

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	2014年12月16日から2024年12月16日まで
基本方針	この投資信託は、信託財産の中長期的な成長を目指します。
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。
投資態度	<ol style="list-style-type: none">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。
主な投資制限	<ol style="list-style-type: none">株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。一般社団法人投資信託協会規則に定める一者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ取引等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ10%、合計で20%を超えないものとし、当該比率を超えることとなった場合には、委託者は、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行います。 ※投資制限は、これらに限りません。(くわしくは、信託約款に記載されています。)
分配方針	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。)決算を行い、原則として以下の方針に基づき収益分配を行います。 <ul style="list-style-type: none">●分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の全額とします。●委託者が毎決算時に、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。●留保益の運用については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

スロベニア・クロアチア・ギリシャ株式ファンド

運用報告書(全体版) 第18期

(決算日：2023年12月15日)

受益者のみなさまへ

平素よりご愛顧頂き、厚く御礼申し上げます。
このたび、「スロベニア・クロアチア・ギリシャ株式ファンド」が、2023年12月15日に第18期の決算を迎えましたことから、期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

カレラアセットマネジメント株式会社

〒107-6012 東京都港区赤坂一丁目12番32号
アーク森ビル12階

<https://www.carrera-am.co.jp/>

お問い合わせ先：管理部

電話番号：03-6691-2017

受付時間：営業日の午前9時から午後5時

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数 スロベニア 優良株指数		参考指数 クロアチア CROBEX 指数		参考指数 アテネ総合指数		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産
				(円換算指数)	期中 騰落率	(円換算指数)	期中 騰落率	(円換算指数)	期中 騰落率			
	円	円	%									
14期(2021年12月15日)	9,929	0	△ 0.4	158,111	3.6	34,461	△ 1.6	113,535	△ 8.3	88.8	—	319
15期(2022年6月15日)	10,117	100	2.9	161,667	2.2	38,261	11.0	115,856	2.0	95.0	—	280
16期(2022年12月15日)	10,625	100	6.0	155,093	△ 4.1	37,153	△ 2.9	133,658	15.4	91.5	—	260
17期(2023年6月15日)	13,057	200	24.8	187,129	20.7	352,486	25.9	193,921	45.1	88.1	—	346
18期(2023年12月15日)	13,499	200	4.9	192,254	2.7	387,097	9.8	202,699	4.5	89.2	—	313

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) 当ファンドは、特定のベンチマークとの連動またはそれを上回ることを目指して運用するものではありません。したがって、当ファンドはベンチマークを設定しておりません。運用報告書は、参考指数としてスロベニア優良株指数(円換算指数)、クロアチア CROBEX 指数(円換算指数)、アテネ総合指数(円換算指数)を表示しています。円換算指数は委託会社において計算したものです。円換算指数の計算方法は、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の参考指数を営業日当日の為替レートで円換算しています。

(注4) 参考指数クロアチア CROBEX 指数は2023年1月1日よりクロアチアクナがユーロに移行したことに伴い、円換算指数算出において2023年6月15日よりクロアチアクナからユーロに変更しています。また2023年6月15日の期中騰落率は、便宜上、ユーロで算出した円換算指数(2022年12月15日)との比率を表示しています。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数 スロベニア 優良株指数		参考指数 クロアチア CROBEX 指数		参考指数 アテネ総合指数		株式 組入比率	株式 先物比率
			(円換算指数)	騰落率	(円換算指数)	騰落率	(円換算指数)	騰落率		
	円	%								
(期首) 2023年6月15日	13,057	—	187,129	—	352,486	—	193,921	—	88.1	—
6月末	13,762	5.4	193,832	3.6	373,014	5.8	200,981	3.6	87.5	—
7月末	13,603	4.2	196,089	4.8	372,421	5.7	207,215	6.9	90.9	—
8月末	13,945	6.8	185,299	△1.0	392,391	11.3	210,500	8.5	89.0	—
9月末	13,140	0.6	185,674	△0.8	387,255	9.9	188,545	△2.8	85.3	—
10月末	13,091	0.3	184,839	△1.2	376,100	6.7	188,231	△2.9	85.2	—
11月末	14,025	7.4	197,341	5.5	390,528	10.8	205,312	5.9	86.8	—
(期末) 2023年12月15日	13,699	4.9	192,254	2.7	387,097	9.8	202,699	4.5	89.2	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) 当ファンドは、特定のベンチマークとの連動またはそれを上回ることを目指して運用するものではありません。したがって、当ファンドはベンチマークを設定しておりません。運用報告書は、参考指数としてスロベニア優良株指数(円換算指数)、クロアチア CROBEX 指数(円換算指数)、アテネ総合指数(円換算指数)を表示しています。円換算指数は委託会社において計算したものです。円換算指数の計算方法は、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の参考指数を営業日当日の為替レートで円換算しています。

