

## 【表紙】

【提出書類】	有価証券報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	平成18年11月24日
【計算期間】	第9期 (自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日)
【発行者名】	オリックス不動産投資法人
【代表者の役職氏名】	執行役員 市川 洋
【本店の所在の場所】	東京都港区浜松町二丁目4番1号
【事務連絡者氏名】	オリックス・アセットマネジメント株式会社 常務執行役員 八塚 弘文
【連絡場所】	東京都港区浜松町二丁目4番1号
【電話番号】	03-3435-3285 (代表)
【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【ファンド情報】

## 第1【ファンドの状況】

### 1【投資法人の概況】

#### (1)【主要な経営指標等の推移】

##### ① 主要な経営指標等の推移

回次		第1期	第2期	第3期	第4期	第5期
決算年月		平成14年 8月	平成15年 2月	平成15年 8月	平成16年 2月	平成16年 8月
営業収益	百万円	6,718	4,803	5,120	6,072	6,576
(うち賃貸事業収益)	百万円	(6,718)	(4,803)	(5,120)	(6,072)	(6,576)
営業費用	百万円	3,194	2,614	2,868	3,086	3,496
(うち賃貸事業費用)	百万円	(2,773)	(2,144)	(2,395)	(2,584)	(2,930)
営業利益	百万円	3,524	2,189	2,252	2,985	3,079
経常利益	百万円	2,774	1,915	1,884	2,483	2,589
当期純利益 (a)	百万円	2,772	1,913	1,882	2,482	2,588
出資総額	百万円	61,700	61,700	61,700	85,821	85,821
発行済投資口総数 (b)	口	123,372	123,372	123,372	175,372	175,372
純資産額 (c)	百万円	64,472	63,613	63,583	88,306	88,412
総資産額 (d)	百万円	116,040	120,985	131,732	161,223	174,868
1口当たり純資産額 (c)／(b)	円	522,586	515,623	515,380	503,536	504,140
1口当たり当期純利益 (注) 2.	円	35,800	15,509	15,257	14,557	14,760
分配総額 (e)	百万円	2,772	1,912	1,880	2,482	2,590
1口当たり分配金額 (e)／(b)	円	22,472	15,501	15,246	14,156	14,772
(うち1口当たり利益分配金額)	円	(22,472)	(15,501)	(15,246)	(14,156)	(14,772)
(うち1口当たり利益超過分配金額)	円	(—)	(—)	(—)	(—)	(—)
自己資本比率 (c)／(d)	%	55.6	52.6	48.3	54.8	50.6
自己資本利益率 (注) 2.	%	4.3(6.1)	3.0(6.0)	3.0(5.9)	3.3(6.5)	2.9(5.9)
[その他参考情報]						
総資産経常利益率 (注) 2.	%	2.4(3.4)	1.6(3.2)	1.5(3.0)	1.7(3.4)	1.5(3.1)
配当性向 (e)／(a)	%	99.9	99.9	99.9	100.0	100.0
期末投資物件数 (注) 3.	件	39	40	41	46	49
期末テナント数 (注) 4.	件	243	222	234	254	264
期末総賃貸可能面積	m <sup>2</sup>	142,360.85	146,997.99	152,447.79	188,254.31	196,296.36
期末稼働率 (注) 5.	%	93.9	95.6	96.3	97.0	97.4
当期減価償却費	百万円	1,015	725	782	929	997
当期資本的支出額	百万円	42	331	539	118	297
賃貸NOI (Net Operating Income) (注) 2.	百万円	4,960	3,384	3,507	4,417	4,643

回次		第6期	第7期	第8期	第9期
決算年月		平成17年 2月	平成17年 8月	平成18年 2月	平成18年 8月
営業収益	百万円	6,425	7,373	8,130	8,894
(うち賃貸事業収益)	百万円	(6,334)	(7,163)	(7,145)	(7,932)
営業費用	百万円	3,479	3,942	4,114	4,623
(うち賃貸事業費用)	百万円	(2,895)	(3,336)	(3,448)	(3,958)
営業利益	百万円	2,945	3,431	4,016	4,271
経常利益	百万円	2,469	2,883	3,445	3,666
当期純利益 (a)	百万円	2,467	2,882	3,442	3,664
出資総額	百万円	85,821	85,821	120,860	120,860
発行済投資口総数 (b)	口	175,372	175,372	225,372	225,372
純資産額 (c)	百万円	88,288	88,703	124,302	124,525
総資産額 (d)	百万円	170,012	197,039	193,898	216,458
1口当たり純資産額 (c)／(b)	円	503,436	505,805	551,545	552,533
1口当たり当期純利益 (注) 2.	円	14,068	16,437	15,568	16,261
分配総額 (e)	百万円	2,467	2,882	3,442	3,664
1口当たり分配金額 (e)／(b)	円	14,068	16,437	15,274	16,261
(うち1口当たり利益分配金額)	円	(14,068)	(16,437)	(15,274)	(16,261)
(うち1口当たり利益超過分配金額)	円	(—)	(—)	(—)	(—)
自己資本比率 (c)／(d)	%	51.9	45.0	64.1	57.5
自己資本利益率 (注) 2.	%	2.8(5.6)	3.3(6.5)	3.2(6.5)	2.9(5.9)
[その他参考情報]					
総資産経常利益率 (注) 2.	%	1.4(2.9)	1.6(3.1)	1.8(3.5)	1.8(3.6)
配当性向 (e)／(a)	%	100.0	100.0	99.9	99.9
期末投資物件数 (注) 3.	件	46	47	39	41
期末テナント数 (注) 4.	件	264	299	319	299
期末総賃貸可能面積	m <sup>2</sup>	189,604.67	215,026.73	208,932.51	243,848.24
期末稼働率 (注) 5.	%	97.6	95.2	95.7	96.5
当期減価償却費	百万円	1,000	1,112	1,185	1,352
当期資本的支出額	百万円	527	715	484	650
賃貸NOI (Net Operating Income) (注) 2.	百万円	4,439	4,939	4,883	5,326

(注) 1. 営業収益等には、消費税等は含まれておりません。

(注) 2. 記載した指標は以下の方法により算定しております。なお、自己資本利益率及び総資産経常利益率については、第1期は実質的な運用月数8.4箇月で、6箇月決算である第2期以降は月数により年換算した数値を( )内に併記しております。

1口当たり当期純利益	1口当たり当期純利益は、当期純利益を日数加重平均投資口数で除することにより算定しますが、第1期については、物件取得を開始した平成13年12月1日を期首とみなして日数加重平均投資口数により算出しております。
自己資本利益率	第1期：当期純利益／期末純資産額 第2期以降：当期純利益／平均純資産額 平均純資産額＝（期首純資産額＋期末純資産額）÷2
総資産経常利益率	第1期：経常利益／期末総資産額 第2期以降：経常利益／平均総資産額 平均総資産額＝（期首総資産額＋期末総資産額）÷2
賃貸NOI	当期賃貸営業利益（賃貸事業収益－賃貸事業費用）＋当期減価償却費

(注) 3. 投資物件数は、社会通念上建物として一体と認められる単位で記載しております。

(注) 4. テナント数は、建物毎に延べテナント賃貸先数を記載しております。なお、貸室の一部又は全部が一括賃貸に供される旨を約した契約（マスターリース契約）における賃借人兼転貸人が、エンドテナントに対し当該貸室の転貸を行っている場合があります。この賃借人兼転貸人はテナント数の算出に際してテナント1社と数えております。例外として、投資物件のひとつであるオリックス赤坂2丁目ビルは、平成18年8月31日現在においてマスターリース契約における賃借人兼転貸人がエンドテナントに対し、当該貸室の転貸を行っていましたが、上記表中の決算年月（平成18年8月）の延べテナント賃貸先数はエンドテナント数に基づき算出し、記載しております。

(注) 5. 稼働率は、決算日時点における総賃貸可能面積の合計に占める総賃貸面積の合計の割合を記載しております。

(注) 6. 上記表中、記載未満の数値につき原則として、金額は切捨て、比率は四捨五入により記載しております。ただし、1口当たり純資産額及び1口当たり当期純利益は四捨五入、配当性向については小数点第1位未満を切捨てによりそれぞれ記載しております。

(注) 7. 第2期以降において、1口当たり純資産額及び1口当たり当期純利益の算定にあたっては、「1株当たり当期純利益に関する会計基準」（企業会計基準委員会 平成14年9月25日 企業会計基準第2号）及び「1株当たり当期純利益に関する会計基準の適用指針」（企業会計基準委員会 平成14年9月25日 企業会計基準適用指針第4号）を適用しております。

(注) 8. 当期より、「貸借対照表の純資産の部の表示に関する会計基準」（企業会計基準委員会 平成17年12月9日 企業会計基準第5号）及び「貸借対照表の純資産の部の表示に関する会計基準等の適用指針」（企業会計基準委員会 平成17年12月9日 企業会計基準適用指針第8号）を適用しております。

## ② 事業の状況

### (イ) 業績等の概要

#### (a) 本投資法人の主な推移

本投資法人は、「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。）に基づき、平成13年9月10日に設立され、平成14年6月12日に東京証券取引所不動産投資信託証券市場に投資証券を上場し（銘柄コード8954）、その投資口の市場での売買が可能になりました。その後、第4期期初の平成15年9月に投資口数52,000口の公募による追加発行を、第8期期初の平成17年9月に投資口数47,500口の公募による追加発行及び同年10月に投資口数2,500口の第三者割当による追加発行を行いました。平成18年8月31日現在、発行済投資口の総数は225,372口となっております。

本投資法人は首都圏のほか、主として全国の主要都市部に所在する事務所（オフィス）を用途とする不動産に投資するとともに、住宅を用途とする不動産やホテル・商業施設を含むその他用途の不動産にも投資しており、いわゆる総合型の不動産投資法人（REIT）を標榜しております。

#### (b) 本投資法人を取り巻く運用環境

本投資法人では、当面のポートフォリオ構築方針において、事務所（オフィス）を用途とする運用不動産への投資比率が、運用不動産の取得価格総額の概ね80%以上となるように運用することとしておりますが、事務所（オフィス）を用途とする運用不動産のみで運用を行った場合の収益変動リスクを低減するために、収益性の異なる運用不動産を一定限度内（投資比率で20%以内）で保有することができます。本投資法人を取り巻く不動産市場等の環境

や保有する運用不動産が被る影響等について、本投資法人では用途毎に以下のように考えております。

## <事務所（オフィス）>

### 賃貸市場

空室率は、着実な景気回復を受け全国的に改善傾向にあります。賃料の下落は底を打ちつつあり、一部の競争優位性の高いビルでは上昇に転じています。

東京では、社員の採用増加等による企業のオフィス拡張意欲は引き続き強く、特に主要5区の空室率は、大型ビルの不足感から2四半期連続で3%を下回ったほか、都内23区の空室率も3%を切るところまで改善しております。新規供給は、「東京ミッドタウン」（六本木防衛庁跡地再開発）の竣工等により、平成18年は前年の1.3倍程度の増加が見込まれておりますが、平成19年以降は供給の減少が見込まれることから、供給増が市場に与える影響は小さいと予想されます。

大阪では、10四半期連続で空室率が改善し、空室率は7%を下回りました。中心地の梅田エリアの空室率は2%程度で推移し、賃料上昇の兆しも見られます。大阪全体としては、企業の前向きな増床・拡張移転等の意向は強いものの、新規供給が少ないため、需要に供給が追いついていない状況がみられます。

名古屋では、地域経済の活況を反映して、拡張的な見直しや新規需要が依然多くみられますが、空室率の改善傾向には一服感が見られます。名駅エリアの空室率は、移転等により一時的に悪化したものの、長期的には堅調といえます。名古屋全体としては、来春にかけての大量供給により、空室率が一時的に上昇する可能性はあるものの、景気拡大の持続によるオフィス需要の伸びで供給を消化できるかが注目されます。

主要都市では、需要は堅調で空室率の改善が続いていますが、今後はエリアやビルの特性による二極化も鮮明になっていくと考えられます。また、オフィス需要を支える企業収益や地域経済の動向にも注視する必要があります。

### 売買市場

株価回復に続き、地価も回復傾向にあり、大都市部では既に土地デフレから脱却したとの見方もできます。平成18年の公示地価では、全国平均では引き続き下落していますが、下落幅は住宅地・商業地ともに縮小し、三大都市圏の商業地が15年ぶりにそろって上昇する等、都市部で地価反転の傾向が鮮明となりました。特に東京都心部等では、商業地・住宅地ともに地価が急上昇する地域も目立ちます。また、平成18年の相続税路線価は、平均で前年を0.9%上回り、14年ぶりに上昇に転じました。また、三大都市圏は地価が上昇、一部の地方では下落幅が拡大し、二極化も鮮明になってきました。

上場REIT数の増加は、競争激化による物件取得の高値取引へ結びつき、投資利回りは低下しています。多くのREITは、競争入札による物件取得を控えて、スポンサー企業等から相対取引によって可能な限り低価格で取得するように努めるとともに、近畿圏・中京圏を中心に投資対象を全国主要都市へと広域化しています。全国主要都市の投資利回りは全般的に低下していますが、一律の低下ではなく、都市やエリアごとのリスク評価が織り込まれた結果であると考えられます。このような、高値取引を回避するREITの動きは、地価の過度な上昇を抑制し、また全国主要都市への活発な投資は、地方中心都市の地価上昇にも一役買っているといえます。

## <住宅>

平成18年上期の首都圏の賃貸マンション賃料は、昨年秋口から低い水準で安定的に推移し、東京都では、エリア間の差異はあるものの、全体的には同様の傾向にあります。また、平成18年の新設住宅着工戸数では、主要都道府県ではいずれも前年実績を超える供給が続いており、貸家の着工戸数についても、新築・賃貸住宅ともに大量供給が続いています。

新築分譲マンション市場全体では、個人所得増に対する期待感や金利の先高感を背景に、好調な販売を持続しています。首都圏では、駅前複合再開発や都心大規模物件への人気が集まり、大量の供給が行われましたが、依然として高い契約率が続いています。地価の下げ止まりと都心マンション立地の品薄感が相まって、平均価格、㎡単価は過去5年間で最も高い水準で推移し、在庫も低水準を維持しており、需要の底堅さを覗かせます。

首都圏の中古マンション市場は、優良物件の供給・都心人気・金利上昇局面での購入メリット等により、需要が拡大しております。また、首都圏の賃貸マンション需要は底堅く、特に利便性の高い都心物件に対する需要は依然として大きいといえますが、賃貸住宅の大量供給と新築・中古マンション販売の好調の影響により、賃料の調整局面が長引く要因になると考えられるため、今後の動向を注視していく必要があります。

## <商業施設>

大型小売店（百貨店・スーパー）の販売額は、景気回復の持続を背景に下げ止まりつつあります。新規出店については、大規模小売店の出店を規制する「まちづくり三法」の改正・施行を控えるほか、施行前に自治体による出店抑制の動きが見られる等、大型小売店には風当たりが厳しい状況にあります。そのため、新規出店による売場面積の拡大には歯止めがかかりつつあり、代わって、海外高級ブランドを数多く誘致する等の大規模なリニューアルの実施や、子供服などにターゲットを絞った戦略商品を相次いで展開する等、既存店の魅力を高める動きが活発化しています。また、ショッピングセンターの売上高をみれば、中心地域から周辺地域へと景気回復が波及してきており、今後は郊外地域の回復が期待されるとともに、景気回復の持続が、徐々に個人の財布のひもにも波及し始めていることが覗えます。

商業マーケット全体の流れとしては、大型小売店の大量出店による過当競争時代を経て、競争力のない店舗がマーケットからの撤退を余儀なくされ、景気回復の流れとともに多様化した消費争奪の動きへと移り変わってきつつあります。このことから、主要リテーラーや商業不動産事業者はターゲットを特化した売場造りや、売場だけでなく環境設備面（託児所・多機能トイレの導入等）に配慮した店舗造り等により、多様化した消費争奪の勝ち残りをかける戦略をみせています。

## <ホテル>

### 市況

全国のホテルの施設数と客室数は、平成10年以降は微増基調が続いており、平成17年には、全国にチェーン展開を推し進める宿泊特化型ビジネスホテルの開業が全国的に広がる等、ビジネスホテル市場拡大の勢いは依然として続いております。一方、地方の温泉旅館を中心として、レジャーの多様化やスキー人口の減少を背景に倒産するところが後を絶たず、リゾートホテル・旅館業の倒産件数は、やや落ち着いてきたものの、楽観視はできない状況にあるといえます。

東京都心部における外資系シティホテルの開業は今後も多く予定されており、開業が集中する年次から、「2007年問題」と言われています。これを受け、日系の老舗シティホテルなどは競争力を維持するために、建て替え・大規模リニューアル計画を積極的に進めています。

横浜におけるホテルの稼働状況は、平均客室稼働率が76.5%（前年同期75.9%）、平均定員稼働率が67.1%（前年同期66.1%）となっており、全都市平均を上回る高い稼働水準を維持しています。

ホテル市場全体の大きな動きとしては、ファンドや観光事業の再生ビジネスを手掛ける企業による買収といった動きが活発にみられることから、今後こうした新しい風が業界の再編・活性化を進めるとの期待がかかります。

## 運用状況

本投資法人は、平成18年8月31日現在、ホテル・店舗・事務所の複合施設である「クロスゲート」を保有しております。当該物件の所在する横浜市は、ホテル間の競争が厳しい地域と見られている一方、ビジネス・観光双方の宿泊需要が期待できる有望なマーケットであると考えられます。なお、「クロスゲート」のホテル部分（「横浜桜木町ワシントンホテル」）については、藤田観光株式会社が運営しており、同社との間で長期の賃貸借契約が締結されていることが本投資法人の収益の安定性に寄与しております。

当該運用不動産の帳簿価額上の投資比率（平成18年8月31日現在において6.31%）は上場当初と比較し逡減傾向にありますが、本投資法人保有物件中上位3番目の地位を占めています。この点も考慮し、当面はホテルを用途とする運用不動産の新規取得については、慎重に対応いたします。

## <物流施設>

近年の物流業務の合理化やアウトソーシングのニーズには根強いものがあり、3PL分野の拡大が続く等、景気回復に伴って物流施設需要は増加傾向にあるとみられます。一方供給面では、バブル期以降の長期で見れば、倉庫施設の着工は逡減傾向にあるものの、近年における合理化やアウトソーシング需要に対応した新規供給は増加しています。このように物流施設に対する需要は堅調であり、供給にも増加傾向が見られる一方で、企業の物流コスト削減要求には依然として厳しいものがあるため、賃料は全国的にやや弱含みの推移が続いています。

投資対象が運用型の物件へと広がるなか、物流施設に対する投資対象としての注目度は非常に高いといえます。REIT市場に占める物流施設の割合は、米国、豪州と比較していまだ低水準に留まっていますが、これも投資対象としての拡大余地があるものとして捉えられます。国内外の多様なプレーヤーによる投資、ファンド組成が活発化していることも、新規供給の増加の一因となっていますが、首都圏の湾岸エリア等好立地物件の取得においては、一部過熱感が見られるような状況になってきています。直近のキャップレートは、他のプロパティタイプと同様に低下傾向にありますが、そのような状況下、新規供給や投資対象は首都圏では内陸部に広がっているほか、近畿・中京圏のほか地方へと拡大する動きも見られるようになりました。

## <実績>

このような運用環境下、本投資法人は第9期中にラウンドクロス蒲田（取得価格5,640百万円。平成18年9月1日付で、蒲田グリーンビルから名称変更を行いました。）、シーフォートスクエア／センタービルディング（信託受益権の準共有持分割合の残余50%分、取得価格9,000百万円）、ラウンドクロス新宿（取得価格8,020百万円）、越谷ロジスティックセンター（取得価格4,000百万円）、及びオリックス赤坂2丁目ビル（信託受益権の準共有持分割合の40%分、取得価格8,744百万円）を取得いたしました。一方、築年数が20年超であるランディック赤坂ビル及びランディック第3赤坂ビルを、各々譲渡価格12,950百万円・850百万円で売却いたしました。

この結果、本投資法人のポートフォリオは平成18年8月31日現在で41物件、投資額197,986百万円（取得価格）となりました。

また、本投資法人では、従来どおり、首都圏に多数の運用不動産を集中的に保有する特徴を活かし、特定の地域内に存在する複数の運用不動産を一括して管理する、いわゆる「群管理」手法を継続し、効率的な管理体制を実践しております。群管理体制化において、資産運用会社（オリックス・アセットマネジメント株式会社）と外部管理会社の迅速かつ柔軟なテナント満足度向上の努力及び空室発生時のテナント誘致活動の強化により、本投資法人の保有する運用不動産の稼働率は、第9期末（平成18年8月31日）において96.5%と一定の水準を維持しています。

#### (c) 資金調達概要

本投資法人は、金利上昇に備え、固定金利比率を高めるとともに、借入返済期日の長期化・分散化と無担保借入の増大、低廉なコストでの資金調達を引き続き実施してまいりました。

平成18年3月1日に、ラウンドクロス蒲田（平成18年9月1日付で、蒲田グリーンビルから名称変更を行いました。）の取得資金として、コミットメントラインを使用して6,000百万円の短期借入（変動金利、無担保）を実行し、その後、平成18年3月30日付でコミットメントラインを10,000百万円増額し、30,000百万円の枠を設定いたしました。また、平成18年4月27日に、越谷ロジスティックセンターの取得資金として、コミットメントラインを使用して4,000百万円の短期借入（変動金利、無担保）を実行し、さらにシーフォートスクエア／センタービルディングとラウンドクロス新宿の取得資金及び借換資金として、複数の金融機関より総額17,000百万円の長期借入（固定金利、無担保）を、また、全国共済農業協同組合連合会より7,000百万円の長期借入（固定金利、無担保）を行いました。一方、総額10,000百万円のコミットメントラインに基く短期借入（変動金利、無担保）、及び1年以内返済期限到来長期借入金の一部である3,500百万円（変動金利、有担保）の返済を実施いたしました。

結果として、平成18年8月31日現在における借入残高は77,150百万円、有利子負債比率は39.0%、固定金利比率は88.3%、長期借入比率は65.7%、無担保借入比率は55.7%となりました。

なお、本書提出日における投資法人の格付取得状況は、以下のとおりです。

格付機関	格付内容
スタンダード&プアーズ	長期会社格付け：A-、短期会社格付け：A-2、アウトルック：安定的
株式会社格付投資情報センター	発行体格付け：A+、格付けの方向性：安定的

