

【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】 平成29年10月13日

【発行者名】 ヒューリックリート投資法人

【代表者の役職氏名】 執行役員 時田 榮治

【本店の所在の場所】 東京都中央区八丁堀二丁目26番9号

【事務連絡者氏名】 ヒューリックリートマネジメント株式会社
取締役企画・管理部長 一寸木 和朗

【電話番号】 03-6222-7250

【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】 ヒューリックリート投資法人

【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 96億円
売出価額の総額：オーバーアロットメントによる売出し 5億円

（注1）発行価額の総額は、平成29年10月5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。

但し、今回の募集の方法は、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）で一般募集を行うため、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、平成29年10月5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。

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）

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】

ヒューリックリート投資法人（以下「本投資法人」といいます。）
（英文では Hulic Reit, Inc. と表示します。）

（2）【内国投資証券の形態等】

本書により募集又は売出しの対象とされる有価証券は、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「社債株式等振替法」といいます。）の規定の適用を受ける振替投資口であり、社債株式等振替法第227条第2項に基づき請求される場合を除き、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。

また、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、均等の割合的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】

61,800口

（注）本「1 募集内国投資証券」に記載の募集（以下「一般募集」といいます。）に当たり、その需要状況等を勘案した上で、一般募集の事務主幹事会社であるみずほ証券株式会社が指定先（後記「（16）その他／⑤」に定義されます。）から3,200口を上限として借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等の内容につきましては、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」をご参照ください。

（4）【発行価額の総額】

96億円

（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、平成29年10月5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」に定義されます。以下同じです。)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円未満端数切捨て)を仮条件とします。

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ます。以下同じです。)が決定された場合は、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、本件第三者割当(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」に定義されます。以下同じです。)における手取金上限、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ます。以下同じです。)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の末日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] <http://www.hulic-reit.co.jp/>) (以下「新聞等」といいます。)において公表します。また、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交付されます。しかしながら、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交付され、新聞等による公表は行いません。

(注2) 日本証券業協会の定める有価証券の引受け等に関する規則第25条に規定される方式により、上記仮条件により需要状況等を勘案した上で、平成29年10月24日(火)から平成29年10月26日(木)までの間のいずれかの日(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(本投資法人が引受人より受け取る本投資口1口当たりの払込金額)を決定します。

(注3) 後記「(13) 引受け等の概要」に記載のとおり、発行価格と発行価額とは異なります。発行価格の総額と発行価額の総額との差額は、引受人の手取金となります。

(6) 【申込手数料】

申込手数料はありません。

(7) 【申込単位】

1口以上1口単位

(8) 【申込期間】

平成29年10月25日(水)から平成29年10月26日(木)まで

(注) 申込期間については、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する予定です。なお、上記申込期間については、需要状況等を勘案した上で、繰り下げることがあります。当該需要状況等の把握期間は、平成29年10月19日(木)から、最短で平成29年10月24日(火)まで、最長で平成29年10月26日(木)までを予定していますが、実際の発行価格等の決定期間は、平成29年10月24日(火)から平成29年10月26日(木)までを予定しています。

したがって、申込期間は、

① 発行価格等決定日が平成29年10月24日(火)の場合、上記申込期間のとおり

② 発行価格等決定日が平成29年10月25日(水)の場合、「平成29年10月26日(木)から平成29年10月27日(金)まで」

③ 発行価格等決定日が平成29年10月26日(木)の場合、「平成29年10月27日(金)から平成29年10月30日(月)まで」

となりますのでご注意ください。

(9) 【申込証拠金】

申込証拠金は、発行価格と同一の金額です。

(10) 【申込取扱場所】

引受人の本店並びに全国各支店及び営業所

(11) 【払込期日】

平成29年10月31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する予定です。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、繰り下げることがあります。当該需要状況等の把握期間は、平成29年10月19日（木）から、最短で平成29年10月24日（火）まで、最長で平成29年10月26日（木）までを予定していますが、実際の発行価格等の決定期間は、平成29年10月24日（火）から平成29年10月26日（木）までを予定しています。

したがって、払込期日は、

- ① 発行価格等決定日が平成29年10月24日（火）の場合、上記払込期日のとおり
 - ② 発行価格等決定日が平成29年10月25日（水）の場合、「平成29年11月1日（水）」
 - ③ 発行価格等決定日が平成29年10月26日（木）の場合、「平成29年11月2日（木）」
- となりますのでご注意ください。

(12) 【払込取扱場所】

株式会社みずほ銀行 東京中央支店
東京都千代田区大手町一丁目5番5号

（注）上記払込取扱場所で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、平成29年10月24日（火）から平成29年10月26日（木）までの間のいずれかの日（以下「発行価格等決定日」といいます。）に決定される発行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と同額を本投資法人へ払込み、一般募集における発行価格の総額との差額は、引受人の手取金となります。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
野村證券株式会社	東京都中央区日本橋一丁目9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	
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	
三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社	東京都千代田区丸の内二丁目5番2号	
岡三証券株式会社	東京都中央区日本橋一丁目17番6号	
合 計	—	61,800口

（注1）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ヒューリック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。

（注2）上記引受人は、引受人以外の金融商品取引業者に一般募集の対象となる本投資口の販売を委託することがあります。

（注3）一般募集の共同主幹事会社は、みずほ証券株式会社、野村證券株式会社及び大和証券株式会社（以下「共同主幹事会社」といいます。）です。

（注4）各引受人の引受投資口数は、発行価格等決定日に決定されます。

(14) 【振替機関に関する事項】

株式会社証券保管振替機構（以下「振替機関」といいます。）
東京都中央区日本橋茅場町二丁目1番1号

(15) 【手取金の使途】

一般募集における手取金96億円については、取得予定資産（注1）の取得資金の一部に充当し、残額がある場合は、本件第三者割当（注2）における手取金上限4億円と併せて借入金の返済資金に充当し、又は、手元資金とし、将来の特定資産（投信法第2条第1項における意味を有します。）の取得資金に充当します。

（注1）取得予定資産については、後記「第二部 参照情報／第2 参照情報の補完情報／2 インベストメントハイライト／（1）投資主価値の向上に資する資産規模の拡大／① 機動的かつ柔軟な物件取得による資産規模の拡大」に定義されており、「HULIC & New SHINBASHI」、「相鉄フレッサイン銀座七丁目（追加取得）」及び「相鉄フレッサイン東京六本木」を指します。

（注2）本件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」をご参照ください。

（注3）上記の手取金は、平成29年10月5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。

(16) 【その他】

- ① 申込みの方法は、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前記「（9）申込証拠金」に記載の申込証拠金を添えて申込みをするものとします。
- ② 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。
- ③ 申込証拠金には、利息をつけません。
- ④ 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、受渡期日は、
 - ① 発行価格等決定日が平成29年10月24日（火）の場合、「平成29年11月1日（水）」
 - ② 発行価格等決定日が平成29年10月25日（水）の場合、「平成29年11月2日（木）」
 - ③ 発行価格等決定日が平成29年10月26日（木）の場合、「平成29年11月6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。
社債株式等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。
- ⑤ 引受人は、本投資法人の指定する販売先として、本投資法人の投資主であり、かつ、本資産運用会社の株主であるヒューリック株式会社（本「第一部 証券情報」において、以下「指定先」といいます。）に対し、一般募集における本投資口のうち、6,500口を販売する予定です。

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】

3,200口

（注）オーバーアロットメントによる売出しは、一般募集に当たり、その需要状況等を勘案した上で、一般募集の事務主幹事会社であるみずほ証券株式会社が指定先から3,200口を上限として借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売出数の上限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等の内容につきましては、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」をご参照ください。

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をいいます。）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、本件第三者割当における手取金上限、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の末日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] <http://www.hulic-reit.co.jp/>）（新聞等）において公表します。また、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交付されます。しかしながら、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】

5億円

（注）売出価額の総額は、平成29年10月5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】

申込手数料はありません。

（7）【申込単位】

1口以上1口単位

（8）【申込期間】

平成29年10月25日（水）から平成29年10月26日（木）まで

（注）申込期間は、前記「1 募集内国投資証券／（8）申込期間」に記載の一般募集の申込期間と同一とします。

（9）【申込証拠金】

申込証拠金は、売出価格と同一の金額です。

(1 0) 【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

(1 1) 【受渡期日】

平成29年11月 1 日 (水)

(注) 受渡期日は、前記「1 募集内国投資証券／(16) その他／④」に記載の一般募集の受渡期日と同一とします。

(1 2) 【払込取扱場所】

該当事項はありません。

(1 3) 【引受け等の概要】

該当事項はありません。

(1 4) 【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茅場町二丁目 1 番 1 号

(1 5) 【手取金の使途】

該当事項はありません。

(1 6) 【その他】

- ① 申込みの方法は、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前記「(9) 申込証拠金」に記載の申込証拠金を添えて申込みをするものとします。
- ② 申込証拠金には、利息をつけません。
- ③ 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。
社債株式等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

一般募集に当たり、その需要状況等を勘案した上で、一般募集の事務主幹事会社であるみずほ証券株式会社が指定先から3,200口を上限として借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、3,200口を予定していますが、当該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に関連して、みずほ証券株式会社が指定先から借入れた本投資口（以下「借入投資口」といいます。）の返還に必要な本投資口をみずほ証券株式会社に取得させるために、本投資法人は平成29年10月13日（金）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3,200口の第三者割当による新投資口発行（以下「本件第三者割当」といいます。）を、平成29年11月20日（月）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平成29年11月15日（水）までの間（以下「シンジケートカバー取引期間」といいます。（注））、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取得した全ての本投資口は、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。

更に、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取得し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。

オーバーアロットメントによる売出しに係る口数から、安定操作取引及びシンジケートカバー取引によって取得し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指定先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、株式会社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。

なお、上記の取引に関して、みずほ証券株式会社は野村證券株式会社及び大和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平成29年10月24日（火）の場合、「平成29年10月27日（金）から平成29年11月15日（水）までの間」
- ② 発行価格等決定日が平成29年10月25日（水）の場合、「平成29年10月28日（土）から平成29年11月15日（水）までの間」
- ③ 発行価格等決定日が平成29年10月26日（木）の場合、「平成29年10月31日（火）から平成29年11月15日（水）までの間」となります。

2 ロックアップについて

- ① 一般募集に関連して、指定先に、共同主幹事会社に対し、発行価格等決定日に始まり、当該募集の受渡期日から起算して180日目の日に終了する期間中、共同主幹事会社の事前の書面による同意なしには、本投資口の売却等（但し、オーバーアロットメントによる売出しに伴う本投資口の貸渡し等を除きます。）を行わない旨を約していただく予定です。

共同主幹事会社は、上記の期間中であってもその裁量で、当該合意の内容を一部又は全部につき解除できる権限を有する予定です。

- ② 一般募集に関連して、本投資法人は、共同主幹事会社に対し、発行価格等決定日に始まり、当該募集の受渡期日から起算して90日目の日に終了する期間中、共同主幹事会社の事前の書面による同意なしには、本投資口の発行等（但し、一般募集、本件第三者割当及び投資口の分割に伴う新投資口発行等を除きます。）を行わない旨を合意しています。

共同主幹事会社は、上記の期間中であってもその裁量で、当該合意の内容を一部又は全部につき解除できる権限を有しています。

第二部【参照情報】

第 1 【参照書類】

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条において準用する同法第 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参照すること。

1 【有価証券報告書及びその添付書類】

計算期間 第 6 期（自 平成28年 9 月 1 日 至 平成29年 2 月28日） 平成29年 5 月24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】

参照書類である平成29年5月24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、参照有価証券報告書提出日後、本書の提出日である平成29年10月13日（以下「本書提出日」といいます。）現在までに補完すべき情報は、以下に記載のとおりです。

なお、本書に記載の将来に関する事項は本書提出日現在において本投資法人が判断したものです。また、以下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将来に関する事項については、本書提出日現在においてその判断に変更はなく、新たに記載する将来に関する事項もありません。

（注）以下の文中における記載のうち、第7期（平成29年8月期）に係る財務数値については、投信法第130条の規定に基づく会計監査人の監査は終了していますが、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく会計監査人の監査を終了していません。

1 本投資法人の概要

（1）本投資法人の基本理念

本投資法人は、本資産運用会社の親会社であるヒューリック株式会社（以下「ヒューリック」といいます。）をスポンサー（以下「スポンサー」といいます。）として、平成25年11月7日に設立され、平成26年2月7日に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。）不動産投資信託証券市場に上場（以下「新規上場」といいます。）しました（銘柄コード：3295）。

本投資法人は、まず第一に、投資主やテナントをはじめとする全てのステイクホルダーの利益に貢献することを目的とし、中長期的な収益の維持・向上及び運用資産の規模と価値の成長を実現することで、投資主価値を最大化していくことを目指します。

第二に、本投資法人は、スポンサーであるヒューリックとの間で、「お客さまの社会活動の基盤となる商品・サービスを提供することにより、永く『安心と信頼に満ちた社会の実現』に貢献します」という企業理念を共有しています。

本投資法人は、これら二つの基本理念を追求するため、「東京コマーシャル・プロパティ（Tokyo Commercial Properties）」（以下「東京コマーシャル・プロパティ」といいます。）（注1）及び「次世代アセット（Next Generation Assets）」（以下「次世代アセット」といいます。）（注2）への投資を行います。

（注1）「東京コマーシャル・プロパティ」とは、オフィス及び商業施設のうち、本投資法人の基本理念に合致する資産を総合的に包含する本投資法人特有の概念であり、具体的には、オフィスにおいては、東京23区内にあって、原則として「最寄駅から徒歩5分以内」に立地し、当該立地において十分な競争力を有するオフィスをいい、商業施設においては、東京都及び東京都近郊の主要都市にあって原則として「最寄駅から徒歩5分以内」又は「繁華性のあるエリア」に立地し、商圏特性に適合した商品・サービスを提供するテナントからの需要が期待できる視認性の高い商業施設をいいます。

（注2）「次世代アセット」とは、本投資法人がその基本理念に基づき投資対象と定めた資産であり、具体的には、将来的な社会的ニーズの高まりと、将来にわたって堅実な需要が見込まれると本投資法人が判断する賃貸不動産であり、原則として単一のテナントとなる事業者との間で長期賃貸借契約を締結する施設をいい、本書提出日現在、本投資法人は、「有料老人ホーム」、「ネットワークセンター」及び「ホテル」を次世代アセットに該当するものと位置づけています。なお、将来において、社会的ニーズの高まりと、堅実な需要が見込まれると本投資法人が判断する場合には、次世代アセットの具体的範囲は拡大し又は変化することがあります。詳細については、後記「（2）本投資法人の基本方針／② 次世代アセットへの投資」をご参照ください。

（2）本投資法人の基本方針

本投資法人は、商業用不動産として確立されたアセットであり、ヒューリックが豊富な運用実績及びノウハウを有する東京コマーシャル・プロパティを重点投資対象と位置づけ、ポートフォリオの80%～90%程度（注）を投資するものとし、主たる投資対象に東京コマーシャル・プロパティを据えることで、中長期的な投資主価値の最大化を目指します。

また、本投資法人は、将来の『安心と信頼に満ちた社会の実現』のためのインフラとしてニーズの拡大が見込まれ、かつ、ヒューリックが培ってきたテナント管理等のノウハウを活用することにより、適切なリスク管理と収益の獲得が可能な投資対象と考える次世代アセットにポートフォリオの10%～20%程度（注）を投資するものとし、次世代アセットへの投資により長期的に安定した収益の獲得を目指します。

（注）取得価格ベースとし、取得時の消費税・地方消費税及び手数料等を含みません。なお、本投資法人が個別具体的な資産の取得を行った場合に、これらの比率とは異なる投資比率となることがあります。

① 東京コマーシャル・プロパティへの重点投資

(ア) 立地の選定を重視したポートフォリオ

本投資法人は、東京コマーシャル・プロパティに対して重点的に投資を行います。その際、中長期にわたり競争力を有するポートフォリオを構築するため、周辺環境を含めた立地の選定を最も重視しつつ、用途、規模、クオリティ、スペック（仕様）及びテナント等の個別要素を総合的に勘案した上で慎重に投資判断を行います。東京コマーシャル・プロパティは、オフィス及び商業施設のうち、本投資法人の基本理念に合致するものとし、具体的には以下のとおりです。

(イ) オフィス

本投資法人が東京コマーシャル・プロパティの一つの柱として投資する「オフィス」は、東京23区内にあって、原則として「最寄駅から徒歩5分以内」に立地し、当該立地において十分な競争力を有するオフィスをいいます。

(ウ) 商業施設

本投資法人が東京コマーシャル・プロパティのもう一つの柱として投資する「商業施設」は、東京都及び東京都近郊の主要都市にあって、原則として「最寄駅から徒歩5分以内」又は「繁華性のあるエリア」に立地し、商圈特性に適合した商品・サービスを提供するテナントからの需要が期待できる視認性の高い商業施設をいいます。

(エ) 投資比率

「東京コマーシャル・プロパティ」合計でポートフォリオの80%～90%程度とします。

② 次世代アセットへの投資

本投資法人は、将来的な社会的ニーズの高まりを背景として、将来にわたって堅実な需要が見込まれると本投資法人が判断する次世代アセットに対しても、原則として長期賃貸借契約を締結するテナントの事業及び財務に係るデューディリジェンスを実施した上で、厳選して投資します。本投資法人は、本書提出日現在、少子高齢化の進展する我が国において社会的ニーズの更なる高まりが見込まれる「有料老人ホーム」、情報化社会の進展によって社会的重要性が増大し、更なる投資の拡大が見込まれる通信インフラ施設である「ネットワークセンター」、並びに安定的な観光利用及びビジネス利用等に加え、日本政府の施策推進による訪日外国人の増加等を背景として、更なる需要の拡大が見込まれる「ホテル」を次世代アセットと位置づけています。

本投資法人は、これらの次世代アセットについて、社会的ニーズの高まりを背景として堅実な需要が見込まれる一方で、東京コマーシャル・プロパティには存在しない様々なリスクが顕在化する可能性のある資産であると考えています。したがって、本投資法人は、次世代アセットへの投資に際しては、各アセットの特性や固有のリスクを十分に分析し、資産保有・運営管理・売却の局面ごとに内包する各種のリスクに対処するために、万全と考えられる各種の対応策を講じた上で、厳選して投資します。

かかる次世代アセットの特性と固有のリスクに対処するため、本投資法人は、新たな次世代アセットの選定にあたっては、本資産運用会社内に設置する投資委員会において独立性のある外部専門家の意見も聴取しながら、当該次世代アセットの特性と固有のリスク等の分析を踏まえて多角的な検討を実施します。

(ア) 有料老人ホーム

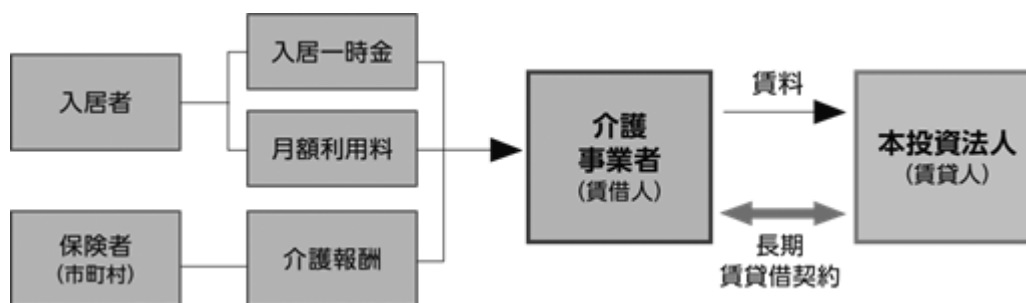
有料老人ホームとは、老人福祉法（昭和38年法律第133号、その後の改正を含みます。以下「老人福祉法」といいます。）に規定された施設類型の一つで、居住者となる高齢者に何らかのサービス提供を行う施設が属するカテゴリであり、株式会社による運営が可能です。老人福祉法及び介護保険法（平成9年法律第123号、その後の改正を含みます。以下「介護保険法」といいます。）において、有料老人ホームにも様々な類型が存在しますが、入居者の属性により「自立者向け」と「要介護者向け」に、入居者の権利形態により「建物賃貸借方式」、「終身建物賃貸借方式」と「利用権方式」に分類することができます。

本投資法人のスポンサーであるヒューリックは、平成17年9月に企業寮の建替えによりアリア松原を開発して以来、多くの介護事業者との間で有料老人ホームの賃貸事業等を展開し、ノウハウを蓄積しています。また、介護事業者の施設新設ニーズを踏まえた開発案件にも取り組むなど、ノウハウの蓄積及び活用に取り組んできました。

本投資法人が投資対象とする「有料老人ホーム」は、主に介護が必要な高齢者を対象とする介護付有料老人ホーム（介護保険法上の「特定施設入居者生活介護」の指定を受けた有料老人ホーム）のうち、想定月額利用料（注1）が市場相場における高価格帯に属する利用権方式（注2）の施設です。

本投資法人は、「有料老人ホーム」のテナントである介護事業者との間で長期賃貸借契約を締結します（注3）。利用権方式の介護付有料老人ホームの介護事業者に対しては、入居者からは月額利用料及び入居一時金（注4）が、保険者（市町村）からは介護報酬が、それぞれ支払われており、入居者の増減、月額利用料の延滞、社会保障制度が変更された場合における介護報酬の増減等によって介護事業者の収入は影響を受けることになりますが、本投資法人が受領する賃料は、原則として介護事業者の収入の増減による影響を受けません。

＜有料老人ホームのキャッシュフロー構造＞



なお、厚生労働省の「有料老人ホーム設置運営標準指導指針について」により、有料老人ホームに係る賃貸借契約の契約期間については、借家により有料老人ホームを設置する場合、かつ入居者との入居契約の契約期間の定めがない場合には、「当初契約の契約期間は20年以上であることとし、更新後の契約期間（極端に短期間でないこと）を定めた自動更新条項が契約に入っていること」が要件とされています。

（注1）「想定月額利用料」とは、入居一時金を60ヶ月（想定入居期間）で除して得た金額を、月額利用料に加算した金額をいい、入居者の実感的な負担感を簡易的に想定した金額になります。なお、入居一時金が存在しないケースもあります。

（注2）「利用権方式」とは、有料老人ホームの入居者が専用居室や共有スペースを終身で利用する権利を取得する方式です。なお、利用権は譲渡・売却・相続の対象とはなりません。

（注3）本投資法人は、テナントである介護事業者との間で長期賃貸借契約を締結するに際し、スポンサー又はそのグループ会社をマスターリース会社として賃料パススルー型の転賃借を介して契約を行う場合があります。

（注4）有料老人ホームに入居する場合、入居一時金の有無、金額及び償却期間・償却方法は、有料老人ホーム毎に決められています。入居一時金は、有料老人ホーム毎に決められている償却期間・償却方法によって償却されますが、償却期間内に退去する場合は、未償却残額が返還されます。

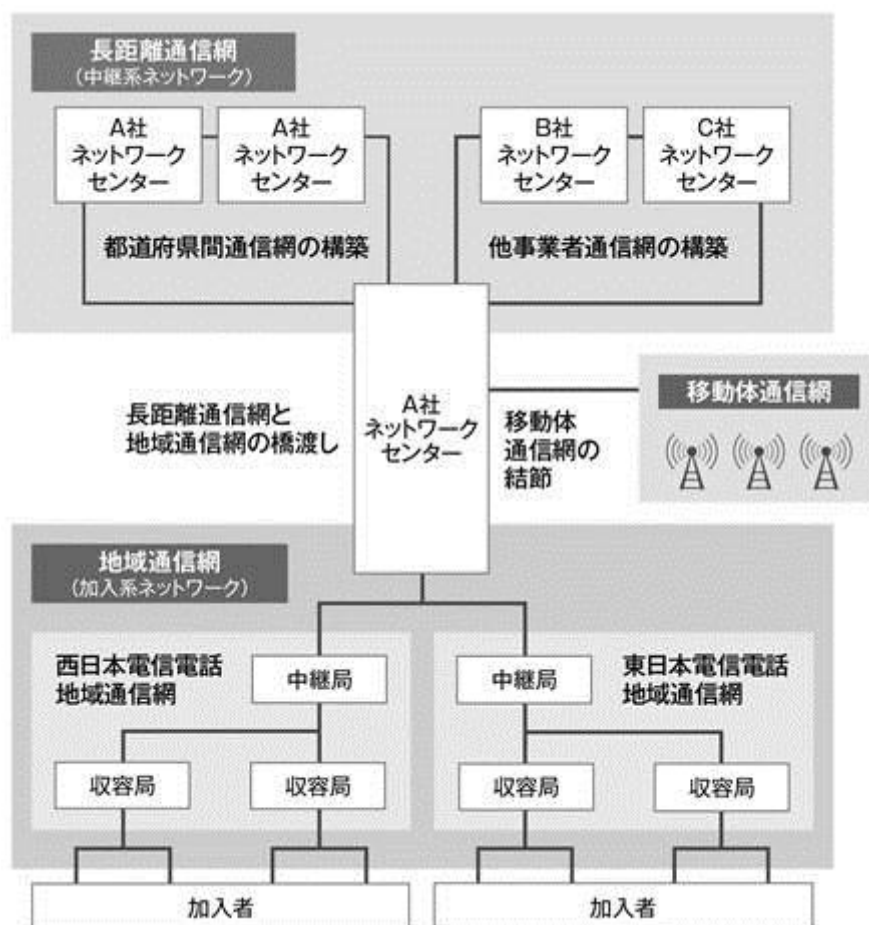
本投資法人は、有料老人ホームへの投資に際して、物件のスペック（施設・立地）、介護事業者、契約内容等に関して定めた投資基準に従って慎重に検討し、厳選して投資します。また、本投資法人は、ヘルスケア施設を取得するにあたり、ヘルスケア施設の事業特性を十分に理解しているコンサルタント会社等の外部専門家を選任し、当該外部専門家からの取引の対象となるヘルスケア施設や対象となるヘルスケア施設のオペレーター等について助言を受けることとしています。

（イ）ネットワークセンター

本投資法人が投資対象とするネットワークセンターは、各通信事業者（注）が保有する通信網を日本国内全体にわたって接続する役割を果たしており、音声ネットワークサービスやデータネットワークサービス等の各種通信サービスを提供するための基盤となる施設です。

（注）本書提出日現在、日本国内の主な通信事業者としては、エヌ・ティ・ティグループ、ソフトバンクグループ及びKDDIグループ等があります。

通信事業者は、音声通信やデータ通信等を通信サービス加入者へ提供するための通信網を保有して事業を行っています。これらの通信網は、大きく分けて長距離通信網と地域通信網に分類することができます。長距離通信網は中継系ネットワークと呼ばれ、主に都道府県間での通信を実現しています。一方、地域通信網は加入系ネットワークと呼ばれ、通信サービス加入者へ直接接続して通信サービスを届ける役割を担っています。



(出所) 本資産運用会社にて作成

a. 中継系ネットワークにおける位置づけ

ネットワークセンターは、全国のネットワークセンターと接続することで都道府県間での通信を実現しています。また、日本国内の通信事業者3社（注）の保有するネットワークセンターとも接続し、事業者間での通信も実現しています。さらに、携帯電話通信のネットワークの結節点としての役割を果たし、携帯電話等の通話やインターネット接続を可能にしています。

（注）日本国内の通信事業者3社とは、株式会社NTTドコモ、KDDI株式会社及びソフトバンク株式会社を指しています。

b. 加入系ネットワークにおける位置づけ

ネットワークセンターは、長距離通信網と地域通信網を橋渡しする役割を果たしています。長距離通信網からの通信データは、ネットワークセンターで各地域の中継局へ振り分けられ、通信サービス加入者のもとへ届けられます。

本投資法人は、テナントである通信事業者との間に長期賃貸借契約を締結します。通信事業者に対しては、各種通信サービス利用者から通信サービス利用料が支払われており、通信サービス利用料の増減は通信事業者の収入に影響を与えることとなりますが、本投資法人が受領する賃料は、原則として通信事業者の収入の増減による影響を受けません。

本投資法人は、ネットワークセンターへの投資に際して、通信事業者の事業継続可能性と、通信事業者の事業における当該施設の重要性及び使用継続可能性、通信事業者との契約内容等を慎重に検討し、厳選して投資します。

(ウ) ホテル

本投資法人が投資対象とするホテルは、交通利便性が良好又は国内有数の観光地等に立地し、観光利用又はビジネス利用等の需要が見込まれる施設です。

本投資法人のスポンサーであるヒューリックは、ホテル運営会社としてヒューリックホテルマネジメント株式会社（100%子会社）を設立し、銀行店舗の建替えにより開発したヒューリック雷門ビルにおいて平成24年8月に「THE GATE HOTEL 雷門 by HULIC」を開業して以来、ホテルの運営を行っています。

また、ヒューリックは、3K（高齢者・観光・環境）ビジネスのうち、観光の一環としての「ホテル」にも注力し、多くのホテル事業者との間でホテルの賃貸事業等を展開するなかで、ホテルのテナント管理・運営等のノウハウを蓄積しているほか、ホテル事業者の施設新設ニーズを踏まえた開発案件にも取り組むなど、ノウハウの蓄積及び活用に取り組んできました。

本投資法人は、ホテルへの投資に際して、物件のスペック（施設・立地）、ホテル事業者、契約内容等に関して定めた投資基準に従って慎重に検討し、厳選して投資します。

なお、本投資法人は、原則として「ホテル」のテナントであるホテル事業者との間で、長期賃貸借契約を締結します（注）。

（注）本投資法人は、テナントであるホテル事業者との間で長期賃貸借契約を締結するに際し、スポンサー又はそのグループ会社をマスターリース会社として賃料パススルー型の転賃借を介して契約を行う場合があります。

(エ) 投資比率

「次世代アセット」合計でポートフォリオの10%～20%程度とします。

(オ) リスクコントロール

「次世代アセット」への投資にあたっては、本資産運用会社内に設置された投資委員会において、独立性のある外部専門家の意見も聴取しながら、リスク等の分析を踏まえて多角的な検討を実施し、それぞれの不動産等の用途タイプ毎に、固有の投資基準・モニタリング基準を設けて、その基準を遵守しながら投資を実行することとします。

投資に際しては、物件に係るデューディリジェンスに加えて、長期賃貸借契約を締結するテナントの事業及び財務に係るデューディリジェンスを実施し、取得後においては、定期及び不定期のモニタリングを実施します。

③ スポンサーグループとのコラボレーション

本投資法人及び本資産運用会社は、ヒューリックグループ（注1）をはじめとするスポンサーグループ（注2）とのコラボレーションによる成長戦略により、本投資法人の基本理念の実現を目指すため、スポンサーであるヒューリックとの間でスポンサーサポート契約を締結しています。また、本投資法人はヒューリックとの間で商標使用許諾契約を締結し、「ヒューリック」の商標を原則として無償で使用する事の許諾を受けています。本投資法人及び本資産運用会社は、これらの契約を通じ、ヒューリックグループが培ってきた開発力、ネットワーク、施設運営ノウハウ、ブランド力等を最大限に活用します。スポンサーサポート契約の内容につきましては、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／2 投資方針／（1）投資方針／④ 成長戦略」をご参照ください。

（注1）「ヒューリックグループ」とは、ヒューリック及びヒューリックが直接又は間接に当該会社等の議決権の全てを所有している会社等にて構成されるグループ会社をいい、「ヒューリックグループ企業」とはヒューリックグループ所属の会社等（但し、ヒューリックを除きます。）をいいます。

（注2）「スポンサーグループ」とは、ヒューリック株式会社、その子会社及び関連会社（ヒューリックグループ企業を含みます。）並びにヒューリックグループがアセットマネジメント業務を受託している特別目的会社等を指すものとします。

④ 投資主価値を最大化する充実したガバナンス体制

本投資法人は、その資産運用に際し、投資主の利益とヒューリックグループの利益の一体化を可能な限り図りつつ、利益相反対策と第三者性を確保した運営体制を採用することとし、この2つを中心的な枠組とした上で、中立的かつ透明性の高いガバナンス（企業統治）体制の整備・充実を図る方針です。

2 インベストメントハイライト

(1) 投資主価値の向上に資する資産規模の拡大

① 機動的かつ柔軟な物件取得による資産規模の拡大

本投資法人は、平成26年2月に上場し、21物件（取得価格の合計101,424百万円）で運用を開始し、外部成長及び内部成長の両面においてスポンサーグループによるサポートを活用しつつ、本資産運用会社独自の取組みも組み合わせながら、中長期的な投資主価値の最大化を目指し、保有資産の運用を行っています。

本投資法人は、公募増資により調達した資金及びそれに伴い確保した取得余力（注1）を活用した銀行借入れ等により、機動的かつ柔軟に物件を取得し、投資主価値の向上に資する資産規模の拡大を実現しています。本投資法人は、上場後3回の公募増資等を実施しており、直近の平成28年10月3日を払込期日とする公募増資及び同年10月26日を払込期日とする第三者割当による増資（以下併せて「前回公募増資」といいます。）が完了した時点において、資産規模は36物件（取得価格の合計230,125百万円）まで拡大しました。

前回公募増資後、本投資法人は、スポンサーサポート及び本資産運用会社独自の情報ネットワークを活用し、平成28年12月27日に「ヒューリック等々力ビル」を取得し、第7期（平成29年8月期）に入り、平成29年3月31日に「ヒューリック渋谷一丁目ビル」、「ヒューリック東日本橋ビル」及び「ヒューリック大森ビル」を、平成29年4月28日に「ヒューリック神保町ビル」を、平成29年6月30日に「HULIC &New SHIBUYA」及び「SOMPOケア ラヴィーレ北鎌倉」（以下、当該6物件を「第7期取得資産」と総称します。）をそれぞれ銀行借入れにより取得しました。

更に、第8期（平成30年2月期）に入り、本投資法人は、平成29年10月13日付で売買契約を締結し、一般募集により調達する手取金及び新規借入れ（以下「ブリッジローン」といいます。ブリッジローンの詳細については、後記「（4）投資主価値の向上に資する安定的かつ健全な財務運営の推進／① 投資主価値の向上に向けたLTVコントロール」をご参照ください。）により平成29年11月1日に「HULIC &New SHINBASHI」、「相鉄フレッサイン銀座七丁目（追加取得）」（注2）及び「相鉄フレッサイン東京六本木」（以下、当該3物件を「取得予定資産」と総称し、「HULIC &New SHIBUYA」及び「SOMPOケア ラヴィーレ北鎌倉」（第7期取得資産のうち参照有価証券報告書提出日後に取得した2物件）と併せて「新規取得資産」と総称します。）を取得することとしています（注3）。

なお、本投資法人は、平成29年10月13日付で売買契約を締結し、「リーフみなとみらい（底地）」を平成29年12月15日、平成30年4月27日及び平成30年9月27日の3回に分割して、ヒューリック株式会社に譲渡することに合意しています（当該物件を以下「譲渡予定資産」ということがあります。）。「リーフみなとみらい（底地）の譲渡」の詳細については、後記「② 資産譲渡による投資主への譲渡益の分配」をご参照ください。

本投資法人は、前回公募増資後に10物件（取得（予定）価格の合計34,840百万円）（注4）を取得することにより、本募集後（注5）における保有資産は45物件（取得（予定）価格の合計258,530百万円）（以下「本募集後保有資産」と総称します。）まで規模を拡大し、LTV（注6）45%までの取得余力（注7）を約152億円確保する見込みです。

（注1）「取得余力」とは、物件取得に伴う有利子負債の調達余力（増加可能額）をいいます（以下同じです。）。

（注2）「相鉄フレッサイン銀座七丁目（追加取得）」は、本投資法人において使用する当該物件（追加取得）の名称です。

（注3）取得予定資産の取得予定日は、一般募集の払込期日の変動に応じて、変更されることがあります。

（注4）前回公募増資後に取得し又は取得予定の「ヒューリック等々力ビル」、「ヒューリック渋谷一丁目ビル」、「ヒューリック東日本橋ビル」、「ヒューリック大森ビル」、「ヒューリック神保町ビル」、「HULIC &New SHIBUYA」、「SOMPOケア ラヴィーレ北鎌倉」、「HULIC &New SHINBASHI」、「相鉄フレッサイン銀座七丁目（追加取得）」及び「相鉄フレッサイン東京六本木」の10物件を「前回公募増資後取得資産」と総称します（以下同じです。）。

（注5）本書において、本書に基づく本投資口の一般募集及び本件第三者割当を併せて「本募集」といい、本投資法人による「リーフみなとみらい（底地）」の準共有持分55%の譲渡後を「本募集後」といいます。また、本募集、取得予定資産の取得及び「リーフみなとみらい（底地）」の譲渡を併せて「本取組み」といい、本投資法人が「リーフみなとみらい（底地）」の全ての譲渡を完了する期の期末時点である平成31年2月末（第10期末）時点（以下「本取組み後」といいます。なお、本募集後に、リーフみなとみらい（底地）の譲渡以外の運用資産の異動（新規資産の取得、保有資産の譲渡等）がない場合、本取組み後における本投資法人のポートフォリオは44物件（取得（予定）価格の合計253,265百万円）となる見込みです。

（注6）「LTV」とは、本投資法人の資産総額のうち有利子負債総額の占める割合をいいます（以下同じです。）。

（注7）「LTV45%までの取得余力」とは、LTVが45%となるまでの有利子負債の調達余力（増加可能額）を試算した数値です（以下同じです）。取得余力の算定に係る前提事項の詳細については、後記「（4）投資主価値の向上に資する安定的かつ健全な財務運営の推進／① 投資主価値の向上に向けたLTVコントロール」をご参照ください。

＜前回公募増資後取得資産の概要＞

物件数	10物件
取得（予定）価格合計	34,840百万円
不動産鑑定評価額合計	35,210百万円
平均NOI利回り（注）	4.2%
スポンサーからの取得物件	9物件／10物件
スポンサー開発物件	6物件／10物件
稼働率	100.0%

（注）「平均NOI利回り」は、前回公募増資後取得資産のNOIの合計を、取得（予定）価格の合計で除した数値です。「NOI利回り」の詳細については、後記「＜前回公募増資後取得資産一覧＞」をご参照ください。

本募集後における本投資法人のポートフォリオの主要な指標は、以下のとおりです。

資産規模	45物件・2,585億円
東京コマーシャル・プロパティ	29物件・2,038億円
次世代アセット	16物件・547億円
平均NOI利回り（注1）	4.6%
稼働率（注2）	99.3%
含み益（注3）	347億円

（注1）「平均NOI利回り」は、本募集後保有資産のNOIの合計を、取得（予定）価格の合計で除した数値です。「NOI利回り」の詳細については、後記「6 本募集後の本投資法人のポートフォリオの概要／（3） 不動産鑑定評価書の概要」をご参照ください。

（注2）「稼働率」は、平成29年8月31日現在（取得予定資産は取得時点）における各本募集後保有資産に係る賃貸可能面積の合計に対して賃貸面積の合計が占める割合を、小数第2位を四捨五入して記載しています。

（注3）上表における「含み益」とは、各保有物件に関する不動産鑑定評価書に記載された鑑定評価額と各時点における各保有物件の帳簿価額の差額が正である場合の当該金額をいい、第7期末（平成29年8月末）における各保有物件に関する不動産鑑定評価書に記載された鑑定評価額と各保有物件の帳簿価額の差額の合計に、取得予定資産に関する不動産鑑定評価書に記載された鑑定評価額と取得予定価格の差額の合計を加えた金額を億円未満を四捨五入して記載しています。

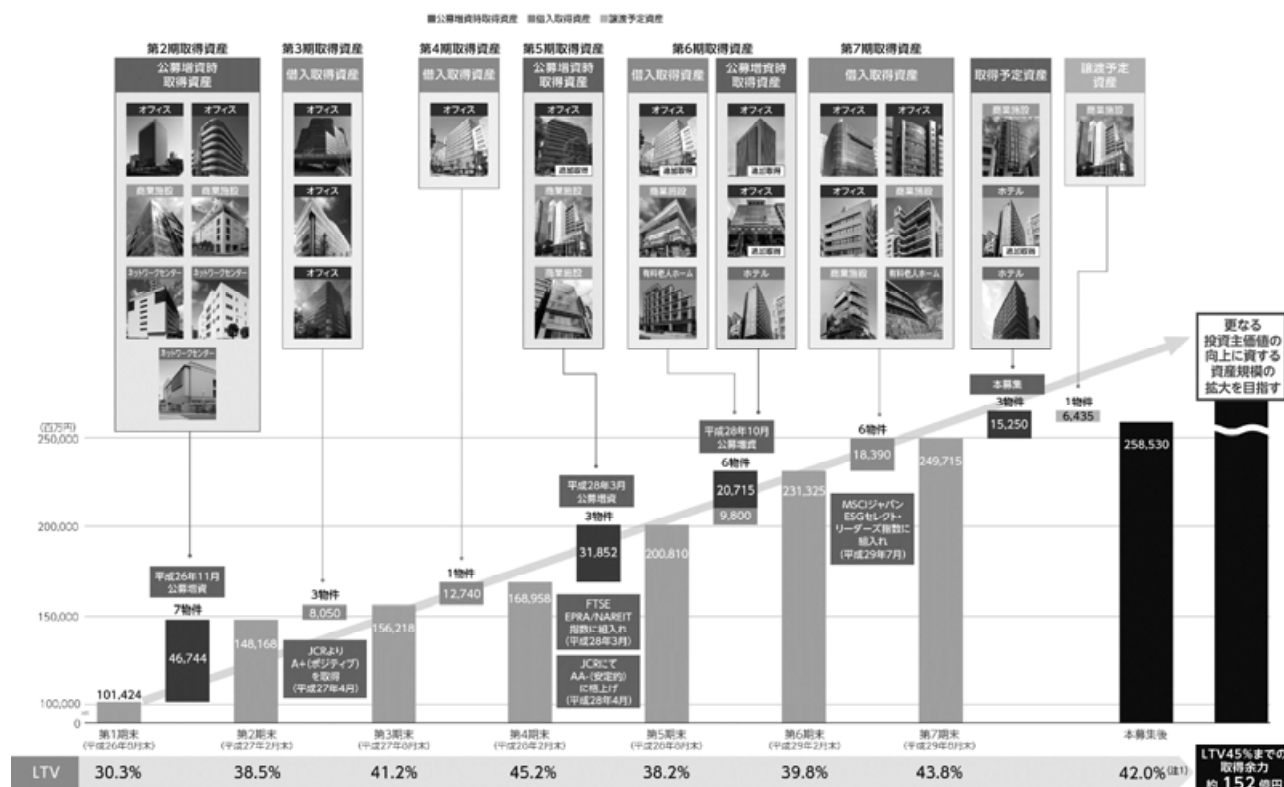
本投資法人は、平成28年3月21日に「FTSE EPRA/NAREIT グローバル不動産インデックス・シリーズ」（注1）に採用され、同年4月14日に株式会社日本格付研究所（以下「JCR」といいます。）による長期発行体格付が「A +（ポジティブ）」から「AA－（安定的）」（注2）に格上げされており、また、平成29年7月3日には「MSCI ジャパンESGセレクト・リーダーズ指数」（注3）に組み入れられるなど、着実に運用実績を積み上げています。

（注1）「FTSE EPRA/NAREIT グローバル不動産インデックス・シリーズ」は、FTSEグループが、欧州不動産協会（EPRA）及び全米不動産投資信託協会（NAREIT）との協力により開発した国際的な不動産投資指数であり、国際不動産投資のベンチマークとして世界中の多数の機関投資家等に採用されています。

（注2）当該格付は、本投資法人に関する格付であり、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。

（注3）「MSCI ジャパンESGセレクト・リーダーズ指数」は、MSCI 社が提供する指数であり、年金積立金管理運用独立行政法人（GPIF）のバシブ運用を行う際のESG（後記「3 サステナビリティへの取り組み／（1）サステナビリティ方針の策定」に定義されます。）指数に選定されています。

＜機動的かつ柔軟な物件取得による資産規模の拡大＞



- (注1) 本募集後のLTVは、譲渡予定資産の譲渡代金等により有利子負債を返済した場合の試算値です。本募集後のLTVの詳細については、後記「(4) 投資主価値の向上に資する安定的かつ健全な財務運営の推進/① 投資主価値の向上に向けたLTVコントロール」をご参照ください。
- (注2) 本投資法人の各保有資産について、取得した決算期毎に「第2期取得資産」、「第3期取得資産」、「第4期取得資産」、「第5期取得資産」及び「第6期取得資産」といいます。
- (注3) 本投資法人の保有資産のうち、実質的に公募増資による手取金を主な原資として取得又は資金振替をした資産を「公募増資時取得資産」、借入金を主な原資として取得した資産を「借入取得資産」といいます。
- (注4) 上表の格付は、本投資法人に関する格付であり、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。
- (注5) 上表データにつき、より鮮明な記載は、表紙に続くカラー印刷ページ「インベストメントハイライト 1/1 投資主価値の向上に資する資産規模の拡大」(有価証券届出書「第三部 特別情報/第2 その他」)に掲載のデータをご参照ください。

本投資法人は、東京コマーシャル・プロパティとして賃料上昇局面における収益拡大や資産価値向上が期待できるオフィス及び商業施設に重点投資するとともに、次世代アセットとして長期賃貸借契約に基づく長期的に安定した収益が期待できる有料老人ホーム、ネットワークセンター及びホテルに投資する投資方針のもと、引き続きスポンサーサポート及び本資産運用会社独自の情報ネットワークを活用し、1口当たりNAV及び1口当たり分配金の継続的な成長並びに更なる投資主価値の向上に資する資産規模の拡大を目指します。

< 前回公募増資後取得資産一覧 >

区分		用途 (注1)	物件名称	所在地	駅徒歩	取得 (予定) 価格 (百万円) (注2)	不動産 鑑定 評価額 (百万円) (注3)	NOI 利回り (注4)	売主	取得 (予定) 年月日 (注5)	竣工 年月	稼働率 (注6)	
前回公募増資後取得資産	東京コマ―シヤル・プロパティ	オフィス	ヒューリック 渋谷一丁目ビル	東京都 渋谷区	東急東横線 他「渋谷」 駅徒歩5分	5,100	5,170	4.1%	ヒューリック株式会社 (注8)	平成29年 3月31日	平成 5年 8月	100.0%	
			ヒューリック 東日本橋ビル	東京都 中央区	都営地下鉄 浅草線「東 日本橋」駅 徒歩2分	3,480	3,510	4.6%		平成29年 3月31日	平成 8年 11月	100.0%	
			ヒューリック 神保町ビル	東京都 千代田区	東京メトロ 半蔵門線他 「神保町」 駅徒歩2分	1,460	1,480	4.3%	荒株 井式 商会 店社	平成29年 4月28日	平成 元年 9月	100.0%	
		商業施設	ヒューリック 等々力ビル	東京都 世田谷区	東急大井町 線「等々 力」駅徒歩 1分	1,200	1,220	5.4%	ヒューリック株式会社 (注8)	平成28年 12月27日	平成 2年 8月	100.0%	
			ヒューリック 大森ビル	東京都 品川区	JR京浜東北 線「大森」 駅徒歩2分	3,420	3,480	4.7%		平成29年 3月31日	平成 29年 1月	100.0%	
			HULIC &New SHIBUYA (注7)	東京都 渋谷区	JR山手線他 「渋谷」駅 徒歩5分	3,150	3,190	3.4%		平成29年 6月30日	平成 29年 4月	100.0%	
			HULIC &New SHINBASHI	東京都 港区	都営地下鉄 三田線「内 幸町」駅 徒歩3分	3,100	3,150	3.9%		平成29年 11月1日	平成 29年 4月	100.0%	
	新規取得資産	次世代アセット	ホ有 料 ム老 人	SOMPOケア ラヴィーレ 北鎌倉	神奈川県 鎌倉市	JR横須賀線 「北鎌倉」 駅約1.3km	1,780	1,800	5.7%	ヒューリック株式会社 (注8)	平成29年 6月30日	平成 21年 3月	100.0%
			ホテル	相鉄フレッサ イン 銀座七丁目 (追加取得) (注9)	東京都 中央区	東京メトロ 銀座線他 「銀座」駅 徒歩5分	7,150	7,160	3.8%		平成29年 11月1日	平成 28年 8月	100.0%
				相鉄フレッサ イン 東京六本木 (注7)	東京都 港区	東京メトロ 日比谷線他 「六本木」 駅徒歩1分	5,000	5,050	4.0%		平成29年 11月1日	平成 29年 8月	100.0%

(注1) 「用途」は、前回公募増資後取得資産について、前記「1 本投資法人の概要／(2) 本投資法人の基本方針」において定められる各用途の分類を表します。

(注2) 「取得(予定)価格」は、前回公募増資後取得資産に係る売買契約書に記載された売買代金を百万円未満を四捨五入して記載しています。なお、売買代金には、消費税及び地方消費税並びに取得に要する諸費用は含みません。

(注3) 前回公募増資後取得資産の鑑定評価については、一般財団法人日本不動産研究所、株式会社谷澤総合鑑定所及びシービーアールイー株式会社に委託しており、「不動産鑑定評価額」には、「ヒューリック等々力ビル」については平成28年12月1日を、「ヒューリック渋谷一丁目ビル」、「ヒューリック東日本橋ビル」、「ヒューリック神保町ビル」及び「ヒューリック大森ビル」については平成29年3月1日を、「HULIC &New SHIBUYA」及び「SOMPOケア ラヴィーレ北鎌倉」については平成29年6月1日を、「HULIC &New SHINBASHI」、「相鉄フレッサイン銀座七丁目(追加取得)」及び「相鉄フレッサイン東京六本木」については平成29年9月1日を、それぞれ価格時点とする、前回公募増資後取得資産の取得に際して取得した各不動産鑑定評価書に記載された評価額を百万円未満を四捨五入して記載しています。

(注4) 「NOI利回り」は、各不動産鑑定評価書に記載された直接還元法による運営純収益(Net Operating Income)を取得(予定)価格で除した数値を小数第2位を四捨五入して記載しています。当該利回りは本資産運用会社において算出した数値であり、各不動産鑑定評価書に記載されている数値ではありません。

- (注5) 「取得(予定)年月日」は、売買契約書に記載された取得(予定)年月日を記載しています。なお、「HULIC &New SHINBASHI」、「相鉄フレッサイン銀座七丁目(追加取得)」及び「相鉄フレッサイン東京六本木」については、一般募集の払込期日の変動に応じて、取得予定年月日が変更されることがあります。
- (注6) 「稼働率」は、平成29年8月31日現在(取得予定資産は取得時点)における各前回公募増資後取得資産に係る総賃貸可能面積に対して総賃貸面積が占める割合を示しており、小数第2位を四捨五入して記載しています。
- (注7) 本投資法人の準共有持分(「HULIC &New SHIBUYA」及び「相鉄フレッサイン東京六本木」につき50%)に係る数値を記載しています。準共有持分の詳細については、後記「5 前回公募増資後取得資産に係る個別不動産の概要」をご参照ください。
- (注8) 売主のヒューリック株式会社は、本資産運用会社の投信法第201条第1項並びに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123条に規定する利害関係人等であり、また本資産運用会社の利害関係者取引規程上の利害関係者に該当します。
- (注9) 「相鉄フレッサイン銀座七丁目(追加取得)」における本投資法人の土地の共有持分50%及び建物全体に係る数値を記載しています。また、本投資法人は、平成28年9月16日付で土地の共有持分50%を取得済みであり、今回の追加取得により、本投資法人は一棟の建物及びその敷地全体を保有(完全所有)することになります。

