



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

Page 1/7

商品概要

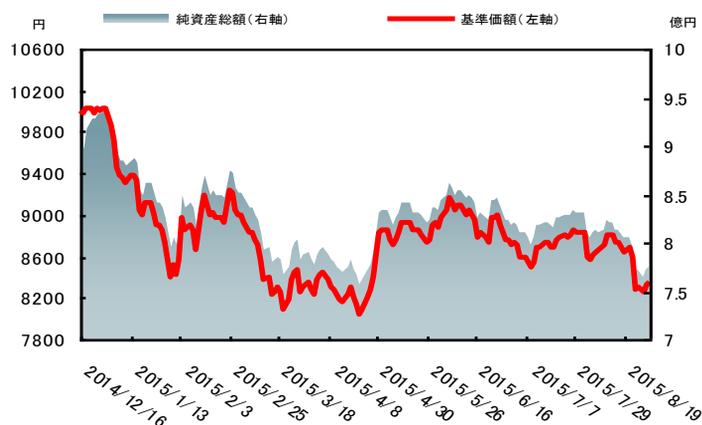
商品分類	追加型投信／海外／株式
投資対象	スロベニア、クロアチア、ギリシャの企業の株式等を主要投資対象とします。
設定日	平成26年12月16日
信託期間	平成26年12月16日から平成36年12月16日まで
決算日	年2回(原則として毎年6月15日、12月15日。休業日の場合は翌営業日)

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

(2014/12/16～2015/8/31)



ファンドの現況

基準価額	8,345円
前月末比	-478円
純資産総額	774百万円
前月末比	-56百万円

(2015年8月31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

期間収益率

期間	収益率
1か月	-5.42%
6か月	-7.83%
1年	未到来
設定来	-16.55%

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。

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。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

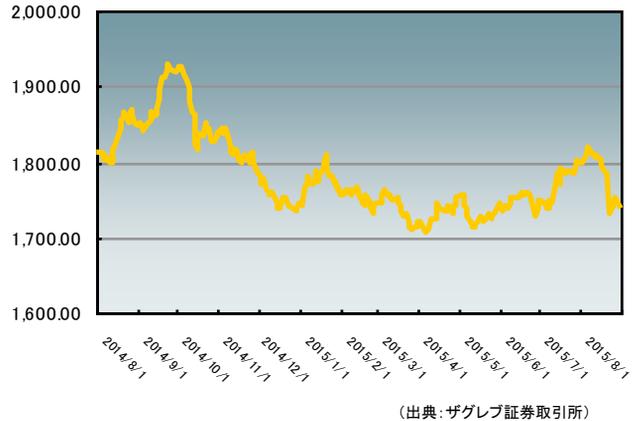
(2014/8/1~2015/8/31)



(出典: リュブリャナ証券取引所)

CROBEX 指数(クロアチア)

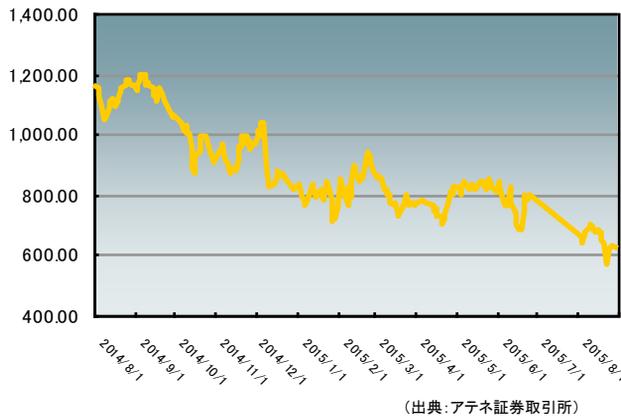
(2014/8/1~2015/8/31)



(出典: ザグレブ証券取引所)

アテネ総合指数(ギリシャ)

(2014/8/1~2015/8/31)



(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

(2014/8/1~2015/8/31)



(三菱東京UFJ銀行データをもとに作成)

クーナ(対円)の推移

(2014/8/1~2015/8/31)



(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

販売用資料

(愛称: アドリア海の夜明け)

