

# 新投資口発行及び投資口売出届出目論見書

2023年9月

## アドバンス・レジデンス投資法人 新投資口発行及び投資口売出届出目論見書

本届出目論見書により行うアドバンス・レジデンス投資法人投資口15,103,000,000円（見込額）の募集（一般募集）及び投資口820,000,000円（見込額）の売出し（オーバーアロットメントによる売出し）につきましては、本投資法人は、金融商品取引法（昭和23年法律第25号。その後の改正を含みます。）第5条に基づき有価証券届出書を2023年9月12日に関東財務局長に提出しておりますが、その届出の効力は生じておりません。従って、発行価格及び売出価格等については今後訂正が行われます。なお、その他の記載内容についても訂正が行われることがあります。

今後、発行価格等（発行価格、発行価額、各引受人の引受投資口数、売出価格及び引受人の手取金をいい、以下「発行価格等」といいます。）が決定された場合には、発行価格等及び発行価格等の決定に伴い連動して訂正される事項（発行価額の総額、一般募集における手取金、一般募集と同日付をもって決議された第三者割当による新投資口発行の手取金上限、オーバーアロットメントによる売出しの売出数及びオーバーアロットメントによる売出しの売出価額の総額をいい、以下「発行価格等の決定に伴い連動して訂正される事項」といいます。）について、目論見書の訂正事項分の交付に代えて、発行価格等決定日の翌日付の日本経済新聞及び発行価格等の決定に係る有価証券届出書の訂正届出書の提出後から申込期間までの期間中のインターネット上の本投資法人ウェブサイト（[URL] <https://www.adr-reit.com/>）（以下「新聞等」といいます。）において公表します。なお、発行価格等が決定される前に有価証券届出書の記載内容について訂正が行われる場合には、目論見書の訂正事項分が電子交付されます。また、発行価格等の決定に際し、発行価格等及び発行価格等の決定に伴い連動して訂正される事項以外の記載内容についての訂正が含まれる場合には、目論見書の訂正事項分が電子交付され、新聞等による公表は行いません。本届出目論見書の数値については、別途注記する場合を除き、単位未満の金額については切り捨て、その他については単位未満を四捨五入して記載しています。従って、各項目の金額又は比率の合計が一致しない場合があります。

### 【募集又は売出しの公表後における空売りについて】

- (1) 金融商品取引法施行令（昭和40年政令第321号。以下「金商法施行令」といいます。）第26条の6の規定により、有価証券の取引等の規制に関する内閣府令（以下「取引等規制府令」といいます。）第15条の5に定める期間（有価証券の募集又は売出しについて、有価証券届出書が公衆の縦覧に供された日の翌日から、発行価格又は売出価格を決定したことによる当該有価証券届出書の訂正届出書が公衆の縦覧に供された時までの間）（※1）において、当該有価証券と同一の銘柄につき取引所金融商品市場又は金商法施行令第26条の2の2第7項に規定する私設取引システムにおける空売り（※2）又はその委託若しくは委託の取次ぎの申込みを行った投資家は、当該募集又は売出しに応じて取得した有価証券により当該空売りに係る有価証券の借入れ（※3）の決済を行うことはできません。
- (2) 金融商品取引業者等は、(1)に規定する投資家が行った空売り（※2）に係る有価証券の借入れ（※3）の決済を行うために当該募集又は売出しに応じる場合には、当該募集又は売出しの取扱いにより有価証券を取得させることができません。
  - ※1 取引等規制府令第15条の5に定める期間は、2023年9月13日から、発行価格及び売出価格を決定したことによる有価証券届出書の訂正届出書が2023年9月20日から2023年9月25日までの間のいずれかの日に提出され、公衆の縦覧に供された時までの間となります。
  - ※2 取引等規制府令第15条の7各号に掲げる、次の取引を除きます。
    - ・先物取引
    - ・国債証券、地方債証券、社債券（新株予約権付社債券及び交換社債券を除きます。）等の空売り
    - ・取引所金融商品市場における立会外売買による空売り
  - ※3 取引等規制府令第15条の6に定めるもの（売戻条件付売買又はこれに類似する取引による買付け）を含みます。

### 【金融サービスの提供に関する法律に係る重要事項】

不動産投資証券は、主に不動産への投資の成果を投資家に還元することを目指した商品です。運用の目的となる不動産の価格や収益力の変動、不動産投資証券市場その他の有価証券市場の相場、金利水準、不動産市況の変動等により取引価格が下落し、損失を被ることがあります。また、倒産等、発行者の財務状態の悪化により損失を被ることがあります。不動産投資証券を募集等により取得する場合には、購入対価のみお支払いいただくこととなります。

【表紙】

【提出書類】

有価証券届出書

【提出先】

関東財務局長

【提出日】

2023年9月12日

【発行者名】

アドバンス・レジデンス投資法人

【代表者の役職氏名】

執行役員 樋口 達

【本店の所在の場所】

東京都千代田区神田神保町一丁目 105 番地  
神保町三井ビルディング

【事務連絡者氏名】

伊藤忠リート・マネジメント株式会社  
執行役員 住宅事業本部長 工藤 勲

【電話番号】

03-3518-0480

【届出の対象とした募集（売出）  
内国投資証券に係る投資法人の名称】

アドバンス・レジデンス投資法人

【届出の対象とした募集（売出）  
内国投資証券の形態及び金額】

形態：投資証券  
発行価額の総額：一般募集 15,103,000,000 円  
売出価額の総額：オーバーアロットメントによる売出し  
820,000,000 円

(注1) 発行価額の総額は、2023年8月31日（木）現在の株式会社東京証券取引所における本投資法人の投資口の普通取引の終値を基準として算出した見込額です。ただし、今回の一般募集の方法は、引受人が発行価額にて買取引受けを行い、当該発行価額と異なる価額（発行価格）で募集を行うため、一般募集における発行価格の総額は上記の金額とは異なります。

(注2) 売出価額の総額は、2023年8月31日（木）現在の株式会社東京証券取引所における本投資法人の投資口の普通取引の終値を基準として算出した見込額です。ただし、今回の売出しは、一般募集に伴いその需要状況等を勘案し、本投資法人の投資口 2,400 口を上限に行われる予定のオーバーアロットメントによる売出しであり、売出価額の総額はその上限を示したものです。

安定操作に関する事項

1. 今回の募集及び売出しに伴い、本投資法人の発行する上場投資口について、市場価格の動向に応じ必要があるときは、金融商品取引法施行令第20条第1項に規定する安定操作取引が行われる場合があります。
2. 上記の場合に安定操作取引が行われる取引所金融商品市場を開設する金融商品取引所は、株式会社東京証券取引所です。

【縦覧に供する場所】

株式会社東京証券取引所  
(東京都中央区日本橋兜町2番1号)

## 目 次

|   | 頁   |
|---|-----|
| 第一部 証券情報 .....                                | 1   |
| 第1 内国投資証券（新投資口予約権証券及び投資法人債券を除く。） .....        | 1   |
| 1 募集内国投資証券 .....                              | 1   |
| 2 売出内国投資証券（オーバーアロットメントによる売出し） .....           | 6   |
| 第2 新投資口予約権証券 .....                            | 8   |
| 第3 投資法人債券（短期投資法人債を除く。） .....                  | 8   |
| 第4 短期投資法人債 .....                              | 8   |
| 第5 募集又は売出しに関する特別記載事項 .....                    | 8   |
| 第二部 参照情報 .....                                | 11  |
| 第1 参照書類 .....                                 | 11  |
| 第2 参照書類の補完情報 .....                            | 12  |
| 1 事業の概況 .....                                 | 12  |
| 2 取得予定資産の概要 .....                             | 43  |
| 3 ポートフォリオの状況 .....                            | 59  |
| 4 本資産運用会社の監査役の辞任 .....                        | 71  |
| 5 本投資法人の規約一部変更及び役員選任に係る投資主総会の開催 .....         | 72  |
| 6 運用ガイドラインの変更 .....                           | 75  |
| 7 投資リスク .....                                 | 78  |
| 第3 参照書類を縦覧に供している場所 .....                      | 112 |
| 第三部 特別情報 .....                                | 113 |
| 第1 内国投資証券事務の概要 .....                          | 113 |
| 第2 その他 .....                                  | 114 |
| 「参照方式」の利用適格要件を満たしていることを示す書面 .....             | 116 |
| 投資法人の目的及び基本的性格並びに主要な経営指標等の推移 .....            | 117 |
| 第26期計算期間（2023年2月1日から2023年7月31日まで）の業績の概要 ..... | 122 |

## 第一部【証券情報】

### 第1【内国投資証券（新投資口予約権証券及び投資法人債券を除く。）】

#### 1【募集内国投資証券】

##### (1)【投資法人の名称】

アドバンス・レジデンス投資法人（以下「本投資法人」といいます。）

（英文では Advance Residence Investment Corporation と表示します。）

##### (2)【内国投資証券の形態等】

本書に従って行われる募集（以下「一般募集」といいます。）又は売出しの対象である有価証券は、投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号。その後の改正を含みます。)（以下「投信法」といいます。）に従って設立された本投資法人の投資口（以下「本投資口」といいます。）です。本投資口は、社債、株式等の振替に関する法律（平成13年法律第75号。その後の改正を含みます。）（以下「振替法」といいます。）の規定の適用を受ける振替投資口であり、振替法第227条第2項に基づき投資主が発行を請求する場合を除き、本投資法人は、本投資口を表示する投資証券を発行することができません。本投資口は、投資主の請求による投資口の払戻しが認められないクローズド・エンド型です。

本投資口について、本投資法人の依頼により、信用格付業者から提供され若しくは閲覧に供された信用格付、又は信用格付業者から提供され若しくは閲覧に供される予定の信用格付はありません。

(注) 投信法上、均等の割合の単位に細分化された投資法人の社員の地位を「投資口」といい、その保有者を「投資主」といいます。本投資口を購入した投資家は、本投資法人の投資主となります。

##### (3)【発行数】

45,600 口

(注) 一般募集にあたり、その需要状況等を勘案した上で、一般募集とは別に、みずほ証券株式会社が本投資法人の投資主である伊藤忠商事株式会社から2,400口を上限として借り入れる本投資口の売出し（以下「オーバーアロットメントによる売出し」といいます。）を行う場合があります。

オーバーアロットメントによる売出しに関連する事項につきましては、後記「2 売出内国投資証券（オーバーアロットメントによる売出し）」をご参照下さい。

##### (4)【発行価額の総額】

15,103,000,000 円

(注) 後記「(13) 引受け等の概要」に記載のとおり、上記の発行価額の総額は後記「(13) 引受け等の概要」に記載の引受人（以下「引受人」といいます。）の買取引受けによる払込金額の総額です。発行価額の総額は、2023年8月31日（木）現在の株式会社東京証券取引所における本投資口の普通取引の終値を基準として算出した見込額です。

##### (5)【発行価格】

未定

- (注1) 発行価格等決定日（後記「(13) 引受け等の概要」に定義します。）の株式会社東京証券取引所における本投資口の普通取引の終値（当日に終値のない場合には、その日に先立つ直近日の終値）に0.90～1.00を乗じた価格（1円未満切り捨て）を仮条件として需要状況等を勘案した上で決定します。
- (注2) 2023年9月20日（水）から2023年9月25日（月）までのいずれかの日（発行価格等決定日）に一般募集における価額（発行価格）を決定し、併せて発行価額（投信法上の払込金額であり、本投資法人が本投資口1口当たりの払込金として引受人から受け取る金額）を決定します。
- 今後、発行価格等（発行価格、発行価額、各引受人の引受投資口数、売出価格及び引受人の手取金をいい、以下「発行価格等」といいます。）が決定された場合には、発行価格等及び発行価格等の決定に伴い連動して訂正される事項（発行価額の総額、一般募集における手取金、一般募集と同日付をもって決議された第三者割当による新投資口発行の手取金上限、オーバーアロットメントによる売出しの売出数及びオーバーアロットメントによる売出しの売出価額の総額をいい、以下「発行価格等の決定に伴い連動して訂正される事項」といいます。）について、目論見書の訂正事項分の交付に代えて、発行価格等決定日の翌日付の日本経済新聞及び発行価格等の決定に係る有価証券届出書の訂正届出書の提出後から申込期間までの期間中のインターネット上の本投資法人ウェブサイト（[URL] <https://www.adr-reit.com/>）（以下「新聞等」といいます。）において公表します。なお、発行価格等が決定される前に本書の記載内容について訂正が行われる場合には、目論見書の訂正事項分が電子交付されます。また、発行価格等の決定に際し、発行価格等及び発行価格等の決定に伴い連動して訂正される事項以外の記載内容についての訂正が含まれる場合には、目論見書の訂正事項分が電子交付され、新聞等による公表は行いません。
- (注3) 後記「(13) 引受け等の概要」の冒頭に記載のとおり、発行価格と発行価額とは異なります。発行価格と発行価額との差額は、引受人の手取金となります。

#### (6) 【申込手数料】

該当事項はありません。

#### (7) 【申込単位】

1口以上1口単位

#### (8) 【申込期間】

2023年9月21日（木）

(注) 申込期間は、上記のとおり内定していますが、発行価格等決定日において正式に決定します。なお、上記申込期間は、需要状況等を勘案した上で、繰り下げられることがあります。当該需要状況等の把握期間は、2023年9月15日（金）から最短で2023年9月20日（水）まで、最長では2023年9月25日（月）までですが、実際の発行価格等決定日は、2023年9月20日（水）から2023年9月25日（月）までの間のいずれかの日です。

したがって、

- ① 発行価格等決定日が2023年9月20日（水）の場合、申込期間は上記のとおり
- ② 発行価格等決定日が2023年9月21日（木）の場合、申込期間は「2023年9月22日（金）」
- ③ 発行価格等決定日が2023年9月22日（金）の場合、申込期間は「2023年9月25日（月）」
- ④ 発行価格等決定日が2023年9月25日（月）の場合、申込期間は「2023年9月26日（火）」となりますのでご注意ください。

#### (9) 【申込証拠金】

発行価格と同一の金額

#### (10) 【申込取扱場所】

後記「(13) 引受け等の概要」に記載の引受人の本店及び全国各支店並びに営業所

(11) 【払込期日】

2023年9月26日（火）

(注) 払込期日については、上記のとおり内定していますが、発行価格等決定日において正式に決定します。なお、上記払込期日については、需要状況等を勘案した上で、繰り下げられることがあります。当該需要状況等の把握期間は、2023年9月15日（金）から、最短で2023年9月20日（水）まで、最長では2023年9月25日（月）までですが、実際の実行価格等決定日は、2023年9月20日（水）から2023年9月25日（月）までの間のいずれかの日です。

したがって、

- ① 発行価格等決定日が2023年9月20日（水）の場合、払込期日は上記のとおり
- ② 発行価格等決定日が2023年9月21日（木）の場合、払込期日は「2023年9月27日（水）」
- ③ 発行価格等決定日が2023年9月22日（金）の場合、払込期日は「2023年9月28日（木）」
- ④ 発行価格等決定日が2023年9月25日（月）の場合、払込期日は「2023年9月29日（金）」

となりますので、ご注意下さい。

(12) 【払込取扱場所】

株式会社三菱UFJ銀行 虎ノ門中央支店

東京都港区虎ノ門二丁目3番17号

(注) 上記払込取扱場所での本投資口の買付けの申込みの取扱いは行いません。

(13) 【引受け等の概要】

以下に記載する引受人は、2023年9月20日（水）から2023年9月25日（月）までのいずれかの日（以下「発行価格等決定日」といいます。）に決定される予定の発行価額と同額の引受価額にて本投資口の買取引受けを行い、当該発行価額と異なる価額（発行価格）で一般募集を行います。引受人は、払込期日に発行価額の総額を本投資法人に払い込み、発行価格の総額と発行価額の総額との差額は、引受人の手取金とします。本投資法人は、引受人に対して引受手数料を支払いません。

| 引受人の名称                | 住所                | 引受投資口数  |
|-----------------------|-------------------|---------|
| みずほ証券株式会社             | 東京都千代田区大手町一丁目5番1号 | 未定      |
| 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社 | 東京都千代田区大手町一丁目9番2号 |         |
| SMB C日興証券株式会社         | 東京都千代田区丸の内三丁目3番1号 |         |
| 野村証券株式会社              | 東京都中央区日本橋一丁目13番1号 |         |
| 大和証券株式会社              | 東京都千代田区丸の内一丁目9番1号 |         |
| 株式会社SBI証券             | 東京都港区六本木一丁目6番1号   |         |
| 合計                    |                   | 45,600口 |

- (注1) みずほ証券株式会社及び三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社を以下「共同主幹事会社」という場合があります。
- (注2) 各引受人の引受投資口数は、発行価格等決定日に決定します。
- (注3) 本投資法人及び本投資法人が資産の運用に係る業務を委託している伊藤忠リート・マネジメント株式会社（以下「本資産運用会社」といいます。）は、発行価格等決定日に引受人との間で新投資口引受契約を締結します。引受人は、かかる契約に基づき、本投資法人から委託された、投信法上の一般事務受託者（投信法第117条第1号）として、本投資口の買取引受けを行います。
- (注4) 上記引受人は、引受人以外の金融商品取引業者（証券会社）に本投資口の販売を委託することがあります。

#### (14) 【振替機関に関する事項】

株式会社証券保管振替機構

東京都中央区日本橋兜町7番1号

#### (15) 【手取金の使途】

一般募集における手取金 15,103,000,000 円については、後記「第二部 参照情報 第2 参照書類の補完情報 2 取得予定資産の概要」に記載の取得予定資産（以下「取得予定資産」といいます。）の取得資金の一部及び借入金の返済資金に充当します。

なお、一般募集と同日付をもって決議された第三者割当による新投資口発行の手取金（上限 794,000,000 円）については、取得予定資産の取得資金の一部に充当する予定です。

- (注1) 上記の第三者割当については、後記「第5 募集又は売出しに関する特別記載事項 1 オーバーアロットメントによる売出し等について」をご参照下さい。
- (注2) 上記の手取金は、2023年8月31日（木）現在の株式会社東京証券取引所の本投資口の普通取引の終値を基準として算出した見込額です。
- (注3) 調達する資金については、支出するまでの間、金融機関に預け入れる予定です。



(16) 【その他】

申込みの方法等

(イ) 申込みは、前記「(8) 申込期間」に記載の申込期間内に、前記「(10) 申込取扱場所」に記載の申込取扱場所へ申込みを行い、前記「(9) 申込証拠金」に記載の申込証拠金を添えて行うものとします。

申込証拠金の入金期間は、申込期間から申込期間の翌営業日までです。  
したがって、

- ① 発行価格等決定日が 2023 年 9 月 20 日（水）の場合、申込証拠金の入金期間は「2023 年 9 月 21 日（木）から 2023 年 9 月 22 日（金）まで」
- ② 発行価格等決定日が 2023 年 9 月 21 日（木）の場合、申込証拠金の入金期間は「2023 年 9 月 22 日（金）から 2023 年 9 月 25 日（月）まで」
- ③ 発行価格等決定日が 2023 年 9 月 22 日（金）の場合、申込証拠金の入金期間は「2023 年 9 月 25 日（月）から 2023 年 9 月 26 日（火）まで」
- ④ 発行価格等決定日が 2023 年 9 月 25 日（月）の場合、申込証拠金の入金期間は「2023 年 9 月 26 日（火）から 2023 年 9 月 27 日（水）まで」

となりますので、ご注意ください。

(ロ) 申込証拠金には、利息をつけません。

(ハ) 申込証拠金のうち発行価額相当額は、前記「(11) 払込期日」に記載の払込期日に新投資口払込金に振替充当します。

(ニ) 一般募集の対象となる本投資口の受渡期日は、払込期日の翌営業日です。  
したがって、

- ① 発行価格等決定日が 2023 年 9 月 20 日（水）の場合、受渡期日は「2023 年 9 月 27 日（水）」
- ② 発行価格等決定日が 2023 年 9 月 21 日（木）の場合、受渡期日は「2023 年 9 月 28 日（木）」
- ③ 発行価格等決定日が 2023 年 9 月 22 日（金）の場合、受渡期日は「2023 年 9 月 29 日（金）」
- ④ 発行価格等決定日が 2023 年 9 月 25 日（月）の場合、受渡期日は「2023 年 10 月 2 日（月）」

となりますので、ご注意ください。

一般募集の対象となる本投資口は、受渡期日から売買を行うことができます。振替法の適用により、本投資口の売買は、振替機関又は口座管理機関における振替口座での振替により行われます。

## 2【売出内国投資証券（オーバーアロットメントによる売出し）】

### (1)【投資法人の名称】

前記「1 募集内国投資証券 (1) 投資法人の名称」に同じ

### (2)【内国投資証券の形態等】

前記「1 募集内国投資証券 (2) 内国投資証券の形態等」に同じ

### (3)【売出数】

2,400 口

(注) オーバーアロットメントによる売出しは、一般募集にあたり、その需要状況等を勘案した上で、一般募集とは別に、みずほ証券株式会社が本投資法人の投資主である伊藤忠商事株式会社から 2,400 口を上限として借り入れる本投資口の売出しです。上記売出数は、オーバーアロットメントによる売出しの上限口数を示したものであり、需要状況等により減少し、又はオーバーアロットメントによる売出しそのものが全く行われない場合があります。

オーバーアロットメントによる売出しに関連する事項については、後記「第 5 募集又は売出しに関する特別記載事項 1 オーバーアロットメントによる売出し等について」をご参照下さい。

今後、売出数が決定された場合は、発行価格等（発行価格、発行価額、各引受人の引受投資口数、売出価格及び引受人の手取金）及び発行価格等の決定に伴い連動して訂正される事項（発行価額の総額、一般募集における手取金、一般募集と同日付をもって決議された第三者割当による新投資口発行の手取金上限、オーバーアロットメントによる売出しの売出数及びオーバーアロットメントによる売出しの売出価額の総額）について、目論見書の訂正事項分の交付に代えて、発行価格等決定日の翌日付の日本経済新聞及び発行価格等の決定に係る有価証券届出書の訂正届出書の提出後から申込期間までの期間中のインターネット上の本投資法人ウェブサイト ([URL] <https://www.adr-reit.com/>)（新聞等）において公表します。なお、発行価格等が決定される前に本書の記載内容について訂正が行われる場合には、目論見書の訂正事項分が電子交付されます。また、発行価格等の決定に際し、発行価格等及び発行価格等の決定に伴い連動して訂正される事項以外の記載内容についての訂正が含まれる場合には、目論見書の訂正事項分が電子交付され、新聞等による公表は行いません。

### (4)【売出価額の総額】

820,000,000 円

(注) 売出価額の総額は、2023 年 8 月 31 日（木）現在の株式会社東京証券取引所における本投資口の普通取引の終値を基準として算出した見込額です。

### (5)【売出価格】

未定

(注) 売出価格は、前記「1 募集内国投資証券 (5) 発行価格」に記載の発行価格と同一の価格とします。

### (6)【申込手数料】

該当事項はありません。

### (7)【申込単位】

1 口以上 1 口単位

### (8)【申込期間】

2023 年 9 月 21 日（木）

(注) 申込期間は、前記「1 募集内国投資証券 (8) 申込期間」に記載の申込期間と同一とします。

(9) 【申込証拠金】

申込証拠金は、1口につき売出価格と同一の金額とします。

(10) 【申込取扱場所】

みずほ証券株式会社の本店及び全国各支店並びに営業所

(11) 【受渡期日】

2023年9月27日（水）

(注) 受渡期日は、前記「1 募集内国投資証券 (16) その他 (二)」に記載の受渡期日と同日とします。

(12) 【払込取扱場所】

該当事項はありません。

(13) 【引受け等の概要】

該当事項はありません。

(14) 【振替機関に関する事項】

株式会社証券保管振替機構

東京都中央区日本橋兜町7番1号

(15) 【手取金の使途】

該当事項はありません。

(16) 【その他】

申込みの方法等

(イ) 申込みは、前記「(8) 申込期間」に記載の申込期間内に、前記「(10) 申込取扱場所」に記載の申込取扱場所へ申込みを行い、前記「(9) 申込証拠金」に記載の申込証拠金を申込証拠金の入金期間に当該申込取扱場所へ入金するものとします。

(ロ) 申込証拠金には利息をつけません。

(ハ) オーバーアロットメントによる売出しの対象となる本投資口は、前記「(11) 受渡期日」に記載の受渡期日から売買を行うことができます。振替法の適用により、本投資口の売買は、振替機関又は口座管理機関における振替口座での振替により行われます。

## 第2【新投資口予約権証券】

該当事項はありません。

## 第3【投資法人債券（短期投資法人債を除く。）】

該当事項はありません。

## 第4【短期投資法人債】

該当事項はありません。

## 第5【募集又は売出しに関する特別記載事項】

### 1 オーバーアロットメントによる売出し等について

一般募集にあたり、その需要状況等を勘案した上で、一般募集とは別に、みずほ証券株式会社が本投資法人の投資主である伊藤忠商事株式会社から 2,400 口を上限として借り入れる本投資口の売出し（オーバーアロットメントによる売出し）を行う場合があります。オーバーアロットメントによる売出しの売出数は上限の売出数であり、需要状況等により減少し、又はオーバーアロットメントによる売出しそのものが全く行われな場合があります。

なお、オーバーアロットメントによる売出しに際し、みずほ証券株式会社が上記本投資法人の投資主である伊藤忠商事株式会社より借り入れた本投資口（以下「借入投資口」といいます。）の返還に必要な本投資口を取得させるために、本投資法人は、2023年9月12日（火）開催の本投資法人役員会において、みずほ証券株式会社が割当先とする本投資口 2,400 口の第三者割当による発行（以下「本件第三者割当」といいます。）を、2023年10月19日（木）を払込期日として行うことを決議しています。

また、みずほ証券株式会社は、一般募集及びオーバーアロットメントによる売出しの申込期間終了日の翌日から 2023年10月16日（月）までの間（以下「シンジケートカバー取引期間」(注)といいます。）、借入投資口の返還を目的として、株式会社東京証券取引所（以下「東京証券取引所」といいます。）においてオーバーアロットメントによる売出しに係る口数を上限とする本投資口の買付け（以下「シンジケートカバー取引」といいます。）を行う場合があります。みずほ証券株式会社がシンジケートカバー取引により買い付けた本投資口は、その口数のすべてが借入投資口の返還に充当されます。なお、シンジケートカバー取引期間内において、みずほ証券株式会社の判断でシンジケートカバー取引を全く行わず、又はオ

オーバーアロットメントによる売出しに係る口数に至らない口数でシンジケートカバー取引を終了させる場合があります。

さらに、みずほ証券株式会社は、一般募集及びオーバーアロットメントによる売出しに伴って安定操作取引を行うことがあり、かかる安定操作取引により買い付けた本投資口の全部又は一部を借入投資口の返還に充当することがあります。

この場合、オーバーアロットメントによる売出しに係る口数から、シンジケートカバー取引及び安定操作取引によって買い付け、借入投資口の返還に充当する口数を減じた口数について、みずほ証券株式会社は、本件第三者割当に係る割当てに応じ、本投資口を取得する予定です。そのため本件第三者割当における発行数の全部又は一部につき申込みが行われず、その結果、失権により本件第三者割当における最終的な発行数がその限度で減少し、又は発行そのものが全く行われない場合があります。

なお、オーバーアロットメントによる売出しが行われるか否か及びオーバーアロットメントによる売出しが行われる場合の売出数については発行価格等決定日に決定されます。オーバーアロットメントによる売出しが行われない場合は、みずほ証券株式会社による上記本投資法人の投資主からの本投資口の借入れは行われません。したがって、みずほ証券株式会社は、本件第三者割当に係る割当てに応じず、申込みを行わないため、失権により本件第三者割当における新投資口発行は全く行われません。また、東京証券取引所におけるシンジケートカバー取引も行われません。

上記の取引に関しては、みずほ証券株式会社は、三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社と協議の上、これを行います。

(注) シンジケートカバー取引期間は、

- ① 発行価格等決定日が2023年9月20日(水)の場合、  
「2023年9月22日(金)から2023年10月16日(月)までの間」
- ② 発行価格等決定日が2023年9月21日(木)の場合、  
「2023年9月23日(土)から2023年10月16日(月)までの間」
- ③ 発行価格等決定日が2023年9月22日(金)の場合、  
「2023年9月26日(火)から2023年10月16日(月)までの間」
- ④ 発行価格等決定日が2023年9月25日(月)の場合、  
「2023年9月27日(水)から2023年10月16日(月)までの間」  
となります。

## 2 売却・追加発行制限

- (1) 伊藤忠商事株式会社は、本書の日付現在本投資口を34,800口保有する本投資法人の投資主です。一般募集に関し、伊藤忠商事株式会社は、みずほ証券株式会社との間で、一般募集の払込期日の6か月後の応当日までの期間、一般募集前から所有している本投資口につき、みずほ証券株式会社の事前の書面による同意なしに、売却、担保権の設定、貸出し等(オーバーアロットメントによる売出しに

伴うみずほ証券株式会社への本投資口の貸出しを除きます。)を行わない旨を合意します。

- (2) 本資産運用会社は、本書の日付現在本投資口を 400 口保有する本投資法人の投資主です。一般募集に関し、本資産運用会社は、共同主幹事会社との間で、一般募集の払込期日の 6 か月後の応当日までの期間、一般募集前から所有している本投資口につき、共同主幹事会社の事前の書面による同意なしに、売却、担保権の設定、貸出し等を行わない旨を合意します。
- (3) 本投資法人は、一般募集に関し、共同主幹事会社との間で、一般募集の払込期日の 3 か月後の応当日までの期間、共同主幹事会社の事前の書面による同意なしに、新投資口の発行（ただし、一般募集及び本件第三者割当並びに投資口の分割による新投資口発行を除きます。)を行わない旨を合意します。

なお、上記(1)乃至(3)における制限の全部又は一部は、みずほ証券株式会社若しくは共同主幹事会社の裁量で又はみずほ証券株式会社若しくは共同主幹事会社と関連する投資主との合意により解除又は緩和されることがあります。

### 3 目論見書の電子交付

引受人は、一般募集及びオーバーアロットメントによる売出しにおける目論見書の提供を、書面ではなく、すべて電子交付により行います(注)。

(注) 本投資法人は、電磁的方法による目論見書記載事項の提供を「目論見書の電子交付」と呼んでいます。目論見書提供者は、目論見書被提供者から同意を得た上で、目論見書に記載された事項を電磁的方法により提供した場合、目論見書の交付をしたものとみなされます（金融商品取引法（昭和 23 年法律第 25 号。その後の改正を含みます。）（以下「金融商品取引法」といいます。）第 27 条の 30 の 9 第 1 項、特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令（平成 5 年大蔵省令第 22 号。その後の改正を含みます。）（以下「特定有価証券開示府令」といいます。）第 32 条の 2 第 1 項）。したがって、当該同意が得られない場合、また、当該同意が撤回された場合（特定有価証券開示府令第 32 条の 2 第 7 項）は、目論見書の電子交付はできませんが、一般募集及びオーバーアロットメントによる売出しにおいては、引受人は当該同意が得られ撤回されていない投資家に対してのみ投資口を販売します。

## 第二部【参照情報】

### 第1【参照書類】

金融商品取引法第27条において準用する金融商品取引法第5条第1項第2号に掲げる事項については、以下に掲げる書類をご参照下さい。

#### 1【有価証券報告書及びその添付書類】

計算期間 第25期（自2022年8月1日 至2023年1月31日） 2023年4月25日  
関東財務局長に提出

#### 2【半期報告書】

該当事項はありません。

#### 3【臨時報告書】

該当事項はありません。

#### 4【訂正報告書】

該当事項はありません。

## 第2【参照書類の補完情報】

本書の参照書類である2023年4月25日付の有価証券報告書（以下「参照有価証券報告書」といいます。）に関して、本書の日付現在までに補完すべき情報は、以下に記載のとおりです。

以下の文中に記載の事項を除き、参照有価証券報告書に記載されている事項については、本書の日付現在、変更がないと判断しています。

また、本書及び参照有価証券報告書に記載されている将来に関する事項は、別段の記載のない限り、本書の日付現在において本投資法人が判断した事項となります。なお、将来に関する事項については、その達成を保証するものではありません。

(注1) 以下の文中において記載する金額は、別途注記する場合を除き、表示単位未満を切り捨てて記載し、その他の数値又は比率については、別途注記する場合を除き、表示単位未満を四捨五入した数値を記載しています。したがって、各項目別の金額、数値又は比率の合計又は差が一致しない場合があります。

(注2) 以下の文中における2023年7月期（第26期）に係る数値のうち、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明が必要となる数値について、本書の日付現在、同監査を終了していません。

### 1 事業の概況

#### (1) 本投資法人の概要

##### ① 本投資法人の概要

本投資法人は、旧アドバンス・レジデンス投資法人と日本レジデンシャル投資法人（以下「NRI」といいます。）との新設合併（以下「本合併」といいます。）により、2010年3月1日に設立され、同年3月2日に東京証券取引所不動産投資信託証券市場に上場（銘柄コード 3269）しました。本投資法人は、中長期にわたる安定的収益の確保と運用資産の成長を目指し、日本全国に立地する、多様なタイプの賃貸住宅を投資対象として、分散を図りながら投資を行い、投資主価値の極大化を図ります。

##### ② 本投資法人の特徴と強み

本投資法人は、住宅系 J-REIT(注1)最大級の資産規模、安定的な収益を生むポートフォリオ及び安定的な分配を可能とする J-REIT 最大級の積立金(注2)(注3)を有していることといった強みを活かすことで、「長期安定的な利益分配の実現」を目指しています。

(注1) 「住宅系 J-REIT」とは、東京証券取引所不動産投資信託証券市場に上場している不動産投資法人（以下「J-REIT」といいます。）のうち、住宅を主たる投資対象とし、ポートフォリオにおける住宅の投資比率が50%以上の銘柄をいいます。以下同じです。

また、「住宅系 J-REIT 最大級の資産規模」とは、2023年8月31日時点における各住宅系 J-REIT の開示資料上の取得価格に基づきます。

(注2) 「積立金」とは、本合併に伴う負ののれん発生益を原資とした、分配準備積立金(2017年1月期以後は、一時差異等調整積立金をいいます。)をいいます。以下同じです。

(注3) 「J-REIT 最大級の積立金」とは、2023年8月31日時点における各 J-REIT の開示資料上の、負ののれん発生益を原資とした積立金に基づきます。以下同じです。



<住宅系 J-REIT 最大級の資産規模>

本投資法人は、一般募集及び本件第三者割当（以下、併せて「本募集」といいます。）の手取金等により、後記「2 取得予定資産の概要」記載の「東京・スチューデントハウス武蔵小杉」を含む合計 11 物件（取得予定価格の合計 225 億円）を取得することを予定しています。これら一連の取得予定資産の取得を通じて、取得予定資産取得後(注 1)の本投資法人の資産規模（物件の取得（予定）価格(注 2)の合計をいいます。以下同じです。）は 4,940 億円となり、物件数 287 物件、賃貸可能戸数 22,916 戸を有し、エリア及び住戸タイプが分散された、住宅系 J-REIT 最大級のポートフォリオ（取得（予定）価格ベース）を形成します。

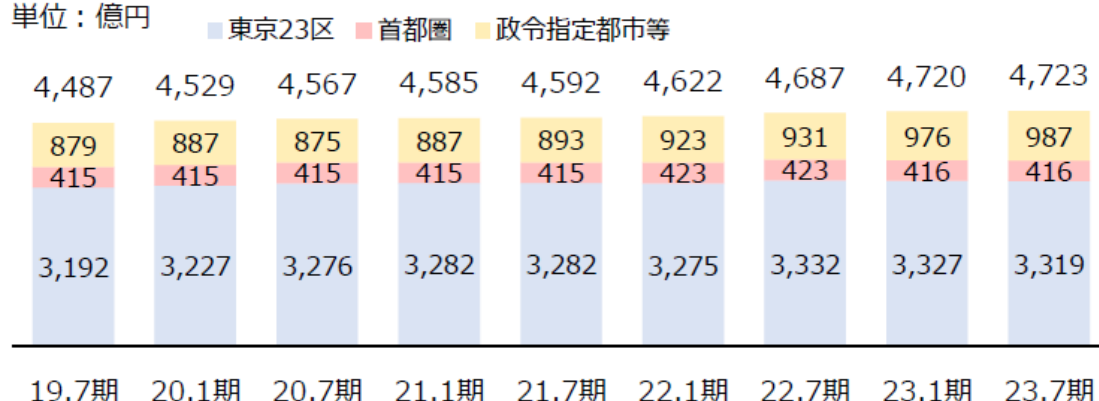


(注 1) 「取得予定資産取得後」とは、本募集及びオーバーアロットメントによる売出し、取得予定資産の取得並びに本件第三者割当が完了した後の時点をいいます。以下同じです。

(注 2) 「取得（予定）価格」とは、本投資法人の保有に係る不動産若しくは不動産を信託する信託の受益権（以下「不動産等」といいます。）又は取得予定資産の信託受益権譲渡契約書若しくは不動産売買契約書に記載された売買金額（取得に要した諸費用（売買媒介手数料、公租公課等）を含まない金額）をいいます。ただし、NRI が本合併時点で保有していた不動産等については、2010 年 2 月末現在の鑑定評価額又は調査価格によっています。以下同じです。

<資産規模>

単位：億円



(注) 「東京23区」、「首都圏」及び「政令指定都市等」の定義については、参照有価証券報告書「第一部ファンド情報 第1ファンドの状況 2 投資方針 (1) 投資方針 ③ ポートフォリオ構築方針」をご参照下さい。以下同じです。

<安定的な収益を生むポートフォリオ>

本投資法人は、賃貸需要の多い東京23区内のシングル・コンパクトタイプ中心かつ最寄駅からの徒歩分数が10分以内の利便性の高い物件を中心に保有しつつ、エリア分散、住戸タイプの分散を図ることで、安定的な収益確保を実現するポートフォリオを形成しています（取得予定資産取得後のポートフォリオの概要については、後記「3 ポートフォリオの状況」をご参照下さい。）（注1）。このようなポートフォリオの構築は、本投資法人に寄せられる豊富な売買情報を活かした市場からの直接取得及びブリッジファンド(注2)の活用等、本投資法人が有する多様な取得手段に加え、スポンサーからのパイプライン（後記「(2) オffering・ハイライト ② 住宅系 J-REIT 最大級の資産規模を誇る投資法人による公募増資 (イ) スポンサーパイプライン及び独自ルートでの物件取得による外部成長」をご参照下さい。）を活用し、実現したものです。

＜ポートフォリオ概要（取得予定資産取得後）＞

|        |             |
|--------|-------------|
| 物件数    | 287物件       |
| 賃貸可能面積 | 847,714.29㎡ |
| 賃貸可能戸数 | 22,916戸     |
| 資産規模   | 4,940億円     |
| 含み益    | 2,622億円     |

(注1) 投資対象エリア及び住戸タイプについては、参照有価証券報告書「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 (1) 投資方針 ③ ポートフォリオ構築方針」をご参照下さい。また、駅徒歩分数については、直近若しくは取得時の鑑定評価書又は価格調査報告書に記載された最寄駅までの徒歩分数（最寄駅までの距離のみ記載されている場合は、80メートルを1分に換算して、小数点第1位を切り上げて算出した徒歩分数）に基づいています。以下同じです。

(注2) 「ブリッジファンド」とは、本投資法人が匿名組合出資持分を保有する匿名組合の業者であって、将来的に本投資法人が物件取得するために、その運用資産に係る優先交渉権を取得しているファンドをいいます。本投資法人は、物件取得のタイミング等を市場環境に応じて調整し、機動的な物件取得を実現するため、かかるブリッジファンドを活用した物件取得を行う場合があります。

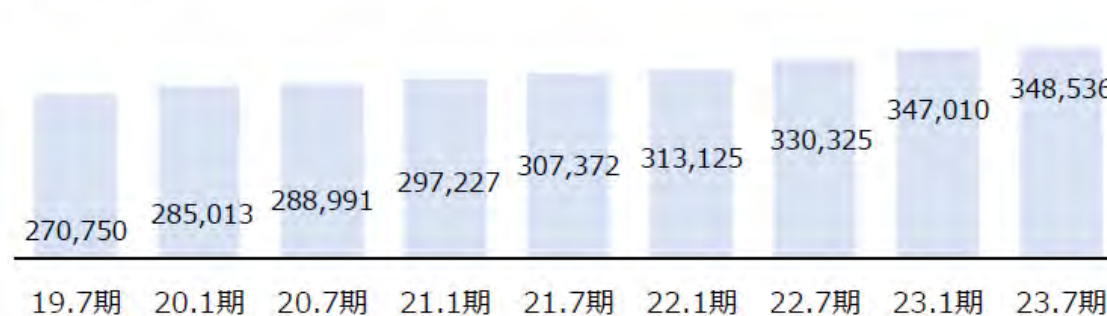
(注3) 「賃貸可能面積」は、後記「2 取得予定資産の概要 (6) 賃貸借の概要」に定義します。以下同じです。

(注4) 取得予定資産取得後の「含み益」については、後記「＜1口当たりNAV＞」をご参照下さい。

＜1口当たりNAV＞

本投資法人は、1口当たり分配金の安定及び成長を図るとともに、1口当たりNAVの上昇も目指します。以下のとおり、本投資法人の1口当たりNAVは、2019年7月期においては270,750円であったところ、2023年7月期においては348,536円まで増加し、着実な成長を実現してきました。取得予定資産取得後の1口当たりNAVは350,135円に増加する見込みであり、今後についても、1口当たりNAVの着実な成長を目指すことで、投資主価値の極大化を推進していきます。

単位：円



(注) 各期末時点における1口当たりNAVについては、以下に記載する方法で算出しています。以下同じで

す。

「(各期末現在の純資産額+各期末現在の含み損益-各期に係る支払分配金総額)÷各期末発行済投資口数」

また、取得予定資産取得後の1口当たりNAVについては、以下に記載する方法で算出しています。以下同じです。

「(2023年7月期末現在の純資産額+含み損益-2023年7月期に係る支払分配金総額+2024年1月期に係る内部留保見込額871百万円+エクイティ調達額÷(2023年7月期末発行済投資口数+一般募集による新規発行口数+本件第三者割当による新規発行口数)」

エクイティ調達額=一般募集における発行価額の総額15,103百万円+本件第三者割当における発行価額の総額794百万円

一般募集における発行価額の総額及び本件第三者割当における発行価額の総額は、2023年8月31日(木)現在の東京証券取引所における本投資口の普通取引の終値を基準として、発行価額を本投資口1口当たり331,222円と仮定して算出したものです。また、本件第三者割当については、払込金額の全額についてみずほ証券株式会社により払込がなされることを前提としています。したがって、一般募集若しくは本件第三者割当における実際の発行価額が前記仮定額よりも低額となった場合には、一般募集における発行価額の総額及び本件第三者割当における発行価額の総額は前記よりも減少することとなり、実際の取得予定資産取得後の1口当たりNAVは前記よりも低くなる可能性があります。逆に、実際の発行価額が前記仮定額よりも高額となった場合には、一般募集における発行価額の総額及び本件第三者割当における発行価額の総額は上記よりも増加することとなり、実際の取得予定資産取得後の1口当たりNAVは前記よりも高くなる可能性があります。また、本件第三者割当による新投資口発行の全部若しくは一部について払込がなされないこととなった場合には、本件第三者割当における発行価額の総額及び本件第三者割当による新規発行口数は上記よりも減少することとなり、実際の取得予定資産取得後の1口当たりNAVは上記より変動する可能性があります。

「含み損益」とは、期末時点については、当該期末に保有する資産に係る期末鑑定評価額から期末帳簿価格を控除した金額をいい、取得予定資産については、取得時の鑑定評価額から取得予定価格を控除した金額をいい、取得予定資産取得後については、2023年7月期末保有資産(「レジディア麻布台」を除きます。)に係る2023年7月期末現在の含み損益及び取得予定資産に係る取得時点の含み損益を合計して算出しております。含み損益の額は必ずしも実現するものではありません。なお、含み損益の額が正の場合は「含み益」といい、負の場合は「含み損」といいます。以下同じです。

#### <安定的な分配を可能とするJ-REIT最大級の一時差異等調整積立金>

本投資法人は、2015年度税制改正への対応として、本合併に際して生じた負ののれん発生益による積立金(2023年7月期分配後残高284億円(注1))の全額を一時差異等調整積立金へ振替え、2017年1月期(第13期)以降、「100期(50年)均等額」に相当する每期3.35億円以上を取崩して分配しています。これは、本募集後の想定発行済投資口数1,433,000口(注2)で換算した場合、1口当たり233円以上に相当します。

また、当該積立金は、上記の每期3.35億円以上の取崩しに加えて、建替・修繕による逸失賃料の補填、売却損・減損時の補填、投資口数増加による希薄化対応、突発的事象対応等、分配金水準の安定化を目的とした追加の取崩しが可能です(注3)。

本投資法人は、当該積立金を活用することにより、投資主に対してより安定的な利益分配を実現することが可能であると考えています。

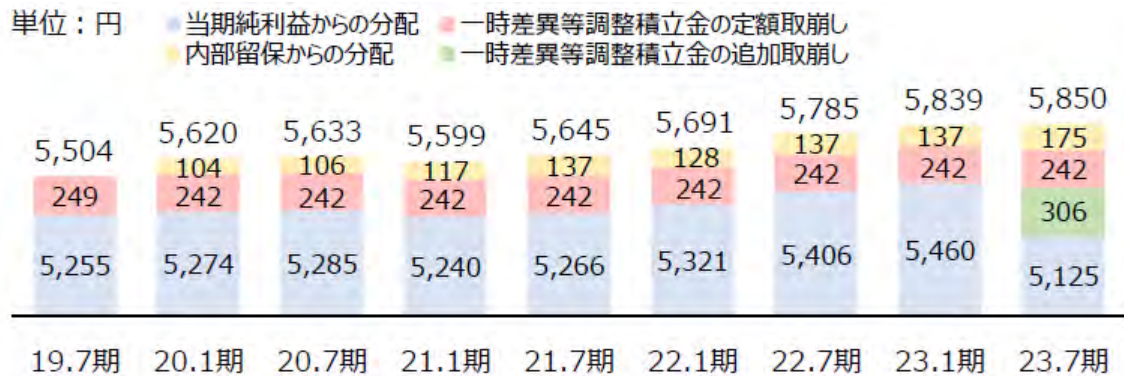
**資本の部**  
**J-REIT最大級の**  
**一時差異等調整積立金**  
**284億円**  
(2023年7月期分配後)

- (注1) 2023年7月期末において、一時差異等調整積立金291億円を計上しており、2023年7月期の分配金の支払原資として、当該一時差異等調整積立金から759百万円を取り崩すことを前提としています。
- (注2) 本募集後の想定発行済投資口数は、2023年7月期末発行済投資口数1,385,000口に、本件第三者割当に係るすべての投資口が発行された場合に本募集により発行される投資口数48,000口を合計した口数です。以下同じです。
- (注3) 将来にわたり毎期3.35億円以上の取崩し及び追加の取崩しを保証するものではありません。実際に支払われる分配金の額は、当該時点における業績（繰越利益の水準を含みます。）、財政状態、手元資金の状況、将来の見通し等の要素を総合的に勘案して、本投資法人の役員会の承認に基づき決定されます。

<1口当たり分配金>

本投資法人は、本合併以来、積立金の活用等を通じて安定的な分配の維持を図るとともに、外部成長、内部成長、財務戦略の諸施策を着実に実行することで、当期純利益/口(注1)の向上に努めてきました。今後においても、一時差異等調整積立金の活用を通じて安定的な分配に努める一方、本募集により創出される取得余力(注2)の活用に加え、賃料の引上げ等を進めることにより、当期純利益/口の向上を通じた1口当たり分配金の更なる安定と成長を目指します。

- (注1) 「当期純利益/口」は、当期純利益を期末時点における発行済投資口数で除すことによって算出しています。以下同じです。
- (注2) 取得余力は、総資産LTV50%を上限とし、かかる前提のもと、借入金等による資金調達のみで新規の物件を取得することを想定した場合における新規物件取得可能額をいい、本投資法人が一定の仮定のもとに算出した試算値です。「総資産LTV」については、後記「④ 安定的な財務基盤・サステナビリティへの積極的な取組み (イ) 本募集を通じた総資産LTV引き下げによる財務基盤の一層の強化」をご参照下さい。以下同じです。



## (2) オファリング・ハイライト

本募集に際し本投資法人が訴求する点（オファリング・ハイライト）は、以下のとおりです。

### ① オファリング・ハイライトの概要

#### (イ) 住宅系 J-REIT 最大級の資産規模を誇る投資法人による公募増資

- スポンサーパイプライン及び独自ルートでの物件取得による外部成長。
- 本募集を通じ、11 物件 225 億円を取得予定。資産規模は 287 物件、4,940 億円に成長。高い NOI 利回りを維持しつつ NAV 成長も実現。
- 都心好立地の賃貸住宅の取得に加え、「人が住まう場所」が多様化する中で、ドミトリー（学生・社会人向け）も取得。

