

ダイワ世界リート・ファンド (毎月分配型)

運用報告書（全体版）

第148期（決算日 2019年10月15日）
第149期（決算日 2019年11月15日）
第150期（決算日 2019年12月16日）
第151期（決算日 2020年1月15日）
第152期（決算日 2020年2月17日）
第153期（決算日 2020年3月16日）

（作成対象期間 2019年9月18日～2020年3月16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／海外／不動産投信（リート）		
信託期間	約15年間（2007年6月8日～2022年6月15日）		
運用方針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行います。		
主要投資対象	ベビーファンド	ダイワ世界リート・マザーファンドの受益証券	
	ダイワ世界リート・マザーファンド	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券	
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
	マザーファンドの投資信託証券組入上限比率		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、安定した分配を継続的に行なうことをめざします。3、6、9、12月の計算期末については、今後の安定分配を継続するための分配原資の水準を考慮し、分配対象額の中から基準価額水準に応じて委託会社が決定する額を、上記継続分配相当額に付加して分配する場合があります。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。		

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、海外のリート（不動産投資信託）に投資し、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な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30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、円換算)		投資信託証券組入比率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率		
	円	円	%		%	%	百万円
124期末(2017年10月16日)	9,325	10	1.7	13,433	2.0	95.5	13,714
125期末(2017年11月15日)	9,478	10	1.7	13,658	1.7	96.1	13,545
126期末(2017年12月15日)	9,652	10	1.9	13,633	△ 0.2	95.1	13,453
127期末(2018年 1 月15日)	9,474	10	△ 1.7	12,979	△ 4.8	94.5	13,017
128期末(2018年 2 月15日)	8,811	10	△ 6.9	11,825	△ 8.9	94.2	11,978
129期末(2018年 3 月15日)	8,970	10	1.9	12,046	1.9	94.1	12,043
130期末(2018年 4 月16日)	9,114	10	1.7	12,197	1.3	94.1	12,107
131期末(2018年 5 月15日)	9,407	10	3.3	12,891	5.7	93.9	12,160
132期末(2018年 6 月15日)	9,457	10	0.6	13,250	2.8	92.0	11,990
133期末(2018年 7 月17日)	9,832	10	4.1	13,807	4.2	93.5	12,272
134期末(2018年 8 月15日)	9,578	10	△ 2.5	13,669	△ 1.0	92.8	11,771
135期末(2018年 9 月18日)	9,787	10	2.3	13,963	2.1	92.5	11,878
136期末(2018年10月15日)	9,145	10	△ 6.5	12,970	△ 7.1	92.4	10,915
137期末(2018年11月15日)	9,653	10	5.7	13,842	6.7	91.6	11,447
138期末(2018年12月17日)	9,590	10	△ 0.5	13,771	△ 0.5	91.8	11,264
139期末(2019年 1 月15日)	9,155	10	△ 4.4	12,945	△ 6.0	91.8	10,685
140期末(2019年 2 月15日)	9,809	10	7.3	14,156	9.4	91.6	11,299
141期末(2019年 3 月15日)	10,245	10	4.5	14,630	3.3	91.5	11,612
142期末(2019年 4 月15日)	10,458	10	2.2	14,991	2.5	90.9	11,601
143期末(2019年 5 月15日)	10,128	10	△ 3.1	14,492	△ 3.3	91.0	11,106
144期末(2019年 6 月17日)	10,232	10	1.1	14,665	1.2	91.2	11,112
145期末(2019年 7 月16日)	10,353	10	1.3	14,728	0.4	92.0	11,091
146期末(2019年 8 月15日)	9,825	10	△ 5.0	14,168	△ 3.8	93.8	10,423
147期末(2019年 9 月17日)	10,324	10	5.2	15,014	6.0	92.9	10,840
148期末(2019年10月15日)	10,656	10	3.3	15,333	2.1	94.8	11,077
149期末(2019年11月15日)	10,772	10	1.2	15,297	△ 0.2	96.8	10,951
150期末(2019年12月16日)	10,611	300	1.3	15,146	△ 1.0	96.0	10,617
151期末(2020年 1 月15日)	10,987	10	3.6	15,689	3.6	95.6	11,454
152期末(2020年 2 月17日)	11,505	10	4.8	16,457	4.9	95.5	12,730
153期末(2020年 3 月16日)	8,822	10	△23.2	12,465	△24.3	91.3	9,878

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、円換算) は、S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、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。S & P 先進国 R E I T 指数 (除く日本、米ドルベース) の所有権およびその他一切の権利は、S&P Dow Jones Indices LLCが有しています。S&P Dow Jones Indices LLCは、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

