

自己投資口取得の発表が相次ぎ、相場の下支え材料に

相次ぐ自己投資口取得の発表

2022年2月に入り、3件の自己投資口取得の発表がありました。過去の発表件数を確認すると、1年間の最多は4件であり、1ヵ月で3件の発表は非常に珍しいケースであることが分かります。自己投資口取得とは不動産投資法人（リート）が自社の投資口を取得することで、上場企業の自社株買いに相当します。2017年6月の投信法改正により可能となりました。

右上の表は各投資法人の自己投資口取得の具体的内容を示したものです。総じて言うと、発行済投資口の総口数（自己投資口を除く）に対して最大1.5%程度の自己投資口を2～3カ月の期間内に取得する予定となっています。

これが今後需給要因としてプラスに働くと想定されますが、それ以上に、発表自体が持つ「投資法人は現在の自己の投資口価格水準が安いと判断している」というメッセージ効果の方がインパクトが大きい傾向にあり、短期的に投資口価格を押し上げることも少なくありません。今回、自己投資口取得の発表を行った各投資法人はいずれも「資本効率の向上と株主還元」を理由として挙げており、足元では不動産物件よりも自己投資口を取得する方が資本効率が高まるという判断が読み取れます。

実際に、直近の発表日から2月末までの各リートの騰落率を東証REIT指数と比較してみると、いずれも上回る結果となりました。

利益指標の改善にも

自己投資口取得は上場企業の自社株買いに相当すると前述しましたが、投信法の規定により取得した投資口を相当の時期に処分または消却をしなければならないとされている点が異なります（自社株は金庫株として長期間保有が可能）。このため、自己投資口取得は発行済み投資口数の減少とほぼ同義であり、1口当たり利益や1口当たり分配金の増加に繋がります。こうした利益指標の改善に繋がる要素としても、投資家からプラス材料として受け止められる傾向にあるのです。

2022年に入り、リスク性資産全般が下落しておりJ-REITも例外ではありません。中には投資口価格が1口当たりNAV*を下回り、一般的に割安とされる水準にある銘柄も多々あります。こうした状況の中で自己投資口取得の発表が相次いだことは、J-REIT市場が実際に割安水準であることを示唆する材料として相場を下支えするものと考えます。

* Net Asset Valueの略称で純資産総額のこと。

出所：ブルームバーグ、各投資法人HPのデータをもとにアセットマネジメントOne作成

※上記は過去の情報または作成時点の見解であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。また、個別銘柄の記載は当該銘柄の売買を推奨するものではありません。

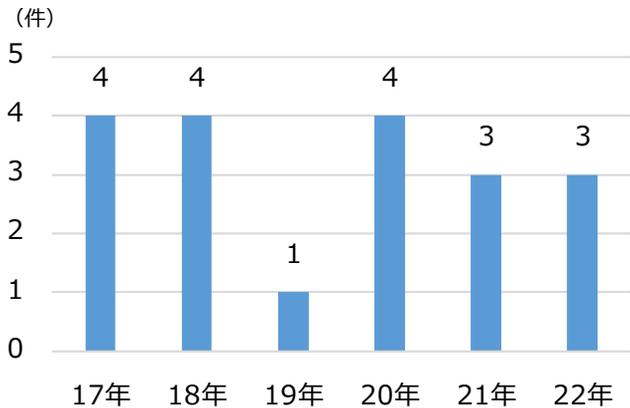
※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

【2022年2月発表の自己投資口取得案件】

投資法人	発表日	取得口数の割合* (上限)	取得価額の総額 (上限)	取得期間
アクティビア・プロパティーズ	2/17	1.58%	40億円	2/18～5/13
ジャパンエクセレント	2/17	1.33%	20億円	2/18～4/13
大和証券オフィス	2/24	1.43%	40億円	2/25～5/16

*発行済投資口の総口数（自己投資口を除く）に対する割合

【自己投資口取得の発表件数】



※2022年は2月までの件数

【自己投資口取得の発表来の騰落率】

投資法人	投資口価格騰落率	東証REIT指数騰落率	差
アクティビア・プロパティーズ	0.3%	-1.3%	1.6%
ジャパンエクセレント	-0.3%	-1.3%	1.0%
大和証券オフィス	4.7%	0.9%	3.9%