(注4) 参考指数クロアチア CROBEX 指数は2023年1月1日よりクロアチアクナがユーロに移行したことに伴い、円換算指数算出において2023年6月15日よりクロアチアクナからユーロに変更しています。また2023年6月15日の期中騰落率は、便宜上、ユーロで算出した円換算指数(2022年12月15日)との比率を表示しています。

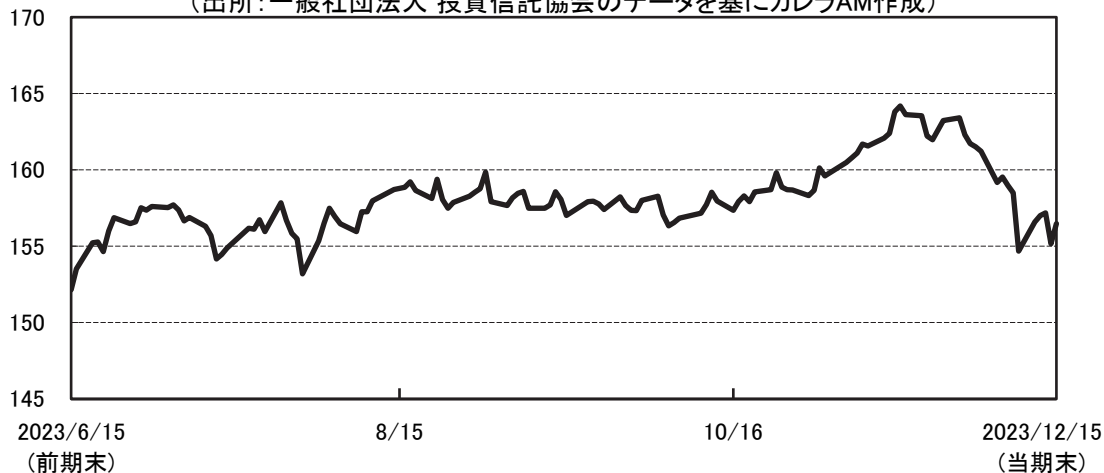
◆当期の運用状況と今後の運用方針(2023年6月16日～2023年12月15日まで)

<経済・株式市場の動向>

スロベニア優良株指数
(出所:リュブリャナ証券取引所のデータを基にカレラAM作成)



ユーロ/円(仲値)
(出所:一般社団法人投資信託協会のデータを基にカレラAM作成)



クロアチアCROBEX指数
(出所:ザグレブ証券取引所のデータを基にカレラAM作成)



(注) クロアチア・クーナは2023年1月1日よりユーロに移行しています。

アテネ総合指数
(出所:アテネ証券取引所のデータを基にカレラAM作成)

