

# 野村ユーロ・トップ・カンパニー Aコース／Bコース

## 運用報告書(全体版)

第18期（決算日2016年5月30日）

作成対象期間（2015年12月1日～2016年5月30日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。

なお、当ファンドは、2016年2月24日に信託期間を延長する約款変更を行い、信託期間終了日は2022年5月30日となりましたので、ご留意下さい。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

	Aコース	Bコース
商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2007年3月28日から2022年5月30日（当初、2017年5月30日）までです。	
運用方針	主として野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、欧州の株式（DR（預託証券）を含みます。）に実質的に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。	
	実質組入外貨建て資産については、原則として現地通貨による為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。	実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	野村ユーロ・トップ・カンパニー Aコース／Bコース	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、株式等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	欧州の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。 <sup>*</sup> ※ファンドは欧州企業の株式のほか、欧州において事業展開を行っている欧州以外の株式等にも投資する場合があります。
主な投資制限	野村ユーロ・トップ・カンパニー Aコース／Bコース	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益等から、基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

## 野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104

〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

## &lt;Aコース&gt;

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	(分配落)	税込 分配	み 金 騰 落	MSCIヨーロッパ インデックス(円ヘッジベース)	騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
14期(2014年5月30日)	10,555	50	3.7	110.83	7.3	96.3	—	831
15期(2014年12月1日)	10,582	50	0.7	111.53	0.6	99.8	—	787
16期(2015年6月1日)	11,674	150	11.7	123.70	10.9	98.9	—	3,996
17期(2015年11月30日)	11,015	50	△ 5.2	119.26	△ 3.6	95.6	—	3,969
18期(2016年5月30日)	10,307	0	△ 6.4	114.02	△ 4.4	98.8	—	2,726

\* 基準価額の騰落率は分配金込み。

\* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

\* 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\* ベンチマーク (=MSCIヨーロッパ インデックス (円ヘッジベース)) は、MSCI Europe Index (現地通貨ベース) をもとに、当社が独自にヘッジコストを考慮して、円換算したものです。設定時を100として指数化しました。  
 \* MSCI Europe Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。  
 またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。  
 (出所) MSCI、ブルームバーグ

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
	騰 落 率	MSCIヨーロッパ インデックス(円ヘッジベース)	騰 落 率			
(期首) 2015年11月30日	円	%		%	%	%
	11,015	—	119.26	—	95.6	—
12月末	10,763	△ 2.3	116.20	△ 2.6	97.2	—
2016年1月末	9,789	△11.1	106.87	△10.4	100.3	—
2月末	9,835	△10.7	107.07	△10.2	96.8	—
3月末	10,129	△ 8.0	110.39	△ 7.4	98.5	—
4月末	10,261	△ 6.8	113.25	△ 5.0	97.2	—
(期末) 2016年5月30日	10,307	△ 6.4	114.02	△ 4.4	98.8	—

\* 騰落率は期首比です。

\* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

\* 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## &lt;Bコース&gt;

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	(分配落)	税込 分配 金	期 騰 落 率	MSCIヨーロッパ インデックス(円換算ベース)	期 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
14期(2014年5月30日)	9,061	0	3.5	105.01	7.5	97.4	—	14,760
15期(2014年12月1日)	9,785	0	8.0	113.91	8.5	97.5	—	14,068
16期(2015年6月1日)	10,725	50	10.1	122.88	7.9	95.8	—	13,590
17期(2015年11月30日)	9,701	0	△ 9.5	112.96	△ 8.1	97.7	—	11,052
18期(2016年5月30日)	8,359	0	△13.8	99.71	△11.7	98.2	—	8,725

\* 基準価額の騰落率は分配金込み。

\* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

\* 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\* ベンチマーク (=MSCIヨーロッパ インデックス (円換算ベース)) は、MSCI Europe Index (現地通貨ベース) をもとに、当社が独自に円換算したものです。設定時を100として指数化しました。  
 \* MSCI Europe Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。  
 またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。  
 (出所) MSCI、ブルームバーグ

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	MSCIヨーロッパ インデックス(円換算ベース)	騰落率			
(期首) 2015年11月30日	円	%		%	%	%
	9,701	—	112.96	—	97.7	—
12月末	9,488	△ 2.2	110.22	△ 2.4	97.8	—
2016年1月末	8,511	△12.3	100.30	△11.2	98.0	—
2月末	7,984	△17.7	93.58	△17.2	97.0	—
3月末	8,447	△12.9	99.29	△12.1	98.2	—
4月末	8,352	△13.9	99.41	△12.0	97.7	—
(期末) 2016年5月30日	8,359	△13.8	99.71	△11.7	98.2	—

\* 騰落率は期首比です。

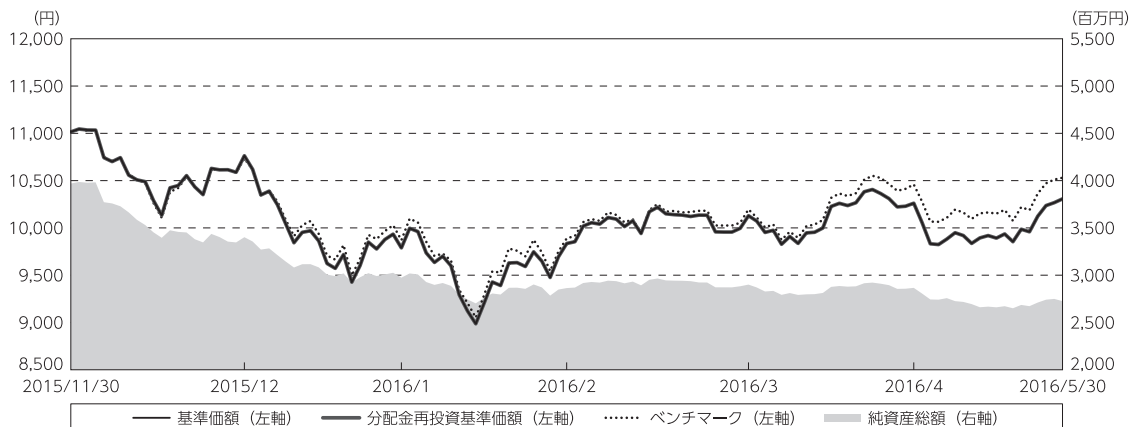
\* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

