

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	2024年10月25日まで (2015年3月30日設定)	
運用方針	好配当海外株マザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国を除く世界主要国の株式を実質的な主要投資対象とし、配当収益の確保および中長期的な値上がり益の獲得をめざします。 マザーファンド受益証券の組入比率は高位を基本とします。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主要運用対象	ベビーフンド	好配当海外株マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	わが国を除く世界主要国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーフンド	株式への実質投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。 分配金額の決定にあたっては、信託財産の成長を優先し、原則として分配を抑制する方針とします。(基準価額水準や市況動向等により変更する場合があります。)	

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。

運用報告書 (全体版)

好配当海外株ファンド (ラップ向け)



第4期 (決算日: 2018年10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、お手持ちの「好配当海外株ファンド (ラップ向け)」は、去る10月25日に第4期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号
ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用
フリーダイヤル **0120-151034**
(受付時間: 営業日の9:00~17:00、
土・日・祝日・12月31日~1月3日を除く)

お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数) MSCI-KOKUSAI インデックス (円換算ベース)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配	み期騰落中率	期騰落	中率			
(設定日) 2015年3月30日	円 10,000	円 —	% —	209,181.80	% —	% —	% —	百万円 10
1期(2015年10月26日)	9,733	0	△ 2.7	208,059.28	△ 0.5	98.7	—	486
2期(2016年10月25日)	8,366	0	△14.0	179,195.86	△13.9	98.8	—	1,166
3期(2017年10月25日)	11,088	0	32.5	233,139.79	30.1	98.0	—	217
4期(2018年10月25日)	10,382	0	△ 6.4	224,925.07	△ 3.5	94.5	—	100

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) MSCI-KOKUSAIインデックスとは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界の先進国で構成されています。MSCI-KOKUSAIインデックス（円換算ベース）は、MSCI KOKUSAIインデックス（米ドルベース）をもとに、委託会社が計算したものです。また、MSCI-KOKUSAIインデックスに対する著作権及びその他知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属します。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

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

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		(参 考 指 数) M S C I - K O K U S A I イ ン デ ッ ク ス (円 換 算 ベ ー ス)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2017年10月25日	円 11,088	% —	233,139.79	% —	% 98.0	% —
10月末	10,979	△1.0	231,677.67	△0.6	98.0	—
11月末	11,036	△0.5	232,888.87	△0.1	97.1	—
12月末	11,324	2.1	239,758.54	2.8	96.8	—
2018年1月末	11,209	1.1	242,304.49	3.9	97.5	—
2月末	10,732	△3.2	230,986.15	△0.9	96.6	—
3月末	10,352	△6.6	220,689.27	△5.3	94.8	—
4月末	10,782	△2.8	230,131.23	△1.3	96.6	—
5月末	10,589	△4.5	230,133.88	△1.3	95.0	—
6月末	10,623	△4.2	231,838.75	△0.6	95.3	—
7月末	10,971	△1.1	240,824.32	3.3	97.3	—
8月末	10,948	△1.3	245,379.63	5.3	97.6	—
9月末	11,188	0.9	251,419.68	7.8	96.3	—
(期 末) 2018年10月25日	10,382	△6.4	224,925.07	△3.5	94.5	—

