

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	2013 年 4 月 23 日から 2053 年 4 月 15 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	オランダの企業の株式等を主要投資対象とします。
投 資 態 度	1. 主としてオランダ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 30%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 35%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、同規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。 ※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 4 月 15 日、10 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。

オランダ株式ファンド

運用報告書(全体版)
第 26 期
(決算日：2026 年 4 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、「オランダ株式ファンド」が、2026 年 4 月 15 日に第 26 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 アムステルダム 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
22期(2024年 4 月 15 日)	24, 169	300	29. 5	196, 663	26. 2	93. 6	—	1, 859
23期(2024年10月 15 日)	24, 428	200	1. 9	198, 553	1. 0	92. 9	—	1, 816
24期(2025年 4 月 15 日)	21, 278	0	△12. 9	178, 249	△ 10. 2	91. 9	—	1, 514
25期(2025年10月 15 日)	27, 112	500	29. 8	223, 847	25. 6	94. 8	—	1, 848
26期(2026年 4 月 15 日)	30, 617	300	14. 0	262, 035	17. 1	92. 8	—	2, 041

- (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、参考指数としてアムステルダム全株指数(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

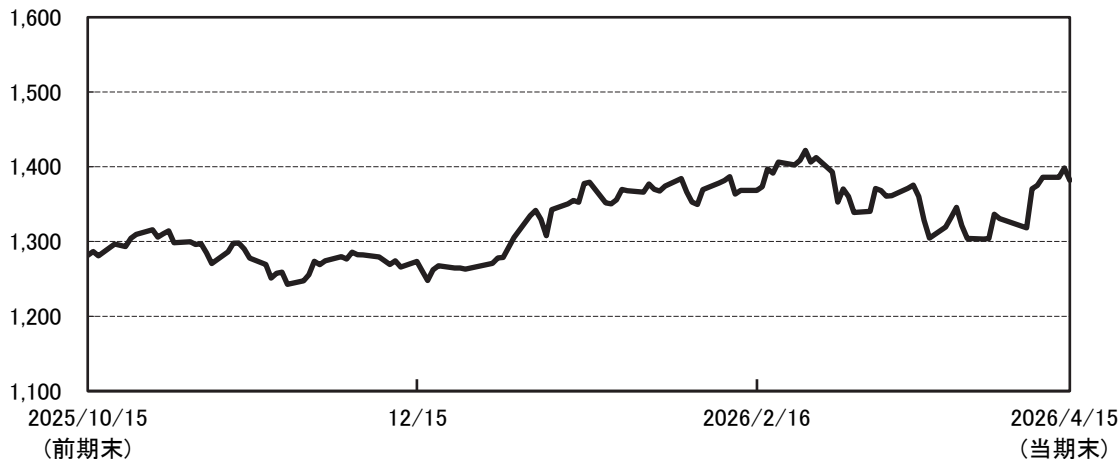
年 月 日	基 準 価 額		参考指数 アムステルダム全株指数		株 式 組入比率	株 式 先物比率
		騰 落 率	(円換算指数)	騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2025 年 10 月 15 日	27, 112	—	223, 847	—	94. 8	—
10 月末	28, 517	5. 2	234, 337	4. 7	92. 9	—
11 月末	28, 071	3. 5	230, 439	2. 9	91. 4	—
12 月末	28, 707	5. 9	234, 219	4. 6	91. 9	—
2026 年 1 月末	30, 651	13. 1	250, 732	12. 0	92. 0	—
2 月末	30, 656	13. 1	258, 473	15. 5	90. 9	—
3 月末	27, 714	2. 2	239, 018	6. 8	90. 8	—
(期 末)						
2026 年 4 月 15 日	30, 917	14. 0	262, 035	17. 1	92. 8	—

- (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、参考指数としてアムステルダム全株指数(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。

