

イスラエル株式ファンド

運用報告書(全体版)

第9期

(決算日 2023年12月21日)

(作成対象期間 2023年6月22日～2023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
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
8 期末 (2023年6月21日)	12,963	250	11.6	15,936	4.2	97.4	—	2,780
9 期末 (2023年12月21日)	12,589	350	△ 0.2	16,577	4.0	96.8	—	1,798

(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。

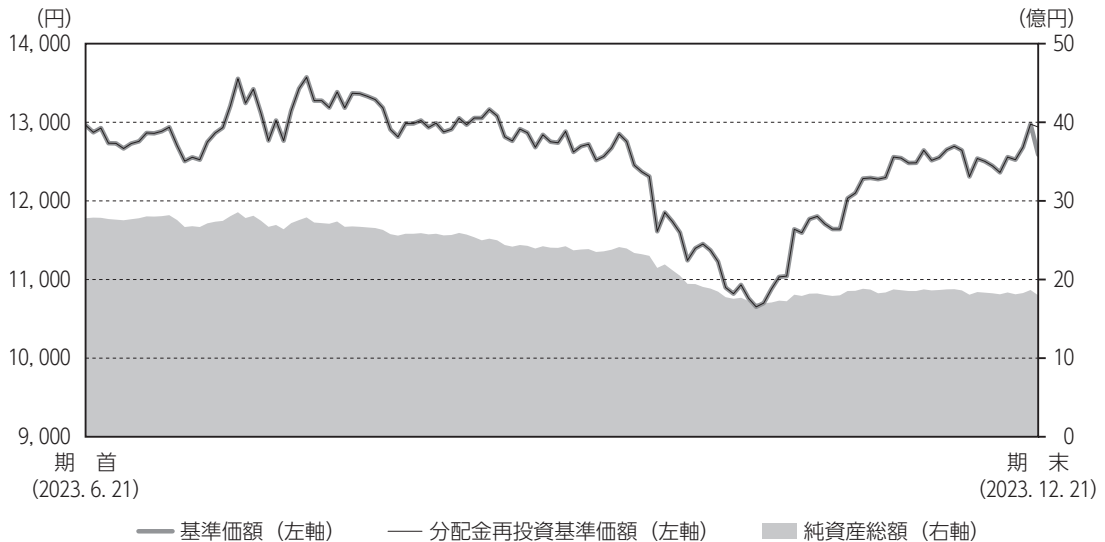
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(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：12,963円

期末：12,589円（分配金350円）

騰落率：△0.2%（分配金込み）

基準価額の変動要因

保有株式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」および「ポートフォリオについて」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) 2023年 6月21日	12,963	—	15,936	—	97.4	—
6月末	12,757	△ 1.6	15,460	△ 3.0	95.8	—
7月末	13,147	1.4	15,965	0.2	98.3	—
8月末	13,052	0.7	16,020	0.5	98.7	—
9月末	12,674	△ 2.2	16,240	1.9	98.8	—
10月末	10,883	△ 16.0	13,692	△ 14.1	98.0	—
11月末	12,642	△ 2.5	16,182	1.5	98.7	—
(期末) 2023年12月21日	12,939	△ 0.2	16,577	4.0	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

(2023. 6. 22 ~ 2023. 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、当作成期首から2023年7月中旬までは、ネタニヤフ政権が進める司法制度改革を巡る国内の混乱が相場の下押し圧力となった一方で、米国の債務上限問題の解消による投資家心理の改善や、米国での金融引き締め長期化懸念の後退により、堅調に推移しました。9月末にかけては、司法制度改革を巡る国内の混乱が引き続き相場の下押し圧力となったものの、2023年4-6月期のGDP（国内総生産）成長率が市場予想を上回ったことなどが支えとなり、おおむね横ばい圏で推移しました。10月には、イスラエルとイスラム組織ハマスとの間で大規模な紛争が発生したことを受け、リスク回避の動きから急落しました。当作成期末にかけては、イスラエルとハマスとの間で一時的な戦闘の休止が合意されたことが好感されたほか、米国での金融引き締め懸念の後退を背景とする世界的な株高を受けて、反発しました。