(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。

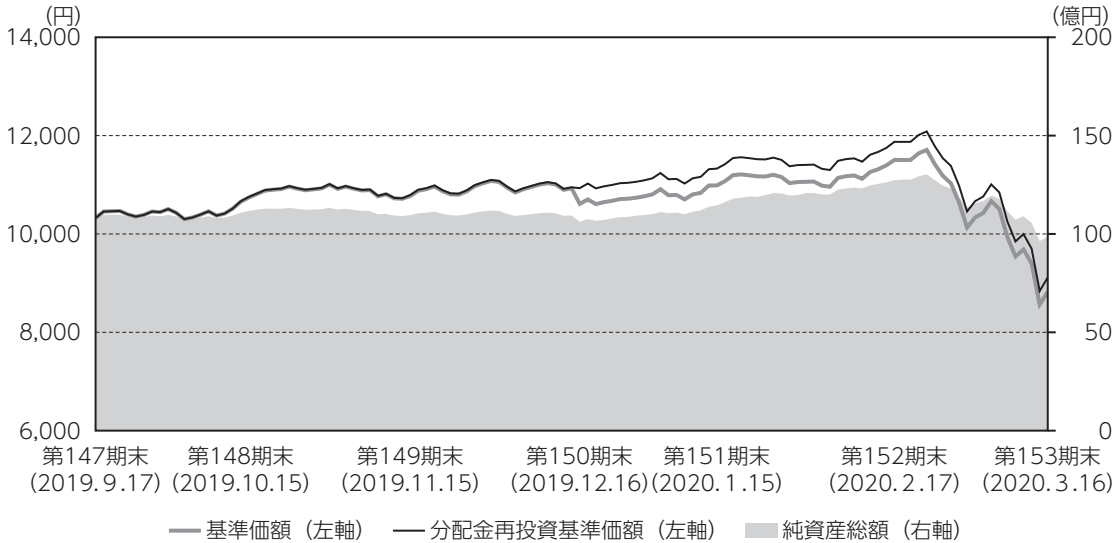
(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 投資信託証券組入比率は、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。



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148期首：10,324円

第153期末：8,822円（既払分配金350円）

騰落率：△11.7%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

主要通貨に対して円高が進行したことに加えて、海外リート市況が下落したことが主な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。

ダイワ世界リート・ファンド（毎月分配型）

	年 月 日	基 準 価 額		S & P 先進国 R E I T 指数（除く日本、円換算） （参考指数）		投資信託証券 組 入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率	
第148期	(期首) 2019年 9 月17日	円 10,324	% —	15,014	% —	% 92.9
	9 月末	10,444	1.2	15,219	1.4	94.0
	(期末) 2019年10月15日	10,666	3.3	15,333	2.1	94.8
第149期	(期首) 2019年10月15日	10,656	—	15,333	—	94.8
	10 月末	11,003	3.3	15,728	2.6	96.3
	(期末) 2019年11月15日	10,782	1.2	15,297	△ 0.2	96.8
第150期	(期首) 2019年11月15日	10,772	—	15,297	—	96.8
	11 月末	11,078	2.8	15,692	2.6	96.0
	(期末) 2019年12月16日	10,911	1.3	15,146	△ 1.0	96.0
第151期	(期首) 2019年12月16日	10,611	—	15,146	—	96.0
	12 月末	10,910	2.8	15,526	2.5	95.1
	(期末) 2020年 1 月15日	10,997	3.6	15,689	3.6	95.6
第152期	(期首) 2020年 1 月15日	10,987	—	15,689	—	95.6
	1 月末	11,066	0.7	15,818	0.8	94.1
	(期末) 2020年 2 月17日	11,515	4.8	16,457	4.9	95.5
第153期	(期首) 2020年 2 月17日	11,505	—	16,457	—	95.5
	2 月末	10,643	△ 7.5	14,878	△ 9.6	94.4
	(期末) 2020年 3 月16日	8,832	△23.2	12,465	△24.3	91.3

(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

(2019.9.18～2020.3.16)

■海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

海外リート市況は、米国では、長期金利の低下などを材料に堅調な底堅い推移が続きましたが、2020年2月下旬から新型コロナウイルスの国内の感染拡大懸念が急速に高まり、株式と同時にリート市場も大幅に下落しました。欧州は下落しました。好調なオフィス市況などが好感されたドイツやEU（欧州連合）離脱に伴う混乱への懸念が後退した英国は上昇する局面もありましたが、2月に新型コロナウイルスの感染者が急増したイタリアを中心に、ほぼ全面安の展開となりました。アジア・オセアニアでは、中国における1月下旬の春節ごろからの新型コロナウイルスによる死者急増が懸念された香港を中心に、大幅に下落しました。

■為替相場

為替相場は、総じて主要通貨は下落（円高）しました。

対円為替相場は、世界的な株安および日米の金利差縮小を背景に米ドルが対円で下落しました。中央銀行による利下げ継続を受けたオーストラリア・ドルも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「ダイワ世界リート・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持する方針です。

■ダイワ世界リート・マザーファンド

ポートフォリオ全体の方針は、北米、欧州、アジア・オセアニアの3地域にほぼ均等に投資し、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とする方針です。また、外貨建資産の運用にあたっては、C&Sに運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行っていきます。

※C&S：コーヘン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

ポートフォリオについて

(2019.9.18～2020.3.16)

■当ファンド

主要投資対象である「ダイワ世界リート・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。

■ダイワ世界リート・マザーファンド

海外の金融商品取引所上場および店頭登録のリートを主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長をめざし、北米、欧州、アジア・オセアニアの3地域にほぼ均等に投資を行いました。外貨建資産の運用にあたっては、C & Sに運用の指図にかかる権限を委託し、保有不動産の価値などと比較して魅力的であると判断される銘柄を中心に分散投資を行いました。銘柄選択は、C & Sが独自の評価方法によって魅力的であると判断した銘柄を、マクロ経済分析やポートフォリオ全体のバランスを考慮しながら組み入れました。

