

ASIイスラエル株式ファンド

運用報告書(全体版)

第3期

(決算日 2020年12月21日)

(作成対象期間 2020年6月23日～2020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	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

(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。

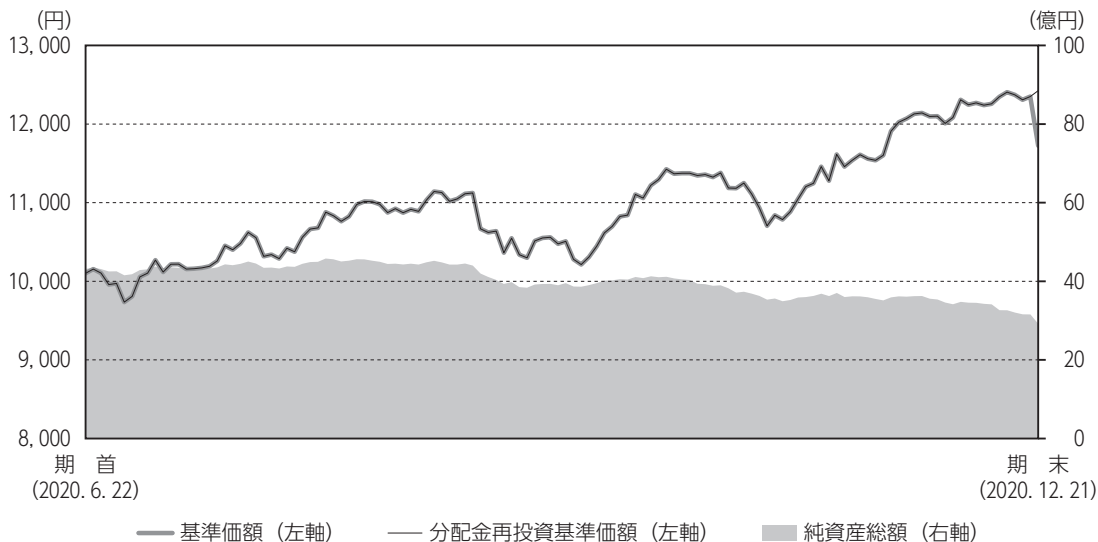
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(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：10,102円

期末：11,725円（分配金700円）

騰落率：23.0%（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) 2020年 6月22日	10,102	—	9,480	—	96.2	—
6月末	9,809	△ 2.9	9,082	△ 4.2	96.3	—
7月末	10,376	2.7	9,428	△ 0.5	98.1	—
8月末	11,017	9.1	10,010	5.6	98.5	—
9月末	10,616	5.1	9,082	△ 4.2	94.8	—
10月末	10,840	7.3	9,343	△ 1.5	97.2	—
11月末	12,141	20.2	10,657	12.4	96.2	—
(期末) 2020年12月21日	12,425	23.0	10,774	13.6	96.8	—

(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

(2020. 6. 23 ~ 2020. 12. 21)

■イスラエル株式市況

イスラエル株式市況は上昇しました。

イスラエル株式市況は、当作成期首より、経済活動の再開に伴う景気回復期待などを受けて上昇基調で始まりました。UAE（アラブ首長国連邦）との歴史的な和平協定と協定締結により期待される、新たな商業機会などが市場の支援材料となりました。2020年9月以降は、新型コロナウイルスの感染再拡大により、都市封鎖の再施行に対する懸念が広がったことなどを背景に、株式市場は調整しました。しかし11月以降は、米国大統領選挙で事前の予想通り民主党のバイデン氏が当選確実となって不透明感が後退したことや、新型コロナウイルスのワクチン開発の進展などが好感され、株式市場は上昇基調になりました。

■為替相場

イスラエル・シケルの対円相場は上昇しました。

米国大統領選挙をめぐる不透明感の後退や、新型コロナウイルスのワクチン開発の進展を背景にリスク選好姿勢が高まり、イスラエル・シケルは堅調な展開となりました。

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。

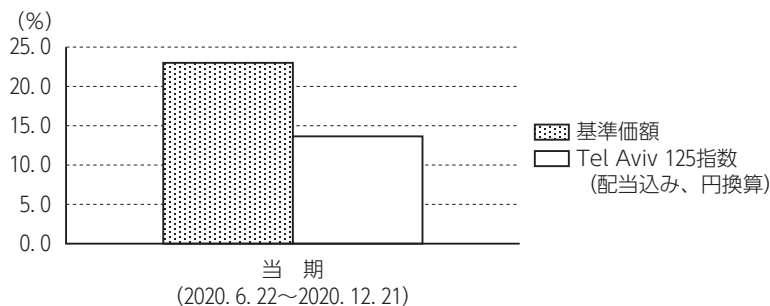
ポートフォリオについて

(2020. 6. 23 ~ 2020. 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）、SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC（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	
	2020年6月23日 ～2020年12月21日	
当期分配金（税込み）	（円）	700
対基準価額比率	（％）	5.63
当期の収益	（円）	700
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	1,724

