

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11月27日

当レポートでは、アジアリート市場の動きと投資国の状況、当ファンドが主要投資対象としている「アジアリート・マザーファンド」の運用経過と運用方針についてお伝えいたします。

【10月以降のアジアリート市場の動き】

シンガポール

欧米での新型コロナウイルスの感染再拡大や米大統領選挙の不透明感などが嫌気され、投資家心理が悪化したことから**10月末にかけて下落基調**となったものの、**11月に入ると反発**しました。中国の堅調な経済指標を受けて、国内景気見通しが改善したことや、アナリストが商業施設に投資するリートの投資見通しを引き上げたことなどが好感されたためと考えられます。

香港

米中対立への警戒感から10月末にかけて軟調に推移しましたが、**11月に入ると状況は一変**しました。米大統領選挙でバイデン氏が優勢との報道を受け、米中対立が和らぐとの見方が広がったことや、新型コロナウイルスワクチンへの期待などから、急反発しています。

シンガポールと香港のリート指数の推移



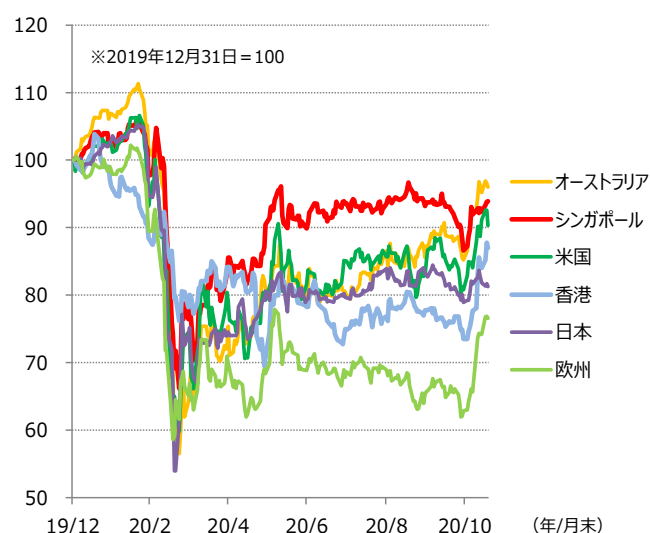
（出所）Bloombergのデータを基に岡三アセットマネジメント作成
（期間）2019年12月31日～2020年11月18日 日次

【主要国リート市場との比較】

世界各国のリート市場は、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて3月末にかけて急落しましたが、その後の回復過程は、地域によって大きな差があります。**シンガポール市場（赤線グラフ）は最も早く回復し、昨年末との比較でも相対的に高水準まで戻りました。**シンガポールでは、新型コロナウイルスの悪影響を受けにくいとされる産業施設セクターのウェイトが高いためと考えられます。一方、**香港市場は他地域との比較で10月末まで戻りの鈍い動き**となりました。5月下旬に香港国家安全法を巡ってデモが激化し、景気や商業施設などへの悪影響が懸念されたほか、米中の対立に緩和の兆しが見えないことが引き続き悪材料視されたためと見られます。

11月に入ると、バリュエーション面での割安感などから、出遅れていた香港や欧州が急速に値を戻す展開となっています。

主要国・地域のリート指数の価格推移



※各国・地域のリート指数は、S&Pリート指数（現地通貨ベース、トータルリターン）を使用

（出所）Bloombergのデータを基に岡三アセットマネジメント作成
（期間）2019年12月31日～2020年11月18日 日次

＜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**
【セクター別の動き：シンガポール】
年初来では産業施設セクターが上昇

各リートの価格の動きは、セクターによって大きな差が生じています。年初来では、コロナ禍を受けてネット通販やテレワーク（情報通信技術を活用した在宅での勤務形態）が急速に伸びたため、**物流施設やデータセンターを保有する産業施設セクターのリート価格が上昇**しました。一方、海外からの入国制限や外出制限措置などの悪影響を受ける**ホテルや商業施設などのリート価格は下落**しています。オフィスについても、テレワークの普及を背景にオフィス需要が鈍化するとの懸念から、軟調な展開となりました。

