

サキドリ

POINT

- ・日本株と比べ出遅れ感のあるJリート
- ・オフィスの空室率や賃料の改善に期待

Jリート

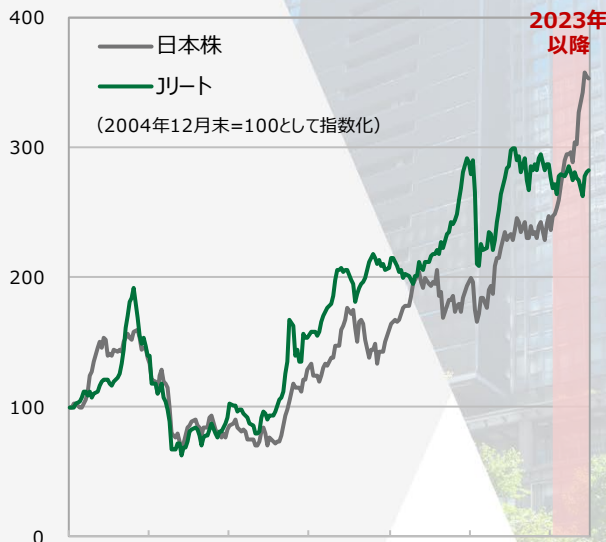
23年以降のJリートは日本株に出遅れ

日本株とJリートの動きをみると両者は一定の相関関係がありましたが、23年以降は日本株が大幅に上昇した半面、Jリートはほぼ横ばいで推移しており、Jリートの出遅れが目立ちます。

23年以降は、堅調な企業業績や東京証券取引所による上場企業への経営改善要請などが日本株の追い風となった一方、テレワークの浸透を受けコロナ禍後もオフィス市況の回復が鈍いことなどがJリート相場の重荷となりました。

しかし、23年度の国土交通省によるテレワーク人口実態調査によると、全国でテレワーカーの割合は減少しつつあり、オフィス回帰によりオフィス市況改善の兆しが見え始めました。

日本株とJリートの推移



04/12 07/12 10/12 13/12 16/12 19/12 22/12 (年/月)
 期間：2004年12月～2024年5月、月次（月末値、2024年5月は14日の値）
 日本株：TOPIX（東証株価指数、配当込み）
 Jリート：東証REIT指数（配当込み）
 （出所）ブルームバーグのデータを基に野村アセットマネジメント作成

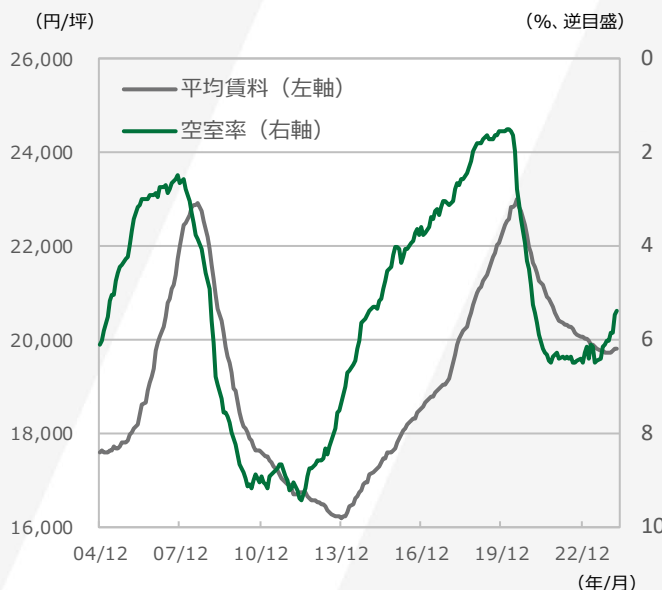
出遅れ要因のオフィス市況に改善の兆し

オフィス市場の平均賃料は、空室率がピークアウトし低下し始めると上昇する傾向があります。東京ビジネス地区を見ると、23年半ば以降空室率が低下しており、平均賃料も24年2月以降底入れし上昇に転じています。このまま賃料が回復すれば空室率の低下と合わせてリート物件の収益改善が見込めます。

