

# DC・ダイワ・バリュー株・オープン (愛称：DC底力)

## 運用報告書(全体版) 第38期

(決算日 2020年9月9日)

(作成対象期間 2020年3月10日～2020年9月9日)

### 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、わが国の株式に投資し、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/>

### ★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／国内／株式                                                                                              |                             |  |
| 信託期間   | 無期限                                                                                                      |                             |  |
| 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                                                                                                  | ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンドの受益証券 |  |
|        | ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド                                                                                   | わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式    |  |
| 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                                                                                       | 無制限                         |  |
|        | マザーファンドの株式組入上限比率                                                                                         | 無制限                         |  |
| 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。）等の全額とし、原則として、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、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。 |                             |  |

最近5期の運用実績

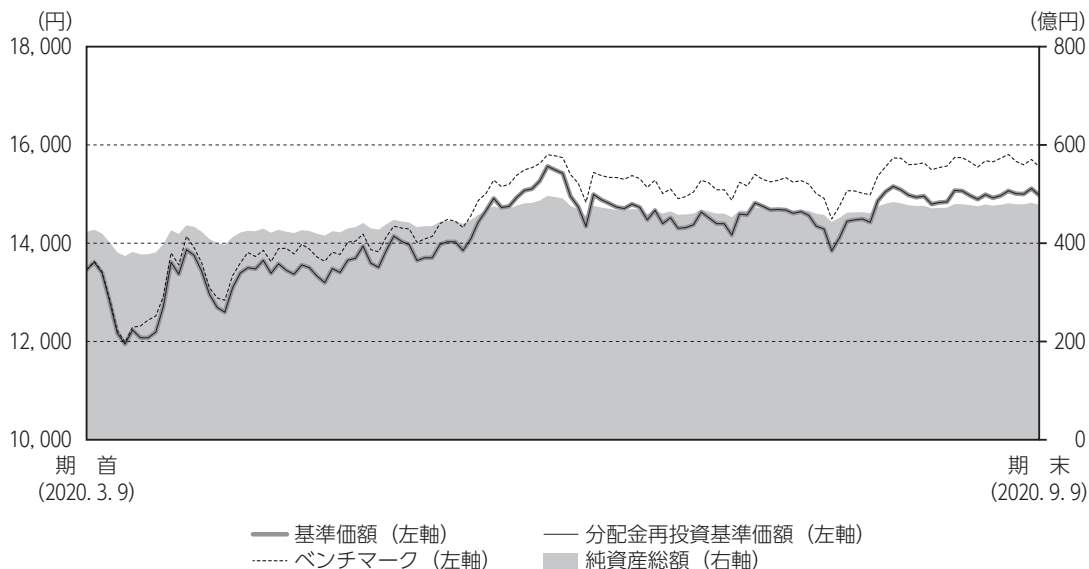
| 決 算 期               | 基 準 価 額    |                 |                 | T O P I X |                 | 株 式<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 | 純資産<br>総 額 |
|---------------------|------------|-----------------|-----------------|-----------|-----------------|-------------|-------------|------------|
|                     | (分配落)<br>円 | 税込み<br>分配金<br>円 | 期 中<br>騰落率<br>% | (ベンチマーク)  | 期 中<br>騰落率<br>% |             |             |            |
| 34期末(2018年 9 月10日)  | 17,517     | 0               | △ 2.9           | 1,687.61  | △ 1.6           | 96.8        | 0.9         | 54,913     |
| 35期末(2019年 3 月11日)  | 15,778     | 0               | △ 9.9           | 1,581.44  | △ 6.3           | 95.5        | 1.3         | 50,432     |
| 36期末(2019年 9 月 9 日) | 15,135     | 0               | △ 4.1           | 1,551.11  | △ 1.9           | 94.3        | 2.1         | 48,787     |
| 37期末(2020年 3 月 9 日) | 13,458     | 0               | △ 11.1          | 1,388.97  | △ 10.5          | 90.3        | —           | 42,325     |
| 38期末(2020年 9 月 9 日) | 14,975     | 0               | 11.3            | 1,605.40  | 15.6            | 96.0        | —           | 47,819     |

(注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。  
(注 2) 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 3) 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 4) 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) ベンチマークは、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。

\* ベンチマークはTOPIXです。

### 基準価額・騰落率

期 首：13,458円

期 末：14,975円（分配金0円）

騰落率：11.3%（分配金込み）

### 基準価額の主な変動要因

世界各国の経済政策への期待から、国内株式市況が上昇したことにより、基準価額も上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

DC・ダイワ・バリュー株・オープン

| 年 月 日             | 基 準 価 額 |       | T O P I X |       | 株 式<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 |
|-------------------|---------|-------|-----------|-------|-------------|-------------|
|                   |         | 騰 落 率 | (ベンチマーク)  | 騰 落 率 |             |             |
|                   | 円       | %     |           | %     | %           | %           |
| (期首)2020年 3 月 9 日 | 13,458  | —     | 1,388.97  | —     | 90.3        | —           |
| 3 月末              | 13,423  | △ 0.3 | 1,403.04  | 1.0   | 93.2        | —           |
| 4 月末              | 13,940  | 3.6   | 1,464.03  | 5.4   | 94.3        | —           |
| 5 月末              | 14,728  | 9.4   | 1,563.67  | 12.6  | 95.3        | —           |
| 6 月末              | 14,518  | 7.9   | 1,558.77  | 12.2  | 96.8        | —           |
| 7 月末              | 13,844  | 2.9   | 1,496.06  | 7.7   | 97.6        | —           |
| 8 月末              | 14,990  | 11.4  | 1,618.18  | 16.5  | 96.0        | —           |
| (期末)2020年 9 月 9 日 | 14,975  | 11.3  | 1,605.40  | 15.6  | 96.0        | —           |

(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

(2020. 3. 10 ~ 2020. 9. 9)

### 国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

国内株式市況は、当作成期首より、新型コロナウイルスの感染拡大が中国だけでなく米国においても目立ち始めたほか、国内においても感染者の急激な増加が懸念される状況となり、2020年3月中旬まで大きく下落しました。3月下旬以降は、主要国の中央銀行による金融緩和策を受けて株価は上昇に転じました。新型コロナウイルスの新規感染者数がピークアウトしてきた欧米で経済活動の再開が進展したことや、国内でも5月下旬に緊急事態宣言が全面解除されたことなどが好感されました。しかし6月中旬以降は、米国において新型コロナウイルスの感染拡大が再び懸念され、株価は頭打ちとなりました。7月には、国内における感染拡大が再び目立ち始めたほか、米国の雇用回復への不透明感もあり、7月下旬に株価は再度下落したものの、8月に入ると、ワクチンへの期待の高まりや米国の緩和的な金融政策の長期化期待により、株価は反発しました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

### 当ファンド

「ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

### ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

新型コロナウイルス問題がアジアから世界に広がる状況下にあって、実体経済への影響は小さくはなく、不透明感の払しょくに時間を要する一方で、今後の日米欧の金融政策や財政政策への期待も有することから、国内株式市場は上にも下にも振れやすい相場展開となると想定します。

当作成期末にかけての株価下落によって、東証一部の平均PBR（株価純資産倍率）が解散価値といわれる1倍に近づき、個別銘柄では割安感が高まった銘柄が多く見られます。不安定な相場環境にあっては、割安な銘柄の見直しが進みづらい状況にもありますが、割安感がある銘柄の中でも、業績の回復が期待される銘柄や、配当政策・自社株買いなどの株主還元策を向上させる銘柄に注目し、中長期的にはそうした変化が株価評価の見直しにつながると期待して、銘柄の調査・選別を行ってまいります。

