

イスラエル株式ファンド

運用報告書(全体版)

第7期

(決算日 2022年12月21日)

(作成対象期間 2022年6月22日～2022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/>

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
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
7 期末 (2022年12月21日)	11,835	0	△ 3.3	15,298	△ 5.5	97.1	—	2,765

(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。

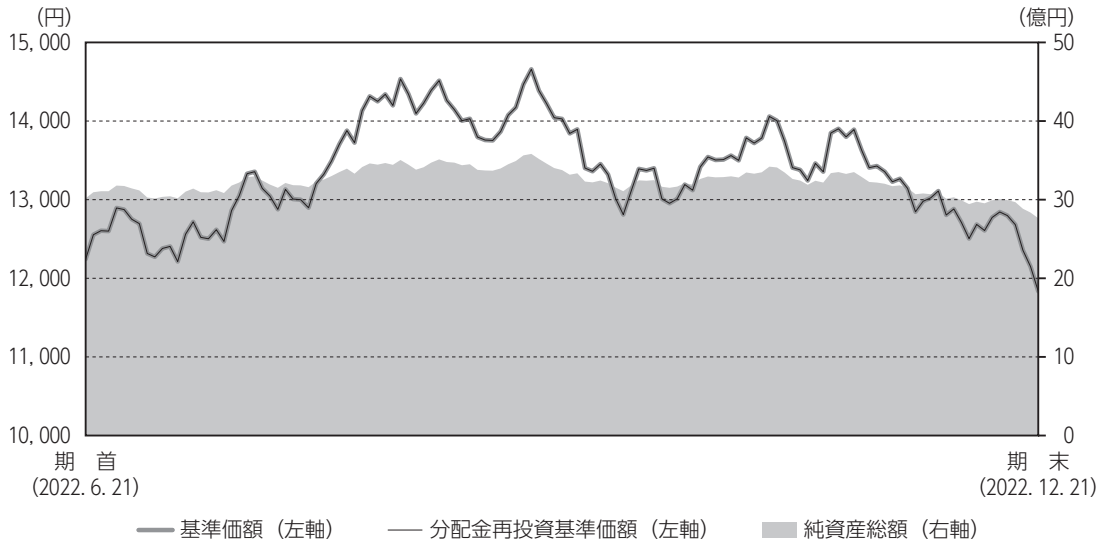
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(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：12,245円

期末：11,835円（分配金0円）

騰落率：△3.3%（分配金込み）

■ 基準価額の主な変動要因

イスラエル・シェケルが対円で下落（円高）したことに加え、イスラエル株が下落したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

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) 2022年 6月21日	12,245	—	16,180	—	93.0	—
6月末	12,695	3.7	16,914	4.5	96.8	—
7月末	13,007	6.2	17,383	7.4	98.3	—
8月末	14,005	14.4	19,192	18.6	96.3	—
9月末	13,013	6.3	17,043	5.3	96.4	—
10月末	14,057	14.8	18,415	13.8	96.5	—
11月末	12,979	6.0	16,983	5.0	98.7	—
(期末) 2022年12月21日	11,835	△ 3.3	15,298	△ 5.5	97.1	—

(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

(2022. 6. 22 ~ 2022. 12. 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8月中旬ごろまで、イスラエルのGDP（国内総生産）統計が良好だったことや米国の利上げ減速観測などを背景に上昇しました。その後、10月にかけては、FRB（米国連邦準備制度理事会）高官のタカ派発言や欧州のエネルギー問題の深刻化などを受け、下落に転じました。10月から11月にかけては、イスラエル企業の決算が好調だったことなどが株価の支援材料となった一方で、イスラエル新政権の行く末の不透明感が重しとなり、一進一退の展開が続きました。12月に入ってから、欧米諸国の景気後退懸念を背景に下落しました。

■為替相場

イスラエル・シケルの対円相場は下落しました。

米国を含む多くの国々が利上げを継続する中、イスラエルにおいてもインフレの高止まりが続く、イスラエル銀行（中央銀行）は当作成期中に4回の利上げを行いました。一方で、日銀は金融緩和スタンスを維持し続けていましたが、2022年12月に長期金利の変動幅拡大を発表し、実質的な利上げと受け止められたことなどから、金融政策が引き締め方向に進むとの観測が強まりました。このような両国の金融政策の方向性の違いが意識され、イスラエル・シケルは対円で下落しました。

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

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

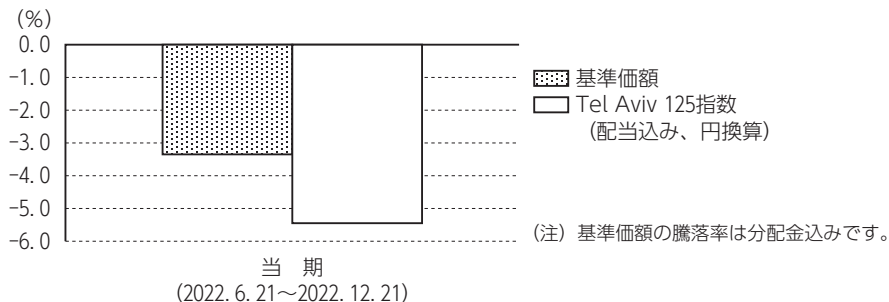
当ファンドは、外貨建資産の運用にあたっては、アバディーン・インベストメンツ・リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託しております。