本投資法人が、前回公募増資後取得資産の取得に際して評価した主なポイント(取得ハイライト)は以下のとおりです。詳細については、後記「5 前回公募増資後取得資産に係る個別不動産の概要」をご参照ください。

＜ヒューリック開発の都市型商業施設 “HULIC &New” シリーズの取得＞

- ・ヒューリックが手掛ける“都市型中規模コンパクト商業施設”(注)

本投資法人のスポンサーであるヒューリックは、事業戦略の一つとして、開発事業及び商業系リーシングの強化を推進しています。

ヒューリックは、自社開発の都市型中規模コンパクト商業施設に「『新しい(NEW)』を付加(&)する」という“HULIC &New”のコンセプトを導入しており、その第1弾が「HULIC &New SHIBUYA」、第2弾が「HULIC &New SHINBASHI」です。両物件は、飲食店舗を含むテナント構成となっており、それぞれ当該テナントの新業態又はエリア初出店の店舗等となっています。

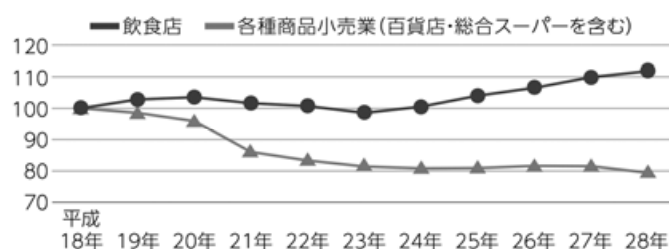
現在、ヒューリックは、秋葉原及び渋谷等において“HULIC &New”の開発計画を進めています。

(注) 「都市型中規模コンパクト商業施設」とは、ヒューリック株式会社が、“HULIC &New”の選定基準として、独自に定める分類(規模)をいいます。

- ・商業施設における飲食店の優位性

下表は、飲食店及び各種商品小売業における売上高の推移です。百貨店や総合スーパー等の各種商品小売業における物販等の売上高が減少傾向にあるのに対して、飲食店の売上高は堅調に増加しています。本投資法人は、現在の市場環境下において、商業施設の中でも飲食店には一定の優位性があると考えています。

＜飲食店及び各種商品小売業における売上高＞



(出所) 一般社団法人日本フードサービス協会「外食産業市場規模推計の推移」及び経済産業省「商業動態統計」に基づき本資産運用会社にて作成

(注1) 上表において、「飲食店」における売上高は、「外食産業市場規模推計の推移」の飲食店の実数を、「各種商品小売業(百貨店・総合スーパーを含む)」における売上高は、「商業動態統計」のうち「業種別商業販売額」の各種商品小売業の実数を使用しています。

(注2) 平成18年の数値を100として指数化しています。

＜前回公募増資後取得資産の取得ハイライト＞

物件名称	取得ハイライト
ヒューリック 渋谷一丁目 ビル	＜IT企業等テナントニーズの多いエリア＞ ・「渋谷」は、従来のサービス系企業に加え、近年はIT企業の進出により「ビットバレー」と称される等、様々なテナントからのニーズが多いエリア ＜日本有数のターミナル「渋谷」駅を最寄りとするオフィス＞ ・日本有数の乗降客数を誇るターミナル「渋谷」駅においては、同駅の整備も含めた複合再開発が進み、利便性、快適性が更に向上する見込み ＜存在感のある外観＞ ・アルミカーテンウォールを配した外観が人目を惹き、角地であることから視認性も良く、一定の市場競争力を発揮
ヒューリック 東日本橋ビル	＜アパレル系企業からの特定需要が根強いエリア＞ ・古くから繊維産業を中心に発展し、現在もアパレル系企業が多数見受けられるなど、特定業種からの需要が根強いエリア ＜複数駅が利用可能な幹線通り沿いのオフィスビル＞ ・本物件は、「東日本橋」駅のほか、「馬喰横山」駅が最寄駅とほぼ等距離に存する、「清洲橋」通りに面した立地 ＜視認性良好な特徴のあるファサード＞ ・清洲橋通りに沿ったアルミカーテンウォールを配するファサードが特徴であり、立地エリアでの市場競争力を発揮
ヒューリック 神保町ビル	＜古くから多様な業種が集積するエリア＞ ・出版社、音楽、スポーツ関連企業、大学、医療機関等が集積し、幅広いテナントニーズを吸収 ＜交通の結節点にある利便性の高い立地＞ ・複数路線の乗り入れる「神保町」駅、「九段下」駅に近く、「靖国通り」を北側に入った立地
ヒューリック 大森ビル	＜ヒューリック開発の新築商業施設＞ ・多業種（飲食、クリニックモール、美容、教育及び不動産等）に対応する新築商業施設 ＜「大森」駅東口正面に立地＞ ・視認性、アプローチが良好で、希少性の高い立地
ヒューリック 等々力ビル	＜等々力」駅至近の生活利便型商業施設＞ ・東急大井町線「等々力」駅正面に位置した、駅勢圏生活者のデイリーユースに対応する施設 ＜エリア内における希少性の高い立地＞ ・世田谷区役所玉川総合支所、等々力出張所に隣接し、来庁者の利用も見込むことが可能
HULIC &New SHIBUYA	“HULIC &New” シリーズ第1弾 ～「新業態」や「渋谷初」のテナントミックスを実現～ ＜「高い意匠性を有する外観」×「立地」が生み出す視認性とランドマーク性＞ ・ガラスブロックを互い違いに積み重ねたような意匠性の高い外観が特徴で、視認性の良好な角地にあつて、ランドマーク性を有する商業施設 ＜繁華性の高い「井の頭通り」沿いで、「回遊性」と「集客力」を確保＞ ・渋谷の中でも繁華性の高い「渋谷センター街」の「井の頭通り」にあつて、「センターこみち」及び「文化村通り」に接道する側道との角地に立地し、各街路間の回遊性が高く、集客力を確保 ＜象徴的なスポンサー開発物件の共有＞ ・象徴的なスポンサー開発物件である“HULIC &New” シリーズ第1弾の準共有持分50%をスポンサーと共有
	“HULIC &New” シリーズ第2弾 ～飲食店舗とサービスオフィスで構成される商業施設～ ＜新橋駅近の「路面型飲食店舗が集積するエリア」に立地＞

HULIC &New SHINBASHI	・新橋、内幸町、汐留、銀座エリア等で働くオフィスワーカーを中心に人通りが多く、路面型飲食店にとって希少性の高い立地 <低層階は高い集客力を活かした飲食店舗をリーシング> ・低層階は、新橋初出店を中心とした飲食店舗が入居し、オフィスワーカーが多いエリアニーズに合致したテナントミックスを実現 <上層階はサービスオフィス運営会社と長期賃貸借契約を締結> ・上層階は、期間10年の長期賃貸借契約を締結する株式会社スペースデザインが、サービスオフィスの新ブランド「ビュレックス ファイブ」を運営
SOMPOケア ラヴィーレ 北鎌倉	古都鎌倉の丘陵地にある閑静な住宅街の中の有料老人ホーム <北鎌倉の丘陵地に所在する眺望のよい有料老人ホーム> ・名利・古刹の集積する「北鎌倉」駅北方の閑静な小高い住宅街にあって、「大船」駅からのバス便によるアクセスも可能 ・周辺には「かまくら景観百選」に選ばれた地点も存する等、良好な眺望が特徴 <開放感、快適性に配慮した設計> ・建物の中心に吹き抜けを配置し、1階のダイニングは、天井も高く、トップライトによる採光を確保する等、開放感、快適性に配慮した設計。地域内でも高価格帯に属する施設 <大手有料老人ホームオペレーターとの長期契約の締結> ・SOMPOホールディングス株式会社の子会社である大手有料老人ホームオペレーターのSOMPOケアネクスト株式会社が一括賃借 ・期間20年の賃貸借契約を締結することで、長期安定的な収益を確保
相鉄フレッサイン 銀座七丁目 (追加取得)	平成28年開業のスポンサーが開発したホテルを追加取得 <開業後の安定的なトラックレコードを確認し、完全所有化（100%）> ・本物件は、平成28年10月開業の宿泊特化型ホテル（注）（客室数：286室）で、開業後、堅調なトラックレコード（業績）を積み上げ （注）「宿泊特化型ホテル」とは料飲又は宴会施設等の付帯施設を限定又は最小限にした、宿泊機能を主体としたホテルをいいます（以下同じです。）。 ・本投資法人は、今回、上記業績を確認のうえ、スポンサーより土地の共有持分50%及び建物全体を追加取得し、完全所有化 <日本屈指の高級商業地である「銀座・有楽町」エリアに立地> ・東京メトロ銀座線他「銀座」駅から徒歩5分で、JR山手線他「新橋」駅もほぼ等距離に存する等、利便性の高い立地 ・周辺では、旧松坂屋跡地開発のGINZA SIXが竣工する等、繁華性の更なる高まりにより、ビジネスに加えてレジャー需要も取り込み可能 <電鉄系グループホテル会社との長期契約の締結> ・相鉄グループの株式会社相鉄ホテル開発（オペレーターは株式会社相鉄ホテルマネジメント）が本物件を一括賃借 ・期間30年の賃貸借契約を締結することで、長期安定的な収益を確保
相鉄フレッサイン 東京六本木	スポンサーが開発した「六本木」駅徒歩1分の新築ホテルを取得 <スポンサー開発の新築ホテルをスポンサーと共有> ・スポンサーが開発した平成29年10月開業の新築の宿泊特化型ホテル（客室数：201室）について、準共有持分50%を取得 ・本投資法人による取得後も、スポンサーが残りの準共有持分を継続保有 <「六本木交差点」至近に所在する希少立地> ・東京メトロ日比谷線、都営大江戸線「六本木」駅徒歩1分の、六本木通り沿いに立地 ・国際色豊かな六本木は、都市観光拠点の中心に位置しており、ビジネスはもとより、国内外からのレジャー需要も取り込み可能 <電鉄系グループホテル会社との長期契約の締結> ・相鉄フレッサイン銀座七丁目と同様、株式会社相鉄ホテル開発（オペレーターは株式会社相鉄ホテルマネジメント）の30年一括賃借により、長期安定的な収益を確保

② 資産譲渡による投資主への譲渡益の分配

本投資法人は、スポンサーであるヒューリック株式会社との間で、平成29年10月13日付で売買契約を締結しました。本契約に従い、本投資法人はヒューリック株式会社に対して「リーフみなとみらい（底地）」の準共有持分55%を平成29年12月15日に、同準共有持分30%を平成30年4月27日に、同準共有持分15%を平成30年9月27日に譲渡（以下、平成29年12月15日付の譲渡を「第8期譲渡」、平成30年4月27日付の譲渡を「第9期譲渡」、平成30年9月27日付の譲渡を「第10期譲渡」といいます。）します。

＜譲渡予定資産（リーフみなとみらい（底地））の譲渡の概要＞



所在地	神奈川県横浜市
帳簿価額	11,765百万円（注）
不動産鑑定評価額	13,100百万円
譲渡予定価格	合計13,100百万円 ①7,205百万円（準共有持分55%） ②3,930百万円（準共有持分30%） ③1,965百万円（準共有持分15%）
譲渡先	ヒューリック株式会社
譲渡予定日	①平成29年12月15日 ②平成30年4月27日 ③平成30年9月27日
借地契約の概要	契約形態 建物譲渡特約付事業用定期借地契約 契約満了日 平成58年3月29日

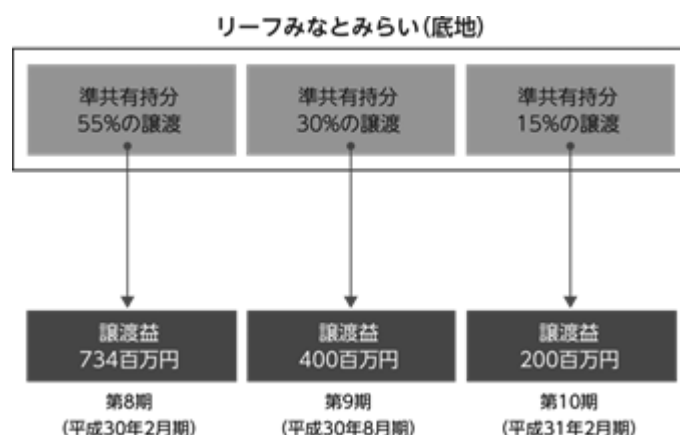
（注）「帳簿価額」については、平成29年8月31日現在の帳簿価額につき百万円未満を切り捨てて記載しています。

（ア）譲渡決定の経緯

本資産運用会社は、本物件上の建物について、マーケット環境及び将来的なテナント構成に関する可能性等を勘案し、また、建物譲渡特約付事業用定期借地契約に基づく底地たる本物件のみの継続保有についても総合的に検討した結果、現時点で譲渡処分することが適切であると判断しました。そして、同建物の実質的な所有者であるスポンサーとの間で、帳簿価額11,765百万円を上回る13,100百万円（平成29年8月31日を価格時点とする不動産鑑定評価書に記載された評価額と同額）にて、同社に対して3分割で譲渡することについて合意しました。

（イ）譲渡代金の活用方法

本投資法人は、譲渡予定資産の譲渡代金のうち、譲渡益については3決算期に分割して投資主に分配し、残額については、手元資金として投資主価値の向上に資する優良物件の機動的な取得（物件取得資金への充当）及び（又は）負債コストの削減及びLTVの引下げを図る借入金の弁済（借入金の返済資金への充当）に活用することにより、投資主価値の着実な向上を図ります。



(注) 上図の「譲渡益」は、譲渡予定資産の平成29年8月末時点の帳簿価額（11,765百万円）と譲渡予定価格（13,100百万円）の差額に、各譲渡における準共有持分割合を乗じて算出した参考値であり、実際の譲渡益の金額とは異なります。なお、「譲渡益」については、百万円未満を四捨五入して記載しています。

③ 新規上場以降のトラックレコード

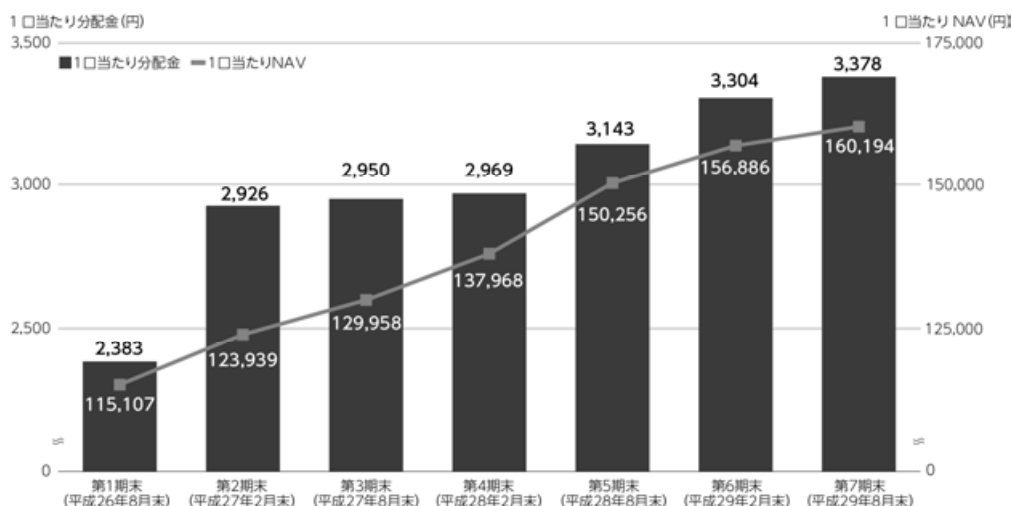
(ア) 8期連続の物件取得による資産規模の拡大

本投資法人は、平成26年2月7日の新規上場以降、取得予定資産の取得予定日である平成29年11月1日まで、8期連続で物件を取得することにより、年間平均取得金額は約437億円のペースで資産規模を拡大しており、本募集後の資産規模は45物件・2,585億円（新規上場時対比約2.5倍）まで拡大します。

(イ) 1口当たり分配金及び1口当たりNAVの推移

本投資法人は、新規上場以降、継続的な外部成長及び着実な内部成長の実現を通じて、1口当たり分配金を第2期（平成27年2月期）の2,926円から第7期（平成29年8月期）の3,378円まで15.4%の成長を実現しています。

また、本投資法人の1口当たりNAVは、第1期末（平成26年8月末）における115,107円から、第7期末（平成29年8月末）の160,194円まで39.2%の成長を実現しています。



(注) 「1口当たりNAV」は、以下の計算式により求められる、各決算期末時点での保有資産の鑑定評価額に基づく本投資口1口当たり純資産価値に関する試算値をいい、貸借対照表上の純資産額とは異なります。

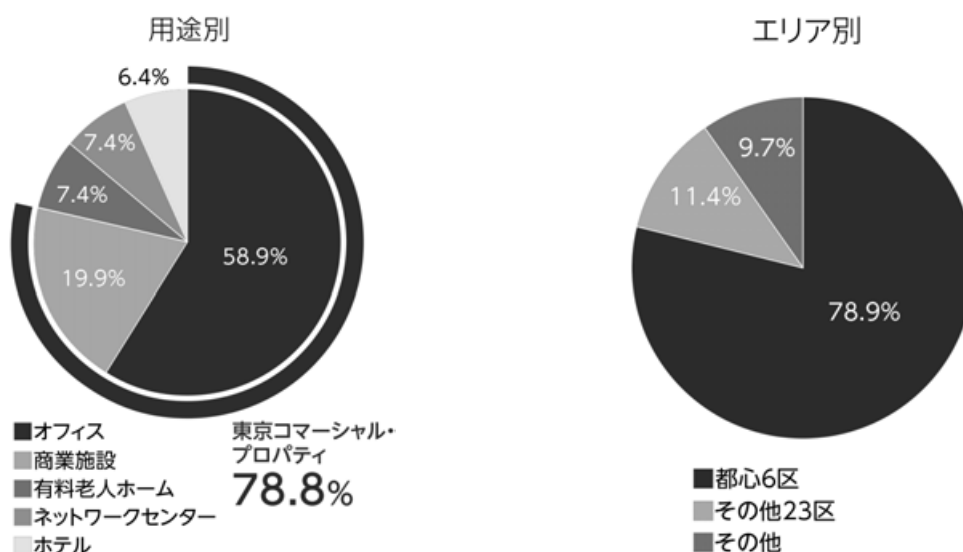
1口当たりNAV

= {各決算期の貸借対照表上の純資産額 - 各決算期の貸借対照表上の剰余金 + 各決算期末の保有資産の各決算期末を価格時点とする鑑定評価額の合計 - 各決算期末の保有資産の各決算期末の帳簿価額の合計} ÷ 各決算期末の発行済投資口数

(ウ) 本募集後のポートフォリオ

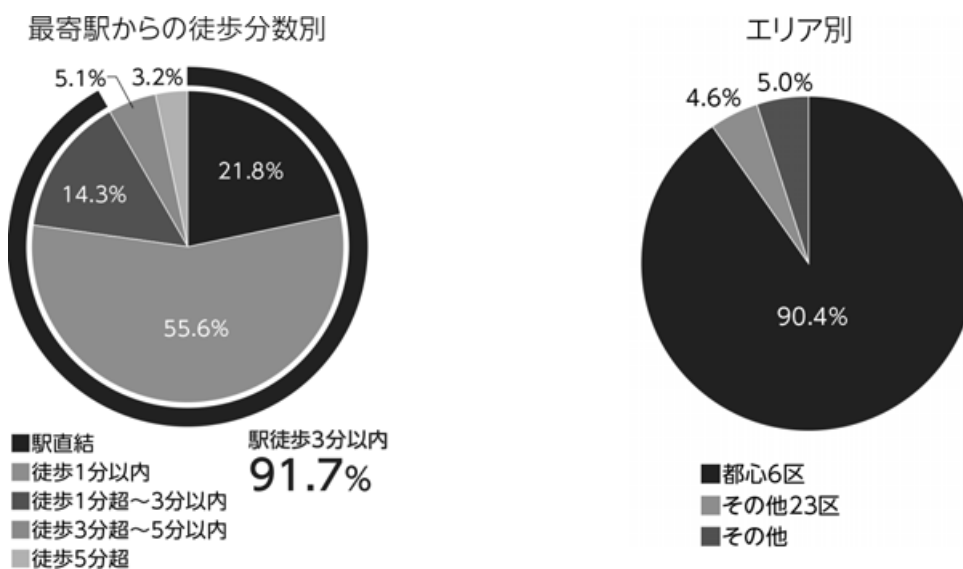
本投資法人の本募集後のポートフォリオは、下表のとおり、取得（予定）価格ベースで、東京コマーシャル・プロパティの割合が78.8%に、都心6区の割合は78.9%となります。

<ポートフォリオ全体>



また、本投資法人の本募集後のポートフォリオのうち、東京コマーシャル・プロパティは、下表のとおり、取得（予定）価格ベースで、最寄駅から徒歩3分以内の割合が91.7%、都心6区の割合が90.4%と高い水準にあります。

<東京コマーシャル・プロパティ>

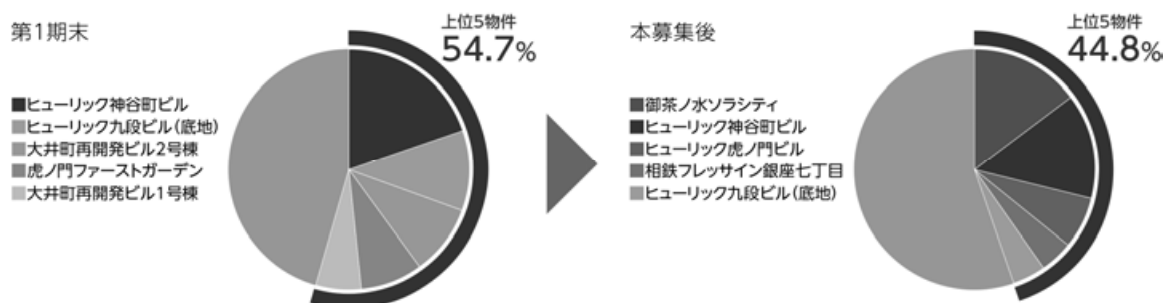


(注) 上記各グラフに記載の割合は、本募集後保有資産における各物件の取得（予定）価格に基づいて算出しています。

(エ) 物件分散の進展（ポートフォリオ全体）

本投資法人のポートフォリオにおける取得（予定）価格上位 5 物件の割合は、下表のとおり、第 1 期末（平成26年 8 月末）において54.7%でしたが、本投資法人の新規上場以来の資産規模拡大を通じて、本募集後には44.8%まで低下する見込みです。

本投資法人は、今後も、継続的な資産規模拡大によりポートフォリオにおける物件分散を進め、ポートフォリオの収益安定性の向上を目指します。



④ 「東京23区」及び「駅近」に拘ったオフィスへの厳選投資の意義

本投資法人は、東京圏（注）及び東京都への人口流入傾向が続いていることを踏まえ、東京コマーシャル・プロパティとして、立地の選定を重視してオフィス及び商業施設に投資しており、オフィスへの投資においては、東京23区の賃貸オフィスビルの空室率は、他の国内主要都市と比較して低い水準で安定的に推移し、かつ、駅距離が近いオフィスの空室率は低い傾向があることから「東京23区」の「駅近」のオフィスには立地の優位性があると考えています。

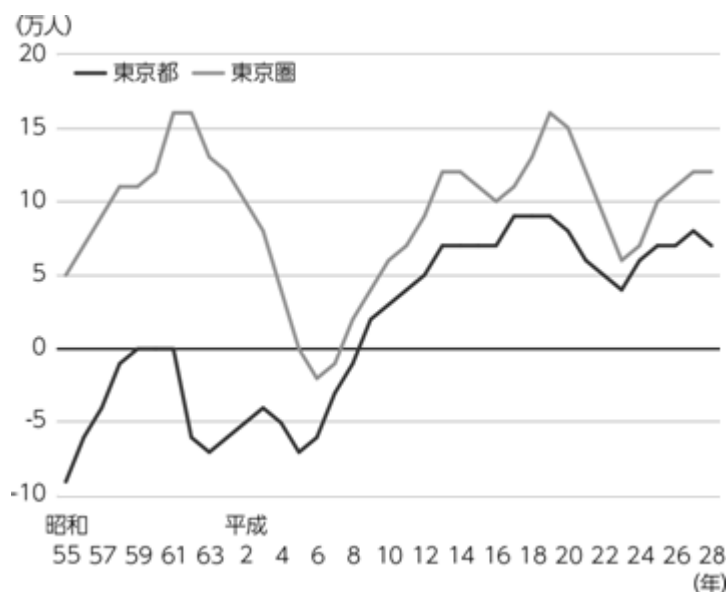
（注）「東京圏」とは、東京都、埼玉県、千葉県及び神奈川県の一都三県を指します（以下同じです。）。

東京圏及び東京都への転入超過数の推移、東京23区の賃貸オフィスビルのマクロ環境等の詳細については、後記「（ア）東京コマーシャル・プロパティの優位性」及び「（イ）保有するオフィスの立地の優位性」をご参照ください。

（ア）東京コマーシャル・プロパティの優位性

下表は、総務省統計局公表の「住民基本台帳人口移動報告」に基づく、東京圏及び東京都への人口流入状況を示したものです。我が国においては東京圏への人口流入傾向が続いており、特に平成9年以降、東京都への人口流入が顕著になっています。これは東京都の地価が経済実態に見合う水準まで調整されたことで、東京都が元来有している利便性や優位性が改めて認識されたためであると本投資法人は考えています。

＜東京圏及び東京都への転入超過数の推移＞



（出所）総務省統計局「住民基本台帳人口移動報告」に基づき本資産運用会社にて作成

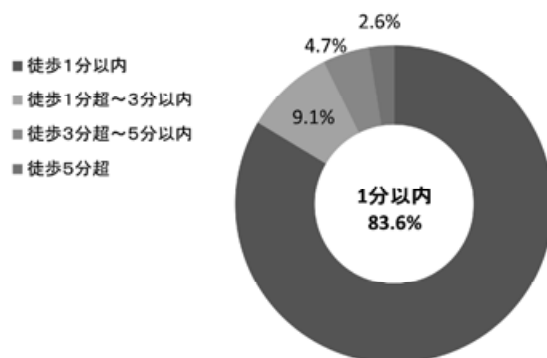
- (注1) 「住民基本台帳人口移動報告」は、市町村長（東京都特別区の区長を含みます。）が作成する住民基本台帳により、人口の移動状況を明らかにすることを目的として、作成されています。
- (注2) 平成24年7月に住民基本台帳法の一部を改正する法律が施行されたことに伴い、住民基本台帳ネットワークシステムにおいて外国人も対象となった平成25年7月8日以降、日本の国籍を有しない者のうち住民基本台帳法（昭和42年法律第81号、その後の改正を含みます。）で定めている者についても「住民基本台帳人口移動報告」の対象とされています。
- (注3) 上表において、「東京圏」は、各年における東京都、埼玉県、千葉県及び神奈川県への「転入超過数」の合計を、「東京都」は、各年における東京都への「転入超過数」を、それぞれ1万人未満を四捨五入して記載したものです。
- (注4) 「転入超過数」とは、「住民基本台帳人口移動報告」における「転入者数」から「転出者数」を差し引いた数をいいます。「転入者数」とは、市区町村又は都道府県の区域内に、他の市区町村又は都道府県区域へ住所を移した者の数をいい、「転出者数」とは、市区町村又は都道府県の境界を越えて他の区域へ住所を移した者の数をいいます。なお、転出者数は転入者の従前の住所地（市区町村及び都道府県別）によって統計局で算出した数字であり、必ずしも転出証明書の発行を受けた者の数とは一致しません。

本投資法人は、我が国の行政機関の多くが東京都に所在し、経済活動や文化活動も東京都を中心として展開されていることがこの人口動向の背景にあり、東京都に人口が集中していく傾向は、今後も継続すると考えています。したがって、基本的に東京都の「駅近」又は「繁華性のある地域」に立地する東京コマーシャル・プロパティは、我が国の経済成長に加え、東京都への人口・企業集中による収益を享受することが期待できる優位な投資対象であると考えています。

(イ) 保有するオフィスの立地の優位性

本投資法人が東京コマーシャル・プロパティの一つの柱として投資する「オフィス」は、東京23区内にあって、原則として「最寄駅から徒歩5分以内」に立地し、当該立地において十分な競争力を有するオフィスです。下表は、本投資法人の本募集後のポートフォリオにおける「オフィス」物件の最寄駅からの駅徒歩分数別の割合（取得価格ベース）を示したものです。

<最寄駅からの徒歩分数別（オフィス）（本募集後）>

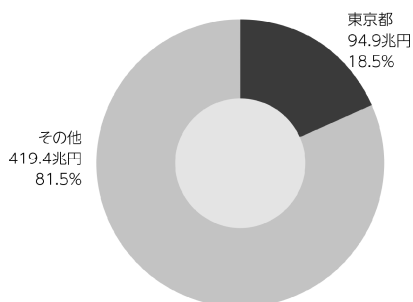


(注) 上記グラフに記載の割合は、本募集後における各物件（オフィス）の取得価格に基づいて算出しています。

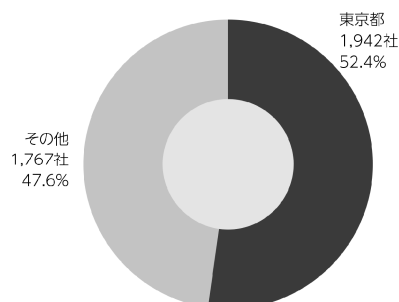
東京都は、我が国の経済活動の一大中心地であり、東京都に本社をかまえる企業だけでなく、大阪圏や名古屋圏をはじめとする東京都以外の地域に本社のある企業や、我が国に進出する外資系企業の多くも、東京都にオフィスを置く傾向があります。また、東京都はグローバルな比較においても、JR・私鉄・地下鉄といった大量輸送交通網が充実しているという企業活動に有利な特性と優位性を有しています。

下表は、県内総生産（名目）に占める東京都の割合及び上場企業における東京都を本社所在地とする上場企業の割合を示したグラフです。総務省統計局「人口統計」（平成28年10月1日）によると、平成28年10月1日現在、東京都の総人口は13,624千人であり、全国総人口の10.7%を占めていますが、東京都の県内総生産（名目）の割合は人口構成比を大幅に上回る18.5%を占め、東京都に本社所在地のある上場企業の割合は、52.4%を占めています。これらのことから、東京都は、我が国の経済活動の一大中心地であり、また、上場企業をはじめとする多くの企業が集積する東京都のオフィスには、他の都道府県と比べ、根強いオフィス需要があると考えられます。

＜県内総生産（名目）構成＞



＜上場企業の本社所在地＞



＜県内総生産（名目）構成＞

（出所）内閣府「平成26年度県民経済計算について」に基づき本資産運用会社にて作成

（注1）「平成26年度県民経済計算」は、国民経済計算（93SNA・平成17年基準）に準拠した「県民経済計算標準方式（平成17年基準版）」に基づき47都道府県が推計及び公表した「県民経済計算」の平成26年度の結果をとりまとめたものです。

（注2）「県民経済計算」は、都道府県民経済の循環と構造を、生産、分配、支出の3面にわたり記録することにより都道府県民経済の実態を包括的に明らかにし、総合的な都道府県経済指標として政策運営に資するとともに、家計・企業の意味決定の基礎を提供することを主な目的としています。

（注3）上表において、「東京都」の下に記載された金額は、平成26年度における東京都の「県内総生産（名目）」の金額（単位未満を四捨五入して記載しています。）です。また、当該金額の下に記載された比率は、当該金額を平成25年度における47都道府県の「県内総生産（名目）」の合計額で除し、100を乗ずることにより算出された値（単位未満を四捨五入して記載しています。）です。

（注4）上表において「その他」の下に記載された金額は、平成26年度における47都道府県の「県内総生産（名目）」の合計額から、平成26年度における東京都の「県内総生産（名目）」の金額を控除することにより算出された金額（単位未満を四捨五入して記載しています。）です。また、当該金額の下に記載された比率は、当該金額を平成26年度における47都道府県の「県内総生産（名目）」の合計額で除し、100を乗ずることにより算出された値（単位未満を四捨五入して記載しています。）です。

（注5）「県内総生産（名目）」とは、産業、政府サービス生産者及び対家計民間非営利サービス生産者の一定期間内における都道府県内の生産活動によって新たに創造された付加価値の額（名目値）をいいます。

＜上場企業の本社所在地＞

（出所）東京経済新報社「2017年3集 会社四季報」に基づき本資産運用会社にて作成

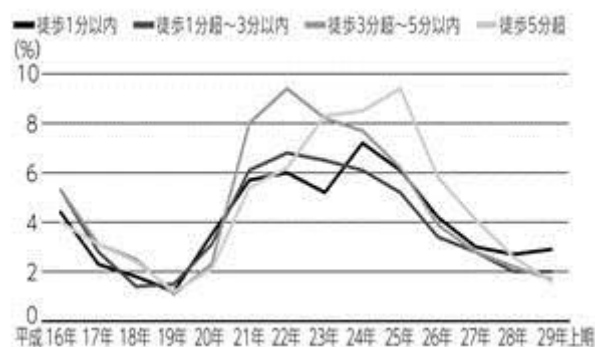
（注1）上表は、「上場企業」のうち、東京都に本社を有するものの数及び比率と、東京都以外の都道府県に本社を有するものの数及び比率を記載したものです。なお、かかる比率は、小数第2位を四捨五入して記載しています。

（注2）「上場企業」とは、平成29年6月16日現在において、日本国内の各証券取引所に上場している会社（上場REITを含みます。）のほか、日本銀行を含みます。但し、外国企業等（外国企業及び外国投資証券）、ETF、ETN、ベンチャーファンド、インフラファンド、TOKYO PRO Marketに上場されている会社並びに信金中央金庫は含みません。

賃貸オフィスビルの需要は、景気や企業業績の影響を受けやすく、主にそのオフィス需要の増減を反映して、空室率は上下しますが、東京23区の空室率は、他の国内主要都市と比較して低い水準で安定的に推移する傾向がみられます。本投資法人は、東京都が我が国の経済活動の中心であり、他の国内主要都市に比べて地域拠点廃止の影響を受けにくいことが、東京23区の安定的な空室率の推移の背景にあり、東京23区の賃貸オフィスビルには構造的な優位性があると考えています。

下表は、東京23区における延床面積1,000坪以上の賃貸オフィスビル（注1）の最寄駅からの距離別の空室率（注1、注2）を示したものです。東京23区の賃貸オフィスビルの空室率の推移を駅距離別に見ると、駅距離が近いオフィスの空室率は低い傾向があり、東京23区の「駅近」のオフィスには立地の優位性があると本投資法人は考えています。

< 駅距離別空室率の推移（東京23区） >



（出所）シービーアールイー株式会社「東京オフィスマーケットの優位性確認に係るマーケット基礎調査」（調査時点：平成29年9月）

（注1）シービーアールイー株式会社が独自に設定した全国35のエリア内のうち東京23区にある、原則として延床面積1,000坪以上、かつ新耐震基準に準拠した賃貸オフィスビルを対象としてシービーアールイー株式会社が行った調査に依拠しています。かかる全国35のエリアは、行政区画とは必ずしも一致していません。

（注2）「空室率」とは、需要と供給のバランスを表す数値をいい、空室面積を貸床面積で除し、100を乗じることによって算出された値をいいます。「空室面積」とは、即時に入居できる面積をいいます。「貸床面積」とは、各期末において、入居状況にかかわらず賃貸が可能である床面積をいい、オーナー使用部分は含みません。

本投資法人は、平成24年12月の政権交代による経済政策の転換を契機に、企業のセンチメント（注）が改善しており、東京23区の賃貸オフィスビルについては、引き続き拠点を新設・増床する動きが見られることから、東京23区のオフィス空室率の低下基調は今後も継続すると分析しており、「東京23区」及び「駅近」に拘ったオフィスへの厳選投資を行うとともに、後記「（3）「物件競争力」と「テナント構成」に基づくポートフォリオの成長性と安定性／① 東京コマーシャル・プロパティの「物件競争力」に基づく高稼働率の維持及び賃料増額の追求／（イ）適正な賃料水準への是正に向けた取組みの実践」に記載のオフィスにおける賃料上昇に向けた取組みを実践しています。

（注）「センチメント」とは、市場心理をいい、市場全体が景気の動向について抱く印象又は心理状態をいいます。

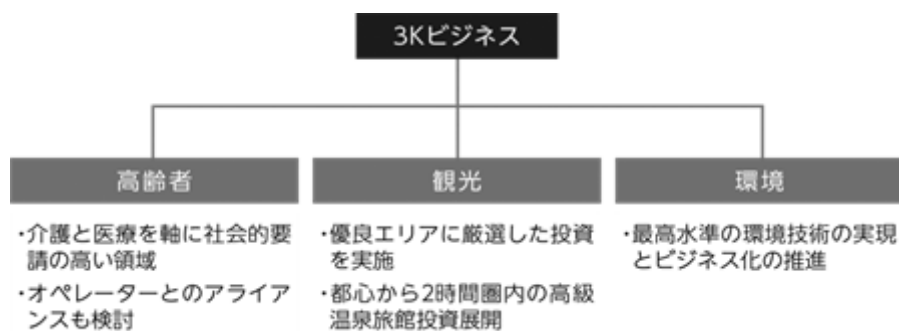
⑤ スポンサーにおける3Kビジネスと次世代アセット

スポンサーであるヒューリックは、平成26年2月に公表した「新中期3カ年経営計画（2014-2016）」において「新しい事業領域の開拓・拡大」を基本戦略の一つとして位置づけ、“「高齢化」・「観光」・「環境」の3Kビジネスに積極対処、半歩先んじた対応を行う”こととし、平成28年2月に公表した「新中期3カ年経営計画（2016-2018）」においては「3Kビジネスの進化と新規事業領域の開拓」を事業戦略の一つとして位置づけています。

スポンサーは、「高齢者」ビジネスとして「介護分野」及び「医療分野」に注力しており、「介護分野」においては高齢者施設の開発・保有を推進しており、多くの介護事業者との間で高齢者施設の賃貸事業等を展開するほか、介護事業者の施設新設ニーズを踏まえた開発案件にも取り組んでいます。

また、スポンサーは「観光」ビジネスとして、複数のホテル事業者との間でホテルの賃貸事業等を展開する中で、ホテルのテナント管理・運営等のノウハウを蓄積しているほか、子会社のヒューリックホテルマネジメント株式会社を通じて、「THE GATE HOTEL 雷門 by HULIC」の運営に携わっており、更に、ホテル事業者の施設新設ニーズを踏まえた開発案件にも取り組むなど、ノウハウの蓄積及び活用に取り組んでいます。

＜ヒューリックの3Kビジネスと次世代アセット＞



本資産運用会社は、本投資法人の成長戦略において、スポンサーの3Kビジネスに着目し、スポンサーとの間で各種情報交換等を行う体制を構築しており、スポンサーが展開する3Kビジネスを、次世代アセットへの取組みに活用していきます。

(2) スポンサーの開発・保有物件を主軸とした厳選投資による外部成長の継続

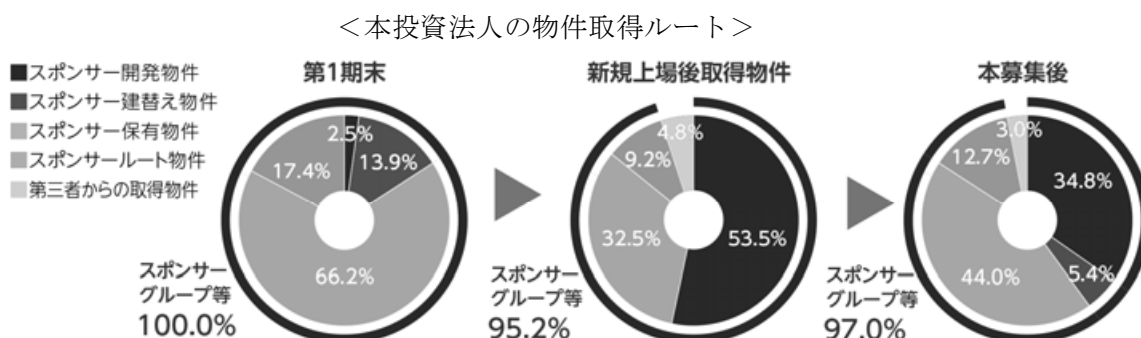
本投資法人は、本資産運用会社独自の情報ネットワークを活用することで、スポンサー以外からの物件取得についても引き続き検討しますが、現在の不動産売買マーケットの過熱化した状況に鑑みると、当面はスポンサーからの物件取得が多くなると考えています。

① 本投資法人の物件取得ルート

本投資法人は、新規上場以来、スポンサーの開発・保有物件を主軸とした厳選投資による外部成長を継続しており、本投資法人の本募集後保有資産に占めるスポンサーグループ等からの取得割合は、下表のとおり、取得（予定）価格ベースで97.0%であり、その内訳はスポンサー開発物件（注1）が34.8%、スポンサー建替え物件（注2）が5.4%、スポンサー保有物件（注3）が44.0%、スポンサールート物件（注4）が12.7%となります。

また、本投資法人が新規上場以降に取得し、又は取得を予定する25物件（既に譲渡し、又は譲渡する予定の物件を含み、その累計取得（予定）価格は163,541百万円です。以下「新規上場後取得物件」といいます。）に占めるスポンサー開発物件の割合及びスポンサー保有物件の割合は、それぞれ取得（予定）価格ベースで53.5%、32.5%となり、スポンサー開発物件及びスポンサー保有物件は、本投資法人の有力な物件取得ルートとなっています。

前回公募増資後取得資産のうち、「ヒューリック大森ビル」、「HULIC &New SHIBUYA」、「HULIC &New SHINBASHI」、「SOMPOケア ラヴィーレ北鎌倉」、「相鉄フレッサイン銀座七丁目（追加取得）」及び「相鉄フレッサイン東京六本木」はスポンサー開発物件、「ヒューリック等々力ビル」、「ヒューリック渋谷一丁目ビル」及び「ヒューリック東日本橋ビル」はスポンサー保有物件です。



(注1) 「スポンサー開発物件」とは、スポンサーが開発し、保有していた物件をいいます（以下同じです。）。

(注2) 「スポンサー建替え物件」とは、スポンサーが既存保有物件を建替え、保有していた物件をいいます（以下同じです。）。

(注3) 「スポンサー保有物件」とは、スポンサーが外部から取得し、保有していた物件をいいます（以下同じです。）。

(注4) 「スポンサールート物件」とは、スポンサーグループ等からの取得物件のうち、スポンサー開発物件、スポンサー建替え物件及びスポンサー保有物件以外の物件をいいます（以下同じです。）。

② スポンサーグループの開発事業

本投資法人は、スポンサーが下図のとおり、都心6区を中心に、好立地かつクオリティの高い物件の開発を進めており、開発計画の更なる増加も期待できることから、スポンサー開発物件への厳選投資を外部成長の主軸の一つと位置づけ、外部成長の継続を図る方針です。

＜スポンサーの主な開発実績・開発計画＞

平成25年竣工	平成27年竣工	平成28年竣工
① 御茶ノ水ソラシティ 21.7%取得済	② ヒューリック虎ノ門ビル 取得済 ③ 品川シーズンテラス(借地物件)	④ トラストガーデン常磐松 取得済 ⑤ 相鉄フレッサイン銀座七丁目 土地50%取得済 完全所有化予定
平成29年竣工(予定)	平成30年竣工予定	平成31年竣工予定
⑥ ヒューリック大森ビル 取得済 ⑦ HULIC & New SHIBUYA 50%取得済 ⑧ HULIC & New SHINBASHI 取得予定 ⑨ 相鉄フレッサイン東京六本木 50%取得予定 ⑩ ヒューリック渋谷公園通りビル計画	⑪ 日本橋二丁目再開発PJ(一部持分) ⑫ ヒューリック有楽町二丁目開発計画 ⑬ 築地三丁目開発計画	⑭ 秋葉原開発用地 ⑮ 宇田川町32開発計画

① 御茶ノ水ソラシティ

オフィス

「新御茶ノ水」駅直結

平成25年2月竣工

延床面積:96,897.25m²



② ヒューリック虎ノ門ビル

オフィス

「虎ノ門」駅徒歩1分

平成27年5月竣工

延床面積:12,094.79m²



③ 品川シーズンテラス

オフィス 商業施設

「品川」駅徒歩6分

平成27年2月竣工

延床面積:約206,025.07m²



④ トラストガーデン常磐松

有料老人ホーム

「表参道」駅徒歩13分

平成28年1月竣工

延床面積:2,874.58m²



⑤ 相鉄フレッサイン銀座七丁目

ホテル

「銀座」駅徒歩5分

平成28年8月竣工

延床面積:約6,442.86m²



⑦ HULIC & New SHIBUYA

商業施設

「渋谷」駅徒歩5分

平成29年5月竣工

延床面積:2,069.43m²



⑨ 相鉄フレッサイン東京六本木

ホテル

「六本木」駅徒歩1分

平成29年9月竣工

延床面積:4,758.00m²



⑬ 築地三丁目開発計画

ホテル

「築地」駅徒歩2分

平成30年11月竣工(予定)

延床面積:約4,800m²



⑩ ヒューリック渋谷公園通りビル計画

商業施設

「渋谷」駅徒歩5分

平成29年内竣工(予定)

延床面積:約5,200m²



⑪ 日本橋二丁目再開発PJ(一部持分)

商業施設 オフィス

「日本橋」駅徒歩1分

平成30年8月竣工(予定)

延床面積:約3,100m²(※)



⑫ ヒューリック有楽町二丁目開発計画

商業施設 ホテル

「銀座」駅徒歩1分

平成30年10月竣工(予定)

延床面積:約15,700m²



⑭ 秋葉原開発用地

オフィス 商業施設

「秋葉原」駅徒歩圏

平成31年3月竣工(予定)

延床面積:約1,200m²



⑮ 宇田川町32開発計画

商業施設

「渋谷」駅徒歩圏

平成31年10月竣工(予定)

延床面積:約3,100m²



⑯ 虎ノ門ファーストガーデン

オフィス

「虎ノ門」駅徒歩1分

平成22年8月竣工

延床面積:10,029.25m²



(注1) ヒューリック株式会社の一部持分面積のみ記載しています。

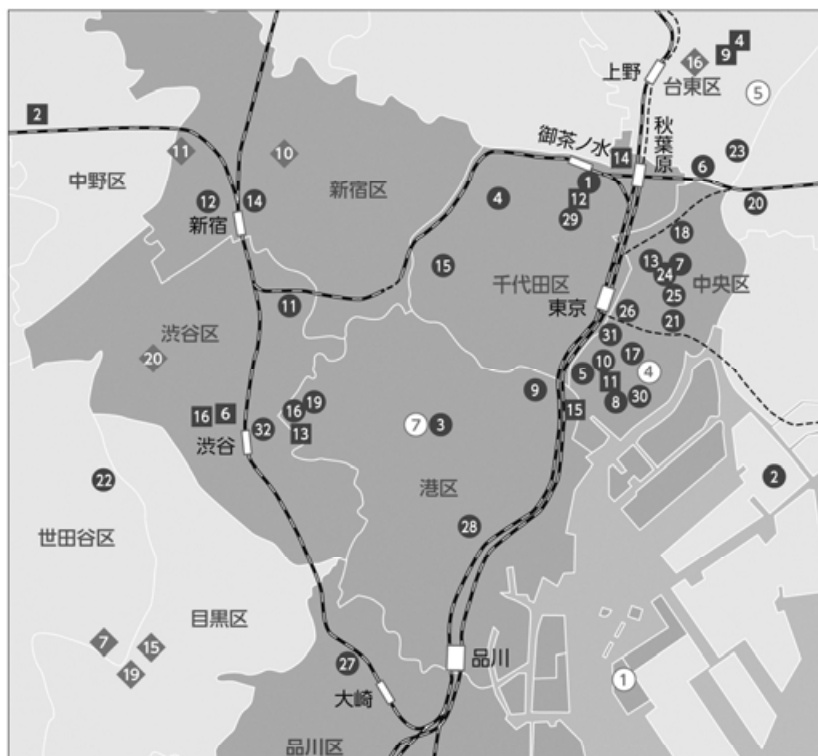
(注2) 本書提出日現在における開発物件又は開発計画の「名称」、「用途」、「最寄駅の名称及び最寄駅からの徒歩分数」、「竣工(予定)時期」並びに「延床面積」を記載しています。

(注3) 上記の物件について、本書提出日現在、本募集後保有資産を除き、本投資法人が取得を決定した物件はありません。なお、本投資法人が保有又は一部保有している物件を含みます。

③ スポンサー保有物件への厳選投資

本投資法人のスポンサーであるヒューリックは、下図のとおり、東京23区を中心に、本投資法人の投資方針に合致する好立地のオフィス、商業施設、有料老人ホーム及びホテルを多数保有しています。本投資法人は、スポンサーが保有する好立地の優良物件についても外部成長における有力なパイプラインであると考えており、投資主価値の向上に資する優良物件の厳選投資を目指します。

< スポンサーの主な保有物件 >



⑩ヒューリック銀座数寄屋橋ビル



⑭ヒューリック新宿ビル



⑥ヒューリック浅草橋ビル



⑪ヒューリック銀座ワールドタウンビル



⑲アリア代々木上原



②東京ベイ舞浜ホテルクラブリゾート

オフィス

- ① 御茶ノ水ソラシティ
- ② ヒューリック豊洲プライムスクエア
- ③ ヒューリック神谷町ビル
- ④ ヒューリック丸の内ビル
- ⑤ ヒューリック銀座7丁目ビル
- ⑥ ヒューリック浅草橋ビル
- ⑦ ヒューリック小舟町ビル
- ⑧ ヒューリック銀座ウォールビル
- ⑨ ヒューリック新橋ビル
- ⑩ ヒューリック銀座数寄屋橋ビル
- ⑪ 千駄ヶ谷センタービル
- ⑫ 西新宿大京ビル
- ⑬ ヒューリック日本橋本町一丁目ビル
- ⑭ ヒューリック新宿ビル
- ⑮ ヒューリック麹町ビル
- ⑯ ヒューリック青山ビル
- ⑰ ヒューリック銀座ビル
- ⑱ ヒューリック本社ビル
- ⑲ ヒューリック南青山ビル
- ⑳ ヒューリック両国ビル
- ㉑ ヒューリック八丁堀第一ビル
- ㉒ ヒューリック世田谷

- ㉓ ヒューリック浅草橋江戸通
- ㉔ 小舟町記念会館ビル
- ㉕ ヒューリック兜町ビル
- ㉖ ヒューリック京橋ビル
- ㉗ ヒューリック五反田ビル
- ㉘ ヒューリック三田ビル
- ㉙ ヒューリック錦町ビル
- ㉚ ヒューリック銀座三丁目ビル
- ㉛ ヒューリック西銀座ビル
- ㉜ ヒューリック渋谷ビル

