

ASIイスラエル株式ファンド

運用報告書(全体版)

第1期

(決算日 2019年12月23日)

(作成対象期間 2019年7月1日～2019年12月23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	約5年間(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。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社
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			
1 期末 (2019年12月23日)	円 10,809	円 200	% 10.1	11,292	% 12.9	% 98.1	% —	百万円 4,814

(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として大和投資信託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

設定時：10,000円

期末：10,809円（分配金200円）

騰落率：10.1%（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）したことなど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)2019年7月1日	10,000	—	10,000	—	—	—
7月末	10,295	3.0	10,367	3.7	93.3	—
8月末	9,765	△ 2.4	9,909	△ 0.9	96.3	—
9月末	10,267	2.7	10,547	5.5	96.1	—
10月末	10,548	5.5	10,806	8.1	96.4	—
11月末	11,088	10.9	11,375	13.7	97.5	—
(期末)2019年12月23日	11,009	10.1	11,292	12.9	98.1	—

(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

(2019. 7. 1 ~ 2019. 12. 23)

■イスラエル株式市況

イスラエル株式市場は上昇しました。

イスラエル株式市況は、当ファンド設定以降ほぼレンジでの推移が続きましたが、2019年9月からは上昇基調となりました。10月上旬には、イスラエル国会のやり直し総選挙に対する失望から売られる局面もありましたが、米中貿易摩擦の緩和、活発な個人消費、第3四半期のGDP（国内総生産）成長率が事前予想を上回ったことが、市場の投資家心理を下支えしました。政治関連では、9月に2度目の議会選挙が実施されたものの、現職のネタニヤフ首相率いるリクード党と元軍参謀総長のガantz候補率いる中道野党連合「青と白」の連立協議は失敗に終わりましたが、株式市場への影響は軽微にとどまりました。

■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、米国をはじめとする各国中央銀行が利下げなどの金融緩和政策を実施する環境において、イスラエル中央銀行が政策金利を維持していることが支援材料となり、対米ドル、対円ともに堅調な展開となりました。

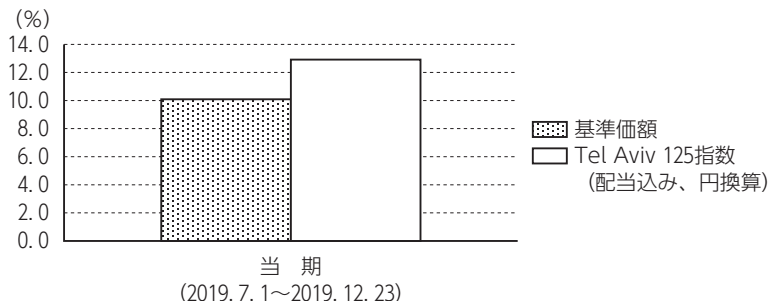
ポートフォリオについて

(2019. 7. 1 ~ 2019. 12. 23)

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、良質なビジネスの質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）、ISRAEL CHEMICALS（素材）、MIZRAHI TEFAHOT BANK（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	
	2019年7月1日 ～2019年12月23日	
当期分配金(税込み)	(円)	200
対基準価額比率	(%)	1.82
当期の収益	(円)	200
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	808

(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。

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	✓ 60.39円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 837.34
(c) 収益調整金	111.15
(d) 分配準備積立金	0.00
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	1,008.90
(f) 分配金	200.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	808.90

(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、良質なビジネスの質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。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2019. 7. 1～2019. 12. 23)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	90円	0. 874%	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10, 331円です。
(投 信 会 社)	(51)	(0. 491)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(38)	(0. 368)	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 銀 行)	(2)	(0. 015)	受託銀行分は、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	5	0. 051	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)	(5)	(0. 051)	
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	7	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)	(7)	(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. 002)	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	102	0. 992	

