

# ウォルター・スコット優良成長 企業ファンド（資産成長型）

## 運用報告書（全体版）

### 第8期

（決算日 2025年5月19日）

（作成対象期間 2024年11月19日～2025年5月19日）

#### ★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／内外／株式		
信託期間	2021年5月18日～2050年5月17日		
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。		
主要投資 対 象	ベビーファンド	ウォルター・スコット優良成長企業マザーファンドの受益証券	
	ウォルター・スコット優良成長企業マザーファンド	日本を含む世界の金融商品取引所上場および店頭登録（上場予定および店頭登録予定を含みます。）の株式（DR（預託証券）を含みます。）	
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限	
	ベビーファンドの株式実質組入上限比率		
	マザーファンドの株式組入上限比率		
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。		

#### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、日本を含む世界の株式の中から、持続的な成長力を有すると判断される企業の株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況を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。

## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号  
お問い合わせ先（コールセンター）  
TEL 0120-106212  
（営業日の9:00～17:00）  
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCIワールド指数 (税引後配当込み、円換算)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
4期末(2023年5月17日)	12,118	0	7.1	12,318	4.1	96.6	—	2,745
5期末(2023年11月17日)	13,726	0	13.3	14,543	18.1	96.4	—	5,262
6期末(2024年5月17日)	16,129	0	17.5	17,653	21.4	98.1	—	8,767
7期末(2024年11月18日)	16,432	0	1.9	18,851	6.8	98.1	—	11,589
8期末(2025年5月19日)	15,752	0	△ 4.1	18,572	△ 1.5	97.7	—	12,255

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCIワールド指数（税引後配当込み、円換算）は、MSCI Inc.（「MSCI」）の承諾を得て、MSCIワールド指数（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIワールド指数（税引後配当込み、米ドルベース）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。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。[<https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html>]

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

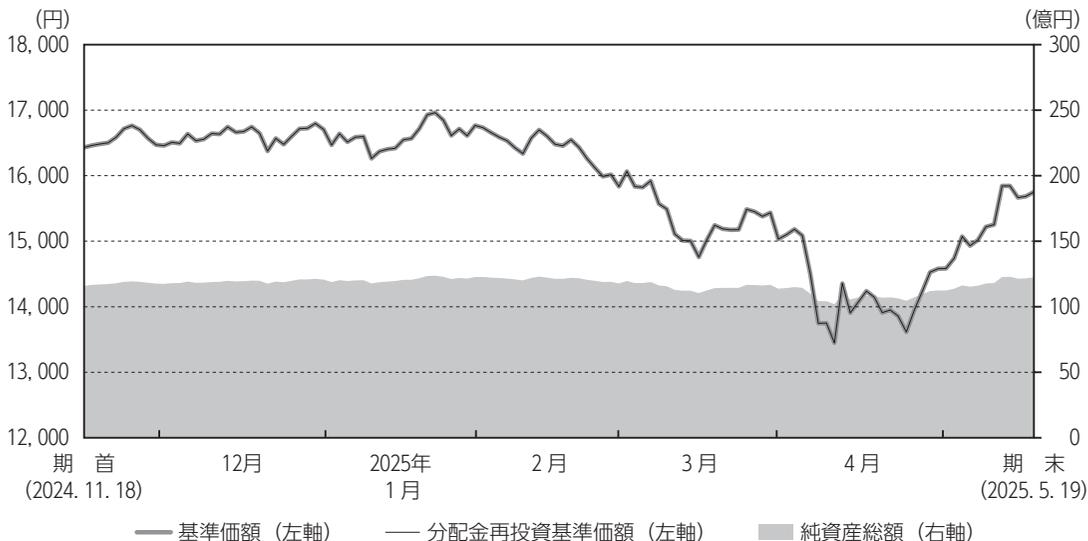
(注5) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



## 運用経過

### 基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

\* 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。

\* 分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

#### 基準価額・騰落率

期首：16,432円

期末：15,752円（分配金0円）

騰落率：△4.1%（分配金込み）

#### 基準価額の主な変動要因

主要投資対象である「ウォルター・スコット優良成長企業マザーファンド」の受益証券を通じ、日本を含む世界の株式に投資した結果、円高がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