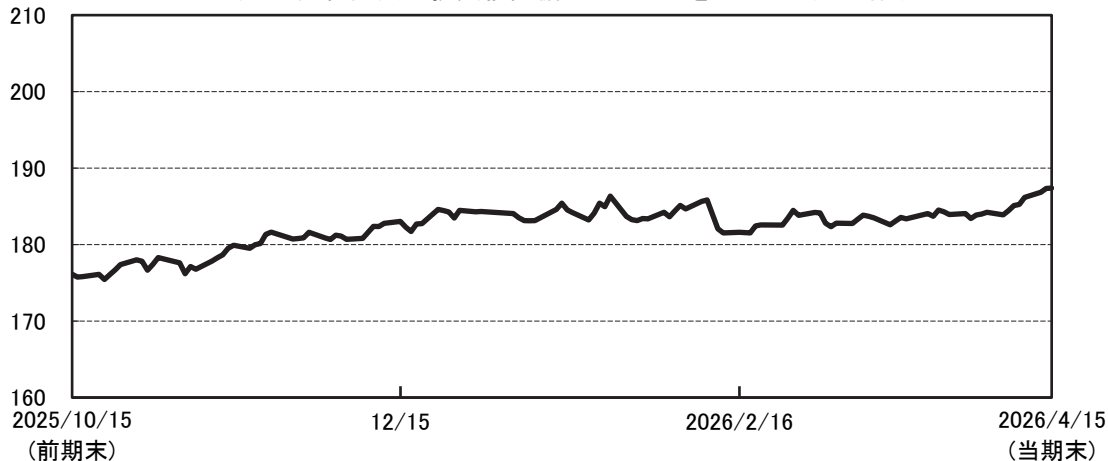
◆当期の運用状況と今後の運用方針(2025年10月16日から2026年4月15日まで)

<経済・株式市場の動向>

アムステルダム全株指数
(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)

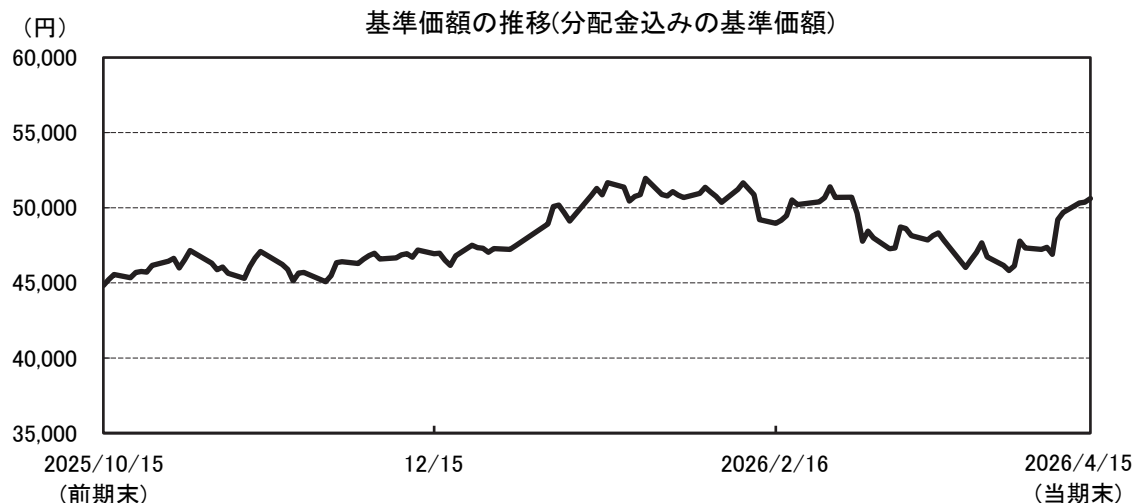


世界の株式市場は、米国では過熱感のあるグロース株が軟調な展開となる動きがあったものの、米中通商交渉の進展や FRB による利下げ期待等を背景に概ね上昇基調で推移しました。なお、3 月に中東情勢悪化をうけて世界的に株価が一旦調整したものの、その後は回復しました。

そのような中で、参考指数であるアムステルダム全株指数は前期末比+10.0%となりました。為替市場は、前期末比 6.4%ユーロ高／円安の 1 ユーロ 187.39 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92.8%としました。
期末の基準価額(分配金落ち後)は30,617円、期中騰落率(分配金込み)は+14.0%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、300円としました。

・今後の運用方針

中期的に、半導体、IT、素材、食料に関連したオランダの有力企業への評価は維持されるものと想定しております。

オランダは、税制・運輸交通・人材の優位性など、ビジネス環境が高く評価されており、中長期的には、良好なビジネス環境を背景に更なる経済規模拡大を見込みます。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。