## ポートフォリオについて

(2020. 3. 10 ~ 2020. 9. 9)

## ■当ファンド

「ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

## ■ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

株式組入比率は、中長期的には企業業績は回復に向かうとの想定のもと、95～99%程度で推移させました。

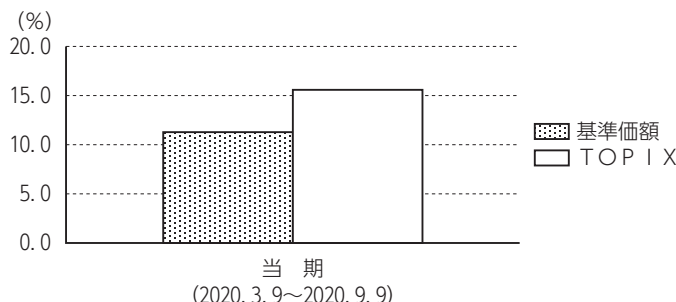
業種構成は、その他製品、機械、小売業などの比率を引き上げた一方、輸送用機器、建設業、その他金融業などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、バリュエーション指標面の割安感のほか、今後の業績見通しや株主還元の向上なども勘案して大日本印刷、日本ハム、コメリなどを買い付けました。一方で、業績の先行き不透明感などからパナソニック、三菱ケミカルHLDGS、黒崎播磨などを売却しました。

## ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（TOPIX）の騰落率は15.6%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は11.3%となりました。ベンチマークの騰落率を上回った金属製品や非鉄金属のオーバーウエートなどはプラス要因となりましたが、ベンチマークの騰落率を上回ったサービス業やその他製品のアンダーウエートなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、タクマ、アルコニックス、富士電機などはプラスに寄与しましたが、オリックス、KDDI、日本電信電話などがマイナス要因となりました。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額とベンチマークとの騰落率の対比です。



## 分配金について

当作成期は、基準価額の水準等を勘案して、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                      |        |
|------------|--------------------------|--------|
|            | 2020年3月10日<br>～2020年9月9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）                      | 14,232 |

- （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。



## 今後の運用方針

### 当ファンド

「ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

### ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

国内株式市場は、当作成期首時点の低迷状態から回復基調にあり、高値警戒感が強まりつつありますが、新型コロナウイルスワクチンの開発への期待や米国の金融緩和政策の継続、緩やかな回復基調に向かう国内企業業績の動向などを下支えに、底堅い推移を想定します。安倍首相が辞任を表明し、次の政権の政策動向が注目される中で、経済政策については継続される可能性が高いとみられ、市場への影響は限定的と考えます。

先行きが不透明な相場環境にあって、景気敏感株を中心とする割安株の低迷が続いてきましたが、株価の見直しの余地は大きいと考えます。米国の長期金利に下げ止まり感が出たことや、グローバル経済の回復期待から、その変動に影響を受けやすい割安株の見直しの機運は高まりつつあります。そうした割安感がある銘柄の中でも、既存事業の再構築や新たな事業展開などによって業績の回復が期待される銘柄に注目して、調査・選別を行ってまいります。また、中長期的に安定した収益基盤や財務基盤を有し、資本効率の改善や株主を重視する経営姿勢を背景にして、株主還元策の維持・向上を進める銘柄にも注目してまいります。

1万口当りの費用の明細

| 項 目       | 当 期<br>(2020. 3. 10～2020. 9. 9) |          | 項 目 の 概 要                                                               |
|-----------|---------------------------------|----------|-------------------------------------------------------------------------|
|           | 金 額                             | 比 率      |                                                                         |
| 信 託 報 酬   | 120円                            | 0. 843%  | 信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率<br>当作成期中の平均基準価額は14, 194円です。                     |
| (投 信 会 社) | (50)                            | (0. 355) | 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) | (65)                            | (0. 455) | 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) | (5)                             | (0. 033) | 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   | 4                               | 0. 028   | 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<br>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)     | (4)                             | (0. 028) |                                                                         |
| 有価証券取引税   | —                               | —        | 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<br>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  |
| そ の 他 費 用 | 0                               | 0. 002   | 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                                         |
| (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) | 信託事務の処理等に関するその他の費用                                                      |
| 合 計       | 124                             | 0. 874   |                                                                         |

(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。

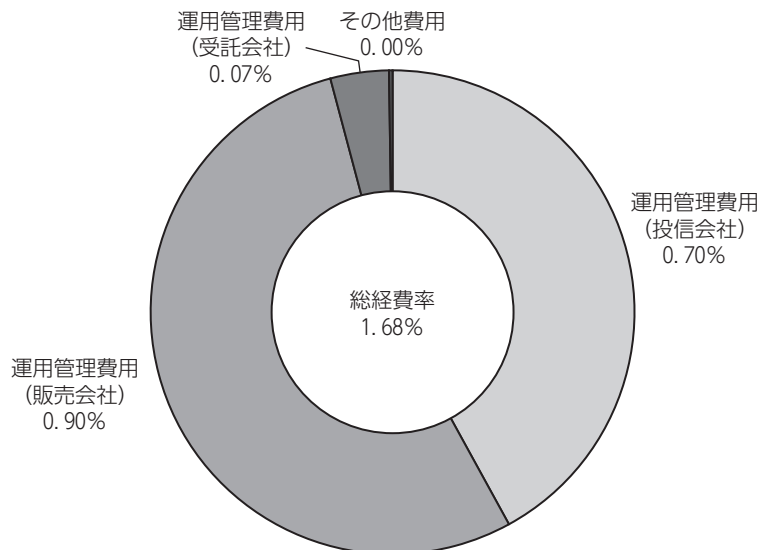
(注 4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。



## 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1.68%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。

■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

(2020年3月10日から2020年9月9日まで)

|                        | 設 定     |           | 解 約     |           |
|------------------------|---------|-----------|---------|-----------|
|                        | □ 数     | 金 額       | □ 数     | 金 額       |
|                        | 千口      | 千円        | 千口      | 千円        |
| ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド | 884,772 | 1,876,100 | 742,086 | 1,578,000 |

(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

(2020年3月10日から2020年9月9日まで)

| 項 目               | 当 期                    |
|-------------------|------------------------|
|                   | ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額     | 20,053,718千円           |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 60,121,152千円           |
| (c) 売買高比率 (a)／(b) | 0.33                   |

(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

(1) ベビーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(2) マザーファンドにおける当作成期中の利害関係人との取引状況

(2020年3月10日から2020年9月9日まで)

| 決 算 期   | 当 期     |                |      |        |                |      |
|---------|---------|----------------|------|--------|----------------|------|
|         | 買付額等    |                |      | 売付額等   |                |      |
| 区 分     | A       | うち利害関係人との取引状況B | B/A  | C      | うち利害関係人との取引状況D | D/C  |
|         | 百万円     | 百万円            | %    | 百万円    | 百万円            | %    |
| 株式      | 7,654   | 2,015          | 26.3 | 12,399 | 1,520          | 12.3 |
| コール・ローン | 263,254 | —              | —    | —      | —              | —    |

(注) 平均保有割合72.1%

※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ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

(3) 当作成期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

(2020年3月10日から2020年9月9日まで)

| 項 目              | 当 期      |
|------------------|----------|
| 売買委託手数料総額 (A)    | 12,880千円 |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 3,569千円  |
| (B)／(A)          | 27.7%    |

(注) 売買委託手数料総額は、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、このファンドに対応するものを含みます。

※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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■組入資産明細表

親投資信託残高

| 種 類                    | 期 首        | 当 期 末      |            |
|------------------------|------------|------------|------------|
|                        | □ 数        | □ 数        | 評 価 額      |
|                        | 千口         | 千口         | 千円         |
| ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド | 20,985,605 | 21,128,291 | 47,771,067 |