(注) 騰落率は期首比。

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

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

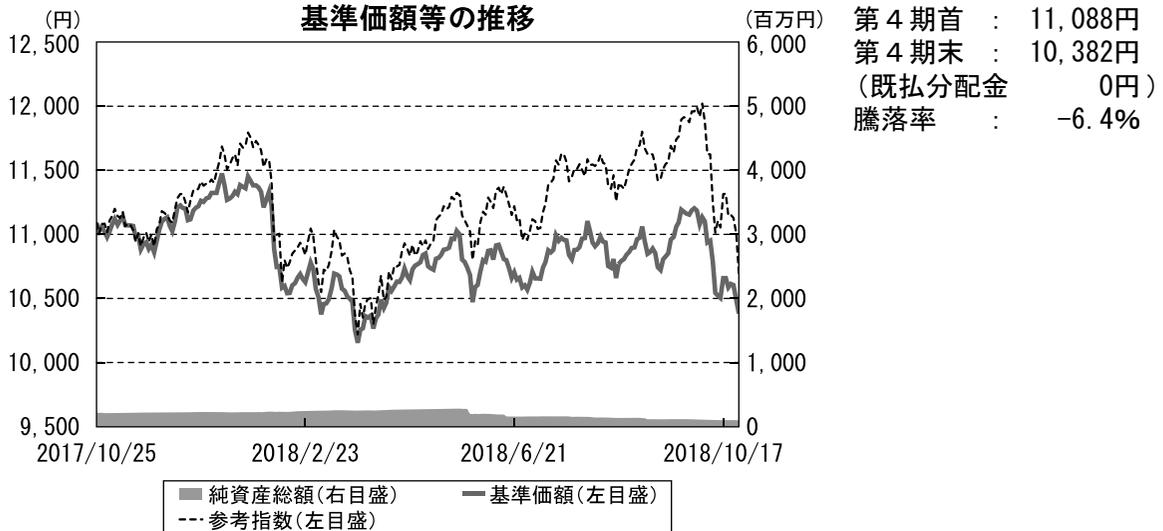
運用経過

当期中の基準価額等の推移について

（第4期：2017/10/26～2018/10/25）

基準価額の動き

基準価額は期首に比べ6.4%の下落となりました。



・分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。



実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の主な変動要因

下落要因

米ドルやユーロ、豪ドルなどが対円で下落したこと等を背景に、基準価額は下落しました。

投資環境について

（第4期：2017/10/26～2018/10/25）

◎海外株式市況

・ 期初から2018年1月下旬までの世界の株式市場は、2017年12月に米国において税制改革法案が成立したことなどもあり、期初よりほぼ一本調子で上昇しました。しかし1月下旬以降は、米国の長期金利の上昇が意識されたことなどから、景気の緩やかな回復と豊富な流動性に支えられた適温相場（ゴルディロックス相場）からの脱却が意識されたことにより、株式市場は下落しました。その後は値頃感から買戻しの動きが入る局面もありましたが、米国の政治動向に左右される形で、値動きの荒い展開となりました。その後、4月末に開催された韓国と北朝鮮による南北首脳会談によって、北朝鮮を震源とする政治的な不透明感がやや払拭され、グローバルの株式市場は上昇して推移しました。6月以降は米中が互いに関税を強化しあう貿易戦争が本格化し、中国をはじめとする新興国の株式は期末まで下落基調で推移しました。米国等の先進国株式は、貿易戦争の動向に左右されながらも、底堅い米国景気等を背景に堅調に推移しました。9月以降期末にかけては、貿易戦争等によりグローバル経済への不透明感が強まったこと等から先進国株も下落しました。

◎為替市況

・ 為替市況は、期首に比べて1.7%の円高・米ドル安、4.6%の円高・ユーロ安、10.2%の円高・豪ドル安となりました。

当該投資信託のポートフォリオについて

i 期間中にどのような運用をしたかを確認できます。

<好配当海外株ファンド（ラップ向け）>

- ・当ファンドは好配当海外株マザーファンド受益証券を通じて、わが国を除く世界主要国の株式に投資しています。

<好配当海外株マザーファンド>

基準価額は期首に比べ5.8%の下落となりました。

- ・世界を北米、欧州およびアジア・オセアニアの3地域に分け、地域毎の配当利回りの水準、配当成長性の水準および流動性等を勘案し、地域別配分を決定しています。期末時点においては各地域概ね均等の配分としております。
- ・組入銘柄については地域毎に配当利回りが高い銘柄および配当成長性が高いと判断される銘柄の中から流動性等を勘案して調査対象銘柄を決定し、減配リスク等をチェックし選定しています。組入銘柄数については配当の水準や成長性を勘案した結果、期首の113銘柄から期末は116銘柄となりました。
- ・上記の運用の結果、米ドルやユーロ、豪ドルなどが対円で下落したこと等により、基準価額は下落しました。パフォーマンスに寄与・影響した主な銘柄は以下の通りです。

（プラス要因）

◎銘柄

- ・CME GROUP INC（米国、各種金融）：米国において取引所を運営する会社です。先物や先物オプション、金利、株価指数、外国為替およびコモディティなどの取引を提供しています。マーケット環境が大きく変動を伴い推移する中、取引量は増加傾向にあり、この結果堅調な業績を維持し、株価も好調に推移しました。

（マイナス要因）

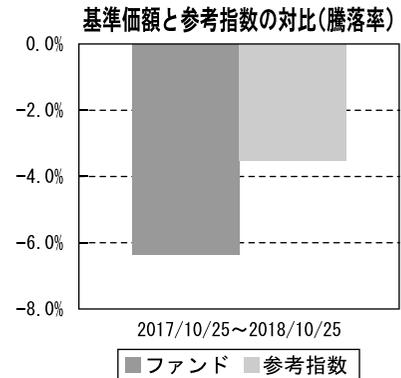
◎銘柄

- ・BNP PARIBAS（フランス、銀行）：フランスの総合銀行であり、預金業務のほか、法人・個人向け融資、投資銀行業務等を幅広く行っています。2018年5月に発表された同社の1-3月期決算において、利益が一部市場予想に到達しなかったことや、イタリアにおける信用リスクの高まり等が懸念され、株価は軟調に推移しました。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

i ベンチマークまたは参考指数と比較することで、期間中の運用内容を評価することができます。

- 当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右記のグラフは当ファンド（ベビーファンド）の基準価額と参考指数の騰落率との対比です。
- 参考指数はMSCI-KOKUSA I インデックス（円換算ベース）です。