#### (ロ) 専有部リノベーション工事の拡大・推進による賃料上昇を目指す

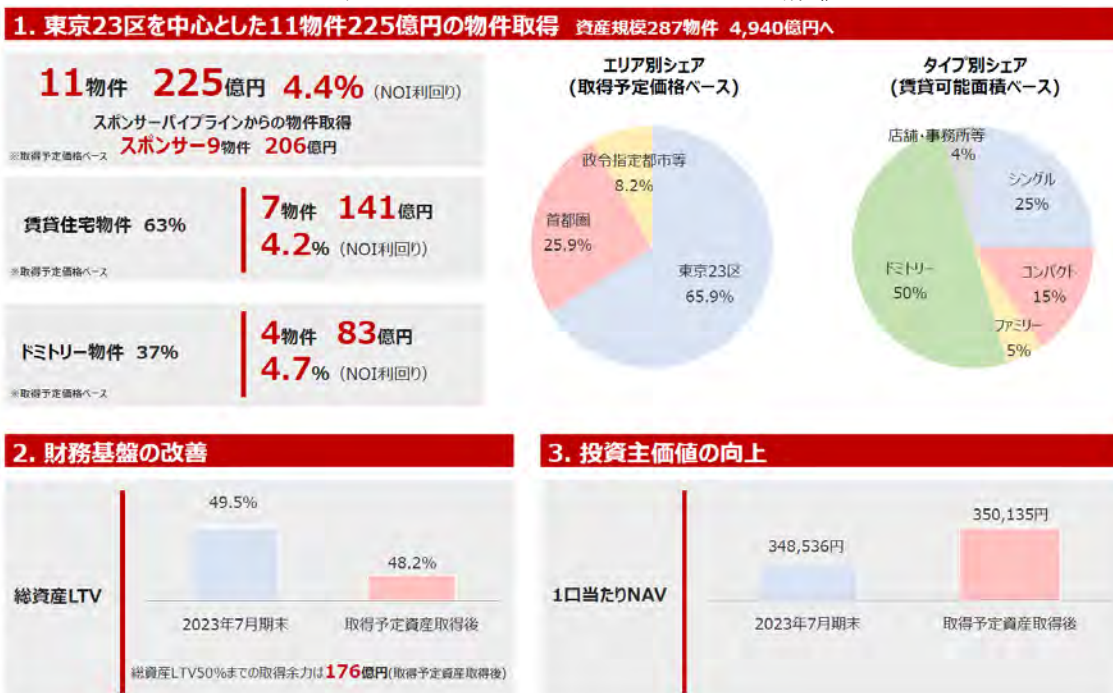
- 物件取得による外部成長を通じたポートフォリオ強化を図ると共に、立地に優れた都心保有物件を中心とした専有部リノベーション工事の拡大・推進を行うことによる内部成長により賃料上昇を目指します。
- 2023 年より従前のコンパクトタイプ、ファミリー&ラージタイプに加えシングルタイプの専有部リノベーション工事も拡大。
- 2023 年 7 月期末時点で工事完了戸数 100 戸、新規賃貸借契約締結済み 66 戸。入替賃料変動率+19.5%と高い上昇率を実現。

#### (ハ) 安定的な財務基盤・サステナビリティへの積極的な取組み

- 本募集を通じた総資産 LTV 引き下げによる財務基盤の一層の強化。2023 年 7 月期末（第 26 期末）総資産 LTV49.5%、取得予定資産取得後の総資産 LTV48.2%。
- 金利固定化、返済期限の分散化が図られた長期安定的な財務体質。
- サステナビリティ推進部による取組み強化を通じ、2022 年 GRESB リアルエステイト評価において、住宅系 J-REIT 初の 4 スターを獲得、3 年連続アジア・セクターリーダー選出。



＜オフリング・ハイライトにおける主要数値＞



(注) 本「① オフリング・ハイライトの概要」における用語の意味及び詳細については、後記「② 住宅系 J-REIT 最大級の資産規模を誇る投資法人による公募増資」から「④ 安定的な財務基盤・サステナビリティへの積極的な取組み」までの関連箇所をご参照下さい。

② 住宅系 J-REIT 最大級の資産規模を誇る投資法人による公募増資

(イ) スポンサーパイプライン及び独自ルートでの物件取得による外部成長

本投資法人は、2020年1月期に実施した前回公募増資以降、過度な取得競争を回避しながら高い収益力が見込める物件を堅実に取得する一方、収益力が相対的に劣る物件を売却することにより、ポートフォリオの質や収益力を維持しながら、資産規模を拡大してきました。

本投資法人は、本募集に伴い、築浅・都心好立地の競争力の高い物件をポートフォリオに組み入れることで、更なるポートフォリオの質や収益力の向上及び資産規模の拡大を目指します。取得予定資産取得後のポートフォリオは287物件4,940億円に拡大し、東京23区投資比率(取得(予定)価格ベース)は70.0%となる見込みです。なお、取得予定資産のうち、9物件206億円がスポンサーグループからの取得物件で、2物件18億円が第三者より取得する物件です。

このように、本投資法人は、スポンサーパイプラインの活用及び第三者との相対での売買取引により、過度な取得競争を回避しつつも、安定した賃貸需要が見込まれる東京23区に立地する競争力の高い物件を中心に取得する予定です。

(注) 「スポンサーパイプライン」とは、本投資法人及び本資産運用会社が伊藤忠サポートライン会社(本資

産運用会社のメインスポンサーである伊藤忠商事株式会社及び伊藤忠都市開発株式会社)と、2005年10月20日付で締結した優先交渉権等に関する覚書に基づき、本資産運用会社が、伊藤忠サポートライン会社を取り扱う不動産について、伊藤忠サポートライン会社以外の第三者に優先して購入を検討することができることを指します。

### <取得予定資産の一覧>

| 資産形態            | スポンサーグループから取得  |              |                 |                  |                |                |              | 第三者から取得        |                       |                 |               | 合計・平均  |
|-----------------|----------------|--------------|-----------------|------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|-----------------------|-----------------|---------------|--------|
|                 | 1              | 2            | 3               | 4                | 5              | 6              | 7            | 8              | 9                     | 10              | 11            |        |
| 物件名             | レジディア<br>白金高輪Ⅱ | レジディア<br>目黒Ⅳ | レジディア<br>文京小石川Ⅱ | レジディア<br>品川シーサイド | レジディア<br>御茶ノ水Ⅲ | レジディア<br>三軒茶屋Ⅲ | レジディア<br>千駄木 | シェアプレイス<br>下北沢 | 東武・ステューデント<br>ハウス茗荷小杉 | レジディア<br>九大学研都市 | レジディア<br>九段大船 | -      |
| 所在地             | 東京都港区          | 東京都目黒区       | 東京都文京区          | 東京都品川区           | 東京都千代田区        | 東京都世田谷区        | 東京都台東区       | 東京都世田谷区        | 神奈川県川崎市               | 福岡県福岡市          | 福岡県福岡市        | -      |
| 外観              |                |              |                 |                  |                |                |              |                |                       |                 |               |        |
| 取得予定価格<br>(百万円) | 1,009          | 1,853        | 1,772           | 3,315            | 1,279          | 2,016          | 2,912        | 694            | 5,835                 | 1,048           | 806           | 22,539 |
| 鑑定評価額<br>(百万円)  | 1,140          | 2,090        | 2,000           | 3,660            | 1,460          | 2,300          | 3,270        | 780            | 6,320                 | 1,210           | 918           | 25,148 |
| NOI利回り          | 4.2%           | 4.2%         | 4.2%            | 4.2%             | 4.2%           | 4.2%           | 4.2%         | 4.7%           | 4.5%                  | 5.1%            | 5.2%          | 4.4%   |
| 築年数             | 8.1年           | 7.7年         | 7.0年            | 5.5年             | 6.8年           | 6.4年           | 5.9年         | 2.0年           | 6.6年                  | 3.5年            | 1.6年          | 6.1年   |
| 取得予定日           | 2023年9月29日     | 2023年9月29日   | 2023年9月29日      | 2023年9月29日       | 2024年4月18日     | 2024年4月18日     | 2024年4月18日   | 2023年9月29日     | 2024年4月18日            | 2023年9月29日      | 2023年9月29日    | -      |

- (注1) 取得予定資産の「NOI利回り」については、対象となる資産の「取得時の鑑定評価書における直接還元法の年間NOI÷取得予定価格」を記載しています。また、「合計・平均」として記載しているものは、取得予定価格で加重平均した数値を記載しています。以下同じです。
- (注2) 「築年数」は、本書の日付現在の築年数を記載し、「平均築年数」については、本書の日付現在の築年数を取得予定価格で加重平均して求めて記載しています。以下同じです。

### (ロ) 安定的な住宅ポートフォリオの構築に向けた取組み

本投資法人は、2023年7月期末時点で、住宅系J-REIT最大級の4,723億円の資産規模を有しておりますが、本募集により、取得予定資産11物件(取得予定価格の合計225億円)を取得することにより、その資産規模は287物件、4,940億円に成長します。また、取得予定資産は、都心好立地の物件を中心としながらも、平均NOI利回りは4.4%、平均償却後利回り(注1)は3.6%であり、取得予定資産取得後でも、平均NOI利回り(注2)は5.6%、平均償却後利回り(注1)は4.2%となる等、取得予定資産取得後でも高いNOI利回りを維持することに貢献しています。取得予定資産の取得により更なる分散化を図り、より安定的なポートフォリオの構築を目指します。

- (注1) 取得予定資産の「平均償却後利回り」については、対象となる資産の「(取得時の鑑定評価書における直接還元法の年間NOIの合計-減価償却費(※)年額の合計)÷取得予定価格の合計」を記載しています。また、取得予定資産の取得後の「平均償却後利回り」については、「(2023年7月期末保有資産(ただし、「レジディア麻布台」を除きます。以下本注記において同じです。))に係る年換算実績NOIの合計+取得予定資産に係る取得時の鑑定評価書における直接還元法の年間NOIの合計-2023年7月期末保有資産に係る年換算減価償却費の合計-取得予定資産に係る減価償却費年額の合計)÷(2023年7月期末保有資産に係る取得価格の合計+取得予定資産に係る取得予定価格の合計)」を記載しています。以下同じです。
- (※) 取得予定資産に係る減価償却費は、各取得時点において、本投資法人の既存運用資産と同じく、定額法により本投資法人が一定の仮定のもとに算出した試算値です。以下同じです。
- (注2) 取得予定資産の取得後の「平均NOI利回り」については、「(2023年7月期末保有資産(ただし、「レジディア麻布台」を除きます。以下本注記において同じです。))に係る年換算実績NOIの合計+取得予定資産に係る取得時の鑑定評価書における直接還元法の年間NOIの合計)÷(2023年7月期末保有資産に係る取得価格の合計+取得予定資産に係る取得予定価格の合計)」を、記載しています。以下同じです。



＜取得予定資産取得前後のポートフォリオの変化＞

本投資法人における 2023 年 7 月期末時点から取得予定資産取得後までの、主要指標の変化の一覧

|            | 2023年7月期末時点 | 取得予定資産 (a)<br>(2023年9月取得分) | 取得予定資産 (b)<br>(2024年4月取得分) | (a)+(b) | 取得予定資産取得後 |
|------------|-------------|----------------------------|----------------------------|---------|-----------|
| 物件数        | 277物件       | 7物件                        | 4物件                        | 11物件    | 287物件     |
| 取得(予定)価格合計 | 4,723億円     | 104億円                      | 120億円                      | 225億円   | 4,940億円   |
| 賃貸可能戸数     | 21,994戸     | 445戸                       | 524戸                       | 969戸    | 22,916戸   |
| NOI利回り     | 5.7%        | 4.4%                       | 4.3%                       | 4.4%    | 5.6%      |
| 償却後利回り     | 4.2%        | 3.7%                       | 3.6%                       | 3.6%    | 4.2%      |
| 築年数        | 16.7年       | 5.7年                       | 6.4年                       | 6.1年    | 16.4年     |

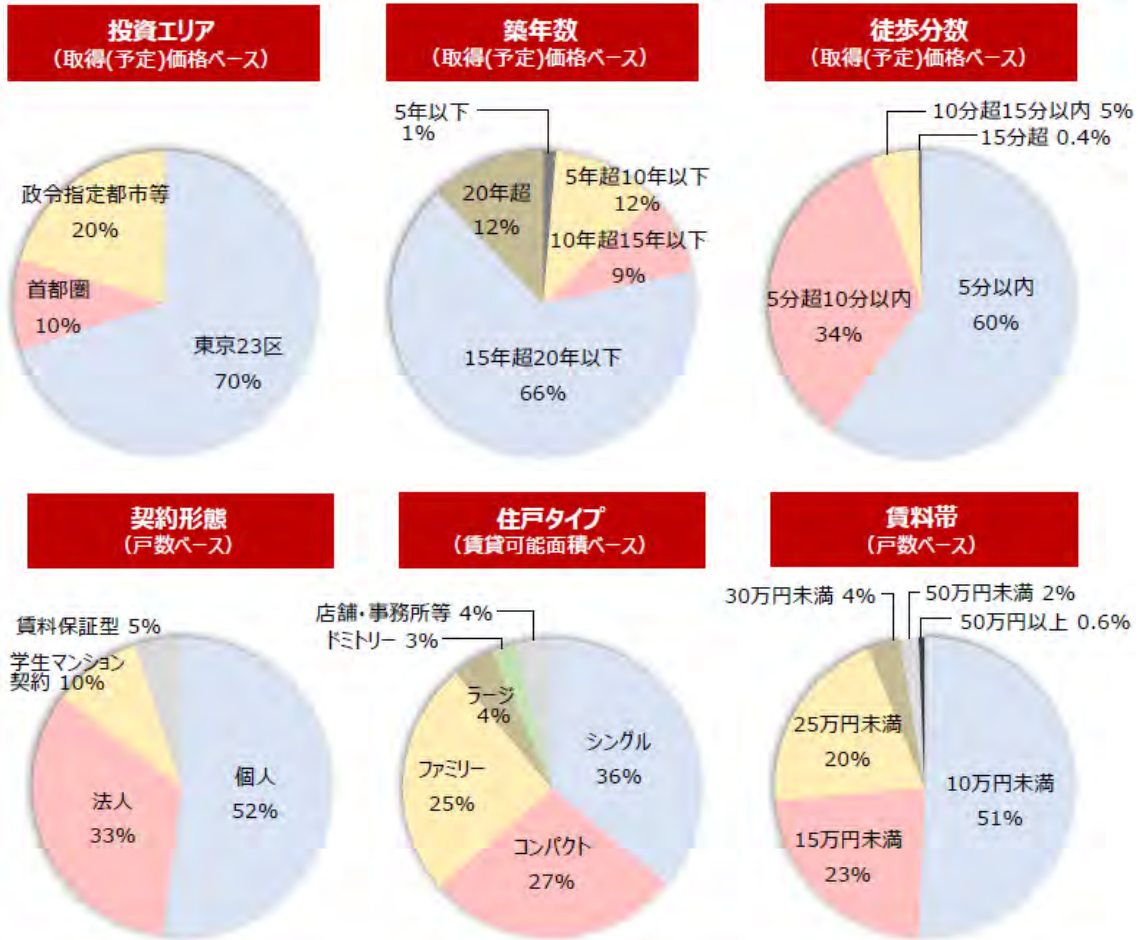
(注1) 「取得予定資産(a) (2023年9月取得分)」とは、レジディア白金高輪Ⅱ、レジディア目黒Ⅳ、レジディア文京小石川Ⅱ、レジディア品川シーサイド、シェアプレイス下北沢、レジディア九大学研都市及びレジディア九産大前を、「取得予定資産(b) (2024年4月取得分)」とは、レジディア御茶ノ水Ⅲ、レジディア三軒茶屋Ⅲ、レジディア千駄木及び東京・スチューデントハウス武蔵小杉を指します。

(注2) 2023年7月期末現在の「NOI利回り」は、「2023年7月期末保有資産(ただし、「レジディア麻布台」を除きます。以下本注記において同じです。))に係る年換算実績NOIの合計÷2023年7月期末保有資産に係る取得価格の合計」を記載しています。

(注3) 2023年7月期末現在の「償却後利回り」は、「(2023年7月期末保有資産(ただし、「レジディア麻布台」を除きます。以下本注記において同じです。))に係る年換算実績NOIの合計－2023年7月期末保有資産に係る年換算減価償却費の合計)÷2023年7月期末保有資産に係る取得価格の合計」を記載しています。

(注4) 2023年7月期末時点において、本投資法人は「レジディア麻布台」の準共有持分51%を保有していますが、「賃貸可能戸数」は当該物件全体に関する戸数を記載しています。

＜ポートフォリオの特徴（取得予定資産取得後）＞



(注) 取得予定資産取得後のポートフォリオの特徴については、「築年数（取得（予定）価格ベース）」及び「賃料帯（戸数ベース）」を除き、取得予定資産取得後である2024年4月18日時点の数値を、「築年数（取得（予定）価格ベース）」については本書の日付現在の数値を、「賃料帯（戸数ベース）」については2023年7月末日時点の数値を記載しています。

(ハ) 都心好立地の賃貸住宅の取得に加え、「人が住まう場所」が多様化する中で、ドミトリー（学生・社会人向け）も取得

(a) 内部成長実績

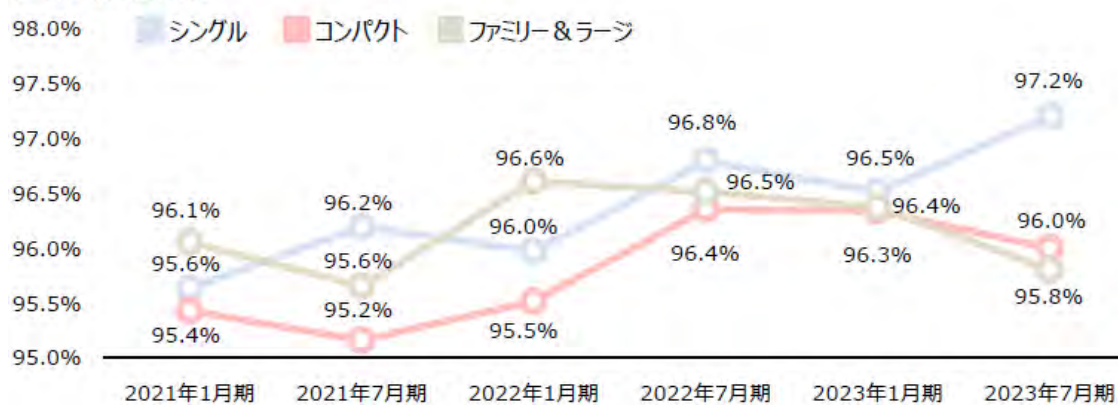
以下のグラフは、本投資法人における2021年1月期から2023年7月期までの、本投資法人のポートフォリオ全体の期中平均稼働率(注1)及び入替賃料変動率(注2)の推移を示したものです。シングルタイプの入替賃料変動率は、新型コロナウイルスの感染拡大を機に2021年1月期以降継続してマイナス圏となっていたものの、行動制限が緩和されたこと等により社会経済活動が徐々に正常化し、東京23区の転入超過数も増加傾向にあること等から、2023年7月期は+1.1%とプラス圏に転じました。都心部を含めファミリータイプについては底堅い需要が続いており、2023年7月期のポートフォリオ全体における入替賃料変動率は+4.0%（前期比+1.5pt）になりました。

＜本投資法人の保有資産の期中平均稼働率の推移＞

### ポートフォリオ全体



### タイプ別稼働率

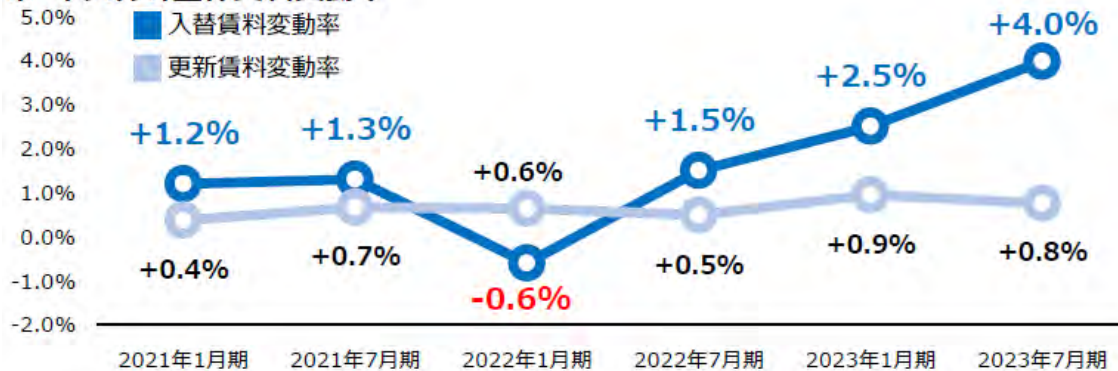


＜本投資法人の保有資産の入替・更新賃料変動額及び賃料変動率の推移＞

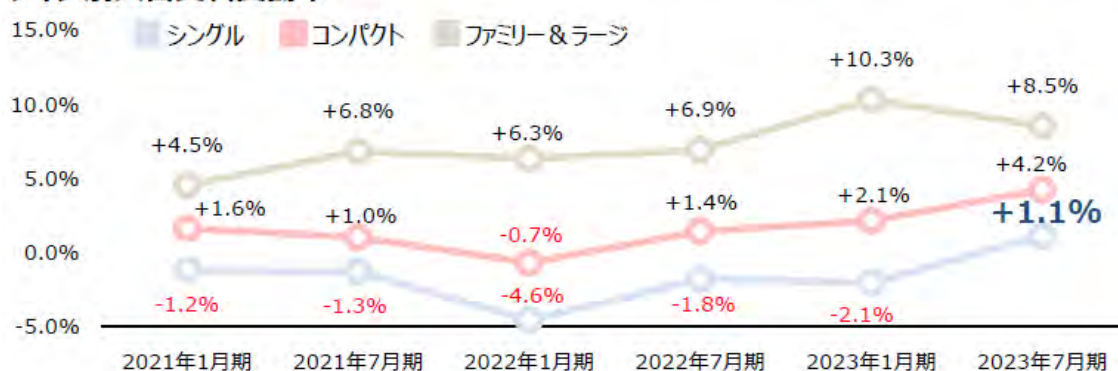
### ポートフォリオ全体賃料変動額

|    |                        | 入替前・更新前からの月額賃料変動額 (千円) |                            | 増減倍率<br>(前年同期比) |
|----|------------------------|------------------------|----------------------------|-----------------|
|    |                        | 2022年7月期               | 2023年7月期                   |                 |
| 内訳 | ①入替<br>(入替戸数)          | +4,192<br>(2,166戸)     | <b>+11,045</b><br>(2,277戸) | 2.6倍            |
|    | 専有部リノベーション工事<br>(入替戸数) | +1,640<br>(42戸)        | <b>+2,507</b><br>(88戸)     | 1.5倍            |
|    | 原状回復工事<br>(入替戸数)       | +2,551<br>(2,124戸)     | <b>+8,538</b><br>(2,189戸)  | 3.3倍            |
|    | ②更新<br>(更新戸数)          | +2,032<br>(3,470戸)     | <b>+3,371</b><br>(3,788戸)  | 1.7倍            |
|    | 合計(①+②)                | +6,222<br>(5,636戸)     | <b>+14,416</b><br>(6,065戸) | 2.3倍            |

### ポートフォリオ全体賃料変動率



### タイプ別入替賃料変動率



- (注1) 「期中平均稼働率」及び「タイプ別稼働率」は、各期末に保有している物件を対象として、各期末時点における賃貸面積の合計を、当該期末時点の賃貸可能面積の合計に対する割合として算出しています。以下同じです。
- (注2) 「入替賃料変動率」は、マスターリース（以下「ML」と呼ぶことがあります。）種別がバス・スルー型の物件について、各期中にエンド・テナントとの間で新規賃貸借契約を締結した住戸を対象に、新規賃貸借契約前の月額賃料の合計額に対する新規賃貸借契約後の月額賃料の合計額の変動率をいいます。また、「更新賃料変動率」は、ML種別がバス・スルー型の物件について、各期中にエンド・テナントとの間で新規賃貸借契約又は更新契約を締結した住戸を対象に、更新契約前の月額賃料の合計額に対する更新契約後の月額賃料の合計額の変動率をいいます。以下同じです。
- (注3) 「入替前・更新前賃料からの賃料変動額 ①入替」は、ML種別がバス・スルー型の物件について、各期中にエンド・テナントとの間で新規賃貸借契約を締結した住戸を対象に、新規賃貸借契約前の月額賃料の合計額と新規賃貸借契約後の賃貸借契約の月額賃料の合計額の差額を記載しています。なお、入替時には専有部リノベーション工事又は原状回復工事が行われます。「入替前・更新前賃料からの賃料変動額 ②更新」は、ML種別がバス・スルー型の物件について、各期中にエンド・テナントとの間で更新契約を締結した住戸を対象に、更新契約前の月額賃料の合計額と更新後の賃貸借契約の月額賃料の合計額の差額を記載しています。
- (注4) 「増減倍率（前年同期比）」は、各項目に記載の2023年7月期の「入替前・更新前賃料からの月額賃料変動額」を、対応する2022年7月期の「入替前・更新前賃料からの月額賃料変動額」で除すことにより算出しています。

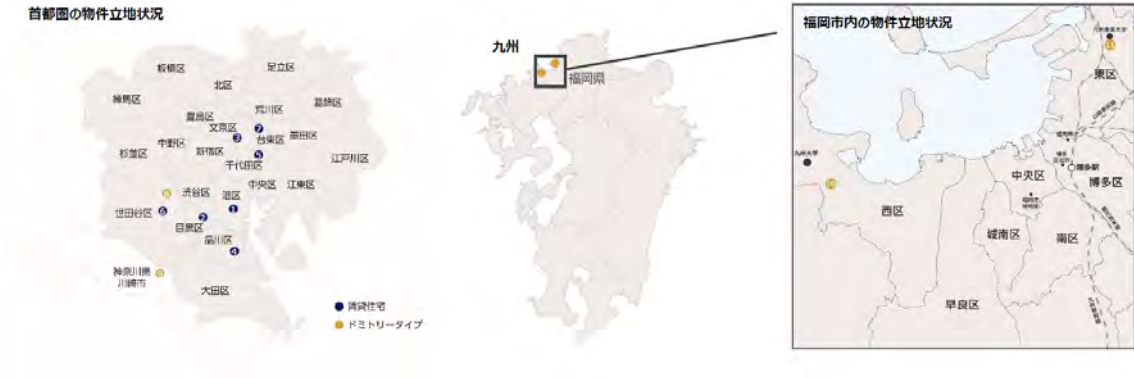
(b) 時流を捉え、都心回帰の傾向及び多様化した需要に沿った厳選取得

本投資法人は、不動産価格が高値で推移する中で厳選取得の姿勢を貫いていますが、現在の都心回帰の環境下、都心好立地の賃貸住宅を取得すること、新型コロナウイルス感染症により「人が住まう場所」が多様化した中、入居者同士の交流、オンライン授業や在宅勤務に対応した充実した共用部といったニーズに対応したドミトリー（学生・社会人向け）を取得することが投資主価値の向上に資すると考え、今回の取得予定資産の取得を決定しました。

取得予定資産の取得を通じ、本投資法人は「エリアにおける分散」、「住戸タイプにおける分散」などあらゆる点で分散化を図ることにより、より安定的なキャッシュフローの実現を目指し、持続的な増分配を目指して参ります。



＜取得予定資産の物件立地状況＞



＜「人が住まう場所」の多様化（社会人向けドミトリーの取得）・シェアプレイス下北沢＞



(注) 「入居者属性」は、2023年8月付の株式会社リビタの報告書に基づき記載しています。なお、「勤務先エリア」は、申込時の情報に基づき記載しており、実際とは異なる可能性があります。

(c) 取得予定資産の概要（賃貸住宅）

本投資法人が取得予定の賃貸住宅は以下のとおりです。本投資法人は、現在の都心回帰の環境下、白金高輪や目黒を始めとした都心好立地の賃貸住宅を取得することで、資産規模の拡大と合わせて持続的成長を目指します。

(注) タイプ別シェアの平均賃貸可能面積については、当該物件の各住戸タイプの賃貸可能面積の合計を各住戸タイプの賃貸可能戸数の合計で除すことによって算出しています。以下同じです。

**T-185** 賃貸住宅 **レジディア品川シーサイド (2023年9月取得予定)** パイプライン物件  
**最寄駅「青物横丁」駅 2駅2路線利用可能 「青物横丁商店街」徒歩圏**



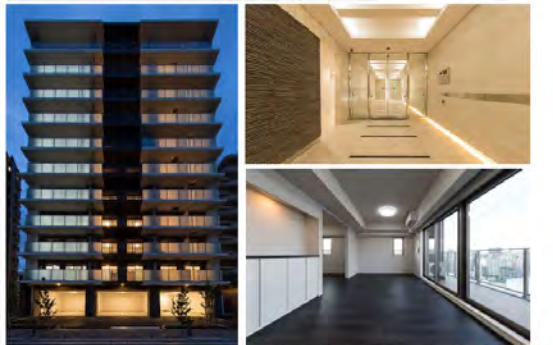
|                 |           |
|-----------------|-----------|
| 所在地             | 東京都品川区東品川 |
| 賃貸可能戸数          | 107戸      |
| 建築時期            | 2018年3月   |
| 取得予定価格          | 3,315百万円  |
| 鑑定評価額           | 3,660百万円  |
| NOI率(平均)        | 4.2%      |
| 稼働率 (23.期7月末時点) | 100%      |

**ハイライト**

- 京浜急行本線「青物横丁」駅徒歩4分、りんかい線「品川シーサイド」駅より徒歩6分。
- 近隣には大型商業施設などもあり、利便性の高いエリア。
- 1Fにコンビニエンスストアを併設。

<タイプ別シェア>  
 (1)内は平均賃貸可能面積

|         |           |
|---------|-----------|
| 店舗・事務所等 | 7%        |
| コンパクト   | 22% (40㎡) |
| シングル    | 71% (26㎡) |



**T-188** 賃貸住宅 **レジディア三軒茶屋Ⅲ (2024年4月取得予定)** パイプライン物件  
**最寄駅「三軒茶屋」駅 スーパー、飲食店など生活利便施設が充実したエリア**



|                |             |
|----------------|-------------|
| 所在地            | 東京都世田谷区三軒茶屋 |
| 賃貸可能戸数         | 49戸         |
| 建築時期           | 2017年5月     |
| 取得予定価格         | 2,016百万円    |
| 鑑定評価額          | 2,300百万円    |
| NOI率(平均)       | 4.2%        |
| 稼働率 (23.7期末時点) | 95.2%       |

**ハイライト**

- 東急田園都市線「三軒茶屋」駅より徒歩6分。
- 「三軒茶屋公園」、「世田谷丸山公園」の緑道にも近く、静かな住宅地に立地。
- 1Fにコンビニエンスストアを併設。

<タイプ別シェア>  
 (1)内は平均賃貸可能面積

|         |           |
|---------|-----------|
| 店舗・事務所等 | 11%       |
| ファミリー   | 19% (56㎡) |
| コンパクト   | 59% (26㎡) |
| シングル    | 11% (30㎡) |



**T-183** 賃貸住宅 **レジディア目黒Ⅳ (2023年9月取得予定)** パイプライン物件  
**最寄駅「目黒」駅 2路線利用可能、大型商業施設など生活利便施設が充実**



|                |          |
|----------------|----------|
| 所在地            | 東京都目黒区目黒 |
| 賃貸可能戸数         | 51戸      |
| 建築時期           | 2018年1月  |
| 取得予定価格         | 1,853百万円 |
| 鑑定評価額          | 2,090百万円 |
| NOI率(平均)       | 4.2%     |
| 稼働率 (23.7期末時点) | 91.4%    |

**ハイライト**

- 京山手線、東急目黒線「目黒」駅より徒歩9分。
- 山手通り、目黒通りからも近く、利便性の高いエリア。
- 新大塚駅、渋谷駅などへのアクセスが容易であるため、幅広い需要が見込まれる。

<タイプ別シェア>  
 (1)内は平均賃貸可能面積

|       |           |
|-------|-----------|
| ファミリー | 25% (56㎡) |
| コンパクト | 71% (26㎡) |



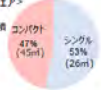


T-182 賃貸住宅 レジディア白金高輪Ⅱ (2023年9月取得予定) バイブライム物件

最寄駅「白金高輪」駅 3路線利用可能 慶応義塾大学三田キャンパス徒歩圏

|                |          |
|----------------|----------|
| 所在地            | 東京都港区三田  |
| 賃貸可能戸数         | 27戸      |
| 建築時期           | 2015年8月  |
| 取得予定価格         | 1,009百万円 |
| 鑑定評価額          | 1,140百万円 |
| NOI率           | 4.2%     |
| 稼働率 (23.7期末時点) | 100%     |

- ハイライト
- 東京メトロ南北線・都営三田線「白金高輪」駅より徒歩8分。
  - JR田町駅からも徒歩圏内と利便性の高いエリア。
  - 丸の内・大手町エリアへのアクセス良好。当該エリアに勤務する単身者やDINKS等からの幅広い需要が見込まれる。



T-184 賃貸住宅 レジディア文京小石川Ⅱ (2023年9月取得予定) バイブライム物件

最寄駅「春日」駅 3路線利用可能 小石川エリアの開静な住宅街に立地

|                |           |
|----------------|-----------|
| 所在地            | 東京都文京区小石川 |
| 賃貸可能戸数         | 43戸       |
| 建築時期           | 2016年9月   |
| 取得予定価格         | 1,772百万円  |
| 鑑定評価額          | 2,000百万円  |
| NOI率           | 4.2%      |
| 稼働率 (23.7期末時点) | 98.2%     |

- ハイライト
- 東京メトロ丸の内線・南北線「後楽園」駅より徒歩5分。
  - 都営三田線「春日」駅より徒歩5分。
  - 丸の内・大手町エリアへのアクセス良好。当該エリアに勤務する単身者やDINKS等からの幅広い需要が見込まれる。

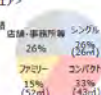


T-189 賃貸住宅 レジディア千駄木 (2024年4月取得予定) バイブライム物件

最寄駅「千駄木」駅「谷中銀座商店街」徒歩圏にあり、下町風情が残るエリア

|                |          |
|----------------|----------|
| 所在地            | 東京都台東区台  |
| 賃貸可能戸数         | 50戸      |
| 建築時期           | 2017年10月 |
| 取得予定価格         | 2,912百万円 |
| 鑑定評価額          | 3,270百万円 |
| NOI率           | 4.2%     |
| 稼働率 (23.7期末時点) | 97.9%    |

- ハイライト
- 東京メトロ千代田線「千駄木」駅より徒歩3分。
  - 「大手町」エリアへのアクセス良好。当該エリア周辺に勤務する単身者やDINKS・ファミリーからの需要が見込まれる。
  - 1Fにはスーパーマーケットを併設。

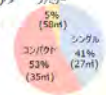


T-187 賃貸住宅 レジディア御茶ノ水Ⅲ (2024年4月取得予定) バイブライム物件

最寄駅「末広町」駅 御茶ノ水・秋葉原エリアに位置し、都心へのアクセス良好

|                |            |
|----------------|------------|
| 所在地            | 東京都千代田区外神田 |
| 賃貸可能戸数         | 35戸        |
| 建築時期           | 2016年11月   |
| 取得予定価格         | 1,279百万円   |
| 鑑定評価額          | 1,440百万円   |
| NOI率           | 4.2%       |
| 稼働率 (23.7期末時点) | 97.3%      |

- ハイライト
- 東京メトロ有楽線「末広町」駅より徒歩6分。
  - JR山手線・総武線「秋葉原」駅、東京メトロ丸の内線「御茶ノ水」駅など徒歩圏内にあり、利便性の高いエリア。
  - 丸の内・大手町エリアへのアクセス良好。当該エリアに勤務する単身者やDINKS等からの幅広い需要が見込まれる。



(d) 取得予定資産の概要 (ドミトリー (学生・社会人向け))

本投資法人が取得予定のドミトリー (学生・社会人向け) (オペレーショナル・アセット) は以下のとおりです。本投資法人は、「人が住まう所」が多様化した中、「運営管理にあたり特別な専門性が求められ、その運営者 (オペレーター) の能力次第で収益が変動する資産」の取得については、当該オペレーターのクレジットに十分留意をして投資を行っております。当該取得予定資産の取得を通じ、本投資法人は「エリアにおける分散」、「住戸タイプにおける分散」などあらゆる点で分散化を図ることにより、より安定的なキャッシュフローの実現を目指します。



伊藤忠グループが開発した大型の国際学生ドミトリー

本投資法人はこれまで学生マンションの物件取得を行ってきましたが、本募集における調達資金により390戸の大型学生ドミトリーを取得します。賃貸住宅の中でも「運営管理に当たり特別な専門性が求められ、その運営者(オペレーター)の能力次第で収益が変動する資産」の取得については、当該オペレーターのクレジットに十分留意をして投資を行います。



|        |              |               |          |
|--------|--------------|---------------|----------|
| 所在地    | 神奈川県川崎市中原区市川 | 取得予定価格        | 5,835百万円 |
| 契約期間   | 2027年2月28日まで | 鑑定評価額         | 6,320百万円 |
| 賃貸可能戸数 | 390戸         | NOI利回り        | 4.5%     |
| 建築時期   | 2017年1月      | 稼働率(23.7期末時点) | 100%     |

**入居者属性**

- 日本人/留学生比率: 留学生 48%, 日本人 52%
- 留学生出身地別比率: アジア 21%, その他 1%, 欧米 78%
- 日本人学生の主な通学先: 慶應義塾大学, 青山学院大学, 東京工業大学

**ハイライト**

- JR横須賀線、湘南新幹線(武蔵小杉)駅より徒歩14分。
- 東急新横浜線開業により、東海道新幹線「新横浜」駅からのアクセスも良好。
- 施設内はカフェテリア、ラウンジ、ジムなど充実した共用施設。
- 各階にリビングスペースとしてキッチン、ダイニングを備える。
- オペレーターは伊藤忠グループである伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社。
- DBJグリーンビルディング認証取得実績あり

**TOKYO Student-House**

伊藤忠グループ提供の学生会館「東京・スチューデントハウス」は、東京・神奈川にあり、各学生会館は駅から徒歩圏内、24時間管理人が常駐しています。生活に必要な家具・家電付き、インターネット無料でサービスを提供しています。

(注1) 「入居者属性」は、2023年7月10日付の伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社の報告書に基づき記載しています。なお、「日本人学生の主な通学先」は、当該報告書に記載の日本人入居者の所属大学名上位3校を記載しています。

(注2) 「TOKYO Student-House」のサービスは2023年9月12日現在提供されているものを記載しており、今後も継続的にかかるサービスが提供されることを保証するものではありません。

(注3) 「DBJグリーンビルディング認証」は、伊藤忠都市開発株式会社が2020年7月31日付で取得した認証ですが、本書の日付現在で既に認証期限が到来しています。本投資法人においても本物件取得完了後にDBJグリーンビルディング認証を取得予定です。

T-186 ドミトリー(社会人向け)

シェアプレイス下北沢 (2023年9月取得予定)

パイプライン物件

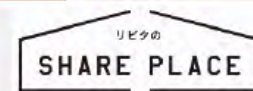
「下北沢」駅徒歩5分。社会人ドミトリー「SHARE PLACE」シリーズ



|                   |              |
|-------------------|--------------|
| 所在地               | 東京都世田谷区北沢    |
| 契約期間              | 2032年3月31日まで |
| 賃貸可能戸数            | 43戸          |
| 建築時期              | 2021年9月      |
| 取得予定価格            | 694百万円       |
| 鑑定評価額             | 780百万円       |
| NOI利回り            | 4.7%         |
| 稼働率<br>(23.7期末時点) | 100%         |

#### ハイライト

- 伊藤忠グループが開発する、築浅・社会人向けドミトリー。
- 2021年9月竣工、交通利便性・繁華性の高いエリアに立地。
- オペレーターは京王電鉄株式会社の子会社である株式会社リビタ。





R-087 ドミトリー(学生向け) **レジディア九大学研都市 (2023年9月取得予定)**

九州大学の学生をメインターゲットとした学生ドミトリー



|                   |              |
|-------------------|--------------|
| 所在地               | 福岡県福岡市西区西都   |
| 契約期間              | 2040年5月31日まで |
| 賃貸可能戸数            | 94戸          |
| 建築時期              | 2020年3月      |
| 取得予定価格            | 1,048百万円     |
| 鑑定評価額             | 1,210百万円     |
| NOI利回り            | 5.1%         |
| 稼働率<br>(23.7期末時点) | 100%         |

ハイライト

- JR筑肥線「九大学研都市」駅より徒歩4分。
- 九州大学の伊都キャンパスまでバス利用で15分と通学圏内。
- オペレーターは東急不動産ホールディングス株式会社の子会社である株式会社学生情報センター（ナジック）。



R-088 ドミトリー(学生向け) **レジディア九産大前 (2023年9月取得予定)**

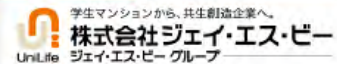
九州産業大学の学生をメインターゲットとした学生ドミトリー



|                   |              |
|-------------------|--------------|
| 所在地               | 福岡県福岡市東区松香台  |
| 契約期間              | 2037年3月31日まで |
| 賃貸可能戸数            | 80戸          |
| 建築時期              | 2022年1月      |
| 取得予定価格            | 806百万円       |
| 鑑定評価額             | 918百万円       |
| NOI利回り            | 5.2%         |
| 稼働率<br>(23.7期末時点) | 100%         |

ハイライト

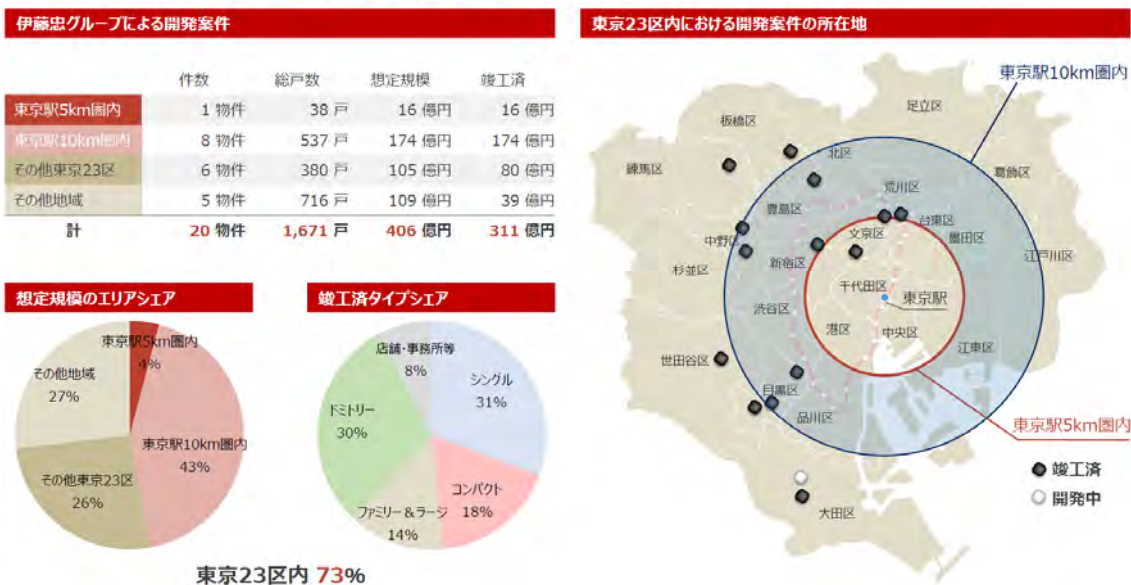
- JR鹿児島本線「香椎」駅より徒歩16分、同線「九産大前」駅より徒歩18分。
- 九州産業大学正門まで徒歩10分。福岡女子大学正門まで徒歩15分。
- オペレーターは学生寮運営大手の株式会社ジェイエスピー（東京証券取引所プライム市場上場）。



(e) スポンサーパイプライン（取得予定資産取得後）

取得予定資産取得後の、本投資法人のスポンサーパイプラインは以下のとおりであり、引き続き都心好立地の物件を中心に持続的な成長を目指します。

計 **20** 物件 想定規模 約 **406** 億円（竣工済 **311** 億円）



(注1) 想定規模は、2023年9月12日現在の建築計画等に基づく想定賃貸可能面積（以下「想定賃貸可能面積」といいます。）に基づき、周辺物件の賃料相場等を用いて本資産運用会社が算出した試算額であり、今後の計画変更や工事の進捗状況・評価の前提の変動等により、実際の物件価値とは異なる可能性があり、また、鑑定評価額の合計と同一であるとの保証もありません。また、本投資法人が当該物件を当該価値相当額で取得できる保証もありません。また、2023年9月12日現在で本投資法人がこれらの物件を取得する具体的な予定はなく、今後これらの物件を取得できる保証はありません。

(注2) 「想定規模のエリアシェア」は、想定規模ベースで算出しています。

(注3) 「竣工済タイプシェア」は、竣工済みのスポンサーグループ開発案件を対象に想定賃貸可能面積ベースで算出しています。

③ 専有部リノベーション工事の拡大・推進による賃料上昇を目指す

(イ) 専有部リノベーション工事実績

本投資法人上場来12年間の専有部リノベーション工事実績（ただし、売却済物件に対して実施された工事実績を除きます。）は、以下のとおりです。

- ・ 専有部リノベーション工事実施戸数：686戸（2023年7月末日現在）
- ・ 平均月額賃料変動率：+20.2%(注1)

また、直近期である2023年7月期における工事実績は、以下のとおりです。

- ・ 専有部リノベーション工事実施戸数：100戸
- ・ 平均月額賃料変動率：+19.5%(注2)

2023年7月期における入替住戸のうち、専有部リノベーション工事を実施していない住戸（ただし、東京23区に限ります。）の入替賃料変動率は+4.0%であるのに対し、専有部リノベーション工事実施住戸の入替賃料変動率は+19.5%と内部成長効果が認められました。今後も専有部リノベーション工事の実施による賃料上昇を目指していきます。

- (注1) 本投資法人上場来12年間において、専有部リノベーション工事実施後に新規テナントとの間で賃貸借契約期間を開始した住戸652戸（2023年7月末日現在）を対象に、専有部リノベーション工事実施前の月額賃料から専有部リノベーション工事実施後の初回成約に係る月額賃料に対する変動率の平均を記載しています。
- (注2) 2023年7月期において、専有部リノベーション工事実施後に新規テナントとの間で賃貸借契約期間を開始した住戸66戸を対象に、専有部リノベーション工事実施前の月額賃料から専有部リノベーション工事実施後の初回成約に係る月額賃料に対する変動率の平均を記載しています。



## ＜専有部リノベーション工事実績＞

| 専有部リノベーション工事実績          |            | 専有部リノベーション工事の実施事例   |  |
|-------------------------|------------|---|--|
| ポートフォリオ全体               | 2023年7月期実績 | <b>レシディアタワー目黒不動産</b> 間取り：2LDK 専有面積：60.66㎡ 工事金額：7.1百万円<br>工事内容：フロアタイル上貼・一部アクセントクロス・設備更新（UB・洗面台・トイレ）・建具更新 |  |
| 工事完了戸数                  | 100戸       |   |  |
| 成約戸数                    | 66戸        |   |  |
| 入替賃料変動率                 | +19.5%     |   |  |
| 想定回収期間                  | 11.0年      | <b>レシディア西麻布</b> 間取り：1R 専有面積：33.83㎡ 工事金額：3.9百万円<br>工事内容：フロアタイル上貼・一部アクセントクロス・設備更新（UB・洗面台・トイレ）・建具更新        |  |
| 想定ROI<br>(入替賃料変動額/工事金額) | 9.1%       |   |  |
| タイプ別工事実施割合<br>(戸数ベース)   |            |   |  |
| タイプ別入替賃料変動率             |            |   |  |
| 成約戸数                    | 66戸        | 1,278戸  |  |
| 入替賃料変動率                 | +19.5%     | +4.0%   |  |
| タイプ別入替賃料変動率             |            |   |  |

## 専有部リノベーション工事(バリューアップ投資) 概要

| 工事概要                      | 実績 (2023年7月期以前) | 新たな取組み(2023年7月期以降) |
|---------------------------|-----------------|--------------------|
| 工事戸数/<br>工事実施期間           | 686戸/上場来12年間    | 約8,000戸/13年間       |
| 入替賃料変動率                   | +20.2%          | +12.7%<br>(当面の目標)  |
| 想定回収期間                    | 9.4年            | 16.1年              |
| タイプ別<br>工事実施割合<br>(戸数ベース) |                 |                    |

(注1) 「専有部リノベーション工事戸数 2023年7月期実績(ポートフォリオ全体)」は、2023年7月期末に保有している物件のうち、ML種別がバス・スルー型の物件を対象に、2023年7月期中に専有部リノベーション工事が完了した戸数を、「成約戸数 2023年7月期実績(ポートフォリオ全体)」及び「成約戸数 専有部リノベーション工事(2023年7月期工事完了分)」は、専有部リノベーション工事戸数のうち、2023年7月期においてエンド・テナントとの間で新規賃貸借契約が締結された戸数を記載しています。以下同じです。

