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27期
（決算日：2026年10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10月15日に第27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
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
27期(2026年10月15日)	30,812	500	2.3	270,107	3.1	93.0	－	2,011

(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

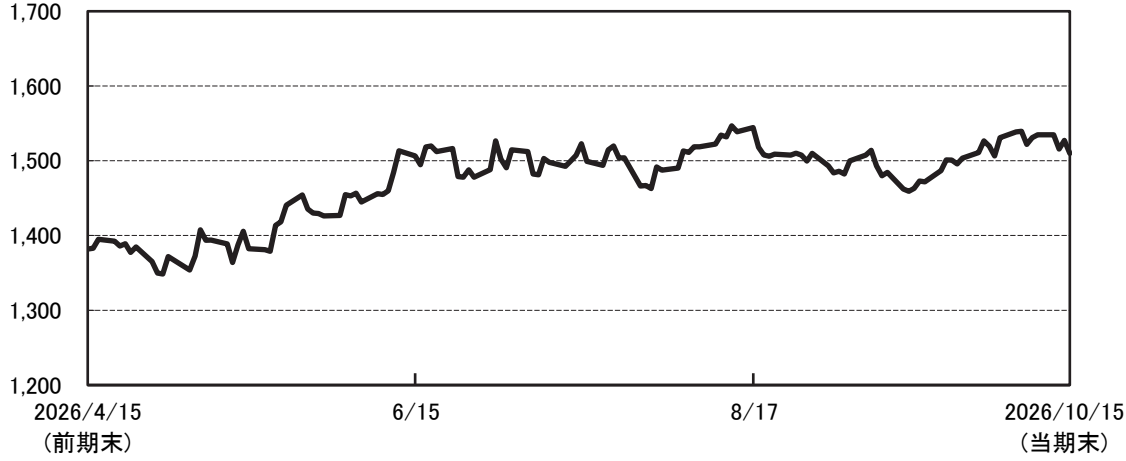
年月日	基準価額		参考指数 アムステルダム全株指数		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	(円換算指数)	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2026年4月15日	30,617	－	262,035	－	92.8	－
4月末	29,684	△3.0	252,672	△3.6	92.0	－
5月末	31,977	4.4	265,379	1.3	92.4	－
6月末	32,944	7.6	275,806	5.3	90.2	－
7月末	32,934	7.6	276,123	5.4	90.4	－
8月末	33,506	9.4	280,059	6.9	91.0	－
9月末	32,118	4.9	272,248	3.9	91.4	－
(期末)						
2026年10月15日	31,312	2.3	270,107	3.1	93.0	－

(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。

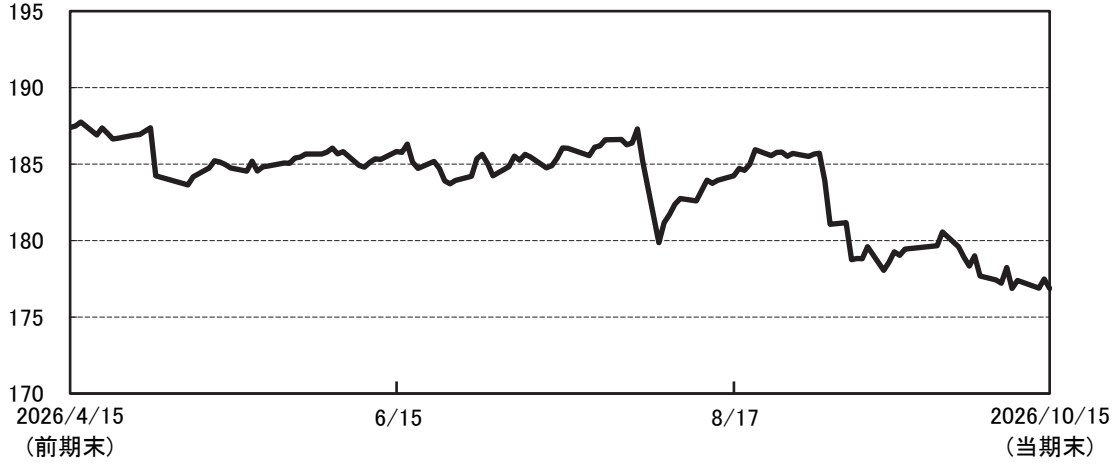
◆当期の運用状況と今後の運用方針(2026年4月16日から2026年10月15日まで)