分配金について

i 分配金の内訳および翌期繰越分配対象額（翌期に繰越す分配原資）がどの程度あるかを確認できます。

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

【分配原資の内訳】（単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第4期
	2017年10月26日~2018年10月25日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,507

(注) 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) 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 （作成対象期間末での見解です。）

<好配当海外株ファンド（ラップ向け）>

◎今後の運用方針

- ・運用の基本方針に則り、マザーファンド受益証券を高位に組み入れる方針です。

<好配当海外株マザーファンド>

◎運用環境の見通し

- ・米国を含むグローバルの株式市場は、今後も米中による貿易戦争の動向に左右される展開が続くと考えられます。この先の株式市場の焦点としては、足下堅調な米国景気に対して貿易戦争が実体経済に与える影響、米国における中間選挙の結果がトランプ大統領の政策に与える影響、米連邦公開市場委員会（FOMC）の利上げペースなどが挙げられます。これら要因が、株式市場全体のセンチメントにどのような影響を与えるかが、この先の運用環境においては重要なポイントとなりますが、当面は米中間の貿易戦争に対する先行き不透明感から変動の大きい展開が続きそうです。
- ・欧州は、購買担当者景気指数（PMI）などの指標が今年に入って低下傾向にある中、米中貿易戦争等によるセンチメントの悪化が懸念されます。英国による欧州連合（EU）離脱交渉が進展していないこともあり、やや先行きに警戒感が高まっています。
- ・中国においては、預金準備率の引き下げや鉄道投資の拡大等緩和的な政策が出てきています。一方で米中貿易戦争の影響もある中で、これらが景気の下支えとなりうるかどうかを確認する展開を予想しています。このような不確定要素の大きい市場環境の下、引き続き将来的な配当収入の最大化や中長期的な値上がり益を獲得するため、個別企業の配当の水準や成長性、持続性を定量面だけではなく定性面からも調査し、クオリティの高い銘柄群を中心に投資を行います。

◎今後の運用方針

- ・引き続き高水準の配当収入と中長期的な株価値上がり益の獲得をめざして運用を行います。株式の組入比率については運用の基本方針にしたがい、引き続き高位（90%以上）を維持する方針です。
- ・地域別配分および銘柄選択に際しては運用の基本方針に則り、配当利回り、配当成長性、流動性等を勘案して決定します。また、個別銘柄選定にあたっては減配リスク等のチェックを行い、配当実現の確度に留意した運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年10月26日～2018年10月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	76	0.695	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× (期中の日数÷年間日数)
（ 投 信 会 社 ）	(65)	(0.597)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(6)	(0.054)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(5)	(0.043)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	18	0.164	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（ 株 式 ）	(18)	(0.164)	有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.017	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
（ 株 式 ）	(2)	(0.017)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	16	0.147	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(16)	(0.144)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.003)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	112	1.023	
期中の平均基準価額は、10,866円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 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。

○売買及び取引の状況

(2017年10月26日～2018年10月25日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
好配当海外株マザーファンド	千口 64,289	千円 88,350	千口 142,861	千円 197,118

○株式売買比率

(2017年10月26日～2018年10月25日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期	
	好配当海外株マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	3,240,881千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,196,850千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.01	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2017年10月26日～2018年10月25日)

利害関係人との取引状況

<好配当海外株ファンド（ラップ向け）>

該当事項はございません。

<好配当海外株マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	236	—	—	3,003	147	4.9
為替直物取引	2,344	—	—	5,277	45	0.9

平均保有割合 6.1%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	329千円
うち利害関係人への支払額 (B)	10千円
(B) / (A)	3.2%

(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親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券、三菱UFJ・モルガン・スタンレー証券です。

○組入資産の明細

(2018年10月25日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
好配当海外株マザーファンド	千口 154,283	千口 75,711	千円 100,203

○投資信託財産の構成

(2018年10月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
好配当海外株マザーファンド	千円 100,203	% 99.2
コール・ローン等、その他	838	0.8
投資信託財産総額	101,041	100.0

(注) 好配当海外株マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（1,976,376千円）の投資信託財産総額（2,026,732千円）に対する比率は97.5%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=112.02円	1 カナダドル=85.96円	1 ユーロ=127.71円	1 イギリスポンド=144.37円
1 スイスフラン=112.31円	1 スウェーデンクローネ=12.29円	1 ノルウェークローネ=13.43円	1 オーストラリアドル=79.20円
1 ニュージーランドドル=73.04円	1 香港ドル=14.29円	1 シンガポールドル=81.15円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2018年10月25日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	101,041,635
コール・ローン等	829,756
好配当海外株マザーファンド(評価額)	100,203,640
未収入金	8,239
(B) 負債	586,284
未払信託報酬	583,524
未払利息	1
その他未払費用	2,759
(C) 純資産総額(A-B)	100,455,351
元本	96,758,247
次期繰越損益金	3,697,104
(D) 受益権総口数	96,758,247口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,382円