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）やBANK HAPOALIM B. M.（金融）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	
	2022年 6月22日 ～2022年12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)	2,643

- (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 (2022. 6. 22~2022. 12. 21)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	131円	0.981%	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13,347円です。
(投 信 会 社)	(74)	(0.551)	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)	(55)	(0.413)	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	0.019	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)	(0.019)	
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)	(8)	(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	142	1.064	

(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。

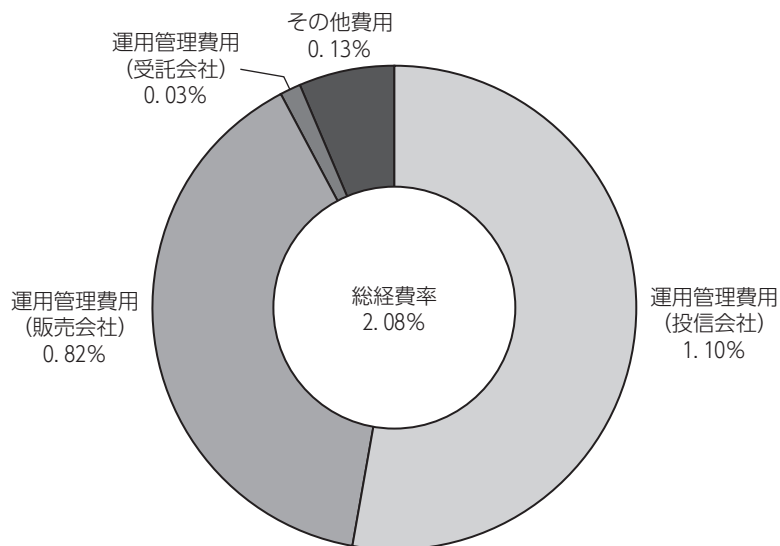
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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2.08%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。

イスラエル株式ファンド

■売買および取引の状況 株 式

(2022年6月22日から2022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 365.79 ()	千アメリカ・ドル 1,988 ()	百株 929.53	千アメリカ・ドル 2,417
	イスラエル	百株 1,282.24 (△1,504.48)	千イスラエル・シケル 4,815 ()	百株 1,900.95	千イスラエル・シケル 4,317

(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

(2022年6月22日から2022年12月21日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	973,799千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,139,034千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.31

(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

(2022年6月22日から2022年12月21日まで)

当 期				期 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
KORNIT DIGITAL LTD (イスラエル)	11.134	52,726	4,735	INMODE LTD (イスラエル)	14.017	64,744	4,618
MAYTRONICS LTD (イスラエル)	24.96	45,351	1,816	SOLAREGE TECHNOLOGIES INC (アメリカ)	1.449	60,662	41,864
NICE LTD - SPON ADR (イスラエル)	1.429	39,905	27,925	ENERGEAN PLC (イギリス)	18.598	41,419	2,227
ENERGEAN PLC (イギリス)	20.761	37,773	1,819	KORNIT DIGITAL LTD (イスラエル)	11.398	35,604	3,123
FIVERR INTERNATIONAL LTD (イスラエル)	7.346	34,356	4,676	TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR (イスラエル)	25.435	35,154	1,382
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL (イスラエル)	1.731	33,216	19,189	MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD (イスラエル)	6.067	32,833	5,411
NOVA MEASURING INSTRUMENTS (イスラエル)	2.676	32,966	12,319	RADA ELECTRONIC INDS LTD (イスラエル)	30.1	31,631	1,050
WIX.COM LTD (イスラエル)	2.976	31,594	10,616	BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO (イスラエル)	113.9	27,534	241
SOLAREGE TECHNOLOGIES INC (アメリカ)	0.749	26,169	34,938	CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL (イスラエル)	1.031	20,325	19,713
AZRIELI GROUP LTD (イスラエル)	2.029	21,532	10,612	AMDOCS LTD (ガーンジー)	1.674	19,874	11,872