ウォルター・スコット優良成長企業ファンド（資産成長型）

年 月 日	基 準 価 額		MSCIワールド指数 (税引後配当込み、円換算)		株 式 組入比率	株 式 先物比率
	円	騰 落 率 %	(参考指数)	騰 落 率 %		
(期首)2024年11月18日	16,432	—	18,851	—	98.1	—
11月末	16,471	0.2	18,809	△ 0.2	97.6	—
12月末	16,705	1.7	19,576	3.8	97.4	—
2025年 1 月末	16,768	2.0	19,623	4.1	95.9	—
2 月末	15,836	△ 3.6	18,610	△ 1.3	97.6	—
3 月末	15,033	△ 8.5	17,973	△ 4.7	97.6	—
4 月末	14,582	△ 11.3	17,222	△ 8.6	97.4	—
(期末)2025年 5 月19日	15,752	△ 4.1	18,572	△ 1.5	97.7	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

## 投資環境について

（2024. 11. 19 ~ 2025. 5. 19）

### ■グローバル株式市況

グローバル株式市況は上昇しました。

グローバル株式市況は、当作成期首より上昇して始まったものの、2024年12月中旬には、FRB（米国連邦準備制度理事会）が0.25%ポイントの利下げを決定した際、今後の利下げペースの減速が示唆されたことで長期金利が上昇し、これを嫌気して小幅に下落しました。しかし2025年1月中旬以降は、米国CPI（消費者物価指数）が市場予想を下回り長期金利が低下したことや良好な企業決算などが好感され、株価は再び上昇しました。2月下旬以降は、米国の経済指標の悪化やトランプ米国政権による関税引き上げへの懸念の強まりから下落しました。4月に入ると、同政権による市場予想を上回る関税政策の公表を受け、大幅に下落しました。当作成期末にかけては、同政権による相互関税の一部を90日間停止するとの表明や米中関税の引き下げ合意などを支援材料に大きく反発しました。

### ■為替相場

投資通貨は対円で下落（円高）しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より上下に振れて始まりました。2025年1月に入ると、日米金利差の動きにおおむね連れる展開となり、日銀が月内の金融政策決定会合において利上げを行う可能性が高まったことで金利差が縮小し、円高が進行しました。2月以降も、米国金利の低下や日銀の審議委員が利上げを進める方針を示したことなどから、円高が続きました。当作成期末にかけては、米国による関税をめぐる懸念がリスク回避の円高を招いたほか、米国景気の減速懸念が米ドルの下押し材料となったことから、一段と円高米ドル安が進みました。

その他の投資通貨も、円高米ドル安を主因に対円で下落しました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

### ■当ファンド

主要投資対象である「ウォルター・スコット優良成長企業マザーファンド」の受益証券の組入比率を通常の状態でも高位に維持することを基本とします。

## ■ウォルター・スコット優良成長企業マザーファンド

日本を含む世界の株式の中から、持続的な成長力を有すると判断される企業の株式に投資し、信託財産の成長をめざします。

なお、運用にあたっては、ウォルター・スコット・アンド・パートナーズ・リミテッドから助言を受けます。

## ポートフォリオについて

(2024. 11. 19 ~ 2025. 5. 19)

### ■当ファンド

主要投資対象である「ウォルター・スコット優良成長企業マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持しました。

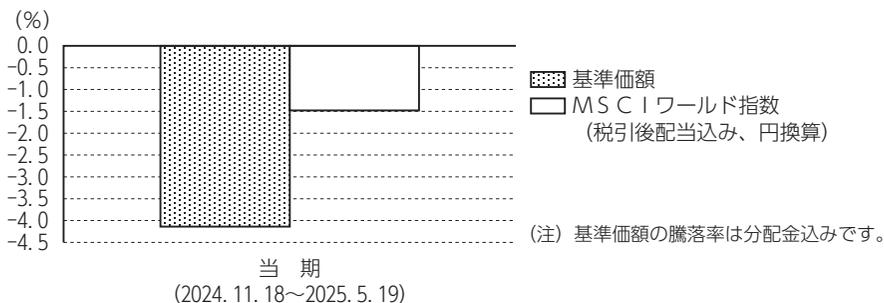
### ■ウォルター・スコット優良成長企業マザーファンド

徹底したリサーチに基づき、日本を含む世界の株式の中から、持続的な成長力を有すると判断される企業を組み入れました。そのような銘柄選択の結果、業種別では、情報技術やヘルスケアセクターへの配分が高くなりました。