<注記事項>

- ①期首元本額 195,990,685円
 期中追加設定元本額 91,794,033円
 期中一部解約元本額 191,026,471円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0382円です。

②分配金の計算過程

項 目	2017年10月26日～ 2018年10月25日
費用控除後の配当等収益額	3,448,497円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	－円
収益調整金額	10,050,177円
分配準備積立金額	10,766,031円
当ファンドの分配対象収益額	24,264,705円
1万口当たり収益分配対象額	2,507円
1万口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

○損益の状況（2017年10月26日～2018年10月25日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 234
受取利息	1
支払利息	△ 235
(B) 有価証券売買損益	△ 4,562,121
売買益	2,069,845
売買損	△ 6,631,966
(C) 信託報酬等	△ 1,401,877
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 5,964,232
(E) 前期繰越損益金	10,766,031
(F) 追加信託差損益金	△ 1,104,695
(配当等相当額)	(9,819,660)
(売買損益相当額)	(△10,924,355)
(G) 計(D+E+F)	3,697,104
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	3,697,104
追加信託差損益金	△ 1,104,695
(配当等相当額)	(10,050,177)
(売買損益相当額)	(△11,154,872)
分配準備積立金	14,214,528
繰越損益金	△ 9,412,729

- (注) (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) (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) (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。

*三菱UFJ国際投信では本資料のほか、当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

【お 知 ら せ】

- ①当社ホームページアドレス変更に伴う記載変更を行うため電子公告のアドレスを変更し、信託約款に所要の変更を行いました。
(変更前(旧) <http://www.am.mufg.jp/> → 変更後(新) <https://www.am.mufg.jp/>)
(2018年1月1日)
- ②2014年1月1日から、2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315% (所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5% (法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。)) の税率が適用されます。

好配当海外株マザーファンド

《第12期》決算日2018年10月25日

[計算期間：2017年10月26日～2018年10月25日]

「好配当海外株マザーファンド」は、10月25日に第12期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第12期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	主として、わが国を除く世界主要国の株式等の中から、配当利回りが高い銘柄および配当成長性が高いと判断される銘柄に投資し、高水準の配当収入と中長期的な株価値上がり益の獲得をめざして運用を行います。投資にあたっては、世界を北米、欧州およびアジア・オセアニアの3地域に分け、地域毎の配当利回りの水準、配当成長性の水準および流動性等を勘案し、投資配分を決定します。銘柄選定にあたっては、地域毎に配当利回りが高い銘柄および配当成長性が高いと判断される銘柄の中から流動性等を勘案して調査対象銘柄を決定し、減配リスク等をチェックし、組入銘柄を選定します。株式の組入比率は高位を基本とします。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要運用対象	わが国を除く世界主要国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) MSCI-KOKUSAI インデックス(円換算ベース)		株組入比率	株先物比率	純資産総額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
8期(2014年10月27日)	11,556	13.2	182,386.54	16.3	98.7	—	7,254
9期(2015年10月26日)	12,187	5.5	208,059.28	14.1	98.9	—	6,657
10期(2016年10月25日)	10,517	△13.7	179,195.86	△13.9	99.0	—	6,203
11期(2017年10月25日)	14,051	33.6	233,139.79	30.1	98.2	—	5,075
12期(2018年10月25日)	13,235	△5.8	224,925.07	△3.5	94.7	—	2,026

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) MSCI-KOKUSAIインデックスとは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界の先進国で構成されています。MSCI-KOKUSAIインデックス(円換算ベース)は、MSCI-KOKUSAIインデックス(米ドルベース)をもとに委託会社が計算したものです。また、MSCI-KOKUSAIインデックスに対する著作権及びその他知的財産権はすべてMSCI Inc.に帰属します。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 「株式先物比率」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		(参 考 指 数) MSCI-KOKUSAI インデックス(円換算ベース)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2017年10月25日	円 14,051	% —	233,139.79	% —	% 98.2	% —
10月末	13,913	△1.0	231,677.67	△0.6	98.2	—
11月末	13,994	△0.4	232,888.87	△0.1	97.4	—
12月末	14,367	2.2	239,758.54	2.8	97.0	—
2018年1月末	14,229	1.3	242,304.49	3.9	97.8	—
2月末	13,623	△3.0	230,986.15	△0.9	96.9	—
3月末	13,142	△6.5	220,689.27	△5.3	95.0	—
4月末	13,698	△2.5	230,131.23	△1.3	96.9	—
5月末	13,462	△4.2	230,133.88	△1.3	96.6	—
6月末	13,512	△3.8	231,838.75	△0.6	95.6	—
7月末	13,965	△0.6	240,824.32	3.3	97.6	—
8月末	13,944	△0.8	245,379.63	5.3	97.9	—
9月末	14,257	1.5	251,419.68	7.8	96.5	—
(期 末) 2018年10月25日	13,235	△5.8	224,925.07	△3.5	94.7	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