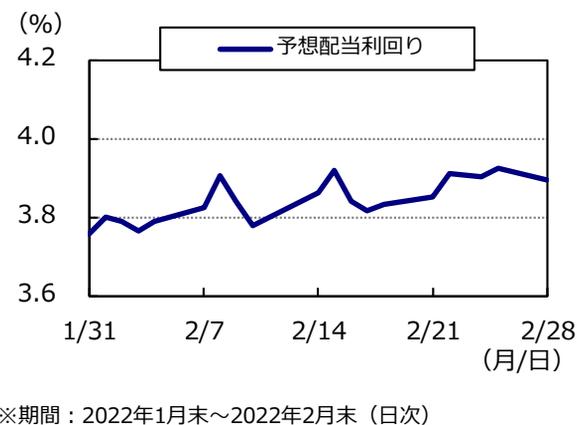
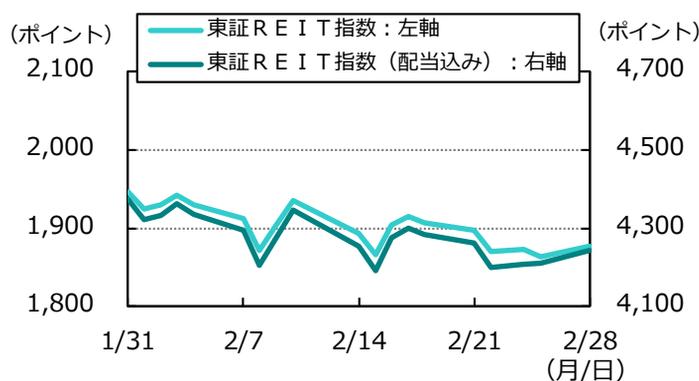
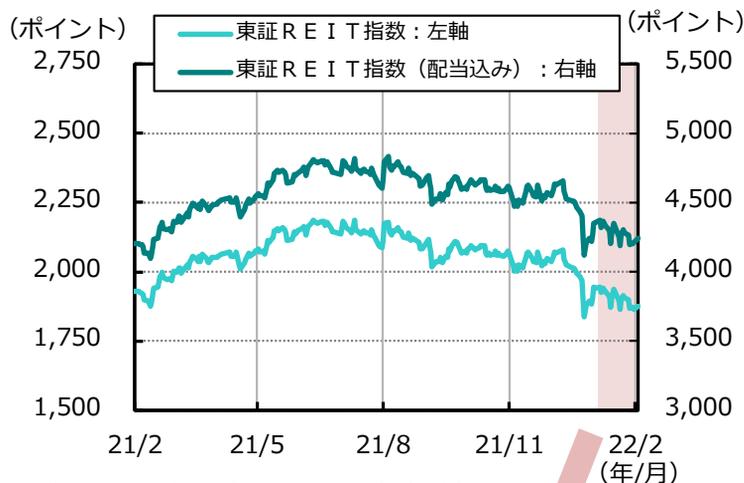
※期間：各投資法人の直近自己投資口取得発表日～2022年2月末
直近自己投資口取得発表日については同ページの「2022年2月発表の自己投資口取得案件」をご覧ください。

※東証REIT指数は配当込みベース

※比率は小数点第2位を四捨五入しているため、表示している差と各騰落率から計算する差が一致しない場合があります。

J-REIT市場について

東証REIT指数およびJ-REITの予想配当利回りの推移



	2022年2月末	2022年1月末	月次騰落率
東証REIT指数	1,877.38	1,946.81	▲3.57%
東証REIT指数（配当込み）	4,243.65	4,372.24	▲2.94%
東証REIT指数配当利回り	3.90%	3.76%	-

➤ 先月の投資環境

2月のJ-REIT市場（東証REIT指数（配当込み））は下落しました。上旬は、米欧長期金利上昇につれ、国内長期金利が金融政策上の上限目途とされる0.25%近くに上昇したことが嫌気され、J-REITは下落しました。中旬は、ウクライナ情勢を巡る不透明感が強まる中、公募増資の発表が相次いだこともあって、下落しました。下旬は、ロシアがウクライナ侵攻を開始し、米欧などが制裁に踏み切る中、下落しました。

➤ 今後の見通し

経済正常化期待が支えとなるものの、ウクライナ情勢や金融政策正常化への懸念が重しとなる見込みです。2月は米欧長期金利上昇につれて国内長期金利が上昇し、日銀が約3年半ぶりに指値オペ（公開市場操作）に踏み切る場面がありました。その後、ウクライナ情勢の悪化もあって国内長期金利の上昇は一服していますが、引き続き留意が必要です。例年J-REITの公募増資が高水準となる1-3月期は引き続き需給動向も注視されます。