#### (d) 業績及び分配概要

上記のような運用の結果、第9期の実績として、営業収益8,894百万円、営業利益4,271百万円、借入金に係わる支払利息等を控除した経常利益は3,666百万円、当期純利益は3,664百万円を計上いたしました。

分配金について本投資法人では、税制の特例（租税特別措置法（昭和32年法律第26号。その後の改正を含みます。）第67条の15）の適用により、利益分配金の最大額が損金算入されることを企図して、投資口1口当たり分配金が1円未満となる端数部分を除く配当可能所得の金額（支払配当損金算入前の当期課税所得）の概ね全額を分配することとし、この結果、投資口1口当たりの分配金は16,261円となりました。

## (ロ) 次期の見通し

内部成長については、テナントの満足度向上策及び賃貸市況の的確な把握等により収益の極大化を図ります。加えて、費用対効果の高い効率的なリニューアル工事を、対象物件を厳選のうえ、計画・実施いたします。

外部成長については、ポートフォリオの構築方針及び取得方針の変更に基づき、「用途分散」、「地域分散」、「物件規模」、「資産の入替え」の4つのポイントに加え、「新投資方針による投資スタイル（O J R W A Y）」の導入による優良物件取得の機会を柔軟に求めるとともに、「O R I Xシナジー（オリックス・リアルエステート株式会社（以下、「O R E」といいます。）との助言契約、同社より派遣の非常勤取締役受け入れ）」の活用により、物件取得努力を行います。

財務面では、負債・資本の適正バランスを重視しつつ、資金調達の安定化、機動化、健全化を更に推進いたします。

### (a) 今後の運用方針

#### I. 運用不動産の運営管理についての課題への対処

本投資法人が今後、運用資産の収益性の安定的維持・向上を図るためには、物件特性・テナントニーズ・市況等に適応した管理体制の構築、効率的なリニューアル工事の実施等が不可欠となります。本投資法人が運用不動産の運営管理等にあたって、特に課題とすべき事項は以下の3点と考えます。

##### i) テナントの満足度向上及び賃貸市況の的確な把握による賃料設定

これまで、外部管理会社の群管理体制の導入により、地域特性を踏まえた綿密な管理等により、ポートフォリオとして非常に高い稼働率を維持するとともに、管理コストの削減を実現してまいりました。加えて、運用不動産のセキュリティ強化（防犯カメラ設置・総括的鍵交換）等のテナントの満足度向上策を推進してまいりました。今後も、更なるテナントの満足度向上、賃貸市況の的確な把握による賃料設定及び既存テナントの賃料改定交渉を行い、ポートフォリオの収益向上を目指します。

##### ii) 効率的なリニューアル工事等

運用不動産の老朽度・テナント入居状況・テナントニーズ・賃貸市況等を総合的に勘案し、最良の時機を捉え、費用対効果を極大化し、かつグレード向上に資するようリニューアル工事を実施いたします。また、運用不動産のグレードを維持するために計画的な修繕工事を実施いたします。

##### iii) 所有者責任の極小化

これまでも法令遵守はもとより、偶発的な所有者責任リスクを極小化すべく、UGS（高圧電気事故波及防止装置）の設置等を推進してまいりましたが、今後も継続して推進いたします。

#### II. 運用不動産の新規取得及び売却についての課題への対処

ポートフォリオが包含する様々なリスクを軽減し、投資主に安定した分配を実現するため、「用途分散」、「地域分散」、「物件規模」、「資産の入替え」及び「新投資方針による投資スタイル（O J R W A Y）」の5つのポイントに留意して、ポートフォリオの構築を行うことを目指します。

それぞれの概要は以下のとおりです。

i) 用途分散

事務所（オフィス）を用途とする運用不動産への投資比率を概ね80%以上（取得価格ベース）を目途として資産配分していくことを目指します。また、商業施設、ホテル、住宅、それ以外の用途の不動産への投資は用途毎にきめ細かく厳選投資します。

ii) 地域分散

首都圏の一定の都市（注）への投資比率を概ね80%以上（取得価格ベース）とすることを目途として資産の配分を行います。

（注）首都圏の一定の都市とは、東京都心3区、その他東京23区及び東京周辺都市部を意味します。

iii) 物件規模

事務所（オフィス）については、良質な中規模物件（注）に多数投資を行います。当面の間、管理運営の効率性の観点から、首都圏における事務所への投資については、資産規模50億円程度以上の不動産を中心に投資を行うことを目指します。

（注）中規模物件とは、特に事務所（オフィス）については、延床面積3,000㎡～15,000㎡程度の物件をいいます。

iv) 新投資方針による投資スタイル（O J R WAY）

中長期的な観点からの着実な成長と安定した収益の確保という本投資法人の基本方針に鑑み、資産ポートフォリオ全体の20%（取得価格ベース）を上限として、次の2つの側面から投資を行います。

・未だ市場では評価の定まっていない不動産への投資

市場での価値の指標がある程度定まってきた不動産（事務所（オフィス）、商業施設等）だけを投資対象に限定せず、倉庫・物流施設、介護施設、研修施設、いわゆる底地等についても、投資適格性があると判断する場合には取得することがあります。

・開発案件を通じた物件取得

優良物件の早期囲い込みを可能とするとともに、OREを含むオリックスグループ企業（注）との協働関係（ORIXシナジー）の強化に伴うメリット享受を目指します。

（注）オリックスグループ企業とは、オリックス株式会社（本店所在地：東京都港区、代表執行役社長：藤木保彦）並びに同社不動産事業の中核となる完全子会社であり、マンション分譲、オフィスビル開発等を中心に不動産開発、管理、仲介を行う総合不動産開発業者であるORE及びオリックス株式会社が主要株主として出資する一定の関連会社をいいます。

v) 資産の入替え

ポートフォリオについては経済環境・市況変動の影響を受け変化していくことから、状況の変化に応じて、物件の機動的な取得・保有・売却を目指します。

### III. 資金調達

負債・資本のバランスがとれた財務政策を推進いたします。

資金調達面では、借入の戦略的な無担保化、借入金利の固定化、返済期限の分散化、金融環境に応じた調達スプレッドの低下等を目指します。並行して、健全な資産成長を伴う自己資本の充実を図るため、分配金の希薄化回避に十分留意しつつ、堅実かつ効率的な資本政策を計画、実施してまいります。

#### <借入>

- ・ 金利の上昇に備え、固定金利比率については7割程度以上を維持します。
- ・ 返済期日の集中を回避するため、借入金返済期限の分散化を図ります。
- ・ 安全性向上のため、調達先金融機関の多様化を図ります。
- ・ 金融市場の動向を注視し、低廉なコストでの資金調達を実行します。
- ・ 機動的な物件取得ができるよう、コミットメントラインを維持・活用いたします。
- ・ 機動性を高めるため、無担保借入での資金調達を進めます。

#### <資本市場>

外部成長に伴う投資口の追加発行については、分配金希薄化リスクの回避に十分留意し、合理的なエクイティ・ストーリーをマーケットに開示していきます。

#### IV. 利益相反取引・開示方針

利益相反取引及び開示の方針につきましては、下記の点に留意し、透明性の高い資産運用に最大限の配慮を行ってまいります。

- ・ 利益相反の問題については、「関係会社取引規程」を設け、関係会社等との一定の取引について、資産運用会社のリスク・コンプライアンス委員会及び本投資法人の役員会に付議することにより二重のチェックを行うとともに、一定額以内又は一定の範囲内の取引を除き、その適時開示を行います。
- ・ 投資法人ホームページ ([www.orixreit.com](http://www.orixreit.com)) を通じて、国内外の投資家に対し、投資判断に有用な情報開示に努めてまいります。なお、ホームページの記載は本書の一部を構成するものではありません。

#### V. 業務改善計画

本投資法人は、平成18年7月21日付で関東財務局長より業務改善命令を受け、これに基づく今後の業務改善計画に関する内容を記載した書類（以下、「業務改善計画」といいます。）を作成して、平成18年8月21日付にて関東財務局長へ提出し、受理されております。

処分の理由は、平成13年9月から平成18年2月までの間に開催したとする本投資法人の役員会130回のうち88回については持ち廻り方式により行われており、法令に定める役員会の決議要件を充足していなかったことから、これが平成17年法律第87号による改正前の投信法第87条、第97条第2項第2号、同第3号、同第7号、同第8号、第120条、第131条にそれぞれ違反するというものです。

本投資法人は、今回の処分を厳粛に受け止め、今後、同様の違反行為や不備・不適事項を再発させないよう業務改善計画を実行し、法令遵守の徹底と再発の防止に全力で取り組んでまいります。

また、本投資法人が資産の運用を委託する資産運用会社であるオリックス・アセットマネジメント株式会社は、平成18年7月21日付で金融庁から投信法第42条第1項第1号イに基づく業務停止命令（3箇月間、新たな資産運用委託契約の締結を禁止するもの）及び法第40条第1項に基づく業務改善命令を受け、また、平成18年8月25日付で国土交通省から宅地建物取引業法（昭和27年法律第176号。その後の改正を含みます。以下、「宅建業法」といいます。）第65条第1項の規定に基づく指示処分を受けました。同資産運用会社は、今回の違反行為の再発を防ぐため講じる措置等を記載した書面を作成し、平成18年8月18日付で金融庁へ、平成18年9月25日付で国土交通省へそれぞれ提出し、受理されております。

## (ハ) その他

### (a) 資産の取得について

以下の運用不動産を決算日以降に取得する予定です。

#### ・オリックス赤坂2丁目ビル

当該運用不動産は、平成18年3月15日付で売買契約を締結した後、平成18年6月26日付で信託受益権売買変更契約を締結し、同日付で信託受益権の準共有持分権（準共有持分割合40%）を取得いたしました。今後、残余の信託受益権の準共有持分権（準共有持分割合60%）を取得する予定です。なお、当該売買契約には条件が付されており、引渡しまでに条件が成就しない場合、当該売買契約が解除となる場合があります。

#### [取得の概要]

取得予定資産 : 不動産信託受益権 (注) 1.  
取得予定価格 : 13,116百万円 (注) 2.  
取得予定日 : 未定 (信託受益権の準共有持分割合の60%) (注) 3.

- (注) 1. 当該取得予定資産に係る信託受益権のうち40%については、平成18年6月26日に取得しております。また、本投資法人は当該信託受益権の100%を取得すると同時に、当該信託受益権に係る信託契約を解除し、本物件の所有権を取得する予定です。
- (注) 2. 取得予定資産は残余の信託受益権の準共有持分であり、また、取得予定価格については、消費税その他取得に係る諸経費は含んでおりません。
- (注) 3. 当該運用不動産は平成18年9月1日を取得予定日としておりましたが、本投資法人は平成18年8月25日付で売主との合意に基づき、これを延期しております。なお、有価証券報告書提出日現在において、延期後の取得予定日は未定です。

#### [取得予定資産の概要]

所在地 : 東京都港区赤坂二丁目9番11号  
用途 : 事務所・店舗・駐車場  
面積 : 土地 2,133.58㎡  
建物 14,233.15㎡  
構造 : 鉄骨・鉄筋コンクリート・鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下2階付10階建  
建築時期 : 平成16年11月  
所有・それ以外の別 : 所有権  
テナントの総数 : 10  
総賃貸面積 : 10,350.35㎡  
総賃貸可能面積 : 10,350.35㎡  
稼働率 : 100.0%  
鑑定評価額 : 20,820百万円  
(試算価格)  
積算価格 : 10,044百万円  
収益価格 :  
DCF法 : 20,820百万円  
DR : 3.9%  
TCR : 4.7%  
DC法 : 22,970百万円  
CR : 4.2%  
価格時点 : 平成18年2月1日  
鑑定評価業者 : 株式会社中央不動産鑑定所

(注) 上記テナントの内容に関しましては、平成18年9月30日時点での数値を記載しております。

・ラウンドクロス新宿5丁目

当該運用不動産は、平成18年3月27日付で売買契約を締結いたしました。当該売買契約には条件が付されており、引渡しまでに条件が成就しない場合、当該売買契約が解除となる場合があります。

[取得の概要]

取得予定資産 : 不動産 (所有権)  
取得予定価格 : 4,500百万円  
取得予定日 : 平成19年4月26日

(注)取得予定価格については、消費税その他取得に係る諸経費は含んでおりません。

[取得予定資産の概要]

所在地 : 東京都新宿区新宿五丁目17番5号  
用途 : 事務所・店舗・駐車場  
面積 : 土地 534.75㎡  
建物 4,609.40㎡(注)  
構造 : 鉄骨造一部(地下)鉄骨鉄筋コンクリート造、鉄筋コンクリート造  
地下2階地上10階建  
建築時期 : 平成18年10月  
所有・それ以外の別 : 所有権  
テナントの総数 : ー  
総賃貸面積 : ー  
総賃貸可能面積 : 3,089.29㎡  
稼働率 : ー  
調査額 : 4,300百万円  
(試算価格)  
積算価格 : 2,870百万円  
収益価格 :  
DCF法 : 4,300百万円  
DR : 4.3%  
TCR : 4.8%  
DC法 : 4,330百万円  
CR : 4.6%  
価格時点 : 平成18年3月1日  
鑑定評価業者 : 森井総合鑑定株式会社

(注)当該運用不動産の名称は、「(仮称)新宿5丁目ビル」から「ラウンドクロス新宿5丁目」に確定いたしました。

(注)建物面積・構造については、未登記であるため、主に建築基準法に基づく建築確認済証の内容によるものです。建物面積には、東京地下鉄株式会社所有予定の階段室部分の面積を含みます。

(b) 資産の譲渡について

規約に定める資産運用の基本方針に基づき、以下の資産の譲渡を行いました。

赤坂協和ビル

譲渡価格（注） 2,500百万円

資産の種類 不動産（所有権）

契約日 平成18年6月8日

引渡日 平成18年9月1日

譲渡先 株式会社荒井商店

損益に及ぼす影響 営業収益として不動産等売却益約238百万円を計上する予定です。

（注）譲渡価格は、いずれも諸経費（売買媒介手数料、公租公課等）を含まない金額（売買契約書に記載された売買金額）を記載しております。

(c) 投資主名簿等管理人の変更について

平成18年10月24日の投資法人役員会において、本投資法人の投資主名簿等管理人を、平成18年11月30日付で三菱UFJ信託銀行株式会社から住友信託銀行株式会社に変更することが承認されました。

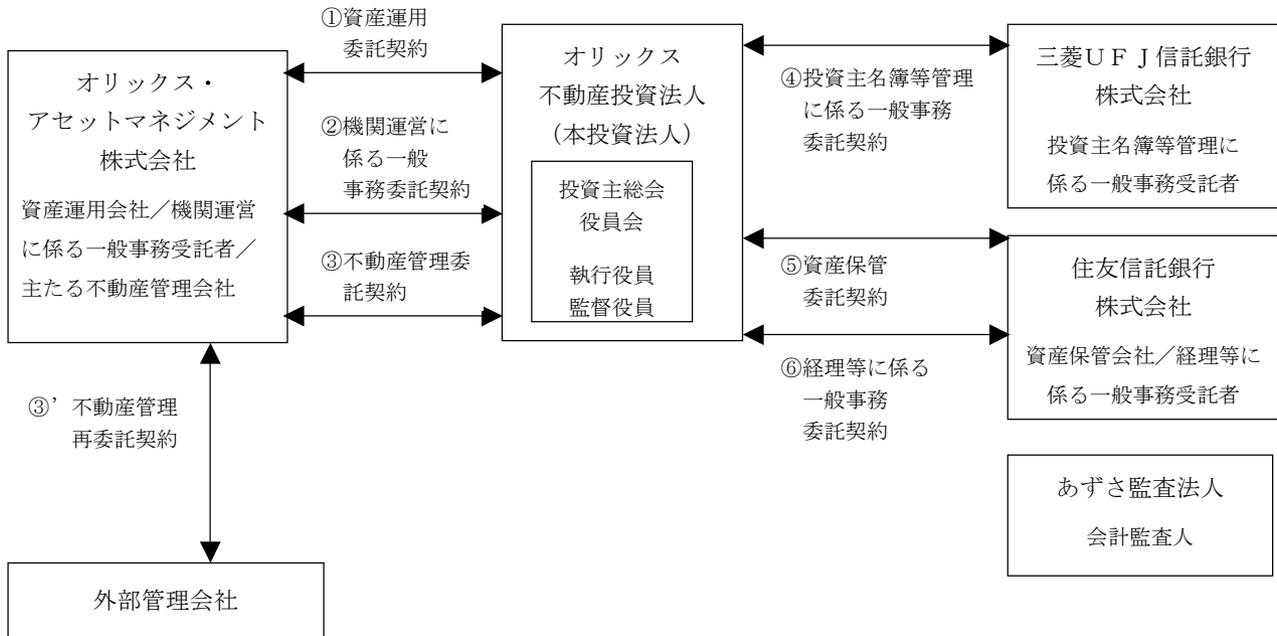
(2) 【投資法人の目的及び基本的性格】

本投資法人は、投信法第2条第19項に基づき、その資産を主として不動産等の特定資産（後記「2 投資方針 / (2) 投資対象」をご参照下さい。）に対する投資として運用することを目的として設立された法人です。本投資法人は、特定資産のうち、特に不動産及び不動産信託受益権を主たる投資対象として、中長期的な観点から、運用資産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。また、その資産の運用に係る業務は、同法第198条に基づき同業務の委託を受けた投資信託委託業者として、資産運用会社が行います。

資産運用会社は本投資法人の資産を、首都圏のほか、主として全国の主要都市部に所在する事務所を用途とする不動産に投資いたします。それとともに、住宅を用途とする不動産やホテル、商業施設等を含むその他の用途の不動産にも、収益性安定の観点から投資を行うことがあります。

(3) 【投資法人の仕組み】

本投資法人の関係法人、その他の関係者の名称及び関係業務の内容は以下の図のとおりです。下図中、外部管理会社は本投資法人の関係法人ではありませんが、便宜上記載しております。



(注) 1. 本図は、本投資法人が直接に不動産を保有している場合の本投資法人を中心とした主要な契約関係及び当事者を示したものであり、不動産信託受益権で保有する等、保有形態等が異なる場合等には、契約関係及び当事者が本図とは異なることがあります。

(注) 2. 投資主名簿等管理人の変更について

平成18年10月24日の投資法人役員会において、本投資法人の投資主名簿等管理人を、平成18年11月30日付で三菱UFJ信託銀行株式会社から住友信託銀行株式会社に変更することが承認されました。

社名	運営上の役割	業務内容
オリックス不動産投資法人	本投資法人	本投資法人は、特定資産のうち、不動産及び不動産信託受益権を主たる投資対象として、中長期的な観点から、運用資産の着実な成長と安定した収益の確保を目指して運用を行います。
オリックス・アセット マネジメント株式会社	資産運用会社 機関運営に係る一般事務受託者 主たる不動産管理会社	<p>① 資産運用委託契約（前頁図中①）に従い、本投資法人からの委託に基づき、資産運用会社として、本投資法人の規約（以下、「規約」といいます。）並びに同規約に定める資産運用の対象及び方針に従い、本投資法人の資産の運用を行います。</p> <p>② 機関運営に係る一般事務委託契約（前頁図中②）に従い、本投資法人からの委託に基づき、本投資法人の役員会、投資主総会に関する事務（投資主名簿等管理に該当する事務を除きます。）及び投資主の権利行使に関する請求その他の投資主からの申出の受付に関する業務（上記の本投資法人の役員会、投資主総会に関する事務に関連するものに限りません。）を行います。</p> <p>③ 主たる不動産管理会社として、不動産管理委託契約（前頁図中③）に従い、本投資法人からの委託に基づき、本投資法人が直接保有する不動産について、その管理業務を行います。さらに主たる不動産管理会社として、管理業務の効率化に資するため、本投資法人の保有する個別不動産毎に自ら選択する第三者（以下「外部管理会社」といいます。）に対して、不動産管理再委託契約（前頁図中③'）により、管理業務の一部を再委託することができます。</p> <p>④ 資産運用会社として、本投資法人のために清掃衛生業務、保安警備業務及び設備管理業務等の建物管理業務の発注を代行します。</p>
三菱UFJ信託銀行株式会社	投資主名簿等管理に係る一般事務受託者	投資主名簿等管理に係る一般事務委託契約（前頁図中④）に従い、本投資法人からの委託に基づき、本投資法人の投資主名簿及び証券保管振替制度による実質投資主名簿、その他これらに付随する帳簿の作成、管理及び備置に関する事務、投資主総会招集通知の発送及び議決権行使書に関する事務、投資証券の発行に関する事務、投資主及び証券保管振替制度による実質投資主に対して分配をする金銭の支払に関する事務等を行います。

社名	運営上の役割	業務内容
住友信託銀行株式会社	資産保管会社 経理等に係る一般事務 受託者	<p>① 資産保管会社として、資産保管委託契約（前頁図中⑤）に従い、本投資法人からの委託に基づき、本投資法人の資産保管業務及び金銭出納管理業務を行います。</p> <p>② 経理等に係る一般事務委託契約（前頁図中⑥）に従い、本投資法人からの委託に基づき、本投資法人の計算に関する事務、会計帳簿の作成に関する事務、納税に関する事務を行います。</p>

#### (4) 【投資法人の機構】

本投資法人の執行役員は1名以上、監督役員は2名以上（ただし、執行役員の員数に1を加えた数以上とします。）とされております（規約第19条及び第22条）。

有価証券報告書提出日現在、本投資法人の機関は、投資主により構成される投資主総会に加えて、執行役員1名、監督役員3名、執行役員及び監督役員を構成員とする役員会並びに会計監査人により構成されております。