■為替相場

イスラエル・シュケルは対円でおおむね変わらずとなりました。

イスラエル・シュケル為替相場は、紛争発生を受けてシュケル安が進んだ（円高）場面があったものの、イスラエル銀行（中央銀行）による自国通貨買いの為替介入などを背景に反発したため、対米ドル、対円でおおむね変わらずとなりました。

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

(2023. 6. 22 ~ 2023. 12. 21)

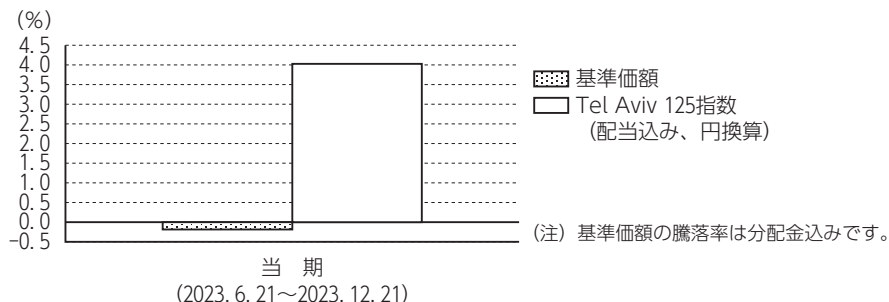
当ファンドは、外貨建資産の運用にあたっては、アバディーン・インベストメンツ・リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託しております。

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NOVA MEASURING INSTRUMENTS（情報技術）などを高位で組み入れました。なお、ヘルスケアセクターの銘柄が下落したことなどにより、基準価額は下落しました。

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	
	2023年6月22日 ～2023年12月21日	
当期分配金（税込み）	（円）	350
対基準価額比率	（％）	2.71
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	350
翌期繰越分配対象額	（円）	2,666

■ 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	0.00円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00
(c) 収益調整金	2,634.50
(d) 分配準備積立金	✓ 381.97
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	3,016.47
(f) 分配金	350.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	2,666.47

- (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。
- (注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

(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。引き続き、イスラエル国内情勢の影響を大きく受ける金融セクターや不動産セクター、公益セクターなどの組入比率を低位とする一方、情報技術セクターやヘルスケアセクターなどの米国市場に上場し、グローバルに事業を展開する銘柄の組入比率を高位とするポートフォリオを維持する方針です。イスラエルを巡る情勢は予断を許さない状況であり、引き続き高い緊張感を持って状況の推移を注視し、適切に対処してまいります。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2023. 6. 22~2023. 12. 21)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	121円	0.969%	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12,512円です。
(投 信 会 社)	(68)	(0.544)	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)	(51)	(0.408)	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	2	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)	(2)	(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	12	0.093	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)	(11)	(0.090)	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	135	1.081	

(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。

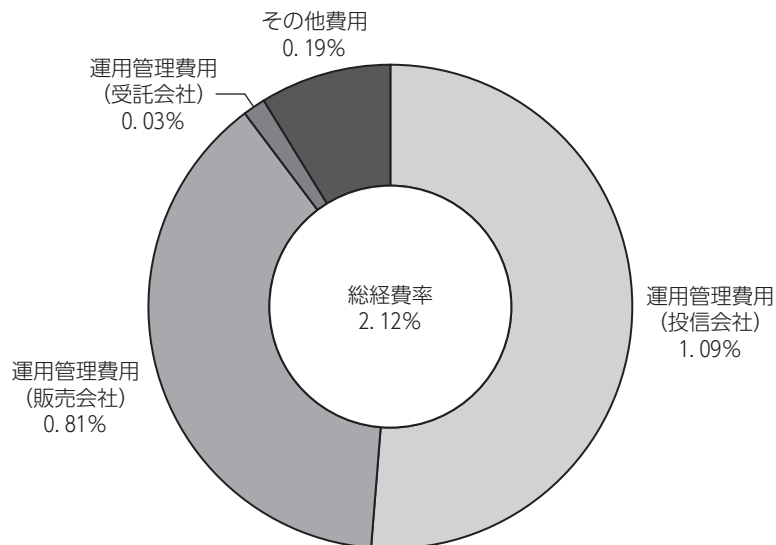
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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2.12%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