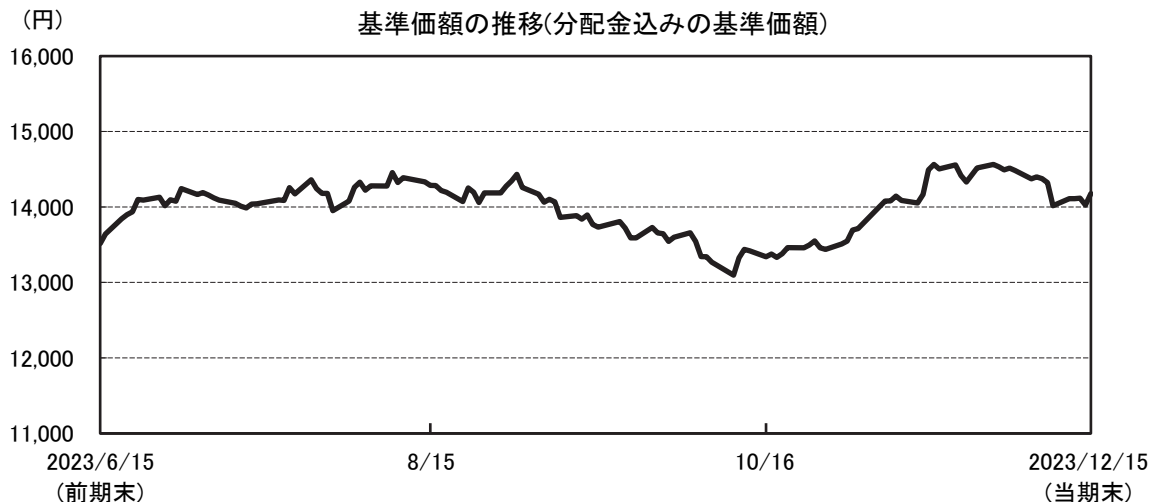


期中の世界株式市場は、引き続き各国のインフレ抑制が課題となり、中央銀行の金融政策の行方に左右される展開が続きました。米国で中長期金利の上昇や中東における地政学リスクの高まりから、株式市場は一時軟調な局面がありましたが、期末にかけては米国をはじめ主要国において政策金利のピークアウト観測が強まり、2024年の利下げへの期待が高まったことから、株式市場は上昇、米ドルは大きく調整しました。

スロベニア株式市場は参考指数であるスロベニア優良株指数が前期末比 -0.1% 、クロアチア株式市場は参考指数である CROBEX 指数が前期末比 $+6.8\%$ 、ギリシャ株式市場は参考指数であるアテネ総合指数が前期末比 $+1.6\%$ となりました。為替市場は、ユーロは前期末から 2.9% ユーロ高/円安の156.48円となりました。

<運用状況と今後の運用方針>

・運用状況



期中は、株式組入比率を高位に維持し、期末時点での株式組入比率は89.2%としました。期末の基準価額(分配金込み)は13,699円、期中騰落率は+4.9%となりました。分配金については、基準価額・市場動向等を総合的に勘案して、200円に決定しました。

・今後の運用方針

スロベニアは、インフラ投資の拡大や製造業などの輸出を中心とした経済成長に期待が持てます。また、通貨ユーロが導入されたクロアチアの観光業や食品業も有望と考えています。ギリシャは、EUによる財政支援の影響が大きいと見込まれるため、今後の経済回復に期待しています。

今後も、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。

・分配金の決定根拠及び留保金の今後の運用方針

分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の金額とし、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、分配金額を決定しております。

留保金の運用については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

<分配原資の内訳>

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

決 算 期	第18期 (2023年6月16日～2023年12月15日)
当期分配金	200
(対基準価額比率)	1.460
当期の収益	176
当期の収益以外	23
翌期繰越分配対象額	3,499

(注1) 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)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

項 目	当 期 (2023年6月16日～2023年12月15日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平均基準価額	13,594円	—	期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	112円 (49) (60) (4)	0.825% (0.358) (0.440) (0.027)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 資金の運用指図等の対価 購入後の情報提供等の対価、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株 式)	56 (56)	0.412 (0.412)	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷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
(c) 有価証券取引税 (株 式)	2 (2)	0.017 (0.017)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷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
(d) その他費用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (印 刷) (そ の 他 1) (そ の 他 2)	86 (47) (4) (33) (2) (1)	0.636 (0.346) (0.030) (0.242) (0.013) (0.005)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・ 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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 ・ 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 ・ 法定目論見書、有価証券届出書、有価証券報告書等の作成、印刷、交付および提出に係る費用 ・ 証券投資信託管理事務の委託に係る手数料 ・ 金銭信託に係る手数料
合 計	256円	1.890%	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます。)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