##### ① 投資主総会

- I. 投信法又は規約により定められる本投資法人に関する一定の事項は、投資主により構成される投資主総会にて決定されます。投資主総会における各投資主の議決権及び決議方法については後記「第二部 投資法人の詳細情報 / 第3 管理及び運営 / 3. 投資主・投資法人債権者の権利 / ⑤ 議決権」を、規約の変更に関する投資主総会の関与形態については後記「第二部 投資法人の詳細情報 / 第3 管理及び運営 / 1. 資産管理等の概要 / (5) その他 / (ハ) 規約の変更」を、資産運用委託契約の解約等に関する投資主総会の関与形態については後記「第二部 投資法人の詳細情報 / 第3 管理及び運営 / 1. 資産管理等の概要 / (5) その他 / (ニ) 関係法人との契約の更改等 / (a) 資産運用会社との間の資産運用委託契約」を、それぞれご参照下さい。
- II. 本投資法人の投資主総会は、2年に1回以上開催します（規約第11条）。開催場所は、東京都港区又はその隣接地です。
- III. 法令に別段の定めのある場合を除き、投資主総会は、執行役員がこれを招集します（規約第12条）。
- IV. 投資主総会を開催する場合には、会日から2箇月前までに会日を公告し、かつ権利を行使することのできる者として確定される者に対し、会日の2週間前までに投資主総会の招集通知を送付します。投資主総会招集通知には、会議の目的たる事項及び議決権の行使について参考となるべき事項等を記載します（規約第13条）。
- V. 投資主総会の議長は、役員会が予め定めた順序に従い、執行役員の1名がこれにあたります。ただし、議長たる執行役員に事故がある場合には、役員会が予め定めた順序に従い、他の執行役員又は監督役員の1名がこれに代ります（規約第14条）。

##### ② 執行役員、監督役員及び役員会

- I. 執行役員は、本投資法人の業務を執行するとともに、本投資法人を代表して、本投資法人の営業に関する一切の裁判上又は裁判外の行為を行う権限を有しております（投信法第109条第1項、第5項、会社法（平成17年法律第86号、その後の改正を含みます。以下「会社法」といいます。）第349条第4項）。ただし、資産運用会社からの資産運用委託契約の解約への同意、投資主総会の招集、一般事務受託者への事務委託、資産運用委託契約又は資産保管委託契約の締結、資産運用報酬の支払その他の投信法に定められた一定の業務執行については、役員会の承認が必要となります（投信法第109条第2項）。また、監督役員は、執行役員の業務の執行を監督する権限を有しております（投信法第111条第1項）。
- II. 役員会は執行役員及び監督役員で構成され（投信法第112条）、一定の業務執行に関する上記I.の承認権限を有する（投信法第109条第2項）ほか、投信法及び規約に定める権限並びに執行役員の職務執行を監督する権限を有しております（投信法第114条第1項）。役員会の決議は、法令又は規約に別段の定めがない限り、議決に加わることができる構成員たる執行役員及び監督役員の過半数が出席の上、出席者の過半数の議決によって行われます（投信法第115条第1項、会社法第369条第1項、規約第28条）。
- III. 投信法の規定（投信法第115条第1項、会社法第369条第2項）において、決議について特別の利害関係を有する執行役員又は監督役員は議決に加わることができないことが定められています。

- IV. 本投資法人の執行役員は1名以上、監督役員は2名以上とします。ただし、監督役員の員数は、執行役員の員数に1を加えた数以上でなければなりません（投信法第95条、規約第19条、第22条）。
- V. 執行役員及び監督役員は、法令に別段の定めのない限り、本投資法人の投資主総会の決議によって選任されます（投信法第96条、規約第20条、第23条）。
- VI. 執行役員の任期は、就任後2年を超えることができません（投信法第99条）。ただし、再任は禁じられていません。また、監督役員の任期は4年とされますが、規約又は投資主総会の決議によってその任期を短縮することが可能です（投信法第101条、規約第24条第1項）。補欠として又は増員により就任した執行役員又は監督役員の任期は、前任者又は現任者の残任期間と同一とします（規約第21条第2項、第24条第2項）。
- VII. 本投資法人が資産の運用を委託する資産運用会社が、資産運用会社の利害関係人等（投信法第15条第2項第1号で規定される利害関係人等をいいます。）及びそれと同視すべき者として役員会が予め本投資法人の内規で定めた者との間で、本投資法人のために取引等（ただし、対象となる取引等（不動産及び実質的にこれと同視すべき資産の取得及び譲渡を除きます。）のうち、利益相反関係により本投資法人に損害が生じるおそれが軽微であると典型的に判断される取引等として、予め役員会が本投資法人の内規で定める取引等は除きます。）を行う場合、役員会による事前承認が必要となります。なお、この承認の決議は、当該役員会の出席者の過半数かつ本投資法人の監督役員の過半数の賛成により採択されます（規約第25条第2項）。
- VIII. 役員会は原則として執行役員が1名の場合は当該執行役員がこれを招集し、その議長となります。執行役員が2名以上の場合、役員会において予め定めた順序に従い執行役員の1名がこれを招集し、その議長となります（規約第26条）。
- IX. 役員会の招集通知は、各執行役員及び監督役員に対し、口頭又は書面をもって、会日の3日前までに発します。ただし、執行役員及び監督役員の全員の同意があるときは、当該役員会について招集通知を省略し又は招集期間を短縮することができます（規約第27条）。

### ③ 会計監査人

- I. 会計監査人は、投資主総会の決議によって選任されます。ただし、法令の規定により、設立の際に選任されたものとみなされる会計監査人はこの限りではありません（投信法第96条、第72条、規約第32条）。
- II. 本投資法人は、あずさ監査法人を会計監査人に選任しています。会計監査人は、本投資法人の計算書類等の監査を行うとともに、執行役員の職務執行に関して不正な行為又は法令若しくは規約に違反する重大な事実があることを発見した場合における監督役員への報告その他法令で定める業務を行います（投信法第115条の3第1項等）。
- III. 会計監査人の任期は、就任後1年経過後に最初に迎える決算期後に開催される最初の投資主総会の終結の時までとします。会計監査人は、投資主総会において別段の決議がなされなかったときは、その投資主総会において再任されたものとみなされます（投信法第103条、規約第33条）。

### ④ 資産運用会社

資産運用会社は、本投資法人との間の資産運用委託契約に基づき、本投資法人の資産の運用を行います。資産運用会社における組織及び意思決定手続きの詳細は、後記「第二部 投資法人の詳細情報 / 第4 関係法人の状況 / 1. 資産運用会社の概況 / (2) 運用体制」をご参照下さい。

(5) 【投資法人の出資総額】

本有価証券報告書提出日現在の本投資法人の出資総額、発行可能投資口総口数及び発行済投資口総数は次のとおりです。

出資総額	120,860百万円
発行可能投資口総口数	2,000,000口
発行済投資口総数	225,372口

最近5年間における発行済投資口数及び出資総額の増減は次のとおりです。

年月日	摘要	発行済投資口数（口）		出資総額（百万円）		備考
		増減	残高	増減	残高	
平成13年9月10日	私募設立	400	400	200	200	(注) 1.
平成14年3月13日	投資口の追加発行	41,000	41,400	61,500	61,700	(注) 2.
平成14年4月22日	投資口の分割	81,972	123,372	—	61,700	(注) 3.
平成15年9月18日	投資口の追加発行 (公募)	52,000	175,372	24,121	85,821	(注) 4.
平成17年9月14日	投資口の追加発行 (公募)	47,500	222,872	33,287	119,108	(注) 5.
平成17年10月12日	第三者割当	2,500	225,372	1,751	120,860	(注) 6.

(注) 1. 1口当たり発行価格500,000円にてオリックス株式会社(400口)による出資により本投資法人が設立されました。

(注) 2. 1口当たり発行価格1,500,000円にて投資口の追加発行(41,000口)を行いました。

(注) 3. 投資口1口を2.98口に分割いたしました。

(注) 4. 1口当たり発行価格480,200円(引受価額463,873円)にて新規物件の取得及び借入金の返済に充当することを目的として投資口の追加発行(52,000口)を行いました。

(注) 5. 1口当たり発行価格725,200円(引受価額700,780円)にて新規物件の取得及び借入金の返済に充当することを目的として投資口の追加発行(47,500口)を行いました。

(注) 6. 1口当たり発行価額700,780円にて、(注) 5. の公募増資に伴い、第三者割当による投資口の追加発行(2,500口)を行いました。

(6) 【主要な投資主の状況】

本有価証券報告書提出日の直近決算日である平成18年8月31日現在の主要な投資主は以下のとおりです。

氏名又は名称	住所	所有投資口数 (口)	発行済投資口に対する所有投資口数の割合 (%)
オリックス生命保険株式会社	東京都新宿区西新宿二丁目3番1号 新宿モノリス	19,815	8.79
日興シティ信託銀行株式会社 (投信口)	東京都品川区東品川二丁目3番14号	16,619	7.37
日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社 (信託口)	東京都中央区晴海一丁目8番11号	15,084	6.69
資産管理サービス信託銀行株式会社 (証券投資信託口)	東京都中央区晴海一丁目8番12号 晴海アイランドトリトンスクエア オフィスタワーZ棟	7,858	3.48
日本マスタートラスト信託銀行株式会社 (信託口)	東京都港区浜松町二丁目11番3号	7,705	3.41
エイアイジー・スター生命保険株式会社一般勘定	東京都品川区東品川二丁目3番14号	5,656	2.50
ルクセンブルグオフショアジャスディックレンディングアカウント	東京都中央区日本橋兜町6番7号	5,081	2.25
株式会社りそな銀行	大阪府大阪市中央区備後町二丁目2番1号	4,793	2.12
ジブラルタ生命保険株式会社 (一般勘定その他口)	東京都中央区晴海一丁目8番11号	4,663	2.06
アメリカンライフインシュアランスカンパニージーエイエル	東京都品川区東品川二丁目3番14号	4,205	1.86
合計		91,479	40.59

(注) 発行済投資口数の総数に対する所有投資口数の比率は、小数点第2位未満を切捨てにより表示しております。

## 2【投資方針】

### (1)【投資方針】

#### ① 基本方針

本投資法人は、その規約において、投資の基本方針（以下「基本方針」といいます。）を主として、以下のとおり定めております。

- I. 本投資法人は、不動産及び不動産信託受益権を主たる投資対象として、中長期的な観点から、運用資産の着実な成長と安定した収益の確保を目指します。
- II. 本投資法人の投資する不動産及び信託財産である不動産は、その用途が賃貸事業の用に供されるものを中心とし、投資対象地域は、首都圏のほか、主として全国の主要都市部とします。
- III. 個々の不動産及び信託財産である不動産の選別にあたっては、当該不動産の予想収益、立地エリアの将来性、建物規模、建築及び設備仕様、耐震性能、権利関係、入居テナント、建物管理状況、環境・地質等を総合的に検討し、十分な調査を実施するものとしません。
- IV. 本投資法人が保有する不動産及び信託財産である不動産の地理的構成については、首都圏及び全国主要都市部の投資環境を総合的に検討した上で、運用資産全体における各地域の構成割合を決定するものとしません。
- V. 本投資法人の投資する不動産及び信託財産である不動産は、稼働中（賃貸が可能である状態を含みます。以下②（ロ）IV.において同様とします。）の収益不動産であることを原則とし、未稼働の不動産への投資にあたっては、運用資産全体における未稼働資産の割合が適切な範囲に収まるように配慮するものとしません。

#### ② 基本方針に基づく運用方針の細目

資産運用会社は、本投資法人との資産運用委託契約に基づいて、本投資法人の基本方針の範囲内で、社内規程として「オリックス不動産投資法人資産運用及び不動産管理に関する規程」（以下「運用管理規程」といいます。）を制定しており、運用管理規程において、本投資法人の運用資産に適用される運用及び管理に係る方針を以下のとおり定めております。なお、運用管理規程は、平成17年8月18日現在における、不動産関連市場、我が国の経済情勢、市況、本投資法人の財務内容等を総合的に勘案して決定された運用管理に関する資産運用会社の社内規程であり、今後これらの状況の変化に即して、本投資法人の定める規約及び本投資法人との資産運用委託契約の規定に反しない限度において、資産運用会社の判断により変更されることがあります。また、資産運用会社は、運用又は管理業務に関連して、資産運用会社の関係会社等と取引を行い、又は情報若しくは役務の提供を受ける場合があります。

（注）運用管理規程において、中期とは5年以上10年未満、長期とは10年以上の期間を指します。

#### (イ) ポートフォリオの構築方針

- I. ポートフォリオが包含する様々なリスクを軽減し、投資主に安定した分配を実現するため、下記の5つのポイントに留意してポートフォリオの構築を行うことを目指します。また、各用途毎・各エリア毎の投資比率等に関しては、現在の不動産市場の状況を十分に検討したうえで、当面は下記の数値を基準に運用を実施します。なお、数値の基準設定にあたっては、国内における各用途類型のマーケット規模、物件取得機会の程度、将来的な内部成長余地の程度、投資家の投資態度、資産運用会社の運用体制及び現状の不動産マーケット全般に対する資産運用会社の見解を総合的に勘案し、当面の運用の指針として決定しております（なお、不動産市場の予期せぬ環境変化や、物件の取得機会及びその状況から、下記の基準と必ずしも一致しない状況も有り得ます。）。

i) 用途分散

・主として事務所（オフィス）を用途とする不動産に投資しますが、リスク分散の観点から、事務所（オフィス）と併せて商業施設・ホテル・住宅・それ以外の用途の不動産にも投資を行い、用途分散によるリスク低減を図った総合型ポートフォリオを構築することを目指します。これは、各用途別不動産には、その用途によって投資対象として異なる特性があり、単一の用途に集中的に投資することによる将来の収益性低下のリスクを軽減するためには、用途による分散投資が適切と考えられるからです。本投資法人が投資対象とする資産の投資のポイント及びスタンスは下表のとおりとします。

・事務所（オフィス）を用途とする運用不動産（注）の投資比率は、本投資法人の保有する運用不動産の取得価額の総額に対し、概ね80%以上とすることを目標として資産配分を行います。

（注）本投資法人が所有する不動産及び本投資法人が所有する不動産信託受益権に係る信託財産である不動産をいいます。

用途	投資のポイント及びスタンス
事務所 (オフィス)	<p>① 事務所(オフィス)は、他の用途の不動産と比較して相対的に均質で豊富なストックがあり、流通性も高いことから、本投資法人の中心的な投資対象とします。ただし、事務所(オフィス)需給が景気変動等の経済動向の影響を大きく受けるため、収益率が大きく変動する可能性があり、リスク分散の観点から他用途への分散投資も必要であると考えられます。</p> <p>② 事務所(オフィス)の取得形態については、入札等による価格高騰の影響により十分な投資採算が見込めないリスクがあるため、相対での取引及びオリックスグループ企業からの取得等を重視し、適切な投資採算を重視します。</p> <p>③ 事務所(オフィス)を用途とする不動産のうち、繁華性の高い地域に存する立地条件の良い、店舗的な利用が可能な不動産については、用途分散及び賃料負担力の高いテナントニーズの発掘による物件の収益性向上の効果が見込めることから、重点的に投資を行うことを目指します。</p> <p>④ マーケット規模の相対的に大きい東京都心部の立地のよい物件を重視し、定期借家契約を取り入れる等テナント契約関係の安定化を図ることを極力実施し、安定的な収益確保を目指します。</p>
商業施設	<p>・商業施設については、大都市圏の繁華性の高い地域の商業施設、都市近郊所在の汎用性の高い複合施設等、テナントの代替性が十分に見込める商業施設をもって商業施設向け資産の中心的な投資対象とします。ただし、建物が総合大型スーパー等の利用特性に特化して建築され、建物の汎用性・他用途への転用可能性の相対的に低い建物は、テナントの代替性が相対的に低く、売却特性が乏しいと判断されるおそれがあるため、原則として取得対象といたしません。</p>
ホテル	<p>・ホテルについては、原則としてホテル・マネジメント会社との間での運営委託（マネジメント契約）ではなく、建物の賃貸借契約を締結してホテル経営・運営リスクを回避できる物件にのみ投資するものとし、また賃借人であるホテル・マネジメント会社の信用性を斟酌します。また、テナントの代替性が認められることが原則として投資の前提条件となります。</p>
住宅	<p>・住宅については、賃貸住宅への投資を専門とする不動産ファンド等も多数市場に参加し、その影響を受けて収益性が相対的に低下しつつあります。従って、住宅用途の不動産の新規取得は、資産運用会社が、将来における本投資法人の収益の維持向上に資すると認められる等、特段の投資メリットがあると判断する場合に行うこととします。</p>
その他	<p>・上記以外の用途の不動産については、本投資法人が総合型の投資を行う投資法人であるとの特性を最大限活かしていくための方向性として、投資を行うことがあります。これまで市場では必ずしも評価の定まっていない不動産(例：倉庫・物流施設、介護施設、研修施設、いわゆる底地（借地権が設定されている土地）等)についても、不動産市場の動向、投資対象物件の分散という総合的な運用戦略等の諸事情に鑑み、投資適格のある不動産と認められると判断する場合には、取得することがあります。</p>

（注）上記の用途別の「投資のポイント及びスタンス」は、当社における平成17年8月18日現在の不動産投資分析に関する見解を記載したものであり、今後の経済動向及び不動産市場の動向により変わる可能性があります。また、将来的な用途別の重要度の動向、変動性及び利回り等を保証するものではありません。

ii) 地域分散

- ・ 企業活動のグローバル化・高度情報化が進むにつれ、「人・もの・金・情報」の東京への集中は更に加速化しており、これらの経済環境の変化を背景として、首都圏における不動産需要は他都市と比較して堅調に推移していることから、首都圏の一定の都市(注)に存する不動産に重点的に投資を行うことを目指します。
- ・ ただし、東京都心部の優良物件の取得については、入札等による価格高騰の影響により、総じて、収益性が低下する傾向にあります。よって、本投資法人においては、収益性改善を企図し、一定の限度内で、首都圏の一定の都市以外のその他地域に所在する優良物件への投資の検討を行います。エリア別の投資比率は首都圏の一定の都市への投資比率を概ね80%以上(取得価格ベース)とすることを当面の目標とします。
- ・ その他地域における投資物件については、ポートフォリオ上の位置付け、そのリスク・リターンを慎重に検討し、組み入れを判断します。また、組み入れ後は、定期借家契約を取り入れる等、テナント契約関係の安定化を図ることを極力実施し、安定的な収益確保を図りリスクの低減を図っていきます。

(注) 本投資法人では、各運用不動産の所在地域を「東京都心3区」、「その他東京23区」、「東京周辺都市部」及び「その他地域」の4地域に区分した上、分類しております。各区分の定義は、下表に記載するとおりです。また、首都圏の一定の都市とは、「東京都心3区」、「その他東京23区」及び「東京周辺都市部」を意味します。

地域区分		定義
首都圏の 一定の都市	東京都心3区	千代田区、中央区、港区
	その他東京23区	東京都心3区を除いたその他東京23区
	東京周辺都市部	横浜、川崎、千葉、柏、松戸、さいたま、立川、八王子、三鷹等東京23区を除いた1都3県(東京、神奈川、千葉、埼玉)に所在する都市
その他地域		上記以外の主要都市

iii) 物件規模

- ・ 一定規模のファンドにおいて用途の分散とともに分散効果を極大化するという観点から、事務所(オフィス)については良質な中規模物件(注)に多数投資を行い、個々の物件への集中リスクを低減することを目指します。これは、特に事務所(オフィス)については、全体のポートフォリオの中でも中核となる投資対象であり、事務所(オフィス)用途の個別物件による集中リスクを回避することが重要と考えられるからです。
- ・ また、当面の間、管理運営の効率性の観点から、首都圏における事務所(オフィス)への投資については、資産規模50億円程度以上の不動産を中心に投資を行うことを目指します。ただし、首都圏における事務所(オフィス)用途以外の資産及び首都圏以外の地方に所在する全ての用途の資産については、各地域の特性及び各資産の用途・希少性・立地等の諸条件を考慮して投資判断を行うことがあり、その場合、一件当たりの資産規模が50億円を下回る資産の取得も行うことがあります。

(注) 中規模物件とは、特に事務所(オフィス)については、延床面積3,000~15,000㎡坪程度の物件をいいます。

iv) 投資スタイル（O J R WAY：オージェイアール・ウェイ）に向けての対応

- ・ 資産運用会社はオリックス株式会社の完全子会社であり、オリックスグループ企業の一社です。オリックス株式会社を中心とするオリックスグループ企業は、その業務や資産運用において先進の金融手法を含む柔軟な経営方針のもと、成長してきました。

資産運用会社としては、このような柔軟な成長手法を本投資法人の資産運用に一部取り入れるということが、今後の本投資法人の成長に必要なかつ有益であると考えております。現在の不動産市場環境下において、この柔軟な成長手法を適用する場合、資産運用会社としては、市場での評価ないし投資判断の基準が必ずしも定まっていない資産への投資、及び開発段階物件への先行投資が有望と考えます。これらの投資を一定割合に限って行うことが、本投資法人、ひいては投資主の利益に適うものとも考えております。

- ・ 資産運用会社のこのような考え方のもと、従来、本投資法人の投資対象の中心を占めてきた、市場での価値の指標がある程度定まってきた稼働中の（「ベーシック」）不動産（事務所（オフィス）、商業施設、ホテル、住宅）への投資（投資スタイル「ベーシック」と称します。）に加え、既存の方針にとらわれず優良物件取得の機会を柔軟に求め、資産の運用を行うこととします。かかる投資により、本投資法人の基本方針である、中長期的な観点からの運用資産の着実な成長と安定した収益の確保が、更にバランス良く強化されると判断しております。

これは、総合型リートであるが故の本投資法人（ORIX JREIT Inc.、あるいはO J R）の柔軟性と、オリックスグループ企業である資産運用会社の成長手法が合体した特有な投資方針であると考えます。その意味でこのような投資スタイルあるいは投資手法を「O J R WAY」（オージェイアール・ウェイ）と称します。

しかしながら、かかる「O J R WAY」での投資は、新たな分野への挑戦であり、着実な成長と中長期的な安定収益という本投資法人の運用目的に鑑み、「O J R WAY」による投資比率の上限をポートフォリオ全体の20%まで（取得価格ベース）とします。現在、「O J R WAY」による投資は、主として、「A. 投資対象の資産に係る用途の側面」と、「B. 投資対象となる資産の取得方法の側面」で、それぞれその特性が発揮されるものと考えます。

A. 投資対象の資産に係る用途の側面（「O J R WAY」による新規投資対象について）

本投資法人が総合型の投資を行う投資法人であるとの特性を最大限活かしていくための方向性として、これまで市場では必ずしも評価の定まっていない不動産（例：倉庫・物流施設、介護施設、研修施設、いわゆる底地等）についても、不動産市場の動向、投資対象物件の分散という総合的な運用戦略等の諸事情に鑑み、投資適格性が認められると判断する場合には、これを取得することがあります。