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年9月9日現在

| 項 目                    | 当 期 末      |       |
|------------------------|------------|-------|
|                        | 評 価 額      | 比 率   |
|                        | 千円         | %     |
| ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド | 47,771,067 | 99.0  |
| コール・ローン等、その他           | 462,037    | 1.0   |
| 投資信託財産総額               | 48,233,104 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年9月9日現在

| 項 目                         | 当 期 末                  |
|-----------------------------|------------------------|
| <b>(A) 資産</b>               | <b>48,233,104,264円</b> |
| コール・ローン等                    | 448,437,158            |
| ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド（評価額） | 47,771,067,106         |
| 未収入金                        | 13,600,000             |
| <b>(B) 負債</b>               | <b>413,905,135</b>     |
| 未払解約金                       | 34,469,810             |
| 未払信託報酬                      | 378,329,185            |
| その他未払費用                     | 1,106,140              |
| <b>(C) 純資産総額（A－B）</b>       | <b>47,819,199,129</b>  |
| 元本                          | 31,933,001,286         |
| 次期繰越損益金                     | 15,886,197,843         |
| <b>(D) 受益権総口数</b>           | <b>31,933,001,286口</b> |
| <b>1万口当り基準価額（C／D）</b>       | <b>14,975円</b>         |

\* 期首における元本額は31,449,901,367円、当作成期間中における追加設定元本額は3,719,101,428円、同解約元本額は3,236,001,509円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は14,975円です。

■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            | 37,169,192,133  |
| (d) 分配準備積立金          | 8,280,872,819   |
| (e) 当期分配対象額（a＋b＋c＋d） | 45,450,064,952  |
| (f) 分配金              | 0               |
| (g) 翌期繰越分配対象額（e－f）   | 45,450,064,952  |
| (h) 受益権総口数           | 31,933,001,286口 |

■損益の状況

当期 自 2020年3月10日 至 2020年9月9日

| 項 目                     | 当 期                    |
|-------------------------|------------------------|
| <b>(A) 配当等収益</b>        | <b>△ 59,729円</b>       |
| 受取利息                    | 3,369                  |
| 支払利息                    | △ 63,098               |
| <b>(B) 有価証券売買損益</b>     | <b>4,996,454,784</b>   |
| 売買益                     | 5,266,436,228          |
| 売買損                     | △ 269,981,444          |
| <b>(C) 信託報酬等</b>        | <b>△ 379,436,464</b>   |
| <b>(D) 当期損益金（A＋B＋C）</b> | <b>4,616,958,591</b>   |
| <b>(E) 前期繰越損益金</b>      | <b>△ 3,676,070,653</b> |
| <b>(F) 追加信託差損益金</b>     | <b>14,945,309,905</b>  |
| （配当等相当額）                | （ 37,169,192,133）      |
| （売買損益相当額）               | （△ 22,223,882,228）     |
| <b>(G) 合計（D＋E＋F）</b>    | <b>15,886,197,843</b>  |
| <b>次期繰越損益金（G）</b>       | <b>15,886,197,843</b>  |
| 追加信託差損益金                | 14,945,309,905         |
| （配当等相当額）                | （ 37,169,192,133）      |
| （売買損益相当額）               | （△ 22,223,882,228）     |
| 分配準備積立金                 | 8,280,872,819          |
| 繰越損益金                   | △ 7,339,984,881        |

（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。

（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。

<補足情報>

当ファンド（ＤＣ・ダイワ・バリュー株・オープン）が投資対象としている「ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド」の決算日（2020年３月９日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日（2020年９月９日）現在におけるダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンドの組入資産の内容等を掲載いたしました。

■ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンドの主要な売買銘柄  
株 式

(2020年３月10日から2020年９月９日まで)

| 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     |
| 大日本印刷         | 294.8 | 650,464 | 2,206 | トクヤマ        | 301.7 | 737,100 | 2,443 |
| 旭化成           | 643   | 462,392 | 719   | 三菱商事        | 249.8 | 559,594 | 2,240 |
| 日本ハム          | 103.5 | 447,120 | 4,320 | パナソニック      | 617.2 | 535,559 | 867   |
| 商船三井          | 209.8 | 403,722 | 1,924 | オリックス       | 346   | 484,073 | 1,399 |
| 三菱瓦斯化学        | 224.8 | 387,682 | 1,724 | スズキ         | 113.9 | 397,936 | 3,493 |
| センコーグループHLDGS | 424.7 | 356,789 | 840   | 三菱ケミカルHLDGS | 553.9 | 344,393 | 621   |
| 三和ホールディングス    | 421.1 | 352,070 | 836   | 国際石油開発帝石    | 466.6 | 331,365 | 710   |
| コメリ           | 150.1 | 351,670 | 2,342 | ウシオ電機       | 277   | 318,379 | 1,149 |
| オルガノ          | 56.7  | 323,703 | 5,709 | アイシン精機      | 97.1  | 312,133 | 3,214 |
| デクセリアルズ       | 382   | 321,670 | 842   | 日揮ホールディングス  | 287.4 | 308,384 | 1,073 |

(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

下記は、2020年９月９日現在におけるダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド（28,584,623千口）の内容です。

国内株式

| 銘 柄          | 2020年９月９日現在 |         | 銘 柄         | 2020年９月９日現在 |           | 銘 柄            | 2020年９月９日現在 |         |
|--------------|-------------|---------|-------------|-------------|-----------|----------------|-------------|---------|
|              | 株 数         | 評 価 額   |             | 株 数         | 評 価 額     |                | 株 数         | 評 価 額   |
|              | 千株          | 千円      |             | 千株          | 千円        |                | 千株          | 千円      |
| 鉱業 (0.3%)    |             |         | 繊維製品 (2.0%) |             |           | リケンテクノス        | 201.3       | 79,916  |
| 国際石油開発帝石     | 340.9       | 213,982 | グンゼ         | 77.9        | 299,915   | 第一工業製薬         | 210.8       | 914,872 |
| 建設業 (4.7%)   |             |         | 東洋紡         | 418.7       | 648,985   | 三洋化成           | 28.5        | 139,650 |
| ウエストホールディングス | 4.1         | 11,381  | セーレン        | 151.7       | 237,410   | 大日本塗料          | 51.2        | 46,182  |
| 大豊建設         | 100.6       | 281,981 | ワールド        | 53.3        | 77,604    | デクセリアルズ        | 382         | 418,290 |
| 熊谷組          | 226.1       | 591,929 | 化学 (10.0%)  |             |           | 藤森工業           | 50.2        | 200,047 |
| 五洋建設         | 729.6       | 501,964 | 旭化成         | 838.9       | 781,015   | 天馬             | 150.9       | 280,674 |
| 住友林業         | 169.7       | 283,059 | 日本曹達        | 18.4        | 56,212    | 信越ポリマー         | 376.4       | 334,996 |
| 大和ハウス        | 67.4        | 191,786 | トクヤマ        | 101.3       | 265,608   | 医薬品 (1.9%)     |             |         |
| 積水ハウス        | 159.8       | 325,113 | 大阪ソーダ       | 117.2       | 299,211   | アステラス製薬        | 209.5       | 338,342 |
| 九電工          | 134         | 404,010 | 信越化学        | 77.8        | 1,057,302 | あすか製薬          | 321.7       | 410,167 |
| 日揮ホールディングス   | 189.1       | 208,388 | 日本化学工業      | 40.7        | 97,883    | 沢井製薬           | 56.7        | 307,314 |
| ＯＳＪＢＨＤ       | 583.1       | 137,028 | 四国化成        | 46.7        | 52,911    | ダイト            | 33.8        | 112,047 |
| 食料品 (1.1%)   |             |         | 三菱瓦斯化学      | 224.8       | 431,840   | 石油・石炭製品 (0.4%) |             |         |
| 日本ハム         | 103.5       | 481,792 | 大阪有機化学      | 136.7       | 330,130   | ENEOS ホールディングス | 628.5       | 255,359 |
| 太陽化学         | 95.2        | 172,026 | 旭有機材        | 313.7       | 402,477   |                |             |         |