## ベンチマークとの差異について

当ファンド運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



## 分配金について

当作成期は、信託財産の成長を考慮し、収益分配を見送らせていただきました。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

### ■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2024年11月19日 ～2025年5月19日	
当期分配金（税込み）	（円）	—
対基準価額比率	（％）	—
当期の収益	（円）	—
当期の収益以外	（円）	—
翌期繰越分配対象額	（円）	5,751

- (注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- (注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
- (注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。
- (注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。



## 今後の運用方針

### ■当ファンド

主要投資対象である「ウォルター・スコット優良成長企業マザーファンド」の受益証券の組入比率を通常の状態でも高位に維持することを基本とします。

### ■ウォルター・スコット優良成長企業マザーファンド

日本を含む世界の株式の中から、持続的な成長力を有すると判断される企業の株式に投資し、信託財産の成長をめざします。

なお、運用にあたっては、ウォルター・スコット・アンド・パートナーズ・リミテッドから助言を受けます。

## 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期 (2024. 11. 19～2025. 5. 19)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	136円	0.861%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は15,831円です。
(投 信 会 社)	(78)	(0.494)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(56)	(0.357)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.011)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売 買 委 託 手 数 料	2	0.015	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成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)	(0.015)	
有 価 証 券 取 引 税	1	0.005	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成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)	(1)	(0.005)	
そ の 他 費 用	1	0.006	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(1)	(0.004)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0.003)	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)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	141	0.887	

(注1) 当作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

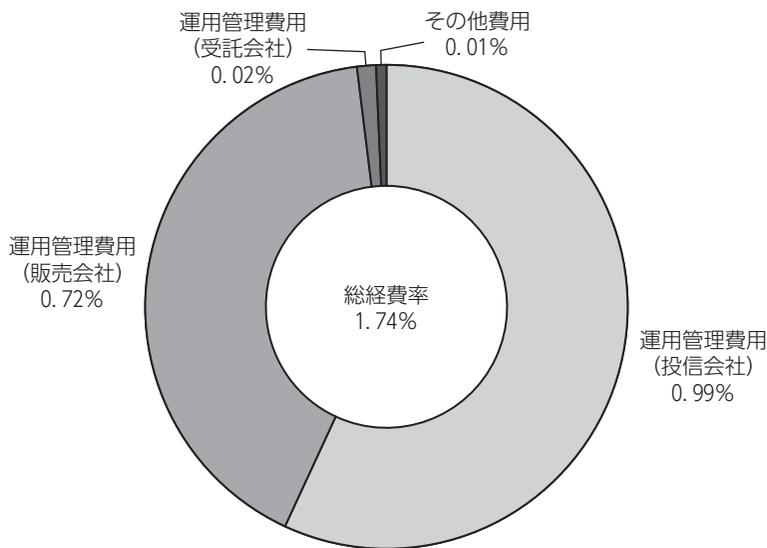
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

## 参考情報

## ■ 総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.74%です。



(注1) 1万口当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、売買委託手数料およ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。

## ウォルター・スコット優良成長企業ファンド（資産成長型）

### ■売買および取引の状況

#### 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年11月19日から2025年5月19日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ウォルター・スコット 優良成長企業 マザーファンド	687,850	1,164,580	67,159	117,000

(注) 単位未満は切捨て。

### ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年11月19日から2025年5月19日まで)

項 目	当 期
	ウォルター・スコット優良成長企業マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	2,804,144千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	11,425,834千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.24