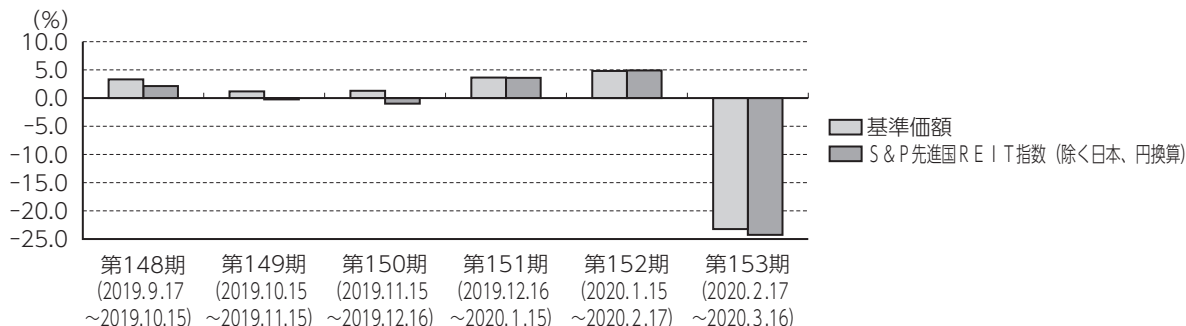
ベンチマークとの差異について

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（S & P先進国REIT指数（除く日本、円換算））との騰落率の対比です。

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、それぞれ△11.7%、△17.0%となりました。

当ファンドはスキーム上、参考指数と比較して北米の組入比率が低く、欧州やアジア・オセアニアの組入比率が高いという特徴があります。なお、参考指数は海外リート市況の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

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148期	第149期	第150期	第151期	第152期	第153期
	2019年9月18日 ～2019年10月15日	2019年10月16日 ～2019年11月15日	2019年11月16日 ～2019年12月16日	2019年12月17日 ～2020年1月15日	2020年1月16日 ～2020年2月17日	2020年2月18日 ～2020年3月16日
当期分配金（税込み）（円）	10	10	300	10	10	10
対基準価額比率（％）	0.09	0.09	2.75	0.09	0.09	0.11
当期の収益（円）	10	10	138	10	10	10
当期の収益以外（円）	—	—	161	—	—	—
翌期繰越分配対象額（円）	1,367	1,484	1,322	1,692	2,199	2,218

（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。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第148期	第149期	第150期	第151期	第152期	第153期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 20.04円	✓ 24.50円	✓ 24.60円	✓ 25.26円	✓ 17.31円	✓ 28.33円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	126.65	101.84	✓ 114.16	353.27	499.87	0.00
(c) 収益調整金	31.60	31.95	32.27	98.65	213.36	271.01
(d) 分配準備積立金	1,199.37	1,335.72	✓ 1,451.75	1,224.79	1,479.30	1,929.40
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,377.67	1,494.03	1,622.80	1,702.00	2,209.86	2,228.75
(f) 分配金	10.00	10.00	300.00	10.00	10.00	10.00
(g) 翌期繰越分配対象額(e - f)	1,367.67	1,484.03	1,322.80	1,692.00	2,199.86	2,218.75

（注）✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

主要投資対象である「ダイワ世界リート・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持する方針です。

■ダイワ世界リート・マザーファンド

ポートフォリオ全体の方針は、北米、欧州、アジア・オセアニアの3地域にほぼ均等に投資し、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とする方針です。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行っていきます。

1万口当りの費用の明細

項 目	第148期～第153期 (2019.9.18～2020.3.16)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	87円	0.805%	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10,770円です。
(投 信 会 社)	(47)	(0.436)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(35)	(0.327)	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 銀 行)	(5)	(0.043)	受託銀行分は、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	7	0.066	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
(投資信託証券)	(7)	(0.066)	
有価証券取引税	7	0.067	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
(投資信託証券)	(7)	(0.067)	
そ の 他 費 用	6	0.060	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)	(6)	(0.057)	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	107	0.998	

(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。

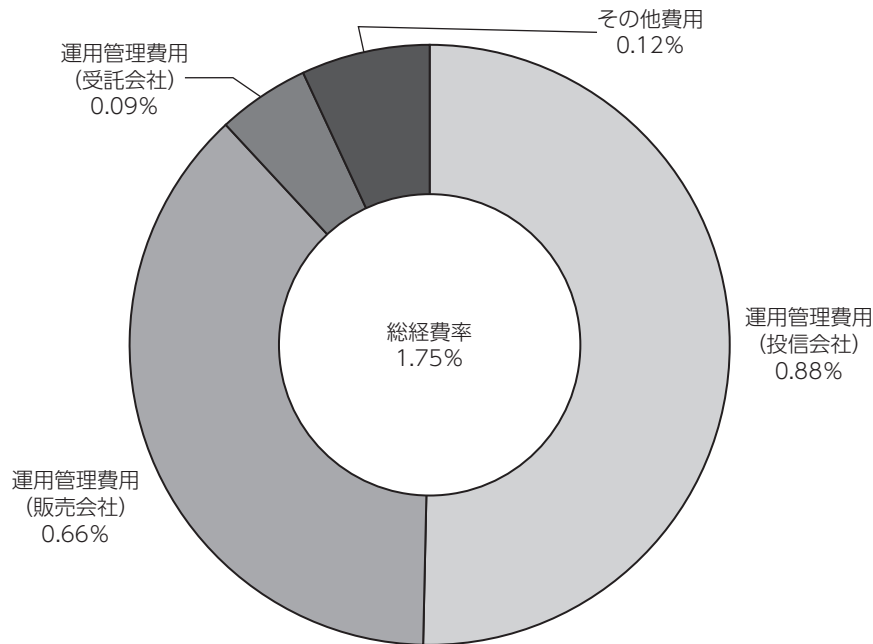
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(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1.75%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