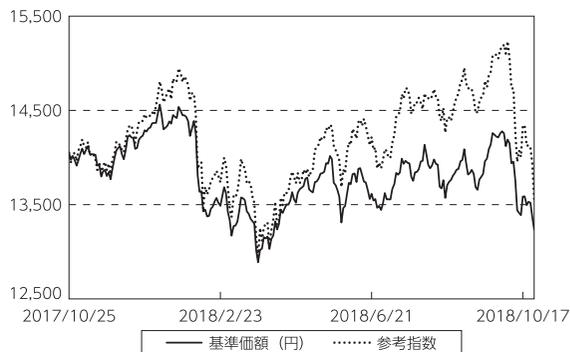
○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ5.8%の下落となりました。

基準価額等の推移



(注) 参考指数は期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●投資環境について

◎海外株式市況

・期初から2018年1月下旬までの世界の株式市場は、2017年12月に米国において税制改革法案が成立したことなどもあり、期初よりほぼ一本調子で上昇しました。しかし1月下旬以降は、米国の長期金利の上昇が意識されたことなどから、景気の緩やかな回復と豊富な流動性に支えられた適温相場（ゴルディロックス相場）からの脱却が意識されたことにより、株式市場は下落しました。その後は値頃感から買戻しの動きが入る局面もありましたが、米国の政治動向に左右される形で、値動きの荒い展開となりました。その後、4月末に開催された韓国と北朝鮮による南北首脳会談によって、北朝鮮を震源とする政治的な不透明感がやや払拭され、グローバルの株式市場は上昇して推移しました。6月以降は米中が互いに関税を強化しあう貿易戦争が本格化し、中国をはじめとする新興国の株式は期末まで下落基調で推移しました。米国等の先進国株式は、貿易戦争の動向に左右されながらも、底堅い米国景気等を背景に堅調に推移しました。9月以降期末にかけては、貿易戦争等によりグローバル経済への不透明感が強まったこと等から先進国株も下落しました。

◎為替市況

・為替市況は、期首に比べて1.7%の円高・米ドル安、4.6%の円高・ユーロ安、10.2%の円高・豪ドル安となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

・世界を北米、欧州およびアジア・オセアニアの3地域に分け、地域毎の配当利回りの水準、配当成長性の水準および流動性等を勘案し、地域別配分を決定しています。期末時点においては各地域概ね均等の配分としております。

・組入銘柄については地域毎に配当利回りが高い銘柄および配当成長性が高いと判断される銘柄の中から流動性等を勘案して調査対象銘柄を決

定し、減配リスク等をチェックし選定しています。組入銘柄数については配当の水準や成長性を勘案した結果、期首の113銘柄から期末は116銘柄となりました。

・上記の運用の結果、米ドルやユーロ、豪ドルなどが対円で下落したこと等により、基準価額は下落しました。パフォーマンスに寄与・影響した主な銘柄は以下の通りです。

(プラス要因)

◎銘柄

・CME GROUP INC (米国、各種金融)：米国において取引所を運営する会社です。先物や先物オプション、金利、株価指数、外国為替およびコモディティなどの取引を提供しています。マーケット環境が大きく変動を伴い推移する中、取引量は増加傾向にあり、この結果堅調な業績を維持し、株価も好調に推移しました。

(マイナス要因)

◎銘柄

・BNP PARIBAS (フランス、銀行)：フランスの総合銀行であり、預金業務のほか、法人・個人向け融資、投資銀行業務等を幅広く行っています。2018年5月に発表された同社の1-3月期決算において、利益が一部市場予想に到達しなかったことや、イタリアにおける信用リスクの高まり等が懸念され、株価は軟調に推移しました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

・米国を含むグローバルの株式市場は、今後も米中による貿易戦争の動向に左右される展開が続くと考えられます。この先の株式市場の焦点としては、足下堅調な米国景気に対して貿易戦争が实体经济に与える影響、米国における中間選挙の結果がトランプ大統領の政策に与える影響、米連邦公開市場委員会(FOMC)の利上げペースなどが挙げられます。これら要因が、株式市場全体のセンチメントにどのような影響を与え