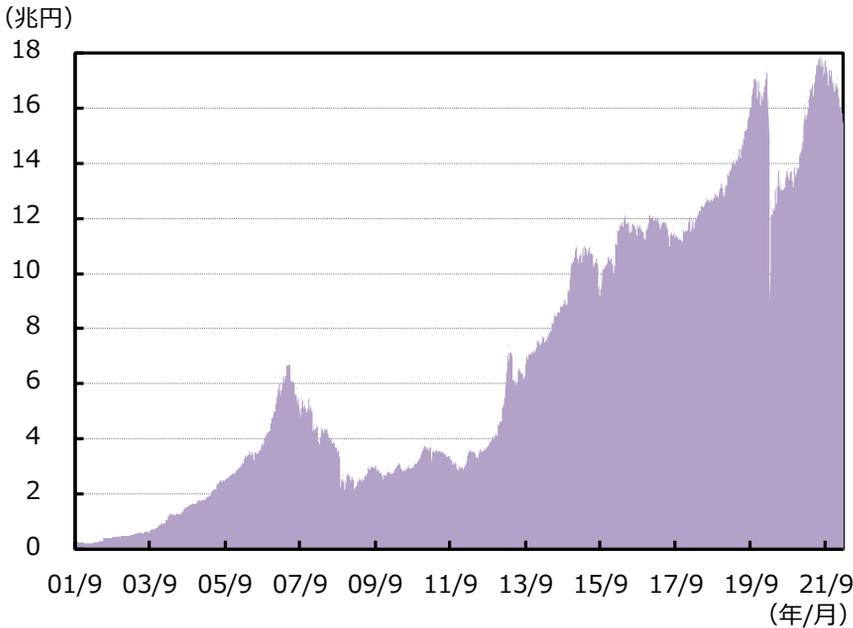
出所：ブルームバーグ等のデータをもとにアセットマネジメントOne作成

※上記は過去の情報または作成時点の見解であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。

※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

J-REIT市場について

J-REITの時価総額推移

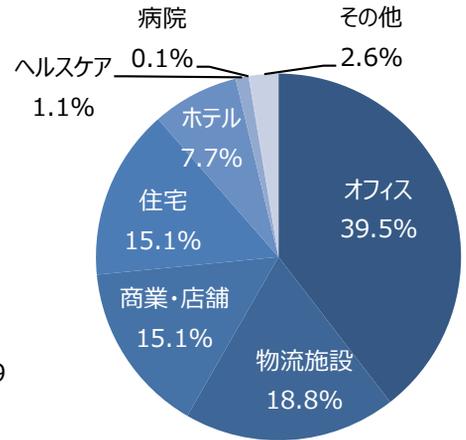


J-REITの市場規模

時価総額	15兆5488億円
銘柄数	61銘柄

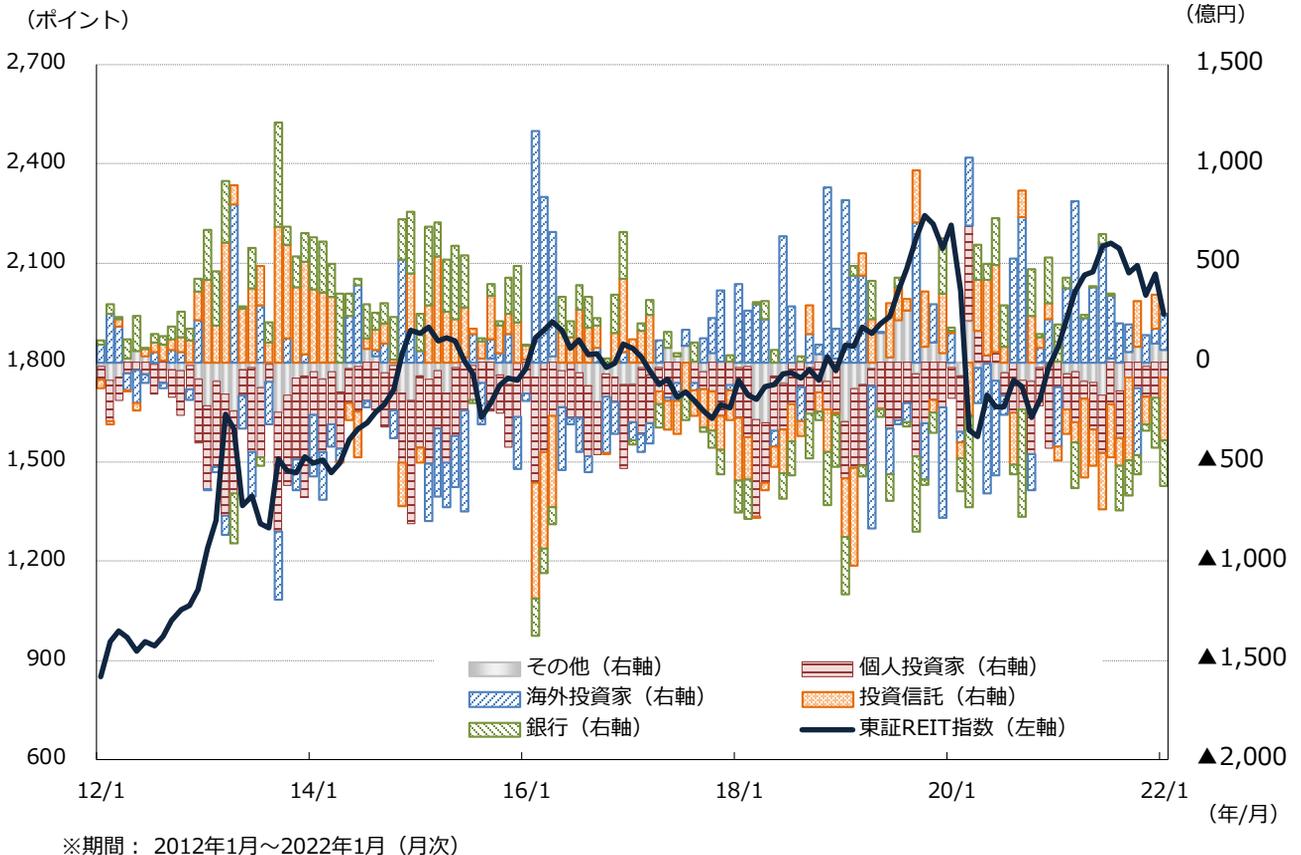
※2022年2月末時点

不動産タイプ別構成比率



※2021年12月末時点
