

# スロベニア・クロアチア・ギリシャ株式ファンド　月次レポート
# （愛称：アドリア海の夜明け）

販売用資料

追加型投信／海外／株式



## 商品概要

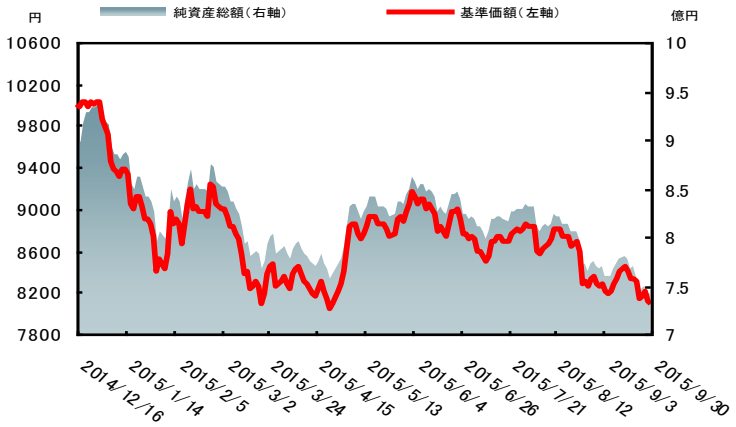
| | |
|---|---|
| 商品分類 | 追加型投信／海外／株式 |
| 投資対象 | スロベニア、クロアチア、ギリシャの企業の株式等を主要投資対象とします。 |
| 設定日 | 平成26年12月16日 |
| 信託期間 | 平成26年12月16日から平成36年12月16日まで |
| 決算日 | 年2回（原則として毎年6月15日、12月15日。休業日の場合は翌営業日） |

## 投資態度

- 主としてスロベニア、クロアチア、ギリシャを中心として、それらの周辺諸国を含む金融商品取引所に上場している企業または同諸国において関連する事業を展開する企業の株式、預託証券、優先株式ならびに株価に連動する効果を有する有価証券、不動産投資信託証券等に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指します。
- 銘柄選定にあたっては、事業内容、成長性、収益性、財務健全性などを勘案して厳選します。また、業種配分、バリュエーション、流動性などを考慮して、ポートフォリオを構築します。
- 株式の組入比率は、原則として高位とします。
- 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いませんが、機動的に市場変動に対応することがあります。
- 資金動向、市況動向等によっては、上記のような運用ができない場合があります。

## 基準価額の推移

（2014/12/16～2015/9/30）




## ファンドの現況

| | |
|---|---|
| 基準価額 | 8,097円 |
| 前月末比 | −248円 |
| 純資産総額 | 739百万円 |
| 前月末比 | −35百万円 |

（2015年9月30日現在）

## 分配実績

（1万口あたり、税引き前）

| | |
|---|---|
| 2015年6月15日 | 分配なし |
| | |
| | |
| | |
| 分配金合計額 | 分配なし |

投資信託の分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので分配金が支払われるとその金額相当分、基準価額は下がります。

## 期間収益率

| 期間 | 収益率 |
|---|---|
| 1か月 | −2.97% |
| 6か月 | −2.95% |
| 1年 | 未到来 |
| 設定来 | −19.03% |

当資料はカレラアセットマネジメント株式会社が各種データに基づいて作成したものですが、その情報の確実性、完全性を保証するものではありません。記載内容等は将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。取得申込に際しては必ず「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容をご確認ください。

カレラアセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者　関東財務局長（金商）2636号
加入協会　：　一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会