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

### ■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

### ■組入資産明細表

#### 親投資信託残高

種 類	期 首		当 期 末	
	□ 数	評 価 額	□ 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
ウォルター・スコット優良成長 企業マザーファンド	6,617,225	7,237,915	12,252,343	

(注) 単位未満は切捨て。

### ■投資信託財産の構成

2025年5月19日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ウォルター・スコット優良成長 企業マザーファンド	12,252,343	99.1
コール・ローン等、その他	108,512	0.9
投資信託財産総額	12,360,856	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月19日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=144.94円、1カナダ・ドル=103.85円、1オーストラリア・ドル=92.95円、1香港・ドル=18.54円、1イギリス・ポンド=192.93円、1スイス・フラン=173.56円、1デンマーク・クローネ=21.75円、1ユーロ=162.25円です。

(注3) ウォルター・スコット優良成長企業マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（11,506,729千円）の投資信託財産総額（12,252,226千円）に対する比率は、93.9%です。

### ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月19日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	12,360,856,933円
コール・ローン等	108,512,967
ウォルター・スコット優良成長企業 マザーファンド（評価額）	12,252,343,966
(B) 負債	105,283,553
未払解約金	4,042,097
未払信託報酬	100,920,141
その他未払費用	321,315
(C) 純資産総額（A－B）	12,255,573,380
元本	7,780,496,958
次期繰越損益金	4,475,076,422
(D) 受益権総口数	7,780,496,958口
1万口当り基準価額（C/D）	15,752円

\* 期首における元本額は7,053,049,816円、当作成期間中における追加設定元本額は1,196,759,827円、同解約元本額は469,312,685円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,752円です。

## ■損益の状況

当期 自 2024年11月19日 至 2025年5月19日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	124,946円
受取利息	124,946
(B) 有価証券売買損益	△ 367,536,221
売買益	17,706,722
売買損	△ 385,242,943
(C) 信託報酬等	△ 101,241,456
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 468,652,731
(E) 前期繰越損益金	1,612,394,412
(F) 追加信託差損益金	3,331,334,741
(配当等相当額)	( 2,543,385,521)
(売買損益相当額)	( 787,949,220)
(G) 合計 (D + E + F)	4,475,076,422
次期繰越損益金 (G)	4,475,076,422
追加信託差損益金	3,331,334,741
(配当等相当額)	( 2,543,385,521)
(売買損益相当額)	( 787,949,220)
分配準備積立金	1,612,394,412
繰越損益金	△ 468,652,731

(注1) 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おりません。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

## ■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	2,862,682,010
(d) 分配準備積立金	1,612,394,412
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	4,475,076,422
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	4,475,076,422
(h) 受益権総口数	7,780,496,958口

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

（運用報告書に記載すべき事項の提供）

- ①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める運用報告書の交付に代えて、運用報告書に記載すべき事項を電磁的方法により提供します。
- ②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から運用報告書の交付の請求があった場合には、これを交付します。

<変更後>

（運用状況にかかる情報の提供）

- ①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める事項にかかる情報を電磁的方法により提供します。
- ②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から前項に定める情報の提供について、書面の交付の方法による提供の請求があった場合には、当該方法により行なうものとします。

-----

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

# ウォルター・スコット優良成長企業マザーファンド

## 運用報告書 第8期（決算日 2025年5月19日）

（作成対象期間 2024年11月19日～2025年5月19日）

ウォルター・スコット優良成長企業マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	日本を含む世界の金融商品取引所上場および店頭登録（上場予定および店頭登録予定を含みません。）の株式（DR（預託証券）を含みます。）
株式組入制限	無制限

