

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	<ol style="list-style-type: none">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。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30%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。 <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。

オランダ株式ファンド

運用報告書(全体版) 第21期

(決算日：2023年10月16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、2023年10月16日に第21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
17期(2021年10月15日)	19,249	200	10.0	144,239	8.2	89.9	—	2,148
18期(2022年4月15日)	18,351	0	△ 4.7	134,923	△ 6.5	88.7	—	1,785
19期(2022年10月17日)	16,480	200	△ 9.1	124,554	△ 7.7	90.2	—	1,468
20期(2023年4月17日)	19,267	200	18.1	151,858	21.9	88.6	—	1,703
21期(2023年10月16日)	18,896	200	△ 0.9	155,819	2.6	92.6	—	1,549

(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いません。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	%		%	%	%
2023年4月17日	19,267	—	151,858	—	88.6	—
4月末	19,277	0.1	150,317	△1.0	88.2	—
5月末	20,191	4.8	153,717	1.2	88.4	—
6月末	21,215	10.1	163,097	7.4	88.7	—
7月末	21,816	13.2	166,381	9.6	90.0	—
8月末	20,585	6.8	161,370	6.3	90.7	—
9月末	19,084	△ 0.9	155,233	2.2	90.3	—
(期末)						
2023年10月16日	19,096	△ 0.9	155,819	2.6	92.6	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

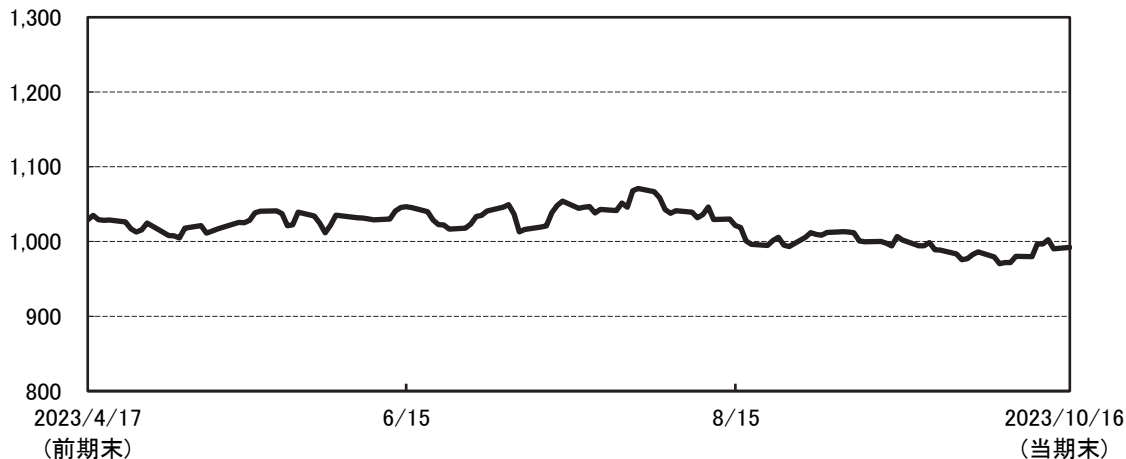
(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(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いません。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。

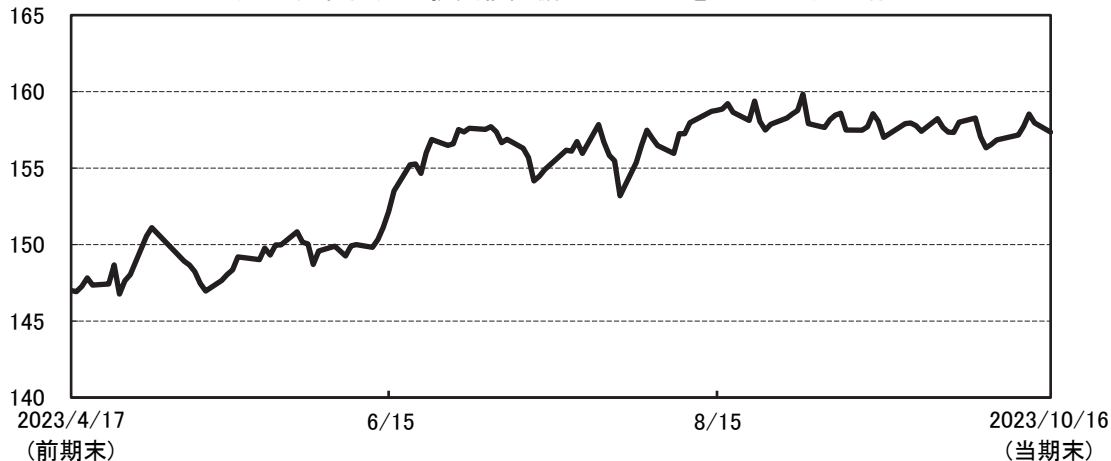
◆当期の運用状況と今後の運用方針(2023年4月18日から2023年10月16日まで)