B. 投資対象となる資産の取得方法の側面（「O J R WAY」による開発投資物件の取得手法について）

開発案件については、早期の段階で関与することで取得競争に巻き込まれることなく物件を確保することが可能となり、その結果、本投資法人は取得コストを低減させる余地があります。加えて、開発案件を通じた物件取得の手法を本投資法人の新たな資産拡大のひとつの手法とすることで、優良物件の取得競争が激化する近時の市場環境において、優良物件の早期囲い込みが可能となると思われることから、予め開発段階で当該不動産の売買契約を締結することがあります。ただし、開発案件については、後記

（ロ）取得方針、VII. に記載のとおり、本投資法人が実質的に開発リスクを負担することを回避する条件をもってのみ行うものとします。

## V) 資産の入替え

- ・ 不動産の投資収益は、投資対象の選別と投資の時機等により決定されます。運用上、ポートフォリオについては経済環境・市況変動の影響を受け変化していくことから、状況の変化に応じて、物件の機動的な取得・保有・売却を目指します。
- ・ 適切な分散投資を行うために、国内の経済動向及び不動産市場の動向を分析し、現状のポートフォリオ構成が中長期的な観点で適切なものであるか否かを検討したうえで、運用方針の定期的な見直しを行います。
- ・ 機動的に投資機会を捉え、迅速な投資判断を行うことができる体制を整えます。また、外部の調査機関等による市場データも適宜活用しながら、経済動向及び不動産市場の動向に関する調査を行います。

## (ロ) 取得方針

- I. 資産運用会社が本投資法人による不動産又は不動産信託受益権の取得に関わる投資判断を行う上で最も重視する要素の一つは、投資対象としての運用不動産のリスク・リターン分析です。したがって、運用不動産の選別・取得にあたっては、個別物件毎に十分なデュー・ディリジェンス（詳細な調査等）を行ったうえで、将来の経済情勢、不動産取引の動向、物件の将来のテナント入居状況及び今後予想される大きな費用項目の有無等につき可能な限り適切な予測を行い、5年から10年前後の保有期間を想定した物件キャッシュ・フロー予想に基づき、投資対象としての運用不動産のリスク・リターンを分析します。また、建物状況調査、法的調査及び市場賃料調査等の結果に基づき、当該物件の取得が、本投資法人のポートフォリオ全体の内部成長、外部成長に寄与するか否か、ポートフォリオのパフォーマンスの向上につながるか否かにつき、中長期的な観点から評価を行い、総合的に投資判断を行うこととします。なお、資産運用会社は、物件取得のためのデュー・ディリジェンスに際し、必要に応じて本投資法人の費用負担にて、弁護士、公認会計士、建築士及び不動産鑑定士等を含む専門家に調査を依頼することがあります。

- II. 不動産又は不動産信託受益権の取得のためのデュー・ディリジェンスにおける検討項目は、主として以下の事項とし、当該検討項目及び検討方法の詳細は、内規によりこれを定めるものとします。ただし、以下の事項は運用不動産の用途によってその重要性が異なることがあり、必ずしも本投資法人による不動産又は不動産信託受益権の取得にあたり、以下の項目の全てについて調査を行っているとは限りません。また、本投資法人が取得した又は取得する運用不動産が、当該運用不動産の特性又は取得の状況等によって、以下の項目の一部について基準を満たさないこともあります。

項 目	内 容
物理的調査	① 土地の状況 ② 建物・設備の状況 ③ 設計 ④ 建物管理の状況 ⑤ 耐震性能・PML ⑥ 立地 ⑦ 環境（PCB・アスベスト・土壤汚染等） ⑧ 地質 ⑨ 自然災害
法的調査	① 建築基準法関連 ② 都市計画法 ③ その他法令上の制限等 ④ 消防法関連 ⑤ 各種条例 ⑥ 法定点検 ⑦ テナント関係 ⑧ 近隣（境界・私道・電波障害等） ⑨ 各種契約の内容 ⑩ 売主の状況（詐害行為取消権のリスク等）
経済的調査	① 鑑定評価 ② 市場調査 ③ テナント属性 ④ 運営管理の状況 ⑤ ポートフォリオ戦略との整合性 ⑥ 収支見込み

- III. 物件取得の確実性を期すため、前所有者又は前信託受益者（それらの前主を含みます。）への権利移転が確認できる書類等を可能な限り確認したうえで物件を取得するものとしませんが、権利の移転が頻繁な物件の場合等、前所有者又は前信託受益者（それらの前主を含みます。）より権利関係に関わる移転に関する契約書、確認書、その他の関係書類等の開示を受けることができず、当該物件に係る権利関係や事実関係を詳細に確認できない場合があります。
- IV. 本投資法人は原則として、取得時点において稼働中の賃貸用不動産又はそれを裏付とする信託受益権を投資対象とします。また、建物の老朽化・機能劣化、大規模な修繕工事若しくは再開発工事等の諸事由により、本投資法人が所有する運用不動産において、一時的に未稼働期間が発生する場合がありますが、本投資法人の総資産における未稼働運用不動産の割合の上限は10%とします。

- V. 入札案件への参加等の際して、複数の不動産をポートフォリオとしてまとめて取得することがあります。ポートフォリオとして取得した不動産の中には、運用方針に適合しないものが含まれる場合がありますが、そのような不動産に関しては、取得後に資産運用会社において、用途変更、改修・修繕作業及び早期売却等を行うことを検討します。
- VI. オリックスグループ企業との協働関係（ORIXシナジー）を最重要視しつつ、資産拡大について対応していきます。オリックスグループ企業からの資産取得又はオリックスグループ企業からの情報提供ないし仲介に基づく資産取得のため、OREとの助言契約等に基づき、オリックスグループ企業からのノウハウ及び情報の提供が期待されるとともに、OREを含むオリックスグループ企業から、これまでに増して資産取得に係る情報の提供が期待されます。
- VII. 本投資法人は、竣工後に不動産や不動産信託受益権を取得するために、予め開発段階で当該不動産の売買契約を締結することがあります。ただし、以下の条項が満たされることを条件とします。
- ・本投資法人が必要と判断するデュー・ディリジェンスを竣工時点で実施できるとされること
  - ・物件引渡しは竣工を停止条件とすること
  - ・代金の決済は竣工以降であること
  - ・竣工後のテナント入居が充分見込めること
- VIII. 本投資法人が特定資産の取得及び譲渡等を行う場合には、投信法に従い、価格等の調査を行うほか、特に、不動産関係資産を関係会社等（後記「④関係会社等との取引方針（イ）関係会社等の範囲」をご参照下さい。）より取得するときは、関係会社等から独立した不動産鑑定業者（注）より鑑定価格を取得したうえで、当該鑑定価格を参考として取引価格を決定します。
- 本投資法人が関係会社等より不動産関係資産を取得する際の取引価格は、関係会社等から独立した不動産鑑定業者からの鑑定価格の105%を上限とするものとしたうえで、取引価格が鑑定価格を超過する場合は、当該取引価格の妥当性検証のための、いわゆるセカンド・オピニオンを他の独立の不動産鑑定業者その他の専門家より取得します。
- 本投資法人が関係会社等以外の第三者より不動産関係資産を取得する際の取引価格は、かかる鑑定価格の110%を上限とします。
- （注）関係会社等から独立した不動産鑑定業者とは、過去5年間に於いて関係会社等若しくはその子会社の役員、使用人又は顧問となった者でなく、関係会社等から継続的に報酬を受領している者でなく、かつ、監督役員の過半数の同意によって選任された不動産鑑定業者をいいます。

#### （ハ）不動産運営・売却の方針

- I. 本投資法人が取得する不動産については、本投資法人と第三者との間で賃貸借契約を締結することを原則とし、本投資法人が取得する不動産信託受益権に係る信託財産である不動産については、当該信託の受託者に第三者との間で賃貸借契約を締結させることを原則とします。
- II. 不動産又は不動産信託受益権の取得にあたり、原則として長期保有を前提として投資判断を行います。また、中長期的に資産価値を着実に維持向上させるため、管理体制を最適なものとし、継続的に設備投資を行い、不動産収入の向上（賃料、稼働率の上昇）及び運営支出の低減（外部業者への再委託費用、水道光熱費の節約等）に努めます。

- III. 投信法第34条の10第2項に基づき、平成13年9月13日に不動産の管理業務の兼業に係る届出を金融庁長官に対して行っているため、運用不動産に係る不動産管理業務を受託することが認められており、本投資法人との間で平成13年11月20日付にて不動産管理委託契約を締結し、運用不動産に係る不動産管理業務を受託しております。また、当該不動産管理委託契約の規定に従って、必要に応じ、その業務の一部を再委託する等により外部管理会社と密接に協働して不動産管理業務を遂行します（後記「③ 不動産管理方針」をご参照下さい。）。
- IV. 運用資産のキャッシュ・フローの維持及び改善を目的として、資産運用委託契約に基づき本投資法人に対して提出した資産管理計画及び期中運用計画に従って、本投資法人をしてその計算において必要十分な修繕及び資本的支出を行わせませす。
- V. 運用不動産の用途変更又は売却を行うことがあります。用途変更又は売却については、中長期的な不動産市況、当該資産の予想収益、資産価値の上昇・下落の見通し、立地地域の将来性、不動産の劣化に対応する資本的支出額の見込み、不動産の競争優位性及びポートフォリオ構成における重要性等を考慮したうえで、総合的に判断します。

## (二) 付保方針

- I. 火災等の災害や事故等により生じる建物の損害、又は対人対物事故を原因とする第三者からの損害賠償請求による損害等に対応するため、個別物件の特性に応じ適切と判断される内容の火災保険や包括賠償責任保険等の損害保険の付保を行います。
- II. 大規模地震等による建物への影響が特に大きいと予想される物件に関しては、地震等の発生時に予想される当該物件及び運用不動産全体への影響と付保可能性及び保険料負担とを比較検討したうえで、当該物件及び運用不動産全体の予想最大損失額に応じ、その一定割合につき適切と判断される額の地震保険を付保することを検討します。ただし、各運用不動産及びポートフォリオのPML、地震保険の付保等に係るコスト及び付保可能性等を勘案し、地震保険の付保を行わない場合があります（その際には、代替措置として、当該運用不動産に対して一定額の現金を留保することもあります。）。

## (ホ) テナント選別方針

- I. 入居が見込まれるテナントについては、信用情報等のチェックを行います。テナントが法人の場合には、外部の調査機関のデータベース等も活用します。信用調査等の結果が良好と判断される場合、賃料水準、賃貸借契約期間、敷金金額、テナント業種、当該物件における他のテナントとのバランス、要求されるスペースの規模及び形状などを総合的に検討し判断します。
- II. 既存テナント及び新規に契約を締結したテナントについては、原則として可能な限り長期的な関係を維持することを意図しております。

## (へ) 財務方針（運用資金の借入れ等）

- I. 運用資産の効率的な運用及び運用の安定性に資するため、資産の取得、修繕等又は分配金の支払若しくは債務の返済（敷金・保証金並びに借入金及び投資法人債の債務の返済を含みます。）等に充てる資金の調達を目的として、本投資法人を当事者として資金を借入れ又は投資法人債を発行することができます。ただし、借入先については証券取引法（昭和23年法律第25号。その後の改正を含みます。以下「証券取引法」といいます。）第2条第3項第1号に定める適格機関投資家に限るものとします。なお、借入金及び投資法人債発行の限度額は、それぞれ1兆円とし、かつ、その合計額が1兆円を超えないものとします。
- II. 資本市場及び金利の動向、本投資法人の資本構成又は既存投資主への影響等を総合的に考慮し、長期・短期の借入期間及び固定・変動の金利形態といった観点から効率的な資金調達手段を選定します。
- III. 本投資法人の総資産額から現預金を控除した金額に対し、借入額、投資法人債発行残高及び本投資法人がテナントから受け入れた敷金又は保証金等の預り金（以下「テナント預り金等」といいます。）から現預金を控除した金額の占める割合（以下「借入等比率」といいます。）の上限は70%とします。ただし、新たな運用資産を取得する場合等に、短期的に借入等比率が予定範囲を超える場合があります。
- IV. 本投資法人の資産運用にあたり、金融デリバティブ取引（「投資信託及び投資法人に関する法律施行令」（平成12年政令第480号。その後の改正を含みます。以下「投信法施行令」といいます。）第3条第14号において定義されております。）を、本投資法人の負債から生じる金利変動リスクその他のリスクをヘッジすることを目的としたものに限って行うことがあります。
- V. 本投資法人の資産運用にあたり、物件の新規購入、テナント預り金等の返還若しくは運転資金等の資金ニーズへの機動的な対応を目的として、本投資法人を当事者とする特定融資枠設定契約、コミットメントライン契約等の、事前の融資枠設定又は随時の借入れの予約契約（以下、併せて「融資枠等」と総称します。）を締結することがあります。
- VI. 本投資法人を当事者とする借入れ、投資法人債の発行又は融資枠等の設定につき、本投資法人の運用資産の全部又は一部を担保として提供することがあります。

## (ト) 現預金等

- I. 諸々の資金ニーズ（修繕及び資本的支出、分配金の支払い、小口債務の返済、本投資法人の運営に関わる運転資金、テナント預り金等の返還又は運用不動産の新規購入等）に対応するため、融資枠等の設定状況も勘案したうえで、妥当と考えられる金額の現預金を本投資法人が常時保有するよう配慮します。
- II. 本投資法人の資産運用にあたり、余資の運用を目的として、有価証券又は金銭債権に投資することがあります。その場合、安全性と換金性を重視し投資対象を選定します。

## (チ) その他

本投資法人の資産の運用の方針として、「特定不動産」の価額の合計額の、本投資法人の有する特定資産（後記「(2) 投資対象」Ⅰ.ないしⅢ.に掲げる資産）の価額の合計額に占める割合（以下、本(チ)において「特定不動産の割合」といいます。）が100分の75以上となるように運用します。本(チ)において「特定不動産」とは、本投資法人が取得する特定資産のうち、不動産、不動産の賃借権、地上権又は不動産、土地の賃借権若しくは地上権を信託財産とする信託の受益権をいいます。

(注) 本(チ)に定める事項を満たさず、不動産の取得時において特定不動産の割合が100分の75未満である場合等一定の場合は、租税特別措置法第83条の3第3項の規定に基づく登録免許税の軽減特例や地方税法（昭和25年法律第226号。その後の改正を含みます。）附則第11条第18項の規定に基づく不動産取得税の軽減特例は受けられません。この場合、本投資法人及びその投資主の収益はその限度で悪影響を受けることとなります。

## (リ) 市場要因の影響

本投資法人の資産運用にあたり、資本市場、金利動向又は不動産市況等の予期し得ない変化により、以上の運用方針に従った資産運用を行えないことがあります。

## ③ 不動産管理方針

### (イ) 資産運用会社による不動産管理業務

資産運用会社は、前記「② 基本方針に基づく運用方針の細目 / (ハ) 不動産運営・売却の方針 / Ⅲ.」に記載のとおり、本投資法人の運用不動産に係る不動産管理業務を受託しております。

主たる不動産管理会社としての資産運用会社（以下、併せて「主たる不動産管理会社」といいます。）は、本投資法人との不動産管理委託契約に基づいて、運用管理規程において、以下のとおり不動産管理業務に係る方針を定めております。

### (ロ) 不動産管理業務の概要

主たる不動産管理会社が行う不動産管理業務（以下の表に記載の管理企画・渉外業務、リーシング・マネジメント業務及びコンストラクション・マネジメント業務を含みます。以下、併せて「管理業務」といいます。）の具体的な内容は以下のとおりです。なお、いずれの業務に関しても、主たる不動産管理会社は、適用法令（弁護士法（昭和24年法律第205号。その後の改正を含みます。））を含みますが、これに限られません。）に抵触しない範囲内で業務を遂行するものとします。

項目	業務内容
管理企画・渉外業務	<ul style="list-style-type: none"> <li>① 管理企画業務 <ul style="list-style-type: none"> <li>－不動産毎の管理計画の作成及び実績の検証等</li> </ul> </li> <li>② テナント・官公庁等への対応業務 <ul style="list-style-type: none"> <li>－テナントクレームへの対応、官公庁への対応及び諸届等</li> </ul> </li> <li>③ 利用者管理業務 <ul style="list-style-type: none"> <li>－不動産毎の管理細則の策定及び監理、有害な行為及び状況の改善、広告関係等の利用・監督等</li> </ul> </li> <li>④ 出納業務 <ul style="list-style-type: none"> <li>－賃貸関連請求業務、未収金の管理及び回収等</li> </ul> </li> <li>⑤ 区分所有物件における管理組合業務 <ul style="list-style-type: none"> <li>－管理組合総会・理事会での議案検討・権利行使、管理組合運営、管理組合との折衝・調整、他の区分所有者との折衝・調整等</li> </ul> </li> <li>⑥ 借地物件における借地権設定者との折衝・調整 <ul style="list-style-type: none"> <li>－地代改定交渉、増改築及び建替えの承諾依頼交渉、底地買収及び売却交渉等</li> </ul> </li> <li>⑦ 共有物件における他の共有者との折衝・調整 <ul style="list-style-type: none"> <li>－共有物件の維持管理及び運営方法の決定・実行、共有持分の買収及び売却交渉、他の共有者との権利調整等</li> </ul> </li> <li>⑧ 建物管理業務の委託先の比較検討及び委託にあたっての助言 <ul style="list-style-type: none"> <li>－清掃衛生業務・設備管理業務・保安警備業務・保全管理業務の委託にあたっての助言業務等</li> </ul> </li> </ul>
リーシング・マネジメント業務	<ul style="list-style-type: none"> <li>① 賃貸企画業務 <ul style="list-style-type: none"> <li>－賃貸条件の立案等</li> </ul> </li> <li>② テナント誘致業務 <ul style="list-style-type: none"> <li>－誘致計画の立案・実行、テナント審査、重要事項及び管理規約等の説明等</li> </ul> </li> <li>③ テナント交渉業務 <ul style="list-style-type: none"> <li>－契約の更新及び解約時の交渉、賃料の改定交渉、契約条項違背の是正及びテナント立退き要請等</li> </ul> </li> <li>④ 入退室関連業務 <ul style="list-style-type: none"> <li>－入居時の調整及び立会い、退去時の調整及び立会い等</li> </ul> </li> </ul>
コンストラクション・マネジメント業務	<ul style="list-style-type: none"> <li>① 改修・修繕の必要性検討 <ul style="list-style-type: none"> <li>－建築・設備のライフサイクル把握、建築・設備の機能レベルの把握等</li> </ul> </li> <li>② 改修・修繕計画の立案及び発注にあたっての助言 <ul style="list-style-type: none"> <li>－改修・修繕計画の立案、改修・修繕の発注にあたっての助言等</li> </ul> </li> <li>③ 渉外業務 <ul style="list-style-type: none"> <li>－テナントとの折衝及び近隣対応、官公庁への対応及び諸届等</li> </ul> </li> </ul>

## (ハ) 資産管理委託と外部管理会社

- I. 主たる不動産管理会社は、不動産管理委託契約に基づき、運用不動産毎に管理業務の効率性等を勘案して、本投資法人より受託している管理業務の一部を、自ら選択する外部管理会社に再委託することができます。
- II. 主たる不動産管理会社は、外部管理会社の選定にあたって、その業容、実績、サービスの質・スピード、担当者の能力、費用の見積り、報酬、財務の健全性、近隣の競合案件等利益相反の有無、テナント発掘能力及び仲介ネットワーク、レポーティングの質、アフターフォローの優劣並びに各運用不動産に係る過去の関与の度合い等を総合的に比較検討するものとし、特に費用及び報酬に関しては本投資法人の収益性の観点から重視します。
- III. 主たる不動産管理会社は、外部管理会社と密接に協働することで管理業務全体の効率性の向上と費用の低減を図ります。主たる不動産管理会社は、外部管理会社が本投資法人の利益の極大化を行っているか否か、定期的にその貢献度を調査し、その変更も含めてこれに対応することとします。
- IV. 資産運用会社は、上記III. の観点から本投資法人において有益であると判断した場合には、関係会社等との取引等に関する社内規程である関係会社取引規程に定める手続きを経た上で、オリックス株式会社の関係会社等を外部管理会社に選定し又は本投資法人を代行して建物管理に係る業務を委託することがあります。

## (ニ) 外部管理会社について

- I. 本有価証券報告書提出日の直近決算日現在、本投資法人が保有する各運用不動産における外部管理会社は、後記「5. 運用状況 / (2) 投資資産 / ② 投資不動産物件 / I. 投資不動産の内容 / (ト) 不動産の概要」に記載のとおりです。主たる不動産管理会社は、物件特性や地域性を慎重に勘案し、運用不動産毎に外部管理会社を選び、不動産管理再委託契約を個別物件の特性に合わせて締結しております。
- II. 本投資法人は、資産運用会社に対し、主たる不動産管理会社としての管理報酬を支払うほか、外部管理会社に対する報酬（以下「外部管理報酬」といいます。）を負担します。外部管理報酬の算出方法は各不動産管理再委託契約毎に異なりますが、概ね総収入の3%以下の基本報酬のほか、立ち上げ業務、テナント募集・更新業務、工事監理業務及び売却業務等に係る報酬等から構成されます。
- III. 今後、管理業務の効率化のため、外部管理会社の再編や不動産管理再委託契約の変更が行われることがあります。なお、現状の不動産管理再委託契約の期間、更新、解約、変更等に関する規定は概ね次のとおりです。
  - i) 一部の契約を除き、現行の契約期間は平成18年8月1日から平成19年7月31日まで、契約に従って解約・期間満了とならない限り、1年単位で継続されます。また、契約の当事者はいずれも2箇月前までに相手方に通知することにより、いつでも不動産管理再委託契約を終了させることができます。なお、不動産の売却を行う場合には、主たる不動産管理会社は、売却の旨を遅滞なく外部管理会社に通知のうえ、解約日を指定して不動産管理再委託契約を終了することができます。

- ii) 契約当事者の一方の責に帰すべき事由により、管理業務の遂行に著しく支障をきたした  
場合、契約当事者の一方が不動産管理再委託契約若しくはこれに付随して締結された契  
約に関し重大な違反をした場合、営業を休業若しくは廃止又は解散した場合、強制執  
行、保全処分、滞納処分を受け又は破産、会社整理、会社更生、特別清算、民事再生そ  
他の法的倒産手続きの申立があった場合、支払いを停止し又は手形、小切手の不渡り  
報告があった場合には、他方の当事者は、通告、催告その他何らの手続きをすることな  
く直ちに不動産管理再委託契約を解除することができます。
- iii) 不動産管理再委託契約において、契約の変更に関する規定はありません。