- (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	✓ 27.87円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 1,582.20
(c) 収益調整金	267.11
(d) 分配準備積立金	547.76
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	2,424.96
(f) 分配金	700.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	1,724.96

- (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 (2020. 6. 23~2020. 12. 21)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	104円	0. 947%	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, 996円です。
(投 信 会 社)	(58)	(0. 532)	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)	(44)	(0. 399)	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. 001	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. 001)	
そ の 他 費 用	6	0. 053	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)	(6)	(0. 051)	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	114	1. 034	

(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。

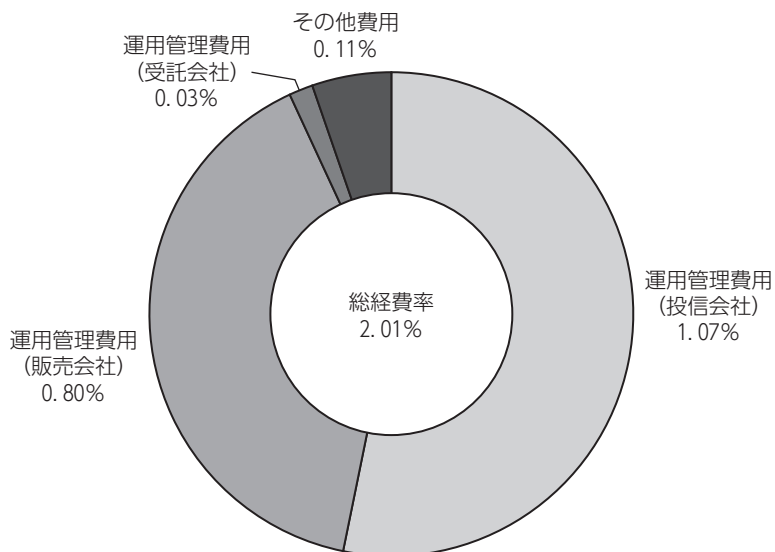
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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2.01%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

(2020年6月23日から2020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 284.87 ()	千アメリカ・ドル 2,281 ()	百株 2,557.93	千アメリカ・ドル 13,446
	イスラエル	百株 3,388.11 ()	千イスラエル・シケル 4,368 ()	百株 11,769.52	千イスラエル・シケル 35,843

(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

(2020年6月23日から2020年12月21日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	2,898,648千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,904,072千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.74

(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

(2020年6月23日から2020年12月21日まで)

当 期				期 付			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
MAX STOCK LTD (イスラエル)	200	73,704	368	NICE LTD - SPON ADR (イスラエル)	8,411	206,018	24,493
WIX.COM LTD (イスラエル)	2,076	59,852	28,830	SOLAREDEGE TECHNOLOGIES INC (アメリカ)	6,768	183,999	27,186
FIVERR INTERNATIONAL LTD (イスラエル)	4.25	45,933	10,807	KORNIT DIGITAL LTD (イスラエル)	18,567	136,286	7,340
VARONIS SYSTEMS INC (アメリカ)	2.88	34,388	11,940	MAYTRONICS LTD (イスラエル)	74,126	113,127	1,526
NOVOCURE LTD (ジャージー)	4,415	29,938	6,780	ICL GROUP LTD (イスラエル)	261,839	107,310	409
ELBIT SYSTEMS LTD (イスラエル)	1,763	22,017	12,488	INTL FLAVORS & FRAGRANCES (アメリカ)	7,881	95,392	12,104
INMODE LTD (イスラエル)	5,593	19,123	3,419	MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD (イスラエル)	42,407	91,972	2,168
MELISRON (イスラエル)	3,755	17,945	4,779	FIVERR INTERNATIONAL LTD (イスラエル)	5,267	89,421	16,977
SOLAREDEGE TECHNOLOGIES INC (アメリカ)	0.65	13,867	21,334	CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL (イスラエル)	7,772	89,243	11,482
BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO (イスラエル)	118,191	12,706	107	NOVA MEASURING INSTRUMENTS (イスラエル)	13,754	87,688	6,375

