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3月18日から2053年3月17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	フランスの企業の株式等を主要投資対象とします。
投資態度	1. 主としてフランスの金融商品取引所に上場している企業または同国において主な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。 2. 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。 3. 株式の組入比率は、原則として高位とします。 4. 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。 5. 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	1. 株式への投資割合には制限を設けません。 2. 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 3. 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。 4. 一般社団法人資産運用業協会規則に定める一の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、一般社団法人資産運用業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3月15日、9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。 ●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。

フランス株式ファンド

運用報告書（全体版）
第25期
（決算日：2026年9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、「フランス株式ファンド」が、2026年9月15日に第25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 フランスCAC全株指数		株式組入比率	株式先物比率	純資産
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	(円換算指数)	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
21期(2024年9月17日)	19,236	200	△ 7.5	1,367,463	△14.3	94.9	－	1,023
22期(2025年3月17日)	21,715	0	12.9	1,531,447	12.0	89.8	－	1,068
23期(2025年9月16日)	23,091	300	7.7	1,596,406	4.2	93.7	－	1,089
24期(2026年3月16日)	23,963	300	5.1	1,655,558	3.7	94.0	－	1,114
25期(2026年9月15日)	24,108	400	2.3	1,627,927	△ 1.7	93.4	－	1,091

(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、参考指数としてフランス CAC 全株指数(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。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

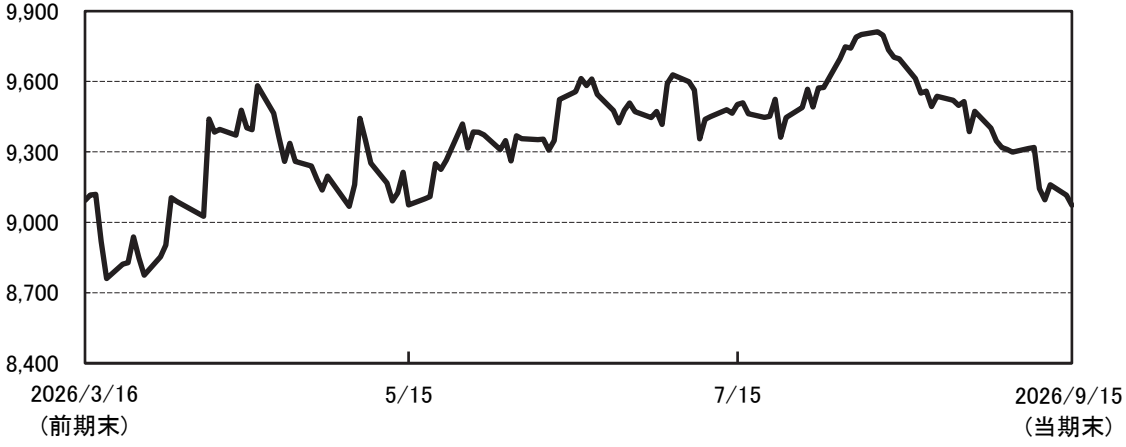
年月日	基準価額		参考指数 フランスCAC全株指数		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	(円換算指数)	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2026年3月16日	23,963	－	1,655,558	－	94.0	－
3月末	23,687	△ 1.2	1,623,703	△1.9	92.8	－
4月末	25,215	5.2	1,712,028	3.4	90.8	－
5月末	25,496	6.4	1,742,120	5.2	90.9	－
6月末	26,253	9.6	1,750,883	5.8	92.5	－
7月末	26,609	11.0	1,771,994	7.0	93.3	－
8月末	26,354	10.0	1,757,264	6.1	92.6	－
(期末)						
2026年9月15日	24,508	2.3	1,627,927	△1.7	93.4	－

(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、参考指数としてフランス CAC 全株指数(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。

