

堅調な業績と割安感に支えられるJリート市場

日本Jリートオープン(毎月決算型)

追加型投信／国内／不動産投信

- 平素は「日本Jリートオープン(毎月決算型)」に格別のご高配を賜り、厚く御礼申し上げます。
- 本レポートでは、年初からのパフォーマンス、当面のJリート市場の注目点についてご紹介いたします。

1. 2024年は金利上昇が上値を抑えるも、2025年に入って戻り基調に

2024年以降のJリート市況

2024年のJリート市場は、年間を通じて金利上昇の影響を強く受けました。上半期は、日銀の利上げ観測や国債買い入れオペの減額により長期金利が上昇し、市場の重しとなりました。その後は、一時的な反発も見られましたが、米大統領選後の米長期金利上昇や日銀の追加利上げ懸念などから、再び下落しました。さらに、Jリート特化型投信からの資金流出も上値を抑える要因となりました。

2025年に入ると、アクティビストによるTOB(株式公開買付け)を契機に割安感が意識され、年初来で上昇基調となっています(図表1)。



2. 今後の見通し

堅調な業績が見込まれるJリート

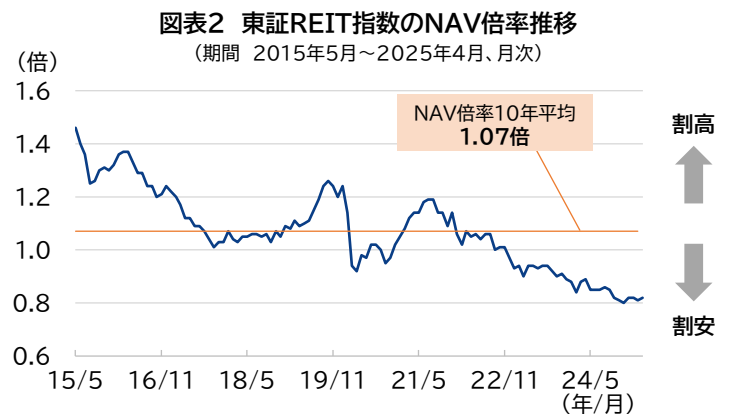
Jリートの業績は、今後も堅調に推移すると見込まれます。特に、インバウンド需要の回復を受けるホテルや、空室率の低下により賃料が上昇しつつあるオフィスが市場を牽引すると予想されます。

また、軟調な投資口価格を背景に、各リートが資本効率の改善に取り組んでいる点も好材料です。具体的には、含み益のある物件の売却益の還元や、自社株買いに相当する自己投資口の取得などが進められています。

バリュエーションは依然割安圏

Jリートのバリュエーション指標であるNAV倍率*は、過去10年間の平均を下回っており、投資口価格が純資産を下回る水準で2年以上推移しています(図表2)。金融政策は利上げ方向にあるものの、不動産価格は高水準で推移しているため、Jリートは業績面と資産価値の観点から割安と見ています。また、足元の予想配当利回りも過去10年間の平均を上回っており、Jリートは配当利回りの面でも魅力的な水準にあると考えられます(図表3)。

* NAV倍率は、リートが保有する不動産を時価評価した純資産価値に対して、投資口価格が割安か割高かを判断する指標です。株式の評価に用いるPBRIに似た指標であり、値が低いほど割安であると評価できます。



運用状況（作成基準日 2025年5月20日）

設定来の基準価額と直近5期の分配金の推移



※基準価額は1万口当たり、信託報酬控除後です。
 ※設定日前営業日の1万口当たりの当初設定元本から表記しています。
 ※分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したものです。
 ※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。

直近5期の分配金の推移

2025/1/20	30 円
2025/2/20	30 円
2025/3/21	30 円
2025/4/21	30 円
2025/5/20	20 円
設定来合計	12,840円

※分配金は1万口当たり、税引前です。
 運用状況等によっては分配金額が変わる場合、或いは分配金が支払われない場合があります。

基準価額	5,139円
純資産総額	105.3億円

マザーファンドのデータ

組入上位10銘柄

銘柄名	セクター	比率
1 日本ビルファンド投資法人	オフィス特化型	6.0%
2 ジャパンリアルエステイト投資法人	オフィス特化型	5.7%
3 日本都市ファンド投資法人	複合型・総合型	5.6%
4 野村不動産マスターファンド投資法人	複合型・総合型	5.6%
5 KDX不動産投資法人	複合型・総合型	4.4%
6 GLP投資法人	物流・インフラ施設特化型	4.3%
7 日本プロロジスリート投資法人	物流・インフラ施設特化型	4.2%
8 大和ハウスリート投資法人	複合型・総合型	3.9%
9 オリックス不動産投資法人	複合型・総合型	3.7%
10 ジャパン・ホテル・リート投資法人	ホテル特化型	3.3%