| 銘 柄                    | 2020年9月9日現在 |           | 銘 柄                    | 2020年9月9日現在 |           | 銘 柄                      | 2020年9月9日現在 |                     |
|------------------------|-------------|-----------|------------------------|-------------|-----------|--------------------------|-------------|---------------------|
|                        | 株 数         | 評 価 額     |                        | 株 数         | 評 価 額     |                          | 株 数         | 評 価 額               |
|                        | 千株          | 千円        |                        | 千株          | 千円        |                          | 千株          | 千円                  |
| <b>ゴム製品 (0.5%)</b>     |             |           | 市光工業                   | 276.6       | 133,044   | <b>小売業 (2.8%)</b>        |             |                     |
| TOYO TIRE              | 127.1       | 223,950   | リコー                    | 638.4       | 478,800   | サンエー                     | 45.3        | 195,016             |
| ブリヂストン                 | 30.2        | 101,743   | <b>輸送用機器 (8.5%)</b>    |             |           | エディオン                    | 220.1       | 239,248             |
| <b>ガラス・土石製品 (2.8%)</b> |             |           | 豊田自動織機                 | 52.2        | 333,036   | J. フロント リテイリング           | 191.4       | 140,870             |
| A G C                  | 47.8        | 147,941   | デンソー                   | 116.5       | 521,104   | コメリ                      | 150.1       | 457,805             |
| 日本碍子                   | 197.1       | 303,731   | トヨタ自動車                 | 323         | 2,224,178 | ヤマダ電機                    | 1,274.5     | 697,151             |
| 日本特殊陶業                 | 140         | 264,600   | フタバ産業                  | 208         | 115,232   | <b>銀行業 (7.3%)</b>        |             |                     |
| ニチアス                   | 296.7       | 742,343   | ミクニ                    | 394.4       | 107,671   | コンソルディア・フィナンシャル          | 588.1       | 216,420             |
| ニチハ                    | 90.6        | 258,210   | 太平洋工業                  | 459.5       | 455,824   | 三菱 UFJ フィナンシャル G         | 2,687.9     | 1,160,904           |
| <b>鉄鋼 (0.9%)</b>       |             |           | アイシン精機                 | 53.3        | 188,415   | りそなホールディングス              | 1,275.6     | 489,830             |
| 日本製鉄                   | 316.1       | 361,460   | 本田技研                   | 298.8       | 789,728   | 三井住友トラスト HD              | 198.4       | 592,224             |
| 日本冶金工                  | 126.5       | 203,285   | スズキ                    | 119.9       | 557,175   | 三井住友フィナンシャル G            | 349.6       | 1,063,483           |
| <b>非鉄金属 (3.2%)</b>     |             |           | <b>精密機器 (0.7%)</b>     |             |           | 山陰合同銀行                   | 369.3       | 203,484             |
| 大紀アルミニウム               | 86          | 49,278    | セイコーHD                 | 286.3       | 424,869   | みずほフィナンシャルG              | 5,871.6     | 816,152             |
| 三井金属                   | 196.6       | 541,633   | <b>その他製品 (1.0%)</b>    |             |           | <b>証券・商品先物取引業 (0.8%)</b> |             |                     |
| 住友鉱山                   | 142.5       | 502,597   | 大日本印刷                  | 294.8       | 622,617   | 野村ホールディングス               | 876.1       | 467,311             |
| 住友電工                   | 227.9       | 282,482   | <b>電気・ガス業 (1.2%)</b>   |             |           | <b>保険業 (3.0%)</b>        |             |                     |
| アサヒHD                  | 171.1       | 593,717   | 中部電力                   | 191.5       | 250,290   | MS & AD                  | 142.7       | 416,612             |
| <b>金属製品 (0.8%)</b>     |             |           | 中国電力                   | 103.5       | 134,757   | 第一生命 HLDGS               | 255.4       | 392,166             |
| 三和ホールディングス             | 421.1       | 479,632   | エフオン                   | 82.9        | 52,061    | 東京海上HD                   | 164.5       | 793,548             |
| サンコール                  | 18          | 7,830     | 大阪瓦斯                   | 142.4       | 288,787   | T&D ホールディングス             | 250         | 273,500             |
| <b>機械 (7.7%)</b>       |             |           | <b>陸運業 (2.0%)</b>      |             |           | <b>その他金融業 (2.5%)</b>     |             |                     |
| タクマ                    | 529         | 883,959   | 東日本旅客鉄道                | 48.3        | 332,642   | 全国保証                     | 77.8        | 302,253             |
| F U J I                | 157.7       | 295,529   | 東海旅客鉄道                 | 22.7        | 361,270   | クレディセゾン                  | 115.4       | 137,326             |
| ソデイツク                  | 333.7       | 252,610   | センコーグループHLDGS          | 424.7       | 403,889   | オリックス                    | 820         | 1,102,490           |
| 三井海洋開発                 | 212.2       | 379,625   | 福山通運                   | 27.9        | 140,616   | <b>不動産業 (1.9%)</b>       |             |                     |
| S M C                  | 19.7        | 1,117,975 | <b>海運業 (0.7%)</b>      |             |           | 東急不動産HD                  | 322.9       | 151,117             |
| 三精テクノロジーズ              | 167.5       | 100,667   | 商船三井                   | 209.8       | 440,999   | 三井不動産                    | 227         | 439,018             |
| オルガノ                   | 56.7        | 316,953   | <b>空運業 (0.3%)</b>      |             |           | 住友不動産                    | 188.7       | 585,347             |
| 加藤製作所                  | 148         | 166,648   | 日本航空                   | 72.2        | 158,190   | <b>サービス業 (0.8%)</b>      |             |                     |
| J U K I                | 47          | 21,996    | <b>倉庫・運輸関連業 (0.6%)</b> |             |           | 日本工営                     | 38.9        | 109,503             |
| 日本トムソン                 | 775.5       | 315,628   | 三井倉庫 HOLD              | 195.8       | 343,433   | 西尾レントオール                 | 167.6       | 391,010             |
| 日本ビラー工業                | 197.9       | 293,881   | <b>情報・通信業 (10.1%)</b>  |             |           |                          |             |                     |
| I H I                  | 388.9       | 594,628   | SRA ホールディングス           | 100.9       | 239,738   |                          | 千株          | 千円                  |
| スター精密                  | 15.4        | 21,436    | インフォコム                 | 187.9       | 688,653   | 合 計                      | 株 数、金 額     | 42,365.8 62,086,008 |
| <b>電気機器 (13.6%)</b>    |             |           | アルゴグラフィックス             | 106.8       | 363,654   |                          | 銘柄数<比率>     | 148銘柄 <96.1%>       |
| 日立                     | 306.4       | 1,107,636 | 日本電信電話                 | 742         | 1,751,491 |                          |             |                     |
| 三菱電機                   | 280         | 409,080   | K D D I                | 476.7       | 1,395,062 |                          |             |                     |
| 富士電機                   | 212.2       | 734,212   | ソフトバンク                 | 596.3       | 787,116   |                          |             |                     |
| 明電舎                    | 181.1       | 298,633   | N T T コモ               | 105.9       | 301,391   |                          |             |                     |
| E I Z O                | 30.8        | 118,888   | ソフトバンクグループ             | 134.6       | 764,124   |                          |             |                     |
| 日本信号                   | 63.3        | 65,768    | <b>卸売業 (6.0%)</b>      |             |           |                          |             |                     |
| ソニー                    | 132.2       | 1,067,911 | アルコニックス                | 364.4       | 549,515   |                          |             |                     |
| T D K                  | 113.1       | 1,307,436 | ダイワボウHD                | 60.6        | 382,386   |                          |             |                     |
| 鈴木                     | 344.3       | 237,911   | ラクト・ジャパン               | 67.9        | 244,779   |                          |             |                     |
| スタンレー電気                | 37.5        | 116,625   | 三洋貿易                   | 406.3       | 409,956   |                          |             |                     |
| 山一電機                   | 133.3       | 185,420   | 伊藤忠                    | 311.1       | 857,080   |                          |             |                     |
| ローム                    | 31.8        | 237,864   | 三井物産                   | 393.2       | 754,747   |                          |             |                     |
| 太陽誘電                   | 251.7       | 757,617   | スターゼン                  | 47.1        | 189,813   |                          |             |                     |
| 村田製作所                  | 183.6       | 1,195,236 | 三菱商事                   | 143.6       | 367,041   |                          |             |                     |