# スロベニア・クロアチア・ギリシャ株式ファンド　月次レポート（愛称：アドリア海の夜明け）

販売用資料

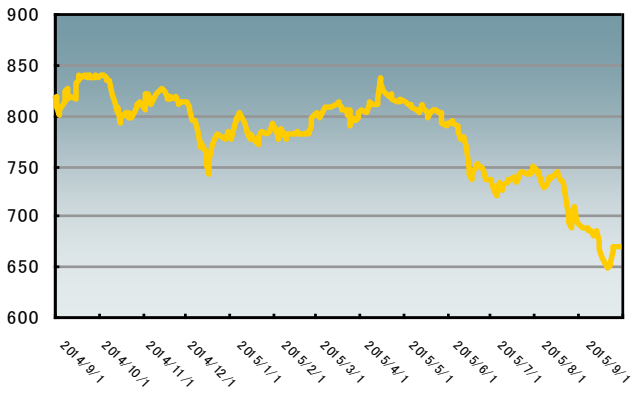
追加型投信／海外／株式



## スロベニア・クロアチア・ギリシャ株式市場と為替市場の推移

### スロベニア優良株指数

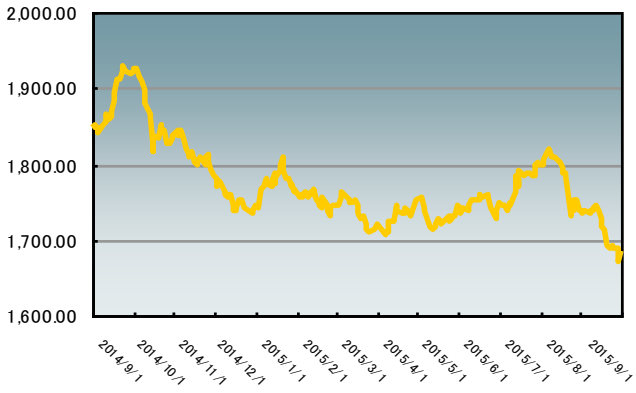
（2014/9/1～2015/9/30）




（出典：リュブリャナ証券取引所）

### CROBEX 指数（クロアチア）

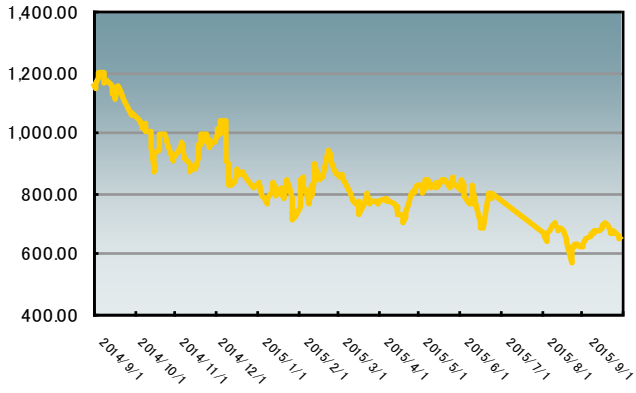
（2014/9/1～2015/9/30）




（出典：ザグレブ証券取引所）

### アテネ総合指数（ギリシャ）

（2014/9/1～2015/9/30）

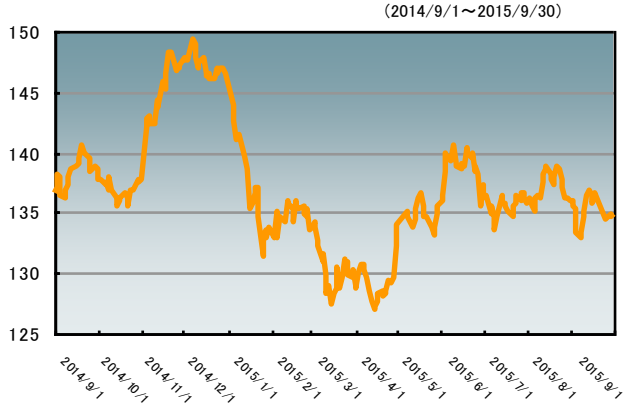



（出典：アテネ証券取引所）

※アテネ証券取引所は2015年６月29日から
同年７月31日までの営業日を臨時休業しました。

### ユーロ（対円）の推移

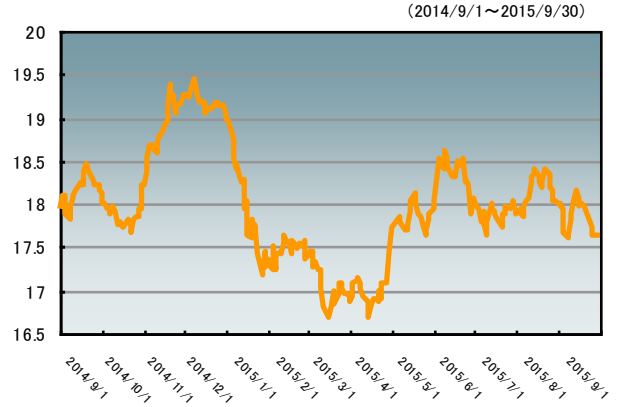
（2014/9/1～2015/9/30）




（三菱東京UFJ銀行データをもとに作成）

### クーナ（対円）の推移

（2014/9/1～2015/9/30）