<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)

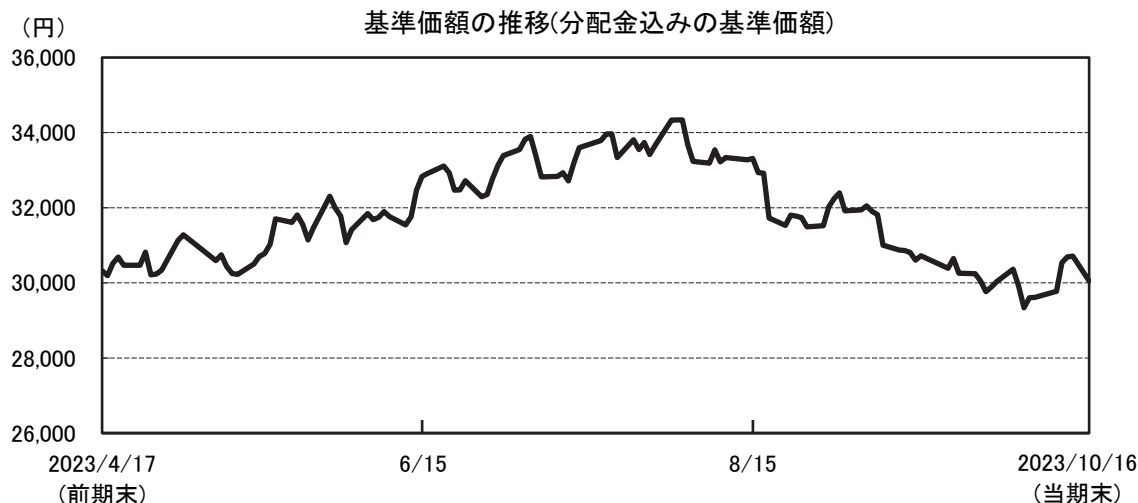


世界の株式市場は、各国でインフレ抑制が課題となり、中央銀行の金融政策の行方に左右される展開となりました。期初は、2023年3月以降、米国で複数の地方銀行が破綻したことによる金融不安から、株式市場は一時調整する局面がありました。当期中盤は、米国で利上げ停止への期待が広がったことから、グロース企業を中心に世界の株式市場は堅調に推移したものの、期末にかけては米国で中長期の金利が上昇したことに加え、中東においても地政学リスクが高まったことから、株式市場は軟調な展開となりました。

この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-4.1%となりました。為替市場は、前期末比7.0%ユーロ高/円安の1ユーロ157.35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92.6%としました。
期末の基準価額(分配金落ち後)は18,896円、期中騰落率(分配金込み)は-0.9%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円としました。

・今後の運用方針

今後も、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21期 (2023年4月18日～2023年10月16日)
当期分配金	200
(対基準価額比率)	1.047
当期の収益	160
当期の収益以外	39
翌期繰越分配対象額	9,001

(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4月18日～2023年10月16日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平均基準価額	20,361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)	169円 (72) (89) (7)	0.829% (0.356) (0.438) (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)	26 (26)	0.130 (0.130)	(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)	0 (0)	0.000 (0.000)	(c) 有価証券取引税＝各期中の有価証券取引税÷各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)	20 (4) (1) (11) (3) (0)	0.099 (0.021) (0.006) (0.055) (0.014) (0.002)	(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	215円	1.058%	