＜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:一般社団法人資産運用業協会のデータを基にカレラAM作成)

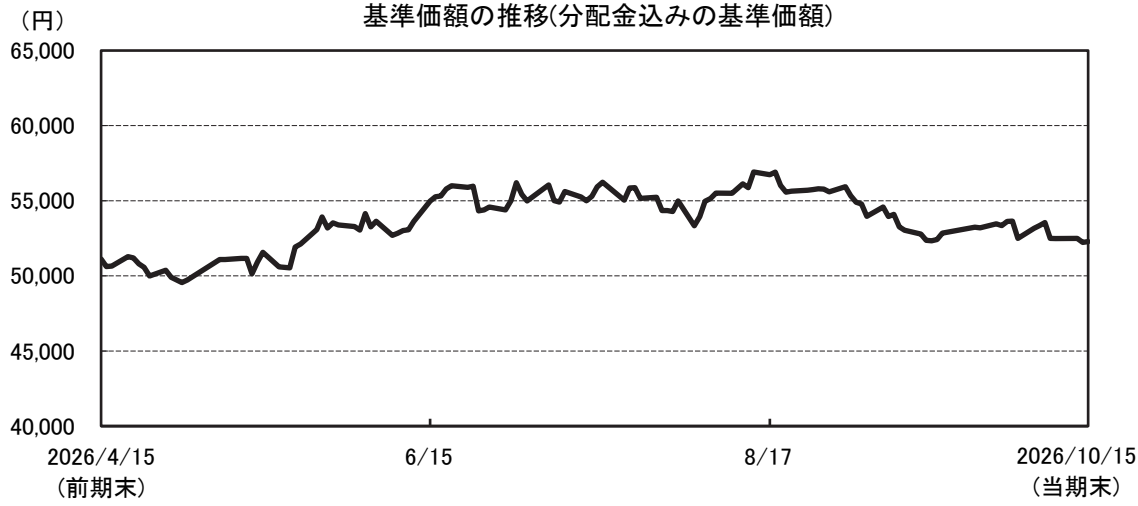


イラン情勢を背景にしたインフレ懸念から金利が上昇傾向となったものの、世界の株式マーケットはAI半導体株を中心に堅調な展開となりました。

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＋9.2%となりました。為替市場は、前期末比5.6%ユーロ安／円高の1ユーロ176.87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93.0%としました。
期末の基準価額(分配金落ち後)は30,812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・市場動向等を総合的に勘案して、500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27期 (2026年4月16日～2026年10月15日)
当期分配金		500
(対基準価額比率)		1.597
	当期の収益	500
	当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額		20,812