\* 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## &lt;Aコース&gt;

## ◎運用経過

## ○期中の基準価額等の推移



期 首：11,015円

期 末：10,307円 (既払分配金 (税込み)：0円)

騰落率：△6.4% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首 (2015年11月30日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) ベンチマークは、MSCIヨーロッパ インデックス (円ヘッジベース) です。ベンチマークは、作成期首 (2015年11月30日) の値が基準価額と同一となるように計算しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

## ○基準価額の変動要因

基準価額は、期首11,015円から期末10,307円となりました。

- ・ 2015年12月に、ECB (欧州中央銀行) による追加金融緩和が市場予想を下回る内容となったことや、原油など商品価格が一段と下落したこと。
- ・ 2016年1月に、一部欧州銀行の不良債権問題が懸念されたことや、大手企業の業績見通しの引き下げがあったこと。
- ・ 3月に、ECBによる追加金融緩和策が評価されたことや、米国の早期利上げ観測が後退したこと。
- ・ 5月に、ユーロ圏財務相会合でギリシャへの追加融資が合意されたことや、イギリスのEU (欧州連合) 離脱に関する世論調査で残留派が優勢との報道がされたこと。

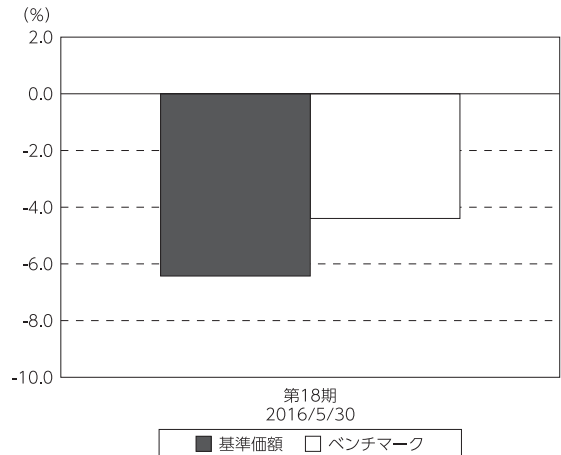
## &lt;Aコース&gt;

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は-6.4%となり、ベンチマークのMSCIヨーロッパ インデックス (円ヘッジベース) の-4.4%を2.0ポイント下回りました。

主要差異要因として、ヘルスケアセクターや生活必需品セクターにおける銘柄選択効果などがマイナスに寄与しました。

基準価額とベンチマークの対比 (期別騰落率)



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) ベンチマークは、MSCIヨーロッパ インデックス (円ヘッジベース) です。

## ○分配金

基準価額水準などを勘案し、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第18期
	2015年12月1日～ 2016年5月30日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,447

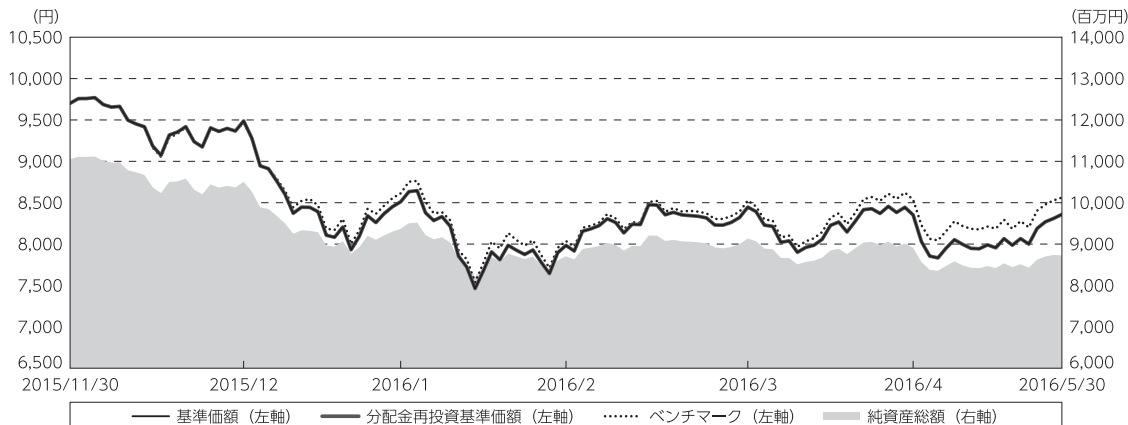
(注) 対基準価額比率は当期分配金 (税込み) の期末基準価額 (分配金込み) に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 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。

## &lt;Bコース&gt;

## ◎運用経過

## ○期中の基準価額等の推移



期 首：9,701円

期 末：8,359円 (既払分配金 (税込み)：0円)

騰落率：△13.8% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首 (2015年11月30日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) ベンチマークは、MSCIヨーロッパ インデックス (円換算ベース) です。ベンチマークは、作成期首 (2015年11月30日) の値が基準価額と同一となるように計算しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

## ○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首9,701円から期末8,359円となりました。

- ・ 2015年12月に、ECB (欧州中央銀行) による追加金融緩和が市場予想を下回る内容となったことや、原油など商品価格が一段と下落したこと。
- ・ 2016年1月に、一部欧州銀行の不良債権問題が懸念されたことや、大手企業の業績見通しの引き下げがあったこと。
- ・ 2月に、原油価格の下落や世界的な株安を背景にリスク回避的な姿勢から円が買われたことや、ECBが3月に追加金融緩和を行うとの観測からユーロ売りが強まり、ユーロ安・円高となったこと。
- ・ 3月に、ECBによる追加金融緩和策が評価されたことや、米国の早期利上げ観測が後退したこと。
- ・ 5月に、ユーロ圏財務相会合でギリシャへの追加融資が合意されたことや、イギリスのEU (欧州連合) 離脱に関する世論調査で残留派が優勢との報道がされたこと。