(2019年9月18日から2020年3月16日まで)

決 算 期	第 148 期 ～ 第 153 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ダイワ世界リート・マザーファンド	683,792	1,277,000	689,856	1,209,000

(注) 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147期末	第 153 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ダイワ世界リート・マザーファンド	6,343,387	6,337,323	9,558,585

(注) 単位未満は切捨て。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年10月15日)、(2019年11月15日)、(2019年12月16日)、(2020年1月15日)、(2020年2月17日)、(2020年3月16日)現在

項 目	第 148 期 末	第 149 期 末	第 150 期 末	第 151 期 末	第 152 期 末	第 153 期 末
(A) 資産	11,108,950,849円	11,008,720,437円	10,955,354,109円	11,481,260,603円	12,825,470,900円	9,954,245,057円
コール・ローン等	124,360,212	113,457,108	417,414,758	126,856,299	173,552,302	352,659,519
ダイワ世界リート・マザーファンド(評価額)	10,984,590,637	10,866,263,329	10,537,939,351	11,354,404,304	12,651,918,598	9,558,585,538
未収入金	—	29,000,000	—	—	—	43,000,000
(B) 負債	31,846,325	57,239,366	337,601,253	26,789,362	94,754,295	76,046,924
未払収益分配金	10,395,636	10,166,708	300,199,993	10,425,297	11,065,812	11,197,377
未払解約金	7,953,305	31,522,292	22,051,611	1,487,053	65,647,106	49,837,971
未払信託報酬	13,451,565	15,452,304	15,200,309	14,678,100	17,782,408	14,702,951
その他未払費用	45,819	98,062	149,340	198,912	258,969	308,625
(C) 純資産総額(A－B)	11,077,104,524	10,951,481,071	10,617,752,856	11,454,471,241	12,730,716,605	9,878,198,133
元本	10,395,636,167	10,166,708,828	10,006,666,464	10,425,297,350	11,065,812,501	11,197,377,096
次期繰越損益金	681,468,357	784,772,243	611,086,392	1,029,173,891	1,664,904,104	△ 1,319,178,963
(D) 受益権総口数	10,395,636,167口	10,166,708,828口	10,006,666,464口	10,425,297,350口	11,065,812,501口	11,197,377,096口
1万口当り基準価額(C/D)	10,656円	10,772円	10,611円	10,987円	11,505円	8,822円

*第147期末における元本額は10,499,862,525円、当作成期間（第148期～第153期）中における追加設定元本額は1,675,024,559円、同解約元本額は977,509,988円です。

*第153期末の計算口数当りの純資産額は8,822円です。

*第153期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,319,178,963円です。

■投資信託財産の構成

2020年3月16日現在

項 目	第 153 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ダイワ世界リート・マザーファンド	9,558,585	96.0
コール・ローン等、その他	395,659	4.0
投資信託財産総額	9,954,245	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、3月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.91円、1カナダ・ドル＝77.28円、1オーストラリア・ドル＝65.80円、1香港ドル＝13.77円、1シンガポール・ドル＝75.46円、1ニュージーランド・ドル＝64.55円、1イギリス・ポンド＝131.81円、1ユーロ＝118.95円です。

(注3) ダイワ世界リート・マザーファンドにおいて、第153期末における外貨建純資産（9,543,482千円）の投資信託財産総額（9,693,957千円）に対する比率は、98.4%です。

ダイワ世界リート・ファンド（毎月分配型）

■損益の状況

第148期 自2019年9月18日 至2019年10月15日 第151期 自2019年12月17日 至2020年1月15日
 第149期 自2019年10月16日 至2019年11月15日 第152期 自2020年1月16日 至2020年2月17日
 第150期 自2019年11月16日 至2019年12月16日 第153期 自2020年2月18日 至2020年3月16日