(注2) 「入替賃料変動率 2023年7月期実績(ポートフォリオ全体)」及び「入替賃料変動率 専有部リノベーション工事(2023年7月期完了分)」は、2023年7月期末に保有している物件のうち、ML

種別がバス・スルー型の物件について、2023年7月期中に専有部リノベーション工事が完了した住戸で、かつ、当該期中にエンド・テナントとの間で新規賃貸借契約を締結した住戸を対象に、新規賃貸借契約前の月額賃料の合計額に対する新規賃貸借契約後の月額賃料の合計額の変動率を記載しています。

- (注3) 「想定回収期間」は、当該期間における専有部リノベーション工事の工事金額を専有部リノベーション工事実施後の初回成約に係る月額賃料の増加額で除することで算出しています。なお、成約賃料に変動がないことを前提として算出した数値です。
- (注4) 「想定ROI」は、当該期間における専有部リノベーション工事実施後の初回成約に係る月額賃料の増加額（年間）を当該期間に実施された専有部リノベーション工事の工事金額で除することで算出しています。なお、成約賃料に変動がないことを前提として算出した数値です。
- (注5) 「成約戸数 原状回復工事（東京23区）」は、ML種別がバス・スルー型の東京23区に所在する物件を対象に、2023年7月期末までに原状回復工事が完了した住戸のうち、同期末までにエンド・テナントとの間で新規に賃貸借契約を締結した住戸を記載しています。
- (注6) 「入替賃料変動率 原状回復工事（東京23区）」は、ML種別がバス・スルー型の東京23区に所在する物件について、2023年7月期末までに原状回復工事が完了した住戸で、かつ、当該期末までにエンド・テナントとの間で新規賃貸借契約を締結した住戸を対象に、新規賃貸借契約前の月額賃料の合計額に対する新規賃貸借契約後の月額賃料の合計額の変動率を記載しています。
- (注7) 「新たな取組み（2023.7期以降）」は、本投資法人が2023年1月25日付役員会で承認した内容を基に本資産運用会社が算出した目標数値を記載しており、当該目標数値が実現する保証はありません。
- (注8) 「工事金額」は税抜金額を記載しています。

#### (ロ) ポートフォリオ物件の価値向上に向けての取組み

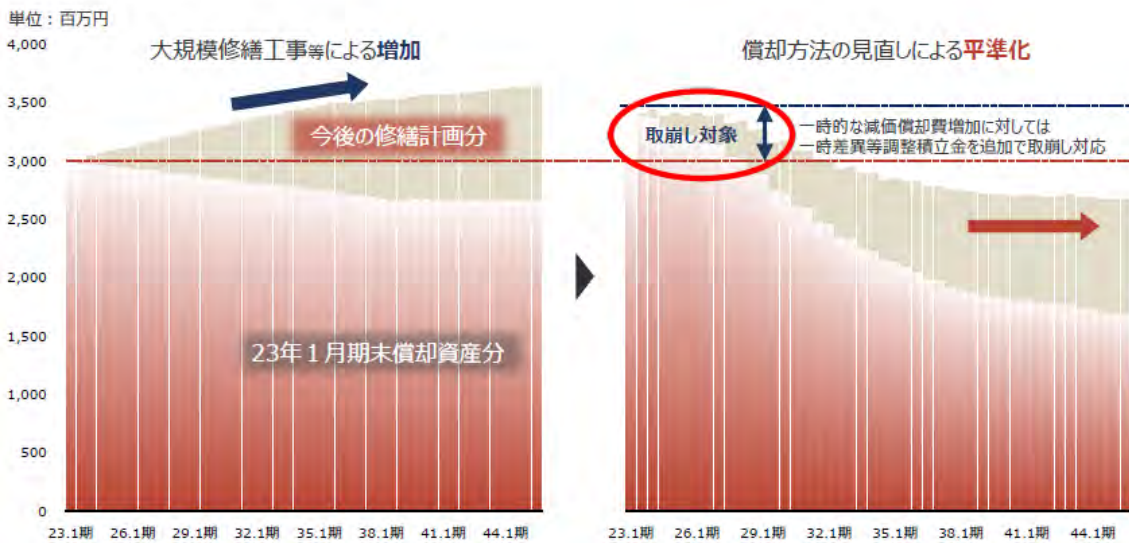
2023年7月期末現在において、本投資法人の保有物件の平均築年数が16年を超える中、専有部リノベーション工事の拡大推進により、経年に伴う設備の陳腐化を防止し、収益性向上に向け賃料水準の引き上げを目指します。その一環として、減価償却方法の見直しにより、実質的な価値の減少と会計上の価値の減少を一致させ、減価償却費の平準化を図ります。そして、工事実施及び償却方法の見直しによる減価償却費等の増加に対しては、一時差異等調整積立金を活用することにより、継続的な通増分配を目指します。

## 償却方法の見直し 概要

物件取得時の耐用年数（信託財産を含む）

| Before                        | After (2023年7月期以降)                              |
|-------------------------------|---|
| 建物(躯体及び附属設備・機械及び装置)<br>27～46年 | 建物(躯体) 40～71年<br>建物(附属設備) 1～37年<br>機械及び装置 2～29年 |

### 減価償却費への影響



### 新たな取組みの営業損益 想定概念図（一住戸当たり）

会計上一定期間は営業損益のマイナスが想定されるものの  
将来的には賃料上昇がEPUの増加に寄与



(注1) 上記はあくまでイメージであり、実際には、経済環境、不動産市場の動向、保有資産の状況及び財務の状況等により、賃料上昇額等は変動します。また、将来の1口当たり分配金の増加を保証するものではありません。

(注2) 「減価償却費への影響」は、2023年1月期末保有資産を対象として、資産運用会社が策定した修繕計画（大規模修繕工事等を指し、専有部リノベーション工事は含みません。）に基づく減価償却費への影響等を図示したイメージ図です。本投資法人は、2023年1月25日付役員会において、2023年1月期における減価償却費を基準として、当該基準を上回る減価償却費等の増加額（償却方法の見直しによるものを含みます。）に対しては一時差異等調整積立金を追加で取崩すことに対応する方針を決議していますが、今後、上記の図のような場合に必ず一時差異等調整積立金を取り崩すことや1口当たり分配金の金額を保証するものではありません。



- (ハ) 営業損益の一時的なマイナス要因の発生に対しては、一時差異等調整積立金（負ののれん発生益によるもの）を追加で取崩すことで安定分配の実現を企図

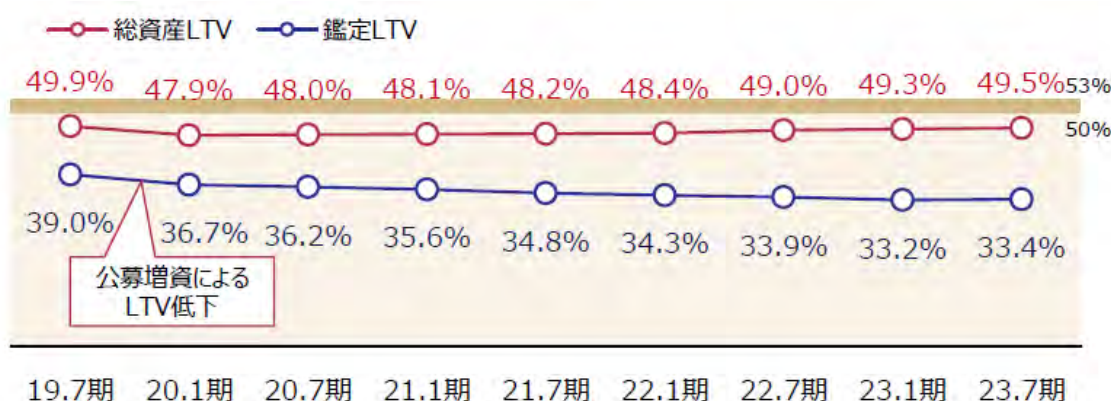
本投資法人は、負ののれん発生益により生じた剰余金を源泉とする一時差異等調整積立金を、每期「50 年均等額」（3.35 億円）以上取崩して分配を行う方針です。また、中長期にわたる安定した利益分配を目指し、当該積立金を、物件売却損失発生による分配金への影響の吸収及び新投資口発行・マーケット環境等による分配金への影響の緩和等に活用する方針です。上記「50 年均等額」の取崩しを行っても 1 口当たり分配金が 5,000 円に満たない場合においては、追加の取崩しを行うことによって、原則として 1 口当たり分配金を一定以上の水準として維持する方針です。さらに、物件の売却損益、専有部リノベーション工事の拡大・推進や会計方針の変更による減価償却額増加等の一時的な損益の発生時には、売却益の内部留保、その取崩し又は一時差異等調整積立金の追加取崩しを行うことで分配金の安定化を図ります。しかしながら、当該積立金はキャッシュの裏付けのない会計上の利益である負ののれん発生益が主な源泉であるため、当該積立金の活用方針は、分配可能なキャッシュの額による制約を受けます。本投資法人は、かかる観点から、本投資法人のキャッシュ・マネジメントに留意しながら、原則として、当期純利益とは別に、当該積立金活用上限額を、物件売却（評価）損失額及び減価償却額その他償却費の合計額とする方針です。ただし、本投資法人が金銭の分配を行う時点において当該上限額のキャッシュが存在するという保証はなく、当該上限額よりも低い金額が実際の上限となる可能性があります。さらに、当該上限額はあくまで上限であり、分配が可能であっても、必ずしも当該上限額までの分配が行われるわけではありません。

#### ④ 安定的な財務基盤・サステナビリティへの積極的な取組み

- (イ) 本募集を通じた総資産 LTV 引き下げによる財務基盤の一層の強化

本投資法人は、スポンサーグループが開発した東京 23 区に立地する物件を中心とした外部成長を進めるとともに、安定的な財務基盤を維持しつつ、金融費用の低減を進めてきました。取得予定資産取得後の総資産 LTV は 48.2%(注 1)(注 2)となる見込みであり、2023 年 7 月期末時点と比較して、総資産 LTV は 1.3pt 低下する見込みです。総資産 LTV50%までの取得余力(注 3)は、取得予定資産取得後には 176 億円となり、2023 年 7 月期末時点の取得余力 46 億円から約 130 億円増加する見込みです。

<LTV 推移>



<有利子負債残高推移>

|       | 2022年7月期末 | 2023年1月期末 | 2023年7月期末 | 前期比    | 前期末   |
|-------|-----------|-----------|-----------|--------|-------|
| 借入金   | 1,912億円   | 1,967億円   | 2,017億円   | 86.5%  | +50億円 |
| 投資法人債 | 366億円     | 346億円     | 316億円     | 13.5%  | -30億円 |
| 合計    | 2,278億円   | 2,313億円   | 2,333億円   | 100.0% | +20億円 |

<財務ハイライト (2023年7月期末時点)>

|                    |                         |                       |
|--------------------|-------------------------|-----------------------|
| 有利子負債総額<br>2,333億円 | 平均調達金利<br>0.72%         | 平均残存年数<br>4.8年        |
| 金利固定化比率<br>98%     | コミットメントライン設定<br>合計200億円 | 信用格付(JCR)<br>AA (安定的) |

(注1) LTVは、以下の計算式により求めています。以下同じです。

総資産LTV=有利子負債(リース債務を含みます。以下同じです。)÷総資産

鑑定LTV=(借入金+投資法人債)(※)÷鑑定評価額の合計

(※)借入金及び投資法人債を総称して「借入金等」といいます。以下同じです。

(注2)取得予定資産取得後のLTVは、以下の計算式により求めています。

総資産LTV=(本書の日付現在の有利子負債の総額231,809百万円+有利子負債増加見込額5,500百万円)÷取得予定資産取得後の総資産見込額492,311百万円

有利子負債増加見込額は、本書の日付以降2024年4月までの間に、最終弁済期限又は償還期限が到来する借入金等(合計15,700百万円)に対して合計10,100百万円のリファイナンスが実施され、残額を本募集の手取金又は手許資金により弁済又は期限前弁済され、かつ、2023年9月及び2024年4月に物件取得資金として合計11,100百万円を新規に借入れ(以下、当該借入れを総称して「本借入れ」といいます。)した場合の当該期間における増加見込み額です。

取得予定資産取得後の総資産見込額=2023年7月期末現在の総資産額471,288百万円+エクイティ調達額15,898百万円+有利子負債増加見込額5,500百万円-2023年7月期に係る一時差異等調整積

立金取崩額 759 百万円－2023 年 7 月期に係る内部留保の取崩額 486 百万円＋2024 年 1 月期に係る内部留保見込額 871 百万円

エクイティ調達額＝一般募集における発行価額の総額 15,103 百万円＋本件第三者割当における発行価額の総額 794 百万円

取得予定資産取得に伴う必要資金額は、取得予定資産の取得予定価格の合計（22,539 百万円）及び付随費用の見込額（969 百万円）の合計 23,509 百万円を見込んでいます。本投資法人は、エクイティ調達額、手許資金及び本借入れを、当該取得予定資産取得に伴う必要資金に充当することを予定しています。エクイティ調達額の算定に際しては、一般募集における発行価額の総額及び本件第三者割当における発行価額の総額として、それぞれ 15,103 百万円及び 794 百万円を見込んでいます。これらの金額は 2023 年 8 月 31 日（木）現在の東京証券取引所における終値を基準として、発行価額を本投資口 1 口当たり 331,222 円と仮定して算出したものです。また、本件第三者割当については、払込金額の全額についてみずほ証券株式会社により払込みがなされることを前提としています。したがって、一般募集における実際の発行価額が上記仮定額よりも低額となった場合又は本件第三者割当による新投資口発行の全部若しくは一部について払込みがなされないこととなった場合には、エクイティ調達額は上記よりも減少することとなり、その分手許資金からの充当額を増加させる又は借入れを増加させる必要が生じることから、実際の LTV は上記よりも高くなる可能性があります。逆に一般募集における実際の発行価額が上記仮定額よりも高額となった場合には、エクイティ調達額は上記よりも増加することとなり、その分手許資金からの充当額又は本借入れの額が減少し、実際の LTV は上記よりも低くなる可能性があります。

なお、本書の日付現在、本投資法人は、本借入れに関する金銭消費貸借契約を締結しておらず、金融機関から融資関心表明書等も受領していません。本借入れは、各金融機関における貸出審査手続における決裁が完了し、本投資法人と当該各金融機関との間で金銭消費貸借契約が締結されること及び別途定められる貸出前提条件がすべて充足されること等を条件とします。そのため、実際に本借入れが行われることは保証されているものではなく、また、その内容も、本書に記載されているものから変更される可能性があります。

(注 3) 「金利固定化比率」は、後記「(ロ) 金利固定化、返済期限の分散化が図られた長期安定的な財務体質」をご参照下さい。

#### (ロ) 金利固定化、返済期限の分散化が図られた長期安定的な財務体質

本投資法人は、借入金等の返済期限又は償還期限の長期化及び調達金利の固定化を更に進めるため、長期性資金の調達、固定金利での調達又は金利スワップ契約の締結を通じた金利の固定化を行うことにより、既存の借入金等の借換えを行ってきました。このような取組みは、金利上昇をはじめとした将来の資金調達環境の変化に備えることを目的としたものであり、今後も長期化・固定化・分散化を意識した資金調達を行っていきます。

なお、2023 年 7 月期末時点において本投資法人が取得している発行体格付は以下のとおりです。

| 信用格付業者               | 格付対象    | 格付け            |
|----------------------|---------|----------------|
| 株式会社日本格付研究所 (JCR)    | 長期発行体格付 | AA (見通し: 安定的)  |
| 株式会社格付投資情報センター (R&I) | 発行体格付   | AA- (方向性: 安定的) |

(注) 上記は、株式会社日本格付研究所 (JCR) 及び株式会社格付投資情報センター (R&I) による本投資法人に関する (長期) 発行体格付を記載しており、本投資口に対する格付ではありません。また、本投資口について、本投資法人の依頼により、信用格付業者から提供され若しくは閲覧に供された信用格付、又は信用格付業者から提供され若しくは閲覧に供される予定の信用格付はありません。

なお、2020年7月期末時点において0.70%であった借入金等の平均支払金利(注1)については、2023年7月期末現在においては、0.57%まで低下しています。また、2023年7月期末時点の平均残存年数は4.8年、金利固定化比率(注2)は99%と、今後も安定的な財務基盤を維持しつつも、低い金融費用での調達に注力していきます。

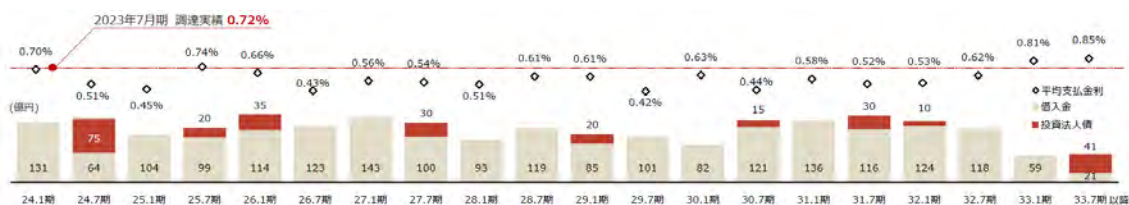


(注1) 「平均支払金利」は、対象とする借入金等を加重平均して算出しています。また、借入金の金利変動リスクをヘッジする目的で金利スワップ契約が締結されている場合においては、各金利スワップ契約による金利固定化効果の反映後の支払金利を基に算出しています。以下同じです。

(注2) 「金利固定化比率」とは、金銭消費貸借契約又は投資法人債発行要項に基づく金利が固定型の借入金等の元本及びかかる金利が変動型であっても、金利スワップ契約により、金利変動リスクがヘッジされている借入金等の元本の合計額の借入金等合計額に対する比率をいいます。

2023年7月期末現在における本投資法人の返済時期別借入金等の状況は以下のとおりです。

<有利子負債の返済期限の分散状況(2023年7月期末時点)>



(ハ) サステナビリティ推進部による取組み強化を通じ、2022年GRESBリアルエステイト評価において、住宅系J-REIT初の4スター獲得、3年連続アジア・セクターリーダー選出

(a) GRESBリアルエステイト評価

本投資法人は、不動産会社・ファンドのサステナビリティ(持続可能性)への取組みを評価するGRESBリアルエステイト評価(注)に、2014年に住宅系J-REITとして初めて参加し、以降毎年参加しています。GRESB(グローバル不動産サステナビリティ・ベンチマーク)とは、欧州の年金基金グループが創設した不動産会社・運用機関のサステナビリティ配慮を測るベンチマークで、欧米・アジアの主要機関投資家が投資先の選定や投資先との対話ツ

ールとして活用しています。本投資法人は、総合スコアのグローバル順位を基に相対的評価を示す GRESB リアルエステイト評価において、5段階評価で住宅系 J-REIT として初の 4 スターを取得、2022 年度 GRESB において、アジア・上場・住居セクターにおいて「セクターリーダー」に 3 年連続で選出され（通算 4 回目）、ESG に関する開示状況に対する評価において、最高ランクの「A」評価を 5 年連続で獲得しました。

(注) GRESB リアルエステイト評価においては、サステナビリティに関する社内体制や方針の制定状況、ESG 情報の開示状況をはじめとした様々な評価項目の総合スコアのグローバル順位によって格付 (GRESB Rating) が与えられます。以下同じです。

#### (b) マテリアリティ・KPI・ESG レポート

本投資法人及び本資産運用会社は、持続可能な社会の実現及び投資主価値の更なる向上のために、環境配慮、地域社会への貢献及びテナント満足度の向上等を中心とした社会全体のサステナビリティ（持続可能性）確保に関する取組みが重要であると認識しています。本投資法人では、サステナビリティの推進において優先的に解決すべき重要課題としてマテリアリティを特定し、目標及び KPI を定め、中長期的成長の実現を図ります。また、投資主をはじめとするステークホルダーにサステナビリティ推進の状況について広く理解を得ることを目的として、本資産運用会社において ESG レポートを発行しています。

#### (c) 温室効果ガス（GHG）排出量ネットゼロに向けた取組み

本投資法人では 2030 年度及び 2050 年度までの GHG 排出量削減目標を定めており、このうち 2030 年度までの GHG 排出量削減目標（2018 年度比で総量の 51%削減）が、パリ協定が求める水準と整合した科学的な根拠に基づく目標であるとして、2023 年 3 月に SBT(注 1)認定を取得致しました。

また、トラッキング付き FIT 非化石証書(注 2)及びグリーン熱証書(注 3)を購入し、本投資法人保有物件共用部の 2022 年度電力及び熱エネルギー消費量について、実質再生可能エネルギーを導入し、2022 年度 GHG Scope2 排出量の 100%オフセットを達成しました。2050 年度までにネットゼロ（Scope1 及び Scope2）という目標達成に向けて、今後も取組みを進めていきます。

(注 1) 「SBT」とは、SBT (Science Based Targets = 科学的根拠に基づいた排出削減目標)とは、パリ協定（世界の気温上昇を産業革命前より 2°Cを十分に下回る水準に抑え、また 1.5°Cに抑えることを目指すもの）が求める水準と整合した、企業が設定する温室効果ガス排出削減目標を指します。SBT イニシアティブ (CDP、国連グローバル・コンパクト (UNGC)、世界資源研究所 (WRI) 及び世界資源保護基金 (WWF) による共同国際イニシアティブ) により、SBT を設定する企業が認定されます。

(注 2) 「FIT 非化石証書」とは、FIT は再生可能エネルギーの固定価格買取制度 (Feed-in Tariff) を指し、非化石証書とは石油や石炭等の化石燃料を使っていない「非化石電源（電気をつくる方法）」で発電された電気が持つ「非化石価値」を取り出し、証書（「非化石証書」）化されたもののことを指し

ます。FIT 非化石証書は、一般社団法人日本卸電力取引所（JEPX）が管理する再エネ価値取引市場において取引されています。

(注3) 「グリーン熱証書」とは、再生可能エネルギーによって生成されたグリーン熱の「環境価値」を証書（「グリーン熱証書」）化したものを指します。購入することにより、再生可能エネルギーの普及に貢献し、自らが使用する熱が再生可能エネルギーによって供給されたものとみなされます。

### GRESBリアルエステイト評価



2022年 アジア・上場・住居セクター  
**セクターリーダーに選出**  
(3年連続、通算4回目)

7年連続「Green Star」  
住宅系J-REIT初「4スター」

開示評価 5年連続 最高「A」評価

### マテリアリティ・KPI・ESGLレポート

サステナビリティの推進において優先的に解決すべき重要課題としてマテリアリティを特定し、E・S・Gに対し、目標およびKPIを定めています。ADRホームページおよび資産運用会社発行のESGLレポートにおいて、詳細を開示しています。



**マテリアリティ E (環境)**

- ①エネルギー消費量・CO2排出量・水消費量・廃棄物排出量の管理と削減
- ②環境認証・省エネ認証等の取得
- ③ステークホルダーとの環境配慮に係る協働

**S (社会)**

- ①入居者満足度の向上、テナントとのエンゲージメント
- ②地域社会への貢献
- ③顧客本位の業務運営による投資主の利益追求
- ④多様な人材の活用および能力開発
- ⑤働きがいのある職場環境の整備

**G (ガバナンス)**

- ①強固なコーポレート・ガバナンス体制
- ②レスパンス強化

### 温室効果ガス(GHG)排出量ネットゼロに向けた取組み

#### 温室効果ガス排出量削減目標のSBT認定取得

CO2排出量（GHG）Scope1-2「2030年度までに2018年度比で総量51%削減」という目標が、パリ協定が求める水準と整合し科学的な根拠に基づいたものとして、2023年3月に、住宅系 J-REIT として初めてSBTイニシアティブより認定

#### GHG Scope2 排出量100%オフセット達成

トラッキング付きFIT非化石証書・グリーン熱証書を購入し、2022年度GHG Scope2排出量(物件共用部の電力・熱エネルギー使用量)の100%オフセットを達成





## 2 取得予定資産の概要

取得予定資産の個別資産ごとの概要は、以下の頁に記載した表にまとめたとおりです。これらの表については、下記の用語等をご参照下さい。

なお、取得予定資産に係る受益権譲渡契約又は不動産売買契約（以下、本項目において「本契約」といいます。）については、金融庁の定める「金融商品取引業者等向けの総合的な監督指針」及び本資産運用会社の運用資産管理基準に規定される投資法人によるフォワード・コミットメント等(注 1)に該当します。本契約においては、本投資法人又は売主に本契約の条項につき違反があったときは、その相手方は本契約を解除し、違約金として契約解除された当該受益権の売買代金の一定割合(注 2)を請求することができるものとされています。本契約に基づく取得予定資産の売買には、本投資法人が取得予定資産の取得に必要な資金調達を完了したことを停止条件とする特約が付されています。そのため、本投資法人が取得資金を調達できない場合、本契約は売主に通知することにより解除できるものとされており、本投資法人に帰責事由がある場合を除き、本投資法人は本契約の解除について売主に対し違約金支払いの義務を負いません。

(注 1) 先日付での売買契約であって、契約締結から 1 月以上経過した後、決済・物件引渡しを行うこととしているもの、その他これに類する契約をいいます。

(注 2) 売買代金の 20%相当額です。

### (1) 特定資産の種類、その名称及び所在地等

- ・ 原則として、2023 年 7 月末日現在を基準としています。
- ・ 「所在地」欄は、住居表示を記載しています。ただし、住居表示が実施されていないものについては、番地表示による建物住所又は登記簿上の建物所在地を記載しています。また、土地の「面積」欄、並びに建物の「用途」欄、「延床面積」欄、「構造」欄及び「建築時期」欄は、登記簿の記載に基づいています。ただし、建物の「用途」欄については、登記簿に記載されている種類のうち、主要なものを記載しています。なお、登記簿の記載は、当該不動産等の現況とは一致しない場合があります。「延床面積」欄は、建物全体の床面積（ただし、当該建物の附属建物の床面積は除きます。）を記載しています。
- ・ 土地及び建物の「所有形態」欄は、不動産又は信託不動産に係る土地及び建物に関して本投資法人又は信託受託者が保有し、又は保有する予定の権利の種類を記載しています。なお、建物に係る区分所有権のすべてが不動産又は信託不動産に含まれている場合は「所有権」と記載しています。
- ・ 「用途地域」欄は、都市計画法（昭和 43 年法律第 100 号。その後の改正を含みます。）（以下「都市計画法」といいます。）第 8 条第 1 項第 1 号に掲げる用途地域の種類を記載しています。

- ・ 「容積率／建ぺい率」欄は、都市計画で定める指定容積率又は都市計画で定める指定建ぺい率を記載しています。
- ・ 「PM 会社」欄は、本書の日付現在において、各信託不動産又は不動産について PM 業務を委託している又は委託予定の PM 会社を記載しています。なお、PM 業務が再委託されている又は再委託予定である場合には、再委託先である PM 会社を記載しています。
- ・ 「ML 会社」欄は、本書の日付現在において、各信託不動産又は不動産の所有者との間でマスターリース契約を締結している又は締結予定の賃借人を記載しています。
- ・ 「ML 種別」欄は、本書の日付現在を基準として、締結されている又は締結予定のマスターリース契約において、エンド・テナントがマスターリース会社に支払うべき賃料と同額の賃料をマスターリース会社が支払うこととされている場合「パス・スルー型」、マスターリース会社が保証賃料を支払うこととされている場合「賃料保証型」としており、主たる契約形態を記載しています。

## (2) 特記事項

- ・ 「特記事項」欄は、以下の事項を含む、信託不動産又は不動産の権利関係や利用等に関連して重要と考えられる事項のほか、信託不動産又は不動産の評価額、収益性、処分への影響度を考慮して重要と考えられる事項を記載しています。
  - i. 法令諸規則上の制限又は規制の主なもの
  - ii. 権利関係等に係る負担又は制限の主なもの
  - iii. 当該信託不動産又は不動産の境界を越えた構築物等がある場合や境界確認等に問題がある場合の主なものとそれに関する協定等
  - iv. 共有者・区分所有者との間でなされた合意事項又は協定等の主なもの

## (3) 不動産鑑定評価の概要

- ・ 「不動産鑑定評価の概要」は、一般財団法人日本不動産研究所が評価対象不動産に関して作成した鑑定評価書による価格を記載しています。
- ・ 同一の不動産について再度鑑定評価を行った場合でも、鑑定評価を行う不動産鑑定士又は鑑定評価の方法又は時期によって鑑定評価額が異なる可能性があります。
- ・ 不動産の鑑定評価額は、現在及び将来における当該鑑定評価額による売買の可能性を保証又は約束するものではありません。
- ・ 鑑定評価を行った一般財団法人日本不動産研究所と本投資法人の間には、



利害関係はありません。

(4) 信託不動産の概要

- ・ 取得予定資産が、不動産を信託する信託の受益権である個別資産の場合には、本書の日付現在における信託契約の受託者又は予定している受託者を記載し、その契約期間を記載しています。

(5) 建物状況評価の概要

- ・ 本欄には、東京海上ディーアール株式会社が取得予定資産に関して作成した報告書の記載に基づいて、その概要を記載しています。ただし、報告内容はあくまで上記調査業者の意見であり、本投資法人がその内容の妥当性、正確性を保証するものではありません。

(6) 賃貸借の概要

- ・ 原則として、2023年7月末日現在を基準としています。
- ・ 「賃貸可能面積」は、建物ごとの総賃貸可能面積を意味し、土地（平面駐車場）の賃貸可能面積を含まず、現所有者から提供を受けた情報又は賃貸借契約書又は当該物件の図面に表示されているもの等を記載しています。
- ・ 「賃貸面積」は、賃貸可能面積のうち賃貸が行われている面積を記載しています。マスターリース会社とマスターリース契約が締結されている場合又は締結予定の場合であって、マスターリース種別（前記「(1) 特定資産の種類、その名称及び所在地等」をご参照下さい。）がパス・スルー型の場合には、実際にエンド・テナントとの間で賃貸借契約が締結され、賃貸が行われている面積を記載しており、原則として、マスターリース会社又は各不動産若しくは信託不動産所有者とエンド・テナントの間の賃貸借契約書に表示されている賃貸面積に基づいています。マスターリース種別が賃料保証型の場合には、原則として、賃料保証対象となっている面積を記載しています。ただし、異なるマスターリース種別の契約が締結されている場合又は締結予定の場合には、マスターリース会社又は各不動産若しくは各信託不動産の所有者とエンド・テナントの間の賃貸借契約書に表示された賃貸面積及び賃料保証の対象となっている面積の合計を記載しています。なお、賃貸借契約書の記載に明白な誤謬がある場合、賃貸借契約書に面積の表示がない場合等には、竣工図等に基づき記載しています。
- ・ 「稼働率」は、「賃貸面積」÷「賃貸可能面積」×100の式によります。
- ・ 「賃貸可能戸数」は、賃貸可能な戸数、賃料保証物件については、賃借人が転貸可能な戸数を記載しています。

- ・ 「戸数稼働率」は、「賃貸戸数」÷「賃貸可能戸数」×100 の式によります。
- ・ 「テナントの総数」は、マスターリース会社とマスターリース契約が締結されている場合又は締結予定の場合、テナント数は 1 として記載していません。
- ・ 「月額賃料」欄は、原則として、マスターリース会社とマスターリース契約が締結されている場合又は締結予定の場合であって、マスターリース種別（前記「(1) 特定資産の種類、その名称及び所在地等」をご参照下さい。）がパス・スルー型の場合には、マスターリース会社又は各不動産若しくは各信託不動産の所有者とエンド・テナントとの間で締結されている賃貸借契約書等に表示された月間賃料（共益費は含みますが、月極駐車場やトランクルーム等の附属施設の使用料は除きます。）の合計額（以下、本項において「パス・スルー型月額賃料」といいます。）を記載しています。また、マスターリース会社とマスターリース契約が締結されている場合又は締結予定の場合であって、マスターリース種別が賃料保証型の場合、マスターリース会社と各不動産若しくは各信託不動産の所有者との間で締結されている若しくは締結予定の賃料保証を付した賃貸借契約書等又はマスターリース会社とマスターリース会社より一括転貸を受けている転借人との間で締結されている若しくは締結予定の賃料保証を付した転貸借契約書等に表示された月間保証賃料（固定額の共益費は含みますが、月極駐車場やトランクルーム等の附属施設の使用料は除きます。）の合計額（以下、本項において「賃料保証型月額賃料」といいます。）を記載しています。ただし、異なるマスターリース種別の契約が締結されている場合又は締結予定の場合には、パス・スルー型月額賃料及び賃料保証型月額賃料の合計額を記載しています。なお、消費税等は除いて記載しています。
- ・ 「敷金等」欄には、原則として、マスターリース会社とマスターリース契約が締結されている場合又は締結予定の場合であって、マスターリース種別（前記「(1) 特定資産の種類、その名称及び所在地等」をご参照下さい。）がパス・スルー型の場合には、マスターリース会社又は各不動産若しくは各信託不動産の所有者とエンド・テナントとの間で締結されている賃貸借契約に基づく各エンド・テナントの敷金・保証金等の残高の合計（以下、本項において「パス・スルー型敷金・保証金等」といいます。）を記載しています。ただし、各賃貸借契約において、敷引又は敷金償却等の特約により返還不要な部分がある場合には、当該金額控除後の金額を記載していません。また、マスターリース会社とマスターリース契約が締結されている場合又は締結予定の場合であって、マスターリース種別が賃料保証型の場合には、マスターリース会社と各不動産若しくは各信託不動産の所有者との

間で締結されている若しくは締結予定の賃料保証を付した賃貸借契約書又はマスターリース会社とマスターリース会社より一括転貸を受けている転借人との間で締結されている若しくは締結予定の賃料保証を付した転貸借契約書に基づく敷金・保証金等の残高（以下、本注記において「賃料保証型敷金・保証金等」といいます。）を記載しています。ただし、異なるマスターリース種別の契約が締結されている場合又は締結する予定の場合には、パス・スルー型敷金・保証金等及び賃料保証型敷金・保証金等の合計額を記載しています。

T-182 レジディア白金高輪Ⅱ

| 特定資産の種類、その名称及び所在地等 |                                   |                  |           |          |
|--------------------|-----------------------------------|------------------|-----------|----------|
| 特定資産の種類            | 信託受益権                             |                  |           |          |
| 所在地                | 東京都港区三田五丁目6番11号                   |                  |           |          |
| 土地                 | 所有形態                              | 所有権              | 用途地域      | 準工業地域    |
|                    | 面積                                | 224.13㎡          | 容積率/建ぺい率  | 400%/60% |
| 建物                 | 所有形態                              | 所有権              | 用途        | 共同住宅     |
|                    | 延床面積                              | 1,104.28㎡        | 建築時期      | 2015年8月  |
|                    | 構造                                | 鉄筋コンクリート造陸屋根10階建 |           |          |
| PM会社               | 伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社（予定）             |                  |           |          |
| ML会社               | 伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社（予定）             | ML種別             | パス・スルー型   |          |
| 特記事項               |                                   |                  |           |          |
| 該当事項はありません。        |                                   |                  |           |          |
| 不動産鑑定評価の概要         |                                   |                  |           |          |
| 鑑定評価機関             | 一般財団法人日本不動産研究所                    | 価格時点             | 2023年6月1日 |          |
| 鑑定評価額又は調査価格        | 1,140百万円                          | 直接還元価格           | 1,150百万円  |          |
| 直接還元利回り            | 3.6%                              | DCF価格            | 1,130百万円  |          |
| 割引率                | 3.4%                              | 最終還元利回り          | 3.7%      |          |
| 信託不動産の概要           |                                   |                  |           |          |
| 信託受託者              | 三井住友信託銀行株式会社（予定）                  |                  |           |          |
| 信託期間               | 自：2023年9月29日（予定） 至：2023年9月30日（予定） |                  |           |          |
| 建物状況評価の概要          |                                   |                  |           |          |
| 委託調査業者             | 東京海上ディーアール株式会社                    |                  |           |          |
| 早期修繕費              | 緊急修繕費用の見積額                        | —                |           |          |
|                    | 短期修繕費用の見積額                        | —                |           |          |
| 長期修繕費の見積額          | 18,699千円                          | 再調達価格            | 264百万円    |          |
| 調査日                | 2023年4月21日                        |                  |           |          |
| 賃貸借の概要             |                                   |                  |           |          |
| 賃貸可能面積             | 867.42㎡                           | 賃貸面積             | 867.42㎡   |          |
| 稼働率                | 100.0%                            | 賃貸可能戸数           | 27戸       |          |
| 賃貸戸数               | 27戸                               | 戸数稼働率            | 100.0%    |          |
| テナントの総数            | 1                                 | 月額賃料             | 4,386千円   |          |
| 敷金等                | 4,302千円                           |                  |           |          |

T-183 レジディア目黒IV

| 特定資産の種類、その名称及び所在地等 |                                   |                  |           |                   |
|--------------------|-----------------------------------|------------------|-----------|-------------------|
| 特定資産の種類            | 信託受益権                             |                  |           |                   |
| 所在地                | 東京都目黒区目黒二丁目10番18号                 |                  |           |                   |
| 土地                 | 所有形態                              | 所有権              | 用途地域      | 商業地域、第二種住居地域      |
|                    | 面積                                | 789.08㎡(注)       | 容積率/建ぺい率  | 500%/80%、300%/60% |
| 建物                 | 所有形態                              | 所有権              | 用途        | 共同住宅              |
|                    | 延床面積                              | 1,632.92㎡        | 建築時期      | 2016年1月           |
|                    | 構造                                | 鉄筋コンクリート造陸屋根10階建 |           |                   |
| PM会社               | 伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社(予定)             |                  |           |                   |
| ML会社               | 伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社(予定)             | ML種別             | パス・スルー型   |                   |
| 特記事項               |                                   |                  |           |                   |
| 該当事項はありません。        |                                   |                  |           |                   |
| 不動産鑑定評価の概要         |                                   |                  |           |                   |
| 鑑定評価機関             | 一般財団法人日本不動産研究所                    | 価格時点             | 2023年8月1日 |                   |
| 鑑定評価額又は調査価格        | 2,090百万円                          | 直接還元価格           | 2,110百万円  |                   |
| 直接還元利回り            | 3.6%                              | DCF価格            | 2,070百万円  |                   |
| 割引率                | 3.4%                              | 最終還元利回り          | 3.7%      |                   |
| 信託不動産の概要           |                                   |                  |           |                   |
| 信託受託者              | 三井住友信託銀行株式会社(予定)                  |                  |           |                   |
| 信託期間               | 自:2023年9月29日(予定) 至:2023年9月30日(予定) |                  |           |                   |
| 建物状況評価の概要          |                                   |                  |           |                   |
| 委託調査業者             | 東京海上ディーアール株式会社                    |                  |           |                   |
| 早期修繕費              | 緊急修繕費用の見積額                        | —                |           |                   |
|                    | 短期修繕費用の見積額                        | —                |           |                   |
| 長期修繕費の見積額          | 32,284千円                          | 再調達価格            | 455百万円    |                   |
| 調査日                | 2023年4月21日                        |                  |           |                   |
| 賃貸借の概要             |                                   |                  |           |                   |
| 賃貸可能面積             | 1,513.52㎡                         | 賃貸面積             | 1,383.85㎡ |                   |
| 稼働率                | 91.4%                             | 賃貸可能戸数           | 51戸       |                   |
| 賃貸戸数               | 46戸                               | 戸数稼働率            | 90.2%     |                   |
| テナントの総数            | 1                                 | 月額賃料             | 7,068千円   |                   |
| 敷金等                | 6,521千円                           |                  |           |                   |

(注) セットバック部分(約28.50㎡)を含みます。

T-184 レジディア文京小石川Ⅱ

| 特定資産の種類、その名称及び所在地等 |                                   |                  |           |          |
|--------------------|-----------------------------------|------------------|-----------|----------|
| 特定資産の種類            | 信託受益権                             |                  |           |          |
| 所在地                | 東京都文京区小石川三丁目26番3号                 |                  |           |          |
| 土地                 | 所有形態                              | 所有権              | 用途地域      | 商業地域     |
|                    | 面積                                | 344.14㎡          | 容積率/建ぺい率  | 600%/80% |
| 建物                 | 所有形態                              | 所有権              | 用途        | 共同住宅     |
|                    | 延床面積                              | 1,799.11㎡        | 建築時期      | 2016年9月  |
|                    | 構造                                | 鉄筋コンクリート造陸屋根15階建 |           |          |
| PM会社               | 伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社（予定）             |                  |           |          |
| ML会社               | 伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社（予定）             | ML種別             | パス・スルー型   |          |
| 特記事項               |                                   |                  |           |          |
| 該当事項はありません。        |                                   |                  |           |          |
| 不動産鑑定評価の概要         |                                   |                  |           |          |
| 鑑定評価機関             | 一般財団法人日本不動産研究所                    | 価格時点             | 2023年8月1日 |          |
| 鑑定評価額又は調査価格        | 2,000百万円                          | 直接還元価格           | 2,020百万円  |          |
| 直接還元利回り            | 3.6%                              | DCF価格            | 1,980百万円  |          |
| 割引率                | 3.4%                              | 最終還元利回り          | 3.7%      |          |
| 信託不動産の概要           |                                   |                  |           |          |
| 信託受託者              | 三菱UFJ信託銀行株式会社（予定）                 |                  |           |          |
| 信託期間               | 自：2023年9月29日（予定） 至：2023年9月30日（予定） |                  |           |          |
| 建物状況評価の概要          |                                   |                  |           |          |
| 委託調査業者             | 東京海上ディーアール株式会社                    |                  |           |          |
| 早期修繕費              | 緊急修繕費用の見積額                        | —                |           |          |
|                    | 短期修繕費用の見積額                        | —                |           |          |
| 長期修繕費の見積額          | 31,651千円                          | 再調達価格            | 444百万円    |          |
| 調査日                | 2023年5月11日                        |                  |           |          |
| 賃貸借の概要             |                                   |                  |           |          |
| 賃貸可能面積             | 1,513.59㎡                         | 賃貸面積             | 1,455.90㎡ |          |
| 稼働率                | 96.2%                             | 賃貸可能戸数           | 43戸       |          |
| 賃貸戸数               | 41戸                               | 戸数稼働率            | 95.3%     |          |
| テナントの総数            | 1                                 | 月額賃料             | 7,416千円   |          |
| 敷金等                | 6,923千円                           |                  |           |          |



T-185 レジディア品川シーサイド

| 特定資産の種類、その名称及び所在地等 |                                   |                  |           |          |
|--------------------|-----------------------------------|------------------|-----------|----------|
| 特定資産の種類            | 信託受益権                             |                  |           |          |
| 所在地                | 東京都品川区東品川四丁目3番1号                  |                  |           |          |
| 土地                 | 所有形態                              | 所有権              | 用途地域      | 準工業地域    |
|                    | 面積                                | 904.30㎡          | 容積率/建ぺい率  | 300%/60% |
| 建物                 | 所有形態                              | 所有権              | 用途        | 共同住宅・店舗  |
|                    | 延床面積                              | 3,604.99㎡        | 建築時期      | 2018年3月  |
|                    | 構造                                | 鉄筋コンクリート造陸屋根11階建 |           |          |
| PM会社               | 伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社（予定）             |                  |           |          |
| ML会社               | 伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社（予定）             | ML種別             | パス・スルー型   |          |
| 特記事項               |                                   |                  |           |          |
| 該当事項はありません。        |                                   |                  |           |          |
| 不動産鑑定評価の概要         |                                   |                  |           |          |
| 鑑定評価機関             | 一般財団法人日本不動産研究所                    | 価格時点             | 2023年8月1日 |          |
| 鑑定評価額又は調査価格        | 3,660百万円                          | 直接還元価格           | 3,690百万円  |          |
| 直接還元利回り            | 3.7%                              | DCF価格            | 3,630百万円  |          |
| 割引率                | 3.5%                              | 最終還元利回り          | 3.8%      |          |
| 信託不動産の概要           |                                   |                  |           |          |
| 信託受託者              | 三菱UFJ信託銀行株式会社（予定）                 |                  |           |          |
| 信託期間               | 自：2023年9月29日（予定） 至：2023年9月30日（予定） |                  |           |          |
| 建物状況評価の概要          |                                   |                  |           |          |
| 委託調査業者             | 東京海上ディーアール株式会社                    |                  |           |          |
| 早期修繕費              | 緊急修繕費用の見積額                        | —                |           |          |
|                    | 短期修繕費用の見積額                        | —                |           |          |
| 長期修繕費の見積額          | 40,626千円                          | 再調達価格            | 888百万円    |          |
| 調査日                | 2023年4月20日                        |                  |           |          |
| 賃貸借の概要             |                                   |                  |           |          |
| 賃貸可能面積             | 2,600.11㎡                         | 賃貸面積             | 2,600.11㎡ |          |
| 稼働率                | 100.0%                            | 賃貸可能戸数           | 107戸      |          |
| 賃貸戸数               | 107戸                              | 戸数稼働率            | 100.0%    |          |
| テナントの総数            | 1                                 | 月額賃料             | 14,090千円  |          |
| 敷金等                | 30,266千円                          |                  |           |          |

T-186 シェアプレイス下北沢

| 特定資産の種類、その名称及び所在地等  |                                   |  |           |          |
|---|-----------------------------------|--|-----------|----------|
| 特定資産の種類   | 信託受益権                             |  |           |          |
| 所在地   | 東京都世田谷区北沢一丁目42番3号                 |  |           |          |
| 土地  | 所有形態                              | 所有権（ただし、私道部分（地番352番1）については、3600分の36の共有持分）  | 用途地域      | 第一種住居地域  |
|   | 面積                                | 500.54㎡（ただし、私道部分の共有持分に相当する面積を含まない。）<br>（注） | 容積率／建ぺい率  | 200%/60% |
| 建物  | 所有形態                              | 所有権  | 用途        | 寄宿舎      |
|   | 延床面積                              | 735.38㎡                                    | 建築時期      | 2021年9月  |
|   | 構造                                | 鉄骨造陸屋根4階建                                  |           |          |
| PM会社  | 伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社（予定）             |  |           |          |
| ML会社  | 伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社（予定）             | ML種別                                       | パス・スルー型   |          |
| 特記事項  |                                   |  |           |          |
| 信託土地の内、私道部分の共有部分に係る土地（地番352番1）と隣接地との境界は、信託土地（地番352番9）との境界を除き、未確定です。 |                                   |  |           |          |
| 不動産鑑定評価の概要  |                                   |  |           |          |
| 鑑定評価機関  | 一般財団法人日本不動産研究所                    | 価格時点                                       | 2023年8月1日 |          |
| 鑑定評価額又は調査価格   | 780百万円                            | 直接還元価格                                     | 787百万円    |          |
| 直接還元利回り   | 3.9%                              | DCF価格                                      | 773百万円    |          |
| 割引率   | 3.7%                              | 最終還元利回り                                    | 4.0%      |          |
| 信託不動産の概要  |                                   |  |           |          |
| 信託受託者   | 三菱UFJ信託銀行株式会社（予定）                 |  |           |          |
| 信託期間  | 自：2023年9月29日（予定） 至：2023年9月30日（予定） |  |           |          |
| 建物状況評価の概要   |                                   |  |           |          |
| 委託調査業者  | 東京海上ディーアール株式会社                    |  |           |          |
| 早期修繕費   | 緊急修繕費用の見積額                        | —  |           |          |
|   | 短期修繕費用の見積額                        | —  |           |          |
| 長期修繕費の見積額   | 7,394千円                           | 再調達価格                                      | 178百万円    |          |
| 調査日   | 2023年5月11日                        |  |           |          |
| 賃貸借の概要  |                                   |  |           |          |
| 賃貸可能面積  | 735.38㎡                           | 賃貸面積                                       | 735.38㎡   |          |
| 稼働率   | 100.0%                            | 賃貸可能戸数                                     | 43戸       |          |
| 賃貸戸数  | 43戸                               | 戸数稼働率                                      | 100.0%    |          |
| テナントの総数   | 1                                 | 月額賃料                                       | 2,881千円   |          |
| 敷金等   | 2,881千円                           |  |           |          |

