

ダイワ・インド株ファンド (愛称：パワフル・インド)

運用報告書(全体版)

第47期（決算日 2020年3月9日）

第48期（決算日 2020年6月8日）

(作成対象期間 2019年12月10日～2020年6月8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、インドの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/>

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式		
信託期間	約15年間（2008年6月13日～2023年6月7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	ダイワ・インド株マザーファンドの受益証券	
	ダイワ・インド株マザーファンド	インドまたはその他の国の金融商品取引所に上場（上場予定を含みます。）するインドの企業の株式およびDR（預託証券）	
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	
	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10期の運用実績

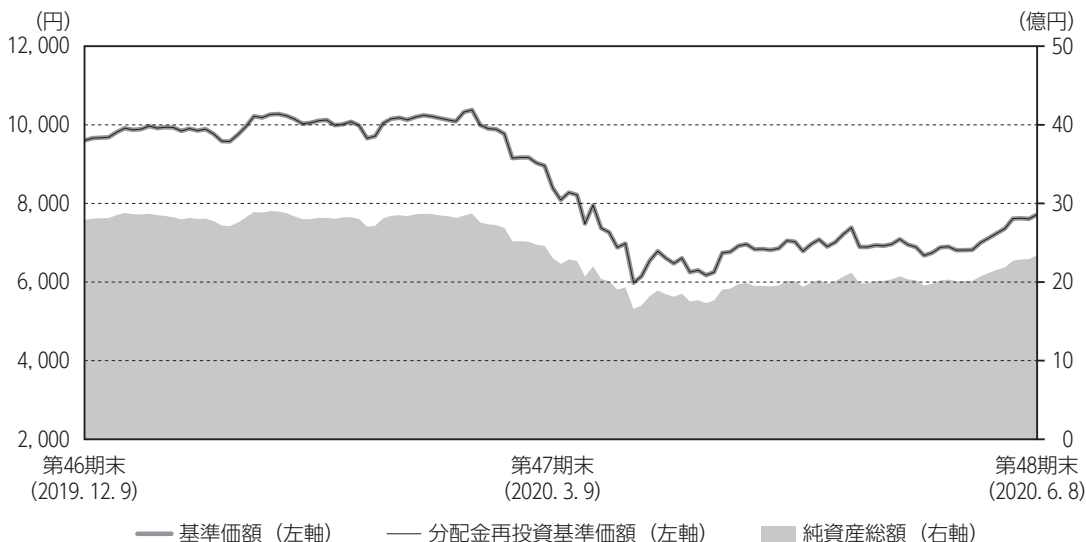
決 算 期	基 準 価 額			MSCIインド指数 (配当込み、円換算)		株 式 組入比率	株 式 先物比率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(参考指数)	期 中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
39期末(2018年 3 月 7 日)	9,315	0	△ 8.5	14,492	△ 5.4	92.9	3.1	2,555
40期末(2018年 6 月 7 日)	9,605	0	3.1	15,051	3.9	90.7	2.9	2,983
41期末(2018年 9 月 7 日)	9,372	0	△ 2.4	15,508	3.0	90.5	3.2	2,947
42期末(2018年12月 7 日)	8,785	0	△ 6.3	14,514	△ 6.4	92.9	3.0	2,861
43期末(2019年 3 月 7 日)	9,131	0	3.9	15,338	5.7	92.9	3.0	2,916
44期末(2019年 6 月 7 日)	9,560	0	4.7	15,781	2.9	95.1	3.4	2,791
45期末(2019年 9 月 9 日)	8,659	0	△ 9.4	14,026	△ 11.1	93.1	3.3	2,596
46期末(2019年12月 9 日)	9,604	0	10.9	15,334	9.3	92.3	3.5	2,790
47期末(2020年 3 月 9 日)	8,389	0	△ 12.7	13,098	△ 14.6	93.2	3.6	2,305
48期末(2020年 6 月 8 日)	7,718	0	△ 8.0	12,956	△ 1.1	93.2	3.6	2,341

- (注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注 2) MSCIインド指数（配当込み、円換算）は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIインド指数（配当込み、インド・ルピーベース）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インド指数（配当込み、インド・ルピーベース）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、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 Inc. に帰属します。またMSCI Inc. 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。
- (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



* 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

第47期首：9,604円

第48期末：7,718円（既払分配金 0 円）

騰 落 率：△19.6%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

インド株式に投資した結果、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて保有株式が下落したことに加え、対円でインド・ルピーが下落（円高）したことから、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。

ダイワ・インド株ファンド

	年 月 日	基 準 価 額		MSCIインド指数 (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 %		
第47期	(期首) 2019年12月9日	9,604	—	15,334	—	92.3	3.5
	12月末	9,890	3.0	15,901	3.7	93.9	3.6
	2020年1月末	9,985	4.0	15,812	3.1	94.3	3.5
	2月末	9,770	1.7	15,286	△ 0.3	94.6	3.6
	(期末) 2020年3月9日	8,389	△ 12.7	13,098	△ 14.6	93.2	3.6
第48期	(期首) 2020年3月9日	8,389	—	13,098	—	93.2	3.6
	3月末	6,473	△ 22.8	10,477	△ 20.0	93.1	3.8
	4月末	7,214	△ 14.0	11,930	△ 8.9	93.2	3.8
	5月末	7,119	△ 15.1	11,930	△ 8.9	93.9	3.7
	(期末) 2020年6月8日	7,718	△ 8.0	12,956	△ 1.1	93.2	3.6