項 目	第 148 期	第 149 期	第 150 期	第 151 期	第 152 期	第 153 期
(A) 配当等収益	△ 2,731円	△ 2,965円	△ 2,673円	△ 6,300円	△ 2,237円	△ 4,130円
受取利息	151	29	49	22	15	25
支払利息	△ 2,882	△ 2,994	△ 2,722	△ 6,322	△ 2,252	△ 4,155
(B) 有価証券売買損益	368,084,830	143,965,955	154,117,914	409,378,906	590,162,914	△2,958,663,940
売買益	369,056,989	148,672,683	156,675,965	410,466,491	593,517,655	23,769,436
売買損	△ 972,159	△ 4,706,728	△ 2,558,051	△ 1,087,585	△ 3,354,741	△2,982,433,376
(C) 信託報酬等	△ 13,497,384	△ 15,504,547	△ 15,251,643	△ 14,727,672	△ 17,842,465	△ 14,752,607
(D) 当期繰越損益(A+B+C)	354,584,715	128,458,443	138,863,598	394,644,934	572,318,212	△2,973,420,677
(E) 前期繰越損益金	1,044,747,895	1,357,989,359	1,452,725,715	1,276,887,586	1,636,973,408	2,160,424,736
(F) 追加信託差損益金	△ 707,468,617	△ 691,508,851	△ 680,302,928	△ 631,933,332	△ 533,321,704	△ 494,985,645
(配当等相当額)	(32,851,404)	(32,491,819)	(32,300,411)	(102,853,301)	(236,101,901)	(303,469,383)
(売買損益相当額)	(△ 740,320,021)	(△ 724,000,670)	(△ 712,603,339)	(△ 734,786,633)	(△ 769,423,605)	(△ 798,455,028)
(G) 合計(D+E+F)	691,863,993	794,938,951	911,286,385	1,039,599,188	1,675,969,916	△1,307,981,586
(H) 収益分配金	△ 10,395,636	△ 10,166,708	△ 300,199,993	△ 10,425,297	△ 11,065,812	△ 11,197,377
次期繰越損益金(G+H)	681,468,357	784,772,243	611,086,392	1,029,173,891	1,664,904,104	△1,319,178,963
追加信託差損益金	△ 707,468,617	△ 691,508,851	△ 680,302,928	△ 631,933,332	△ 533,321,704	△ 494,985,645
(配当等相当額)	(32,851,404)	(32,491,819)	(32,300,411)	(102,853,301)	(236,101,901)	(303,469,383)
(売買損益相当額)	(△ 740,320,021)	(△ 724,000,670)	(△ 712,603,339)	(△ 734,786,633)	(△ 769,423,605)	(△ 798,455,028)
分配準備積立金	1,388,936,974	1,476,281,094	1,291,389,320	1,661,107,223	2,198,225,808	2,180,954,914
繰越損益金	—	—	—	—	—	△3,005,148,232

(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。

(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：31,708,568円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第 148 期	第 149 期	第 150 期	第 151 期	第 152 期	第 153 期
(a) 経費控除後の配当等収益	20,839,900円	24,913,761円	24,622,410円	26,343,010円	19,161,403円	31,727,555円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	131,665,960	103,544,682	114,241,188	368,301,924	553,156,809	0
(c) 収益調整金	32,851,404	32,491,819	32,300,411	102,853,301	236,101,901	303,469,383
(d) 分配準備積立金	1,246,826,750	1,357,989,359	1,452,725,715	1,276,887,586	1,636,973,408	2,160,424,736
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	1,432,184,014	1,518,939,621	1,623,889,724	1,774,385,821	2,445,393,521	2,495,621,674
(f) 分配金	10,395,636	10,166,708	300,199,993	10,425,297	11,065,812	11,197,377
(g) 翌期繰越分配対象額(e-f)	1,421,788,378	1,508,772,913	1,323,689,731	1,763,960,524	2,434,327,709	2,484,424,297
(h) 受益権総口数	10,395,636,167□	10,166,708,828□	10,006,666,464□	10,425,297,350□	11,065,812,501□	11,197,377,096□

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
	第 148 期	第 149 期	第 150 期	第 151 期	第 152 期	第 153 期
1 万 口 当 り 分 配 金	10円	10円	300円	10円	10円	10円

●＜分配金再投資コース＞をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

- ・分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

《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。

ダイワ世界リート・マザーファンド

運用報告書 第26期（決算日 2020年3月16日）

（作成対象期間 2019年9月18日～2020年3月16日）

ダイワ世界リート・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。

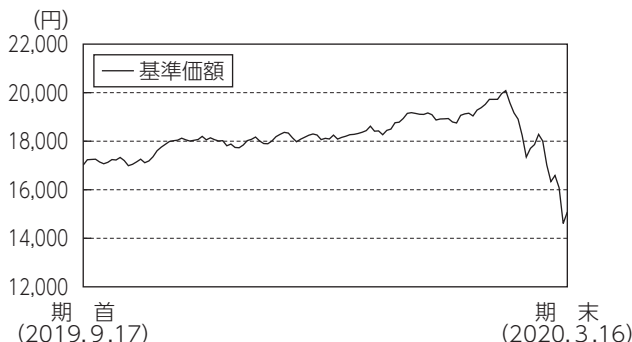
運 用 方 針	信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。
主 要 投 資 対 象	海外の金融商品取引所上場（上場予定を含みます。）および店頭登録（登録予定を含みます。）の不動産投資信託の受益証券または不動産投資法人の投資証券
投 資 信 託 証 券 組 入 制 限	無制限

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		S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、円換算)		投資信託証券組入比率
	騰落率 (参考指数)	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首)2019年 9月17日	17,017	—	15,014	—	93.3
9 月末	17,226	1.2	15,219	1.4	94.8
10月末	18,199	6.9	15,728	4.8	97.1
11月末	18,364	7.9	15,692	4.5	96.5
12月末	18,619	9.4	15,526	3.4	95.9
2020年 1 月末	18,933	11.3	15,818	5.4	94.9
2 月末	18,234	7.2	14,878	△ 0.9	95.9
(期末)2020年 3月16日	15,083	△11.4	12,465	△17.0	94.4