（2015年4月27日データまではブルームバーグデータをもとに作成、
それ以降は投資信託協会データをもとに作成）

当資料はカレラアセットマネジメント株式会社が各種データに基づいて作成したものですが、その情報の確実性、完全性を保証するものではありません。記載内容等は将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。取得申込に際しては必ず「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容をご確認ください。

**カレラアセットマネジメント株式会社**

金融商品取引業者　関東財務局長（金商）2636号
加入協会　：　一般社団法人投資信託協会
　　一般社団法人日本投資顧問業協会



# スロベニア・クロアチア・ギリシャ株式ファンド　月次レポート
# （愛称：アドリア海の夜明け）

販売用資料

追加型投信／海外／株式

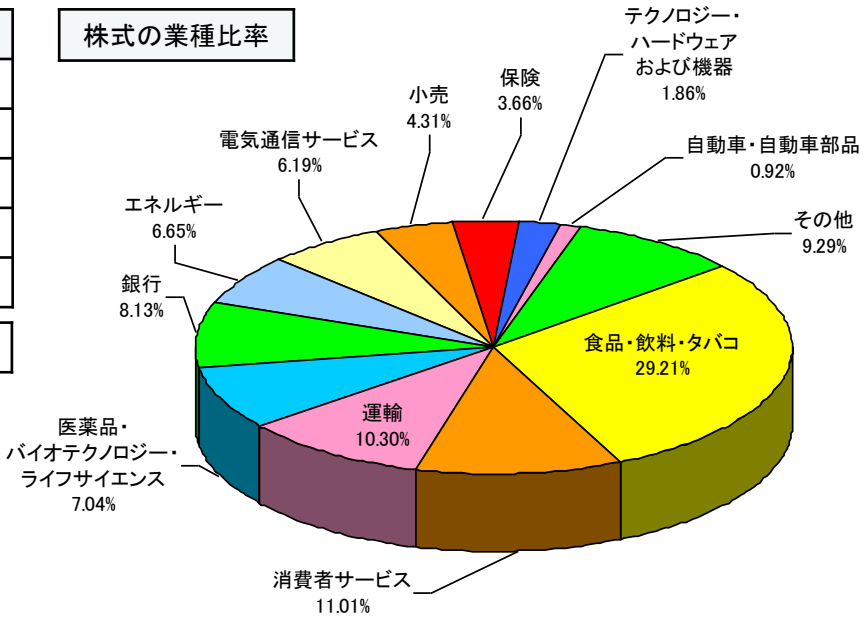


## スロベニア・クロアチア・ギリシャ株式ファンドの運用状況

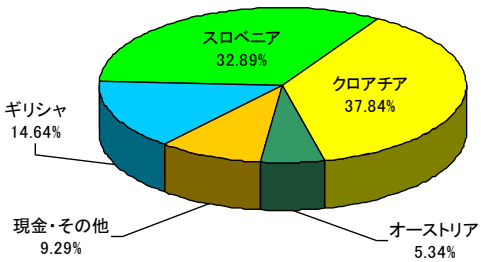
| 資産別組入れ状況 | |
|---|---|
| 組入れ対象 | 投資比率 |
| 株　式 | 90.71% |
| 債　券 | 0% |
| 現金・その他 | 9.29% |
| 合　計 | 100.0% |