・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26期 (2025年10月16日～2026年4月15日)
当期分配金 (対基準価額比率)		300
		0.970
	当期の収益	195
	当期の収益以外	104
翌期繰越分配対象額		20,616

(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 (2025年10月16日～2026年4月15日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平 均 基 準 価 額	29,052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)	241円 (104) (127) (10)	0.831% (0.357) (0.439) (0.036)	(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)	19 (19)	0.065 (0.065)	(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) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (印 刷) (そ の 他 1)	25 (6) (2) (14) (4)	0.086 (0.021) (0.006) (0.047) (0.013)	(c) 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、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 ・ 証券投資信託管理事務の委託に係る手数料
合 計	285円	0.982%	

(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。

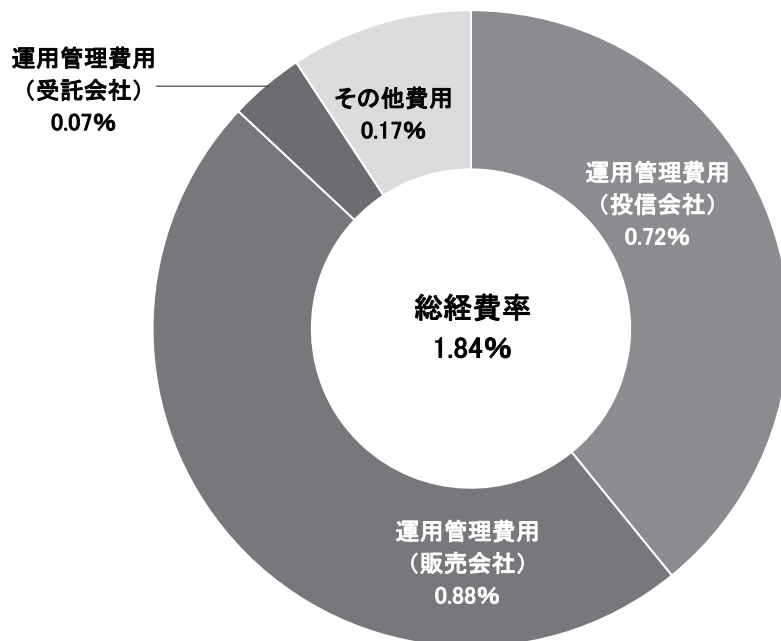
(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(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**1.84%**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(2025 年 10 月 16 日から 2026 年 4 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 ラ ン ダ	761	千ユーロ 982	258	千ユーロ 1,836
		そ の 他	640	430	(一) 31	(2) 213

(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	633,757 千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,791,580 千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.35

(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(2025 年 10 月 16 日から 2026 年 4 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
AEGON LTD(ユーロ・バミューダ)	64	78,756	1,230	ASML HOLDING NV(ユーロ・オランダ)	1	207,450	197,572
KONINKLIJKE KPN NV(ユーロ・オランダ)	66	55,781	845	WOLTERS KLUWER(ユーロ・オランダ)	3	39,424	11,595
ADYEN NV(ユーロ・オランダ)	0.16	42,530	265,816	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N(ユーロ・オランダ)	5	39,168	7,121
HEINEKEN NV(ユーロ・オランダ)	3	38,332	12,777	DSM-FIRMENICH AG(ユーロ・スイス)	3	38,946	12,563
PROSUS NV(ユーロ・オランダ)	2	17,144	8,572	ING GROEP NV-CVA(ユーロ・オランダ)	5	19,548	3,909
KONINKLIJKE PHILIPS NV(ユーロ・オランダ)	3	16,897	4,827	HEINEKEN NV(ユーロ・オランダ)	1	18,876	12,584
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N(ユーロ・オランダ)	1	9,877	6,584	SIF HOLDING NV(ユーロ・オランダ)	9	11,021	1,176

(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**(2025 年 10 月 16 日から 2026 年 4 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 4 月 15 日現在)

