

イスラエル株式ファンド

運用報告書(全体版) 満期償還

(償還日 2024年6月21日)

(作成対象期間 2023年12月22日～2024年6月21日)

★当ファンドの仕組みは次の通りでした。

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、信託期間中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、謹んで運用状況と償還の内容をお知らせいたします。

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
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
償還(2024年6月21日)	14,749.29	—	17.2	18,363	10.8	—	—	1,226

(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。

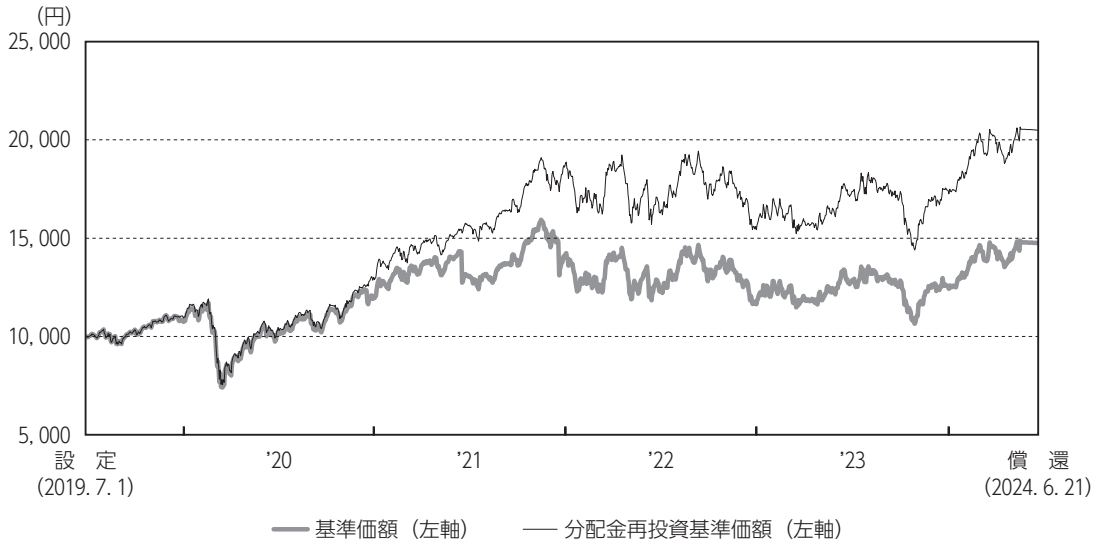
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(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

設定時：10,000円

償還時：14,749円29銭（既払分配金4,300円）

騰落率：104.9%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

イスラエル株式市況が上昇したことや、イスラエル・シケルが対円で上昇（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「設定以来の投資環境について」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) 2023年12月21日	12,589	—	16,577	—	96.8	—
12月末	12,541	△ 0.4	16,290	△ 1.7	97.0	—
2024年 1月末	13,189	4.8	16,764	1.1	98.2	—
2月末	14,297	13.6	18,287	10.3	98.3	—
3月末	14,571	15.7	18,601	12.2	98.1	—
4月末	14,114	12.1	18,125	9.3	97.8	—
5月末	14,782	17.4	18,743	13.1	—	—
(償還) 2024年 6月21日	14,749.29	17.2	18,363	10.8	—	—

