

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27期（決算日2020年11月30日）

作成対象期間（2020年6月2日～2020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。

	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。		
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。 ※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

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



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/>

<Aコース>

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 込 分	み 期 騰 落	中 率	MSCIヨーロップ インデックス(円ヘッジベース)	期 騰 落			
	円	円		%		%	%	%	百万円
23期(2018年11月30日)	10,352	20	△ 9.0		134.02	△ 5.2	97.7	—	772
24期(2019年5月30日)	10,610	50	3.0		141.43	5.5	94.9	—	513
25期(2019年12月2日)	11,533	120	9.8		154.53	9.3	98.5	—	529
26期(2020年6月1日)	10,326	0	△10.5		134.79	△12.8	98.3	—	413
27期(2020年11月30日)	11,437	120	11.9		152.22	12.9	97.9	—	337

* 基準価額の騰落率は分配金込み。
* 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
* 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。

* ベンチマーク（＝MSCIヨーロップ 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 騰 落 率	価 額		ベ ン チ マ ー ク MSCIヨーロップ インデックス(円ヘッジベース)	騰 落 率	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		円	%				
(期 首) 2020年6月1日		10,326	—	134.79	—	98.3	—
6月末		10,734	4.0	139.44	3.5	96.9	—
7月末		10,773	4.3	138.74	2.9	97.6	—
8月末		10,891	5.5	141.86	5.3	98.4	—
9月末		10,639	3.0	140.31	4.1	98.0	—
10月末		9,956	△ 3.6	132.29	△ 1.9	97.0	—
(期 末) 2020年11月30日		11,557	11.9	152.22	12.9	97.9	—

* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
* 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
* 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。

<Bコース>

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 込 分 配	み 金	期 騰 落 中 率	MSCIヨーロップパ インデックス(円換算ベース)	期 騰 落 中 率			
	円		円	%		%	%	%	百万円
23期(2018年11月30日)	8,625		0	△ 6.8	116.68	△ 2.5	97.7	—	6,050
24期(2019年5月30日)	8,413		0	△ 2.5	116.82	0.1	97.8	—	5,544
25期(2019年12月2日)	9,257		0	10.0	127.93	9.5	98.6	—	5,607
26期(2020年6月1日)	8,103		0	△12.5	109.99	△14.0	97.7	—	4,612
27期(2020年11月30日)	9,387		0	15.8	128.84	17.1	97.8	—	4,937

* 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

* 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。

* 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 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落	率	MSCIヨーロップパ インデックス(円換算ベース)	騰 落 率		
(期 首) 2020年6月1日	円		%		%	%	%
	8,103		—	109.99	—	97.7	—
6 月 末	8,459		4.4	114.50	4.1	97.3	—
7 月 末	8,715		7.6	117.00	6.4	97.5	—
8 月 末	8,940		10.3	121.37	10.3	97.2	—
9 月 末	8,585		5.9	117.94	7.2	98.0	—
10 月 末	7,933		△ 2.1	109.84	△ 0.1	98.7	—
(期 末) 2020年11月30日	9,387		15.8	128.84	17.1	97.8	—

* 騰落率は期首比です。

* 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

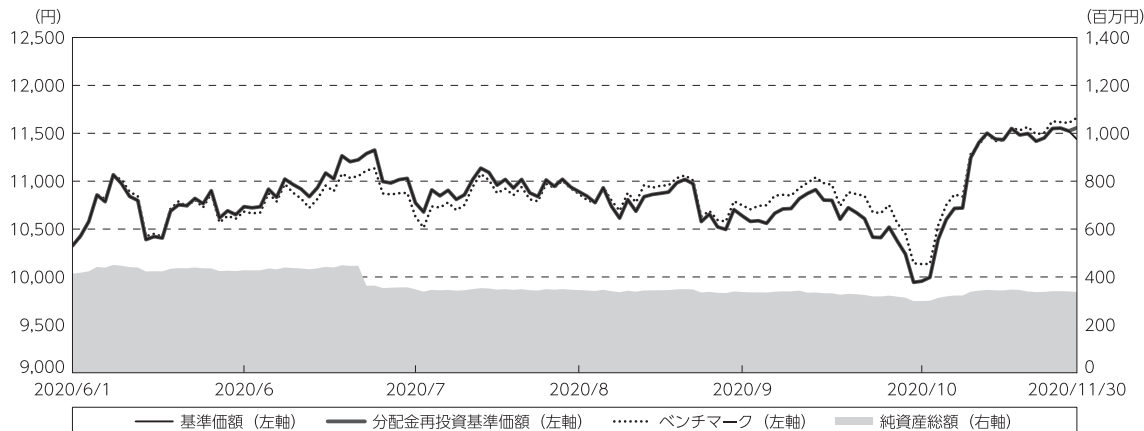
* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