(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		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	1,398.91	867.9	868	89,830	ヘルスケア
AMDOCS LTD	195.59	107.05	741	76,641	情報技術
VARONIS SYSTEMS INC	—	20.84	335	34,729	情報技術
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	100.53	39.35	1,237	127,963	情報技術
NICE LTD - SPON ADR	173.47	89.36	2,444	252,755	情報技術
NOVOCURE LTD	—	22.96	367	38,030	ヘルスケア
WIX.COM LTD	20.47	33.93	927	95,936	情報技術
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	152.1	74.38	1,079	111,579	情報技術
SAPIENS INTERNATIONAL CORP	578.84	330.68	941	97,311	情報技術
TOWER SEMICONDUCTOR LTD	598.39	342.37	867	89,706	情報技術
ITURAN LOCATION AND CONTROL	466.8	—	—	—	情報技術
KORNIT DIGITAL LTD	285.47	119.53	1,039	107,489	資本財・サービス
INMODE LTD	268.47	195.64	917	94,874	ヘルスケア
FIVERR INTERNATIONAL LTD	62.62	52.45	1,097	113,504	一般消費財・サービス
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	78.81	—	—	—	素材
CHECK POINT SOFTWARE TECH	88.76	29.3	358	37,037	情報技術
PERRIGO CO PLC	329.83	200.26	922	95,438	ヘルスケア
アメリカ・ドル通貨計	株数、金額 銘柄数 < 比率 >	4,799.06 15銘柄	2,526 15銘柄	14,147 1,462,828	<50.1%>
(イスラエル)					
STRAUSS GROUP LTD	578.28	310.84	2,946	94,050	生活必需品
AZRIELI GROUP LTD	241.97	158.57	2,968	94,752	不動産
ENERGEAN PLC	1,824.58	873.43	2,629	83,918	エネルギー
FOX WIZEL LTD	190.56	63.45	1,846	58,936	一般消費財・サービス
MAYTRONICS LTD	1,326.98	585.72	2,813	89,816	一般消費財・サービス
MELISRON	190.12	132.06	2,127	67,909	不動産
NOVA MEASURING INSTRUMENTS	285.62	148.08	3,339	106,587	情報技術
RAMI LEVY CHAIN STORES HASHI	209.18	79.39	1,702	54,331	生活必需品
SHUFERSAL LTD	1,674.31	1,061.88	2,644	84,399	生活必需品
MAX STOCK LTD	—	1,490.27	2,147	68,547	一般消費財・サービス
BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO	9,219.29	7,591.59	2,481	79,215	コミュニケーション・サービス
ICL GROUP LTD	4,575.43	1,957.04	2,957	94,390	素材
ELBIT SYSTEMS LTD	96.59	70.7	2,811	89,750	資本財・サービス
BANK HAPOALIM BM	2,533.47	1,427.16	3,061	97,715	金融
BANK LEUMI LE-ISRAEL	2,554.91	1,593.77	3,010	96,099	金融
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	897.36	473.29	3,284	104,845	金融
イスラエル・シケル通貨計	株数、金額 銘柄数 < 比率 >	26,398.65 15銘柄	18,017.24 16銘柄	42,771 1,365,266	<46.8%>
ファンド合計	株数、金額 銘柄数 < 比率 >	31,197.71 30銘柄	20,543.24 31銘柄	— 2,828,095	<96.8%>

(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

2020年12月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	2,828,095	86.4
コール・ローン等、その他	444,146	13.6
投資信託財産総額	3,272,242	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=103.40円、1イスラエル・シケル=31.92円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(2,920,049千円)の投資信託財産総額(3,272,242千円)に対する比率は、89.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年12月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	3,427,201,862円
コール・ローン等	374,288,671
株式(評価額)	2,828,095,401
未収入金	224,817,790
(B) 負債	507,106,820
未払金	155,118,177
未払収益分配金	174,334,578
未払解約金	138,433,171
未払信託報酬	39,111,118
その他未払費用	109,776
(C) 純資産総額(A-B)	2,920,095,042
元本	2,490,493,976
次期繰越損益金	429,601,066
(D) 受益権総口数	2,490,493,976口
1万口当り基準価額(C/D)	11,725円

* 期首における元本額は4,269,641,414円、当作成期間中における追加設定元本額は305,806,682円、同解約元本額は2,084,954,120円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は11,725円です。

■損益の状況

当期 自 2020年6月23日 至 2020年12月21日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	7,455,657円
受取配当金	7,473,293
受取利息	2,314
支払利息	△ 19,950
(B) 有価証券売買損益	594,203,680
売買益	974,951,407
売買損	△ 380,747,727
(C) 信託報酬等	△ 41,319,250
(D) 当期損益金(A+B+C)	560,340,087
(E) 前期繰越損益金	△ 22,930,061
(F) 追加信託差損益金	66,525,618
(配当等相当額)	(38,564,186)
(売買損益相当額)	(27,961,432)
(G) 合計(D+E+F)	603,935,644
(H) 収益分配金	△ 174,334,578
次期繰越損益金(G+H)	429,601,066
追加信託差損益金	66,525,618
(配当等相当額)	(38,564,186)
(売買損益相当額)	(27,961,432)
分配準備積立金	363,075,448

(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:12,923,589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	6,943,298円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	394,046,989
(c) 収益調整金	66,525,618
(d) 分配準備積立金	136,419,739
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	603,935,644
(f) 分配金	174,334,578
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	429,601,066
(h) 受益権総口数	2,490,493,976口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金	700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。