

# UBS 中国人民元債券ファンド (毎月決算型)

\* 当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型/海外/債券	
設定日	2018年7月31日	
信託期間	信託設定日(2018年7月31日)から2028年7月25日まで	
運用方針	この投資信託は、中国の政府、政府関連機関および地方自治体、もしくは企業等の発行する中国人民元建ての債券を実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主な投資対象	ルクセンブルグ籍外国投資信託 UBS(Lux)ポンド・シキャプーチャイナ・フィックスド・インカム(RMB)	中国の政府、政府関連機関および地方自治体、もしくは企業等の発行する中国人民元建ての債券を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
	UBS短期円金利プラス・ファンド(適格機関投資家向け)	わが国のコマーシャル・ペーパーを含む短期金融商品および内外の円建ての公社債を実質的な主たる投資対象とし、円短期金利を上回る信託財産の安定的な成長を目指して運用を行います。
主な投資制限	①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ②株式への直接投資は行いません。 ③外貨建資産への直接投資は行いません。 ④同一銘柄の投資信託証券への投資割合には制限を設けません。ただし、当該投資信託証券が一般社団法人投資信託協会の規則に定めるエクスポージャーがリスクスルーできる場合に該当しないときには、当該投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ⑤一般社団法人投資信託協会規則に定める一者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ10%、合計で20%以内とすることとし、当該比率を超えることとなった場合には、一般社団法人投資信託協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行うこととします。 ⑥デリバティブの直接利用は行いません。	
	⑦毎決算時(毎月25日。ただし、休業日の場合は翌営業日とします。)に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。 ②収益分配金額は、上記①の範囲内で、市況動向等を勘案して委託者が決定します。ただし、委託者の判断で、分配を行わないことがあります。 ③収益の分配にあてなかった利益については、運用の基本方針に基づいて元本部分と同一の運用を行います。	
分配方針		

## 運用報告書(全体版)(第2作成期)

第5期	決算日	2019年2月25日
第6期	決算日	2019年3月25日
第7期	決算日	2019年4月25日
第8期	決算日	2019年5月27日
第9期	決算日	2019年6月25日
第10期	決算日	2019年7月25日

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「UBS中国人民元債券ファンド(毎月決算型)」は、去る7月25日に第10期の決算を行いましたので、第5期～第10期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

## UBSアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区大手町1-5-1

大手町ファーストスクエア イーストタワー

<お問い合わせ先>

投信営業部

03-5293-3700

<受付時間>

営業日の午前9時～午後5時、土、日、祝日除く

<http://www.ubs.com/japanfunds>

© UBS 2019. キーシボル及びUBSの各標章は、UBSの登録又は未登録商標です。UBSは全ての権利を留保します。

## \* 設定以来の運用実績 \*

作成期	決算期（決算日）	基準価額 （分配落）	税金			投資信託 証券組入比率	純資産 総額
			分配	み金	騰落		
第1作成期	（設定日） 2018年7月31日	円 10,000		円 —	% —	% —	百万円 857
	1期（2018年10月25日）	9,903		15	△0.8	98.3	922
	2期（2018年11月26日）	10,014		15	1.3	98.8	937
	3期（2018年12月25日）	9,965		15	△0.3	98.7	934
	4期（2019年1月25日）	10,072		15	1.2	99.4	937
第2作成期	5期（2019年2月25日）	10,315		15	2.6	99.5	945
	6期（2019年3月25日）	10,277		15	△0.2	98.3	932
	7期（2019年4月25日）	10,272		15	0.1	98.1	882
	8期（2019年5月27日）	9,855		15	△3.9	98.6	842
	9期（2019年6月25日）	9,729		15	△1.1	99.0	827
	10期（2019年7月25日）	9,839		15	1.3	98.7	838

(注1) 基準価額は1万円当たり。基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注4) 当ファンドはファンド・オブ・ファンズであり、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

(注5) 投資信託証券組入比率は、当ファンドの追加・解約と有価証券売買の計上タイミングがずれること等により、一時的に100%超の数値となる場合があります。（以下同じ）

## \* 当作成期中の基準価額等の推移 \*

決算期	年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落	率	
第 5 期	(期 首) 2019年1月25日	円		%	%
	1月末	10,072		—	99.4
	(期 末) 2019年2月25日	10,156		0.8	98.4
第 6 期	(期 首) 2019年2月25日	10,330		2.6	99.5
	2月末	10,315		—	99.5
	(期 末) 2019年3月25日	10,306		△0.1	99.5
第 7 期	(期 首) 2019年3月25日	10,292		△0.2	98.3
	3月末	10,277		—	98.3
	(期 末) 2019年4月25日	10,247		△0.3	98.3
第 8 期	(期 首) 2019年4月25日	10,287		0.1	98.1
	4月末	10,272		—	98.1
	(期 末) 2019年5月27日	10,243		△0.3	98.1
第 9 期	(期 首) 2019年5月27日	9,870		△3.9	98.6
	5月末	9,855		—	98.6
	(期 末) 2019年6月25日	9,826		△0.3	99.3
第10期	(期 首) 2019年6月25日	9,744		△1.1	99.0
	6月末	9,729		—	99.0
	(期 末) 2019年7月25日	9,785		0.6	99.0
		9,854		1.3	98.7