<Aコース>

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



- (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（2020年6月1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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々の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（2020年6月1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10,326円から期末11,437円となりました。

- ・ 実質的に投資している欧州株式からのキャピタルゲイン（またはロス）（価格変動損益）
- ・ 実質的に投資している欧州株式からのインカムゲイン
- ・ 為替取引によるコスト（金利差相当分の費用）またはプレミアム（金利差相当分の収益）

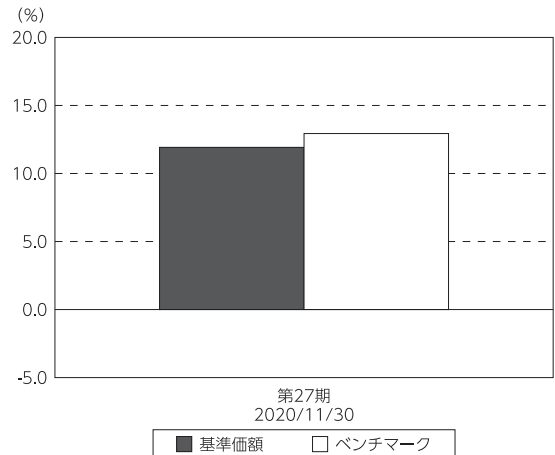
<Aコース>

○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+11.9%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+12.9%を1.0ポイント下回りました。

主な差異要因として、資本財・サービスセクターにおける銘柄選択効果などがマイナスに影響しました。

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、1万口当たり120円の収益分配を行いました。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27期 2020年6月2日～ 2020年11月30日
当期分配金 (対基準価額比率)	120 1.038%
当期の収益	67
当期の収益以外	52
翌期繰越分配対象額	1,436

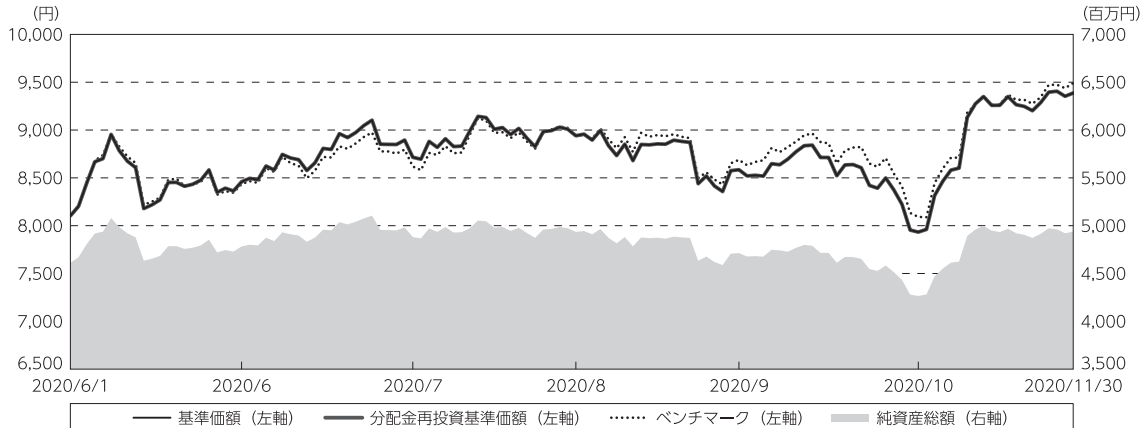
(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(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。

<Bコース>

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：8,103円

期 末：9,387円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：15.8% (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(2020年6月1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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々の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(2020年6月1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8,103円から期末9,387円となりました。

- ・ 実質的に投資している欧州株式からのキャピタルゲイン(またはロス)(価格変動損益)
- ・ 実質的に投資している欧州株式からのインカムゲイン
- ・ 円／ユーロや円／英ポンドなどの為替変動