(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。

# ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

## 運用報告書 第19期（決算日 2020年3月9日）

（作成対象期間 2019年3月12日～2020年3月9日）

ダイワ・バリュー株・オープン・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。

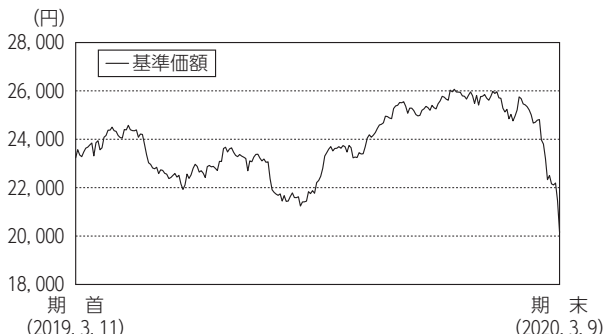
|        |                          |
|--------|--------------------------|
| 運用方針   | 信託財産の成長をめざして運用を行ないます。    |
| 主要投資対象 | わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式 |
| 株式組入制限 | 無制限                      |

## 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 |        | T O P I X |        | 株 式 組 入 率 | 株 式 先 比 率 |
|------------------|---------|--------|-----------|--------|-----------|-----------|
|                  | 騰落率     | ベンチマーク | 騰落率       | ベンチマーク | 比         | 率         |
| (期首) 2019年 3月11日 | 円       | %      | 1,581.44  | %      | 95.6      | 1.3       |
| 3月末              | 23,237  | —      | 1,591.64  | —      | 93.7      | 1.3       |
| 4月末              | 23,648  | 1.8    | 1,617.93  | 0.6    | 95.2      | 2.0       |
| 5月末              | 24,200  | 4.1    | 1,512.28  | 2.3    | 94.4      | 2.0       |
| 6月末              | 22,154  | △ 4.7  | 1,551.14  | △ 4.4  | 94.8      | 2.0       |
| 7月末              | 23,081  | △ 0.7  | 1,565.14  | △ 1.9  | 92.0      | 2.1       |
| 8月末              | 23,051  | △ 0.8  | 1,511.86  | △ 1.0  | 92.7      | 3.0       |
| 9月末              | 21,835  | △ 6.0  | 1,587.80  | △ 4.4  | 92.0      | 3.0       |
| 10月末             | 23,473  | 1.0    | 1,667.01  | 0.4    | 93.7      | 3.6       |
| 11月末             | 24,882  | 7.1    | 1,721.36  | 5.4    | 93.8      | 3.2       |
| 12月末             | 25,199  | 8.4    | 1,684.44  | 6.5    | 90.4      | —         |
| 2020年 1月末        | 25,799  | 11.0   | 1,510.87  | △ 4.5  | —         | —         |
| 2月末              | 25,030  | 7.7    | 1,388.97  | △ 12.2 | —         | —         |
| (期末) 2020年 3月9日  | 22,330  | △ 3.9  | —         | —      | —         | —         |
|                  | 20,147  | △ 13.3 | —         | —      | —         | —         |

(注 1) 騰落率は期首比。

(注 2) 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 3) 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：23,237円 期末：20,147円 騰落率：△13.3%

#### 【基準価額の主な変動要因】

新型コロナウイルスの急速な感染拡大への懸念から、国内株式市況が下落したことにより、基準価額も下落しました。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

#### ○国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

国内株式市況は、当作成期首より、世界的な景気減速懸念と米中通商協議の進展期待などが交錯し、横ばい圏で推移しました。2019年5月に入ると、米国が中国製品への関税率の引き上げや対象範囲の拡大方針を発表したこと、また中国の通信機器大手メーカーに対する取引制限措置を実施したことなどにより不透明感が高まり、株価は下落しました。下落一巡後は、世界景気の動向などに不透明感がある中で、6月末に開催された米中首脳会談で一定の関係改善が見られたことや米国の利下げ期待が支えとなり、株価は底堅く推移しました。その後8月には、米国が再び対中追加関税の対象を拡大する方針を表明したことが嫌気され株価は下落したものの、9月以降は、米国が連続利下げを実施したことで過度な景気後退懸念が後退したことや、米中間で通商問題の部分合意がなされたことなどが好感され、株価は上昇しました。しかし2020年1月下旬に、中国において新型コロナウイルスの感染が拡大したことに続き、2月後半には中国以外における感染拡大が懸念されたことや米国株が大幅下落となったことが嫌気され、大きく下落しました。

### ◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドでは、企業の実力よりも株式市場での評価が低くなっている銘柄に投資すれば、やがては実力に見合った水準まで株価が上昇し、好パフォーマンスを享受できるとの考えのもと、運用を行ってまいります。引き続き、バリュエーション指標面で割安感のある銘柄のうち、業績見通しとの比較から評価余地があると思われる銘柄、事業変革の可能性や潜在力の面で注目できる銘柄、資本効率の向上や株主還元強化などにより市場での評価が高まることが期待される銘柄などへの投資を行っていく方針です。

### ◆ポートフォリオについて

株式組入比率（株式先物を含む。）は、中長期的な企業業績は堅調に推移するとの想定のもと、95～99%程度で推移させました。

業種構成は、電気機器、情報・通信業、建設業などの比率を引き上げた一方、銀行業、輸送用機器、卸売業などの比率を引き下げました。

個別銘柄では、バリュエーション指標面の割安感のほか、今後の業績見通しや株主還元の向上なども勘案して、ソフトバンク、IHI、村田製作所などを買い付けました。一方で、業績の先行き不透明感などからカネカ、日立物流、商船三井などを売却しました。

### ◆ベンチマークとの差異について

ベンチマーク（TOPIX）の騰落率は△12.2%となりました。一方、当ファンドの基準価額の騰落率は△13.3%となりました。

ベンチマークの騰落率を下回った陸運業や食料品のアンダーウエートなどはプラス要因となりましたが、ベンチマークの騰落率を上回った銀行業のオーバーウエートやベンチマークの騰落率を上回った電気機器のアンダーウエートなどがマイナス要因となりました。個別銘柄では、第一工業製薬、太陽誘電、KDDIなどはプラスに寄与しましたが、電通グループ、三井海洋開発、スズキなどがマイナス要因となりました。