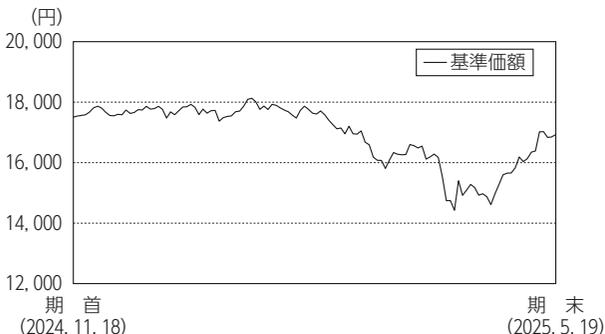
## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年月日	基準価額		MSCIワールド指数 (税引後配当込み、円換算) (参考指数)		株式 組入比率	株式 先物比率
	円	騰落率 %	騰落率 %	騰落率 %	%	%
(期首) 2024年11月18日	17,506	—	18,851	—	98.2	—
11月末	17,557	0.3	18,809	△ 0.2	97.6	—
12月末	17,832	1.9	19,576	3.8	97.3	—
2025年1月末	17,928	2.4	19,623	4.1	95.8	—
2月末	16,953	△ 3.2	18,610	△ 1.3	97.5	—
3月末	16,117	△ 7.9	17,973	△ 4.7	97.5	—
4月末	15,656	△ 10.6	17,222	△ 8.6	97.3	—
(期末) 2025年5月19日	16,928	△ 3.3	18,572	△ 1.5	97.7	—

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) MSCIワールド指数 (税引後配当込み、円換算) は、MSCI Inc. (「MSCI」) の承諾を得て、MSCIワールド指数 (税引後配当込み、米ドルベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCIワールド指数 (税引後配当込み、米ドルベース) 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。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関し、いかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。  
[https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html]

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：17,506円 期末：16,928円 騰落率：△3.3%

【基準価額の主な変動要因】

日本を含む世界の株式に投資した結果、円高がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○グローバル株式市況

グローバル株式市況は上昇しました。

グローバル株式市況は、当作成期首より上昇して始まったものの、2024年12月中旬には、F R B (米連邦準備制度理事会) が0.25%ポイントの利下げを決定した際、今後の利下げペースの減速が示唆されたことで長期金利が上昇し、これを嫌気して小幅に下落しました。しかし2025年1月中旬以降は、米国のCPI (消費者物価指数) が市場予想を下回り長期金利が低下したことや良好な企業決算などが好感され、株価は再び上昇しました。2月下旬以降は、米国の経済指標の悪化やトランプ米政権による関税引き上げへの懸念の強まりから下落しました。4月に入ると、同政権による市場予想を上回る関税政策の公表を受け、大幅に下落しました。当作成期末にかけては、同政権による相互関税の一部を90日間停止するとの表明や米中関税の引き下げ合意などを支援材料に大きく反発しました。

○為替相場

投資通貨は対円で下落 (円高) しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首より上下に振れて始まり、2025年1月に入ると、日米金利差の動きにおおむね連れる展開となり、日銀が月内の金融政策決定会合において利上げを行う可能性が高まったことで金利差が縮小し、円高が進行しました。2月以降も、米国の金利の低下や日銀の審議委員が利上げを進める方針を示したことなどから、円高が続きました。当作成期末にかけては、米国の関税をめぐる懸念がリスク回避の円高を招いたほか、米国の景気の減速懸念が米ドルの下押し材料となったことから、一段と円高米ドル安が進みました。

その他の投資通貨も、円高米ドル安を主因に対円で下落しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

日本を含む世界の株式の中から、持続的な成長力を有すると判断される企業の株式に投資し、信託財産の成長をめざします。

なお、運用にあたっては、ウォルター・スコット・アンド・パートナーズ・リミテッドから助言を受けます。

◆ポートフォリオについて

徹底したリサーチに基づき、日本を含む世界の株式の中から、持続的な成長力を有すると判断される企業を組み入れました。そのような銘柄選択の結果、業種別では、情報技術やヘルスケアセクターへの配分が高くなりました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

## 《今後の運用方針》

日本を含む世界の株式の中から、持続的な成長力を有すると判断される企業の株式に投資し、信託財産の成長をめざします。

なお、運用にあたっては、ウォルター・スコット・アンド・パートナーズ・リミテッドから助言を受けます。

## ■ 1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	3円 ( 3)
有価証券取引税 (株式)	1 ( ( 1)
その他費用 (保管費用) (その他)	1 ( ( 1) ( ( 0)
合 計	4

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

## ■ 売買および取引の状況

株 式

(2024年11月19日から2025年5月19日まで)