(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	期首		当		期末		業種等
	株数	株数	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	795.84	541.49	470	62,009	ヘルスケア		
AMDOCS LTD	115.15	109.62	952	125,576	情報技術		
VARONIS SYSTEMS INC	103.41	93.07	217	28,687	情報技術		
SOLAREDDGE TECHNOLOGIES INC	35.41	28.41	880	116,022	情報技術		
NICE LTD - SPON ADR	75.07	83.23	1,615	212,900	情報技術		
NOVOCURE LTD	51.63	56.02	422	55,692	ヘルスケア		
WIX.COM LTD	64.27	77.05	617	81,330	情報技術		
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	57.52	64.52	833	109,894	情報技術		
SAPIENS INTERNATIONAL CORP	262.48	281.14	503	66,391	情報技術		
KORNIT DIGITAL LTD	162.73	160.09	337	44,535	資本財・サービス		
RADA ELECTRONIC INDS LTD	301	—	—	—	資本財・サービス		
INMODE LTD	343.45	249.42	878	115,763	ヘルスケア		
FIVERR INTERNATIONAL LTD	173.07	233.23	693	91,375	一般消費財・サービス		
アメリカ・ドル通貨計	株数、金額 銘柄数 < 比率 >	2,541.03 13銘柄	1,977.29 12銘柄	8,424	1,110,178	<40.2%>	
(イスラエル)							
STRAUSS GROUP LTD	70.12	98.45	886	33,648	生活必需品		
AZRIELI GROUP LTD	127.97	145.44	3,512	133,383	不動産		
ENERGEAN PLC	730.06	751.69	4,100	155,716	エネルギー		
FOX WIZEL LTD	45.29	45.29	1,494	56,756	一般消費財・サービス		
MAYTRONICS LTD	531.55	765.67	2,870	109,007	一般消費財・サービス		
MELISRON	95.73	90.75	2,327	88,396	不動産		
NOVA MEASURING INSTRUMENTS	121.16	138.08	4,031	153,113	情報技術		
SHUFERSAL LTD	937.55	937.55	1,943	73,806	生活必需品		
MAX STOCK LTD	448.19	1,099.14	615	23,374	一般消費財・サービス		
NAYAX LTD	1,937.05	167.16	1,154	43,826	情報技術		
BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO	5,324.59	4,185.59	2,466	93,684	コミュニケーション・サービス		
ICL GROUP LTD	1,321.6	1,250.09	3,298	125,280	素材		
ELBIT SYSTEMS LTD	45.03	47.23	2,771	105,246	資本財・サービス		
BANK HAPOALIM BM	1,370.4	1,426.23	4,388	166,654	金融		
BANK LEUMI LE-ISRAEL	986.69	868.76	2,515	95,510	金融		
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	320.79	273.46	3,070	116,620	金融		
イスラエル・シケル通貨計	株数、金額 銘柄数 < 比率 >	14,413.77 16銘柄	12,290.58 16銘柄	41,448	1,574,027	<56.9%>	
ファンド合計	株数、金額 銘柄数 < 比率 >	16,954.8 29銘柄	14,267.87 28銘柄	—	2,684,206	<97.1%>	

(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12月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	2,684,206 千円	95.7 %
コール・ローン等、その他	119,960	4.3
投資信託財産総額	2,804,166	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＝131.78円、1イスラエル・シケル＝37.975円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(2,713,107千円)の投資信託財産総額(2,804,166千円)に対する比率は、96.8%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2022年12月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,804,166,691円
コール・ローン等	117,182,080
株式(評価額)	2,684,206,343
未収配当金	2,778,268
(B) 負債	39,117,136
未払解約金	7,206,088
未払信託報酬	31,821,754
その他未払費用	89,294
(C) 純資産総額(A-B)	2,765,049,555
元本	2,336,424,372
次期繰越損益金	428,625,183
(D) 受益権総口数	2,336,424,372口
1万口当り基準価額(C/D)	11,835円

*期首における元本額は2,465,476,951円、当作成期間中における追加設定元本額は262,848,599円、同解約元本額は391,901,178円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は11,835円です。

■損益の状況

当期 自 2022年6月22日 至 2022年12月21日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	27,188,445円
受取配当金	26,843,974
受取利息	357,738
支払利息	△ 13,267
(B) 有価証券売買損益	△ 126,137,736
売買益	△ 212,767,419
売買損	△ 338,905,155
(C) 信託報酬等	△ 33,893,759
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 132,843,050
(E) 前期繰越損益金	△ 59,172,636
(F) 追加信託差損益金	620,640,869
(配当等相当額)	(324,801,065)
(売買損益相当額)	(295,839,804)
(G) 合計(D+E+F)	428,625,183
次期繰越損益金(G)	428,625,183
追加信託差損益金	620,640,869
(配当等相当額)	(324,801,065)
(売買損益相当額)	(295,839,804)
分配準備積立金	129,932,048
繰越損益金	△ 321,947,734

(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：10,559,423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	487,797,819
(d) 分配準備積立金	129,932,048
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	617,729,867
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	617,729,867
(h) 受益権総口数	2,336,424,372口

《お知らせ》

■ファンド名称の変更について

ファンド名称を、以下のとおり変更しました。

- ・変更前：ASI イスラエル株式ファンド
- ・変更後：イスラエル株式ファンド

■運用委託先の商号変更について

当ファンドの外貨建資産の運用に関する権限の委託先である「アバディーン・アセット・マネジャーズ・リミテッド」が、商号を「アバディーン・インベストメンツ・リミテッド」に変更したことを受けて、所要の約款変更を行いました。