《今後の運用方針》

新型コロナウイルス問題がアジアから世界に広がる状況下において、実体経済への影響は小さくはなく、不透明感の払しょくに時間を要する一方で、今後の日米欧の金融政策や財政政策への期待も有ることから、国内株式市場は上にも下にも振れやすい相場展開となると想定します。

当作成期末にかけての株価下落によって、東証一部の平均PBR（株価純資産倍率）が解散価値といわれる1倍に近づき、個別銘柄では割安感が高まった銘柄が多く見られます。不安定な相場環境にあつては、割安な銘柄の見直しが進みづらい状況にもありますが、割安感がある銘柄の中でも、業績の回復が期待される銘柄や、配当政策・自社株買いなどの株主還元策を向上させる銘柄に注目し、中長期的にはそうした変化が株価評価の見直しにつながると期待して、銘柄の調査・選別を行ってまいります。

■1万口当りの費用の明細

| 項 目             | 当 期        |
|-----------------|------------|
| 売買委託手数料<br>(株式) | 8円<br>( 8) |
| (先物・オプション)      | ( 0)       |
| 有価証券取引税         | —          |
| その他費用<br>(その他)  | 0<br>( 0)  |
| 合 計             | 8          |

(注1) 費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の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。

■主要な売買銘柄  
株 式

| 当 期        |       |           |        | 期 付           |         |           |       |
|------------|-------|-----------|--------|---------------|---------|-----------|-------|
| 買          |       | 株 数       |        | 売             |         | 株 数       |       |
| 銘 柄        | 株 数   | 金 額       | 平均単価   | 銘 柄           | 株 数     | 金 額       | 平均単価  |
| 銘柄         | 千株    | 千円        | 円      | 銘柄            | 千株      | 千円        | 円     |
| IHI        | 399.2 | 1,080,684 | 2,707  | 本田技研          | 507.9   | 1,419,472 | 2,794 |
| ソフトバンク     | 612   | 913,918   | 1,493  | トヨタ自動車        | 206.3   | 1,385,808 | 6,717 |
| ソフトバンクグループ | 148.4 | 837,694   | 5,644  | 三菱UFJフィナンシャルG | 2,496.5 | 1,342,540 | 537   |
| セイコーHD     | 293.8 | 767,007   | 2,610  | 三井住友フィナンシャルG  | 319.6   | 1,206,069 | 3,773 |
| 富士電機       | 217.8 | 755,478   | 3,468  | 三菱商事          | 379.1   | 1,095,977 | 2,890 |
| 日揮ホールディングス | 476.5 | 740,057   | 1,553  | 商船三井          | 350     | 994,313   | 2,840 |
| パナソニック     | 617.2 | 689,783   | 1,117  | みずほフィナンシャルG   | 6,297.2 | 981,003   | 155   |
| アイシン精機     | 150.4 | 669,564   | 4,451  | カネカ           | 273     | 963,653   | 3,529 |
| 東海旅客鉄道     | 27.1  | 649,410   | 23,963 | 日本電信電話        | 192.9   | 928,990   | 4,815 |
| 豊田自動織機     | 106   | 634,601   | 5,986  | 日立物流          | 267.9   | 861,978   | 3,217 |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■売買および取引の状況

(1)株 式 (2019年3月12日から2020年3月9日まで)

|    | 買 付                       |                          | 売 付            |                  |
|----|---------------------------|--------------------------|----------------|------------------|
|    | 株 数                       | 金 額                      | 株 数            | 金 額              |
| 国内 | 千株<br>14,016<br>(△ 262.4) | 千円<br>22,900,221<br>( —) | 千株<br>31,296.3 | 千円<br>44,579,958 |

(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。

(2)先物取引の種別取引状況

(2019年3月12日から2020年3月9日まで)

| 種 類 別 |        | 買 建           |               | 売 建      |          |
|-------|--------|---------------|---------------|----------|----------|
|       |        | 新規買付額         | 決 済 額         | 新規売付額    | 決 済 額    |
| 国内    | 株式先物取引 | 百万円<br>21,161 | 百万円<br>22,303 | 百万円<br>— | 百万円<br>— |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。