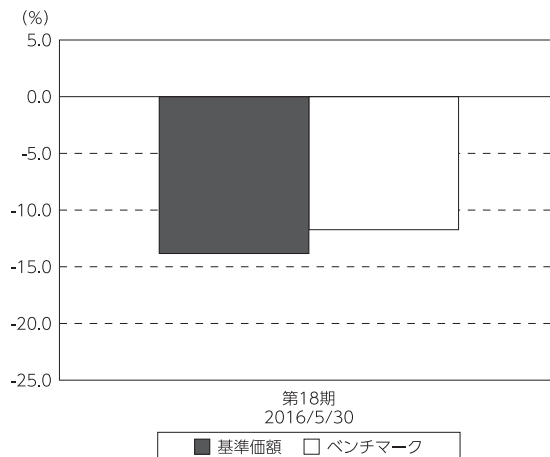
## &lt;Bコース&gt;

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は-13.8%となり、ベンチマークのMSCI ヨーロッパ インデックス（円換算ベース）の-11.7%を2.1ポイント下回りました。

主要差異要因として、ヘルスケアセクターや生活必需品セクターにおける銘柄選択効果などがマイナスに寄与しました。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。  
 (注) ベンチマークは、MSCIヨーロッパ インデックス（円換算ベース）です。

## ◎分配金

基準価額水準などを勘案し、収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

## ○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第18期
	2015年12月1日～ 2016年5月30日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,138

(注) 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) 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。

## <Aコース/Bコース>

### ○投資環境

期中の欧州株式市場は、原油価格の動きやECBをはじめとする各国中央銀行の金融政策に左右されました。

業種・セクターでは、生活必需品や資本財・サービスなどの下落率が相対的に小さくなりました。

為替市場では、EUからの離脱を巡る国民投票の行方が懸念されている英ポンドを中心に、主要通貨に対して円高が進行しました。

### ○当ファンドのポートフォリオ

[野村ユーロ・トップ・カンパニー Aコース] および [野村ユーロ・トップ・カンパニー Bコース] は、主要投資対象である [野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド] 受益証券を高位に組み入れました。

#### [野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド]

##### ・株式組入比率

概ね90%以上の高位を維持しました。

##### ・期中の主な動き

(1) 企業の質を重視し、優良企業に割安な水準で集中投資を行って参りました。

(2) 個別銘柄では、

- ・デンマークの医薬品会社であるノボ・ノルディスク

- ・フランスの食品加工会社であるダノン

などを買付けました。一方で、

- ・スイスの医薬品会社であるノバルティス

- ・フランスのヘルスケア・美容品メーカーであるロレアル

などを売却しました。

#### [野村ユーロ・トップ・カンパニー Aコース]

##### ・株式組入比率

実質株式組入比率は、概ね高位を維持しました。

##### ・為替ヘッジ

当ファンドの運用の基本方針に従い、実質外貨建て資産に対して対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。



**[野村ユーロ・トップ・カンパニー Bコース]**

・株式組入比率

実質株式組入比率は、概ね高位を維持しました。

・為替ヘッジ

当ファンドの運用の基本方針に従い、為替ヘッジを行いませんでした。

<Aコース/Bコース>

**◎今後の運用方針**

**[野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド]**

欧州の優良企業の株に割安と考えられる水準で集中的に投資します。ボトムアップのファンダメンタルズ（基礎的諸条件）分析をベースに、企業の質（財政基盤、キャッシュフロー（現金収支）創出能力、競争力、経営能力、経営戦略、成長力など）ならびにバリュエーション（投資価値評価）などの観点から銘柄を選別し、運用を行う方針です。

**[野村ユーロ・トップ・カンパニー Aコース]**

主要投資対象である〔野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド〕受益証券を高位に組み入れ、実質外貨建て資産については為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを目指します。

**[野村ユーロ・トップ・カンパニー Bコース]**

主要投資対象である〔野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド〕受益証券を高位に組み入れ、実質外貨建て資産については為替ヘッジを行いません。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

## &lt;Aコース&gt;

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年12月1日～2016年5月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	88	0.859	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(44)	(0.430)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(39)	(0.376)	購入後の情報提供、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および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	( 6 )	(0.054)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.022	(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
（ 株 式 ）	( 2 )	(0.022)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.023	(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
（ 株 式 ）	( 2 )	(0.023)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.017	(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 ）	( 2 )	(0.015)	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 ）	( 0 )	(0.002)	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
合 計	94	0.921	
期中の平均基準価額は、10,298円です。			

\* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）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。

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

\* 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。

## &lt;Aコース&gt;

## ○売買及び取引の状況

(2015年12月1日～2016年5月30日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド	千口 754,093	千円 718,200	千口 1,381,095	千円 1,383,300

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2015年12月1日～2016年5月30日)

## 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
	野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	6,802,012千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,056,046千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.56

\* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2015年12月1日～2016年5月30日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;野村ユーロ・トップ・カンパニー Aコース&gt;

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	%	うち利害関係人との取引状況 D	D/C	%
為替先物取引	百万円 15,279	百万円 316	2.1	百万円 14,388	百万円 205	1.4
預金	678	678	100.0	678	678	100.0

## &lt;野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド&gt;

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	B/A	%	うち利害関係人との取引状況 D	D/C	%
為替直物取引	百万円 1,381	百万円 451	32.7	百万円 2,725	百万円 1,047	38.4
預金	3,469	3,469	100.0	3,469	3,469	100.0

平均保有割合 24.3%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

## &lt;Aコース&gt;

## ○組入資産の明細

(2016年5月30日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド	3,436,637	2,809,635	2,731,527

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2016年5月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド	2,731,527	96.7
コール・ローン等、その他	93,488	3.3
投資信託財産総額	2,825,015	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（11,459,349千円）の投資信託財産総額（11,534,906千円）に対する比率は99.3%です。