※小数第2位を四捨五入しているため、上記グラフの合計値が100%とならない場合があります。

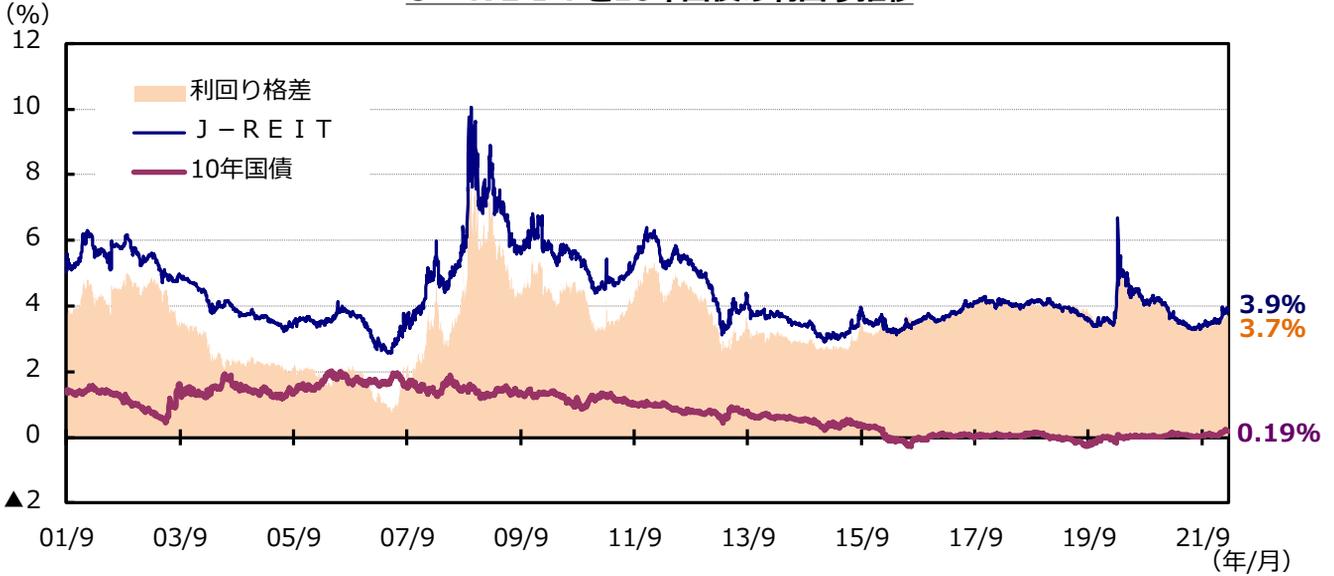
J-REITの投資部門別売買状況と東証REIT指数の推移



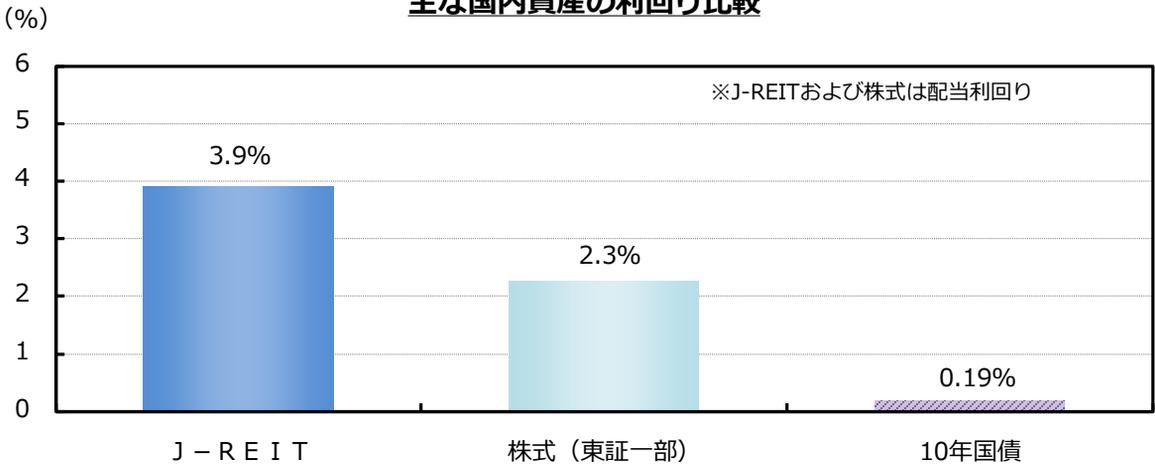
出所：ブルームバーグ、一般社団法人投資信託協会および東京証券取引所のデータをもとにアセットマネジメントOne作成
 ※上記は過去の情報であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。
 ※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

J-REIT市場について

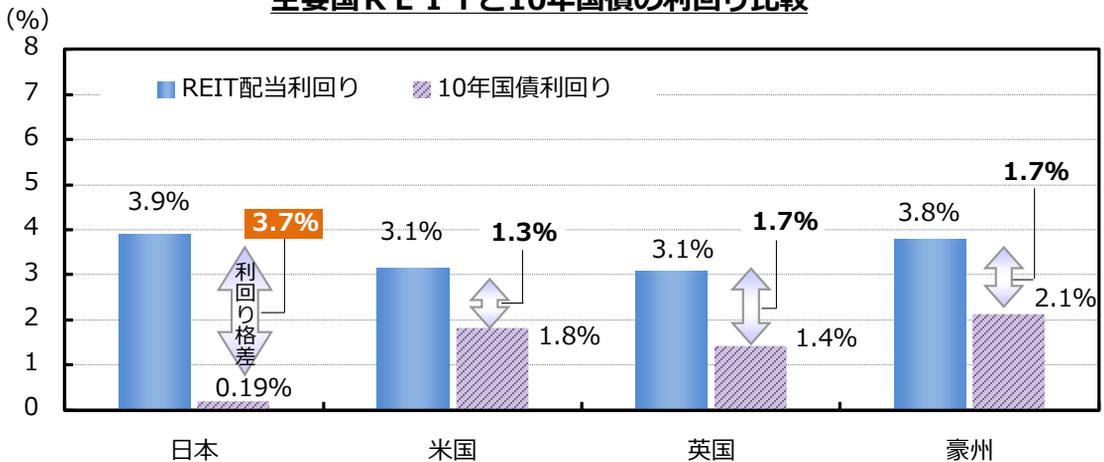
J-REITと10年国債の利回り推移



主な国内資産の利回り比較



主要国REITと10年国債の利回り比較



※主要国REITの利回りを用いた指数は次のとおり。日本：東証REIT指数、米国：FTSE NAREIT All Equity REITs指数、英国：FTSE EPRA/NAREIT UK指数、豪州：S&P/ASX200REIT指数。利回りは、指数構成銘柄の変更などにより、大きく変動することがあります。
 ※利回り格差は、小数第2位を四捨五入しているため、REIT配当利回りから10年国債利回りを控除した値と一致しない場合があります。
 出所：ブルームバーグ、S&P、各投資法人のデータをもとにアセットマネジメントOne作成
 ※上記は過去の情報であり、将来の運用成果等を示唆・保証するものではありません。
 ※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