| 銘柄数 | 27銘柄 |
|---|---|

### 株式の業種比率




### 投資国比率




| 組入上位5銘柄 | | | |
|---|---|---|---|
| 企　業　名 | 業　種 | 企　業　内　容 | 組入比率 |
| KRKA | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス | スロベニアの医薬品会社。医薬品・化粧品などの開発・製造。中東欧を中心に、世界70ヵ国以上で製品が販売されている。 | 8% |
| PODRAVKA PREHRAMBENA | 食品・飲料・タバコ | 食品・医薬品などを製造する。クロアチアの調味料ベゲタや飲料などを手掛ける。 | 8% |
| LUKA KOPER | 運輸 | スロベニアの運輸関連会社。アドリア海最北の港で、港湾運輸業務を行う。 | 6% |
| ZITO　DD | 食品・飲料・タバコ | スロベニアの食品加工会社。世界各地に健康食品などを提供する。 | 6% |
| VALAMAR RIVIERA DD | 消費者サービス | クロアチアの観光宿泊施設を運営する。 | 6% |

当資料はカレラアセットマネジメント株式会社が各種データに基づいて作成したものですが、その情報の確実性、完全性を保証するものではありません。記載内容等は将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。取得申込に際しては必ず「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容をご確認ください。

カレラアセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者　関東財務局長（金商）2636号
加入協会　：　一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会



# スロベニア・クロアチア・ギリシャ株式ファンド 月次レポート（愛称：アドリア海の夜明け）

販売用資料

追加型投信／海外／株式



## マンスリーコメント

### 投資環境

９月前半は、中国や新興国の景気減速懸念が引き続き相場の下押し材料となり、株式市場は方向感の定まらない展開となりました。中旬、FRB（米連邦準備制度理事会）は、利上げによる世界経済の先行き不透明感を意識する形で、事実上のゼロ金利政策を維持し、利上げを見送る決定をしました。また、ドイツの大手自動車メーカー・フォルクスワーゲンがディーゼルエンジン車に不正ソフトウェアを搭載して米国の排ガス規制を逃れていた問題が発覚し、企業のモラル、ガバナンス態勢の欠如が嫌気され、世界の株式市場は、自動車関連株、素材や資源株などに逆風が強まり、全面安の展開となりました。この中で、スロベニアとクロアチアの株式市場は続落し、スロベニア優良株指数は前月末比-3.5%、クロアチア総合指数は前月末比-3.0%となりました。また、ギリシャの株式市場は前月の大幅下落からの買戻しが入り、アテネ総合指数は前月末比で+4.8%となりました。

ギリシャでは９月20日に総選挙が実施され、与党SYRIZA（急進左派連合）が勝利し、再びチプラス氏が首相に就任しました。

９月に発表された３国の経済指標、スロベニアの７月の鉱工業生産は前月より上昇し、前年同月比+3.3%となりました。クロアチアの７月の実質小売売上高は前年同月比+4.5%となり、2008年来となる高い伸びとなりました。また、ギリシャの７月の鉱工業生産は前年同月比-1.6%となり、市場予想（-7.5%）を大きく上回りました。

為替市場では、スロベニア、ギリシャの採用通貨ユーロは前月末比0.8%ユーロ安/円高の134.97円となりました。クロアチア・クーナは前月末比2.1%クーナ安/円高の17.64円となりました。

### 運用経過

緊迫化したギリシャ情勢などを考慮して一時的に現金比率を高めていましたが、９月末時点では、株式組入比率を高位に戻しております。スロベニア、クロアチアとビジネスの繋がりが深い周辺国オーストリアを新たに組入れ、9月末時点の国別の組入比率は、スロベニア32.89%、クロアチア37.84%、ギリシャ14.64%、オーストリア5.34%としました。

業種別の組入比率では、食品・飲料・タバコセクターのウエイトを29.21%と引き続き上位としました。また、銀行セクターのウエイトを引き上げ、8.13%としました。

個別銘柄では、運輸関連会社でスロベニアのLuka Koperを組入第3位、観光宿泊施設を運営するクロアチアのValamar Rivieraを組入第5位としました。また、ギリシャの銀行株などは売切り、新規銘柄として、オーストリアの銀行、Erste Group、Raiffeisen Bank Internationalの2銘柄を組入れました。