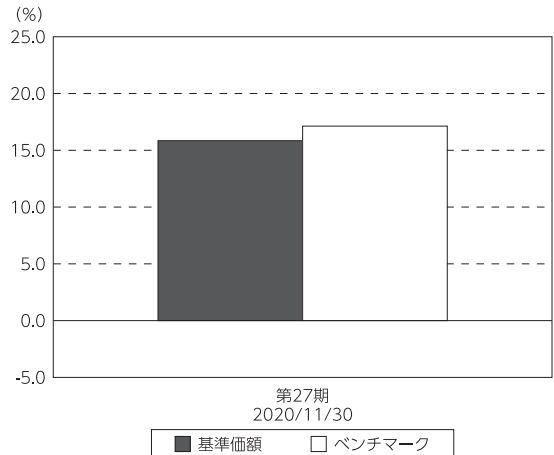
＜Bコース＞

○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+15.8%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+17.1%を1.3ポイント下回りました。

主な差異要因として、資本財・サービスセクターにおける銘柄選択効果などがマイナスに影響しました。

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27期 2020年6月2日～ 2020年11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	1,617

(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

欧州株式市場は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて、各国が人々の行動制限を強化したことなどから、景気悪化の懸念が高まり軟調に推移する場面がありましたが、米大統領選で民主党のバイデン候補が優勢となる一方、議会選では共和党が上院で過半数を維持する見通しとなり、民主党が掲げる規制強化への懸念が後退したことや、新型コロナウイルスのワクチン早期実用化への期待が高まったことなどから、当期間では値上がりとなりました。

業種・セクターでは、一般消費財・サービスの上昇率が相対的に大きくなった一方、ヘルスケアの下落率が相対的に大きくなりました。

為替市場では、ユーロや英ポンドが対円で上昇（円安）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

おおむね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いました。

（２）個別銘柄では、

- ・フランスの医薬品会社であるサノフィ
 - ・フランスの自動車メーカーであるプジョー
- などを買い付けました。一方で、
- ・ドイツの医薬品会社であるバイエル
 - ・フランスの建設資材メーカーであるサンゴバン
- などを売却しました。

<Aコース／Bコース>

[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、おおむ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、おおむ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。

◎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式に、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（財務基盤、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の選定を行い、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。

<Aコース>

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年6月2日～2020年11月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	93	0.878	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(47)	(0.439)	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)	(41)	(0.384)	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)	(0.055)	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	1	0.006	(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)	(1)	(0.006)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	3	0.032	(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)	(3)	(0.032)	
(d) そ の 他 費 用	3	0.026	(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)	(0.023)	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
(そ の 他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	100	0.942	
期中の平均基準価額は、10,598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。

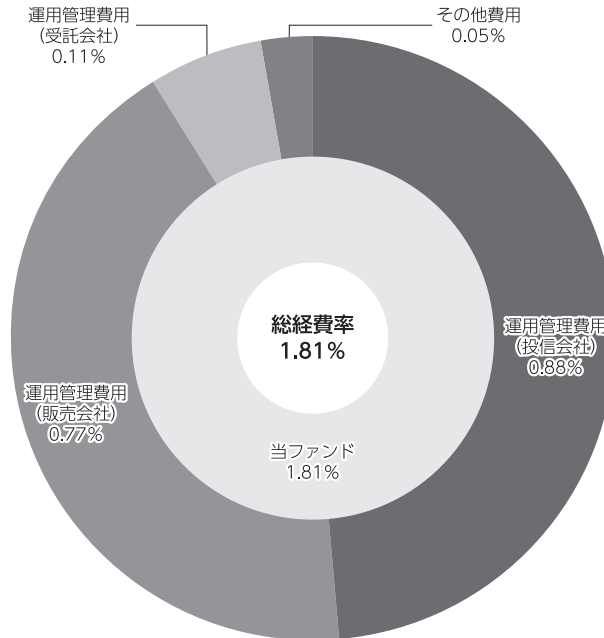
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<Aコース>

(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1.81%です。



(注) 当ファンドの費用は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) 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) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 上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。

<Aコース>

○売買及び取引の状況

(2020年6月2日～2020年11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 7,689	千円 8,300	千口 132,412	千円 146,630

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2020年6月2日～2020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
	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	1,894,008千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,985,715千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.37

* (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

(2020年6月2日～2020年11月30日)

利害関係人との取引状況

<野村ユーロ・トップ・カンパニー Aコース>

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	$\frac{D}{C}$	
為替先物取引	百万円 876	百万円 7	% 0.8	百万円 794	百万円 3	% 0.4

<野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド>

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 270	百万円 55	% 20.4	百万円 806	百万円 —	% —

平均保有割合 6.8%

※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。

<Aコース>

○組入資産の明細

(2020年11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	410,010	285,287	335,726