(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

(2019. 12. 10 ~ 2020. 6. 8)

■インド株式市況

インド株式市場は下落しました。

インド株式市場は、当作成期首より2020年1月中旬までは、米中通商協議の進展やインド政府による追加の景気刺激策への期待などを支援材料に上昇しました。しかし1月下旬から3月にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を背景に世界的に投資家心理が悪化する中、インド国内においても感染拡大が進み、経済活動の停滞が意識され大きく値を下げました。その後4月に入ると、欧米での新型コロナウイルス感染拡大のピークアウト期待に加え、インド政府による追加の経済対策期待などを背景に堅調な展開となりました。当作成期末にかけては、インドにおいて段階的に経済活動が再開されるなど、世界的に景気回復への楽観が広がる中、上昇基調となりました。

■為替相場

インド・ルピーは、円に対して下落しました。

インド・ルピーは、当作成期首より2020年2月までは横ばい圏で推移しました。3月に入ると、新型コロナウイルスによる世界的な投資家心理の悪化に加え、国内での感染拡大や都市封鎖措置を受けて、対円で大きく下落しました。その後4月から5月にかけては横ばい圏での推移となりましたが、当作成期末にかけては、インド国内において段階的に経済活動が再開されることを好感し、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・インド株マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワ・インド株マザーファンド

企業の成長力などに着目し、インド経済の長期的な成長の恩恵を享受することをめざして運用を行ってまいります。セクターでは、相対的に株価バリュエーションが割安な金融セクターやコミュニケーション・サービスセクターなどに注目しています。個別銘柄では、財務内容が良好で相対的に高い利益成長が見込まれる企業への投資を継続する方針です。

ポートフォリオについて

(2019. 12. 10 ~ 2020. 6. 8)

■当ファンド

「ダイワ・インド株マザーファンド」の受益証券へ投資を行いました。

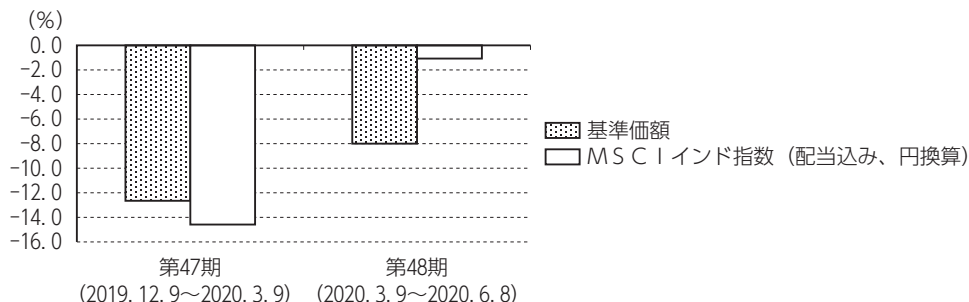
■ダイワ・インド株マザーファンド

利益成長が堅調と見込まれる銘柄に分散投資を行いました。業種では、堅調な住宅ローンの拡大や保有資産の改善が見込まれた金融セクター、インフラ（社会基盤）投資の恩恵が見込まれた素材セクターなどを組入上位としました。個別銘柄では、農村部における消費拡大の恩恵が期待される農機メーカーなどを買い付けました。一方、融資の不良債権化が懸念された大手銀行などを売却しました。

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。

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、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	第47期		第48期	
	2019年12月10日 ～2020年3月9日		2020年3月10日 ～2020年6月8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)		2,986	

(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・インド株マザーファンド」の受益証券へ投資を行います。

■ダイワ・インド株マザーファンド

企業の成長力などに着目し、インド経済の長期的な成長の恩恵を享受することをめざして運用を行ってまいります。セクターでは、農村部の消費拡大の恩恵が期待され、業績見通しが相対的に堅調と見込まれる銘柄を中心に、消費関連セクターに注目しています。個別銘柄では、財務内容が良好で相対的に高い利益成長が見込まれる企業への投資を継続する方針です。

1万口当りの費用の明細

項 目	第47期～第48期 (2019. 12. 10～2020. 6. 8)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	78円	0. 920%	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8, 434円です。
(投 信 会 社)	(37)	(0. 438)	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)	(37)	(0. 438)	販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、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)	(4)	(0. 044)	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	12	0. 147	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)	(12)	(0. 143)	
(先物・オプション)	(0)	(0. 004)	
有価証券取引税	5	0. 063	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)	(5)	(0. 063)	
そ の 他 費 用	△4	△0. 045	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)	(7)	(0. 087)	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)	(△11)	(△0. 135)	インド税還付支払いの戻し、信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	91	1. 084	