（注） セットバック部分（約 8.23 ㎡）を含みます。

T-187 レジディア御茶ノ水Ⅲ

| 特定資産の種類、その名称及び所在地等 |                                     |                  |           |          |
|--------------------|-------------------------------------|------------------|-----------|----------|
| 特定資産の種類            | 信託受益権                               |                  |           |          |
| 所在地                | 東京都千代田区外神田二丁目5番6号                   |                  |           |          |
| 土地                 | 所有形態                                | 所有権              | 用途地域      | 商業地域     |
|                    | 面積                                  | 358.12㎡(注)       | 容積率/建ぺい率  | 500%/80% |
| 建物                 | 所有形態                                | 所有権              | 用途        | 共同住宅     |
|                    | 延床面積                                | 1,301.32㎡        | 建築時期      | 2016年11月 |
|                    | 構造                                  | 鉄筋コンクリート造陸屋根10階建 |           |          |
| PM会社               | 伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社 (予定)              |                  |           |          |
| ML会社               | 伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社 (予定)              | ML種別             | パス・スルー型   |          |
| 特記事項               |                                     |                  |           |          |
| 該当事項はありません。        |                                     |                  |           |          |
| 不動産鑑定評価の概要         |                                     |                  |           |          |
| 鑑定評価機関             | 一般財団法人日本不動産研究所                      | 価格時点             | 2023年8月1日 |          |
| 鑑定評価額又は調査価格        | 1,460百万円                            | 直接還元価格           | 1,470百万円  |          |
| 直接還元利回り            | 3.6%                                | DCF価格            | 1,440百万円  |          |
| 割引率                | 3.4%                                | 最終還元利回り          | 3.7%      |          |
| 信託不動産の概要           |                                     |                  |           |          |
| 信託受託者              | 三井住友信託銀行株式会社 (予定)                   |                  |           |          |
| 信託期間               | 自：2024年4月18日 (予定) 至：2024年4月30日 (予定) |                  |           |          |
| 建物状況評価の概要          |                                     |                  |           |          |
| 委託調査業者             | 東京海上ディーアール株式会社                      |                  |           |          |
| 早期修繕費              | 緊急修繕費用の見積額                          | —                |           |          |
|                    | 短期修繕費用の見積額                          | —                |           |          |
| 長期修繕費の見積額          | 22,524千円                            | 再調達価格            | 316百万円    |          |
| 調査日                | 2023年4月20日                          |                  |           |          |
| 賃貸借の概要             |                                     |                  |           |          |
| 賃貸可能面積             | 1,126.32㎡                           | 賃貸面積             | 1,096.19㎡ |          |
| 稼働率                | 97.3%                               | 賃貸可能戸数           | 35戸       |          |
| 賃貸戸数               | 34戸                                 | 戸数稼働率            | 97.1%     |          |
| テナントの総数            | 1                                   | 月額賃料             | 5,367千円   |          |
| 敷金等                | 5,848千円                             |                  |           |          |

(注) 私道負担部分 (約 98.51 ㎡) を含みます。

T-188 レジディア三軒茶屋Ⅲ

| 特定資産の種類、その名称及び所在地等 |                                   |                        |           |          |
|--------------------|-----------------------------------|------------------------|-----------|----------|
| 特定資産の種類            | 信託受益権                             |                        |           |          |
| 所在地                | 東京都世田谷区三軒茶屋二丁目19番7号               |                        |           |          |
| 土地                 | 所有形態                              | 所有権                    | 用途地域      | 商業地域     |
|                    | 面積                                | 341.41㎡(注)             | 容積率/建ぺい率  | 500%/80% |
| 建物                 | 所有形態                              | 所有権                    | 用途        | 共同住宅・店舗  |
|                    | 延床面積                              | 1,811.48㎡              | 建築時期      | 2017年5月  |
|                    | 構造                                | 鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付き10階建 |           |          |
| PM会社               | 伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社（予定）             |                        |           |          |
| ML会社               | 伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社（予定）             | ML種別                   | パス・スルー型   |          |
| 特記事項               |                                   |                        |           |          |
| 該当事項はありません。        |                                   |                        |           |          |
| 不動産鑑定評価の概要         |                                   |                        |           |          |
| 鑑定評価機関             | 一般財団法人日本不動産研究所                    | 価格時点                   | 2023年8月1日 |          |
| 鑑定評価額又は調査価格        | 2,300百万円                          | 直接還元価格                 | 2,320百万円  |          |
| 直接還元利回り            | 3.6%                              | DCF価格                  | 2,280百万円  |          |
| 割引率                | 3.4%                              | 最終還元利回り                | 3.7%      |          |
| 信託不動産の概要           |                                   |                        |           |          |
| 信託受託者              | 三井住友信託銀行株式会社（予定）                  |                        |           |          |
| 信託期間               | 自：2024年4月18日（予定） 至：2024年4月30日（予定） |                        |           |          |
| 建物状況評価の概要          |                                   |                        |           |          |
| 委託調査業者             | 東京海上ディーアール株式会社                    |                        |           |          |
| 早期修繕費              | 緊急修繕費用の見積額                        | —                      |           |          |
|                    | 短期修繕費用の見積額                        | —                      |           |          |
| 長期修繕費の見積額          | 30,512千円                          | 再調達価格                  | 470百万円    |          |
| 調査日                | 2023年4月25日                        |                        |           |          |
| 賃貸借の概要             |                                   |                        |           |          |
| 賃貸可能面積             | 1,596.15㎡                         | 賃貸面積                   | 1,518.83㎡ |          |
| 稼働率                | 95.2%                             | 賃貸可能戸数                 | 49戸       |          |
| 賃貸戸数               | 47戸                               | 戸数稼働率                  | 95.9%     |          |
| テナントの総数            | 1                                 | 月額賃料                   | 8,182千円   |          |
| 敷金等                | 14,304千円                          |                        |           |          |

(注) セットバック部分（約 8.20 ㎡）を含みます。

T-189 レジディア千駄木

| 特定資産の種類、その名称及び所在地等 |                                   |                 |           |                   |
|--------------------|-----------------------------------|-----------------|-----------|-------------------|
| 特定資産の種類            | 信託受益権                             |                 |           |                   |
| 所在地                | 東京都台東区谷中三丁目7番9号                   |                 |           |                   |
| 土地                 | 所有形態                              | 所有権             | 用途地域      | 近隣商業地域、第一種住居地域    |
|                    | 面積                                | 1,086.80㎡       | 容積率／建ぺい率  | 300％／80％、300％／60％ |
| 建物                 | 所有形態                              | 所有権             | 用途        | 共同住宅・店舗           |
|                    | 延床面積                              | 2,745.30㎡       | 建築時期      | 2017年10月          |
|                    | 構造                                | 鉄筋コンクリート造陸屋根6階建 |           |                   |
| PM会社               | 伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社（予定）             |                 |           |                   |
| ML会社               | 伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社（予定）             | ML種別            | パス・スルー型   |                   |
| 特記事項               |                                   |                 |           |                   |
| 該当事項はありません。        |                                   |                 |           |                   |
| 不動産鑑定評価の概要         |                                   |                 |           |                   |
| 鑑定評価機関             | 一般財団法人日本不動産研究所                    | 価格時点            | 2023年8月1日 |                   |
| 鑑定評価額又は調査価格        | 3,270百万円                          | 直接還元価格          | 3,300百万円  |                   |
| 直接還元利回り            | 3.6%                              | DCF価格           | 3,240百万円  |                   |
| 割引率                | 3.4%                              | 最終還元利回り         | 3.7%      |                   |
| 信託不動産の概要           |                                   |                 |           |                   |
| 信託受託者              | 三井住友信託銀行株式会社（予定）                  |                 |           |                   |
| 信託期間               | 自：2024年4月18日（予定） 至：2034年4月30日（予定） |                 |           |                   |
| 建物状況評価の概要          |                                   |                 |           |                   |
| 委託調査業者             | 東京海上ディール株式会社                      |                 |           |                   |
| 早期修繕費              | 緊急修繕費用の見積額                        | —               |           |                   |
|                    | 短期修繕費用の見積額                        | —               |           |                   |
| 長期修繕費の見積額          | 41,695千円                          | 再調達価格           | 664百万円    |                   |
| 調査日                | 2023年4月25日                        |                 |           |                   |
| 賃貸借の概要             |                                   |                 |           |                   |
| 賃貸可能面積             | 2,376.48㎡                         | 賃貸面積            | 2,326.26㎡ |                   |
| 稼働率                | 97.9%                             | 賃貸可能戸数          | 50戸       |                   |
| 賃貸戸数               | 49戸                               | 戸数稼働率           | 98.0%     |                   |
| テナントの総数            | 1                                 | 月額賃料            | 11,757千円  |                   |
| 敷金等                | 48,490千円                          |                 |           |                   |

S-036 東京・スチューデントハウス武蔵小杉

| 特定資産の種類、その名称及び所在地等 |                                   |                 |           |          |
|--------------------|-----------------------------------|-----------------|-----------|----------|
| 特定資産の種類            | 信託受益権                             |                 |           |          |
| 所在地                | 神奈川県川崎市中原区市ノ坪399番1                |                 |           |          |
| 土地                 | 所有形態                              | 所有権             | 用途地域      | 工業地域     |
|                    | 面積                                | 3,419.11㎡       | 容積率/建ぺい率  | 200%/60% |
| 建物                 | 所有形態                              | 所有権             | 用途        | 寄宿舎      |
|                    | 延床面積                              | 6,845.00㎡       | 建築時期      | 2017年1月  |
|                    | 構造                                | 鉄筋コンクリート造陸屋根7階建 |           |          |
| PM会社               | 伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社（予定）             |                 |           |          |
| ML会社               | 伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社（予定）             | ML種別            | 賃料保証型     |          |
| 特記事項               |                                   |                 |           |          |
| 該当事項はありません。        |                                   |                 |           |          |
| 不動産鑑定評価の概要         |                                   |                 |           |          |
| 鑑定評価機関             | 一般財団法人日本不動産研究所                    | 価格時点            | 2023年8月1日 |          |
| 鑑定評価額又は調査価格        | 6,320百万円                          | 直接還元価格          | 6,370百万円  |          |
| 直接還元利回り            | 4.0%                              | DCF価格           | 6,270百万円  |          |
| 割引率                | 3.8%                              | 最終還元利回り         | 4.1%      |          |
| 信託不動産の概要           |                                   |                 |           |          |
| 信託受託者              | 三菱UFJ信託銀行株式会社（予定）                 |                 |           |          |
| 信託期間               | 自：2024年4月18日（予定） 至：2024年4月30日（予定） |                 |           |          |
| 建物状況評価の概要          |                                   |                 |           |          |
| 委託調査業者             | 東京海上ディーアール株式会社                    |                 |           |          |
| 早期修繕費              | 緊急修繕費用の見積額                        | —               |           |          |
|                    | 短期修繕費用の見積額                        | —               |           |          |
| 長期修繕費の見積額          | 114,487千円                         | 再調達価格           | 1,738百万円  |          |
| 調査日                | 2023年4月24日                        |                 |           |          |
| 賃貸借の概要             |                                   |                 |           |          |
| 賃貸可能面積             | 6,845.00㎡                         | 賃貸面積            | 6,845.00㎡ |          |
| 稼働率                | 100.0%                            | 賃貸可能戸数          | 390戸      |          |
| 賃貸戸数               | 390戸                              | 戸数稼働率           | 100.00%   |          |
| テナントの総数            | 1                                 | 月額賃料            | 23,010千円  |          |
| 敷金等                | 300千円                             |                 |           |          |



## R-087 レジディア九大学研都市

| 特定資産の種類、その名称及び所在地等 |                                   |                 |           |              |
|--------------------|-----------------------------------|-----------------|-----------|--------------|
| 特定資産の種類            | 信託受益権                             |                 |           |              |
| 所在地                | 福岡県福岡市西区西都一丁目11番28号               |                 |           |              |
| 土地                 | 所有形態                              | 所有権             | 用途地域      | 第一種中高層住居専用地域 |
|                    | 面積                                | 1,423.59㎡       | 容積率/建ぺい率  | 150%/60%     |
| 建物                 | 所有形態                              | 所有権             | 用途        | 寄宿舍          |
|                    | 延床面積                              | 2,164.50㎡       | 建築時期      | 2020年3月      |
|                    | 構造                                | 鉄筋コンクリート造陸屋根5階建 |           |              |
| PM会社               | 株式会社学生情報センター（予定）                  |                 |           |              |
| ML会社               | シグマジパン株式会社（予定）                    | ML種別            | 賃料保証型     |              |
| 特記事項               |                                   |                 |           |              |
| 該当事項はありません。        |                                   |                 |           |              |
| 不動産鑑定評価の概要         |                                   |                 |           |              |
| 鑑定評価機関             | 一般財団法人日本不動産研究所                    | 価格時点            | 2023年8月1日 |              |
| 鑑定評価額又は調査価格        | 1,210百万円                          | 直接還元価格          | 1,210百万円  |              |
| 直接還元利回り            | 4.3%                              | DCF価格           | 1,200百万円  |              |
| 割引率                | 4.1%                              | 最終還元利回り         | 4.4%      |              |
| 信託不動産の概要           |                                   |                 |           |              |
| 信託受託者              | 三菱UFJ信託銀行株式会社（予定）                 |                 |           |              |
| 信託期間               | 自：2023年9月29日（予定） 至：2023年9月30日（予定） |                 |           |              |
| 建物状況評価の概要          |                                   |                 |           |              |
| 委託調査業者             | 東京海上ディーアール株式会社                    |                 |           |              |
| 早期修繕費              | 緊急修繕費用の見積額                        | —               |           |              |
|                    | 短期修繕費用の見積額                        | —               |           |              |
| 長期修繕費の見積額          | 24,108千円                          | 再調達価格           | 529百万円    |              |
| 調査日                | 2023年5月25日                        |                 |           |              |
| 賃貸借の概要             |                                   |                 |           |              |
| 賃貸可能面積             | 2,164.50㎡                         | 賃貸面積            | 2,164.50㎡ |              |
| 稼働率                | 100.0%                            | 賃貸可能戸数          | 94戸       |              |
| 賃貸戸数               | 94戸                               | 戸数稼働率           | 100.0%    |              |
| テナントの総数            | 1                                 | 月額賃料            | 4,888千円   |              |
| 敷金等                | 154千円                             |                 |           |              |

R-088 レジディア九産大前

| 特定資産の種類、その名称及び所在地等 |                              |                 |           |              |
|--------------------|------------------------------|-----------------|-----------|--------------|
| 特定資産の種類            | 信託受益権                        |                 |           |              |
| 所在地                | 福岡県福岡市東区松香台一丁目20番18号         |                 |           |              |
| 土地                 | 所有形態                         | 所有権             | 用途地域      | 第一種中高層住居専用地域 |
|                    | 面積                           | 1,709.95㎡       | 容積率/建ぺい率  | 100%/60%     |
| 建物                 | 所有形態                         | 所有権             | 用途        | 共同住宅         |
|                    | 延床面積                         | 2,004.88㎡       | 建築時期      | 2022年1月      |
|                    | 構造                           | 鉄筋コンクリート造陸屋根4階建 |           |              |
| PM会社               | 株式会社ジェイ・エス・ビー（予定）            |                 |           |              |
| ML会社               | 株式会社ジェイ・エス・ビー（予定）            | ML種別            | 賃料保証型     |              |
| 特記事項               |                              |                 |           |              |
| 該当事項はありません。        |                              |                 |           |              |
| 不動産鑑定評価の概要         |                              |                 |           |              |
| 鑑定評価機関             | 一般財団法人日本不動産研究所               | 価格時点            | 2023年8月1日 |              |
| 鑑定評価額又は調査価格        | 918百万円                       | 直接還元価格          | 922百万円    |              |
| 直接還元利回り            | 4.3%                         | DCF価格           | 913百万円    |              |
| 割引率                | 4.1%                         | 最終還元利回り         | 4.4%      |              |
| 信託不動産の概要           |                              |                 |           |              |
| 信託受託者              | 三菱UFJ信託銀行株式会社                |                 |           |              |
| 信託期間               | 自：2022年7月1日 至：2033年9月30日（予定） |                 |           |              |
| 建物状況評価の概要          |                              |                 |           |              |
| 委託調査業者             | 東京海上ディーアール株式会社               |                 |           |              |
| 早期修繕費              | 緊急修繕費用の見積額                   | —               |           |              |
|                    | 短期修繕費用の見積額                   | —               |           |              |
| 長期修繕費の見積額          | 20,243千円                     | 再調達価格           | 479百万円    |              |
| 調査日                | 2023年5月25日                   |                 |           |              |
| 賃貸借の概要             |                              |                 |           |              |
| 賃貸可能面積             | 2,004.88㎡                    | 賃貸面積            | 2,004.88㎡ |              |
| 稼働率                | 100.0%                       | 賃貸可能戸数          | 80戸       |              |
| 賃貸戸数               | 80戸                          | 戸数稼働率           | 100.0%    |              |
| テナントの総数            | 1                            | 月額賃料            | 3,912千円   |              |
| 敷金等                | 0円                           |                 |           |              |

### 3 ポートフォリオの状況

#### (1) 価格及び投資比率

本募集後ポートフォリオの概要（不動産鑑定評価、稼働率、NOI、PML(注)、取得（予定）価格及び投資比率）は、以下のとおりです。

- ・ 本欄には、一般財団法人日本不動産研究所、大和不動産鑑定株式会社、JLL 森井鑑定株式会社、株式会社中央不動産鑑定所又は株式会社谷澤総合鑑定所が評価対象不動産に関して作成した鑑定評価書又は価格調査報告書による価格を記載しています。
- ・ 同一の不動産について再度鑑定評価又は価格調査を行った場合でも、鑑定評価又は価格調査を行う不動産鑑定士、鑑定評価又は価格調査の方法又は時期によって鑑定評価額又は調査価格が異なる可能性があります。
- ・ 不動産の鑑定評価額又は調査価格は、現在及び将来における当該鑑定評価額又は調査価格による売買の可能性を保証又は約束するものではありません。
- ・ 鑑定評価又は価格調査を行った一般財団法人日本不動産研究所、大和不動産鑑定株式会社、JLL 森井鑑定株式会社、株式会社中央不動産鑑定所又は株式会社谷澤総合鑑定所と本投資法人の間には、利害関係はありません。

(注) PML (Probable Maximum Loss) とは、地震による予想最大損失率を意味し、個別物件に関するものと、ポートフォリオ全体に関するものがあります。PML についての統一された厳密な定義はありませんが、本書においては、想定した予定使用期間 (50 年＝一般的建物の耐用年数) 中に想定される最大規模の地震 (再現期間 475 年、50 年間に起こる可能性が 10%の大地震) によりどの程度の被害を受けるかを、損害の予想損失額の再調達原価に対する比率 (%) で示したものをいいます。以下同じです。

ただし、予想損失額は、地震動による建物（構造部材・非構造部材・建築設備）のみの直接損失に関するものであり、機器、家具、什器等の被害や地震後の水又は火災による損失、被災者に対する補償、営業中断による営業損失等の二次的被害は含まれていません。

| 投資対象エリア | 物件番号  | 物件名称               | 鑑定評価機関<br>(注1) | 鑑定評価額<br>又は<br>調査価格<br>(百万円)<br>(注2) | 稼働率<br>(%)<br>(注3) | 年間 NOI<br>(百万円)<br>(注4) | PML 値<br>(%) | 取得<br>(予定)<br>価格<br>(百万円) | 投資<br>比率<br>(%)<br>(注5) |
|---------|-------|--------------------|----------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------------|--------------|---------------------------|-------------------------|
| 東京23区   | T-001 | レジディア島津山           | ①              | 4,430                                | 98.0               | 147                     | 4.3          | 2,860                     | 0.6                     |
| 東京23区   | T-002 | レジディア中目黒           | ①              | 2,860                                | 100.0              | 84                      | 2.6          | 1,730                     | 0.4                     |
| 東京23区   | T-003 | レジディア<br>世田谷弦巻     | ④              | 1,510                                | 95.6               | 66                      | 7.3          | 1,229                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-004 | レジディア池尻大橋          | ①              | 1,850                                | 95.7               | 59                      | 3.1          | 1,230                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-005 | レジディア九段下           | ④              | 3,120                                | 96.6               | 133                     | 2.9          | 2,270                     | 0.5                     |
| 東京23区   | T-006 | レジディア幡ヶ谷           | ①              | 1,600                                | 95.4               | 43                      | 7.3          | 1,130                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-007 | レジディア桜上水           | ①              | 1,640                                | 96.2               | 58                      | 7            | 1,120                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-008 | レジディア北品川           | ①              | 2,870                                | 100.0              | 135                     | 4.3          | 2,720                     | 0.6                     |
| 東京23区   | T-009 | レジディア<br>新宿イーストⅢ   | ①              | 1,210                                | 100.0              | 37                      | 4.3          | 750                       | 0.2                     |
| 東京23区   | T-010 | レオパレス宇田川<br>町マンション | ①              | 831                                  | 100.0              | 29                      | 8.2          | 588                       | 0.1                     |
| 東京23区   | T-011 | レジディア<br>新宿イーストⅡ   | ①              | 2,440                                | 88.2               | 76                      | 4.8          | 1,380                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-012 | レジディア<br>新宿イースト    | ①              | 1,510                                | 90.1               | 53                      | 5.3          | 941                       | 0.2                     |
| 東京23区   | T-013 | レジディア<br>神田岩本町     | ②              | 2,580                                | 94.4               | 87                      | 4.1          | 1,520                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-014 | レジディア<br>麻布十番Ⅱ     | ②              | 1,300                                | 94.6               | 42                      | 3.1          | 874                       | 0.2                     |
| 東京23区   | T-015 | レジディア恵比寿           | ②              | 858                                  | 100.0              | 31                      | 3            | 554                       | 0.1                     |
| 東京23区   | T-016 | レジディア目黒            | ②              | 858                                  | 84.4               | 38                      | 6.2          | 722                       | 0.1                     |
| 東京23区   | T-017 | レジディア広尾Ⅱ           | ②              | 2,580                                | 97.5               | 91                      | 2.9          | 1,660                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-018 | ピアネッタ汐留            | ②              | 2,620                                | 96.7               | 97                      | 5.3          | 1,950                     | 0.4                     |
| 東京23区   | T-019 | レジディア駒沢大学          | ②              | 445                                  | 90.3               | 18                      | 8.5          | 333                       | 0.1                     |
| 東京23区   | T-022 | レジディア大井町           | ②              | 1,310                                | 97.8               | 42                      | 4.3          | 947                       | 0.2                     |
| 東京23区   | T-023 | レジディア恵比寿Ⅱ          | ②              | 3,390                                | 98.7               | 125                     | 3.4          | 2,280                     | 0.5                     |
| 東京23区   | T-024 | レジディア上落合           | ②              | 1,790                                | 97.5               | 64                      | 4.8          | 1,180                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-025 | レジディア東品川           | ②              | 2,670                                | 99.2               | 107                     | 4            | 2,040                     | 0.4                     |
| 東京23区   | T-026 | レジディア目黒Ⅱ           | ②              | 1,620                                | 100.0              | 55                      | 6.5          | 1,190                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-027 | レジディア虎ノ門           | ③              | 2,060                                | 96.8               | 69                      | 3.3          | 1,320                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-028 | レジディア<br>新御茶ノ水     | ②              | 1,900                                | 96.9               | 58                      | 2.8          | 1,160                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-029 | レジディア神楽坂           | ③              | 1,280                                | 100.0              | 50                      | 2.1          | 918                       | 0.2                     |
| 東京23区   | T-030 | レジディア大井町Ⅱ          | ①              | 1,590                                | 100.0              | 60                      | 4.8          | 1,050                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-031 | レジディア自由が丘          | ①              | 1,630                                | 94.0               | 60                      | 7.3          | 1,050                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-032 | レジディア水道橋           | ①              | 3,640                                | 95.6               | 134                     | 2.3          | 2,310                     | 0.5                     |
| 東京23区   | T-033 | レジディアタワー<br>乃木坂    | ③              | 5,230                                | 98.8               | 181                     | 3.5          | 3,660                     | 0.7                     |

| 投資対象エリア | 物件番号  | 物件名称                          | 鑑定評価機関<br>(注1) | 鑑定評価額<br>又は調査価格<br>(百万円)<br>(注2) | 稼働率<br>(%)<br>(注3) | 年間 NOI<br>(百万円)<br>(注4) | PML 値<br>(%) | 取得<br>(予定)<br>価格<br>(百万円) | 投資<br>比率<br>(%)<br>(注5) |
|---------|-------|-------------------------------|----------------|----------------------------------|--------------------|-------------------------|--------------|---------------------------|-------------------------|
| 東京 23 区 | T-034 | レジディア赤坂                       | ⑤              | 1,800                            | 95.5               | 71                      | 8.3          | 1,180                     | 0.2                     |
| 東京 23 区 | T-035 | レジディア西麻布                      | ③              | 9,810                            | 95.5               | 354                     | 2.8          | 6,780                     | 1.4                     |
| 東京 23 区 | T-036 | レジディア代官山                      | ③              | 2,670                            | 94.0               | 107                     | 4            | 2,150                     | 0.4                     |
| 東京 23 区 | T-037 | レジディア市ヶ谷                      | ③              | 3,900                            | 94.0               | 129                     | 3.6          | 2,500                     | 0.5                     |
| 東京 23 区 | T-038 | レジディア<br>六本木檜町公園              | ②              | 5,860                            | 96.3               | 242                     | 6.8          | 3,570                     | 0.7                     |
| 東京 23 区 | T-039 | レジディアタワー<br>目黒不動前             | ②              | 23,600                           | 94.2               | 865                     | 1.8          | 16,500                    | 3.3                     |
| 東京 23 区 | T-040 | レジディア三軒茶<br>屋                 | ②              | 4,250                            | 98.2               | 150                     | 2.7          | 2,760                     | 0.6                     |
| 東京 23 区 | T-041 | レジディア神田東                      | ②              | 2,640                            | 97.4               | 99                      | 3.4          | 1,620                     | 0.3                     |
| 東京 23 区 | T-042 | レジディア東麻布                      | ③              | 1,900                            | 93.5               | 57                      | 3.2          | 1,430                     | 0.3                     |
| 東京 23 区 | T-043 | レジディア恵比寿<br>南                 | ②              | 2,620                            | 95.9               | 94                      | 7.1          | 2,020                     | 0.4                     |
| 東京 23 区 | T-044 | レジディアタワー<br>麻布十番              | ①              | 10,400                           | 95.1               | 310                     | 0.7          | 6,190                     | 1.3                     |
| 東京 23 区 | T-045 | レジディア渋谷                       | ②              | 1,920                            | 100.0              | 63                      | 3.5          | 1,250                     | 0.3                     |
| 東京 23 区 | T-046 | レジディア中延                       | ③              | 2,980                            | 94.0               | 102                     | 3.4          | 1,880                     | 0.4                     |
| 東京 23 区 | T-048 | レジディア芝大門<br>II                | ③              | 2,320                            | 100.0              | 87                      | 3.3          | 1,740                     | 0.4                     |
| 東京 23 区 | T-049 | レジディア神田                       | ②              | 1,820                            | 93.9               | 64                      | 4.9          | 1,140                     | 0.2                     |
| 東京 23 区 | T-050 | レジディア<br>三軒茶屋 II              | ①              | 2,040                            | 97.6               | 75                      | 4.4          | 1,280                     | 0.3                     |
| 東京 23 区 | T-051 | レジディア西新宿<br>II                | ①              | 2,730                            | 97.2               | 97                      | 10.9         | 1,830                     | 0.4                     |
| 東京 23 区 | T-052 | レジディア広尾南                      | ①              | 1,400                            | 96.2               | 45                      | 2.8          | 923                       | 0.2                     |
| 東京 23 区 | T-053 | レジディア<br>目白御留山                | ①              | 1,520                            | 95.2               | 52                      | 4.9          | 974                       | 0.2                     |
| 東京 23 区 | T-054 | レジディア芝浦                       | ③              | 7,330                            | 89.5               | 295                     | 2.8          | 4,670                     | 0.9                     |
| 東京 23 区 | T-055 | レジディア御殿山                      | ②              | 1,180                            | 78.4               | 38                      | 7.9          | 930                       | 0.2                     |
| 東京 23 区 | T-056 | レジディア祐天寺                      | ②              | 7,460                            | 95.8               | 259                     | 7.8          | 5,260                     | 1.1                     |
| 東京 23 区 | T-057 | パークタワー<br>芝浦ベイワード<br>アーバンウイング | ①              | 15,700                           | 94.9               | 561                     | 3.6          | 9,570                     | 1.9                     |
| 東京 23 区 | T-058 | レジディア上目黒                      | ③              | 1,450                            | 94.5               | 62                      | 7.7          | 878                       | 0.2                     |
| 東京 23 区 | T-059 | レジディア北新宿                      | ①              | 2,210                            | 100.0              | 85                      | 8.8          | 1,460                     | 0.3                     |
| 東京 23 区 | T-060 | レジディア駒沢                       | ①              | 1,540                            | 100.0              | 48                      | 10           | 870                       | 0.2                     |
| 東京 23 区 | T-061 | レジディア<br>芝浦 KAIGAN            | ③              | 3,490                            | 99.3               | 133                     | 4.4          | 2,400                     | 0.5                     |
| 東京 23 区 | T-062 | レジディア<br>市谷薬王寺                | ③              | 2,980                            | 96.4               | 104                     | 3            | 2,070                     | 0.4                     |
| 東京 23 区 | T-063 | レジディア用賀                       | ③              | 2,200                            | 97.5               | 86                      | 10.3         | 1,523                     | 0.3                     |
| 東京 23 区 | T-064 | レジディアタワー<br>中目黒               | ③              | 5,860                            | 89.2               | 211                     | 2.4          | 3,300                     | 0.7                     |
| 東京 23 区 | T-065 | レジディア笹塚 II                    | ①              | 5,790                            | 100.0              | 211                     | 4.2          | 3,760                     | 0.8                     |

| 投資対象エリア | 物件番号  | 物件名称             | 鑑定評価機関<br>(注1) | 鑑定評価額<br>又は<br>調査価格<br>(百万円)<br>(注2) | 稼働率<br>(%)<br>(注3) | 年間 NOI<br>(百万円)<br>(注4) | PML 値<br>(%)                                 | 取得<br>(予定)<br>価格<br>(百万円) | 投資<br>比率<br>(%)<br>(注5) |
|---------|-------|------------------|----------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------------|--|---------------------------|-------------------------|
| 東京 23 区 | T-066 | レジディア目黒Ⅲ         | ①              | 1,810                                | 100.0              | 53                      | 2.6  | 950                       | 0.2                     |
| 東京 23 区 | T-067 | レジディア<br>自由が丘Ⅱ   | ②              | 1,090                                | 100.0              | 40                      | 5.4  | 778                       | 0.2                     |
| 東京 23 区 | T-068 | レジディア九段下<br>Ⅱ    | ①              | 2,380                                | 100.0              | 82                      | 2.6  | 1,240                     | 0.3                     |
| 東京 23 区 | T-069 | レジディア大森Ⅱ         | ①              | 2,710                                | 93.5               | 95                      | 2.2  | 1,620                     | 0.3                     |
| 東京 23 区 | T-070 | レジディア白金高<br>輪    | ③              | 2,370                                | 96.2               | 82                      | 6.7  | 1,480                     | 0.3                     |
| 東京 23 区 | T-071 | レジディア中落合         | ①              | 5,440                                | 96.5               | 185                     | 2.9 (A<br>棟)<br>2.9 (B<br>棟)<br>3.0 (C<br>棟) | 3,656                     | 0.7                     |
| 東京 23 区 | T-072 | レジディア中目黒<br>Ⅱ    | ①              | 2,030                                | 95.8               | 59                      | 2.7  | 1,119                     | 0.2                     |
| 東京 23 区 | T-073 | アルティスコート<br>南青山  | ③              | 2,250                                | 100.0              | 78                      | 3.9  | 1,720                     | 0.3                     |
| 東京 23 区 | T-074 | レジディア<br>四谷三丁目   | ②              | 3,240                                | 98.4               | 127                     | 3.8  | 2,090                     | 0.4                     |
| 東京 23 区 | T-075 | レジディア高輪桂<br>坂    | ③              | 1,360                                | 95.8               | 44                      | 5.4  | 900                       | 0.2                     |
| 東京 23 区 | T-076 | レジディア恵比寿<br>Ⅲ    | ③              | 960                                  | 100.0              | 36                      | 3.3  | 611                       | 0.1                     |
| 東京 23 区 | T-077 | レジディア新宿御<br>苑    | ③              | 1,140                                | 100.0              | 39                      | 5.2  | 687                       | 0.1                     |
| 東京 23 区 | T-078 | レジディア南品川         | ①              | 1,850                                | 96.8               | 57                      | 8.7  | 1,177                     | 0.2                     |
| 東京 23 区 | T-079 | チェスターコート<br>御茶ノ水 | ①              | 4,890                                | 97.8               | 160                     | 2.4  | 3,117                     | 0.6                     |
| 東京 23 区 | T-080 | レジディア<br>神田岩本町Ⅱ  | ①              | 2,160                                | 95.7               | 66                      | 2.8  | 1,280                     | 0.3                     |
| 東京 23 区 | T-081 | レジディア品川          | ①              | 1,600                                | 93.0               | 56                      | 4  | 980                       | 0.2                     |
| 東京 23 区 | T-082 | レジディア代々木<br>Ⅱ    | ①              | 1,170                                | 100.0              | 42                      | 8.4  | 839                       | 0.2                     |
| 東京 23 区 | T-083 | レジディア中延Ⅱ         | ①              | 1,320                                | 98.0               | 44                      | 3.9  | 917                       | 0.2                     |
| 東京 23 区 | T-084 | レジディア<br>御茶ノ水Ⅱ   | ①              | 1,290                                | 94.6               | 45                      | 4.1  | 821                       | 0.2                     |
| 東京 23 区 | T-085 | レジディア三宿          | ①              | 1,650                                | 100.0              | 57                      | 4.1  | 1,159                     | 0.2                     |
| 東京 23 区 | T-086 | レジディア市ヶ谷<br>Ⅱ    | ①              | 2,590                                | 95.0               | 84                      | 3.8  | 1,915                     | 0.4                     |
| 東京 23 区 | T-087 | レジディア<br>市谷砂土原   | ①              | 5,570                                | 87.4               | 212                     | 7.3  | 4,085                     | 0.8                     |
| 東京 23 区 | T-088 | レジディア西小山         | ①              | 2,550                                | 100.0              | 82                      | 6.4  | 1,671                     | 0.3                     |
| 東京 23 区 | T-089 | レジディア南品川<br>Ⅱ    | ①              | 3,070                                | 100.0              | 105                     | 9.4  | 2,120                     | 0.4                     |
| 東京 23 区 | T-090 | レジディア神楽坂<br>Ⅱ    | ①              | 1,680                                | 95.7               | 53                      | 4.3  | 1,110                     | 0.2                     |



| 投資対象エリア | 物件番号  | 物件名称             | 鑑定評価機関<br>(注1) | 鑑定評価額<br>又は<br>調査価格<br>(百万円)<br>(注2) | 稼働率<br>(%)<br>(注3) | 年間 NOI<br>(百万円)<br>(注4) | PML 値<br>(%) | 取得<br>(予定)<br>価格<br>(百万円) | 投資<br>比率<br>(%)<br>(注5) |
|---------|-------|------------------|----------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------------|--------------|---------------------------|-------------------------|
| 東京23区   | T-091 | レジディア大手町北        | ②              | 1,960                                | 97.7               | 67                      | 3.2          | 1,520                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-092 | レジディア三越前         | ①              | 3,470                                | 93.7               | 117                     | 3.3          | 1,920                     | 0.4                     |
| 東京23区   | T-093 | レジディア蒲田          | ①              | 4,480                                | 96.9               | 164                     | 4.7          | 2,640                     | 0.5                     |
| 東京23区   | T-094 | レジディア池袋          | ①              | 2,340                                | 96.8               | 84                      | 7.1          | 1,520                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-095 | レジディア文京本郷        | ①              | 3,010                                | 98.6               | 98                      | 4.6          | 1,680                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-096 | レジディア浅草橋         | ①              | 1,910                                | 91.4               | 58                      | 2.9          | 1,060                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-097 | メゾンエクレール<br>江古田  | ④              | 1,170                                | 100.0              | 56                      | 9.2          | 953                       | 0.2                     |
| 東京23区   | T-098 | レジディア<br>上野御徒町   | ①              | 5,000                                | 95.7               | 175                     | 2.1          | 3,160                     | 0.6                     |
| 東京23区   | T-099 | レジディア<br>文京本郷Ⅱ   | ①              | 2,590                                | 100.0              | 82                      | 3.6          | 1,623                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-100 | レジディア両国          | ①              | 1,650                                | 94.8               | 51                      | 9.1          | 913                       | 0.2                     |
| 東京23区   | T-101 | レジディア<br>日本橋人形町Ⅱ | ①              | 5,090                                | 98.3               | 171                     | 4.6          | 3,180                     | 0.6                     |
| 東京23区   | T-102 | レジディア大森東         | ①              | 2,570                                | 100.0              | 95                      | 3.8          | 1,980                     | 0.4                     |
| 東京23区   | T-103 | レジディア錦糸町         | ①              | 5,910                                | 99.5               | 206                     | 7.2          | 4,200                     | 0.9                     |
| 東京23区   | T-104 | レジディア根岸          | ③              | 1,160                                | 100.0              | 48                      | 7.7          | 856                       | 0.2                     |
| 東京23区   | T-105 | レジディア新川          | ①              | 3,080                                | 96.0               | 104                     | 5.3          | 1,880                     | 0.4                     |
| 東京23区   | T-107 | レジディア新中野         | ①              | 651                                  | 100.0              | 25                      | 3.8          | 352                       | 0.1                     |
| 東京23区   | T-108 | レジディア<br>文京湯島Ⅱ   | ①              | 1,500                                | 98.4               | 51                      | 5.3          | 1,010                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-109 | レジディア築地          | ①              | 2,530                                | 98.8               | 83                      | 3.4          | 1,460                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-110 | レジディア笹塚          | ②              | 2,440                                | 93.1               | 109                     | 6.9          | 1,800                     | 0.4                     |
| 東京23区   | T-111 | レジディア多摩川         | ③              | 1,940                                | 100.0              | 67                      | 5.9          | 1,300                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-112 | レジディア後樂園         | ②              | 919                                  | 97.2               | 34                      | 3.5          | 603                       | 0.1                     |
| 東京23区   | T-113 | レジディア銀座東         | ③              | 3,220                                | 95.5               | 115                     | 4            | 2,000                     | 0.4                     |
| 東京23区   | T-114 | レジディア王子          | ②              | 1,180                                | 100.0              | 48                      | 3.2          | 867                       | 0.2                     |
| 東京23区   | T-115 | レジディア目白Ⅱ         | ②              | 1,450                                | 97.8               | 53                      | 2.3          | 1,050                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-116 | レジディア月島          | ②              | 1,600                                | 94.4               | 50                      | 6.8          | 1,100                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-117 | レジディア蒲田Ⅱ         | ③              | 2,050                                | 95.3               | 73                      | 4            | 1,360                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-118 | レジディア月島Ⅱ         | ②              | 3,630                                | 97.0               | 136                     | 3.8          | 2,440                     | 0.5                     |
| 東京23区   | T-119 | レジディア錦糸町Ⅱ        | ①              | 3,610                                | 98.5               | 128                     | 4.7          | 2,380                     | 0.5                     |
| 東京23区   | T-120 | レジディア文京音羽        | ①              | 5,410                                | 97.4               | 195                     | 4.7          | 3,380                     | 0.7                     |
| 東京23区   | T-121 | レジディア文京千石        | ①              | 1,180                                | 100.0              | 42                      | 5            | 707                       | 0.1                     |
| 東京23区   | T-122 | レジディア文京湯島        | ①              | 1,780                                | 94.4               | 59                      | 6.9          | 1,050                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-123 | レジディア池上          | ①              | 538                                  | 93.7               | 17                      | 8.5          | 378                       | 0.1                     |
| 東京23区   | T-124 | レジディア<br>日本橋人形町  | ①              | 1,050                                | 96.4               | 34                      | 5.6          | 557                       | 0.1                     |

| 投資対象エリア | 物件番号  | 物件名称            | 鑑定評価機関<br>(注1) | 鑑定評価額<br>又は<br>調査価格<br>(百万円)<br>(注2) | 稼働率<br>(%)<br>(注3) | 年間 NOI<br>(百万円)<br>(注4) | PML 値<br>(%)                                      | 取得<br>(予定)<br>価格<br>(百万円) | 投資<br>比率<br>(%)<br>(注5) |
|---------|-------|-----------------|----------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------------|---|---------------------------|-------------------------|
| 東京23区   | T-125 | レジディア<br>文京千石Ⅱ  | ③              | 2,150                                | 91.3               | 68                      | 4.1   | 1,440                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-126 | レジディア入谷         | ②              | 1,330                                | 100.0              | 61                      | 5.4   | 990                       | 0.2                     |
| 東京23区   | T-127 | レジディア<br>日本橋浜町  | ②              | 1,910                                | 97.7               | 72                      | 4.5   | 1,310                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-128 | レジディア新御徒<br>町   | ①              | 2,750                                | 97.6               | 98                      | 3   | 1,860                     | 0.4                     |
| 東京23区   | T-129 | レジディア千鳥町        | ①              | 1,670                                | 100.0              | 68                      | 5   | 1,290                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-130 | レジディア新川Ⅱ        | ①              | 2,260                                | 95.6               | 82                      | 3.9   | 1,320                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-131 | レジディア目白         | ⑤              | 10,300                               | 99.4               | 413                     | 2.6   | 6,280                     | 1.3                     |
| 東京23区   | T-132 | レジディア葛西         | ②              | 894                                  | 93.7               | 34                      | 7   | 683                       | 0.1                     |
| 東京23区   | T-133 | レジディア<br>日本橋馬喰町 | ②              | 9,040                                | 97.3               | 362                     | 2.4   | 5,500                     | 1.1                     |
| 東京23区   | T-134 | レジディア<br>杉並方南町  | ①              | 7,380                                | 96.3               | 262                     | 4.3   | 3,834                     | 0.8                     |
| 東京23区   | T-135 | レジディア新板橋        | ①              | 1,510                                | 100.0              | 52                      | 8.6   | 888                       | 0.2                     |
| 東京23区   | T-136 | レジディア木場         | ③              | 3,650                                | 99.4               | 133                     | 7.2   | 1,950                     | 0.4                     |
| 東京23区   | T-137 | レジディア<br>文京湯島Ⅲ  | ①              | 1,940                                | 96.9               | 66                      | 4.4   | 1,129                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-138 | レジディア<br>文京本駒込  | ②              | 3,600                                | 96.8               | 137                     | 3.5   | 2,340                     | 0.5                     |
| 東京23区   | T-139 | レジディア月島Ⅲ        | ③              | 4,420                                | 97.4               | 157                     | 4   | 2,570                     | 0.5                     |
| 東京23区   | T-140 | レジディア南千住        | ①              | 4,360                                | 97.8               | 203                     | 5.3   | 2,580                     | 0.5                     |
| 東京23区   | T-141 | レジディア荻窪         | ①              | 3,060                                | 96.0               | 108                     | 4.5   | 1,710                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-142 | レジディア門前仲<br>町   | ③              | 1,680                                | 98.5               | 58                      | 7.6   | 970                       | 0.2                     |
| 東京23区   | T-143 | レジディア御茶ノ<br>水   | ①              | 3,660                                | 92.8               | 128                     | 4.2   | 2,090                     | 0.4                     |
| 東京23区   | T-144 | レジディア大森         | ①              | 1,880                                | 100.0              | 67                      | 1.8   | 1,150                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-145 | レジディア中村橋        | ③              | 1,470                                | 98.6               | 55                      | 4.5   | 1,075                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-146 | レジディア勝どき        | ①              | 3,210                                | 95.1               | 111                     | 4.9   | 1,805                     | 0.4                     |
| 東京23区   | T-147 | レジディア<br>文京音羽Ⅱ  | ③              | 3,790                                | 99.3               | 140                     | 4   | 2,268                     | 0.5                     |
| 東京23区   | T-148 | レジディア錦糸町<br>Ⅲ   | ③              | 1,020                                | 100.0              | 32                      | 9.6   | 651                       | 0.1                     |
| 東京23区   | T-149 | レジディア蒲田Ⅲ        | ③              | 1,440                                | 98.4               | 56                      | 3.5   | 948                       | 0.2                     |
| 東京23区   | T-150 | レジディアタワー<br>上池袋 | ①              | 14,100                               | 97.0               | 713                     | 2.9<br>(タワー棟)<br>5.4<br>(パーク棟)<br>5.7<br>(アネックス棟) | 8,250                     | 1.7                     |

| 投資対象エリア | 物件番号  | 物件名称           | 鑑定評価機関<br>(注1) | 鑑定評価額<br>又は<br>調査価格<br>(百万円)<br>(注2) | 稼働率<br>(%)<br>(注3) | 年間 NOI<br>(百万円)<br>(注4) | PML 値<br>(%) | 取得<br>(予定)<br>価格<br>(百万円) | 投資<br>比率<br>(%)<br>(注5) |
|---------|-------|----------------|----------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------------|--------------|---------------------------|-------------------------|
| 東京23区   | T-151 | レジディア高島平       | ②              | 688                                  | 100.0              | 27                      | 4.8          | 502                       | 0.1                     |
| 東京23区   | T-152 | レジディア志村坂上      | ②              | 803                                  | 100.0              | 30                      | 3.4          | 580                       | 0.1                     |
| 東京23区   | T-153 | レジディア志村坂上II    | ②              | 1,590                                | 100.0              | 61                      | 5.6          | 1,093                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-154 | レジディア志村坂上III   | ②              | 589                                  | 100.0              | 22                      | 5.4          | 411                       | 0.1                     |
| 東京23区   | T-155 | レジディア池袋ウエスト    | ①              | 1,670                                | 97.6               | 63                      | 3            | 1,115                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-156 | レジディア大島        | ③              | 1,850                                | 97.8               | 69                      | 6.1          | 1,282                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-157 | レジディア町屋        | ③              | 1,690                                | 100.0              | 68                      | 3.2          | 1,168                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-158 | レジディア上野池之端     | ③              | 2,440                                | 95.8               | 92                      | 3.8          | 1,700                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-159 | レジディア練馬        | ③              | 763                                  | 100.0              | 28                      | 3.9          | 502                       | 0.1                     |
| 東京23区   | T-160 | レジディア東日本橋      | ③              | 596                                  | 100.0              | 23                      | 5.8          | 378                       | 0.1                     |
| 東京23区   | T-161 | レジディア中野        | ③              | 1,030                                | 100.0              | 40                      | 4.1          | 652                       | 0.1                     |
| 東京23区   | T-162 | レジディア荻窪II      | ③              | 655                                  | 100.0              | 23                      | 5.1          | 460                       | 0.1                     |
| 東京23区   | T-163 | レジディア南雪谷       | ③              | 1,780                                | 95.3               | 70                      | 4.4          | 1,299                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-164 | レジディア秋葉原       | ③              | 1,500                                | 100.0              | 54                      | 5.1          | 977                       | 0.2                     |
| 東京23区   | T-165 | レジディア浅草吾妻橋     | ①              | 1,440                                | 98.3               | 49                      | 3.5          | 876                       | 0.2                     |
| 東京23区   | T-166 | レジディア大森III     | ①              | 2,080                                | 100.0              | 67                      | 3.1          | 1,395                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-167 | レジディア日本橋馬喰町II  | ①              | 3,080                                | 96.9               | 101                     | 3.8          | 1,975                     | 0.4                     |
| 東京23区   | T-168 | レジディア日本橋馬喰町III | ③              | 2,860                                | 98.5               | 113                     | 3.7          | 1,833                     | 0.4                     |
| 東京23区   | T-169 | レジディア文京本郷III   | ①              | 2,490                                | 96.9               | 83                      | 4.7          | 1,655                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-170 | レジディア新御徒町II    | ①              | 7,060                                | 99.5               | 230                     | 1.9          | 4,650                     | 0.9                     |
| 東京23区   | T-171 | レジディア亀戸        | ①              | 4,170                                | 98.5               | 142                     | 5.9          | 2,988                     | 0.6                     |
| 東京23区   | T-172 | レジディア高円寺       | ①              | 2,030                                | 97.1               | 72                      | 3.9          | 1,380                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-173 | レジディア蒲田V       | ①              | 2,930                                | 99.2               | 107                     | 6.4          | 2,283                     | 0.5                     |
| 東京23区   | T-174 | レジディア蒲田IV      | ①              | 4,300                                | 100.0              | 163                     | 4.7          | 3,268                     | 0.7                     |
| 東京23区   | T-175 | レジディア池上II      | ①              | 1,540                                | 100.0              | 53                      | 5.4          | 1,074                     | 0.2                     |
| 東京23区   | T-176 | レジディア笹塚III     | ①              | 1,920                                | 95.2               | 67                      | 4.3          | 1,361                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-177 | レジディア中野富士見台    | ①              | 2,150                                | 91.8               | 60                      | 6.7          | 1,684                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-178 | レジディア文京小石川     | ①              | 890                                  | 100.0              | 27                      | 7.3          | 694                       | 0.1                     |
| 東京23区   | T-179 | レジディア神田淡路町     | ①              | 1,840                                | 95.7               | 70                      | 5.3          | 1,490                     | 0.3                     |
| 東京23区   | T-180 | レジディア荻窪III     | ①              | 2,850                                | 97.9               | 104                     | 4.6          | 2,388                     | 0.5                     |
| 東京23区   | T-181 | レジディア世田谷若林     | ①              | 1,350                                | 78.5               | 39                      | 9.7          | 1,100                     | 0.2                     |