11月に入ってホテル・商業施設セクターが反発

しかし、11月に入ると物色に変化が生じています。新型コロナウイルスに対するワクチンの開発が進展しているとの報道を受けて、各種の活動制限がいずれ解除されるとの期待が台頭し、**ホテルや商業施設に投資するリートなどが買い戻される展開**になっています。

データセンターなどに投資するリートの一部には、短期的な過熱感を意識した売り圧力が残る一方、ホテル・商業施設に投資するリートなどでは、新型コロナウイルスの悪影響を織り込み、バリュエーション面で割安な水準となったリートも見られており、見直し買いが入る可能性もあります。

【新型コロナウイルスの動向：シンガポールと香港】
シンガポール

欧米や日本では、新型コロナウイルス感染の再拡大が警戒されていますが、**シンガポールでは新規感染者数は抑制されています**。シンガポールでは、11月11日以降、市中感染やドミトリ（居住施設）で集団生活を送る外国人労働者の感染は確認されておらず、新規感染者は海外に渡航歴のある人のみです。加えて、入国後はホテルなどで一定期間待機する措置が取られるなど、徹底した感染拡大防止策が講じられています。

香港

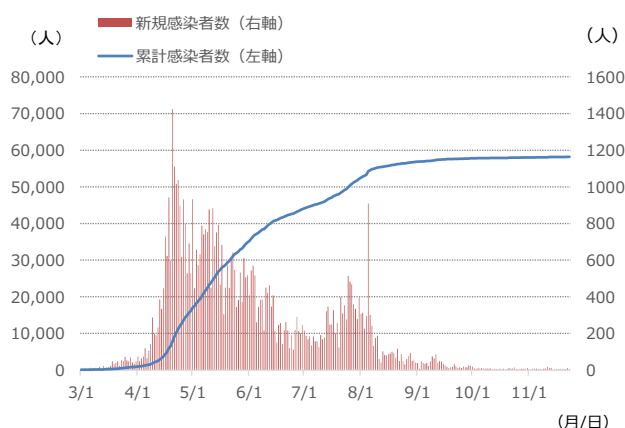
一方、**香港では11月に入って施設でクラスター（感染者集団）が発生し、足元では新規感染者数が増加**しており、今後の動向が懸念されます。

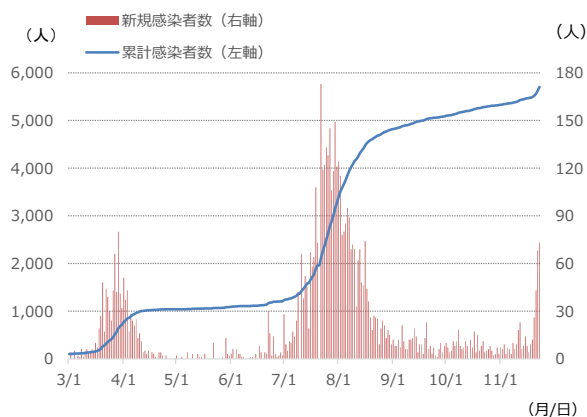
シンガポールの主要リートの騰落率

(2020年11月18日時点)

銘柄	セクター	3月末比	10月末比	年初来
S&PシンガポールREIT指数	—	19.8%	8.4%	-6.1%
CDLホスピタリティ・トラスト	ホテル	54.9%	23.2%	-21.1%
フレイザーズ・センターポイント・トラスト	商業施設	9.4%	12.8%	-11.9%
ケッペルREIT	オフィス	14.5%	6.5%	-11.3%
ケッペルDC REIT	データセンター	25.0%	-2.8%	38.9%
メーブルツリー・インダストリアル・トラスト	産業施設	26.5%	-1.0%	19.7%