(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。

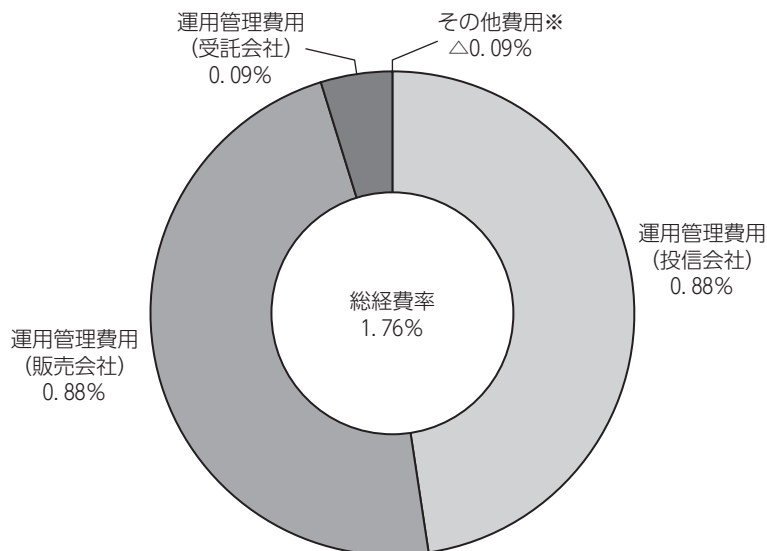
(注 3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.76%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。

※その他費用は、インド税還付支払いの戻しにより、マイナスの費用（収入）となっています。

ダイワ・インド株ファンド

■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

(2019年12月10日から2020年 6 月 8 日まで)

決 算 期	第 47 期 ～ 第 48 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ・インド株 マザーファンド	209,289	312,000	154,029	286,000

(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

(2019年12月10日から2020年 6 月 8 日まで)

項 目	第 47 期 ～ 第 48 期
	ダイワ・インド株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,126,309千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,370,189千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.47

(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	第46期末	第 48 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ・インド株 マザーファンド	1,498,685	1,553,945	2,318,019

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2020年 6 月 8 日現在

項 目	第 48 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ・インド株マザーファンド	2,318,019	98.6
コール・ローン等、その他	33,605	1.4
投資信託財産総額	2,351,625	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、6月8日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝109.48円、1インド・ルピー＝1.46円です。

(注 3) ダイワ・インド株マザーファンドにおいて、第48期末における外貨建純資産 (2,407,423千円) の投資信託財産総額 (2,447,088千円) に対する比率は、98.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年 3 月 9 日)、(2020年 6 月 8 日)現在

項 目	第47期末	第48期末
(A) 資産	2,319,318,824円	2,351,625,218円
コール・ローン等	38,839,839	33,605,407
ダイワ・インド株 マザーファンド (評価額)	2,280,478,985	2,318,019,811
(B) 負債	13,615,838	10,611,513
未払解約金	735,152	1,292,500
未払信託報酬	12,842,508	9,253,241
その他未払費用	38,178	65,772
(C) 純資産総額 (A－B)	2,305,702,986	2,341,013,705
元本	2,748,519,058	3,033,156,578
次期繰越損益金	△ 442,816,072	△ 692,142,873
(D) 受益権総口数	2,748,519,058口	3,033,156,578口
1万口当り基準価額 (C/D)	8,389円	7,718円

* 第46期末における元本額は2,905,164,024円、当作成期間 (第47期～第48期) 中における追加設定元本額は561,847,820円、同解約元本額は433,855,266円です。

* 第48期末の計算口数当りの純資産額は7,718円です。

* 第48期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は692,142,873円です。

■損益の状況

第47期 自 2019年12月10日 至 2020年 3 月 9 日
第48期 自 2020年 3月10日 至 2020年 6 月 8 日

項 目	第47期	第48期
(A)配当等収益	△ 2,866円	△ 3,010円
受取利息	207	64
支払利息	△ 3,073	△ 3,074
(B)有価証券売買損益	△ 328,567,000	△ 147,593,911
売買益	11,534,778	7,682,121
売買損	△ 340,101,778	△ 155,276,032
(C)信託報酬等	△ 12,880,686	△ 9,280,842
(D)当期損益金 (A + B + C)	△ 341,450,552	△ 156,877,763
(E)前期繰越損益金	△ 9,169,265	△ 342,140,968
(F)追加信託差損益金	△ 92,196,255	△ 193,124,142
(配当等相当額)	(754,489,425)	(841,201,129)
(売買損益相当額)	(△ 846,685,680)	(△1,034,325,271)
(G)合計 (D + E + F)	△ 442,816,072	△ 692,142,873
次期繰越損益金 (G)	△ 442,816,072	△ 692,142,873
追加信託差損益金	△ 92,196,255	△ 193,124,142
(配当等相当額)	(754,489,425)	(841,201,129)
(売買損益相当額)	(△ 846,685,680)	(△1,034,325,271)
分配準備積立金	66,289,021	64,685,992
繰越損益金	△ 416,908,838	△ 563,704,723

- (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。

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第47期	第48期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0
(c) 収益調整金	754,489,425	841,201,129
(d) 分配準備積立金	66,289,021	64,685,992
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	820,778,446	905,887,121
(f) 分配金	0	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	820,778,446	905,887,121
(h) 受益権総口数	2,748,519,058口	3,033,156,578口