#### ④ 関係会社等との取引方針

資産運用会社は、関係会社等との取引等に関する社内規程として「関係会社取引規程」を設  
け、これを遵守することによって、本投資法人と資産運用会社の利害関係人等、利益相反のおそ  
れのある当事者間での取引等に係る弊害の排除に努めます。

関係会社取引規程の概要は以下のとおりです。なお、資産運用委託契約において、資産運用会  
社は関係会社取引規程に従うこととされております。

##### (イ) 関係会社等の範囲

関係会社取引規程において、「関係会社等」とは以下に定める者のいずれかに該当するもの  
をいいます。

- I. 資産運用会社の利害関係人等（投信法第15条第2項第1号、投信法施行令第20条）
- II. 上記I. の関係会社（「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年  
大蔵省令第59号。その後の改正を含みます。以下「財務諸表等規則」といいます。）第8  
条第8項）
- III. 上記I. 若しくはII. の該当会社がアセットマネジメントを受託する、又は上記I. 若し  
くはII. の該当会社の役職員が役員の過半数を占める等、その意思決定に関して上記I.  
又はII. の該当会社が重要な影響を及ぼしうると認められる特別目的会社（財務諸表等規  
則第8条第7項）

なお、有価証券報告書提出日現在、オリックス株式会社が資産運用会社の発行済株式総数の  
100%を保有しており、上記I. の「資産運用会社の利害関係人等」に該当しております。

##### (ロ) 関係会社等との取引等の指針

- I. 関係会社等との間で取引等（具体的な内容については、後記「(ハ) 関係会社等との取引  
等のプロセス」をご参照下さい。）を行うに際しては、投信法による投資制限（後記  
「(4) 投資制限 / ② 投信法による投資制限」及び「第二部 投資法人の詳細情報 / 第  
3 管理及び運営 / 2. 利害関係人との取引制限 / ① 利害関係人等との取引制限」を  
ご参照下さい。）に反した取引等を行わないことに加えて、市場実勢に照らして相当と認  
められる取引条件であり、競業他社と比較して関係会社等と取引を行うことが本投資法人  
にとって不利益ではないような取引条件で行うこととします。

II. 本投資法人が特定資産の取得及び譲渡等を行う場合には、投信法に従い、価格等の調査を行います。特に、不動産関係資産（後記「(ハ) 関係会社等との取引等のプロセス」  
i)をご参照下さい。）を関係会社等より取得するときは、関係会社等から独立した不動産鑑定業者より鑑定価格を取得した上で、当該鑑定価格を参考として取引価格を決定します。また、資産運用会社の内規である運用管理規程において、本投資法人が関係会社等より不動産関係資産を取得する際の取引価格は、かかる鑑定価格の105%を上限とするものとした上、取引価格が鑑定価格を超過する場合は、当該取引価格の妥当性検証のための、いわゆるセカンド・オピニオンを他の独立の不動産鑑定業者その他の専門家より取得いたします。因みに、本投資法人が関係会社等以外の第三者より不動産関係資産を取得する際の取引価格は、かかる鑑定価格の110%を上限といたします。

なお、本投資法人が鑑定価格を参考として取引価格を決定し、関係会社等より不動産関係資産を取得する場合、後記「(ハ) 関係会社等との取引等のプロセス」に記載のとおり、事前に本投資法人の役員会の承認（監督役員の過半数の同意を要します。）を得る等のプロセスを経ることが必要とされます。かかる取得に関し、資産運用会社は善管注意義務及び忠実義務をもって本投資法人の資産運用業務を行うとの規制に従いながらこれを遂行します。

III. 不動産関係資産を取得しようとする場合で、その取得に係る契約を締結する時において当該不動産関係資産に係る土地上の建物が竣工していないため、当該不動産関係資産の鑑定価格を取得することができないときは、まず、関係会社等から独立した不動産鑑定業者の作成する調査報告書（価額の算出の基準ないし根拠その他の主要な事項において、不動産鑑定評価書に準じた方法により作成されたものをいいます。）に基づく価額（以下「調査価額」といいます。）を取得し、さらに他の独立した不動産鑑定業者その他の有識者ないし専門家から、当該調査報告書の内容の妥当性について意見を聴取した上で、当該調査価額を参考として取引価格を決定します。

IV. 不動産関係資産の取得後においては、当該不動産関係資産に係る不動産管理業務又は建物管理業務の新たな発注先の候補として関係会社等を対象とする際には、関係会社等に該当しない複数の外部業者を含めた見積りの比較、競争入札その他適当な方法により、取引等の発注態様、取引等の条件、取引等の態様その他関連する要因について検討を行った上、この検討の結果に応じて委託先を決定します。

V. 不動産関係資産の取得時においては、当該不動産関係資産に係る不動産管理業務又は建物管理業務の委託先が関係会社等であるか否かにかかわらず、取引等の条件、取引等の態様その他関連する要因について検討を行うほか、委託先を変更することにより生じる管理上の不都合の有無等についても検討を行った上、これらの検討の結果に応じて委託先の変更の可否を決定します。

- VI. 資産運用会社は、本投資法人又はその資産等に関する未公開情報（ここで「未公開情報」とは、関係会社取引規程において、本投資法人又はその資産等に関して資産運用会社が有する情報であって、その時点において一般に公表しておらず、かつ、投資主に対して開示していない情報をいいます。）を正当な理由なく外部（関係会社等及びその役職員を含みます。）に開示しないものとします。ただし、資産運用会社が関係会社等との間で取引等を行うことを検討し、又は取引等を行うことに伴って、受託業務を遂行するために必要な範囲に限り未公開情報を関係会社等へ開示する場合及び本投資法人が関係会社等から商標使用の許諾を受け、商標使用許諾者に対して商標使用許諾契約に基づき合理的な範囲で未公開情報を開示する場合には、当該開示は正当な理由に基づく開示とします。
- VII. 上記VI. により未公開情報を開示する場合は、資産運用会社は、個別に守秘義務契約を締結する等の手当てにより、守秘義務を課し、当該関係会社等内部の開示対象者を限定し、当該情報の利用目的を制限する等の必要な処置をとるものとします。

## (ハ) 関係会社等との取引等のプロセス

資産運用会社は、本投資法人のために、関係会社等との間で取引等（下記 i）ないし vi）に記載の取引等を含みますが、これらに限られません。以下、「関係会社等取引等」といいます。）を行おうとする場合、事前に本投資法人の役員会の承認（監督役員の過半数の同意を要します。）を得なければなりません（後記「第二部 投資法人の詳細情報 / 第4 関係法人の状況 / 1. 資産運用会社の概況 / (2) 運用体制 / ⑤ 関係会社等との取引の際の手続き」をご参照下さい。）。

上記の例外として、本投資法人の役員会は、関係会社等取引等のうち、取引等の発注態様、取引等の条件、取引等の態様その他関連する要因に鑑みて、その利益相反関係により本投資法人に損害が生じるおそれが軽微であると判断される種類の取引等（以下、「除外取引等」といいます。）を本投資法人の内規において定め、それらについて、個々の取引等に関する事前承認の対象から予め除外することができるものとします（除外取引等の類型を定める場合、役員会の承認とともに、監督役員の過半数の同意を要します。）（注）。ただし、下記 i）の取引については、個々の取引等に関する事前承認の対象から除外することはできません（本投資法人の役員会の事前承認及び監督役員の過半数の同意を要する取引等を、以下「制限取引等」といい、制限取引等については、かかる承認及び同意に先立ち、資産運用会社内部のリスク・コンプライアンス委員会の審議を経ることを要します。）。

- i) 本投資法人の投資対象である「不動産等」、「不動産対応証券」、「株券（実質的に不動産等又は不動産対応証券に投資することを目的とするものに限る。）」又は「有限会社の出資持分（実質的に不動産等又は不動産対応証券に投資することを目的とするものに限る。）」の取得及び譲渡（なお、「不動産等」、「不動産対応証券」、「株券（実質的に不動産等又は不動産対応証券に投資することを目的とするものに限る。）」及び「有限会社の出資持分（実質的に不動産等又は不動産対応証券に投資することを目的とするものに限る。）」を併せて、以下「不動産関係資産」と総称します。）
- ii) 運用資産に含まれる不動産関係資産の取得又は譲渡の媒介等に係る仲介手数料等の支払い
- iii) 運用不動産の賃貸借の媒介等に係る仲介手数料等の支払い
- iv) 運用不動産に係る賃貸借契約、不動産管理委託契約又は建物管理委託契約の締結、変更又は解約
- v) 資金の借入れ又は融資枠等の設定
- vi) 関係会社等が発行する証券の取得

(注) 有価証券報告書提出日現在、次に掲げる関係会社等取引等が除外取引等の類型として定められております。

- ① 金100万円以下の仲介手数料等の支払い及び金300万円以下の工事請負報酬等の支払い
- ② 秘密を守る義務を規定する契約の締結
- ③ 本投資法人と関係会社等との間で既に締結された契約に従い実施される取引等（従前と同様の条件による賃貸借契約の更新、不動産売買契約に基づく売買代金等の精算、融資枠を設定した後に当該融資枠に基づいて実行される個別の資金の借入れ等をいうものとしますが、これらに限られないものとします。）
- ④ 本投資法人が単に利益を得、又は義務を免れる取引等

## (二) 関係会社等との制限取引等の投資家への開示

本投資法人と関係会社等との間で制限取引等を行った場合には、当該制限取引等の概要について、証券取引法、証券取引所の定める規則（以下「上場規則」といいます。）その他関連規則に従って、有価証券報告書及びプレスリリース等により投資者への開示を行います。

さらに、制限取引等のうち、証券取引法、上場規則その他関連規則に従って適時開示が要求される事項に該当するものについては、本投資法人は、当該制限取引等の概要を迅速に投資者へ開示します。

加えて、本投資法人としては、関連法令及び諸規則に別途定めがある場合を除き、制限取引等の取引金額等及び本投資法人の資産規模等に鑑みて、制限取引等が運用資産等に関する重要な事項であって、投資者の投資判断に著しい影響を及ぼすものに該当すると判断する場合（その重要性等の基準については、本投資法人の内規において定めるものとします。）には、当該制限取引等の概要を投資者に対して直ちに開示することとします（注）。

（注）有価証券報告書提出日現在、次に掲げる制限取引等を除き、全ての制限取引等の概要について直ちに開示することとしております。

- ① 金1億円以下の不動産関係資産の取得及び譲渡
- ② 本投資法人と関係会社等との間で既に締結された契約に関し、当該契約に規定された条件と異なる合意がなされる場合で、当該合意の内容が、当該契約に規定された条件に従い取引等を実施した場合に比して本投資法人の義務を加重し又は権利を制限するものではないと実質的に判断されるときの、当該取引等（申し入れから一定の期間（以下「予告期間」といいます。）が経過することにより終了する旨の特約が付された賃貸借契約について、関係会社等からかかる申し入れがあった場合に、予告期間の経過を待たず、当該未経過日数に相当する分の賃料を受領することにより終了させる場合の当該取引等をいうものとしますが、これに限られないものとします。）。

(ホ) 関係会社等との制限取引等の状況

第9期（平成18年8月期）中において新たに行われた関係会社等取引等の状況は、以下のとおりです。

(a) 不動産関係資産の取得及び譲渡

取引の種類	関係会社等	取引の内容
不動産関係資産の取得	オリックス株式会社	本投資法人は、平成18年4月28日に左記関係会社等より「シーフォートスクエア／センタービルディング（不動産信託受益権）」の準共有持分の残余の50%を取得価格9,000百万円（消費税及び地方消費税を含みません。）で取得しております。（注） なお、本投資法人は、左記関係会社等との間で、以下の概要の不動産信託受益権準共有者間協定書を締結しております。 準共有持分割合：本投資法人 50% 左記関係会社等 50% 契約期間：平成17年8月29日より以下の事由のいずれかが発生したときまで。 ① 当該信託の終了 ② 本投資法人又は左記関係会社等による当該受益権全部の取得 代表受益者：左記関係会社等
不動産関係資産の取得	オリックス・リアルエステート株式会社	本投資法人は、平成18年4月28日に左記関係会社等より「ラウンドクロス新宿（不動産信託受益権）」を取得価格8,020百万円（建物に係る消費税及び地方消費税を含みません。）で取得しております。
不動産関係資産の取得	オリックス株式会社	本投資法人は、平成18年4月28日に左記関係会社等より「越谷ロジスティックセンター（不動産）」を取得価格4,000百万円（建物に係る消費税及び地方消費税を含みません。）で取得しております。
不動産関係資産の取得	オリックス・リアルエステート株式会社	本投資法人は、平成18年6月26日に左記関係会社等より「オリックス赤坂2丁目ビル（不動産信託受益権）」の準共有持分の40%を取得価格8,744百万円（建物に係る消費税及び地方消費税を含みません。）で取得しております。 また、本投資法人は、左記関係会社等との間で、以下の概要の不動産信託受益権準共有者間協定書を締結しております。 準共有持分割合：本投資法人 40% 左記関係会社等 60% 契約期間：平成18年6月26日より以下の事由のいずれかが発生したときまで。 ① 当該信託の終了 ② 本投資法人又は左記関係会社等による当該受益権全部の取得 代表受益者：左記関係会社等

(注) 上記の表に記載のほか、本投資法人は、「シーフォートスクエア／センタービルディング」の取得に際して、当該不動産関係資産に付随する什器・備品の一部を、オリックス株式会社から取得価格2,630,322円（消費税及び地方消費税を含みません。）で取得しております。

(b) 運用資産に含まれる不動産関係資産の取得又は譲渡の媒介等に係る仲介手数料等の支払い

取引の種類	関係会社等	取引の内容
不動産関係資産の譲渡の媒介に係る仲介手数料の支払い	オリックス・リアルエステート株式会社	本投資法人は、「ランディック赤坂ビル」及び「ランディック第3赤坂ビル」の譲渡にあたり、左記関係会社等に仲介手数料207百万円（消費税及び地方消費税を含みません。）を支払いました。

(c) 運用不動産の賃貸借の媒介等に係る仲介手数料等の支払い

該当事項はありません。

(d) 運用不動産に係る賃貸借契約、不動産管理委託契約又は建物管理委託契約の締結、変更又は解約

取引の種類	関係会社等	取引の内容
運用不動産に係る賃貸借契約の締結	オリックス株式会社	本投資法人は、「オリックス新宿ビル」の一部の賃貸に係る賃貸借契約を左記関係会社等との間で平成18年4月24日に締結しております。賃貸借契約の概要は以下のとおりです。 賃貸面積：554.05㎡ 契約期間：平成18年5月1日～平成20年4月30日 契約賃料：4,525,200円（月額） 敷金：49,777,200円
運用不動産に係る賃貸借契約の締結	株式会社シーフォートコミュニティ	本投資法人は、「シーフォートスクエア／センタービルディング」の取得により、左記関係会社等と前賃貸人との間の賃貸借契約を平成18年4月28日に承継し、平成18年8月1日に更新しております。賃貸借契約の概要は以下のとおりです。 賃貸面積：239.93㎡ 契約期間：平成18年8月1日～平成20年7月31日 契約賃料：1,557,145円（月額） 敷金：27,870,264円
運用不動産に係る建物管理委託契約の締結	オリックス・ファシリティーズ株式会社	本投資法人は、「ラウンドクロス新宿」の取得に際し、当該運用不動産に係る建物管理委託契約を左記関係会社等との間で平成18年4月28日に締結しております。建物管理委託契約の概要は以下のとおりです。 契約業務：清掃・警備・各種設備点検管理 契約期間：平成18年4月28日～平成19年11月30日 契約金額：平成18年10月31日まで1,350,000円（月額） 平成18年11月1日以降1,400,000円（月額）

取引の種類	関係会社等	取引の内容
運用不動産に係る賃貸借契約及び建物管理委託契約の解約	オリックス株式会社	<p>本投資法人は、「シーフォートスクエア／センタービルディング」の信託受益権の準共有持分の100%を平成18年4月28日に取得すると同時に当該信託受益権に係る信託契約を解除して、当該運用不動産の所有権を取得しておりますが、この際に、左記関係会社等と信託受託者が締結していた当該運用不動産に係る建物等賃貸借契約（兼管理業務委託契約）を同日に一旦承継し、一部を除き解約しております。</p> <p>なお、未解約の一部とは、左記関係会社等が転貸に供していた当該運用不動産の部分のうち、転貸借契約における賃貸人の地位を左記関係会社等から本投資法人に移転することについて転借人からの承諾を得られていない部分で、本投資法人は、当該部分について、左記関係会社等を転貸人とする左記関係会社等と信託受託者の間の建物等賃貸借契約を承継しております。</p>
運用不動産に係る建物管理委託契約の締結	株式会社シーフォートコミュニティ	<p>本投資法人は、「シーフォートスクエア／センタービルディング」の取得により、左記関係会社等と前委託者との間の建物管理委託契約を平成18年4月28日に承継しております。また、一部の契約については、契約満了に伴い平成18年5月31日に再締結をしております。建物管理委託契約の概要は以下のとおりです。</p> <p>契約業務：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>① 事務所部分の清掃・警備・各種設備点検管理</li> <li>② 事務所部分の各テナント宛て水道光熱費請求額算出のための検針資料作成等</li> <li>③ 店舗部分の清掃・警備・各種設備点検管理</li> <li>④ 駐車場部分の清掃・警備・各種設備点検管理</li> <li>⑤ 駐車場売上金の管理等</li> <li>⑥ 水道局へ支払う水道料金の各専有部への精算等</li> <li>⑦ 防火管理者の業務の委託等</li> <li>⑧ 屋外広告物の点検等</li> <li>⑨ 事務所部分の外壁清掃業務等</li> <li>⑩ 修繕工事の提案又は必要性の調査等</li> </ol> <p>契約期間：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>①～⑥、⑩ 平成18年6月1日～平成19年5月31日</li> <li>⑦ 平成18年4月28日～平成19年5月31日</li> <li>⑧ 平成18年4月1日～平成20年3月31日</li> <li>⑨ 平成18年6月1日～平成21年5月31日</li> </ol> <p>契約金額：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>①～⑨の合計 6,975,490円(月額)</li> <li>⑩ 施工業者宛発注金額の3%</li> </ol>

取引の種類	関係会社等	取引の内容
運用不動産に係る建物管理委託契約の締結	天王洲エリアサービス株式会社	<p>本投資法人は、「シーフォートスクエア／センタービルディング」の取得により、左記関係会社等と前委託者との間の建物管理委託契約を平成18年4月28日に承継しております。建物管理委託契約の概要は以下のとおりです。</p> <p>契約業務：天王洲ふれあい橋の維持管理業務</p> <p>契約期間：平成18年10月23日～平成23年10月22日</p> <p>契約金額：150,000円（年額）（注）3.</p>

(注) 1. 上記の表においては、有価証券報告書提出日現在の取引を記載しています。

(注) 2. 上記の表における契約賃料及び契約金額は、消費税及び地方消費税を含んでおりません。

(注) 3. 上記の表に記載の契約金額について、本投資法人は、天王洲ふれあい橋の維持管理に係る本投資法人以外の複数の構成員との負担割合に応じて負担します。なお、当該負担割合は本書の日付現在において未定です。

また、上記の表に記載のほか、本投資法人は、シーフォートスクエア管理組合の管理規約等に基づき、「シーフォートスクエア／センタービルディング」に係る地域熱供給料を天王洲エリアサービス株式会社に支払っております。

(注) 4. 上記の表に記載のほか、本投資法人は、「オリックス赤坂2丁目ビル(不動産信託受益権)」の準共有持分の40%を平成18年6月26日に取得して以降、信託受託者とオリックス・リアルエステート株式会社との間の建物管理委託契約及びオリックス・リアルエステート株式会社とオリックス・ファシリティーズ株式会社との間の建物管理委託契約（再委託）に基づく建物管理に係る費用を信託受益権の準共有持分の割合に基づき負担しております。

なお、第8期末日以前に締結し、有価証券報告書提出日現在においても継続中である、運用不動産に係る賃貸借契約、不動産管理委託契約又は建物管理委託契約は以下のとおりです。

取引の種類	関係会社等	取引の内容
運用不動産に係る賃貸借契約の締結	オリックス株式会社	<p>本投資法人は、平成14年1月10日付賃貸借契約に基づき「クロスゲート」の一部を左記関係会社等に賃貸しております。賃貸借契約の概要については、後記「5. 運用状況 / (2) 投資資産 / ② 投資不動産物件 / II. テナントの概要 / (ハ) 関係会社等への賃貸状況」をご参照下さい。</p>
運用不動産に係る賃貸借契約の締結	オリックス株式会社	<p>本投資法人は、平成15年9月29日に「オリックス新宿ビル」を取得した際に承継した、左記関係会社等と前所有者との間の賃貸借契約と平成18年4月24日付賃貸借契約に基づき、当該運用不動産の一部を左記関係会社等に賃貸しております。賃貸借契約の概要については、後記「5. 運用状況 / (2) 投資資産 / ② 投資不動産物件 / II. テナントの概要 / (ハ) 関係会社等への賃貸状況」をご参照下さい。</p>
運用不動産に係る賃貸借契約の締結	オリックス株式会社	<p>本投資法人は、平成17年4月27日に「ORIX高麗橋ビル」を取得した際に承継した、左記関係会社等と前所有者との間の賃貸借契約に基づき、当該運用不動産の一部を左記関係会社等に賃貸しております。賃貸借契約の概要については、後記「5. 運用状況 / (2) 投資資産 / ② 投資不動産物件 / II. テナントの概要 / (ハ) 関係会社等への賃貸状況」をご参照下さい。</p>