	買 付		売 付		
	株 数	金 額	株 数	金 額	
国内	千株 24.5 ( )	千円 136,999 ( )	千株 1.6	千円 98,905	
外 国	アメリカ	百株 362.01 ( )	千アメリカ・ドル 8,593 ( )	百株 444.3	千アメリカ・ドル 4,225
	カナダ	百株 52.5 ( )	千カナダ・ドル 495 ( )	百株 116.4	千カナダ・ドル 1,555
	オーストラリア	百株 6 ( )	千オーストラリア・ドル 166 ( )	百株 —	千オーストラリア・ドル —
	香港	百株 1,374 ( )	千香港・ドル 8,893 ( )	百株 —	千香港・ドル —
	イギリス	百株 27 ( )	千イギリス・ポンド 69 ( )	百株 —	千イギリス・ポンド —
	スイス	百株 5.8 ( )	千スイス・フラン 148 (△ 2)	百株 —	千スイス・フラン —
	デンマーク	百株 13 ( )	千デンマーク・クローネ 861 ( )	百株 —	千デンマーク・クローネ —
	ユーロ (オランダ)	百株 9.5 ( )	千ユーロ 683 ( )	百株 —	千ユーロ —
	ユーロ (フランス)	百株 9.85 ( )	千ユーロ 587 ( )	百株 —	千ユーロ —
	ユーロ (スペイン)	百株 18 ( )	千ユーロ 83 ( )	百株 —	千ユーロ —
ユーロ (ユーロ圏合計)	百株 37.35 ( )	千ユーロ 1,354 ( )	百株 —	千ユーロ —	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ( )内は株式分割、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。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

# ウォルター・スコット優良成長企業マザーファンド

## ■主要な売買銘柄

株 式

(2024年11月19日から2025年5月19日まで)

当 期				期 末			
買 付		金 額		株 数		金 額	
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
AMAZON.COM INC (アメリカ)	8.4	228,315	27,180	CISCO SYSTEMS INC (アメリカ)	26.2	239,979	9,159
AIA GROUP LTD (香港)	137.4	165,405	1,203	CANADIAN NATL RAILWAY CO (カナダ)	11.64	161,154	13,844
ADOBE INC (アメリカ)	2.33	155,569	66,768	AMPHENOL CORP-CL A (アメリカ)	12.1	139,472	11,526
IDEXX LABORATORIES INC (アメリカ)	1.7	118,844	69,908	COSTCO WHOLESALE CORP (アメリカ)	0.93	127,276	136,856
信越化学	24.1	112,589	4,671	ALPHABET INC-CL C (アメリカ)	5.2	121,053	23,279
ASML HOLDING NV (オランダ)	0.95	109,818	115,598	S M C	1.6	98,905	61,815
VISA INC-CLASS A SHARES (アメリカ)	1.5	76,988	51,325				
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (フランス)	0.7	75,272	107,532				
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL (アメリカ)	0.51	74,718	146,507				
MICROSOFT CORP (アメリカ)	0.77	46,356	60,202				

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

## ■組入資産明細表

### (1) 国内株式

銘 柄	期 首	当 期 末	
	株 数	株 数	評価額
	千株	千株	千円
化学 (52.2%)			
信越化学	32.4	56.5	258,374
機械 (一)			
S M C	1.6	—	—
電気機器 (47.8%)			
キーエンス	3.3	3.7	237,059
合 計	株 数、金 額	株 数	千円
	37.3	60.2	495,433
	銘柄数<比率>	2 銘柄	<4.0%>

(注1) 銘柄欄の( )内は国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

### (2) 外国株式

銘 柄	株 数	当 期 末	評 価 額		業 種 等
			株 数	株 数	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
(アメリカ)					
AMPHENOL CORP-CL A	486.4	400.4	3,478	504,199	情報技術
ADOBE INC	34.2	57.5	2,398	347,634	情報技術
MOODY'S CORP	35.4	40.2	1,965	284,861	金融
AUTOMATIC DATA PROCESSING	66.9	73.4	2,344	339,764	資本財・サービス
CISCO SYSTEMS INC	262	—	—	—	情報技術