《お知らせ》

■商号変更について

大和証券投資信託委託株式会社は、2020年 4 月 1 日付で、商号を「大和アセットマネジメント株式会社」に変更いたしました。

ダイワ・インド株マザーファンド

<補足情報>

当ファンド（ダイワ・インド株マザーファンド）が投資対象としている「ダイワ・インド株マザーファンド」の決算日（2019年12月9日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第48期の決算日（2020年6月8日）現在におけるダイワ・インド株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・インド株マザーファンドの主要な売買銘柄
株 式

（2019年12月10日から2020年6月8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
HINDUSTAN UNILEVER LTD (インド)	13.6	44,278	3,255	ASIAN PAINTS LTD (インド)	14.4	35,542	2,468
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE (インド)	15.2	44,251	2,911	MARICO LTD (インド)	75.2	34,844	463
HDFC BANK LIMITED (インド)	25.9	34,532	1,333	STATE BANK OF INDIA (インド)	113.1	31,380	277
HINDALCO INDUSTRIES LTD (インド)	97	30,299	312	SBI LIFE INSURANCE CO LTD (インド)	27.3	30,860	1,130
MAHINDRA & MAHINDRA FIN SECS (インド)	71.8	29,375	409	L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD (インド)	17,524	30,728	1,753
KOTAK MAHINDRA BANK LTD (インド)	13.3	26,044	1,958	ABB INDIA LTD (インド)	19,955	27,307	1,368
CENTRAL DEPOSITORY SERVICES (インド)	60.2	23,175	384	AU SMALL FINANCE BANK LTD (インド)	34.2	25,074	733
BHARTI AIRTEL LTD (インド)	31.1	22,733	730	INDIAN HOTELS CO LTD (インド)	106.4	22,807	214
ICICI LOMBARD GENERAL INSURA (インド)	12.3	20,551	1,670	COLGATE PALMOLIVE (INDIA) (インド)	11.5	22,217	1,931
AXIS BANK LTD (インド)	26.8	19,016	709	POWER GRID CORP OF INDIA LTD (インド)	76	21,980	289

(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6月8日現在におけるダイワ・インド株マザーファンド（1,626,936千口）の内容です。

(1)外国株式

銘柄		2020年6月8日現在			業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	千アメリカ・ドル	千円	
ICICI BANK LTD-SPON ADR		1,118	1,092	119,583	金融
アメリカ・ドル通貨計	株数、金額	1,118	1,092	119,583	
	銘柄数＜比率＞	1銘柄		<4.9%>	
(インド)		百株	千インド・ルピー	千円	
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND		1,306	18,989	27,724	金融
ESCORTS LTD		97	9,367	13,676	資本財・サービス
CROMPTON GREAVES CONSUMER EL		366	8,352	12,194	一般消費財・サービス
PAGE INDUSTRIES LTD		5	9,860	14,396	一般消費財・サービス
JK CEMENT LTD		147.85	17,312	25,276	素材
AVENUE SUPERMARTS LTD		43.32	10,825	15,805	生活必需品
ICICI LOMBARD GENERAL INSURA		123	16,023	23,394	金融
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD		64	17,470	25,507	金融
CHALET HOTELS LTD		967.15	15,793	23,058	一般消費財・サービス
SKF INDIA LTD		42.16	6,189	9,037	資本財・サービス
DEEPAK NITRITE LTD		597	28,906	42,203	素材
ABB POWER PRODUCTS & SYSTEMS		39.91	3,337	4,873	資本財・サービス

銘 柄		2020年 6 月 8 日現在			業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
		百株	千インド・ルピー	千円	
CENTRAL DEPOSITORY SERVICES		602	15,772	23,027	金融
RELIANCE INDUSTRIES LTD-RTS		43.33	961	1,404	エネルギー
ICICI SECURITIES LTD		228	8,996	13,135	金融
AXIS BANK LTD		1,269	51,432	75,091	金融
MARUTI SUZUKI INDIA LTD		104	59,760	87,250	一般消費財・サービス
COLGATE PALMOLIVE (INDIA)		81	11,016	16,083	生活必需品
ASHOK LEYLAND LTD		1,456	7,039	10,278	資本財・サービス
ASIAN PAINTS LTD		96	15,730	22,965	素材
NESTLE INDIA LTD		4	6,838	9,984	生活必需品
HINDUSTAN UNILEVER LTD		282	58,870	85,950	生活必需品
STATE BANK OF INDIA		1,297	24,357	35,562	金融
CONTAINER CORP OF INDIA LTD		255.05	10,268	14,991	資本財・サービス
TITAN CO LTD		75	7,432	10,850	一般消費財・サービス
BHARAT PETROLEUM CORP LTD		235	8,685	12,680	エネルギー
NATIONAL ALUMINIUM CO LTD		1,067.19	3,500	5,110	素材
ULTRATECH CEMENT LTD		95	36,760	53,670	素材
KOTAK MAHINDRA BANK LTD		535	71,572	104,495	金融
BRITANNIA INDUSTRIES LTD		77	26,693	38,972	生活必需品
DIVI'S LABORATORIES LTD		186	45,756	66,805	ヘルスケア
SHREE CEMENT LTD		16	35,343	51,601	素材
TECH MAHINDRA LTD		284	16,467	24,042	情報技術
THERMAX LTD		148.92	11,155	16,287	資本財・サービス
AIA ENGINEERING LTD		62.77	10,563	15,423	資本財・サービス
GODREJ PROPERTIES LTD		159	12,831	18,733	不動産
TVS MOTOR CO LTD		492	17,670	25,798	一般消費財・サービス
MULTI COMMODITY EXCH INDIA		170	20,575	30,040	金融
JUBILANT FOODWORKS LTD		50	8,428	12,304	一般消費財・サービス
BAJAJ FINANCE LTD		52	12,429	18,147	金融
MAHINDRA & MAHINDRA FIN SECS		1,250	19,287	28,159	金融
HINDALCO INDUSTRIES LTD		2,247	33,536	48,963	素材
TATA CONSULTANCY SVCS LTD		53	10,855	15,849	情報技術
INFOSYS LTD		1,603	112,779	164,657	情報技術
LARSEN & TOUBRO LTD		625.9	59,789	87,292	資本財・サービス
DR. REDDY'S LABORATORIES		43	17,307	25,268	ヘルスケア
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE		200	35,332	51,584	金融
HDFC BANK LIMITED		1,504	155,415	226,907	金融
RELIANCE INDUSTRIES LTD		650	102,810	150,103	エネルギー
HERO MOTOCORP LTD		49.7	11,633	16,984	一般消費財・サービス
BHARTI AIRTEL LTD		1,263.13	73,811	107,764	コミュニケーション・サービス
AMBUJA CEMENTS LTD		1,196	23,333	34,067	素材
DABUR INDIA LTD		216	9,997	14,596	生活必需品
HCL TECHNOLOGIES LTD		651	37,494	54,741	情報技術
インド・ルピー通貨計	株 数、金 額	24,772.38	1,482,726	2,164,780	
	銘柄数 < 比 率 >	54 銘柄		<89.2% >	
フ ァ ン ド 合 計	株 数、金 額	25,890.38	—	2,284,363	
	銘柄数 < 比 率 >	55 銘柄		<94.1% >	