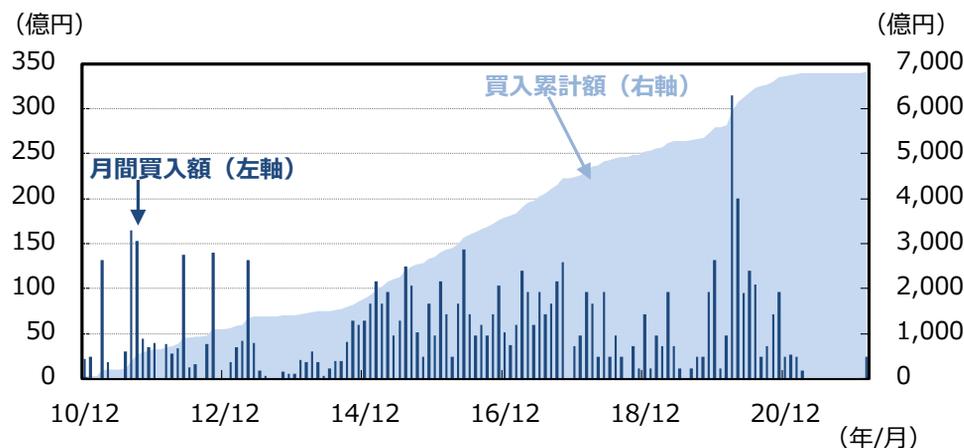
J-REIT市場について

J-REIT 時価総額上位10銘柄

順位	銘柄名	主なスポンサー	主な運用対象	騰落率				時価総額	予想配当利回り
				1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年		
1	日本ビルファンド投資法人	三井不動産	オフィス	▲0.9%	▲6.0%	▲8.0%	1.1%	11,193 億円	3.95%
2	日本プロロジスリート投資法人	プロロジス	物流施設	▲5.7%	▲8.7%	▲14.7%	3.9%	9,012 億円	2.89%
3	ジャパンリアルエステイト投資法人	三菱地所	オフィス	▲2.7%	▲6.4%	▲10.0%	▲5.5%	8,491 億円	3.72%
4	GLP投資法人	GLPグループ	物流施設	▲6.9%	▲4.7%	▲13.9%	▲0.2%	7,705 億円	3.49%
5	大和ハウスリート投資法人	大和ハウス工業	総合	▲8.9%	▲3.7%	▲4.3%	11.4%	7,227 億円	3.60%
6	野村不動産マスターファンド投資法人	野村不動産ホールディングス	総合	▲4.6%	▲5.9%	▲10.5%	▲4.6%	7,158 億円	4.27%
7	日本都市ファンド投資法人	三菱商事、UBSグループ	総合	▲3.7%	▲4.8%	▲12.9%	▲11.6%	6,507 億円	4.83%
8	アドバンス・レジデンス投資法人	伊藤忠グループ	住宅	▲4.9%	▲7.6%	▲14.0%	▲0.5%	4,460 億円	3.48%
9	オリックス不動産投資法人	オリックス	総合	▲2.4%	▲10.9%	▲18.0%	▲11.3%	4,441 億円	3.95%
10	ユナイテッド・アーバン投資法人	丸紅	総合	▲3.0%	▲9.1%	▲15.5%	▲10.1%	4,101 億円	4.71%

※2022年2月末時点

日銀によるJ-REITの買入状況



※期間：2010年12月～2022年2月

出所：ブルームバーグおよび日銀が提供するデータ等をもとにアセットマネジメントOne作成

※上記は、将来におけるJ-REIT市場の動向等を示唆・保証するものではありません。また、掲載した投資法人の発行する投資証券および投資法人債への投資を推奨するものではありません。

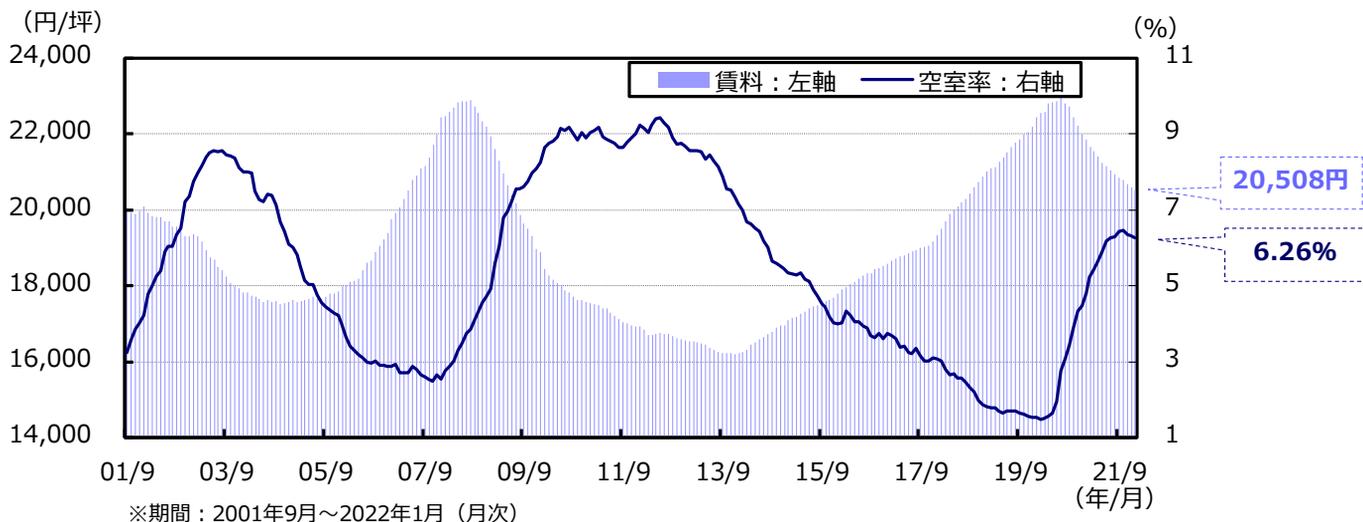
※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