(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。

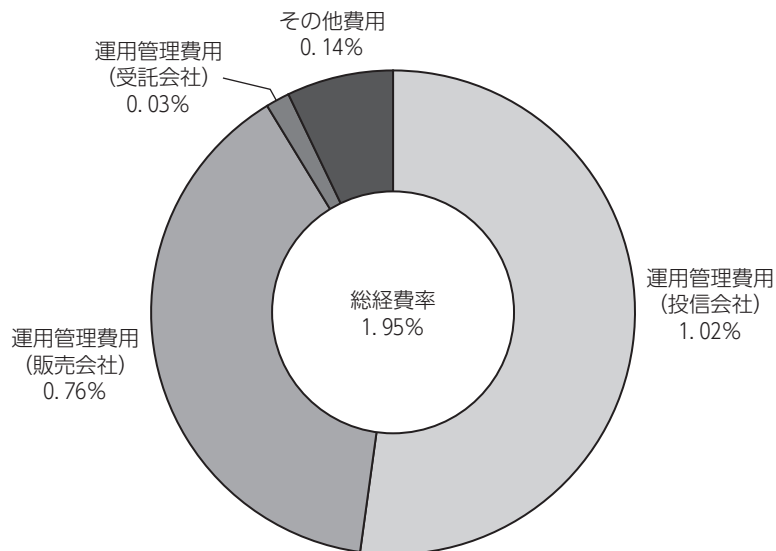
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.95%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

(2019年7月1日から2019年12月23日まで)

	買 付		売 付		
	株 数	金 額	株 数	金 額	
外 国	アメリカ	百株 5,899.63 (—)	千アメリカ・ドル 20,013 (—)	百株 616.76	千アメリカ・ドル 1,843
	イスラエル	百株 26,595.15 (—)	千イスラエル・シケル 87,406 (—)	百株 2,253.31	千イスラエル・シケル 11,204

(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

(2019年7月1日から2019年12月23日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	5,421,700千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,375,013千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.23

(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

(2019年7月1日から2019年12月23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	
NICE LTD - SPON ADR (イスラエル)	24.406	386,796	15,848	FORMULA SYSTEMS (1985) LTD (イスラエル)	13.614	98,188	7,212
ISRAEL CHEMICALS LTD (イスラエル)	512.734	283,906	553	FIBI HOLDINGS (イスラエル)	13.205	49,141	3,721
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD (イスラエル)	104.944	271,759	2,589	BANK HAPOALIM BM (イスラエル)	57.063	49,027	859
BANK HAPOALIM BM (イスラエル)	272.814	230,012	843	MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD (イスラエル)	14.79	41,573	2,810
ENERGEAN OIL & GAS PLC (イギリス)	163.735	224,024	1,368	PERRIGO CO PLC (アイルランド)	5.407	32,368	5,986
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL (イスラエル)	16.05	215,167	13,406	TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR (イスラエル)	26.033	28,030	1,076
AZRIELI GROUP LTD (イスラエル)	29.033	212,871	7,332	ENERGEAN OIL & GAS PLC (イギリス)	19.262	26,553	1,378
PERRIGO CO PLC (アイルランド)	36.126	198,296	5,489	FOX WIZEL LTD (イスラエル)	5.756	25,768	4,476
STRAUSS GROUP LTD (イスラエル)	57.805	190,764	3,300	KORNIT DIGITAL LTD (イスラエル)	6.972	25,124	3,603
BANK LEUMI LE-ISRAEL (イスラエル)	233.702	184,669	790	NICE LTD - SPON ADR (イスラエル)	1.386	23,702	17,101