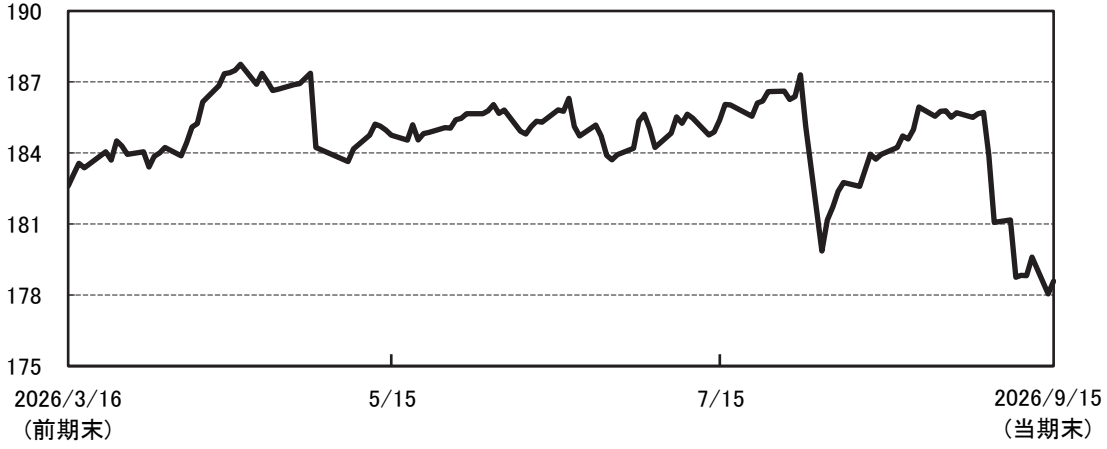
◆当期の運用状況と今後の運用方針(2026年3月17日から2026年9月15日まで)

＜経済・株式市場の動向＞

フランスCAC全株指数
(出所:ユーロネクストのデータを基にカレラAM作成)



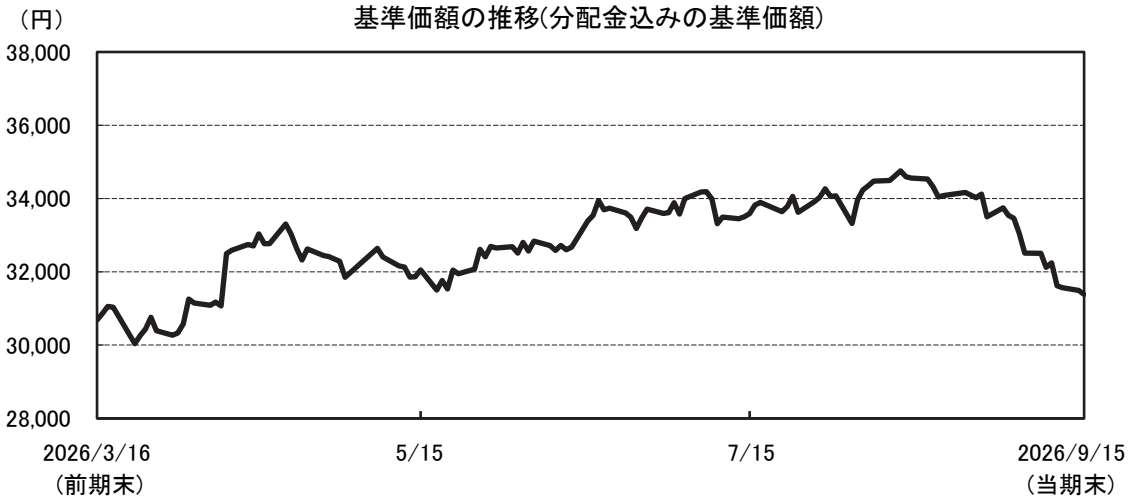
ユーロ／円(仲値)
(出所:一般社団法人 投資信託協会のデータを基にカレラAM作成)



イラン情勢を背景にしたインフレ懸念から金利が上昇傾向となったものの、世界の株式マーケットはAI半導体株を中心に堅調な展開となりました。このような中、フランス株式市場は、参考指数であるフランスCAC全株指数が前期末比＋0.5%となりました。為替市場は、前期末比2.2%ユーロ安／円高の1ユーロ＝178.59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93.4%となりました。
期末の基準価額(分配落後)は24,108円、期中騰落率(分配金込み)は+2.3%となりました。
分配金については、基準価額・市場動向等を勘案して、400円としました。

・今後の運用方針

欧州連合におけるフランスの役割に期待しています。マクロン大統領率いる中道派が、他党と協力しながら政策を運営していくことに注目しています。

欧州諸国の結束を牽引する役割を担っているフランスは、幅広い産業で安定した成長を実現できると期待しております。また、世界を魅了するフランスのブランド企業にも注目しています。

当ファンドは、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。

＜分配原資の内訳＞

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

決　算　期		第25期 (2026年3月17日～2026年9月15日)
当期分配金		400
(対基準価額比率)		1.632
	当期の収益	400
	当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額		14,108

