

# ASIイスラエル株式ファンド

## 運用報告書(全体版)

### 第4期

(決算日 2021年6月21日)

(作成対象期間 2020年12月22日～2021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	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
4 期末 (2021年6月21日)	12,736	1,400	20.6	13,052	21.1	95.4	—	3,017

(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。

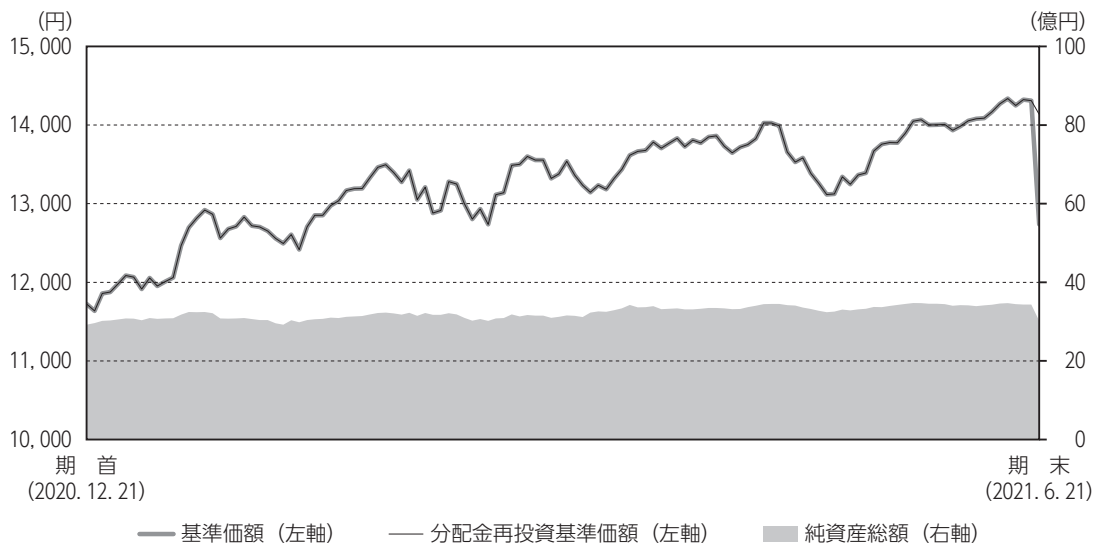
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(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：11,725円

期末：12,736円（分配金1,400円）

騰落率：20.6%（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) 2020年12月21日	11,725	—	10,774	—	96.8	—
12月末	11,915	1.6	11,057	2.6	94.8	—
2021年 1 月末	12,606	7.5	11,647	8.1	94.3	—
2 月末	12,881	9.9	11,517	6.9	94.3	—
3 月末	13,322	13.6	12,242	13.6	94.9	—
4 月末	13,989	19.3	12,779	18.6	94.4	—
5 月末	14,067	20.0	13,378	24.2	95.3	—
(期末) 2021年 6 月21日	14,136	20.6	13,052	21.1	95.4	—

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

### ■イスラエル株式市況

イスラエル株は上昇しました。

イスラエル株式市場は、当作成期首より、イスラエルの新型コロナウイルスワクチン接種率が世界の中で最も高いことや、米国の追加経済対策期待などが支援材料となり、上昇基調で始まりしました。その後は、米国の長期金利の上昇や、米国の追加経済対策がインフレを招く可能性があるとの懸念が高まったことなどから、上値の重い展開が続きました。3月以降は、イスラエルのロックダウン（都市封鎖）が緩和される中で、景気が緩やかに改善していることなどを受けて上昇しました。5月には、パレスチナ自治区ガザ地区でイスラエル軍とパレスチナ武装勢力ハマスとの間で激しい武力衝突が続いたにもかかわらず、定評のある防衛システム「Iron Dome（アイアンドーム）」に守られ、ハマスのロケット弾による被害は最小限に抑えられたことから、株式市場への影響はほとんどありませんでした。イスラエルとハマスの衝突の状況は依然として流動的ですが、国内外からの衝突の段階的縮小への圧力により、イスラエルとハマスの停戦が合意するなどして事態は収束に向けた動きが進みました。その後も、ワクチン接種の進展に伴う経済正常化や底堅いイスラエル経済などが支援材料になり、イスラエル株式市場は上昇を続けました。