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2020年11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	335,726	97.2
コール・ローン等、その他	9,741	2.8
投資信託財産総額	345,467	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（5,273,994千円）の投資信託財産総額（5,286,350千円）に対する比率は99.8%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米ドル=103.89円、1英ポンド=138.55円、1スイスフラン=114.97円、1スウェーデンクローナ=12.22円、1デンマーククローネ=16.71円、1ユーロ=124.38円。

<Aコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	672,449,044
コール・ローン等	3,218,177
野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド(評価額)	335,726,840
未収入金	333,504,027
(B) 負債	335,116,746
未払金	328,374,946
未払収益分配金	3,539,409
未払信託報酬	3,196,451
未払利息	3
その他未払費用	5,937
(C) 純資産総額(A-B)	337,332,298
元本	294,950,815
次期繰越損益金	42,381,483
(D) 受益権総口数	294,950,815口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,437円

(注) 期首元本額は400,657,573円、期中追加設定元本額は8,947,220円、期中一部解約元本額は114,653,978円、1口当たり純資産額は11,437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12,871,542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 (2020年6月2日～2020年11月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 756
支払利息	△ 756
(B) 有価証券売買損益	39,188,427
売買益	67,454,279
売買損	△28,265,852
(C) 信託報酬等	△ 3,208,328
(D) 当期損益金(A+B+C)	35,979,343
(E) 前期繰越損益金	△27,643,375
(F) 追加信託差損益金	37,584,924
(配当等相当額)	(34,766,079)
(売買損益相当額)	(2,818,845)
(G) 計(D+E+F)	45,920,892
(H) 収益分配金	△ 3,539,409
次期繰越損益金(G+H)	42,381,483
追加信託差損益金	37,584,924
(配当等相当額)	(34,773,153)
(売買損益相当額)	(2,811,771)
分配準備積立金	5,641,139
繰越損益金	△ 844,580

*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(2020年6月2日～2020年11月30日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2020年6月2日～ 2020年11月30日
a. 配当等収益(経費控除後)	1,992,676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	36,740,344円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	7,187,872円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	45,920,892円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,556円
g. 分配金	3,539,409円
h. 分配金(1万口当たり)	120円

<Aコース>

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	120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

該当事項はございません。

<Bコース>

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年6月2日～2020年11月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 75	% 0.878	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(37)	(0.439)	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)	(0.384)	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)	(0.055)	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	1	0.006	(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)	(1)	(0.006)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	3	0.034	(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)	(3)	(0.034)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.024	(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)	(0.022)	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
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	81	0.942	
期中の平均基準価額は、8,526円です。			

* 期中の費用（消費税等に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。

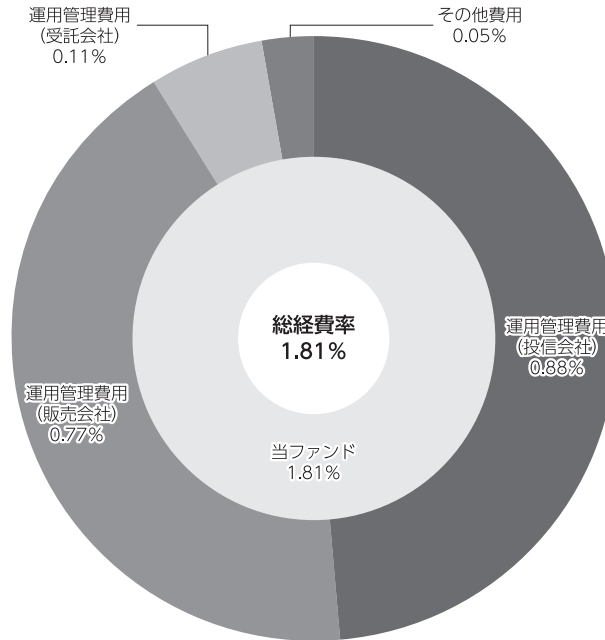
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<Bコース>

(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1.81%です。



(注) 当ファンドの費用は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) 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) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 上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。

<Bコース>

○売買及び取引の状況

(2020年6月2日～2020年11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 20,847	千円 22,000	千口 389,748	千円 430,200

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2020年6月2日～2020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
	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	1,894,008千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,985,715千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.37

* (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

(2020年6月2日～2020年11月30日)