(注 1) 騰落率は期首比。

(注 2) S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、円換算) は、S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、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。S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、米ドルベース) の所有権およびその他の権利は、S&P Dow Jones Indices LLC が有しています。S&P Dow Jones Indices LLC は、同指数の算出にかかる誤謬等に関し、いかなる者に対しても責任を負うものではありません。

(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。

《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：17,017円 期末：15,083円 騰落率：△11.4%

【基準価額の主な変動要因】

主要通貨に対して円高が進行したことに加えて、海外リート市況が下落したことが主な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

○海外リート市況

海外リート市況は下落しました。

海外リート市況は、米国では、長期金利の低下などを材料に堅調な底堅い推移が続きましたが、2020年 2 月下旬から新型コロナウイルスの国内の感染拡大懸念が急速に高まり、株式と同時にリート市場も大幅に下落しました。欧州は下落しました。好調なオフィス市況などが好感されたドイツや EU (欧州連合) 離脱に伴う混乱へ

の懸念が後退した英国は上昇する局面もありましたが、2 月に新型コロナウイルスの感染者が急増したイタリアを中心に、ほぼ全面安の展開となりました。アジア・オセアニアでは、中国における 1 月下旬の春節ごろからの新型コロナウイルスによる死者急増が懸念された香港を中心に、大幅に下落しました。

○為替相場

為替相場は、総じて主要通貨は下落 (円高) しました。

対円為替相場は、世界的な株安および日米の金利差縮小を背景に米ドルが対円で下落しました。中央銀行による利下げ継続を受けたオーストラリア・ドルも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」

ポートフォリオ全体の方針は、北米、欧州、アジア・オセアニアの 3 地域にほぼ均等に投資し、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とする方針です。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行っていきます。

※ C & S：コーベン&スティアーズ・キャピタル・マネジメント・インク

◆ポートフォリオについて

海外の金融商品取引所上場および店頭登録のリートを主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長をめざし、北米、欧州、アジア・オセアニアの 3 地域にほぼ均等に投資を行いました。外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託し、保有不動産の価値などと比較して魅力的であると判断される銘柄を中心に分散投資を行いました。銘柄選択は、C & S が独自の評価方法によって魅力的であると判断した銘柄を、マクロ経済分析やポートフォリオ全体のバランスを考慮しながら組み入れました。

◆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 (S & P 先進国 REIT 指数 (除く日本、円換算)) の騰落率は、それぞれ△11.4%、△17.0%となりました。

当ファンドはスキーム上、参考指数と比較して北米の組入比率が低く、欧州やアジア・オセアニアの組入比率が高いという特徴があります。なお、参考指数は海外リート市況の動向を表す代表的な指数として掲載しております。

《今後の運用方針》

ポートフォリオ全体の方針は、北米、欧州、アジア・オセアニアの 3 地域にほぼ均等に投資し、安定的な配当等収益の確保と信託財産の中長期的な成長をめざします。今後の運用方針としては、国・地域別の配分では大きなリスクを取らず、個別銘柄選択を重視した運用とする方針です。また、外貨建資産の運用にあたっては、C & S に運用の指図にかかる権限を委託し、運用を行っていきます。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料 (投資信託証券)	12円 (12)
有価証券取引税 (投資信託証券)	12 (12)
その他費用 (保管費用) (その他)	10 (10) (0)
合 計	35

(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。

■ 売買および取引の状況
投資信託証券

(2019年9月18日から2020年3月16日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	千口 385,666 (-)	千アメリカ・ドル 14,828 (-)	千口 215,738 (-)	千アメリカ・ドル 11,481 (-)
	カナダ	千口 - (-)	千カナダ・ドル - (-)	千口 6,749 (-)	千カナダ・ドル 215 (-)
	オーストラリア	千口 446,178 (-)	千オーストラリア・ドル 3,207 (-)	千口 1,053,379 (-)	千オーストラリア・ドル 4,246 (-)
	香港	千口 246 (-)	千香港ドル 19,797 (-)	千口 905 (-)	千香港ドル 16,536 (-)

■ 主要な売買銘柄
投資信託証券

(2019年9月18日から2020年3月16日まで)

当 期				期 付			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	口 数	金 額	平均単価	銘 柄	口 数	金 額	平均単価
LAND SECURITIES GROUP PLC (イギリス)	千口 312.191	千円 421,065	円 1,348	COVIVIO (フランス)	千口 36.367	千円 444,056	円 12,210
LINK REIT (香港)	246	276,874	1,125	KLEPIERRE (フランス)	82.118	315,071	3,836
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT (シンガポール)	915.6	223,034	243	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)	12.938	218,151	16,861
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD (フランス)	12.938	222,386	17,188	LINK REIT (香港)	157	178,047	1,134
DIGITAL REALTY TRUST INC (アメリカ)	14.732	202,351	13,735	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST (シンガポール)	675.5	141,919	210
EQUINIX INC (アメリカ)	2.59	161,178	62,231	SUN COMMUNITIES INC (アメリカ)	8.188	137,129	16,747
KLEPIERRE (フランス)	42.344	160,225	3,783	INGENIA COMMUNITIES GROUP (オーストラリア)	387.982	127,471	328
BIG YELLOW GROUP PLC (イギリス)	80.978	137,727	1,700	GECINA SA (フランス)	7.208	127,416	17,677
GOODMAN GROUP (オーストラリア)	130.578	137,022	1,049	WORKSPACE GROUP PLC (イギリス)	83.9	119,589	1,425
SIMON PROPERTY GROUP INC (アメリカ)	9.038	135,264	14,966	KEPPEL DC REIT (シンガポール)	696.9	113,175	162