### ■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、米国長期金利の上昇やインフレ懸念などを反映して下落する局面もありましたが、イスラエルが世界の中でも新型コロナウイルスのワクチン接種が進展していること、雇用情勢の改善や経済正常化観測などを好感し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。

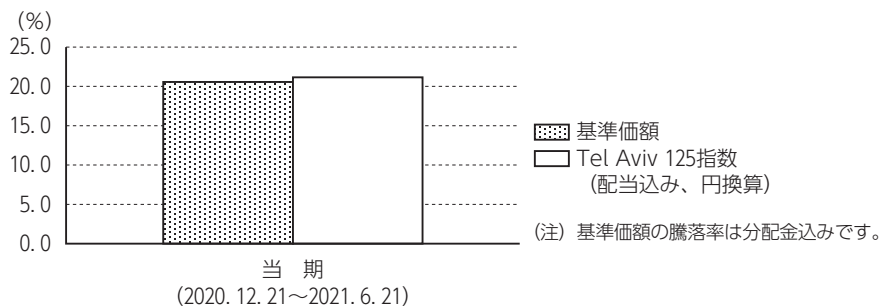
## ポートフォリオについて

(2020. 12. 22 ~ 2021. 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）やBANK LEUMI（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	
	2020年12月22日 ～2021年6月21日	
<b>当期分配金（税込み）</b>	<b>（円）</b>	<b>1,400</b>
対基準価額比率	（％）	9.90
当期の収益	（円）	1,400
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	2,736

- (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	✓ 57.17円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	✓ 1,756.61
(c) 収益調整金	1,426.25
(d) 分配準備積立金	896.43
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	4,136.48
(f) 分配金	1,400.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	2,736.48

- (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. 12. 22~2021. 6. 21)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	128円	0.964%	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13,273円です。
(投 信 会 社)	(72)	(0.542)	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)	(0.406)	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	0.026	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)	(0.026)	
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	11	0.080	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)	(10)	(0.077)	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	1.069	

(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。

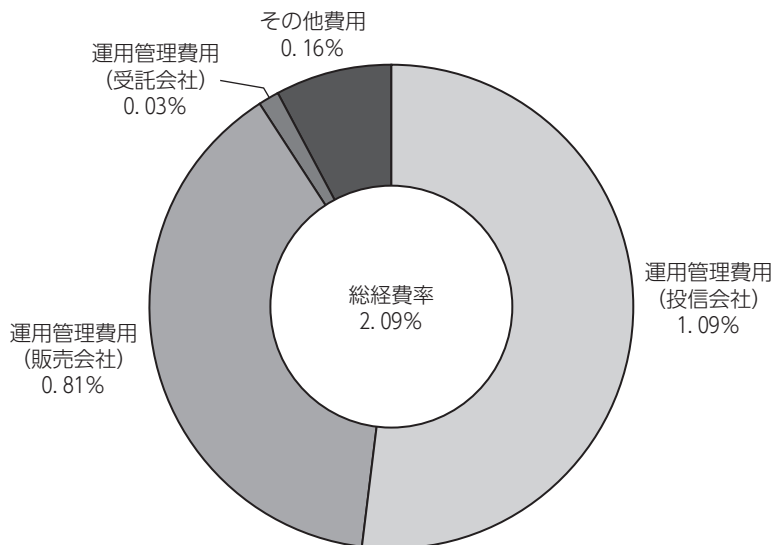
(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。



## 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

(2020年12月22日から2021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	百株 522.81 (41.68)	千アメリカ・ドル 2,630 (—)	百株 844.64	千アメリカ・ドル 5,845
	イスラエル	百株 4,229.19 (—)	千イスラエル・シケル 8,789 (—)	百株 4,313.77	千イスラエル・シケル 15,014

