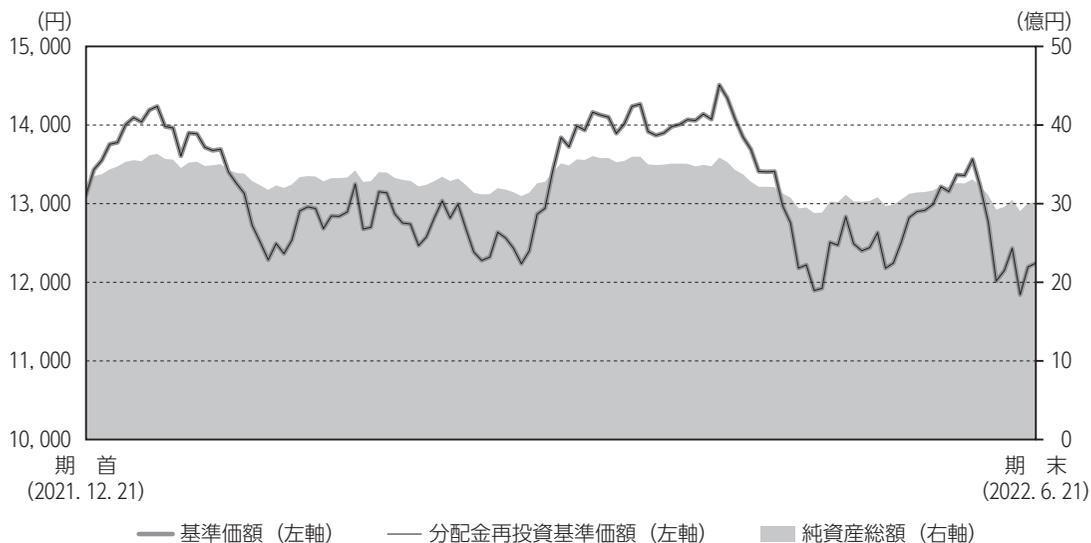
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(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



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに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。

■ 基準価額・騰落率

期首：13,104円

期末：12,245円（分配金0円）

騰落率：△6.6%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

イスラエル・シェケルが対円で上昇（円安）したことはプラス要因となりましたが、イスラエル株が下落したことが大きなマイナス要因となり、基準価額は下落しました。具体的には、オンラインプラットフォームを運営する企業や情報技術セクターの銘柄の下落が響きました。

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12月21日	13,104	—	15,547	—	93.6	—
12月末	14,041	7.2	16,766	7.8	92.2	—
2022年 1 月末	12,535	△ 4.3	16,270	4.6	96.1	—
2 月末	12,820	△ 2.2	16,244	4.5	96.2	—
3 月末	14,101	7.6	18,106	16.5	97.6	—
4 月末	13,405	2.3	18,038	16.0	97.9	—
5 月末	12,901	△ 1.5	16,839	8.3	95.7	—
(期末) 2022年 6 月21日	12,245	△ 6.6	16,180	4.1	93.0	—

(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. 12. 22 ~ 2022. 6. 21)

■イスラエル株式市況

イスラエル株は下落しました。

イスラエル株式市況は、当作成期首から2022年4月中旬ごろまでは、インフレ上昇傾向やロシアのウクライナ侵攻の影響などが懸念される場面がありましたが、企業決算やイスラエルの2021年通年のGDP（国内総生産）成長率が市場予想を上回ったことなどの好材料が市場を底支えし、一進一退の展開となりました。その後、イスラエル国内の物価上昇が鮮明になる中、景気の先行き懸念が強まり、イスラエル株式市場は下落基調に転じました。

金融政策においては、2022年に入り多くの国が利上げに動く中で、イスラエル銀行（中央銀行）も4月に3年超ぶりの利上げを行い、5月にも続けて利上げを決定しました。エネルギーや食糧などの価格高騰が経済成長を妨げるとの懸念が、同中央銀行による引き締めサイクルへの転換を後押ししました。

政治面では、ベネット首相の連立政権が複数の閣僚離脱により国会で過半数を割り込む少数政権となり、解散総選挙に踏み切ったことが懸念されます。一方で、2022年4月にイスラエルとUAE（アラブ首長国連邦）はFTA（自由貿易協定）に署名し、両国間で取引される食品、化粧品、医薬品、医療機器などの製品について大半の関税が撤廃されることになりました。イスラエルとアラブ諸国間でFTAが結ばれるのは初めてのことであり、今回のFTA締結によって両国間の貿易が活発になることが見込まれます。

■為替相場

イスラエル・シケルの対円相場は上昇しました。

米国を含む多くの国々が利上げに踏み切る中、イスラエルにおいてもインフレ圧力の高まりが確認され、イスラエル銀行は利上げを開始しました。一方で、日銀は金融緩和スタンスを崩さなかったため、イスラエルとの金融政策の方向性の違いが意識され、イスラエル・シケルは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。