\*外貨建て資産は、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。1英ポンド=161.79円、1スイスフラン=111.31円、1スウェーデンクローナ=13.24円、1デンマーククローネ=16.53円、1ユーロ=122.90円。

## &lt;Aコース&gt;

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年5月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,446,687,812
コール・ローン等	49,811,218
野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド(評価額)	2,731,527,955
未収入金	2,665,348,639
(B) 負債	2,720,641,972
未払金	2,660,902,648
未払解約金	33,821,241
未払信託報酬	25,869,574
未払利息	70
その他未払費用	48,439
(C) 純資産総額(A-B)	2,726,045,840
元本	2,644,948,882
次期繰越損益金	81,096,958
(D) 受益権総口数	2,644,948,882口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,307円

(注) 期首元本額は3,603,985,065円、期中追加設定元本額は25,471,126円、期中一部解約元本額は984,507,309円、1口当たり純資産額は1.0307円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額30,259,575円。(野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド)

## ○損益の状況 (2015年12月1日～2016年5月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	850
受取利息	2,607
支払利息	△ 1,757
(B) 有価証券売買損益	△162,612,187
売買益	446,212,627
売買損	△608,824,814
(C) 信託報酬等	△ 25,918,013
(D) 当期損益金(A+B+C)	△188,529,350
(E) 前期繰越損益金	△ 78,660,520
(F) 追加信託差損益金	348,286,828
(配当等相当額)	( 285,395,222)
(売買損益相当額)	( 62,891,606)
(G) 計(D+E+F)	81,096,958
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	81,096,958
追加信託差損益金	348,286,828
(配当等相当額)	( 285,410,472)
(売買損益相当額)	( 62,876,356)
分配準備積立金	97,564,969
繰越損益金	△364,754,839

\* 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。

\* 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。

\* 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) 分配金の計算過程(2015年12月1日～2016年5月30日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2015年12月1日～ 2016年5月30日
a. 配当等収益(経費控除後)	22,886,097円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	285,410,472円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	74,678,872円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	382,975,441円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,447円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

## &lt;Aコース&gt;

## ○分配金のお知らせ

---

1 万口当たり分配金 (税込み)	0円
------------------	----

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合

分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合

分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合

分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

## ○お知らせ

---

信託期間を5年更新し、信託期間終了日を2022年5月30日とする所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2016年2月24日>

## &lt;Bコース&gt;

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年12月1日～2016年5月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	75	0.859	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(38)	(0.430)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(33)	(0.376)	購入後の情報提供、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および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	( 5 )	(0.054)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.023	(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
（ 株 式 ）	( 2 )	(0.023)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.024	(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
（ 株 式 ）	( 2 )	(0.024)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.017	(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 ）	( 1 )	(0.015)	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 ）	( 0 )	(0.002)	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
合 計	80	0.923	
期中の平均基準価額は、8,747円です。			

\* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）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。

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

\* 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。

## &lt;Bコース&gt;

## ○売買及び取引の状況

(2015年12月1日～2016年5月30日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド	千口 139,092	千円 140,000	千口 972,775	千円 968,500

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2015年12月1日～2016年5月30日)

## 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	
	野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	6,802,012千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	12,056,046千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.56	

\* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2015年12月1日～2016年5月30日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;野村ユーロ・トップ・カンパニー Bコース&gt;

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人との取引状況 D	$\frac{D}{C}$	
預金	百万円 2,033	百万円 2,033	% 100.0	百万円 2,033	百万円 2,033	% 100.0

## &lt;野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド&gt;

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人との取引状況 D	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 1,381	百万円 451	% 32.7	百万円 2,725	百万円 1,047	% 38.4
預金	3,469	3,469	100.0	3,469	3,469	100.0

平均保有割合 75.7%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。



## &lt;Bコース&gt;

## ○組入資産の明細

(2016年5月30日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド	千口 9,778,007	千口 8,944,324	千円 8,695,672

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2016年5月30日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド	千円 8,695,672	% 98.0
コール・ローン等、その他	178,261	2.0
投資信託財産総額	8,873,933	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産（11,459,349千円）の投資信託財産総額（11,534,906千円）に対する比率は99.3%です。

\*外貨建て資産は、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。1英ポンド=161.79円、1スイスフラン=111.31円、1スウェーデンクローナ=13.24円、1デンマーククローネ=16.53円、1ユーロ=122.90円。

## &lt;Bコース&gt;

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年5月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,873,933,455
コール・ローン等	110,260,955
野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド(評価額)	8,695,672,500
未収入金	68,000,000
(B) 負債	148,184,664
未払解約金	68,835,113
未払信託報酬	79,200,951
未払利息	157
その他未払費用	148,443
(C) 純資産総額(A-B)	8,725,748,791
元本	10,438,248,334
次期繰越損益金	△ 1,712,499,543
(D) 受益権総口数	10,438,248,334口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,359円

(注) 期首元本額は11,393,241,576円、期中追加設定元本額は46,975,043円、期中一部解約元本額は1,001,968,285円、1口当たり純資産額は0.8359円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額30,259,575円。(野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド)

## ○損益の状況 (2015年12月1日～2016年5月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	4,210
受取利息	12,139
支払利息	△ 7,929
(B) 有価証券売買損益	△1,318,362,422
売買益	104,212,239
売買損	△1,422,574,661
(C) 信託報酬等	△ 79,349,394
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,397,707,606
(E) 前期繰越損益金	△ 397,352,421
(F) 追加信託差損益金	82,560,484
(配当等相当額)	( 197,349,859)
(売買損益相当額)	(△ 114,789,375)
(G) 計(D+E+F)	△1,712,499,543
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△1,712,499,543
追加信託差損益金	82,560,484
(配当等相当額)	( 197,374,320)
(売買損益相当額)	(△ 114,813,836)
分配準備積立金	991,236,346
繰越損益金	△2,786,296,373