(2023年6月22日から2023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 125.44 (—)	千アメリカ・ドル 468 (—)	百株 827.08	千アメリカ・ドル 2,982
	イスラエル	百株 1,667.05 (—)	千イスラエル・シケル 1,997 (—)	百株 5,330.71	千イスラエル・シケル 16,192

(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

(2023年6月22日から2023年12月21日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	1,201,895千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,294,782千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.52

(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

(2023年6月22日から2023年12月21日まで)

銘 柄	当 期			期 中			
	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
ENERGEAN PLC (イギリス)	15.165	27,031	1,782	NOVA MEASURING INSTRUMENTS (イスラエル)	4.791	80,288	16,758
NOVOOCURE LTD (ジャージー)	4.139	17,008	4,109	CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL (イスラエル)	2.732	68,645	25,126
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC (アメリカ)	0.915	16,920	18,491	NICE LTD - SPON ADR (イスラエル)	2.396	65,017	27,135
BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO (イスラエル)	90.955	15,782	173	BANK HAPOALIM BM (イスラエル)	43.605	50,633	1,161
FIVERR INTERNATIONAL LTD (イスラエル)	3.86	14,404	3,731	FIVERR INTERNATIONAL LTD (イスラエル)	12.191	49,739	4,079
SHUFERSAL LTD (イスラエル)	19.261	12,685	658	ENERGEAN PLC (イギリス)	27.121	48,507	1,788
SAPIENS INTERNATIONAL CORP (ケイマン諸島)	2.166	8,383	3,870	MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD (イスラエル)	9.371	47,319	5,049
MAX STOCK LTD (イスラエル)	35.208	8,261	234	BANK LEUMI LE-ISRAEL (イスラエル)	40.008	43,292	1,082
BANK LEUMI LE-ISRAEL (イスラエル)	4.865	5,325	1,094	MAYTRONICS LTD (イスラエル)	25.613	42,433	1,656
AMDOCS LTD (ガーンジー)	0.445	5,240	11,776	AZRIELI GROUP LTD (イスラエル)	5.591	41,781	7,472

