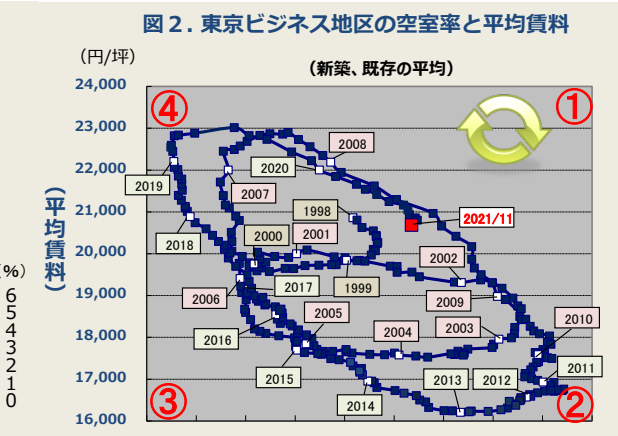
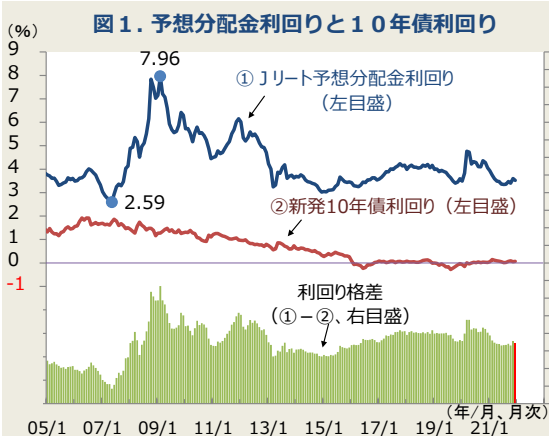


## Jリート市場の現状と見通し : 2022年1月

12月は持ち直す動きになりました。上旬は新型コロナウイルスの新しい変異株「オミクロン株」に対する懸念や、米連邦準備制度理事会（FRB）によるテーパリング（量的緩和の縮小）のペース加速への警戒などが重しになったものの、オミクロン株は重症化しにくいとの見方などから、買いが優勢になりました。11月の東京都心のオフィス空室率が21か月ぶりに低下したことも買い安心感につながりました。ただ中旬は、欧州でオミクロン株の感染拡大による行動制限が広がる中、東証REIT指数は16日まで4日続落するなど売りに押されました。下旬は、オミクロン株への警戒感が後退する中、新型コロナの経口薬やGoToトラベルへの期待などから、底堅い動きが継続しました。

今後は、底堅いものの、やや神経質な展開を予想します。東京都心のオフィス空室率の上昇が一服したことは安心材料です。経済活動再開やGoToトラベルなどへの期待も市場を下支えすると見込まれます。他方、インフレ圧力が強まる中、米FRBはテーパリングのペースを加速させるとともに、利上げ見通しを引き上げました。米国でインフレ高進が続くと観測が強まると、利上げの前倒しや、量的引き締め（FRBの保有資産の圧縮、緩和マネーの縮小）への警戒から、内外の金融市場が不安定になる可能性があります。オミクロン株への懸念が広がる中、新型コロナの感染再拡大（第6波）への警戒が強まることにも注意が必要です。

### Jリート関連指標



### ●主要指標 (2021年12月末時点)

時価総額	Jリート上場銘柄数	Jリート予想分配金利回り	新発10年債利回り
16兆9,957億円	61	3.525 %	0.070 %

(注) Jリート予想分配金利回りは、東証上場REITの予想分配金利回りで、QUICKが算出

東証REIT指数	東証REIT指数 (用途別指数)				TOPIX	
	前月末比	オフィス 前月末比	住宅 前月末比	商業・物流等 前月末比	前月末比	前月末比
配当なし	2,066.33 +3.2 %	1,890.14 -0.2 %	3,355.55 +7.6 %	2,664.62 +5.5 %	配当なし	1,992.33 +3.3 %
配当込み	4,624.94 +3.5 %				配当込み	3,179.28 +3.4 %

(出所) Bloomberg、QUICKよりデータ取得し、しんきん投信作成

### 前月の主なイベント

- ◆ 日銀による12月のJリートの買入れはなし。
- ◆ 9日、三鬼商事が発表した11月時点の東京都心のオフィス空室率は、一部で大型成約があったことや大型解約の動きが少なかったことなどから、空室率は6.35%と、前月比0.12ポイント下げ、21か月ぶりに低下。賃料は2万686円と、16か月連続で下落。
- ◆ 13日、投資法人みらいが、投資口の追加発行を発表。
- ◆ 15日、米連邦準備制度理事会（FRB）は、米連邦公開市場委員会（FOMC）で、米国債などを買い入れる量的金融緩和策の縮小（テーパリング）ペースを加速させ、終了時期を2022年3月に前倒しする方針を決定。