９月末の基準価額は8,097円、前月末比-248円となりました。ギリシャ株式の上昇がプラス寄与しましたが、スロベニア株式、クロアチア株式の下落およびユーロ安、クーナ安が基準価額下落の要因となりました。

### 今後の投資方針

スロベニアでは、国営企業の民営化を積極的に推進しており、経済の幅の広がりが期待できます。クロアチアでは、消費活動が堅調でEUプロジェクトにおけるインフラ公共投資が見込まれ、両国ともに緩やかな経済回復を見込みます。一方、ギリシャでは、債務問題収束まで、しばらく景気低迷が続くと考えます。しかし、９月20日に総選挙の結果から、政権基盤の強化が期待でき、財政健全化に向けた取り組みが強化されると見込みます。 オーストリア経済についても堅調に推移すると見ております。

今後も、投資環境に対応したポートフォリオの機動的な運用に努め、安定した収益の確保と中長期での信託財産の成長を目指します。

投資方針として、事業内容、成長性、収益性、財務健全性などを勘案して銘柄を選定し、業種別配分、バリュエーション、流動性を考慮しながら、ポートフォリオを構築する方針です。

当資料はカレラアセットマネジメント株式会社が各種データに基づいて作成したものですが、その情報の確実性、完全性を保証するものではありません。記載内容等は将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。取得申込に際しては必ず「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容をご確認ください。

カレラアセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）2636号
加入協会 ： 一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会



# スロベニア・クロアチア・ギリシャ株式ファンド 月次レポート（愛称：アドリア海の夜明け）

販売用資料

追加型投信／海外／株式



## 投資リスク

当ファンドは、スロベニア、クロアチア、ギリシャを中心として、それらの周辺諸国を含む金融商品取引所に上場している企業または同諸国において関連する事業を展開する企業の株式、預託証券、優先株式ならびに株価に連動する効果を有する有価証券、不動産投資信託証券など値動きのある有価証券に投資します（外貨建資産には為替変動リスクもあります。）ので、基準価額は変動します。したがって、元金が保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被ることがあります。当ファンドに生じた利益および損失は、すべて投資家の皆様に帰属することになります。投資信託は預貯金と異なります。
当ファンドの基準価額は、主に以下のリスク要因により、変動することが想定されます。

- **株式の価格変動リスク**

  当ファンドは、主に海外の株式に投資しますので、当ファンドの基準価額は、株式の価格変動の影響を受けます。株式の価格は政治経済情勢、発行企業の業績、市場の需給を反映して変動し、短期的または長期的に大きく下落することがあります。このような場合には、当ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

- **為替変動リスク**

  当ファンドは、主に外貨建ての株式に投資します（ただし、これに限定されるものではありません）。投資している通貨が円に対して強く（円安に）なればファンドの基準価額の上昇要因となり、弱く（円高に）なればファンドの基準価額の下落要因となります。したがって、投資している通貨が対円で下落した場合には、当ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

- **カントリーリスク**

  当ファンドは、スロベニア、クロアチア、ギリシャの企業の株式等を主要投資対象とします。海外の株式に投資する場合には、投資する有価証券の発行者に起因するリスクのほか、投資対象国の政治経済情勢、通貨規制、資本規制等の要因により、当ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

- **信用リスク**

  株式を発行する企業が、経営不安・倒産等に陥った場合、投資した資金が回収できなくなることがあります。また、こうした状況に陥ると予想された場合、当該企業の株式等の価格は下落し、当ファンドの基準価額が下がる要因となる可能性があります。

- **流動性リスク**

  急激かつ多量の売買により市場が大きな影響を受けた場合、または市場を取り巻く外部環境に急激な変化があり、市場規模の縮小や市場の混乱が生じた場合等には、機動的に株式を売買できないことがあります。このような場合には、効率的な運用が妨げられ、当該株式の価格の下落により、当ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。