利害関係人との取引状況

<野村ユーロ・トップ・カンパニー Bコース>

該当事項はございません。

<野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	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 270	百万円 55	% 20.4	百万円 806	百万円 —	% —

平均保有割合 93.2%

※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。

<Bコース>

○組入資産の明細 (2020年11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	千円
野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド		4, 542, 836	4, 173, 934 4, 911, 886

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成 (2020年11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	4, 911, 886	98. 4
コール・ローン等、その他	81, 680	1. 6
投資信託財産総額	4, 993, 566	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（5, 273, 994千円）の投資信託財産総額（5, 286, 350千円）に対する比率は99. 8%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米ドル=103. 89円、1英ポンド=138. 55円、1スイスフラン=114. 97円、1スウェーデンクローナ=12. 22円、1デンマーククローネ=16. 71円、1ユーロ=124. 38円。

<Bコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,993,566,924
コール・ローン等	48,680,706
野村ユーロ・トップ・カンパニー マザーファンド(評価額)	4,911,886,218
未収入金	33,000,000
(B) 負債	55,781,097
未払解約金	13,512,468
未払信託報酬	42,189,531
未払利息	54
その他未払費用	79,044
(C) 純資産総額(A－B)	4,937,785,827
元本	5,260,123,711
次期繰越損益金	△ 322,337,884
(D) 受益権総口数	5,260,123,711口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,387円

(注) 期首元本額は5,693,030,871円、期中追加設定元本額は14,985,510円、期中一部解約元本額は447,892,670円、1口当たり純資産額は0.9387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12,871,542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 (2020年6月2日～2020年11月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 7,485
支払利息	△ 7,485
(B) 有価証券売買損益	716,333,532
売買益	748,935,942
売買損	△ 32,602,410
(C) 信託報酬等	△ 42,268,575
(D) 当期損益金(A+B+C)	674,057,472
(E) 前期繰越損益金	△963,010,683
(F) 追加信託差損益金	△ 33,384,673
(配当等相当額)	(196,173,340)
(売買損益相当額)	(△229,558,013)
(G) 計(D+E+F)	△322,337,884
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△322,337,884
追加信託差損益金	△ 33,384,673
(配当等相当額)	(196,190,485)
(売買損益相当額)	(△229,575,158)
分配準備積立金	654,853,074
繰越損益金	△943,806,285

*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(2020年6月2日～2020年11月30日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2020年6月2日～ 2020年11月30日
a. 配当等収益(経費控除後)	30,166,018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	196,190,485円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	624,687,056円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	851,043,559円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,617円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

<Bコース>

○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

該当事項はございません。

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14期（決算日2020年11月30日）

作成対象期間（2019年12月3日～2020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。 [*] ※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

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 円	騰 落 率 %	ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率 %	株 先 物 比 率 %	純 資 産 額 百万円
			MSCIヨーロッパ インデックス(円換算ベース)	騰 落 率 %			
10期(2016年11月30日)	9,204	△17.8	96.05	△15.0	98.5	—	9,078
11期(2017年11月30日)	11,617	26.2	125.20	30.3	98.9	—	9,629
12期(2018年11月30日)	10,462	△ 9.9	116.68	△ 6.8	97.8	—	6,815
13期(2019年12月2日)	11,420	9.2	127.93	9.6	98.8	—	6,122
14期(2020年11月30日)	11,768	3.0	128.84	0.7	98.3	—	5,247

* 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

* 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。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 円	騰 落 率 %	ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率 %	株 先 物 比 率 %
			MSCIヨーロッパ インデックス(円換算ベース)	騰 落 率 %		
(期 首) 2019年12月2日	11,420	—	127.93	—	98.8	—
12月末	11,975	4.9	133.66	4.5	97.7	—
2020年1月末	11,606	1.6	129.90	1.5	98.8	—
2月末	10,894	△ 4.6	121.86	△ 4.7	98.6	—
3月末	8,610	△24.6	98.44	△23.0	98.0	—
4月末	9,583	△16.1	105.52	△17.5	98.0	—
5月末	10,133	△11.3	110.94	△13.3	98.6	—
6月末	10,524	△ 7.8	114.50	△10.5	98.2	—
7月末	10,861	△ 4.9	117.00	△ 8.5	98.2	—
8月末	11,159	△ 2.3	121.37	△ 5.1	97.7	—
9月末	10,730	△ 6.0	117.94	△ 7.8	98.0	—
10月末	9,927	△13.1	109.84	△14.1	98.9	—
(期 末) 2020年11月30日	11,768	3.0	128.84	0.7	98.3	—