ポートフォリオについて

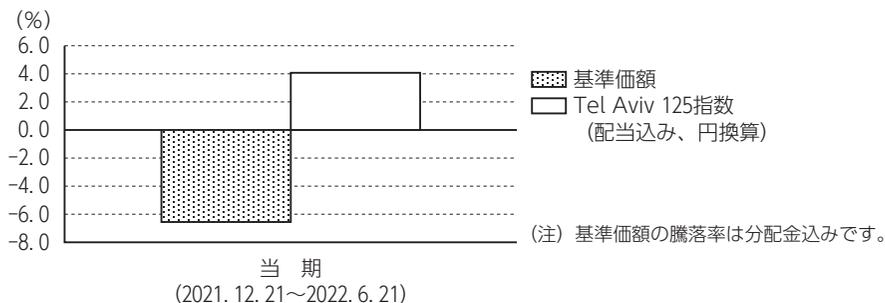
(2021. 12. 22 ~ 2022. 6. 21)

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）、ICL GROUP LTD（素材）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

当作成期は、基準価額の水準等を勘案して、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	
	2021年12月22日 ～2022年6月21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）	2,244

- (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。



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. 12. 22~2022. 6. 21)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	129円	0. 977%	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, 152円です。
(投 信 会 社)	(72)	(0. 549)	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)	(54)	(0. 412)	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	4	0. 033	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)	(4)	(0. 033)	
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. 067	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)	(8)	(0. 064)	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
(そ の 他)	(0)	(0. 000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	142	1. 077	

(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。

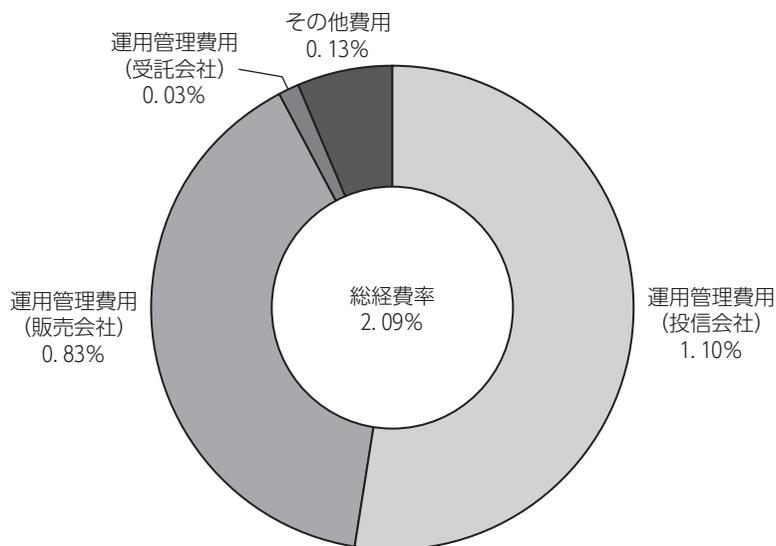
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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2.09%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12月22日から2022年6月21日まで)

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	1,172.77 (百株)	5,086 (千アメリカ・ドル)	628.16 (百株)	2,776 (千アメリカ・ドル)
	イスラエル	1,375.71 (百株)	7,761 (千イスラエル・シケル)	3,091.01 (百株)	12,222 (千イスラエル・シケル)

(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12月22日から2022年6月21日まで)

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	1,696,972千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,199,997千円
(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12月22日から2022年6月21日まで)

銘柄	当期買付			当期売付			
	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
INMODE LTD (イスラエル)	24.74 (千株)	106,742 (千円)	4,314 (円)	TOWER SEMICONDUCTOR LTD (イスラエル)	33.751 (千株)	182,560 (千円)	5,409 (円)
KORNIT DIGITAL LTD (イスラエル)	10.764	86,121	8,000	STRAUSS GROUP LTD (イスラエル)	24.348	88,845	3,648
FIVERR INTERNATIONAL LTD (イスラエル)	9.538	67,259	7,051	ENERGEAN PLC (イギリス)	41.56	87,024	2,093
WIX.COM LTD (イスラエル)	4.4	56,064	12,741	ELBIT SYSTEMS LTD (イスラエル)	2.073	55,750	26,893
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC (アメリカ)	1.763	53,143	30,143	ICL GROUP LTD (イスラエル)	35.71	48,442	1,356
RADA ELECTRONIC INDS LTD (イスラエル)	30.1	51,895	1,724	SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC (アメリカ)	1.088	39,060	35,900
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL (イスラエル)	2.687	45,713	17,012	MAX STOCK LTD (イスラエル)	93.579	31,805	339
MAYTRONICS LTD (イスラエル)	15.344	38,339	2,498	BANK LEUMI LE-ISRAEL (イスラエル)	20.116	26,511	1,317
NICE LTD - SPON ADR (イスラエル)	1.204	37,166	30,869	NOVA MEASURING INSTRUMENTS (イスラエル)	1.927	25,886	13,433
ENERGEAN PLC (イギリス)	21.624	33,748	1,560	WIX.COM LTD (イスラエル)	2.12	24,914	11,752