(出所) Bloombergのデータを基に岡三アセットマネジメント作成

シンガポールの新型コロナウイルス感染者数

 (出所) Bloombergのデータを基に岡三アセットマネジメント作成
(期間) 2020年3月1日～2020年11月23日

香港の新型コロナウイルス感染者数

 (出所) Bloombergのデータを基に岡三アセットマネジメント作成
(期間) 2020年3月1日～2020年11月23日

＜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あたっては、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。



【運用経過と運用方針】

運用経過

10月以降、分配金利回りなどバリュエーション面での評価や最近の業績動向を勘案し、シンガポールの産業施設に投資するリートのウェイト付けの変更を一部行うとともに、ホテルに投資するリートを買増しました。また、香港の商業施設に投資するリートも買増しました。

今後の運用方針

シンガポールでは産業施設や商業施設に投資するリートのウェイトを高めつつ、バリュエーション面で割安な水準にあると判断されるホテルに投資するリートを徐々に引き上げる方針です。香港では、大きな変更は行わず既存のウェイトを維持する方針です。

また、世界経済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。

設定来の基準価額の推移

(2013年6月3日～2020年11月20日)



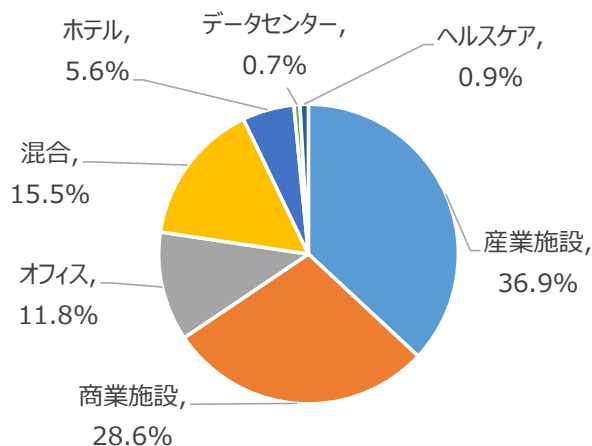
※基準価額は1万口当たり、信託報酬控除後です。
※設定日の基準価額は、1万口当たりの当初設定元本です。
※グラフは過去の実績であり、将来の成果を示唆または保証するものではありません。

2020年11月20日現在

基準価額	15,307 円
残存元本	1,130,618,863 口
純資産総額	1,730,681,045 円
REIT組入比率	93.8%
組入銘柄数	31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。

セクター別構成比率 (2020年11月20日現在)



※比率は、アジアリート・マザーファンドの保有リート全体に占める各セクターの構成比です。
※比率は小数点第2位を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があります。

マザーファンドの組入上位10銘柄 (2020年11月20日現在)

銘柄名	組入比率	国・地域
領展房地產投資信託基金 (リンク・リアル・エステート・インベストメント・トラスト)	9.2%	香港
キャピタランド・インテグレートド・コマーシャル・トラスト	8.9%	シンガポール
メーブルツリー・インダストリアル・トラスト	7.8%	シンガポール
アセンダスREIT	6.8%	シンガポール
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)	6.6%	香港
フレイザーズ・ロジスティクス&コマーシャル・トラスト	6.6%	シンガポール
メーブルツリー・ロジスティクス・トラスト	6.3%	シンガポール
フレイザーズ・センターポイント・トラスト	6.1%	シンガポール
A I M S A P A C R E I T マネジメント	4.7%	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	3.8%	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。

(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】

- 投資者の皆様は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に帰属します。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があ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る場合があります。

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
(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	○			
篠山証券株式会社	近畿財務局長(金商)第16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	○			
(登録金融機関)					
株式会社西京銀行	中国財務局長(登金)第7号	○			
株式会社福島銀行	東北財務局長(登金)第18号	○			

<本資料に関するお問い合わせ先>

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)