(注1) 邦貨換算金額は、2020年6月8日現在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。

(2)先物取引の銘柄別残高（評価額）

銘 柄 別		2020年6月8日現在	
		買 建 額	売 建 額
外国	SGX NIFTY 50 (シンガポール)	百万円	百万円
		89	—

（注1）外貨建の評価額は、2020年6月8日現在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）単位未満は切捨て。

ダイワ・インド株マザーファンド

運用報告書 第13期（決算日 2019年12月9日）

（作成対象期間 2018年12月8日～2019年12月9日）

ダイワ・インド株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。

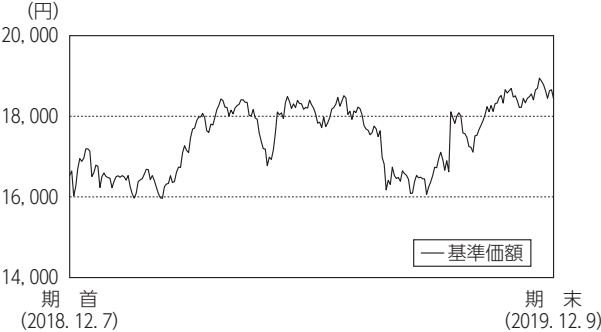
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	インドまたはその他の国の金融商品取引所に上場（上場予定を含みます。）するインドの企業の株式およびD R（預託証書）
株式組入制限	無制限

大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社
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インド指数 (配当込み、円換算)		株 式	株 式
	円	騰落率 %	(参考指数)	騰落率 %	組入比率 %	先物比率 %
(期首) 2018年12月7日	16,535	—	14,410	—	93.9	3.0
12月末	16,758	1.3	14,583	1.2	95.4	3.1
2019年1月末	16,090	△ 2.7	14,004	△ 2.8	93.6	3.1
2月末	16,386	△ 0.9	14,519	0.8	94.1	3.1
3月末	17,973	8.7	15,711	9.0	95.7	3.2
4月末	17,956	8.6	15,867	10.1	93.5	3.4
5月末	18,309	10.7	15,724	9.1	94.5	3.4
6月末	18,217	10.2	15,523	7.7	95.2	3.4
7月末	17,495	5.8	14,752	2.4	93.4	3.3
8月末	16,490	△ 0.3	13,927	△ 3.4	94.2	3.4
9月末	18,087	9.4	14,786	2.6	91.5	3.3
10月末	18,514	12.0	15,427	7.1	94.5	3.3
11月末	18,871	14.1	15,659	8.7	95.1	3.5
(期末) 2019年12月9日	18,434	11.5	15,224	5.7	93.2	3.5

- (注1) 騰落率は期首比。
- (注2) MSCIインド指数(配当込み、円換算)は、MSCI Inc.の承諾を得て、MSCIインド指数(配当込み、インド・ルピーベース)をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCIインド指数(配当込み、インド・ルピーベース)は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、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 Inc.に帰属します。またMSCI Inc.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。
- (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：16,535円 期末：18,434円 騰落率：11.5%

【基準価額の主な変動要因】

インド株式に投資した結果、モディ首相の続投や政府が法人税減税などの景気刺激策を発表したことなどを背景に保有株式が上昇したことから、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○インド株式市況