### 今月の決算発表予定の投資法人

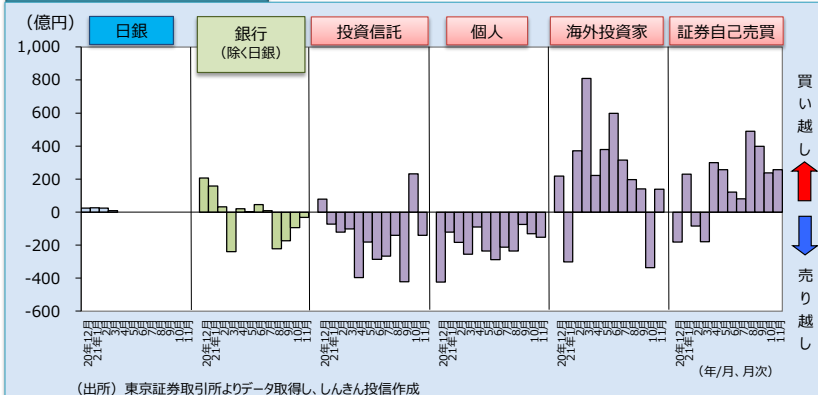
14日：アクティバ・プロパティーズ、17日：日本プロロジスリート、18日：ユナイテッド・アーバン、平和不動産リート、SOSILA物流リート、20日：大和証券オフィス、大江戸温泉リート、21日：阪急阪神リート

### 東証REIT指数

【予想レンジ期間】(2022年1月~2022年12月)  
 【予想レンジ】東証REIT指数：1,950~2,300



### 投資部門別売買状況



(2022.1.5 シニアストラテジスト 鈴木 和仁)



＜本資料に関してご留意していただきたい事項＞

※本資料は、ご投資家の皆様に投資判断の参考となる情報の提供を目的として、しんきんアセットマネジメント投信株式会社が作成した資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。

※本資料は、信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、当社はその正確性、完全性を保証するものではありません。また、いかなるデータも過去のものであり、将来の投資成果を保証・示唆するものではありません。

※本資料の内容は、当社の見解を示しているに過ぎず、将来の投資成果を保証・示唆するものではありません。記載内容は作成時点のものであり、予告なく変更する場合があります。

※投資信託は、預金や保険契約とは異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の補償の対象ではありません。また、金融機関でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の対象ではありません。

※投資信託は、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)に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、預金と異なり投資元本が保証されているものではありません。運用による損益はすべて投資者の皆様に帰属します。

※特定ファンドの取得のお申込みに当たっては、販売会社より当該ファンドの投資信託説明書(交付目論見書)をあらかじめ又は同時にお渡しいたしますので、必ず内容をご確認の上、ご自身でご判断ください。また、請求目論見書については、販売会社にご請求いただければ、当該販売会社を通じて交付いたします。

※「日経平均株価」(日経平均)に関する著作権、知的所有権その他一切の権利は日本経済新聞社に帰属します。日本経済新聞社は日経平均株価を継続的に公表する義務を負うものではなく、その誤謬、遅延又は中断に関して責任を負いません。

※東証株価指数(TOPIX)は、東京証券取引所の知的財産であり、この指数の算出、数値の公表、利用など株価指数に関するすべての権利は東京証券取引所が有しています。東京証券取引所は、TOPIXの算出若しくは公表の方法の変更、TOPIXの算出若しくは公表の停止又はTOPIXの商標の変更若しくは使用の停止を行う権利を有しています。

※東証REIT指数は、東京証券取引所の知的財産であり、この指数の算出、数値の公表、利用など、東証REIT指数に関するすべての権利は、東京証券取引所が有しています。

【お申込みに際しての留意事項】

■投資信託に係るリスクについて

投資信託は、株式や債券等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)に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、預金と異なり投資元本が保証されているものではありません。運用による損益はすべて投資者の皆様に帰属します。

また、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、投資対象国等が異なることから、リスクの内容や性質が異なりますので、ご投資に当たっては投資信託説明書(交付目論見書)や契約締結前交付書面をよくご覧ください。

■投資信託に係る費用について

(お客様に直接ご負担いただく費用)

◆ご購入時の費用…購入時手数料 上限3.3%(税抜3.0%)

◆ご換金時の費用…信託財産留保額 上限0.3%

(保有期間中に間接的にご負担いただく費用)

◆運用管理費用(信託報酬)…純資産総額に対して、上限年率1.628%(税抜年率1.48%)

◆その他の費用…監査費用、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、有価証券売買時の売買手数料等および外貨建資産の保管等に要する費用は、ファンドより実費として間接的にご負担いただきます。また、投資信託証券を組み入れる場合には、お客様が間接的に支払う費用として、当該ファンドの資産から支払われる運用管理費用、投資資産の取引費用等が発生します。これらの費用につきましては、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。投資信託に係る上記費用(手数料等)の合計額については、ご投資家の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

《ご注意》

上記に記載しているリスクや費用につきましては、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、しんきんアセットマネジメント投信が運用する全ての投資信託のうち、ご負担いただく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。投資信託に係るリスクや費用は、それぞれの投資信託により異なりますので、ご投資される際には、事前に投資信託説明書(交付目論見書)や契約締結前交付書面をよくお読みください。