年間買入上限額	1,800億円
2022年以降買入実施額	24億円

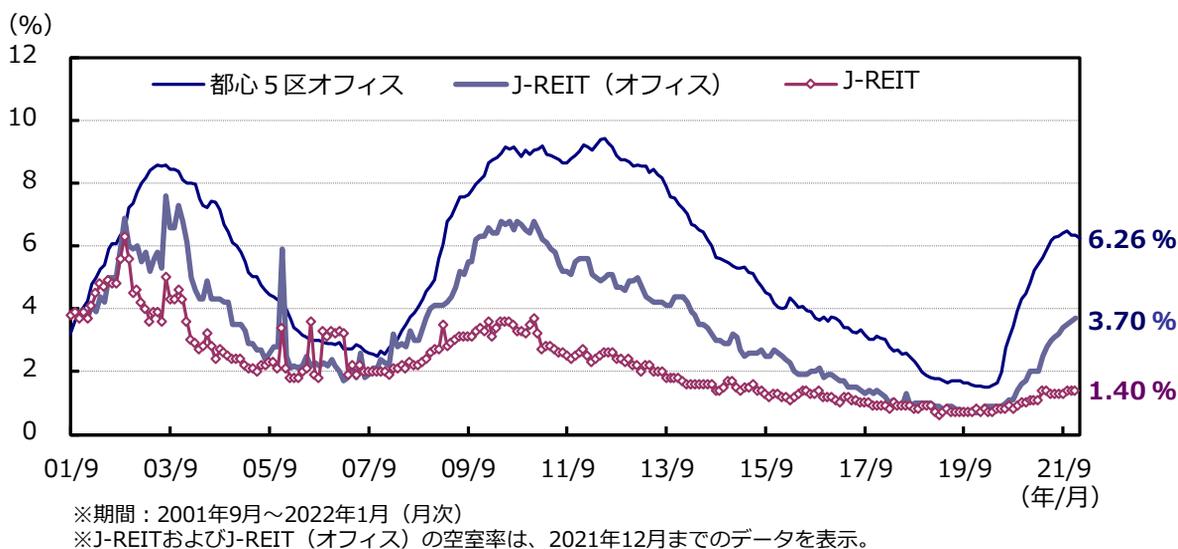
買入累計額	6,811億円
-------	---------

※2022年2月末時点（年間買入上限額は2022年1月18日（日本銀行の「当面の金融政策運営について」の公表日）時点）

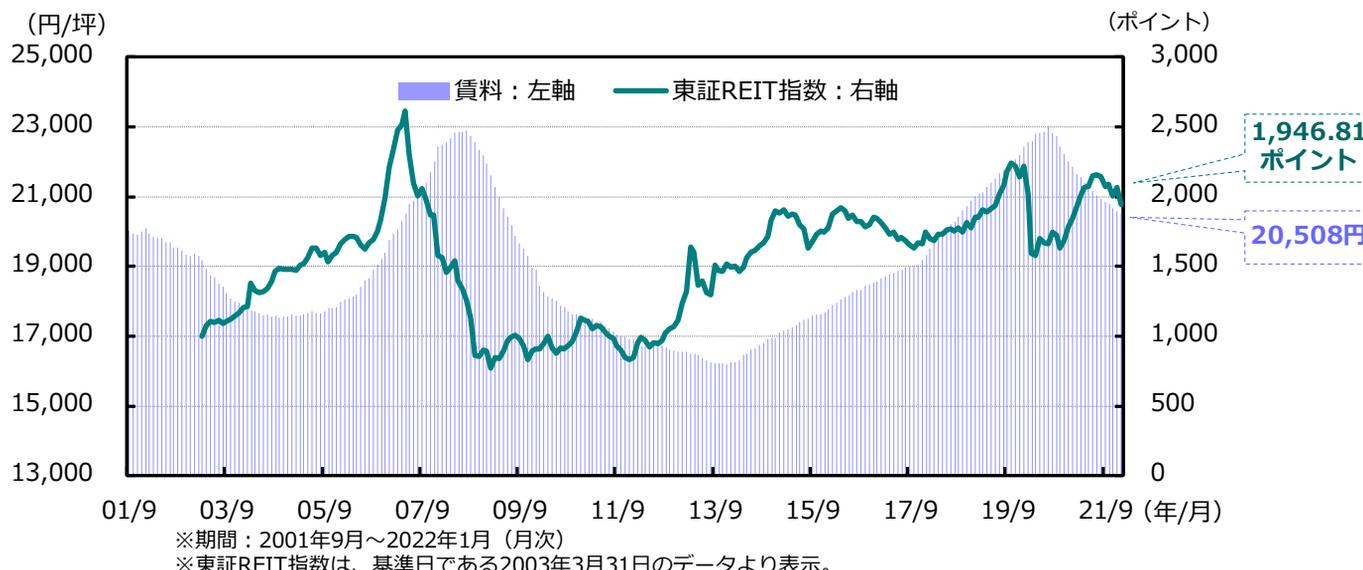
都心5区（千代田区、中央区、港区、新宿区、渋谷区）オフィスビルの賃料・空室率の推移