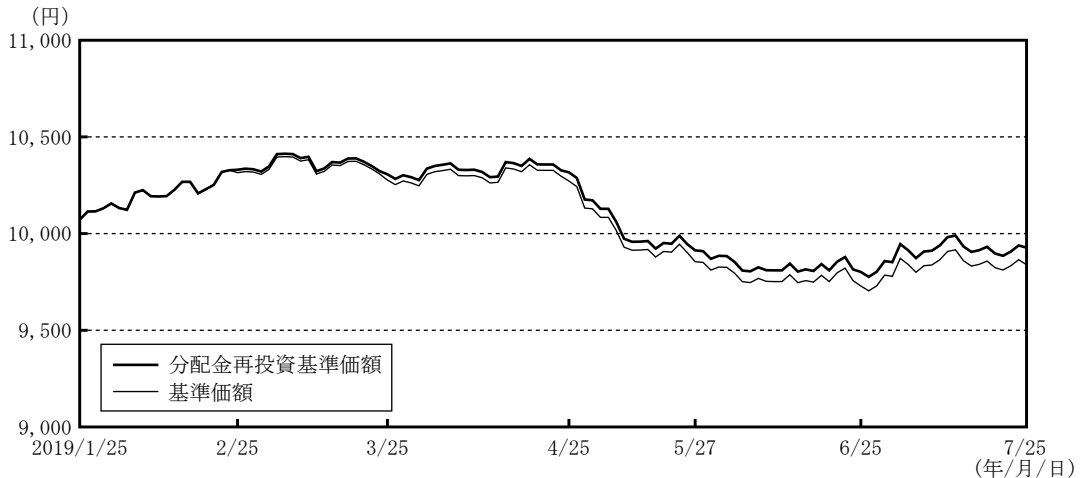
(注1) 基準価額は1万円当たり。

(注2) 期末の基準価額の騰落率は分配金込み。騰落率は期首比です。

(注3) 当ファンドはファンド・オブ・ファンズであり、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

## \* 当作成期の運用状況 \*

＜当作成期の基準価額等の推移＞  
 (2019年1月25日～2019年7月25日)



※分配金再投資基準価額は、当作成期中に支払われたファンドの分配金（1万口当たり、税引前）でファンドを購入（再投資）した場合の価額です。

※分配金再投資基準価額は、期首の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

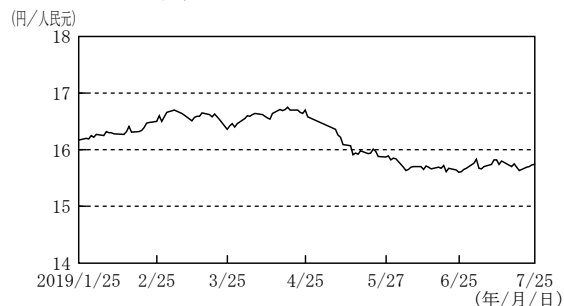
- 当作成期の基準価額は、既払分配金90円（税引前）込みで143円値下がりました。なお、基準価額の騰落率（分配金再投資ベース）は-1.4%となりました。

## 投資環境について

- 当作成期、中国人民元債券市場は上昇しました。作成期の半ばにかけて、1-3月期GDP成長率などの改善を受けて中国経済の底入れ観測が広がる中、政府が景気下支え姿勢を緩めるとの見方から中国人民元債券市場はやや弱含む局面もありました。しかし作成期の後半は、主要先進国が景気に配慮するハト派的な姿勢を強め、世界的に金利が低下（債券価格が上昇）した流れに連れて、中国人民元債券市場も上昇基調となりました。

人民元は対円で下落しました。作成期の前半、米中貿易摩擦の改善期待やMSCI新興国株価指数への中国A株の組入れ拡大報道などに下支えされ、人民元は堅調に推移しました。しかし作成期の後半に入ると、通商問題をめぐる米中対立の深刻化に加え、中国人民銀行（PBOC）が人民元安を容認する姿勢を示したことなどから、人民元は大きく下落しました。

## ■人民元／円相場



## 運用経過

### <当ファンドのポートフォリオについて>

■当ファンドは、UBS（LUX）ボンド・シキャプーチャイナ・フィックスド・インカム（RMB）およびUBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）を主要投資対象とし、UBS（LUX）ボンド・シキャプーチャイナ・フィックスド・インカム（RMB）への投資比率は、作成期を通じて高位を維持しました。

### <UBS（Lux）ボンド・シキャプーチャイナ・フィックスド・インカム（RMB）のポートフォリオについて>

■当ファンドは、主として中国本土で流通している中国政府、中国の政府関連機関および地方自治体、もしくは中国本土の企業等が発行する人民元建て債券に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

組入れについては、国債の比率を高めにした保守的なポートフォリオ構成を維持しました。デュレーションについては、世界的に金融緩和の動きが広がる中、作成期初より市場対比長めとしました。その後、国内経済の底打ち観測などから4月に市場対比短めに転換したものの、5月以降は再び市場対比長めとしました。