商業施設

- ① TOCみなとみらい
(ニューオータニ横浜プレミアム) (底地)
- ② 中野サンクォレ S C
- ③ リーフみなとみらい
- ④ ウィンズ浅草ビル
- ⑤ ヒューリック志村坂上
- ⑥ ヒューリック渋谷宇田川町ビル
- ⑦ 池袋東急ハンズ
- ⑧ ツルミファ1
- ⑨ 浅草/パークホールビル
- ⑩ 池袋GIGO

- ⑪ ヒューリック銀座ワールドタウンビル
- ⑫ ヴィクトリアワードロップ神保町
- ⑬ Bleu Cinq Point
- ⑭ ヒューリック秋葉原中央通りビル
- ⑮ G10
- ⑯ HULIC & New SHIBUYA
- ⑰ パル西台

有料老人ホーム

- ① ふれあい横浜メディカルセンター
- ② エスペラル城東
- ③ アリスタージュ経堂
- ④ サニーライフ船橋
- ⑤ ヒューリック調布
(チャームスイート調布)
- ⑥ ホスピタルメント武蔵野
- ⑦ ヒューリック深沢
- ⑧ ホスピタルメント板橋ときわ台
- ⑨ チャームスイート石神井公園
- ⑩ チャームスイート新宿戸山
- ⑪ サニーライフ東京新宿
- ⑫ メディカルホームグランダ岡本

- ⑬ ライフコミュニケーションツツジヶ丘
- ⑭ グランダ大森山王
- ⑮ グランダ学芸大学
- ⑯ 浅草ケアパークそよ風
- ⑰ ライフコミュニケーション葉山
- ⑱ チャームスイート西宮浜
- ⑲ リアンレーヴ八雲
- ㉑ アリア代々木上原

ホテル

- ① グランドニッコー東京 台場(底地)
- ② 東京ベイ舞浜ホテルクラブリゾート
- ③ 東京ベイ舞浜ホテル
- ④ ヒューリック銀座二丁目ビル
(メルキュールホテル銀座東京)
- ⑤ ヒューリック雷門ビル
- ⑥ スターホテル横浜
- ⑦ 相鉄フレッサイン東京六本木
- ⑧ 葉山 SCAPES THE SUITE

(注1) 平成29年8月31日時点においてスポンサーが保有する物件の「名称」を記載しています。

(注2) 上記の物件について、本書提出日現在、本募集後保有資産(スポンサーが一部を継続保有している物件)を除き、本投資法人が取得を決定した物件はありません。なお、取得予定資産のうち、本投資法人が完全保有する予定の物件は含みません。

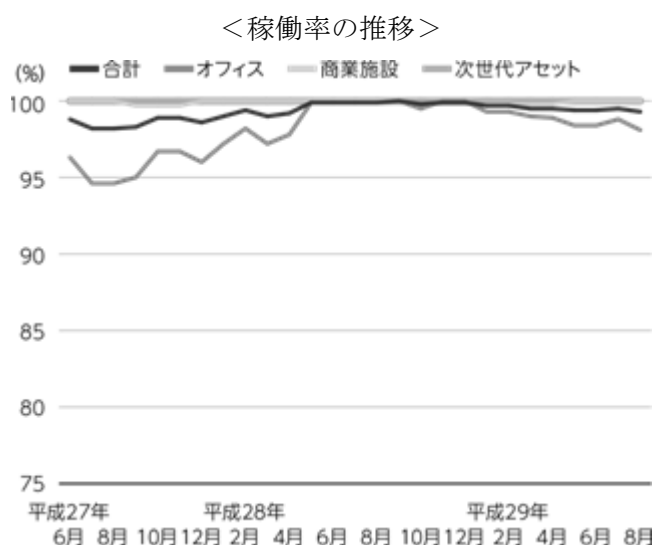
(3) 「物件競争力」と「テナント構成」に基づくポートフォリオの成長性と安定性

① 東京コマーシャル・プロパティの「物件競争力」に基づく高稼働率の維持及び賃料増額の追求

本投資法人は、東京コマーシャル・プロパティとして立地の選定を重視してオフィス及び商業施設に投資していることから、各保有物件はそれぞれの所在地において十分な競争力を有していると考え、各保有物件の物件競争力を活かした内部成長戦略に取り組んでおり、新規上場以来、高いポートフォリオ稼働率を維持するとともに、東京コマーシャル・プロパティにおいて賃料増額を追求しています。

(ア) 「物件競争力」及び「スポンサーサポート」を活用したリーシング活動の実践

本投資法人は、好立地を背景とした高い物件競争力と、原則としてプロパティ・マネジメント業務をヒューリックに委託し、ヒューリックグループのプロパティ・マネジメント力を活用することで、新規上場以来、高いポートフォリオ稼働率を維持しています。



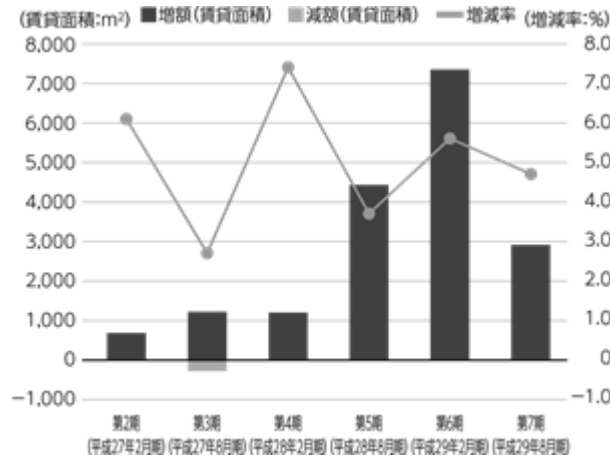
オフィスについては、テナント退去による空室が生じている物件もありますが、本投資法人とヒューリックグループが一体となり、後継テナントの早期確保を目指したリーシングを実践しており、オフィス全体の稼働率は高い水準で安定的に推移しています。

(イ) 適正な賃料水準への是正に向けた取組みの実践

本投資法人は、オフィステナントとの賃貸借契約の改定に際して、現行賃料水準とマーケット賃料水準（注）を比較し、現行賃料がマーケット賃料水準を下回るテナントに対する賃料増額改定に向けた交渉に注力することにより適正な賃料水準への是正を積極的に図っており、賃料増額更改実績を着実に積み上げています。

（注）「マーケット賃料水準」とは、シービーアールイー株式会社が、本投資法人の保有物件を対象として、その直近の成約状況や周辺の競合物件における成約状況及びマーケット環境等を総合的に勘案のうえ査定した想定新規賃料に基づき、本資産運用会社が試算した賃料水準をいいます。本投資法人は、契約賃料の合理性・妥当性等の検証・分析のために、原則として毎年2月末日及び8月末日時点においてマーケット賃料水準を試算しています。

＜オフィス賃料の更改実績＞



(注1) 「増額(賃貸面積)」とは、本投資法人の保有資産のうちオフィスについて、各期において増額改定された賃貸借契約の賃貸面積の合計をいい、「減額(賃貸面積)」とは、本投資法人の保有資産のうちオフィスについて、各期において減額改定された賃貸借契約の賃貸面積の合計をいいます。

(注2) 「増減率」とは、各期において増額改定及び減額改定された賃貸借契約に係る月額賃料の増減額の合計を、当該賃貸借契約に係る改定前の月額賃料の合計で除し、100を乗じることによって算出された値をいいます。

また、本投資法人は、商業施設テナントとの賃貸借契約の改定に際しても、適正な賃料水準への是正に積極的に取り組んでおり、賃料増額更改実績を着実に積み上げています。

(ウ) ポートフォリオの収益力向上に向けた取組み

本投資法人は、オフィスを中心とする保有物件において、ポートフォリオの収益力向上に向けた取組みを実践しています。

以下は、本投資法人の第7期(平成29年8月期)においてポートフォリオの収益力向上を実現した主な事例です。

＜ヒューリック高田馬場ビルのテナント入替え＞

- ・解約通知を受領した3区画について、新規テナント2社の誘致及び既存テナントの館内増床により、テナント退去前に埋戻しを完了
- ・テナント入替えにより平均約7%の賃料増額を実現

＜電力会社の切り替え＞

- ・ヒューリック神谷町ビルなど11物件について、電力小売事業者との間で電気需給契約を締結し、電力供給会社を切替え
- ・上記11物件のうち、前年との実績比較が可能な10物件において、電気料金が約12.5%減少(平成29年1月1日から同年6月末日までの実績を前年同期間の実績と比較)

(注) 上記10物件のうち、平成28年1月1日以降の追加取得により持分が増加している物件については、当該追加取得後における電気料金を平成28年1月1日時点の持分割合に換算したうえで、増減率を算出しています。

② 次世代アセットにおける優良なテナントとの長期賃貸借契約に基づく収益の安定性

本投資法人は、将来にわたって堅実な需要が見込まれると本投資法人が判断する有料老人ホーム、ネットワークセンター及びホテルに対して、原則として長期賃貸借契約を締結するテナントの事業及び財務に係るデューディリジェンスを実施した上で、厳選して投資し、取得後においては定期及び不定期のモニタリングを実施しています。

本投資法人は、有料老人ホーム、ネットワークセンター及びホテルへの投資においては、長期賃貸借契約を締結するテナントを厳選することが適切なリスクコントロールを行う上で重要であると考えており、物件の取得に際して、テナントの事業及び財務について徹底したデューディリジェンスを実施しています。

本書提出日現在、本投資法人が長期賃貸借契約を締結している次世代アセットのテナントは、下表のとおり、いずれも東京証券取引所市場第一部上場企業の子会社です。

<次世代アセットにおけるテナントの状況>

テナント名称（注1）	テナントの親会社		保有物件及び 取得予定物件の名称
	名称	長期発行体格付（JCR）	
株式会社ベネッセスタイル ケア	株式会社ベネッセホール ディングス	A+	アリア松原
トラストガーデン株式会社	リゾートトラスト株式会社 （注2）	B B B +	トラストガーデン用賀の杜 トラストガーデン桜新町 トラストガーデン杉並神宮前 トラストガーデン常磐松
SOMPOケアネクスト株式会社	SOMPOホールディングス株式会社	A A +（注3）	SOMPOケア ラヴィーレ北鎌倉
ソフトバンク株式会社	ソフトバンクグループ 株式会社	A-	千葉ネットワークセンター 池袋ネットワークセンター 札幌ネットワークセンター ほか5物件
株式会社相鉄ホテルマネジ メント	相鉄ホールディングス株式会社	A-	相鉄フレッサイン銀座七丁目 相鉄フレッサイン東京六本木

（注1）「テナント名称」は、エンドテナント（又はその転貸先）であるオペレーターの名を記載しています。

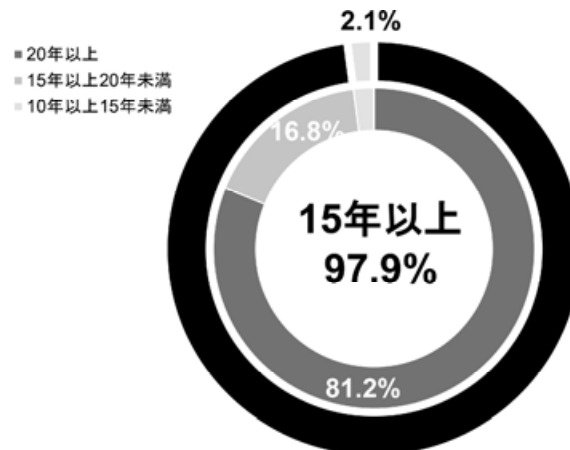
（注2）東京証券取引所市場第一部及び名古屋証券取引所市場第一部に上場しています。

（注3）SOMPOホールディングス株式会社は長期発行体格付（JCR）を取得していないため、同社の中核子会社である損害保険ジャパン日本興亜株式会社の同格付（JCR）を記載しています。

本投資法人が次世代アセットのテナントと締結している賃貸借契約は、下表のとおり、賃貸借期間（注）15年以上が97.9%を占めています。本投資法人は、厳選された優良なテナントとの間で平均賃貸借期間（注）20.1年の長期賃貸借契約を締結している次世代アセットへの投資により、中長期的に安定した収益が期待できると考えています。

（注）「賃貸借期間」とは、本投資法人の本募集後保有資産のうち、次世代アセットに分類される16物件に係る各エンドテナントとの本書提出日現在における賃貸借契約上の賃貸借期間を指します。また、「平均賃貸借期間」とは、次世代アセットに分類される16物件に係る各エンドテナントとの本書提出日現在における賃貸借契約上の賃貸借期間を平均したものであり、賃貸面積ベースで加重平均して算出しています。

<賃貸借期間別（次世代アセット）（本募集後）>

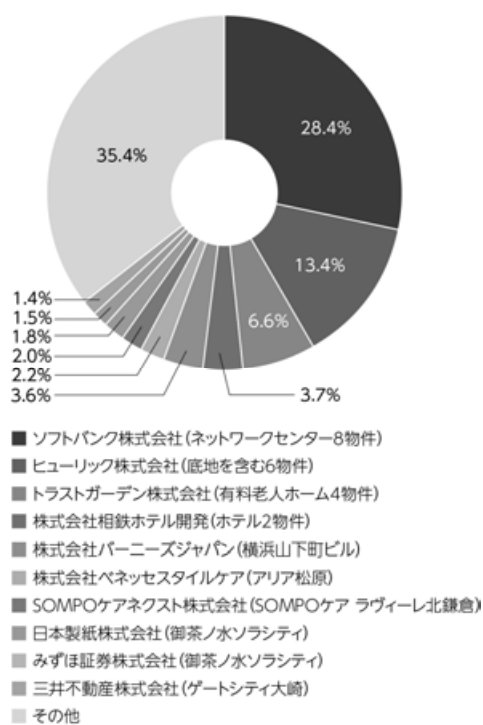


③ ポートフォリオのテナント分散

本投資法人の本募集後のポートフォリオにおけるテナント分散の状況は、賃貸面積ベースで、下表のとおり、優良なテナントとの長期賃貸借契約により収益の安定性が期待できる次世代アセットが42.8%、ヒューリックの割合が13.4%を占めています。更に、オフィスにおけるテナント分散が進んでおり、オフィスの最大テナント（注）が本募集後のポートフォリオ全体に占める比率は賃貸面積ベースで1.8%となっています。

（注）「オフィスの最大テナント」は、本投資法人が保有するオフィスのテナントのうち、賃貸面積が最大のテナント（但し、底地のテナントかつ固定型マスターリース契約上のマスターリース会社であるヒューリックを除きます。）をいいます。

＜本募集後のポートフォリオのテナント分散＞



(4) 投資主価値の向上に資する安定的かつ健全な財務運営の推進

本投資法人は、中長期的な収益の維持・向上及び運用資産の規模と価値の成長を実現することを目的として、安定的かつ健全な財務運営を構築することを基本方針とします。具体的には、財務健全性確保のため、本投資法人の資産総額のうち有利子負債総額の占める割合（LTV）については、原則として60%を上限とし（注）、当面は資産規模等を考慮して40%から45%程度の水準で保守的に運営し、中長期的には40%から50%の水準で運営することを目指します。

（注）新規投資や資産評価の変動等により、一時的に60%を超えることがあります。

① 投資主価値の向上に向けたLTVコントロール

本投資法人は、前回公募増資後、銀行借入れにより7物件（取得価格の合計19,590百万円）を取得しており、第7期末（平成29年8月末）のLTVは43.8%まで上昇しています。

本投資法人は、本募集及び取得予定資産の取得により、本募集後のLTV（注）を42.0%まで引き下げ、LTV45%までの取得余力を約152億円確保する見込みです。なお、譲渡予定資産の譲渡代金等により有利子負債を返済した場合、本取組み後のLTV（注）は40.5%まで低下し、LTV45%までの取得余力は約219億円となる見込みです。

本投資法人は、引き続き安定的かつ健全な財務運営を維持しつつ、取得余力を活用した新規物件の取得により1口当たり分配金の成長による投資主価値の向上を実現することを目指します。

（注）「本募集後のLTV」は、第7期末（平成29年8月末）における有利子負債残高（115,850百万円）に、ブリッジローンの見込額（5,000百万円）（※1）を加算し、本件第三者割当の手取金及び譲渡予定資産の第8期譲渡（以下、本注における第8期譲渡、第9期譲渡及び第10期譲渡については、当該期における譲渡予定資産の譲渡を意味します。）における譲渡代金（譲渡益を除きます。）の一部等による借入金の返済見込額（5,000百万円）を減算した金額を、第7期末（平成29年8月末）における貸借対照表上の総資産の金額（264,657百万円）に、取得予定資産の取得予定価格の合計（15,250百万円）を加算し、第8期譲渡における譲渡代金（譲渡益を除きます。）（6,471百万円）を減算し、第8期譲渡に係る譲渡益を加算し、第8期譲渡における譲渡代金（譲渡益を除きます。）からブリッジローンの返済に充当される予定の第8期譲渡における譲渡代金の一部を差し引いた残余額（1,970百万円）（以下「第8期譲渡残余額」といいます。）（※2）を加算した金額（以下「本募集後の総資産」といいます。）で除して試算したLTVです（以下同じです。）。

また、「本取組み後のLTV」は、本募集後の有利子負債残高から、第8期譲渡残余額並びに第9期譲渡及び第10期譲渡における譲渡代金（譲渡益を除きます。）等による借入金の返済見込額（7,264百万円）（※3）を減算した金額を、本募集後の総資産から、第8期譲渡に係る譲渡益及び第8期譲渡残余額並びに第9期譲渡及び第10期譲渡における譲渡代金（譲渡益を除きます。）（7,998百万円）を減算した金額で除して試算したLTVです（以下同じです。）。

したがって、一般募集における実際の発行価額が発行価額の見込額（※4）よりも低額となった場合には、取得予定資産の取得資金に充当する手元資金が増加することとなり、また、本件第三者割当における実際の発行価額が発行価額の見込額（※4）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、本件第三者割当の手取金による借入金の返済見込額が減少することとなり、実際の本募集後及び本取組み後のLTVが高くなる可能性があります。

逆に、実際の発行価額が前記発行価額の見込額よりも高額となった場合には、取得予定資産の取得資金に充当するためのブリッジローン及び（又は）手元資金の活用金額が減少（※1）し、また、本件第三者割当の手取金による借入金の返済見込額が増加することとなり、実際の本募集後及び本取組み後のLTVが低くなる可能性があります。

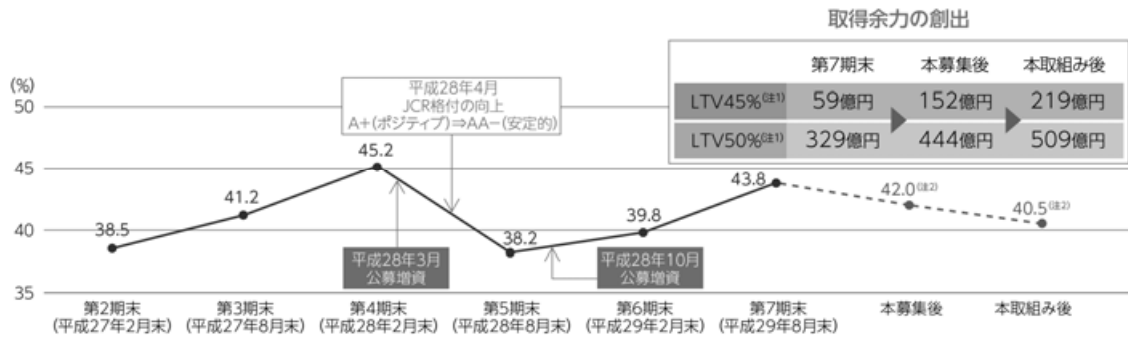
※1 「ブリッジローンの見込額」は、平成29年10月5日（木）現在の東京証券取引所における本投資口の普通取引の終値を基準として算出した見込額であり、実際の借入額は、一般募集による手取金額等を勘案したうえで決定しますので、変動する可能性があります。一般募集における実際の発行価額が発行価額の見込額よりも低額となり一般募集の手取金額が減少した場合はその不足分を手元資金より充当する予定であり、実際のブリッジローンが当該ブリッジローンの見込額より増加することはありません。

※2 「ブリッジローンの返済に充当される予定の第8期譲渡における譲渡代金の一部」は、ブリッジローンの金額から本件第三者割当の手取金を差し引いた金額です。そのため第8期譲渡残余額は、平成29年10月5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算出した見込額であり、本件第三者割当の発行数の全部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が、実際の当該金額は、上記のとおり本件第三者割当による手取金額等を勘案したうえで決定しますので、変動する可能性があります。

※3 「第8期譲渡残余額並びに第9期譲渡及び第10期譲渡における譲渡代金（譲渡益を除きます。）等による借入金の返済見込額」は、第8期譲渡残余額並びに第9期譲渡及び第10期譲渡における譲渡代金（譲渡益を除きます。）を全額有利子負債の返済に充当すると仮定した場合の金額であり、実際の当該譲渡代金の活用については市場環境等を勘案したうえで決定します。

※4 上記「発行価額の見込額」は、平成29年10月5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算出した見込額です。

<LTVの推移>



(注1) 第7期末、本募集後及び本取組み後の「LTV45%」及び「LTV50%」の取得余力は、各時点におけるLTVが45%又は50%となるまでの有利子負債の調達余力(増加可能額)を試算した数値です。

(注2) 本募集後及び本取組み後のLTVは、譲渡予定資産の譲渡代金等により有利子負債を返済した場合の試算値です。

<有利子負債の状況>

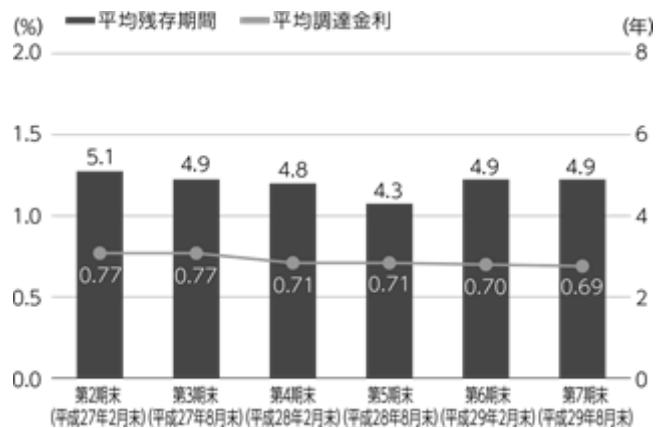
	第7期末(平成29年8月末)
有利子負債総額	115,850百万円
長期負債比率	96.6%
平均利率	0.69%
平均借入残存期間	4.9年
コミットメントライン	10,000百万円(株式会社みずほ銀行、株式会社三井住友銀行、株式会社三菱東京UFJ銀行)

② 安定的かつ健全な財務運営の推進

本投資法人は、金利コストの低減を図りつつ、返済期限の分散化、借入期間の長期化及び金利の固定化を図ることにより、安定的かつ健全な財務運営を推進しています。

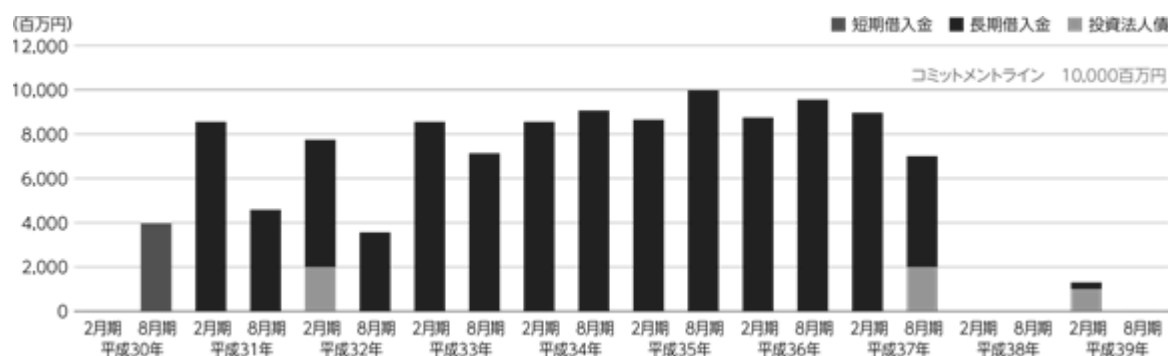
下表は、本投資法人の有利子負債の平均調達金利及び平均残存期間の推移を示したものです。

<有利子負債の平均調達金利及び平均残存期間の推移>



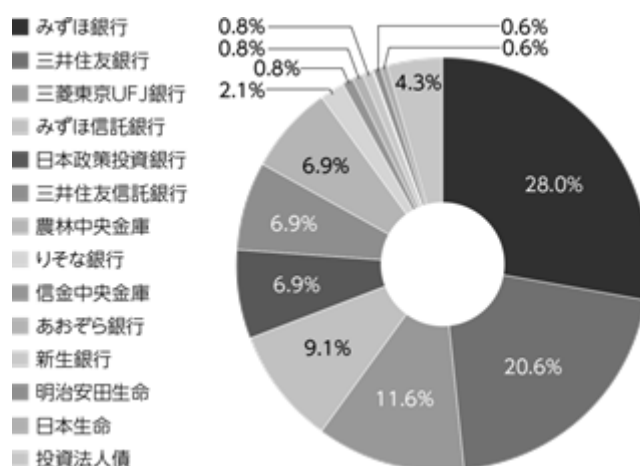
下表は、本投資法人の第7期末(平成29年8月末)における借入金及び投資法人債の各期毎の返済予定額及び償還予定額を示したものです。

<有利子負債の返済期限の分散状況 第7期末（平成29年8月末）>



本投資法人の第7期末（平成29年8月末）における有利子負債の調達先の分散状況は、下表のとおりです。

<有利子負債の調達先 第7期末（平成29年8月末）>



本投資法人は、引き続きメガバンクを中心とした安定したバンクフォーメーションを維持しつつ、取引金融機関の拡充、投資法人債の発行による資金調達手段の多様化及び有利子負債の返済期限の分散の進展を図ることで、投資主価値の向上に資する安定的かつ健全な財務運営を推進するとともに、継続的な資産規模拡大によるポートフォリオの収益安定性の更なる向上を実現することを目指します。

3 サステナビリティへの取り組み

(1) サステナビリティ方針の策定

本投資法人のスポンサーであるヒューリックでは、「私たちは、お客さまの社会活動の基盤となる商品・サービスを提供することにより、永く『安心と信頼に満ちた社会』の実現に貢献します。」との企業理念のもと、「ヒューリック環境方針」を掲げ、サステナビリティに配慮した不動産事業を行っています。

本資産運用会社は、ヒューリックの企業理念を共有し、環境（Environment）・社会（Society）・ガバナンス（Governance）（以下併せて「ESG」といいます。）への配慮が、本投資法人の中長期的な投資主価値の最大化につながると考え、平成28年3月に「サステナビリティ方針」を策定し、これを実践しています。

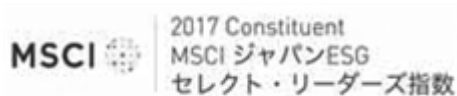
＜サステナビリティ方針＞

1. コンプライアンスとリスク管理	・ ESG関連の法令・規則を遵守するとともに、自然環境、有害物質等のリスク評価を適切に行い、不動産運用を通じたサステナブル配慮に努めます。
2. 地球温暖化防止	・ 省エネ改修や運用によるエネルギー効率の改善を図り、CO2排出削減を進めることにより、地球温暖化防止に貢献していきます。
3. 循環型社会	・ 節水ならびに資源の「リデュース・リユース・リサイクル」の3Rを推進し、循環型社会の形成に寄与します。
4. 環境マネジメントシステム	・ 省エネ、CO2排出削減等に関し目標を設定し、その継続的改善を図っていきます。
5. 役職員の教育・啓発と働きやすい職場環境	・ 役職員に対してESGに関する教育・啓発活動に取り組んでいきます。 ・ 役職員のワークライフバランスや多様性・機会均等を尊重し、働きやすい職場環境の実現を目指します。
6. ステークホルダーとのコラボレーション	・ すべてのステークホルダーと双方向のコミュニケーションを通じ、お取引先との連携やお客さま満足度向上に努めるとともに、地域社会の持続的な発展に貢献します。
7. ステークホルダーへの情報開示	・ 投資主などのステークホルダーに対し、ESGに関する取組みの情報を広く開示することに努めます。

(2) MSCIジャパンESGセレクト・リーダーズ指数への組入れ

本投資法人は、平成29年7月に、MSCI社が提供する「MSCIジャパンESGセレクト・リーダーズ指数」に組入れられました。当該指数は、MSCIジャパンIMIトップ500指数構成銘柄の中から、ESGに優れた企業を選別して構成される指数です。本指数は、年金積立金管理運用独立行政法人（GPIF）のパッシブ運用を行う際のESG指数に選定されています。

MSCIジャパンESGセレクト・リーダーズ指数のマーク



(3) GRESBリアルエステイト評価における「Green Star」の取得

本投資法人は、GRESB（注）の評価結果が、ESGの観点から不動産会社・運用機関のサステナビリティ配慮を測るベンチマークとして、欧米・アジアの主要機関投資家が投資先を選定する際に活用されていることに鑑み、GRESBリアルエステイト評価に参加しています。

本投資法人は、平成29年に実施されたGRESBリアルエステイト評価において、環境配慮やサステナビリティに関する取り組みについて「マネジメントと方針」及び「実行と計測」の両面で共に高い評価を受け「Green Star」を取得し、同時に「GRESBレーティング」において、上位から2番目の評価である「4スター」を取得しました。

（注）GRESB（Global Real Estate Sustainability Benchmark）とは、国連責任投資原則を主導した欧州の主要年金基金グループを中心に平成21年に創設された不動産セクターのESG 配慮を測る年次のベンチマーク評価です。



(4) DBJ Green Building認証の取得

本投資法人は、以下の物件について、環境・社会へ配慮がなされた不動産を評価する「DBJ Green Building認証」を取得しています。



御茶ノ水ソラシティ
2017 〇〇〇〇



ヒューリック虎ノ門ビル
2017 〇〇〇〇



虎ノ門ファーストガーデン
2016 〇〇



大井町再開発ビル1号棟
2016 〇〇



大井町再開発ビル2号棟
2016 〇〇

4 前回公募増資後取得資産の概要

本投資法人は、下表記載のとおり、前回公募増資後、第6期（平成29年2月期）中にヒューリック等々力ビルを、第7期（平成29年8月期）中に第7期取得資産6物件（ヒューリック渋谷一丁目ビル、ヒューリック東日本橋ビル、ヒューリック神保町ビル、ヒューリック大森ビル、HULIC &New SHIBUYA及びSOMPOケア ラヴィーレ北鎌倉）を取得し、更に、第8期（平成30年2月期）に入り、取得予定資産3物件（HULIC &New SHINBASHI、相鉄フレッサイン銀座七丁目（追加取得）及び相鉄フレッサイン東京六本木）を取得します。

区分 (注1)		物件名称	所在地	地域区分	駅徒歩	取得 (予定) 価格 (百万円) (注2)	不動産 鑑定評価額 (百万円) (注3)	NOI 利回り (%) (注4)	売主	取得 (予定) 年月日 (注5)	稼働率 (注6)
東京コマーシャル・プロパティ	オフィス	ヒューリック 渋谷一丁目ビル	東京都 渋谷区	都心6区	東急東横線他 「渋谷」駅徒歩 5分	5,100	5,310	4.1	ヒューリック 株式会社 (注8)	平成29年 3月31日	100.0%
		ヒューリック 東日本橋ビル	東京都 中央区	都心6区	都営地下鉄浅草 線「東日本橋」 駅徒歩2分	3,480	3,590	4.6		平成29年 3月31日	100.0%
		ヒューリック 神保町ビル	東京都 千代田区	都心6区	東京メトロ半蔵 門線他「神保 町」駅徒歩2分	1,460	1,480	4.3	株式会社 荒井商店	平成29年 4月28日	100.0%
		小計	—	—	—	10,040	10,380	4.3	—	—	100.0%
	商業施設	ヒューリック 等々力ビル	東京都 世田谷区	その他23 区	東急大井町線 「等々力」駅徒歩 1分	1,200	1,260	5.4	ヒューリック 株式会社 (注8)	平成28年 12月27日	100.0%
		ヒューリック 大森ビル	東京都 品川区	都心6区	JR京浜東北線 「大森」駅徒歩 2分	3,420	3,530	4.7		平成29年 3月31日	100.0%
		HULIC &New SHIBUYA (注7)	東京都 渋谷区	都心6区	JR山手線他「渋谷」 駅徒歩5分	3,150	3,190	3.4		平成29年 6月30日	100.0%
		HULIC &New SHINBASHI	東京都 港区	都心6区	都営地下鉄三田 線「内幸町」駅徒歩 3分	3,100	3,150	3.9		平成29年 11月1日	100.0%
		小計	—	—	—	10,870	11,130	4.1	—	—	100.0%
	中計		—	—	—	20,910	21,510	4.2	—	—	100.0%
次世代アセット	有料老人ホーム	SOMPOケア ラヴィーレ 北鎌倉	神奈川県 鎌倉市	その他	JR横須賀線「北 鎌倉」駅約1.3 km	1,780	1,800	5.7	ヒューリック 株式会社 (注8)	平成29年 6月30日	100.0%
		小計	—	—	—	1,780	1,800	5.7	—	—	100.0%
	ホテル	相鉄フレッサイン 銀座七丁目 (追加取得) (注9)	東京都 中央区	都心6区	東京メトロ銀座 線他「銀座」駅徒歩 5分	7,150	7,160	3.8	ヒューリック 株式会社 (注8)	平成29年 11月1日	100.0%
		相鉄フレッサイン 東京六本木 (注7)	東京都 港区	都心6区	東京メトロ日比 谷線他「六本 木」駅徒歩1分	5,000	5,050	4.0		平成29年 11月1日	100.0%
		小計	—	—	—	12,150	12,210	3.9	—	—	100.0%
	中計		—	—	—	13,930	14,010	4.1	—	—	100.0%
合計		—	—	—	34,840	35,520	4.2	—	—	100.0%	

(注1) 「区分」は、前回公募増資後取得資産について、前記「1 本投資法人の概要／(2) 本投資法人の基本方針／① 東京コマーシャル・プロパティへの重点投資」及び同「1 本投資法人の概要／(2) 本投資法人の基本方針／② 次世代アセットへの投資」において定められる各用途の分類を表しており、「東京コマーシャル・プロパティ」はオフィス及び商業施設を、「次世代アセット」は有料老人ホーム、ネットワークセンター及びホテルをそれぞれ表します。

(注2) 「取得（予定）価格」は、前回公募増資後取得資産に係る売買契約書に記載された売買代金を百万円未満を四捨五入して記載しています。なお、売買代金には、消費税及び地方消費税並びに取得に要する諸費用は含まれません。

(注3) 前回公募増資後取得資産の鑑定評価については、一般財団法人日本不動産研究所、株式会社谷澤総合鑑定所及びシービーアールイー株式会社に委託しており、「不動産鑑定評価額」は、取得予定資産を除いて、第7期末時点である平成29年8月31日を価格時点とする不動産鑑定評価書に記載された評価額を百万円未満を四捨五入して記載しています。また、取得予定資産については、平成29年9月1日を価格時点とする不動産鑑定評価書に記載された評価額を百万円未満を四捨五入して記載しています。

(注4) 「NOI利回り」は、各不動産鑑定評価書に記載された直接還元法による運営純収益（Net Operating Income）を取得（予定）価格で除した数値を小数第2位を四捨五入して記載しています。当該利回りは本資産運用会社において算出した数値であり、各不動産鑑定評価書に記載されている数値ではありません。

- (注5) 「取得(予定)年月日」は、売買契約書に記載された取得(予定)年月日を記載しています。なお、「HULIC &New SHINBASHI」、「相鉄フレッサイン銀座七丁目(追加取得)」及び「相鉄フレッサイン東京六本木」については、一般募集の払込期日の変動に応じて、取得予定年月日が変更されることがあります。
- (注6) 「稼働率」は、平成29年8月31日現在(取得予定資産は取得時点)における前回公募増資後取得資産に係る総賃貸可能面積に対して総賃貸面積が占める割合を示しており、小数第2位を四捨五入して記載しています。
- (注7) 本投資法人の準共有持分(「HULIC &New SHIBUYA」及び「相鉄フレッサイン東京六本木」につき50%)に係る数値を記載しています。準共有持分の詳細については、後記「5 前回公募増資後取得資産に係る個別不動産の概要」をご参照ください。
- (注8) 売主のヒューリック株式会社は、本資産運用会社の投信法第201条第1項及び投信法施行令第123条に規定する利害関係人等であり、また本資産運用会社の利害関係者取引規程上の利害関係者に該当します。
- (注9) 土地の共有持分50%及び建物全体に係る数値を記載しています。また、本投資法人は、本物件について、平成28年9月16日付で土地の共有持分50%を取得済み(以下、本物件において「既保有分」といいます。)であり、今回の追加取得により一棟の建物及びその敷地全体を保有することになります。
- (注10) 各取得予定資産に係る売買契約は必要資金の調達を完了したこと等を買主の売買代金支払義務の前提条件としており、かかる前提条件が成就しない場合、本投資法人には、違約金の負担はありません。したがって、資金調達が完了できずに当該売買契約上の代金支払義務を履行できない場合においても、かかる履行ができない結果として違約金を支払うことにはならないため、本投資法人は、その財務内容及び分配金等に重大な悪影響を受ける可能性は低いものと考えています。

5 前回公募増資後取得資産に係る個別不動産の概要

(1) 用語の説明

以下の表は、取得予定資産及び第7期取得資産の概要を個別にまとめ、また、第6期（平成29年2月期）中に取得済みの「ヒューリック等々力ビル」を参考情報として記載したものです（以下「個別物件表」といいます。）。かかる個別物件表をご参照頂くに際し、そこで用いられる用語は以下のとおりです。個別物件表はかかる用語の説明と併せてご参照ください。

なお、原則として、取得予定資産については、取得予定年月日（以下「取得時点」といいます。）における状況（平成29年8月31日現在判明又は予定している状況を意味します。）を記載し、その他の物件については、平成29年8月31日現在の状況を記載しています（時点の注記がないものを含み、以下同様です。）。

a. 「信託受益権の概要」について

「信託受託者」、「信託設定日」及び「信託期間満了日」は、各資産について、平成29年8月31日現在（取得予定資産は取得時点）における信託受託者、信託設定日及び信託期間満了日を記載しています。

b. 「最寄駅」について

「最寄駅」における徒歩による所要時間については、「不動産の表示に関する公正競争規約」（平成17年公正取引委員会告示第23号）及び「不動産の表示に関する公正競争規約施行規則」（平成17年公正取引委員会承認第107号）に基づき、道路距離80メートルにつき1分間を要するものとして算出した数値を記載しています。

c. 「所在地（住居表示）」について

所在地（住居表示）は、各不動産の住居表示を記載しています。また「住居表示」未実施の場合は、登記簿上の建物所在地（複数ある場合にはそのうちの一所在地）を記載しています。

d. 「土地」について

- ・「地番」は、登記簿上の記載に基づいて記載しています。
- ・「建蔽率」及び「容積率」は、原則として建築基準法（昭和25年法律第201号、その後の改正を含みます。以下「建築基準法」といいます。）、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。）等の関連法令に従って定められた数値を記載しています。なお、資産によっては、本書に記載の「建蔽率」及び「容積率」につき、一定の緩和措置又は制限措置が適用される場合があります。
- ・「用途地域」は、都市計画法第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。
- ・「敷地面積」は、登記簿上の記載に基づいており、現況とは一致しない場合があります。また、区分所有又は（準）共有等にかかわらず、建物全体の敷地面積を記載しています。
- ・「所有形態」は、各資産に関して不動産信託の信託受託者が保有している権利の種類を記載しています。

e. 「建物」について

- ・「竣工年月」は、登記簿上の新築年月を記載しています。
- ・「構造」及び「階数」は、登記簿上の記載に基づいています。
- ・「用途」は、登記簿上の建物種類のうち主要なものを記載しています。
- ・「延床面積」は、登記簿上の記載に基づいて記載しています。また、区分所有又は（準）共有等にかかわらず建物全体の延床面積を記載しています。
- ・「駐車場台数」は、平成29年8月31日現在（取得予定資産は取得時点）において各資産につき敷地内に確保されている駐車場（建物内の駐車場を含みます。）の台数を記載しています。なお、各資産の（準）共有持分又は区分所有権を保有している場合にも、その資産全体に係る駐車場台数を記載しています。
- ・「所有形態」は、各資産に関して不動産信託の信託受託者が保有している権利の種類を記載しています。

f. 「PM会社」について

「PM会社」は、各資産について平成29年8月31日現在において有効なプロパティ・マネジメント契約を締結している会社又は今後プロパティ・マネジメント契約を締結する予定の会社を記載しています。

g. 「マスターリース会社」について

「マスターリース会社」は、各資産について平成29年8月31日現在において有効なマスターリース契約を締結している会社又は今後マスターリース契約を締結する予定の会社を記載しています。

h. 「特記事項」について

「特記事項」の記載については、原則として、平成29年8月31日現在の情報をもとに、個々の資産の権利関係や利用等で重要と考えられる事項のほか、当該資産の評価額、収益性、処分性への影響度を考慮して重要と考えられる事項に関して記載しています。

なお、各資産のうち、以下の物件については、以下のとおりその譲渡等の際に一定の条件が付加されています。

- ・「HULIC & New SHIBUYA」及び「相鉄フレッサイン東京六本木」については、準共有者間において、相互の準共有持分買取りについての優先交渉権が付与されています。
- ・「SOMPOケア ラヴィーレ北鎌倉」及び「相鉄フレッサイン銀座七丁目（追加取得）」については、エンドテナントに対して、買取りについての優先交渉権が付与されています。

i. 「賃貸借の概要」について

「賃貸借の概要」は、各資産について、特に記載のない限り平成29年8月31日現在（取得予定資産は取得時点）において有効な賃貸借契約等の内容等を記載しています。なお、本投資法人が区分所有権又は（準）共有持分を保有する資産については、各資産における本投資法人の区分所有部分又は（準）共有持分に係る数値を記載しています。

- ・「総賃貸可能面積」は、平成29年8月31日現在（取得予定資産は取得時点）における各資産に係る建物の賃貸借契約又は建物図面等に基づき賃貸が可能と考えられるものを記載しています。なお、底地物件については底地の面積を記載しています。
- ・「稼働率」は、平成29年8月31日現在（取得予定資産は取得時点）における各資産に係る総賃貸可能面積に対して総賃貸面積が占める割合を示しており、小数第2位を四捨五入して記載しています。
- ・「代表的テナント」は、各資産の総賃貸面積中、賃貸面積の最も大きいテナントを記載しています。なお、当該資産につきマスターリース契約が締結されている場合、固定型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分における固定型マスターリース契約上のマスターリース会社を記載しています。また、エンドテナント又は関係者より開示の承諾を得られていない場合、「代表的テナント」欄を非開示としています。
- ・「テナント数」は、平成29年8月31日現在（取得予定資産は取得時点）における各資産に係る各賃貸借契約に基づき、資産毎のテナント数を記載しています。但し、当該資産につきマスターリース契約が締結されている場合、パススルー型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分におけるエンドテナントの総数を記載し、固定型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分におけるマスターリース会社のみをテナントとしてテナント数を記載し、当該物件について、マスターリース会社とエンドテナントとの賃貸借契約に基づくテナント数をもって集計したテナント数を括弧書きにて記載しています。また、底地のみを保有する場合には、土地賃借人の総数を記載しています。
- ・「総賃料収入（年換算）」は、平成29年8月31日現在（取得予定資産は取得時点）において有効な各資産に係る各賃貸借契約に表示された建物につき、月間賃料（倉庫、看板、駐車場等の使用料を含まず、貸室賃料に限り、共益費を含みます。また、同日現在のフリーレントは考慮しないものとします。なお、消費税等は含みません。）を12倍することにより年換算して算出した金額（複数の賃貸借契約が締結されている資産についてはその合計額）につき百万円未満を四捨五入して記載しています。なお、当該資産につきマスターリース契約が締結されている場合において、パススルー型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分につきエンドテナントとの間で締結されている賃貸借契約上の月間賃料を、

固定型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分につき固定型マスターリース契約上の月間賃料をそれぞれ12倍することにより年換算して算出した金額を記載しています。なお、エンドテナント又は関係者より開示の承諾を得られていない場合、「総賃料収入（年換算）」欄を非開示としています。

- ・「敷金・保証金」は、平成29年8月31日現在（取得予定資産は取得時点）における各資産に係る敷金・保証金として認識している帳簿価額の合計額（取得予定資産は各資産に係る各賃貸借契約に基づく敷金・保証金の合計額）につき百万円未満を四捨五入して記載しています。なお、エンドテナント又は関係者より開示の承諾を得られていない場合、「敷金・保証金」欄を非開示としています。

また、エンドテナントに係る賃貸借契約につき解除又は解約申入れがなされていても、平成29年8月31日現在（取得予定資産は取得時点）において契約が継続している場合、当該エンドテナントに係る賃貸借契約が存在するものとして、「稼働率」「テナント数」「総賃料収入（年換算）」「敷金・保証金」等を記載しています。また、「-」と記載している箇所は、エンドテナント又は関係者より開示の承諾を得られていないため、非開示としています。

j. 「鑑定評価書の概要」について

「鑑定評価書の概要」は、本投資法人が、投信法に基づく不動産鑑定評価上の留意事項及び不動産の鑑定評価に関する法律（昭和38年法律第152号、その後の改正を含みます。）並びに不動産鑑定評価基準に基づき、一般財団法人日本不動産研究所、株式会社谷澤総合鑑定所又はシービーアールイー株式会社に各資産の鑑定評価を委託し作成された各不動産鑑定評価書（以下「鑑定評価書」といいます。）の概要を記載しています。当該各不動産鑑定評価は、一定時点における評価者の判断と意見に留まり、その内容の妥当性、正確性及び当該鑑定評価額での取引可能性等を保証するものではありません。

なお、不動産鑑定評価を行った各不動産鑑定機関と本投資法人との間には、特別の利害関係はありません。

金額は、特段の記載がない限り、百万円未満を四捨五入して記載しています。

k. 「オペレーター」について

「オペレーター」は、次世代アセット（有料老人ホーム）における各資産について、有料老人ホームの運営を行う介護事業者を記載しています。

l. 「バックアップオペレーター」について

「バックアップオペレーター」は、次世代アセット（有料老人ホーム）における各資産についてバックアップオペレーターの有無を記載しています。

m. 「入居者の状況・施設の概況」について

- ・有料老人ホームの個別物件表における以下の項目については、有料老人ホーム重要事項説明書に表示された情報に基づいて記載しています。

「施設の類型」「開設年月日」「居住の権利形態」「居室数（室）」「居住面積帯（㎡）」「定員（人）」「入居時要件」「入居者数（人）」「入居者の平均年齢（才）」「前払金（円）」「月額利用料（円）」「夜間職員体制（最小時人数）」

- ・「入居率」は、有料老人ホーム重要事項説明書に表示された入居率を記載しています。なお、有料老人ホーム重要事項説明書に表示された入居率は、一時的に不在となっている者を含むなどの事情により、入居者数を定員で除した比率と異なる場合があります。
- ・「介護に関わる職員体制」は、有料老人ホーム重要事項説明書に表示された施設の利用者に対する看護職員及び介護職員の常勤換算方法により標榜されている人数の割合を記載しています。

n. 「本物件の特徴」について

「本物件の特徴」は、シービーアールイー株式会社作成の「オフィスマーケットレポート」、株式会社ビーエーシー・アーバンプロジェクト作成の「マーケットポテンシャル分析」、株式会社日本ホテルアプレイザル作成の「ホテルマーケットレポート」及びKPMGヘルスケアジャパン株式会社作成の「対象施設マーケット調査報告書」の記載等に基づき、また、一部において本資産運用会社が入手した資料に基づいて、各資産の基本的性格、特徴、その所在する地域の特性等を記載しています。当該報告書等は、これらを作成した外部の専門家の一定時点における判断と意見に留まり、その内容の妥当性及び正確性等を保証するものではありません。なお、当該報告書等の作成の時点後の環境変化等は反映されていません。

(2) 取得予定資産

物件名称	HULIC &New SHINBASHI		分類	東京コマーシャル・プロパティ (商業施設)	
特定資産の概要					
取得予定年月日	平成29年11月 1 日 (注 1)		特定資産の種類		信託受益権
取得予定価格	3, 100百万円		信託受益 権の概要	信託受託者	三井住友信託銀行株式 会社
鑑定評価額 (価格時点)	3, 150百万円 (平成29年 9 月 1 日)			信託設定日	平成29年11月 1 日
				信託期間満了日	平成39年11月30日
最寄駅	都営地下鉄三田線「内幸町」駅徒歩 3 分				
所在地 (住居表示)	東京都港区新橋二丁目11番10号				
土地	地番	東京都港区新橋二丁目 9 番 2 他	建物	竣工年月	平成29年 4 月
	建蔽率	100% (注 2)		構造	鉄骨・鉄筋コンクリー ト造
	容積率	640% (注 3)		階数	地上10階地下 1 階
	用途地域	商業地域		用途	事務所・店舗
	敷地面積	309. 87㎡		延床面積	1, 927. 55㎡
	所有形態	所有権		駐車場台数	3 台
				所有形態	所有権
PM会社	ヒューリック株式会社 (予定)		マスターリース会社	ヒューリック株式会社 (予定)	
特記事項 該当ありません。					
賃貸借の概要					
総賃貸可能面積	1, 725. 35㎡		稼働率		100. 0%
代表的テナント	株式会社スペースデザ イン		テナント数		5
総賃料収入 (年換算)	154百万円		敷金・保証金		136百万円
(注 1) 一般募集の払込期日の変動に応じて、取得予定年月日が変更されることがあります。 (注 2) 本物件の土地の指定建蔽率は本来80%ですが、防火地域内の耐火建築物であることから、適 用される建蔽率は100%となります。 (注 3) 本物件の土地の指定容積率は本来700%ですが、前面道路幅員等に基づき適用される基準容 積率は640%となります。					
鑑定評価書の概要					
不動産鑑定機関	一般財団法人日本不動産研究所				
鑑定評価額	3, 150百万円				
直接還元法による価格	3, 190百万円				
還元利回り	3. 8%				
DCF法による価格	3, 100百万円				
割引率	3. 6%				
最終還元利回り	4. 0%				
原価法による積算価格	3, 150百万円				
土地割合	74. 0%				
建物割合	26. 0%				

本物件の特徴

“HULIC &New” シリーズ第2弾
～飲食店舗とサービスオフィスで構成される商業施設～

＜新橋駅近の「路面型飲食店舗が集積するエリア」に立地＞

- ・新橋、内幸町、汐留、銀座エリア等で働くオフィスワーカーを中心に人通りが多く、路面型飲食店にとって希少性の高い立地

＜低層階は高い集客力を活かした飲食店舗をリーシング＞

- ・低層階は、新橋初出店を中心とした飲食店舗が入居し、オフィスワーカーが多いエリアニーズに合致したテナントミックスを実現

＜上層階はサービスオフィス運営会社と長期賃貸借契約を締結＞

- ・上層階は、期間10年の長期賃貸借契約を締結する株式会社スペースデザインが、サービスオフィスの新ブランド「ビュレックス ファイブ」を運営



＜フロア構成＞

10F	
9F	
8F	
7F	ビュレックス ファイブ 新橋
6F	
5F	
4F	
3F	炭火焼鳥専門店 播鳥新橋別館
2F	YAKINIKU FUTAGO 37 West 17th St.
1F	LIZARRAN 新橋店
B1	TOKYO BAT

<所在地図>

The map shows the central part of Shinjuku, Tokyo. Major roads and train lines are depicted. Labeled locations include:

- HULIC & New SHINBASHI
- Nishi-Shinjuku Plaza
- Nishi-Shinjuku Square
- Shinjuku Station
- Yamanote Line
- Shinjuku Main Line
- Various hotels and offices such as Hotel New Otani, Hotel New Otani Shinjuku, and Hotel New Otani Shinjuku East.