(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		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	585.37	386.58	402	57,740	ヘルスケア	
AMDOCS LTD	83.62	60.05	518	74,416	情報技術	
VARONIS SYSTEMS INC	87.62	54.53	243	34,926	情報技術	
SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC	23.51	24.3	230	33,070	情報技術	
NICE LTD - SPON ADR	71.64	47.68	944	135,454	情報技術	
NOVOCURE LTD	43.62	—	—	—	ヘルスケア	
WIX.COM LTD	75.02	48.6	582	83,586	情報技術	
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	59.59	32.27	687	98,690	情報技術	
SAPIENS INTERNATIONAL CORP	239.72	179.44	508	72,938	情報技術	
KORNIT DIGITAL LTD	118.94	—	—	—	資本財・サービス	
INMODE LTD	214.24	151.11	329	47,286	ヘルスケア	
FIVERR INTERNATIONAL LTD	250.21	166.9	457	65,686	資本財・サービス	
アメリカ・ドル通貨計	株数、金額	1,853.1	1,151.46	4,905	703,796	
	銘柄数 < 比率 >	12銘柄	10銘柄		<39.1%>	
(イスラエル)	百株	百株	千イスラエル・シケル	千円		
STRAUSS GROUP LTD	79.54	55.96	392	15,458	生活必需品	
AZRIELI GROUP LTD	133.96	78.05	1,810	71,285	不動産	
ENERGEAN PLC	700.33	580.77	2,816	110,864	エネルギー	
FOX WIZEL LTD	42.64	—	—	—	一般消費財・サービス	
MAYTRONICS LTD	670.77	414.64	1,782	70,190	一般消費財・サービス	
MELISRON	100.9	61.04	1,690	66,562	不動産	
NOVA MEASURING INSTRUMENTS	115.6	69.73	3,413	134,399	情報技術	
SHUFERSAL LTD	681.67	585.35	1,071	42,193	生活必需品	
MAX STOCK LTD	1,537.5	1,221.1	911	35,885	一般消費財・サービス	
NAYAX LTD	233.38	138.39	976	38,452	情報技術	
BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO	5,526.53	4,237.08	2,097	82,567	コミュニケーション・サービス	
ICL GROUP LTD	1,176.83	788.24	1,441	56,755	素材	
ELBIT SYSTEMS LTD	41.44	28.27	2,207	86,918	資本財・サービス	
BANK HAPOALIM BM	1,335.51	899.46	2,936	115,611	金融	
BANK LEUMI LE-ISRAEL	912.66	561.23	1,638	64,515	金融	
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	175.84	82.13	1,144	45,071	金融	
イスラエル・シケル通貨計	株数、金額	13,465.1	9,801.44	26,334	1,036,733	
	銘柄数 < 比率 >	16銘柄	15銘柄		<57.6%>	
ファンド合計	株数、金額	15,318.2	10,952.9	—	1,740,530	
	銘柄数 < 比率 >	28銘柄	25銘柄		<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

2023年12月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	1,740,530 千円	91.8 %
コール・ローン等、その他	156,285	8.2
投資信託財産総額	1,896,815	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＝143.48円、1イスラエル・シケル＝39.367円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(1,787,586千円)の投資信託財産総額(1,896,815千円)に対する比率は、94.2%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2023年12月21日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	1,972,578,324円
コール・ローン等	124,421,410
株式(評価額)	1,740,530,064
未収入金	104,274,528
未収配当金	3,352,322
(B) 負債	173,710,108
未払金	75,893,260
未払収益分配金	50,012,335
未払解約金	25,185,696
未払信託報酬	22,555,548
その他未払費用	63,269
(C) 純資産総額(A-B)	1,798,868,216
元本	1,428,923,883
次期繰越損益金	369,944,333
(D) 受益権総口数	1,428,923,883口
1万口当り基準価額(C/D)	12,589円

*期首における元本額は2,144,768,787円、当作成期間中における追加設定元本額は157,147,949円、同解約元本額は872,992,853円です。

*当期末の計算口数当りの純資産額は12,589円です。

■損益の状況

当期 自 2023年6月22日 至 2023年12月21日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	19,981,061円
受取配当金	19,615,546
受取利息	373,328
支払利息	△ 7,813
(B) 有価証券売買損益	4,256,348
売買益	266,193,995
売買損	△ 261,937,647
(C) 信託報酬等	△ 24,721,968
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 484,559
(E) 前期繰越損益金	43,506,296
(F) 追加信託差損益金	376,934,931
(配当等相当額)	(207,174,875)
(売買損益相当額)	(169,760,056)
(G) 合計(D+E+F)	419,956,668
(H) 収益分配金	△ 50,012,335
次期繰越損益金(G+H)	369,944,333
追加信託差損益金	376,934,931
(配当等相当額)	(207,174,875)
(売買損益相当額)	(169,760,056)
分配準備積立金	4,568,919
繰越損益金	△ 11,559,517

(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：7,490,853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	376,450,372
(d) 分配準備積立金	54,581,254
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	431,031,626
(f) 分配金	50,012,335
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	381,019,291
(h) 受益権総口数	1,428,923,883口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ	
1 万 口 当 り 分 配 金 (税 込 み)	350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。