なお、2019年7月25日におけるUBS（Lux）ボンド・シキャプーチャイナ・フィックスド・インカム（RMB）の組入資産の内容は次の通りとなっております。

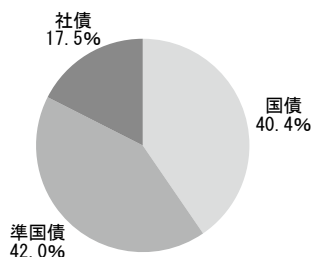
## ■ファンドの特性

平均クーポン	3.96%
平均最終利回り	3.36%
修正デュレーション	5.71年
組入れ銘柄数	49

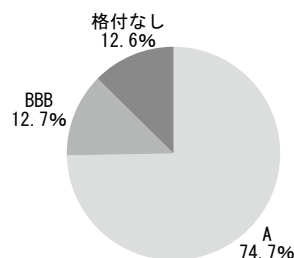
## ■組入上位10銘柄（銘柄数合計：49銘柄）

	銘柄名	種別	最終利回り	クーポン	償還日	国際格付	構成比
1	中国国債	国債	3.83%	4.08%	2048/10/22	A+	7.7%
2	中国国債	国債	3.16%	3.29%	2029/5/23	A+	6.2%
3	中国国債	国債	3.18%	3.69%	2028/5/17	A+	5.1%
4	中国輸出入銀行	準国債	3.75%	4.89%	2028/3/26	A+	4.0%
5	中国国債	国債	3.19%	3.54%	2028/8/16	A+	3.8%
6	中国国家開発銀行	準国債	3.51%	3.65%	2029/5/21	A+	3.7%
7	中国農業発展銀行	準国債	3.74%	4.65%	2028/5/11	A+	2.6%
8	中国国債	国債	3.22%	3.85%	2028/2/1	A+	2.6%
9	中国銀行	準国債	4.52%	4.84%	2028/10/11	BBB+	2.6%
10	中国国家開発銀行	準国債	3.28%	4.69%	2023/3/23	A+	2.6%

## ■種別構成比



## ■格付別構成（国際格付\*）



※構成比は、外国投資信託の債券評価額合計に占める割合です。

※上記は基準日時点におけるデータであり、いかなる個別銘柄の売買、ポートフォリオの構築、投資戦略の採用等の行為を推奨するものではありません。

\* 国際格付は、S&P、ムーディーズ、フィッチ・レーティングスの3社の格付機関による格付のうち、2社以上で合致した評価を採用しています。2社以上で合致した評価がなく、3社で評価が異なる場合は、それらの中間の評価を採用しています。ただし、取得できる格付が2社の場合のみは、低い格付を採用しています。

## &lt;UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）のポートフォリオについて&gt;

■当ファンドは、UBS短期円金利プラス・マザーファンドへの投資を通じて、わが国のコマーシャル・ペーパーを含む短期金融商品および内外の円建ての公社債に投資を行い、利息等収入の確保を目指して運用を行いました。当作成期におきましては、利回りの優位性を勘案しつつ、コール・ローン等での運用を行いました。

## &lt;基準価額の主な変動要因&gt;

■当作成期の基準価額は値下がりしました。実質組入債券の価格上昇と利子収入はプラスに寄与したものの、人民元安・円高の進行が基準価額の主な下落要因となりました。

## &lt;ベンチマークとの差異について&gt;

■当ファンドは、ファンド・オブ・ファンズであり、運用の目標となるベンチマークや投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数（参考指数）はありません。

## 分配金について

■当作成期の分配金は、配当等収益の水準等を勘案し、第5期から第10期までそれぞれ1万口当たり15円（税引前）といたしました。分配にあてなかった利益につきましては、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## 分配原資の内訳

（1万口当たり・税引前）

項目	第5期	第6期	第7期	第8期	第9期	第10期
	2019年1月26日～ 2019年2月25日	2019年2月26日～ 2019年3月25日	2019年3月26日～ 2019年4月25日	2019年4月26日～ 2019年5月27日	2019年5月28日～ 2019年6月25日	2019年6月26日～ 2019年7月25日
当期分配金	15円	15円	15円	15円	15円	15円
（対基準価額比率）	(0.145%)	(0.146%)	(0.146%)	(0.152%)	(0.154%)	(0.152%)
当期の収益	15円	15円	15円	15円	15円	15円
当期の収益以外	－円	－円	－円	－円	－円	－円
翌期繰越分配対象額	335円	338円	339円	340円	342円	352円

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

(注3) 「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数点以下切捨てで算出しているため、合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

## 今後の運用方針

### <投資環境の見通し>

■人民元債券の見通しは引き続き良好と考えます。米中貿易摩擦および景気減速懸念が継続する中、PBOCによる緩和策が人民元債券市場を下支えすると期待されます。また、年初から利回りが大幅に低下している欧米債券市場と比較して、中国人民元債券市場は出遅れていることから、中国人民元債券市場には相対的な投資魅力が生じていると考えます。さらに、ブルームバーグ・バークレイズ・グローバル総合指数への中国人民元建て国債および政策銀行債の組入れは、海外投資家の人民元債券への関心を高める好材料と考えます。一方で人民元については、中期的に慎重な見方をしています。8月に入り、米中貿易摩擦の激化を受けて人民元は大きく下落し、心理的節目とされる1米ドル＝7人民元を割り込みました。中国政府は、米国からの追加関税の影響を緩和するため、自国通貨安を容認する可能性も想定されます。

### <当ファンドの今後の運用方針>

■UBS (Lux) ボンド・シキャプーチャイナ・フィックスド・インカム (RMB) の投資比率を高位に維持する方針です。

### <UBS (Lux) ボンド・シキャプーチャイナ・フィックスド・インカム (RMB) の今後の運用方針>

■デュレーションについては、市場対比長めとしています。債券の種別配分においては、保守的なポートフォリオ構成を維持し、国債の比率を高め維持しています。一方、地方政府債については、流動性に乏しい点などを考慮して投資を手控えています。