| 投資対象エリア     | 物件番号  | 物件名称                                    | 鑑定評価機関<br>(注1) | 鑑定評価額<br>又は<br>調査価格<br>(百万円)<br>(注2) | 稼働率<br>(%)<br>(注3) | 年間 NOI<br>(百万円)<br>(注4) | PML 値<br>(%)  | 取得<br>(予定)<br>価格<br>(百万円) | 投資<br>比率<br>(%)<br>(注5) |
|-------------|-------|---|----------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------------|---|---------------------------|-------------------------|
| 首都圏         | S-002 | チェスターハウス<br>川口                          | ④              | 850                                  | 100.0              | 46                      | 5.5   | 770                       | 0.2                     |
| 首都圏         | S-004 | レジディア東松戸                                | ①              | 1,440                                | 100.0              | 65                      | 4.6   | 1,100                     | 0.2                     |
| 首都圏         | S-005 | レジディア新横浜                                | ①              | 2,540                                | 97.7               | 110                     | 5.6   | 1,920                     | 0.4                     |
| 首都圏         | S-007 | レジディア調布                                 | ①              | 1,380                                | 95.7               | 33                      | 5   | 1,143                     | 0.2                     |
| 首都圏         | S-012 | レジディア国分寺                                | ②              | 774                                  | 97.0               | 33                      | 2.9   | 518                       | 0.1                     |
| 首都圏         | S-014 | レジディア横濱関<br>内                           | ②              | 2,030                                | 93.8               | 78                      | 8.4   | 1,700                     | 0.3                     |
| 首都圏         | S-015 | レジディア大倉山                                | ②              | 1,020                                | 100.0              | 45                      | 5.3   | 755                       | 0.2                     |
| 首都圏         | S-016 | レジディア武蔵小<br>杉                           | ②              | 2,290                                | 96.8               | 95                      | 7.2   | 1,580                     | 0.3                     |
| 首都圏         | S-017 | レジディア<br>船橋 I・II                        | ②              | 3,770                                | 96.3               | 155                     | 3.6<br>(レジ<br>ディア<br>船橋<br>I)<br>3.4<br>(レジ<br>ディア<br>船橋<br>II) | 2,730                     | 0.6                     |
| 首都圏         | S-019 | レジディア吉祥寺                                | ⑤              | 2,100                                | 98.0               | 81                      | 9.1   | 1,380                     | 0.3                     |
| 首都圏         | S-020 | パシフィックロイ<br>ヤルコートみなと<br>みらいオーシャン<br>タワー | ①              | 16,500                               | 100.0              | 788                     | 4.5   | 14,000                    | 2.8                     |
| 首都圏         | S-022 | ブランシエール港<br>北2                          | ②              | 2,310                                | 100.0              | 123                     | 6.4   | 1,670                     | 0.3                     |
| 首都圏         | S-023 | カレッジコート田<br>無                           | ①              | 1,340                                | 100.0              | 61                      | 7.7   | 810                       | 0.2                     |
| 首都圏         | S-024 | レジディア浦安                                 | ③              | 3,340                                | 96.6               | 145                     | 6.7   | 2,115                     | 0.4                     |
| 首都圏         | S-025 | レジディア南行徳                                | ③              | 1,260                                | 95.3               | 54                      | 6.6   | 823                       | 0.2                     |
| 首都圏         | S-026 | レジディア浦安II                               | ③              | 1,260                                | 98.6               | 49                      | 7.5   | 802                       | 0.2                     |
| 首都圏         | S-027 | レジディア行徳                                 | ③              | 1,160                                | 100.0              | 57                      | 6.1   | 761                       | 0.2                     |
| 首都圏         | S-028 | レジディア川崎                                 | ③              | 2,520                                | 96.2               | 96                      | 4.7   | 1,670                     | 0.3                     |
| 首都圏         | S-029 | ココファン日吉                                 | ①              | 1,200                                | 100.0              | 60                      | 7.5   | 1,050                     | 0.2                     |
| 首都圏         | S-030 | レジディア相模原                                | ③              | 1,460                                | 100.0              | 65                      | 6.8   | 1,050                     | 0.2                     |
| 首都圏         | S-031 | レジディア<br>横濱馬車道                          | ②              | 1,180                                | 100.0              | 56                      | 11.5  | 735                       | 0.1                     |
| 首都圏         | S-032 | レジディア本厚木                                | ③              | 796                                  | 96.2               | 35                      | 11  | 606                       | 0.1                     |
| 首都圏         | S-033 | レジディア船橋III                              | ②              | 816                                  | 100.0              | 32                      | 5   | 620                       | 0.1                     |
| 首都圏         | S-034 | レジディア船橋IV                               | ②              | 656                                  | 100.0              | 23                      | 5.2   | 567                       | 0.1                     |
| 首都圏         | S-035 | レジディア国立II                               | ②              | 921                                  | 97.4               | 36                      | 3.3   | 795                       | 0.2                     |
| 政令指定<br>都市等 | R-002 | レジディア今出川                                | ④              | 1,900                                | 100.0              | 101                     | 10.9  | 1,671                     | 0.3                     |
| 政令指定<br>都市等 | R-004 | レジディア東桜                                 | ①              | 1,440                                | 92.8               | 56                      | 3.4   | 1,290                     | 0.3                     |

| 投資対象エリア | 物件番号  | 物件名称                | 鑑定評価機関<br>(注1) | 鑑定評価額<br>又は<br>調査価格<br>(百万円)<br>(注2) | 稼働率<br>(%)<br>(注3) | 年間 NOI<br>(百万円)<br>(注4) | PML 値<br>(%)                         | 取得<br>(予定)<br>価格<br>(百万円) | 投資<br>比率<br>(%)<br>(注5) |
|---------|-------|---------------------|----------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| 政令指定都市等 | R-008 | レジディア<br>神戸ポートアイランド | ①              | 5,200                                | 100.0              | 220                     | 6.8<br>(サウス棟・センター棟)<br>6.7<br>(ノース棟) | 3,740                     | 0.8                     |
| 政令指定都市等 | R-010 | レジディア博多             | ②              | 1,710                                | 98.7               | 81                      | 3.4                                  | 1,220                     | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-011 | レジディア天神橋            | ②              | 1,200                                | 94.7               | 53                      | 8.3                                  | 871                       | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-012 | レジディア三宮東            | ③              | 3,430                                | 98.0               | 149                     | 3.2                                  | 2,220                     | 0.4                     |
| 政令指定都市等 | R-013 | KC21 ビル             | ②              | 1,020                                | 98.1               | 48                      | 2.4                                  | 900                       | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-014 | レジディア鞆公園            | ③              | 1,700                                | 95.2               | 67                      | 6.6                                  | 1,170                     | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-015 | レジディア京都駅前           | ②              | 3,050                                | 98.2               | 134                     | 9.9                                  | 1,970                     | 0.4                     |
| 政令指定都市等 | R-016 | レジディア高岳             | ①              | 3,460                                | 93.6               | 136                     | 3.5                                  | 2,330                     | 0.5                     |
| 政令指定都市等 | R-017 | レジディア日比野            | ①              | 1,650                                | 96.0               | 88                      | 3.9                                  | 1,340                     | 0.3                     |
| 政令指定都市等 | R-019 | レジディア天神南            | ②              | 1,300                                | 100.0              | 61                      | 4.9                                  | 936                       | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-020 | レジディア博多駅南           | ②              | 422                                  | 100.0              | 17                      | 2.7                                  | 324                       | 0.1                     |
| 政令指定都市等 | R-021 | レジディア久屋大通Ⅱ          | ②              | 886                                  | 97.8               | 41                      | 5                                    | 685                       | 0.1                     |
| 政令指定都市等 | R-024 | レジディア南一条            | ②              | 2,380                                | 95.9               | 114                     | 0.9                                  | 1,640                     | 0.3                     |
| 政令指定都市等 | R-025 | レジディア大通西            | ②              | 1,720                                | 92.6               | 78                      | 1.1                                  | 1,320                     | 0.3                     |
| 政令指定都市等 | R-026 | レジディア北三条            | ②              | 1,600                                | 91.3               | 73                      | 1.4                                  | 1,130                     | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-027 | レジディア白壁東            | ②              | 995                                  | 100.0              | 46                      | 4.1                                  | 831                       | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-029 | レジディア太秦             | ②              | 872                                  | 93.8               | 48                      | 13.5                                 | 701                       | 0.1                     |
| 政令指定都市等 | R-030 | レジディア泉              | ②              | 4,600                                | 92.8               | 214                     | 3.1                                  | 3,700                     | 0.7                     |
| 政令指定都市等 | R-031 | レジディア円山北五条          | ②              | 1,340                                | 96.9               | 67                      | 1.2                                  | 1,050                     | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-032 | レジディア徳川             | ②              | 973                                  | 84.0               | 40                      | 3.9                                  | 751                       | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-034 | レジディア大通公園           | ①              | 3,170                                | 90.5               | 133                     | 0.9                                  | 2,010                     | 0.4                     |

| 投資対象エリア | 物件番号  | 物件名称         | 鑑定評価機関<br>(注1) | 鑑定評価額<br>又は<br>調査価格<br>(百万円)<br>(注2) | 稼働率<br>(%)<br>(注3) | 年間 NOI<br>(百万円)<br>(注4) | PML 値<br>(%)               | 取得<br>(予定)<br>価格<br>(百万円) | 投資<br>比率<br>(%)<br>(注5) |
|---------|-------|--------------|----------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------|
| 政令指定都市等 | R-035 | レジディア谷町      | ③              | 1,820                                | 95.4               | 77                      | 7.5                        | 1,100                     | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-036 | レジディア久屋大通    | ②              | 975                                  | 95.7               | 40                      | 4.8                        | 652                       | 0.1                     |
| 政令指定都市等 | R-037 | レジディア仙台宮町    | ②              | 824                                  | 100.0              | 39                      | 2.5                        | 529                       | 0.1                     |
| 政令指定都市等 | R-038 | レジディア広瀬通     | ②              | 765                                  | 100.0              | 38                      | 2.8                        | 494                       | 0.1                     |
| 政令指定都市等 | R-039 | レジディア江戸堀     | ①              | 2,250                                | 98.5               | 82                      | 8.7                        | 1,400                     | 0.3                     |
| 政令指定都市等 | R-040 | レジディア京町堀     | ①              | 1,680                                | 94.5               | 66                      | 7.8                        | 1,000                     | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-041 | レジディア江坂      | ①              | 1,500                                | 98.8               | 59                      | 4.8                        | 989                       | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-042 | レジディア西新      | ②              | 3,390                                | 96.1               | 168                     | 2.6                        | 2,380                     | 0.5                     |
| 政令指定都市等 | R-043 | レジディア鶴舞      | ②              | 1,720                                | 92.2               | 69                      | 3.6                        | 1,206                     | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-044 | レジディア神戸磯上    | ③              | 4,070                                | 90.9               | 172                     | 3.6                        | 2,740                     | 0.6                     |
| 政令指定都市等 | R-045 | レジディア北二条イースト | ②              | 1,260                                | 90.8               | 63                      | 1.1                        | 894                       | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-046 | レジディア心齋橋ウエスト | ②              | 2,790                                | 94.7               | 115                     | 9.1                        | 1,921                     | 0.4                     |
| 政令指定都市等 | R-047 | レジディア丸の内     | ②              | 1,240                                | 94.2               | 46                      | 2.8                        | 972                       | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-048 | レジディア札幌駅前    | ②              | 2,390                                | 95.7               | 110                     | 0.7                        | 1,483                     | 0.3                     |
| 政令指定都市等 | R-049 | レジディア御所東     | ①              | 1,950                                | 97.2               | 71                      | 8.9                        | 1,227                     | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-050 | レジディア洛北      | ①              | 1,300                                | 97.5               | 53                      | 12.4                       | 874                       | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-051 | レジディア都島 I・II | ③              | 6,140                                | 99.4               | 270                     | 7.1                        | 3,232                     | 0.7                     |
| 政令指定都市等 | R-052 | レジディアタワー仙台   | ①              | 2,210                                | 95.4               | 96                      | 2.3                        | 1,705                     | 0.3                     |
| 政令指定都市等 | R-053 | レジディア東桜II    | ②              | 4,010                                | 91.1               | 145                     | 3.1                        | 2,862                     | 0.6                     |
| 政令指定都市等 | R-054 | レジディア榴岡      | ①              | 3,020                                | 96.3               | 115                     | 2.6 (イースト棟)<br>2.7 (ウエスト棟) | 1,796                     | 0.4                     |
| 政令指定都市等 | R-055 | レジディア神戸元町    | ①              | 1,660                                | 93.2               | 70                      | 5.8                        | 1,052                     | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-056 | レジディア仙台本町    | ①              | 1,910                                | 95.0               | 73                      | 2.3                        | 1,117                     | 0.2                     |



| 投資対象エリア | 物件番号  | 物件名称              | 鑑定評価機関<br>(注1) | 鑑定評価額<br>又は<br>調査価格<br>(百万円)<br>(注2) | 稼働率<br>(%)<br>(注3) | 年間 NOI<br>(百万円)<br>(注4) | PML 値<br>(%) | 取得<br>(予定)<br>価格<br>(百万円) | 投資<br>比率<br>(%)<br>(注5) |
|---------|-------|-------------------|----------------|--------------------------------------|--------------------|-------------------------|--------------|---------------------------|-------------------------|
| 政令指定都市等 | R-057 | レジディア<br>仙台原ノ町    | ①              | 1,010                                | 98.8               | 45                      | 2.1          | 593                       | 0.1                     |
| 政令指定都市等 | R-058 | レジディア<br>南一条イースト  | ①              | 1,600                                | 96.7               | 71                      | 1.1          | 1,062                     | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-059 | レジディア新大阪          | ②              | 4,130                                | 93.9               | 165                     | 6.2          | 2,644                     | 0.5                     |
| 政令指定都市等 | R-060 | レジディア岡山駅前         | ③              | 1,120                                | 100.0              | 52                      | 1.7          | 772                       | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-061 | レジディア京都岡崎         | ③              | 356                                  | 100.0              | 13                      | 14.1         | 227                       | 0.0                     |
| 政令指定都市等 | R-062 | レジディア<br>仙台一番町    | ③              | 1,530                                | 100.0              | 70                      | 2.4          | 1,083                     | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-063 | レジディア<br>北二条イーストⅡ | ②              | 795                                  | 95.4               | 37                      | 1.2          | 538                       | 0.1                     |
| 政令指定都市等 | R-064 | レジディア高宮           | ②              | 665                                  | 96.1               | 28                      | 6.1          | 488                       | 0.1                     |
| 政令指定都市等 | R-065 | レジディア桑園           | ②              | 612                                  | 98.3               | 27                      | 1.4          | 384                       | 0.1                     |
| 政令指定都市等 | R-066 | レジディア天神           | ①              | 1,680                                | 92.0               | 61                      | 3.4          | 1,122                     | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-067 | レジディア薬院大通         | ①              | 1,660                                | 94.5               | 58                      | 4.5          | 1,123                     | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-068 | レジディア博多Ⅱ          | ①              | 2,100                                | 98.1               | 80                      | 1.8          | 1,358                     | 0.3                     |
| 政令指定都市等 | R-069 | レジディア警固           | ②              | 1,300                                | 95.5               | 60                      | 2.3          | 834                       | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-070 | レジディア白壁           | ③              | 1,210                                | 94.3               | 48                      | 4.4          | 907                       | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-072 | レジディア<br>千里藤白台    | ②              | 1,870                                | 100.0              | 74                      | 5.2          | 1,430                     | 0.3                     |
| 政令指定都市等 | R-073 | レジディア<br>千里万博公園   | ②              | 2,530                                | 98.5               | 113                     | 5.2          | 2,124                     | 0.4                     |
| 政令指定都市等 | R-074 | レジディア<br>札幌駅ノース   | ⑤              | 708                                  | 86.8               | 29                      | 1.5          | 679                       | 0.1                     |
| 政令指定都市等 | R-075 | レジディア<br>比治山公園    | ①              | 858                                  | 94.2               | 39                      | 5.9          | 663                       | 0.1                     |
| 政令指定都市等 | R-076 | レジディア<br>北二条イーストⅢ | ②              | 431                                  | 87.6               | 19                      | 1.2          | 420                       | 0.1                     |
| 政令指定都市等 | R-077 | レジディア新大阪Ⅱ         | ③              | 750                                  | 94.1               | 28                      | 8.9          | 647                       | 0.1                     |
| 政令指定都市等 | R-078 | レジディア榴岡公園         | ③              | 821                                  | 98.6               | 36                      | 2.7          | 740                       | 0.1                     |
| 政令指定都市等 | R-079 | レジディア仙台上杉         | ①              | 1,850                                | 94.9               | 78                      | 2.4          | 1,409                     | 0.3                     |
| 政令指定都市等 | R-080 | レジディア城北公園通        | ③              | 1,440                                | 98.6               | 61                      | 8.7          | 1,220                     | 0.2                     |
| 政令指定都市等 | R-081 | レジディア京都壬生         | ③              | 684                                  | 100.0              | 28                      | 12.1         | 614                       | 0.1                     |

| 投資対象エリア                        | 物件番号  | 物件名称              | 鑑定評価機関<br>(注 1) | 鑑定評価額<br>又は<br>調査価格<br>(百万円)<br>(注 2) | 稼働率<br>(%)<br>(注 3) | 年間 NOI<br>(百万円)<br>(注 4) | PML 値<br>(%) | 取得<br>(予定)<br>価格<br>(百万円) | 投資<br>比率<br>(%)<br>(注 5) |
|--------------------------------|-------|-------------------|-----------------|---------------------------------------|---------------------|--------------------------|--------------|---------------------------|--------------------------|
| 政令指定都市等                        | R-082 | レジディア西天満          | ②               | 3,250                                 | 85.3                | 105                      | 5.9          | 2,950                     | 0.6                      |
| 政令指定都市等                        | R-083 | レジディア博多東          | ①               | 927                                   | 98.4                | 43                       | 3.4          | 845                       | 0.2                      |
| 政令指定都市等                        | R-084 | レジディア甲東園          | ③               | 536                                   | 92.1                | 21                       | 4.8          | 500                       | 0.1                      |
| 政令指定都市等                        | R-085 | レジディア玉造           | ③               | 2,060                                 | 100.0               | 90                       | 8.7          | 1,920                     | 0.4                      |
| 政令指定都市等                        | R-086 | レジディア熊本辛島         | ①               | 4,170                                 | 92.2                | 207                      | 9.5          | 4,000                     | 0.8                      |
| 2023年7月期末保有資産合計<br>(276物件)(注6) |       |                   |                 | 698,386                               | 96.4                | 26,772                   | -            | 471,493                   | 95.4                     |
| 東京23区                          | T-182 | レジディア白金高輪Ⅱ        | ①               | 1,140                                 | 100.0               | 42                       | 2.8          | 1,009                     | 0.2                      |
| 東京23区                          | T-183 | レジディア目黒Ⅳ          | ①               | 2,090                                 | 91.4                | 77                       | 3.2          | 1,853                     | 0.4                      |
| 東京23区                          | T-184 | レジディア文京小石川Ⅱ       | ①               | 2,000                                 | 96.2                | 74                       | 3.5          | 1,772                     | 0.4                      |
| 東京23区                          | T-185 | レジディア品川シーサイド      | ①               | 3,660                                 | 100.0               | 138                      | 5.7          | 3,315                     | 0.7                      |
| 東京23区                          | T-186 | シェアプレイス下北沢        | ①               | 780                                   | 100.0               | 32                       | 9.0          | 694                       | 0.1                      |
| 東京23区                          | T-187 | レジディア御茶ノ水Ⅲ        | ①               | 1,460                                 | 97.3                | 54                       | 5.8          | 1,279                     | 0.3                      |
| 東京23区                          | T-188 | レジディア三軒茶屋Ⅲ        | ①               | 2,300                                 | 95.2                | 85                       | 3.2          | 2,016                     | 0.4                      |
| 東京23区                          | T-189 | レジディア千駄木          | ①               | 3,270                                 | 97.9                | 120                      | 6.4          | 2,912                     | 0.6                      |
| 首都圏                            | S-036 | 東京・スチューデントハウス武蔵小杉 | ①               | 6,320                                 | 100.0               | 261                      | 6.6          | 5,835                     | 1.2                      |
| 政令指定都市等                        | R-087 | レジディア九大学研都市       | ①               | 1,210                                 | 100.0               | 53                       | 4.9          | 1,048                     | 0.2                      |
| 政令指定都市等                        | R-088 | レジディア九産大前         | ①               | 918                                   | 100.0               | 42                       | 2.6          | 806                       | 0.2                      |
| 取得予定資産合計 (11物件)                |       |                   |                 | 25,148                                | 98.6                | 984                      | -            | 22,539                    | 4.6                      |
| 取得予定資産取得後ポートフォリオ合計             |       |                   |                 | 723,534                               | 96.5                | 27,756                   | -            | 494,033                   | 100.0                    |

(注 1) 鑑定評価書及び価格調査報告書における鑑定評価機関は、それぞれ以下のとおりです。

①一般財団法人日本不動産研究所、②大和不動産鑑定株式会社、③JLL 森井鑑定株式会社、④株式会社中央不動産鑑定所、⑤株式会社谷澤総合鑑定所

(注 2) 「鑑定評価額又は調査価格」は、2023年7月期末保有資産については2023年7月末日現在の鑑定評価額又は調査価格を、また、取得予定資産については取得時の鑑定評価書に基づいて記載しています。

(注 3) 「稼働率」は、2023年7月末日現在の実績を記載しており、その計算方法は「賃貸面積」÷「賃貸可能面積」の式によります。

(注 4) 「年間 NOI」は、2023年7月期末保有資産は2023年7月期の NOI を運用日数に応じて年換算した金額を、取得予定資産については取得時の鑑定評価書における直接還元法の年間 NOI を、それぞれ記載しています。

(注 5) 「投資比率」は、ポートフォリオ全体の取得 (予定) 価格総額に対する各資産の取得 (予定) 価格の割合を記載しています。

(注 6) 2023年7月期及び2024年1月期に譲渡が完了した「レジディア麻布台」及び「レジディア栄」を除きます。

#### 4 本資産運用会社の監査役の辞任

本資産運用会社の監査役である角野俊樹は、2023年6月21日付で退任しています。

## 5 本投資法人の規約一部変更及び役員選任に係る投資主総会の開催

本投資法人は、2023年9月12日に開催した本投資法人役員会において、規約の一部変更及び役員選任案を2023年10月26日開催予定の第7回投資主総会（以下「本投資主総会」といいます。）に付議することを決議しています。

### (1) 規約の一部変更

本投資法人の規約については、以下のとおり変更することを予定しています（変更箇所は下線で記載しています。）。

| 現 行 規 約   | 変 更 案  |
|---|--|
| <p>第9条（招集）</p> <p>1. ～ 4.                   （記載省略）<br/>                                  （新設）</p> <p>                                  （新設）</p>   | <p>第9条（招集）</p> <p>1. ～ 4.                   （現行どおり）</p> <p><u>5. 本投資法人は、投資主総会の招集に際し、投資主総会参考書類等の内容である情報について、電子提供措置をとるものとする。</u></p> <p><u>6. 本投資法人は、電子提供措置をとる事項のうち投資信託及び投資法人に関する法律施行規則（平成12年総理府令第129号。その後の改正を含む。）で定めるものの全部又は一部について、議決権の基準日までに書面交付請求をした投資主に対して交付する書面に記載しないことができる。</u></p>  |
| <p>別紙1</p> <p>資産運用の対象及び方針</p> <p>資産運用の対象</p> <p>本投資法人は、上記資産運用の基本方針に従い、下記の不動産等及び不動産対応証券に投資する。</p> <p>1. ～ 3.                   （記載省略）</p> <p>4. 本投資法人は、不動産等への投資に当たり、必要がある場合には以下に掲げる資産に投資することができる。</p> <p>（1）～（6）               （記載省略）<br/>                                  （新設）</p> <p>（7）上記（1）から（6）までに掲げる資産のほか、不動産等又は不動産対応証券の投資に付随して取得が必要又は有用となるその他の権利</p> <p>投資態度</p> | <p>別紙1</p> <p>資産運用の対象及び方針</p> <p>資産運用の対象</p> <p>本投資法人は、上記資産運用の基本方針に従い、下記の不動産等及び不動産対応証券に投資する。</p> <p>1. ～ 3.                   （現行どおり）</p> <p>4. 本投資法人は、不動産等への投資に当たり、必要がある場合には以下に掲げる資産に投資することができる。</p> <p>（1）～（6）               （現行どおり）</p> <p><u>（7）信用金庫法（昭和26年法律第238号。その後の改正を含む。）に定める出資</u></p> <p>（8）上記（1）から（7）までに掲げる資産のほか、不動産等又は不動産対応証券の投資に付随して取得が必要又は有用となるその他の権利</p> <p>投資態度</p> |

|  |   |
|--|---|
| <p>(1) 本投資法人が不動産（信託受益権に投資する場合の主たる信託財産である不動産も含む。以下同じ。）へ投資するに際しては、主たる用途を賃貸住宅（複数の不動産が一体として開発された場合又は一体として利用されている場合において、その主たる用途が賃貸住宅の場合を含む。以下同じ。）とし、その主たる投資地域を東京23区、首都圏（23区を除く東京都、神奈川県、埼玉県、千葉県をいう。）並びに政令指定都市及びこれに準ずる都市とする。</p> <p><u>(2) 本投資法人が投資を行う賃貸住宅の住居タイプは、シングル・タイプ、コンパクト・タイプ、ファミリー・タイプ及びラージ・タイプとする。また、本投資法人は、ドミトリー・タイプにも投資することができる。</u></p> <p>(3) ~ (5) (記載省略)</p> | <p>(1) 本投資法人が不動産（信託受益権に投資する場合の主たる信託財産である不動産も含む。以下同じ。）へ投資するに際しては、主たる用途を賃貸住宅（複数の用途の不動産が一体として開発された場合又は一体として利用されている場合において、その主たる用途が賃貸住宅であるもの及び運営型賃貸住宅（オペレーターにより、一般的な賃貸住宅とは異なる運営を行う物件をいい、サービス・アパートメント、社会人及び学生向けの寮、高齢者向け住宅等をその用途とするものをいう。）を含む。以下同じ。）とし、その主たる投資地域を東京23区、首都圏（23区を除く東京都、神奈川県、埼玉県、千葉県をいう。）並びに政令指定都市及びこれに準ずる都市とする。</p> <p>(削除)</p> <p>(2) ~ (4) (現行どおり)</p> |
|--|---|

(2) 役員を選任

執行役員樋口達、監督役員大庭四志次及び小林覚の各氏は、本投資主総会の終結の時をもって任期満了となりますので、本投資主総会において新たに執行役員1名及び監督役員3名を選任し、また、執行役員及び監督役員が法令に定める員数を欠くことになる場合に備え、補欠執行役員1名及び補欠監督役員1名を選任する予定です。候補者は以下のとおりです。

| 役職     | 本投資主総会の終結の時をもって辞任する者 | 候補者    |
|--------|----------------------|--------|
| 執行役員   | 樋口 達                 | 樋口 達   |
| 監督役員   | 大庭 四志次               | 大庭 四志次 |
| 監督役員   | 小林 覚                 | 小林 覚   |
| 監督役員   | —                    | 金山 藍子  |
| 補欠執行役員 | —                    | 工藤 勲   |
| 補欠監督役員 | —                    | 山内 宏光  |

新たに就任する予定の監督役員候補者の本書の日付現在における略歴は、以下のとおりです。

| 氏名                         | 主要略歴                           |   |
|----------------------------|--------------------------------|---|
| 金山 藍子<br>(1978年<br>12月17日) | 2005年10月                       | 弁護士登録   |
|                            | 2005年10月                       | 森・濱田松本法律事務所 入所                                    |
|                            | 2010年4月                        | 国土交通省 土地・建設産業局不動産市場整備課、自動車局旅客課、航空局国際航空課、住宅局総務課国際室 |
|                            | 2014年5月                        | カリフォルニア大学バークレー校ロースクール (LL.M.) 修了                  |
|                            | 2018年10月                       | グーグル合同会社 公共政策部長 (競争・プライバシー担当)                     |
|                            | 2019年1月                        | 三浦法律事務所入所 パートナー弁護士 (現任)                           |
|                            | 2020年12月                       | 株式会社デジタルフト 社外取締役 (現任)                             |
|                            | 2021年6月                        | 株式会社フォスターネット 社外取締役 (現任)                           |
|                            | 2021年9月                        | 第二東京弁護士会 住宅紛争審査会紛争処理委員 (現任)                       |
|                            | 2022年3月                        | 株式会社フュージャースリートアドバイザーズ コンプライアンス委員 (現任)             |
|                            | 2022年3月                        | 株式会社ドリーム・アーツ 社外取締役 (現任)                           |
|                            | 2022年4月                        | 経済産業省 スタートアップ新市場創出タスクフォース構成員 (現任)                 |
|                            | 2022年6月                        | 国土交通省 総合政策局デジタル・アドバイザー (法務) (現任)                  |
|                            | 2022年11月                       | 同 中央建設工事紛争審査会特別委員 (現任)                            |
| 2023年3月                    | フォルクスワーゲングループジャパン株式会社 監査役 (現任) |   |



## 6 運用ガイドラインの変更

本資産運用会社は、2023年9月12日に開催した取締役会において、本投資法人の資産運用に係る運用ガイドラインの一部を変更することを決議しています。

### (1) 変更の概要

本投資法人の資産運用に係る運用ガイドラインにおけるポートフォリオ運用基準に関する規定につき、用途別投資比率を具体化するため、運用ガイドラインの一部を変更するものです。主な変更内容は以下のとおりです（変更箇所は下線で記載しています。）。

| 現 行   | 変 更 案    |          |       |         |           |       |  |      |         |       |         |       |       |
|---|----------|----------|-------|---------|-----------|-------|--|------|---------|-------|---------|-------|-------|
| <p>第2. 投資方針</p> <p>2. ポートフォリオ方針</p> <p>(1) 用途</p> <p>本投資法人は、<u>全部又は一部が住居の用に供され又は供されることが可能な不動産が本体又は裏付けとなっている特定資産に対して投資します。</u></p> <p>ただし、<u>住居の用に供され又は供されることが可能な部分の賃貸可能面積が、ポートフォリオ全体の総賃貸可能面積の80%以上であることを維持するもの</u>とします。</p> <p style="text-align: center;">((4) から移動)</p> <p>(2) 投資対象地域</p> <p>本投資法人は、東京23区を中心としながら、首都圏、政令指定都市及びこれに準ずる都市に所在する物件に投資し、以下の投資比率を目標に<u>投資地域の分散を図ります。</u></p> <table border="1" style="width: 100%;"> <thead> <tr> <th>投資地域</th> <th>投資比率（注2）</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>東京23区</td> <td>70～100%</td> </tr> <tr> <td>その他地域（注1）</td> <td>0～30%</td> </tr> </tbody> </table> <p>（注1）その他地域とは、東京23区を除く首都圏（東京都、神奈川県、埼玉県、千葉県、東京都の1都3県を指します。）、政令指定都市及びこれに準ずる都市を指します。</p> <p>（注2）比率は、<u>投資金額</u>ベースとします。</p> | 投資地域     | 投資比率（注2） | 東京23区 | 70～100% | その他地域（注1） | 0～30% | <p>第2. 投資方針</p> <p>2. ポートフォリオ方針</p> <p>(1) 用途</p> <p>本投資法人は、<u>不動産（信託受益権に投資する場合の主たる信託財産である不動産も含みます。以下同じです。）へ投資するに際しては、主たる用途を賃貸住宅（複数の用途の不動産が一体として開発された場合又は一体として利用されている場合において、その主たる用途が賃貸住宅であるもの及び運営型賃貸住宅（オペレーターにより、一般的な賃貸住宅とは異なる運営を行う物件をいい、サービス・アパートメント（短期滞在者向けの家具付賃貸住宅をいいます。以下同じです。）、社会人及び学生向けの寮、高齢者向け住宅等をその用途とするものをいいます。）を含みます。以下同じです。）</u>とします。</p> <p>ただし、<u>ポートフォリオ全体の総賃貸可能面積の20%未満に限り、店舗や事務所等、住居以外の用に供することができるもの</u>とします。</p> <p>(2) 運営形態</p> <p>本投資法人は、通常の賃貸住宅運営を行う物件の他に、運営型賃貸住宅に投資することができます。運営型賃貸住宅への投資に当たっては、以下の事項に留意しながら、総合的に判断して投資を行うものとします。</p> <p style="text-align: center;">（中略）</p> <p>(3) 投資対象エリア</p> <p>本投資法人は、東京23区を中心としながら、<u>その他地域（東京23区を除く首都圏（東京都、神奈川県、埼玉県、千葉県の1都3県をいいます。）と政令指定都市及びこれに準ずる都市をいいます。）</u>に所在する物件に投資し、以下の投資比率を目標に<u>全国に分散投資を行います。</u></p> <table border="1" style="width: 100%;"> <thead> <tr> <th>投資地域</th> <th>投資比率（注）</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>東京23区</td> <td>70～100%</td> </tr> <tr> <td>その他地域</td> <td>0～30%</td> </tr> </tbody> </table> <p>（注1）の全文削除</p> <p>（注）「<u>投資比率</u>」は、<u>取得価格</u>ベースとします。</p> | 投資地域 | 投資比率（注） | 東京23区 | 70～100% | その他地域 | 0～30% |
| 投資地域  | 投資比率（注2） |          |       |         |           |       |  |      |         |       |         |       |       |
| 東京23区   | 70～100%  |          |       |         |           |       |  |      |         |       |         |       |       |
| その他地域（注1）   | 0～30%    |          |       |         |           |       |  |      |         |       |         |       |       |
| 投資地域  | 投資比率（注）  |          |       |         |           |       |  |      |         |       |         |       |       |
| 東京23区   | 70～100%  |          |       |         |           |       |  |      |         |       |         |       |       |
| その他地域   | 0～30%    |          |       |         |           |       |  |      |         |       |         |       |       |

(3) 住居タイプ

本投資法人は、地域特性、社会情勢の動向、賃貸需要の変化等に応じて、シングル（単身者）向けからファミリー向けまで幅広いテナントを対象とする物件に投資し、以下の投資比率を目標に住戸タイプの分散を図ります。

| 住戸タイプ     | 投資比率（注4） |
|-----------|----------|
| シングル・タイプ  | ～50%     |
| コンパクト・タイプ | 20～40%   |
| ファミリー・タイプ | 20～40%   |
| ラージ・タイプ   | ～10%     |

また、上記の投資比率に拘わらず、以下の投資を行うことができます。

|           |       |
|-----------|-------|
| ドミトリー・タイプ | 上限20% |
|-----------|-------|

（注4）比率は、賃貸可能面積ベースとします。

上記でいう住戸タイプの定義は以下のとおりとします。

| 間取り    | 専有面積 |      |      |      |      |      |      |      |
|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|        | ～30㎡ | ～40㎡ | ～50㎡ | ～60㎡ | ～70㎡ | ～80㎡ | ～90㎡ | 90㎡超 |
| STUDIO | S    | S    | C    | C    | L    | L    | L    | L    |
| 1BED   | S    | C    | C    | C    | L    | L    | L    | L    |
| 2BED   | S    | C    | C    | F    | F    | F    | F    | L    |
| 3BED   |      |      | F    | F    | F    | F    | F    | L    |
| 4BED   |      |      |      |      | F    | F    | F    | L    |

S：シングル・タイプ 主に単身者向けの住戸  
 C：コンパクト・タイプ 主に単身者及び小規模家族（2～3人）向けの住戸  
 F：ファミリー・タイプ 主にファミリー向けの住戸  
 L：ラージ・タイプ 主に外国人向けの住戸

STUDIO 1R、1K  
 1BED 1DK、1LDK  
 2BED 2DK、2LDK、1LDK+S等  
 3BED 3DK、3LDK、2LDK+S等  
 4BED 4DK、4LDK、3LDK+S等及び居室が5以上あるもの

ドミトリー・タイプ 浴室や洗濯機置場が無く、物件内の共用施設（共同浴場・ランドリー等）の利用によって賄われる住戸

(4) 運営形態

(4) 住戸タイプ

本投資法人は、地域特性、社会情勢の動向、賃貸住宅需要の変化等に応じて、シングル向けからファミリー向けまで幅広いテナントを対象とする物件に投資し、以下の投資比率を目標に住戸タイプの分散投資を図ります。

| 住戸タイプ     | 投資比率（注） |
|-----------|---------|
| シングル・タイプ  | ～50%    |
| コンパクト・タイプ | 20～40%  |
| ファミリー・タイプ | 20～40%  |
| ラージ・タイプ   | ～10%    |

（注）比率は賃貸可能面積ベースとし、住居の用に供され又は供されることが可能な賃貸面積（以下「住戸賃貸可能面積」といいます。）に占める各住戸タイプの比率とします。

なお、上記の投資比率に従った住戸タイプの分散投資を図りつつ、各住戸タイプのいずれかに属する運営型賃貸住宅への投資を、住戸賃貸可能面積全体の20%を上限として行うことができます。

上記でいう住戸タイプの定義は以下の通りです。

| 間取り    | 専有面積 |      |      |      |      |      |      |      |
|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|
|        | ～30㎡ | ～40㎡ | ～50㎡ | ～60㎡ | ～70㎡ | ～80㎡ | ～90㎡ | 90㎡超 |
| STUDIO | S    | S    | C    | C    | L    | L    | L    | L    |
| 1BED   | S    | C    | C    | C    | L    | L    | L    | L    |
| 2BED   | S    | C    | C    | F    | F    | F    | F    | L    |
| 3BED   |      |      | F    | F    | F    | F    | F    | L    |
| 4BED   |      |      |      |      | F    | F    | F    | L    |

S：シングル・タイプ 主に単身者向けの住戸  
 C：コンパクト・タイプ 主に単身者及び小規模家族（2～3人）向けの住戸  
 F：ファミリー・タイプ 主にファミリー向けの住戸  
 L：ラージ・タイプ 主に外国人向けの住戸

STUDIO 1R、1K  
 1BED 1DK、1LDK  
 2BED 2DK、2LDK、1LDK+S等  
 3BED 3DK、3LDK、2LDK+S等  
 4BED 4DK、4LDK、3LDK+S等及び居室が5以上あるもの

（変更の上、（2）へ移動）

本投資法人は、通常の賃貸住宅運営を行う物件の他に、サービス・アパートメント、社会人及び学生向けの寮、高齢者向け住宅等で、フロントサービスや食事提供等の生活支援サービスが付与された賃貸住宅、並びに宿泊サービスの提供が可能な賃貸住宅（以下「運営型賃貸住宅」といいます。）に投資することができます。運営型賃貸住宅への投資に当たっては、以下の事項に留意しながら、総合的に判断して投資を行うものとします。

(中略)

#### 4. 投資対象

##### (1) 投資対象とする資産の種類

④ 本投資法人は、不動産等への投資に当たり、必要がある場合には以下に掲げる資産に投資することができます。

(i) ~ (vi) (記載省略)  
(新設)

(vii) 上記 (i) から (vi) までに掲げる資産のほか、不動産等又は不動産対応証券の投資に付随して取得が必要又は有用となるその他の権利  
(後略)

#### 4. 投資対象

##### (1) 投資対象とする資産の種類

④ 本投資法人は、不動産等への投資に当たり、必要がある場合には以下に掲げる資産に投資することができます。

(i) ~ (vi) (現行どおり)

(vii) 信用金庫法（昭和26年法律第238号。その後の改正を含みます。）に定める出資

(viii) 上記 (i) から (vii) までに掲げる資産のほか、不動産等又は不動産対応証券の投資に付随して取得が必要又は有用となるその他の権利  
(後略)

#### (2) 当該変更の年月日

2023年10月26日

## 7 投資リスク

以下は、参照有価証券報告書の「第一部 ファンド情報 第 1 ファンドの状況 3 投資リスク」の全文を記載しています。なお、当該投資リスクに関し、同書の日付以降の変更点は、\_\_罫で示しています。

### (1) リスク要因

以下には、本投資口（以下、本「5 投資リスク」の項において「本投資証券」といいます。）又は本投資法人が発行する投資法人債券（以下「本投資法人債券」といいます。）への投資に関してリスク要因となる可能性があると考えられる主な事項を記載しています。ただし、以下は本投資証券又は本投資法人債券への投資に関するすべてのリスクを網羅したものではなく、記載されたリスク以外のリスクも存在します。また、個別の不動産又は信託不動産に特有のリスクについては、前記「2 取得予定資産の概要」及び参照有価証券報告書「第一部 ファンド情報 第 1 ファンドの状況 5 運用状況 (2) 投資資産 ③ その他投資資産の主要なもの (二) 個別不動産等の概要」を併せてご参照ください。

本投資法人は、対応可能な限りにおいてこれらのリスクの発生の回避及び発生した場合の対応に努める方針ですが、回避及び対応が結果的に十分である保証はありません。以下に記載するリスクが現実化した場合、本投資証券又は本投資法人債券の市場価格は下落し、発行価格に比べ低くなることもあると予想され、その結果、投資主又は投資法人債権者が損失を被る可能性があります。また、本投資法人の純資産額の低下、その他財務状況の悪化による分配金の減少が生じる可能性があります。

各投資家は、自らの責任において、本項及び本書中の本項以外の記載事項を慎重に検討した上で本投資証券又は本投資法人債券に関する投資判断を行う必要があります。

本項に記載されているリスク項目は、以下の通りです。なお、本項において将来に関する事項が記載されている場合がありますが、当該事項については、本投資法人が本書提出日現在において判断したものです。

#### ① 本投資証券又は本投資法人債券の商品性に関するリスク

- (イ) 本投資証券又は本投資法人債券の市場価格の変動に関するリスク
- (ロ) 本投資証券の市場での取引に関するリスク
- (ハ) 金銭の分配に関するリスク
- (ニ) 収入及び支出の変動に関するリスク
- (ホ) 投資口の追加発行時の 1 口当たりの価値の希薄化に関するリスク
- (ヘ) 投資法人債券の償還・利払に関するリスク

- (ト) 投資主の権利が必ずしも株主の権利と同一ではないことについて
- ② 本投資法人の運用方針に関するリスク
  - (イ) 優先交渉権等に関する覚書等に基づく物件取得が想定通りに行えないリスク
  - (ロ) 地域的な偏在に関するリスク
  - (ハ) 不動産を取得又は処分できないリスク
  - (ニ) 投資口の追加発行、借入れ及び投資法人債の発行による資金調達に関するリスク
  - (ホ) 投資対象を賃貸住宅に特化していることによるリスク
- ③ 本投資法人の関係者、仕組みに関するリスク
  - (イ) 伊藤忠商事株式会社等への依存、利益相反に関するリスク
  - (ロ) 本資産運用会社が複数の投資法人等の運用等を行うことに関するリスク
  - (ハ) PM 会社に関するリスク
  - (ニ) 本投資法人の関係者への依存、利益相反に関するリスク
  - (ホ) 本投資法人の執行役員及び本資産運用会社の人材に依存しているリスク
  - (ヘ) 本投資法人の投資方針の変更に関するリスク
  - (ト) 本投資法人の倒産又は登録抹消のリスク
  - (チ) 敷金及び保証金に関するリスク
- ④ 不動産及び信託の受益権に関するリスク
  - (イ) 不動産の欠陥又は瑕疵に関するリスク
  - (ロ) 賃貸借契約に関するリスク
  - (ハ) 災害等による建物の毀損、滅失及び劣化のリスク
  - (ニ) 不動産に係る所有者責任、修繕・維持費用等に関するリスク
  - (ホ) 不動産に係る行政法規及び条例等に関するリスク
  - (ヘ) 法令の制定又は変更に関するリスク
  - (ト) 売主の倒産等の影響を受けるリスク
  - (チ) マスターリース会社に関するリスク
  - (リ) 転貸に関するリスク
  - (ヌ) テナント等による不動産の利用状況に関するリスク
  - (ル) 共有物件に関するリスク
  - (ヲ) 区分所有建物に関するリスク
  - (ワ) 借地物件に関するリスク
  - (カ) 借家物件に関するリスク
  - (ヨ) 開発物件に関するリスク
  - (タ) 有害物質に関するリスク
  - (レ) 保留地に関するリスク

- (ソ) 不動産を信託の受益権の形態で保有する場合の固有のリスク
- (ツ) フォワード・コミットメント等に係るリスク
- (ネ) テナント集中に関するリスク
- (ナ) 伝染病・疫病等の影響を受けるリスク
- ⑤ 税制に関するリスク
  - (イ) 導管性要件に関するリスク
  - (ロ) 税務調査等による更正処分のため、導管性要件が事後的に満たされなくなるリスク
  - (ハ) 不動産の取得に伴う軽減税制が適用されないリスク
  - (ニ) 一般的な税制の変更に関するリスク
- ⑥ その他
  - (イ) 不動産の売却に伴う責任に関するリスク
  - (ロ) 専門家報告書等に関するリスク
  - (ハ) 減損会計の適用に関するリスク
  - (ニ) 取得予定資産の取得及び売却予定資産の売却を実行することができないリスク
  - (ホ) 過去の収支状況が将来の本投資法人の収支状況と一致しないリスク
  - (ヘ) シニアタイプ物件に関するリスク
  - (ト) 一時差異等調整積立金の活用方針に関するリスク
  - (チ) 匿名組合出資持分又は不動産対応証券への投資に関するリスク
- ① 本投資証券又は本投資法人債券の商品性に関するリスク
  - (イ) 本投資証券又は本投資法人債券の市場価格の変動に関するリスク
 

本投資法人は、投資主からの請求による払戻しを行わないクローズド・エンド型であるため、投資主が本投資証券を換価する手段は、第三者に対する売却に限定されます。

本投資証券又は本投資法人債券の市場価格は、金融商品取引所における需給バランスにより影響を受け、一定の期間内に大量の売却が出た場合には、大きく価格が下落する可能性があります。

また、市場価格は、金利情勢、経済情勢、不動産市況その他市場を取り巻く様々な要因の影響を受けて変動します。本投資法人若しくは本資産運用会社、又は他の投資法人若しくは他の資産運用会社に対して監督官庁による行政処分の勧告や行政処分が行われた場合にも、本投資証券又は本投資法人債券の市場価格が下落することがあります。

そのため、投資主又は投資法人債権者は、本投資証券又は本投資法人債券を取得した価格で売却できない可能性があります、その結果、損失を被る可

能性があります。

(ロ) 本投資証券の市場での取引に関するリスク

本投資証券は、東京証券取引所に上場していますが、本投資法人の資産総額の減少、投資証券の売買高の減少その他の東京証券取引所の有価証券上場規程に定める上場廃止基準に抵触する場合には、本投資証券の上場が廃止されます。本投資証券の上場が廃止される場合、投資主は、保有する本投資証券を相対で譲渡する他に換金の手段がないため、本投資法人の純資産額に比して相当に廉価で譲渡せざるを得ない場合や本投資証券の譲渡自体が事実上不可能となる場合があります、損失を被る可能性があります。

(ハ) 金銭の分配に関するリスク

本投資法人は参照有価証券報告書「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 (3) 分配方針」に記載の分配方針に従って、投資主に対して金銭の分配を行う予定ですが、分配の有無及びその金額は、いかなる場合においても保証されるものではありません。本投資法人が取得する不動産及び不動産を裏付けとする資産の当該裏付け不動産（以下、本「(1) リスク要因」の項において「不動産」と総称します。）の賃貸状況、売却に伴う損益や建替えに伴う除却損等により、期間損益が変動し、投資主への分配金が増減することがあります。また、課税負担を軽減する目的で期間利益を超える分配を行うことや、逆に下回る分配に留まる場合があります。

(ニ) 収入及び支出の変動に関するリスク

本投資法人の収入は、不動産の賃料収入に主として依存しています。不動産に係る賃料収入は、不動産の稼働率の低下等により、大きく減少する可能性があるほか、賃借人との協議や賃借人からの請求等により賃料が減額されることや、契約通りの増額改定を行えない可能性もあります（なお、これら不動産に係る賃料収入に関するリスクについては、後記「④ 不動産及び信託の受益権に関するリスク (ロ) 賃貸借契約に関するリスク」をご参照ください。）。本書において開示されている運用資産の過去の収支の状況や賃料総額も、当該資産の今後の収支の状況や賃料総額を必ずしも予測させ又は保証するものではありません。また、当該不動産に関して締結される賃貸借契約に基づく賃料が、一般的な賃料水準に比して適正な水準にあるとは限りません。

一方、収入の減少だけでなく、退去するテナントへの預り敷金及び保証金の返還、大規模修繕等に要する費用支出、多額の資本的支出、不動産の



取得等に要する費用、その他不動産に関する支出が状況により増大し、キャッシュ・フローを減ずる要因となる可能性があります。

このように、不動産からの収入が減少する可能性があるとともに、不動産に関する支出は増大する可能性があります、これら双方又はいずれか一方の事由が生じた場合、投資主への分配金額が減少することや、本投資証券の市場価格が下落することがあります。