\*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。

\*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。

\*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) 分配金の計算過程(2015年12月1日～2016年5月30日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2015年12月1日～ 2016年5月30日
a. 配当等収益(経費控除後)	83,545,276円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	197,374,320円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	907,691,070円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,188,610,666円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,138円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

## &lt;Bコース&gt;

## ○分配金のお知らせ

---

1 万円当たり分配金 (税込み)	0円
------------------	----

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合

分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合

分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金 (特別分配金) となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合

分配金は全額元本払戻金 (特別分配金) となります。

## ○お知らせ

---

信託期間を5年更新し、信託期間終了日を2022年5月30日とする所要の約款変更を行いました。

<変更適用日 : 2016年2月24日>

## ○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2016年5月30日現在)

## &lt;野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド&gt;

下記は、野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド全体(11,753,960千口)の内容です。

## 外国株式

銘柄	株数	株数	当 期 末		業 種 等	
			評 価 額	額		
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円		
ANTOFAGASTA PLC	2,602	2,422	1,057	171,149	金属・鉱業	
BHP BILLITON PLC	1,227	—	—	—	金属・鉱業	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	1,075	839	3,528	570,923	タバコ	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	399	421	1,243	201,231	食品	
PRUDENTIAL PLC	2,401	2,206	3,076	497,729	保険	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	25,912	29,248	2,119	342,839	銀行	
BG GROUP PLC	3,584	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
CARNIVAL PLC	440	460	1,585	256,563	ホテル・レストラン・レジャー	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B	—	1,888	3,172	513,324	石油・ガス・消耗燃料	
NATIONAL GRID PLC	2,012	1,199	1,209	195,745	総合公益事業	
LONDON STOCK EXCHANGE GRP PLC	645	599	1,632	264,081	各種金融サービス	
SHIRE PLC	—	428	1,839	297,676	医薬品	
WPP PLC	1,655	1,185	1,876	303,584	メディア	
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	3,752	3,507	1,069	173,021	複合小売り	
小 計	株 数 ・ 金 額	45,711	44,407	23,412	3,787,870	
	銘柄 数 < 比 率 >	12	12	—	< 33.1% >	
(スイス)			千スイスフラン			
SYNGENTA AG-REG	65	44	1,753	195,215	化学	
NOVARTIS-REG	588	—	—	—	医薬品	
ROCHE HOLDINGS (GENUSSCHEINE)	192	204	5,377	598,607	医薬品	
ADECCO GROUP AG-REG	378	304	1,831	203,887	専門サービス	
LAFARGEHOLCIM LTD	273	—	—	—	建設資材	
HELVETIA HOLDING AG-REG	—	26	1,446	161,030	保険	
UBS GROUP AG	2,298	1,478	2,268	252,454	資本市場	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,796	2,058	12,678	1,411,194	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	5	—	< 12.3% >	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ			
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	2,406	2,745	22,250	294,598	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,406	2,745	22,250	294,598	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 2.6% >	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
NOVO NORDISK A/S-B	—	616	22,869	378,033	医薬品	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	616	22,869	378,033	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 3.3% >	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
CONTINENTAL AG	112	102	1,963	241,292	自動車部品	
BAYER AG-REG	170	—	—	—	医薬品	
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	202	—	—	—	家庭用品	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	—	95	1,624	199,590	保険	
DEUTSCHE TELEKOM-REG	1,977	1,844	2,931	360,232	各種電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,463	2,042	6,518	801,115	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	3	—	< 7.0% >	

銘柄	株数	当 期		業 種 等		
		株数	評 価 額			
		株数	外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円		
INTESA SANPAOLO	11,757	8,775	2,067	254,098	銀行	
ENI SPA	1,754	1,058	1,464	179,932	石油・ガス・消耗燃料	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	13,511	9,834	3,531	434,030	
		2	2	—	<3.8%>	
(ユーロ…フランス)						
LOREAL-ORD	134	—	—	—	パーソナル用品	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	121	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品	
CAP GEMINI SA	433	299	2,573	316,330	情報技術サービス	
PERNOD RICARD SA	—	246	2,418	297,254	飲料	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	375	375	2,190	269,241	電気設備	
TECHNIP SA	344	371	1,796	220,810	エネルギー設備・サービス	
SA DES CEMENTS VICAT-VICAT	266	266	1,553	190,935	建設資材	
BNP PARIBAS	586	452	2,250	276,552	銀行	
COMP DE SAINT-GOBAIN (ORD)	572	396	1,588	195,187	建設関連製品	
DANONE	—	467	2,950	362,555	食品	
AIR LIQUIDE	204	148	1,454	178,735	化学	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,039	3,023	18,776	2,307,604	
		9	9	—	<20.2%>	
(ユーロ…オランダ)						
KONINKLIJKE KPN NV	—	4,366	1,572	193,301	各種電気通信サービス	
KONINKLIJKE PHILIPS NV	994	1,033	2,515	309,143	コングロマリット	
KONINKLIJKE DSM NV	365	383	2,065	253,831	化学	
ASML HOLDING NV	278	253	2,273	279,468	半導体・半導体製造装置	
ABN AMRO GROUP NV-CVA	—	594	1,080	132,762	銀行	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,639	6,632	9,507	1,168,506	
		3	5	—	<10.2%>	
(ユーロ…スペイン)						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.	3,837	2,389	1,447	177,880	銀行	
INDITEX SA	666	664	2,000	245,906	専門小売り	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,504	3,053	3,448	423,787	
		2	2	—	<3.7%>	
(ユーロ…ベルギー)						
UCB SA	360	324	2,095	257,597	医薬品	
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	360	324	2,095	257,597	
		1	1	—	<2.3%>	
ユ ー ロ 計	株数・金額 銘柄数<比率>	25,518	24,911	43,878	5,392,642	
		21	22	—	<47.2%>	
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	77,432	74,738	—	11,264,340	
		40	41	—	<98.6%>	