- **解約によるファンドの資金流出に伴う基準価額変動リスク**

  解約によるファンドの資金流出に伴い、保有有価証券等を大量に売却しなければならないことがあります。その際には、市況動向や市場の流動性等の状況によって、保有有価証券を市場実勢と乖離した価格で売却せざるをえないこともあり、基準価額が大きく下落することがあります。

- **資金移動に係るリスク**

  当ファンドの主要投資対象国であるスロベニア、クロアチア、ギリシャ政府当局が資金移動の規制政策等を導入した場合、一部解約、償還等の支払資金の国内への回金が滞ることがあります。

- **予測不可能な事態が起きた場合等について**

  その他予測不可能な事態（天変地異、クーデター等）が起きた場合等、市場が混乱することがあり、一時的に当ファンドの受益権が換金できないこともあります。また、これらの事情や有価証券の売買にかかる代金の受渡しに関する障害が起きた場合等には、当ファンドの受益権の換金代金の支払いが遅延することや、一時的に当ファンドの運用方針に基づいた運用ができなくなるリスクがあります。

**＊その他の留意点**

当ファンドは、受益権口数が3億口を下回ることとなった場合等には、信託期間中であっても償還されることがあります。
収益分配は、計算期間中に発生した運用収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて行う場合があります。したがって、収益分配金の水準は必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示唆するものではありません。また、投資者の個別元本の状況によっては、収益分配金の一部または全部が、実質的に元本の一部払戻しに相当する場合があります。なお、収益分配金はファンドの純資産から支払われますので、分配金の支払いは純資産総額の減少につながり、基準価額の下落要因となります。計算期間中の運用収益を超えて分配を行った場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。

**当ファンドのリスクは上記に限定されるものではありません**

当資料はカレラアセットマネジメント株式会社が各種データに基づいて作成したものですが、その情報の確実性、完全性を保証するものではありません。記載内容等は将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。取得申込に際しては必ず「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容をご確認ください。

カレラアセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者　関東財務局長（金商）2636号
加入協会　：　一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会



# スロベニア・クロアチア・ギリシャ株式ファンド 月次レポート（愛称：アドリア海の夜明け）

販売用資料

追加型投信／海外／株式



## お申込みメモ

| | |
|---|---|
| 信託設定日 | 平成26年12月16日 |
| 信託期間 | 平成36年12月16日まで |
| 購入の申込期間 | 当初申込期間：平成26年12月1日から平成26年12月15日まで<br>継続申込期間：平成26年12月16日から平成28年3月15日まで<br>ただし、継続申込期間は、上記の期間満了前に有価証券届出書を提出することにより更新されます。 |
| 購入価額 | 当初申込期間：1口当たり1円<br>継続申込期間：購入申込受付日の翌営業日の基準価額 |
| 購入単位 | 最低単位を1円単位または1口単位として販売会社が定める単位とします。 |
| 申込不可日 | 販売会社の営業日であっても、申込日当日が、スロベニア、クロアチアまたはギリシャの銀行または証券取引所の休業日に該当する場合には、お申込みができません。 |
| 申込締切時間 | 原則として、午後3時までに販売会社が受付けた分を当日のお申込み分とします。 |
| 換金単位 | 1口単位 |
| 換金価額 | 換金価額は、換金申込受付日の翌営業日の基準価額から0．3%（信託財産留保額）を控除した価額となります。 |
| 換金代金 | 原則として、換金申込受付日から起算して6営業日目からお支払いします。 |
| 決算日 | 年2回（原則として毎年6月15日、12月15日。ただし、休業日の場合は翌営業日。）<br>＊初回の決算日は平成27年6月15日とします。 |
| 収益分配 | 委託会社が毎決算時に、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 |

＊公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度の適用対象です
＊当ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません

## お客様にご負担いただく費用

- 購入時に直接ご負担いただく費用

  購入時手数料 ： 原則として、申込受付日の翌営業日の基準価額に対して**3．24%（税抜3．0%）**を乗じて得た額を上限として、販売会社が独自に定めるものとします。