(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

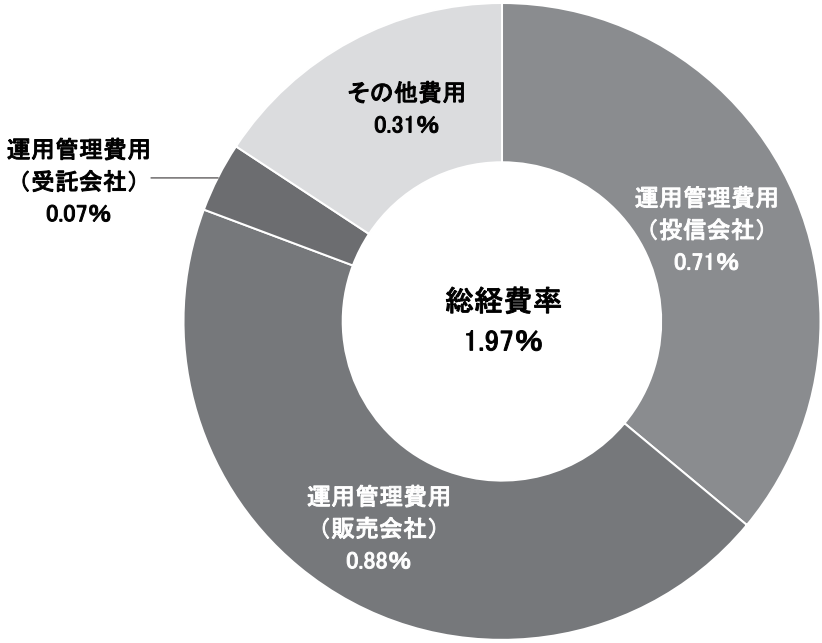
項　目	当　期 (2026年3月17日～2026年9月15日)		項　目　の　概　要
	金　額	比　率	
平均基準価額	25,602円	－	期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬	213円	0.833%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(92)	(0.358)	資金の運用指図等の対価
(販売会社)	(113)	(0.441)	購入後の情報提供等の対価、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理
(受託会社)	(8)	(0.033)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	13	0.051	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株式)	(13)	(0.051)	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	12	0.046	(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
(株式)	(12)	(0.046)	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	40	0.157	(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)	(15)	(0.059)	・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)	(2)	(0.009)	・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
(印刷)	(20)	(0.078)	・法定目論見書、有価証券届出書、有価証券報告書、運用報告書等の作成、印刷、交付および提供等または提出に係る費用
(その他1)	(3)	(0.011)	・証券投資信託管理事務の委託に係る手数料
合　計	278円	1.087%	

(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1.97%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(2026年3月17日から2026年9月15日まで)

株　式

			買付		売付	
			株数	金額	株数	金額
			百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
外国	ユーロ	フランス	90 (2)	725 (－)	109	841
		オランダ	－	－	3	64

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 単位未満は切り捨て。
(注3) ( )内は株式分割、予約権行使、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。

◆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	302,781千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,076,670千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.28

(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(2026年3月17日から2026年9月15日まで)

株　式

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
ESSILORLUXOTTICA(ユーロ・フランス)	1	54,942	32,703	MICHELIN (CGDE)(ユーロ・フランス)	4	28,738	6,386
AIR LIQUIDE SA(ユーロ・フランス)	0.69	22,567	32,707	AIR LIQUIDE SA(ユーロ・フランス)	0.65	21,465	33,024
DANONE(ユーロ・フランス)	1	12,500	12,500	ACCOR SA(ユーロ・フランス)	2	20,166	8,066
MICHELIN (CGDE)(ユーロ・フランス)	2	11,637	5,818	ESSILORLUXOTTICA(ユーロ・フランス)	0.5	18,591	37,183
L'OREAL(ユーロ・フランス)	0.16	11,598	72,488	SCHNEIDER ELECTRIC SA(ユーロ・フランス)	0.32	17,526	54,769
VINCI SA(ユーロ・フランス)	0.5	11,595	23,191	KERING(ユーロ・フランス)	0.3	13,891	46,305
CARREFOUR SA(ユーロ・フランス)	3	9,733	3,244	TOTALENERGIES SE(ユーロ・フランス)	1	13,662	13,662
				L'OREAL(ユーロ・フランス)	0.18	12,343	68,575
				AIRBUS GROUP SE(ユーロ・オランダ)	0.32	12,047	37,647
				BOUYGUES SA(ユーロ・フランス)	1	9,773	9,773