## ウォルター・スコット優良成長企業マザーファンド

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	19.3	23.3	504	73,161	ヘルスケア	
COSTCO WHOLESALE CORP	16.3	8.3	851	123,407	生活必需品	
OLD DOMINION FREIGHT LINE	77	83	1,421	206,050	資本財・サービス	
COPART INC	222	244	1,557	225,772	資本財・サービス	
AMAZON.COM INC	—	84	1,726	250,305	一般消費財・サービス	
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	181.3	181.3	1,414	204,965	ヘルスケア	
FORTINET INC	155.6	175.1	1,831	265,438	情報技術	
FASTENAL CO	256.4	266.4	2,211	320,595	資本財・サービス	
ALPHABET INC-CL C	121	82	1,372	198,991	コミュニケーション・サービス	
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	5.9	11	1,273	184,535	ヘルスケア	
NIKE INC -CL B	168.4	168.4	1,062	154,038	一般消費財・サービス	
PAYCHEX INC	114	120.5	1,879	272,423	資本財・サービス	
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	15.1	15.8	2,183	316,407	一般消費財・サービス	
STRYKER CORP	51.6	56.3	2,219	321,680	ヘルスケア	
BOOKING HOLDINGS INC	3.87	4.28	2,275	329,840	一般消費財・サービス	
RESMED INC	56	60.5	1,522	220,703	ヘルスケア	
TEXAS INSTRUMENTS INC	86.6	95.6	1,802	261,190	情報技術	
TJX COMPANIES INC	185.4	205.4	2,738	396,962	一般消費財・サービス	
WATERS CORP	20.8	23.5	844	122,442	ヘルスケア	
VISA INC-CLASS A SHARES	25	40	1,460	211,681	金融	
MASTERCARD INC - A	44.4	48	2,799	405,794	金融	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	141	154	2,990	433,513	情報技術	
LINDE PLC	55.4	60.6	2,774	402,076	素材	
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	90.6	104.6	851	123,468	情報技術	
FERGUSON ENTERPRISES LTD	53	53	978	141,875	資本財・サービス	
INTUITIVE SURGICAL INC	36.8	40.3	2,271	329,203	ヘルスケア	
MICROSOFT CORP	64.8	72.5	3,293	477,353	情報技術	
IDEXX LABORATORIES INC	—	17	880	127,658	ヘルスケア	
アメリカ・ドル通貨計	株数、金額 銘柄数 < 比率 >	3,152.47 31銘柄	3,070.18 32銘柄	59,183	8,577,999 <70.0%>	
(カナダ)		百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
ALIMENTATION COUCHE TARD MULTI VOT	383.5	420.5	2,903	301,490	生活必需品	
CANADIAN NATL RAILWAY CO	100.9	—	—	—	資本財・サービス	
カナダ・ドル通貨計	株数、金額 銘柄数 < 比率 >	484.4 2銘柄	420.5 1銘柄	2,903	301,490 <2.5%>	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
CSL LTD	58	64	1,547	143,853	ヘルスケア	
オーストラリア・ドル通貨計	株数、金額 銘柄数 < 比率 >	58 1銘柄	64 1銘柄	1,547	143,853 <1.2%>	
(香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円	
AIA GROUP LTD	1,276	2,650	17,490	324,264	金融	
香港・ドル通貨計	株数、金額 銘柄数 < 比率 >	1,276 1銘柄	2,650 1銘柄	17,490	324,264 <2.6%>	