(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。

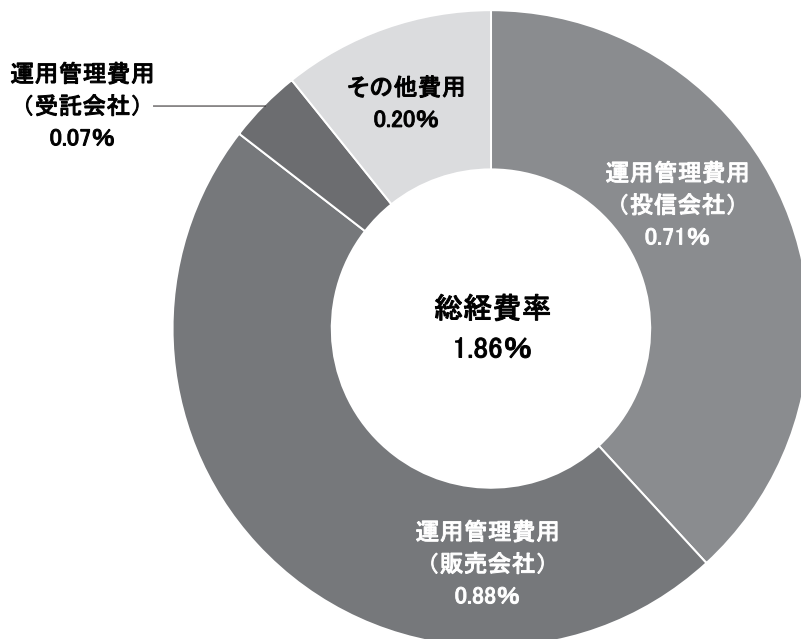
(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(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(2023年4月18日から2023年10月16日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 —	千ドル —	百株 51	千ドル 1,027
	ユ ー ロ	オ ラ ン ダ	千ユーロ 4,052 (223)	3,532 (158)	千ユーロ 3,353 (886)
	そ の 他	— (78)	— (881)	— (—)	— (12)

(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	1,274,591 千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,569,928 千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.81

(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4月18日から2023年10月16日まで)

株 式

銘 柄	買 付			売 付			
	株数	金 額	平均単価	銘 柄	株数	金 額	平均単価
ASML HOLDING NV(ユーロ・オランダ)	3	285,826	89,320	HEINEKEN NV(ユーロ・オランダ)	10	166,501	15,416
ADYEN NV(ユーロ・オランダ)	0.5	113,308	226,616	NXP SEMICONDUCTORS NV(アメリカ)	5	150,961	29,600
PROSUS NV(ユーロ・オランダ)	11	111,589	10,144	ASML HOLDING NV(ユーロ・オランダ)	1	143,604	102,574
WOLTERS KLUWER(ユーロ・オランダ)	4	72,012	18,003	ABN AMRO GROUP NV-CVA(ユーロ・オランダ)	30	69,195	2,306
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N(ユーロ・オランダ)	4	18,064	4,516	KONINKLIJKE KPN NV(ユーロ・オランダ)	120	60,126	501
HEINEKEN NV(ユーロ・オランダ)	1	17,623	14,686	POSTNL NV(ユーロ・オランダ)	188	45,369	241
				ARCADIS NV(ユーロ・オランダ)	3	20,407	6,802