(注) 騰落率は期首比。

設定以来の投資環境について

(2019. 7. 1 ~ 2024. 6. 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、当ファンド設定当初から2019年末にかけて、F R B（米国連邦準備制度理事会）が複数回利下げを行ったことや、年末にかけての米中通商協議の進展、英国のE U（欧州連合）離脱を巡る不透明感の後退が見られたことなどから、上昇しました。2020年前半は、新型コロナウイルスの感染拡大による世界的な景気後退懸念から、株式市況は大きく下落しました。2020年後半から2021年末にかけては、各国での積極的な金融・財政政策や新型コロナウイルスのワクチン開発、経済活動の正常化への期待が支援材料となり、株式市況は上昇に転じました。2022年から2023年10月にかけては、世界的なインフレの進行によってイスラエルを含めた多くの国で積極的な金融政策の引き締めが行われたことや、ロシアのウクライナ侵攻による地政学リスクの高まりが相場の下押し材料となり、株式市況は下落基調で推移しました。また、ネタニヤフ政権下での司法制度改革を巡り、イスラエル国内で大規模なデモが発生したことも嫌気されました。2023年10月には、イスラム組織ハマスがイスラエルに対して奇襲攻撃を行ったことから、両者の間で大規模な紛争が発生したことを受けて、株式市況は一時大きく下落しました。11月から償還にかけては、欧米での金融政策転換への期待や世界的なA I（人工知能）関連製品に対する需要拡大への期待から、株式市況は反発しました。

■為替相場

イスラエル・シュケルは対円で上昇しました。

当ファンド設定当初から2020年2月ごろまで、イスラエル・シュケルは対円で上昇しました。米中関係や英国のE U（欧州連合）離脱を巡る不透明感が後退したことなどが要因となりました。3月には、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて世界的に景気後退懸念が高まり、イスラエル・シュケルは対円で下落（円高）しました。しかしその後は、新型コロナウイルスのワクチン開発や経済活動の正常化への期待が支援材料となり、イスラエル・シュケルは2022年後半にかけて堅調に推移しました。2022年後半から2023年10月にかけては、イスラエルを含む各国で積極的な金融政策の引き締めが行われ景気後退が懸念されたことや、ロシアのウクライナ侵攻による地政学リスクが高まったことなどから、イスラエル・シュケルは対円で下落しました。イスラム組織ハマスがイスラエルに対して奇襲攻撃を行い、両者の間で大規模な紛争が発生したことも、イスラエル・シュケルの下落要因となりました。11月から償還にかけては、イスラエル・シュケルは対円で上昇しました。欧米での金融政策転換への期待がイスラエル・シュケルを下支えました。また日銀は大規模な金融緩和を修正したものの、緩和的な金融政策が維持されるとの見方が円安要因となりました。

信託期間中の運用方針

イスラエル企業の株式（D R（預託証券）を含みます。）に投資し、信託財産の成長をめざして運用を行います。

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。

信託期間中のポートフォリオについて

(2019. 7. 1 ~ 2024. 6. 21)

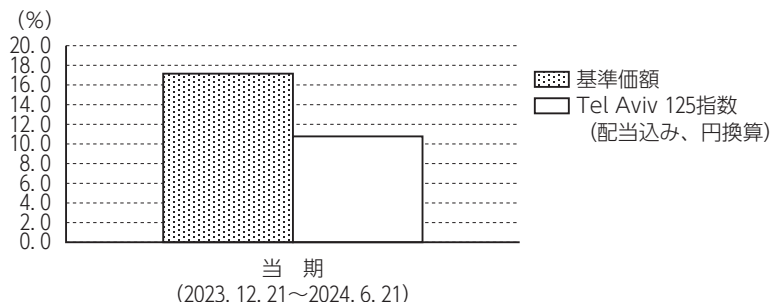
当ファンドは、外貨建資産の運用にあたっては、アバディーン・インベストメンツ・リミテッドに運用の指図にかかる権限を委託しておりました。

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。

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、当作成期における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

1万口当たり、第1期200円、第3期700円、第4期～第5期各1,400円、第8期250円、第9期350円の収益分配を行いました。

なお、第2期、第6期～第7期は、基準価額の水準等を勘案して、収益分配を行いませんでした。

受益者のみなさまにおかれましては、当ファンドをご愛顧いただき厚く御礼申し上げます。今後とも証券投資信託の運用につきましては、受益者のみなさまのご期待に沿えますよう万全を期して努力する所存でございますので、一層のご愛顧を賜りますようよろしくお願い申し上げます。

1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2023. 12. 22~2024. 6. 21)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	133円	0.956%	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13,938円です。
(投 信 会 社)	(75)	(0.537)	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)	(56)	(0.403)	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	5	0.035	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)	(0.035)	
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	37	0.262	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)	(37)	(0.262)	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
合 計	175	1.254	

