

# ワールド・リート・セレクション(アジア)(年2回決算型)の運用状況

ワールド・リート・セレクション(アジア)(年2回決算型)  
追加型投信／海外／不動産投信

2020年1月31日

## 【当レポートのポイント】

- アジアリート市場は、リートのディフェンシブ性や利回り面での投資妙味の高さから、資金流入の継続が見込まれ、底堅く推移する展開を予想
- シンガポール市場は、産業施設に投資するリートの業績拡大が期待される

## 【リートのディフェンシブ性や利回り面での投資妙味の高さから、資金流入の継続が見込まれ、底堅く推移する展開に】

シンガポールリート市場では、米中通商協議の進展期待による世界的な株高を背景に、1月中旬にかけて上昇基調を辿りました。その後は、中国で発生した新型肺炎の感染拡大への懸念が広がり、上値の重い展開となりました。香港リート市場では、年初に大規模なデモが実施されたことから、香港情勢への懸念が再燃し、1月上旬に下落する場面がありました。米中通商協議の進展期待の高まりを背景に、買い戻されました。しかし、1月下旬には、新型肺炎の感染拡大懸念が高まり、再び下落する展開となりました。

新型肺炎の感染拡大による世界景気への悪影響が懸念されますが、リートの業績は長期契約に基づく安定的な賃料収入に加えて、世界的な金融緩和を受けた良好な事業環境を背景に、堅調に推移すると予想されます。先行き不透明感が強まる局面では、このようなリートのディフェンシブ性や利回り面での魅力が注目されやすくなると考えられ、アジアのリート市場は底堅く推移すると予想します。

## 【シンガポールでは、産業施設に投資するリートの業績拡大が期待される】

米中通商協議の進展や半導体市況の回復が輸出額の増加につながり、シンガポールの輸出額（除く石油）に回復の兆しが見られます。輸出先別では輸出額の多い中国や米国が増加しました。また、2019年のシンガポール港湾におけるコンテナ貨物取扱量は、過去最高を更新しており、世界的な景気減速が懸念される中、好調な結果となりました。

## シンガポールと香港のリート指数の推移

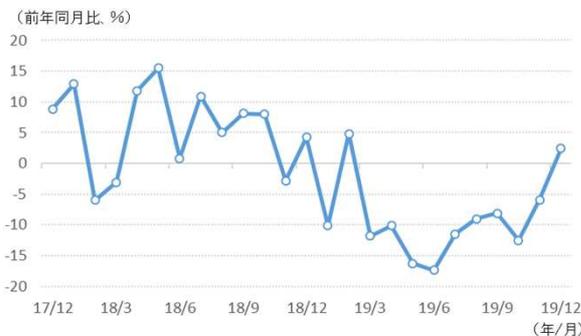
(日次：2017年12月29日～2020年1月24日)



(出所) Bloombergのデータを基に岡三アセットマネジメント作成

## シンガポールの輸出額（除く石油）の推移

(月次：2017年12月～2019年12月)



(出所) Bloombergのデータを基に岡三アセットマネジメント作成

## シンガポール港の船積みコンテナ（筆者撮影）



### ＜本資料に関してご留意いただきたい事項＞

■本資料は、「ワールド・リート・セレクション(アジア)(年2回決算型)」に関する情報提供を目的として岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、ファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものではありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■投資信託の取得の申込みに当たっては、投資信託説明書（交付目論見書）をお渡しますので必ず内容をご確認のうえ、投資判断はお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。

ワールド・リート・セレクション(アジア) (年2回決算型)  
 追加型投信/海外/不動産投信

海外の直接投資 (FDI) につきましても、2019年のシンガポールへの流入額推定値が、前年比42%増となり、世界3位の規模となりました。香港情勢への懸念から、香港向けの投資資金がシンガポールへ流れたと見られます。

シンガポール経済は、米中貿易摩擦の影響を受けて成長率が伸び悩んでいるものの、輸出の回復や海外からの投資資金流入などを背景に、今後は持ち直す展開が考えられます。景気回復に伴い、物流施設への需要が高まる一方、物流施設の新規供給は減少が見込まれており、物流施設に投資するリートの業績は拡大すると予想されます。

**【運用経過と運用方針】**

1月以降、業績の改善が見込まれるシンガポールの物流施設や産業施設に投資するリートのウェイトを引き上げました。

今後の運用につきましては、シンガポールリートについては、産業施設に投資するリートのウェイトを引き上げる方針です。香港リートについては、中国本土のテナントからのオフィス需要の鈍化が懸念されるため、香港のビジネス中心地区のオフィスに投資するリートのウェイトを引き下げる方針です。また、米中通商協議、香港デモや世界景気の動向を注視しつつ、分配金利回りなどバリュエーション面での評価や業績動向に応じて個別銘柄のウェイト付けを行う方針です。