\* 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。

\* 邦貨換算金額欄の< >内は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

\* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

\* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

# 野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド

## 運用報告書

第9期（決算日2015年11月30日）

作成対象期間（2014年12月2日～2015年11月30日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	欧州の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。 株式への投資にあたっては、ボトムアップアプローチをベースに、企業の質（財務基盤、キャッシュフロー創出能力、競争力、経営能力、経営戦略、成長力など）ならびにバリュエーション等の観点から銘柄の選定を行い、ポートフォリオを構築します。 銘柄の選定、ポートフォリオの構築およびリスク管理にあたっては、クオンツ・アプローチも活用します。
主な投資対象	欧州の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。 <sup>*</sup> ※ファンドは欧州企業の株式のほか、欧州において事業展開を行っている欧州以外の株式等にも投資する場合があります。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。

## 野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1

<http://www.nomura-am.co.jp/>

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	騰落	中率	MSCIヨーロッパ インデックス(円換算ベース)	騰落中率			
	円	%		%	%	%	百万円
5期(2011年11月30日)	4,643	△ 9.0	48.97	△13.6	99.1	—	13,527
6期(2012年11月30日)	6,078	30.9	61.85	26.3	98.5	—	12,552
7期(2013年12月2日)	9,746	60.3	97.67	57.9	97.1	—	15,869
8期(2014年12月1日)	11,070	13.6	113.91	16.6	98.4	—	14,735
9期(2015年11月30日)	11,203	1.2	112.96	△ 0.8	98.6	—	14,804

\*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\*ベンチマーク (=MSCIヨーロッパ インデックス (円換算ベース)) は、MSCI Europe Index (現地通貨ベース) をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の対顧客電信売買相場仲値で円換算しております。設定時を100として指数化しました。  
\*MSCI Europe Indexは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。  
(出所) MSCI、ブルームバーグ

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

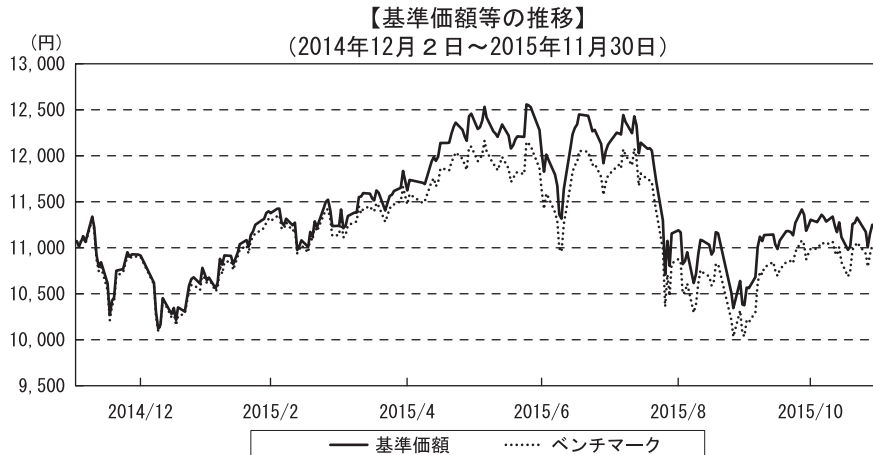
年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
	騰落	率	MSCIヨーロッパ インデックス(円換算ベース)	騰落率		
(期首) 2014年12月1日	円	%		%	%	%
	11,070	—	113.91	—	98.4	—
12月末	10,913	△ 1.4	112.13	△1.6	96.7	—
2015年1月末	10,676	△ 3.6	109.76	△3.7	96.9	—
2月末	11,375	2.8	116.16	2.0	97.0	—
3月末	11,416	3.1	116.43	2.2	98.3	—
4月末	11,621	5.0	118.04	3.6	98.1	—
5月末	12,456	12.5	124.49	9.3	97.3	—
6月末	12,028	8.7	119.55	4.9	98.1	—
7月末	12,150	9.8	121.50	6.7	97.9	—
8月末	11,190	1.1	111.93	△1.7	98.9	—
9月末	10,375	△ 6.3	103.27	△9.3	98.5	—
10月末	11,303	2.1	113.07	△0.7	98.5	—
(期末) 2015年11月30日	11,203	1.2	112.96	△0.8	98.6	—

\*騰落率は期首比です。

\*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、MSCIヨーロッパ インデックス (円換算ベース) です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

### ○基準価額の変動要因

基準価額は、期首11,070円から期末11,203円となりました。

- ・ギリシャ大統領選挙の前倒し決定により政情不安が懸念されたことや、その総選挙において反緊縮派勝利見通しが強まったこと。
- ・ギリシャのユーロ圏離脱懸念がやや後退したことや、ユーロ圏財務相会合でギリシャ向け金融支援策の4ヵ月間延長が合意されたこと。
- ・ECB（欧州中央銀行）の量的金融緩和が開始されたことや、スウェーデン中央銀行の予想外の追加金融緩和が発表されたこと。また、米国が利上げを急がないとの観測が広まったこと。
- ・ギリシャ問題についてEU（欧州連合）などの債権団との間で行われていた金融支援協議が難航し、ギリシャのデフォルト（債務不履行）懸念が高まったこと。
- ・ギリシャがEUなどによる金融支援の再開で基本合意し、財政改革法案を同国議会で成立させたこと。
- ・中国人民元の実質的な切り下げを契機に、中国景気の減速懸念が高まったこと。
- ・米国の利上げ開始時期を巡る不透明感の高まりや、原油や商品市況安を受けた新興国経済の景気後退懸念が高まったこと、ドイツの大手自動車メーカーによる排ガス試験を巡る不正問題が発覚したこと。



- ・ ECBのドラギ総裁が追加金融緩和を示唆したこと、中国が追加利下げを発表したこと。
- ・ 為替市場で、ユーロ、デンマーク・クローネなどが対円で下落（円高）したこと。