るかが、この先の運用環境においては重要なポイントとなりますが、当面は米中間の貿易戦争に対する先行き不透明感から変動の大きい展開が続くそうです。

- ・ 欧州は、購買担当者景気指数（PMI）などの指標が今年に入って低下傾向にある中、米中貿易戦争等によるセンチメントの悪化が懸念されます。英国による欧州連合（EU）離脱交渉が進展していないこともあり、やや先行きに警戒感が高まっています。
- ・ 中国においては、預金準備率の引き下げや鉄道投資の拡大等緩和的な政策が出てきています。一方で米中貿易戦争の影響もある中で、これらが景気の下支えとなりうるかどうかを確認する展開を予想しています。このような不確定要素の大きい市場環境の下、当ファンドでは、引き続き将来的な配当収入の最大化や中長期的な値上がり益を獲得するため、個別企業の配当の水準や成長性、持続性を定量面だけでなく定性面からも調査し、クオリティの高い銘柄群を中心に投資を行います。

◎今後の運用方針

- ・ 引き続き高水準の配当収入と中長期的な株価値上がり益の獲得をめざして運用を行います。株式の組入比率については運用の基本方針にしたがい、引き続き高位（90%以上）を維持する方針です。
- ・ 地域別配分および銘柄選択に際しては運用の基本方針に則り、配当利回り、配当成長性、流動性等を勘案して決定します。また、個別銘柄選定にあたっては減配リスク等のチェックを行い、配当実現の確度に留意した運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年10月26日～2018年10月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 20 (20)	% 0.142 (0.142)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	2 (2)	0.014 (0.014)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	21 (20) (0)	0.148 (0.148) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	43	0.304	
期中の平均基準価額は、13,808円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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。

○株式売買比率

(2017年10月26日～2018年10月25日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	3,240,881千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,196,850千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.01

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2017年10月26日～2018年10月25日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$	%
株式	百万円 236	百万円 —	—	百万円 3,003	百万円 147	4.9
為替直物取引	2,344	—	—	5,277	45	0.9

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	4,525千円
うち利害関係人への支払額 (B)	192千円
(B) / (A)	4.2%

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、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券、三菱UFJモルガン・スタンレー証券です。

○組入資産の明細

(2018年10月25日現在)

外国株式

銘柄	株数	期首(前期末)		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		
VERIZON COMMUNICATIONS INC	59	29	171	19,167		電気通信サービス
COCA-COLA CO/THE	—	28	134	15,075		食品・飲料・タバコ
CHEVRON CORP	27	12	133	14,938		エネルギー
CME GROUP INC	34	13	244	27,384		各種金融
DOMINION ENERGY INC	49	21	162	18,225		公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC	46	18	193	21,662		消費者サービス
TARGET CORP	—	25	210	23,601		小売
EXXON MOBIL CORP	52	22	174	19,511		エネルギー
EXELON CORP	84	37	165	18,577		公益事業
EATON CORP PLC	59	25	181	20,375		資本財
MACY'S INC	—	51	165	18,497		小売
GENERAL MILLS INC	61	33	152	17,035		食品・飲料・タバコ
HP INC	219	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	30	10	111	12,480		家庭用品・パーソナル用品
KOHL'S CORP	—	27	199	22,398		小売
L BRANDS INC	80	—	—	—		小売
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	66	20	101	11,318		保険
WEC ENERGY GROUP INC	70	28	207	23,258		公益事業
XCEL ENERGY INC	74	32	163	18,292		公益事業
QUALCOMM INC	73	29	187	20,973		半導体・半導体製造装置
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	92	31	146	16,433		半導体・半導体製造装置
AMEREN CORPORATION	78	34	231	25,902		公益事業
AMERICAN ELECTRIC POWER	68	24	188	21,075		公益事業
ALLIANT ENERGY CORP	82	36	160	17,925		公益事業
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	161	71	107	11,997		銀行
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	43	19	171	19,194		食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	—	44	134	15,120		自動車・自動車部品
LYONDELLBASELL INDU-CL A	—	12	104	11,695		素材
CMS ENERGY CORP	94	38	197	22,140		公益事業
ABBVIE INC	54	21	174	19,543		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額	1,765	804	4,675	523,805	
	銘柄 数 < 比 率 >	24	28	—	< 25.8% >	
(カナダ)			千カナダドル			
ROYAL BANK OF CANADA	39	17	160	13,824		銀行
TRANSCANADA CORP	92	38	191	16,485		エネルギー
SUN LIFE FINANCIAL INC	111	42	198	17,105		保険
BCE INC	67	30	158	13,590		電気通信サービス
BANK OF MONTREAL	51	21	209	17,995		銀行
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	34	16	180	15,525		銀行
MANULIFE FINANCIAL CORP	197	71	143	12,310		保険
FORTIS INC	95	42	184	15,827		公益事業
TORONTO-DOMINION BANK	72	29	210	18,063		銀行
FIRST CAPITAL REALTY INC	201	79	151	13,024		不動産
EMERA INC	85	37	149	12,881		公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	1,044	422	1,938	166,633	
	銘柄 数 < 比 率 >	11	11	—	< 8.2% >	