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	シンガポール	千口 2,091.1 (229,539)	千シンガポール・ドル 5,510 (411)	千口 1,752.7 (-)	千シンガポール・ドル 4,420 (-)
	ニュージーランド	千口 747.411 (-)	千ニュージーランド・ドル 1,630 (-)	千口 52.387 (-)	千ニュージーランド・ドル 124 (-)
	イギリス	千口 1,852.924 (36.134)	千イギリス・ポンド 7,902 (52)	千口 831.028 (-)	千イギリス・ポンド 4,849 (-)
	ユーロ (オランダ)	千口 19,881 (0.869)	千ユーロ 659 (28)	千口 22,877 (-)	千ユーロ 693 (-)
	ユーロ (ベルギー)	千口 27.445 (72.003)	千ユーロ 2,496 (16)	千口 36.973 (-)	千ユーロ 1,605 (-)
	ユーロ (フランス)	千口 63.9 (-)	千ユーロ 4,094 (-)	千口 138.769 (-)	千ユーロ 9,137 (-)
	ユーロ (ドイツ)	千口 16.185 (-)	千ユーロ 270 (-)	千口 47.812 (-)	千ユーロ 759 (-)
	ユーロ (スペイン)	千口 73.741 (-)	千ユーロ 944 (-)	千口 109.131 (-)	千ユーロ 1,214 (-)
	ユーロ (ユーロ通貨計)	千口 201.152 (72.872)	千ユーロ 8,464 (44)	千口 355.562 (-)	千ユーロ 13,411 (-)

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 買付()内は分割割当、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) 売付()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。
(注 4) 金額の単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

ファ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
不動産ファンド (アメリカ)	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
SIMON PROPERTY GROUP INC	15,554	1,396	149,276	1.6
APARTMENT INVT & MGMT CO-A	15,233	701	74,995	0.8
EQUINIX INC	3,771	2,342	250,397	2.6
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	29,166	701	74,960	0.8
HOST HOTELS & RESORTS INC	46,552	531	56,786	0.6
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	23,49	631	67,554	0.7
KIMCO REALTY CORP	11,382	150	16,086	0.2
HEALTHCARE TRUST OF AME-CL A	24,19	727	77,765	0.8
PARK HOTELS & RESORTS INC	29,517	274	29,379	0.3
INVITATION HOMES INC	41,498	1,122	120,008	1.3
VICI PROPERTIES INC	70,002	1,232	131,716	1.4
STORE CAPITAL CORP	2,547	69	7,382	0.1
VEREIT INC	135,562	954	102,030	1.1
PROLOGIS INC	24,221	1,884	201,512	2.1
COUSINS PROPERTIES INC	17,284	542	57,966	0.6
SITE CENTERS CORP	43,07	349	37,343	0.4
DUKE REALTY CORP	46,311	1,476	157,841	1.7
ESSEX PROPERTY TRUST INC	7,218	1,990	212,774	2.2
WELLTOWER INC	29,636	1,519	162,474	1.7
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	14,806	427	45,682	0.5
KILROY REALTY CORP	10,766	742	79,407	0.8
MACERICH CO/THE	21,238	285	30,493	0.3
REALTY INCOME CORP	6,685	480	51,400	0.5
PUBLIC STORAGE	7,115	1,503	160,758	1.7
REGENCY CENTERS CORP	16,918	934	99,930	1.0
UDR INC	48,928	2,185	233,611	2.4
DIGITAL REALTY TRUST INC	10,89	1,560	166,883	1.7
EXTRA SPACE STORAGE INC	14,719	1,421	151,979	1.6
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	34,269	614	65,653	0.7
アメリカ・ドル 通 貨 計	802,538 29銘柄	28,753	3,074,053	<32.2%>
(カナダ)	千口	千カナダ・ドル	千円	%
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	16,335	479	37,075	0.4
カナダ・ドル 通 貨 計	16,335 1銘柄	479	37,075	< 0.4%>
(オーストラリア)	千口	千オーストラリア・ドル	千円	%
NATIONAL STORAGE REIT	1,573,419	3,225	212,238	2.2
MIRVAC GROUP	1,726,693	4,662	306,764	3.2
GOODMAN GROUP	484,843	6,671	438,980	4.6
CHARTER HALL GROUP	275,998	2,674	175,976	1.8
INGENIA COMMUNITIES GROUP	735,939	3,201	210,647	2.2
オーストラリア・ドル 通 貨 計	4,796,892 5銘柄	20,434	1,344,608	<14.1%>
(香港)	千口	千香港ドル	千円	%
LINK REIT	615,071	45,084	620,816	6.5
CHAMPION REIT	147	632	8,704	0.1
香 港 ドル 通 貨 計	762,071 2銘柄	45,716	629,520	< 6.6%>
(シンガポール)	千口	千シンガポール・ドル	千円	%
KEPPEL DC REIT	1,612,037	3,433	259,102	2.7
ASCENDAS REAL ESTATE INV TRT	1,118,424	3,366	254,032	2.7
PARKWAYLIFE REAL ESTATE	1,247.7	3,992	301,284	3.2
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	867.28	2,332	176,046	1.8
シンガポール・ドル 通 貨 計	4,845,441 4銘柄	13,125	990,466	<10.4%>