(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(2023年4月18日から2023年10月16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10月16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	半導体・半導体製造装置	
NXP SEMICONDUCTORS NV	66	15	291	43,645		
小 計	株数・金額	66	15	291	43,645	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.8%>	
(ユーロ・・・オランダ)			千ユーロ			
POSTNL NV	1,880	—	—	—	運輸	
WOLTERS KLUWER	—	40	485	76,377	メディア・娯楽	
ARCADIS NV	120	90	358	56,447	資本財	
KONINKLIJKE KPN NV	1,200	—	—	—	電気通信サービス	
HEINEKEN NV	154	58	482	75,857	食品・飲料・タバコ	
KONINKLIJKE DSM NV	78	—	—	—	素材	
ASML HOLDING NV	19	37	2,122	333,947	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	150	190	524	82,604	生活必需品流通・小売り	
SIF HOLDING NV	80	93	84	13,350	資本財	
CORBION NV	150	150	257	40,549	食品・飲料・タバコ	
AKZO NOBEL N.V.	90	90	597	94,060	素材	
PROSUS NV	—	239	661	104,120	一般消費財・サービス流通・小売り	
ABN AMRO GROUP NV-CVA	300	—	—	—	銀行	
SIGNIFY NV	400	400	1,018	160,245	資本財	
ADYEN NV	—	5	360	56,795	ソフトウェア・サービス	
ING GROEP NV-CVA	1,020	1,020	1,275	200,749	金融サービス	
小 計	株数・金額	5,641	2,413	8,230	1,295,105	
	銘柄数<比率>	13	12	—	<83.6%>	
(ユーロ・・・その他)						
DSM-FIRMENICH AG	—	78	609	95,879	素材	
小 計	株数・金額	—	78	609	95,879	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<6.2%>	
ユーロ計	株数・金額	5,641	2,491	8,840	1,390,984	
	銘柄数<比率>	13	13	—	<89.7%>	
合 計	株数・金額	5,707	2,506	—	1,434,630	
	銘柄数<比率>	14	14	—	<92.6%>	

(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) ー印は組み入れなし。

◆投資信託財産の構成

(2023年10月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 1,434,630	% 90.7
預 金、金 銭 信 託 等、そ の 他	147,525	9.3
投 資 信 託 財 産 総 額	1,582,155	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(1,505,839千円)の投資信託財産総額(1,582,155千円)に対する比率は95.2%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ドル=149.60円、1ユーロ=157.35円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年10月16日現在)

項 目	当 期 末
(A)資 産	1,582,155,789円
預金、金銭信託等	147,525,777
株 式(評価額)	1,434,630,012
(B)負 債	32,168,903
未払収益分配金	16,405,743
未払解約金	11,152
未払信託報酬	14,428,685
その他未払費用	1,323,323
(C)純資産総額(A-B)	1,549,986,886
元 本	820,287,163
次期繰越損益金	729,699,723
(D)受益権総口数	820,287,163口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,896円

(注1) 期首元本額 884,198,092円
 期中追加設定元本額 39,482,192円
 期中一部解約元本額 103,393,121円
 (注2) 1口当たり純資産額 1.8896円

◆損益の状況

当期(自2023年4月18日 至2023年10月16日)

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	29,318,388円
受 取 配 当 金	28,010,013
受 取 利 息	1,308,375
(B)有価証券売買損益	△ 31,986,942
売 買 益	184,708,926
売 買 損	△ 216,695,868
(C)信託報酬等	△ 16,159,952
(D)当期損益金(A+B+C)	△ 18,828,506
(E)前期繰越損益金	541,689,102
(F)追加信託差損益金	223,244,870
(配当等相当額)	(199,907,113)
(売買損益相当額)	(23,337,757)
(G) 計 (D+E+F)	746,105,466
(H)収益分配金	△ 16,405,743
次期繰越損益金(G+H)	729,699,723
追加信託差損益金	223,244,870
(配当等相当額)	(199,907,113)
(売買損益相当額)	(23,337,757)
分配準備積立金	538,441,795
繰 越 損 益 金	△ 31,986,942

(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(13,158,436円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(199,907,113円)および分配準備積立金(541,689,102円)より分配対象収益は754,754,651円(10,000口当たり9,201円)であり、うち16,405,743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 21 期
1 万口当たり分配金 (税引前)	200 円

◆お知らせ

約款変更のお知らせ

当ファンドの信託期間は 2028 年 4 月 17 日までとなっておりますが、信託期間を 25 年延長し、信託期間終了日を 2053 年 4 月 15 日とする約款変更を行いました。

注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)