銘柄	株数	当期		業種等
		株数	評価額	
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円
ALLIANZ SE-REG	16	7	133	17,063
HANNOVER RUECK SE	37	15	175	22,356
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	54	22	308
		2	2	—
				<1.9%>
(ユーロ…イタリア)				
TERNA SPA	987	376	171	21,878
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	987	376	171
		1	1	—
				<1.1%>
(ユーロ…フランス)				
SOCIETE GENERALE SA	63	27	91	11,690
BNP PARIBAS	70	26	123	15,759
ORANGE	277	114	158	20,227
CREDIT AGRICOLE SA	316	120	135	17,324
SCOR SE	77	33	137	17,528
NATIXIS	736	265	131	16,735
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,541	588	777
		6	6	—
				<4.9%>
(ユーロ…オランダ)				
NN GROUP NV	128	48	180	23,101
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	128	48	180
		1	1	—
				<1.1%>
(ユーロ…スペイン)				
ENDESA SA	185	81	149	19,123
REPSOL SA	187	82	125	16,028
ENAGAS SA	170	74	173	22,169
RED ELECTRICA CORPORACION SA	223	97	180	23,109
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	766	335	629
		4	4	—
				<4.0%>
(ユーロ…ベルギー)				
KBC GROUP NV	63	26	159	20,311
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	63	26	159
		1	1	—
				<1.0%>
(ユーロ…フィンランド)				
UPM-KYMMENE OYJ	151	52	144	18,401
ELISA OYJ	123	47	164	20,962
ORION OYJ-CLASS B	69	45	147	18,880
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	344	145	456
		3	3	—
				<2.9%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,885	1,543	2,683
		18	18	—
				<16.9%>
(イギリス)			千イギリスポンド	
BAE SYSTEMS PLC	541	237	127	18,373
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	956	419	100	14,562
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	66	29	103	14,931
NATIONAL GRID PLC	394	172	145	20,954
PERSIMMON PLC	152	63	138	20,044
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	90	35	117	16,982
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	450	197	97	14,145
TAYLOR WIMPEY PLC	1,341	588	90	13,005
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	833	365	120	17,380
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,828	2,108	1,041
		9	9	—
				<7.4%>

銘柄	株数	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円		
SWISS RE AG	42	18	162	18,240		保険
SWISS PRIME SITE-REG	35	16	132	14,865		不動産
小 計	株 数 ・ 金 額	78	35	294	33,106	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<1.6%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローネ			
SWEDBANK AB - A SHARES	173	75	1,520	18,684		銀行
SKANSKA AB-B SHS	207	90	1,246	15,313		資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	380	166	2,766	33,997	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<1.7%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
MARINE HARVEST	278	107	2,109	28,324		食品・飲料・タバコ
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	226	99	1,241	16,671		保険
小 計	株 数 ・ 金 額	505	206	3,350	44,995	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<2.2%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
DANSKE BANK A/S	107	—	—	—		銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	107	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
BHP BILLITON LIMITED	170	76	243	19,313		素材
ALUMINA LTD	1,130	511	132	10,492		素材
WOODSIDE PETROLEUM LTD	123	55	188	14,968		エネルギー
RIO TINTO LTD	54	24	187	14,867		素材
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	73	29	200	15,848		銀行
WESTPAC BANKING CORP	175	78	207	16,456		銀行
BORAL LTD	507	226	130	10,330		素材
TELSTRA CORP LTD	814	407	128	10,141		電気通信サービス
TABCORP HOLDINGS LTD	—	269	127	10,119		消費者サービス
AMCOR LIMITED	179	87	112	8,870		素材
MACQUARIE GROUP LTD	46	18	211	16,735		各種金融
CIMIC GROUP LTD	98	43	209	16,554		資本財
HARVEY NORMAN HOLDINGS LTD	888	429	142	11,324		小売
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	594	265	185	14,653		保険
SONIC HEALTHCARE LTD	188	84	198	15,709		ヘルスケア機器・サービス
WESFARMERS LTD	76	33	160	12,701		食品・生活必需品小売り
CHALLENGER LTD	467	187	208	16,548		各種金融
TATTS GROUP LTD	676	—	—	—		消費者サービス
AUSNET SERVICES	2,527	1,126	188	14,900		公益事業
CROWN RESORTS LTD	335	135	172	13,625		消費者サービス
INCITEC PIVOT LTD	1,084	483	184	14,627		素材
AURIZON HOLDINGS LTD	948	422	178	14,156		運輸
MEDIBANK PRIVATE LTD	1,826	745	207	16,406		保険
小 計	株 数 ・ 金 額	12,989	5,741	3,905	309,354	
	銘柄 数 < 比 率 >	22	22	—	<15.3%>	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル			
SPARK NEW ZEALAND LTD	1,083	540	208	15,224		電気通信サービス
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	640	319	220	16,082		運輸
小 計	株 数 ・ 金 額	1,724	859	428	31,307	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<1.5%>	
(香港)			千香港ドル			
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	215	95	761	10,887		資本財
SUN HUNG KAI PROPERTIES	240	100	1,010	14,432		不動産