セクター別組入比率

セクター名	比率
複合型・総合型	2つ(複合型)、3つ以上(総合型)の用途に分散投資 47.8%
物流・インフラ施設特化型	物流・インフラ施設に特化 19.0%
オフィス特化型	オフィスビルに特化 17.4%
住宅特化型	賃貸住宅に特化 6.6%
ホテル特化型	ホテルに特化 4.7%
商業特化型	商業施設に特化 1.7%
ヘルスケア特化型	ヘルスケアに特化 0.3%

ポートフォリオ配当利回り

予想ベース	4.9%
-------	------

※セクターは株式会社三井住友トラスト基礎研究所の独自分類です。
 ※マザーファンドの純資産総額に対する比率です。
 ※銘柄は、新株等がある場合、別銘柄として記載しております。

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、販売会社には取次販売会社が含まれる場合があります。

商号	登録番号	日本証券業協会	加入協会		
			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
(金融商品取引業者)					
岡三証券株式会社	関東財務局長(金商)第53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	○			
株式会社SBI証券	関東財務局長(金商)第44号	○		○	○
香川証券株式会社	四国財務局長(金商)第3号	○			
寿証券株式会社	東海財務局長(金商)第7号	○			
篠山証券株式会社	近畿財務局長(金商)第16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	○			
ばんせい証券株式会社	関東財務局長(金商)第148号	○			
播陽証券株式会社	近畿財務局長(金商)第29号	○			
北洋証券株式会社	北海道財務局長(金商)第1号	○			
益茂証券株式会社	北陸財務局長(金商)第12号	○			
松井証券株式会社	関東財務局長(金商)第164号	○		○	
三菱UFJ eスマート証券株式会社	関東財務局長(金商)第61号	○	○	○	○
むさし証券株式会社	関東財務局長(金商)第105号	○			○
明和證券株式会社	関東財務局長(金商)第185号	○			
楽天証券株式会社	関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○
三晃証券株式会社	関東財務局長(金商)第72号	○			
JIA証券株式会社	関東財務局長(金商)第2444号	○			○
野畑証券株式会社	東海財務局長(金商)第18号	○			○
武甲証券株式会社	関東財務局長(金商)第154号	○			

(注)販売会社によっては、現在、新規のお申込みを受け付けていない場合があります。

委託会社
お問い合わせ先

電話番号
03-3516-1300(営業日の9:00~17:00)

ホームページ
<https://www.sbiokasan-am.co.jp>

留意事項

SBI岡三アセットマネジメントについて

商号：SBI岡三アセットマネジメント株式会社

SBI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

■投資者の皆さま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及び損失は、すべて投資者の皆さまに帰属します。ファンドは、国内の不動産投資信託証券等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。

■ファンドの主要な基準価額の変動要因としては、「不動産投資信託証券の価格変動リスク」、「不動産投資信託証券の分配金(配当金)減少リスク」、その他の変動要因としては、不動産投資信託証券の「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。

■ファンドは、大量の解約が発生し短期間で解約資金を手当てする必要がある場合や主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性や、換金申込の受付が中止となる可能性、換金代金の支払が遅延する可能性があります。

■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払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率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が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、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ることがあります。

●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 : 購入金額(購入価額×購入口数) × 上限3.3% (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: 一口につき、換金申込受付日の基準価額×0.1%

<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1.045% (税抜0.95%)

■その他費用・手数料

監査費用 : 純資産総額×年率0.011% (税抜0.01%)

■有価証券等の売買に係る売買委託手数料、投資信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等を投資信託財産でご負担いただきます。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きます。(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いません。

●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。

<本資料に関してご留意いただきたい事項>

■本資料は、当ファンドに関する情報提供を目的としてSBI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運用実績は過去のものであり、将来の運用成果を保証するものではありません。また、税金、手数料等を考慮していません。■本資料に掲載されている市況見通し等は、本資料作成日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、その情報の正確性・完全性を保証するものではありません。■購入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。