(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

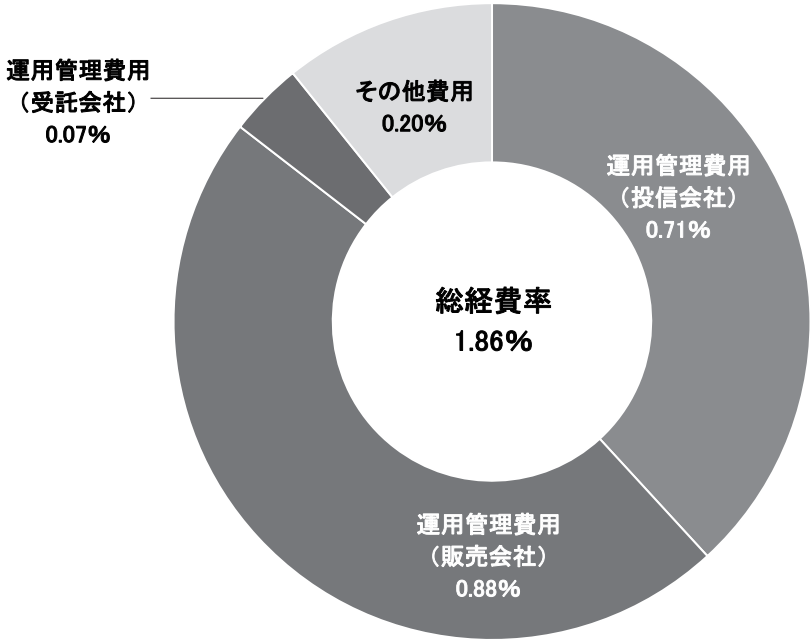
項　目	当　期 (2026年4月16日～2026年10月15日)		項　目　の　概　要
	金　額	比　率	
平均基準価額	32,193円	－	期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬	269円	0.836%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(115)	(0.358)	資金の運用指図等の対価
(販売会社)	(142)	(0.441)	購入後の情報提供等の対価、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理
(受託会社)	(12)	(0.036)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料	22	0.067	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(株式)	(22)	(0.067)	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	32	0.100	(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)	(13)	(0.040)	・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)	(0.005)	・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)	(14)	(0.044)	・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)	(4)	(0.011)	・証券投資信託管理事務の委託に係る手数料
合　計	323円	1.003%	

(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1.86%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4月16日から2026年10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	958	千ユーロ 1,738	282	千ユーロ 1,612
		その他	85	63	334 (－)	501 (5)

(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	715,691千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,940,056千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.36

(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4月16日から2026年10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
ADYEN NV(ユーロ・オランダ)	0.32	56,317	175,992	ASML HOLDING NV(ユーロ・オランダ)	0.4	110,014	275,035
KONINKLIJKE KPN NV(ユーロ・オランダ)	71	55,925	787	ING GROEP NV-CVA(ユーロ・オランダ)	17	92,138	5,325
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES(ユーロ・オランダ)	1	48,352	40,293	DSM-FIRMENICH AG(ユーロ・スイス)	3	48,832	14,362
WOLTERS KLUWER(ユーロ・オランダ)	3	42,967	13,020	AEGON LTD(ユーロ・バミューダ)	30	43,254	1,441
SIGNIFY NV(ユーロ・オランダ)	6	24,026	4,004	AKZO NOBEL N.V.(ユーロ・オランダ)	1	22,342	11,759
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N(ユーロ・オランダ)	3	20,588	5,719	ARCADIS NV(ユーロ・オランダ)	2	20,482	7,586
CORBION NV(ユーロ・オランダ)	5	20,190	4,038	CORBION NV(ユーロ・オランダ)	5	19,945	3,989
HEINEKEN NV(ユーロ・オランダ)	1	19,368	12,912	ADYEN NV(ユーロ・オランダ)	0.12	19,557	162,980
PROSUS NV(ユーロ・オランダ)	2	18,121	7,248	HEINEKEN NV(ユーロ・オランダ)	0.8	10,258	12,823
AEGON LTD(ユーロ・バミューダ)	8	11,723	1,379				