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円	
CLP HOLDINGS LTD	410	145	1,248	17,840	
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	662	310	1,148	16,408	
HANG SENG BANK LTD	207	72	1,429	20,433	
HYSAN DEVELOPMENT CO	880	350	1,300	18,580	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	975	375	1,235	17,657	
PCCW LTD	2,700	1,580	688	9,844	
KERRY PROPERTIES LTD	1,020	345	852	12,177	
NWS HOLDINGS LTD	2,150	710	1,107	15,827	
WYNN MACAU LTD	1,532	532	876	12,528	
CK ASSET HOLDINGS LTD	535	210	1,127	16,114	
小 計	株 数 ・ 金 額	11,526	4,824	12,787	182,732
	銘柄 数 < 比 率 >	12	12	—	<9.0%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
SINGAPORE PRESS HOLDINGS LTD	1,044	489	128	10,436	
CAPITALAND LTD	1,467	657	202	16,421	
DBS GROUP HOLDINGS LTD	304	94	226	18,383	
SINGAPORE TECH ENGINEERING	1,031	461	161	13,130	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	766	356	111	9,071	
SINGAPORE EXCHANGE LTD	403	180	127	10,312	
COMFORTDELGRO CORP LTD	1,304	591	132	10,790	
SATS LTD	681	304	147	11,964	
小 計	株 数 ・ 金 額	7,000	3,132	1,238	100,511
	銘柄 数 < 比 率 >	8	8	—	<5.0%>
合 計	株 数 ・ 金 額	45,835	19,844	—	1,919,479
	銘柄 数 < 比 率 >	113	116	—	<94.7%>

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2018年10月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 1,919,479	% 94.7
コール・ローン等、その他	107,253	5.3
投資信託財産総額	2,026,732	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(1,976,376千円)の投資信託財産総額(2,026,732千円)に対する比率は97.5%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=112.02円	1 カナダドル=85.96円	1 ユーロ=127.71円	1 イギリスポンド=144.37円
1 スイスフラン=112.31円	1 スウェーデンクローネ=12.29円	1 ノルウェークローネ=13.43円	1 オーストラリアドル=79.20円
1 ニュージーランドドル=73.04円	1 香港ドル=14.29円	1 シンガポールドル=81.15円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年10月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,026,732,242
コール・ローン等	103,499,273
株式(評価額)	1,919,479,586
未収配当金	3,753,383
(B) 負債	8,343
未払解約金	8,239
未払利息	104
(C) 純資産総額(A-B)	2,026,723,899
元本	1,531,382,906
次期繰越損益金	495,340,993
(D) 受益権総口数	1,531,382,906口
1万円当たり基準価額(C/D)	13,235円

＜注記事項＞

- ①期首元本額 3,612,230,104円
 期中追加設定元本額 285,408,428円
 期中一部解約元本額 2,366,255,626円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.3235円です。

②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

海外株式セレクション(ラップ向け)	364,000,379円
三菱UFJ バランスインカム・グローバル(毎月決算型)	1,017,965,956円
好配当海外株ファンド(ラップ向け)	75,711,100円
アドバンスト・バランスⅠ(FOFs用)(適格機関投資家限定)	11,135,515円
アドバンスト・バランスⅡ(FOFs用)(適格機関投資家限定)	62,569,956円
合計	1,531,382,906円

【お知らせ】

当社ホームページアドレス変更に伴う記載変更を行うため電子公告のアドレスを変更し、信託約款に所要の変更を行いました。
 (変更前(旧) <http://www.am.mufg.jp/> → 変更後(新) <https://www.am.mufg.jp/>)
 (2018年1月1日)

○損益の状況 (2017年10月26日～2018年10月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	132,258,219
受取配当金	130,978,151
受取利息	234,379
その他収益金	1,076,908
支払利息	△ 31,219
(B) 有価証券売買損益	△ 286,282,014
売買益	200,238,433
売買損	△ 486,520,447
(C) 保管費用等	△ 4,736,418
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 158,760,213
(E) 前期繰越損益金	1,463,203,343
(F) 追加信託差損益金	110,052,751
(G) 解約差損益金	△ 919,154,888
(H) 計(D+E+F+G)	495,340,993
次期繰越損益金(H)	495,340,993

- (注) (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) (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) (G) 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。