## ウォルター・スコット優良成長企業マザーファンド

銘	柄	期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
		百株	百株	外貨建金額	邦貨換算金額	
<b>(イギリス)</b>				千イギリス・ポンド	千円	
COMPASS GROUP PLC		615.5	642.5	1,692	326,628	一般消費財・サービス 資本財・サービス
EXPERIAN PLC		271.7	271.7	1,069	206,269	
イギリス・ポンド通貨計	株 数、金 額 銘柄数 < 比率 >	887.2 2 銘柄	914.2 2 銘柄	2,762	532,897 <4.3%>	
<b>(スイス)</b>				千スイス・フラン	千円	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		38.2	44	1,142	198,323	ヘルスケア ヘルスケア
LONZA GROUP AG-REG		10.7	10.7	613	106,522	
スイス・フラン通貨計	株 数、金 額 銘柄数 < 比率 >	48.9 2 銘柄	54.7 2 銘柄	1,756	304,846 <2.5%>	
<b>(デンマーク)</b>				千デンマーク・クローネ	千円	
NOVO NORDISK A/S-B		233	246	10,493	228,225	ヘルスケア
デンマーク・クローネ通貨計	株 数、金 額 銘柄数 < 比率 >	233 1 銘柄	246 1 銘柄	10,493	228,225 <1.9%>	
<b>ユーロ (オランダ)</b>				千ユーロ	千円	
ASML HOLDING NV		23	32.5	2,172	352,455	情報技術
国 小 計	株 数、金 額 銘柄数 < 比率 >	23 1 銘柄	32.5 1 銘柄	2,172	352,455 <2.9%>	
<b>ユーロ (フランス)</b>				千ユーロ	千円	
L'OREAL		30.95	33.8	1,263	205,021	生活必需品 一般消費財・サービス
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		17.3	24.3	1,224	198,671	
国 小 計	株 数、金 額 銘柄数 < 比率 >	48.25 2 銘柄	58.1 2 銘柄	2,488	403,692 <3.3%>	
<b>ユーロ (スペイン)</b>				千ユーロ	千円	
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL		363	381	1,868	303,089	一般消費財・サービス
国 小 計	株 数、金 額 銘柄数 < 比率 >	363 1 銘柄	381 1 銘柄	1,868	303,089 <2.5%>	
ユ ー ロ 通 貨 計	株 数、金 額 銘柄数 < 比率 >	434.25 4 銘柄	471.6 4 銘柄	6,528	1,059,238 <8.6%>	
フ ァ ン ド 合 計	株 数、金 額 銘柄数 < 比率 >	6,574.22 44 銘柄	7,891.18 44 銘柄	—	11,472,815 <93.6%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2025年5月19日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	11,968,248 千円	97.7 %
コール・ローン等、その他	283,977	2.3
投資信託財産総額	12,252,226	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月19日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝144.94円、1カナダ・ドル＝103.85円、1オーストラリア・ドル＝92.95円、1香港・ドル＝18.54円、1イギリス・ポンド＝192.93円、1スイス・フラン＝173.56円、1デンマーク・クローネ＝21.75円、1ユーロ＝162.25円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(11,506,729千円)の投資信託財産総額(12,252,226千円)に対する比率は、93.9%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年5月19日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	12,252,226,703円
コール・ローン等	274,051,295
株式(評価額)	11,968,248,899
未収配当金	9,926,509
(B) 負債	—
(C) 純資産総額(A-B)	12,252,226,703
元本	7,237,915,859
次期繰越損益金	5,014,310,844
(D) 受益権総口数	7,237,915,859口
1万口当り基準価額(C/D)	16,928円

\* 期首における元本額は6,617,225,272円、当作成期間中における追加設定元本額は687,850,088円、同解約元本額は67,159,501円です。

\* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：ウォルター・スコット優良成長企業ファンド(資産成長型) 7,237,915,859円

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は16,928円です。

## ■損益の状況

当期 自 2024年11月19日 至 2025年5月19日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	70,891,397円
受取配当金	68,313,701
受取利息	2,577,696
(B) 有価証券売買損益	△ 450,055,564
売買益	673,764,780
売買損	△ 1,123,820,344
(C) その他費用	△ 421,587
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 379,585,754
(E) 前期繰越損益金	4,967,007,185
(F) 解約差損益金	△ 49,840,499
(G) 追加信託差損益金	476,729,912
(H) 合計(D+E+F+G)	5,014,310,844
次期繰越損益金(H)	5,014,310,844

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

## 《お知らせ》

## ■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。(下線部を変更)

&lt;変更前&gt;

(運用報告書)

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

&lt;変更後&gt;

(運用状況にかかる情報)

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。