- 換金時に直接ご負担いただく費用

  換金時手数料 ： かかりません。
  信託財産留保額 ： 換金申込受付日の翌営業日の基準価額に**0．3%**を乗じて得た額とします。

- 投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用

  運用管理費用（信託報酬） ： 信託財産の純資産総額に年**1．62%（税抜1．50%）**を乗じて得た額とします。

  その他費用 ： ファンドの監査費用、目論見書、有価証券届出書、有価証券報告書、運用報告書など法定書類等の作成、印刷および交付または提出費用、公告費用等の管理、運営にかかる費用、有価証券等の取引に伴う手数料（売買委託手数料、保管手数料等）、信託財産に関する租税、証券投資信託管理事務委託手数料、信託事務の処理等に要する諸費用等（その他費用については、運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を表示することができません。）

＊手数料等の合計額については、保有期間等に応じて異なりますので、表示することができません。
＊詳しくは、販売会社または委託会社までお問い合わせください。

当資料はカレラアセットマネジメント株式会社が各種データに基づいて作成したものですが、その情報の確実性、完全性を保証するものではありません。記載内容等は将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。取得申込に際しては必ず「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容をご確認ください。

カレラアセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）2636号
加入協会 ： 一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会



# スロベニア・クロアチア・ギリシャ株式ファンド 月次レポート（愛称：アドリア海の夜明け）

販売用資料

追加型投信／海外／株式



## 委託会社その他関係法人の概要

- 委託会社 **カレラアセットマネジメント株式会社**
  金融商品取引業者 関東財務局長（金商）2636号
  加入協会 ： 一般社団法人投資信託協会
  一般社団法人日本投資顧問業協会

  【当ファンドの委託会社として、受益権の募集、受益権の発行、信託財産の運用指図、投資信託説明書（交付目論見書）・運用報告書の作成等を行います。】

- 受託会社 **三菱UFJ信託銀行株式会社**

  【当ファンドの受託会社として、信託財産の保管・管理・計算等を行います。】

- 販売会社 **安藤証券株式会社**
  金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第1号
  加入協会 ： 日本証券業協会

  **株式会社SBI証券**
  金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第44号
  加入協会 ： 日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会
  一般社団法人第二種金融商品取引業協会

  【当ファンドの販売会社として、受益権の募集の取扱い、投資信託説明書（交付目論見書）・運用報告書の交付、一部解約の実行請求の受付ならびに収益分配金・償還金および一部解約金の支払いの取扱い等を行います。】

## ご留意事項

- 当資料は、カレラアセットマネジメント株式会社が作成した資料です。
- 投資信託は、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。
- 当資料記載の情報は、作成時点のものであり、市場の環境やその他の状況によって予告なく変更することがあります。データ等参考情報は信頼できる情報をもとに作成しておりますが、正確性・完全性について当社が責任を負うものではありません。
- 当資料記載の内容は将来の運用成果等を保証もしくは示唆するものではありません。
- 投資信託は、株式、公社債などの値動きのある証券（外貨建資産には為替変動リスクもあります。）に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本が保証されるものではありません。投資信託の運用による損益は、投資信託をご購入のお客様に帰属します。
- 投資信託は、金融機関の預貯金と異なり、元本及び利息の保証はありません。
- 投資信託は、預金または保険契約ではないため、預金保険及び保険契約者保護機構の保護の対象にはなりません。
- 登録金融機関を通じてご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。
- ご購入に際しては、販売会社より最新の投資信託説明書（交付目論見書）をお渡ししますので、必ず内容をご確認の上、ご自身で判断して下さい。

当資料はカレラアセットマネジメント株式会社が各種データに基づいて作成したものですが、その情報の確実性、完全性を保証するものではありません。記載内容等は将来の成果を保証するものではなく、また予告なく変更されることがあります。取得申込に際しては必ず「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容をご確認ください。

**カレラアセットマネジメント株式会社**
金融商品取引業者 関東財務局長（金商）2636号
加入協会 ： 一般社団法人投資信託協会
一般社団法人日本投資顧問業協会