### <UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）の今後の運用方針>

■UBS短期円金利プラス・マザーファンドへの投資を通じて、引き続き、短期金融市場の状況を注視しつつ、コール・ローン等で運用する予定です。

## \* 1万口当たりの費用明細 \*

項目	第5期～第10期 2019/1/26～2019/7/25		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	56円	0.552%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は10,093円です。
（投信会社）	(27)	(0.268)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(27)	(0.268)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の 情報提供等の対価
（受託会社）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	4	0.036	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（監査費用）	(1)	(0.010)	監査法人等に支払うファンド監査に係る費用
（印刷費用等）	(2)	(0.026)	法定開示書類作成の際に業者に支払う作成・印刷・交付等に係る費用（EDINET含む）等
（その他）	(0)	(0.001)	受益権の管理事務に関連する費用等
合計	60	0.588	

(注1) 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、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は四捨五入してあります。

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

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

\* 期中の売買および取引の状況 \*（自 2019年1月26日 至 2019年7月25日）  
投資信託証券

		第 5 期 ～ 第 10 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	UBS(Lux) ボンド・シキャプーチャイナ・フィックスド・インカム(RMB)(JPY) I-B-mdistクラス	口	千円	口	千円
		1,952	19,999	10,116	104,000

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

\* 利害関係人等との取引状況等 \*（自 2019年1月26日 至 2019年7月25日）  
当作成期中の利害関係人等との取引はありません。

(注) 利害関係人等とは、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等です。



## \* 組入資産の明細 \*（2019年7月25日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	第1作成期末	第2作成期末（第10期末）		
	口数	口数	評価額	比率
	口	口	千円	%
UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	8,510	8,510	8	0.0
UBS(Lux)ボンド・シキャブ-チャイナ・フィックスド・インカム(RMB)(JPY) I-B-distクラス	92,689	84,525	828,262	98.7
合計	101,199	93,035	828,270	98.7

(注) 単位未満は切り捨て。

## \* 投資信託財産の構成 \*

(2019年7月25日現在)

項目	第2作成期末（第10期末）	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	8	0.0
投資証券	828,262	98.5
コール・ローン等、その他	13,006	1.5
投資信託財産総額	841,276	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨て。

## \* 資産、負債、元本及び基準価額の状況 \*

(2019年2月25日) (2019年3月25日) (2019年4月25日) (2019年5月27日) (2019年6月25日) (2019年7月25日)

項目	第5期末	第6期末	第7期末	第8期末	第9期末	第10期末
(A) 資産	947,438,238円	934,288,813円	904,958,770円	844,332,902円	829,443,060円	841,276,422円
コール・ローン等	7,376,961	17,846,913	39,074,192	14,287,007	10,385,443	13,005,558
投資信託受益証券(評価額)	8,493	8,492	8,491	8,490	8,488	8,488
投資証券(評価額)	940,052,784	916,433,408	865,876,087	830,037,405	819,049,129	828,262,376
(B) 負債	2,306,340	2,213,928	22,265,401	2,185,096	2,061,206	2,382,671
未払金	—	—	19,999,996	—	—	—
未払収益分配金	1,374,450	1,360,431	1,289,032	1,281,768	1,275,693	1,278,915
未払解約金	—	—	49,870	—	—	285,122
未払信託報酬	889,769	806,996	862,970	840,619	733,489	763,507
未払利息	18	47	108	38	26	36
その他未払費用	42,103	46,454	63,425	62,671	51,998	55,091
(C) 純資産総額(A-B)	945,131,898	932,074,885	882,693,369	842,147,806	827,381,854	838,893,751
元本	916,300,343	906,954,566	859,355,129	854,512,067	850,462,096	852,610,128
次期繰越損益金	28,831,555	25,120,319	23,338,240	△ 12,364,261	△ 23,080,242	△ 13,716,377
(D) 受益権総口数	916,300,343口	906,954,566口	859,355,129口	854,512,067口	850,462,096口	852,610,128口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,315円	10,277円	10,272円	9,855円	9,729円	9,839円

(注1) 当ファンドの第5期首元本額は930,807,094円、第5～10期中追加設定元本額は6,402,759円、第5～10期中一部解約元本額は84,599,725円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第5期1.0315円、第6期1.0277円、第7期1.0272円、第8期0.9855円、第9期0.9729円、第10期0.9839円です。

(注3) 第10期末において純資産総額が元本を下回っており、その差額は13,716,377円です。

## \* 損益の状況 \*

第5期（自2019年1月26日 至2019年2月25日）  
第6期（自2019年2月26日 至2019年3月25日）第7期（自2019年3月26日 至2019年4月25日）  
第8期（自2019年4月26日 至2019年5月27日）第9期（自2019年5月28日 至2019年6月25日）  
第10期（自2019年6月26日 至2019年7月25日）