東京ビジネス地区のオフィス空室率の低下要因として、オフィスビル仲介大手の三鬼商事によると、オフィスの拡張移転などで大型の成約が見られたことや、中規模の成約も順調に推移したことが挙げられます。

対面のコミュニケーションを重視する企業を中心にオフィス出社に回帰しており、オフィス市況改善の兆しが見え始める中、Jリート見直しの動きも期待されます。

東京ビジネス地区のオフィスの平均賃料と空室率の推移



三鬼商事のオフィスマーケットデータ、東京ビジネス地区は都心5区（千代田区・中央区・港区・新宿区・渋谷区）
 期間：2004年12月～2024年4月、月次
 （出所）ブルームバーグのデータを基に野村アセットマネジメント作成

本レポートに関連する主なファンド



> 野村リートファンド

追加型投信 / 国内 / 不動産投信



> 野村日本不動産投信 (毎月分配型)

追加型投信 / 国内 / 不動産投信

当資料は、投資環境に関する参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したご参考資料です。投資勧誘を目的とした資料ではありません。当資料は市場全般の推奨や証券市場等の動向の上昇または下落を示唆するものではありません。当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料に示された意見等は、当資料作成日現在の当社の見解であり、事前の連絡なしに変更される事があります。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆ないし保証するものではありません。投資に関する決定は、お客様ご自身でご判断なさるようお願いいたします。投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡します投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

当資料で使用した指数について

●東証株価指数（TOPIX）、東証REIT指数の指数値及び東証株価指数（TOPIX）、東証REIT指数に係る標章又は商標は、株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など東証株価指数（TOPIX）、東証REIT指数に関するすべての権利・ノウハウ及び東証株価指数（TOPIX）、東証REIT指数に係る標章又は商標に関するすべての権利は J P X が有します。J P X は、東証株価指数（TOPIX）、東証REIT指数の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。

野村アセットマネジメントからのお知らせ

■ご注意

下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、野村アセットマネジメントが運用するすべての公募投資信託のうち、投資家の皆様にご負担いただく、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、ご投資をされる際には、事前によく投資信託説明書（交付目論見書）や契約締結前交付書面をご覧ください。

■投資信託に係るリスクについて

投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資一単位当たりの価格が変動します。したがって投資家の皆様のご投資された金額を下回り損失が生じることがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。また、投資信託は、個別の投資信託毎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下さい。

■投資信託に係る費用について

以下の費用の合計額については、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。

2024年5月現在

ご購入時手数料 《上限3.85%（税込み）》	投資家が投資信託のご購入のお申込みをする際に負担する費用です。販売会社が販売に係る費用として受け取ります。手数料率等については、投資信託の販売会社に確認する必要があります。 投資信託によっては、換金時（および償還時）に「ご換金時手数料」等がかかる場合もあります。
運用管理費用（信託報酬） 《上限2.222%（税込み）》	投資家はその投資信託を保有する期間に応じてかかる費用です。委託会社は運用に対する報酬として、受託会社は信託財産の保管・管理の費用として、販売会社は収益分配金や償還金の取扱事務費用や運用報告書の発送費用等として、それぞれ按分して受け取ります。 * 一部のファンドについては、運用実績に応じて報酬が別途かかる場合があります。 * ファンド・オブ・ファンズの場合は、一部を除き、ファンドが投資対象とする投資信託証券の信託報酬等が別途かかります。
信託財産留保額 《上限0.5%》	投資家が投資信託をご換金する際等に負担します。投資家の換金等によって信託財産内で発生するコストをその投資家自身が負担する趣旨で設けられています。
その他の費用	上記の他に、「組入価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料」、「ファンドに関する租税」、「監査費用」、「外国での資産の保管等に要する諸費用」等、保有する期間等に応じてご負担いただく費用があります。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ができません。

投資信託のお申込みにあたっては、販売会社よりお渡りする投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断下さい。