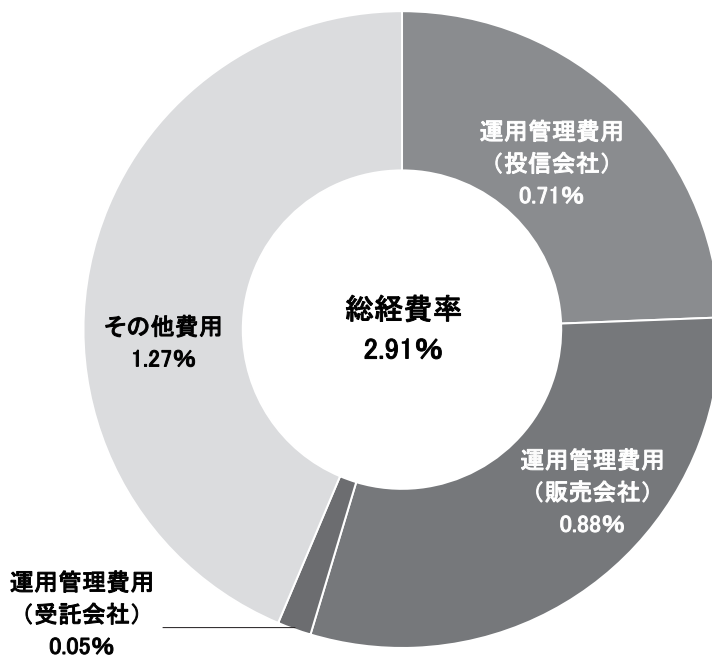
(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

・総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した**総経費率(年率)**は**2.91%**です。



(注1) 費用は、1万口当た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、売買委託手数料及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。

(注4) 前記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

◆当期中の売買および取引の状況(2023年6月16日～2023年12月15日まで)

株 式

			買 付		売 付	
			株 数	金 額	株 数	金 額
外国	ユーロ	オーストリア	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
			—	—	35	54
		ギリシャ	1,264	643	1,649	433
		スロベニア	—	—	31	98
		その他	45	113	120	401

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	276,788千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	324,695千円
(c) 売買高比率(a) / (b)	0.85

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◆主要な売買銘柄(2023年6月16日～2023年12月15日まで)

株 式

銘 柄	買 付			銘 柄	売 付		
	株数	金 額	平均単価		株数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA(ユーロ・ギリシャ)	15	38,225	2,434	PODRAVKA PREHRAMBENA IND DD(ユーロ・クロアチア)	1	30,110	22,304
LAMDA DEVELOPMENT SA(ユーロ・ギリシャ)	23	24,538	1,066	EUROBANK ERGASIAS SA(ユーロ・ギリシャ)	86	20,569	239
COCA-COLA HBC AG-CDI(ユーロ・スイス)	4	18,411	4,091	HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA(ユーロ・ギリシャ)	6	14,278	2,131
EUROBANK ERGASIAS SA(ユーロ・ギリシャ)	57	14,411	252	ZAGREBACKA BANKA DD(ユーロ・クロアチア)	6	12,996	1,999
TERNA ENERGY SA(ユーロ・ギリシャ)	3	11,033	3,152	ALPHA SERVICES AND HOLDINGS S.A.(ユーロ・ギリシャ)	55	11,764	213
HELLENIQ ENERGY HOLDINGS S.A(ユーロ・ギリシャ)	7	9,079	1,261	HELLENIQ ENERGY HOLDINGS S.A(ユーロ・ギリシャ)	8	10,696	1,229
ALPHA SERVICES AND HOLDINGS S.A.(ユーロ・ギリシャ)	20	4,799	239	LUKA KOPER(ユーロ・スロベニア)	1	9,452	5,109
				RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA AG(ユーロ・オーストリア)	3	8,503	2,429
				HRVATSKI TELEKOM DD(ユーロ・クロアチア)	2	8,226	4,113
				LAMDA DEVELOPMENT SA(ユーロ・ギリシャ)	7	7,453	1,064

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

◆利害関係人との取引状況等(2023年6月16日～2023年12月15日まで)

当期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

◆組入資産の明細(2023年12月15日現在)