取引の種類	関係会社等	取引の内容
運用不動産に係る建物管理委託契約の締結	オリックス・ファミリーーズ株式会社	<p>本投資法人は、平成14年11月5日付建物管理委託契約に基づき「ランディック第2三田ビル」及び「芝大門ビル」に係る建物管理を左記関係会社等に委託しております。建物管理委託契約の概要は以下のとおりです。</p> <p>契約業務：清掃・警備・各種設備点検管理            契約期間：平成17年12月1日～平成18年11月30日            契約金額：1,421,400円（月額）</p>
運用不動産に係る建物管理委託契約の締結	オリックス・ファミリーーズ株式会社	<p>本投資法人は、平成15年4月10日付建物管理委託契約に基づき「オリックス池袋ビル」に係る建物管理を左記関係会社等に委託しております。建物管理委託契約の概要は以下のとおりです。</p> <p>契約業務：清掃・警備・各種設備点検管理            契約期間：平成17年12月1日～平成18年11月30日            契約金額：1,097,440円（月額）</p>
運用不動産に係る建物管理委託契約の締結	オリックス・ファミリーーズ株式会社	<p>本投資法人は、平成15年9月29日付建物管理委託契約に基づき「オリックス新宿ビル」及び「オリックス芝2丁目ビル」に係る建物管理を左記関係会社等に委託しております。建物管理委託契約の概要は以下のとおりです。</p> <p>契約業務：清掃・警備・各種設備点検管理            契約期間：平成17年12月1日～平成18年11月30日            契約金額：3,800,000円（月額）</p>
運用不動産に係る建物管理委託契約の締結	オリックス・ファミリーーズ株式会社	<p>本投資法人は、平成16年11月24日付建物管理委託契約に基づき「日本地所南青山ビル」に係る建物管理を左記関係会社等に委託しております。建物管理委託契約の概要は以下のとおりです。</p> <p>契約業務：清掃・警備・各種設備点検管理            契約期間：平成17年9月1日～平成18年11月30日            契約金額：195,500円（月額）</p>
運用不動産に係る建物管理委託契約の締結	オリックス・ファミリーーズ株式会社	<p>本投資法人は、平成17年4月27日に「ORIX高麗橋ビル」を取得した際に、左記関係会社等と前所有者との間の建物管理委託契約を承継しております。建物管理委託契約の概要は以下のとおりです。</p> <p>契約業務：清掃・警備・各種設備点検管理            契約期間：平成18年8月1日～平成19年7月31日            契約金額：2,742,500円（月額）</p>
運用不動産に係る建物管理委託契約の締結	オリックス・ファミリーーズ株式会社	<p>本投資法人は、平成17年5月30日に「ORE名古屋伏見ビル」を取得した際に、左記関係会社等と前所有者との間の建物管理委託契約を承継しております。建物管理委託契約の概要は以下のとおりです。</p> <p>契約業務：清掃・警備・各種設備点検管理            契約期間：平成18年3月1日～平成19年2月28日            契約金額：4,048,000円（月額）</p>

取引の種類	関係会社等	取引の内容
運用不動産に係る建物管理委託契約の締結	オリックス・ファシリティーズ株式会社	<p>本投資法人は、平成17年11月30日付建物管理委託契約に基づき「オリックス神保町ビル」に係る建物管理を左記関係会社等に委託しております。建物管理委託契約の概要は以下のとおりです。</p> <p>契約業務：清掃・警備・各種設備点検管理</p> <p>契約期間：平成17年12月1日～平成18年11月30日</p> <p>契約金額：900,000円（月額）</p>

(注) 上記の表における契約金額は、消費税及び地方消費税を含んでおりません。

(e) 資金の借入れ又は融資枠等の設定  
該当事項はありません。

(f) 関係会社等が発行する証券の取得  
該当事項はありません。

(g) その他

本投資法人は関係会社等と以下の内容の取引を行っております。

関係会社等	取引の内容
オリックス株式会社	<p>本投資法人は、「クロスゲート」に係るE S C O事業契約を左記関係会社等との間で平成16年1月16日に締結しております。E S C O事業契約の概要は以下のとおりです。</p> <p>契約業務：クロスゲートに対する省エネルギー化の提案、システム・機器の導入及び貸与、本システム導入後の効果測定と省エネルギー効果のギャランティーサービスを総括したもの。ギャランティーサービスとは、省エネルギー効果が定めたギャランティー値を上回ることを保証するサービスです。</p> <p>契約期間：平成16年5月31日から15年間</p> <p>契約金額：559,000円（月額）</p>
オリックス・インテリア株式会社	<p>本投資法人は、「ラウンドクロス心斎橋」に係る工事請負契約を左記関係会社等と締結し、工事代金を支払いました。工事請負契約の概要は以下のとおりです。</p> <p>工事目的：共用部リニューアル工事のうち第2期工事</p> <p>実施期間：平成18年5月13日～平成18年8月31日</p> <p>工事金額：15,000,000円</p>
オリックス・ファシリティーズ株式会社	<p>本投資法人は、「芝大門ビル」に係る工事請負契約を左記関係会社等と締結し、工事代金を支払いました。工事請負契約の概要は以下のとおりです。</p> <p>工事目的：ウォッシュレット設置工事</p> <p>実施期間：平成18年8月1日～平成18年8月30日</p> <p>工事金額：3,970,000円</p>

(注) 上記の表における契約金額及び工事金額は、消費税及び地方消費税を含んでおりません。

第9期中において行われた資産運用会社と関係会社等との取引内容は以下のとおりです。

関係会社等	取引の内容
オリックス株式会社	資産運用会社は、左記関係会社等より株式会社シーフォートコミュニティの発行済株式1,000株（普通株式）のうち780株を、平成18年4月28日付けで取得しております。
オリックス株式会社	資産運用会社は、左記関係会社等より天王洲エリアサービス株式会社の発行済株式9,800株（普通株式）のうち3,332株を、平成18年4月28日付けで取得しております。

なお、第8期末日以前に締結し、有価証券報告書提出日現在においても継続中である資産運用会社と関係会社等との取引内容は以下のとおりです。

関係会社等	取引の内容
オリックス日本地所株式会社	資産運用会社は、「ビサイド白金」、「ランディック南麻布ビル」及び「ランディック永井ビル」に係る不動産管理業務を左記関係会社等に再委託しております。
オリックス・リアルエステート株式会社	資産運用会社は、左記関係会社等との間で助言契約を締結しております。 契約期間：平成18年8月10日より1年間（ただし、期間満了の1箇月前までに特段の意思表示がないときは、同条件にて1年間自動更新されます。） 報酬金額：1,200,000円（年額）

（注）上記の表における報酬金額は、消費税及び地方消費税を含んでおりません。

（注）上記に記載した関係会社等の概要は以下のとおりです。

（平成18年8月31日現在）

商号	概要
オリックス株式会社	所在地：東京都港区浜松町二丁目4番1号 設立：昭和39年4月17日 主要株主：日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社（信託口）、日本マスタートラスト信託銀行株式会社（信託口）、ステートストリートバンクアンドトラストカンパニー他（平成18年3月31日現在の株主名簿に基づき記載しております。） 事業内容：リース、融資及びその他金融サービス
オリックス・ファッションリテイーズ株式会社	所在地：京都府京都市下京区大宮通仏光寺下る五坊大宮町99番地 設立：昭和45年2月12日 主要株主：オリックス株式会社93.14% 事業内容：総合ビル管理、運営、建築・設備工事
オリックス日本地所株式会社	所在地：東京都港区浜松町二丁目4番1号 設立：平成8年11月22日 主要株主：オリックス株式会社100% 事業内容：不動産の売買・仲介業務、ビル・マンションの賃貸及び管理業務、資産の有効活用・証券化のコンサルティング業務、相続・不良債権処理等に関するコンサルティング業務

商号	概要
オリックス・リアルエステート株式会社	<p>所在地 : 東京都港区浜松町二丁目4番1号</p> <p>設立 : 平成11年3月11日</p> <p>主要株主: オリックス株式会社100%</p> <p>事業内容: 不動産の賃貸借、売買、管理、宅地造成</p>
オリックス・インテリア株式会社	<p>所在地 : 大阪府堺市南区原山台五丁目9番1号</p> <p>設立 : 平成10年10月30日</p> <p>主要株主: オリックス株式会社100%</p> <p>事業内容: インテリア製造・販売及び内装工事全般、不動産賃貸事業、自動車教習所運営等</p>
株式会社シーフォートコミュニティ	<p>所在地 : 東京都品川区東品川二丁目3番12号</p> <p>設立 : 平成3年12月25日</p> <p>主要株主: オリックス・アセットマネジメント株式会社78.0%</p> <p>事業内容: 総合ビル管理、運営、建築・設備工事、店舗販売促進の催事の企画、立案、実施及びそのコンサルティング業務、展示会、見本市、映画、演劇等の催事の企画、実施及びそのコンサルティング業務、集金及び出納事務代行等</p>
天王洲エリアサービス株式会社	<p>所在地 : 東京都品川区東品川二丁目2番4号</p> <p>設立 : 昭和63年12月15日</p> <p>主要株主: オリックス・アセットマネジメント株式会社34.0%</p> <p>事業内容: 品川区東品川二丁目天王洲アイル地区に建築された高層ビル等への地域冷暖房熱媒体(冷気、蒸気)の供給、天王洲ふれあい橋維持管理業務等</p>

## (2) 【投資対象】

規約に規定する本投資法人の投資対象は、以下のⅠ. ないしⅣ. に掲げる資産とします。

### Ⅰ. 不動産等

下記 i) ないし vi) に掲げる資産をいいます (注)。

- i) 不動産 (かかる不動産には、①本投資法人が第三者から直接不動産を取得した場合の不動産のみならず、②不動産を信託財産とする信託受益権を本投資法人が第三者から取得した後に、信託契約の終了若しくは解約等に伴い、信託財産としての不動産が受益者である本投資法人に交付された結果、不動産を取得することとなった場合の不動産を含むものとします。)
- ii) 不動産の賃借権
- iii) 地上権
- iv) 不動産、土地の賃借権若しくは地上権を信託する信託の受益権 (不動産に付随する金銭と合わせて信託する包括信託 (以下「包括信託」といいます。)) を含みますが、証券取引法第2条第1項及び第2項において定義される有価証券 (以下、「有価証券」といいます。) に該当するものを除きます。)
- v) 不動産、不動産の賃借権若しくは地上権に対する投資として運用することを目的とする金銭の信託の受益権 (有価証券に該当するものを除きます。)
- vi) 当事者の一方が相手方の行う上記 i) ないし v) に掲げる資産の運用のために出資を行い、相手方がその出資された財産を主として当該資産に対する投資として運用し、当該運用から生じる利益の分配を行うことを約する契約に係る出資の持分 (以下、「不動産に関する匿名組合出資持分」といいます。)

(注) 本書において、「不動産等」はいずれも i) ないし vi) の資産で構成されるものとし、また i) ないし vi) 各々に記載の用語も本書において同じ意義をもつものとして用いられております (前記「(1) 投資方針 / ② 基本方針に基づく運用方針の細目 / (チ) その他」を除きます。)

### Ⅱ. 不動産対応証券

上記Ⅰ. に掲げる不動産等を主たる投資対象とすることを目的とする、下記 i) ないし iv) に掲げる資産をいいます。

- i) 優先出資証券：  
「資産の流動化に関する法律」 (平成10年法律第105号。その後の改正を含みます。以下「資産流動化法」といいます。) 第2条第9項に定めるものをいいます。
- ii) 受益証券：  
投信法第2条第12項に定めるものをいいます。
- iii) 投資証券：  
投信法第2条第22項に定めるものをいいます。
- iv) 特定目的信託の受益証券：  
資産流動化法第2条第13項に定める特定目的信託の受益証券 (不動産等として定義される上記Ⅰ. iv) 又は v) に掲げる資産に該当するものを除きます。)

Ⅲ. 本投資法人は、上記Ⅰ. 及びⅡ. に掲げる不動産等及び不動産対応証券に該当する特定資産のほか、次に掲げる特定資産を運用します。

- i) 以下に掲げる有価証券：
  - A. 国債証券 (証券取引法第2条第1項第1号で定めるものをいいます。)
  - B. 地方債証券 (証券取引法第2条第1項第2号で定めるものをいいます。)
  - C. 特別の法律により法人の発行する債券 (証券取引法第2条第1項第3号で定めるものをいいます。)

- D. 資産流動化法に定める特定社債券（証券取引法第2条第1項第3号の2で定めるものをいいます。）
- E. 社債券（証券取引法第2条第1項第4号で定めるものをいいます。ただし、転換社債券、新株引受権付社債券及び新株予約権付社債券を除くものとします。）
- F. 投信法に定める受益証券（証券取引法第2条第1項第7号で定めるものをいいます。ただし、不動産対応証券として定義される受益証券を除くものとします。）
- G. 投信法に定める投資証券若しくは投資法人債券又は外国投資証券（証券取引法第2条第1項第7号の2に定めるものをいいます。ただし、不動産対応証券として定義される投資証券を除くものとします。）
- H. 貸付信託の受益証券（証券取引法第2条第1項第7号の3に定めるものをいいます。）
- I. 資産流動化法に定める特定目的信託の受益証券（証券取引法第2条第1項第7号の4で定めるものをいいます。ただし、不動産対応証券として定義される受益証券を除くものとします。）
- J. コマーシャル・ペーパー（証券取引法第2条第1項第8号で定めるものをいいます。）
- K. 外国又は外国法人の発行する証券又は証書で、上記A. ないしE. 及びJ. の証券又は証書の性質を有するもの（証券取引法第2条第1項第9号に該当するものをいいます。）
- L. 外国貸付債権信託受益証券（証券取引法第2条第1項第10号で定めるものをいいます。）
- M. オプションを表示する証券又は証書（証券取引法第2条第1項第10号の2で定めるものをいいます。ただし、上記A. ないしL. 及び下記N. ないしQ. に係るものに限りません。）
- N. 預託証書（証券取引法第2条第1項第10号の3で定めるもので、上記A. ないしC. 又はE. の証券の性質を有する本邦通貨建のものとしします。）
- O. 外国法人が発行する譲渡性預金証書（証券取引法第2条第1項第11号に定めるもので、本邦通貨建のものとしします。）
- P. 貸付債権信託受益証券（証券取引法第2条第2項第1号で定めるものをいいます。）
- Q. 外国法人に対する権利で、上記P. の権利の性質を有するもの（証券取引法第2条第2項第2号で定めるものをいいます。）
- R. 株券（証券取引法第2条第1項第6号で定めるもので、実質的に不動産等若しくは不動産対応証券に投資することを目的とするもの又は不動産等若しくは不動産対応証券への投資に付随し若しくは関連して取得するものに限りません。）
- ii) 金銭債権（投信法施行令第3条第11号で定めるもので、同条第1号、第12号及び第14号に該当するものを除きます。）
- iii) 金融デリバティブ取引（投信法施行令第3条第14号において定義される意味を有します。）に係る権利

#### IV. 特定資産以外の資産

- i) 実質的に不動産等若しくは不動産対応証券に投資することを目的とする場合又は不動産等若しくは不動産対応証券への投資に付随し若しくは関連する場合に限り、有限会社法（昭和13年法律第74号、その後の改正を含みます。）に基づく有限会社の出資持分に投資することがあります。
- ii) 不動産等又は不動産対応証券の投資に付随したものに限り、商標法（昭和34年法律第127号。その後の改正を含みます。）に基づく商標権等（商標権又はその専用使用権若しくは通常使用権をいいます。）に投資することがあります。
- iii) 不動産等又は不動産対応証券への投資に付随したものに限り、著作権法（昭和45年法律第48号。その後の改正を含みます。）に基づく著作権等に投資することがあります。

- iv) 不動産等又は不動産対応証券への投資に付随したものに限り、温泉権等（観光施設財団抵当法（昭和43年法律第91号。その後の改正を含みます。）で規定される温泉を利用する権利又は慣習法上の権利として認められる温泉権若しくは温泉利用権をいいます。）に投資することがあります。
- v) 不動産等又は不動産対応証券への投資に付随したものに限り、動産等（民法（明治29年法律第89号。その後の改正を含みます。以下、「民法」といいます。）で規定されるものうち、設備、備品その他の構造上又は利用上不動産に附加された物件等をいいます。）に投資し、又はこれを賃借することがあります。
- vi) 不動産等又は不動産対応証券への投資に係るリスクを軽減することを目的とする場合に限り、各種デリバティブ取引（上記Ⅲ. iii）に該当するものを除きます。）又は各種保険契約に係る権利を取得することがあります。

なお、当面、事務所を用途とする運用不動産の投資比率を、本投資法人の保有する運用不動産の取得価額の総額に対し、80%以上とすることを目途として資産配分を行います。

### (3) 【分配方針】

本投資法人は、原則として以下の方針に基づき分配を行うものとします。

#### (a) 利益の分配（規約 別紙3「金銭の分配の方針について」1）

- I. 投資主に分配する金銭の総額のうち、利益の金額は、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に従って計算されるものとします。
- II. 利益の金額を限度として金銭の分配を行う場合、原則として租税特別措置法第67条の15及び租税特別措置法施行令（昭和32年政令第43号。その後の改正を含みます。）第39条の32の3に規定される本投資法人の配当可能額の90%に相当する金額を超えてこれを行うものとします。

#### (b) 利益を超えた分配（規約 別紙3「金銭の分配の方針について」2）

役員会において適切と判断した場合、投信法第137条第1項の規定に従い、投資主に対し、投信法第131条第2項の承認を受けた金銭の分配に係る計算書に基づき、利益を超えて金銭の分配をすることができます。ただし、この判断に際しては、その結果生じる法人税法（昭和40年法律第34号。その後の改正を含みます。以下「法人税法」といいます。）等の租税債務の有無、及びその租税債務の発生が当該分配に係る決算期以降の決算期に及ぼす租税債務算定上の影響をも勘案してこれを行うものとします。

#### (c) 分配金の分配方法（規約 別紙3「金銭の分配の方針について」3）

- I. 分配金は金銭により分配するものとし、決算日現在の最終の投資主名簿に記載のある投資主又は登録質権者を対象に、投資口の所有口数に応じて分配します。
- II. また、本投資法人は、決算期の途中で新たに発行された投資証券に関しては、役員会の決定により日割り配当とすることができます。

#### (d) 分配金の時効等（規約 別紙3「金銭の分配の方針について」4）

分配金は、その支払開始の日から満3年を経過したときに、本投資法人はその支払の義務を免れるものとします。なお、未払分配金には利息を付さないものとします。

#### (e) 投信協会規則

上記(a)ないし(d)のほか、本投資法人は、金銭の分配にあたっては、社団法人投資信託協会が定める「不動産投資信託及び不動産投資法人に関する規則」（平成13年3月16日制定。その後の改正を含みます。以下「投信協会規則」といいます。）に従うものとします。

#### (f) その他

本投資法人は、個人投資主が利益を超える分配額に対してその都度譲渡損益の算定を行うことが必要とされる限りにおいて、投資主に対して利益を超える金銭の分配は行いません。ただし、下記i)ないしiii)のいずれかの条件を満たす場合には、上記(a)ないし(e)に従い利益を超える金銭の分配をすることができるものとします。

- i) 税法等の変更により、個人投資主が利益を超える金銭の分配額に対してその都度譲渡損益の算定を行うことが必要でなくなった場合（法人投資主に対する譲渡損益の取扱いのみが現状のままであるにもかかわらず、個人投資主に対する譲渡損益の取扱いに改正等があったような場合も含みます。）。
- ii) 税法等の変更により、個人投資主が譲渡損益の申告を行うことが一般的に行われるようになる等、利益を超える金銭の分配を行うことが適切になったと役員会において判断される場合。
- iii) 本投資法人の利益の配当等を損金として算入するための要件を満たす目的等、利益を超える金銭の分配を行うことが必要であると役員会において判断される場合。

#### (4) 【投資制限】

##### ① 規約により定める投資制限

規約により定める投資制限（規約 別紙1「資産運用の対象及び方針について」II. (1) ないし(8)）は、前記「(1) 投資方針 / ① 基本方針」に記載の基本方針に加え、次のとおりです。なお、前記「(1) 投資方針 / ② 基本方針に基づく運用方針の細目」もご参照下さい。

- I. 有価証券及び金銭債権への投資にあたっては、不動産対応証券及び前記「(2) 投資対象 / III. i) R」の株券を除き、専ら安全性と換金性の観点から運用を行うものとしません。
- II. 金融デリバティブの取引にあたっては、本投資法人の負債から生じる金利変動リスクその他のリスクをヘッジすることを目的としたものに限るものとします。
- III. その他（前記「(1) 投資方針 / ② 基本方針に基づく運用方針の細目 / (チ) その他」をご参照下さい。）。

##### ② 投信法による投資制限

本投資法人は投信法による投資制限に従います。主なものは次のとおりです。

###### (イ) 資産運用会社による運用制限

登録を行った投資法人は、投資信託委託業者（資産運用会社）にその資産の運用に係る業務の委託をしなければなりません。資産運用会社は、当該投資法人の資産の運用に係る業務に関して一定の行為を行うことが禁止されており、結果的に、投資法人が一定の投資制限に服することになります。かかる禁止行為のうち、後記「第二部 投資法人の詳細情報 / 第3 管理及び運営 / 2 利害関係人等との取引制限」に記載される利害関係人等との取引制限を除く主なものは次のとおりです。

###### (a) 投資法人相互間の取引

資産運用会社が資産の運用を行う投資法人相互間において取引を行うこと（投信法第34条の3第1項第5号）。ただし、双方の投資法人の投資主の保護に欠けるおそれが少ないと認められる以下の場合を除きます（投信法施行令第33条）。

###### I. 次に掲げる要件の全てを満たす取引

i) 次に掲げるいずれかの場合に該当するものであること。

- A. 資産運用委託契約の終了に伴うものである場合
- B. 投資口の払戻しに伴う払戻金の支払に応ずるために行うものである場合
- C. その資産について、法令の規定又は規約に定められている投資の割合を超えるおそれがある場合において、その割合を超えることを避けるために行うものである場合
- D. 投資法人相互間で取引を成立させる意図をもって行うものでない場合

ii) 有価証券の売買その他の「投資信託及び投資法人に関する法律施行規則」（平成12年総理府令第129号。その後の改正を含みます。以下「投信法施行規則」といいます。）で定める取引であって、同規則で定めるところにより公正な価額により行うものであること。

###### II. 個別の取引ごとに双方の投資法人の全ての投資主の同意を得て行う取引

###### III. その他投資主の保護に欠けるおそれのないものとして監督官庁の承認を受けて行う取引

###### (b) 投資信託財産と投資法人の取引

資産運用会社が投資信託委託業者として運用指図を行う投資信託財産と資産の運用を行う投資法人との間において取引を行うこと（投信法第15条第1項第3号）。ただし、投資信託財産に係る受益者又は投資法人の投資主の保護に欠けるおそれが少ないと認められる取引として政令で定める以下の取引を除きます（投信法施行令第18条）。