■組入資産明細表  
国内株式

| 銘柄                 | 期首      |       |         | 銘柄                    | 期首    |       |         | 銘柄                  | 期首    |       |           |
|--------------------|---------|-------|---------|-----------------------|-------|-------|---------|---------------------|-------|-------|-----------|
|                    | 株数      | 株数    | 評価額     |                       | 株数    | 株数    | 評価額     |                     | 株数    | 株数    | 評価額       |
|                    | 千株      | 千株    | 千円      |                       | 千株    | 千株    | 千円      |                     | 千株    | 千株    | 千円        |
| <b>鉱業 (1.0%)</b>   |         |       |         | 大阪有機化学                | —     | 136.7 | 190,969 | アサヒHD               | —     | 175.6 | 412,308   |
| 三井松島 HLDGS         | 23.5    | —     | —       | 三菱ケミカル HLDGS          | 806   | 553.9 | 361,032 | <b>金属製品 (0.4%)</b>  |       |       |           |
| 国際石油開発帝石           | 1,000.3 | 807.5 | 618,545 | 旭有機材                  | 234.5 | 317.7 | 406,338 | 東京製綱                | 477.1 | 345   | 221,835   |
| <b>建設業 (5.7%)</b>  |         |       |         | リケンテクノス               | 297.3 | 206.6 | 76,028  | サンコール               | 20.1  | 18.5  | 8,047     |
| 大豊建設               | 195.2   | 185.1 | 386,673 | ダイキョーニシカワ             | 149.8 | —     | —       | <b>機械 (6.7%)</b>    |       |       |           |
| 熊谷組                | 228     | 232.1 | 606,013 | 第一工業製薬                | 305.4 | 247.3 | 830,928 | タクマ                 | 515.5 | 520.5 | 603,780   |
| 五洋建設               | 760     | 748.8 | 376,646 | 三洋化成                  | —     | 29.3  | 123,499 | F U J I             | 96.4  | 188.5 | 298,207   |
| 住友林業               | 459.9   | 243.5 | 351,857 | 大日本塗料                 | —     | 51.2  | 41,062  | ソディック               | —     | 342.5 | 217,145   |
| 大和ハウス              | 202.6   | 92.8  | 259,190 | 藤森工業                  | —     | 51.5  | 130,243 | 三井海洋開発              | 222.2 | 217.8 | 323,650   |
| 積水ハウス              | 525.8   | 248   | 473,432 | 天馬                    | 189.6 | 185.6 | 274,688 | S M C               | 31.2  | 20.2  | 784,164   |
| 九電工                | —       | 137.5 | 372,625 | 信越ポリマー                | 401.8 | 386.3 | 303,245 | 瑞光                  | 8.8   | —     | —         |
| 日揮ホールディングス         | —       | 476.5 | 524,626 | パルカー                  | —     | 38.1  | 69,265  | 小松製作所               | 65.8  | —     | —         |
| O S J B H D        | —       | 583.1 | 131,780 | <b>医薬品 (1.7%)</b>     |       |       |         | 三精テクノロジーズ           | 178.7 | 171.9 | 121,533   |
| <b>食料品 (0.5%)</b>  |         |       |         | アステラス製薬               | 253.4 | 215   | 340,560 | 北越工業                | 108.4 | 170.5 | 176,638   |
| 雪印メグミルク            | 179.5   | —     | —       | あすか製薬                 | 344.5 | 330.2 | 302,133 | 加藤製作所               | 158.2 | 151.9 | 166,634   |
| S F o o d s        | 27.6    | —     | —       | 沢井製薬                  | 76    | 58.2  | 320,682 | 竹内製作所               | 130.3 | —     | —         |
| 太陽化学               | 44.7    | 47.6  | 78,397  | ダイト                   | 23.8  | 34.7  | 90,879  | J U K I             | —     | 295.6 | 167,605   |
| 日本たばこ産業            | 135.1   | 124   | 252,216 | <b>石油・石炭製品 (0.5%)</b> |       |       |         | マックス                | 18.7  | —     | —         |
| <b>繊維製品 (1.2%)</b> |         |       |         | 出光興産                  | 45.5  | 42.8  | 104,218 | 日本トムソン              | 874.4 | 795.9 | 265,034   |
| 東洋紡                | —       | 275.1 | 332,595 | JXTG ホールディングス         | 856.7 | 581   | 217,294 | 日本ビラー工業             | 191.1 | 203.1 | 233,971   |
| 倉敷紡績               | 145.3   | —     | —       | <b>ゴム製品 (0.5%)</b>    |       |       |         | 三菱重工業               | 118.6 | —     | —         |
| 帝人                 | 55.3    | —     | —       | ブリヂストン                | 104.5 | 95    | 311,505 | I H I               | —     | 399.2 | 712,172   |
| 東レ                 | 192.8   | 292.6 | 159,115 | <b>ガラス・土製品 (3.0%)</b> |       |       |         | <b>電気機器 (13.3%)</b> |       |       |           |
| サカイオーベックス          | 67.4    | —     | —       | 日東紡績                  | 150.4 | 34.2  | 127,395 | ブラザー工業              | —     | 150.1 | 253,819   |
| セーレン               | 97.9    | 98.4  | 122,114 | A G C                 | —     | 65.8  | 188,517 | 日立                  | 288.8 | 239.5 | 794,421   |
| マツオカコーポレーション       | 181.5   | 4.8   | 7,886   | 東海カーボン                | 337.7 | 239.8 | 216,779 | 三菱電機                | 506.7 | 465.1 | 578,816   |
| ワールド               | —       | 54.7  | 95,506  | 東洋炭素                  | 188.7 | —     | —       | 富士電機                | —     | 217.8 | 533,610   |
| <b>化学 (9.1%)</b>   |         |       |         | 日本碍子                  | —     | 217.2 | 323,628 | 明電舎                 | —     | 169.1 | 263,965   |
| 旭化成                | —       | 215.9 | 173,475 | 黒崎播磨                  | 83.6  | 79.8  | 371,469 | 日本電気                | 56.1  | —     | —         |
| 住友化学               | 905.8   | —     | —       | ニチアス                  | —     | 304.5 | 586,162 | 富士通                 | 50.6  | —     | —         |
| 東ソー                | 123.2   | —     | —       | <b>鉄鋼 (1.0%)</b>      |       |       |         | パナソニック              | 176.4 | 617.2 | 544,308   |
| トクヤマ               | 439.2   | 403   | 927,303 | 日本製鉄                  | 590.4 | 435.3 | 430,337 | ソニー                 | 198.2 | 148   | 919,672   |
| 東亜合成               | 309.4   | —     | —       | 神戸製鋼所                 | 305.4 | —     | —       | T D K               | 126.6 | 116.1 | 1,108,755 |
| 大阪ソーダ              | 124.9   | 120.3 | 287,035 | J F Eホールディングス         | 220.3 | —     | —       | 鈴木                  | 395.7 | 348.3 | 229,878   |
| 信越化学               | 92.5    | 79.8  | 886,578 | 日本冶金工                 | —     | 129.8 | 197,815 | リオン                 | 101.2 | —     | —         |
| 日本化学工業             | 64.8    | 60    | 128,520 | <b>非鉄金属 (2.4%)</b>    |       |       |         | 堀場製作所               | 101.4 | —     | —         |
| 四国化成               | —       | 25.3  | 24,363  | 大紀アルミニウム              | —     | 88.3  | 46,710  | ウシオ電機               | —     | 277   | 342,095   |
| 大日精化               | 123.7   | 4.7   | 9,855   | 三井金属                  | —     | 201.8 | 427,816 | 山一電機                | 149.1 | 136.8 | 195,624   |
| カネカ                | 273     | —     | —       | 三菱マテリアル               | 110.1 | —     | —       | ローム                 | 35.5  | 32.6  | 208,966   |
| 三井化学               | 236.4   | 132.8 | 292,956 | 住友鉱山                  | 308.7 | 125.4 | 286,789 | 太陽誘電                | 253.4 | 258.3 | 740,029   |
| J S R              | 337.7   | —     | —       | 住友電工                  | 237.4 | 251.1 | 290,648 | 村田製作所               | 68.4  | 188.4 | 989,288   |