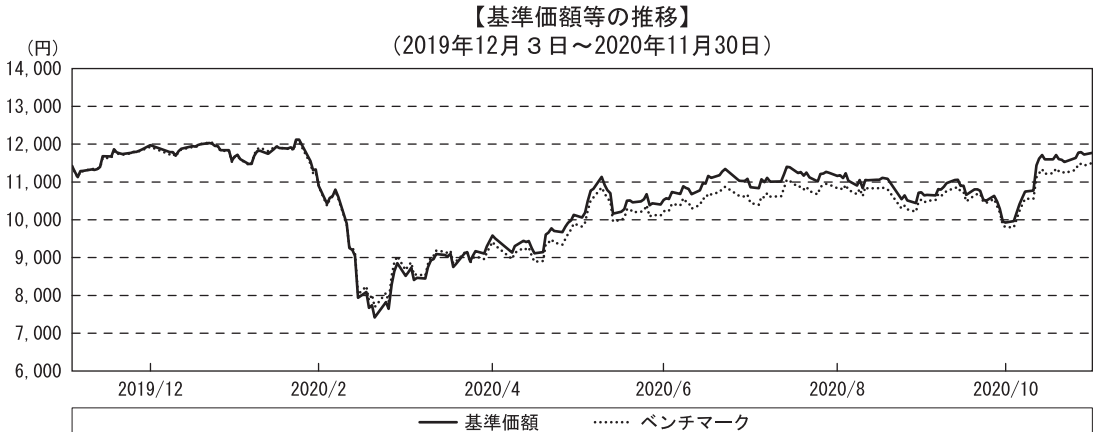
* 騰落率は期首比です。

* 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

* 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。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首11,420円から期末11,768円となりました。

- ・ 実質的に投資している欧州株式からのキャピタルゲイン (またはロス) (価格変動損益)
- ・ 実質的に投資している欧州株式からのインカムゲイン
- ・ 円/ユーロや円/英ポンドなどの為替変動

○投資環境

欧州株式市場は、新型コロナウイルスの感染が拡大し、欧州経済の先行き不透明感が高まったことに加え、OPEC (石油輸出国機構) 加盟国とOPEC以外の主要産油国で構成するOPECプラス会合において、減産合意ができなかったことを背景に、原油価格が急落したことなどから、2020年2月下旬から3月中旬にかけて下落しました。その後は、新型コロナウイルスの感染拡大により悪化した経済を下支えするため、ECB (欧州中央銀行) が金融システムの安定性を維持する施策を強化したことなどから反発し、新型コロナウイルスのワクチン早期実用化への期待が高まったことなどから概ね堅調に推移しましたが、当期間では値下がりとなりました。

業種・セクターでは、公益事業の上昇率が相対的に大きくなった一方、エネルギーの下落率が相対的に大きくなりました。

為替市場では、ユーロは対円で上昇 (円安) となる一方、英ポンドは対円で下落 (円高) となりました。

○当ファンドのポートフォリオ

・株式組入比率

おおむ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。

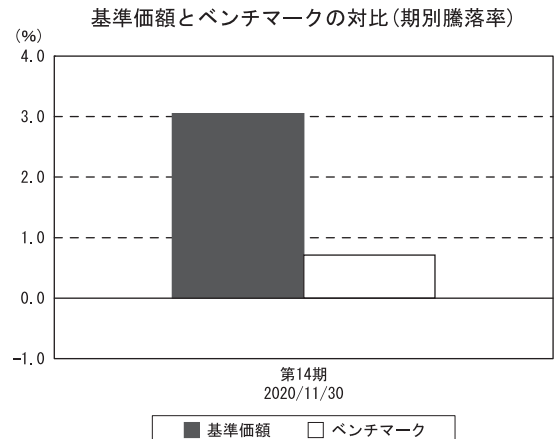
(2) 個別銘柄では、

- ・英国の医薬品会社であるアストラゼネカ
 - ・アイルランドの工業用ガス会社であるリンデ
- などを買い付けました。一方で、
- ・英国の金融サービス会社であるM&G
 - ・フランスの建設資材メーカーであるサンゴバン
- などを売却しました。

○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+3.0%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+0.7%を2.3ポイント上回りました。