インド株式市況は上昇しました。

インド株式市況は、当作成期首より、米国における早期の利上げ打ち止め期待を受けた新興国からの資金流出懸念の後退やモディ首相の続投期待などを背景として、上昇しました。2019年3月以降は、下院総選挙における与党連合の過半数獲得を好感し、上昇しました。7月は、さえない企業決算や経営陣による弱い業績見通しに加え、目立った景気刺激策がなく、海外投資家に対する追加課税が盛り込まれた政府予算案が悪材料視されて、軟調な展開となりました。8月以降は、米中の対立や市場予想を下回る実質GDP(国内総生産)成長率の発表が懸念された一方、新たな景気刺激策の発表や海外投資家に対する増税案の取り下げが好感され、一進一退の推移が続きました。9月半ばには、政府が法人税減税などの景気刺激策を発表すると大きく上昇しました。11月以降は、景気刺激策の発表が支援材料となったものの、大手格付会社による格付け見通しの引き下げや、さえない実質GDP成長率の発表などが重荷となり、横ばい圏で推移しました。

○為替相場

インド・ルピーは、円に対して下落(円高)しました。

インド・ルピーは、当作成期首より、中央銀行の独立性をめぐる政府とRBI(インド準備銀行)の対立を受けたRBI総裁の辞任やモディ政権による大衆迎合的な政策に伴う財政支出拡大への警戒感などを背景に、対円で下落して始まりました。2019年2月以降は、米国の利上げ停止観測を受けて新興国からの資金流出懸念が後退する中、次期総選挙後のモディ首相の続投期待などを背景に、対円で上昇しました。5月以降は、世界的な景気減速懸念により投資家のリスク回避姿勢が強まったことや米国金利の低下を背景として円高米ドル安が進行したことにより、対円で下落しました。その後は、米中通商協議の進展期待などを背景に対円で上昇する局面もあったものの、8月には、米中対立への警戒感を受けた投資家のリスク回避姿勢やインド経済の減速懸念を背景に、対円で大きく下落しました。10月以降は、大手格付会社による格付け見通しの引き下げなどが嫌気されたものの、円安米ドル高が進行したことにより、対円では横ばい圏で推移しました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

企業の成長力などに着目し、インド経済の長期的な成長の恩恵を享受することをめざして運用を行ってまいります。セクターでは、住宅ローンの拡大などが期待できる金融セクターに注目しています。また、政府による農村部の経済活性化プログラムなどを背景に消費拡大が期待されることから、その恩恵を受けやすい消費財銘柄などに注目しています。

◆ポートフォリオについて

高い利益成長が見込まれる銘柄に分散投資を行いました。業種では、保有資産の改善が見込まれた金融セクター、設備投資拡大の恩恵が見込まれた資本財・サービスセクターなどを組入上位としました。個別銘柄では、フェスティバル・シーズンにおける好調な販売が期待された二輪車メーカーなどを買付けました。一方、規制環境に対する

懸念からタバコ会社などを売却しました。

◆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》

企業の成長力などに着目し、インド経済の長期的な成長の恩恵を享受することをめざして運用を行ってまいります。セクターでは、相対的に株価バリュエーションが割安な金融セクターやコミュニケーション・サービスセクターなどに注目しています。個別銘柄では、財務内容が良好で相対的に高い利益成長が見込まれる企業への投資を継続する方針です。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	66円 (65) (1)
有価証券取引税 (株式)	29 (29)
その他費用 (保管費用) (その他)	34 (32) (2)
合 計	129

(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

(2018年12月 8 日から2019年12月 9 日まで)

当 期				期			
買 付		金 額		売 付		金 額	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
HDFC BANK LIMITED (インド)	千株 29. 6	千円 98, 694	円 3, 334	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE (インド)	千株 53. 4	千円 162, 429	円 3, 041
ICICI BANK LTD-SPON ADR (インド)	57	65, 670	1, 152	RELIANCE INDUSTRIES LTD (インド)	67. 6	146, 181	2, 162
STATE BANK OF INDIA (インド)	146. 5	64, 339	439	BRITANNIA INDUSTRIES LTD (インド)	16. 8	81, 385	4, 844
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND (インド)	149. 1	63, 313	424	ICICI BANK LTD-SPON ADR (インド)	55. 5	74, 599	1, 344
ULTRATECH CEMENT LTD (インド)	9. 4	62, 363	6, 634	OIL & NATURAL GAS CORP LTD (インド)	270. 7	72, 266	266
OIL & NATURAL GAS CORP LTD (インド)	270. 7	60, 955	225	INFOSYS LTD (インド)	54. 4	65, 558	1, 205
HCL TECHNOLOGIES LTD (インド)	29. 7	53, 045	1, 786	GAIL INDIA LTD (インド)	119. 466	61, 050	511
BHARTI AIRTEL LTD (インド)	89	45, 690	513	INDRAPRASTHA GAS LTD (インド)	128. 3	57, 941	451
LARSEN & TOUBRO LTD (インド)	21. 5	44, 898	2, 088	CONTAINER CORP OF INDIA LTD (インド)	56. 8	53, 516	942
MARICO LTD (インド)	75. 2	44, 392	590	AXIS BANK LTD (インド)	43. 5	51, 096	1, 174