**国・地域別の海外直接投資 (FDI)**  
 (2019年推定値)

単位: 10億米ドル

順位	国・地域	流入額	前年比 (%)
1	米国	251	-1
2	中国	140	0
3	シンガポール	110	42
4	ブラジル	75	26
5	英国	61	-6
6	香港	55	-48
7	フランス	52	40
8	インド	49	16
9	カナダ	47	8
10	ドイツ	40	232

(出所) 国連貿易開発会議 (UNCTAD) のデータを基に  
 岡三アセットマネジメント作成

**設定来の基準価額の推移**  
 (2013年6月3日~2020年1月24日)


※基準価額は1万口当たり、信託報酬控除後です。  
 ※設定日の基準価額は、1万口当たりの当初設定元本です。  
 ※グラフは過去の実績であり、将来の成果を示唆または保証するものではありません。

2020年1月24日現在	
基準価額	18,066 円
残存元本	884,175,858 口
純資産総額	1,597,314,606 円
REIT組入比率	95.0%
組入銘柄数	30銘柄

※基準価額は、1万口当たりです。  
 ※REIT組入比率は、マザーファンドを通じた実質比率です。  
 ※銘柄数は、新株等がある場合、別銘柄として記載しています。

マザーファンドの組入上位10銘柄(2020年1月24日現在)		
銘柄名	組入比率	国・地域
メープルツリー・ロジスティクス・トラスト	8.6%	シンガポール
プレーザーズ・センターポイント・トラスト	8.6%	シンガポール
アセンダスREIT	7.1%	シンガポール
領展不動産投資信託基金(リンク・リアル・エステート・インベストメント・トラスト)	7.1%	香港
置富産業信託(フォーチュン・リアル・エステート・インベストメント・トラスト)	6.8%	香港
キャピタランド・モール・トラスト	6.5%	シンガポール
メイプルツリー・インダストリアル・トラスト	6.1%	シンガポール
キャピタランド・リテール・チャイナ・トラスト	5.7%	シンガポール
AIMS APAC REITマネジメント	5.3%	シンガポール
CDLホスピタリティ・トラスト	4.6%	シンガポール

※銘柄は、新株等がある場合、別銘柄として記載しています。  
 ※組入比率は、マザーファンドの純資産総額に対する組入比率です。  
 ※国・地域は投資国を示しています。

(作成: 運用本部)

**<本資料に関してご留意いただきたい事項>**

■本資料は、「ワールド・リート・セレクション(アジア) (年2回決算型)」に関する情報提供を目的として岡三アセットマネジメント株式会社が作成したものであり、ファンドの投資勧誘を目的として作成したものではありません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成時点での当社の見解であり、将来予告なしに変更される場合があります。また、将来の運用成果を保証するものでもありません。■本資料は、当社が信頼できると判断した情報を基に作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。■投資信託の取得の申込みに当たっては、投資信託説明書(交付目論見書)をお渡しますので必ず内容をご確認のうえ、投資判断はお客様ご自身で行っていただきますようお願いいたします。



ワールド・リート・セレクション(アジア)(年2回決算型)  
追加型投信／海外／不動産投信

ワールド・リート・セレクション(アジア)(年2回決算型)に関する留意事項

【岡三アセットマネジメントについて】

商号：岡三アセットマネジメント株式会社

岡三アセットマネジメント株式会社は、金融商品取引業者として投資運用業、投資助言・代理業および第二種金融商品取引業を営んでいます。登録番号は、関東財務局長（金商）第370号で、一般社団法人投資信託協会および一般社団法人日本投資顧問業協会に加入しています。

【投資リスク】

- 投資者の皆様への投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。投資信託は預貯金と異なります。投資信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者の皆様へ帰属します。ファンドは、アジア（日本を除く）の不動産投資信託証券等価値動きのある有価証券等に投資しますので、組入れた有価証券等の価格の下落等の影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。また、外貨建資産に投資しますので、為替相場の変動により損失を被ることがあります。
- ファンドの主な基準価額の変動要因としては、「不動産投資信託証券のリスク（価格変動リスク）、（分配金（配当金）減少リスク）」、「為替変動リスク」、「カントリーリスク」があります。その他の変動要因としては、「不動産投資信託証券のその他のリスク（信用リスク、業績悪化リスク、自然災害・環境問題等のリスク、法律改正・税制の変更等によるリスク、上場廃止リスク、流動性リスク）」があります。