(ホ) 投資口の追加発行時の1口当たりの価値の希薄化に関するリスク

本投資法人は、新規投資口を随時追加発行する予定ですが、かかる追加発行により既存の投資主の保有する投資口の持分割合が減少します。また、本投資法人の営業期間中に追加発行された投資口に対して、当該営業期間の期初から存在する投資口と同額の金銭の分配が行われる場合には、既存の投資主は、追加発行がなかった場合に比して、悪影響を受ける可能性があります。

さらに、追加発行の結果、本投資口1口当たりの価値や市場における需給バランスが影響を受ける可能性があります。

(ヘ) 投資法人債券の償還・利払に関するリスク

本投資法人の信用状況の悪化その他の事由により、本投資法人債券について元本や利子の支払が滞ることや、支払不能が生じるリスクがあります。

(ト) 投資主の権利が必ずしも株主の権利と同一ではないことについて

本投資法人の投資主は、投資主総会を通じて、本投資法人の意思決定に参画することができる他、本投資法人に対して一定の権利を行使することができますが、かかる権利は株式会社における株主の権利とは必ずしも同一ではありません。たとえば、金銭の分配に係る計算書を含む本投資法人の計算書類等は、役員会の承認のみで確定し（投信法第131条第2項）、投資主総会の承認を得る必要はないことから、投資主総会は、必ずしも、決算期ごとに招集されるわけではありません。また、投資主が投資主総会に出席せず、かつ、議決権を行使しないときは、当該投資主はその投資主総会に提出された議案について賛成するものとみなされます（投信法第93条第1項、規約第14条第1項）（ただし、本投資法人の規約上、執行役員又は監督役員の選任又は解任、資産運用会社との間の資産運用委託契約の締結又は解約、解散その他規約に定める一定の重要議案については、一定の要件を満たす少数投資主が所定の期限までに当該議案に反対である旨を本投資法人に通知した場合、又は、本投資法人が当該議案に反対である旨を

表明した場合には、上記のみなし賛成制度の適用はないものとされています。詳細については、参照有価証券報告書「第二部 投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営 3 投資主・投資法人債権者の権利 (1)投資主の権利 ①投資主総会における議決権」をご参照下さい。)。さらに、本投資法人は、資産の運用に係る業務その他の業務を本資産運用会社その他の第三者に委託しています。これらの要因により、投資主による資産の運用に係る業務その他の業務に対する統制が効果的に行えない可能性もあります。

② 本投資法人の運用方針に関するリスク

(イ) 優先交渉権等に関する覚書等に基づく物件取得が想定通りに行えないリスク

本投資法人及び本資産運用会社は、伊藤忠サポートライン会社、パートナーサポートライン会社及び物件情報提供ライン会社との間で、優先交渉権等に関する覚書等を締結しています。しかし、これらの会社は、一定の不動産につき、本投資法人及び本資産運用会社に情報の提供を受ける権利や取得に関する優先交渉権等を与えるものにすぎず、これらの会社は、本投資法人に対して、不動産を本投資法人の希望する価格で売却する義務等を負っているわけではありません。また、これらの会社が本投資法人と競合して不動産を取得する可能性を完全に排除するものではありません。即ち、本投資法人は、優先交渉権等に関する覚書等により、本投資法人が適切であると判断する不動産を適切な価格で取得できることまで常に確保されているわけではありません。

したがって、本投資法人は、本投資法人が利回りの向上や収益の安定化等のために最適と考える資産のポートフォリオを構築できない可能性があります。

(ロ) 地域的な偏在に関するリスク

本投資法人は、投資金額（本投資法人が取得する資産及び旧ADR保有資産については、当該不動産等の取得に要した諸費用（売買媒介手数料、公租公課等）を含まない金額（信託受益権譲渡契約書又は不動産売買契約書に記載された不動産等の売買代金）を、NRI保有資産については、2010年2月末時点の鑑定評価額又は調査価格を、それぞれ指します。）を基準として70%以上を東京23区に所在する不動産等に投資する方針です。このように、投資対象となる不動産が地域的に偏在していることから、東京23区における地域経済や不動産マーケットの変動、地震・台風等の災害、人口変動等の特有な事象の発生によって、本投資法人の収益に重大な悪影響が

生じる可能性があります。

(ハ) 不動産を取得又は処分できないリスク

不動産は、一般的にそれぞれの物件の個別性が強いために代替性がなく、流動性が低いため、希望する時期に希望する物件を取得又は処分できない可能性があります。また、不動産投資信託、その他のファンド及び投資家等による不動産に対する投資が活況である場合には、必ずしも、本投資法人が取得を希望した不動産等及び不動産対応証券等を取得することができるとは限りません。取得が可能であったとしても、投資採算の観点から希望した価格、時期その他の条件で取引を行えない可能性等もあります。さらに、本投資法人が不動産等及び不動産対応証券等を取得した後にこれらを処分する場合にも、投資採算の観点から希望した価格、時期その他の条件で取引を行えない可能性等もあります。

以上の結果、本投資法人が利回りの向上や収益の安定化等のために最適と考える資産のポートフォリオを構築できない可能性があり、またポートフォリオの組替えが適時に行えない可能性があります。

(ニ) 投資口の追加発行、借入れ及び投資法人債の発行による資金調達に関するリスク

投資口の追加発行、金銭の借入れ及び投資法人債の発行の可能性及び条件は、本投資法人の経済的信用力、金利情勢その他の要因による影響を受けるため、今後本投資法人の希望する時期及び条件で投資口の追加発行、金銭の借入れ及び投資法人債の発行を行うことができる保証はなく、その結果、予定した資産を取得できなかったり、予定しない資産の売却を余儀なくされたり、資金繰りがつかなくなる可能性があります。また、本投資法人が既存の借入れ及び投資法人債の償還資金を新たな借入れ等で調達することを予定していたにもかかわらず、かかる調達ができない場合には、既存の借入れ等の返済ができないことにより債務不履行となる可能性があります。なお、本投資法人は、本投資法人の借入れに係る全貸付人との間で「基本合意書」を締結しており、当該合意書には、資産・負債等に基づく一定の財務指標上の数値を維持する財務制限条項が設けられています。

また、本投資法人が金銭の借入れ又は投資法人債の発行を行う場合において、当該金銭の借入れ又は投資法人債の発行の条件として、投資主への金銭の分配を制約する等の財務制限条項が設けられたり、運用資産に担保を設定することとなったり、規約の変更が制限される等の可能性があり、このような制約が本投資法人の運営に支障をきたし、又は投資主に対する

金銭の分配額等に悪影響を及ぼす可能性があります。

さらに、借入れ及び投資法人債の金利は、借入時及び投資法人債発行時の市場動向に左右され、変動金利の場合には、その後の市場動向にも左右されます。借入れ及び投資法人債の金利が上昇し、又は、本投資法人の借入額及び投資法人債発行額が増加した場合には、本投資法人の利払額は増加します。このような利払額の増加により、投資主に対する金銭の分配額等に悪影響を及ぼす可能性があります。

#### (ホ) 投資対象を賃貸住宅に特化していることによるリスク

本投資法人は、不動産の中でも、賃貸住宅を主たる投資対象としています。

したがって、本投資法人の業績は、景気動向、人口・世帯数動向等に大きく依存しているということが出来ます。場合によっては、入居者が、賃料を約定通り支払うことができなくなったり、賃貸借契約を解約して又は更新せずに退去したり、賃料の減額請求を行ったりする可能性があります。これらの要因により、本投資法人の収益は悪影響を受ける可能性があります。

### ③ 本投資法人の関係者、仕組みに関するリスク

#### (イ) 伊藤忠商事株式会社等への依存、利益相反に関するリスク

伊藤忠商事株式会社は、本書の日付現在、本資産運用会社の 80%の株式を保有しています。また、伊藤忠商事株式会社は、本資産運用会社の取締役及び従業員の主要な出向元であり、本資産運用会社の取締役（非常勤）の兼任先です。また、本投資法人及び本資産運用会社は、伊藤忠商事株式会社との間で優先交渉権等に関する覚書を締結しています（優先交渉権等に関する覚書については、参照有価証券報告書「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 (1) 投資方針 ② 本投資法人の成長戦略 (イ) 外部成長戦略 a. 伊藤忠サポートラインの活用による外部成長戦略」をご参照ください。)

また、本投資法人は、基本的に、伊藤忠商事株式会社の子会社である伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社に対してマスターリース兼 PM 業務委託を集約化する方針です。

即ち、本投資法人及び本資産運用会社は、伊藤忠商事株式会社及び伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社と密接な関係を有しており、本投資法人による安定した収益の確保と成長性に対する影響は相当程度高いということが出来ます。

したがって、本投資法人及び本資産運用会社が伊藤忠商事株式会社及び伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社との間で、本書の日付現在における関係と同様の関係を維持できなくなった場合や、伊藤忠商事株式会社及び伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社に業務の懈怠その他義務違反があった場合、上記契約が解除された場合、伊藤忠商事株式会社及び伊藤忠アーバンコミュニティ株式会社が倒産手続その他の理由により業務遂行能力を維持できなくなった場合等には、本投資法人に悪影響が及ぶ可能性があります。

さらに、本投資法人や本資産運用会社が、資産運用活動その他を通じて、伊藤忠商事株式会社又は同社が運用するファンドとの間で取引を行う場合、伊藤忠商事株式会社又は同社が運用するファンドの利益を図るために、本投資法人の投資主又は投資法人債権者の利益に反する行為を行う可能性もあり、その場合には、本投資法人の投資主又は投資法人債権者に損害が発生する可能性があります。

上記のほか、本資産運用会社の出資者であり優先交渉権等に関する覚書等を締結している伊藤忠都市開発株式会社についても、上記の伊藤忠商事株式会社と類似のことが言えます。

(ロ) 本資産運用会社が複数の投資法人等の運用等を行うことに関するリスク

金融商品取引法上、資産運用会社は複数の投資法人等から資産運用等を受託することを禁じられておらず、本書の日付現在、本資産運用会社は、本投資法人のほか、物流施設を主な投資対象とするアドバンス・ロジスティクス投資法人（以下「ADL」といいます。）と投資対象を特定の用途に係る不動産に限定しない総合型のアドバンス・プライベート投資法人（以下「ADP」といいます。）の資産の運用を受託しており、また、投資法人以外の不動産私募ファンドの資産の運用又は投資助言業務を受託することがあります。

本投資法人は賃貸住宅を主な投資対象としているため、物流施設を主な投資対象とするADLとは、本書の日付現在、その投資対象が異なっていますが、ADP及び前記不動産私募ファンドとは投資対象が競合する関係にあり、物件取得の場合等、本投資法人との間の利益が相反する可能性があります。

そのため、本資産運用会社では、資産取得の検討順位に関する規程を制定し、本資産運用会社が入手する案件情報に関して、本投資法人の投資対象資産である賃貸住宅等に係る取得情報を入手した場合、当該取得情報の検討順位は原則として本投資法人が優先検討権を有するものとし（参照有

価証券報告書「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 1 投資法人の概況 (4) 投資法人の機構 ④ 本投資法人及び他受託ファンド間における利益相反の防止 (資産取得の検討順位)」参照)、かかるルールに則った運営を行うこととしています。

しかし、かかるルールに則った運営が適切に行われない場合又はかかるルールが本投資法人に不利益に変更される場合等には、本投資法人にとって望ましいと考えられるポートフォリオの構築が実現しにくくなる可能性があり、結果として、本投資法人の収益性や資産の状況に悪影響を及ぼす可能性があります。

#### (ハ) PM 会社に関するリスク

一般に、賃借人の管理、建物の保守管理等不動産の管理業務全般の成否は、PM 会社の能力、経験、ノウハウによるところが大きく、本投資法人が保有する不動産の管理についても、管理を委託する PM 会社の業務遂行能力に強く依拠することになります。

管理委託先を選定するにあたっては、当該 PM 会社の能力、経験及びノウハウ等を十分考慮することが前提となりますが、その PM 会社における人的又は財産的基盤が維持される保証はありません。また、複数の不動産に関して、他の顧客（他の不動産投資法人を含みます。）から不動産の管理及び運営業務を受託し、本投資法人の投資対象不動産に係る PM 業務と類似又は同種の業務を行う可能性があります。これらの場合、当該 PM 会社は、本投資法人以外の者の利益を優先することにより、本投資法人の利益を害する可能性があります。さらに、PM 会社につき、業務懈怠又は倒産事由が生じないとの保証はありません。これらの事象が生じた場合、本投資法人は、管理委託契約を解除することはできますが、この場合、後任の PM 会社が任命されるまでは PM 会社不在又は機能不全のリスクが生じるため、一時的に当該投資対象不動産の管理状況が悪化する可能性があります。

#### (ニ) 本投資法人の関係者への依存、利益相反に関するリスク

本投資法人は、投信法に基づき、すべての執行役員及び監督役員から構成される役員会において重要な意思決定を行い、資産の運用を本資産運用会社に、資産の保管を資産保管会社に、一般事務を一般事務受託者に、それぞれ委託しています。本投資法人の円滑な業務遂行の実現のためにはこれらの者の能力、経験及びノウハウに依存するところが大きいと考えられますが、これらの者が業務遂行に必要な人的・財政的基盤等を必ずしも維持できる保証はありません。また、投信法は、本投資法人の執行役員及び

監督役員並びに本投資法人の関係者に関する義務及び責任を定めています  
が、これらの本投資法人の関係者が投信法その他の法令に反し、又は、法  
定の措置をとらないときは、投資主又は投資法人債権者に損害が発生する  
可能性があります。

また、本資産運用会社、資産保管会社及び一般事務受託者が、法令上又  
は契約上負っている善良な管理者としての注意義務（善管注意義務）、本投  
資法人のために忠実に職務を遂行する義務（忠実義務）、利益相反状況にあ  
る場合に本投資法人の利益を害してはならない義務、その他の義務に違反  
した場合には、本投資法人の存続及び収益等に悪影響を及ぼし、投資主又  
は投資法人債権者が損害を受ける可能性があります。

このほかに、本資産運用会社又は本投資法人若しくは運用資産である不  
動産信託受益権に関する信託受託者から委託を受ける業者として、PM 会社、  
建物の管理会社、テナント債務の保証受託会社等があります。本投資法人  
の収益性の向上及び安定のためにはこれらの者の能力、経験及びノウハウ  
に依存するところも大きいと考えられますが、これらの者が業務遂行に必  
要な人的・財政的基盤等を必ずしも維持できる保証はなく、またこれらの  
者との契約が将来にわたり維持される保証もありません。これらの者につ  
いて業務の懈怠その他の義務違反があった場合や業務遂行能力が失われた  
場合その他何らかの理由によりこれらの者との契約が終了した場合には本  
投資法人の存続及び収益等に悪影響を及ぼす可能性があります。

(ホ) 本投資法人の執行役員及び本資産運用会社の人材に依存しているリスク

本投資法人の運営は、本投資法人の執行役員及び本資産運用会社の人材  
に大きく依存しており、これらの人材が失われた場合、本投資法人の運営  
に悪影響をもたらす可能性があります。

(ヘ) 本投資法人の投資方針の変更に関するリスク

本投資法人の規約に記載されている資産運用の対象及び方針等の基本的  
な事項の変更には、投資主総会の承認が必要ですが、本投資法人の役員会  
及び本資産運用会社の取締役会が定めたより詳細な投資方針、ポートフォ  
リオ構築方針、運用ガイドライン等については、投資主総会の承認を経る  
ことなく、変更することが可能です。そのため、本投資法人の投資主の意  
思が反映されないまま、これらに変更される可能性があります。

(ト) 本投資法人の倒産又は登録抹消のリスク

本投資法人は、破産法（平成 16 年法律第 75 号。その後の改正を含みま

す。) (以下「破産法」といいます。) 上の破産手続、民事再生法 (平成 11 年法律第 225 号。その後の改正を含みます。) (以下「民事再生法」といいます。) 上の再生手続及び投信法上の特別清算手続 (投信法第 164 条) に服する可能性があります。

本投資法人は、投信法に基づいて投資法人としての登録を受けていますが、一定の事由が発生した場合に投信法に従ってその登録が取り消される可能性があります (投信法第 216 条)。その場合には、本投資証券の上場が廃止され、本投資法人は解散し、清算手続に入ります。

本投資法人が清算される場合、投資主は、すべての債権者への弁済 (投資法人債の償還を含みます。) 後の残余財産の分配を受けることによってしか投資金額を回収することができません。このため、投資主は、投資金額の全部又は一部を回収することができない可能性があります。

#### (チ) 敷金及び保証金に関するリスク

本投資法人は、運用資産の賃借人が無利息又は低利で預託した敷金又は保証金を運用資産の取得資金の一部として利用する場合があります。しかし、賃貸市場の動向、賃借人との交渉等により、本投資法人の想定よりも賃借人からの敷金及び保証金の預託額が少なくなり、又は預託期間が短くなる可能性があります。この場合、必要な資金を借入れ等により調達せざるを得なくなります。また、敷金又は保証金を本投資法人が利用する条件として、本投資法人が敷金又は保証金の返還債務を負う場合があります。当該返還債務の履行に必要な資金を借入れ等により調達する可能性があります。これらの結果、本投資法人の収益に悪影響をもたらす可能性があります。

#### ④ 不動産及び信託の受益権に関するリスク

本投資法人の主たる運用資産は、参照有価証券報告書「第一部 ファンド情報 第 1 ファンドの状況 2 投資方針 (2) 投資対象 ① 投資対象とする資産の種類」に記載の通り、不動産等及び不動産対応証券です。不動産を信託する信託の受益権その他不動産を裏付けとする資産の所有者は、その信託財産である不動産又は裏付けとなる不動産を直接所有する場合と、経済的には、ほぼ同様の利益状況に置かれます。したがって、以下に記載する不動産に関するリスクは、不動産を信託する信託の受益権その他不動産を裏付けとする資産についても、ほぼ同様にあてはまります。

なお、信託の受益権特有のリスクについては、後記「(ソ) 不動産を信託の受益権の形態で保有する場合の固有のリスク」をご参照ください。



(イ) 不動産の欠陥又は瑕疵に関するリスク

不動産には権利、地盤、地質、構造等に関して欠陥、瑕疵等（工事における施工の不具合や施工報告書の施工データの転用・加筆等がなされているものを含みますが、これらに限りません。）が存在している可能性があり、また、かかる欠陥、瑕疵等が取得後に判明する可能性もあります。建築基準法等の行政法規が求める所定の手続を経由した不動産についても、一般的に、建物の施工を請負った建築会社又はその下請け業者において、建物が適正に施工されない場合がありうるほか、建築基準関係規定の求める安全性や構造耐力等を有することが保証されるわけではありません。本投資法人は、状況によっては、前所有者又は前信託受益者に対し一定の事項につき表明及び保証を要求し、瑕疵担保責任又は契約不適合責任を負担させる場合もありますが、たとえかかる表明及び保証が真実でなかったことを理由とする損害賠償責任や瑕疵担保責任又は契約不適合責任を追及できたとしても、これらの責任の期間及び責任額は一定範囲に限定されるのが通例であり、また、前所有者又は前信託受益者が解散したり無資力になっていたりするために実効性がない場合もあります。

これらの場合には、当該欠陥、瑕疵等の程度によっては当該不動産の資産価値が低下することを防ぐために買主である本投資法人が当該欠陥、瑕疵等の修補、建替えその他に係る予定外の費用を負担せざるを得なくなることがあり、投資主又は投資法人債権者に損害を与える可能性があります。

また、本投資法人が不動産を売却する場合、本投資法人は、宅地建物取引業法（昭和27年法律第176号。その後の改正を含みます。）（以下「宅建業法」といいます。）上、宅地建物取引業者とみなされるため、同法に基づき、売却の相手方が宅地建物取引業者である場合を除いて、不動産の売買契約において、瑕疵担保責任又は契約不適合責任に関し、買主に不利となる特約をすることが制限されています。したがって、本投資法人が不動産を売却する場合は、売却した不動産の欠陥、瑕疵等の修補その他に係る予定外の費用を負担せざるを得なくなることがあり、投資主又は投資法人債権者に損害を与える可能性があります。

加えて、不動産をめぐる権利義務関係の複雑さゆえに、不動産に関する権利が第三者の権利や行政法規等により制限を受ける可能性があるほか、第三者の権利を侵害していることが後になって判明する可能性があります。その結果、本投資法人の収益等に悪影響をもたらす可能性があります。

また、不動産登記簿の記録を信じて取引した場合にも、買主は不動産に係る権利を取得できないことがあります。さらに、権利に関する事項のみならず、不動産登記簿中の不動産の表示に関する事項が現況と一致してい

ない場合もあります。このような場合、上記と同じく、本投資法人は売主等に対して法律上又は契約上可能な範囲で責任を追及することとなりますが、その実効性があるとの保証はありません。

(ロ) 賃貸借契約に関するリスク

a. 賃貸借契約の解約及び更新に関するリスク

賃借人が賃貸借契約上解約権を留保している場合等には、契約期間中であつても賃貸借契約が終了することがあるほか、賃貸借契約の期間満了時に契約の更新がなされない場合もあるため、稼働率が低下し、不動産に係る賃料収入が減少することがあります。また、解約禁止条項、解約ペナルティ条項等を置いて期間中の解約権を制限している場合や更新料を定めている場合でも、裁判所によって所定の金額から減額されることや、かかる条項の効力が否定される可能性があります。

以上のような事由により、賃料収入等が減少した場合、本投資法人の収益等に悪影響を及ぼし、投資主又は投資法人債権者に損害を与える可能性があります。

他方で、賃借人が、テナントとの賃貸借契約の更新を拒絶したり、解約を申し入れるためには、借地借家法（平成3年法律第90号。その後の改正を含みます。）（以下「借地借家法」といいます。）上、正当の事由があると認められる場合であることが必要であり、賃借人側の意向どおりに賃貸借契約を終了させることができないことにより、本投資法人の収益等に悪影響を及ぼす可能性があります。なお、賃貸借契約を定期建物賃貸借契約とすれば、契約の更新がないこととすることが認められていますが、定期建物賃貸借契約の効力が認められるためには、借地借家法第38条所定の要件を充足する必要があるため、借地借家法第38条所定の要件が充足されなかった場合には、当該契約は、いわゆる普通建物賃貸借契約として取り扱われる可能性があります。その結果、建物賃貸借契約が所定の時期に終了しないこと等により、本投資法人の収益性に悪影響を及ぼす可能性があります。

b. 賃料不払に関するリスク

賃借人の財務状況が悪化した場合又は破産手続、民事再生法上の再生手続若しくは会社更生法（平成14年法律第154号。その後の改正を含みます。）

（以下「会社更生法」といいます。）上の更生手続その他の倒産手続（以下、併せて「倒産等手続」と総称します。）の対象となった場合、賃貸借契約に基づく賃料支払が滞る可能性があり、この延滞賃料等の債務の合計額が敷金及び保証金で担保される範囲を超える状況になった場合には、投資主又は投資法人債権者に損害を与える可能性があります。

c. 賃料改定に係るリスク

テナントとの賃貸借契約の期間が比較的長期間である場合には、多くの場合、賃料等の賃貸借契約の内容について、定期的に見直しを行うこととされています。

したがって、本書の日付現在の賃料が今後も維持される保証はありません。賃料改定により賃料が減額された場合、本投資法人の収益等に悪影響を及ぼし、投資主又は投資法人債権者に損害を与える可能性があります。

また、定期的に賃料等を増額する旨の規定が賃貸借契約にある場合でも、賃借人との交渉いかんによっては、必ずしも、規定通りに賃料を増額できるとは限りません。

d. 賃借人による賃料減額請求権行使のリスク

建物の賃借人は、定期建物賃貸借契約において借地借家法第 32 条に基づく賃料減額請求権を排除する特約を設けた場合を除いて、同条に基づく賃料減額請求をすることができます。請求が認められた場合、当該不動産から得られる賃料収入が減少し、本投資法人の収益等に悪影響を及ぼし、投資主又は投資法人債権者に損害を与える可能性があります。なお、定期建物賃貸借契約において借地借家法第 32 条に基づく賃料減額請求権を排除する特約を設けた場合には、同条に基づく賃料増額請求もできなくなるので、かかる賃料が契約締結時に予期し得なかった事情により一般的な相場に比べて低額となり、通常の賃貸借契約の場合よりも低い賃料収入しか得られない可能性があります。また、ある建物賃貸借契約を定期建物賃貸借契約とした上で借地借家法第 32 条に基づく賃料減額請求権を排除する特約を設けた場合であっても、定期建物賃貸借契約の効力が認められるためには、借地借家法第 38 条所定の要件を充足する必要があるため、借地借家法第 38 条所定の要件が充足されなかった場合には、賃料減額請求権を排除することができず、物件から得られる賃料収入が減少する可能性があります。

e. 敷引特約に関するリスク

敷引特約がある賃貸借契約については、敷引額の敷金額に対する割合が高い場合において、敷引特約の全部又は一部の有効性が否定され、本投資法人が引き継いだ敷金額より多額の敷金返還債務を負う可能性があります。

(ハ) 災害等による建物の毀損、滅失及び劣化のリスク

火災、地震、津波、暴風雨、洪水、落雷、竜巻、戦争、暴動、騒乱、テロ等（以下「災害等」といいます。）により不動産が滅失、劣化又は毀損し、又はライフラインの断絶、周辺環境の悪化等の間接被害により、その価値が影響を受ける可能性があります。このような場合には、滅失、劣化又は

毀損した個所の修復のため一定期間建物が不稼働となることや、安全な地域への退避により退去者が増加する可能性があります。その結果、賃料収入が減少し当該不動産の価値が下落することが考えられ、投資主又は投資法人債権者に損害を与える可能性があります。不動産の個別事情により保険契約が締結されない場合、保険契約で支払われる上限額を上回る損害が発生した場合、保険契約で填補されない災害等が発生した場合又は保険契約に基づく保険会社による支払が他の何らかの理由により行われず、減額される場合若しくは遅れる場合には、本投資法人の収益等に悪影響を及ぼし、投資主又は投資法人債権者に損害を与える可能性があります。

(二) 不動産に係る所有者責任、修繕・維持費用等に関するリスク

運用資産である不動産を原因として、第三者の生命、身体又は財産等を侵害した場合に、損害賠償義務が発生し、結果的に本投資法人が予期せぬ損害を被る可能性があります。特に、土地の工作物の所有者は、民法上無過失責任を負うことがあります。不動産の個別事情により保険契約が締結されない場合、上記（ハ）と同様、本投資法人は悪影響を受ける可能性があります。

また、不動産につき滅失、毀損又は劣化等が生じ、修繕が必要となる場合には、かかる修繕又は対処に関連して多額の費用を要する可能性があります。加えて、不動産の所在地によっては、自然由来と推定される原因によって有害物質が存在し、その対処に関連して相当の費用を要する可能性があります。かかる修繕又は対処が困難又は不可能な場合には、不動産から得られる賃料収入が減少し、不動産の価格が下落する可能性があります。

さらに、経済状況によっては、インフレーション、水道光熱費等の費用の高騰、不動産管理や建物管理に係る費用、備品調達等の管理コスト及び各種保険料等のコストの上昇、租税公課の増大その他の理由により、不動産の運用に関する費用が増加する可能性があります。

(ホ) 不動産に係る行政法規及び条例等に関するリスク

建築基準法又はこれに基づく命令若しくは条例、都市計画法の改正、新たな立法、収用、再開発、区画整理等の行政行為の規定の施行又は適用の際、原則としてこれらの規定に適合しない現に存する建物（現に建築中のものを含みます。）又はその敷地については、当該規定が適用されない扱いとされています（いわゆる既存不適格）。しかし、かかる既存不適格の建物の建替え等を行う場合には、現行の規定が適用されるので、現行の規定に

合致するよう手直しをする必要があり、追加的な費用負担が必要となる可能性があり、また、現状と同規模の建物を建築できない可能性があります。

また、不動産に係る様々な行政法規や各地の条例による規制が運用資産である不動産に適用される可能性があります。例えば、都市計画法、地方公共団体の条例による風致地区内における建築等の規制、河川法（昭和 39 年法律第 167 号。その後の改正を含みます。）による河川保全区域における工作物の新築等の制限、文化財保護法（昭和 25 年法律第 214 号。その後の改正を含みます。）に基づく試掘調査義務、航空法（昭和 27 年法律第 231 号。その後の改正を含みます。）による建造物等の高さ制限、一定割合において住宅を付置する義務や、駐車場設置義務、福祉配慮設備設置義務、緑化推進義務及び雨水流出抑制施設設置義務等が挙げられます。このような義務が課せられている場合、当該不動産の処分及び建替え等に際して、事実上の困難が生じるほか、これらの義務を遵守するための追加的な費用負担が生じる可能性があります。さらに、運用資産である不動産を含む地域が道路設置等の都市計画の対象となる場合には、当該都市計画対象部分に建築制限が付されることや、建物の敷地とされる面積が減少することにより、収益が減少する可能性があります。また、当該不動産に関して建替え等を行う際に、現状と同規模の建築物を建築できない可能性があります。

#### (へ) 法令の制定又は変更に関するリスク

土壤汚染対策法（平成 14 年法律第 53 号。その後の改正を含みます。）（以下「土壤汚染対策法」といいます。）のほか、将来的に環境保護を目的とする法令等が制定・施行され、過失の有無にかかわらず不動産につき大気、土壌、地下水等の汚染に係る調査義務、除去義務、損害賠償義務等が課される可能性があります。

また、消防法その他不動産の管理に影響する関係法令の改正により、不動産の管理費用等が増加する可能性があります。さらに、建築基準法、都市計画法の改正、新たな立法、収用、再開発、区画整理等の行政行為等により不動産に関する権利が制限される可能性があります。このような法令若しくは行政行為又はその変更等が本投資法人の収益に悪影響をもたらす可能性があります。

#### (ト) 売主の倒産等の影響を受けるリスク

本投資法人が、債務超過の状況にある等財務状態が実質的危機時期にあると認められる又はその疑義がある者を売主として不動産を取得した場合には、当該不動産の売買が売主の債権者により取消される（詐害行為取消）

可能性があります。また、本投資法人が不動産を取得した後、売主について倒産等手続が開始した場合には、不動産の売買が破産管財人、監督委員又は管財人により否認される可能性が生じます。

また、本投資法人が、ある売主から不動産を取得した別の者（以下、本（ト）において「買主」といいます。）からさらに不動産を取得した場合において、本投資法人が、当該不動産の取得時において、売主と買主間の当該不動産の売買が詐害行為として取消され又は否認される根拠となりうる事実関係を知っている場合には、本投資法人に対しても、売主・買主間の売買が否認され、その効果を主張される可能性があります。

本投資法人は、管財人等により売買が否認又は取消されるリスク等について諸般の事情を慎重に検討し、実務的に可能な限り管財人等により売買が否認又は取消されるリスク等を回避するよう努めますが、このリスクを完全に排除することは困難です。

さらに、取引の態様によっては売主と本投資法人との間の不動産の売買が、担保取引であると判断され、当該不動産は破産者である売主の破産財団の一部を構成し、又は更生会社若しくは再生債務者である売主の財産に属するとみなされる可能性（いわゆる真正譲渡でないといみなされるリスク）もあります。

#### （チ） マスターリース会社に関するリスク

運用資産である不動産において、PM 会社が不動産の所有者である本投資法人又は信託受託者との間でマスターリース契約を締結してマスターリース会社となり、その上でエンド・テナントに対して転貸する形態を用いています。

この形態の場合、マスターリース会社の財務状態の悪化等により、エンド・テナントからマスターリース会社に対して賃料が支払われたにもかかわらず、マスターリース会社から賃貸人である信託受託者又は本投資法人への賃料の支払が滞る可能性があります。

また、マスターリース会社の倒産又は契約期間満了等によりマスターリース契約が終了した場合には、稼働率の低下等が生じる可能性があります。

#### （リ） 転貸に関するリスク

賃借人（転借人を含みます。）に、不動産の一部又は全部を転貸する権限を与えた場合、本投資法人は、不動産に入居するテナントを自己の意思により選択できなくなることや、退去させられなくなる可能性があるほか、

賃借人の賃料が、転借人の賃借人に対する賃料に連動する場合、転借人の信用状態等が、本投資法人の収益に悪影響を及ぼす可能性があります。

また、賃貸借契約が合意解約された場合、又は債務不履行を理由に解除された場合であっても、賃貸借契約上、賃貸借契約終了の場合に転貸人の転借人に対する敷金等の返還義務が賃貸人に承継される旨規定されている場合等には、かかる敷金等の返還義務が、賃貸人に承継される可能性があります。このような場合、敷金等の返還原資は賃貸人の負担となり、本投資法人の収益に悪影響を及ぼす可能性があります。

#### (ヌ) テナント等による不動産の利用状況に関するリスク

テナントによる不動産の利用・管理状況により、当該不動産の資産価値や、本投資法人の収益に悪影響が及ぶ可能性があります。また、転借人や賃借権の譲受人の属性によっては、運用資産である不動産のテナント属性が悪化し、これに起因して建物全体の賃料水準が低下する可能性があります。

例えば、建物そのものが法令や条例等の基準を満たす場合であっても、入居者による建物への変更工事、内装の変更、その他利用状況等により、建築基準法・消防法その他の法令や条例等に違反する状態となり、本投資法人が、その改善のための費用を負担する必要性が生じ、又は法令上不利益を被る可能性があります。また、賃貸借契約における規定の如何にかかわらず、入居者による転貸や賃借権の譲渡が本投資法人の承諾なしに行われる可能性があります。その他、転借人や賃借権の譲受人の属性によっては、運用資産である不動産のテナント属性が悪化し、これに起因して建物全体の賃料水準が低下する可能性があります。

なお、本投資法人は、かかるリスクを低減するため、独自のテナント審査基準に基づくテナント審査の実施、また、定期的にテナントの不動産利用状況の調査を行う方針ですが、なおかかるリスクが現実化しないという保証はありません。

#### (ル) 共有物件に関するリスク

運用資産である不動産が第三者との間で共有されている場合には、その保存・利用・処分等について単独で所有する場合には存在しない種々のリスクがあります。

まず、共有物の管理は、共有者間で別段の定めをした場合を除き、共有者の持分の価格に従い、その過半数で行うものとされているため（民法第252条第1項）、持分の過半数を有していない場合には、当該不動産の管理

及び運営について本投資法人の意向を反映させることができない可能性があります。また、共有者はその持分の割合に応じて共有物の全体を利用することができるため（民法第 249 条第 1 項）、他の共有者によるこれらの権利行使によって、本投資法人の当該不動産の保有又は利用が妨げられるおそれがあります。

さらに、共有の場合、他の共有者からの共有物全体に対する分割請求権行使を受ける可能性（民法第 256 条）、及び裁判所により共有物全体の競売を命じられる可能性（民法第 258 条第 3 項）があり、ある共有者の意図に反して他の共有者からの分割請求権行使によって共有物全体が処分されるリスクがあります。

この分割請求権を行使しないという共有者間の特約は有効ですが、この特約は 5 年を超えては効力を有しません。また、登記済みの不分割特約がある場合でも、特約をした者について倒産手続の対象となった場合には、管財人等はその換価処分権を確保するために分割請求ができるとされています。ただし、共有者は、倒産手続の対象となった他の共有者の有する共有持分を相当の対価で取得することができます（破産法第 52 条、会社更生法第 60 条、民事再生法第 48 条）。

他の共有者の共有持分に抵当権が設定された場合には、共有物が分割されると、共有されていた物件全体について当該共有者（抵当権設定者）の持分割合に応じて、当該抵当権の効力が及ぶことになると考えられています。したがって、運用資産である共有持分には抵当権が設定されていなくても、他の共有者の共有持分に抵当権が設定された場合には、共有物が分割されると、分割後の運用資産についても、他の共有者の持分割合に応じて、当該抵当権の効力が及ぶこととなるリスクがあります。

共有持分の処分は単独所有物と同様に自由に行えると解されていますが、共有不動産については、共有者間で共有持分の優先的購入権の合意をすることにより、共有者がその共有持分を第三者に売却する場合に他の共有者が優先的に購入できる機会を与えるようにする義務を負う場合があります。

不動産の共有者が賃貸人となる場合には、賃料債権は不可分債権となり敷金返還債務は不可分債務になると一般的には解されており、共有者は他の賃貸人である共有者の信用リスクの影響を受ける可能性があります。

共有不動産については、単独所有の場合と比べて上記のような制限やリスクがあるため、取得及び売却により多くの時間と費用を要し、あるいは価格の減価要因が増す可能性があります。



(フ) 区分所有建物に関するリスク

区分所有建物とは建物の区分所有等に関する法律（昭和 37 年法律第 69 号。その後の改正を含みます。）（以下「区分所有法」といいます。）の適用を受ける建物で、単独所有の対象となる専有部分（居室等）と共有となる共用部分（エントランス部分等）及び建物の敷地部分から構成されます。区分所有建物の場合には、区分所有法上、法定の管理方法及び管理規約（管理規約の定めがある場合）によって管理方法が定められます。建替決議等をする場合には集会において区分所有者及び議決権（管理規約に別段の定めのない限り、その有する専有部分の床面積の割合）の各 5 分の 4 以上の多数の建替決議が必要とされる等（区分所有法第 62 条）、区分所有法の適用を受けない単独所有物件と異なり管理方法に制限があります。

区分所有建物の専有部分の処分は自由に行うことができますが、区分所有者間で優先的購入権の合意をすることがあることは、共有物件の場合と同様です。

区分所有建物と敷地の関係については以下のようなリスクがあります。

区分所有建物の専有部分を所有するために区分所有者が敷地に関して有する権利を敷地利用権といいます。区分所有建物では、専有部分と敷地利用権の一体性を保持するために、法律で、専有部分とそれに係る敷地利用権を分離して処分することが原則として禁止されています（区分所有法第 22 条）。ただし、敷地権の登記がなされていない場合には、分離処分の禁止を善意の第三者に対抗することができず、分離処分が有効となります（区分所有法第 23 条）。また、区分所有建物の敷地が数筆に分かれ、区分所有者が、それぞれ、その敷地のうちの一筆又は数筆の土地について、単独で、所有権、賃借権等を敷地利用権（いわゆる分有形式の敷地利用権）として有している場合には、分離して処分することが可能とされています。このように専有部分とそれに係る敷地利用権が分離して処分された場合、敷地利用権を有しない区分所有者が出現する可能性があります。

また、敷地利用権が使用借権及びそれに類似した権利である場合には、当該敷地が売却、競売等により第三者に移転された場合に、区分所有者が当該第三者に対して従前の敷地利用権を対抗できなくなる可能性があります。

このような区分所有建物と敷地の関係を反映して、区分所有建物の場合には、取得及び売却により多くの時間と費用を要し、あるいは価格の減価要因が増す可能性があります。

(ワ) 借地物件に関するリスク

借地権とその借地上に存在する建物については、自らが所有権を有する土地上に存在する建物と比べて特有のリスクがあります。借地権は、所有権と異なり永久に存続するものではなく、期限の到来により当然に消滅し（定期借地権の場合）又は期限到来時に借地権設定者が更新を拒絶しかつ更新を拒絶する正当事由がある場合に消滅します（普通借地権の場合）。また、借地権が地代の不払その他により解除その他の理由により消滅してしまう可能性もあります。借地権が消滅すれば、時価での建物買取りを請求できる場合（借地借家法第13条、借地法（大正10年法律第49号。その後の改正を含みます。）第4条）を除き、借地上に存在する建物を取り壊した上で、土地を返還しなければなりません。普通借地権の場合、借地権の期限到来時の更新拒絶につき上記正当事由が認められるか否かを本投資法人の物件取得時に正確に予測することは不可能であり、仮に建物の買取請求権を有する場合でも、買取価格が本投資法人が希望する価格以上である保証はありません。

また、本投資法人が借地権を有している土地の所有権が、他に転売されるほか、借地権設定時に既に存在する土地上の抵当権等の実行により第三者に移ってしまう可能性があります。この場合、借地権について適用のある法令に従い第三者対抗要件が具備されていないときは、本投資法人は、借地権を当該土地の新所有者に対して対抗できず、当該土地の明渡義務を負う可能性があります。

さらに、借地権が賃借権である場合、借地権を譲渡するには、原則として、借地権設定者の承諾が必要となります。借地上の建物の所有権を譲渡する場合には、当該借地に係る借地権も一緒に譲渡することになるので、原則として、借地権設定者の承諾が必要となります。かかる借地権設定者の承諾に関しては、借地権設定者への承諾料の支払が予め約束されている場合のほか、約束されていなくても慣行を理由として借地権設定者が承諾料を承諾の条件として請求してくる場合があります（なお、法律上借地権設定者に当然に承諾料請求権が認められているものではありません。）。

加えて、借地権設定者の資力の悪化や倒産等により、借地権設定者に差し入れた敷金及び保証金等の全額又は一部が返還されない可能性があります。借地権設定者に対する敷金及び保証金等の返還請求権について担保設定や保証はなされないのが通例です。

借地権と借地上に建てられている建物については、敷地と建物を一括して所有している場合と比べて、上記のような制限やリスクがあるため、取

得及び売却により多くの時間と費用を要し、あるいは価格の減価要因が増す可能性があります。

(カ) 借家物件に関するリスク

本投資法人は、建物（共有持分、区分所有権等を含みます。）を第三者から賃借の上又は信託受託者に賃借させた上、当該賃借部分を直接若しくは信託受託者を通じて保有する建物と一体的に又は当該賃借部分を単独で、テナントへ転貸することがあります。

この場合、建物の賃貸人の資力の悪化や倒産等により、建物の賃貸人に差し入れた敷金及び保証金等の全額又は一部が返還されない可能性があることは、上記（ワ）の借地物件の場合と同じです。

加えて、民法上、本投資法人が第三者との間で直接又は信託受託者を通じて締結した賃貸借契約が何らかの理由により終了した場合、原則として、本投資法人又は当該受託者とテナントの間の転貸借契約も終了するとされているため、テナントから、転貸借契約の終了に基づく損害賠償請求等がなされるおそれがあります。

(コ) 開発物件に関するリスク

本投資法人は、規約に定める投資方針に従って、竣工後の物件を取得するために予め開発段階で売買契約を締結することがあります。かかる場合、既に完成した物件につき売買契約を締結して取得する場合とは異なり、様々な事由により、開発が遅延し、変更され、又は中止されることにより、売買契約通りの引渡しを受けられない可能性があります。この結果、開発物件からの収益等が本投資法人の予想を大きく下回る可能性があるほか、予定された時期に収益等が得られなかったり、収益等が全く得られなかったり、又は予定されていない費用、損害若しくは損失を本投資法人が負担し若しくは被る可能性があります、その結果、本投資法人の収益等が悪影響を受ける可能性があります。

(タ) 有害物質に関するリスク

本投資法人が土地又は土地の賃借権若しくは地上権又はこれらを信託する信託の受益権を取得する場合において、当該土地について産業廃棄物等の有害物質が埋蔵されている可能性があります、かかる有害物質が埋蔵されている場合には当該土地の価格が下落する可能性があります。また、かかる有害物質を除去するために土壌の入替えや洗浄が必要となる場合には、これに係る予想外の費用や時間が必要となる可能性があります。また、かか

る有害物質によって第三者が損害を受けた場合には、直接又は信託受託者を通じて間接的に、本投資法人がかかる損害を賠償する義務を負う可能性があります。なお、土壤汚染対策法によれば、土地の所有者、管理者又は占有者は、鉛、砒素、トリクロロエチレンその他の特定有害物質による土地の土壤の汚染の状況について、都道府県知事により調査・報告を命ぜられることがあり、また、土壤の特定有害物質による汚染により、人の健康に係る被害が生じ、又は生ずるおそれがあるときは、都道府県知事によりその被害を防止するため必要な汚染の除去等の措置を命ぜられることがあります。

この場合、本投資法人に多額の負担が生じる可能性があり、また、本投資法人は、支出を余儀なくされた費用について、その原因となった者やその他の者から常に償還を受けられるとは限りません。

また、本投資法人が建物又は建物を信託する信託の受益権を取得する場合において、当該建物の建材等にアスベストその他の有害物質を含む建材が使用されているか若しくは使用されている可能性がある場合や PCB 廃棄物が保管されている場合等には、当該建物の価格が下落する可能性があります。また、かかる有害物質を除去するために建材の全面的若しくは部分的交換が必要となる場合又は有害物質の処分若しくは保管が必要となる場合には、これに係る予想外の費用や時間が必要となる可能性があります。また、かかる有害物質によって第三者が損害を受けた場合には、直接又は信託受託者を通じて間接的に、本投資法人にかかる損害を賠償する義務が発生する可能性があります。

将来的に環境保護を目的とする法令等が制定・施行され、過失の有無にかかわらず不動産につき大気、土壤、地下水等の汚染に係る調査義務、除去義務、損害賠償義務等が課される可能性があります。

#### (レ) 保留地に関するリスク

保留地とは、土地区画整理法（昭和 29 年法律第 119 号。その後の改正を含みます。）（以下「土地区画整理法」といいます。）に基づき、換地計画において保留地として定められた土地をいいます。

保留地の所有権は、土地区画整理法により換地処分の公告の日の翌日までは取得できないものとされているため、本投資法人が上記保留地を取得した後も、換地処分の公告の日の翌日までは当該保留地について所有権の取得及び所有権移転登記ができません。そのため、保留地の売主が当該保留地を第三者に重ねて譲渡した場合には、本投資法人による当該保留地の取得の効果を第三者に対抗することができなくなる可能性があります。ま

た、換地処分公告の日の翌日より前の保留地に対する権利は、所有権ではなく、保留地を使用収益する権利等であると考えられます。しかし、かかる保留地を使用収益する権利等の性質や対抗要件具備の方法について確立した判例はなく、当該権利等の性質又は対抗要件具備の方法について裁判所が異なる判断をした場合、本投資法人が期待していた利益が得られなくなり、又は想定されていない費用の負担が生じる可能性があります。なお、上記の換地処分の時期等は事業計画に定められていますが、かかる定め通りに換地処分が完了する保証はなく、換地処分が予定通りに完了しない場合、本投資法人は、相当期間当該保留地の完全な所有権を取得することができない可能性があります。

(ソ) 不動産を信託の受益権の形態で保有する場合の固有のリスク

本投資法人は、不動産を信託の受益権の形態で取得することがあります。

信託受託者が信託財産としての不動産、不動産の賃借権又は地上権を所有し管理するのは受益者のためであり、その経済的利益と損失は、最終的にはすべて受益者に帰属することになります。したがって、本投資法人は、信託受益権の保有に伴い、信託受託者を介して、運用資産が不動産である場合と実質的にほぼ同じリスクを負担することになります。

信託契約上信託の受益権を譲渡しようとする場合には、信託受託者の承諾を要求されるのが通常です。さらに、不動産、不動産の賃借権又は地上権を信託する信託の受益権は受益証券発行信託の受益証券でない限り私法上の有価証券としての性格を有していませんので、債権譲渡と同様の譲渡方法によって譲渡することになり、有価証券のような流動性がありません。

信託法（大正 11 年法律第 62 号。その後の改正を含みますが、信託法の施行に伴う関係法律の整備等に関する法律（平成 18 年法律第 109 号）による改正前のもので、以下「旧信託法」といいます。）及び信託法（平成 18 年法律第 108 号。その後の改正を含みます。以下「新信託法」といいます。）上、信託受託者が倒産等手続の対象となった場合に、信託の受益権の目的となっている不動産が信託財産であることを破産管財人等の第三者に対抗するためには、信託された不動産に信託設定登記をする必要があります。仮にかかる登記が具備されていない場合には、本投資法人は、当該不動産が信託受益権の目的となっていることを第三者に対抗できない可能性があります。

また、信託財産の受託者が、信託目的に反して信託財産である不動産を処分した場合、又は信託財産である不動産を引当てとして、何らかの債務

を負うことにより、不動産を信託する信託の受益権を保有する本投資法人が不測の損害を被る可能性があります。

さらに、信託契約上、信託開始時において既に存在していた信託不動産の欠陥、瑕疵等につき、当初委託者が信託財産の受託者に対し一定の瑕疵担保責任又は契約不適合責任を負担する場合に、信託財産の受託者が、かかる瑕疵担保責任又は契約不適合責任を適切に追及しない、又はできない結果、本投資法人が不測の損害を被り、投資主又は投資法人債権者に損害を与える可能性があります。

本投資法人が信託受益権を準共有する場合、共有物件とほぼ同様のリスクが存在します。まず、準共有する信託受益権の行使については、それが信託財産の管理に関する事項である場合、準共有者間で別段の定めをした場合を除き、準共有者の過半数で行うものと解されるため(民法第264条、民法第252条第1項)、持分の過半数を有していない場合には、当該信託受益権の行使について本投資法人の意向を反映させることができない可能性があります。また、準共有持分の処分は、準共有者間で別段の定めをした場合を除き、単独所有する場合と同様に自由に行えると解されていますが、準共有する信託受益権については、準共有者間の合意により、他の準共有者の承諾なく準共有持分につき譲渡その他の処分を行わないことが義務付けられたり、準共有者がその準共有持分を第三者に売却する場合に他の準共有者が優先的に購入できる機会を与えるようにする義務を負う場合があります。準共有する信託受益権については、単独保有する場合と比べて上記のような制限やリスクがあるため、取得及び売却により多くの時間と費用を要したり、減価要因となる可能性があります。