(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	当 期 末			業 種 等
	株 数	評 価 額		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	千アメリカ・ドル	千円	
(アメリカ)				
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	1,728.18	1,748	191,366	ヘルスケア
AMDOCS LTD	203.11	1,474	161,392	情報技術
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	127.86	1,214	132,909	情報技術
NICE LTD - SPON ADR	230.2	3,598	393,796	情報技術
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	142.37	1,657	181,391	情報技術
SAPIENS INTERNATIONAL CORP	778.13	1,760	192,593	情報技術
TOWER SEMICONDUCTOR LTD	573.8	1,428	156,335	情報技術
ITURAN LOCATION AND CONTROL	460.62	1,152	126,053	情報技術
KORNIT DIGITAL LTD	356.06	1,193	130,594	資本財・サービス
INMODE LTD	179	742	81,282	ヘルスケア
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	84.41	1,036	113,419	素材
CHECK POINT SOFTWARE TECH	111.94	1,250	136,790	情報技術
PERRINO CO PLC	307.19	1,680	183,928	ヘルスケア
アメリカ・ドル通貨計	株 数、金 額 銘柄 数 < 比 率 >	5,282.87 13 銘柄	19,940 <45.3%>	
(イスラエル)	百株	千イスラエル・シケル	千円	
STRAUSS GROUP LTD	550.47	5,972	187,957	生活必需品
AZRIELI GROUP LTD	290.33	7,475	235,269	不動産
ENERGEAN OIL & GAS PLC	1,444.73	6,025	189,637	エネルギー
FIRST INTL BANK ISRAEL	136.06	1,347	42,411	金融
FOX WIZEL LTD	239.11	3,586	112,871	一般消費財・サービス
MAYTRONICS LTD	1,244.72	3,486	109,718	一般消費財・サービス
MELISRON	213.83	4,804	151,205	不動産
NOVA MEASURING INSTRUMENTS	279.88	3,672	115,558	情報技術
RAMI LEVY CHAIN STORES HASHI	223.54	4,464	140,485	生活必需品
SHUFERSAL LTD	2,058.73	4,504	141,756	生活必需品
BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO	7,177.33	1,959	61,662	コミュニケーション・サービス
ISRAEL CHEMICALS LTD	5,127.34	8,296	261,076	素材
ELBIT SYSTEMS LTD	101.07	5,643	177,608	資本財・サービス
BANK HAPOALIM BM	2,157.51	5,956	187,463	金融
BANK LEUMI LE-ISRAEL	2,195.65	5,379	169,287	金融
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	901.54	8,204	258,180	金融
イスラエル・シケル通貨計	株 数、金 額 銘柄 数 < 比 率 >	24,341.84 16 銘柄	80,780 <52.8%>	
フ ァ ン ド 合 計	株 数、金 額 銘柄 数 < 比 率 >	29,624.71 29 銘柄	— <98.1%>	

(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

2019年12月23日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	4,724,007	92.8
コール・ローン等、その他	365,576	7.2
投資信託財産総額	5,089,583	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23日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝109.42円、1イスラエル・シケル＝31.47円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(4,748,868千円)の投資信託財産総額(5,089,583千円)に対する比率は、93.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年12月23日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	5,089,583,505円
コール・ローン等	364,350,892
株式(評価額)	4,724,007,106
未収配当金	1,225,507
(B) 負債	274,590,758
未払収益分配金	89,093,101
未払解約金	145,842,974
未払信託報酬	39,542,781
その他未払費用	111,902
(C) 純資産総額(A-B)	4,814,992,747
元本	4,454,655,079
次期繰越損益金	360,337,668
(D) 受益権総口数	4,454,655,079口
1万口当り基準価額(C/D)	10,809円

*期首における元本額は200,000,000円、当作成期間中における追加設定元本額は5,009,836,444円、同解約元本額は755,181,365円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は10,809円です。

■損益の状況

当期 自 2019年7月1日 至 2019年12月23日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	29,770,089円
受取配当金	29,434,218
受取利息	390,414
支払利息	△ 54,543
(B) 有価証券売買損益	412,708,870
売買益	570,477,735
売買損	△ 157,768,865
(C) 信託報酬等	△ 42,565,629
(D) 当期損益金(A+B+C)	399,913,330
(E) 追加信託差損益金	49,517,439
(配当等相当額)	(1,583,801)
(売買損益相当額)	(47,933,638)
(F) 合計(D+E)	449,430,769
(G) 収益分配金	△ 89,093,101
次期繰越損益金(F+G)	360,337,668
追加信託差損益金	49,517,439
(配当等相当額)	(1,583,801)
(売買損益相当額)	(47,933,638)
分配準備積立金	310,820,229

(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：13,357,164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	26,905,422円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	373,007,908
(c) 収益調整金	49,517,439
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	449,430,769
(f) 分配金	89,093,101
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	360,337,668
(h) 受益権総口数	4,454,655,079口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	200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。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・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。
- ・普通分配金については、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行なわれ、申告不要制度が適用されます。なお、確定申告を行ない、申告分離課税または総合課税を選択することもできます。
- ・法人の受益者の場合、税率が異なります。
- ・税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。
- ・課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。