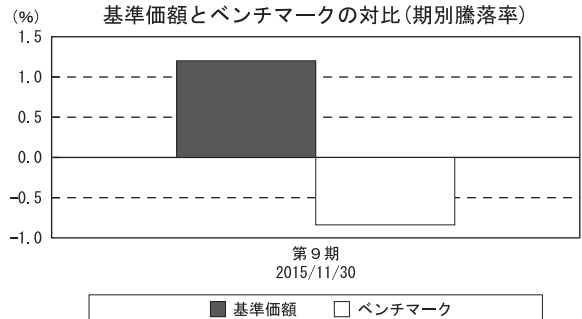
## ○当ファンドのポートフォリオ

- ・ 株式組入比率  
概ね高位を維持しました。
- ・ 期中の主な動き  
(1) 企業の質を重視し、優良企業の株式を割安と考えられる水準で集中的に投資しました。  
(2) 個別銘柄では、
  - ・ イギリスの天然ガス統合会社であるBGグループ
  - ・ ベルギーのバイオ医薬品メーカーであるUCB  
などの組入比率を引き上げました。一方で、
  - ・ スペインの石油・ガス会社であるレプソル
  - ・ イギリスの金融サービス会社のパークレイズ  
などの組入比率を引き下げました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+1.2%となり、ベンチマークのMSCIヨーロッパ インデックス（円換算ベース）の-0.8%を2.0ポイント上回りました。

主要差異要因として、金融、一般消費財・サービス、電気通信サービスセクターの銘柄選択効果がプラスとなったことなどです。



(注) ベンチマークは、MSCIヨーロッパ インデックス（円換算ベース）です。

## ○今後の運用方針

欧州の優良企業の株に割安と考えられる水準で集中的に投資します。ボトムアップのファンダメンタルズ（基礎的諸条件）分析をベースに、企業の質（財政基盤、キャッシュフロー[現金収支]創出能力、競争力、経営能力、経営戦略、成長力など）、ならびにバリュエーション（投資価値評価）などの観点から銘柄を選別し、運用を行う方針です。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年12月2日～2015年11月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 7 ( 7 )	% 0.066 (0.066)	(a) 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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 株 式 )	10 (10)	0.091 (0.091)	(b) 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
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	6 ( 4 ) ( 2 )	0.049 (0.033) (0.017)	(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 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	23	0.206	
期中の平均基準価額は、11,409円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\*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。

## ○売買及び取引の状況

(2014年12月2日～2015年11月30日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	イギリス	百株 37,541 ( 1,307)	千英ポンド 15,193 ( -)	百株 19,674	千英ポンド 8,739
	スイス	1,111 ( 25)	千スイスフラン 8,074 ( -)	1,132 ( -)	千スイスフラン 10,107 ( 321)
	スウェーデン	884	千スウェーデンクローナ 9,292	1,426	千スウェーデンクローナ 16,104
	デンマーク	561	千デンマーククローネ 13,560	1,988	千デンマーククローネ 47,606
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
国	ドイツ	532	2,848	565 ( -)	5,655 ( 89)
	イタリア	3,368	3,314	3,022	917
	フランス	433 ( 7)	2,947 ( -)	464 ( -)	4,061 ( 48)
	オランダ	724	4,024	478	1,212
	スペイン	4,289 ( 4,994)	3,758 ( 131)	7,367 ( -)	4,143 ( 131)
	ベルギー	74	490	-	-

\*金額は受け渡し代金。

\*単位未満は切り捨て。

\*( )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。

## ○株式売買比率

(2014年12月2日～2015年11月30日)

## 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	12,807,102千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	15,206,976千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.84

\* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2014年12月2日～2015年11月30日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
		B A	%		D C	%
為替直物取引	百万円 3,393	百万円 972	% 28.6	百万円 3,475	百万円 808	% 23.3

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2015年11月30日現在)

## 外国株式

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		
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円		
ANTOFAGASTA PLC	—	2,602	1,292	238,657	金属・鉱業	
BHP BILLITON PLC	—	1,227	991	182,973	金属・鉱業	
TULLOW OIL PLC	1,245	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
CRH PLC	1,100	—	—	—	建設資材	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	926	1,075	4,194	774,328	タバコ	
ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	—	399	1,404	259,232	食品	
PRUDENTIAL PLC	2,132	2,401	3,718	686,470	保険	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	—	25,912	1,901	351,105	銀行	
BG GROUP PLC	2,168	3,584	3,692	681,581	石油・ガス・消耗燃料	
CARNIVAL PLC	—	440	1,525	281,643	ホテル・レストラン・レジャー	
BARCLAYS PLC	8,147	—	—	—	銀行	
NATIONAL GRID PLC	2,471	2,012	1,876	346,474	総合公益事業	
LONDON STOCK EXCHANGE GRP PLC	—	645	1,706	315,073	各種金融サービス	
WPP PLC	1,731	1,655	2,551	471,034	メディア	
MERLIN ENTERTAINMENTS PLC-WI	1,923	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー	
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	4,689	3,752	1,175	217,027	複合小売り	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	26,536 10	45,711 12	26,032 —	4,805,604 <32.5%>	
(スイス)			千スイスフラン			
SYNGENTA AG	87	65	2,471	294,512	化学	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	88	—	—	—	保険	
NOVARTIS-REG	656	588	5,226	622,840	医薬品	
ROCHE HOLDINGS (GENUSSCHEINE)	194	192	5,297	631,280	医薬品	
ADECCO SA-REG	—	378	2,642	314,931	専門サービス	
LAFARGEHOLCIM LTD	352	273	1,504	179,234	建設資材	
UBS AG-2ND LINE OF SHARES	2,413	—	—	—	資本市場	
UBS GROUP AG	—	2,298	4,551	542,346	資本市場	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	3,792 6	3,796 6	21,692 —	2,585,145 <17.5%>	