項 目	第 5 期	第 6 期	第 7 期	第 8 期	第 9 期	第 10 期
(A) 配 当 等 収 益	2,464,015円	2,449,268円	2,300,965円	2,270,599円	2,281,414円	2,280,784円
受 取 配 当 金	2,465,173	2,449,890	2,302,361	2,272,699	2,282,180	2,281,654
受 取 利 息	—	—	21	—	—	—
支 払 利 息	△ 1,158	△ 622	△ 1,417	△ 2,100	△ 766	△ 870
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	22,029,888	△ 3,658,516	△ 549,194	△35,656,519	△10,968,824	9,211,053
売 買 益	22,246,188	45,083	372,421	181,962	19,043	9,213,247
売 買 損	△ 216,300	△ 3,703,599	△ 921,615	△35,838,481	△10,987,867	△ 2,194
(C) 信 託 報 酬 等	△ 931,872	△ 853,450	△ 926,395	△ 903,290	△ 785,487	△ 818,598
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	23,562,031	△ 2,062,698	825,376	△34,289,210	△ 9,472,897	10,673,239
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	8,498,140	30,339,595	25,503,772	24,899,002	△10,591,420	△21,331,199
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,854,166	△ 1,796,147	△ 1,701,876	△ 1,692,285	△ 1,740,232	△ 1,779,502
(配当等相当額)	( 83,703)	( 115,984)	( 109,898)	( 109,280)	( 190,149)	( 275,783)
(売買損益相当額)	(△ 1,937,869)	(△ 1,912,131)	(△ 1,811,774)	(△ 1,801,565)	(△ 1,930,381)	(△ 2,055,285)
(G) 計 (D+E+F)	30,206,005	26,480,750	24,627,272	△11,082,493	△21,804,549	△12,437,462
(H) 収 益 分 配 金	△ 1,374,450	△ 1,360,431	△ 1,289,032	△ 1,281,768	△ 1,275,693	△ 1,278,915
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	28,831,555	25,120,319	23,338,240	△12,364,261	△23,080,242	△13,716,377
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 1,854,166	△ 1,796,147	△ 1,701,876	△ 1,692,285	△ 1,740,232	△ 1,779,502
(配当等相当額)	( 83,703)	( 115,984)	( 109,898)	( 109,280)	( 190,149)	( 275,783)
(売買損益相当額)	(△ 1,937,869)	(△ 1,912,131)	(△ 1,811,774)	(△ 1,801,565)	(△ 1,930,381)	(△ 2,055,285)
分 配 準 備 積 立 金	30,685,721	30,574,982	29,055,811	28,977,608	28,979,108	29,806,520
繰 越 損 益 金	—	△ 3,658,516	△ 4,015,695	△39,649,584	△50,319,118	△41,743,395

(注1) 損益の状況の中で (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 第5期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (2,370,269円)、費用控除後の有価証券等損益額 (21,191,762円)、信託約款に規定する収益調整金 (83,703円) および分配準備積立金 (8,498,140円) より分配対象収益は32,143,874円 (10,000口当たり350円) であり、うち1,374,450円 (10,000口当たり15円) を分配金額としております。

(注5) 第6期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (1,595,818円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (115,984円) および分配準備積立金 (30,339,595円) より分配対象収益は32,051,397円 (10,000口当たり353円) であり、うち1,360,431円 (10,000口当たり15円) を分配金額としております。

(注6) 第7期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (1,374,570円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (109,898円) および分配準備積立金 (28,970,273円) より分配対象収益は30,454,741円 (10,000口当たり354円) であり、うち1,289,032円 (10,000口当たり15円) を分配金額としております。

(注7) 第8期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (1,367,309円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (109,280円) および分配準備積立金 (28,892,067円) より分配対象収益は30,368,656円 (10,000口当たり355円) であり、うち1,281,768円 (10,000口当たり15円) を分配金額としております。

(注8) 第9期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (1,495,927円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (190,149円) および分配準備積立金 (28,758,874円) より分配対象収益は30,444,950円 (10,000口当たり357円) であり、うち1,275,693円 (10,000口当たり15円) を分配金額としております。

(注9) 第10期計算期間末における費用控除後の配当等収益 (2,118,292円)、費用控除後の有価証券等損益額 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (275,783円) および分配準備積立金 (28,967,143円) より分配対象収益は31,361,218円 (10,000口当たり367円) であり、うち1,278,915円 (10,000口当たり15円) を分配金額としております。

## \* 分配金のお知らせ \*

	1万口当たり分配金
第 5 期	15円
第 6 期	15円
第 7 期	15円
第 8 期	15円
第 9 期	15円
第 10 期	15円

- ◇分配金をお支払いする場合  
分配金のお支払いは決算日から起算して5営業日までに開始いたします。
- ◇分配金を再投資する場合  
お手持り分配金は、決算日の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。
- ◇分配金の区分について
- ・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。
  - ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。  
分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ◇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。
- ◇税金について  
分配金は普通分配金に課税され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率が適用されます。

## ルクセンブルグ籍外国投資信託 UBS(Lux) ボンド・シキャプーチャイナ・フィックスド・インカム(RMB)の運用状況

### <参考情報>

当ファンドは、「UBS中国人民元債券ファンド」の各ファンドが投資対象とする外国投資証券です。  
ご参考として、掲載されている当ファンドの損益計算書及び投資有価証券その他の純資産明細表は、2018年5月31日現在の現地Annual Reportからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

### 損益計算書

自 2018年3月15日 至 2018年5月31日  
人民元

<b>収益</b>	
流動資産等に係る受取利息	9,902.78
有価証券に係る受取利息	2,181,044.08
その他収益	674,291.43
<b>収益合計</b>	<b>2,865,238.29</b>
<b>費用</b>	
均一費用	-186,265.81
年次税	-19,866.91
その他の手数料	-11,529.55
当座借越等に係る支払利息	-3,808.32
<b>費用合計</b>	<b>-221,470.59</b>
<b>投資純（損）益</b>	<b>2,643,767.70</b>
<b>実現（損）益</b>	
無オプション市場価格証券に係る実現（損）益	641,435.02
為替差（損）益	117,482.15
<b>実現（損）益合計</b>	<b>758,917.17</b>
<b>当期実現純（損）益</b>	<b>3,402,684.87</b>
<b>未実現評価（損）益の変動</b>	
無オプション市場価格証券に係る未実現評価（損）益	2,216,243.00
<b>未実現評価（損）益の変動合計</b>	<b>2,216,243.00</b>
<b>純資産の純増（減）額</b>	<b>5,618,927.87</b>