###### I. 投資信託財産について、次に掲げる要件の全てを満たす取引

- i) 次に掲げるいずれかの場合に該当するものであること。
    - A. 投資信託契約の終了に伴うものである場合
    - B. 投資信託契約の一部解約に伴う解約金の支払に应ずるために行うものである場合
    - C. 法令の規定又は投資信託約款に定められている投資の割合を超えるおそれがある場合において、その割合を超えることを避けるために行うものである場合
    - D. 投資法人との間で取引を成立させる意図をもって行うものでない場合
  - ii) 有価証券の売買その他の投信法施行規則で定める取引であって、同規則で定めるところにより公正な価額により行うものであること。
- II. 投資法人について、次に掲げる要件の全てを満たす取引
- i) 次に掲げるいずれかの場合に該当するものであること。
    - A. 資産運用委託契約の終了に伴うものである場合
    - B. 投資口の払戻しに伴う払戻金の支払に应ずるために行うものである場合
    - C. その資産について、法令の規定又は規約に定められている投資の割合を超えるおそれがある場合において、その割合を超えることを避けるために行うものである場合
    - D. 投資信託財産との間で取引を成立させる意図をもって行うものでない場合
  - ii) 有価証券の売買その他の投信法施行規則で定める取引であって、同規則で定めるところにより公正な価額により行うものであること。
- III. 個別の取引ごとに全ての受益者及び全ての投資主の同意を得て行う取引
- IV. その他受益者及び投資主の保護に欠けるおそれのないものとして監督官庁の承認を受けて行う取引

(c) 第三者の利益を図る取引

資産運用会社が特定の有価証券等に関し、当該投資法人の資産の運用としての取引に基づく価格、指数、数値又は対価の額の変動を利用して自己又は当該投資法人以外の第三者の利益を図る目的をもって、正当な根拠を有しない取引を行うこと（投信法第34条の3第1項第6号）。

(d) 投資法人の利益を害する取引

資産運用会社が通常取引の条件と異なる条件で、かつ、当該条件での取引が当該投資法人の利益を害することとなる条件での取引を行うこと（投信法第34条の3第1項第7号）。

(e) その他投信法施行規則で定める取引

上記のほか、資産運用会社が行う行為のうち、投資主の保護に欠け、若しくは投資法人の資産の運用の適正を害し、又は投資法人の信用を失墜させるおそれのあるものとして投信法施行規則で定める以下の行為（投信法第34条の3第1項第8号、投信法施行規則第52条）。

- I. 資産の運用の範囲及びその実行に関する事項、報酬の額又は支払の時期その他の資産運用委託契約の内容の重要な部分の変更を、投信法第34条の7において準用する有価証券に係る投資顧問業の規制等に関する法律（昭和61年法律第74号。その後の改正を含みます。以下「投資顧問業法」といいます。）第15条第1項に規定する書面に準ずる書面を交付しないで行うこと（当該書面の交付に代えて、電磁的方法により当該書面に記載すべき事項を提供する場合にあっては、当該事項を提供しないで行うこと。）。
- II. 資産運用会社が資産運用委託契約を締結した投資法人以外の者の利益を図るため、当該投資法人の利益を害することとなる取引を行うこと。
- III. 他人から不当な制限又は拘束を受けて投資法人の資産の売買その他の取引を行い、又は行わないこと。

- IV. 特定の銘柄の有価証券等について、不当に売買高若しくは取引高を増加させ、又は作為的に値付けを行うことを目的とした取引を行うこと。
- V. 投資法人のために投資顧問業法第2条第13項に規定する証券取引行為を行う場合において、当該証券取引行為の相手方の代理人となること（ただし、資産運用会社が証券業を営んでいる場合を除きます。）。

#### (ロ) 同一株式の取得制限

登録投資法人は、同一の法人の発行する株式に係る議決権を、当該株式に係る議決権の総数の100分の50を超えて取得することができません（投信法第194条、投信法施行規則第221条）。

#### (ハ) 自己投資口の取得及び質受けの制限

投資法人は、当該投資法人の投資口を取得し、又は質権の目的として受けることができません。ただし、次に掲げる場合において当該投資口を取得するときは、この限りではありません（投信法第80条第1項、投信法施行規則第129条）。

- I. 合併後消滅する投資法人から当該投資口を承継する場合
- II. 投信法の規定により当該投資口の買取りをする場合
- III. 当該投資法人の投資口を無償で取得する場合
- IV. 当該投資法人が有する他の法人等の株式（持分その他これに準ずるものを含みます。下記V.において同じです。）につき、当該他の法人等が行う剰余金の配当又は残余財産の分配（これらに相当する行為を含みます。）により、当該投資法人の投資口の交付を受ける場合
- V. 当該投資法人が有する他の法人等の株式につき、当該他の法人等が行う次に掲げる行為に際して、当該株式と引換えに当該投資法人の投資口の交付を受ける場合
  - i) 組織の変更
  - ii) 合併
  - iii) 株式交換（会社法以外の法令（外国の法令を含みます。）に基づく株式交換に相当する行為を含みます。）
- VI. その権利の実行にあたり目的を達成するために、当該投資法人の投資口を取得することが必要、かつ、不可欠である場合（投信法第80条第1項第1号及び第2号並びに上記III.ないしV.に掲げる場合を除きます。）

#### (ニ) 子法人による親法人投資口の取得制限

子法人（投資法人が他の投資法人の発行済投資口（投資法人が発行している投資口をいいます。）の過半数の投資口を有する場合における当該他の投資法人をいいます。以下同じです。）は、次に掲げる場合を除くほか、その親法人（他の投資法人を子法人とする投資法人をいいます。以下同じです。）である投資法人の投資口（以下、「親法人投資口」といいます。）を取得することができません（投信法第81条第1項、第2項、投信法施行規則第131条）。

- I. 合併後消滅する投資法人から親法人投資口を承継する場合
- II. 親法人投資口を無償で取得する場合
- III. その有する他の法人等の株式（持分その他これに準ずるものを含みます。下記IV.において同じです。）につき、当該他の法人等が行う剰余金の配当又は残余財産の分配（これらに相当する行為を含みます。）により親法人投資口の交付を受ける場合

- IV. その有する他の法人等の株式につき、当該他の法人等が行う次に掲げる行為に際して、当該株式と引換えに当該親法人投資口の交付を受ける場合
  - i) 組織の変更
  - ii) 合併
  - iii) 株式交換（会社法以外の法令（外国の法令を含みます。）に基づく株式交換に相当する行為を含みます。）
  - iv) 株式移転（会社法以外の法令（外国の法令を含みます。）に基づく株式移転に相当する行為を含みます。）
- V. その権利の実行にあたり目的を達成するために、親法人投資口を取得することが必要、かつ、不可欠である場合（投信法第81条第2項第1号及び上記II. ないしIV. に掲げる場合を除きます。）

### ③ その他

#### (イ) 有価証券の引受け及び信用取引

本投資法人は有価証券の引受け及び信用取引は行いません。

#### (ロ) 借入れ及び投資法人債

- I. 本投資法人は、運用資産の効率的な運用及び運用の安定性に資するため、資産の取得、修繕等又は分配金の支払若しくは債務の返済（敷金・保証金その他これらに類する金銭並びに借入金及び投資法人債の債務の返済を含みます。）等の資金の手当てを目的として、資金を借入れ又は投資法人債を発行することができます。ただし、借入先については証券取引法第2条第3項第1号に規定する適格機関投資家に限るものとします（規約第40条第1項）。
- II. 借入金及び投資法人債発行の限度額は、それぞれ1兆円とし、その合計額が1兆円を超えないものとします（規約第40条第2項）。
- III. 上記I. の場合、本投資法人は運用資産を担保として提供することができます。

#### (ハ) 集中投資

集中投資について法令上制限はありません。なお、不動産の用途・所在地域による分散投資に関する方針について、前記「(1) 投資方針 / ② 基本方針に基づく運用方針の細目 / (イ) ポートフォリオの構築方針」をご参照下さい。

#### (ニ) 他のファンドへの投資

他のファンド（投資証券及び投資信託の受益証券）への投資について規約上制限はありません。

### 3【投資リスク】

#### (1) 本投資証券への投資に関するリスク要因

以下には、本投資証券への投資に関してリスク要因となる可能性があると考えられる主な事項を記載しております。ただし、以下は本投資証券への投資に関する全てのリスクを網羅したのではなく、記載されたリスク以外のリスクも存在します。以下における不動産に関する記述は、不動産信託受益権その他の資産についてもほぼ同様に当てはまりますが、資産としての種類の違いに応じて追加で発生するリスクもあります。また、運用不動産のそれぞれに特有のリスクについては、後記「5. 運用状況 / (2) 投資資産 / ② 投資不動産物件 / I. 投資不動産の内容 / (ト) 不動産の概要」をご参照下さい。

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、回避及び対応が結果的に十分であるとの保証はありません。

以下に記載するリスクが現実化した場合、分配金の額が低下したり、本投資証券の市場価格が下落する可能性があり、その結果として、投資した金額を回収できなくなる可能性があります。

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

本項に記載されているリスク項目は以下のとおりです。

#### ① 一般的なリスク

- (a) 投資口・投資証券の商品性に関するリスク
- (b) 本投資証券の払戻しができないことに関するリスク
- (c) 本投資証券の市場性に関するリスク
- (d) 本投資証券の価格変動に関するリスク
- (e) 投資口の希薄化に関するリスク
- (f) 投資口の売却に関するリスク
- (g) 金銭の分配に関するリスク
- (h) 借入等比率に関するリスク
- (i) 役員職務遂行に係るリスク
- (j) 投資法人の法律上、税制上、その他諸制度の取扱いに関するリスク
- (k) 本投資法人の登録が取消されるリスク

#### ② 商品設計及び関係者に関するリスク

- (a) 収入及び費用、キャッシュ・フローの変動に関するリスク
- (b) 借入れ及び投資法人債に関するリスク
- (c) 本投資法人以外の関係者への依存に関するリスク
- (d) 資産運用会社に関するリスク
- (e) 不動産管理会社に関するリスク
- (f) 本投資法人の運営に関与する法人の利益相反等に関するリスク
- (g) 運用不動産の取得方法に関するリスク
- (h) インサイダー取引規制等が存在しないことによるリスク
- (i) 本投資法人の投資方針の変更に関するリスク

### ③ 不動産に関するリスク

- (a) 不動産の流動性、取引コスト等に関するリスク
- (b) 物件取得の競争に関するリスク
- (c) テナントの獲得競争に関するリスク
- (d) 不動産の物的及び法的な欠陥・瑕疵に関するリスク
- (e) 不動産に係る行政法規・条例等に関するリスク
- (f) 法令等の変更に関するリスク
- (g) 区分所有物件に関するリスク
- (h) 共有物件に関するリスク
- (i) 借地物件に関するリスク
- (j) 鑑定評価額に関するリスク
- (k) わが国におけるオフィスビル等の賃貸借契約に関するリスク
- (l) 賃料の減額に関するリスク
- (m) 不動産の運用費用の増加に関するリスク
- (n) 入居者の建物使用態様に関するリスク
- (o) 不動産の毀損等に関するリスク
- (p) 火災、破裂爆発、落雷、風ひょう雪災、水災、電氣的事故、機械的事故その他偶然不測の事故に関するリスク
- (q) 地震火災、地震破裂、地震倒壊、噴火、津波等に関するリスク
- (r) 不動産に係る所有者責任に関するリスク
- (s) 有害物質に係るリスク
- (t) 運用不動産の偏在に関するリスク
- (u) テナントの集中に関するリスク
- (v) 売主の倒産等の影響を受けるリスク
- (w) 取得予定資産を組入れられないリスク
- (x) 未稼働物件（開発物件を含む）の取得に関するリスク
- (y) 市場での評価や投資判断の基準が必ずしも定まっていない不動産への投資に関するリスク
- (z) 不動産の売却に伴う責任に関するリスク

### ④ 信託の受益権特有のリスク

- (a) 信託受益者として負うリスク
- (b) 信託の受益権の流動性リスク
- (c) 信託受託者の破産・会社更生等に関するリスク
- (d) 信託受託者の債務負担に伴うリスク
- (e) 信託の受益権の準共有に関するリスク

### ⑤ 税制に関するリスク

- (a) 利益の配当等の損金算入に関する課税の特例の適用に関する一般的なりスク
- (b) 会計処理と税務処理との乖離に関するリスク
- (c) 利益が計上されているにもかかわらず資金不足により配当が十分できないリスク
- (d) 配当後の留保利益に対して通常の法人税等の課税が行われるリスク
- (e) 利益配当等の損金算入要件が満たされなくなることにより、次年度以降は通常の法人税率により課税が行われるリスク
- (f) 税務調査等による更正のため、支払配当要件が事後的に満たされなくなるリスク
- (g) 同族会社に該当するリスク

- (h) 投資口の発行価額のうちに国内において保有される投資口の発行価額に占める割合が100分の50を超えないこととなるリスク
- (i) 適格機関投資家以外からの借入れに係るリスク
- (j) 投資主の減少に関するリスク
- (k) 不動産の取得に伴う軽減税制が適用されないリスク
- (l) 法令の解釈・改正に関するリスク
- (m) 一般的な税制の変更に関するリスク

## ① 一般的なリスク

### (a) 投資口・投資証券の商品性に関するリスク

投資口ないし投資証券は、株式会社における株式ないし株券に類似する性質（いわゆるエクイティ証券としての性質）を持ち、投資金額の回収や利回りの如何は本投資法人の業務又は財産の状況に影響されるものであり、譲渡による換価時に投資金額以上の回収を図ることができるかどうかは定かではありません。また、本投資法人に係る通常の清算又は倒産手続きの下における清算においては、エクイティ証券として最劣後の地位となり、投資額の全部又は一部の支払が行われない可能性があります。投資証券は、投資額の保証が行われる商品ではなく、金融機関の預金と異なり預金保険等の対象になっておりません。

### (b) 本投資証券の払戻しができないことに関するリスク

本投資証券は、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、投資主が本投資証券を換価する手段は、投資主総会での決議に基づき本投資法人が解散し清算された場合の残余財産分配請求権等を除き、第三者に対する売却（証券取引所を通じた売却を含みます。）に限られます。本投資証券の第三者に対する売却が困難又は不可能となった場合、投資主は、本投資証券を希望する時期及び条件で換価できないこととなります。

### (c) 本投資証券の市場性に関するリスク

本投資証券は東京証券取引所の不動産投資信託証券市場に上場されております。ただし、本投資証券の流動性を将来にわたって予測することは困難であり、本投資証券を投資主の希望する時期及び条件で取引できることは保証されていないため、東京証券取引所においても、本投資法人の純資産額に比して相当に廉価で譲渡せざるを得ない場合や本投資証券の譲渡自体が不可能な場合があります。

また、本投資法人の総資産額の減少、本投資証券の売買高の減少その他、東京証券取引所の上場規程、規則等に定める一定の上場廃止基準に抵触する場合には、本投資証券の上場が廃止される可能性があります。上場廃止後は本投資証券を東京証券取引所にて売却することは不可能となり、投資主の換価手段が大きく制限されることとなります。

上記に加えて、我が国における不動産投資信託は平成13年9月より東京証券取引所での取引が開始されたもので相対的に歴史が浅く、有価証券報告書提出日現在、不動産投資信託の将来の市場規模を予測することは困難であり、不動産投資信託の上場市場の存続も保証されておりません。

### (d) 本投資証券の価格変動に関するリスク

本投資証券の市場価格は、取引所における需給関係や、不動産関係資産への投資の動向、他の資産への投資との比較、エクイティ市場の状況、金利情勢、経済情勢など、市場を取り巻く様々な要因の影響を受けます。また、地震等の天災その他の事象を契機として、不動産への投資とそれ以外の資産への投資との比較により、不動産投資信託全般の需給バランスが崩れないとの保証はありません。

本投資法人は、不動産及び不動産信託受益権を主な投資対象としておりますが、不動産の価格及び不動産信託受益権の価格は、不動産市況、社会情勢等の影響を特に受け易いといえます。さらに、不動産の流動性は一般的に低いので、望ましい時期及び価格で不動産を売却することができない可能性があり、そのために実際の売却時までに価格が下落する可能性等もあります。これらの要因により本投資法人の保有する資産の価値が下落すれば、本投資証券の市場価格の下落をもたらす可能性があります。

また、東京証券取引所の不動産投資信託証券市場の将来的な規模及び同市場における流動性の不確実性、法制や税制の変更等が本投資証券の価格形成に影響を及ぼす可能性があります。

(e) 投資口の希薄化に関するリスク

本投資法人は、資産の取得若しくは修繕等、本投資法人の運営に要する資金又は債務の返済（敷金・保証金並びに借入金及び投資法人債の債務の返済を含みます。）等の資金の手当てを随時必要としております。本投資法人は、規約及び投信法に従い、その事業遂行のために必要に応じて規約で定める範囲内（本投資法人の場合は200万口）において、投資法人の保有する資産の内容に照らし公正な価額（投信法第82条第6項）で投資口を随時追加発行する予定です。投資口が追加発行された場合、既存の投資主が有する投資口の本投資法人の発行済投資口数に対する割合は、当該追加発行において所要の口数を追加的に取得しない限り、希薄化することとなります。また、期中において追加発行された投資口に対して、その期の保有期間にかかわらず、既存の投資主が有する投資口と同額の金銭の分配を行うことがあり、既存の投資主が有する投資口への分配額に影響を与える可能性があります。さらに、追加発行の結果、本投資法人の投資口1口当たりの純資産額が影響を受けることがあります。また、市場における投資口の需給バランスに影響を与えることもあるため、その結果、本投資証券の市場価格が悪影響を受ける可能性があります。

それらの結果、本投資証券の投資家は市場価格の変動により、当初の投資額を下回る金額しか回収できない可能性があります。

(f) 投資口の売却に関するリスク

オリックス生命保険株式会社は平成18年8月31日時点で、本投資法人発行の投資口19,815口（総投資口数に対する所有比率8.79%）を保有しております。同社を含む全ての投資主は自由にその保有する投資口を市場その他で売却等行うことが可能であり、多数の投資口が売却された場合には、本投資証券の市場価格が低下する可能性があります。

(g) 金銭の分配に関するリスク

本投資法人は、前記「2. 投資方針 / (3) 分配方針」に記載の分配方針にしたがって、投資主に対して金銭の分配を行う予定ですが、分配の有無、金額及びその支払いは、いかなる場合においても保証されるものではありません。

(h) 借入等比率に関するリスク

本投資法人の借入等比率の上限は、資産運用会社の運用管理規程により70%とされておりますが、資産の取得等に伴い一時的に70%を超えることがあります。借入等比率が高まれば高まるほど、一般的に、分配可能金額が金利変動の影響を受け易くなり、その結果投資主への分配額が減少する可能性があります。なお、ここに借入等比率とは、本投資法人の総資産額（後記「第二部 投資法人の詳細情報 / 第3 管理及び運営 / 1. 資産管理等の概要 / (1) 資産の評価 / (ハ) 公正なる価額」に記載する評価方法に従って評価した場合の総資産額をいいます。）から現預金を控除した金額に対し、借入額、投資法人債発行残高及び本投資法人がテナントから受け入れた敷金又は保証金等の預り金から現預金を控除した金額の占める割合をいいます。

(i) 役員職務遂行に係るリスク

投信法上、投資法人を代表しその業務執行を行う執行役員及び執行役員の業務の監督等を行う監督役員は、投資法人からの受任者と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。）を負っております（投信法第109条第5項、第111条第3項、会社法第355条）。しかし、本投資法人の執行役員又は監督役員が、職務遂行上、善管注意義務又は忠実義務に反する行為を行い、結果として投資主が

損害を受ける可能性があります。なお、執行役員及び監督役員の業務の詳細については、前記「1. 投資法人の概況 / (4) 投資法人の機構 / ② 執行役員、監督役員及び役員会」をご参照下さい。

(j) 投資法人の法律上、税制上、その他諸制度の取扱いに関するリスク

不動産又は不動産信託受益権等を主な運用対象とする投資法人の設立は、投信法並びに政令及び規則の改正により平成12年11月以降可能になりました。かかる投資法人に関する法律上、税制上その他諸制度上の取扱い及び解釈には、有価証券報告書提出日現在において未確定な点があります。今後、その取扱い若しくは解釈が大幅に変更され、又は新たな法律が制定される可能性があり、それに伴い、本投資法人の現在の運用方針、運営形態等の変更が必要となる可能性があります。その結果、本投資法人の存続、収益等に悪影響を及ぼす可能性があります。

(k) 本投資法人の登録が取消されるリスク

本投資法人は、投信法のもとで投資法人としての登録を受けており、将来にわたりこれを維持する方針ですが、一定の事由が発生した場合、登録が取消される可能性があります（投信法第216条）。その場合、本投資証券の上場が廃止されるとともに、本投資法人は解散すべきものとされ、清算手続きに入ることとなります。

## ② 商品設計及び関係者に関するリスク

(a) 収入及び費用、キャッシュ・フローの変動に関するリスク

本投資法人の収益は、主として運用不動産からの賃料収入に依存しております。運用不動産に係る賃料収入は、運用不動産の稼働率の低下、賃料水準の低下（賃料水準に関しては、後記「③ 不動産に関するリスク / (k) わが国におけるオフィスビル等の賃貸借契約に関するリスク、及び(1) 賃料の減額に関するリスク」も併せてご参照下さい。）、賃借人・テナントによる賃料の支払債務の不履行・遅延等により、大きく減少する可能性があります。テナントによる賃料不払い又は遅延のリスクは、いわゆるシングル・テナントビル又はテナント数が少ないビルについて特に顕著です。賃借人・テナントの入居時及びその後の支払能力ないし信用状態は一様ではありません。

本投資法人は、資産運用会社を通じて、良質の賃借人・テナントを確保すべく努力しますが、その目的が達成されるとは限りません。また、一旦、良質のテナントを確保しても、当該テナントが永続的に本投資法人の保有する運用資産を賃借し続けるとの保証もありません。

なお、本投資法人の運用資産に係る賃貸借契約のうち、オリックス株式会社が賃借人となっている賃貸借契約の中には、それが転貸され、賃料収入の確保につき実質的にエンドテナント（最終的な利用者ないし転借人）の支払能力に依存しているものがあり、かかる場合には、本投資法人は賃借人とテナントの二重の信用リスクを負っております。