(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。

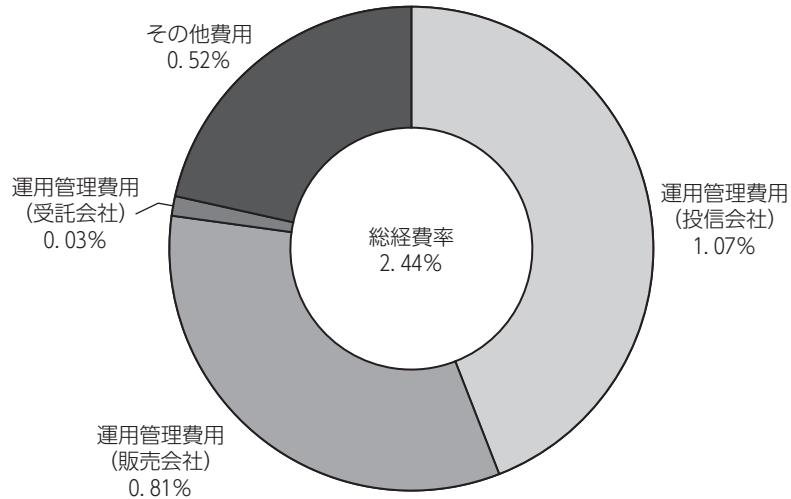
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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2.44%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12月22日から2024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 148.53 ()	千アメリカ・ドル 445 ()	百株 1,299.99	千アメリカ・ドル 5,853
	イスラエル	百株 226.13 ()	千イスラエル・シケル 804 ()	百株 10,027.57	千イスラエル・シケル 28,929

(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12月22日から2024年6月21日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	2,231,566千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,662,874千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.34

(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12月22日から2024年6月21日まで)

銘 柄	当 期			期 付			
	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR (イスラエル)	千株 11.461	千円 25,680	円 2,240	NOVA MEASURING INSTRUMENTS (イスラエル)	千株 6.973	千円 208,777	円 29,940
AMDOCS LTD (ガーンジー)	1.521	20,172	13,262	NICE LTD - SPON ADR (イスラエル)	4.768	155,475	32,608
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL (イスラエル)	0.408	15,204	37,266	CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL (イスラエル)	3.635	139,589	38,401
BANK LEUMI LE-ISRAEL (イスラエル)	11.616	14,436	1,242	BANK HAPOALIM BM (イスラエル)	99.412	139,508	1,403
BANK HAPOALIM BM (イスラエル)	9.466	13,473	1,423	ENERGEAN PLC (イギリス)	58.077	127,962	2,203
VARONIS SYSTEMS INC (アメリカ)	0.902	6,250	6,929	TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR (イスラエル)	50.119	126,830	2,530
NAYAX LTD (イスラエル)	1.531	6,072	3,966	WIX.COM LTD (イスラエル)	4.86	120,394	24,772
FIVERR INTERNATIONAL LTD (イスラエル)	0.561	1,807	3,221	AMDOCS LTD (ガーンジー)	7.526	98,114	13,036
				SAPIENS INTERNATIONAL CORP (ケイマン諸島)	17.944	93,025	5,184
				ELBIT SYSTEMS LTD (イスラエル)	2.827	87,910	31,096