物件名称	相鉄フレッサイン銀座七丁目 (追加取得)		分類	次世代アセット (ホテル)	
特定資産の概要					
取得予定年月日	平成29年11月 1 日 (注 1)		特定資産の種類		信託受益権
取得予定価格	7,150百万円		信託受益 権の概要	信託受託者	みずほ信託銀行株式会 社
鑑定評価額 (注 2) (価格時点)	7,160百万円 (平成29年 9 月 1 日)			信託設定日	平成29年11月 1 日
				信託期間満了日	平成38年 9 月30日
最寄駅	東京メトロ銀座線他「銀座」駅徒歩 5 分				
所在地 (住居表示)	東京都中央区銀座七丁目11番12号				
土地	地番	東京都中央区銀座七丁目 5 番 3	建物	竣工年月	平成28年 8 月
	建蔽率	100% (注 3)		構造	鉄骨造
	容積率	900% (注 4)		階数	地上13階
	用途地域	商業地域		用途	ホテル・店舗
	敷地面積	704.72㎡		延床面積	6,442.86㎡ (注 5)
	所有形態	所有権 (共有持分50%) (注 6)		駐車場台数	26台
				所有形態	所有権 (注 6)
PM会社	ヒューリック株式会社		マスターリース会社	ヒューリック株式会社 (予定)	
特記事項 該当ありません。					
賃貸借の概要					
総賃貸可能面積	6,984.32㎡		稼働率	100.0%	
代表的テナント	株式会社相鉄ホテル 開発		テナント数	1	
総賃料収入 (年換算) (注 7)	－		敷金・保証金	－	
(注 1) 一般募集の払込期日の変動に応じて、取得予定年月日が変更されることがあります。 (注 2) 本投資法人が追加取得する土地の共有持分50%及び建物全体に相当する価格を記載しています。 (注 3) 本物件の土地の指定建蔽率は本来80%ですが、防火地域内の耐火建築物であることから、適用される建蔽率は100%となります。 (注 4) 本物件の土地の指定容積率は本来700%ですが、機能更新型高度利用地区（銀座A地区）の指定を受けているため、容積率は900%へ緩和されています。 (注 5) 延床面積に附属建物52.17㎡は含まれていません。 (注 6) 本投資法人は、本物件について、平成28年 9 月16日付で土地の共有持分50%を取得済みであり、今回の追加取得により一棟の建物及びその敷地全体を保有（完全所有）することになります。 (注 7) マスターリース会社がエンドテナントから受領する賃料については、固定賃料のほかに、年間客室売上が一定額を超えた場合、当該超過分の一定割合が比例賃料として加算されることとなっています。					

鑑定評価書の概要	
不動産鑑定機関	一般財団法人日本不動産研究所
鑑定評価額	7,160百万円
直接還元法による価格	7,280百万円
還元利回り	3.8%
DCF法による価格	7,040百万円
割引率	3.6%
最終還元利回り	4.0%
原価法による積算価格	8,470百万円
土地割合	77.1%
建物割合	22.9%

本物件の特徴

平成28年開業のスポンサーが開発したホテルを追加取得

＜開業後の安定的なトラックレコードを確認し、完全所有化（100％）＞

- ・本物件は、平成28年10月開業の宿泊特化型ホテル（客室数:286室）で、開業後、堅調なトラックレコード（業績）を積み上げ
- ・本投資法人は、今回、上記業績を確認のうえ、スポンサーより土地の共有持分50%及び建物全体を追加取得し、完全所有化

＜日本屈指の高級商業地である「銀座・有楽町」エリアに立地＞

- ・東京メトロ銀座線他「銀座」駅から徒歩5分で、JR山手線他「新橋」駅もほぼ等距離に存する等、利便性の高い立地
- ・周辺では、旧松坂屋跡地開発のGINZA SIXが竣工する等、繁華性の更なる高まりにより、ビジネスに加えてレジャー需要も取り込み可能

＜電鉄系グループホテル会社との長期契約の締結＞

- ・相鉄グループの株式会社相鉄ホテル開発（オペレーターは株式会社相鉄ホテルマネジメント）が本物件を一括賃借
- ・期間30年の賃貸借契約を締結することで、長期安定的な収益を確保



＜所在地図＞



（注）上記の物件について、本書提出日現在、本募集後保有資産を除き、本投資法人が取得を決定した物件はありません。

物件名称	相鉄フレッサイン東京六本木		分類	次世代アセット (ホテル)	
特定資産の概要					
取得予定年月日	平成29年11月 1 日 (注 1)		特定資産の種類		信託受益権
取得予定価格	5,000百万円		信託受益 権の概要	信託受託者	みずほ信託銀行株式会 社
鑑定評価額 (注 2) (価格時点)	5,050百万円 (平成29年 9 月 1 日)			信託設定日	平成29年11月 1 日
				信託期間満了日	平成39年11月30日
最寄駅	東京メトロ日比谷線・都営地下鉄大江戸線「六本木」駅徒歩 1 分				
所在地 (住居表示)	東京都港区六本木三丁目10番 1 号				
土地	地番	東京都港区六本木 三丁目211番 3 他	建物	竣工年月	平成29年 8 月
	建蔽率	100% (注 3)		構造	鉄骨・鉄骨鉄筋コンク リート造
	容積率	700%・500% (注 4)		階数	地上11階地下 1 階
	用途地域	商業地域		用途	ホテル
	敷地面積	616.21㎡		延床面積	4,758.00㎡
	所有形態	所有権 (準共有持分 50%)		駐車場台数	15台
				所有形態	所有権 (準共有持分 50%)
PM会社	ヒューリック株式会社 (予定)		マスターリース会社	ヒューリック 株式会社 (予定)	
特記事項 該当ありません。					
賃貸借の概要					
総賃貸可能面積 (注 5)	2,408.45㎡		稼働率		100.0%
代表的テナント	株式会社相鉄ホテル 開発		テナント数		1
総賃料収入 (年換算) (注 6)	－		敷金・保証金		－
(注 1) 一般募集の払込期日の変動に応じて、取得予定年月日が変更されることがあります。 (注 2) 本投資法人が取得する準共有持分 (50%) に相当する価格を記載しています。 (注 3) 本物件の土地の指定建蔽率は本来80%ですが、防火地域内の耐火建築物であることから、適用される建蔽率は100%となります。 (注 4) 北西側道路境界より30mまでは700%、30m超は500%です。 (注 5) 本投資法人が取得する準共有持分 (50%) に相当する数値を記載しています。 (注 6) マスターリース会社がエンドテナントから受領する賃料については、固定賃料のほかに、年間客室売上が一定額を超えた場合、当該超過分の一定割合が比例賃料として加算されることとなっています。					

鑑定評価書の概要	
不動産鑑定機関	一般財団法人日本不動産研究所
鑑定評価額（注7）	5,050百万円
直接還元法による価格（注8）	5,150百万円
還元利回り	3.9%
DCF法による価格（注8）	4,980百万円
割引率	3.7%
最終還元利回り	4.1%
原価法による積算価格（注8）	4,565百万円
土地割合	74.9%
建物割合	25.1%

（注7）本投資法人が取得する準共有持分（50％）に相当する価格を記載しています。

（注8）一棟の建物及びその敷地（全体）に対する鑑定評価上の数値につき、本投資法人が保有している準共有持分割合（50％）を乗じて算定しています。

本物件の特徴

スポンサーが開発した「六本木」駅徒歩1分の新築ホテルを取得

＜スポンサー開発の新築ホテルをスポンサーと共有＞

- ・スポンサーが開発した平成29年10月開業の新築の宿泊特化型ホテル（客室数:201室）について、準共有持分50%を取得
- ・本投資法人による取得後も、スポンサーが残りの準共有持分を継続保有

＜「六本木交差点」至近に所在する希少立地＞

- ・東京メトロ日比谷線、都営大江戸線「六本木」駅徒歩1分の、六本木通り沿いに立地
- ・国際色豊かな六本木は、都市観光拠点の中心に位置しており、ビジネスはもとより、国内外からのレジャー需要も取り込み可能

＜電鉄系グループホテル会社との長期契約の締結＞

- ・相鉄フレッサイн銀座七丁目と同様、株式会社相鉄ホテル開発（オペレーターは株式会社相鉄ホテルマネジメント）の30年一括賃借により、長期安定的な収益を確保

2階のエントランスロビー



1階のホテルエントランス



＜所在地図＞



(3) 第7期取得資産

物件名称	ヒューリック渋谷一丁目ビル		分類	東京コマーシャル・プロパティ (オフィス)	
特定資産の概要					
取得年月日	平成29年 3 月31日		特定資産の種類		信託受益権
取得価格	5,100百万円		信託受益 権の概要	信託受託者	三井住友信託銀行株式 会社
鑑定評価額 (価格時点)	5,310百万円 (平成29年 8 月31日)			信託設定日	平成29年 3 月31日
				信託期間満了日	平成39年 3 月31日
最寄駅	東急東横線他「渋谷」駅徒歩 5 分				
所在地 (住居表示)	東京都渋谷区渋谷一丁目 3 番 9 号				
土地	地番	東京都渋谷区渋谷一丁目 3 番 1	建物	竣工年月	平成 5 年 8 月
	建蔽率	100% (注 1)		構造	鉄骨・鉄骨鉄筋コンク リート・鉄筋コンクリ ート造
	容積率	500% (注 2)		階数	地上 7 階地下 2 階
	用途地域	商業地域		用途	事務所・駐車場
	敷地面積	819.47㎡		延床面積	4,041.59㎡
	所有形態	所有権		駐車場台数	27台
				所有形態	所有権
PM会社	ヒューリック株式会社		マスターリース会社		ヒューリック株式会社
特記事項 該当ありません。					
賃貸借の概要					
総賃貸可能面積	2,817.65㎡		稼働率		100.0%
代表的テナント	ソーシャルワイヤー株 式会社		テナント数		5
総賃料収入 (年換算)	213百万円		敷金・保証金		146百万円
(注 1) 本物件の土地の指定建蔽率は本来80%ですが、防火地域内の耐火建築物であることから、適用される建蔽率は100%となります。 (注 2) 本物件の土地の指定容積率は本来500%ですが、前面道路幅員等に基づき適用される基準容積率は約471%となります。					
鑑定評価書の概要					
不動産鑑定機関	株式会社谷澤総合鑑定所				
鑑定評価額	5,310百万円				
直接還元法による価格	5,790百万円				
還元利回り	3.5%				
DCF法による価格	5,110百万円				
割引率	3.6%				
最終還元利回り	3.7%				
原価法による積算価格	5,280百万円				
土地割合	84.5%				
建物割合	15.5%				

本物件の特徴

<IT企業等テナントニーズの多いエリア>

- ・「渋谷」は、従来のサービス系企業に加え、近年はIT企業の進出により「ビットバレー」と称される等、様々なテナントからのニーズが多いエリア

<日本有数のターミナル「渋谷」駅を最寄りとするオフィス>

- ・日本有数の乗降客数を誇るターミナル「渋谷」駅においては、同駅の整備も含めた複合再開発も進み、利便性、快適性が更に向上する見込み

<存在感のある外観>

- ・アルミカーテンウォールを配した外観が人目を惹き、角地であることから視認性も良く、一定の市場競争力を発揮

<所在地図>



物件名称		ヒューリック東日本橋ビル		分類	東京コマーシャル・プロパティ (オフィス)	
特定資産の概要						
取得年月日		平成29年 3 月31日		特定資産の種類		信託受益権
取得価格		3,480百万円		信託受益 権の概要	信託受託者	三井住友信託銀行株式 会社
鑑定評価額 (価格時点)		3,590百万円 (平成29年 8 月31日)			信託設定日	平成29年 3 月31日
					信託期間満了日	平成39年 3 月31日
最寄駅		都営地下鉄浅草線「東日本橋」駅徒歩 2 分				
所在地 (住居表示)		東京都中央区東日本橋一丁目 1 番 5 号				
土地	地番	東京都中央区東日本橋一 丁目119番 1 他		建物	竣工年月	平成 8 年11月
	建蔽率	100% (注)			構造	鉄骨・鉄骨鉄筋コンク リート造
	容積率	700%			階数	地上 9 階地下 1 階
	用途地域	商業地域			用途	事務所・駐車場
	敷地面積	748.93㎡			延床面積	5,520.29㎡
	所有形態	所有権			駐車場台数	17台
					所有形態	所有権
PM会社		ヒューリック株式会社		マスターリース会社		ヒューリック株式会社
特記事項 ・本物件の敷地の一部には、東京都を地上権者とし、地下鉄道施設所有を目的とする地上権が設定されています。						
賃貸借の概要						
総賃貸可能面積		3,681.20㎡		稼働率		100.0%
代表的テナント		キョーラク株式会社		テナント数		9
総賃料収入 (年換算)		190百万円		敷金・保証金		125百万円
(注) 本物件の土地の指定建蔽率は本来80%ですが、防火地域内の耐火建築物であることから、適用される建蔽率は100%となります。						
鑑定評価書の概要						
不動産鑑定機関		株式会社谷澤総合鑑定所				
鑑定評価額		3,590百万円				
直接還元法による価格		3,700百万円				
還元利回り		4.2%				
DCF法による価格		3,540百万円				
割引率		4.3%				
最終還元利回り		4.4%				
原価法による積算価格		3,500百万円				
土地割合		77.7%				
建物割合		22.3%				

本物件の特徴

<アパレル系企業からの特定需要が根強いエリア>

- ・古くから繊維産業を中心に発展し、現在もアパレル系企業が多数見受けられるなど、特定業種からの需要が根強いエリア

<複数駅が利用可能な幹線通り沿いのオフィスビル>

- ・本物件は、「東日本橋」駅のほか、「馬喰横山」駅が最寄駅とほぼ等距離に存する、「清洲橋」通りに面した立地

<視認性良好な特徴のあるファサード>

- ・清洲橋通りに沿ったアルミカーテンウォールを配するファサードが特徴であり、立地エリアでの市場競争力を発揮

<所在地図>



物件名称	ヒューリック神保町ビル（注１）		分類	東京コマーシャル・プロパティ（オフィス）	
特定資産の概要					
取得年月日	平成29年４月28日		特定資産の種類		信託受益権
取得価格	1,460百万円		信託受益権の概要	信託受託者	三井住友信託銀行株式会社
鑑定評価額（価格時点）	1,480百万円（平成29年８月31日）			信託設定日	平成29年４月28日
				信託期間満了日	平成39年４月30日
最寄駅	東京メトロ半蔵門線、都営地下鉄三田線他「神保町」駅徒歩２分				
所在地（住居表示）	東京都千代田区神田神保町二丁目２番31号				
土地	地番	東京都千代田区神田神保町二丁目２番29他	建物	竣工年月	平成元年９月
	建蔽率	100％（注２）		構造	鉄骨鉄筋コンクリート・鉄骨造
	容積率	700％		階数	地上８階地下１階
	用途地域	商業地域		用途	店舗・事務所・居宅・倉庫
	敷地面積	384.16㎡		延床面積	1,893.84㎡
	所有形態	所有権		駐車場台数	34台
				所有形態	区分所有権（注３）
PM会社	ヒューリック株式会社	マスターリース会社	ヒューリック株式会社		
特記事項 該当ありません。					
賃貸借の概要					
総賃貸可能面積	1,561.38㎡		稼働率	100.0％	
代表的テナント	EAI株式会社		テナント数	８	
総賃料収入（年換算）	71百万円		敷金・保証金	49百万円	
（注１）物件名称については、平成29年７月１日付で「第36荒井ビル」から表記の名称に変更しています。					
（注２）本物件の土地の指定建蔽率は本来80％ですが、防火地域内の耐火建築物であることから、適用される建蔽率は100％となります。					
（注３）本物件は区分所有権ですが、一棟の建物及びその敷地全体（100％）を保有しています。					
鑑定評価書の概要					
不動産鑑定機関	一般財団法人日本不動産研究所				
鑑定評価額	1,480百万円				
直接還元法による価格	1,500百万円				
還元利回り	4.1％				
DCF法による価格	1,450百万円				
割引率	3.9％				
最終還元利回り	4.3％				
原価法による積算価格	1,200百万円				
土地割合	88.1％				
建物割合	11.9％				

本物件の特徴

＜古くから多様な業種が集積するエリア＞

- ・出版社、音楽、スポーツ関連企業、大学、医療機関等が集積し、幅広いテナントニーズを吸収

＜交通の結節点にある利便性の高い立地＞

- ・複数路線の乗り入れる「神保町」駅、「九段下」駅に近く、「靖国通り」を北側に入った立地

＜所在地図＞



物件名称		ヒューリック大森ビル		分類	東京コマーシャル・プロパティ (商業施設)	
特定資産の概要						
取得年月日		平成29年 3 月31日		特定資産の種類		信託受益権
取得価格		3,420百万円		信託受益 権の概要	信託受託者	みずほ信託銀行株式会 社
鑑定評価額 (価格時点)		3,530百万円 (平成29年 8 月31日)			信託設定日	平成29年 3 月31日
					信託期間満了日	平成39年 3 月31日
最寄駅		JR京浜東北線「大森」駅徒歩 2 分				
所在地 (住居表示)		東京都品川区南大井六丁目28番12号				
土地	地番	東京都品川区南大井六 丁目 1 番 7		建物	竣工年月	平成29年 1 月
	建蔽率	100% (注 1)			構造	鉄骨造
	容積率	600%・500% (注 2)			階数	地上 9 階
	用途地域	商業地域			用途	診療所・店舗
	敷地面積	462.21㎡			延床面積	2,785.82㎡
	所有形態	所有権			駐車場台数	なし (注 3)
					所有形態	所有権
PM会社		ヒューリック株式会社		マスターリース会社		ヒューリック株式会社
特記事項 該当ありません。						
賃貸借の概要 (注 4)						
総賃貸可能面積		2,666.52㎡		稼働率		100.0%
代表的テナント		ヒューリック株式会 社 (注 5)		テナント数		7
総賃料収入 (年換算)		192百万円		敷金・保証金		144百万円
(注 1) 本物件の土地の指定建蔽率は本来80%ですが、防火地域内の耐火建築物であることから、適用される建蔽率は100%となります。						
(注 2) 西側道路境界より20mまでは600%、20m超は500%です。						
(注 3) 隔地駐車場 7 台分を確保 (賃借) し、東京都駐車場条例の要件を満たしています。						
(注 4) 本物件の建物の 1 階、3 階、4 階及び 5 階の各貸室の賃貸借については、マスターリース契約締結日から 5 年間 (以下「賃料固定期間」といいます。) は、エンドテナントの賃料の変動にかかわらずマスターリース会社から一定の賃料を受け取る固定型マスターリースとなっています。したがって、当該各貸室については、マスターリース会社としてのヒューリック株式会社をエンドテナントとみなして、総賃貸可能面積、稼働率、テナント数、総賃料収入及び敷金・保証金を算出しています。なお、賃料固定期間中は、マスターリース会社は、当該各貸室の賃貸借を解約することができないこととしています。						
(注 5) 本物件の建物の 1 階、3 階、4 階及び 5 階の各貸室のマスターリース会社 (賃借人) としてのヒューリック株式会社を記載しています。						

鑑定評価書の概要	
不動産鑑定機関	シービーアールイー株式会社
鑑定評価額	3,530百万円
直接還元法による価格	3,510百万円
還元利回り	4.5%
DCF法による価格	3,530百万円
割引率	4.3%
最終還元利回り	4.6%
原価法による積算価格	2,460百万円
土地割合	76.4%
建物割合	23.6%

本物件の特徴
<ヒューリック開発の新築商業施設> ・多業種（飲食、クリニックモール、美容、教育及び不動産等）に対応する新築商業施設 <「大森」駅東口正面に立地> ・視認性、アプローチが良好で、希少性の高い立地 <所在地図> 

物件名称		HULIC &New SHIBUYA		分類	東京コマーシャル・プロパティ (商業施設)	
特定資産の概要						
取得年月日		平成29年 6 月30日		特定資産の種類		信託受益権
取得価格		3,150百万円		信託受益 権の概要	信託受託者	三菱UFJ信託銀行株 式会社
鑑定評価額（注1） （価格時点）		3,190百万円 （平成29年 8 月31日）			信託設定日	平成29年 6 月30日
					信託期間満了日	平成39年 6 月30日
最寄駅		JR山手線、東京メトロ銀座線及び半蔵門線他「渋谷」駅徒歩5分				
所在地（住居表示）		東京都渋谷区宇田川町31番1号				
土地	地番	東京都渋谷区宇田川町83 番4他	建物	竣工年月	平成29年 4 月	
	建蔽率	100%（注2）		構造	鉄骨造	
	容積率	681%（注3）		階数	地上10階地下2階	
	用途地域	商業地域		用途	店舗	
	敷地面積	281.13㎡		延床面積	2,069.43㎡	
	所有形態	所有権 （準共有持分50%）		駐車場台数	1台（注4）	
				所有形態	所有権 （準共有持分50%）	
PM会社		ヒューリック株式会社	マスターリース会社	ヒューリック株式会社		
特記事項 該当ありません。						
賃貸借の概要						
総賃貸可能面積 （注5）		898.62㎡	稼働率		100.0%	
代表的テナント		株式会社ジンズ	テナント数		11	
総賃料収入 （年換算）（注5）		127百万円	敷金・保証金（注5）		119百万円	
(注1) 本投資法人が保有する準共有持分（50%）に相当する価格を記載しています。 (注2) 本物件の土地の指定建蔽率は本来80%ですが、防火地域内の耐火建築物であることから、適用される建蔽率は100%となります。 (注3) 本物件の土地の指定容積率は本来700%ですが、前面道路幅員等に基づき適用される基準容積率は約681%となります。 (注4) 敷地内駐車場のほか、隔地駐車場2台分を確保（賃借）し、東京都駐車場条例の要件を満たしています。 (注5) 本投資法人が保有する準共有持分（50%）に相当する数値を記載しています。						
鑑定評価書の概要						
不動産鑑定機関		一般財団法人日本不動産研究所				
鑑定評価額（注6）		3,190百万円				
直接還元法による価格（注7）		3,255百万円				
還元利回り		3.3%				
DCF法による価格（注7）		3,125百万円				
割引率		3.1%				
最終還元利回り		3.5%				
原価法による積算価格（注7）		2,400百万円				
土地割合		80.8%				
建物割合		19.2%				

(注6) 本投資法人が保有する準共有持分(50%)に相当する価格を記載しています。

(注7) 一棟の建物及びその敷地(全体)に対する鑑定評価上の数値につき、本投資法人が保有している準共有持分割合(50%)を乗じて算定しています。

本物件の特徴

“HULIC &New” シリーズ第1弾

～「新業態」や「渋谷初」のテナントミックスを実現～

＜「高い意匠性を有する外観」×「立地」が生み出す視認性とランドマーク性＞

- ・ガラスブロックを互い違いに積み重ねたような意匠性の高い外観が特徴で、視認性の良好な角地にあって、ランドマーク性を有する商業施設

＜繁華性の高い「井の頭通り」沿いで、「回遊性」と「集客力」を確保＞

- ・渋谷の中でも繁華性の高い「渋谷センター街」の「井の頭通り」にあって、「センターこみち」及び「文化村通り」に接道する側道との角地に立地し、各街路間の回遊性が高く、集客力を確保

＜象徴的なスポンサー開発物件の共有＞

- ・象徴的なスポンサー開発物件である“HULIC &New”シリーズ第1弾の準共有持分50%をスポンサーと共有



ガラスブロックを積み重ねたような意匠性の高い外観



＜フロア構成＞

10F	ASIAN TABLE UDAGAWA
9F	PIZZERIA ROMANA e TORATTORIA IL Ritrovo
8F	もつ吉
7F	こだわりもん一家
6F	DRAEMON MEAT BANK
5F	薩摩牛の蔵
4F	N9Y
3F	MKレストラン
1～	JINS
2F	
B1	イシバシ楽器
B2	Eye Design

＜所在地図＞



物件名称		SOMP0ケア ラヴィーレ北鎌倉		分類	次世代アセット (有料老人ホーム)	
特定資産の概要						
取得年月日		平成29年 6 月30日		特定資産の種類		信託受益権
取得価格		1,780百万円		信託受益 権の概要	信託受託者	みずほ信託銀行株式会 社
鑑定評価額 (価格時点)		1,800百万円 (平成29年 8 月31日)			信託設定日	平成29年 6 月30日
					信託期間満了日	平成39年 6 月30日
最寄駅		JR横須賀線「北鎌倉」 駅約1.3km				
所在地 (住居表示)		住居表示未実施地区				
土地	地番	神奈川県鎌倉市大船字高 野2713番 2 他		建物	竣工年月	平成21年 3 月
	建蔽率	40%			構造	鉄筋コンクリート造
	容積率	80%			階数	地上 3 階
	用途地域	第 1 種低層住居専用地域 (注)			用途	老人ホーム
	敷地面積	7,291.61㎡ (注)			延床面積	4,831.80㎡
	所有形態	所有権			駐車場台数	12台
					所有形態	所有権
PM会社		ヒューリック株式会社		マスターリース会社	ヒューリック株式会社	
オペレーター		SOMP0ケアネクスト株式 会社		バックアップオペレーター	なし	
特記事項 該当ありません。						
賃貸借の概要						
総賃貸可能面積		4,912.60㎡		稼働率		100.0%
代表的テナント		SOMP0ケアネクスト株式 会社		テナント数		1
総賃料収入 (年換算)		-		敷金・保証金		-
契約形態：有料老人ホームを目的とする普通建物賃貸借契約 契約期間：平成21年 4 月 1 日から平成41年 3 月末日まで 賃料改定：近傍同種の建物の賃料や固定資産税等の著しい変化により不相当となったときは、賃貸人 又は賃借人は将来に向かって賃料の変更を請求することができるものとします。 契約更新：上記契約期間満了日の 6 ヶ月前までに、賃貸人又は賃借人より何等の意思表示がない場合 には、本契約は上記契約期間満了日と同一の条件でさらに 5 年間継続されるものとし、以 後も同様とします。 中途解約：賃貸人及び賃借人は、上記契約期間満了日までは、原則として本契約を解約できません。 但し、賃借人のやむを得ない事由により同契約を解約しようとする場合には、賃借人は賃 貸人に対し書面にて12ヶ月前までに通知し、賃借人が賃貸人に代替借主を紹介し、賃貸人 がその借主との間で賃料、敷金その他の条件が本契約と同等以上の賃貸借契約を締結する ことができた場合、本契約を解約できるものとします。						
(注) 飛び地部分 (618㎡で、うち一部が市街化調整区域に所在) 及び未利用地部分 (1,243㎡で、う ち一部が他人地を内包する囲繞地) を含みます。また、敷地のうち一部が建築基準法第42条第 2 項道路に接道しています。						

入居者の状況・施設の概況（重要事項説明書記載日 平成29年 7 月 1 日）			
施設の類型	介護付（一般型）	開設年月日	平成21年 4 月 1 日
居住の権利形態	利用権方式	居室数（室）	98
居室面積帯（㎡）	19.50～36.89	定員（人）	99
入居時要件	要支援・要介護	入居者数（人）	84
入居者の平均年齢（才）	88.7	入居率	84.8%
利用料の支払方式	一時金方式 月払い方式		
前払金（円）	7,800,000 ～14,800,000	-	
月額利用料（円）	205,738～372,038	335,738～618,698	
介護に関わる職員体制	2.5：1以上	夜間職員体制 （最小時人数）	介護職員 4 人
鑑定評価書の概要			
不動産鑑定機関	一般財団法人日本不動産研究所		
鑑定評価額	1,800百万円		
直接還元法による価格	1,810百万円		
還元利回り	5.4%		
DCF法による価格	1,780百万円		
割引率	5.2%		
最終還元利回り	5.6%		
原価法による積算価格	1,260百万円		
土地割合	43.8%		
建物割合	56.2%		

本物件の特徴

古都鎌倉の丘陵地にある閑静な住宅街の中の有料老人ホーム

＜北鎌倉の丘陵地に所在する眺望のよい有料老人ホーム＞

- ・ 名刹・古刹の集積する「北鎌倉」駅北方の閑静な小高い住宅街にあって、「大船」駅からのバス便によるアクセスも可能
- ・ 周辺には「かまくら景観百選」に選ばれた地点も存する等、良好な眺望が特徴

＜開放感、快適性に配慮した設計＞

- ・ 建物の中心に吹き抜けを配置し、1階のダイニングは、天井も高く、トップライトによる採光を確保する等、開放感、快適性に配慮した設計。地域内でも高価格帯に属する施設

＜大手有料老人ホームオペレーターとの長期契約の締結＞

- ・ SOMPOホールディングス株式会社の子会社である大手有料老人ホームオペレーターのSOMPOケアネクススト株式会社が一括賃借
- ・ 期間20年の賃貸借契約を締結することで、長期安定的な収益を確保

閑静な住宅街に囲まれた高台の有料老人ホーム



テラスからは鎌倉・大船市街を一望



吹き抜けトップライトによる採光を確保した設計



<所在地図>

(4) 参考情報 (ヒューリック等々力ビル)

物件名称	ヒューリック等々力ビル		分類	東京コマーシャル・プロパティ (商業施設)	
特定資産の概要					
取得年月日	平成28年12月27日		特定資産の種類		信託受益権
取得価格	1,200百万円		信託受益 権の概要	信託受託者	三菱UFJ信託銀行株 式会社
鑑定評価額 (価格時点)	1,260百万円 (平成29年8月31日)			信託設定日	平成28年12月27日
				信託期間満了日	平成38年12月31日
最寄駅	東急大井町線「等々力」駅徒歩1分				
所在地(住居表示)	東京都世田谷区等々力三丁目5番2号				
土地	地番	東京都世田谷区等々力三 丁目86番1	建物	竣工年月	平成2年8月
	建蔽率	90%(注)		構造	鉄骨鉄筋コンクリート 造
	容積率	300%		階数	地上3階地下2階
	用途地域	近隣商業地域		用途	店舗・事務所・駐輪場
	敷地面積	851.33㎡		延床面積	2,398.48㎡
	所有形態	所有権		駐車場台数	4台
				所有形態	所有権
PM会社	ヒューリック株式会社		マスターリース会社	ヒューリック株式会社	
特記事項 該当ありません。					
賃貸借の概要					
総賃貸可能面積	1,593.58㎡		稼働率	100.0%	
代表的テナント	-		テナント数	8	
総賃料収入 (年換算)	91百万円		敷金・保証金	78百万円	
(注) 本物件の土地の指定建蔽率は、本来80%ですが、当該土地に係る角地加算により緩和され、適 用される建蔽率は90%となります。					
鑑定評価書の概要					
不動産鑑定機関	株式会社谷澤総合鑑定所				
鑑定評価額	1,260百万円				
直接還元法による価格	1,270百万円				
還元利回り	4.6%				
DCF法による価格	1,250百万円				
割引率	4.7%				
最終還元利回り	4.8%				
原価法による積算価格	1,420百万円				
土地割合	78.2%				
建物割合	21.8%				

本物件の特徴

＜等々力＞ 駅至近の生活利便型商業施設

- ・東急大井町線「等々力」駅正面に位置した、駅勢圏生活者のデイリーユースに対応する施設

- ・世田谷区役所玉川総合支所、等々力出張所に隣接し、来庁者の利用も見込むことが可能

- ・世田谷区役所玉川総合支所、等々力出張所に隣接し、来庁者の利用も見込むことが可能

- ＜所在地図＞



6 本募集後の本投資法人のポートフォリオの概要

本募集後保有資産の概況は、以下（一覧表）のとおりです。本募集後保有資産については、特段の記載のない限り、平成29年8月31日現在（取得予定資産は取得時点）の概要を記載し、また、当該概要における数値をもとに各種算定等を行っています。なお、持分の追加取得を行い、又は行う予定の物件（以下「追加取得予定物件」といいます。）については、特段の記載のない限り、本募集後に本投資法人に帰属する全ての所有部分（持分）を一体として記載しています。

（1）本募集後保有資産の概要

本募集後保有資産の区分、物件名称、所在地、取得（予定）価格、投資比率、不動産鑑定評価額、取得（予定）年月日は以下のとおりです。

区分 (注1)		物件名称	所在地	取得（予定） 価格（百万円） (注2)	投資比率 （%） (注3)	不動産鑑定 評価額 （百万円） (注4)	取得（予定）年月日 (注5)
東京 コマー シャル・ プロパ ティ	オフィ ス	ヒューリック神谷町ビル（注6）	東京都港区	36,750	14.2	42,400	平成26年2月7日 平成28年3月15日
		ヒューリック九段ビル（底地）	東京都千代田区	11,100	4.3	12,500	平成26年2月7日
		虎ノ門ファーストガーデン （注6）	東京都港区	8,623	3.3	11,000	平成26年2月7日
		ラピロス六本木（注6）	東京都港区	6,210	2.4	8,070	平成26年2月7日 平成28年9月16日
		ヒューリック高田馬場ビル	東京都豊島区	3,900	1.5	4,750	平成26年2月7日
		ヒューリック神田ビル	東京都千代田区	3,780	1.5	4,010	平成26年2月7日
		ヒューリック神田橋ビル	東京都千代田区	2,500	1.0	2,890	平成26年2月7日
		ヒューリック蛸殻町ビル	東京都中央区	2,210	0.9	2,850	平成26年2月7日
		御茶ノ水ソラシティ（注6）	東京都千代田区	38,149	14.8	42,315	平成26年11月7日 平成28年10月4日
		ヒューリック東上野一丁目ビル	東京都台東区	2,670	1.0	2,940	平成26年10月16日
		笹塚サウスビル（注6）	東京都渋谷区	2,100	0.8	2,170	平成27年3月9日
		東京西池袋ビルディング（注6）	東京都豊島区	1,580	0.6	1,890	平成27年3月31日
		ゲートシティ大崎（注6）	東京都品川区	4,370	1.7	4,490	平成27年4月16日
		ヒューリック虎ノ門ビル	東京都港区	18,310	7.1	20,800	平成27年12月25日 平成28年9月1日
		ヒューリック渋谷一丁目ビル	東京都渋谷区	5,100	2.0	5,310	平成29年3月31日
		ヒューリック東日本橋ビル	東京都中央区	3,480	1.3	3,590	平成29年3月31日
		ヒューリック神保町ビル	東京都千代田区	1,460	0.6	1,480	平成29年4月28日
		小計	-	152,292	58.9	173,455	-
	商業 施設	大井町再開発ビル2号棟	東京都品川区	9,456	3.7	12,200	平成26年2月7日
		大井町再開発ビル1号棟（注6）	東京都品川区	6,166	2.4	7,460	平成26年2月7日
		ダイニングスクエア秋葉原ビル	東京都千代田区	3,200	1.2	3,750	平成26年2月7日
		ヒューリック神宮前ビル	東京都渋谷区	2,660	1.0	3,500	平成26年2月7日
		ヒューリック新宿三丁目ビル	東京都新宿区	5,550	2.1	6,180	平成26年10月16日
		横浜山下町ビル	神奈川県横浜市	4,850	1.9	5,560	平成26年10月16日
		リーフみなとみらい（底地） （注6）	神奈川県横浜市	5,265	2.0	5,895	平成28年3月30日
		オーキッドスクエア	東京都千代田区	3,502	1.4	3,920	平成28年3月30日
		ヒューリック等々力ビル	東京都世田谷区	1,200	0.5	1,260	平成28年12月27日
		ヒューリック大森ビル	東京都品川区	3,420	1.3	3,530	平成29年3月31日
		HULIC &New SHIBUYA（注6）	東京都渋谷区	3,150	1.2	3,190	平成29年6月30日
		HULIC &New SHINBASHI	東京都港区	3,100	1.2	3,150	平成29年11月1日
		小計	-	51,519	19.9	59,595	-
		中計		-	203,811	78.8	233,050

区分 (注1)		物件名称	所在地	取得（予定） 価格（百万円） (注2)	投資比率 （％） (注3)	不動産鑑定 評価額 （百万円） (注4)	取得（予定）年月日 (注5)
次世代アセット	有料老人ホーム	アリア松原	東京都世田谷区	3,244	1.3	4,280	平成26年2月7日
		トラストガーデン用賀の杜	東京都世田谷区	5,390	2.1	6,790	平成26年2月7日
		トラストガーデン桜新町	東京都世田谷区	2,850	1.1	3,610	平成26年2月7日
		トラストガーデン杉並宮前	東京都杉並区	2,760	1.1	3,490	平成26年2月7日
		トラストガーデン常磐松	東京都渋谷区	3,030	1.2	3,300	平成28年9月1日
		SOMPOケア ラヴィーレ北鎌倉	神奈川県鎌倉市	1,780	0.7	1,800	平成29年6月30日
		小計	-	19,054	7.4	23,270	-
	ネットワークセンター	池袋ネットワークセンター	東京都豊島区	4,570	1.8	5,240	平成26年2月7日
		田端ネットワークセンター	東京都北区	1,355	0.5	1,560	平成26年2月7日
		広島ネットワークセンター	広島県広島市	1,080	0.4	1,220	平成26年2月7日
		熱田ネットワークセンター	愛知県名古屋	1,015	0.4	1,100	平成26年2月7日
		長野ネットワークセンター	長野県長野市	305	0.1	368	平成26年2月7日
		千葉ネットワークセンター	千葉県印西市	7,060	2.7	7,190	平成26年12月16日
		札幌ネットワークセンター	北海道札幌市	2,510	1.0	2,600	平成26年12月16日
		京阪奈ネットワークセンター	京都府木津川市	1,250	0.5	1,320	平成26年10月16日
		小計	-	19,145	7.4	20,598	-
	ホテル	相鉄フレッサイン銀座七丁目 (注7)	東京都中央区	4,370 7,150 合計 11,520	1.7 2.8 合計 4.5	4,590 7,160 合計 11,750	平成28年9月16日 平成29年11月1日 -
		相鉄フレッサイン東京六本木 (注6)	東京都港区	5,000	1.9	5,050	平成29年11月1日
		小計	-	16,520	6.4	16,800	-
		中計	-	54,719	21.2	60,668	-
	合計		-	258,530	100.0	293,718	-

(注1) 「区分」は、本投資法人の各本募集後保有資産について、前記「1 本投資法人の概要／(2) 本投資法人の基本方針／① 東京コマーシャル・プロパティへの重点投資」及び「1 本投資法人の概要／(2) 本投資法人の基本方針／② 次世代アセットへの投資」において定められる各用途の分類を表しており、「東京コマーシャル・プロパティ」はオフィス及び商業施設を、「次世代アセット」は有料老人ホーム、ネットワークセンター及びホテルをそれぞれ表します(以下同じです。)

(注2) 「取得(予定)価格」は、各本募集後保有資産に係る売買契約書に記載された売買代金を百万円未満を四捨五入して記載しています。なお、売買代金には、消費税及び地方消費税並びに取得に要する諸費用は含みません。

(注3) 「投資比率」は、取得(予定)価格の合計額に対する各本募集後保有資産の取得(予定)価格の割合を小数第2位を四捨五入して記載しています。

(注4) 「不動産鑑定評価額」は、取得予定資産については、前記「5 前回公募増資後取得資産に係る個別不動産の概要」に記載の価格時点と、その他の各本募集後保有資産については平成29年8月31日を価格時点とする不動産鑑定評価書に記載された評価額を百万円未満を四捨五入して記載しています。なお、本募集後保有資産の鑑定評価については、一般財団法人日本不動産研究所、株式会社谷澤総合鑑定所、大和不動産鑑定株式会社又はシービーアールイー株式会社に委託しています。

(注5) 「取得(予定)年月日」は、売買契約書に記載された取得(予定)年月日を記載しています。なお、「HULIC & New SHINBASHI」、「相鉄フレッサイн銀座七丁目」及び「相鉄フレッサイн東京六本木」については、一般募集の払込期日の変動に応じて、取得予定年月日が変更されることがあります。

(注6) 各本募集後保有資産における本投資法人の区分所有部分又は準共有持分割合に係る数値を記載しています。各本募集後保有資産の区分所有部分又は準共有持分割合については、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／5 運用状況／(2) 投資資産／③ その他投資資産の主要なもの／I. 不動産等の概要」及び個別物件表をそれぞれご参照ください。なお、「リーフみなとみらい(底地)」については、本募集後において本投資法人が保有する準共有持分45%に係る数値を記載しています。

(注7) 追加取得予定物件については、各取得(予定)時期に対応する取得(予定)価格、投資比率、不動産鑑定評価額及び取得(予定)年月日をそれぞれ記載し、下段にその合計値を記載しています。なお、各取得(予定)時期に取得する持分等につきましては、前記「5 前回公募増資後取得資産に係る個別不動産の概要」に記載の「土地」及び「建物」における「敷地面積」「延床面積」及び「所有形態」をご参照ください。

(2) 建物等の概要

本募集後保有資産の建築時期、総賃料収入、敷金・保証金、総賃貸面積、総賃貸可能面積、稼働率は以下のとおりです。

区分		物件名称	建築時期 (注1)	総賃料収入 (百万円) (注2)	敷金・保証金 (百万円) (注3)	総賃貸面積 (㎡) (注4)	総賃貸可能面積 (㎡) (注5)	稼働率 (%) (注6)
東京 コマー シャル・ プロパ ティ	オフィ ス	ヒューリック神谷町ビル (注7)	昭和60年4月	1,794	1,767	21,610.85	22,740.96	95.0
		ヒューリック九段ビル(底 地)	-	530	265	3,351.07	3,351.07	100.0
		虎ノ門ファーストガーデン (注8)	平成22年8月	547	410	5,689.97	5,689.97	100.0
		ラピロス六本木 (注7)	平成9年8月	550	495	6,730.52	6,730.52	100.0
		ヒューリック高田馬場ビル	平成5年11月	312	194	5,369.71	5,369.71	100.0
		ヒューリック神田ビル	平成20年9月	248	201	3,728.36	3,728.36	100.0
		ヒューリック神田橋ビル	平成13年6月	161	130	2,566.95	2,566.95	100.0
		ヒューリック蛸殻町ビル	平成5年3月	188	124	2,858.48	2,858.48	100.0
		御茶ノ水ソラシティ (注7)	平成25年2月	(注9)	(注9)	13,923.42	13,923.42	100.0
		ヒューリック東上野一丁目ビ ル	昭和63年7月	177	166	3,137.09	3,137.09	100.0
		笹塚サウスビル (注7)	平成3年12月	155	95	3,611.08	3,611.08	100.0
		東京西池袋ビルディング (注7)	平成2年10月	65	191	736.06	1,429.74	51.5
		ゲートシティ大崎 (注7)	平成11年1月 平成10年12月	286	(注3)	3,835.78	3,835.78	100.0
		ヒューリック虎ノ門ビル	平成27年5月	904	641	8,574.65	8,574.65	100.0
		ヒューリック渋谷一丁目ビル	平成5年8月	213	146	2,817.65	2,817.65	100.0
		ヒューリック東日本橋ビル	平成8年11月	190	125	3,681.20	3,681.20	100.0
		ヒューリック神保町ビル	平成元年9月	71	49	1,561.38	1,561.38	100.0
		小計	-	-	-	93,784.22	95,608.01	98.1
	商業 施設	大井町再開発ビル2号棟	平成元年9月	624	656	14,485.66	14,485.66	100.0
		大井町再開発ビル1号棟 (注7)	平成元年9月	438	529	10,612.67	10,612.67	100.0
		ダイニングスクエア秋葉原ビ ル	平成5年6月	(注9)	(注9)	2,169.41	2,169.41	100.0
		ヒューリック神宮前ビル	平成12年9月	158	82	1,656.24	1,656.24	100.0
		ヒューリック新宿三丁目ビル	昭和58年6月	291	175	1,351.15	1,351.15	100.0
		横浜山下町ビル	平成5年7月	(注9)	(注9)	8,958.70	8,958.70	100.0
		リーフみなとみらい(底地) (注7)	-	240	120	2,475.02	2,475.02	100.0
		オーキッドスクエア	平成21年1月	164	88	1,334.88	1,334.88	100.0
		ヒューリック等々力ビル	平成2年8月	91	78	1,593.58	1,593.58	100.0
		ヒューリック大森ビル	平成29年1月	192	144	2,666.52	2,666.52	100.0
		HULIC &New SHIBUYA(注7)	平成29年4月	127	119	898.62	898.62	100.0
		HULIC &New SHINBASHI	平成29年4月	154	136	1,725.35	1,725.35	100.0
		小計	-	-	-	49,927.80	49,927.80	100.0
		中計		-	-	-	143,712.02	145,535.81

区分		物件名称	建築時期 (注1)	総賃料収入 (百万円) (注2)	敷金・保証金 (百万円) (注3)	総賃貸面積 (㎡) (注4)	総賃貸可能面積 (㎡) (注5)	稼働率 (%) (注6)
次世代アセット	有料老人ホーム	アリア松原	平成17年9月	(注9)	(注9)	5,454.48	5,454.48	100.0
		トラストガーデン用賀の杜	平成17年9月	(注9)	(注9)	5,977.75	5,977.75	100.0
		トラストガーデン桜新町	平成17年8月	(注9)	(注9)	3,700.26	3,700.26	100.0
		トラストガーデン杉並宮前	平成17年4月	(注9)	(注9)	3,975.99	3,975.99	100.0
		トラストガーデン常磐松	平成28年1月	(注9)	(注9)	2,893.82	2,893.82	100.0
		SOMPOケア ラヴィーレ北鎌倉	平成21年3月	(注9)	(注9)	4,912.60	4,912.60	100.0
		小計	-	-	-	26,914.90	26,914.90	100.0
	ネットワークセンター	池袋ネットワークセンター	平成13年1月	271	136	12,773.04	12,773.04	100.0
		田端ネットワークセンター	平成10年4月	90	45	3,832.73	3,832.73	100.0
		広島ネットワークセンター	平成13年10月	88	44	5,208.54	5,208.54	100.0
		熱田ネットワークセンター	平成9年5月	73	37	4,943.10	4,943.10	100.0
		長野ネットワークセンター	平成6年9月	35	18	2,211.24	2,211.24	100.0
		千葉ネットワークセンター	平成7年6月	447	224	23,338.00	23,338.00	100.0
		札幌ネットワークセンター	平成14年1月	167	84	9,793.57	9,793.57	100.0
		京阪奈ネットワークセンター	平成13年5月	94	47	9,273.44	9,273.44	100.0
		小計	-	1,267	633	71,373.66	71,373.66	100.0
	ホテル	相鉄フレッサイン銀座七丁目	平成28年8月	(注9)	(注9)	6,984.32	6,984.32	100.0
		相鉄フレッサイン東京六本木 (注7)	平成29年8月	(注9)	(注9)	2,408.45	2,408.45	100.0
		小計	-	-	-	9,392.77	9,392.77	100.0
	中計		-	-	-	107,681.33	107,681.33	100.0
合計		-	-	-	251,393.35	253,217.14	99.3	

(注1)「建築時期」は、登記簿上の新築年月を記載しています。底地のみを保有する場合は、記載を省略しています。

(注2)「総賃料収入」は、平成29年8月31日現在(取得予定資産(「相鉄フレッサイン銀座七丁目」については、既保有分と合わせた一棟の建物及びその敷地全体を取得予定資産に区分しています。以下、特段の記載のない限り同じです。))は取得時点)において有効な各本募集後保有資産に係る賃貸借契約に表示された建物につき、月間賃料(倉庫、看板、駐車場等の使用料を含まず、貸室賃料に限り、共益費を含みます。また、同日現在のフリーレントは考慮しないものとします。なお、消費税等は含みません。)を12倍することにより年換算して算出した金額(複数の賃貸借契約が契約されている本募集後保有資産についてはその合計額)につき百万円未満を四捨五入して記載し、本募集後保有資産のうち底地物件については、平成29年8月31日現在における当該資産に係る賃貸借契約に表示された底地に係る月間賃料を12倍することにより年換算して算出した金額(消費税等は含みません。以下同じです。))につき百万円未満を四捨五入して記載しています。なお、当該本募集後保有資産につきマスターリース契約が締結されている場合において、パススルー型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分につきエンドテナントとの間で締結されている賃貸借契約上の月間賃料を、固定型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分につきマスターリース契約上の月間賃料を、それぞれ12倍することにより年換算して算出した金額を記載しています。但し、「ゲートシティ大崎」については、平成29年8月分としてマスターリース会社より受領した賃料・共益費収入(消費税等は含みません。)を12倍することにより年換算して算出した金額につき百万円未満を四捨五入して記載しています。

(注3)「敷金・保証金」は、保有資産については、平成29年8月31日現在における各資産に係る敷金・保証金として認識している帳簿価額の合計額、取得予定資産については、取得時点における各資産に係る賃貸借契約に基づく敷金・保証金の合計額(各賃貸借契約に基づき受領見込みの額を含みます。)につき、それぞれ百万円未満を四捨五入して記載しています。なお、「ゲートシティ大崎」については、マスターリース会社との約定により、マスターリース会社にて敷金・保証金を保管することとなり、本投資法人は受領していないため記載していません。

(注4)「総賃貸面積」は、平成29年8月31日現在(取得予定資産は取得時点)における各本募集後保有資産に係る賃貸借契約に表示された賃貸面積の合計を記載しています。なお、パススルー型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分につきエンドテナントとの間で実際に賃貸借契約が締結され賃貸が行われている面積の合計を、固定型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分の面積の合計を記載しています。また、底地物件については底地の面積を記載しています。

(注5)「総賃貸可能面積」は、平成29年8月31日現在(取得予定資産は取得時点)における各本募集後保有資産に係る建物の賃貸借契約又は建物図面等に基づき賃貸が可能と考えられるものを記載しています。なお、底地物件については底地の賃貸借契約等に基づき賃貸が可能と考えられるものを記載しています。