(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4月16日から2026年10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10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	
(アメリカ・・・米国店頭市場)		百株	百株	千ドル	千円	
NXP SEMICONDUCTORS NV		4	4	88	13,955	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	4	4	88	13,955	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.7%>	
(ユーロ・・・オランダ)				千ユーロ		
WOLTERS KLUWER		—	33	257	45,561	メディア・娯楽
ARCADIS NV		40	27	111	19,684	資本財
KONINKLIJKE KPN NV		660	1,370	536	94,840	電気通信サービス
KONINKLIJKE PHILIPS NV		210	210	471	83,459	資本財
HEINEKEN NV		103	110	810	143,427	食品・飲料・タバコ
ASML HOLDING NV		23	19	2,949	521,664	半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N		110	146	470	83,227	生活必需品流通・小売り
CORBION NV		150	150	346	61,232	食品・飲料・タバコ
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		—	12	209	37,047	半導体・半導体製造装置
AKZO NOBEL N.V.		72	53	308	54,594	素材
PROSUS NV		159	184	655	116,002	一般消費財・サービス流通・小売り
SIGNIFY NV		120	180	258	45,717	資本財
ADYEN NV		6	8	794	140,471	ソフトウェア・サービス
ING GROEP NV-CVA		840	667	2,006	354,860	金融サービス
小計	株数・金額	2,494	3,170	10,187	1,801,793	
	銘柄数<比率>	12	14	—	<89.6%>	
(ユーロ・・・その他)						
DSM-FIRMENICH AG		34	—	—	—	素材
AEGON LTD		640	425	316	56,031	保険
小計	株数・金額	674	425	316	56,031	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<2.8%>	
ユーロ計	株数・金額	3,168	3,595	10,503	1,857,824	
	銘柄数<比率>	14	15	—	<92.3%>	
合計	株数・金額	3,172	3,599	—	1,871,780	
	銘柄数<比率>	15	16	—	<93.0%>	

(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10月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	1,871,780	89.1
預金、金銭信託等、その他	228,183	10.9
投資信託財産総額	2,099,963	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(1,949,199千円)の投資信託財産総額(2,099,963千円)に対する比率は92.8%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=157.99円、1ユーロ=176.87円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年10月15日現在)

項目	当期末
(A)資産	2,099,963,564円
預金、金銭信託等	191,304,045
株式(評価額)	1,871,780,276
未収入金	36,876,099
未収利息	3,144
(B)負債	88,143,757
未払金	36,002,269
未払収益分配金	32,646,507
未払解約金	483,691
未払信託報酬	17,733,762
その他未払費用	1,277,528
(C)純資産総額(A－B)	2,011,819,807
元本	652,930,157
次期繰越損益金	1,358,889,650
(D)受益権総口数	652,930,157口
1万口当たり基準価額(C／D)	30,812円

(注1) 期首元本額 666,736,715円
期中追加設定元本額 8,413,575円
期中一部解約元本額 22,220,133円
(注2) 1口当たり純資産額 3.0812円

◆損益の状況

当期(自2026年4月16日　至2026年10月15日)

項目	当期
(A)配当等収益	36,195,620円
受取配当金	35,410,565
受取利息	783,996
その他収益金	1,059
(B)有価証券売買損益	27,403,208
売買益	231,729,786
売買損	△ 204,326,578
(C)信託報酬等	△ 19,869,740
(D)当期損益金(A＋B＋C)	43,729,088
(E)前期繰越損益金	1,071,089,199
(F)追加信託差損益金	276,717,870
(配当等相当額)	(249,479,504)
(売買損益相当額)	(27,238,366)
(G)計(D＋E＋F)	1,391,536,157
(H)収益分配金	△ 32,646,507
次期繰越損益金(G＋H)	1,358,889,650
追加信託差損益金	276,717,870
(配当等相当額)	(249,479,504)
(売買損益相当額)	(27,238,366)
分配準備積立金	1,082,171,780

(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(24,887,751円)、費用控除後の有価証券等損益額(18,841,337円)、信託約款に規定する収益調整金(276,717,870円)および分配準備積立金(1,071,089,199円)より分配対象収益は1,391,536,157円(10,000口当たり21,312円)であり、うち32,646,507円(10,000口当たり500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 27 期
1 万口当たり分配金 （税引前）	500 円

注記事項（当運用報告書作成時点では監査未了です。）