(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

最終期末における有価証券等の組み入れはありません。

外国株式

銘柄	期首		業種等
	株数	数	
(アメリカ)	百株		
TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR	386.58		ヘルスケア
AMDOCS LTD	60.05		情報技術
VARONIS SYSTEMS INC	54.53		情報技術
SOLAREEDGE TECHNOLOGIES INC	24.3		情報技術
NICE LTD - SPON ADR	47.68		情報技術
WIX.COM LTD	48.6		情報技術
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	32.27		情報技術
SAPIENS INTERNATIONAL CORP	179.44		情報技術
INMODE LTD	151.11		ヘルスケア
FIVERR INTERNATIONAL LTD	166.9		資本財・サービス
アメリカ・ドル	株数	1,151.46	
通貨計	銘柄数	10銘柄	
(イスラエル)	百株		
STRAUSS GROUP LTD	55.96		生活必需品
AZRIELI GROUP LTD	78.05		不動産
ENERGEAN PLC	580.77		エネルギー
MAYTRONICS LTD	414.64		一般消費財・サービス
MELISRON	61.04		不動産
NOVA MEASURING INSTRUMENTS	69.73		情報技術
SHUFERSAL LTD	585.35		生活必需品
MAX STOCK LTD	1,221.1		一般消費財・サービス
NAYAX LTD	138.39		情報技術
BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO	4,237.08		コミュニケーション・サービス
ICL GROUP LTD	788.24		素材
ELBIT SYSTEMS LTD	28.27		資本財・サービス
BANK HAPOALIM BM	899.46		金融
BANK LEUMI LE-ISRAEL	561.23		金融
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	82.13		金融
イスラエル・シェケル	株数	9,801.44	
通貨計	銘柄数	15銘柄	
ファンド合計	株数	10,952.9	
	銘柄数	25銘柄	

■投資信託財産の構成

2024年6月21日現在

項目	償還時	
	評価額	比率
コール・ローン等、その他	千円 1,242,851	% 100.0
投資信託財産総額	1,242,851	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2024年6月21日現在

項目	償還時
(A)資産	1,242,851,907円
コール・ローン等	1,242,843,582
未収利息	8,325
(B)負債	16,255,728
未払解約金	555,701
未払信託報酬	15,700,027
(C)純資産総額 (A - B)	1,226,596,179
元本	831,630,721
償還差損益金	394,965,458
(D)受益権総口数	831,630,721口
1万口当り償還価額 (C / D)	14,749円29銭

* 期首における元本額は1,428,923,883円、当作成期間中における追加設定元本額は26,832,192円、同解約元本額は624,125,354円です。

* 償還時の計算口数当りの純資産額は14,749円29銭です。

■損益の状況

当期 自 2023年12月22日 至 2024年6月21日

項目	当期
(A)配当等収益	9,067,692円
受取配当金	8,830,657
受取利息	238,195
支払利息	△ 1,160
(B)有価証券売買損益	190,153,091
売買益	301,708,652
売買損	△ 111,555,561
(C)信託報酬等	△ 20,010,458
(D)当期損益金 (A + B + C)	179,210,325
(E)前期繰越損益金	△ 3,990,645
(F)追加信託差損益金	219,745,778
(配当等相当額)	(120,634,185)
(売買損益相当額)	(99,111,593)
(G)合計 (D + E + F)	394,965,458
償還差損益金 (G)	394,965,458

(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) 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：5,180,923円 (未監査)

投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2019年7月1日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2024年6月21日		資産総額	1,242,851,907円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減又は追加信託	負債総額	16,255,728円
				純資産総額	1,226,596,179円
受益権口数	200,000,000口	831,630,721口	631,630,721口	受益権口数	831,630,721口
元本額	200,000,000円	831,630,721円	631,630,721円	1単位当り償還金	14,749円29銭

毎計算期末の状況

計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1単位当り分配金	
				金額	分配率
	円	円	円	円	%
第1期	4,454,655,079	4,814,992,747	10,809	200	2.00
第2期	4,269,641,414	4,313,302,807	10,102	0	0.00
第3期	2,490,493,976	2,920,095,042	11,725	700	7.00
第4期	2,369,164,963	3,017,484,044	12,736	1,400	14.00
第5期	2,378,381,357	3,116,590,202	13,104	1,400	14.00
第6期	2,465,476,951	3,018,893,903	12,245	0	0.00
第7期	2,336,424,372	2,765,049,555	11,835	0	0.00
第8期	2,144,768,787	2,780,305,339	12,963	250	2.50
第9期	1,428,923,883	1,798,868,216	12,589	350	3.50

(注) 1単位は受益権1万口。

償還金のお知らせ	
1万口当り償還金	14,749円29銭