- (注6) 「稼働率」は、平成29年8月31日現在（取得予定資産は取得時点）における各本募集後保有資産に係る総賃貸可能面積に対して総賃貸面積が占める割合を示しており、小数第2位を四捨五入して記載しています。また、各小計、各中計及びポートフォリオ合計欄は、各本募集後保有資産に係る賃貸可能面積の合計に対して賃貸面積の合計が占める割合を、小数第2位を四捨五入して記載しています。
- (注7) 各本募集後保有資産における本投資法人の区分所有部分又は準共有持分割合に係る数値を記載しています。各本募集後保有資産の区分所有部分又は準共有持分割合については、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／5 運用状況／（2）投資資産／③ その他投資資産の主要なもの／I. 不動産等の概要」及び個別物件表をそれぞれご参照ください。なお、「リーフみなとみらい（底地）」については、本募集後において本投資法人が保有する準共有持分45%に係る数値を記載しています。
- (注8) 「虎ノ門ファーストガーデン」の総賃貸可能面積については、本投資法人が保有する区分所有権（一部共有部分を含みます。）に相当する数値を記載しています（一部共有部分は、本投資法人の共有持分に基づく按分計算により数値を計上しています。）。一方、本物件は他の区分所有者が保有する専有部分とともに一棟の建物全体がマスターリースに供されており、また、収支配分は各区分所有者が保有する区分所有権の持分割合に応じて行われているため、稼働率については、一棟の建物全体の数値を記載し、総賃貸面積、総賃料収入及び敷金・保証金については、本投資法人が保有する区分所有権の持分割合（約81.4%）に相当する数値を記載しています。
- (注9) エンドテナント又は関係者等の承諾が得られていないため、やむを得ない事由により、開示していません。
- (注10) 上表において、エンドテナントに係る賃貸借契約につき解除若しくは解約申入れがなされ又は賃料不払いがある場合にも、平成29年8月31日現在（取得予定資産は取得時点）において契約が継続しているときは、当該エンドテナントに係る賃貸借契約が存在するものとして「総賃料収入」、「敷金・保証金」、「総賃貸面積」及び「稼働率」を記載しています。

(3) 不動産鑑定評価書の概要

本投資法人は、一般財団法人日本不動産研究所、株式会社谷澤総合鑑定所、大和不動産鑑定株式会社又はシービーアールイー株式会社のいずれかから、本募集後保有資産に係る不動産鑑定評価書を取得しています。

本投資法人が取得している本募集後保有資産に関する不動産鑑定評価書の概要は以下のとおりです。

区分		物件名称	鑑定機関	鑑定評価額 (百万円) (注1)	積算価格 (百万円)	収益価格 (百万円)						NOI 利回り (%) (注3)
						直接 還元法 による 価格	還元利 回り (%)	DCF法 による 価格	割引率 (%)	最終還元 利回り (%)	NOI (注2)	
東京 コマー シャル・ プロパ ティ	オフィ ス	ヒューリック神谷町ビル (注4)	大和不動産鑑定株式会社	42,400	34,500	43,500	3.5	41,900	3.3	3.7	1,580	4.3
		ヒューリック九段ビル (底地)	一般財団法人日本不動産研究所	12,500	(注6)	12,500	3.7	12,400	3.3	3.8	460	4.1
		虎ノ門ファーストガーデン (注4)	シービーアールイー株式会社	11,000	13,000	10,900	3.5	11,000	3.2	3.6	392	4.5
		ラビロス六本木 (注4)	一般財団法人日本不動産研究所	8,070	9,970	8,170	3.7	7,970	3.4	3.9	341	5.5
		ヒューリック高田馬場ビル	大和不動産鑑定株式会社	4,750	3,980	4,670	4.1	4,790	3.9	4.3	210	5.4
		ヒューリック神田ビル	株式会社谷澤総合鑑定所	4,010	4,510	4,300	3.9	3,890	4.0	4.1	170	4.5
		ヒューリック神田橋ビル	大和不動産鑑定株式会社	2,890	2,880	2,920	3.7	2,870	3.5	3.9	115	4.6
		ヒューリック蛸殻町ビル	株式会社谷澤総合鑑定所	2,850	2,790	2,820	4.2	2,860	4.3	4.4	127	5.7
		御茶ノ水ソラシティ (注4)	一般財団法人日本不動産研究所	42,315	35,805	42,532	3.4	41,881	3.1	3.5	1,449	3.8
		ヒューリック東上野一丁目ビル	一般財団法人日本不動産研究所	2,940	2,420	2,980	4.1	2,900	3.9	4.3	129	4.8
		笹塚サウスビル (注4)	一般財団法人日本不動産研究所	2,170	1,920	2,180	4.7	2,160	4.4	4.9	109	5.2
		東京西池袋ビルディング (注4)	一般財団法人日本不動産研究所	1,890	1,330	1,930	4.3	1,850	4.1	4.5	85	5.4
		ゲートシティ大崎 (注4)	一般財団法人日本不動産研究所	4,490	4,780	4,510	3.7	4,470	3.3	3.8	195	4.5
		ヒューリック虎ノ門ビル	一般財団法人日本不動産研究所	20,800	21,700	20,900	3.3	20,600	3.0	3.4	693	3.8
		ヒューリック渋谷一丁目ビル	株式会社谷澤総合鑑定所	5,310	5,280	5,790	3.5	5,110	3.6	3.7	209	4.1
		ヒューリック東日本橋ビル	株式会社谷澤総合鑑定所	3,590	3,500	3,700	4.2	3,540	4.3	4.4	160	4.6
		ヒューリック神保町ビル	一般財団法人日本不動産研究所	1,480	1,200	1,500	4.1	1,450	3.9	4.3	63	4.3
		小計	-	173,455	-	175,802	-	171,641	-	-	6,487	4.3
	商業 施設	大井町再開発ビル2号棟	株式会社谷澤総合鑑定所	12,200	11,600	12,400	4.1	12,100	4.2	4.3	548	5.8
		大井町再開発ビル1号棟 (注4)	株式会社谷澤総合鑑定所	7,460	7,310	7,510	4.3	7,440	4.4	4.5	357	5.8
		ダイニングスクエア秋葉原ビル	一般財団法人日本不動産研究所	3,750	2,310	3,810	4.0	3,680	3.8	4.2	153	4.8
		ヒューリック神宮前ビル	株式会社谷澤総合鑑定所	3,500	3,460	3,560	3.4	3,470	3.5	3.6	123	4.6
		ヒューリック新宿三丁目ビル	一般財団法人日本不動産研究所	6,180	6,140	6,340	3.6	6,020	3.2	3.8	228	4.1
		横浜山下町ビル	一般財団法人日本不動産研究所	5,560	3,280	5,630	4.5	5,480	4.3	4.7	258	5.3
		リーフみなとみらい (底地) (注4)	大和不動産鑑定株式会社	5,895	(注6)	(注7)	(注7)	5,895	3.9	(注8)	225	4.3
		オーキッドスクエア	大和不動産鑑定株式会社	3,920	3,250	4,010	3.6	3,880	3.4	3.8	145	4.2
		ヒューリック等々力ビル	株式会社谷澤総合鑑定所	1,260	1,420	1,270	4.6	1,250	4.7	4.8	65	5.4
		ヒューリック大森ビル	シービーアールイー株式会社	3,530	2,460	3,510	4.5	3,530	4.3	4.6	159	4.7
		HULIC &New SHIBUYA (注4)	一般財団法人日本不動産研究所	3,190	2,400	3,255	3.3	3,125	3.1	3.5	107	3.4
		HULIC &New SHINBASHI	一般財団法人日本不動産研究所	3,150	3,150	3,190	3.8	3,100	3.6	4.0	121	3.9
		小計	-	59,595	-	-	-	58,970	-	-	2,490	4.8
		中計		-	233,050	-	-	230,611	-	-	8,977	4.4

区分		物件名称	鑑定機関	鑑定評価額 (百万円) (注1)	積算価格 (百万円)	収益価格 (百万円)						NOI 利回り (%) (注3)
						直接 還元法 による 価格	還元利 回り (%)	DCF法 による 価格	割引率 (%)	最終還元 利回り (%)	NOI (注2)	
次世代アセット	有料老人ホーム (注9)	アリア松原	一般財団法人日本不動産研究所	4,280	3,540	4,300	4.4	4,250	4.0	4.6	193	6.0
		トラストガーデン用賀の杜	一般財団法人日本不動産研究所	6,790	5,050	6,830	4.7	6,750	4.3	4.9	324	6.0
		トラストガーデン桜新町	一般財団法人日本不動産研究所	3,610	2,910	3,630	4.6	3,590	4.2	4.8	169	5.9
		トラストガーデン杉並宮前	一般財団法人日本不動産研究所	3,490	2,650	3,510	4.6	3,470	4.2	4.8	164	5.9
		トラストガーデン常盤松	一般財団法人日本不動産研究所	3,300	3,040	3,340	4.2	3,250	4.0	4.4	142	4.7
		SOMPOケア ラヴィーレ北鎌倉	一般財団法人日本不動産研究所	1,800	1,260	1,810	5.4	1,780	5.2	5.6	102	5.7
		小計	-	23,270	18,450	23,420	-	23,090	-	-	1,093	5.7
	ネットワークセンター	池袋ネットワークセンター	一般財団法人日本不動産研究所	5,240	4,670	5,300	4.4	5,180	4.2	4.6	234	5.1
		田端ネットワークセンター	一般財団法人日本不動産研究所	1,560	1,530	1,570	4.9	1,540	4.7	5.1	77	5.7
		広島ネットワークセンター	一般財団法人日本不動産研究所	1,220	1,110	1,220	5.7	1,210	5.5	5.9	71	6.5
		熱田ネットワークセンター	一般財団法人日本不動産研究所	1,100	955	1,110	5.4	1,090	5.2	5.6	61	6.0
		長野ネットワークセンター	一般財団法人日本不動産研究所	368	296	369	6.9	367	6.7	7.1	27	8.8
		千葉ネットワークセンター	一般財団法人日本不動産研究所	7,190	4,460	7,230	5.2	7,140	5.0	5.4	380	5.4
		札幌ネットワークセンター	一般財団法人日本不動産研究所	2,600	2,620	2,620	5.2	2,580	5.0	5.4	138	5.5
		京阪奈ネットワークセンター	一般財団法人日本不動産研究所	1,320	1,170	1,320	5.5	1,320	5.3	5.7	74	5.9
		小計	-	20,598	16,811	20,739	-	20,427	-	-	1,061	5.5
	ホテル	相鉄フレッサイン銀座七丁目 (注5)	一般財団法人日本不動産研究所	4,590 7,160 合計 11,750	(注6) 8,470 合計 -	4,620 7,280 合計 11,900	3.6 3.8	4,550 7,040 合計 11,590	3.1 3.6	3.8 4.0	165 273 合計 439	3.8 3.8
		相鉄フレッサイン東京六本木 (注4)	一般財団法人日本不動産研究所	5,050	4,565	5,150	3.9	4,980	3.7	4.1	202	4.0
		小計	-	16,800	-	17,050	-	16,570	-	-	641	3.9
		中計	-	60,668	-	61,209	-	60,087	-	-	2,795	5.1
合計		-	293,718	-	-	-	290,698	-	-	11,772	4.6	

(注1) 価格時点は、取得予定資産については、前記「5 前回公募増資後取得資産に係る個別不動産の概要」に記載の価格時点、その他の各本募集後保有資産（「相鉄フレッサイン銀座七丁目」の上段（既保有分）を含みます。）については、平成29年8月31日です。

(注2) 「NOI」は、底地及び土地以外の物件については各不動産鑑定評価書に記載された直接還元法による運営純収益（Net Operating Income）を、底地物件及び「相鉄フレッサイン銀座七丁目」の上段については各不動産鑑定評価書に記載されたDCF法における初年度運営純収益を百万円未満を四捨五入して記載しています。なお、NOIは減価償却費を控除する前の収益であり、NOIに敷金等の運用益を加算し、資本的支出を控除した純収益（Net Cash Flow）とは異なります。

(注3) 「NOI利回り」は、NOIを取得（予定）価格で除した数値を小数第2位を四捨五入して記載しています。本資産運用会社において算出した数値であり、各不動産鑑定評価書に記載されている数値ではありません。

(注4) 各本募集後保有資産における本投資法人の区分所有部分又は準共有持分割合に係る数値を記載しています。各本募集後保有資産の区分所有部分又は準共有持分割合については、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／5 運用状況／（2）投資資産／③ その他投資資産の主要なもの／I. 不動産等の概要」及び個別物件表をそれぞれご参照ください。なお、「リーフみなとみらい（底地）」については、本募集後において本投資法人が保有する準共有持分45%に係る数値を記載しています。

(注5) 追加取得予定物件については、各取得（予定）時期に対応する数値をそれぞれ記載し、下段にその合計値を記載しています。なお、各取得（予定）時期に取得する持分等につきましては、前記「5 前回公募増資後取得資産に係る個別不動産の概要」に記載の「土地」及び「建物」における「敷地面積」「延床面積」及び「所有形態」をご参照ください。

(注6) 「ヒューリック九段ビル（底地）」及び「リーフみなとみらい（底地）」は底地のみを保有し、建物は保有していないため、記載していません。また、「相鉄フレッサイン銀座七丁目」の上段（既保有分）も土地のみが対象となるため、記載していません。

(注7) 地代収入に基づく純収益が有期（借地期間満了後に更地復帰を想定）であるため、永久還元を前提とする直接還元法は適用していません。

(注8) 借地期間満了後に更地復帰を想定しているため、最終還元利回りは採用していません。

(注9) 一般財団法人日本不動産研究所は、「アリア松原」、「トラストガーデン用賀の杜」、「トラストガーデン桜新町」、「トラストガーデン杉並宮前」、「トラストガーデン常盤松」及び「SOMPOケア ラヴィーレ北鎌倉」に係る不動産鑑定に際し、投資対象としての有料老人ホームの特殊性（制度変更リスクなどの事業リスクを包含している点、建物の汎用性や社会的要請から用途転換が困難である点、賃料収入の安定性・継続性が運営者に依拠している点、市場参加者は限定され相対的に流動性が劣る点等）に加えて、個別物件毎の事業収支からみた賃料水準の妥当性、賃借人（運営者）の運営能力、賃貸借契約の内容等を勘案して不動産鑑定評価を行っています。

(4) 建物状況評価報告書の概要

本投資法人は、本募集後保有資産について、建物検査、関連法規の遵守、修繕費評価及び環境アセスメント等に関する建物状況評価報告書を株式会社竹中工務店、株式会社ERIソリューション、株式会社東京建築検査機構、株式会社イー・アール・エス、東京海上日動リスクコンサルティング株式会社又は日本管財株式会社より取得しています。建物状況評価報告書の記載は報告者の意見を示したものに留まり、本投資法人がその内容の正確さを保証するものではありません。なお、株式会社竹中工務店、株式会社ERIソリューション、株式会社東京建築検査機構、株式会社イー・アール・エス、東京海上日動リスクコンサルティング株式会社、日本管財株式会社と本投資法人及び本資産運用会社との間には、特別の利害関係はありません。

物件名称	調査業者	調査書日付	緊急・短期修繕費 (百万円) (注1)	長期修繕費 (百万円) (注2)
ヒューリック神谷町ビル (注3)	株式会社竹中工務店	平成28年2月	7	96
ヒューリック九段ビル(底地) (注4)	-	-	-	-
虎ノ門ファーストガーデン (注3)	株式会社ERIソリューション	平成25年10月	-	8
ラビロス六本木 (注3)	株式会社ERIソリューション	平成28年9月	1	62
ヒューリック高田馬場ビル	株式会社ERIソリューション	平成25年10月	-	23
ヒューリック神田ビル	株式会社ERIソリューション	平成25年10月	-	5
ヒューリック神田橋ビル	株式会社ERIソリューション	平成25年10月	-	10
ヒューリック蛸殻町ビル	株式会社ERIソリューション	平成25年10月	-	14
御茶ノ水ソラシティ (注3)	株式会社ERIソリューション	平成28年9月	-	22
ヒューリック東上野一丁目ビル	株式会社ERIソリューション	平成26年8月	-	12
笹塚サウスビル (注3)	株式会社東京建築検査機構	平成27年3月	-	8
東京西池袋ビルディング (注3)	株式会社東京建築検査機構	平成27年3月	-	5
グレートシティ大崎 (注3)	株式会社イー・アール・エス	平成27年3月	-	21
ヒューリック虎ノ門ビル	株式会社東京建築検査機構	平成28年8月	-	2
ヒューリック渋谷一丁目ビル	株式会社東京建築検査機構	平成29年3月	-	11
ヒューリック東日本橋ビル	株式会社東京建築検査機構	平成29年3月	-	8
ヒューリック神保町ビル	東京海上日動リスクコンサルティング株式会社	平成29年3月	1	3
大井町再開発ビル2号棟	株式会社ERIソリューション	平成25年10月	-	59
大井町再開発ビル1号棟 (注3)	株式会社ERIソリューション	平成25年10月	-	57
ダイニングスクエア秋葉原ビル	株式会社東京建築検査機構	平成25年10月	-	3
ヒューリック神宮前ビル	株式会社ERIソリューション	平成25年10月	-	3
ヒューリック新宿三丁目ビル	株式会社ERIソリューション	平成26年9月	-	2
横浜山下町ビル	株式会社東京建築検査機構	平成26年9月	-	10
リーフみなとみらい(底地) (注4)	-	-	-	-
オーキッドスクエア	株式会社東京建築検査機構	平成28年2月	-	2

物件名称	調査業者	調査書日付	緊急・短期修繕費 (百万円) (注1)	長期修繕費 (百万円) (注2)
ヒューリック等々力ビル	株式会社ERIソリューション	平成28年12月	-	9
ヒューリック大森ビル	株式会社東京建築検査機構	平成29年3月	-	0
HULIC &New SHIBUYA (注3)	株式会社ERIソリューション	平成29年6月	-	1
HULIC &New SHINBASHI	東京海上日動リスクコンサルティング株式会社	平成29年9月	-	1
アリア松原	株式会社イー・アール・エス	平成25年10月	-	10
トラストガーデン用賀の杜	株式会社東京建築検査機構	平成25年10月	-	8
トラストガーデン桜新町	株式会社東京建築検査機構	平成25年10月	-	6
トラストガーデン杉並宮前	株式会社東京建築検査機構	平成25年10月	-	6
トラストガーデン常磐松	株式会社ERIソリューション	平成28年8月	-	3
SOMPOケア ラヴィーレ北鎌倉	株式会社東京建築検査機構	平成29年3月	-	6
池袋ネットワークセンター	日本管財株式会社	平成25年11月	-	5
田端ネットワークセンター	日本管財株式会社	平成25年11月	-	3
広島ネットワークセンター	日本管財株式会社	平成25年11月	-	4
熱田ネットワークセンター	日本管財株式会社	平成25年11月	-	2
長野ネットワークセンター	日本管財株式会社	平成25年11月	-	3
千葉ネットワークセンター	株式会社東京建築検査機構	平成26年9月	-	8
札幌ネットワークセンター	株式会社東京建築検査機構	平成26年9月	-	4
京阪奈ネットワークセンター	日本管財株式会社	平成26年9月	-	2
相鉄フレッサイн銀座七丁目	株式会社東京建築検査機構	平成29年9月	-	0
相鉄フレッサイн東京六本木 (注3)	東京海上日動リスクコンサルティング株式会社	平成29年9月	-	1

(注1) 「緊急・短期修繕費」は、緊急及び概ね1年以内に必要とされる修繕更新費用として建物状況調査報告書に記載された費用を記載しています。

(注2) 「長期修繕費」は今後12年間（但し、「ダイニングスクエア秋葉原ビル」、「トラストガーデン用賀の杜」、「トラストガーデン桜新町」及び「トラストガーデン杉並宮前」については今後15年間）に予測される修繕更新費用として建物状況調査報告書に記載された費用の年平均額に換算した金額を百万円未満を四捨五入して記載しています。

(注3) 「緊急・短期修繕費」及び「長期修繕費」は、各本募集後保有資産における本投資法人の区分所有部分又は準共有持分割合に係る数値を記載しています。但し、「大井町再開発ビル1号棟」については当該資産全体に係る金額を記載しています。なお、各本募集後保有資産の区分所有部分又は準共有持分割合については、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／5 運用状況／(2) 投資資産／③ その他投資資産の主要なもの／I. 不動産等の概要」及び個別物件表をそれぞれご参照ください。

(注4) 「ヒューリック九段ビル（底地）」及び「リーフみなとみらい（底地）」は、底地のみを保有し、建物は保有していないため、記載していません。

(5) 地震リスク分析等の概要

本投資法人は、運用資産を取得する際のデューディリジェンスの一環として、SOMPOリスクア
 マネジメント株式会社に依頼し、地震リスク分析の評価を行っています。当該評価は、意匠図
 面・構造図面・構造計算書をもとに、独自の方法で建物の耐震性能を評価しています。その耐震
 性能をもとにした建物固有の地震に対する脆弱性を考慮し、地震ハザード及び地盤条件を含めた
 総合的な評価結果に基づいた地震発生時の建物のPML値（予想最大損失率）を算定しています。
 本募集後保有資産に係る建物のPML値及び本投資法人のポートフォリオ全体のPML値は、下表のと
 おりです。

物件名称	PML値 (%) (平成29年 9 月) (注 1) (注 2)
ヒューリック神谷町ビル	3.93
ヒューリック九段ビル (底地)	(注 3)
虎ノ門ファーストガーデン	0.47
ラピロス六本木	3.69
ヒューリック高田馬場ビル	7.21
ヒューリック神田ビル	3.97
ヒューリック神田橋ビル	4.79
ヒューリック蛸殻町ビル	3.69
御茶ノ水ソラシティ	0.79
ヒューリック東上野一丁目ビル	4.98
笹塚サウスビル	5.80
東京西池袋ビルディング	1.45
ゲートシティ大崎	1.97
ヒューリック虎ノ門ビル	0.31
ヒューリック渋谷一丁目ビル	5.15
ヒューリック東日本橋ビル	6.82
ヒューリック神保町ビル	6.09
大井町再開発ビル 2 号棟	8.94
大井町再開発ビル 1 号棟	5.25
ダイニングスクエア秋葉原ビル	3.56
ヒューリック神宮前ビル	8.47
ヒューリック新宿三丁目ビル	5.93
横浜山下町ビル	9.42
リーフみなとみらい (底地)	(注 3)
オーキッドスクエア	4.45
ヒューリック等々力ビル	9.02

物件名称	PML値 (%) (平成29年 9 月) (注 1) (注 2)
ヒューリック大森ビル	4.68
HULIC &New SHIBUYA	1.99
HULIC &New SHINBASHI	6.78
アリア松原	13.74
トラストガーデン用賀の杜	11.41
トラストガーデン桜新町	11.14
トラストガーデン杉並宮前	12.18
トラストガーデン常磐松	6.13
SOMPOケア ラヴィーレ北鎌倉	11.07
池袋ネットワークセンター	3.80
田端ネットワークセンター	11.05
広島ネットワークセンター	7.91
熱田ネットワークセンター	5.16
長野ネットワークセンター	12.06
千葉ネットワークセンター	5.50
札幌ネットワークセンター	0.53
京阪奈ネットワークセンター	7.18
相鉄フレッサイн銀座七丁目	3.60
相鉄フレッサイн東京六本木	5.55
ポートフォリオ全体	2.94

(注 1) PML値は、SOMPOリスクアマネジメント株式会社が作成した平成29年 9 月付の「ポートフォリオ地震PML評価報告書」に基づき記載しています。

(注 2) 小数第 3 位を四捨五入して記載しています。

(注 3) 「ヒューリック九段ビル (底地)」及び「リーフみなとみらい (底地)」は、底地のみを保有し、建物は保有していないため、記載していません。

(6) 設計者、構造設計者、施工者、確認検査機関及び構造計算確認機関

本募集後保有資産に係る設計者、構造設計者、施工者、確認検査機関及び構造計算確認機関
(注1) は以下のとおりです。

物件名称	設計者	構造設計者	施工者	確認検査機関	構造計算確認機関
ヒューリック神谷町ビル	秀和株式会社	松井源吾、株式会社泉論設計事務所、鹿島建設株式会社	鹿島建設株式会社	港区	損保ジャパン日本興亜リスクマネジメント株式会社
ヒューリック九段ビル (底地) (注2)	-	-	-	-	-
虎ノ門ファーストガーデン	株式会社日建設計	株式会社日建設計	大成建設株式会社	株式会社都市居住評価センター	(注3)
ラビロス六本木	株式会社環設計事務所、株式会社アールアイエー	有限会社キャパス設計、株式会社ベストデザイン	三井・大日本・清水・岐建木村建設共同企業体	東京都	株式会社東京建築検査機構
ヒューリック高田馬場ビル	株式会社松田平田	株式会社松田平田	五洋建設株式会社	東京都	株式会社ERIソリューション
ヒューリック神田ビル	松寿設計コンサルティング一級建築士事務所・パル興産一級建築士事務所	株式会社クロスファクトリー	清水建設株式会社	株式会社国際確認検査センター	株式会社ERIソリューション
ヒューリック神田橋ビル	五洋建設株式会社	五洋建設株式会社	五洋建設株式会社	千代田区、ビューローベリタスジャパン株式会社	株式会社ERIソリューション
ヒューリック蛸殻町ビル	株式会社松田平田	株式会社松田平田	大成建設株式会社	中央区	株式会社ERIソリューション
御茶ノ水ソラシティ	大成建設株式会社	大成建設株式会社	大成建設株式会社	一般財団法人日本建築センター	(注3)
ヒューリック東上野一丁目ビル	株式会社社現代建築研究所	織本匠構造設計研究所	清水建設株式会社	台東区	株式会社ERIソリューション
笹塚サウスビル	株式会社東急設計コンサルタント	株式会社東急設計コンサルタント	住友建設株式会社	渋谷区	株式会社東京建築検査機構
東京西池袋ビルディング	東京都市開発株式会社	東京都市開発株式会社	大成建設・清水建設共同企業体	豊島区	株式会社東京建築検査機構
ゲートシティ大崎	株式会社日建設計	株式会社日建設計	大成・熊谷・清水・竹中・東急・安藤建設共同企業体 鹿島・三井・戸田・前田・住友建設共同企業体	品川区	損保ジャパン日本興亜リスクマネジメント株式会社
ヒューリック虎ノ門ビル	株式会社日建設計	株式会社日建設計	大成建設株式会社	株式会社都市居住評価センター	(注3)
ヒューリック渋谷一丁目ビル	株式会社大林組	株式会社大林組	株式会社大林組	渋谷区	株式会社東京建築検査機構
ヒューリック東日本橋ビル	株式会社石本建築事務所	株式会社石本建築事務所	佐藤工業株式会社	東京都・イーホームズ株式会社	株式会社東京建築検査機構
ヒューリック神保町ビル	株式会社笹戸建築事務所	株式会社笹戸建築事務所	清水建設株式会社	千代田区	東京海上日動リスクコンサルティング株式会社
大井町再開発ビル2号棟	株式会社久米建築事務所	株式会社久米建築事務所	株式会社竹中工務店	東京都	株式会社ERIソリューション
大井町再開発ビル1号棟	株式会社久米建築事務所	株式会社久米建築事務所	株式会社竹中工務店	東京都	株式会社ERIソリューション
ダイニングスクエア秋葉原ビル	鹿島建設株式会社、株式会社間組	鹿島建設株式会社	鹿島建設株式会社、株式会社間組	千代田区	株式会社東京建築検査機構
ヒューリック神宮前ビル	大成建設株式会社	大成建設株式会社	大成建設株式会社	渋谷区	株式会社ERIソリューション
ヒューリック新宿三丁目ビル	協建築設計事務所、株式会社ピーディーシステム	協建築設計事務所	株式会社佐藤秀工務店、清水建設株式会社	新宿区、株式会社国際確認検査センター	株式会社ERIソリューション
横浜山下町ビル	株式会社竹中工務店	株式会社竹中工務店	株式会社竹中工務店	横浜市	株式会社東京建築検査機構

物件名称	設計者	構造設計者	施工者	確認検査機関	構造計算確認機関
リーフみなとみらい（底地） （注２）	-	-	-	-	-
オーキッドスクエア	株式会社近代建築事務所	株式会社坂井田構 造事務所 株式会社構造計画 プラス・ワン	東急建設株式会社	株式会社都市居住 評価センター	株式会社東京建築 検査機構
ヒューリック等々力ビル	不動建設株式会社	不動建設株式会社	不動建設株式会社	世田谷区	株式会社E R I ソ リューション
ヒューリック大森ビル	株式会社櫻井潔建 築設計事務所・ ETHNOS	株式会社櫻井潔建 築設計事務所・ ETHNOS	西松建設株式会社	ビューローベリタ スジャパン株式会 社	（注４）
HULIC &New SHIBUYA	株式会社櫻井潔建 築設計事務所・ ETHNOS	オーヴ・アラッ プ・アンド・パー トナーズ・ジャパ ン・リミテッド	西松建設株式会社	ビューローベリタ スジャパン株式会 社	（注４）
HULIC &New SHINBASHI	株式会社松田平田 設計	株式会社松田平田 設計	松井建設株式会社	日本建築検査協会 株式会社	（注４）
アリア松原	株式会社リバック ス建築環境計画	株式会社リバック ス建築環境計画	大成建設株式会社	イーホームズ株式 会社	損保ジャパン日本 興亜リスクマネジ メント株式会社
トラストガーデン用賀の杜	株式会社コムスン 一級建築士事務所	戸田建設株式会社	戸田建設株式会社	日本ERI株式会社	株式会社東京建築 検査機構
トラストガーデン桜新町	株式会社コムスン 一級建築士事務所	株式会社創建設計 事務所	東急建設株式会社	財団法人東京都防 災・建築まちづく りセンター	株式会社東京建築 検査機構
トラストガーデン杉並宮前	株式会社コムスン 一級建築士事務所	株式会社創建設計 事務所	東急建設株式会社	財団法人東京都防 災・建築まちづく りセンター	株式会社東京建築 検査機構
トラストガーデン常磐松	鉄建建設株式会社 一級建築士事務所	鉄建建設株式会社 一級建築士事務所	鉄建建設株式会社	日本建築検査協会 株式会社	（注４）
SOMPOケア ラヴィー北鎌倉	株式会社環境デザ イン計画	有限会社ライブ設 計所	五洋建設株式会社	鎌倉市	株式会社東京建築 検査機構
池袋ネットワークセンター	株式会社交建設計	株式会社東京建築 研究所	鉄建建設株式会社	東京都	損保ジャパン日本 興亜リスクマネジ メント株式会社
田端ネットワークセンター	株式会社交建設計	株式会社東京建築 研究所	清水建設株式会社	北区	株式会社東京建築 検査機構
広島ネットワークセンター	株式会社久米設計	株式会社久米設計	株式会社熊谷組	広島市東区	損保ジャパン日本 興亜リスクマネジ メント株式会社
熱田ネットワークセンター	株式会社交建設計	株式会社東京建築 研究所	清水建設株式会社	愛知県名古屋市	損保ジャパン日本 興亜リスクマネジ メント株式会社
長野ネットワークセンター	株式会社ジェイア ール東日本建築設 計事務所	株式会社東京建築 研究所	飯島建設株式会社	長野県	損保ジャパン日本 興亜リスクマネジ メント株式会社
千葉ネットワークセンター	株式会社丸ノ内建 築事務所、株式会 社日総建、株式会 社梓設計	株式会社日総建	清水・大成・熊 谷・三井建設共同 企業体	千葉県	株式会社東京建築 検査機構
札幌ネットワークセンター	株式会社交建設計	株式会社東京建築 研究所	鹿島建設株式会社	札幌市	株式会社東京建築 検査機構
京阪奈ネットワークセンター	株式会社日建設計	株式会社日建設計	株式会社大林組	京都府	株式会社東京建築 検査機構
相鉄フレッサイন銀座七丁目	清水建設株式会社 一級建築士事務所	清水建設株式会社 一級建築士事務所	清水建設株式会社	一般財団法人 日 本建築センター	（注４）
相鉄フレッサイン東京六本木	株式会社松田平田 設計	株式会社松田平田 設計	鉄建建設株式会社	一般財団法人 日 本建築センター	（注４）

（注１）設計者、構造設計者、施工者、確認検査機関及び構造計算確認機関の社名は、当時の名称等を記載しています。

（注２）「ヒューリック九段ビル（底地）」及び「リーフみなとみらい（底地）」は、底地のみを保有し、建物は保有していないため、記載していません。

（注３）「虎ノ門ファーストガーデン」、「御茶ノ水ソラシティ」及び「ヒューリック虎ノ門ビル」は、性能評価を実施しているため記載していません。

（注４）建築基準法に従い指定構造計算適合性判定機関による構造計算適合性判定を受けているため、記載していません。

(7) 担保の状況

本募集後保有資産（共有又は区分所有の場合は本投資法人の所有に係る持分）につき、担保は設定されていません。

(8) 主要な不動産に関する情報

本募集後保有資産のうち、「総賃料収入合計」が「ポートフォリオ全体の総賃料収入総額」の10%以上を占める不動産の概要は、以下のとおりです。

物件名称	テナント数 (注1)	総賃料収入 (百万円) (注2) (注6)	総賃貸面積 (㎡) (注3) (注6)	総賃貸可能面積 (㎡) (注4) (注6)	稼働率 (%) (注5)
ヒューリック神谷町ビル	24	1,794	21,610.85	22,740.96	95.0
御茶ノ水ソラシティ	26	(注7)	13,923.42	13,923.42	100.0

(注1) 「テナント数」は、平成29年8月31日現在における各資産に係る賃貸借契約に基づき、当該資産のテナント数を記載しています。但し、当該資産につきマスターリース契約が締結されている場合には、パススルー型マスターリースの対象となっている部分についてはエンドテナントの総数を記載しています。

(注2) 「総賃料収入」は、平成29年8月31日現在において有効な各資産に係る賃貸借契約に表示された建物につき、月間賃料（倉庫、看板、駐車場等の使用料を含まず、貸室賃料に限り、共益費を含みます。また、同日現在のフリーレントは考慮しないものとします。なお、消費税等は含みません。）を12倍することにより年換算して算出した金額（複数の賃貸借契約が契約されている資産についてはその合計額）につき百万円未満を四捨五入して記載しています。なお、当該資産につきマスターリース契約が締結されている場合、パススルー型マスターリースの対象物件となっている部分については、かかる部分につきエンドテナントとの間で締結されている賃貸借契約上の月間賃料を12倍することにより年換算して算出した金額を記載しています。

(注3) 「総賃貸面積」は、平成29年8月31日現在における各資産に係る賃貸借契約に表示された賃貸面積の合計を記載しています。なお、パススルー型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分につきエンドテナントとの間で実際に賃貸借契約が締結され賃貸が行われている面積の合計を記載しています。

(注4) 「総賃貸可能面積」は、平成29年8月31日現在における各資産に係る建物の賃貸借契約又は建物図面等に基づき賃貸が可能と考えられるものを記載しています。

(注5) 「稼働率」は、平成29年8月31日現在における各資産に係る総賃貸可能面積に対して総賃貸面積が占める割合を示しており、小数第2位を四捨五入して記載しています。

(注6) 「総賃料収入」、「総賃貸面積」及び「総賃貸可能面積」は、各資産における本投資法人の準共有持分割合に係る数値を記載しています。各資産の準共有持分割合については、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/5 運用状況/(2) 投資資産/③ その他投資資産の主要なもの/I. 不動産等の概要」をご参照ください。

(注7) エンドテナント又は関係者等の承諾が得られていないため、やむを得ない事由により、開示していません。

(9) 主要なテナント（当該テナントへの賃貸面積が総賃貸面積の合計の10%以上を占めるもの）に関する情報

本投資法人は、本募集後保有資産の一部につき、ヒューリック株式会社をマスターリース会社として、エンドテナントに転貸することを目的とする賃貸借契約（マスターリース契約）を締結しています。下表は、本募集後保有資産につき、当該テナントへの賃貸面積がポートフォリオ全体の総賃貸面積の10%以上を占めるテナント（主要なテナント）を示したものです。

テナン ト名	業種	物件名称	賃貸面積 (㎡) (注1)	総賃料収入 (百万円) (注2)	敷金・保証金 (百万円) (注3)	契約満了日 (注4)	契約更改の 方法等 (注5)
ヒュー リック 株式会 社	不動産 賃貸業	ヒューリック神谷町ビル (注6)	21,610.85	1,794	1,767	平成31年 2月6日	契約満了6ヶ月前までに 書面による意思表示がない ときは、2年間自動更新
		ヒューリック九段ビル (底地)	3,351.07	530	265	平成75年 2月6日	契約満了により終了
		虎ノ門ファーストガーデン (注7)	5,689.97	547	410	平成31年 2月6日	契約満了6ヶ月前までに 書面による意思表示がない ときは、2年間自動更新
		ラピロス六本木 (注6)	6,730.52	550	495		
		ヒューリック高田馬場ビル	5,369.71	312	194		
		ヒューリック神田ビル	3,728.36	248	201		
		ヒューリック神田橋ビル	2,566.95	161	130		
		ヒューリック蛸殻町ビル	2,858.48	188	124		
		ヒューリック東上野一丁目ビル	3,137.09	177	166		
		笹塚サウスビル (注6)	3,611.08	155	95	平成30年 3月8日	
		東京西池袋ビルディング (注6)	736.06	65	191	平成30年 3月30日	
		ヒューリック虎ノ門ビル	8,574.65	904	641	平成30年 12月24日	
		ヒューリック渋谷一丁目ビル	2,817.65	213	146	平成32年 3月30日	
		ヒューリック東日本橋ビル	3,681.20	190	125	平成32年 3月30日	
		ヒューリック神保町ビル	1,561.38	71	49	平成32年 4月27日	
		大井町再開発ビル2号棟	14,485.66	624	656	平成31年 2月6日	
		大井町再開発ビル1号棟 (注6)	10,612.67	438	529	(注8)	契約満了6ヶ月前までに 書面による意思表示がない ときは、自動更新（更新後の賃貸借期間は両当事者協議の上定める）
		ダイニングスクエア秋葉原ビル	2,169.41	(注9)	(注9)	平成31年 2月6日	契約満了6ヶ月前までに 書面による意思表示がない ときは、2年間自動更新
		ヒューリック神宮前ビル	1,656.24	158	82		
		ヒューリック新宿三丁目ビル	1,351.15	291	175	平成31年 10月15日	
		横浜山下町ビル	8,958.70	(注9)	(注9)		
		リーフみなとみらい（底地） (注6)（注10)	2,475.02	240	120	平成58年 3月29日	契約満了により終了
		オーキッドスクエア	1,334.88	164	88	平成31年 3月29日	契約満了6ヶ月前までに 書面による意思表示がない ときは、2年間自動更新
		ヒューリック等々力ビル	1,593.58	91	78	平成31年 12月27日	
		ヒューリック大森ビル	2,666.52	192	144	平成34年 3月30日	
		HULIC &New SHIBUYA（注6）	898.62	127	119	平成32年 6月29日	
		HULIC &New SHINBASHI	1,725.35	154	136	平成32年 10月31日	

テナント名	業種	物件名称	賃貸面積 (㎡) (注1)	総賃料収入 (百万円) (注2)	敷金・保証金 (百万円) (注3)	契約満了日 (注4)	契約更改の方法等 (注5)
ヒューリック株式会社	不動産賃貸業	アリア松原	5,454.48	(注9)	(注9)	平成31年 2月6日	契約満了6ヶ月前までに書面による意思表示がないときは、2年間自動更新
		トラストガーデン用賀の杜	5,977.75	(注9)	(注9)		
		トラストガーデン桜新町	3,700.26	(注9)	(注9)		
		トラストガーデン杉並宮前	3,975.99	(注9)	(注9)		
		トラストガーデン常磐松	2,893.82	(注9)	(注9)	平成31年 8月31日	
		SOMP0ケア ラヴィーレ北鎌倉	4,912.60	(注9)	(注9)	平成32年 6月29日	
		相鉄フレッサイン銀座七丁目	6,984.32	(注9)	(注9)	平成32年 10月31日	
		相鉄フレッサイン東京六本木 (注6)	2,408.45	(注9)	(注9)	平成32年 10月31日	
		合計	162,260.49	10,981	9,076	-	-
ソフトバンク株式会社	通信業	池袋ネットワークセンター	12,773.04	271	136	平成39年 11月5日	契約満了により終了（契約満了の5年前までに契約満了日を始期とする新たな賃貸借契約を締結するか決定する）
		田端ネットワークセンター	3,832.73	90	45	平成34年 11月5日	
		広島ネットワークセンター	5,208.54	88	44	平成39年 11月5日	
		熱田ネットワークセンター	4,943.10	73	37	平成34年 11月5日	
		長野ネットワークセンター	2,211.24	35	18	平成29年 11月5日	
		千葉ネットワークセンター	23,338.00	447	224	平成40年 3月27日	
		札幌ネットワークセンター	9,793.57	167	84	平成40年 5月22日	
		京阪奈ネットワークセンター	9,273.44	94	47	平成34年 11月5日	
		合計	71,373.66	1,267	633	-	-

(注1) 「賃貸面積」は、平成29年8月31日現在（取得予定資産は取得時点）における各資産に係る賃貸借契約に表示された賃貸面積を記載しています。なお、パススルー型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分につきエンドテナントとの間で実際に賃貸借契約が締結され賃貸が行われている面積の合計を、固定型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分の面積の合計を記載しています。また、底地物件については底地面積を記載しています。

(注2) 「総賃料収入」は、平成29年8月31日現在（取得予定資産は取得時点）において有効な各資産に係る賃貸借契約に表示された建物につき、月間賃料（倉庫、看板、駐車場等の使用料を含みず、貸室賃料に限り、共益費を含みます。また、同日現在のフリーレントは考慮しないものとします。なお、消費税等は含みません。）を12倍することにより年換算して算出した金額（複数の賃貸借契約が契約されている資産についてはその合計額）につき百万円未満を四捨五入して記載し、各資産のうち底地物件については、平成29年8月31日現在における各資産に係る賃貸借契約に表示された底地に係る月間賃料（消費税等は含みません。）を12倍することにより年換算して算出した金額につき百万円未満を四捨五入して記載しています。また、テナントがマスターリース会社として転貸人となる物件については、平成29年8月31日現在（取得予定資産は取得時点）において有効な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き、パススルー型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分につきエンドテナントとの間で締結されている賃貸借契約上の月間賃料を、固定型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分につき固定型マスターリース契約上の月間賃料をそれぞれ12倍することにより年換算して算出した金額を記載しています。

(注3) 「敷金・保証金」は、保有資産については、平成29年8月31日現在における各資産に係る敷金・保証金として認識している帳簿価額の合計額、取得予定資産については、取得時点における各資産に係る賃貸借契約に基づく敷金・保証金の合計額（各賃貸借契約に基づき受領見込みの額を含みます。）につき、それぞれ百万円未満を四捨五入して記載しています。

(注4) 「契約満了日」は、テナントがマスターリース会社として転貸人となっている物件を含め、テナントを賃借人とする賃貸借契約に表示された又は表示される予定の契約満了日を記載しています。

(注5) 「契約更改の方法等」は、テナントがマスターリース会社として転貸人となっている物件を含め、テナントを賃借人とする賃貸借契約に表示された又は表示される予定の契約更改の方法等の内容を記載しています。

(注6) 平成29年8月31日現在（取得予定資産は取得時点）における各資産における本投資法人の区分所有部分又は準共有持分割合に係る数値を記載しています。各資産の区分所有部分又は準共有持分割合については、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／5 運用状況／(2) 投資資産／③ その他投資資産の主要なもの／I. 不動産等の概要」及び個別物件表をそれぞれご参照ください。なお、「リーフみなとみらい（底地）」については、本募集後において本投資法人が保有する準共有持分45%に係る数値を記載しています。

(注7) 「虎ノ門ファーストガーデン」は他の区分所有者が保有する専有部分とともに一棟の建物全体がマスターリースに供されており、また、収支配分は各区分所有者が保有する区分所有権の持分割合に応じて行われています。そのため、本物件の賃貸面積、総賃料収入及び敷金・保証金については、一棟の建物全体のうち本投資法人が保有する区分所有権の持分割合（約81.4%）に相当する数値を記載しています。

(注8) 「大井町再開発ビル1号棟」に係る従前の賃貸借契約は、平成29年9月27日に更新され、現在は期間の定めのない賃貸借契約となっています。

(注9) エンドテナント又は関係者の承諾が得られていないため、やむを得ない事由により、開示していません。

(注10) 「リーフみなとみらい（底地）」に係る借地契約上の名義人はみずほ信託銀行株式会社ですが、かかる借地契約に基づく借地権を信託財産とする信託の受益者はヒューリック株式会社です。

(10) 賃貸面積上位エンドテナント

本募集後保有資産につき、ポートフォリオ全体に対し賃貸面積上位10を占めるエンドテナントは以下のとおりです。なお、固定型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分における固定型マスターリース契約上の内容を記載し、パススルー型マスターリースの対象となっている部分については、エンドテナントとの間で締結されている賃貸借契約上の内容を記載しています。

エンドテナント名	物件名称	総賃貸面積 (㎡) (注1)	面積比率 (%) (注2)	契約満了日	契約形態 (注3)
ソフトバンク株式会社	池袋ネットワークセンター 田端ネットワークセンター 広島ネットワークセンター 熱田ネットワークセンター 長野ネットワークセンター 千葉ネットワークセンター 札幌ネットワークセンター 京阪奈ネットワークセンター	71,373.66	28.4	平成39年11月5日 (池袋ネットワークセンター、 広島ネットワークセンター) 平成34年11月5日 (田端ネットワークセンター、 熱田ネットワークセンター、 京阪奈ネットワークセンター) 平成29年11月5日 (長野ネットワークセンター) 平成40年3月27日 (千葉ネットワークセンター) 平成40年5月22日 (札幌ネットワークセンター)	定期建物賃貸借契約
ヒューリック株式会社	ヒューリック九段ビル (底地) (注4) ヒューリック虎ノ門ビル 大井町再開発ビル2号棟 大井町再開発ビル1号棟 リーフみなとみらい(底地) (注4) (注5) ヒューリック大森ビル	33,806.55	13.4	平成75年2月6日 平成30年2月28日 平成31年2月6日 (注6) 平成58年3月29日 平成34年3月30日	事業用定期借地契約 普通建物賃貸借契約 普通建物賃貸借契約 普通建物賃貸借契約 建物譲渡特約付 事業用定期借地契約 普通建物賃貸借契約
トラストガーデン株式会社	トラストガーデン用賀の杜 トラストガーデン桜新町 トラストガーデン杉並宮前 トラストガーデン常盤松	16,547.82	6.6	平成40年1月24日 平成40年1月24日 平成40年1月24日 平成48年2月29日	普通建物賃貸借契約
株式会社相鉄ホテル開発	相鉄フレッサイン銀座七丁目 相鉄フレッサイン東京六本木 (注7)	9,392.77	3.7	平成58年9月30日 平成59年10月9日	定期建物賃貸借契約
株式会社バーニーズジャパン	横浜山下町ビル	8,958.70	3.6	(注8)	(注8)
株式会社ベネッセスタイルケア	アリア松原	5,454.48	2.2	平成42年9月30日	普通建物賃貸借契約
SOMPOケアネクスト株式会社	SOMPOケア ラヴィーレ北鎌倉	4,912.60	2.0	平成41年3月31日	普通建物賃貸借契約
日本製紙株式会社	御茶ノ水ソラシティ	4,555.25	1.8	(注8)	定期建物賃貸借契約
みずほ証券株式会社	御茶ノ水ソラシティ	3,668.44	1.5	(注8)	定期建物賃貸借契約
三井不動産株式会社	ゲートシティ大崎	3,527.58	1.4	平成31年1月5日	普通建物賃貸借契約 (注9)

(注1) 「総賃貸面積」は、平成29年8月31日現在(取得予定資産は取得時点におけるエンドテナントとの間の賃貸借契約に表示された賃貸面積の合計を記載しています。なお、固定型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分のエンドテナントへの賃貸可能面積を記載しています。また、各資産における本投資法人の区分所有部分又は準共有持分割合に係る数値を記載しています。各資産の区分所有部分又は準共有持分割合については、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/5 運用状況/(2) 投資資産/③ その他投資資産の主要なもの/I. 不動産等の概要」及び個別物件表をそれぞれご参照ください。なお、「リーフみなとみらい(底地)」については、本募集後において本投資法人が保有する準共有持分45%に係る数値を記載しています。

(注2) 小数第2位を四捨五入して記載しています。

(注3) 平成29年8月31日現在(取得予定資産は取得時点)におけるエンドテナントとの間の賃貸借契約に表示された契約形態を記載しています。

- (注4) 「ヒューリック九段ビル(底地)」及び「リーフみなとみらい(底地)」は底地の面積を記載しています。
- (注5) 「リーフみなとみらい(底地)」に係る借地契約上の名義人はみずほ信託銀行株式会社ですが、かかる借地契約に基づく借地権を信託財産とする信託の受益者はヒューリック株式会社です。
- (注6) 「大井町再開発ビル1号棟」に係る従前の賃貸借契約は、平成29年9月27日に更新され、現在は期間の定めのない賃貸借契約となっています。
- (注7) 「相鉄フレッサイン銀座七丁目」及び「相鉄フレッサイン東京六本木」については、株式会社相鉄ホテル開発よりホテル運営者への転貸を行っています。
- (注8) エンドテナント又は関係者等の承諾が得られていないため、やむを得ない事由により、開示していません。
- (注9) 「ゲートシティ大崎」の業務商業棟部分は、三井不動産株式会社とのマスターリース契約において共同運用区画の一部になっており、三井不動産株式会社より第三者への転貸を行っています。

(11) 利害関係者への賃貸借の概要

本募集後保有資産につき、本資産運用会社の社内規程である「利害関係者取引規程」上の利害関係者をエンドテナント（但し、固定型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分における固定型マスターリース契約上のマスターリース会社）とする賃貸借の概要は、以下のとおりです。

エンドテナント名	物件名称	総賃貸面積 (㎡) (注1)	総賃料収入 (百万円) (注2)	敷金・保証金 (百万円) (注3)	契約満了日	契約形態 (注4)
ヒューリック株式会社	ヒューリック九段ビル（底地）	3,351.07	530	265	平成75年2月6日	事業用定期借地契約
	ヒューリック虎ノ門ビル	1,730.80	170	72	平成30年2月28日	普通建物賃貸借契約
	大井町再開発ビル2号棟	14,485.66	624	656	平成31年2月6日	普通建物賃貸借契約
	大井町再開発ビル1号棟（注5）	10,612.67	438	529	（注6）	普通建物賃貸借契約
	リーフみなとみらい（底地）（注5）（注7）	2,475.02	240	120	平成58年3月29日	建物譲渡特約付事業用定期借地契約
	ヒューリック大森ビル	1,151.33	96	50	平成34年3月30日	普通建物賃貸借契約

（注1）「総賃貸面積」は、平成29年8月31日現在におけるエンドテナント（但し、固定型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分における固定型マスターリース契約上のマスターリース会社）との間の賃貸借契約に表示された賃貸面積の合計を記載しています。また、底地物件については底地の面積を記載しています。

（注2）「総賃料収入」は、平成29年8月31日現在において有効な各資産に係る賃貸借契約に表示された建物につき、月間賃料（倉庫、看板、駐車場等の使用料を含まず、貸室賃料に限り、共益費を含みます。また、同日現在のフリーレントは考慮しないものとします。なお、消費税等は含みません。）を12倍することにより年換算して算出した金額（複数の賃貸借契約が契約されている資産についてはその合計額）につき百万円未満を四捨五入して記載し、各資産のうち底地物件については、平成29年8月31日現在における各資産に係る賃貸借契約に表示された底地に係る月間賃料（消費税等は含みません。）を12倍することにより年換算して算出した金額につき百万円未満を四捨五入して記載しています。また、テナントがマスターリース会社として転貸人となる物件については、平成29年8月31日現在において有効な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き、パススルー型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分につきエンドテナントとの間で締結されている賃貸借契約上の月間賃料を、固定型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分につき固定型マスターリース契約上の月間賃料をそれぞれ12倍することにより年換算して算出した金額を記載しています。