追加型投信/海外/株式

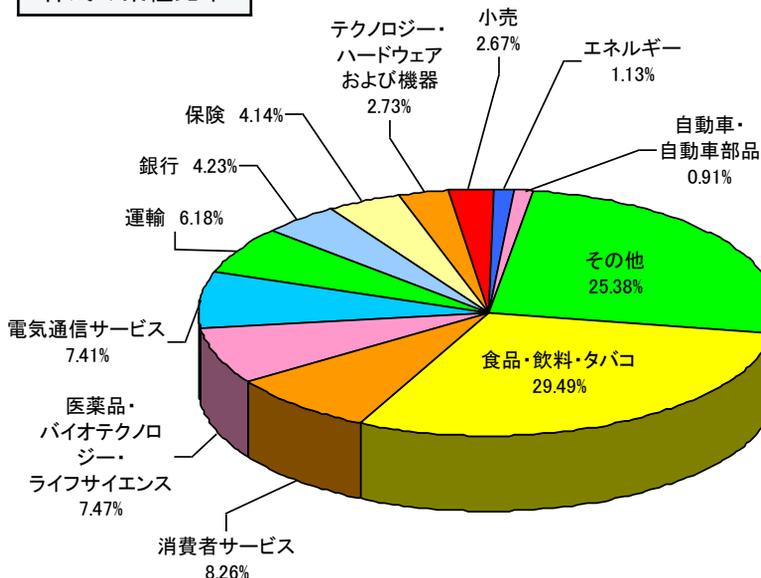
Page 3/7

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

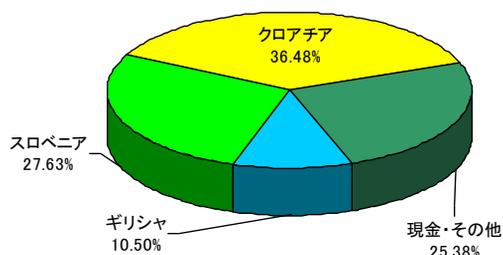
資産別組入れ状況	
組入れ対象	投資比率
株式	74.62%
債券	0%
現金・その他	25.38%
合計	100.0%

銘柄数	26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か国以上で製品が販売されている。	7%
ADRIS GRUPA DD-PREF	食品・飲料・タバコ	クロアチアを中心に、タバコ事業や観光事業などビジネスを多角化している(優先株式)。	7%
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。	5%
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。	5%
ADRIS GRUPA DD	食品・飲料・タバコ	クロアチアを中心に、タバコ事業や観光事業などビジネスを多角化している(普通株式)。	4%

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。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

Page 4/7

マンスリーコメント

投資環境

8月は、EU(欧州連合)がギリシャへの金融支援に合意するなど、世界の株式市場は落ち着きを取り戻しました。しかし、11日から3日連続で、中国当局が通貨・人民元切り下げを行ったことから、中国経済の減速懸念が台頭し、中旬から下旬にかけて中国株式市場が大きく下落しました。この流れを受けて、資源需要悪化懸念で原油などのコモディティ価格が下落、加えて、米国の利上げ時期、中国当局における今後の経済・金融対策、新興国経済への影響などが不透明要因として強く意識され、世界同時株安が進行する展開となりました。25日には中国当局が、0.25%の基準金利下げを含む追加金融緩和を実施したことで、月末にかけやや下落幅を縮めました。この中で、3国の株式市場もリスクオフの影響を受け、スロベニア優良株指数は前月末比-7.6%、クロアチア総合指数は前月末比-3.4%となりました。また、8月3日から取引を再開したギリシャの株式市場は急落し、アテネ総合指数は6月26日比で-21.7%となりました。

8月に発表された3国の経済指標、4-6月期のGDP成長率は、スロベニアが前年比+2.6%、クロアチアが前年比+1.2%、ギリシャが前年比+1.7%とそろってプラス成長となりました。

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からほぼ変わらずの、0.2%ユーロ高/円安の136円台前半となりました。クロアチア・クーナは前月末から0.8%クーナ高/円安の18.01円となりました。

運用経過

8月末時点で、株式の国別組入比率は、スロベニア27.6%、クロアチア36.5%、ギリシャ10.2%としました。市場の流動性などを考慮した結果、現金比率を一時的に高めました。

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29.5%と引き続き上位としました。

個別銘柄では、クロアチアの食品・医薬品製造のPodravka Prehrambenaを組入第4位としました。また、クロアチアのたばこ製造、観光を手掛けるAdris Grupa DDの優先株式、普通株式を上位に組み入れておりましたが、ウエイトが計10%を超えたので、速やかに組み入れ比率の調整を行うこととしています。

8月末の基準価額は8,345円、前月末比-478円となりました。ユーロ高/円安およびクロアチア・クーナ高/円安が基準価額にプラス寄与しましたが、3国の株式の下落が基準価額下落の主要因となりました。

今後の投資方針

スロベニアは、製造業を中心に主要輸出先である欧州の景気回復に伴い、経済の拡大が見られます。クロアチアは、主要産業である観光業が好調さを維持しています。両国ともにEU基金プロジェクトによる公共投資および輸出の伸びが経済成長に貢献しています。また、新たに始まる欧州戦略投資基金においても投資振興の効果が見込まれ、両国ともに緩やかな経済拡大が期待されます。一方、ギリシャでは、債務問題においてEU側からの第3次金融支援が決定し、今後は支援条件である緊縮財政下の中での経済回復を図りますが、しばらくは経済の低迷状態が継続する懸念があります。

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。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(交付目録見書)」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

販売用資料

(愛称: アドリア海の夜明け)

追加型投信／海外／株式

Page 5/7

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

Page 6/7

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 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 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 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。) * 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。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

Page 7/7

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。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