ファ ン ド 名	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(ニュージーランド)	千口	千ニュージーランド・ドル	千円	%
GOODMAN PROPERTY TRUST	1,250,726	2,526	163,083	1.7
ニュージーランド・ドル 通 貨 計	1,250,726 1銘柄	2,526	163,083	< 1.7%>
(イギリス)	千口	千イギリス・ポンド	千円	%
ASSURA PLC	1,616,601	1,131	149,158	1.6
LAND SECURITIES GROUP PLC	271,815	1,885	248,574	2.6
SEGRO PLC	228.15	1,706	224,941	2.4
UNITE GROUP PLC/THE	135,863	1,277	168,336	1.8
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	85,866	610	80,425	0.8
DERWENT LONDON PLC	32,796	1,079	142,307	1.5
SAFESTORE HOLDINGS PLC	122.65	861	113,569	1.2
BIG YELLOW GROUP PLC	80,978	797	105,082	1.1
LONDONMETRIC PROPERTY PLC	795,859	1,383	182,319	1.9
TRITAX BIG BOX REIT PLC	613,005	680	89,688	0.9
イギリス・ポンド 通 貨 計	3,983,583 10銘柄	11,413	1,504,405	<15.7%>
ユーロ (オランダ)	千口	千ユーロ	千円	%
NSI NV	14,634	580	69,106	0.7
国 小 計	14,634 1銘柄	580	69,106	< 0.7%>
ユーロ (ベルギー)	千口	千ユーロ	千円	%
AEDIFICA	14,775	1,298	154,483	1.6
BEFIMMO	18,243	778	92,550	1.0
WAREHOUSES DE PAUW SCA	58,618	1,220	145,169	1.5
XIOR STUDENT HOUSING NV	5,937	248	29,554	0.3
国 小 計	97,573 4銘柄	3,545	421,758	< 4.4%>
ユーロ (フランス)	千口	千ユーロ	千円	%
ARGAN	8,675	527	62,738	0.7
GECCINA SA	13,777	1,713	203,863	2.1
KLEPIERRE	115,064	1,858	221,111	2.3
国 小 計	137,516 3銘柄	4,100	487,713	< 5.1%>
ユーロ (ドイツ)	千口	千ユーロ	千円	%
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	68,559	974	115,965	1.2
国 小 計	68,559 1銘柄	974	115,965	< 1.2%>
ユーロ (スペイン)	千口	千ユーロ	千円	%
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI	6,885	60	7,170	0.1
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	149,985	1,469	174,839	1.8
国 小 計	156,87 2銘柄	1,530	182,009	< 1.9%>
ユーロ通貨計	475,152 11銘柄	10,731	1,276,552	<13.4%>
合 計	16,932,738 63銘柄	-	9,019,765	<94.4%>

(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) 比率欄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16日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託証券	9,019,765	93.0
コール・ローン等、その他	674,191	7.0
投資信託財産総額	9,693,957	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、3月16日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝106.91円、1カナダ・ドル＝77.28円、1オーストラリア・ドル＝65.80円、1香港ドル＝13.77円、1シンガポール・ドル＝75.46円、1ニュージーランド・ドル＝64.55円、1イギリス・ポンド＝131.81円、1ユーロ＝118.95円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産（9,543,482千円）の投資信託財産総額（9,693,957千円）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16日現在

項 目	当 期 末	
	当	末
(A) 資産	9,736,019,671円	
コール・ローン等	550,895,093	
投資信託証券(評価額)	9,019,765,966	
未収入金	146,257,481	
未収配当金	19,101,131	
(B) 負債	177,664,550	
未払金	134,664,550	
未払解約金	43,000,000	
(C) 純資産総額(A－B)	9,558,355,121	
元本	6,337,323,834	
次期繰越損益金	3,221,031,287	
(D) 受益権総口数	6,337,323,834口	
1万口当り基準価額(C／D)	15,083円	

* 期首における元本額は6,343,387,313円、当作成期間中における追加設定元本額は683,792,581円、同解約元本額は689,856,060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、ダイワ世界リート・ファンド（毎月分配型）6,337,323,834円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は15,083円です。

■損益の状況

当期 自2019年9月18日 至2020年3月16日

項 目	当 期	
	当	期
(A) 配当等収益	166,674,658円	
受取配当金	166,552,237	
受取利息	194,366	
支払利息	△ 71,945	
(B) 有価証券売買損益	△1,464,357,082	
売買益	458,807,080	
売買損	△1,923,164,162	
(C) その他費用	△ 6,472,697	
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△1,304,155,121	
(E) 前期繰越損益金	4,451,122,929	
(F) 解約差損益金	△ 519,143,940	
(G) 追加信託差損益金	593,207,419	
(H) 合計(D＋E＋F＋G)	3,221,031,287	
次期繰越損益金(H)	3,221,031,287	

(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。