(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

(2018年12月 8 日から2019年12月 9 日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 570 (—)	千アメリカ・ドル 602 (—)	百株 555	千アメリカ・ドル 681
	インド	百株 21, 215. 93 (1, 465. 54)	千インド・ルピー 891, 816 (7, 548)	百株 24, 815. 77	千インド・ルピー 1, 258, 547

(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

(2018年12月 8 日から2019年12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
外 国		百万円	百万円	百万円	百万円
	株式先物取引	1, 203	1, 198	—	—

(注 1) 金額は受渡し代金。

(注 2) 単位未満は切捨て。

ダイワ・インド株マザーファンド

■組入資産明細表

(1)外国株式

銘 柄		期 首	当	期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
ICICI BANK LTD-SPON ADR		1, 138	1, 153	1, 694	184, 067	金融
アメリカ・ドル通貨計	株 数、金 額	1, 138	1, 153	1, 694	184, 067	
	銘柄数<比率>	1 銘柄	1 銘柄		<6. 3%>	
(インド)		百株	百株	千インド・ルピー	千円	
CYIENT LTD		181	—	—	—	情報技術
PERSISTENT SYSTEMS LTD		414. 95	—	—	—	情報技術
GUJARAT STATE PETRONET LTD		1, 131	—	—	—	公益事業
CHOLAMANDALAM INVESTMENT AND		—	1, 306	39, 238	60, 035	金融
EQUITAS HOLDINGS LTD/INDIA		894	—	—	—	金融
SRF LTD		—	31	10, 013	15, 320	素材
JK CEMENT LTD		—	233. 85	26, 769	40, 958	素材
AVENUE SUPERMARTS LTD		113	—	—	—	生活必需品
INFO EDGE INDIA LTD		168	—	—	—	コミュニケーション・サービス
ICICI LOMBARD GENERAL INSURA		224. 46	—	—	—	金融
SBI LIFE INSURANCE CO LTD		300	273	26, 322	40, 273	金融
HDFC LIFE INSURANCE CO LTD		307	—	—	—	金融
AU SMALL FINANCE BANK LTD		229	229	18, 503	28, 309	金融
BANDHAN BANK LTD		322. 63	—	—	—	金融
WHIRLPOOL OF INDIA LTD		183. 63	—	—	—	一般消費財・サービス
L&T TECHNOLOGY SERVICES LTD		209. 24	175. 24	26, 471	40, 501	資本財・サービス
HDFC ASSET MANAGEMENT CO LTD		188	85	27, 049	41, 386	金融
SPENCER'S RETAIL LTD		76. 8	—	—	—	生活必需品
KPIT TECHNOLOGIES LTD		—	1, 057. 39	9, 410	14, 398	情報技術
CHALET HOTELS LTD		—	531. 74	17, 967	27, 490	一般消費財・サービス
SKF INDIA LTD		—	42. 16	9, 004	13, 776	資本財・サービス
DEEPAK NITRITE LTD		—	265	8, 808	13, 477	素材
CITY UNION BANK LTD		—	639	14, 796	22, 637	金融
AXIS BANK LTD		1, 305	1, 053	75, 563	115, 611	金融
MARUTI SUZUKI INDIA LTD		110	79	54, 404	83, 239	一般消費財・サービス
COLGATE PALMOLIVE (INDIA)		291	196	29, 019	44, 400	生活必需品
ACC LTD		110	—	—	—	素材
ASHOK LEYLAND LTD		—	1, 456	11, 138	17, 041	資本財・サービス
ASIAN PAINTS LTD		286	240	41, 199	63, 035	素材
NESTLE INDIA LTD		16	—	—	—	生活必需品
HINDUSTAN UNILEVER LTD		—	146	29, 580	45, 257	生活必需品
STATE BANK OF INDIA		1, 310	2, 428	77, 696	118, 874	金融
POWER GRID CORP OF INDIA LTD		—	760	14, 181	21, 697	公益事業
NCC LTD		1, 199	—	—	—	資本財・サービス
CESC LTD		128	—	—	—	公益事業
CONTAINER CORP OF INDIA LTD		609. 24	462. 05	25, 983	39, 754	資本財・サービス
BHARAT PETROLEUM CORP LTD		—	420	20, 517	31, 391	エネルギー
NATIONAL ALUMINIUM CO LTD		1, 835. 19	1, 067. 19	4, 615	7, 061	素材
EXIDE INDUSTRIES LTD		558	—	—	—	一般消費財・サービス
MARICO LTD		—	752	25, 650	39, 245	生活必需品
ULTRATECH CEMENT LTD		—	94	39, 083	59, 798	素材