主な差異要因として、公益事業セクターにおける銘柄選択効果などがプラスに寄与しました。



(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式に、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（財務基盤、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の選定を行い、運用を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年12月3日～2020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 2 (2)	% 0.021 (0.021)	(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)	11 (11)	0.103 (0.103)	(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)	4 (4) (0)	0.041 (0.041) (0.000)	(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	17	0.165	
期中の平均基準価額は、10,545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

(2019年12月3日～2020年11月30日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	イギリス	百株 3,089	千英ポンド 4,308	百株 6,727	千英ポンド 4,913
	スイス	48 (-)	千スイスフラン 636 (△ 2)	160 (-)	千スイスフラン 3,649 (5)
	スウェーデン	603	千スウェーデンクローナ 8,272	346	千スウェーデンクローナ 5,740
	デンマーク	29	千デンマーククローネ 1,528	364	千デンマーククローネ 21,141
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	568 (57)	1,943 (△ 65)	928	3,250
	イタリア	263	246	711	1,050
	フランス	1,146	4,355	1,086	4,375
	オランダ	388	3,093	146	1,199
	スペイン	336	177	1,783	481
外 国	ベルギー	24	114	61	379
	アイルランド	291 (1)	2,020 (-)	2,962	2,815

*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。

新株予約権証券

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外 国	スイス	証券 — (34,052)	千スイスフラン — (5)	証券 —	千スイスフラン —

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

* () 内は権利割当、権利行使および権利行使期間満了などによる増減分です。

○株式売買比率

(2019年12月3日～2020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	5,355,159千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,110,495千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.04

* (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

(2019年12月3日～2020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	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	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 901	百万円 129	% 14.3	百万円 1,881	百万円 100	% 5.3

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

(2020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	
VISTRY GROUP PLC	—	878	751	104,130	家庭用耐久財
DCC PLC	267	254	1,449	200,809	コングロマリット
STANDARD CHARTERED PLC	1,397	1,668	773	107,209	銀行
MEGGITT PLC	2,000	1,626	654	90,709	航空宇宙・防衛
PRUDENTIAL PLC	1,060	1,004	1,217	168,693	保険
ST JAMES S PLACE PLC	636	—	—	—	資本市場
ASTRAZENECA PLC	—	143	1,114	154,482	医薬品
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B	823	231	302	41,846	石油・ガス・消耗燃料
SMITHS GROUP PLC	1,057	859	1,260	174,667	コングロマリット
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	232	239	1,562	216,471	家庭用品
BHP GROUP PLC	—	373	648	89,897	金属・鉱業

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	
M&G PLC		3,442	—	—	—	各種金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	10,918	7,280	9,735	1,348,918	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	10	—	<25.7%>	
(スイス)				千スイスフラン		
ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)		133	91	2,769	318,396	医薬品
LONZA AG-REG		49	14	794	91,354	ライフサイエンス・ツール/サービス
CIE FINANCIERE RICHEMONT-BR A		206	170	1,307	150,295	繊維・アパレル・贅沢品
小 計	株 数 ・ 金 額	388	276	4,871	560,045	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<10.7%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
SWEDBANK AB		—	218	3,415	41,732	銀行
LUNDIN ENERGY AB		516	556	11,954	146,077	石油・ガス・消耗燃料
小 計	株 数 ・ 金 額	516	774	15,369	187,810	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<3.6%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B		407	209	8,788	146,852	医薬品
ORSTED A/S		257	121	13,721	229,292	電力
小 計	株 数 ・ 金 額	665	331	22,510	376,145	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<7.2%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
FRESENIUS SE & CO KGAA		295	232	886	110,324	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CONTINENTAL AG		68	61	714	88,906	自動車部品
BAYER AG-REG		80	—	—	—	医薬品
SIEMENS AG		165	108	1,221	151,938	コングロマリット
DEUTSCHE TELEKOM-REG		1,042	930	1,410	175,470	各種電気通信サービス
DEUTSCHE BOERSE AG		—	15	218	27,171	資本市場
小 計	株 数 ・ 金 額	1,652	1,349	4,452	553,811	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<10.6%>	
(ユーロ…イタリア)						
NEXI SPA		913	464	738	91,829	情報技術サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	913	464	738	91,829	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.7%>	
(ユーロ…フランス)						
CAPGEMINI SA		94	102	1,221	151,953	情報技術サービス
PUBLICIS GROUPE		—	210	811	100,915	メディア
PERNOD RICARD SA		108	64	1,026	127,662	飲料
SCHNEIDER ELECTRIC SE		135	104	1,231	153,140	電気設備
SANOFI		—	123	1,049	130,487	医薬品
SA DES CEMENTS VICAT-VICAT		140	149	522	64,936	建設資材
PEUGEOT CITROEN		—	518	1,036	128,895	自動車
BNP PARIBAS		305	258	1,130	140,634	銀行
COMP DE SAINT-GOBAIN (ORD)		246	—	—	—	建設関連製品
DANONE		281	167	881	109,690	食品
TECHNIPFMC PLC		327	—	—	—	エネルギー設備・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	1,638	1,698	8,910	1,108,317	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	9	—	<21.1%>	