#### (ツ) フォワード・コミットメント等に係るリスク

本投資法人は、不動産等を取得するにあたり、いわゆるフォワード・コミットメント（先日付の売買契約であって、契約締結から一定期間経過した後に決済・物件引渡しを行うことを約する契約）等を行うことがあります。不動産売買契約が買主の事情により解約された場合には、買主は債務不履行による損害賠償義務を負担することとなります。また、損害額等の立証にかかわらず、不動産等の売買価格に対して一定の割合の違約金が発生する旨の合意がなされることも少なくありません。フォワード・コミットメント等の場合には、契約締結後、決済・物件引渡しまでに一定の期間があるため、その期間における市場環境の変化等により本投資法人が不動産取得資金を調達できない場合等、売買契約を解約せざるを得なくなった場合には、違約金等の支払により、本投資法人の財務状況等が悪影響を受ける可能性があります。

(ネ) テナント集中に関するリスク

運用資産である投資対象不動産のテナント数が少なくなればなるほど、本投資法人は特定のテナントの支払能力、退去その他の事情による影響を受けやすくなります。特に、一テナントしか存在しない投資対象不動産においては、本投資法人の当該投資対象不動産からの収益等は、当該テナントの支払能力、当該投資対象不動産からの転出・退去その他の事情により大きく左右されます。また、賃貸面積の大きなテナントが退去したときに、大きな空室が生じ、他のテナントを探しその空室を回復させるのに時間を要することがあり、その期間が長期になればなるほど、本投資法人の収益等が悪影響を受ける可能性があります。また、本投資法人の運用資産における特定の少数のテナントの賃借比率が増大したときは、当該テナントの財務状況や営業状況が悪化した場合、本投資法人の収益も悪影響を受ける可能性があります。

(ナ) 伝染病・疫病等の影響を受けるリスク

SARS(重症急性呼吸器症候群)、MERS(中東呼吸器症候群)及び COVID-19(新型コロナウイルス)による肺炎などの伝染病・疫病等の国内外における流行等の外的要因により、不動産の正常な運営、管理等が妨げられ、その結果、本投資法人の収益等に悪影響が生じる可能性があります。

⑤ 税制に関するリスク

(イ) 導管性要件に関するリスク

税法上、投資法人に係る課税の特例規定により一定の要件（以下「導管性要件」といいます。）を満たした投資法人に対しては、投資法人と投資主との間の二重課税を排除するため、投資法人による配当等の額を投資法人の損金に算入することが認められています。本投資法人は、導管性要件を満たすよう努める予定ですが、今後、本投資法人の投資主の異動、分配金支払原資の制限・不足、借入金等の定義に係る不明確性、会計処理と税務処理の取扱いの差異（一時差異等調整の対象となる部分を除く。）、税務当局と本投資法人との見解の相違、法律の改正、その他の要因により導管性要件を満たすことができない可能性があります。本投資法人が、導管性要件を満たすことができなかった場合、配当等の額を損金算入できなくなり、本投資法人の税負担が増大する結果、投資主への分配額等に悪影響をもたらす、本投資証券の市場価格に影響を及ぼす可能性があります。また、本投資法人において、導管性要件を満たさないこととなる場合、支払配当額

が法人税の課税所得の計算上損金不算入となるため、税務上の課税所得が大幅に増加する可能性があります。このような一事業年度における会計上の利益及び税務上の課税所得の大幅な増加は、その増加が生じた事業年度以降の支払配当要件へも影響を及ぼすこととなる場合があります。即ち、本投資法人の租税債務が発生することにより、分配原資が不足するような場合には、次年度以降も導管性要件を満たすことが困難となり、通常の法人と同様に法人税等の課税を受けることとなり、投資主への分配額や純資産額が減少する可能性があります。なお、導管性要件に関しては、参照有価証券報告書「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 4 手数料等及び税金 (5) 課税上の取扱い ② 投資法人の税務 (イ) 利益配当等の損金算入」をご参照ください。

(ロ) 税務調査等による更正処分のため、導管性要件が事後的に満たされなくなるリスク

本投資法人に対して税務調査が行われ、導管性要件に関する取扱いに関して、税務当局との見解の相違により税務否認等の更正処分を受けた場合には、過年度における導管性要件が事後的に満たされなくなる可能性があります。このような場合には、本投資法人が過年度において損金算入した配当金が税務否認される結果、本投資法人の税負担が増大し、投資主への分配額等に悪影響をもたらす可能性があります。

(ハ) 不動産の取得に伴う軽減税制が適用されないリスク

本投資法人は、規約における投資方針において、その有する特定資産の価額の合計額に占める特定不動産（不動産、不動産の賃借権若しくは地上権又は不動産の所有権、土地の賃借権若しくは地上権を信託する信託の受益権をいいます。）の価額の合計額の割合が100分の75以上となるように資産を運用すること（規約別紙1「資産運用の対象及び方針 投資態度」第5項）としています。本投資法人は、上記内容の投資方針を規約に定めることその他の税制上の要件を充足することを前提として、直接に不動産を取得する場合の不動産流通税（登録免許税及び不動産取得税）の軽減措置の適用を受けることができると考えています。しかし、本投資法人がかかる軽減措置の要件を満たすことができない場合、又は軽減措置の要件が変更され若しくは軽減措置が廃止された場合において、軽減措置の適用を受けることができない可能性があります。



(二) 一般的な税制の変更に関するリスク

不動産、不動産信託受益権その他本投資法人の資産に関する税制若しくは本投資法人に関する税制又はかかる税制に関する解釈・運用・取扱いが変更された場合、公租公課の負担が増大し、その結果本投資法人の収益に悪影響をもたらす可能性があります。また、投資証券に係る利益の配当、出資の払戻し、譲渡等に関する税制又はかかる税制に関する解釈・運用・取扱いが変更された場合、本投資証券の保有若しくは売却による投資主の手取金の額が減少し、又は税務申告等の税務上の手続面での負担が投資主に生じる可能性があります。

⑥ その他

(イ) 不動産の売却に伴う責任に関するリスク

本投資法人が不動産を売却した場合に、当該不動産に物的又は法的な瑕疵があるために、法令の規定又は売買契約上の規定に従い、瑕疵担保責任又は契約不適合責任や表明保証責任を負担する可能性があります。特に、本投資法人は、宅建業法上のみなし宅地建物取引業者となりますので、買主が宅地建物取引業者でない場合には、本投資法人の瑕疵担保責任又は契約不適合責任に関するリスクを排除できない場合があります。

(ロ) 専門家報告書等に関するリスク

不動産の鑑定評価額及び不動産価格調査の調査価額は、個々の不動産鑑定士等の分析に基づく、分析の時点における評価に関する意見を示したものととどまり、客観的に適正な不動産価格と一致するとは限りません。同じ物件について鑑定、調査等を行った場合でも、不動産鑑定士等、評価方法又は調査の方法若しくは時期によって鑑定評価額、調査価額の内容が異なる可能性があります。また、かかる鑑定等の結果は、現在及び将来において当該鑑定評価額や調査価額による売買の可能性を保証又は約束するものではありません。建物エンジニアリング・レポート及び地震 PML 評価報告書は、建物の評価に関する専門家が、設計図書等の確認、現況の目視調査又は施設管理者への聞き取り等を行うことにより、現在又は将来発生することが予想される建物の不具合、必要と考えられる修繕又は更新工事の抽出及びそれらに要する概算費用並びに再調達価格の算出、並びに建物の耐震性能及び地震による損失リスク等を検討した結果を記載したものであり、不動産に欠陥、瑕疵等が存在しないことを保証又は約束するものではありません。

また、不動産に関して算出される PML 値も個々の専門家の分析に基づく予想値にすぎません。PML 値は、損害の予想復旧費用の再調達価格に対する比率で示されますが、将来、地震が発生した場合、予想以上の多額の復旧費用が必要となる可能性があります。

(ハ) 減損会計の適用に関するリスク

固定資産の減損に係る会計基準（「固定資産の減損に係る会計基準の設定に関する意見書」（企業会計審議会 平成 14 年 8 月 9 日））及び「固定資産の減損に係る会計基準の適用指針」（企業会計基準適用指針第 6 号 平成 15 年 10 月 31 日）が、2005 年 4 月 1 日以後開始する事業年度より強制適用されたことに伴い、本投資法人においても減損会計が適用されています。減損会計とは、主として土地・建物等の事業用不動産について、収益性の低下により投資額を回収する見込みが立たなくなった場合に、一定の条件下で回収可能性を反映させるように帳簿価額を減額する会計処理のことをいいます。減損会計の適用に伴い、地価の動向及び運用資産の収益状況等によっては、会計上減損損失が発生し、本投資法人の損益に悪影響を及ぼす可能性があります。

(ニ) 取得予定資産の取得及び売却予定資産の売却を実行することができないリスク

経済環境等が著しく変わった場合、その他相手方の事情等により売買契約において定められた前提条件が成就しない場合等においては、有価証券届出書、有価証券報告書等において開示した取得予定資産の取得及び売却予定資産の売却を実行することができない可能性があります。この場合、本投資法人は、代替資産の取得又は売却のための努力を行う予定ですが、取得予定資産に関しては、短期間に投資に適した物件を取得することができない保証はなく、短期間に物件を取得することができず、かつかかる資金を有利に運用することができない場合には、投資主に損害を与える可能性があります。また、売却予定資産に関しては、同様の条件で他の売却先に売却することができない場合には、投資主に大きな損害を与える可能性があります。

(ホ) 過去の収支状況が将来の本投資法人の収支状況と一致しないリスク

本投資法人が取得する個別投資資産の過去の収支状況を開示する場合、不動産又は不動産信託受益権に係る不動産の前所有者又は現所有者における賃貸事業収支をあくまで参考として記載することとしています。これら

は不動産又は不動産信託受益権に係る不動産の前所有者又は現所有者から提供を受けた未監査の情報を基礎としているため、すべてが正確であり、かつ完全な情報であるとの保証はありません。また、これらの情報は本投資法人に適用される会計原則と同じ基準に基づいて作成されたとの保証もありません。

したがって、当該投資資産を取得した後の本投資法人の収支はこれと大幅に異なるおそれがあります。

#### (ヘ) シニアタイプ物件に関するリスク

本投資法人の保有資産には、シニアタイプ物件が含まれていますが、このような物件においては、高齢の入居者が多いことから、入居契約締結時における入居者の意思能力等に関するリスクは、他の種類の物件よりも大きくなる可能性があります。

また、シニアタイプ物件の運用においては、業務の特性上 PM 会社及び施設の運営やテナントサービス（シニアタイプ物件の場合は、主に介護サービス）を提供するオペレーターの代替性が小さいため、前記「③ 本投資法人の関係者、仕組みに関するリスク (ハ) PM 会社に関するリスク」に記載のリスク及び当該オペレーターに交代事由が生じた際の代替オペレーター確保に係るリスクが他の種類の物件よりも大きくなる可能性があります。

さらに、シニアタイプ物件においては、敷金及び保証金に相当する入居一時金の額が他の住居タイプの物件よりも大きくなる傾向があります。したがって、このような物件の組入れ比率の上昇に伴い、敷金及び保証金（又は入居一時金）に関するリスクがより大きくなる可能性があります。なお、その前提として、入居契約及び入居一時金の法的性質が必ずしも明らかではないことから、本投資法人がシニアタイプ物件を取得する際に、入居契約及び（これに随伴して）入居一時金の返還債務を本投資法人が承継したものとみなされるリスクもあります。

このほかに、シニアタイプ物件には間取りや付帯設備、その立地、建築基準法による用途制限等の点で他の一般賃貸共同住宅とは異なる特性を有する場合があります。将来テナントが退去した際に一般賃貸共同住宅への転用ができなかったり、売却をしようとした際に用途が限定されていることにより購入先が限られ処分ができないか又は想定した価格で処分することができなかったりする等の可能性があります。また、介護保険等に関する将来的な制度改正により、シニアタイプ物件のオペレーターの運営環境が影響を受け（その影響はオペレーターの介護保険料への収入依存度がよ

り高ければより大きくなります。)、結果として本投資法人の賃料収入に波及するなどして物件の価値にも影響を及ぼす可能性があります。

(ト) 一時差異等調整積立金の活用方針に関するリスク

本投資法人は、負ののれん発生益により生じた剰余金を源泉とする一時差異等調整積立金を、毎期「50年均等額」(3.35億円)以上取崩して分配を行う方針です。また、中長期にわたる安定した利益分配を目指し、当該積立金を、物件売却損失発生による分配金への影響の吸収及び新投資口発行・マーケット環境等による分配金への影響の緩和等に活用することにより、上記「50年均等額」の取崩しを行っても1口当たり分配金が5,000円に満たない場合においては、追加の取崩しを行うことによって、原則として1口当たり分配金5,000円以上を維持する方針です。さらに、物件の売却損益、リノベーション工事の拡大・推進による影響等の一時的な損益の発生時には、売却益の内部留保、その取崩し又は一時差異等調整積立金の追加取崩しを行うことで分配金の安定化を図ります。(以下、上記の方針を総称して「当該積立金の活用方針」といいます。)。しかしながら、当該積立金はキャッシュの裏付けのない会計上の利益である負ののれん発生益が主な源泉であるため、当該積立金の活用方針は、分配可能なキャッシュの額による制約を受けます。本投資法人は、かかる観点から、本投資法人のキャッシュ・マネジメントに留意しながら、原則として、当期純利益とは別に、当該積立金活用上限額を、物件売却(評価)損失額及び減価償却額その他償却費の合計額とする方針です。ただし、本投資法人が金銭の分配を行う時点において当該上限額のキャッシュが存在するという保証はなく、当該上限額よりも低い金額が実際の上限となる可能性があります。さらに、当該上限額はあくまで上限であり、分配が可能であっても、必ずしも当該上限額までの分配が行われるわけではありません。

(チ) 匿名組合出資持分又は不動産対応証券への投資に関するリスク

本投資法人は、規約に基づき、不動産に関する匿名組合出資持分又は優先出資証券等の不動産対応証券への投資を行うことがあります。

本投資法人が出資するかかる匿名組合又は特定目的会社等においては、本投資法人の出資金が不動産等に投資されますが、当該不動産等に係る収益が悪化した場合、当該不動産等の価値が下落した場合、意図されない課税が生じた場合等には、本投資法人が得られる分配金、配当金、元本の償還金額、残余財産分配額等が減少し、その結果、本投資法人が出資した金額を回収できない等の損害を被る可能性があります。

また、匿名組合出資持分又は優先出資証券等については契約上譲渡が制限されていることがあり、又は、確立された流通市場が存在しないため、その流動性が低く、本投資法人が譲渡を意図しても、適切な時期及び価格で譲渡することが困難となる可能性があります。

## (2) 投資リスクに対する管理体制

本投資法人及び本資産運用会社は、以上のようなリスクが投資リスクであることを認識しており、その上でこのようなリスクに最大限対応できるようリスク管理体制を整備しています。

しかしながら、当該リスク管理体制については、十分に効果があることが保証されているものではなく、リスク管理体制が適切に機能しない場合、投資主又は投資法人債権者に損害が及ぶおそれがあります。

### (イ) 本投資法人の体制

#### a. 役員会

本投資法人は、業務執行の意思決定及び執行役員に対する監督機関として役員会が十分に機能し、執行役員が本投資法人のために忠実にその職務を遂行するよう努めています。本投資法人の定例役員会は、原則として1か月に一度開催され、定例役員会において、執行役員は、本資産運用会社、一般事務受託者及び資産保管会社の業務執行状況等を報告するものとされています。また、役員会において、法令等の遵守の基本方針を決定するとともに、定期的に法令等遵守に関する事項について本資産運用会社より報告がなされるものとされています。

#### b. 本資産運用会社への牽制

本投資法人と本資産運用会社との間で締結された資産運用委託契約には、本資産運用会社が規約の基準に従って運用ガイドラインを制定すること並びに投信法、規約、運用ガイドライン及び本資産運用会社の社内諸規則に従って委託業務を遂行することを定めています。また、本資産運用会社が制定する資産運用計画書等は本投資法人が承認するものであり、かつ、本資産運用会社に対して本投資法人への報告義務を負わしめていることにより、本投資法人の投資リスクに対する管理体制を強化しています。

#### c. 投資法人内部者取引管理規程

本投資法人は、投資法人内部者取引管理規程を制定し、役員によるインサイダー取引の防止に努めています。なお、同規程においては、本投資法人の執行役員及び監督役員が投資口の売買を行うことは禁止されています。

(ロ) 本資産運用会社の体制

本資産運用会社は、前記のようなリスクの存在及びそのリスク量を十分に把握するよう努めており、それらのリスクを回避する手段を以下のように構築し、厳格なルールに則り運用資産への投資及び運用を行っています。

a. 運用ガイドラインの制定及び遵守

本資産運用会社は、規約に沿って、本投資法人から資産運用の一任を受けた投資法人資産運用会社として、運用ガイドラインを制定し、投資方針、利害関係者との取引のルール、分配の方針、開示の方針等の投資運用に関する基本的な考え方について定めています。本資産運用会社は、運用ガイドラインを遵守することにより、投資運用に係るリスクの管理に努めます。

b. 組織体制

本資産運用会社では、利害関係者との取引等の一定の重要事項については、コンプライアンス・オフィサーが審査した上、コンプライアンス委員会及び投資委員会の審議・決議を経て、さらに、本投資法人の役員会及び本資産運用会社の取締役会の承認を得るという厳格な手続を経ることが要求されています。このような手続により、本資産運用会社は、リスクの存在及び量を十分に把握します。参照有価証券報告書「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 1 投資法人の概況 (4) 投資法人の機構 ③ 投資法人の資産の運用に関する意思決定機構」をご参照ください。

c. 利害関係者との取引規程

参照有価証券報告書「第二部 投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営 2 利害関係人との取引制限 (2) 利害関係者との取引規程」をご参照ください。

d. 内部者取引等管理規程

本資産運用会社では、内部者取引等管理規程を制定し、本資産運用会社の役職員等によるインサイダー取引の防止に努めています。

### 第3【参照書類を縦覧に供している場所】

アドバンス・レジデンス投資法人 本店

(東京都千代田区神田神保町一丁目 105 番地 神保町三井ビルディング)

株式会社東京証券取引所

(東京都中央区日本橋兜町 2 番 1 号)

### 第三部【特別情報】

#### 第1【内国投資証券事務の概要】

##### 1 名義書換の手續、取扱場所、取次所、代理人の名称及び住所並びに手数料

本投資口は振替投資口であるため、投資主は、本投資法人又は投資主名簿等管理人であるみずほ信託銀行株式会社に対して、投資口の名義書換を直接請求することはできません。また、本投資口については、投資証券を発行することができず、権利の帰属は振替口座簿の記載又は記録により定まります（振替法第 226 条第 1 項、第 227 条第 1 項）。本投資口に係る投資主名簿の記載又は記録は、総投資主通知（振替機関が本投資法人に対して行う、投資主の氏名又は名称、保有投資口数等の通知をいいます。）により行われます（振替法第 228 条、第 152 条第 1 項）。投資主は、振替機関又は口座管理機関に対して振替（譲受人がその口座における保有欄に譲渡に係る数の増加の記載又は記録を受け、譲渡人がその口座における保有欄に当該数の減少の記載又は記録を受けることをいいます。以下同じです。）の申請を行い、本投資口の振替が行われることにより、本投資口の譲渡を行うこととなります（振替法第 228 条、第 140 条）。なお、本投資口の譲渡は、原則として、本投資口を取得した者の氏名又は名称及び住所を投資主名簿に記載し、又は記録しなければ、本投資法人に対抗することができません（投信法第 79 条第 1 項）。

投資主名簿に係る取扱場所、取次所、代理人の名称及び住所並びに手数料は、以下のとおりです。

|                |                                     |
|----------------|-------------------------------------|
| 取扱場所           | みずほ信託銀行株式会社 本店<br>東京都千代田区丸の内一丁目3番3号 |
| 取次所            | なし                                  |
| 代理人の名称<br>及び住所 | みずほ信託銀行株式会社<br>東京都千代田区丸の内一丁目3番3号    |
| 手数料            | なし                                  |

##### 2 投資主に対する特典

該当事項はありません。

##### 3 内国投資証券の譲渡制限の内容

該当事項はありません。

##### 4 その他内国投資証券事務に関し投資者に示すことが必要な事項

該当事項はありません。



## 第2【その他】

- 1 新投資口発行及び投資口売届出目論見書の表紙に、本投資法人の名称及び英文名称（Advance Residence Investment Corporation）並びに本投資法人のロゴマークを記載します。
- 2 新投資口発行及び投資口売届出目論見書の表紙の次に、金融サービスの提供に関する法律（平成12年法律第101号。その後の改正を含みます。）に係る重要事項を記載することがあります。
- 3 新投資口発行及び投資口売届出目論見書の表紙の次に、以下のとおり記載します。「今後、発行価格等（発行価格、発行価額、各引受人の引受投資口数、売出価格及び引受人の手取金をいい、以下「発行価格等」といいます。）が決定された場合には、発行価格等及び発行価格等の決定に伴い連動して訂正される事項（発行価額の総額、一般募集における手取金、一般募集と同日付をもって決議された第三者割当による新投資口発行の手取金上限、オーバーアロットメントによる売出しの売出数及びオーバーアロットメントによる売出しの売出価額の総額をいい、以下「発行価格等の決定に伴い連動して訂正される事項」といいます。）について、目論見書の訂正事項分の交付に代えて、発行価格等決定日の翌日付の日本経済新聞及び発行価格等の決定に係る有価証券届出書の訂正届出書の提出後から申込期間までの期間中のインターネット上の本投資法人ウェブサイト（[URL] <https://www.adr-reit.com/>）（以下「新聞等」といいます。）において公表します。なお、発行価格等が決定される前に有価証券届出書の記載内容について訂正が行われる場合には、目論見書の訂正事項分が電子交付されます。また、発行価格等の決定に際し、発行価格等及び発行価格等の決定に伴い連動して訂正される事項以外の記載内容についての訂正が含まれる場合には、目論見書の訂正事項分が電子交付され、新聞等による公表は行いません。」
- 4 新投資口発行及び投資口売届出目論見書の表紙の次に、以下のとおり記載します。「募集又は売出しの公表後における空売りについて
  - (1) 金融商品取引法施行令（昭和40年政令第321号。以下「金商法施行令」といいます。）第26条の6の規定により、有価証券の取引等の規制に関する内閣府令（以下「取引等規制府令」といいます。）第15条の5に定める期間（有価証券の募集又は売出しについて、有価証券届出書が公衆の縦覧に供された日の翌日から、発行価格又は売出価格を決定したことによる当該有価証券届出書の訂正届出書が公衆の縦覧に供された時までの間）（※1）において、当該有価証券と同一の銘柄につき取引所金融商品市場又は金商法施行令第26条の2の2第7項に規定する私設取引システムにおける空売り（※2）又はその委託若しくは委託の取次ぎの申込みを行った投資家は、当該募集又は売出しに応じて取得した有価証券により当該空売りに係る有価証券の借入れ（※3）の決済を行うことはできません。
  - (2) 金融商品取引業者等は、(1)に規定する投資家が行った空売り（※2）に係る

有価証券の借入れ(※3)の決済を行うために当該募集又は売出しに応じる場合には、当該募集又は売出しの取扱いにより有価証券を取得させることができません。

※1 取引等規制府令第15条の5に定める期間は、2023年9月13日から、発行価格及び売出価格を決定したことによる有価証券届出書の訂正届出書が2023年9月20日から2023年9月25日までの間のいずれかの日に提出され、公衆の縦覧に供された時までの間となります。

※2 取引等規制府令第15条の7各号に掲げる、次の取引を除きます。

- ・先物取引
- ・国債証券、地方債証券、社債券（新株予約権付社債券及び交換社債券を除きます。）等の空売り
- ・取引所金融商品市場における立会外売買による空売り

※3 取引等規制府令第15条の6に定めるもの（売戻条件付売買又はこれに類似する取引による買付け）を含みます。」

「参照方式」の利用適格要件を満たしていることを示す書面

投資法人名 アドバンス・レジデンス投資法人

代表者の役職氏名 執行役員 樋口 達

1. 当法人は1年間継続して有価証券報告書を提出しています。
2. 当法人の発行する投資証券は、株式会社東京証券取引所に上場されています。
3. 当法人の発行済投資証券は、3年平均上場時価総額が250億円以上です。

502,985百万円

(参考)

(2021年7月28日の上場時価総額)

|                             |   |            |   |            |
|-----------------------------|---|------------|---|------------|
| 株式会社<br>東京証券取引所に<br>おける最終価格 |   | 発行済投資口総数   |   |            |
| 378,500円                    | × | 1,385,000口 | = | 524,222百万円 |

(2022年7月28日の上場時価総額)

|                             |   |            |   |            |
|-----------------------------|---|------------|---|------------|
| 株式会社<br>東京証券取引所に<br>おける最終価格 |   | 発行済投資口総数   |   |            |
| 362,500円                    | × | 1,385,000口 | = | 502,062百万円 |

(2023年7月28日の上場時価総額)

|                             |   |            |   |            |
|-----------------------------|---|------------|---|------------|
| 株式会社<br>東京証券取引所に<br>おける最終価格 |   | 発行済投資口総数   |   |            |
| 348,500円                    | × | 1,385,000口 | = | 482,672百万円 |

## 投資法人の目的及び基本的性格並びに主要な経営指標等の推移

### 1. 投資法人の目的及び基本的性格

#### ① 投資法人の目的及び基本的性格

本投資法人は、主として不動産等資産（投資信託及び投資法人に関する法律施行規則（平成 12 年総理府令第 129 号。その後の改正を含みます。）第 105 条第 1 号へに規定するものをいいます。以下同じです。）のうち、不動産、不動産の賃借権、地上権及びこれらの資産のみを信託する信託の受益権に投資します。また、本投資法人は、投資対象地域の分散化を考慮しつつ、居住の用に供され又は供されることが可能な不動産（以下「賃貸住宅」といいます。）に係る不動産等資産を主要な投資対象として投資を行い、中長期にわたる安定的収益の獲得と運用資産の成長を目指し、投資主価値の極大化を図ります（規約別紙 1「資産運用の対象及び方針 資産運用の基本方針」）。

#### ② 投資対象とする資産の種類

本投資法人は、上記資産運用の基本方針に従い、下記の不動産等及び不動産対応証券に投資します（規約別紙 1「資産運用の対象及び方針 資産運用の対象」）。

(イ) 不動産等（次に掲げるものをいいます。）

- a. 不動産
- b. 不動産の賃借権
- c. 地上権
- d. 不動産、不動産の賃借権又は地上権を信託する信託の受益権（不動産に付随する金銭と合わせて信託する包括信託を含みます。）
- e. 信託財産を主として不動産、不動産の賃借権又は地上権に対する投資として運用することを目的とする金銭の信託の受益権
- f. 当事者の一方が相手方の行う上記 a. から e. までに掲げる資産の運用のために出資を行い、相手方がその出資された財産を主として当該資産に対する投資として運用し、当該運用から生じる利益の分配を行うことを約する契約に係る出資の持分（以下「不動産に関する匿名組合出資持分」といいます。）
- g. 信託財産を主として不動産に関する匿名組合出資持分に対する投資として運用することを目的とする金銭の信託の受益権

(ロ) 不動産対応証券（裏付けとなる資産の 2 分の 1 を超える額を不動産等に投資することを目的とする、次に掲げるものをいいます。）

- a. 優先出資証券（資産の流動化に関する法律（平成 10 年法律第 105 号。その後の改正を含みます。）（以下「資産流動化法」といいます。）第 2 条第 9 項に定める優先出資証券をいいます。）
- b. 受益証券（投信法第 2 条第 7 項に定める受益証券をいいます。）
- c. 投資証券（投信法第 2 条第 15 項に定める投資証券をいいます。）

- d. 特定目的信託の受益証券（資産流動化法第 2 条第 15 項に定める特定目的信託の受益証券（上記(イ)d.、e.、又は g.に規定する資産に該当するものを除きます。）をいいます。）
- (ハ) 本投資法人は、上記(イ)及び(ロ)に掲げる不動産等及び不動産対応証券の他、次に掲げる特定資産に投資することができます。
- a. 預金
  - b. コールローン
  - c. 譲渡性預金証書
  - d. 有価証券（投信法第 2 条第 5 項に定義されるものをいいます。）（ただし、本「②投資対象とする資産の種類」において定められている他の資産に該当するものを除きます。）
  - e. 金銭債権（投資信託及び投資法人に関する法律施行令（平成 12 年政令第 480 号。その後の改正を含みます。）（以下「投信法施行令」といいます。）第 3 条第 7 号に定めるものをいいます。）
  - f. 信託財産を上記 a.から e.までに掲げる資産に対する投資として運用することを目的とする金銭の信託の受益権
  - g. デリバティブ取引に係る権利（投信法施行令第 3 条第 2 号に定めるものをいいます。）
  - h. 再生可能エネルギー発電設備（投信法施行令第 3 条第 11 号に定めるものをいいます。）
- (ニ) 本投資法人は、不動産等への投資にあたり、必要がある場合には以下に掲げる資産に投資することができます。
- a. 商標法（昭和 34 年法律第 127 号。その後の改正を含みます。）に規定する商標権又はその専用使用権若しくは通常使用権（不動産等への投資に付随するものに限りません。）
  - b. 株式（本投資法人が主たる投資対象とする不動産等資産への投資に付随する場合に取得する当該不動産の管理会社等の株式に限りません。）
  - c. 著作権法（昭和 45 年法律第 48 号、その後の改正を含みます。）に基づく著作権等
  - d. 資産流動化法第 2 条第 6 項に規定する特定出資
  - e. 地役権
  - f. 民法（明治 29 年法律第 89 号、その後の改正を含みます。）に規定する動産（設備、備品その他の構造上又は利用上不動産に付加されたものに限りません。）
  - g. 上記 a.から f.までに掲げる資産のほか、不動産等又は不動産対応証券の投資に付随して取得が必要又は有用となるその他の権利

- (ホ) 金融商品取引法第 2 条第 2 項に規定する有価証券表示権利について当該権利を表示する有価証券が発行されていない場合においては、当該権利を当該有価証券とみなして、上記(イ)から(ニ)までを適用するものとします。

③ 投資法人の特色

本投資法人は、投信法に基づき、資産を主として特定資産に対する投資として運用することを目的とします。本投資法人は、投資主の請求による投資口の払戻しが認められないクローズド・エンド型です。本投資法人の資産運用は、金融商品取引法（昭和 23 年法律第 25 号。その後の改正を含みます。）上の金融商品取引業者である伊藤忠リート・マネジメント株式会社にすべて委託してこれを行います。

## 2. 主要な経営指標等の推移

| 期<br>決算年月      |                                | 単位        | 第16期        | 第17期        | 第18期        | 第19期        | 第20期        |
|----------------|--------------------------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|                |                                |           | 2018年<br>7月 | 2019年<br>1月 | 2019年<br>7月 | 2020年<br>1月 | 2020年<br>7月 |
| 営業収益           |                                | 百万円       | 16,302      | 16,196      | 16,465      | 17,175      | 17,357      |
| (うち賃貸事業収入)     | a                              | 百万円       | 16,167      | 16,196      | 16,465      | 16,533      | 16,851      |
| (うち不動産等売却益)    | b                              | 百万円       | 135         | —           | —           | 642         | 506         |
| 営業費用           |                                | 百万円       | 8,030       | 8,078       | 8,263       | 8,211       | 9,062       |
| (うち賃貸事業費用)     | c                              | 百万円       | 6,345       | 6,333       | 6,519       | 6,439       | 6,707       |
| (うち不動産等売却損)    | d                              | 百万円       | —           | —           | —           | —           | 511         |
| (うち減損損失)       | e                              | 百万円       | —           | —           | —           | —           | —           |
| 営業利益           |                                | 百万円       | 8,272       | 8,117       | 8,202       | 8,964       | 8,294       |
| 経常利益           | f                              | 百万円       | 7,088       | 6,984       | 7,094       | 7,945       | 7,321       |
| 当期純利益          | g                              | 百万円       | 7,087       | 6,983       | 7,094       | 7,945       | 7,320       |
| 総資産額           | h                              | 百万円       | 452,846     | 452,487     | 451,589     | 457,863     | 457,568     |
| 有利子負債額         | i                              | 百万円       | 225,918     | 225,918     | 225,318     | 219,418     | 219,588     |
| 純資産額           | j                              | 百万円       | 220,524     | 220,069     | 219,837     | 231,698     | 231,225     |
| 出資総額           | k                              | 百万円       | 127,690     | 127,690     | 127,690     | 139,034     | 139,034     |
| 分配総額           | l                              | 百万円       | 7,423       | 7,319       | 7,430       | 7,783       | 7,804       |
| 配当性向           | l/g                            | %         | 104.7       | 104.8       | 104.7       | 98.0        | 106.6       |
| 発行済投資口の総口数     | m                              | 口         | 1,350,000   | 1,350,000   | 1,350,000   | 1,385,000   | 1,385,000   |
| 1口当たり純資産額      | j/m                            | 円         | 163,351     | 163,014     | 162,842     | 167,291     | 166,950     |
| 1口当たり当期純利益     |                                | 円         | 5,250       | 5,173       | 5,254       | 5,782       | 5,285       |
| 1口当たり分配金額      | l/m                            | 円         | 5,499       | 5,422       | 5,504       | 5,620       | 5,635       |
| うち1口当たり利益分配金   |                                | 円         | 5,499       | 5,422       | 5,504       | 5,620       | 5,635       |
| うち1口当たり利益超過分配金 |                                | 円         | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| 年換算配当利回り       |                                | (注3) %    | 3.8         | 3.3         | 3.3         | 3.3         | 3.3         |
| 投下資本利益率(出資総額)  | $\frac{(g+q)}{(k+i)}$          | (注3) %    | 5.6         | 5.4         | 5.6         | 5.9         | 5.7         |
| 投下資本利益率(時価総額)  | $\frac{(g+q)}{(m \times r+i)}$ | (注3) %    | 3.2         | 2.9         | 2.9         | 3.1         | 2.9         |
| 1口当たりFFO       | $\frac{(g-b+d+e+q)}{m}$        | 円         | 7,136       | 7,177       | 7,277       | 7,267       | 7,310       |
| 年換算            | n                              | (注3) 円    | 14,392      | 14,237      | 14,676      | 14,417      | 14,700      |
| FFO倍率          | r/n                            | 倍         | 20.2        | 22.6        | 23.0        | 23.7        | 23.2        |
| 総資産経常利益率       | f/h                            | (注4) %    | 1.6         | 1.5         | 1.6         | 1.7         | 1.6         |
| 年換算            |                                | (注3) %    | 3.2         | 3.1         | 3.2         | 3.5         | 3.2         |
| 自己資本比率         | j/h                            | %         | 48.7        | 48.6        | 48.7        | 50.6        | 50.5        |
| 自己資本利益率        | g/j                            | (注5) %    | 3.2         | 3.2         | 3.2         | 3.5         | 3.2         |
| 年換算            |                                | (注3) %    | 6.5         | 6.3         | 6.5         | 7.0         | 6.4         |
| 総資産有利子負債比率     | i/h                            | %         | 49.9        | 49.9        | 49.9        | 47.9        | 48.0        |
| DSCR           | o/p                            | 倍         | 10.9        | 11.4        | 12.0        | 13.9        | 14.0        |
| 金利償却前当期純利益     | o                              | 百万円       | 10,755      | 10,624      | 10,721      | 11,536      | 10,897      |
| 支払利息           | p                              | 百万円       | 985         | 935         | 896         | 827         | 779         |
| 賃貸NOI          | a-c+q                          | (注6) 百万円  | 12,504      | 12,568      | 12,676      | 12,856      | 12,941      |
| 年換算NOI利回り      |                                | (注3, 7) % | 5.7         | 5.6         | 5.7         | 5.7         | 5.7         |
| 減価償却費          | q                              | (注8) 百万円  | 2,682       | 2,705       | 2,730       | 2,763       | 2,798       |
| 期末投資口価格        | r                              | 円         | 290,900     | 322,000     | 337,500     | 341,500     | 341,000     |

| 期              |                                     | 単位  | 第21期        | 第22期        | 第23期        | 第24期        | 第25期        |
|----------------|-------------------------------------|-----|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 決算年月           |                                     |     | 2021年<br>1月 | 2021年<br>7月 | 2022年<br>1月 | 2022年<br>7月 | 2023年<br>1月 |
| 営業収益           |                                     | 百万円 | 17,014      | 16,884      | 17,313      | 17,253      | 17,868      |
| (うち賃貸事業収入)     | a                                   | 百万円 | 16,718      | 16,884      | 16,871      | 17,253      | 17,357      |
| (うち不動産等売却益)    | b                                   | 百万円 | 295         | —           | 442         | —           | 511         |
| 営業費用           |                                     | 百万円 | 8,500       | 8,659       | 8,603       | 8,941       | 8,917       |
| (うち賃貸事業費用)     | c                                   | 百万円 | 6,630       | 6,791       | 6,715       | 6,995       | 7,007       |
| (うち不動産等売却損)    | d                                   | 百万円 | —           | —           | —           | —           | —           |
| (うち減損損失)       | e                                   | 百万円 | —           | —           | —           | —           | —           |
| 営業利益           |                                     | 百万円 | 8,513       | 8,224       | 8,710       | 8,312       | 8,950       |
| 経常利益           | f                                   | 百万円 | 7,549       | 7,294       | 7,813       | 7,488       | 8,074       |
| 当期純利益          | g                                   | 百万円 | 7,548       | 7,294       | 7,812       | 7,488       | 8,074       |
| 総資産額           | h                                   | 百万円 | 458,579     | 457,829     | 459,988     | 464,898     | 469,629     |
| 有利子負債額         | i                                   | 百万円 | 220,788     | 220,509     | 222,709     | 227,809     | 231,309     |
| 純資産額           | j                                   | 百万円 | 230,966     | 230,491     | 230,562     | 230,253     | 231,357     |
| 出資総額           | k                                   | 百万円 | 139,034     | 139,034     | 139,034     | 139,034     | 139,034     |
| 分配総額           | l                                   | 百万円 | 7,756       | 7,819       | 7,883       | 8,013       | 8,088       |
| 配当性向           | l/g                                 | %   | 102.7       | 107.2       | 100.9       | 107.0       | 100.2       |
| 発行済投資口の総口数     | m                                   | 口   | 1,385,000   | 1,385,000   | 1,385,000   | 1,385,000   | 1,385,000   |
| 1口当たり純資産額      | j/m                                 | 円   | 166,763     | 166,420     | 166,470     | 166,248     | 167,044     |
| 1口当たり当期純利益     | (注2)                                | 円   | 5,450       | 5,266       | 5,640       | 5,406       | 5,829       |
| 1口当たり分配金額      | l/m                                 | 円   | 5,600       | 5,646       | 5,692       | 5,786       | 5,840       |
| うち1口当たり利益分配金   |                                     | 円   | 5,600       | 5,646       | 5,692       | 5,786       | 5,840       |
| うち1口当たり利益超過分配金 |                                     | 円   | 0           | 0           | 0           | 0           | 0           |
| 年換算配当利回り       | (注3)                                | %   | 3.6         | 3.0         | 3.3         | 3.2         | 3.6         |
| 投下資本利益率(出資総額)  | $\frac{(g+q)}{(k+i)}$ (注3)          | %   | 5.7         | 5.7         | 5.9         | 5.7         | 5.9         |
| 投下資本利益率(時価総額)  | $\frac{(g+q)}{(m \times r+i)}$ (注3) | %   | 3.2         | 2.8         | 3.1         | 2.8         | 3.3         |
| 1口当たりFFO       | $\frac{(g-b+d+e+q)}{m}$             | 円   | 7,261       | 7,314       | 7,390       | 7,504       | 7,596       |
| 年換算            | n (注3)                              | 円   | 14,403      | 14,749      | 14,660      | 15,133      | 15,069      |
| FFO倍率          | r/n                                 | 倍   | 21.5        | 25.3        | 23.1        | 24.3        | 21.1        |
| 総資産経常利益率       | f/h (注4)                            | %   | 1.6         | 1.6         | 1.7         | 1.6         | 1.7         |
| 年換算            | (注3)                                | %   | 3.3         | 3.2         | 3.4         | 3.3         | 3.4         |
| 自己資本比率         | j/h                                 | %   | 50.4        | 50.3        | 50.1        | 49.5        | 49.3        |
| 自己資本利益率        | g/j (注5)                            | %   | 3.3         | 3.2         | 3.4         | 3.2         | 3.5         |
| 年換算            | (注3)                                | %   | 6.5         | 6.4         | 6.7         | 6.6         | 6.9         |
| 総資産有利子負債比率     | i/h                                 | %   | 48.1        | 48.2        | 48.4        | 49.0        | 49.3        |
| DSCR           | o/p                                 | 倍   | 14.4        | 14.7        | 16.0        | 16.6        | 17.1        |
| 金利償却前当期純利益     | o                                   | 百万円 | 11,125      | 10,868      | 11,390      | 11,059      | 11,716      |
| 支払利息           | p                                   | 百万円 | 773         | 737         | 712         | 666         | 683         |
| 賃貸NOI          | a-c+q (注6)                          | 百万円 | 12,891      | 12,928      | 13,020      | 13,163      | 13,307      |
| 年換算NOI利回り      | (注3, 7)                             | %   | 5.6         | 5.7         | 5.6         | 5.7         | 5.6         |
| 減価償却費          | q (注8)                              | 百万円 | 2,802       | 2,835       | 2,865       | 2,905       | 2,958       |
| 期末投資口価格        | r                                   | 円   | 310,000     | 373,500     | 338,500     | 367,000     | 317,500     |

(注1) 金額については、記載未満の桁数を切り捨てて記載し、各種比率等については、小数点第2位を四捨五入して記載しています。以下、特に記載ない限り同様です。

(注2) 1口当たり当期純利益は、当期純利益を期間の日数による加重平均投資口数で除することにより算出しています。

(注3) 第16期計算期間を181日、第17期計算期間を184日、第18期計算期間を181日、第19期計算期間を184日、第20期計算期間を182日、第21期計算期間を184日、第22期計算期間を181日、第23期計算期間を184日、第24期計算期間を181日、第25期計算期間を184日として年換算値を算出しています。

(注4) 総資産経常利益率=経常利益 / {(期首総資産額+期末総資産額) ÷ 2} × 100

(注5) 自己資本利益率=当期純利益 / {(期首純資産額+期末純資産額) ÷ 2} × 100

(注6) 賃貸NOIの計算上、賃貸事業費用に含まれる減価償却費のみを加算しています。

(注7) 年換算NOI利回り=年換算NOI / 物件取得価格

(年換算NOIは、物件毎に実質運用日数を勘案して算出しています。)

(注8) 減価償却費には、有形固定資産に関する減価償却費のほか、無形固定資産に関する減価償却費が含まれています。



## 第 26 期計算期間（2023 年 2 月 1 日から 2023 年 7 月 31 日まで）の業績の概要

2023 年 9 月 12 日開催の本投資法人役員会で承認した第 26 期（2023 年 2 月 1 日から 2023 年 7 月 31 日まで）の財務諸表は以下のとおりであります。なお、財務諸表の金額については、千円未満の端数を切り捨てて表示しております。ただし、金融商品取引法第 193 条の 2 第 1 項の規定に基づく監査法人の監査を終了していませんので、監査報告書は受領していません。

財務諸表

(1) 貸借対照表

(単位：千円)

|                 | 前期<br>(2023年1月31日) | 当期<br>(2023年7月31日) |
|-----------------|--------------------|--------------------|
| <b>資産の部</b>     |                    |                    |
| 流動資産            |                    |                    |
| 現金及び預金          | 14,716,443         | 17,666,099         |
| 信託現金及び信託預金      | 10,123,253         | 10,015,087         |
| 営業未収入金          | 148,816            | 144,545            |
| 前払費用            | 354,776            | 496,823            |
| その他             | 6,849              | 7,393              |
| 貸倒引当金           | △2,115             | △48                |
| 流動資産合計          | 25,348,022         | 28,329,900         |
| 固定資産            |                    |                    |
| 有形固定資産          |                    |                    |
| 建物              | 82,900,268         | 82,176,589         |
| 減価償却累計額         | △20,824,617        | △20,589,388        |
| 建物（純額）          | 62,075,650         | 61,587,200         |
| 構築物             | 28,252             | 460,153            |
| 減価償却累計額         | △14,545            | △264,986           |
| 構築物（純額）         | 13,707             | 195,166            |
| 機械及び装置          | 454,167            | 1,994,689          |
| 減価償却累計額         | △77,122            | △1,034,863         |
| 機械及び装置（純額）      | 377,045            | 959,826            |
| 工具、器具及び備品       | 632,222            | 666,440            |
| 減価償却累計額         | △377,917           | △411,186           |
| 工具、器具及び備品（純額）   | 254,305            | 255,253            |
| 土地              | 83,404,629         | 84,227,464         |
| 建設仮勘定           | 58,682             | 98,329             |
| 信託建物            | 163,049,980        | 161,580,260        |
| 減価償却累計額         | △40,412,495        | △41,699,931        |
| 信託建物（純額）        | 122,637,485        | 119,880,329        |
| 信託構築物           | 210,673            | 862,619            |
| 減価償却累計額         | △136,405           | △406,823           |
| 信託構築物（純額）       | 74,267             | 455,795            |
| 信託機械及び装置        | 340,072            | 1,936,402          |
| 減価償却累計額         | △182,352           | △900,841           |
| 信託機械及び装置（純額）    | 157,719            | 1,035,560          |
| 信託工具、器具及び備品     | 1,379,083          | 1,291,318          |
| 減価償却累計額         | △922,155           | △837,470           |
| 信託工具、器具及び備品（純額） | 456,927            | 453,848            |
| 信託土地            | 169,133,790        | 168,540,412        |
| 信託建設仮勘定         | 15,807             | 151,886            |
| 有形固定資産合計        | 438,660,019        | 437,841,073        |
| 無形固定資産          |                    |                    |
| 信託借地権           | 1,665,018          | 1,630,581          |
| その他             | 1,833              | 1,315              |
| 無形固定資産合計        | 1,666,852          | 1,631,896          |

(単位：千円)

|                     | 前期<br>(2023年1月31日) | 当期<br>(2023年7月31日) |
|---------------------|--------------------|--------------------|
| 投資その他の資産            |                    |                    |
| 長期前払費用              | 1,016,518          | 976,417            |
| 差入保証金               | 615,876            | 621,997            |
| 信託差入保証金             | 1,053,448          | 1,053,448          |
| デリバティブ債権            | 1,157,100          | 733,218            |
| その他                 | 1,164              | 1,074              |
| 投資その他の資産合計          | 3,844,108          | 3,386,155          |
| 固定資産合計              | 444,170,980        | 442,859,126        |
| 繰延資産                |                    |                    |
| 投資法人債発行費            | 110,648            | 99,090             |
| 繰延資産合計              | 110,648            | 99,090             |
| 資産合計                | 469,629,651        | 471,288,116        |
| 負債の部                |                    |                    |
| 流動負債                |                    |                    |
| 営業未払金               | 531,055            | 735,042            |
| 短期借入金               | —                  | 3,000,000          |
| 1年内償還予定の投資法人債       | 3,000,000          | 7,500,000          |
| 1年内返済予定の長期借入金       | 19,880,000         | 16,500,000         |
| 未払金                 | 1,524,436          | 1,603,668          |
| 未払費用                | 88,853             | 50,064             |
| 未払消費税等              | 86,352             | 77,921             |
| 前受金                 | 81,752             | 74,585             |
| その他                 | 14,383             | 13,918             |
| 流動負債合計              | 25,206,834         | 29,555,201         |
| 固定負債                |                    |                    |
| 投資法人債               | 31,600,000         | 24,100,000         |
| 長期借入金               | 176,829,000        | 182,209,000        |
| 預り敷金及び保証金           | 1,307,408          | 1,319,288          |
| 信託預り敷金及び保証金         | 3,329,352          | 3,320,477          |
| 固定負債合計              | 213,065,760        | 210,948,765        |
| 負債合計                | 238,272,595        | 240,503,967        |
| 純資産の部               |                    |                    |
| 投資主資本               |                    |                    |
| 出資総額                | 139,034,823        | 139,034,823        |
| 剰余金                 |                    |                    |
| 出資剰余金               | 53,220,279         | 53,220,279         |
| 任意積立金               |                    |                    |
| 一時差異等調整積立金          | ※3 29,508,224      | ※3 29,172,703      |
| 任意積立金合計             | 29,508,224         | 29,172,703         |
| 当期未処分利益又は当期未処理損失(△) | 8,436,629          | 8,623,124          |
| 剰余金合計               | 91,165,133         | 91,016,107         |
| 投資主資本合計             | 230,199,956        | 230,050,930        |
| 評価・換算差額等            |                    |                    |
| 繰延ヘッジ損益             | 1,157,100          | 733,218            |
| 評価・換算差額等合計          | 1,157,100          | 733,218            |
| 純資産合計               | ※1 231,357,056     | ※1 230,784,148     |
| 負債純資産合計             | 469,629,651        | 471,288,116        |