(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12月22日から2021年6月21日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	1,701,587千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,069,341千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.55

(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12月22日から2021年6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
NAYAX LTD (イスラエル)	千株 190.038	千円 67,426	円 354	INMODE LTD (イスラエル)	千株 12.218	千円 96,380	円 7,888
COGNYTE SOFTWARE LTD (イスラエル)	15.755	50,560	3,209	FIVERR INTERNATIONAL LTD (イスラエル)	2.873	77,231	26,881
NICE LTD - SPON ADR (イスラエル)	1.345	33,985	25,267	KORNIT DIGITAL LTD (イスラエル)	6.273	74,067	11,807
RETAILORS LTD (イスラエル)	18	31,932	1,774	NOVA MEASURING INSTRUMENTS (イスラエル)	6.329	62,043	9,803
FIVERR INTERNATIONAL LTD (イスラエル)	1.456	30,932	21,245	RAMI LEVY CHAIN STORES HASHI (イスラエル)	7.939	56,359	7,099
NOVOCURE LTD (ジャージュー)	1.867	27,142	14,537	CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL (イスラエル)	3.484	55,943	16,057
STRAUSS GROUP LTD (イスラエル)	8.72	26,213	3,006	MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD (イスラエル)	16.829	52,918	3,144
MAX STOCK LTD (イスラエル)	59.13	26,118	441	SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC (アメリカ)	1.614	51,108	31,666
TOWER SEMICONDUCTOR LTD (イスラエル)	8.02	25,044	3,122	FOX WIZEL LTD (イスラエル)	3.273	42,060	12,850
SHUFERSAL LTD (イスラエル)	29.616	23,526	794	BANK LEUMI LE-ISRAEL (イスラエル)	51.584	40,765	790

(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		
<b>(アメリカ)</b>						
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	867.9	722.29	730	80,588	ヘルスケア	
AMDOCS LTD	107.05	88.39	688	75,864	情報技術	
VARONIS SYSTEMS INC	20.84	56.18	319	35,193	情報技術	
SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	39.35	30.13	796	87,772	情報技術	
NICE LTD - SPON ADR	89.36	88.1	1,965	216,717	情報技術	
NOVOCURE LTD	22.96	29.55	644	71,034	ヘルスケア	
WIX.COM LTD	33.93	29.12	872	96,218	情報技術	
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	74.38	49.68	688	75,864	情報技術	
SAPIENS INTERNATIONAL CORP	330.68	282.12	766	84,539	情報技術	
TOWER SEMICONDUCTOR LTD	342.37	355	944	104,148	情報技術	
KORNIT DIGITAL LTD	119.53	72.63	832	91,757	資本財・サービス	
INMODE LTD	195.64	81.09	734	80,989	ヘルスケア	
FIVERR INTERNATIONAL LTD	52.45	38.28	867	95,671	一般消費財・サービス	
COGNYTE SOFTWARE LTD	—	144.17	341	37,638	情報技術	
CHECK POINT SOFTWARE TECH	29.3	—	—	—	情報技術	
PERRIGO CO PLC	200.26	179.12	828	91,393	ヘルスケア	
アメリカ・ドル通貨計	株 数、金 額	2,526	2,245.85	12,021	1,325,392	
	銘 柄 数 < 比 率 >	15 銘柄	15 銘柄		<43.9%>	
<b>(イスラエル)</b>						
STRAUSS GROUP LTD	310.84	354.97	3,183	107,034	生活必需品	
AZRIELI GROUP LTD	158.57	143.09	3,336	112,208	不動産	
ENERGEAN PLC	873.43	767.11	2,703	90,903	エネルギー	
FOX WIZEL LTD	63.45	48.88	1,832	61,605	一般消費財・サービス	
MAYTRONICS LTD	585.72	444.57	2,883	96,947	一般消費財・サービス	
MELISRON	132.06	119.83	2,657	89,374	不動産	
NOVA MEASURING INSTRUMENTS	148.08	105.37	3,387	113,916	情報技術	
RAMI LEVY CHAIN STORES HASHI	79.39	—	—	—	生活必需品	
SHUFERSAL LTD	1,061.88	1,177.06	3,127	105,166	生活必需品	
MAX STOCK LTD	1,490.27	1,636.43	1,857	62,456	一般消費財・サービス	
NAYAX LTD	—	1,900.38	1,737	58,420	情報技術	
RETAILORS LTD	—	146.61	907	30,516	一般消費財・サービス	
BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO	7,591.59	6,482.85	2,437	81,967	コミュニケーション・サービス	
ICL GROUP LTD	1,957.04	1,520.54	3,322	111,721	素材	
ELBIT SYSTEMS LTD	70.7	61.92	2,650	89,117	資本財・サービス	
BANK HAPOALIM BM	1,427.16	1,308.91	3,462	116,418	金融	
BANK LEUMI LE-ISRAEL	1,593.77	1,397.25	3,532	118,778	金融	
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	473.29	316.89	3,187	107,199	金融	
イスラエル・シケル通貨計	株 数、金 額	18,017.24	17,932.66	46,205	1,553,753	
	銘 柄 数 < 比 率 >	16 銘柄	17 銘柄		<51.5%>	
フ ァ ン ド 合 計	株 数、金 額	20,543.24	20,178.51	—	2,879,146	
	銘 柄 数 < 比 率 >	31 銘柄	32 銘柄		<95.4%>	