銘柄		株数	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…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	飲料 化学	
HEINEKEN NV		—	110	984	122,462		
AKZO NOBEL		—	131	1,174	146,057		
小計	株数・金額	—	241	2,158	268,520		
	銘柄数<比率>	—	2	—	<5.1%>		
(ユーロ…スペイン)						銀行	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.		1,446	—	—	—		
小計	株数・金額	1,446	—	—	—		
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>		
(ユーロ…ベルギー)						銀行	
KBC GROEP NV		270	233	1,395	173,542		
小計	株数・金額	270	233	1,395	173,542		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<3.3%>		
(ユーロ…アイルランド)						建設資材 銀行 ホテル・レストラン・レジャー 化学	
CRH PLC		542	435	1,486	184,892		
AIB GROUP PLC		2,546	—	—	—		
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC		151	80	1,238	154,098		
LINDE PLC		—	56	1,222	152,112		
小計	株数・金額	3,241	572	3,948	491,102		
	銘柄数<比率>	3	3	—	<9.4%>		
ユーロ計	株数・金額	9,161	4,559	21,604	2,687,123		
	銘柄数<比率>	19	21	—	<51.2%>		
合計	株数・金額	21,651	13,221	—	5,160,044		
	銘柄数<比率>	34	38	—	<98.3%>		

* 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。

* 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。

外国新株予約権証券

銘柄		期首(前期末)	当 期 末			
		証 券 数	証 券 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス)		証券	証券	千スイスフラン	千円	
CIE FINANCIERE RICHEMO-CW23		—	34,052	7	861	
合 計	証 券 数 ・ 金 額	—	34,052	7	861	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.0%>	

* 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。

* < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

* 単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年11月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	5,160,044	97.6
新株予約権証券	861	0.0
コール・ローン等、その他	125,445	2.4
投資信託財産総額	5,286,350	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（5,273,994千円）の投資信託財産総額（5,286,350千円）に対する比率は99.8%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米ドル=103.89円、1英ポンド=138.55円、1スイスフラン=114.97円、1スウェーデンクローナ=12.22円、1デンマーククローネ=16.71円、1ユーロ=124.38円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年11月30日現在)

○損益の状況

(2019年12月3日～2020年11月30日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,322,844,960
コール・ローン等	123,204,223
株式(評価額)	5,160,044,636
新株予約権証券(評価額)	861,290
未収入金	36,496,142
未収配当金	2,238,669
(B) 負債	75,107,761
未払金	36,507,748
未払解約金	38,600,000
未払利息	13
(C) 純資産総額(A－B)	5,247,737,199
元本	4,459,222,518
次期繰越損益金	788,514,681
(D) 受益権総口数	4,459,222,518口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,768円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	92,742,930
受取配当金	93,031,935
受取利息	2,345
その他収益金	104,147
支払利息	△ 395,497
(B) 有価証券売買損益	41,314,471
売買益	894,116,571
売買損	△852,802,100
(C) 保管費用等	△ 2,117,866
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	131,939,535
(E) 前期繰越損益金	761,137,465
(F) 追加信託差損益金	△ 10,134,481
(G) 解約差損益金	△ 94,427,838
(H) 計(D＋E＋F＋G)	788,514,681
次期繰越損益金(H)	788,514,681

(注) 期首元本額は5,361,613,103円、期中追加設定元本額は117,934,481円、期中一部解約元本額は1,020,325,066円、1口当たり純資産額は1,1768円です。
(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 Bコース 4,173,934,584円
・野村ユーロ・トップ・カンパニー Aコース 285,287,934円

*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

該当事項はございません。

＜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。

（2020年11月30日現在）

年 月	日
2020年12月	25、28、29
2021年 1 月	－
2 月	－
3 月	17
4 月	2、5
5 月	－
6 月	7
7 月	－
8 月	2
9 月	－
10月	25
11月	－
12月	27、28、29

※ 2021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留意下さい。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。