(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	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
(アメリカ)						
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	823.37	795.84	613	82,963	ヘルスケア	
AMDOCS LTD	97.09	115.15	901	121,924	情報技術	
VARONIS SYSTEMS INC	76.78	103.41	306	41,400	情報技術	
SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	28.66	35.41	975	131,860	情報技術	
NICE LTD - SPON ADR	70.22	75.07	1,445	195,442	情報技術	
NOVOCURE LTD	31.82	51.63	299	40,482	ヘルスケア	
WIX.COM LTD	41.47	64.27	388	52,513	情報技術	
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	41.98	57.52	722	97,705	情報技術	
SAPIENS INTERNATIONAL CORP	243.56	262.48	609	82,407	情報技術	
TOWER SEMICONDUCTOR LTD	312.64	—	—	—	情報技術	
KORNIT DIGITAL LTD	55.09	162.73	558	75,447	資本財・サービス	
RADA ELECTRONIC INDS LTD	—	301	350	47,372	資本財・サービス	
INMODE LTD	96.05	343.45	761	102,999	ヘルスケア	
FIVERR INTERNATIONAL LTD	77.69	173.07	575	77,877	一般消費財・サービス	
アメリカ・ドル通貨計	株数、金額	1,996.42	2,541.03	8,508	1,150,397	
	銘柄数 < 比率 >	13銘柄	13銘柄		< 38.1% >	
	百株	百株	千イスラエル・シケル	千円		
(イスラエル)						
STRAUSS GROUP LTD	286.83	70.12	578	22,708	生活必需品	
AZRIELI GROUP LTD	106.38	127.97	3,130	122,784	不動産	
ENERGEAN PLC	929.42	730.06	3,694	144,906	エネルギー	
FOX WIZEL LTD	43.06	45.29	1,630	63,956	一般消費財・サービス	
MAYTRONICS LTD	402.84	531.55	2,590	101,627	一般消費財・サービス	
MELISRON	91.58	95.73	2,177	85,429	不動産	
NOVA MEASURING INSTRUMENTS	115.82	121.16	3,823	149,994	情報技術	
SHUFERSAL LTD	1,069.32	937.55	2,179	85,506	生活必需品	
MAX STOCK LTD	1,298.89	448.19	299	11,745	一般消費財・サービス	
NAYAX LTD	1,845.31	1,937.05	1,130	44,328	情報技術	
RETAILORS LTD	73.74	—	—	—	一般消費財・サービス	
BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO	5,606.14	5,324.59	2,750	107,899	コミュニケーション・サービス	
ICL GROUP LTD	1,493.44	1,321.6	4,414	173,151	素材	
ELBIT SYSTEMS LTD	56.65	45.03	3,073	120,554	資本財・サービス	
BANK HAPOALIM BM	1,319.89	1,370.4	4,082	160,139	金融	
BANK LEUMI LE-ISRAEL	1,106.82	986.69	3,110	121,996	金融	
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	282.94	320.79	3,586	140,683	金融	
イスラエル・シケル通貨計	株数、金額	16,129.07	14,413.77	42,252	1,657,413	
	銘柄数 < 比率 >	17銘柄	16銘柄		< 54.9% >	
ファンド合計	株数、金額	18,125.49	16,954.8	—	2,807,811	
	銘柄数 < 比率 >	30銘柄	29銘柄		< 93.0% >	

(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

2022年6月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	2,807,811	92.0
コール・ローン等、その他	243,484	8.0
投資信託財産総額	3,051,295	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、6月21日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=135.21円、1イスラエル・シケル=39.226円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(2,839,751千円)の投資信託財産総額(3,051,295千円)に対する比率は、93.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年6月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,051,295,452円
コール・ローン等	239,783,323
株式(評価額)	2,807,811,048
未収配当金	3,701,081
(B) 負債	32,401,549
未払解約金	75,930
未払信託報酬	32,235,159
その他未払費用	90,460
(C) 純資産総額(A-B)	3,018,893,903
元本	2,465,476,951
次期繰越損益金	553,416,952
(D) 受益権総口数	2,465,476,951口
1万口当り基準価額(C/D)	12,245円

* 期首における元本額は2,378,381,357円、当作成期間中における追加設定元本額は564,836,685円、同解約元本額は477,741,091円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,245円です。

■損益の状況

当期 自 2021年12月22日 至 2022年6月21日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	20,657,870円
受取配当金	20,659,827
受取利息	8,370
支払利息	△ 10,327
(B) 有価証券売買損益	△ 208,595,259
売買益	652,708,436
売買損	△ 861,303,695
(C) 信託報酬等	△ 34,453,829
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 222,391,218
(E) 前期繰越損益金	152,802,911
(F) 追加信託差損益金	623,005,259
(配当等相当額)	(326,147,318)
(売買損益相当額)	(296,857,941)
(G) 合計(D+E+F)	553,416,952
次期繰越損益金(G)	553,416,952
追加信託差損益金	623,005,259
(配当等相当額)	(326,147,318)
(売買損益相当額)	(296,857,941)
分配準備積立金	152,802,911
繰越損益金	△ 222,391,218

(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：10,699,436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	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	400,614,041
(d) 分配準備積立金	152,802,911
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	553,416,952
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	553,416,952
(h) 受益権総口数	2,465,476,951口