都心5区オフィスとJ-REIT（オフィス）・J-REITの空室率の推移



東証REIT指数と都心5区オフィスビルの賃料の推移



出所：ブルームバーグ、三鬼商事、一般社団法人投資信託協会が提供するデータをもとにアセットマネジメントOne作成
 ※上記グラフは、将来における不動産市場の動向等を示唆・保証するものではありません。
 ※巻末の投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項を必ずお読みください。

投資信託に係るリスクと費用およびご注意事項

【投資信託に係るリスクと費用】

● 投資信託に係るリスクについて

投資信託は、株式、債券および不動産投資信託証券（リート）などの値動きのある有価証券等（外貨建資産には為替リスクもあります。）に投資をしますので、市場環境、組入有価証券の発行者に係る信用状況等の変化により基準価額は変動します。このため、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。ファンドの運用による損益はすべて投資者の皆さまに帰属します。また、投資信託は預貯金とは異なります。

● 投資信託に係る費用について

[ご投資いただくお客さまには以下の費用をご負担いただきます。]

■ お客さまが直接的に負担する費用

購入時手数料：上限3.85%（税込）

換金時手数料：換金の価額の水準等により変動する場合がありますため、あらかじめ上限の料率等を示すことができません。

信託財産留保額：上限0.5%

■ お客さまが信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用（信託報酬）：上限 年率2.09%（税込）

※ 上記は基本的な料率の状況を示したものであり、成功報酬制を採用するファンドについては、成功報酬額の加算によってご負担いただく費用が上記の上限を超過する場合があります。成功報酬額は基準価額の水準等により変動するため、あらかじめ上限の額等を示すことができません。

その他費用・手数料：上記以外に保有期間等に応じてご負担いただく費用があります。投資信託説明書（交付目論見書）等でご確認ください。その他費用・手数料については定期的に見直されるものや売買条件等により異なるため、あらかじめ当該費用（上限額等を含む）を表示することはできません。

※手数料等の合計額については、購入金額や保有期間等に応じて異なりますので、あらかじめ表示することはできません。

※上記に記載しているリスクや費用項目につきましては、一般的な投資信託を想定しております。費用の料率につきましては、アセットマネジメントOne株式会社が運用するすべての投資信託のうち、徴収するそれぞれの費用における最高の料率を記載しております。

※投資信託は、個別の投資信託ごとに投資対象資産の種類や投資制限、取引市場、投資対象国が異なることから、リスクの内容や性質、費用が異なります。投資信託をお申し込みの際は、販売会社から投資信託説明書（交付目論見書）をあらかじめ、または同時にお渡ししますので、必ずお受け取りになり、内容をよくお読みいただきご確認のうえ、お客さまご自身が投資に関してご判断ください。

※税法が改正された場合等には、税込手数料等が変更となることがあります。

【ご注意事項】

●当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が作成したものです。

●当資料は、情報提供を目的とするものであり、投資家に対する投資勧誘を目的とするものではありません。

●当資料は、アセットマネジメントOne株式会社が信頼できると判断したデータにより作成しておりますが、その内容の完全性、正確性について、同社が保証するものではありません。また掲載データは過去の実績であり、将来の運用成果を保証するものではありません。

●当資料における内容は作成時点のものであり、今後予告なく変更される場合があります。

●投資信託は、

1. 預金等や保険契約ではありません。また、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。加えて、証券会社を通して購入していない場合には投資者保護基金の対象ではありません。
2. 購入金額について元本保証および利回り保証のいずれもありません。
3. 投資した資産の価値が減少して購入金額を下回る場合がありますが、これによる損失は購入者が負担することとなります。

当資料で使用している指数について

●東証REIT指数および東証株価指数は、株式会社東京証券取引所（㈱東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウは、㈱東京証券取引所が有しています。

●FTSE®は、London Stock Exchange Groupの会社が所有する商標であり、ライセンス契約に基づき、FTSE International Limitedが使用します。NAREIT®はNAREITが所有する商標です。

●S&P各国・地域REIT指数およびS&P/ASX200REIT指数は、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCまたはその関連会社の商品であり、これを利用するライセンスが委託会社に付与されています。S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLC、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングスLLCまたはその関連会社は、いかなる指数の資産クラスまたは市場セクターを正確に代表する能力に関して、明示または黙示を問わずいかなる表明または保証もしません。また、S&P各国・地域REIT指数およびS&P/ASX200REIT指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。