## 2018年5月31日現在の投資有価証券その他の純資産明細表

銘柄	株数/額面	人民元建評価額 先物/為替予約取引/ スワップに係る 未実現(損)益	純資産 比率 (%)
<b>公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および短期金融商品</b>			
<b>固定利付メディアム・ターム・ノート</b>			
<b>人民元</b>			
CNY CENTRAL HUIJIN INVESTMENT LTD 5.00000% 18-19.03.21	10,000,000.00	10,106,540.00	2.46
CNY CHINA VANKE CO LTD 3.20000% 16-11.03.21	10,000,000.00	9,544,460.00	2.33
CNY PETROCHINA CO LTD 3.85000% 15-12.10.20	10,000,000.00	9,840,200.00	2.40
<b>人民元合計</b>		<b>29,491,200.00</b>	<b>7.19</b>
<b>固定利付メディアム・ターム・ノート合計</b>		<b>29,491,200.00</b>	<b>7.19</b>
<b>固定利付債券</b>			
<b>人民元</b>			
CNY AGRICULTURAL DEV BANK OF CHINA 3.97000% 15-27.02.25	10,000,000.00	9,659,050.00	2.35
CNY AGRICULTURAL DEVELOPMENT BANK OF CHINA 4.99000% 18-24.01.23	10,000,000.00	10,228,341.00	2.49
CNY CHINA DEVELOPMENT BANK 4.88000% 18-09.02.28	20,000,000.00	20,675,400.00	5.04
CNY CHINA DEVELOPMENT BANK 4.69000% 18-23.03.23	10,000,000.00	10,147,878.00	2.47
CNY CHINA RAILWAY CORP 4.91000% 18-08.03.23	10,000,000.00	10,158,050.00	2.48
CNY CHINA, PEOPLE'S REPUBLIC OF 3.59000% 17-03.08.27	10,000,000.00	9,946,750.00	2.43
CNY CHINA, PEOPLE'S REPUBLIC OF 3.82000% 17-02.11.27	20,000,000.00	20,263,440.00	4.94
CNY CHINA, PEOPLE'S REPUBLIC OF 3.85000% 18-01.02.28	50,000,000.00	50,828,900.00	12.39
CNY CHINA, PEOPLE'S REPUBLIC OF 3.77000% 18-08.03.25	20,000,000.00	20,173,648.00	4.92
CNY CHINA, PEOPLE'S REPUBLIC OF 3.17000% 18-19.04.23	30,000,000.00	29,615,616.00	7.22
CNY EXPORT-IMPORT BANK OF CHINA 4.11000% 17-20.03.27	10,000,000.00	9,661,650.00	2.36
CNY EXPORT-IMPORT BANK OF CHINA 4.46000% 18-02.04.21	10,000,000.00	10,036,500.00	2.45
<b>人民元合計</b>		<b>211,395,223.00</b>	<b>51.54</b>
<b>固定利付債券合計</b>		<b>211,395,223.00</b>	<b>51.54</b>
<b>公認の証券取引所に上場されている譲渡性のある有価証券および金融商品合計</b>		<b>240,886,423.00</b>	<b>58.73</b>
<b>他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および金融商品</b>			
<b>固定利付メディアム・ターム・ノート</b>			
<b>人民元</b>			
CNY CHINA ENERGY INVESTMENT CORP 4.88000% 15-27.03.20	10,000,000.00	10,041,760.00	2.45
CNY CHINA GENERAL NUCLEAR POWER CORP 3.65000% 16-03.05.21	10,000,000.00	9,731,750.00	2.37
CNY CHINA HUANENG GROUP 3.05000% 16-26.10.21	10,000,000.00	9,493,410.00	2.31
CNY CHINA MINMETALS CO LTD 4.79000% 15-26.01.20	10,000,000.00	9,961,330.00	2.43
CNY CHINA NATIONAL CHEMICAL CORP 4.98000% 17-17.04.20	10,000,000.00	10,002,890.00	2.44
CNY CHINA OVERSEAS PROPERTY GROUP CO LTD 5.60000% 18-06.02.21	10,000,000.00	10,189,330.00	2.48
CNY CHINA SOUTHERN POWER GRID CO LTD 4.87000% 18-12.04.23	10,000,000.00	10,089,730.00	2.46
CNY CHINA STATE CONST ENGINEERING CORP LTD 4.70000% 17-20.04.20	10,000,000.00	10,010,750.00	2.44
CNY CHINA THREE GORGES CORP 4.40000% 15-29.04.20	10,000,000.00	9,967,610.00	2.43
CNY GREENTOWN REAL ESTATE GROUP CO LTD 5.50000% 17-06.03.22	10,000,000.00	9,986,170.00	2.44
CNY OVERSEAS CHINESE TOWN ENTERPRISES CO 4.55000% 17-17.03.20	10,000,000.00	9,960,480.00	2.43
CNY ZHEJIANG GEELY HOLDING GROUP CO LTD 3.48000% 16-14.03.19	10,000,000.00	9,899,290.00	2.41
<b>人民元合計</b>		<b>119,334,500.00</b>	<b>29.09</b>
<b>固定利付メディアム・ターム・ノート合計</b>		<b>119,334,500.00</b>	<b>29.09</b>
<b>固定利付債券</b>			
<b>人民元</b>			
CNY AGRICULTURAL DEV BANK OF CHINA 3.85000% 17-06.01.27	10,000,000.00	9,421,140.00	2.30
CNY HSCB BANK CHINA CO LTD 4.74000% 18-17.05.21	10,000,000.00	10,019,840.00	2.44
<b>人民元合計</b>		<b>19,440,980.00</b>	<b>4.74</b>
<b>固定利付債券合計</b>		<b>19,440,980.00</b>	<b>4.74</b>
<b>他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券および金融商品合計</b>		<b>138,775,480.00</b>	<b>33.83</b>