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価	価額	
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(スウェーデン)	百株	百株	千スウェーデンクローナ	千円	
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB	1,945	2,406	22,191	311,341	銀行
BOLIDEN AB	1,002	—	—	—	金属・鉱業
小計	株数・金額	2,948	2,406	22,191	311,341
	銘柄数<比率>	2	1	—	<2.1%>
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
CARLSBERG B	231	—	—	—	飲料
GN STORE NORD	808	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
FLSMIDTH & CO A/S	387	—	—	—	建設・土木
小計	株数・金額	1,427	—	—	—
	銘柄数<比率>	3	—	—	<—%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
CONTINENTAL AG	117	112	2,532	328,947	自動車部品
BAYER AG	255	170	2,144	278,561	医薬品
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	290	202	2,202	286,039	家庭用品
ALLIANZ SE	74	—	—	—	保険
DEUTSCHE TELEKOM-REG	1,757	1,977	3,457	449,009	各種電気通信サービス
小計	株数・金額	2,495	2,463	10,336	1,342,557
	銘柄数<比率>	5	4	—	<9.1%>
(ユーロ…イタリア)					
INTESA SANPAOLO	13,165	11,757	3,778	490,792	銀行
ENI SPA	—	1,754	2,685	348,796	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額	13,165	13,511	6,464	839,588
	銘柄数<比率>	1	2	—	<5.7%>
(ユーロ…フランス)					
LOREAL-ORD	190	134	2,261	293,778	パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	161	121	1,889	245,467	繊維・アパレル・贅沢品
CAP GEMINI SA	412	433	3,689	479,255	情報技術サービス
SCHNEIDER ELECTRIC SE	332	375	2,214	287,656	電気設備
TECHNIP SA	275	344	1,701	220,943	エネルギー設備・サービス
SA DES CEMENTS VICAT-VICAT	362	266	1,528	198,492	建設資材
BNP PARIBAS	612	586	3,287	427,028	銀行
COMP DE SAINT-GOBAIN (ORD)	510	572	2,362	306,893	建設関連製品
AIR LIQUIDE	203	204	2,375	308,523	化学
小計	株数・金額	3,061	3,039	21,312	2,768,040
	銘柄数<比率>	9	9	—	<18.7%>
(ユーロ…オランダ)					
KONINKLIJKE PHILIPS NV	1,096	994	2,568	333,571	コングロメリット
KONINKLIJKE DSM NV	297	365	1,750	227,384	化学
ASML HOLDING NV	—	278	2,434	316,194	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	1,393	1,639	6,753	877,151
	銘柄数<比率>	2	3	—	<5.9%>
(ユーロ…スペイン)					
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	—	3,837	3,000	389,717	銀行
REPSOL SA	1,652	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
INDITEX SA	934	666	2,230	289,711	専門小売り
小計	株数・金額	2,587	4,504	5,231	679,428
	銘柄数<比率>	2	2	—	<4.6%>

銘柄	期首(前期末)	当 期		業 種 等	
		株 数	株 数		評 価 額
				外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ…ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円	
U.C.B. SA	285	360	2,993	388,736	医薬品
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	285 1	360 1	2,993 —	388,736 <2.6%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	22,989 20	25,518 21	53,091 —	6,895,503 <46.6%>
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	57,693 41	77,432 40	— —	14,597,594 <98.6%>

\*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。

\*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。

\*株数・評価額の単位未満は切り捨て。

\*一印は組み入れなし。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

## ○投資信託財産の構成

(2015年11月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 14,597,594	% 97.5
コール・ローン等、その他	366,717	2.5
投資信託財産総額	14,964,311	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建て純資産（14,757,883千円）の投資信託財産総額（14,964,311千円）に対する比率は98.6%です。

\*外貨建て資産は、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。1英ポンド=184.60円、1スイスフラン=119.17円、1スウェーデンクローナ=14.03円、1デンマーククローネ=17.41円、1ユーロ=129.88円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年11月30日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	15,036,942,290
コール・ローン等	359,543,285
株式(評価額)	14,597,594,908
未収入金	72,630,711
未収配当金	7,172,973
未収利息	413
(B) 負債	232,693,700
未払金	72,693,700
未払解約金	160,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	14,804,248,590
元本	13,214,644,973
次期繰越損益金	1,589,603,617
(D) 受益権総口数	13,214,644,973口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,203円

(注) 期首元本額13,311百万円、期中追加設定元本額3,435百万円、期中一部解約元本額3,532百万円、計算口数当たり純資産額11,203円。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額  
 ・野村ユーロ・トップ・カンパニー Aコース 3,436百万円  
 ・野村ユーロ・トップ・カンパニー Bコース 9,778百万円

## ○損益の状況 (2014年12月2日～2015年11月30日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	309,859,171
受取配当金	309,845,299
受取利息	129,794
支払利息	△ 115,922
(B) 有価証券売買損益	△ 177,317,540
売買益	1,587,415,102
売買損	△1,764,732,642
(C) 保管費用等	△ 7,630,646
(D) 当期損益金(A+B+C)	124,910,985
(E) 前期繰越損益金	1,424,069,614
(F) 追加信託差損益金	578,972,029
(G) 解約差損益金	△ 538,349,011
(H) 計(D+E+F+G)	1,589,603,617
次期繰越損益金(H)	1,589,603,617

\*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。

\*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。

\*損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## ○お知らせ

①デリバティブ取引等に係る投資制限に関する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2015年2月19日>

②有価証券の指図範囲に新投資口予約権証券を加える所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2015年8月3日>





### <お申し込み時の留意点>

販売会社の営業日であってもお申し込みの受付ができない日（以下「申込不可日」といいます。）があります。

お申し込みの際には、これらの申込不可日に該当する日をご確認のうえ、お申し込みいただきますようよろしくお願いいたします。

(2016年5月30日現在)

年 月	日
2016年5月	－
6月	6
7月	－
8月	1
9月	－
10月	31
11月	－
12月	26、27

※2016年12月までに該当する「申込不可日」を現時点で認識しうる情報をもとに作成しておりますが、諸事情等により突然変更される場合があります。

したがって、お申し込みにあたってはその点についても十分ご注意ください。また、諸事情等による申込不可日の変更は、販売会社に連絡いたしますので、お問い合わせ下さい。

なお、弊社ホームページ (<http://www.nomura-am.co.jp/>) にも掲載いたしております。