（注3）「敷金・保証金」は、保有資産については、平成29年8月31日現在における各資産に係る敷金・保証金として認識している帳簿価額の合計額につき、それぞれ百万円未満を四捨五入して記載しています。

（注4）「契約形態」は、平成29年8月31日現在におけるエンドテナント（但し、固定型マスターリースの対象となっている部分については、かかる部分における固定型マスターリース契約上のマスターリース会社）との間の賃貸借契約に表示された契約形態を記載しています。

（注5）各資産における本投資法人が信託を通じて保有する区分所有権又は準共有持分割合に係る信託受益権の数値を記載しています。各資産の区分所有部分又は準共有持分割合については、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／5 運用状況／（2）投資資産／③ その他投資資産の主要なもの／I. 不動産等の概要」及び個別物件表をご参照ください。なお、「リーフみなとみらい（底地）」については、本募集後において本投資法人が保有する準共有持分45%に係る数値を記載しています。

（注6）「大井町再開発ビル1号棟」に係る従前の賃貸借契約は、平成29年9月27日に更新され、現在は期間の定めのない賃貸借契約となっています。

（注7）「リーフみなとみらい（底地）」に係る借地契約上の名義人はみずほ信託銀行株式会社ですが、かかる借地契約に基づく借地権を信託財産とする信託の受益者はヒューリック株式会社です。

(12) ポートフォリオの概況

本募集後保有資産に係るポートフォリオの概況は以下のとおりです。

(ア) 用途別

分類	物件数	取得（予定）価格（百万円）	比率（％）
東京コマーシャル・プロパティ	29	203,811	78.8
オフィス	17	152,292	58.9
商業施設	12	51,519	19.9
次世代アセット	16	54,719	21.2
有料老人ホーム	6	19,054	7.4
ネットワークセンター	8	19,145	7.4
ホテル	2	16,520	6.4
合計	45	258,530	100.0

(イ) 地域区分別

a. ポートフォリオ全体

地域区分	物件数	取得（予定）価格（百万円）	比率（％）
都心6区	26	203,896	78.9
その他23区	10	29,519	11.4
その他	9	25,115	9.7
合計	45	258,530	100.0

b. 東京コマーシャル・プロパティ

地域区分	物件数	取得（予定）価格（百万円）	比率（％）
都心6区	23	184,346	90.4
その他23区	4	9,350	4.6
その他	2	10,115	5.0
合計	29	203,811	100.0

c. 次世代アセット

地域区分	物件数	取得（予定）価格（百万円）	比率（％）
都心6区	3	19,550	35.7
その他23区	6	20,169	36.9
その他	7	15,000	27.4
合計	16	54,719	100.0

(ウ) 最寄駅からの徒歩分数別

a. ポートフォリオ全体

最寄駅からの徒歩分数	物件数	取得（予定）価格（百万円）	比率（％）
駅直結	2	44,359	17.2
徒歩1分	13	118,355	45.8
徒歩2～3分	12	34,062	13.2
徒歩4～5分	7	26,985	10.4
徒歩5分超	11	34,769	13.4
合計	45	258,530	100.0

b. 東京コマーシャル・プロパティ

最寄駅からの徒歩分数	物件数	取得（予定）価格（百万円）	比率（％）
駅直結	2	44,359	21.8
徒歩1分	12	113,355	55.6
徒歩2～3分	10	29,187	14.3
徒歩4～5分	3	10,350	5.1
徒歩5分超	2	6,560	3.2
合計	29	203,811	100.0

(エ) 賃貸借期間別（注1）

a. ポートフォリオ全体

分類	平均賃貸借期間 （注1）（注2）
東京コマーシャル・プロパティ	4.7年
オフィス	3.7年
商業施設	6.8年
次世代アセット	20.1年
有料老人ホーム	21.0年
ネットワークセンター	18.4年
ホテル	30.1年
ポートフォリオ全体	11.5年

b. 次世代アセット

賃貸借期間	比率（％）（注2）
10年以上15年未満	2.1
15年以上20年未満	16.8
20年以上	81.2
合計	100.0

（注1）「賃貸借期間」とは、平成29年8月31日現在（取得予定資産は取得時点）における各本募集後保有資産に係る各エンドテナントとの賃貸借契約上の賃貸借期間を指します。また、「平均賃貸借期間」とは、ポートフォリオの分類毎の賃貸借契約上の賃貸借期間を平均したものです。なお、当該本募集後保有資産につき固定型マスターリース契約が締結される物件については当該マスターリース契約に基づいて記載しています。また、底地物件は除外して算出しています。

（注2）「平均賃貸借期間」及び「比率」は賃貸面積ベースにて算出しています。

(13) 有料老人ホームに係る保有資産の概要

(ア) 有料老人ホームの施設の概要

物件名称	所在地	施設の類型 (注1)	介護事業者 の名称	居室数 (室) (注1)	定員 (人) (注1)	入居者数 (人) (注1)	入居率 (%) (注1)	重要事項 説明書 記載日 (注2)
アリア松原	東京都 世田谷区	介護付 (一般型)	株式会社ベネッセ スタイルケア	96	105	97	92.4	平成29年 4月1日
トラストガーデン 用賀の杜	東京都 世田谷区	介護付 (一般型)	トラストガーデン 株式会社	129	139	125	90	平成29年 7月1日
トラストガーデン 桜新町	東京都 世田谷区	介護付 (一般型)	トラストガーデン 株式会社	86	89	80	90	平成29年 7月1日
トラストガーデン 杉並宮前	東京都 杉並区	介護付 (一般型)	トラストガーデン 株式会社	100	100	93	93	平成29年 7月1日
トラストガーデン 常盤松	東京都 渋谷区	介護付 (一般型)	トラストガーデン 株式会社	50	55	46	84	平成29年 7月1日
SOMPOケア ラヴィ ーレ北鎌倉	神奈川県 鎌倉市	介護付 (一般型)	SOMPOケアネクスト 株式会社	98	99	84	84.8	平成29年 7月1日

(注1) 「施設の類型」、「居室数」、「定員」、「入居者数」及び「入居率」は、有料老人ホーム重要事項説明書に表示された情報に基づいて記載しています。なお、「SOMPOケア ラヴィーレ北鎌倉」の重要事項説明書には入居率の記載がないため、「入居者数」及び「定員」の数値より算出しています。

(注2) 「重要事項説明書記載日」は、有料老人ホーム重要事項説明書に表示された記入年月日を記載しています。

(イ) 有料老人ホームに係る介護事業者の会社概要

介護事業者 の名称	本店所在地 (注1)	代表者 (注1)	会社成立の 年月日 (注1)	資本金 (百万円) (注1)	備考
株式会社ベネッセ スタイルケア	東京都新宿区西新宿二丁目3番1号 新宿モノリスビル	代表取締役 滝山 真也	平成7年 9月7日	100	上場会社の連結子会社 (注2)
トラストガーデン 株式会社	東京都渋谷区代々木四丁目36番19号	代表取締役 伏見 有貴	平成19年 8月6日	50	上場会社の連結子会社 (注3)
SOMPOケアネクスト 株式会社	東京都品川区東品川四丁目12番8号	代表取締役社長 遠藤 健	平成4年 11月11日	5,095	上場会社の連結子会社 (注4)

(注1) 「本店所在地」、「代表者」、「会社成立の年月日」及び「資本金」は、登記簿謄本により確認した平成29年9月12日現在の記載です。「代表者」については、登記簿謄本に代表者が複数掲載されている場合でも、1名のみ記載しています。

(注2) 東京証券取引所市場第一部に上場している株式会社ベネッセホールディングス（証券コード：9783）の連結子会社です。

(注3) 東京証券取引所市場第一部及び名古屋証券取引所市場第一部に上場しているリゾートトラスト株式会社（証券コード：4681）の連結子会社です。

(注4) 東京証券取引所市場第一部に上場しているSOMPOホールディングス株式会社（証券コード：8630）の連結子会社です。

(ウ) 有料老人ホームに係る介護事業者の事業概要

介護事業者の名称	主な事業の概要	運営施設数 (件) (注1) (注2) (注3)	運営居室数 (室) (注1) (注2) (注3)	売上高 (百万円) (注4) (注5) (注6)	経常利益 又は 経常損失 (百万円) (注4) (注5) (注6)
株式会社ベネッセ スタイルケア	介護保険指定事業（訪問介護、通所 介護他）、保育事業	308	-	100,897	3,338
トラストガーデン 株式会社	（介護予防）特定施設入居者生活介護	11	794	5,944	194
SOMPOケアネクスト 株式会社	居宅介護支援事業、訪問介護事業、 訪問看護事業、通所介護事業、有料 老人ホーム運営	117	8,910	37,472	▲496

(注1) 株式会社ベネッセスタイルケアの「運営施設数」及び「運営居室数」は、介護事業者が平成29年9月時点現在において公表している値を記載しています。

(注2) トラストガーデン株式会社の「運営施設数」及び「運営居室数」は、介護事業者が平成29年9月時点現在において公表している値を記載しています。

(注3) SOMPOケアネクスト株式会社の「運営施設数」及び「運営居室数」は、介護事業者へのヒアリングによる平成29年8月期の数値を記載しています。

(注4) 株式会社ベネッセスタイルケアの「売上高」及び「経常利益」は、その親会社（株式会社ベネッセホールディングス）作成の平成29年6月26日付有価証券報告書に基づき平成29年3月期の数値を記載しています。

(注5) トラストガーデン株式会社の「売上高」及び「経常利益」は、同社より提供を受けた平成29年3月期の数値を百万円未満を切り捨てて記載しています。

(注6) SOMPOケアネクスト株式会社の「売上高」及び「経常利益」は、その親会社（SOMPOホールディングス株式会社）が公表した平成29年3月期の数値を記載しています。

(エ) 有料老人ホームに係る介護事業者への事業調査の概要

本投資法人は、有料老人ホームの取得に際しては、外部専門家と協働して介護事業者の事業、財務内容及び遵法性等について、デューディリジェンスを実施し適切と判断しており、取得後においても、事業、財務内容及び遵法性等の状況についてのモニタリングを実施しており、平成29年8月31日現在、保有する有料老人ホームの介護事業者は、いずれも、有料老人ホームに係る運営を適切に遂行できるものと判断しています。

7 投資リスク

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／3 投資リスク」に記載の投資リスクの全文を記載しています。なお、参照有価証券報告書提出日以後、その内容について変更又は追加があった箇所は下線で示しています。

以下において、本投資口及び投資法人債（以下「本投資法人債」といい、短期投資法人債を含むことがあります。）への投資に関する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。但し、以下は本投資法人への投資に関する全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、本書に記載の事項には、特に本投資法人及び本資産運用会社の目標及び意図を含め、将来に関する事項が存在しますが、別段の記載のない限り、これら事項は本書提出日現在における本投資法人及び本資産運用会社の判断、目標、一定の前提又は仮定に基づく予測等であって、不確実性を内在するため、実際の結果と異なる可能性があります。

以下に記載のいずれかのリスクが現実化した場合、本投資口又は本投資法人債の市場価格が下落し、本投資口又は本投資法人債の投資家は、投資した金額の全部又は一部を回収できないおそれがあります。本投資法人は、可能な限りこれらリスクの発生の回避及びリスクが発生した場合の対応に努める方針ですが、回避できるとの保証や対応が十分であるとの保証はありません。

本投資口及び本投資法人債に投資を行う際は、以下のリスク要因及び本書中の本項以外の記載事項を慎重に検討した上、各投資家自らの責任と判断において行う必要があります。

（1）リスク要因

本項に記載されている項目は、以下のとおりです。

- ① 投資法人が発行する投資口及び投資法人債に関するリスク
 - （ア）換金性・流動性に関するリスク
 - （イ）市場価格変動に関するリスク
 - （ウ）金銭の分配に関するリスク
 - （エ）投資主の権利が株主の権利と同一でないことに係るリスク
- ② 投資法人の組織及び投資法人制度に関するリスク
 - （ア）投資法人の組織運営に関するリスク
 - （イ）投資法人の制度に関するリスク
 - （ウ）ヒューリックグループへの依存に関するリスク
 - （エ）インサイダー取引規制に関するリスク
- ③ 投資法人の運用資産：原資産である不動産特有のリスク
 - （ア）不動産から得られる賃料収入に関するリスク
 - （イ）不動産の瑕疵に関するリスク
 - （ウ）PM会社に関するリスク
 - （エ）費用に関するリスク
 - （オ）専門家報告書等に関するリスク
 - （カ）マーケットレポートへの依存に関するリスク
 - （キ）不動産の毀損・滅失・劣化に関するリスク
 - （ク）取得・売却時の不動産流動性に関するリスク
 - （ケ）建築基準法等の既存不適格に関するリスク
 - （コ）共有物件に関するリスク
 - （サ）区分所有建物に関するリスク
 - （シ）借地権等に関するリスク
 - （ス）底地物件に関するリスク
 - （セ）有害物質又は放射能汚染等に関するリスク
 - （ソ）不動産の所有者責任に関するリスク
 - （タ）転貸に係るリスク
 - （チ）マスターリースに関するリスク
 - （ツ）次世代アセット（有料老人ホーム、ネットワークセンター及びホテル）に対する投資の特性及びテナント（オペレーター）に関するリスク

- (テ) 将来における法令等の改正に関するリスク
- (ト) テナントによる不動産の使用に基づく価値減損に関するリスク
- (ナ) 売主の倒産等の影響に関するリスク
- (ニ) 開発物件に関するリスク
- (ヌ) 資産の組入れ・譲渡等に関するリスク
- (ネ) フォワード・コミットメント等に関するリスク
- (ノ) 敷金・保証金の利用に関するリスク
- (ハ) 地球温暖化対策に係るリスク
- ④ 投資法人の運用資産：信託の受益権特有のリスク
 - (ア) 信託受益者として負うリスク
 - (イ) 信託受益権の流動性に関するリスク
 - (ウ) 信託受託者に関するリスク
 - (エ) 信託受益権の準共有等に関するリスク
- ⑤ 匿名組合出資持分への投資に関するリスク
- ⑥ 特定目的会社の優先出資証券への投資に関するリスク
- ⑦ 減損会計の適用に関するリスク
- ⑧ 税制に関するリスク
 - (ア) 導管性要件に関するリスク
 - (イ) 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
 - (ウ) 不動産の取得に伴う軽減税制が適用されないリスク
 - (エ) 一般的な税制の変更に関するリスク

① 投資法人が発行する投資口及び投資法人債に関するリスク

(ア) 換金性・流動性に関するリスク

本投資口については、投資主からの請求による投資口の払戻しを行わないクローズド・エンド型です。したがって、本投資口の換金・投資回収には、上場している金融商品取引所を通じて又は取引所外にて第三者へ売却する必要があります（その他、本投資法人の清算・解散による残余財産分配請求権等による場合があります。）。

また、東京証券取引所が定める上場廃止基準に抵触する場合には本投資口の上場が廃止され、投資主は保有する本投資口を取引所外において相対で譲渡する他に換金的手段はありません。これらにより、本投資口を低廉な価格で譲渡しなければならない場合や本投資口が譲渡できなくなる場合があります。なお、本投資法人が本投資法人債を発行した場合について、本投資法人債には、確立された取引市場が存在せず、買主の存在も譲渡価格も保証されていません。

(イ) 市場価格変動に関するリスク

本投資口の市場価格は、金利動向や為替相場等の金融環境変化、市場環境や将来的な景気動向、内外の投資家による本投資口に関する売買高、他の金融商品との比較、地震、津波、液状化等の天災を含む不動産取引の信用性に影響を及ぼす社会的事象等によって影響を受けることがあります。

また、本投資法人は、不動産等及び不動産対応証券を主な投資対象としており、本投資口の市場価格は、不動産の評価額の変動、不動産市場の趨勢、不動産の需給関係、不動産需要を左右することのある企業を取り巻く経済環境、法令・会計・税務の諸制度の変更等、不動産関連市場を取り巻く要因による影響を受けることがあります。

加えて、本投資法人は、その事業遂行のために必要に応じて資金を調達しますが、その資金調達が新投資口の発行により行われる場合には、本投資口1口当たりの分配金・純資産額が希薄化することがあります。これらの事象により、またそれ以外の状況のため、市場での本投資口の需給バランスが影響を受け、本投資口の市場価格が影響を受けることがあります。

また、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等による行政指導、行政処分勧告や行政処分が行われた場合にも、本投資口の市場価格が下落することがあります。

(ウ) 金銭の分配に関するリスク

本投資法人はそ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、本投資法人による分配の有無、金額及びその支払は、いかなる場合においても保証されません。特に、想定している不動産等の取得又は売却が行われない場合やその時期に変更が生じた場合のほか、資産から得られる賃料収入の低下、損失の発生、現金不足等が生じた場合などには、予想されたとおりの分配を行えない可能性があります。

(エ) 投資主の権利が株主の権利と同一でないことに係るリスク

本投資法人の投資主は、投資主総会において議決権を行使し、規約の変更又は役員の選任等の重要事項の意思決定に参画できるほか、本投資法人に対して投信法で定められた権利の行使を行うことができますが、かかる権利は株式会社における株主の権利とは同一ではありません。例えば、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く、また、投資主総会は決算期毎に招集されるものではありません。また、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（複数の議案が提出された場合において、これらのうちに相反する趣旨の議案があるときは、当該議案のいずれをも除きます。）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）。

② 投資法人の組織及び投資法人制度に関するリスク

本投資法人は、投信法に基づいて設立される社団（投信法第2条第12項）であり、一般の法人と同様の組織運営上のリスク及び投資法人制度固有のリスクが存在します。

(ア) 投資法人の組織運営に関するリスク

本投資法人の組織運営上の主なリスクは、以下のとおりです。

a. 役員の職務遂行に関するリスク

投信法上、投資法人の業務を執行し投資法人を代表する執行役員及び執行役員の職務の執行を監督する監督役員は、投資法人に対して善良な管理者としての注意義務（以下「善管注意義務」といいます。）を負い、また、法令、規約及び投資主総会の決議を遵守し投資法人のため忠実に職務を遂行する義務（以下「忠実義務」といいます。）を負います。しかし、これらの義務が遵守されないおそれは完全には否定できません。また、本資産運用会社の主要な役職員の多くは、スポンサーであるヒューリックからの転籍者又は出向者です。

b. 投資法人の資金調達に関するリスク

本投資法人は資金調達を目的として、借入れ及び投資法人債を発行することがあり、規約上、借入金と投資法人債を合わせた限度額は2兆円とされ、また、借入れを行う場合、借入先は、適格機関投資家（但し、租税特別措置法第67条の15に規定する機関投資家に限りません。）に限るものと規定されています。

借入れ又は投資法人債の発行を行う際には様々な条件、例えば財務制限、第三者に対する担保提供の制限、担保提供義務、付保義務、現金等の留保義務その他本投資法人の業務に関する約束や制限等が要請されます。このような約束や制限等の結果、本投資口又は本投資法人債の市場価格に悪影響が生じることがあります。また、借入れ及び投資法人債の発行は、金利実勢、本投資法人の財務状況、経済環境のほか、借入先や投資家の自己資本規制その他の法的・経済的状況等の多くの要因に従って決定されるため、本投資法人が必要とする時期

及び条件で行うことができるとの保証はありません。本投資法人が既存の借入れの返済資金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、本書提出日現在、借入れに関する基本合意書に基づき一定の金融機関との間で資金借入れを行っており、借入時における担保提供は設定されていませんが、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こと等の財務制限が設定されています。

借入れに当たり、税法上の導管性要件（後記「⑧税制に関するリスク／（ア）導管性要件に関するリスク」をご参照ください。）を満たすためには、本投資法人は、その借入先を機関投資家（租税特別措置法第67条の15第1項第1号ロ（2）に規定するものをいいます。）に限定することが要請され、借入先は現実には限定されています。また、本投資法人の保有不動産の全部又は一部が資金の借入先に対して担保に供された場合、担保対象となる保有不動産の処分及び建替等は、制限を受けることとなります。その結果、本投資法人が必要とする時期及び条件で保有不動産の処分や建替等ができないおそれがあります。また、本投資法人の保有不動産の売却等により借入金の期限前返済を行う場合には、期限前返済コスト（違約金等）がその時点における金利情勢によって決定される場合がある等、予測しがたい経済状況の変化によ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。本投資法人が資金を調達しようとする場合、借入れのほか、投資法人債の発行又は新投資口の発行の方法による場合があります。投資法人債の発行を行う場合、一般に、前述したものをはじめとする様々な財務制限条項や誓約事項が規定されることがあります。また、投資法人債の発行及び条件は、信用格付業者からの格付や市場環境の影響を受けるおそれがあり、本投資法人の必要とする時期及び条件で発行できないおそれがあります。新投資口の発行を行う場合、投資口の発行価格はその時々々の市場価格により左右され、場合により、本投資法人の必要とする時期及び条件で発行できないおそれがあります。

本投資法人は、資産の取得に際し、投資口の発行による資金調達のほか、適格機関投資家からの借入れ又は投資法人債による資金調達を行うことが通例です。しかしながら、本投資法人が希望する条件による投資口発行・貸出し・投資法人債発行がなされとの保証はありません。また、借入れ又は投資法人債による資金調達に際しては、資金調達の準備を開始した後、それらの実行日までの間に金利が著しく変更される等のおそれがあり、そのような場合、投資主に損害を与える可能性があります。

また、借入れによる資金調達を予定どおり行った後においても、本投資法人の資産の売却等により借入資金の期限前返済を行う場合には、期限前返済コスト（違約金等）が発生する場合があります。この場合、このコストはその発生時点における金利情勢によって決定される場合がある等、予測し難い経済状況の変更により投資主に損害を与える可能性があります。

c. 投資法人が倒産し又は登録を取り消されるリスク

本投資法人は一般の法人と同様に、債務超過に至る可能性を否定することはできません。本投資法人は、現行法上、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。）、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。）及び投信法上の特別清算手続の適用を受けます。

また、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、本投資口の上場が廃止され、本投資法人は解散し、清算手続に入ります。本投資口及び本投資法人債は金融機関の預金と異なり、預金保険等の対象ではなく、本投資口につき、当初の投資額が保証されているものではありません。本投資法人が清算される場合、投資主は、全ての上位債権者への償還の後でしか投資額を回収できません。したがって、清算手続において、投資主は投資額の全部又は一部につき償還を受けられないことがあります。また、本投資法人債の債権者は清算手続に従って投資額を回収することになるため、債権全額の償還を受けられる保証はありません。

(イ) 投資法人の制度に関するリスク

投資法人の制度上の主なリスクは以下のとおりです。

a. 業務委託に関するリスク

投資法人は、資産の運用以外の営業行為を行うことができず、使用人を雇用することはできません。また、本投資法人は、投信法に基づき、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。したがって、本投資法人の業務執行全般は、本資産運用会社、資産保管会社及び一般事務受託者の能力や信用性に依存することになります。金融商品取引法上、資産運用会社となるためには投資運用業の登録を行う必要があり、資産保管会社は信託業を兼営する銀行等一定の要件を満たすものに資格が限定されており、一般事務受託者については、本投資法人の設立時及び設立後に新たに行う一般事務受託者との契約締結時に、不適当なものでないことの調査が執行役員及び監督役員により行われています。しかし、それぞれの業務受託者において、今後業務遂行に必要とされる人的・財産的基盤が損なわれた場合や、これらの業務受託者が金融商品取引法及び投信法により本投資法人に対して負う善管注意義務や忠実義務に反する行為を行った場合には、その結果、投資家が損害を受ける可能性があります。

また、投信法上、資産の運用、資産の保管及び一般事務に関しては第三者へ委託することが義務付けられているため、本資産運用会社、資産保管会社又は一般事務受託者が、倒産手続等により業務遂行能力を喪失する場合には、倒産に至った業務受託者等に対して本投資法人が有する債権の回収に困難が生じるだけでなく、本投資法人の日常の業務遂行に影響を及ぼすことになります。また、委託契約が解約又は解除された場合において、本投資法人の必要とする時期及び条件で現在と同等又はそれ以上の能力と専門性を有する第三者を選定し業務を委託できないときには、本投資法人の収益等が悪影響を受けるおそれがあるほか、本投資口が上場廃止になる可能性があります。

b. 資産の運用に関するリスク

投資法人は、投信法上、資産運用会社にその資産の運用に関する業務を委託しなければならないとされており、本投資法人は、その資産の運用成果につき、その資産の運用を委託する本資産運用会社の業務遂行能力に依存することになります。本資産運用会社についての主なリスクは以下のとおりです。

(i) 資産運用会社の運用能力に関するリスク

一般に、資産運用会社は、投資法人に対し善管注意義務を負い、また、投資法人のために忠実義務を負いますが、運用成果に対して何らの保証を行うものではありません。また、資産運用会社となるためには投資運用業の登録を行う必要があり、金融商品取引法及び投信法に定める監督を受け、その信用力の維持には一定限度の制度的な裏付けがありますが、その運用能力が保証されているわけではありません。

本投資法人は平成25年11月7日に設立され、本資産運用会社が本投資法人よりその資産運用業務の委託を受けています。

本資産運用会社による本投資法人の資産の運用は、投信法及び金融商品取引法の適用を受けるほか、上場規則の適用を受けることとなり、これらの規制の上で、期待どおりの運用を行い、収益を上げることができる保証はありません。なお、本投資法人のスポンサーであるヒューリックが過去に示した業績ないし運用実績や、本投資法人が取得する予定の資産の過去の収益状況は、本投資法人の将来の業績や運用実績を予測させ又はこれを何ら保証するものではありません。

(ii) 資産運用会社の行為に関するリスク

一般に、資産運用会社は、投資法人に対し善管注意義務を負い、また、投資法人のために忠実義務を負い、さらに資産運用会社の行為により投資法人が損害を被るリスクを軽減するため、金融商品取引法及び投信法において業務遂行に関して行為準則が詳細に規定されています。しかし、本資産運用会社のスポンサー等の利害関係人と本投資法人との間で取引等を行うに際して、本資産運用会社が、かかる行為準則に違反したり、適正な法的措

置を行わない場合には、本投資法人に損害が発生する可能性があります。なお、本資産運用会社自身も自ら投資活動を行うことは法令上禁止されているものではありません。そのような場合に、本資産運用会社が自己又は第三者の利益を図るため、本投資法人の利益を害することとなる取引を行わないとの保証はありません。

(iii) 資産運用会社における投資方針・社内体制等の変更に係るリスク

本資産運用会社は、本投資法人の規約に基づいて投資運用業を遂行するため、本資産運用会社の社内規程である運用ガイドラインにおいて、投資対象資産に関する取得・維持管理・売却の方針及び財務上の指針を定めていますが、その内容は本投資法人の規約に反しない限度で投資主総会の承認を得ることなく適宜見直し、変更されることがあります。そのため、投資主の意思が反映されないまま運用ガイドラインが変更される可能性があります。また、本資産運用会社は、運用ガイドラインに従いその業務を適切に遂行するため、一定の社内体制を敷いていますが、かかる社内体制について効率性・機能性その他の観点から今後その変更を行わないとは限りません。このような、本資産運用会社における投資方針・社内体制等の変更によって、本投資法人の資産運用の内容が変更され、その結果、当初予定されていた収益を上げられない可能性があります。

(ウ) ヒューリックグループへの依存に係るリスク

ヒューリックは、本投資法人の主要な投資主及び本資産運用会社の100%株主であるだけでなく、本投資法人に対して自ら又はヒューリックグループ企業を通じてスポンサーサポートを提供する会社です。また、ヒューリックは、本資産運用会社の主要な役職員の転籍元又は出向元です。

これらの点に鑑みると、本投資法人は、ヒューリックを中心とするヒューリックグループと密接な関連性を有しています。また、本投資法人及び本資産運用会社の役職員等の人材面でヒューリックグループへの依存度が高くなっています。

したがって、本投資法人が、ヒューリックグループから本書提出日現在と同一の関係を維持できなくなった場合又は業務の提供を受けられなくなった場合には、本投資法人に重大な悪影響が及ぶ可能性があります。また、ヒューリックグループの業績が悪化した場合や、ヒューリックグループのブランド価値が風評等により損なわれた場合、ヒューリックグループの経営戦略の変更があった場合等にも、本投資法人に重大な悪影響が及ぶ可能性があります。

ヒューリックは、スポンサーサポート契約に基づき、自ら又はヒューリックグループ企業のいずれかが適格不動産（本投資法人の投資基準に適合すると合理的に想定される不動産等）を売却しようとする場合、本資産運用会社に対し、当該不動産等に係る情報を提供し、優先交渉権を付与するものとされていますが、本投資法人への売却を義務づけるものではありません。

また、ヒューリックは、自ら若しくはヒューリックグループ企業が出資し、又は、スポンサー若しくはヒューリックグループ企業が不動産等のアセットマネジメント業務を受託している特別目的会社が保有し若しくは今後開発し保有することになる適格不動産を売却しようとする場合、本資産運用会社に対し、一定の場合を除き、当該不動産等に係る情報を遅くとも第三者に対して情報提供するのと同時に提供するものとされており、また、第三者が売却を予定する不動産等に係る情報を入手した場合、当該不動産等が適格不動産に該当し、かつ本投資法人への売却が適当な不動産等であると合理的に判断されるときは、一定の場合を除き、本資産運用会社に対し、速やかにかかる情報を通知するよう努めるものとされていますが、必ずしも本資産運用会社がかかる情報の提供を受ける機会が保証されているものではありません。

前記に加え、スポンサーサポート契約の有効期間は、契約締結日から3年間とされ、自動更新されることとされていますが、契約の更新がなされない等により契約が終了した場合又は契約内容が変更された場合、スポンサーから従来どおりのスポンサーサポートが受けられなくなるおそれがあります。

さらに、本投資法人は、資産運用活動全般を通じて、ヒューリックグループを含む利害関係者との間で事業及び取引機会を提供される可能性又はそれを提供する可能性があります。この場合、利害関係者が、本投資法人の投資家の利益に反する行為を行わないよう、本投資

法人は、投資家の利益を害することがないように適切と考えられる体制を整備しています。しかし、これらの体制が有効に機能しないことがあった場合には、本投資法人の投資家の利益に反する取引が行われ、投資家に損害が発生する可能性があります。なお、かかる利益相反リスクに対する方策については後記「（２）リスクに対する管理体制」をご参照ください。

（エ）インサイダー取引規制に関するリスク

平成26年4月1日を施行期日として、金融商品取引法上、上場投資法人等に係るインサイダー取引規制が導入されています。

本投資法人及び本資産運用会社は、上記金融商品取引法改正による上場投資法人等に係るインサイダー取引規制の導入前より、社内規程において、その役員が本投資法人の投資口の取引等を行うことを制限しており、さらに、上記の金融商品取引法改正による上場投資法人等に係るインサイダー取引規制を踏まえ、本資産運用会社の役員が職務上知り得た上場会社等に係る重要事実の公表前における、他人に利益を得させ、又は当該他人の損失の発生を回避させる目的での上場会社等に係る未公表の重要事実の伝達及び取引推奨の禁止を内部規則に追加する等、内部規程の整備と強化を行っています。

しかしながら、こうした法規制や内部態勢の整備と強化にもかかわらず、本投資法人、本資産運用会社その他の内部者が本投資法人や投資口に関する未公表の内部情報を知りつつかかる投資口の取引を行うことがないとの保証はなく、その場合には、投資家の信頼又は市場における信頼を損ね又は喪失する可能性があり、その結果、本投資法人の投資家が不利益を受けるおそれがあります。

③ 投資法人の運用資産：原資産である不動産特有のリスク

本投資法人は、国内の不動産及び不動産を信託する信託の受益権を主要投資対象としており、これらの原資産となる不動産等については、以下のリスクがあります。

（ア）不動産から得られる賃料収入に関するリスク

本投資法人の主な収益は、本投資法人が直接（又は信託を通じて間接的に）保有する不動産等の賃料収入に依存しています。不動産等の賃料収入は以下を含む様々なリスクにより影響を受けることがあります。

a. 不動産等の稼働・解約等に関するリスク

我が国におけるオフィスビルの賃貸借契約では、契約期間を2年とし、その後別段の意思表示がない限り自動的に更新されるとするものが多く見られます。しかし、契約期間が満了する際、常に契約が更新されるとの保証はありません。また、契約期間の定めにかかわらず、テナントによる一定期間前の通知により期日前解約を認める旨を定めている場合が多いです。賃貸借契約が更新されず又は契約期間中に解約された場合、直ちに新たなテナントが入居するとの保証はなく、その結果、賃料収入が減少する可能性があります。

なお、賃貸借契約において契約期間中に賃借人が解約した場合の違約金について規定することがありますが、そのような規定は状況によってはその全部又は一部が無効とされ、その結果、本投資法人に予定外の費用負担が発生する可能性があります。

定期賃貸借契約の有効期間中は契約中に定められた賃料をテナントに対して請求できるのが原則です。しかし、定期賃貸借契約においてテナントが早期解約した場合、残存期間全体についてのテナントに対する賃料請求が場合によっては認められない可能性があります。

b. 不動産等の賃借人の信用力及び賃料未払いに関するリスク

賃借人の財務状況が悪化した場合、賃貸借契約に基づく賃料支払が滞る可能性があるほか、延滞賃料、原状回復費用その他の損害金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となる可能性があります。特に、賃料収入のうち一つのテナントからの賃料収入の割合が高い場合、賃料収入に与える影響が大きくなります。

c. 賃借人による賃料減額のリスク

賃貸人は、不動産等の賃借人が支払うべき賃料につき、賃料相場の下落その他の様々な事情により賃料減額に応じることが余儀なくされることがあります。また、建物の賃借人は、定期建物賃貸借契約で賃料減額請求権を排除する特約がある場合を除いては借地借家法（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。）第32条により賃料減額請求を行うことができます。当事者間で協議が整わない場合には、賃貸人は減額を相当とする裁判が確定するまでテナントに対して賃貸人が相当と考える賃料の支払を請求することができますが、その間に賃貸人が実際に支払を受けた賃料の額が後に裁判で認められた額を超える場合には、当該超過額に年1割の利息を付して賃借人に返還しなければなりません。

これに対し、一定の要件を充たす場合には、いわゆる定期建物賃貸借として、借地借家法第32条の賃料増減額請求権を排斥する当事者間の合意は有効とされます。この場合には賃料の減額請求がなされないため、通常の賃貸借契約に比較して契約期間中の賃料収入の安定が期待できます。しかし、借室の供給が多く、賃料の上昇が多く望めないような状況では賃借人がこのような条件に合意する見返りとして賃料を低く設定することを求める傾向があるほか、逆に一般的に賃料水準が上昇したときにも賃貸人は賃料の増額を求められません。

d. テナント集中に関するリスク

本投資法人の保有する不動産等のうち一又は複数の少数のテナントにて賃借され、その結果、当該テナントの資力、退去、利用状況等により、当該不動産等の収益が大きく影響を受けるおそれがあります。特に、かかるテナントが賃料の減額を要求する場合はもちろん、退去する場合には、一度に多額の資金の返還を余儀なくされ、かつ、大きな面積の空室が生じるため、一時的に当該不動産等の収益が急激に悪化することがあります。

また、広い面積を一度に賃借するテナントを誘致するには時間がかかることがあり、場合によっては賃貸条件を緩和することを求められ、その誘致期間と条件次第では、本投資法人の収益が悪影響を受けるおそれがあります。

本投資法人は、本募集後保有資産に関し、一つのテナントに対し一棟全体を賃貸することがあり、その場合に既存テナントが退去したときは、その立地及び構造から代替テナントとなりうる者が少ないために、空室期間が長期化することや、代替テナント確保のために賃料水準を下げざるを得なくなることがあり、その結果、賃料収入が大きな影響を受ける可能性があります。

e. 変動賃料に関するリスク

固定賃料に加えて、不動産等のテナントの収益等に応じた変動賃料の支払を伴う場合には、不動産等の収益等の減少が賃料総額の減少につながり、その結果、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、変動賃料の支払を伴う賃貸借契約において、変動賃料の計算の基礎となる売上等の数値について、賃貸人がその正確性について十分な検証を行えない場合があり得る上、テナントが売上等をより低位に計上し、変動賃料の金額を恣意的に引き下げようとする可能性も否定できません。その結果、本来支払われるべき金額全額の変動賃料の支払がなされず、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。

f. 不動産の偏在に係るリスク

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／（1）投資方針」記載の投資方針に基づき、東京都及び東京都近郊の主要都市を中心とするポートフォリオを構築していく方針であるため東京都及び東京都近郊の主要都市における地震その他の災害や、地域経済の悪化、稼働率の低下、賃料水準の下落等により本投資法人の収益等が悪影響を受けるおそれがあります。

(イ) 不動産の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（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。)等が存在している可能性があります。かかる瑕疵には、例えば、建物の構造、用いられる材質、地盤、特に土地に含有される有毒物質、地質の構造等に関する欠陥や瑕疵等のほか、不動産には様々な法規制が適用されているため、法令上の規制違反の状態をもって瑕疵とされることもあり得ます。また、建物の施工を請け負った建設会社又はその下請業者において、建物が適正に施工されない場合があり得るほか、建築資材の強度・機能等の不具合や基準への不適合がないとの保証はありません。権利に関しては、不動産をめぐる権利義務関係の複雑性ゆえに、本投資法人が取得した権利が第三者の権利や行政法規等により制限を受けたり、第三者の権利を侵害していることが後になって判明したりする可能性があります。これらの欠陥や瑕疵等により、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。

本資産運用会社が不動産等の選定・取得の判断を行うにあたっては、対象となる不動産等について専門業者からエンジニアリングレポートを取得するとともに、原則として当該不動産等の売主から譲渡の時点における一定の表明及び保証を取得しています。しかし、これらの表明及び保証の内容が真実かつ正確である保証はありませんし、エンジニアリングレポートで指摘されなかった事項や売主が表明及び保証した事項であっても、取得後に欠陥、瑕疵等が判明する可能性もあります。なお、本投資法人は、不動産等の売主が表明及び保証を行わない場合や、不動産等の売主が瑕疵担保責任を負わない場合にも、当該不動産等を取得する可能性があります。その他、不動産等を取得するまでの時間的制約等から、隣接地権者からの境界確定同意が取得できないまま、当該不動産等を取得する可能性もあります。

本投資法人は不動産等を取得するにあたって、不動産登記簿を確認する等売主の所有権の帰属に関する調査を行います。が、不動産登記にいわゆる公信力がない一方で、実際の取引において売主の権利帰属を確実に知る方法があるとは必ずしもいえないため、本投資法人の取得後に、売主が所有権者でなかったことが判明する可能性があります。また、本投資法人が取得した権利が第三者の権利の対象になっていることや第三者の権利を侵害していることが、本投資法人の取得後になって判明する可能性があります。

また、売主が表明及び保証を行った場合や、売主が瑕疵担保責任を負担した場合であっても、売主に対して、表明及び保証した事実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を追及しようとしても、売主の損害賠償責任又は瑕疵担保責任の責任額や負担期間が限定されていたり、売主がSPC（特別目的会社）である等売主の資力が不十分であったり、売主が解散等により存在しなくなっている等の事情により、実効性がない可能性があります。

不動産信託受益権においても、直接の売買対象である不動産信託受益権又はその原資産である不動産に隠れた瑕疵があった場合については、上記と同様のリスクがあります。そこで、不動産の信託契約及び受益権譲渡契約において、売主に信託設定日等において既に存在していた原資産である不動産の瑕疵について瑕疵担保責任を負担させ、又は売主から一定の事実に関する表明及び保証を取得することがあります。しかし、このような責任を負担させても上記のように実効性がない場合及びそもそも責任を負担させなかった場合には、当該不動産の実質的所有者である本投資法人がこれを負担することになり、予定しない補修費用等が発生し、本投資法人の収益が悪影響を受ける可能性があります。また、当該瑕疵の程度によっては、補修その他の措置を執ったとしても、不動産の資産価値の減耗を防ぐことができない可能性があります。

なお、投資法人及び信託会社は、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「宅地建物取引業法」といいます。）上、宅地建物取引業者とみなされ（同法第77条第2項、第77条の2第2項）、投資法人又は信託会社が宅地建物取引業者でない者に対して不動産を売却する場合には、宅地建物取引業法上、不動産の売主として民法上負う瑕疵担保責任を完全に排除することができません（同法第40条）。したがって、本投資法人又は不動産信託受託者が不動産の売主となる場合には一定限度の瑕疵担保責任を負うことになる場合があります。

（ウ）PM会社に関するリスク

一般に、建物の保守管理を含めた不動産等の管理業務全般の成否は、PM会社の能力・経験・ノウハウを含めたそ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当たっては、当該PM会社の能力・経験・ノウハウ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・財産的基盤が今後も維持されるとの保証はありません。本投資法人は、直接保有する不動産に関して本投資法人が委託したPM会社につき、業務懈怠又は倒産事由が認められた場合、管理委託契約を解除すること、また、不動産を信託する信託の受益権を保有する場合には原資産である不動産に関して信託受託者が委託したPM会社につき、受益者としての指図権を行使し信託受託者を通じて同様に解除することはできますが、PM会社が交代する場合、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、当該不動産等の管理状況が悪化するおそれがあります。

(エ) 費用に関するリスク

不動産の維持管理には、経済状況によって、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。

(オ) 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格は、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、収集した資料等の範囲等によって鑑定評価額、調査価格の内容が異なる可能性があります。また、かかる鑑定、調査等の結果は、現在又は将来において当該鑑定評価額や調査価格により当該不動産の売買が可能であると保証又は約束するものではありません。

建物環境リスク評価書及び土壌汚染リスク評価書も、個々の調査会社が行った分析に基づく意見の表明であり、評価方法、調査の方法等によってリスク評価の内容が異なる可能性があります。また、かかる報告書は、専門家が調査した結果を記載したものにすぎず、土壌汚染等の環境上の問題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。

エンジニアリングレポート、地震リスク評価報告書等についても、建物の状況及び構造に関して専門家が調査した結果を記載したものにすぎず、不動産に欠陥、瑕疵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（不動産の欠陥・瑕疵に関するリスクについては、前記「(イ) 不動産の瑕疵に関するリスク」をご参照ください。）。また、各調査会社が試算した修繕費用は、あくまでも調査会社の意見であり、その内容の妥当性、正確性が保証されてい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は、個々の専門家の分析に基づく予想値であり、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。

その他、不動産に関しては様々な専門家が国家又は民間団体の資格認定を受けて業務を遂行していますが、全ての専門家が常に過誤無くあらゆる業務を遂行できるとの保証はありません。たとえば、国土交通省住宅局建築指導課は、平成25年7月22日、「指定確認検査機関等の処分について」との文書を公表し、国土交通大臣の指定確認検査機関が、確認審査において過失により法令に適合しない建物の確認済証を交付した事例で行政処分を科しています。本資産運用会社は、外部の資格を有する専門家の判断や報告に依拠して、本投資法人による資産取得を行います。その専門家の判断や報告が後に誤っていたとされるおそれがあり、その場合、本投資法人は重大な悪影響を受けるおそれがあります。

(カ) マーケットレポートへの依存に関するリスク

本投資法人は、物件の取得や売却に際し、様々な情報を得て投資判断を行います。その際、第三者である専門家によるマーケットレポートでの分析を得て投資判断の材料とする場合があります。しかしながら、マーケットレポートは、第三者によるマーケット分析を示したもので、個々の調査会社の分析に基づく意見ないし判断であり、また、一定の前提に基づく、当該分析の時点での評価ないし意見に留まります。したがって、そのレポートの内容

が、本来存在する客観的な判断や正確な情報であるとの保証はなく、かつ、将来の想定が現実の結果と一致しないこともあります。加えて、同じ物件の調査分析でも、調査分析を行う会社や専門家の相違により、あるいは分析方法や調査の方法と時期の相違により、マーケットレポートでの分析の結果が異なる可能性があります。

(キ) 不動産の毀損・滅失・劣化に関するリスク

火災、地震、液状化、津波、暴風雨、洪水、落雷、竜巻、戦争、暴動、騒乱、テロ等（以下併せて「災害等」といいます。）により不動産が滅失、劣化若しくは毀損し、又は周辺環境の悪化等の間接被害により、その価値又は収益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を修復するため一定期間建物の不稼働を余儀なくされ、又は建替え若しくは修繕が困難であること等により、賃料収入が減少し若しくは得られなくなり、又は当該不動産の価値が下落す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、保険契約で補填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ほかの何らかの理由により行われず、減額され若しくは遅れる場合には、本投資法人に悪影響を及ぼす可能性があります。また、保険金が支払われた場合でも、行政上の規制その他の理由により事故発生前の状態に回復させることが事実上困難である可能性があります。

加えて、災害等とりわけ広い地域に被害をもたらす大地震・大津波が発生した場合、本投資法人の保有する不動産のうち複数の建物が同時に災害等の影響を受ける可能性は否定できません。本投資法人は、本募集後保有資産について、専門家による地震リスク診断に基づき地震保険の付保の要否を検討・判断しますが、その結果、地震保険を付保しないこととした物件については、地震又は地震を原因とする火災・津波・液状化等の災害により損害が生じた場合に、保険によりこれを回復することはできません。また、地震保険を付保した場合でも、对人的被害の賠償については保険でカバーされないこともあり、保険契約で支払われる上限額を上回る損害が発生する可能性もあります。

(ク) 取得・売却時の不動産流動性に関するリスク

一般に、不動産の有する特徴として、特に地理的位置の固定性、不動性（非移動性）、永続性（不変性）、個別性（非同質性、非代替性）等が挙げられます。また、前記の特性の他に、取引当事者の属性や取引動機等の取引事情等によってもその価格が影響される等の特性もあります。これらの特性のために、不動産は、国債・長期預金等の金融商品等に比べ一般的に流動性が相対的に低い資産として理解されています。そして、それぞれの不動産の個別性が強いいため、売買において一定の時間と費用を要しますし、その時間や費用の見積もりが難しく、予想よりも多くの時間と費用が費やされ、その結果、不動産を取得又は売却できない可能性があります。さらに、不動産が共有物件又は区分所有物件である場合、土地と建物が別個の所有者に属する場合等、権利関係の態様が単純ではないことがあり、また、土地の使用に必要な土地所有者による貸与等の同意が想定どおりに取得できない等の可能性もあります。

経済環境や不動産需給関係の影響によって、取得を希望する物件を希望どおりの時期・条件で取得できず、又は売却を希望する物件を希望どおりの時期・条件で売却できない可能性もあります。これらの結果、本投資法人はその投資方針に従った運用ができず、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。

その他、不動産等を取得するまでの時間的制約等から、隣接地権者からの境界確定同意が取得できない場合、後日、このような不動産等を処分するときに事実上の障害が発生する可能性や、境界に関して紛争が発生し、所有敷地の面積の減少、損害賠償責任の負担等、これらの不動産等について予定外の費用や損失が発生する可能性があります。同様に、越境物や地中埋設物の存在により、不動産等の利用が制限されたり賃料に悪影響を与える可能性や、それらの除去費用等の追加負担が発生することで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。

(ケ) 建築基準法等の既存不適格に関するリスク

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、現行の規定に合致させる必要があり、そのため費用等追加的な負担が必要となる可能性があります。また、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。例えば、駐車場の付置義務、住宅の付置義務、福祉施設の付置義務等のほか、不動産等を含む地域が現時点又は将来において、道路等の都市計画の対象となる場合には、建築制限が付されたり、敷地面積が減少したりする可能性があります。

(コ) 共有物件に関するリスク

本投資法人が保有する不動産等が第三者との間で共有されている場合には、当該不動産等の持分を譲渡する場合における他の共有者の先買権又は優先交渉権、譲渡における一定の手続の履践等、共有者間で締結される協定書又は規約等による一定の制限に服する場合があります。

共有物の管理は、共有者間で別段の定めがある場合を除き、共有者の持分の過半数で行うものとされているため（民法第252条）、持分の過半数を有していない場合には、当該不動産等の管理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。

さらに、共有者は共有物の分割請求権を有するため（民法第256条）、共有者の請求により不動産等が分割される可能性があり、その場合の分割の方法によっては、本投資法人が金銭による価格賠償しか受けられない可能性があります。共有者間で不分割の合意（民法第256条）がある場合であっても、この合意の効力は最大5年であり、合意の有効期間が満了したり、その合意が未登記であるために第三者に対抗できないことがあります。また、共有者間で不分割の合意がある場合であっても、共有者について破産手続、会社更生手続又は民事再生手続が開始された場合は共有物の分割が行われる可能性があります（破産法第52条、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。）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又は根抵当権が設定された場合には、共有物が分割されると、共有されていた不動産全体について、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、本投資法人の不動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、分割後の本投資法人の不動産についても、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）、他の共有者によるこれらの権利行使によって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。

共有者と共同して不動産等を第三者に賃貸している場合、賃貸借契約に基づく各共有者の権利が不可分債権とみなされ、当該賃貸借契約に基づく権利の全体が当該共有者の債権者等による差押等の対象となる可能性があります。また、共有物に係る賃貸借契約に基づく敷金返還債務が共有者間の不可分債務とみなされた場合には、本投資法人の持分に対応する部分のみならず、当該賃貸借契約に基づく敷金返還債務の全部について、本投資法人がテナントに対して債務を負担する可能性があります。

さらに、共有者は自己の持分を原則として自由に処分することができるため、本投資法人の意向にかかわらず不動産等の共有者に変更される可能性があります。

共有者が自ら負担すべき公租公課、修繕費、保険料等の支払又は積立てを履行しない場合、本投資法人が影響を受ける場合があります。

(サ) 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。本投資法人が保有する不動産等が区分所有物件である場合には、管理規約が定められていない場合を除き、その管理及び運営は区分所有者間で定められる管理規約に服することに加えて、区分所有権を譲渡する場合における他の区分所有者の先買権又は優先交渉権、譲渡における一定の手続の履践等、管理規約による一定の制限に服する場合があります。しかも、管理規約は、原則として区分所有者及びその議決権の各4分の3以上の多数決によって変更できるため（区分所有法第31条）、本投資法人が議決権の4分の3を有していない場合には、区分所有物件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、区分所有者は、自己の専有部分を原則として自由に処分することができるため、他の区分所有者の意向に関わりなく区分所有者が変更される可能性があり、新たな区分所有者の資力や属性等によっては、当該不動産の価値や収益が減少する可能性があります。

区分所有法上、各区分所有者は管理規約に別段の定めがない限り、その持分に応じて共用部分の負担に任ずることとされ、これに反して他の区分所有者が自己の負担すべき公租公課、修繕費、保険料等の支払又は積立てを履行しない場合、本投資法人が影響を受ける場合があります。