外国株式

上場・登録株式

銘 柄		期首(前期末)	期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ・・・米国店頭市場)		百株	百株	千ドル	千円	半導体・半導体製造装置
NXP SEMICONDUCTORS NV		4	4	83	13,341	
小 計	株 数 ・ 金 額	4	4	83	13,341	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>	
(ユーロ・・・オランダ)				千ユーロ		
WOLTERS KLUWER		34	—	—	—	メディア・娯楽
ARCADIS NV		40	40	122	23,026	資本財
KONINKLIJKE KPN NV		—	660	314	58,981	電気通信サービス
KONINKLIJKE PHILIPS NV		175	210	519	97,435	資本財
HEINEKEN NV		88	103	700	131,247	食品・飲料・タバコ
ASML HOLDING NV		33	23	2,992	560,705	半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N		150	110	451	84,554	生活必需品流通・小売り
SIF HOLDING NV		93	—	—	—	資本財
CORBION NV		150	150	284	53,378	食品・飲料・タバコ
AKZO NOBEL N.V.		72	72	370	69,511	素材
PROSUS NV		139	159	675	126,552	一般消費財・サービス流通・小売り
SIGNIFY NV		120	120	236	44,343	資本財
ADYEN NV		5	6	611	114,537	ソフトウェア・サービス
ING GROEP NV-CVA		890	840	2,102	393,912	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	1,991	2,494	9,382	1,758,187	
	銘柄数<比率>	13	12	—	<86.1%>	
(ユーロ・・・その他)						
DSM-FIRMENICH AG		65	34	214	40,189	素材
AEGON LTD		—	640	439	82,295	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	65	674	653	122,485	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<6.0%>	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	2,056	3,168	10,036	1,880,672	
	銘柄数<比率>	14	14	—	<92.1%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	2,060	3,172	—	1,894,014	
	銘柄数<比率>	15	15	—	<92.8%>	

(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。

◆投資信託財産の構成

(2026 年 4 月 15 日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 1,894,014	% 91.0
預 金 、 金 銭 信 託 等 、 そ の 他	187,217	9.0
投 資 信 託 財 産 総 額	2,081,231	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て純資産(1,990,021千円)の投資信託財産総額(2,081,231千円)に対する比率は95.6%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ドル＝158.91円、1ユーロ＝187.39円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年4月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,081,231,830円
預金、金銭信託等	185,937,245
株 式 (評価額)	1,894,014,306
未 収 配 当 金	1,279,030
未 収 利 息	1,249
(B) 負 債	39,899,945
未 払 収 益 分 配 金	20,002,101
未 払 解 約 金	2,368,867
未 払 信 託 報 酬	16,262,105
そ の 他 未 払 費 用	1,266,872
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	2,041,331,885
元 本	666,736,715
次 期 繰 越 損 益 金	1,374,595,170
(D) 受 益 権 総 口 数	666,736,715口
1万口当たり基準価額 (C / D)	30,617円

(注1) 期首元本額 681,774,681円
期中追加設定元本額 15,734,153円
期中一部解約元本額 30,772,119円
(注2) 1口当たり純資産額 3,0617円

◆損益の状況

当期(自2025年10月16日 至2026年4月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	12,593,879円
受 取 配 当 金	11,949,266
受 取 利 息	642,524
そ の 他 収 益 金	2,089
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	255,634,262
売 買 益	440,292,782
売 買 損	△ 184,658,520
(C) 信 託 報 酬 等	△ 17,933,815
(D) 当期損益金 (A + B + C)	250,294,326
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	877,274,083
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	267,028,862
(配 当 等 相 当 額)	(240,482,023)
(売 買 損 益 相 当 額)	(26,546,839)
(G) 計 (D + E + F)	1,394,597,271
(H) 収 益 分 配 金	△ 20,002,101
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	1,374,595,170
追 加 信 託 差 損 益 金	267,028,862
(配 当 等 相 当 額)	(240,482,023)
(売 買 損 益 相 当 額)	(26,546,839)
分 配 準 備 積 立 金	1,107,566,308

(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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,750,990円)、費用控除後の有価証券等損益額(238,543,336円)、信託約款に規定する収益調整金(267,028,862円)および分配準備積立金(877,274,083円)より分配対象収益は1,394,597,271円(10,000口当たり20,916円)であり、うち20,002,101円(10,000口当たり300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 26 期
1 万口当たり分配金 (税引前)	300 円

注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)