## UBS中国人民元債券ファンド（毎月決算型）

銘柄	株数／額面	人民元建評価額 先物／為替予約取引／ スワップに係る 未実現(損)益	純資産 比率 (%)
公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引されていない譲渡性のある有価証券および金融商品			
<b>固定利付債券</b>			
<b>人民元</b>			
CNY CHINA RAILWAY CORP 4.88000% 18-22.03.23	10,000,000.00	10,178,780.00	2.48
CNY EXPORT-IMPORT BANK OF CHINA 4.89000% 18-26.03.28	10,000,000.00	10,226,650.00	2.49
<b>人民元合計</b>		<b>20,405,430.00</b>	<b>4.97</b>
<b>固定利付債券合計</b>		<b>20,405,430.00</b>	<b>4.97</b>
<b>公認の証券取引所に上場されておらず、また他の規制ある市場でも取引されていない譲渡性のある有価証券および金融商品合計</b>			
		<b>20,405,430.00</b>	<b>4.97</b>
<b>投資有価証券合計</b>			
		<b>400,067,333.00</b>	<b>97.53</b>
<b>銀行預金、要求払い預金および貯蓄預金ならびにその他の流動資産</b>			
		<b>6,560,715.48</b>	<b>1.60</b>
<b>その他の資産および負債</b>			
		<b>3,568,455.00</b>	<b>0.87</b>
<b>純資産合計</b>		<b>410,196,503.48</b>	<b>100.00</b>

## UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）

## &lt;参考情報&gt;

当ファンドは、UBS中国人民元債券ファンド（毎月決算型）が投資対象とする国内投資信託証券です。  
ご参考として第10期決算日（2019年1月21日）の運用状況をご報告申し上げます。

## &lt;UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）&gt;

## \* 最近5期の運用実績 \*

決 算 期	基 準 価 額	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率	債 券 組 入 率	債 券 先 物 率	純 資 産 額
				比	比	
6 期 (2015年1月20日)	円 10,025	円 0	% △0.0	% —	% —	百万円 892
7 期 (2016年1月20日)	10,021	0	△0.0	—	—	608
8 期 (2017年1月20日)	10,010	0	△0.1	—	—	40
9 期 (2018年1月22日)	9,997	0	△0.1	—	—	40
10期 (2019年1月21日)	9,982	0	△0.2	—	—	40

(注1) 基準価額は1万円当たり。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

## \* 当期中の基準価額と市況等の推移 \*

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 券 組 入 率	債 券 先 物 率
			比	比
(期 首) 2018年 1月22日	円 9,997	% —	% —	% —
1月末	9,996	△0.0	—	—
2月末	9,995	△0.0	—	—
3月末	9,994	△0.0	—	—
4月末	9,993	△0.0	—	—
5月末	9,991	△0.1	—	—
6月末	9,990	△0.1	—	—
7月末	9,989	△0.1	—	—
8月末	9,988	△0.1	—	—
9月末	9,987	△0.1	—	—
10月末	9,985	△0.1	—	—
11月末	9,984	△0.1	—	—
12月末	9,983	△0.1	—	—
(期 末) 2019年 1月21日	9,982	△0.2	—	—

(注1) 基準価額は1万円当たり。

(注2) 騰落率は期首比です。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

## 分配原資の内訳

(1万口当たり・税引前)

項目	第10期	
	2018年1月23日～2019年1月21日	
当期分配金	－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	75円	

- (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) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
- (注3) 「当期の収益」、「当期の収益以外」は小数点以下切捨てで算出しているため、合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

## \* 1万口当たりの費用明細 \*

項目	当期		項目の概要
	2018/1/23～2019/1/21		
	金額	比率	
信託報酬	4円	0.043%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ※期中の平均基準価額（月末値の平均）は9,989円です。
(投信会社)	(1)	(0.011)	委託した資金の運用の対価
(販売会社)	(0)	(0.001)	運用報告書等各種書類の交付、口座内でのファンドに係る管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(3)	(0.031)	運用財産の管理、運用指図実行等の対価
その他費用	0	0.002	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(その他)	(0)	(0.002)	受益権の管理事務に関連する費用等
合計	4	0.045	

(注1) 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、簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、このファンドが組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。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## \* 親投資信託受益証券の設定、解約状況 \* (自 2018年1月23日 至 2019年1月21日)

	設		解	
	口	数	口	数
UBS短期円金利プラス・マザーファンド	109	千口	109	千口
		110		110
		千円		千円

(注) 単位未満は切り捨て。

## \* 利害関係人等との取引状況等 \* (自 2018年1月23日 至 2019年1月21日)

期中の利害関係人等との取引はありません。

(注) 利害関係人等とは、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等です。

## \* 組入資産の明細 \*

## 親投資信託残高

(2019年1月21日現在)