区分所有建物では、専有部分と敷地利用権（敷地利用権とは、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いいます。）の一体性を保持するため、管理規約で別段の定めがない限り、専有部分と敷地利用権を分離して処分することが禁止されます。敷地権（敷地権とは、敷地利用権をもとに、区分所有建物の敷地になっている土地について建物と一体化されている権利をいいます。）の登記がなされていない場合には、善意の第三者に対する分離処分は有効になります。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、賃貸借等を敷地利用権（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専有部分の所有者が出現する可能性があり、区分所有建物と敷地の権利関係が複雑になり、不動産に関する流動性に悪影響を与える可能性があります。

使用貸借権やそれに類似した利用権設定関係の合意は、区分所有法上、新たな区分所有建物の買受人等の特定承継人（当該敷地のみを譲り受けた第三者も含みます。）に対して効力を生じる（区分所有法第8条、第54条）合意とは解されない債権的合意であるため、理論上、特定承継人が合意の存在を無視して、敷地の一部の所有権（又は共有権）に基づき、その敷地を無償で利用している他の区分所有者に対して区分所有建物の明渡しを請求できないとは言い切れません。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、不動産に関する流動性に悪影響を与える可能性があります。

さらに本投資法人の意向に関わりなく、他の区分所有者は自己の専有部分を原則として自由に賃貸その他使用収益することができ、他の区分所有者による使用収益の状況によって本投資法人が影響を受ける可能性があります。

(シ) 借地権等に関するリスク

本投資法人は、敷地利用権（土地の賃借権、転借権等）と借地権設定地上の建物に投資することがありますが、このような物件は、土地建物ともに所有する場合に比べ、特有のリスクがあります。

まず、敷地利用権は、永久に存続するものではなく、定期借地権の場合は借地契約に定める期限の到来により当然に消滅し、又は普通借地権の場合は期限の到来時に借地権設定者側が更新を拒絶しかつ借地権設定者側に更新を拒絶する正当な事由がある場合には消滅します。また、借地権者側に地代不払等の債務不履行があれば解除により終了することもあります。借地権が消滅すれば、建物買取請求権が確保されている場合を除き、建物を取り壊して

土地を返還しなければなりません。仮に、建物買取請求が認められても本投資法人が希望する価格で買い取られる保証はありません。

さらに、敷地が売却され、又は抵当権の実行により処分されることがありますが、この場合に、本投資法人が借地権について民法又は借地借家法等の法令に従い対抗要件を具備しておらず、又は競売等が先順位の対抗要件を具備した担保権の実行によるものである場合、本投資法人は、譲受人又は買受人に自己の借地権を主張できないこととなります。

また、借地権が土地の賃借権である場合には、これを取得し、又は譲渡する場合には、賃貸人の承諾が必要です。かかる承諾が速やかに得られる保証はなく、また、得られたとしても承諾料の支払を要求されることがあります。その結果、本投資法人が希望する時期及び条件で建物を処分することができないおそれがあります。また、本投資法人が借地権を取得するに際して保証金を差し入れた場合において、借地を明け渡す際に、敷地所有者の資力が保証金返還に足りないときは、保証金の全部又は一部の返還を受けられないおそれがあります。あるいは、敷地利用権の契約更新時に敷地の所有者へ更新料の支払を余儀なくされることがあります。

上記に加えて、建築基準法に基づく制度により、敷地利用権として隣接地等の余剰容積が移転されている場合があります（以下「空中権」といいます。）、借地権と同様に期間満了又は建物の滅失等により空中権が消滅する場合があります。

（ス）底地物件に関するリスク

本投資法人は、第三者が賃借してその上に建物を所有している土地、いわゆる底地を取得することがあります。借地権は、定期借地権の場合は借地契約に定める期限の到来により当然に消滅し、普通借地権の場合には期限到来時に本投資法人が更新を拒絶しかつ本投資法人に更新を拒絶する正当事由がある場合に限り消滅します。借地権が消滅する場合、本投資法人は借地権者より時価での建物買取を請求される場合があります（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）。普通借地権の場合、借地権の期限到来時に更新拒絶につき前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、借地権者より時価での建物買取を請求される場合においても、買取価格が本投資法人の希望する価格以下である保証はありません。

また、借地権者の財務状況が悪化した場合又は破産手続、再生手続若しくは更生手続その他の倒産手続の対象となった場合、借地契約に基づく土地の賃料の支払が滞る可能性があります、この延滞賃料の合計額が敷金及び保証金等で担保される範囲を超える場合は投資家に損害を与える可能性があります。借地契約では、多くの場合、賃料等の借地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。賃料の改定により賃料が減額された場合、投資家に損害を与える可能性があります。借地権者は借地借家法第11条に基づく土地の借賃の減額請求をすることができ、これにより、当該底地から得られる賃料収入が減少し、投資家に損害を与える可能性があります。

（セ）有害物質又は放射能汚染等に関するリスク

本投資法人が取得した土地について産業廃棄物やダイオキシン等の有害物質が埋設されている場合、当該土地及び建物の価値に悪影響を及ぼす可能性があります。また、かかる有害物質を除去するために土壌の入替や洗浄等が必要となつて予想外の費用や時間が必要となる可能性があります。この点に関連して、土壌汚染対策法に規定する特定有害物質に係る一定の施設を設置していた場合や、土壌の特定有害物質による汚染により人の健康にかかる被害が生じる可能性があるとして認められる場合には、その土地の所有者、管理者又は占有者等は、かかる汚染の除去及び拡散の防止その他必要な措置を講じるよう命じられることがあります（土壌汚染対策法第7条）。このような場合に本投資法人に多額の負担が生じる可能性があります。もっとも、本投資法人は、かかる負担について、その原因となつた者に対し費用償還を請求できる可能性があります。仮にかかる請求が可能な場合であっても、その者の財産状況が悪化しているような場合には、本投資法人の損害を回復することができない可能性があります。その結果、本投資法人が損害を受ける可能性があります。

また、本投資法人が取得した建物の建材等にはアスベストその他の有害物質を含む建材等が使用されている場合若しくは使用されている可能性がある場合又はPCBが保管されている場合等には、状況によって当該建物及びその敷地の価値に悪影響を及ぼす可能性があります。さらに、かかる有害物質を除去するために建材等の全面的又は部分的交換や保管・撤去費用等が必要となり、予想外の費用や時間が必要となる可能性があります。

なお、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、不動産等の所有者は損害を賠償する義務を負う可能性があります。その結果、本投資法人の収益等に悪影響が生じる可能性があります。

さらに、原子力発電所の事故等により、不動産等又はその所在周辺地域において、放射能汚染又は風評被害が発生し、当該地域における社会的ないし経済的活動が阻害され、その結果、当該不動産等の収益性やその価値が大幅に減少する可能性があります。その他、原子力発電所の事故処理に長期間を要することとなる場合、当該不動産等の所在する地域だけでなく、不動産市場や金融市場、さらには日本経済全体も影響を受けることとなり、それがひいては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。

(ソ) 不動産の所有者責任に関するリスク

本投資法人が保有する不動産等を原因として、第三者の生命、身体又は財産等を侵害した場合に、第一次的にはその占有者、そしてその占有者が損害の発生を防止するに必要な注意を行っていた場合には、その所有者が損害の賠償義務を負うため、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（民法第717条）。

本投資法人は、その運用資産に関して原則として適切な保険を付保する予定ですが、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、受領した保険金をもってしても原状復旧ができない場合、原状復旧に時間を要する場合又は保険契約に基づく支払が保険会社により行われず又は支払が遅れる場合には、本投資法人は悪影響を受ける可能性があります。

(タ) 転貸に係るリスク

a. 転借人に係るリスク

本投資法人は、その保有する不動産等につき、転貸を目的として賃借人に一括して賃貸することがあります。このように、賃借人に不動産等の全部又は一部を転貸させる権限を与えた場合、本投資法人は、不動産等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ったり、退去させられなくなる可能性があります。また、賃借人の賃料が転借人から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。

b. 敷金等の返還義務に係るリスク

賃貸借契約が合意解約された場合その他一定の場合には賃貸人が転貸人の地位を承継し、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可能性があります。

(チ) マスターリースに関するリスク

本投資法人は、賃貸する不動産をマスターリース会社に賃貸し、マスターリース会社が転貸人としてテナントに転貸する場合があります。本投資法人がマスターリース契約を締結する場合、テナント（マスターリースの場合、「テナント」とは実際の利用者（転借人）を指します。以下同じとします。）は基本的にマスターリース会社の口座に賃料を入金することになりますが、このような場合、マスターリース会社の財務状態が悪化した結果、マスターリース会社がテナントから受領した賃料について、本投資法人への支払が滞る可能性があります。

また、マスターリース契約上、マスターリース会社の倒産や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、本投資法人が所有者として、テナントとの間の転貸借契約及び旧マスターリース会社のテナントに対する権利及び義務等を承継することが必要となる場

合があります。このような場合、本投資法人がテナントに対して、賃貸人たる地位を承継した旨を通知する前に、テナントが旧マスターリース会社に賃料等を支払った場合、本投資法人はテナントに対して賃料請求ができないおそれがあり、その結果、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。

(ツ) 次世代アセット（有料老人ホーム、ネットワークセンター及びホテル）に対する投資の特性及びテナント（オペレーター）に関するリスク

a. 有料老人ホーム、ネットワークセンター及びホテルのオペレーターに関するリスク

本投資法人が投資する次世代アセット（有料老人ホーム、ネットワークセンター及びホテル）は、テナントがオペレーターとして一定のサービスを提供します。そこで、業法規制・ノウハウ・財務体質等の各種要請から、テナント候補となりうる事業体は限定されることとなります。したがって、テナントによる運営管理が適切に行われなかった場合又はテナントに一定の交代事由が生じた場合であっても、機動的にテナント交代ができず、結果的に、当該物件及び本投資法人のレピュテーションを損ない、ひいては、本投資法人の収益及び市場価格に悪影響を及ぼすおそれがあります。

他方で、次世代アセット（有料老人ホーム、ネットワークセンター及びホテル）は原則としてテナントと長期の賃貸借契約を締結するため、退去する可能性は比較的低いと考えられますが、万一退去した場合には、賃貸面積の広いこと、テナント向けの個別仕様の物件が多いこと及び代替テナントとなりうる者が限定されていることから、代替テナントが入居するまでの空室期間が長期化する可能性があります。その結果、当該物件の稼働率が大きく低下すること、あるいは代替テナント確保のために賃料水準を引き下げざるを得なくなること等賃貸借契約の条件が不利となることがあり、本投資法人の収益及び当該物件の資産価値に悪影響を及ぼす可能性があります。

また、本投資法人は、本書提出日現在の有料老人ホームの介護事業者の財務基盤、実績、業容、社内態勢等に鑑み、当面、バックアップオペレーターを選任し、介護事業者の運営に係るバックアップをあらかじめ用意すべきとの必要性は低いものと考えています。しかしながら、オペレーターの業務運営に支障が生じた場合、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。

b. 物件の汎用性に関するリスク等

次世代アセット（有料老人ホーム、ネットワークセンター及びホテル）は、建物の構造、間取り、付帯施設、立地、建築基準法による用途制限等の点で、テナント又はオペレーターのニーズに応じて、その業務特性を反映した建物の構造や設備を有することが一般的です。したがって、将来テナントやオペレーターが退去した際には、その建物を、オフィスや住居等の用途に容易に転用が可能でないことが一般的です。したがって、次世代アセットの用途の変更には、多額の費用が掛かり、又は転用自体が困難な場合があります。また、用途が限定されることで購入先が限られて想定した価格で売却できない可能性があります。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。

なお、本書提出日現在、有料老人ホーム、ネットワークセンター及びホテルを次世代アセットと位置づけていますが、将来において、社会的ニーズの高まりと、堅実な需要が見込まれると本投資法人が判断する場合には、次世代アセットの具体的範囲は拡大し又は変化することがあります。

c. 有料老人ホームに係る入居一時金に関するリスク

有料老人ホームにおいては、介護事業者は入居者から一定の入居一時金を収受する場合があります。入居一時金は各有料老人ホーム毎に決められている償却期間・償却率によって償却され、入居者が償却期間内に退去する場合には、残存額が返還されることとなります。本投資法人は、有料老人ホームを保有し介護事業者に賃貸する形式で運用を行っているため、有料老人ホームの物件を取得するに際し、入居契約及び入居一時金の返還債務を承継することは想定されません。したがって、有料老人ホームは介護事業者により管理されることとなりますが、介護事業者の事業内容及び財務内容が悪化した場合において、入居者が介護事業者に

対してのみならず、本投資法人に対しても入居一時金残額の返還を求める等、本投資法人としては、法的には許容できない対応を求めてこないとの保証はありません。

d. 有料老人ホームに係る制度改正に関するリスク

有料老人ホームに関連する法令、ガイドラインの改正や介護保険等の制度改正等有料老人ホームの運営や競争環境に影響を及ぼし、本投資法人が保有する施設の収益に影響を及ぼし、ひいては当該施設の資産価値に悪影響を及ぼす可能性があります。

e. テナント（オペレーター）が行うホテル営業に関するリスク

本資産運用会社は、その社内規程である運用ガイドラインにおいて「ホテル」を次世代アセットの一つとして位置づけています。

ホテルからの賃料収入はテナント（オペレーター）が行うホテルの営業収益に依拠しており、不動産運用収入がホテル賃借人やホテル運営受託者のホテル運営（さらにホテル賃借人やホテル運営受託者によるホテル運営がホテル運営支援会社のノウハウ等）に依拠している場合があり、それらの運営能力如何による影響を受けることがあるほか、賃料の支払の安定性、特にホテルの収益等に応じた変動賃料を設定した賃貸借契約の場合にはその変動賃料部分については、運用資産からのホテル収益に大きく左右されます。

ホテル事業は、主として宿泊売上に依存しており、不定期顧客との随意かつ一時契約による営業がその大部分を占めます。特に、ホテル収益に関しては過去における収益状況と将来の収益状況が異なる可能性が比較的高いといえます。

また、一般的にホテル事業は労働集約的・資本集約的な事業であることから、固定費負担が重く損益分岐点が高いため、売上上昇時の収益性の向上が見込みやすい反面、売上減の場合の利益落ち込みのリスクが比較的高いといえます。

海外旅行を含む、観光地間の競争や、同地域内におけるホテル間の競争は激しく、新規に開業するホテルとの競争を含め、ホテル業界は競争による影響を強く受けます。

ホテル業界は、国内外の経済、景気、市場動向といった一般景気変動の影響を強く受けるほか、ビジネス顧客の動向、立地周辺の観光施設やイベントの状況等にも左右される観光客の動向の影響を強く受けます。また、消費者の消費性向を含むライフスタイルの変化や、消費者の嗜好性の変化による影響を受ける可能性があります。

戦争やテロなどの不安定な社会情勢を含むカントリーリスク、地震や風水害など不測の自然災害、伝染病・疫病の国内外における流行のほか、公共交通事業者のストライキ等といったトラブルや、交通運賃の上昇、天候不順などの外的要因により、ホテル業界は長期間にわたり悪影響を受ける可能性があります。

f. ホテル施設及び設備等の維持に関するリスク

ホテルでは、固定資産に区分される建物、付属設備等だけでなく、F F & E（Furniture, Fixture & Equipment）と呼ばれる家具、什器、備品、装飾品及び厨房機器等の償却資産についても、その定期的な更新投資がホテルの競争力維持のために不可欠となります。また、ホテルにはトータルのグレードとイメージがあり、これを維持するために相応の資本的支出が求められる場合があります。

施設及び設備の運営維持費、並びにその更新投資の負担がホテルの売上等に比べ過大な場合、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、施設及び設備の更新投資がホテルの売上又はホテル収益の増加につながらず、期待どおりの効果が得られない場合があります。また、テナントが運営維持費や更新投資を負担する場合であっても、当該ホテルのテナントがグレード等維持のために必要な施設維持運営費を負担しない場合、ホテルの資産価値に悪影響を及ぼす可能性があります。

(テ) 将来における法令等の改正に関するリスク

消防法（昭和23年法律第186号、その後の改正を含みます。）等その他不動産の建築・運営・管理に影響する関係法令や条例の改正等により、不動産等の管理費用等が増加する可能性があります。また、建築基準法、都市計画法、大規模小売店舗立地法（平成10年法律第91号、その後の改正を含みます。）等の行政法規の改正等、新たな法令等の制定及びその改

廃、又は、収用、再開発、区画整理等の事業により、不動産等に関する権利が制限される可能性があります。さらに、エネルギーや温室効果ガス削減を目的とした法令、条例等の、将来環境保護を目的とする法令等が制定・施行され、追加的な費用負担が発生したり、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、所有者としての無過失責任等が課されたりする可能性があります。

(ト) テナントによる不動産の使用に基づく価値減損に関するリスク

テナントによる不動産等の利用状況により、当該不動産等の法令等への適合性に問題が生じ、又は当該不動産等の資産価値や、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、テナントの属性によっては、運用資産である不動産等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、PM会社を通じてテナントの不動産等の利用状況の調査を行っていますが、個々のテナントの利用状況を完全に監督できる保証はなく、また、本投資法人の承諾なしにテナントによる転貸借や賃借権の譲渡がなされるおそれもあり、かかるリスクが現実化しないという保証はありません。

(ナ) 売主の倒産等の影響に関するリスク

一般に、不動産等を売却した後に売主が倒産手続に入った場合、当該不動産等の売買又は売買についての対抗要件具備が当該売主の管財人により否認される可能性があります。また、財産状態が健全でない売主が不動産等を売却した場合、当該不動産等の売買が当該売主の債権者により詐害行為を理由に取り消される可能性があります。

上記否認の問題は、売主の前所有者（本投資法人から見て前々所有者等）が倒産した場合にも生じ得ます。すなわち、本投資法人が、不動産等を取得した際に、前所有者である売主が前々所有者から否認を主張される原因があることを認識していた場合には、かかる否認の効力が転得者である投資法人にも及ぶこととなります（破産法第170条、会社更生法第93条、民事再生法第134条）。

また、売買取引を担保付融資取引であると法的に性格づけることにより、依然としてその目的物が売主（又は倒産手続における管財人ないし財団）に属すると解される可能性があり、特に担保権の行使に対する制約が、破産手続等に比較して相対的に大きい会社更生手続においては深刻な問題となり得ます。

(ニ) 開発物件に関するリスク

本投資法人は、建物竣工を条件として竣工前の物件の購入につき合意する場合があります、竣工を条件として予め開発段階で売買契約を締結する場合には、既に竣工済みの物件を取得する場合に比べて、次のようなリスクが加わります。

- a. 開発途中において、災害等により、又は工事における事故その他の予期し難い事由の発生により、あるいは地中障害物、埋蔵文化財若しくは土壌汚染等の発見により、開発が遅延、変更又は中止されるリスク
- b. 工事請負業者の倒産若しくは請負契約の不履行により、又は行政上の許認可手続の遅延等により、開発が遅延、変更又は中止されるリスク
- c. 竣工後のテナントの確保が当初の期待を下回り、見込みどおりの賃貸事業収入を得られないリスク
- d. 上記の事由その他により開発コストが当初の予想を大幅に上回り、又はその他予期せぬ事情により開発が遅延、変更若しくは中止されるリスク

上記のリスクが顕在化した場合には、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ります。また、予定された時期に物件の引渡しを受けられないおそれや予定どおりの収益をあげられないおそれがあります。さらに、予定外の費用や損失を本投資法人が被る可能性があり、その結果、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。

また、本投資法人は法令及び規約に従い、建物の増築、建替えその他開発行為を行うことがあります。この場合、建物竣工を条件として竣工前の物件を購入する場合に想定される上記の開発リスク類似のリスクが生じることがあります。

(ヌ) 資産の組入れ・譲渡等に関するリスク

本投資法人は、その資産ポートフォリオの拡大（すなわち外部成長）とその収益の拡大ないし質の向上（すなわち内部成長）を目指して活動しており、常に新たな資産取得に向けた市場調査や物件情報の入手に努め、また、潜在的な売主又は買主や関係権利者との間での物件取得又は譲渡に向けた検討や交渉等も行っており、したがって、今後、本書に記載された資産以外の新たな資産の取得を決定し、あるいは物件の売却や交換のほか、新たな資産取得又は譲渡に向けたその他の手法を利用する可能性があります。その際、資産取得又は譲渡の決定は、本書提出日から間もない時点で適時開示により公表される場合もありえます。

実際に物件取得を行う旨合意し適時開示を行った場合にも、内装工事や修繕、物件の特性、売主その他の権利者との協議の結果として、実際の引渡し・資産運用の開始までに一定期間を要することがあり、その他、売主との間で締結した不動産又は信託受益権の売買契約において定められた一定の条件が成就しない等又はその他の理由により、取得を決定した資産を予定した期日に取得することができない場合があります。物件取得の合意から引渡しまでの間に、経済環境が著しく変動した場合等においては、当該資産を購入することができないおそれもあります。それらの結果、本投資法人は、取得を決定した資産につき、予定した収益を上げることが困難となるおそれがあります。

(ネ) フォワード・コミットメント等に関するリスク

本投資法人は、不動産等の取得にあたって、先日付での売買契約であって、契約締結日から1ヶ月以上経過した後に決済・物件引渡しを行うこととしているもの及びその他これに類する契約（以下「フォワード・コミットメント」といいます。）を締結することがあります。フォワード・コミットメントは、契約締結から決済までに一定の期間があることから、その間の経済環境の変化等により決済のための資金が調達できず、不動産等を取得できない可能性があります。また、本投資法人側の理由により物件の取得を中止した場合には、違約金や損害賠償義務等を負担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及ぼす可能性があります。

(ノ) 敷金・保証金の利用に関するリスク

本投資法人は、不動産等のテナントが賃貸人に対し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、テナントとの交渉等により、本投資法人の想定よりもテナントからの敷金及び保証金の預託額が少なくなり、又は賃貸借契約の中途解約により、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、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。

(ハ) 地球温暖化対策に係るリスク

現在及び将来において、法令や条約等により、地球温暖化対策として、一定の不動産等の所有者や利用者に温室効果ガス排出に関する報告や排出量制限の義務が課されることがあり、またその規制が今後さらに強化される可能性があります。これらの規制の結果、テナントの事業が制約され又は費用等の負担が増す可能性があるほか、本投資法人の保有する建物の改修や施設拡充を実施したり、排出権や再エネクレジットを取得する等の負担につながるおそれもあります。これらの場合、本投資法人の収益は悪影響を受けるおそれがあります。

④ 投資法人の運用資産：信託の受益権特有のリスク

本投資法人が、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を取得する場合には、以下のような信託の受益権特有のリスクがあります。

なお、以下、平成19年9月30日施行の信託法（平成18年法律第108号、その後の改正を含みます。）を「新信託法」といい、同日施行の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、その後の改正を含みます。以下「信託法整備法」といいます。）による改正前の信託法（大正11年法律第62号、その後の改正を含みます。）を「旧信託法」といい、信託契約に別段の定めがない限り、平成19年9月30日より前に効力を生じた信託契約については、信託財産についての対抗要件に関する事項を除き、旧信託法が適用されます（信託法整備法第2条）。

（ア）信託受益者として負うリスク

信託受益者とは信託の利益を享受するものですが、他方で、旧信託法の下では、受託者が信託事務の処理上発生した信託財産に関する租税、受託者の報酬、信託財産に瑕疵があることを原因として第三者が損害を被った場合の賠償費用等の信託費用については、最終的に受益者が負担することになっています（旧信託法第36条第2項）。すなわち、信託受託者が信託財産としての不動産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、最終的には全て受益者に帰属することになります。したがって、本投資法人が不動産、不動産の賃借権又は地上権を信託する信託の受益権を取得する場合には、信託財産に関する十分なデューディリジェンスを実施し、保険金支払能力に優れる保険会社を保険者、受託者を被保険者とする損害保険を付保すること等、本投資法人自ら不動産を取得する場合と同等の注意をもって取得する必要がある、一旦不動産、不動産の賃借権又は地上権を信託する信託の受益権を保有するに至った場合には、信託受託者を介して、原資産が不動産である場合と実質的にはほぼ同じリスクを受益者たる本投資法人が負担することになり、その結果、本投資法人の収益又は存続に悪影響を及ぼすおそれがあります。新信託法の下では、旧信託法第36条第2項が廃止され、原則として信託受益者がこのような責任を負うことはなくなりましたが、信託受益者と信託受託者の間で信託費用等に関し別途の合意をした場合には、当該合意に従い信託受益者に対し信託受託者から信託費用等の請求がなされることがあり（新信託法第48条第5項、第54条第4項）、その場合には同様に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。

（イ）信託受益権の流動性に関するリスク

本投資法人が信託受益権を保有し、信託受託者を通じて信託財産としての不動産を処分する場合には、既に述べた不動産の流動性リスクが存在します。また、信託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契約上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場合の信託受益権については金融商品取引法上の有価証券とみなされますが、譲渡に際しては債権譲渡と同様の譲渡方法によるため（新信託法第94条）、株券や社債券のような典型的な有価証券ほどの流動性があるわけではありません。また、信託受託者は原則として瑕疵担保責任を負っての信託不動産の売却を行わないため、本投資法人の意思にかかわらず信託財産である不動産の売却ができなくなる可能性があります。

（ウ）信託受託者に関するリスク

a. 信託受託者の破産・会社更生等に関するリスク

信託法上、受託者が倒産手続の対象となった場合に、信託財産が破産財団又は更生会社の財産その他受託者の固有財産に属するか否かに関しては、旧信託法の下では、明文の規定はないものの、同法の諸規定、とりわけ信託財産の独立性という観点から、登記等の対抗要件を具備している限り、信託財産が受託者の破産財団又は更生会社の財産その他受託者の固有財産に帰属するリスクは極めて低いと判断されます。新信託法においては、信託財産は信託

受託者の固有財産に属しない旨が明文で規定されています（新信託法第25条第1項、第4項及び第7項）。但し、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ので、不動産を信託する信託の受益権については、この信託設定登記がなされるものに限り本投資法人は取得することとしています。しかしながら、必ずこのような取扱いがなされるとの保証はありません。

b. 信託受託者の債務負担に伴うリスク

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、あるい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財産とする本投資法人が不測の損害を被る可能性があります。かかるリスクに備え、旧信託法及び新信託法は信託の本旨に反した信託財産の処分行為の取消権を受益者に認めています。本投資法人は、常にかかる権利の行使により損害を免れることができるとは限りません。

(エ) 信託受益権の準共有等に関するリスク

信託受益権が準共有されている場合、単独で保有する場合には存在しない種々の問題が生じる可能性があります。旧信託法の下では所有権以外の財産権の準共有については、所有権の共有に関する規定が可能な限り準用されます（民法第264条）。新信託法の下では信託受益者が複数の場合の意思決定の方法に関する明文規定があり（新信託法第105条以下）、信託受益権が準共有されている場合にもかかる規定の適用があるものと解されるため、所有権の共有に関する民法の規定に優先してかかる規定がまず適用されます。

旧信託法の下では、準共有者間で別段の定めをした場合を除き、準共有されている信託受益権の変更に当たる行為には準共有者全員の合意を要し（民法第251条）、変更に当たらない管理は、準共有者の準共有持分の過半数で決定する（民法第252条）ものと考えられます。したがって、特に本投資法人が準共有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の信託受益者の指図に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。

一方、新信託法の下では、信託契約において意思決定の方法が定められていない場合、一定の行為を除き、準共有者の全員一致によることになるものと解されます（新信託法第105条第1項本文）。この場合には、他の準共有者全員が承諾しない限り、当該不動産の管理及び運営についての信託受益者の指図に本投資法人の意向を反映させることができないこととなります。また、信託契約において別の意思決定の方法が定められている場合でも、当該方法が本投資法人の意向を反映するような形で定められているとは限らず、同様に信託受益者の指図に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。

準共有持分の処分については、旧信託法及び新信託法いずれの下でも、準共有者は、信託受託者の承諾を得ることを条件として、自己の準共有持分を自己の判断で処分することができます。したがって、本投資法人の意向にかかわらず他の準共有者が変更される可能性があります。準共有者の間において信託契約とは別の協定書等において、準共有者が準共有持分を処分する場合に他の準共有者に先買権若しくは優先交渉権を与え、又は一定の手續の履践義務等が課されることがあります。この場合は、本投資法人の知らない間に他の準共有者が変動するリスクは減少しますが、本投資法人がその準共有持分を処分する際に制約を受けることになります。

信託受益権の準共有者が信託受託者に対して有する信託交付金の請求権及び信託受託者に対して負担する信託費用等の支払義務は、別段の合意のない限り、準共有される財産に関する債権債務として不可分債権及び不可分債務であると一般的には解されています。したがって、他の準共有者の債権者が当該準共有者の準共有持分の割合を超えて信託交付金請求権全部を差し押さえ、又は他の準共有者が信託受託者からの信託費用等の請求をその準共有持分の割合に応じて履行しない場合に、本投資法人が請求された全額を支払わざるを得なくなる可能性があります。不動産自体が共有されている場合と同様、これらの場合、本投資法人は、差し押さえられた信託交付金請求権のうち自己の準共有持分に応じた金額の支払や支払った信託費用等のうち他の準共有者の準共有持分に応じた金額の償還を当該他の準共有者に

請求することができますが、当該他の準共有者の資力の如何によっては、支払又は償還を受けることができない可能性があります。

⑤ 匿名組合出資持分への投資に関するリスク

本投資法人はその規約に基づき、不動産に関する匿名組合出資持分への投資を行うことがあります。本投資法人が出資する匿名組合では、本投資法人の出資を営業者が不動産等に投資しますが、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や匿名組合に係る不動産等が想定した価格で売却できない場合等には、当該匿名組合出資持分より得られる運用益や分配される残余財産の減少等により損害を被る可能性があります。また、匿名組合出資持分については契約上譲渡が禁止若しくは制限されている場合があります。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な場合があります。また、匿名組合出資持分への投資は、営業者が開発する新規物件に係る優先交渉権の取得を目的として行われることがあります。かかる優先交渉権により当該新規物件を取得できる保証はありません。

⑥ 特定目的会社の優先出資証券への投資に関するリスク

本投資法人はその規約に基づき、資産流動化法に基づく特定目的会社がその資産の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場合、その優先出資証券への投資を行うことがあります。かかる優先出資証券への投資を行う場合にも、本投資法人は、税法上の導管性要件（後記「⑧税制に関するリスク／（ア）導管性要件に関するリスク」をご参照ください。）に抵触することなく保有する意向です。また、規約に基づき中長期の安定運用を目標としているため、取得した優先出資証券につき短期間でその売却を行うことは意図していません。但し、売却する方が本投資法人にとってより経済的な合理性があると判断される場合、その売却を行うことがあります。

しかしながら、優先出資証券について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、したがって売却を意図してもその売却が困難な場合があります。又は、予定より低い価額での売買を余儀なくされる可能性があります。また、特定目的会社の投資する不動産に関する収益が悪化した場合や当該不動産の価値が下落した場合又は特定目的会社の開発する不動産が予想した価格で売却できない場合、さらには導管体である特定目的会社において意図されない課税が生じた場合等には、当該特定目的会社の発行する優先出資証券に投資した本投資法人が当該優先出資証券より得られる運用益や分配される残余財産の減少等により損害を被るおそれがあります。また、優先出資証券の発行をした特定目的会社が自ら土地又は土地の賃借権を取得してその上に建物を建築する場合もあり、そのような場合には、前記「③投資法人の運用資産：原資産である不動産特有のリスク／（二）開発物件に関するリスク」に記載のリスクがあります。

⑦ 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、平成17年4月1日以後開始する事業年度より強制適用されることになったことに伴い、本投資法人においても第1期営業期間より「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、一定の条件のもと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。

今後の不動産市場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、本投資法人の財務状態及び経営成績に悪影響を及ぼす可能性があります。

⑧ 税制に関するリスク

(ア) 導管性要件に関するリスク

税法上、投資法人に関する課税の特例規定により、一定の要件（導管性要件）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、利益の配当等を投資法人の損金に算入することが認められています。

投資法人の主な導管性要件	
支払配当要件	配当等の額が配当可能利益の額の90%超であること (利益を超えた金銭の分配を行った場合には、金銭の分配の額が配当可能額の90%超であること)
国内50%超募集要件	投資法人規約において、投資口の発行価額の総額のうちに国内において募集される投資口の発行価額の占める割合が50%を超える旨の記載又は記録があること
借入先要件	機関投資家（租税特別措置法第67条の15第1項第1号ロ（2）に規定するものをいいます。次の所有先要件において同じです。）以外の者から借入れを行っていないこと
所有先要件	事業年度の終了の時ににおいて、発行済投資口が50人以上の者によって所有されていること又は機関投資家のみによって所有されていること
非同族会社要件	事業年度の終了の時ににおいて、投資主の1人及びその特殊関係者により発行済投資口の総口数あるいは議決権総数の50%超を保有されている同族会社に該当していないこと
会社支配禁止要件	他の法人の株式又は出資の50%以上を有していないこと（一定の海外子会社を除きます。）

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、下記に記載した要因又は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、利益の配当等を損金算入することができなくなり、本投資法人の税負担が増大する結果、投資主への分配金額等に悪影響を及ぼす可能性があります。

a. 会計処理と税務処理との不一致によるリスク

会計処理と税務処理との不一致(税会不一致)が生じた場合、会計上発生した費用・損失について、税務上その全部又は一部を損金に算入することができない等の理由により、法人税等の税負担が発生し、配当の原資となる会計上の利益は減少します。支払配当要件における配当可能利益の額（又は配当可能額）は会計上の税引前利益に基づき算定されることから、多額の法人税額が発生した場合には、配当可能利益の額の90%超の配当（又は配当可能額の90%超の金銭分配）ができず、支払配当要件を満たすことが困難となる可能性があります。なお、平成27年度税制改正により、交際費、寄附金、法人税等を除く税会不一致に対しては、一時差異等調整引当額の分配により法人税額の発生を抑えることができるようになりましたが、本投資法人の過去の事業年度に対する更正処分等により多額の追徴税額（過年度法人税等）が発生した場合には、法人税等は一時差異等調整引当額の対象にならないため、支払配当要件を満たすことができないリスクは残ります。

b. 資金不足により計上された利益の配当等の金額が制限されるリスク

借入先要件に基づく借入先等の制限や資産の処分の遅延等により機動的な資金調達ができない場合には、配当の原資となる資金の不足により支払配当要件を満たせない可能性があります。

c. 借入先要件に関するリスク

本投資法人が何らかの理由により機関投資家以外からの借入れを行わざるを得ない場合又は本投資法人の既存借入金に関する貸付債権が機関投資家以外に譲渡された場合、あるいはこの要件の下における借入金の定義が税法上において明確ではないためテナント等からの預り金等が借入金に該当すると解釈された場合においては、借入先要件を満たせなくなる可能性があります。

d. 投資主の異動について本投資法人のコントロールが及ばないリスク

本投資口が市場で流通することにより、本投資法人のコントロールの及ばないところで、所有先要件あるいは非同族会社要件が満たされなくなる可能性があります。

(イ) 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更正処分を受け、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行った利益の配当等の損金算入が否認される結果、本投資法人の税負担が増大し、投資主への分配金額等に悪影響を及ぼす可能性があります。

(ウ) 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、規約において、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。）の価額の合計額の本投資法人の有する特定資産の価額の合計額に占める割合を100分の75以上とすること（規約第28条第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、及びその他の税法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た場合には、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。

(エ) 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及ぼす可能性があります。また、投資口に係る利益の配当、資本の払戻し、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、本投資口の保有又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。

(2) リスクに対する管理体制

本投資法人は、前記に記載した各々のリスクに関し、本投資法人自らが投信法及び関連法規に定められた規則を遵守するとともに、本資産運用会社において適切な社内規程の整備を行い、併せて必要な組織体制を敷き、役職員に対する遵法精神を高めるための教育等の対策を講じています。

具体的な取り組みは、以下のとおりです。

(ア) 投資法人について

本投資法人は、執行役員1名及び監督役員2名により構成される役員会により運営されています。役員会は3ヶ月に一度以上、必要に応じて随時開催され、法令及び本投資法人の「役員会規程」に定める決議事項の決議や本資産運用会社及び本投資法人の執行役員の業務

の執行状況等の報告が行われます。これにより、本資産運用会社又はその利害関係人等から独立した地位にある監督役員が業務の執行状況を監督できる体制となっています。

また、監督役員は必要に応じて本資産運用会社及び資産保管会社等から本投資法人の業務及び財産の状況に関する報告を求め、又は必要な調査を行うことができるものとされています。

そして、本投資法人は、内部者取引管理規程を制定し、本投資法人の役員によるインサイダー取引の防止に努めています。同規程では、本投資法人の役員は、本投資法人の発行する投資口及び投資法人債について、売買等を行ってはならないものとされ、本投資法人の役員でなくなった後も1年間は、同規程の定めに従わなければならないものとされています。

(イ) 資産運用会社について

本資産運用会社は、各種リスクを適切に管理するために、社内規程として「リスク管理規程」を制定し、重大なリスクが生じた場合には、遅滞なく取締役会に報告する旨定めています。

加えて、利益相反リスクに対しては、本投資法人の利益が害されることを防止するために、「利害関係者取引規程」を制定し、厳格な利益相反対応ルールを設定しています。

また、本資産運用会社は、コンプライアンスに関して、法令等遵守の徹底を図るため、「コンプライアンス規程」及び「コンプライアンス・マニュアル」を制定するとともに、具体的な法令等遵守を実現させるための実践計画である「コンプライアンス・プログラム」を策定し、これに従って法令等遵守の実践に努めます。

さらに、本資産運用会社は、業務の適正性の確保と効率的運営を図るため、「内部監査規程」を制定し、適切な自己点検制度の確立を図っています。

そして、本資産運用会社は、インサイダー取引防止規程を制定し、本資産運用会社の役員及び従業員その他本資産運用会社の業務に従事する全ての者（以下「役職員等」といいます。）によるインサイダー取引の防止に努めています。同規程では、本資産運用会社の役職員等は、本投資法人の発行する投資口及び投資法人債について、売買等を行ってはならないものとされ、本資産運用会社の役職員等でなくなった後も1年間は、同規程の定めに従わなければならないものとされています。

以上のように、本投資法人及び本資産運用会社は投資リスクに関する管理体制を整備していますが、このような体制が常に有効に機能する保証はありません。管理体制が有効に機能しないことによりリスクが顕在化した場合、本投資法人又は投資家に損失が生じるおそれがあります。

8 その他（規約の一部変更及び役員の選任）

平成29年5月25日開催の第3回投資主総会において、本投資法人の規約を一部変更する議案及び役員を選任する議案が、本投資法人の提案のとおり承認可決されました。本書提出日現在における本投資法人の役員は、執行役員時田榮治、監督役員島田邦雄及び杉本茂です。

第3【参照書類を縦覧に供している場所】

ヒューリックリート投資法人 本店
(東京都中央区八丁堀二丁目26番9号)

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 名義書換の手続、取扱場所、取次所、投資主名簿等管理人及び手数料

本投資口は振替投資口となっているため、投資主は、本投資法人及び本投資法人の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。本投資口については、本投資法人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（社債株式等振替法第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（振替機関である株式会社証券保管振替機構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、基準日等の通知をいいます。）により行われます（社債株式等振替法第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（譲渡人の口座における保有欄の口数を減少させ、譲受人の口座における保有欄の口数を増加させることをいいます。以下同じです。）の申請を行い、譲渡人の口座から譲受人の口座に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になります（社債株式等振替法第228条、第140条）。なお、本投資口の譲渡は、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）。

取扱場所	東京都中央区八重洲一丁目2番1号 みずほ信託銀行株式会社 本店証券代行部
取次所	該当事項はありません。
投資主名簿等管理人の住所 及び名称	東京都中央区八重洲一丁目2番1号 みずほ信託銀行株式会社
手数料	該当事項はありません。

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

本投資法人の投資主総会は、平成29年5月1日及び同日以後遅滞なく招集し、以後、隔年毎の5月1日及び同日以後遅滞なく招集するものとされています（規約第9条第2項第一文）。また、本投資法人が規約第9条第2項第一文の規定に基づき投資主総会を招集する場合には、本投資法人は、平成29年2月末日及び以後隔年毎の2月末日の最終の投資主名簿に記載又は記録された投資主をもって、かかる投資主総会において権利を行使することができる投資主とするものとされています（規約第15条第1項第一文）。

また、本投資法人は、必要があるときは随時投資主総会を招集することができるものとされています（規約第9条第2項第二文）。本投資法人が規約第9条第2項第一文の規定に基づき投資主総会を招集する場合のほか、投資主総会において権利を行使することができる投資主は、本投資法人が役員会の決議により定め、法令に従いあらかじめ公告する基準日現在の最終の投資主名簿に記載又は記録された投資主とするものとされています（規約第15条第1項第二文）。

第2【その他】

1. 新投資口発行及び投資口売出届出目論見書の表紙及び裏表紙に、本投資法人の名称及び英文名称又はその略称等を記載し、また、それらのロゴマーク及び本投資法人が保有し又は取得を予定する資産の写真及び図表・図案等（英文での「TOKYO COMMERCIAL PROPERTIES/OFFICE PROPERTIES/RETAIL PROPERTIES」「NEXT GENERATION ASSETS/NURSING HOMES/NETWORK CENTERS/HOTELS」等の表示を含みます。）を使用することがあります。
2. 新投資口発行及び投資口売出届出目論見書の表紙の次に、以下のとおり金融商品の販売等に関する法律（平成12年法律第101号）に係る重要事項の記載を行います。

「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。」

3. 新投資口発行及び投資口売出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、その後の改正を含みます。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（平成19年内閣府令第59号、その後の改正を含みます。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、平成29年10月14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提出され、当該訂正届出書が公衆の縦覧に供された時までの間となります。かかる有価証券届出書の訂正届出書は、平成29年10月24日から平成29年10月26日までの間のいずれかの日に提出されます。
- *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く。）、投資法人債券等の空売り
 - ・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。」

4. 新投資口発行及び投資口売出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ます。以下同じです。）が決定された場合は、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、本件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ます。以下同じです。）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の末日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]<http://www.hulic-reit.co.jp/>）（以下「新聞等」といいます。）において公表します。また、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交付されます。しかしながら、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交付され、新聞等による公表は行いません。」

5. 参照有価証券報告書及び本書の主な内容を要約した文章及び図案を「本投資法人の概要」として新投資口発行及び投資口売出届出目論見書に記載することがあります。
6. 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」及び本書「第二部 参照情報／第2 参照書類の補完情報」に記載される本募集後保有資産の主な内容を要約して新投資口発行及び投資口売出届出目論見書に記載することがあり、また、本募集後保有資産の写真、スポンサーによる開発物件の写真、開発予定物件の完成予想図及び所在分布図等を新投資口発行及び投資口売出届出目論見書に掲載することがあります。
7. 新投資口発行及び投資口売出届出目論見書の表紙裏以降及び裏表紙裏に、以下の内容をカラー印刷して記載します。

基本理念

1

中長期的な投資主価値の最大化

本投資法人は、投資主やテナントをはじめとする全てのステイクホルダーの利益に貢献することを目的とし、中長期的な収益の維持・向上及び運用資産の規模と価値の成長を実現することで、投資主価値を最大化していくことを目指します。

基本理念

2

スポンサーとの企業理念の共有

本投資法人は、スポンサーであるヒューリック株式会社(以下「ヒューリック」といいます。)との間で、「お客さまの社会活動の基盤となる商品・サービスを提供することにより、永く「安心と信頼」に満ちた社会の実現」に貢献します」という企業理念を共有しています。

本投資法人は、これら二つの基本理念を追求するため、
「東京コマーシャル・プロパティ」及び「次世代アセット」への投資を行います。



「東京コマーシャル・プロパティ」への重点投資



オフィス

- 東京23区
- 原則として「最寄駅から徒歩5分以内」

商業施設

- 東京都及び東京都近郊の主要都市
- 原則として「最寄駅から徒歩5分以内」又は「繁华性のあるエリア」

ポートフォリオの

80~90%
程度

オフィス

商業施設



「次世代アセット」への投資



- 将来的な社会的ニーズの高まりと、将来にわたって堅実な需要が見込まれると本投資法人が判断する賃貸不動産

- 原則として単一のテナントとの間で長期賃貸借契約を締結する施設

ポートフォリオの

10~20%
程度

有料老人ホーム

ネットワークセンター

ホテル



新投資口発行及び投資口売出届出目録見書

本届出目録見書により行うヒューリックリート投資法人投資口96億円(見込額)の募集(一般募集)及び投資口5億円(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。以下「金融商品取引法」といいます。以下「募集」)第5条により有価証券届出書を平成29年10月13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。したがって、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されることがあります。今後、発行価格等(発行価格、発行価額、各引受人の引当投資口数、売出価格及び引受人の手取金をいいます。以下同じです。以下「訂正」)が決定された場合は、発行価格等及び発行価額等の決定に伴い連動して訂正される事項(発行価格の総額、一般募集における手取金、本件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格の総額をいいます。以下同じです。以下「訂正事項」)について、目録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の末日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(JURL)http://www.huic-reit.co.jp/ (以下「新開等」といいます。以下「訂正」)において公表します。また、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、目録見書の訂正事項分が交付されます。しかしながら、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、目録見書の訂正事項分が交付され、新開等による公表は行いません。

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、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。以下「募集」)第26条の6の規定により、有価証券の取引等の規則に関する内閣府令(平成19年内閣府令第59号、その後の改正を含みます。以下「取引等規制令」といいます。以下「募集」)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銘柄につき取引所金融商品市場又は金融商品取引法第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その行った空売り(※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 取引等規制令第15条の5に定める期間は、平成29年10月14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提出され、当該訂正届出書が公衆の縦覧に供された時までの間となります。かかる有価証券届出書の訂正届出書は、平成29年10月24日から平成29年10月26日までの間のいずれかの日に提出されます。
 - ※2 取引等規制令第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く。)、投資法人債券等の空売り
 - ・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 取引等規制令第15条の6に定めるもの(売戻条件付売戻又はこれに類似する取引による買付け)を含みます。

金融商品の販売等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的とした商品です。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、制度等、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。

インベストメントハイライト

1 投資主価値の向上に資する資産規模の拡大

2 スポンサーの開発・保有物件を主軸とした 厳選投資による外部成長の継続

新規上場以降のトラックレコード

■ 8期連続の物件取得による資産規模の拡大

本募集後の
資産規模

2,585 億円

年間平均取得金額
(新規上場以降)

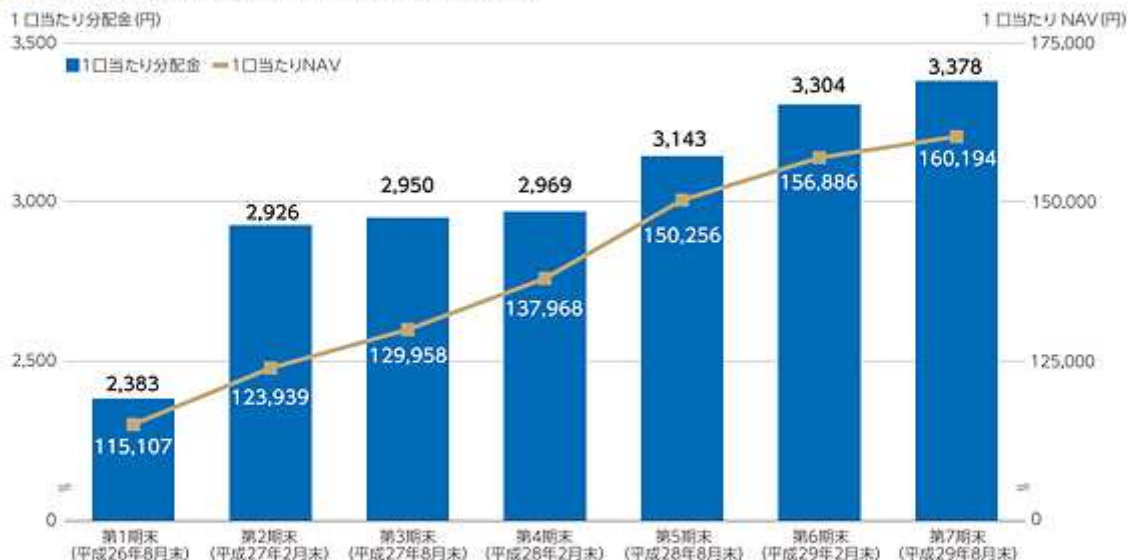
約**437** 億円

資産規模の拡大
(新規上場時対比)

約**2.5** 倍

(注) 詳細は、本文中の「第二部 参照情報 第2 参照書類の掲載情報 2 インベストメントハイライト (1) 投資主価値の向上に資する資産規模の拡大 ③ 新規上場以降のトラックレコード」をご参照ください。

■ 1口当たり分配金及び1口当たりNAVの推移



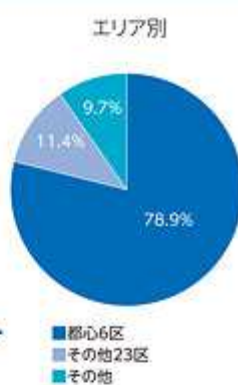
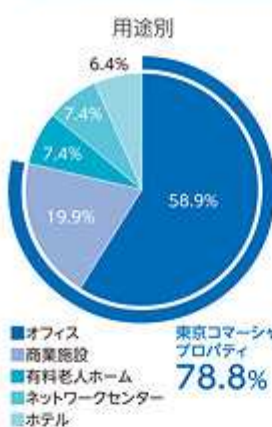
(注) 詳細は、本文中の「第二部 参照情報 第2 参照書類の掲載情報 2 インベストメントハイライト (1) 投資主価値の向上に資する資産規模の拡大 ③ 新規上場以降のトラックレコード」をご参照ください。

3 「物件競争力」と「テナント構成」に基づく ポートフォリオの成長性と安定性

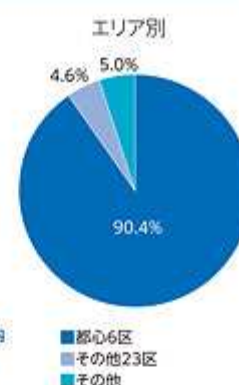
4 投資主価値の向上に資する 安定的かつ健全な財務運営の推進

■ 本募集後のポートフォリオ

ポートフォリオ全体



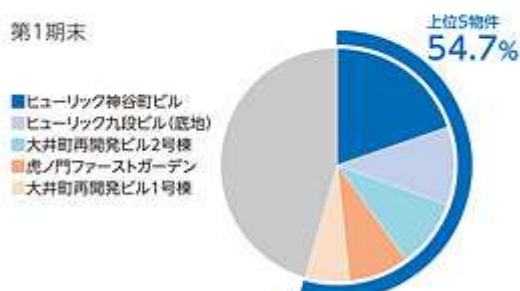
東京コマーシャル・プロパティ



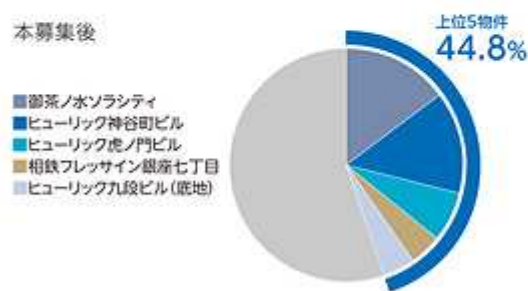
〔注〕詳細は、本文中の「第2部 参照情報 第2 参照書類の補充情報 2 インベストメントハイライト(1) 投資主価値の向上に資する資産規模の拡大 ③ 新規上場以降のトラップレコード」をご参照ください。