銘柄	株数	株数	期末評価額		業種等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	351	435	72,832	111,433	金融
ADITYA BIRLA FASHION AND RET	787.09	—	—	—	一般消費財・サービス
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	168	66	20,259	30,996	生活必需品
CUMMINS INDIA LTD	236	236	12,288	18,801	資本財・サービス
DIVI'S LABORATORIES LTD	209	174	31,038	47,489	ヘルスケア
INDRAPRASTHA GAS LTD	1,283	—	—	—	公益事業
LUPIN LTD	351	—	—	—	ヘルスケア
MOTHERSON SUMI SYSTEMS LTD	—	735	9,764	14,939	一般消費財・サービス
SHREE CEMENT LTD	8	16	32,487	49,705	素材
TECH MAHINDRA LTD	—	284	21,513	32,914	情報技術
THERMAX LTD	—	148.92	14,679	22,458	資本財・サービス
AIA ENGINEERING LTD	—	34.77	5,733	8,772	資本財・サービス
GODREJ PROPERTIES LTD	199	199	17,640	26,989	不動産
TVS MOTOR CO LTD	—	187	8,305	12,707	一般消費財・サービス
INDUSIND BANK LTD	111.4	—	—	—	金融
MULTI COMMODITY EXCH INDIA	240	170	19,352	29,609	金融
PRESTIGE ESTATES PROJECTS	—	366	11,926	18,246	不動産
BAJAJ FINANCE LTD	78	41	16,201	24,788	金融
MAHINDRA & MAHINDRA FIN SECS	688	688	22,566	34,526	金融
MINDTREE LTD	252	—	—	—	情報技術
GAIL INDIA LTD	1,194.66	—	—	—	公益事業
HINDALCO INDUSTRIES LTD	1,557	1,277	25,278	38,675	素材
GRASIM INDUSTRIES LTD	187	—	—	—	素材
INFOSYS LTD	2,175	1,631	116,632	178,448	情報技術
LARSEN & TOUBRO LTD	543.9	616.9	79,629	121,833	資本財・サービス
DR. REDDY'S LABORATORIES	—	34	9,828	15,037	ヘルスケア
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	534	48	10,870	16,631	金融
HDFC BANK LIMITED	486	1,329	165,600	253,368	金融
RELIANCE INDUSTRIES LTD	1,211	577	89,717	137,268	エネルギー
ITC LTD	1,016	—	—	—	生活必需品
MAHINDRA & MAHINDRA LTD	189	—	—	—	一般消費財・サービス
HERO MOTOCORP LTD	105.7	111.7	26,385	40,370	一般消費財・サービス
BHARTI AIRTEL LTD	320	1,070.13	47,604	72,835	コミュニケーション・サービス
ABB INDIA LTD	127	199.55	28,787	44,044	資本財・サービス
AMBUJA CEMENTS LTD	—	700	14,063	21,516	素材
DABUR INDIA LTD	—	216	10,018	15,327	生活必需品
HCL TECHNOLOGIES LTD	—	594	33,281	50,921	情報技術
INDIAN HOTELS CO LTD	2,097	1,064	15,784	24,150	一般消費財・サービス
インド・ルピー通貨計	株数、金額	29,404.89	27,270.59	1,673,063	2,559,786
	銘柄数<比率>	55銘柄	54銘柄	<86.9%>	
ファンド合計	株数、金額	30,542.89	28,423.59	—	2,743,853
	銘柄数<比率>	56銘柄	55銘柄	<93.2%>	

(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。

ダイワ・インド株マザーファンド

(2)先物取引の銘柄別期末残高（評価額）

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
		百万円	百万円
外 国	SGX NIFTY 50 (シンガポール)	103	—

（注 1）外貨建の評価額は、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）単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年12月 9 日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	2, 743, 853	92. 7
コール・ローン等、その他	215, 307	7. 3
投資信託財産総額	2, 959, 161	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、12月 9 日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝108. 60円、1 インド・ルピー＝1. 53円です。

（注 3）当期末における外貨建純資産（2, 924, 668千円）の投資信託財産総額（2, 959, 161千円）に対する比率は、98. 8% です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年12月 9 日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	2, 959, 161, 507円
コール・ローン等	173, 126, 424
株式（評価額）	2, 743, 853, 762
差入委託証拠金	42, 181, 321
(B)負債	14, 924, 413
未払金	1, 924, 392
未払解約金	13, 000, 000
その他未払費用	21
(C)純資産総額（A－B）	2, 944, 237, 094
元本	1, 597, 212, 022
次期繰越損益金	1, 347, 025, 072
(D)受益権総口数	1, 597, 212, 022口
1万口当り基準価額（C／D）	18, 434円

* 期首における元本額は1, 925, 205, 701円、当作成期間中における追加設定元本額は191, 522, 546円、同解約元本額は519, 516, 225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・インド株マザーファンド1, 498, 685, 076円、ダイワ／フィデリティ・アジア 3 資産分散ファンド98, 526, 946円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は18, 434円です。

■損益の状況

当期 自 2018年12月 8 日 至 2019年12月 9 日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	32, 163, 579円
受取配当金	31, 639, 967
受取利息	76, 219
その他収益金	471, 054
支払利息	△ 23, 661
(B) 有価証券売買損益	318, 102, 598
売買益	555, 525, 421
売買損	△ 237, 422, 823
(C) 先物取引等損益	5, 995, 154
取引益	19, 661, 378
取引損	△ 13, 666, 224
(D) その他費用	△ 5, 883, 610
(E) 当期損益金（A＋B＋C＋D）	350, 377, 721
(F) 前期繰越損益金	1, 258, 188, 206
(G) 解約差損益金	△ 401, 018, 309
(H) 追加信託差損益金	139, 477, 454
(I) 合計（E＋F＋G＋H）	1, 347, 025, 072
次期繰越損益金（I）	1, 347, 025, 072

（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。