(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

2021年6月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	2,879,146	82.8
コール・ローン等、その他	598,713	17.2
投資信託財産総額	3,477,860	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=110.25円、1イスラエル・シケル=33.626円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(2,986,140千円)の投資信託財産総額(3,477,860千円)に対する比率は、85.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2021年6月21日現在

項 目	当 期 末
<b>(A) 資産</b>	<b>3,477,860,262円</b>
コール・ローン等	589,589,777
株式(評価額)	2,879,146,501
未収入金	6,981,773
未収配当金	2,142,211
<b>(B) 負債</b>	<b>460,376,218</b>
未払収益分配金	331,683,094
未払解約金	96,999,027
未払信託報酬	31,605,403
その他未払費用	88,694
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>3,017,484,044</b>
元本	2,369,164,963
次期繰越損益金	648,319,081
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>2,369,164,963口</b>
1万口当り基準価額(C/D)	12,736円

\* 期首における元本額は2,490,493,976円、当作成期間中における追加設定元本額は1,179,310,984円、同解約元本額は1,300,639,997円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は12,736円です。

■損益の状況

当期 自 2020年12月22日 至 2021年6月21日

項 目	当 期
<b>(A) 配当等収益</b>	<b>14,624,580円</b>
受取配当金	14,638,817
受取利息	1,408
支払利息	△ 15,645
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>449,316,488</b>
売買益	679,673,841
売買損	△ 230,357,353
<b>(C) 信託報酬等</b>	<b>△ 34,222,960</b>
<b>(D) 当期損益金(A+B+C)</b>	<b>429,718,108</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>212,380,465</b>
<b>(F) 追加信託差損益金</b>	<b>337,903,602</b>
(配当等相当額)	( 171,468,145)
(売買損益相当額)	( 166,435,457)
<b>(G) 合計(D+E+F)</b>	<b>980,002,175</b>
<b>(H) 収益分配金</b>	<b>△ 331,683,094</b>
次期繰越損益金(G+H)	648,319,081
追加信託差損益金	337,903,602
(配当等相当額)	( 171,468,145)
(売買損益相当額)	( 166,435,457)
分配準備積立金	310,415,479

(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:10,492,372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	13,546,557円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	416,171,551
(c) 収益調整金	337,903,602
(d) 分配準備積立金	212,380,465
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	980,002,175
(f) 分配金	331,683,094
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	648,319,081
(h) 受益権総口数	2,369,164,963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。