外国株式

上場、登録株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ・・・オーストリア) RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA AG	百株 75	百株 40	千ユーロ 65	千円 10,246	銀行	
小 計	株数・金額 75	40	65	10,246		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<3.3%>	
(ユーロ・・・ギリシャ) LAMDA DEVELOPMENT SA HELLENIC TELECOMMUN ORGANIZA HELLENIQ ENERGY HOLDINGS S.A TERNA ENERGY SA EUROBANK ERGASIAS SA ALPHA SERVICES AND HOLDINGS S.A.	— — 220 80 1,200 1,300	160 90 205 100 910 950	111 118 148 155 145 147	17,375 18,505 23,288 24,395 22,819 23,093	不動産管理・開発 電気通信サービス エネルギー 公益事業 銀行 銀行	
小 計	株数・金額 2,800	2,415	827	129,477		
	銘柄数<比率>	4	6	—	<41.3%>	
(ユーロ・・・スロベニア) KRKA LUKA KOPER PETROL DD LJUBLJANA CINKARNA CELJE ZAVAROVANICA TRIGLAV DD POZAVAROVANICA SAVA DD NOVA LJUBLJANSKA BANKA DD	7 29 38 19 28 8 11	7 10 38 19 24 — 10	84 34 87 38 76 — 90	13,276 5,385 13,735 6,035 12,022 — 14,130	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 運輸 一般消費財・サービス流通・小売り 素材 保険 保険 銀行	
小 計	株数・金額 142	110	412	64,585		
	銘柄数<比率>	7	6	—	<20.6%>	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ・・・その他)						
COCA-COLA HBC AG-CDI	—	30	79	12,421	食品・飲料・タバコ	
ZAGREBACKA BANKA DD	152	87	121	19,059	銀行	
PODRAVKA PREHRAMBENA IND DD	18	5	80	12,621	食品・飲料・タバコ	
VALAMAR RIVIERA DD	181	181	81	12,762	消費者サービス	
ADRIS GRUPA DD-PREF	5	4	22	3,467	資本財	
HRVATSKI TELEKOM DD	40	20	53	8,356	電気通信サービス	
ATLANTIC GRUPA DD	13	8	43	6,776	食品・飲料・タバコ	
小 計	株数・金額	411	335	482	75,465	
	銘柄数<比率>	6	7	—	<24.1%>	
合 計	株数・金額	3,428	2,901	1,787	279,775	
	銘柄数<比率>	18	20	—	<89.2%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) 一印は組み入れなし。

◆投資信託財産の構成

(2023年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 279,775	% 86.8
預 金、金 銭 信 託 等、そ の 他	42,547	13.2
投 資 信 託 財 産 総 額	322,322	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(303,657千円)の投資信託財産総額(322,322千円)に対する比率は94.2%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、当期末における邦貨換算レートは、1ユーロ=156.48円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年12月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	322,322,177円
預金、金銭信託等	42,546,932
株 式(評価額)	279,775,245
(B) 負 債	8,664,525
未払収益分配金	4,646,970
未払解約金	1,485
未払信託報酬	2,959,824
その他未払費用	1,056,246
(C) 純資産総額(A-B)	313,657,652
元 本	232,348,515
次期繰越損益金	81,309,137
(D) 受益権総口数	232,348,515口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,499円

(注1) 期首元本額	265,755,924円
期中追加設定元本額	111,429,289円
期中一部解約元本額	144,836,698円
(注2) 1口当たり純資産額	1.3499円

◆損益の状況

当期(自2023年6月16日 至2023年12月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	6,468,848円
受 取 配 当 金	4,617,497
受 取 利 息	1,851,351
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	8,045,797
売 買 益	32,457,316
売 買 損	△ 24,411,519
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,307,716
(D) 当期損益金(A+B+C)	9,206,929
(E) 前期繰越損益金	40,007,426
(F) 追加信託差損益金	36,741,752
(配当等相当額)	(29,961,547)
(売買損益相当額)	(6,780,205)
(G) 計(D+E+F)	85,956,107
(H) 収 益 分 配 金	△ 4,646,970
次期繰越損益金(G+H)	81,309,137
追加信託差損益金	36,741,752
(配当等相当額)	(29,961,547)
(売買損益相当額)	(6,780,205)
分配準備積立金	44,567,385

- (注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
- (注2) 損益の状況の中で(C)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います。
- (注3) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
- (注4) 第18期計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,103,199円)、費用控除後の有価証券等損益額(5,103,730円)、信託約款に規定する収益調整金(36,741,752円)および分配準備積立金(40,007,426円)より分配対象収益は85,956,107円(10,000口当たり3,699円)であり、うち4,646,970円(10,000口当たり200円)を分配金額としております。

◆分配金のお知らせ

決算期	第18期
1万口当たり分配金 (税引前)	200円

注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)