ダイワ・バリュー株・オープン・マザーファンド

| 銘 柄           | 期 首     |       |           | 銘 柄               | 期 首      |         |           | 銘 柄           | 期 首     |          |           |
|---------------|---------|-------|-----------|-------------------|----------|---------|-----------|---------------|---------|----------|-----------|
|               | 株 数     | 株 数   | 評 価 額     |                   | 株 数      | 株 数     | 評 価 額     |               | 株 数     | 株 数      | 評 価 額     |
|               | 千株      | 千株    | 千円        |                   | 千株       | 千株      | 千円        |               | 千株      | 千株       | 千円        |
| 市光工業          | 301.9   | 283.9 | 152,170   | 倉庫・運輸関連業 (0.5%)   |          |         |           | 東京海上HD        | 259.6   | 168.8    | 857,166   |
| リコー           | —       | 265.1 | 240,445   | 三井倉庫 HOLD         | 219      | 201     | 279,189   | T&Dホールディングス   | 627.2   | 275.4    | 225,828   |
| 輸送用機器 (10.3%) |         |       |           | 情報・通信業 (10.5%)    |          |         |           | その他金融業 (3.3%) |         |          |           |
| 豊田自動織機        | 33.2    | 61.6  | 313,544   | ソフトウェア・サービス       | 40.6     | 1.1     | 9,075     | 全国保証          | —       | 14.6     | 55,188    |
| デンソー          | 95      | 160.4 | 584,658   | SRAホールディングス       | 104.6    | 103.6   | 232,478   | クレディセゾン       | 211.1   | 118.4    | 165,049   |
| 川崎重工業         | 110.4   | —     | —         | インフォコム            | 243.6    | 192.9   | 495,560   | オリックス         | 1,629.7 | 1,166    | 1,796,223 |
| 日産自動車         | 1,094.7 | 516.9 | 201,177   | アルゴグラフィックス        | 57.5     | 109.6   | 340,308   | 不動産業 (2.6%)   |         |          |           |
| トヨタ自動車        | 563.2   | 356.9 | 2,318,065 | 日本電信電話            | 573.7    | 761.6   | 1,873,536 | 野村不動産 HLDGS   | 47.9    | 95.8     | 211,334   |
| 三菱自動車工業       | 1,097.8 | —     | —         | KDDI              | 591.1    | 489.3   | 1,586,310 | オープンハウス       | 73.5    | —        | —         |
| フタバ産業         | 206.6   | 213.5 | 105,469   | ソフトバンク            | —        | 612     | 895,356   | 東急不動産HD       | —       | 414.2    | 263,845   |
| ミクニ           | 397.4   | 394.4 | 98,600    | NTTドコモ            | 270.3    | 108.7   | 325,013   | 三井不動産         | 142.3   | 250.1    | 539,340   |
| 太平洋工業         | 502.8   | 471.6 | 472,543   | ソフトバンクグループ        | —        | 148.4   | 635,745   | 住友不動産         | 196.7   | 193.7    | 583,424   |
| アイシン精機        | —       | 150.4 | 451,200   | 卸売業 (6.1%)        |          |         |           | サービス業 (1.1%)  |         |          |           |
| マツダ           | 605.6   | —     | —         | アルコニックス           | 342.7    | 369.4   | 358,687   | 日本工営          | —       | 38.9     | 100,400   |
| 本田技研          | 837.1   | 329.2 | 821,847   | ダイワボウHD           | 77.9     | 39.9    | 192,517   | 電通グループ        | 253.4   | 80.3     | 191,917   |
| スズキ           | 331.7   | 233.8 | 859,215   | ラクト・ジャパン          | 54.2     | 69.7    | 226,176   | 西尾レントオール      | 171.6   | 172      | 398,868   |
| 精密機器 (0.8%)   |         |       |           | 三洋貿易              | 176      | 417     | 343,608   |               |         |          |           |
| タムロン          | 55.9    | —     | —         | IDOM              | 722      | —       | —         | 合計            | 株 数、金 額 | 65,736.9 | 48,194.2  |
| セイコーHD        | —       | 293.8 | 512,387   | 伊藤忠               | 116      | 197.8   | 443,764   | 銘柄数<比率>       | 157銘柄   | 149銘柄    | <90.4%>   |
| ニプロ           | 205.6   | —     | —         | 三井物産              | 946.6    | 541.4   | 875,443   |               |         |          |           |
| その他製品 (—)     |         |       |           | スターゼン             | 81.3     | 70.5    | 295,747   |               |         |          |           |
| パナダイナムコHLDGS  | 50.6    | —     | —         | 住友商事              | 371.6    | —       | —         |               |         |          |           |
| 電気・ガス業 (1.4%) |         |       |           | 三菱商事              | 772.5    | 393.4   | 972,288   |               |         |          |           |
| 中部電力          | 180.5   | 245.6 | 342,857   | 阪和興業              | 173.1    | —       | —         |               |         |          |           |
| 関西電力          | 211.4   | —     | —         | 小売業 (1.9%)        |          |         |           |               |         |          |           |
| 中国電力          | —       | 106.2 | 144,325   | サンエー              | 50.6     | 46.5    | 179,025   |               |         |          |           |
| 東北電力          | 184.4   | —     | —         | エディオン             | 815.8    | 356.1   | 304,109   |               |         |          |           |
| 九州電力          | 257.3   | —     | —         | J.フロントリテイリング      | 337.7    | 196.4   | 194,828   |               |         |          |           |
| 電源開発          | 108.8   | —     | —         | ヤマダ電機             | —        | 955.8   | 453,049   |               |         |          |           |
| エフオン          | 90.3    | 82.9  | 37,470    | 銀行業 (7.9%)        |          |         |           |               |         |          |           |
| 大阪瓦斯          | 164.8   | 196   | 322,616   | コンソルディア・フィナンシャル   | 874.9    | 603.6   | 183,494   |               |         |          |           |
| 陸運業 (2.0%)    |         |       |           | 三菱UFJフィナンシャルG     | 5,457.6  | 2,961.1 | 1,280,379 |               |         |          |           |
| 東日本旅客鉄道       | 103     | 66.5  | 517,769   | リそなホールディングス       | 1,624.7  | 1,309.2 | 436,356   |               |         |          |           |
| 東海旅客鉄道        | 13.1    | 31.1  | 512,528   | 三井住友トラストHD        | 206.8    | 203.6   | 628,920   |               |         |          |           |
| 日本通運          | 97.4    | —     | —         | 三井住友フィナンシャルG      | 704.8    | 385.2   | 1,113,805 |               |         |          |           |
| 山九            | 51.5    | 50.9  | 205,636   | 山陰合同銀行            | 391      | 379     | 181,541   |               |         |          |           |
| 日立物流          | 267.9   | —     | —         | みずほフィナンシャルG       | 14,418.3 | 8,121.1 | 966,410   |               |         |          |           |
| 海運業 (—)       |         |       |           | 証券、商品先物取引業 (0.6%) |          |         |           |               |         |          |           |
| 日本郵船          | 157.3   | —     | —         | 野村ホールディングス        | 1,725.6  | 965.2   | 389,747   |               |         |          |           |
| 商船三井          | 350     | —     | —         | 保険業 (3.3%)        |          |         |           |               |         |          |           |
| 空運業 (0.3%)    |         |       |           | SOMPOホールディングス     | 55.1     | —       | —         |               |         |          |           |
| 日本航空          | 45.5    | 74.1  | 175,765   | M&A D             | 284.6    | 157.3   | 485,427   |               |         |          |           |
|               |         |       |           | 第一生命HLDGS         | 571.3    | 344.8   | 408,243   |               |         |          |           |

(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。

■投資信託財産の構成

2020年3月9日現在

| 項 目          | 当 期 末      |       |
|--------------|------------|-------|
|              | 評 価 額      | 比 率   |
|              | 千円         | %     |
| 株式           | 60,648,951 | 89.7  |
| コール・ローン等、その他 | 6,980,788  | 10.3  |
| 投資信託財産総額     | 67,629,740 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2020年3月9日現在

| 項 目            | 当 期 末           |
|----------------|-----------------|
| (A)資産          | 67,629,740,593円 |
| コール・ローン等       | 6,430,620,336   |
| 株式（評価額）        | 60,648,951,800  |
| 未収入金           | 5,069,007       |
| 未収配当金          | 78,924,450      |
| 差入委託証拠金        | 466,175,000     |
| (B)負債          | 505,643,700     |
| 未払金            | 496,307,700     |
| 未払解約金          | 9,336,000       |
| (C)純資産総額（A－B）  | 67,124,096,893  |
| 元本             | 33,317,765,904  |
| 次期繰越損益金        | 33,806,330,989  |
| (D)受益権総口数      | 33,317,765,904口 |
| 1万口当り基準価額（C／D） | 20,147円         |

\* 期首における元本額は42,590,935,828円、当作成期間中における追加設定元本額は2,869,885,533円、同解約元本額は12,143,055,457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は、ダイワ・バリュー株・オープンⅤA793,760,433円、適格機関投資家専用・ダイワ・バリュー株・オープンⅤA2 189,200,258円、ダイワ・バリュー株・オープンⅤA3 592,093,285円、ダイワ・バリュー株・オープン（FOFs用）（適格機関投資家専用）5,280,068,260円、ダイワ・バリュー株・オープン5,477,037,845円、DC・ダイワ・バリュー株・オープン20,985,605,823円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は20,147円です。

■損益の状況

当期 自 2019年3月12日 至 2020年3月9日

| 項 目                | 当 期              |
|--------------------|------------------|
| (A) 配当等収益          | 2,659,316,996円   |
| 受取配当金              | 2,660,686,325    |
| 受取利息               | 8,734            |
| その他収益金             | 883,074          |
| 支払利息               | △ 2,261,137      |
| (B) 有価証券売買損益       | △ 12,265,184,914 |
| 売買益                | 3,660,713,102    |
| 売買損                | △ 15,925,898,016 |
| (C) 先物取引等損益        | △ 108,291,590    |
| 取引益                | 488,339,970      |
| 取引損                | △ 596,631,560    |
| (D) その他費用          | △ 33,212         |
| (E) 当期損益金（A＋B＋C＋D） | △ 9,714,192,720  |
| (F) 前期繰越損益金        | 56,379,451,785   |
| (G) 解約差損益金         | △ 16,681,887,543 |
| (H) 追加信託差損益金       | 3,822,959,467    |
| (I) 合計（E＋F＋G＋H）    | 33,806,330,989   |
| 次期繰越損益金（I）         | 33,806,330,989   |

(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。