※基準価額の変動要因は上記のリスクに限定されるものではありません。

【その他の留意点】

- ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリングオフ）の適用はありません。
- 投資信託は預金商品や保険商品ではなく、預金保険、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関が取扱う投資信託は、投資者保護基金の対象とはなりません。
- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、ファンドの純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。分配金は、計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合があるため、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。また、投資者の購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりが小さかった場合も同様です。
- ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。ファンドが投資対象とするマザーファンドを他のベビーファンドが投資対象としている場合に、当該他のベビーファンドにおいて追加設定および一部解約等がなされた場合には、その結果として、マザーファンドにおいても売買等が生じ、ファンドの基準価額に影響を受けることがあります。
- 取引所における取引の停止、外国為替取引の停止、決済機能の停止、その他やむを得ない事情があるときは、購入・換金申込みの受付を中止することや、すでに受付けた購入・換金申込みの受付を取消すことがあります。
- 詳しくは、「投資信託説明書（交付目論見書）」の「投資リスク」をご参照ください。

【お客様にご負担いただく費用】

<お客様が直接的に負担する費用>

- 購入時
  - 購入時手数料：購入価額×購入口数×上限3.30%（税抜3.0%）  
詳しくは販売会社にご確認ください。
- 換金時
  - 換金手数料：ありません。
  - 信託財産留保額：換金申込受付日の翌営業日の基準価額×0.3%

<お客様が信託財産で間接的に負担する費用>

- 保有期間中
  - 運用管理費用（信託報酬）  
：純資産総額×年率1.65%（税抜1.50%）
- その他費用・手数料
  - 監査費用：純資産総額×年率0.0132%（税抜0.012%）
- 有価証券等の売買に係る売買委託手数料、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、海外における資産の保管等に要する費用等を信託財産でご負担いただけます。なお、マザーファンドの当該費用につきましては、間接的にご負担いただけます。（監査費用を除くその他費用・手数料は、運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を示すことはできません。）
- お客様にご負担いただく費用につきましては、運用状況等により変動する費用があることから、事前に合計金額もしくはその上限額またはこれらの計算方法を示すことはできません。なお、上場不動産投資信託は市場の需給により価格形成されるため、上場不動産投資信託の費用は表示しておりません。
- 詳しくは、「投資信託説明書（交付目論見書）」の「手続・手数料等」をご参照ください。

**販売会社**

(受益権の募集の取扱い、投資信託説明書(交付目論見書)、投資信託説明書(請求目論見書)及び運用報告書の交付の取扱い、解約請求の受付、買取請求の受付・実行、収益分配金、償還金及び解約金の支払事務等を行います。なお、販売会社には取次証券会社が含まれております。)

商号	登録番号	加入協会			
		日本証券業協会	一般社団法人 日本投資 顧問業協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 第二種金融商品 取引業協会
<b>(金融商品取引業者)</b>					
岡三証券株式会社	関東財務局長(金商)第53号	○	○		○
岡三オンライン証券株式会社	関東財務局長(金商)第52号	○	○	○	
岡三にいがた証券株式会社	関東財務局長(金商)第169号	○			
阿波証券株式会社	四国財務局長(金商)第1号	○			
エイチ・エス証券株式会社	関東財務局長(金商)第35号	○			
エース証券株式会社	近畿財務局長(金商)第6号	○			
株式会社SBI証券	関東財務局長(金商)第44号	○		○	○
共和証券株式会社	関東財務局長(金商)第64号	○	○		
寿証券株式会社	東海財務局長(金商)第7号	○			
三縁証券株式会社	東海財務局長(金商)第22号	○			
静岡東海証券株式会社	東海財務局長(金商)第8号	○			
荘内証券株式会社	東北財務局長(金商)第1号	○			
東武証券株式会社	関東財務局長(金商)第120号	○			
三津井証券株式会社	北陸財務局長(金商)第14号	○			
めぶき証券株式会社	関東財務局長(金商)第1771号	○			
楽天証券株式会社	関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○
愛媛証券株式会社	四国財務局長(金商)第2号	○			
三晃証券株式会社	関東財務局長(金商)第72号	○			
<b>(登録金融機関)</b>					
株式会社西京銀行	中国財務局長(登金)第7号	○			

**<本資料に関するお問合わせ先>**
**フリーダイヤル 0120-048-214 (9:00~17:00 土・日・祝祭日・当社休業日を除く)**