項目	期首		当期		期末
	口	数	口	数	評価額
UBS短期円金利プラス・マザーファンド		千口		千口	千円
		40,594		40,594	40,695

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。



## \* 投資信託財産の構成 \*

(2019年1月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
UBS短期円金利プラス・マザーファンド	千円 40,695	% 99.9
コール・ローン等、その他	22	0.1
投資信託財産総額	40,717	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

## \* 資産、負債、元本及び基準価額の状況 \*

(2019年1月21日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	40,717,359円
コール・ローン等	21,789
UBS短期円金利プラス・マザーファンド(評価額)	40,695,570
(B) 負 債	9,123
未払信託報酬	8,737
その他未払費用	386
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	40,708,236
元 本	40,780,207
次期繰越損益金	△ 71,971
(D) 受 益 権 総 口 数	40,780,207口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,982円

## \* 損益の状況 \*

(自2018年1月23日 至2019年1月21日)

項 目	当 期
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 40,555円
売 買 益	50
売 買 損	△ 40,605
(B) 信 託 報 酬 等	△ 18,242
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△ 58,797
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 28,435
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	15,261
(配 当 等 相 当 額)	( 19,026)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 3,765)
(F) 計 (C+D+E)	△ 71,971
(G) 收 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	△ 71,971
追 加 信 託 差 損 益 金	15,261
(配 当 等 相 当 額)	( 19,017)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 3,756)
分 配 準 備 積 立 金	287,628
繰 越 損 益 金	△374,860

[元本増減]

期首元本額	40,756,237円
期中追加設定元本額	123,572円
期中一部解約元本額	99,602円
1口当たり純資産額	0.9982円

純資産総額が元本を下回っており、その差額は71,971円です。

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(19,017円)および分配準備積立金(287,628円)より分配対象収益は306,645円(10,000口当たり75円)ですが、分配を行っておりません。

## UBS短期円金利プラス・マザーファンドの運用状況

## &lt;参考情報&gt;

当ファンドは、UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）が投資対象とする親投資信託で、信託財産の実質的な運用を行っております。

ご参考として、第10期決算日（2019年1月21日）の運用状況をご報告申し上げます。

## &lt;UBS短期円金利プラス・マザーファンド&gt;

## \* 最近5期の運用実績 \*

決 算 期	基 準 価 額	期 中	債 券 組 入 率	債 券 先 物 率	純 資 産 額
		騰 落 率			
6 期 (2015年1月20日)	円 10,050	% 0.0	% —	% —	百万円 892
7 期 (2016年1月20日)	10,051	0.0	—	—	608
8 期 (2017年1月20日)	10,044	△0.1	—	—	40
9 期 (2018年1月22日)	10,035	△0.1	—	—	40
10期 (2019年1月21日)	10,025	△0.1	—	—	40

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

## \* 当期中の基準価額と市況等の推移 \*

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 券 組 入 率	債 券 先 物 率
		騰 落 率		
(期 首) 2018年 1月22日	円 10,035	% —	% —	% —
1月末	10,034	△0.0	—	—
2月末	10,034	△0.0	—	—
3月末	10,033	△0.0	—	—
4月末	10,032	△0.0	—	—
5月末	10,031	△0.0	—	—
6月末	10,030	△0.0	—	—
7月末	10,030	△0.0	—	—
8月末	10,029	△0.1	—	—
9月末	10,028	△0.1	—	—
10月末	10,027	△0.1	—	—
11月末	10,026	△0.1	—	—
12月末	10,025	△0.1	—	—
(期 末) 2019年 1月21日	10,025	△0.1	—	—

(注1) 基準価額は1万口当たり。

(注2) 騰落率は期首比です。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

**\* 1万口当たりの費用明細 \***

該当事項はありません。

**\* 期中の売買及び取引の状況 \***（自 2018年1月23日 至 2019年1月21日）

該当事項はありません。

**\* 主要な売買銘柄 \***（自 2018年1月23日 至 2019年1月21日）

該当事項はありません。

**\* 利害関係人等との取引状況等 \***（自 2018年1月23日 至 2019年1月21日）

期中の利害関係人等との取引はありません。

（注）利害関係人等とは、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等です。

**\* 組入資産明細表 \***（2019年1月21日現在）

2019年1月21日現在、有価証券等の組入はありません。

## \* 投資信託財産の構成 \*

(2019年1月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 40,694	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	40,694	100.0

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

## \* 資産、負債、元本及び基準価額の状況 \*

(2019年1月21日現在)

## \* 損益の状況 \*

(自2018年1月23日 至2019年1月21日)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	40,694,552円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	40,694,552
(B) 負 債	114
未 払 利 息	114
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	40,694,438
元 本	40,594,085
次 期 繰 越 損 益 金	100,353
(D) 受 益 権 総 口 数	40,594,085口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	10,025円

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 40,133円
支 払 利 息	△ 40,133
(B) 当 期 損 益 金 (A)	△ 40,133
(C) 前 期 繰 越 損 益 金	140,437
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	367
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 318
(F) 計 (B+C+D+E)	100,353
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	100,353

[元本増減]

期首元本額	40,594,134円
期中追加設定元本額	109,633円
期中一部解約元本額	109,682円
1口当たり純資産額	1.0025円

[当マザーファンドの当期末における元本の内訳]

UBS短期円金利プラス・ファンド（適格機関投資家向け）	40,594,085円
-----------------------------	-------------

(注1) 損益の状況の中で(D)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注2) 損益の状況の中で(E)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。