■ 物件分散の進展(ポートフォリオ全体)

第1期末



本募集後



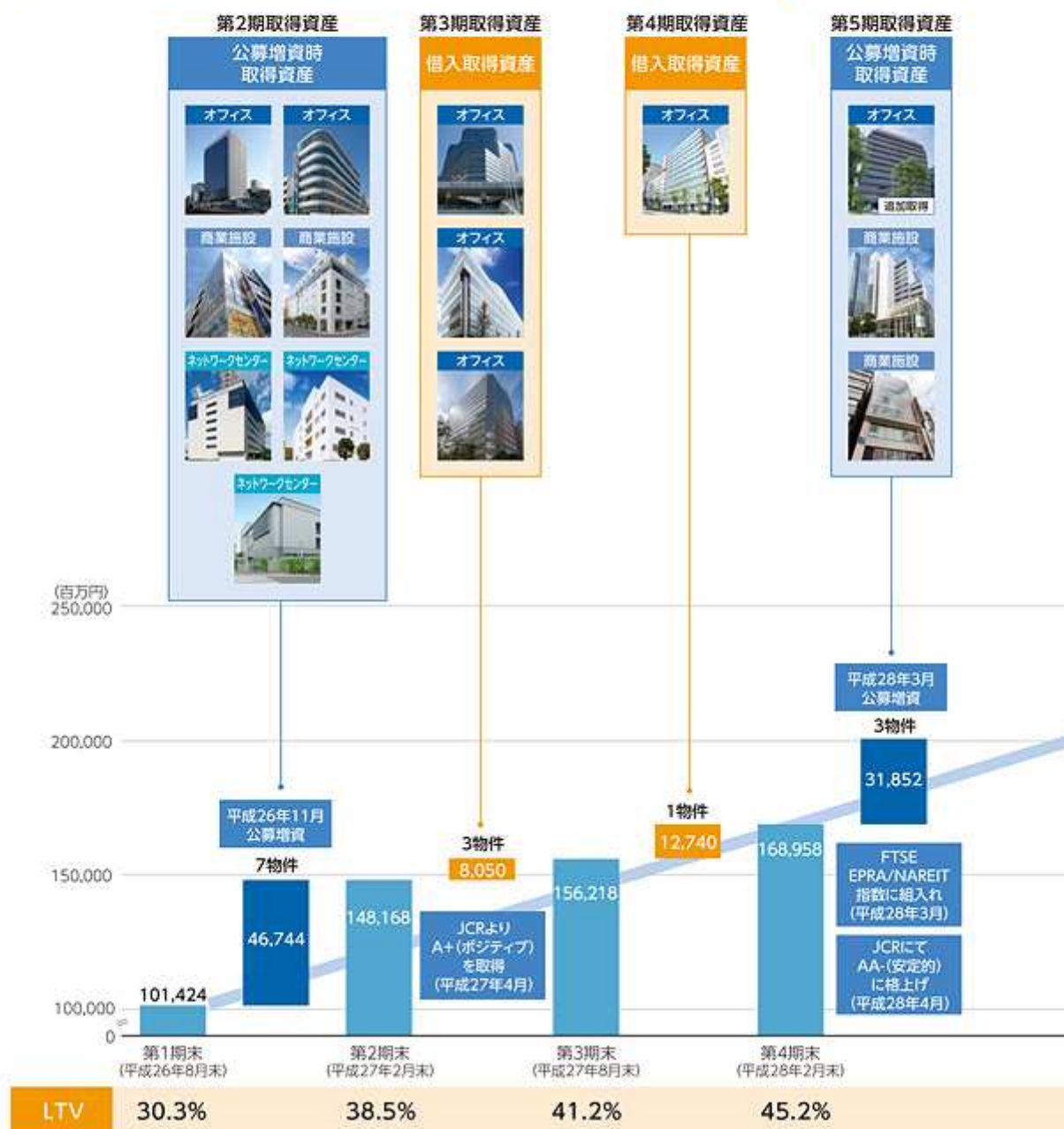
〔注〕詳細は、本文中の「第2部 参照情報 第2 参照書類の補充情報 2 インベストメントハイライト(1) 投資主価値の向上に資する資産規模の拡大 ③ 新規上場以降のトラップレコード」をご参照ください。

1 投資主価値の向上に資する資産規模の拡大

- 公募増資により調達した資金及びそれに伴い確保した取得余力を活用した銀行借入れ等により、機動的かつ柔軟に物件を取得し、投資主価値の向上に資する資産規模の拡大を実現しています。
- 前回公募増資後取得資産10物件・348億円を取得することにより、資産規模は45物件・2,585億円まで拡大し、LTV45%までの取得余力を約152億円確保する見込みです。

■ 機動的かつ柔軟な物件取得による資産規模の拡大

■ 公募増資時取得資産 ■ 借入取得資産 ■ 譲渡予定資産



(注1) 本募集後のLTVは、譲渡予定資産の譲渡代金等により有利子負債を返済した場合の試算値です。

(注2) 上表の格付は、本投資法人に関する格付であり、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

(注3) 詳細は、本文中の「第2部 参照情報 第2 参照書類の補充情報 2 インベストメントハイライト(1) 投資主価値の向上に資する資産規模の拡大 ① 機動的かつ柔軟な物件取得による

■ 本募集後の主要な指標

資産規模	45 物件	2,585 億円
東京コマーシャル・プロパティ	29 物件	2,038 億円
次世代アセット	16 物件	547 億円

平均NOI利回り	4.6%
稼働率	99.3%
含み益	347 億円

(注) 詳細は、本文中の「第二部 説明情報 第2 参照書類の補充情報 2 インベストメントハイライト (1) 投資主価値の向上に資する資産規模の拡大 ③ 機動的かつ柔軟な物件取得による資産規模の拡大」をご参照ください。



開覧に供された信用格付又は信用格付業者から提供され、若しくは開覧に供される予定の信用格付はありません。
 ① 投資主価値の向上に向けたLTVコントロールをご参照ください。

前回公募増資後取得資産一覧

物件数	取得(予定)価格合計	不動産鑑定評価額合計	平均NOI利回り
10物件	34,840百万円	35,210百万円	4.2%

区分	前回公募増資後取得資産				
	東京コマーシャル・プロパティ				
用途	オフィス			商業施設	
物件名称	ヒューリック 渋谷一丁目ビル	ヒューリック 東日本橋ビル	ヒューリック 神保町ビル	ヒューリック 等々力ビル	ヒューリック 大森ビル
物件写真	スポンサー保有	スポンサー保有	独自ルート	スポンサー保有	スポンサー開発
					
所在地	東京都渋谷区	東京都中央区	東京都千代田区	東京都世田谷区	東京都品川区
駅徒歩	東急東横線他 「渋谷」駅徒歩5分	都営地下鉄浅草線 「東日本橋」駅徒歩2分	東京メトロ半蔵門線他 「神保町」駅徒歩2分	東急大井町線 「等々力」駅徒歩1分	JR京浜東北線 「大森」駅徒歩2分
取得(予定)価格	5,100百万円	3,480百万円	1,460百万円	1,200百万円	3,420百万円
不動産鑑定評価額	5,170百万円	3,510百万円	1,480百万円	1,220百万円	3,480百万円
NOI利回り	4.1%	4.6%	4.3%	5.4%	4.7%
売主	ヒューリック株式会社	ヒューリック株式会社	株式会社筑井商店	ヒューリック株式会社	ヒューリック株式会社
取得(予定)日	平成29年3月31日	平成29年3月31日	平成29年4月28日	平成28年12月27日	平成29年3月31日
竣工年月	平成5年8月	平成8年11月	平成元年9月	平成2年8月	平成29年1月
稼働率	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

(注)詳細は、本文中の「第二部 参照情報 第2 参照書類の補充情報 2 インベストメントハイライト (1)投資主価値の向上に資する資産規模の拡大 ① 機動的かつ柔軟な物件取得による資産

スポンサーからの取得物件

9物件 / 10物件

スポンサー開発物件

6物件 / 10物件

稼働率

100.0%

新規取得資産				
次世代アセット				
		有料老人ホーム	ホテル	
HULIC & New SHIBUYA	HULIC & New SHINBASHI	SOMPOケア ラヴィーレ北鎌倉	相鉄フレッサイン銀座七丁目 (追加取得)	相鉄フレッサイン 東京六本木
スポンサー開発	スポンサー開発	スポンサー開発	スポンサー開発	スポンサー開発
				
東京都渋谷区	東京都港区	神奈川県鎌倉市	東京都中央区	東京都港区
JR山手線他 「渋谷」駅徒歩5分	都営地下鉄三田線 「内幸町」駅徒歩3分	JR横須賀線「北鎌倉」駅 約1.3km	東京メトロ銀座線他 「銀座」駅徒歩5分	東京メトロ日比谷線他 「六本木」駅徒歩1分
3,150百万円	3,100百万円	1,780百万円	7,150百万円	5,000百万円
3,190百万円	3,150百万円	1,800百万円	7,160百万円	5,050百万円
3.4%	3.9%	5.7%	3.8%	4.0%
ヒューリック株式会社	ヒューリック株式会社	ヒューリック株式会社	ヒューリック株式会社	ヒューリック株式会社
平成29年6月30日	平成29年11月1日	平成29年6月30日	平成29年11月1日	平成29年11月1日
平成29年4月	平成29年4月	平成21年3月	平成28年8月	平成29年8月
100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

規模の拡大及び「図表 4 前回の公募増資後取得資産の概要」をご参照ください。

商業施設

最寄駅から徒歩5分

スポンサー開発

HULIC &New SHIBUYA

“HULIC &New”シリーズ第1弾

～「新業態」や「渋谷初」のテナントミックスを実現～



「高い意匠性を有する外観」×「立地」が生み出す視認性とランドマーク性

ガラスブロックを互い違いに積み重ねたような意匠性の高い外観が特徴で、視認性の良好な角地にあって、ランドマーク性を有する商業施設

繁華性の高い「井の頭通り」沿いで、「回遊性」と「集客力」を確保

渋谷の中でも繁華性の高い「渋谷センター街」の「井の頭通り」にあって、「センターこみち」及び「文化村通り」に接する側道との角地に立地し、各街路間の回遊性が高く、集客力を確保

象徴的なスポンサー開発物件の共有

象徴的なスポンサー開発物件である“HULIC &New”シリーズ第1弾の準共有持分50%をスポンサーと共有

ヒューリック開発の都市型商業施設

ヒューリックが手掛ける
“都市型中規模コンパクト商業施設”

HULIC &New

- ヒューリックは、事業戦略の一つとして、開発事業及び商業系リーシングの強化を推進しています。
- ヒューリックは、自社開発の都市型中規模コンパクト商業施設に「新しい(NEW)」を付加(&)する」という“HULIC &New”のコンセプトを導入し、その第1弾が「HULIC &New SHIBUYA」、第2弾が「HULIC &New SHINBASHI」です。
- 両物件は、飲食店舗を含むテナント構成となっており、それぞれ当該テナントの新業態又はエリア初出店の店舗等となっています。
- 現在、ヒューリックは、秋葉原及び渋谷等において“HULIC &New”の開発計画を進めています。

(注) 詳細は、本文中の【第二部 参照情報 第2 参照書類の補充情報 2 インベストメントハイ 資産規模の拡大】をご参照ください。

コンセプトデザインを施したエントランス



ガラスブロックを組み重ねたような意匠性の高い外観



所在地	東京都渋谷区
最寄駅	JR山手線 他「渋谷」駅徒歩5分
取得価格	3,150百万円
不動産鑑定評価額	3,190百万円
NOI利回り	3.4%
稼働率	100.0%

10F	ASIAN TABLE UDAGAWA
9F	PIZZERIA ROMANA e TORATTORIA il Ritrovo
8F	もつ吉
7F	こだわりもん一
6F	DRAEMON MEAT BANK
5F	薩摩牛の蔵
4F	N9Y
3F	MKレストラン
1~2F	JIN5
B1	イシバシ楽器
B2	Eye Design

“HULIC &New”シリーズの取得

商業施設における飲食店の優位性

- 百貨店や総合スーパー等の各種商品小売業における物販等の売上高が減少傾向にあるのに対して、飲食店の売上高は堅調に増加しています。



ライト(1)投資主価値の向上に資する資産規模の拡大 ①機動的かつ柔軟な物件取得による

緑を配し、開放的な1F店舗スペース



店舗前とオフィス用の各エレベーターを繋ぐ共用エントランス



所在地	東京都港区
最寄駅	都営地下鉄三田線「内幸町」駅徒歩3分
取得予定価格	3,100百万円
不動産鑑定評価額	3,150百万円
NOI利回り	3.9%
稼働率	100.0%

新橋駅近の「路面型飲食店舗が集積するエリア」に立地

新橋、内幸町、汐留、銀座エリア等で働くオフィスワーカーを中心に人通りが多く、路面型飲食店にとって希少性の高い立地

低層階は高い集客力を活かした飲食店舗をリーシング

低層階は、新橋初出店を中心とした飲食店舗が入居し、オフィスワーカーが多いエリアニーズに合致したテナントミックスを実現

上層階はサービスオフィス運営会社と長期賃貸借契約を締結

上層階は、期間10年の長期賃貸借契約を締結する株式会社スペースデザインが、サービスオフィスの新ブランド「ビュレックス ファイブ」を運営

商業施設

最寄駅から徒歩3分

スポンサー開発

HULIC &New SHINBASHI

“HULIC &New”シリーズ第2弾

～飲食店舗とサービスオフィスで構成される商業施設～



10F	
9F	
8F	
7F	ビュレックス ファイブ 新橋
6F	
5F	
4F	
3F	炭火焼鳥専門店 達鳥新橋別館
2F	YAKINIKU FUTAGO 37 West 17th St.
1F	LIZARRAN 新橋店
B1	TOKYO BAT

相鉄フレッサイン銀座七丁目(追加取得)

ホテル

最寄駅から徒歩5分

スポンサー開発

平成28年開業のスポンサーが開発したホテルを追加取得



(注) 上記の物件について、本書提出日現在、本募集後保有資産を除き、本投資法人が取得を決定した物件はありません。

所在地	東京都中央区
最寄駅	東京メトロ銀座線 他「銀座」駅徒歩5分
取得予定価格	7,150百万円
不動産鑑定評価額	7,160百万円
NOI利回り	3.8%
稼働率	100.0%

開業後の安定的なトラップレコードを確認し、完全所有化(100%)

本物件は、平成28年10月開業の宿泊特化型ホテル(客室数:286室)で、開業後、堅調なトラップレコード(業績)を積み上げ、本投資法人は、今回、上記業績を確認のうえ、スポンサーより土地の共有持分50%及び建物全体を追加取得し、完全所有化

日本屈指の高級商業地である「銀座・有楽町」エリアに立地

東京メトロ銀座線他「銀座」駅から徒歩5分で、JR山手線他「新橋」駅もほぼ等距離に存する等、利便性の高い立地。周辺では、旧松坂屋跡地開発のGINZA SIXが竣工する等、繁華性の更なる高まりにより、ビジネスに加えてレジャー需要も取り込み可能

電鉄系グループホテル会社との長期契約の締結

相鉄グループの株式会社相鉄ホテル開発(オペレーターは株式会社相鉄ホテルマネジメント)が本物件を一括賃貸借期間30年の賃貸借契約を締結することで、長期安定的な収益を確保

次世代アセットにおける優良なテナントとの長期賃貸借契約に基づく収益の安定性

■本投資法人は、物件の取得に際して、テナントの事業及び財務について徹底したデューデリジェンスを実施しています。

■次世代アセットのテナントは、いずれも東京証券取引所市場第一部上場企業の子会社です。

(注) 詳細は、本文中の「第二部 参照情報 第2 参照書類の補充情報 2 インベストメントハイライト (3) 「物件競争力」と「テナント構成」に基づくポートフォリオの成長性と安定性 ① 次世代アセットにおける優良なテナントとの長期賃貸借契約に基づく「収益の安定性」をご参照ください。

次世代アセットにおけるテナントの状況

テナント名称 ^(注1)	テナントの親会社	
	名称	長期発行体格付(JCR)
株式会社ベネッセスタイルケア	株式会社ベネッセホールディングス	A+
トラストガーデン株式会社	リゾートトラスト株式会社 ^(注2)	BBB+
SOMPOケアエクスツ株式会社	SOMPOホールディングス株式会社	AA+ ^(注3)
ソフトバンク株式会社	ソフトバンクグループ株式会社	A-
株式会社相鉄ホテルマネジメント	相鉄ホールディングス株式会社	A-

(注1) 「テナント名称」はエンドテナント(又はその転貸先)であるオペレーターの名称を記載しています。

(注2) 東京証券取引所市場第一部及び名古屋証券取引所市場第一部に上場しています。

(注3) 同社の中核子会社である損害保険ジャパン日本興亜株式会社の長期発行体格付(JCR)を記載しています。

相鉄フレッサイン東京六本木

ホテル

駅徒歩1分

スポンサー開発

スポンサーが開発した「六本木」駅徒歩1分の新築ホテルを取得



所在地	東京都港区
最寄駅	東京メトロ日比谷線 他「六本木」駅徒歩1分
取得予定価格	5,000百万円
不動産鑑定評価額	5,050百万円
NOI利回り	4.0%
稼働率	100.0%



スポンサー開発の新築ホテルをスポンサーと共有

スポンサーが開発した平成29年10月開業の新築の宿泊特化型ホテル(客室数:201室)について、準共有持分50%を取得。本投資法人による取得後も、スポンサーが残りの準共有持分を継続保有

「六本木交差点」至近に所在する希少立地

東京メトロ日比谷線、都営大江戸線「六本木」駅徒歩1分、六本木通り沿いに立地。国際色豊かな六本木は、都市観光拠点の中心に位置しており、ビジネスはもとより、国内外からのレジャー需要も取り込み可能

電鉄系グループホテル会社との長期契約の締結

相鉄フレッサイン銀座七丁目と同様、株式会社相鉄ホテル開発(オペレーターは株式会社相鉄ホテルマネジメント)の30年一括賃借により、長期安定的な収益を確保

ヒューリックの3Kビジネスと次世代アセット

■ヒューリックは、「3Kビジネスの進化と新規事業領域の開拓」を事業戦略の一つとして位置づけています。

■本資産運用会社は、スポンサーが展開する3Kビジネスを、次世代アセットへの取組みに活用していきます。



(注)詳細は、本文中の「第二部 参照情報 第2 参照直接の補充情報 2 インベストメントハイライト (1)投資主価値の向上に資する資産規模の拡大 ⑤ スポンサーにおける3Kビジネスと次世代アセット」をご参照ください。

SOMPOケア ラヴィーレ北鎌倉

有料老人ホーム

スポンサー開発

古都鎌倉の丘陵地にある閑静な住宅街の中の有料老人ホーム



所在地	神奈川県鎌倉市
最寄駅	JR横須賀線「北鎌倉」駅約1.3km
取得価格	1,780百万円
不動産鑑定評価額	1,800百万円
NOI利回り	5.7%
前払金	780万円～1,480万円
月額利用料	約20万円～約37万円 ^(注)
稼働率	100.0%

(注)一時金(前払金)方式の場合の利用料を記載しています。



北鎌倉の丘陵地に所在する眺望のよい有料老人ホーム

名刹・古刹の集積する「北鎌倉」駅北方の閑静な小高い住宅街にあって、「大船」駅からのバス便によるアクセスも可能。周辺には「かまくら景観百選」に選ばれた地点も存する等、良好な眺望が特徴。

開放感、快適性に配慮した設計

建物の中心に吹き抜けを配置し、1階のダイニングは、天井も高く、トップライトによる採光を確保する等、開放感、快適性に配慮した設計。地域内でも高価格帯に属する施設。

大手有料老人ホームオペレーターとの長期契約の締結

SOMPOホールディングス株式会社の子会社である大手有料老人ホームオペレーターのSOMPOケアネクスト株式会社が一括賃借。期間20年の賃貸借契約を締結することで、長期安定的な収益を確保。

資産譲渡による投資主への譲渡益の分配

リーフみなとみらい(底地)の譲渡の概要



所在地	神奈川県横浜市	
帳簿価額	11,765百万円	
不動産鑑定評価額	13,100百万円	
譲渡予定価格	13,100百万円	
譲渡先	ビューリック株式会社	
譲渡予定日	平成29年12月15日(準共有持分55%) 平成30年 4月27日(準共有持分30%) 平成30年 9月27日(準共有持分15%)	
借地契約の概要	契約形態	建物譲渡特約付事業用定期借地契約
	契約満了日	平成58年3月29日

譲渡の理由

- 本物件上の建物について、マーケット環境及び将来的なテナント構成に関する可能性等を勘案し、また、建物譲渡特約付事業用定期借地契約に基づく底地たる本物件のみの継続保有についても総合的に検討した結果、現時点で譲渡処分することが適切であると判断。
- 同建物の実質的な所有者であるスポンサーとの間で、帳簿価額11,765百万円を上回る13,100百万円にて譲渡することについて合意。

スポンサーへの3分割での譲渡を決定

リーフみなとみらい(底地)



<譲渡代金の活用方法>

譲渡益分配後の残額については、

- 1 物件取得資金への充当
投資主価値の向上に資する優良物件の機動的な取得
及び/又は
- 2 借入金の返済資金への充当
借入金の弁済に活用し、負債コストの削減及びLTVの引下げ

投資主価値の着実な向上を図る

(注1) 上記の「譲渡益」は、「リーフみなとみらい(底地)」の平成29年8月末時点の帳簿価額(11,765百万円)と譲渡予定価格(13,100百万円)の差額に、各譲渡における準共有持分割合を乗じて算出した参考値であり、実際の譲渡益の金額とは異なります。なお、「譲渡益」については、百万円未満を四捨五入して記載しています。

(注2) 詳細は、本文中の「第二部 参照情報 第2 参照書類の補充情報 2 インベストメント・ハイライト(1)投資主価値の向上に資する資産規模の拡大(2)資産譲渡による投資主への譲渡益の分配」をご参照ください。

2

スポンサーの開発・保有物件を主軸とした 厳選投資による外部成長の継続

- スポンサーが都心6区を中心に、好立地かつクオリティの高い物件の開発を進めていることから、スポンサーの開発物件を主軸とした外部成長の継続を図る方針です。
- スポンサーが保有する好立地の優良物件についても外部成長における有力なパイプラインであると考えており、投資主価値の向上に資する優良物件の厳選取得を目指します。

■ スポンサーの主な開発実績・開発計画

平成25年度竣工	平成27年度竣工	平成28年度竣工
① 御茶ノ水ソラシティ 取得済 21.7%取得済	② ヒューリック虎ノ門ビル 取得済 ③ 品川シーズンテラス (借地物件)	④ トラストガーデン常盤松 取得済 ⑤ 相鉄フレッサイズ銀座七丁目 土地50%取得済 完全所有化予定
平成29年度竣工 (予定)	平成30年度竣工予定	平成31年度竣工予定
⑥ ヒューリック大森ビル 取得済 ⑦ HULIC & New SHIBUYA 50%取得済 ⑧ HULIC & New SHINBASHI 取得予定 ⑨ 相鉄フレッサイズ東京六本木 50%取得予定 ⑩ ヒューリック渋谷公園通りビル計画	⑪ 日本橋二丁目再開発PJ (一部持分) ⑫ ヒューリック有楽町二丁目開発計画 ⑬ 築地三丁目開発計画	⑭ 秋葉原開発用地 ⑮ 宇田川町32開発計画

① 御茶ノ水ソラシティ
オフィス
[新大塚]駅徒歩5分
平成25年2月竣工
延床面積: 96,897.25㎡

② ヒューリック虎ノ門ビル
オフィス
[虎ノ門]駅徒歩1分
平成27年5月竣工
延床面積: 12,094.79㎡

③ 品川シーズンテラス
オフィス 商業施設
[品川]駅徒歩6分
平成27年2月竣工
延床面積: 約206,025.07㎡

④ トラストガーデン常盤松
有料老人ホーム
[表参道]駅徒歩13分
平成28年1月竣工
延床面積: 2,874.58㎡

⑤ 相鉄フレッサイズ銀座七丁目
ホテル
[銀座]駅徒歩5分
平成28年8月竣工
延床面積: 約6,442.86㎡

⑥ ヒューリック大森ビル
商業施設
[大森]駅徒歩2分
平成29年1月竣工
延床面積: 2,765.82㎡

⑦ HULIC & New SHIBUYA
商業施設
[渋谷]駅徒歩5分
平成29年5月竣工
延床面積: 2,069.43㎡

⑧ HULIC & New SHINBASHI
商業施設
[内幸町]駅徒歩3分
平成29年4月竣工
延床面積: 1,927.55㎡

⑨ 相鉄フレッサイズ東京六本木
ホテル
[六本木]駅徒歩1分
平成29年9月竣工
延床面積: 4,758.00㎡

⑩ ヒューリック渋谷公園通りビル計画
商業施設
[渋谷]駅徒歩5分
平成29年内竣工 (予定)
延床面積: 約5,200㎡

⑪ 日本橋二丁目再開発PJ (一部持分)
商業施設 オフィス
[日本橋]駅徒歩1分
平成30年8月竣工 (予定)
延床面積: 約3,100㎡^(注1)

⑫ ヒューリック有楽町二丁目開発計画
商業施設 ホテル
[銀座]駅徒歩1分
平成30年10月竣工 (予定)
延床面積: 約15,700㎡

⑬ 築地三丁目開発計画
ホテル
[築地]駅徒歩2分
平成30年11月竣工 (予定)
延床面積: 約4,800㎡

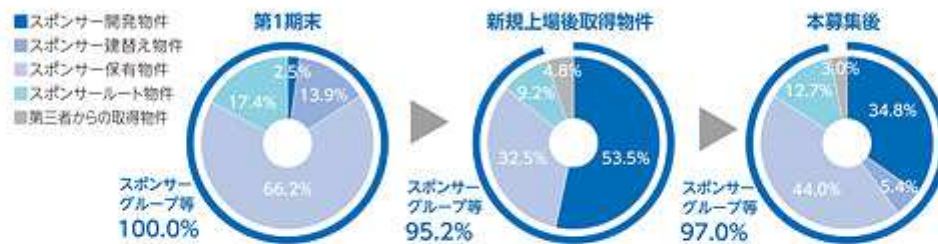
⑭ 秋葉原開発用地
オフィス 商業施設
[秋葉原]駅徒歩圏
平成31年3月竣工 (予定)
延床面積: 約1,200㎡

⑮ 宇田川町32開発計画
商業施設
[渋谷]駅徒歩圏
平成31年10月竣工 (予定)
延床面積: 約3,100㎡

⑯ 虎ノ門ファーストガーデン
オフィス
[虎ノ門]駅徒歩1分
平成22年8月竣工
延床面積: 10,029.25㎡

(注1) ヒューリック株式会社の一部持分面積のみ記載しています。
 (注2) 本書提出日現在における開発物件又は開発計画の「名称」、「用途」、「最寄駅」の名称及び最寄駅からの徒歩分、「竣工 (予定) 時期」並びに「延床面積」を記載しています。
 (注3) 上記の物件について、本書提出日現在、本書集後保有資産を除き、本投資法人が取得を決定した物件はありません。なお、本投資法人が保有又は一部保有している物件を含みます。
 (注4) 詳細は、本文中の「第2部 参照情報 第2 参照書類の補充情報 2 インベストメントハイライト (2) スポンサーの開発・保有物件を主軸とした厳選投資による外部成長の継続 ② スポンサーグループの開発事業」をご参照ください。

■ 本投資法人の物件取得ルート



(注) 詳細は、本文中の「第二部 参照情報 第2 参照書類の補充情報 2 インベストメントハイライト (2) スポンサーの開発・保有物件を主軸とした厳選投資による外部成長の継続 ③ 本投資法人の物件取得ルート」をご参照ください。

■ スポンサーの主な保有物件



オフィス

- 1 御茶ノ水ソラシティ
- 2 ヒューリック豊洲プライムスクエア
- 3 ヒューリック神谷町ビル
- 4 ヒューリック丸の内ビル
- 5 ヒューリック銀座7丁目ビル
- 6 ヒューリック浅草橋ビル
- 7 ヒューリック小町ビル
- 8 ヒューリック銀座ウォールビル
- 9 ヒューリック新橋ビル
- 10 ヒューリック銀座数寄屋橋ビル
- 11 千駄ヶ谷センタービル
- 12 西新宿大京ビル
- 13 ヒューリック日本橋本町一丁目ビル
- 14 ヒューリック新橋ビル
- 15 ヒューリック麹町ビル
- 16 ヒューリック青山ビル
- 17 ヒューリック銀座ビル
- 18 ヒューリック本社ビル
- 19 ヒューリック南青山ビル
- 20 ヒューリック両国ビル
- 21 ヒューリック八丁堀第一ビル
- 22 ヒューリック世田谷

- 23 ヒューリック浅草橋江戸通
- 24 小町町記念会館ビル
- 25 ヒューリック先町ビル
- 26 ヒューリック京橋ビル
- 27 ヒューリック五反田ビル
- 28 ヒューリック三田ビル
- 29 ヒューリック錦町ビル
- 30 ヒューリック銀座三丁目ビル
- 31 ヒューリック西銀座ビル
- 32 ヒューリック渋谷ビル

商業施設

- 1 TOCみなとみらい
(ニューオータニ横浜プレミアム) (直地)
- 2 中野サンフォール5C
- 3 リーフみなとみらい
- 4 ワインズ浅草橋
- 5 ヒューリック志村坂上
- 6 ヒューリック渋谷宇田川町ビル
- 7 池袋東急ハンズ
- 8 ソルミフーガ1
- 9 浅草パークホールビル
- 10 池袋GGO

- 11 ヒューリック銀座ワールドタウンビル
- 12 ヴィクトリアワードローブ特設町
- 13 Bleu Cinq Point
- 14 ヒューリック秋葉原中央通りビル
- 15 G10
- 16 HULIC & New SHIBUYA
- 17 パル西台

有料老人ホーム

- ◆ ふれあい横浜メディカルセンター
- ◆ エスベラウ建築
- ◆ アリスタージュ経営
- ◆ サニーライフ船橋
- ◆ ヒューリック調布
(チャームスイート調布)
- ◆ ホスピタルメント武蔵野
- ◆ ヒューリック深沢
- ◆ ホスピタルメント板橋ときわ台
- ◆ チャームスイート石神井公園
- ◆ チャームスイート新町戸山
- ◆ サニーライフ東京新町
- ◆ メディカルホームグランド岡本

- ◆ ライフコミュニケーション
- ◆ グランド大森山王
- ◆ グランド学芸大学
- ◆ 浅草ケアパークそよ風
- ◆ ライフコミュニケーション
- ◆ チャームスイート西宮浜
- ◆ リアフレンド八雲
- ◆ アリア代々木上原

ホテル

- ① グランドニッコー東京 台場 (直地)
- ② 東京ベイ舞浜ホテルクラブリゾート
- ③ 東京ベイ舞浜ホテル
- ④ ヒューリック銀座二丁目ビル
(メルキュールホテル銀座東京)
- ⑤ ヒューリック雷門ビル
- ⑥ スターホテル横浜
- ⑦ 相鉄フレッサイン東京八木本
- ⑧ 嵐山 SCAPES THE SUITE

(注1) 平成29年8月31日時点においてスポンサーが保有する物件の「名称」を記載しています。

(注2) 上記の物件について、本書提出日現在、本募集後保有資産(スポンサーが一部を継続保有している物件)を除き、本投資法人が取得を決定した物件はありません。なお、取得予定資産のうち、本投資法人が完全保有する予定の物件は含みません。

(注3) 詳細は、本文中の「第二部 参照情報 第2 参照書類の補充情報 2 インベストメントハイライト (2) スポンサーの開発・保有物件を主軸とした厳選投資による外部成長の継続 ③ スポンサー保有物件への厳選投資」をご参照ください。

4 投資主価値の向上に資する 安定的かつ健全な財務運営の推進

- LTVについては、当面は資産規模等を考慮して40%から45%程度の水準で保守的に運営し、中長期的には40%から50%の水準で運営することを目指します。
- 金利コストの低減を図りつつ、返済期限の分散化、借入期間の長期化及び金利の固定化を図ることにより、安定的かつ健全な財務運営を推進しています。

■ LTVの推移

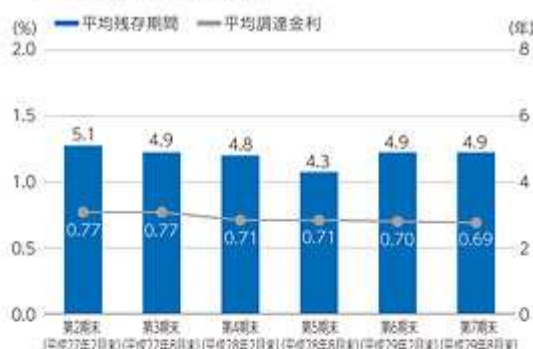


〔注1〕「本取組み後」とは、「リーフみなとみらい(産地)」の全ての譲渡を完了する期の期末時点である平成31年2月末(第10期末)をいいます。

(注2) 本買入れ後及び本取組み後のTVは、譲渡予定資産の譲渡代金等により有利子負債を返還した場合の試算値です。

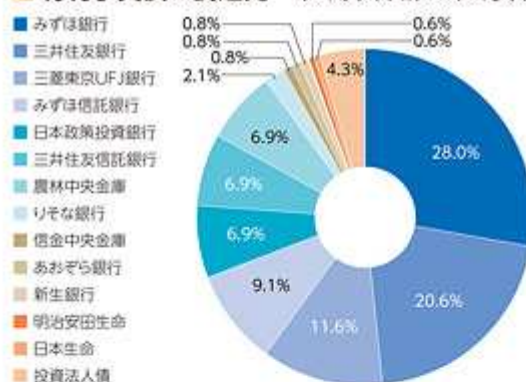
(注3)詳細は、本文中の「第二部 参照情報 第2 参照書類の補充情報 2 インベストメントハイライト(4)投資主価値の向上に資する安定的かつ健全な財務運営の推進 ④ 投資主価値の向上に向けた「IVコンメント」(表)を参照ください。

■ 有利子負債の平均調達金利及び平均残存期間の推移

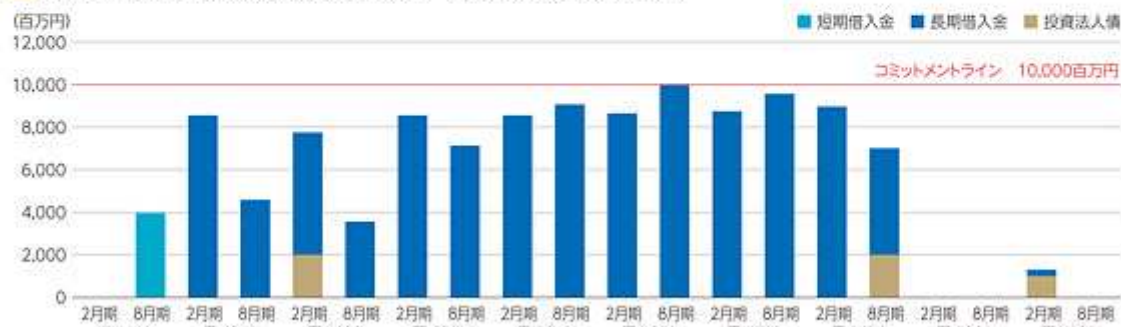


(注)詳細は、本文中の「第二部 参考情報 第2 参考書類の補充情報 2 インバースメントハイライト(4)投資主価値の向上に資する安定的かつ健全な財務運営の推進 ② 安定的かつ健全な財務運営の推進」をご覧ください。

■ 有利子負債の調達先 第7期末(平成29年8月末)



■有利子負債の返済期限の分散状況 第7期末(平成29年8月末)



(注) 詳細は、本文中の「第二部 参照情報 第2 参照書類の補充情報 2 インベストメントハイレイト(4) 投資主価値の向上に資する安定的かつ健全な財務運営の推進 ② 安定的かつ健全な財務運営の推進」をご参照ください。

ヒューリック渋谷一丁目ビル

オフィス

最寄駅から徒歩5分

スポンサー保有



IT企業等テナントニーズの多いエリア

「渋谷」は、従来のサービス系企業に加え、近年はIT企業の進出により「ビッドバレー」と称される等、様々なテナントからのニーズが多いエリア

日本有数のターミナル「渋谷」駅を最寄りとするオフィス

日本有数の乗降客数を誇るターミナル「渋谷」駅においては、同駅の整備も含めた複合再開発が進み、利便性、快適性が更に向上する見込み

存在感のある外観

アルミカーテンウォールを配した外観が人目を惹き、角地であることから視認性も良く、一定の市場競争力を発揮



所在地	東京都渋谷区	不動産鑑定評価額	5,170百万円
最寄駅	東急東横線 他「渋谷」駅徒歩5分	NOI利回り	4.1%
取得価格	5,100百万円	稼働率	100.0%

ヒューリック東日本橋ビル

オフィス

最寄駅から徒歩2分

スポンサー保有



アパレル系企業からの特定需要が根強いエリア

古くから繊維産業を中心に発展し、現在もアパレル系企業が多数見受けられるなど、特定業種からの需要が根強いエリア

複数駅が利用可能な幹線通り沿いのオフィスビル

本物件は、「東日本橋」駅のほか、「馬喰横山」駅が最寄駅とほぼ等距離に存する、「清洲橋」通りに面した立地

視認性良好な特徴のあるファサード

清洲橋通りに沿ったアルミカーテンウォールを配するファサードが特徴であり、立地エリアでの市場競争力を発揮



所在地	東京都中央区	不動産鑑定評価額	3,510百万円
最寄駅	都営地下鉄浅草線「東日本橋」駅徒歩2分	NOI利回り	4.6%
取得価格	3,480百万円	稼働率	100.0%

ヒューリック神保町ビル

オフィス

最寄駅から徒歩2分

独自ルート



古くから多様な業種が集積するエリア

出版社、音楽、スポーツ関連企業、大学、医療機関等が集積し、幅広いテナントニーズを吸収

交通の結節点にある利便性の高い立地

複数路線の乗り入れる「神保町」駅、「九段下」駅に近く、「靖国通り」を北側に入った立地



所在地	東京都千代田区
最寄駅	東京メトロ半蔵門線 他「神保町」駅徒歩2分
取得価格	1,460百万円
不動産鑑定評価額	1,480百万円
NOI利回り	4.3%
稼働率	100.0%

ヒューリック大森ビル

商業施設

最寄駅から徒歩2分

スポンサー開発



ヒューリック開発の新築商業施設

多業種(飲食、クリニックモール、美容、教育及び不動産等)に対応する新築商業施設

「大森」駅東口正面に立地

視認性、アプローチが良好で、希少性の高い立地



所在地	東京都品川区
最寄駅	JR京浜東北線「大森」駅徒歩2分
取得価格	3,420百万円
不動産鑑定評価額	3,480百万円
NOI利回り	4.7%
稼働率	100.0%

ヒューリック等々力ビル

商業施設

最寄駅から徒歩1分

スポンサー保有



「等々力」駅近の生活利便型商業施設

東急大井町線「等々力」駅正面に位置した、駅周辺生活者のデAILYユースに対応する施設

エリア内における希少性の高い立地

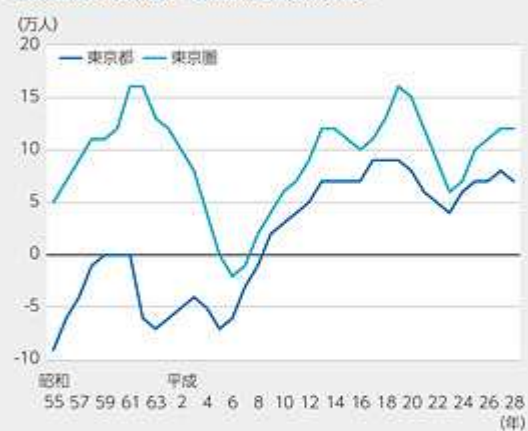
世田谷区役所玉川総合支所、等々力出張所に隣接し、来庁者の利用も見込むことが可能



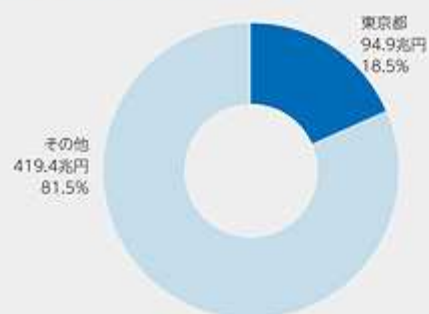
所在地	東京都世田谷区
最寄駅	東急大井町線「等々力」駅徒歩1分
取得価格	1,200百万円
不動産鑑定評価額	1,220百万円
NOI利回り	5.4%
稼働率	100.0%



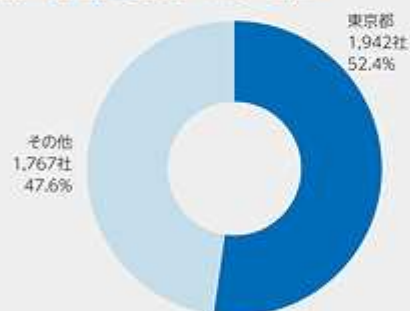
東京圏及び東京都への転入超過数の推移



県内総生産(名目)構成(平成26年度)



上場企業の本社所在地(平成29年6月16日現在)



(注) 上記各グラフの詳細は、本文中の「第二部 参照情報 第2 参照書類の補完情報 2 インベストメントハイライト」(1) 投資主価値の向上に資する資産規模の拡大
④ 「東京23区」及び「駅近」に拘ったオフィスへの厳選投資の意義」をご参照ください。

本募集後のポートフォリオ一覧

区分	物件名称	所在地	取得(予定) 価格 (百万円)	不動産鑑定 評価額 (百万円)	NOI利回り (%)	投資比率 (%)	稼働率 (%)
東京コマーシャルプロパティ	ヒューリック神谷町ビル	東京都港区	36,750	42,400	4.3	14.2	95.0
	ヒューリック九段ビル(底地)	東京都千代田区	11,100	12,500	4.1	4.3	100.0
	虎ノ門ファーストガーデン	東京都港区	8,623	11,000	4.5	3.3	100.0
	ラビロス六本木	東京都港区	6,210	8,070	5.5	2.4	100.0
	ヒューリック高田馬場ビル	東京都豊島区	3,900	4,750	5.4	1.5	100.0
	ヒューリック神田ビル	東京都千代田区	3,780	4,010	4.5	1.5	100.0
	ヒューリック神田橋ビル	東京都千代田区	2,500	2,890	4.6	1.0	100.0
	ヒューリック蛸殻町ビル	東京都中央区	2,210	2,850	5.7	0.9	100.0
	御茶ノ水ソラシティ	東京都千代田区	38,149	42,315	3.8	14.8	100.0
	ヒューリック東上野一丁目ビル	東京都台東区	2,670	2,940	4.8	1.0	100.0
	笹塚サウスビル	東京都渋谷区	2,100	2,170	5.2	0.8	100.0
	東京西池袋ビルディング	東京都豊島区	1,580	1,890	5.4	0.6	51.5
	ゲートシティ大崎	東京都品川区	4,370	4,490	4.5	1.7	100.0
	ヒューリック虎ノ門ビル	東京都港区	18,310	20,800	3.8	7.1	100.0
	ヒューリック渋谷一丁目ビル	東京都渋谷区	5,100	5,310	4.1	2.0	100.0
	ヒューリック東日本橋ビル	東京都中央区	3,480	3,590	4.6	1.3	100.0
	ヒューリック神保町ビル	東京都千代田区	1,460	1,480	4.3	0.6	100.0
	オフィス(17物件)小計/平均		152,292	173,455	4.3	58.9	98.1
	大井町再開発ビル2号楼	東京都品川区	9,456	12,200	5.8	3.7	100.0
	大井町再開発ビル1号楼	東京都品川区	6,166	7,460	5.8	2.4	100.0
	ダイニングスクエア秋葉原ビル	東京都千代田区	3,200	3,750	4.8	1.2	100.0
	ヒューリック神宮前ビル	東京都渋谷区	2,660	3,500	4.6	1.0	100.0
	ヒューリック新宿三丁目ビル	東京都新宿区	5,550	6,180	4.1	2.1	100.0
	横浜山下町ビル	神奈川県横浜市	4,850	5,560	5.3	1.9	100.0
	リーフみなとみらい(底地)	神奈川県横浜市	5,265	5,895	4.3	2.0	100.0
	オーキッドスクエア	東京都千代田区	3,502	3,920	4.2	1.4	100.0
	ヒューリック等々力ビル	東京都世田谷区	1,200	1,260	5.4	0.5	100.0
	ヒューリック大森ビル	東京都品川区	3,420	3,530	4.7	1.3	100.0
	HULIC & New SHIBUYA	東京都渋谷区	3,150	3,190	3.4	1.2	100.0
	HULIC & New SHINBASHI	東京都港区	3,100	3,150	3.9	1.2	100.0
	商業施設(12物件)小計/平均		51,519	59,595	4.8	19.9	100.0
	東京コマーシャル・プロパティ(29物件)中計/平均		203,811	233,050	4.4	78.8	98.7
次世代アセット	有科老人ホーム	東京都世田谷区	3,244	4,280	6.0	1.3	100.0
	トラストガーデン用賀の杜	東京都世田谷区	5,390	6,790	6.0	2.1	100.0
	トラストガーデン桜新町	東京都世田谷区	2,850	3,610	5.9	1.1	100.0
	トラストガーデン杉並宮前	東京都杉並区	2,760	3,490	5.9	1.1	100.0
	トラストガーデン常盤松	東京都渋谷区	3,030	3,300	4.7	1.2	100.0
	SOMPOケア ラヴィーレ北鎌倉	神奈川県鎌倉市	1,780	1,800	5.7	0.7	100.0
	有科老人ホーム(6物件)小計/平均		19,054	23,270	5.7	7.4	100.0
	池袋ネットワークセンター	東京都豊島区	4,570	5,240	5.1	1.8	100.0
	田端ネットワークセンター	東京都北区	1,355	1,560	5.7	0.5	100.0
	広島ネットワークセンター	広島県広島市	1,080	1,220	6.5	0.4	100.0
	熱田ネットワークセンター	愛知県名古屋市中区	1,015	1,100	6.0	0.4	100.0
	長野ネットワークセンター	長野県長野市	305	368	8.8	0.1	100.0
	千葉ネットワークセンター	千葉県印西市	7,060	7,190	5.4	2.7	100.0
	札幌ネットワークセンター	北海道札幌市	2,510	2,600	5.5	1.0	100.0
	京阪奈ネットワークセンター	京都府木津川市	1,250	1,320	5.9	0.5	100.0
	ネットワークセンター(8物件)小計/平均		19,145	20,598	5.5	7.4	100.0
	相鉄フレッサイズ銀座七丁目(土地)	東京都中央区	4,370	4,590	3.8	1.7	100.0
	相鉄フレッサイズ銀座七丁目(追加取得)	東京都中央区	7,150	7,160	3.8	2.8	100.0
	相鉄フレッサイズ東京六本木	東京都港区	5,000	5,050	4.0	1.9	100.0
	ホテル(2物件)小計/平均		16,520	16,800	3.9	6.4	100.0
	次世代アセット(16物件)中計/平均		54,719	60,668	5.1	21.2	100.0
	ポートフォリオ45物件合計/平均		258,530	293,718	4.6	100.0	99.3

サステナビリティへの取組み

■ サステナビリティ方針の策定

本投資法人のスポンサーであるヒューリックでは、「私たちは、お客さまの社会活動の基盤となる商品・サービスを提供することにより、永く「安心と信頼に満ちた社会」の実現に貢献します。」との企業理念のもと、「ヒューリック環境方針」を掲げ、サステナビリティに配慮した不動産事業を行っています。

本資産運用会社は、ヒューリックの企業理念を共有し、環境(Environment)・社会(Society)・ガバナンス(Governance)への配慮が、本投資法人の中長期的な投資主価値の最大化につながると考え、平成28年3月に「サステナビリティ方針」を策定し、これを実践しています。

■ MSCIジャパンESGセレクト・リーダーズ指数への組入れ

本投資法人は、平成29年7月に、MSCI 社が提供する「MSCI ジャパン ESG セレクト・リーダーズ指数」に組入れられました。

当該指数は、MSCI ジャパンIMI トップ500 指数構成銘柄の中から、ESG に優れた企業を選別して構成される指数です。

本指数は、年金積立金管理運用独立行政法人(GPIF)のパッシブ運用を行う際のESG指数に選定されています。



■ GRESBリアルエステイト評価における「Green Star」の取得

本投資法人は、平成29年に実施されたGRESBリアルエステイト評価において、環境配慮やサステナビリティに関する取り組みについて「マネジメントと方針」及び「実行と計測」の両面で共に高い評価を受け「Green Star」を取得し、同時に「GRESBレーティング」において、上位から2番目の評価である「4スター」を取得しました。



■ DBJ Green Building認証の取得

本投資法人は、以下の物件について、環境・社会へ配慮がなされた不動産を評価する「DBJ Green Building認証」を取得しています。



御茶ノ水ソラシティ
2017 ○○○○



ヒューリック虎ノ門ビル
2017 ○○○○



虎ノ門ファーストガーデン
2016 ○○



大井町再開発ビル1号棟
2016 ○○



大井町再開発ビル2号棟
2016 ○○

(注)詳細は、本文中の「第二部 参照情報 第2 参照書類の補充情報 3 サステナビリティへの取組み」をご参照ください。

新投資口発行スケジュール (発行価格等決定日が平成29年10月24日(火)の場合)

日	月	火	水	木	金	土
10/8	9	10	11	12	13	14
					有価証券届出書 提出日	
15	16	17	18	19	20	21
					需要状況等の把握期間 ^(注1)	
22	23	24	25	26	27	28
		発行価格等 決定日 ^(注2)				
		申込期間 ^(注2)				
29	30	31	11/1	2	3	4
		払込期日 ^(注2)	受渡期日 ^(注2)			
5	6	7	8	9	10	11

(注1) 需要状況等の把握期間は、平成29年10月19日(木)から、最長で平成29年10月24日(火)まで、最長で平成29年10月26日(木)までを予定しています。

(注2) 発行価格等の決定期間は、平成29年10月24日(火)から平成29年10月26日(木)までを予定していますが、上記表は発行価格等決定日が平成29年10月24日(火)の場合を示しています。

なお、

① 発行価格等決定日が平成29年10月24日(火)の場合、申込期間は上記申込期間のとおり、払込期日は上記払込期日のとおり、受渡期日は上記受渡期日のとおり

② 発行価格等決定日が平成29年10月25日(水)の場合、申込期間は「平成29年10月26日(木)から平成29年10月27日(金)まで」、払込期日は「平成29年11月1日(水)」、受渡期日は「平成29年11月2日(木)」

③ 発行価格等決定日が平成29年10月26日(木)の場合、申込期間は「平成29年10月27日(金)から平成29年10月30日(月)まで」、払込期日は「平成29年11月2日(木)」、受渡期日は「平成29年11月6日(月)」となりますのでご注意ください。