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

◆利害関係人との取引状況等(2026年3月17日から2026年9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**(2026年9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・・・フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
BOUYGUES SA		42	32	140	25,002	資本財
L'OREAL		10	10	384	68,614	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		7	7	304	54,423	耐久消費財・アパレル
SCHNEIDER ELECTRIC SA		19	15	429	76,764	資本財
HERMES INTERNATIONAL		1	1	169	30,303	耐久消費財・アパレル
KERING		3	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CARREFOUR SA		110	140	232	41,529	生活必需品流通・小売り
SANOFI		28	28	211	37,718	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACCOR SA		25	—	—	—	消費者サービス
ESSILORLUXOTTICA		5	16	248	44,314	ヘルスケア機器・サービス
CREDIT AGRICOLE SA		200	200	368	65,863	銀行
BNP PARIBAS		50	50	514	91,795	銀行
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN		49	49	340	60,888	資本財
SAFRAN SA		11	11	376	67,198	資本財
TOTALENERGIES SE		61	51	405	72,436	エネルギー
VINCI SA		21	26	287	51,401	資本財
DANONE		38	48	298	53,388	食品・飲料・タバコ
AIR LIQUIDE SA		21	24	407	72,838	素材
MICHELIN (CGDE)		100	75	249	44,643	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	803	786	5,370	959,126	
	銘柄数<比率>	19	17	—	<87.9%>	
(ユーロ・・・オランダ)						
AIRBUS GROUP SE		20	17	337	60,247	資本財
小計	株数・金額	20	17	337	60,247	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<5.5%>	
合計	株数・金額	823	803	5,707	1,019,373	
	銘柄数<比率>	20	18	—	<93.4%>	

(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) —印は組み入れなし。

◆投資信託財産の構成

(2026年9月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	1,019,373	90.9
預金、金銭信託等、その他	102,348	9.1
投資信託財産総額	1,121,721	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(1,065,692千円)の投資信託財産総額(1,121,721千円)に対する比率は95.0%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＝178.59円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年9月15日現在)

項目	当期末
(A)資産	**1,121,721,879円**
預金、金銭信託等	102,347,185
株式(評価額)	1,019,373,543
未収利息	1,151
(B)負債	**30,014,945**
未払収益分配金	18,113,564
未払解約金	992,537
未払信託報酬	9,761,287
その他未払費用	1,147,557
(C)純資産総額(A－B)	**1,091,706,934**
元本	452,839,118
次期繰越損益金	638,867,816
(D)受益権総口数	**452,839,118口**
1万口当たり基準価額(C／D)	**24,108円**

(注1) 期首元本額 464,966,385円
期中追加設定元本額 9,686,273円
期中一部解約元本額 21,813,540円
(注2) 1口当たり純資産額 2.4108円

◆損益の状況

当期(自 2026年3月17日 至 2026年9月15日)

項目	当期
(A)配当等収益	**31,328,859円**
受取配当金	30,610,503
受取利息	645,691
その他収益金	72,665
(B)有価証券売買損益	**3,327,337**
売買益	75,301,720
売買損	△ 71,974,383
(C)信託報酬等	**△ 11,598,741**
(D)当期損益金(A＋B＋C)	**23,057,455**
(E)前期繰越損益金	**404,463,315**
(F)追加信託差損益金	**229,460,610**
(配当等相当額)	(212,222,411)
(売買損益相当額)	(17,238,199)
(G)計(D＋E＋F)	**656,981,380**
(H)収益分配金	**△ 18,113,564**
次期繰越損益金(G＋H)	**638,867,816**
追加信託差損益金	229,460,610
(配当等相当額)	(212,222,411)
(売買損益相当額)	(17,238,199)
分配準備積立金	409,407,206

(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25期計算期間末における費用控除後の配当等収益(20,843,597円)、費用控除後の有価証券等損益額(2,213,858円)、信託約款に規定する収益調整金(229,460,610円)および分配準備積立金(404,463,315円)より分配対象収益は656,981,380円(10,000口当たり14,508円)であり、うち18,113,564円(10,000口当たり400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 25 期
1 万口当たり分配金 （税引前）	400 円

注記事項（当運用報告書作成時点では監査未了です。）