## (2) 損益計算書

(単位：千円)

|                     | 前期<br>(自 2022年 8月 1日<br>至 2023年 1月 31日) | 当期<br>(自 2023年 2月 1日<br>至 2023年 7月 31日) |
|---------------------|---|---|
| 営業収益                |   |   |
| 貸貸事業収入              | ※1 17,357,150                           | ※1 17,683,277                           |
| 不動産等売却益             | ※2 511,350                              | ※2 840,532                              |
| 営業収益合計              | 17,868,501                              | 18,523,810                              |
| 営業費用                |   |   |
| 貸貸事業費用              | ※1 7,007,288                            | ※1 7,732,805                            |
| 資産運用報酬              | 1,297,936                               | 1,296,720                               |
| 資産保管手数料             | 9,982                                   | 10,052                                  |
| 一般事務委託手数料           | 53,389                                  | 53,802                                  |
| 役員報酬                | 6,300                                   | 6,300                                   |
| 租税公課                | 369,789                                 | 397,166                                 |
| 貸倒損失                | 108                                     | 157                                     |
| その他営業費用             | 173,143                                 | 226,538                                 |
| 営業費用合計              | 8,917,939                               | 9,723,543                               |
| 営業利益                | 8,950,561                               | 8,800,266                               |
| 営業外収益               |   |   |
| 受取利息                | 6,884                                   | 6,880                                   |
| 受取補償金               | —                                       | 1,822                                   |
| 未払分配金戻入             | 1,203                                   | 1,168                                   |
| 貸倒引当金戻入額            | 3,342                                   | 324                                     |
| その他                 | 188                                     | 503                                     |
| 営業外収益合計             | 11,618                                  | 10,698                                  |
| 営業外費用               |   |   |
| 支払利息                | 558,810                                 | 554,783                                 |
| 投資法人債利息             | 124,476                                 | 112,364                                 |
| 投資口交付費償却            | 184                                     | —                                       |
| 投資法人債発行費償却          | 12,248                                  | 11,558                                  |
| 融資関連費用              | 186,216                                 | 192,279                                 |
| その他                 | 5,395                                   | —                                       |
| 営業外費用合計             | 887,331                                 | 870,986                                 |
| 経常利益                | 8,074,848                               | 7,939,978                               |
| 税引前当期純利益            | 8,074,848                               | 7,939,978                               |
| 法人税、住民税及び事業税        | 605                                     | 605                                     |
| 法人税等合計              | 605                                     | 605                                     |
| 当期純利益               | 8,074,243                               | 7,939,373                               |
| 前期繰越利益              | 362,385                                 | 683,750                                 |
| 当期未処分利益又は当期未処理損失(△) | 8,436,629                               | 8,623,124                               |

## (3) 投資主資本等変動計算書

前期（自 2022年8月1日 至 2023年1月31日）

(単位：千円)

|                          | 投資主資本       |            |                |            |                             |            |             |
|--------------------------|-------------|------------|----------------|------------|-----------------------------|------------|-------------|
|                          | 出資総額        | 剰余金        |                |            |                             |            | 投資主資本合計     |
|                          |             | 出資剰余金      | 任意積立金          |            | 当期末処分利益<br>又は当期末処理<br>損失(△) | 剰余金合計      |             |
|                          |             |            | 一時差異等<br>調整積立金 | 任意積立金合計    |                             |            |             |
| 当期首残高                    | 139,034,823 | 53,220,279 | 29,843,746     | 29,843,746 | 8,040,473                   | 91,104,499 | 230,139,322 |
| 当期変動額                    |             |            |                |            |                             |            |             |
| 一時差異等調整<br>積立金の取崩        |             |            | △335,521       | △335,521   | 335,521                     | —          | —           |
| 剰余金の配当                   |             |            |                |            | △8,013,610                  | △8,013,610 | △8,013,610  |
| 当期純利益                    |             |            |                |            | 8,074,243                   | 8,074,243  | 8,074,243   |
| 投資主資本以外の項目<br>の当期変動額(純額) |             |            |                |            |                             |            |             |
| 当期変動額合計                  | —           | —          | △335,521       | △335,521   | 396,155                     | 60,633     | 60,633      |
| 当期末残高                    | 139,034,823 | 53,220,279 | 29,508,224     | 29,508,224 | 8,436,629                   | 91,165,133 | 230,199,956 |

|                          | 評価・換算差額等  |                | 純資産合計       |
|--------------------------|-----------|----------------|-------------|
|                          | 繰延ヘッジ損益   | 評価・換算<br>差額等合計 |             |
| 当期首残高                    | 114,641   | 114,641        | 230,253,964 |
| 当期変動額                    |           |                |             |
| 一時差異等調整<br>積立金の取崩        |           |                | —           |
| 剰余金の配当                   |           |                | △8,013,610  |
| 当期純利益                    |           |                | 8,074,243   |
| 投資主資本以外の項目<br>の当期変動額(純額) | 1,042,458 | 1,042,458      | 1,042,458   |
| 当期変動額合計                  | 1,042,458 | 1,042,458      | 1,103,092   |
| 当期末残高                    | 1,157,100 | 1,157,100      | 231,357,056 |

当期（自 2023年2月1日 至 2023年7月31日）

(単位：千円)

|                          | 投資主資本       |            |                |            |                             |            |             |
|--------------------------|-------------|------------|----------------|------------|-----------------------------|------------|-------------|
|                          | 出資総額        | 剰余金        |                |            |                             |            | 投資主資本合計     |
|                          |             | 出資剰余金      | 任意積立金          |            | 当期末処分利益<br>又は当期末処理<br>損失（△） | 剰余金合計      |             |
|                          |             |            | 一時差異等<br>調整積立金 | 任意積立金合計    |                             |            |             |
| 当期首残高                    | 139,034,823 | 53,220,279 | 29,508,224     | 29,508,224 | 8,436,629                   | 91,165,133 | 230,199,956 |
| 当期変動額                    |             |            |                |            |                             |            |             |
| 一時差異等調整<br>積立金の取崩        |             |            | △335,521       | △335,521   | 335,521                     | —          | —           |
| 剰余金の配当                   |             |            |                |            | △8,088,400                  | △8,088,400 | △8,088,400  |
| 当期純利益                    |             |            |                |            | 7,939,373                   | 7,939,373  | 7,939,373   |
| 投資主資本以外の項目<br>の当期変動額（純額） |             |            |                |            |                             |            |             |
| 当期変動額合計                  | —           | —          | △335,521       | △335,521   | 186,495                     | △149,026   | △149,026    |
| 当期末残高                    | 139,034,823 | 53,220,279 | 29,172,703     | 29,172,703 | 8,623,124                   | 91,016,107 | 230,050,930 |

|                          | 評価・換算差額等  |                | 純資産合計       |
|--------------------------|-----------|----------------|-------------|
|                          | 繰延ヘッジ損益   | 評価・換算<br>差額等合計 |             |
| 当期首残高                    | 1,157,100 | 1,157,100      | 231,357,056 |
| 当期変動額                    |           |                |             |
| 一時差異等調整<br>積立金の取崩        |           |                | —           |
| 剰余金の配当                   |           |                | △8,088,400  |
| 当期純利益                    |           |                | 7,939,373   |
| 投資主資本以外の項目<br>の当期変動額（純額） | △423,882  | △423,882       | △423,882    |
| 当期変動額合計                  | △423,882  | △423,882       | △572,908    |
| 当期末残高                    | 733,218   | 733,218        | 230,784,148 |

## (4) 金銭の分配に係る計算書

|                              | 前期<br>自 2022年8月 1日<br>至 2023年1月31日   | 当期<br>自 2023年2月 1日<br>至 2023年7月31日   |
|------------------------------|--|--|
| I 当期末処分利益                    | 8,436,629,287円   | 8,623,124,867円   |
| II 任意積立金取崩額<br>一時差異等調整積立金取崩額 | ※1 335,521,628円  | ※1 759,858,747円  |
| III 分配金の額<br>(投資口1口当たり分配金の額) | 8,088,400,000円<br>(5,840円)   | 8,102,250,000円<br>(5,850円)   |
| IV 次期繰越利益                    | 683,750,915円   | 1,280,733,614円   |
| 分配金の額の算出方法                   | <p>本投資法人の規約第32条第1号に定める分配方針に基づき、租税特別措置法第67条の15に規定されている本投資法人の配当可能利益の額の100分の90に相当する金額を超えるものとしています。また、運用が不調な場合には、積立金を利用することで将来に渡って安定した配当を行うこととします。</p> <p>上記方針のもと、当期末処分利益8,436,629,287円に一時差異等調整積立金取崩額335,521,628円を加算し、683,750,915円を分配金の安定化のため内部留保した後の8,088,400,000円を利益分配金として分配することとしました。</p> <p>なお、本投資法人の規約第32条第2号に定める利益を超えた金銭の分配は行いません。</p> | <p>本投資法人の規約第32条第1号に定める分配方針に基づき、租税特別措置法第67条の15に規定されている本投資法人の配当可能利益の額の100分の90に相当する金額を超えるものとしています。また、運用が不調な場合には、積立金を利用することで将来に渡って安定した配当を行うこととします。</p> <p>上記方針のもと、当期末処分利益8,623,124,867円に一時差異等調整積立金取崩額759,858,747円を加算し、1,280,733,614円を分配金の安定化のため内部留保した後の8,102,250,000円を利益分配金として分配することとしました。</p> <p>なお、本投資法人の規約第32条第2号に定める利益を超えた金銭の分配は行いません。</p> |

## (5) キャッシュ・フロー計算書

(単位：千円)

|                          | 前期<br>(自 2022年 8 月 1 日<br>至 2023年 1 月 31 日) | 当期<br>(自 2023年 2 月 1 日<br>至 2023年 7 月 31 日) |
|--------------------------|---|---|
| 営業活動によるキャッシュ・フロー         |   |   |
| 税引前当期純利益                 | 8,074,848                                   | 7,939,978                                   |
| 減価償却費                    | 2,958,473                                   | 3,369,491                                   |
| 投資口交付費償却                 | 184   | —   |
| 投資法人債発行費償却               | 12,248                                      | 11,558                                      |
| 貸倒引当金の増減額 (△は減少)         | △5,011                                      | △2,067                                      |
| 受取利息                     | △6,884                                      | △6,880                                      |
| 支払利息                     | 558,810                                     | 554,783                                     |
| 投資法人債利息                  | 124,476                                     | 112,364                                     |
| 営業未収入金の増減額 (△は増加)        | △6,520                                      | 4,270                                       |
| 前払費用の増減額 (△は増加)          | 24,038                                      | △142,047                                    |
| 未払消費税等の増減額 (△は減少)        | 60,793                                      | △8,430                                      |
| 営業未払金の増減額 (△は減少)         | 90,141                                      | △24,626                                     |
| 未払金の増減額 (△は減少)           | 16,263                                      | 79,232                                      |
| 未払費用の増減額 (△は減少)          | 26,703                                      | △27,469                                     |
| 前受金の増減額 (△は減少)           | 1,785                                       | △7,167                                      |
| 有形固定資産の売却による減少額          | —   | 893,018                                     |
| 信託有形固定資産の売却による減少額        | 1,119,483                                   | 738,055                                     |
| 長期前払費用の増減額 (△は増加)        | △111,358                                    | 40,101                                      |
| その他                      | △738  | △704  |
| 小計                       | 12,937,738                                  | 13,523,461                                  |
| 利息の受取額                   | 505   | 991   |
| 利息の支払額                   | △690,344                                    | △678,467                                    |
| 法人税等の支払額                 | △503  | △679  |
| 営業活動によるキャッシュ・フロー         | 12,247,395                                  | 12,845,306                                  |
| 投資活動によるキャッシュ・フロー         |   |   |
| 定期預金の預入による支出             | △5,000,000                                  | △8,000,000                                  |
| 定期預金の払戻による収入             | 5,000,000                                   | 6,000,000                                   |
| 有形固定資産の取得による支出           | △1,389,427                                  | △2,990,135                                  |
| 信託有形固定資産の取得による支出         | △5,363,542                                  | △928,891                                    |
| 預り敷金及び保証金の受入による収入 (純額)   | △963  | 11,880                                      |
| 信託預り敷金及び保証金の受入による収入 (純額) | △10,627                                     | △8,874                                      |
| 投資活動によるキャッシュ・フロー         | △6,764,561                                  | △5,916,021                                  |
| 財務活動によるキャッシュ・フロー         |   |   |
| 短期借入れによる収入               | 1,000,000                                   | 3,000,000                                   |
| 短期借入金の返済による支出            | △2,000,000                                  | —   |
| 長期借入れによる収入               | 14,950,000                                  | 9,780,000                                   |
| 長期借入金の返済による支出            | △8,450,000                                  | △7,780,000                                  |
| 投資法人債の償還による支出            | △2,000,000                                  | △3,000,000                                  |
| 分配金の支払額                  | △8,012,911                                  | △8,087,793                                  |
| 財務活動によるキャッシュ・フロー         | △4,512,911                                  | △6,087,793                                  |
| 現金及び現金同等物の増減額 (△は減少)     | 969,922                                     | 841,490                                     |
| 現金及び現金同等物の期首残高           | 17,869,773                                  | 18,839,696                                  |
| 現金及び現金同等物の期末残高           | ※1 18,839,696                               | ※1 19,681,186                               |



(6) 継続企業の前提に関する注記

該当事項はありません。

(7) 重要な会計方針に係る事項に関する注記

|                          |  |
|--------------------------|--|
| 1. 固定資産の減価償却の方法          | <p>(1) 有形固定資産（信託財産を含む）<br/>定額法を採用しています。<br/>なお、主な有形固定資産の耐用年数は以下の通りです。<br/>建物 1～71年<br/>構築物 1～50年<br/>機械及び装置 2～29年<br/>工具、器具及び備品 2～20年</p> <p>(2) 無形固定資産<br/>定額法を採用しています。<br/>なお、主な無形固定資産の耐用年数は以下の通りです。<br/>信託借地権 23～65年</p> <p>(3) 長期前払費用<br/>定額法を採用しています。</p>   |
| 2. 繰延資産の処理方法             | 投資法人債発行費<br>投資法人債の償還までの期間にわたり、定額法により償却しています。   |
| 3. 引当金の計上基準              | 貸倒引当金<br>債権の貸倒損失に備えるため、一般債権については貸倒実績率により、貸倒懸念債権等特定の債権については個別に回収可能性を検討し、回収不能見込額を計上しています。  |
| 4. 収益及び費用の計上基準           | <p>(1) 固定資産税等の処理方法<br/>保有する不動産等にかかる固定資産税、都市計画税及び償却資産税等については、賦課決定された税額のうち当期に対応する額を賃貸事業費用として費用処理する方法を採用しています。<br/>なお、不動産等の取得に伴い、譲渡人に支払った固定資産税等の精算金は賃貸事業費用として計上せず、当該不動産等の取得価額に算入しています。不動産等の取得価額に算入した固定資産税等相当額は、前期が4,287千円、当期が6,901千円です。</p> <p>(2) 収益に関する計上基準<br/>本投資法人の顧客との契約から生じる収益に関する主な履行義務の内容及び当該履行義務を充足する通常の時点（収益を認識する通常の時点）は以下のとおりです。<br/>不動産等の売却<br/>不動産等売却収入については、不動産売却に係る契約に定められた引渡義務を履行することにより、顧客である買主が当該不動産等の支配を獲得した時点で収益計上を行っています。</p> |
| 5. ヘッジ会計の方法              | <p>(1) ヘッジ会計の方法<br/>原則として、繰延ヘッジ処理によっています。なお、特例処理の要件を満たしている金利スワップについては、特例処理によっています。</p> <p>(2) ヘッジ手段とヘッジ対象<br/>ヘッジ手段<br/>金利スワップ取引<br/>ヘッジ対象<br/>借入金</p> <p>(3) ヘッジ方針<br/>本投資法人は、財務方針に基づき投資法人規約に規定するリスクをヘッジする目的でデリバティブ取引を行っています。</p> <p>(4) ヘッジ有効性の評価方法<br/>ヘッジ対象のキャッシュ・フロー変動の累計とヘッジ手段のキャッシュ・フロー変動の累計とを比較し、両者の変動額の比率を検証することにより、ヘッジの有効性を評価しています。<br/>ただし、特例処理の要件を満たす金利スワップについては、有効性の評価を省略しています。</p>   |
| 6. キャッシュ・フロー計算書における資金の範囲 | キャッシュ・フロー計算書における資金（現金及び現金同等物）は、手許現金及び信託現金、随時引き出し可能な預金及び信託預金並びに容易に換金可能であり、かつ、価値の変動について僅少なリスクしか負わない取得日から3ヶ月以内に償還期限の到来する短期投資からなっています。   |

|                         |  |
|-------------------------|--|
| 7. その他財務諸表作成のための基礎となる事項 | <p>(1) 不動産等を信託財産とする信託受益権に関する会計処理方法<br/> 保有する不動産等を信託財産とする信託受益権につきましては、信託財産内全ての資産及び負債勘定並びに信託財産に生じた全ての収益及び費用勘定について、貸借対照表及び損益計算書の該当勘定科目に計上しています。<br/> なお、該当勘定科目に計上した信託財産のうち重要性がある下記の科目については、貸借対照表において区分掲記することとしています。</p> <p>① 信託現金及び信託預金<br/> ② 信託建物、信託構築物、信託機械及び装置、信託工具、器具及び備品、信託土地、信託建設仮勘定、信託借地権<br/> ③ 信託差入保証金<br/> ④ 信託預り敷金及び保証金</p> <p>(2) 控除対象外消費税等の処理方法<br/> 固定資産及び繰延資産に係る消費税及び地方消費税の会計処理については、税込処理によっています。</p> |
|-------------------------|--|

(会計上の見積りの変更)

(有形固定資産の耐用年数の変更)

本投資法人は、保有物件の築年数の経過に伴い、物件の収益性の維持・向上を図るべく、計画的に専有部のリノベーション工事を行っていく方針を決定し、長期修繕計画を見直したことを契機に、有形固定資産の経済的使用可能予測期間を検討した結果、一部の有形固定資産について、従来の耐用年数と経済的使用可能予測期間の乖離が明らかになったことから、当期において、耐用年数の見直しを行い、将来にわたって変更しております。

これにより、従来の方法に比べて、当期の減価償却費は350百万円増加し、営業利益、経常利益及び税引前当期純利益は同額減少しております。

(8) 財務諸表に関する注記事項

(貸借対照表に関する注記)

※1. 投資信託及び投資法人に関する法律第67条第4項に定める最低純資産額

|  | 前期<br>(2023年1月31日) | 当期<br>(2023年7月31日) |
|--|--------------------|--------------------|
|  | 50,000千円           | 50,000千円           |

2. コミットメントライン契約

本投資法人は取引銀行とコミットメントライン契約を締結しています。

|               | 前期<br>(2023年1月31日) | 当期<br>(2023年7月31日) |
|---------------|--------------------|--------------------|
| コミットメントラインの総額 | 20,000,000千円       | 20,000,000千円       |
| 借入実行残高        | —千円                | 1,000,000千円        |
| 差引額           | 20,000,000千円       | 19,000,000千円       |

※3. 一時差異等調整積立金の積立て及び取崩しの処理に関する事項

前期 (2023年1月31日)

(単位：千円)

|             | 当初発生額      | 当期首残高      | 当期取崩額   | 当期末残高      | 積立て、取崩しの発生事由 |
|-------------|------------|------------|---------|------------|--------------|
| 分配準備積立金 (注) | 33,552,162 | 29,843,746 | 335,521 | 29,508,224 | 分配金に充当       |

(注)過年度に計上した負ののれん発生益に細分された金額の残額であり、2017年1月期以降、每期50年均等額以上を取り崩す予定です。

当期 (2023年7月31日)

(単位：千円)

|             | 当初発生額      | 当期首残高      | 当期取崩額   | 当期末残高      | 積立て、取崩しの発生事由 |
|-------------|------------|------------|---------|------------|--------------|
| 分配準備積立金 (注) | 33,552,162 | 29,508,224 | 335,521 | 29,172,703 | 分配金に充当       |

(注)過年度に計上した負ののれん発生益に細分された金額の残額であり、2017年1月期以降、每期50年均等額以上を取り崩す予定です。

(損益計算書に関する注記)

※1. 不動産賃貸事業損益の内訳

(単位：千円)

|                    | 前期<br>(自 2022年8月 1日<br>至 2023年1月31日) |            | 当期<br>(自 2023年2月 1日<br>至 2023年7月31日) |            |
|--------------------|--------------------------------------|------------|--------------------------------------|------------|
| A. 不動産賃貸事業収入       |                                      |            |                                      |            |
| 賃貸事業収入             |                                      |            |                                      |            |
| 賃貸料収入              | 15,239,894                           |            | 15,388,285                           |            |
| 共益費収入              | 969,111                              |            | 992,862                              |            |
| 駐車場収入              | 470,250                              | 16,679,256 | 472,202                              | 16,853,350 |
| その他収入              |                                      |            |                                      |            |
| 付帯収入               | 113,273                              |            | 138,308                              |            |
| その他                | 564,620                              | 677,894    | 691,618                              | 829,927    |
| 不動産賃貸事業収入合計        |                                      | 17,357,150 |                                      | 17,683,277 |
| B. 不動産賃貸事業費用       |                                      |            |                                      |            |
| 賃貸事業費用             |                                      |            |                                      |            |
| 公租公課               | 921,552                              |            | 935,190                              |            |
| 管理業務等委託費用          | 1,244,935                            |            | 1,318,167                            |            |
| 水道光熱費              | 294,096                              |            | 331,090                              |            |
| 修繕費                | 775,988                              |            | 929,854                              |            |
| 損害保険料              | 24,377                               |            | 23,638                               |            |
| 信託報酬               | 64,323                               |            | 73,944                               |            |
| その他賃貸事業費用          | 724,051                              |            | 751,947                              |            |
| 減価償却費              | 2,957,963                            |            | 3,368,972                            |            |
| 不動産賃貸事業費用合計        |                                      | 7,007,288  |                                      | 7,732,805  |
| C. 不動産賃貸事業損益 (A-B) |                                      | 10,349,862 |                                      | 9,950,472  |

※2. 不動産等売却益の内訳

前期 (自 2022年8月1日 至 2023年1月31日)

(単位：千円)

(レジディア上池袋)

|          |         |
|----------|---------|
| 不動産等売却収入 | 860,000 |
| 不動産等売却原価 | 503,709 |
| その他売却費用  | 22,269  |
| 不動産等売却益  | 334,021 |

(東京・スチューデントハウス和光)

|          |         |
|----------|---------|
| 不動産等売却収入 | 800,000 |
| 不動産等売却原価 | 615,627 |
| その他売却費用  | 7,043   |
| 不動産等売却益  | 177,329 |

当期 (自 2023年2月1日 至 2023年7月31日)

(単位：千円)

(レジディア麻布台 (準共有持分49%))

|          |           |
|----------|-----------|
| 不動産等売却収入 | 1,611,120 |
| 不動産等売却原価 | 738,055   |
| その他売却費用  | 34,694    |
| 不動産等売却益  | 838,370   |

(レジディア栄)

|          |         |
|----------|---------|
| 不動産等売却収入 | 919,975 |
| 不動産等売却原価 | 893,018 |
| その他売却費用  | 24,794  |
| 不動産等売却益  | 2,162   |

(投資主資本等変動計算書に関する注記)

1. 発行可能投資口総口数及び発行済投資口の総口数

|            | 前期<br>(自 2022年8月 1日<br>至 2023年1月31日) | 当期<br>(自 2023年2月 1日<br>至 2023年7月31日) |
|------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 発行可能投資口総口数 | 6,000,000口                           | 6,000,000口                           |
| 発行済投資口の総口数 | 1,385,000口                           | 1,385,000口                           |

(金銭の分配に係る計算書に関する注記)

※1. 一時差異等調整積立金

前期 (自 2022年8月1日 至 2023年1月31日)

「投資法人の計算に関する規則」(平成27年内閣府令第27号) 附則第3項の経過措置を適用し、2016年7月期の金銭の分配に係る計算書において、過年度に計上した負ののれん発生益に細分された金額の残額である分配準備積立金33,552,162,785円を一時差異等調整積立金へ積立えています。当該積立金は積立を行った期の翌期である2017年1月期以降、積立時の残高の毎期50年均等額以上(335,521,628円以上)の取崩しを行うことが必要とされており、2023年1月期は335,521,628円の取崩しを行っています。

当期 (自 2023年2月1日 至 2023年7月31日)

「投資法人の計算に関する規則」(平成27年内閣府令第27号) 附則第3項の経過措置を適用し、2016年7月期の金銭の分配に係る計算書において、過年度に計上した負ののれん発生益に細分された金額の残額である分配準備積立金33,552,162,785円を一時差異等調整積立金へ積立えています。当該積立金は積立を行った期の翌期である2017年1月期以降、積立時の残高の毎期50年均等額以上(335,521,628円以上)の取崩しを行うことが必要とされており、2023年7月期は759,858,747円の取崩しを行っています。

(キャッシュ・フロー計算書に関する注記)

※1. 現金及び現金同等物の期末残高と貸借対照表に掲記されている科目の金額との関係

|                  | 前期<br>(自 2022年8月 1日<br>至 2023年1月31日) | 当期<br>(自 2023年2月 1日<br>至 2023年7月31日) |
|------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 現金及び預金           | 14,716,443千円                         | 17,666,099千円                         |
| 信託現金及び信託預金       | 10,123,253千円                         | 10,015,087千円                         |
| 預入期間が3ヶ月を超える定期預金 | △6,000,000千円                         | △8,000,000千円                         |
| 現金及び現金同等物        | 18,839,696千円                         | 19,681,186千円                         |

(リース取引に関する注記)

1. オペレーティング・リース取引 (借主側)

未経過リース料

|     | 前期<br>(2023年1月31日) | 当期<br>(2023年7月31日) |
|-----|--------------------|--------------------|
| 一年内 | 752,352千円          | 754,536千円          |
| 一年超 | 9,240,152千円        | 8,888,825千円        |
| 合計  | 9,992,504千円        | 9,643,361千円        |

なお、リース料の確定していないものは、注記金額に見積金額を含めています。

2. オペレーティング・リース取引 (貸主側)

未経過リース料

|     | 前期<br>(2023年1月31日) | 当期<br>(2023年7月31日) |
|-----|--------------------|--------------------|
| 一年内 | 3,548,924千円        | 2,869,361千円        |
| 一年超 | 5,054,767千円        | 4,383,604千円        |
| 合計  | 8,603,691千円        | 7,252,966千円        |

(金融商品に関する注記)

1. 金融商品の状況に関する事項

(1) 金融商品に対する取組方針

本投資法人では、安定した収益の確保及び運用資産の着実な成長を目的として、不動産等の購入、債務の返済等に際し、借入れ、投資法人債（短期投資法人債を含む。以下同じ。）の発行、投資口の発行等により資金調達を行います。

デリバティブ取引につきましては、負債から生じる金利変動リスクその他のリスクをヘッジすることを目的としてのみ行うものとしています。

また、余資の運用は安全性及び安定性を重視し、原則として預貯金、譲渡性預金及び国債のみを対象としています。

(2) 金融商品の内容及びそのリスク並びにリスク管理体制

借入れ及び投資法人債の資金使途は、主に不動産等の取得資金及び既存の借入れの返済又は投資法人債の償還資金です。これらは、返済期限若しくは償還時に代替資金が調達できない流動性リスクに晒されています。本投資法人では、月次での資金繰表の作成により当該リスクを管理するとともに、手元資金の確保、借入れ・償還期限の分散化、借入先金融機関の多様化、コミットメントライン契約の締結、投資口の発行等多様な資金調達の検討・実施等により当該リスクを限定しています。

また、変動金利による借入れ及び投資法人債は、金利上昇リスクに晒されていますが、デリバティブ取引（金利スワップ取引）を利用し当該リスクを限定しています。

預金につきましては、預入先金融機関の破綻などの信用リスクに晒されていますが、預入期間及び預入先金融機関の格付に一定の制限を設けるとともに預入先金融機関を分散することで当該リスクを限定しています。

(3) 金融商品の時価等に関する事項についての補足説明

金融商品の時価の算定においては一定の前提条件を採用しているため、異なる前提条件によった場合、当該価額が異なることもあります。また、後記「デリバティブ取引に関する注記」におけるデリバティブ取引に関する契約額等については、その金額自体がデリバティブ取引に係る市場リスクを示すものではありません。

2. 金融商品の時価等に関する事項

貸借対照表計上額、時価及びこれらの差額については、以下の通りです。

なお、「現金及び預金」、「信託現金及び信託預金」、「短期借入金」は現金及び短期間で決済されるため時価が帳簿価額に近似するものであることから、注記を省略しています。

前期（2023年1月31日）

|                                | 貸借対照表計上額<br>(千円) | 時価<br>(千円)    | 差額<br>(千円) |
|--------------------------------|------------------|---------------|------------|
| (1) 1年内償還予定の投資法人債              | (3,000,000)      | (3,007,030)   | 7,030      |
| (2) 1年内返済予定の長期借入金              | (19,880,000)     | (19,902,484)  | 22,484     |
| (3) 投資法人債                      | (31,600,000)     | (31,059,450)  | △540,549   |
| (4) 長期借入金                      | (176,829,000)    | (176,806,809) | △22,190    |
| (5) デリバティブ取引<br>(金利スワップの特例処理)  | —                | △69,241       | △69,241    |
| (6) デリバティブ取引<br>(金利スワップの原則的処理) | 1,157,100        | 1,157,100     | —          |

当期（2023年7月31日）

|                                | 貸借対照表計上額<br>(千円) | 時価<br>(千円)    | 差額<br>(千円) |
|--------------------------------|------------------|---------------|------------|
| (1) 1年内償還予定の投資法人債              | (7,500,000)      | (7,512,410)   | 12,410     |
| (2) 1年内返済予定の長期借入金              | (16,500,000)     | (16,516,428)  | 16,428     |
| (3) 投資法人債                      | (24,100,000)     | (23,665,375)  | △434,624   |
| (4) 長期借入金                      | (182,209,000)    | (182,784,800) | 575,800    |
| (5) デリバティブ取引<br>(金利スワップの特例処理)  | —                | △76,476       | △76,476    |
| (6) デリバティブ取引<br>(金利スワップの原則的処理) | 733,218          | 733,218       | —          |

(注1) 負債に計上されるものについては、( ) で表示しています。

(注2) 金融商品の時価の算定方法に関する事項

(1) 1年内償還予定の投資法人債、(3) 投資法人債

これらの時価については、日本証券業協会が公表している参考値によっています。ただし、参考値がない場合には、元利金の合計額を同様の借入れを行った場合に想定される利率で割り引いた現在価値により算定しています。

(2) 1年内返済予定の長期借入金、(4) 長期借入金

これらの時価については、元利金の合計額を同様の借入れを行った場合に想定される利率で割り引いた現在価値により算定しています。

(5) デリバティブ取引（金利スワップの特例処理）、(6) デリバティブ取引（金利スワップの原則的処理）

後記「デリバティブ取引に関する注記」をご参照ください。

(注3) 投資法人債、借入金及びその他の有利子負債の決算日後の返済予定額

前期 (2023年1月31日)

(単位：千円)

|               | 1年以内       | 1年超<br>2年以内 | 2年超<br>3年以内 | 3年超<br>4年以内 | 4年超<br>5年以内 | 5年超         |
|---------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 短期借入金         | —          | —           | —           | —           | —           | —           |
| 1年内償還予定の投資法人債 | 3,000,000  | —           | —           | —           | —           | —           |
| 1年内返済予定の長期借入金 | 19,880,000 | —           | —           | —           | —           | —           |
| 投資法人債         | —          | 7,500,000   | 5,500,000   | —           | 4,000,000   | 14,600,000  |
| 長期借入金         | —          | 14,850,000  | 21,300,000  | 26,620,000  | 17,250,000  | 96,809,000  |
| 合計            | 22,880,000 | 22,350,000  | 26,800,000  | 26,620,000  | 21,250,000  | 111,409,000 |

当期 (2023年7月31日)

(単位：千円)

|               | 1年以内       | 1年超<br>2年以内 | 2年超<br>3年以内 | 3年超<br>4年以内 | 4年超<br>5年以内 | 5年超         |
|---------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 短期借入金         | 3,000,000  | —           | —           | —           | —           | —           |
| 1年内償還予定の投資法人債 | 7,500,000  | —           | —           | —           | —           | —           |
| 1年内返済予定の長期借入金 | 16,500,000 | —           | —           | —           | —           | —           |
| 投資法人債         | —          | 2,000,000   | 3,500,000   | 3,000,000   | 1,000,000   | 14,600,000  |
| 長期借入金         | —          | 20,350,000  | 23,700,000  | 24,340,000  | 20,250,000  | 93,569,000  |
| 合計            | 27,000,000 | 22,350,000  | 27,200,000  | 27,340,000  | 21,250,000  | 108,169,000 |



(デリバティブ取引に関する注記)

(1) ヘッジ会計が適用されていないもの

前期 (2023年1月31日)  
該当事項はありません。

当期 (2023年7月31日)  
該当事項はありません。

(2) ヘッジ会計が適用されているもの

ヘッジ会計の方法ごとの決算日における契約額又は契約において定められた元本相当額等は、次の通りです。

前期 (2023年1月31日) (単位：千円)

| ヘッジ会計の方法    | デリバティブ取引の種類等          | 主なヘッジ対象 | 契約額等 (注1)  |            | 時価 (注2)         |
|-------------|-----------------------|---------|------------|------------|-----------------|
|             |                       |         |            | うち1年超      |                 |
| 金利スワップの特例処理 | 金利スワップ取引<br>支払固定・受取変動 | 長期借入金   | 27,410,000 | 12,650,000 | △69,241<br>(注3) |
| 原則的処理方法     | 金利スワップ取引<br>支払固定・受取変動 | 長期借入金   | 29,649,000 | 29,649,000 | 1,157,100       |

当期 (2023年7月31日) (単位：千円)

| ヘッジ会計の方法    | デリバティブ取引の種類等          | 主なヘッジ対象 | 契約額等 (注1)  |            | 時価 (注2)         |
|-------------|-----------------------|---------|------------|------------|-----------------|
|             |                       |         |            | うち1年超      |                 |
| 金利スワップの特例処理 | 金利スワップ取引<br>支払固定・受取変動 | 長期借入金   | 20,550,000 | 10,250,000 | △76,476<br>(注3) |
| 原則的処理方法     | 金利スワップ取引<br>支払固定・受取変動 | 長期借入金   | 34,479,000 | 34,479,000 | 733,218         |

(注1) 契約額等は、想定元本に基づいて表示しています。

(注2) 時価は、当該取引契約の相手方が市場実勢金利等をもとに算出した価額で評価しています。

(注3) 「金融商品に関する会計基準」に基づき金利スワップの特例処理を適用しているため、貸借対照表において時価評価していません。

(税効果会計に関する注記)

1. 繰延税金資産及び繰延税金負債の発生の主な原因別の内訳

(単位：千円)

|                       | 前期<br>(2023年1月31日) | 当期<br>(2023年7月31日) |
|-----------------------|--------------------|--------------------|
| 繰延税金資産                |                    |                    |
| 貸倒引当金繰入超過額            | 665                | 15                 |
| 合併時受入評価差額等            | 8,938,114          | 8,851,422          |
| その他                   | 217,442            | 228,242            |
| 繰延税金資産小計              | 9,156,222          | 9,079,680          |
| 将来減算一時差異等の合計に係る評価性引当額 | △9,156,222         | △9,079,680         |
| 評価性引当額小計              | △9,156,222         | △9,079,680         |
| 繰延税金資産合計              | —                  | —                  |
| 繰延税金資産の純額             | —                  | —                  |

2. 法定実効税率と税効果会計適用後の法人税等の負担率との差異の原因となった主な項目別の内訳

(単位：%)

|                   | 前期<br>(2023年1月31日) | 当期<br>(2023年7月31日) |
|-------------------|--------------------|--------------------|
| 法定実効税率            | 31.46              | 31.46              |
| (調整)              |                    |                    |
| 評価性引当額の増減         | △1.05              | △0.96              |
| 分配金の損金算入額         | △30.41             | △29.75             |
| その他               | 0.01               | △0.74              |
| 税効果会計適用後の法人税等の負担率 | 0.01               | 0.01               |

(セグメント情報等に関する注記)

1. セグメント情報

本投資法人は、不動産賃貸事業の単一セグメントであるため、記載を省略しています。

2. 関連情報

前期 (自 2022年8月1日 至 2023年1月31日)

(1) 製品及びサービスごとの情報

単一の製品・サービスの外部顧客への営業収益が損益計算書の営業収益の90%を超えるため、記載を省略しています。

(2) 地域ごとの情報

①営業収益

本邦の外部顧客への営業収益が損益計算書の営業収益の90%を超えるため、記載を省略しています。

②有形固定資産

本邦に所在している有形固定資産の金額が貸借対照表の有形固定資産の金額の90%を超えるため、記載を省略しています。

(3) 主要な顧客ごとの情報

単一の外部顧客への営業収益がすべて損益計算書の営業収益の10%未満であるため、記載を省略しています。

当期 (自 2023年2月1日 至 2023年7月31日)

(1) 製品及びサービスごとの情報

単一の製品・サービスの外部顧客への営業収益が損益計算書の営業収益の90%を超えるため、記載を省略しています。

(2) 地域ごとの情報

①営業収益

本邦の外部顧客への営業収益が損益計算書の営業収益の90%を超えるため、記載を省略しています。

②有形固定資産

本邦に所在している有形固定資産の金額が貸借対照表の有形固定資産の金額の90%を超えるため、記載を省略しています。

(3) 主要な顧客ごとの情報

単一の外部顧客への営業収益がすべて損益計算書の営業収益の10%未満であるため、記載を省略しています。

(賃貸等不動産に関する注記)

本投資法人は、東京都その他の地域において、賃貸住宅等を有しています。これら賃貸等不動産の貸借対照表計上額、期中増減額及び時価は、次の通りです。

(単位：千円)

|            | 前期<br>(自 2022年8月 1日<br>至 2023年1月31日) | 当期<br>(自 2023年2月 1日<br>至 2023年7月31日) |
|------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 貸借対照表計上額   |                                      |                                      |
| (注1) 期首残高  | 437,697,925                          | 440,325,038                          |
| 期中増減額 (注2) | 2,627,112                            | △853,383                             |
| 期末残高       | 440,325,038                          | 439,471,655                          |
| 期末の時価 (注3) | 697,659,000                          | 700,062,880                          |

(注1) 貸借対照表計上額は、取得原価から減価償却累計額を控除した額です。

(注2) 賃貸等不動産の期中増減額のうち、前期の主な増加額は不動産1物件の取得 (545,748千円)、不動産信託受益権1物件の取得 (4,360,375千円) であり、主な減少額は不動産信託受益権2物件の売却 (1,119,336千円) によるものです。当期の主な増加額は不動産1物件の取得 (2,087,421千円)、主な減少額は不動産1物件の売却 (893,018千円)、不動産信託受益権1物件の売却 (738,055千円) によるものです。

(注3) 期末の時価は、社外の不動産鑑定士による鑑定評価額又は調査価格を記載しています。なお、レジディア麻布台については準共有持分51%に係る譲渡価格にて記載しております。

なお、賃貸等不動産に関する損益につきましては、前記「損益計算書に関する注記」をご参照ください。

(収益認識に関する注記)

顧客との契約から生じる収益を分解した情報

前期 (自 2022年8月1日 至 2023年1月31日)

顧客との契約から生じる収益を分解した情報は、注記表 (損益計算書に関する注記) の「※1. 不動産賃貸事業損益の内訳」をご参照ください。

なお、「※1. 不動産賃貸事業損益の内訳」には、企業会計基準第13号「リース取引に関する会計基準」の対象となる賃貸等事業収入等が含まれています。また、主な顧客との契約から生じる収益は、不動産等売却収入です。

当期 (自 2023年2月1日 至 2023年7月31日)

顧客との契約から生じる収益を分解した情報は、注記表 (損益計算書に関する注記) の「※1. 不動産賃貸事業損益の内訳」及び「※2. 不動産等売却益の内訳」をご参照ください。

なお、「※1. 不動産賃貸事業損益の内訳」には、企業会計基準第13号「リース取引に関する会計基準」の対象となる賃貸等事業収入等が含まれています。また、主な顧客との契約から生じる収益は、不動産等売却収入です。

(1口当たり情報に関する注記)

|            | 前期<br>(自 2022年8月 1日<br>至 2023年1月31日) | 当期<br>(自 2023年2月 1日<br>至 2023年7月31日) |
|------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 1口当たり純資産額  | 167,044円                             | 166,631円                             |
| 1口当たり当期純利益 | 5,829円                               | 5,732円                               |

(注1) 1口当たり当期純利益は、当期純利益を日数加重平均投資口数で除することにより算定しています。また、潜在投資口調整後1口当たり当期純利益については、潜在投資口がないため記載していません。

(注2) 1口当たりの当期純利益の算定上の基礎は以下の通りです。

|                    | 前期<br>(自 2022年8月 1日<br>至 2023年1月31日) | 当期<br>(自 2023年2月 1日<br>至 2023年7月31日) |
|--------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 当期純利益 (千円)         | 8,074,243                            | 7,939,373                            |
| 普通投資主に帰属しない金額 (千円) | —                                    | —                                    |
| 普通投資口に係る当期純利益 (千円) | 8,074,243                            | 7,939,373                            |
| 期中平均投資口数 (口)       | 1,385,000                            | 1,385,000                            |

(重要な後発事象に関する注記)

1.資産の取得決定

本投資法人は、規約に定める資産運用の基本方針等に基づき、以下の資産の取得を決定しており、契約の締結をしました。

(1) レジディア白金高輪Ⅱ

資産の種類：不動産信託受益権

取得予定価格：1,009,000千円

契約締結日：2023年9月12日

取得予定日：2023年9月29日

所在地：東京都港区三田五丁目6番11号

面積：土地 224.13㎡、建物 1,104.28㎡

構造：鉄筋コンクリート造陸屋根10階建

建築時期：2015年8月

(2) レジディア目黒Ⅳ

資産の種類：不動産信託受益権

取得予定価格：1,853,000千円

契約締結日：2023年9月12日

取得予定日：2023年9月29日

所在地：東京都目黒区目黒二丁目10番18号

面積：土地 789.08㎡、建物 1,632.92㎡

構造：鉄筋コンクリート造陸屋根10階建

建築時期：2016年1月

(3) レジディア文京小石川Ⅱ

資産の種類：不動産信託受益権

取得予定価格：1,772,000千円

契約締結日：2023年9月12日

取得予定日：2023年9月29日

所在地：東京都文京区小石川三丁目26番3号

面積：土地 344.14㎡、建物 1,799.11㎡

構造：鉄筋コンクリート造陸屋根15階建

建築時期：2016年9月

(4) レジディア品川シーサイド

資産の種類：不動産信託受益権

取得予定価格：3,315,000千円

契約締結日：2023年9月12日

取得予定日：2023年9月29日

所在地：東京都品川区東品川四丁目3番1号

面積：土地 904.30㎡、建物 3,604.99㎡

構造：鉄筋コンクリート造陸屋根11階建

建築時期：2018年3月

(5) シェアプレイス下北沢

資産の種類：不動産信託受益権  
取得予定価格：694,000千円  
契約締結日：2023年9月12日  
取得予定日：2023年9月29日  
所在地：東京都世田谷区北沢一丁目42番3号  
面積：土地 500.54㎡（注3）（注4）、建物 735.38㎡  
構造：鉄骨造陸屋根4階建  
建築時期：2021年9月

(6) レジディア九大学研都市

資産の種類：不動産信託受益権  
取得予定価格：1,048,000千円  
契約締結日：2023年9月12日  
取得予定日：2023年9月29日  
所在地：福岡県福岡市西区西都一丁目11番28号  
面積：土地1,423.59㎡、建物2,164.50㎡  
構造：鉄筋コンクリート造陸屋根5階建  
建築時期：2020年3月

(7) レジディア九産大前

資産の種類：不動産信託受益権  
取得予定価格：806,542千円  
契約締結日：2023年9月12日  
取得予定日：2023年9月29日  
所在地：福岡県福岡市東区松香台一丁目20番18号  
面積：土地1,709.95㎡、建物2,004.88㎡  
構造：鉄筋コンクリート造陸屋根4階建  
建築時期：2022年1月

(8) レジディア御茶ノ水Ⅲ

資産の種類：不動産信託受益権  
取得予定価格：1,279,000千円  
契約締結日：2023年9月12日  
取得予定日：2024年4月18日  
所在地：東京都千代田区外神田二丁目5番6号  
面積：土地358.12㎡（注5）、建物1,301.32㎡  
構造：鉄筋コンクリート造陸屋根10階建  
建築時期：2016年11月

(9) レジディア三軒茶屋Ⅲ

資産の種類：不動産信託受益権  
取得予定価格：2,016,000千円  
契約締結日：2023年9月12日  
取得予定日：2024年4月18日  
所在地：東京都世田谷区三軒茶屋二丁目19番7号  
面積：土地341.41㎡（注6）、建物1,811.48㎡  
構造：鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付き10階建  
建築時期：2017年5月

(10) レジディア千駄木

資産の種類：不動産信託受益権  
取得予定価格：2,912,000千円  
契約締結日：2023年9月12日  
取得予定日：2024年4月18日  
所在地：東京都台東区谷中三丁目7番9号  
面積：土地1,086.80㎡、建物2,745.30㎡  
構造：鉄筋コンクリート造陸屋根6階建  
建築時期：2017年10月

(11) 東京・スチューデントハウス武蔵小杉

資産の種類：不動産信託受益権  
取得予定価格：5,835,000千円  
契約締結日：2023年9月12日  
取得予定日：2024年4月18日  
所在地：神奈川県川崎市中原区市ノ坪399番1  
面積：土地3,419.11㎡、建物6,845.00㎡  
構造：鉄筋コンクリート造陸屋根7階建  
建築時期：2017年1月

(注1) 取得予定価格は、いずれも固定資産税、都市計画税及び償却資産税相当額の精算分並びに消費税及び地方消費税を含んでいません。

(注2) 本投資法人（買主）の責に帰すべき事由に基づき本物件の売買契約が解除された場合には、売主に対し、いずれも係る解除の違約金として売買代金の20%を支払うこととなっています。

(注3) 私道部分の共有持分に相当する面積を含みません。

(注4) セットバック部分（約8.23㎡）を含みます。

(注5) 私道負担部分（約98.51㎡）を含みます。

(注6) セットバック部分（約8.20㎡）を含みます。

## 2.資産の譲渡

本投資法人は、規約に定める資産運用の基本方針等に基づき、以下の資産を譲渡しました。

レジディア麻布台(準共有持分51%)

資産の種類： 不動産信託受益権

譲渡価格： 1,676,880千円

譲渡日： 2023年8月1日

所在地： 東京都港区麻布台三丁目4番9号

面積： 土地378.20㎡、建物2,176.51㎡

構造： 鉄筋コンクリート造陸屋根14階建

建築時期： 2006年2月

(注) 譲渡価格は、固定資産税、都市計画税及び償却資産税相当額の精算分並びに消費税及び地方消費税を含んでいません。

## 3.新投資口の発行決定

2023年9月12日開催の役員会において、不動産等（特定資産）の取得及び借入金の返済を目的として、新投資口の発行を決議しました。なお、1口当たりの発行価格等については、今後開催される役員会にて決定される予定です。

[公募による新投資口の発行（一般募集）]

|         |             |
|---------|-------------|
| 発行新投資口数 | : 45,600口   |
| 分配金起算日  | : 2023年8月1日 |

[第三者割当による新投資口の発行]

|         |              |
|---------|--------------|
| 発行新投資口数 | : 2,400口（上限） |
| 分配金起算日  | : 2023年8月1日  |
| 割当先     | : みずほ証券株式会社  |

[開示の省略]

有価証券、持分法損益、関連当事者との取引、退職給付及び資産除去債務に関する注記事項については、決算短信における開示の必要性が大きくないと考えられるため開示を省略しています。

(9) 発行済投資口の総口数の増減

最近5年間における発行済投資口の総口数及び出資総額の増減は、以下の通りです。

| 年月日         | 摘要      | 発行済投資口の総口数（口） |           | 出資総額（百万円） |         | 備考   |
|-------------|---------|---------------|-----------|-----------|---------|------|
|             |         | 増減            | 残高        | 増減        | 残高      |      |
| 2019年 9月26日 | 公募増資    | 33,000        | 1,383,000 | 10,696    | 138,386 | (注1) |
| 2019年10月21日 | 第三者割当増資 | 2,000         | 1,385,000 | 648       | 139,034 | (注2) |

(注1) 1口当たり発行価格334,425円（発行価額324,135円）にて、新規物件の取得資金の調達等を目的として、公募新投資口を発行しました。

(注2) 1口当たり発行価額324,135円にて、新規物件の取得資金の調達等を目的として、みずほ証券株式会社を割当先とする第三者割当により新投資口を発行しました。