すなわち、本投資法人がその所有権等を取得する以前に、オリックス株式会社が前所有者からこれを賃借したうえでエンドテナントに転貸していた不動産（決算日以降に取得したものを含みます。）について、本投資法人がこれを取得する際、一部のエンドテナントが当該地位の承継について承諾しなかった場合には（かかる場合におけるエンドテナントを、以下「未承諾テナント」と総称します。）、かかる未承諾テナントについて、本投資法人はオリックス株式会社に不動産を賃貸し、これをオリックス株式会社が未承諾のテナントに対して転貸することとしている場合がありますが、本投資法人とオリックス株式会社間の賃貸借契約において、あくまで本投資法人が各未承諾テナントに直接に賃貸している場合と同様の経済状態に置くこととするために、賃貸人たる地位承継後に本投資法人及びオリックス株式会社間で合意により賃貸借契約の条件を変更し、①賃料、共益費及び管理費等の金額、賃貸借期間、その他の賃貸借条件を未承諾テナントとの転貸借契約と同一にすること、②オリックス株式会社は本投資法

人に対して敷金、保証金等相当額を差し入れないものとする等への対応を実施しております。したがって、かかる対応においては、本投資法人は、テナントであるオリックス株式会社についての賃料不払い等のリスクの他、未承諾テナントによる賃料不払いのリスクを負担しております。なお、有価証券報告書提出日現在、未承諾のテナントは4件、当該テナントに対する賃貸面積は1,851.44㎡、敷金等の合計は約94百万円となっております。

また、上記収入の減少だけでなく、退去するテナントへの敷金・保証金の返還、多額の資本的支出、未稼働運用不動産の取得等は、キャッシュ・フローを減ずる効果をもたらし、投資主への分配金額に悪影響を及ぼす可能性があります。

賃料収入のほか、運用不動産の売却に伴い収入が発生する可能性があります。運用不動産の売却に伴う収入は、恒常的に発生するものではなく、本投資法人の運用方針や不動産市場の環境に左右されるものであって、安定的に得られる性格のものではありません。

他方、運用不動産に関する費用としては、減価償却費、運用不動産に関して課される公租公課、運用不動産に関して付保された保険の保険料、管理組合費、水道光熱費、不動産管理費用、清掃衛生業務、保安警備業務及び設備管理業務等の建物管理業務に係る費用、維持修繕費用、借地借家料並びにテナント誘致費用（媒介手数料、広告料等）等があります。かかる費用の額は状況により増大する可能性があります。（費用の増加リスクに関しては、後記「③ 不動産に関するリスク / (m) 不動産の運用費用の増加に関するリスク」も併せてご参照下さい。）。

このように、運用不動産からの収入が減少する可能性がある一方で、運用不動産に関する費用が増大する可能性があり、これら双方又はいずれか一方の事由が生じた場合、投資主への分配金額等に悪影響を及ぼす可能性があります。

#### (b) 借入れ及び投資法人債に関するリスク

本投資法人は、本書記載の投資方針に従い、継続的に適格機関投資家からの借入れ及び投資法人債の発行による資金調達を行います。本投資法人は規約において、その上限を、借入れについては1兆円、投資法人債については1兆円（ただし、合計して1兆円を超えないものとします。）としております（規約第40条）。

借入れ及び投資法人債の発行の可能性及び条件は、金利情勢その他の要因による影響を受けるため、今後、本投資法人の希望する時期及び条件で借入れ及び投資法人債の発行を行うことができるという保証はありません。金利が上昇しても本投資法人の受取る賃料収入等が連動して上昇するわけではないので、分配可能金額が減少する可能性があります。利益配当の損金算入要件のうち、投資法人による借入金の借入先を適格機関投資家に限定するという税法上の要件により、本投資法人が資金調達を行うに際して、借入先が限定され資金調達が機動的に行えない場合があります。追加の借入れを行おうとする際には、担保提供等の条件について制約が課され、本投資法人が希望する条件での借入れができなくなる可能性もあります。

また、本投資法人が借入れ又は投資法人債の発行を行う場合において、借入等の比率等に応じて投資主への金銭の分配を制約する等の財務制限条項が設けられたり、修繕費用や預り金等に対応した現金の積立てを強制される場合もあり、また物件の取得に一定の制約が課され、規約等の変更が制限される場合もあります。このような制約が本投資法人の運営に支障をもたらすほか、これらの制約により投資主への金銭の分配が制限され、利益配当等の損金算入要件（後記「⑤ 税制に関するリスク / (a) 利益の配当等の損金算入に関する課税の特例の適用に関する一般的なリスク」）をご参照下さい。）を満たせなくなる等、投資主への金銭の分配に重大な悪影響を及ぼす場合があります。

借入れ又は投資法人債の発行において運用不動産に担保を設定した場合（当初は無担保の借入れ又は投資法人債であっても、一定の条件のもとに担保設定を要求される場合もあります。）、本投資法人が担保の設定された運用不動産の売却を希望したとしても、担保の解除手

続きその他の事情により、希望どおりの時期に売却できない又は希望する価格で売却できない可能性があります。また、収益性の悪化等により担保不動産の評価額が借入先によって引き下げられた場合あるいは他の借入れを行う場合等、一定の条件のもとに運用不動産に対して追加して担保を設定することを要求される可能性もあります。特に、担保不動産からのキャッシュ・フローが減少したり、その評価額が引き下げられたりした場合には、借入先より借入金の早期返済を強制され、本投資法人の希望しない条件で借換え資金を調達せざるを得なくなったり、借入先より担保不動産の売却による返済を強制され、本投資法人の希望しない時期及び条件で運用不動産を処分せざるを得なくなる状況も想定され、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。

借換えや運用不動産の売却等によって借入金の期限前返済を行う場合には、違約金等がその時点の金利情勢によって決定されることがあり、予測しがたい経済状況の変動により投資主に損害を与える可能性があります。

さらに、本投資法人のキャッシュ・フロー、金利情勢その他の理由により、運用不動産を処分しなければ借入れの返済及び投資法人債の償還ができなくなる可能性があります。この場合、本投資法人の希望しない時期及び条件で運用不動産を処分せざるを得ない状況も想定され、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。

本投資法人が借入れ又は投資法人債について債務不履行となった場合、それらの債権者により本投資法人の資産に対して仮差押え等の保全処分や差押え等の強制執行が行われることがあるとともに、本投資法人に対して破産等の倒産手続きの申立が行われる可能性があります。

#### (c) 本投資法人以外の関係者への依存に関するリスク

本投資法人は、投信法に基づき、資産の運用を資産運用会社に、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委託しております。本投資法人の円滑な業務遂行の実現のためにはこれらの者の能力、経験及びノウハウに拠るところが大きいと考えられますが、これらの者が業務遂行に必要な人的・財政的基礎等を必ずしも維持できるとの保証はありません。資産運用会社、資産保管会社及び一般事務受託者は、委託を受けた業務の執行につき投信法上の善管注意義務及び忠実義務を負っておりますが（投信法第118条）、これらの者による業務の懈怠その他義務違反があった場合には、本投資法人の存続及び収益等に悪影響を及ぼす可能性があります。

また、一定の場合には、資産運用会社、資産保管会社及び一般事務受託者との委託契約が解約又は解除されることがあります。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の委託が必須のものとされているため（投信法第117条、第198条、第208条）、委託契約が解約又は解除された場合には、本投資法人は新たな資産運用会社、資産保管会社及び一般事務受託者を選任する必要があります。しかし、新たな資産運用会社、資産保管会社及び一般事務受託者を速やかに選任できるとの保証はなく、速やかに選任できない場合には本投資法人の存続及び収益等に悪影響を及ぼす可能性があるほか、場合によっては本投資証券が上場廃止になる可能性もあります。さらに、資産運用会社、資産保管会社又は一般事務受託会社が、破産等により投信法における認可あるいは業務執行能力を喪失する場合には、新たな資産運用会社、資産保管会社又は一般事務受託会社への委託が必要となり、上記と同様のリスクがあります。

上記に加えて、資産運用会社は、オリックスグループ企業との協働関係（ORIXシナジー）を強化するべく、オリックスグループ企業であるOREとの間で助言契約を締結し、また、同社から非常勤取締役の派遣を受けています。これにより、本投資法人や資産運用会社は、オリックスグループ企業との間により密接な関係を持つことになり、本投資法人のさらなる安定した収益の確保と運用資産の成長を目指しますが、その成果につきオリックスグループ企業の影響を受けやすくなります。上記助言契約は、期限において更新されるとの保証はな

く、また今後解除される可能性も存在します。また、OREから派遣された資産運用会社の取締役につき派遣の終了等により、本投資法人及び資産運用会社がオリックスグループ企業からノウハウ等の移転を受けられないこととなる可能性は否定できません。これらの場合には、本投資法人の資産運用に悪影響を与える可能性があります。また、OREによる助言及び取締役の派遣が今後も継続したとしても、本投資法人の資産運用につき期待どおりの成果が上がるとの保証はありません。

(d) 資産運用会社に関するリスク

本投資法人が適切な運用資産を確保するためには、特に資産運用会社の能力、経験及びノウハウに拠るところが大きいと考えられますが、資産運用会社においてかかる業務遂行に必要な人的・財政的基礎が常に維持されるとの保証はありません。

本投資法人は、投資主総会の承認を得て資産運用会社との資産運用委託契約を解約することができます。また、本投資法人は、投信法及び資産運用委託契約の規定に基づいて、資産運用会社が職務上の義務に違反した場合、その他一定の場合に資産運用会社との資産運用委託契約を解約又は解除することができるほか、資産運用会社が投信法上の投資信託委託業者でなくなったときその他一定の場合には、資産運用会社との資産運用委託契約を解約又は解除しなければならないとされております。資産運用会社との資産運用委託契約が解約又は解除された場合、現在の資産運用会社との資産運用委託契約においては一定の手当てがなされておりますが、一般的には上記(c)に記載のリスクがあてはまります。また、資産運用会社の変更は、本投資法人の借入金債務及び投資法人債の期限の利益の喪失事由となる可能性があります。

(e) 不動産管理会社に関するリスク

資産運用会社は、主たる不動産管理会社として、原則として本投資法人の全ての運用不動産につき、不動産管理業務を受託します。主たる不動産管理会社としての資産運用会社は、一棟貸し等の場合を除き、一部の管理業務を外部管理会社に再委託したうえ、外部管理会社と協働で管理を行います。また、本投資法人は清掃や保安警備等の保守管理を外部業者に直接委託します。

一般に、建物の保守管理を含めた不動産管理業務全般の成否は、管理会社の能力、経験、ノウハウによるところが大きく、運用不動産の管理については、管理を委託する管理会社の業務遂行能力に強く依拠することになりますが、主たる不動産管理会社及び外部管理会社において、かかる業務遂行に必要な人的・財政的基礎が維持される保証はありません。これらの者について業務の懈怠その他義務違反があった場合には、本投資法人の存続及び収益等に悪影響を及ぼす可能性があります。さらに、主たる不動産管理会社や外部管理会社が、破産又はその他の法的倒産手続き等により業務執行能力を喪失する場合には、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、投資主への金銭の分配に悪影響を与える可能性があります。

(f) 本投資法人の運営に関与する法人の利益相反等に関するリスク

投信法上、資産運用会社は、本投資法人のため忠実に、かつ本投資法人に対し善良な管理者の注意をもって、本投資法人の資産の運用に係る業務を遂行することが義務づけられているほか（投信法第34条の2）、資産運用会社の利害関係人等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うことが明示的に禁止されております（投信法第34条の3第2項第1号、第2号）。

しかしながら、資産運用会社は他の投資法人等の資産運用会社となる可能性があり、その場合、上記の善管注意義務や忠実義務等の存在にもかかわらず、本投資法人に不利益となる意思決定をする可能性を否定できません。

また、資産運用会社の株主若しくは資産運用会社の役職員の出向元企業等、本投資法人に現

在関与し、又は将来関与する可能性がある法人その他投信法に定める利害関係人等に該当する法人及びその関連会社等（以下、「資産運用会社関係者」といいます。）は、資産運用会社を介して本投資法人が行う取引について、それぞれの立場において自己又は第三者の利益を図ることが可能な立場にあります。加えて、資産運用会社関係者は、自ら不動産投資、運用業務を行っており、又は将来行うことがあるほか、資産運用業務を行う他の会社に出資を現在行っており又は将来行う可能性があります。そのため、第一に、資産運用会社が、資産運用会社関係者に有利な条件で、本投資法人に係る資産を取得させることにより、資産運用会社関係者の利益を図る可能性があり、第二に、本投資法人と資産運用会社関係者が特定の資産の取得若しくは処分又は特定の資産の賃貸借若しくは管理委託に関して競合する場合、資産運用会社が本投資法人の利益を優先せず、資産運用会社関係者又はその顧客の利益を優先し、その結果本投資法人の利益を害することとなる可能性があります。

資産運用会社は、有価証券報告書提出日現在において、オリックス株式会社の100%子会社であるため、オリックス株式会社は、資産運用会社関係者となります。オリックス株式会社及びその関係会社は、マンションやオフィスビルを含む不動産の開発や運営を手掛け、賃貸物件を管理し、ゴルフ場、宿泊施設、商業施設等を所有又は運営しているほか、不動産事業又はこれに関連する事業のための資金を融通するなどしており（建設会社やディベロッパーへの不動産開発関連の貸付けを含みます。）、また自ら多くの不動産開発に関与するなど広範な活動を行っております。

(g) 運用不動産の取得方法に関するリスク

税制上の軽減措置に要する手続きとの関係で、本投資法人が不動産を取得するにあたり、譲渡代金支払日後直ちには当該不動産についての所有権等の移転本登記申請を行わない場合があります。この場合、売主が譲渡代金支払後本登記申請までの間に当該不動産を二重譲渡し、担保提供し、又は売主が倒産すること等により、本投資法人が運用不動産の完全な所有権を取得できなくなる可能性があります。また、同時に支払済みの譲渡代金の全部又は一部につき返還を受けられなくなる可能性があります。なお、上記軽減措置に関する手続きには20日程度の日数を要する場合がありますが、このような場合においては、運用不動産の購入実行時（代金支払時）から上記軽減措置に関する手続き終了時（終了後直ちに移転本登記申請を行う。）までの間は仮登記を経ることにより、本登記の順位を保全して上記のリスクを可能な限り回避する方針であります。ただし、仮登記はそれに基づく本登記がなされるまでは順位保全効しかなく、仮登記に基づき本登記がなされる前に売主が倒産した場合において、本投資法人が保護されない可能性もあり、上記のリスクを完全に排除できるとは限りません。

(h) インサイダー取引規制等が存在しないことによるリスク

有価証券報告書提出日現在、上場投資証券は、上場株券等と異なり、証券取引法第166条に定める会社関係者の禁止行為（いわゆる「インサイダー取引規制」）の対象ではありません。したがって、本投資法人の関係者が本投資法人に係る一定の重要な事実を立場上知り、その重要事実の公表前に本投資証券の取引を行った場合であっても、証券取引法上はインサイダー取引規制に抵触いたしません。しかし、本投資法人の関係者が証券取引法で禁じられているインサイダー取引に類似する取引を行った場合には、取引市場における本投資証券に対する投資家の信頼を害し、ひいては本投資証券の流動性の低下や市場価格の下落等の悪影響をもたらす可能性があります。なお、資産運用会社の社内規則において、インサイダー類似取引の防止規定を設けていることについては、後記「第二部 投資法人の詳細情報 / 第4 関係法人の状況 / 1. 資産運用会社の概況 / (2) 運用体制 / ⑦ インサイダー類似取引の防止」をご参照下さい。ただし、かかる社内規則は、証券取引法の定めるインサイダー取引規制と一致するとは限らず、かつ、法令に基づかない社内規則の場合には刑事罰は課されないため、法令と同

じ程度の実効性が確保されるとの保証はありません。なお、本投資法人が借入れを行っている場合において、借入先である適格機関投資家は融資の条件として、本投資法人に対し公表されていない重要事実の開示を要求できる立場に立つことがあります。

他方、上場投資証券については、上場株券等と異なり、大量保有報告書制度に関する規制は設けられていません。したがって、本投資証券につき支配権獲得を意図した取得が情報開示なしに行われる可能性があり、支配権を獲得した後の投資主総会での決議等の結果として、本投資法人の運用方針、運営形態等が投資主の当初想定しなかった方針、形態等に変更される可能性があります。

(i) 本投資法人の投資方針の変更に関するリスク

本投資法人は、投信法の規定に従い、資産運用の対象及び方針を規約別紙1において定めており（投信法第67条第1項第7号、同法施行規則第105条第1号ロ、規約別紙1）、本投資法人の資産運用会社はかかる規約の定めに従って本投資法人の資産の運用を行っております。しかしながら、実際の資産運用においては様々な資産の特性に応じ、またその時々々の市場環境や経済情勢に応じた的確かつきめ細やかな対応を余儀なくされることがあります。そのため、本投資法人の資産運用会社はその内規として「運用管理規程」を定め、資産運用において適時適切な対応を行うこととしております。この場合、規約別紙1に定める資産運用の対象及び方針の改正には投資主総会の決議を必要としますが、運用管理規程は資産運用会社の内規であるため、投資主総会の決議によらず変更されることがあります。かかる運用管理規程の改正により、意図したとおりの運用が成功を収めるとの保証はなく、かかる改正が結果的に本投資法人の資産運用及びその業績に悪影響を与えないとの保証はありません。そのような場合には、本投資証券の投資主は損害を被る可能性があります。

③ 不動産に関するリスク

(a) 不動産の流動性、取引コスト等に関するリスク

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）、不増性、個別性（非同質性、非代替性）等が挙げられます。また、上記の特性の他に、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おります。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、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若しくは売却できない可能性があり、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、上記の流動性等に関するリスクが増幅されます。

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。

(b) 物件取得の競争に関するリスク

本投資法人は、その規約において、不動産及び不動産信託受益権を主たる投資対象として、中長期的な観点から、運用資産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行うことをその投資の基本方針としております。しかしながら、不動産投資信託その他のファンド、大小の投資家等による不動産投資が活発化する等の影響により、物件取得の競争が激化しており、そもそも物件取得自体ができず又は投資採算の観点から希望した価格での物件取得ができ

ない等の事情により、本投資法人が利回りの向上や収益の安定化等のために最適と考える資産のポートフォリオを実現できない可能性があります。その他、本書記載の様々なリスクや要因により、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。

(c) テナントの獲得競争に関するリスク

通常、運用不動産は、他の不動産とのテナント獲得競争に晒されているため、競合する不動産の新築、リニューアル等の競争条件の変化や、競合不動産の募集賃料水準の引下げ等により、賃料引下げや稼働率の低下を余儀なくされ、本投資法人の収益が悪化する場合があります。特に、立地条件や建物仕様等の点で本投資法人の運用不動産に優る競合不動産がある場合、その傾向は顕著になるものと予想されます。

(d) 不動産の物的及び法的な欠陥・瑕疵に関するリスク

一般に、不動産には地盤地質、構造、材質等に関して欠陥、瑕疵等（隠れたるものを含みます。）が存在している可能性があります。また、適用される法令上の規制に対する遵守や、周辺の土地利用状況等によっても、その瑕疵や欠陥となる可能性となるものが含まれております。そこで、資産運用会社が不動産又は不動産信託受益権の選定・取得の判断を行うにあたっては、対象となる不動産及び信託財産である不動産について、利害関係のない第三者の建設会社等の専門業者からエンジニアリングレポート等を取得し、かつ、原則として当該不動産又は不動産信託受益権の売主から売買契約等において譲渡の時点における一定の表明及び保証を取得するとともに、一定の瑕疵担保責任を負担させることとしております。しかし、エンジニアリングレポート等の作成に係る専門業者の調査には、提供される資料の内容やその調査範囲及び時間的な制約等から一定の限界があり、不動産及び信託財産である不動産に関する欠陥・瑕疵について完全に報告が行われているとは限りません。さらに、エンジニアリングレポート等で指摘されなかった事項であっても、本投資法人が不動産又は不動産信託受益権を取得した後、欠陥、瑕疵等の存在が判明する可能性があります。

また、不動産又は不動産信託受益権に関する売主の表明及び保証の内容が、真実かつ正確であるとは限らず、本投資法人の取得後に欠陥、瑕疵等の存在が判明する可能性がある一方、表明及び保証の期間及び責任額は一定範囲に限定されるのが通例です（なお、強制競売で購入した物件については、瑕疵担保責任の追及はできません（民法第570条ただし書）。）。さらに、不動産又は不動産信託受益権の売主が表明及び保証を全く行わず、あるいは制限的にしか行わない場合又は瑕疵担保責任を全く負担せず、あるいは制限的にしか負担しない場合であっても、本投資法人が当該不動産又は不動産信託受益権を取得する可能性があります。

運用不動産に欠陥、瑕疵等が存在する場合、その程度によっては、当該運用不動産の資産価値が減少する可能性があります。あるいは、これを防ぐために、買主である本投資法人が当該欠陥、瑕疵等の補修その他に係る予定外の費用を負担せざるを得ない可能性があります。そして、これらに関し、売主に対して表明及び保証違反を理由とする損害賠償責任や瑕疵担保責任を追及することが法的には可能であっても、売主が特別目的会社や経済的に破綻した会社である等のためその資力が十分でなかったり、解散等により存在しなくなっている等の事情により、責任追及に実効性がなく本投資法人に費用負担が発生する可能性があります。本投資法人は現に多くの運用不動産を特別目的会社から取得しているため、前所有者に対する瑕疵担保責任の追及が実効性を欠くことになる可能性を否定できません。

不動産をめぐる権利義務関係も、その特殊性や複雑性のゆえに種々の問題を引き起こす可能性があります。本投資法人は運用不動産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。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必ずしもあるとはいえないため、本投

資法人の取得後に、当初より売主が所有権を取得し得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。これらの問題が発生した場合、前述した欠陥や瑕疵等と同様、法律上又は契約上の瑕疵担保責任や表明保証責任を追及できることもあります。実効性がない可能性もあります。

他方、運用不動産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ず又は境界標の確認ができないまま、当該運用不動産を取得する事例が少なからず見られ、今後取得する物件についてもその可能性は小さくありません。したがって、状況次第では、後日これを処分するときに事実上の障害が発生し、また境界に関して紛争が発生して、所有敷地の面積の減少、損害賠償責任の負担を余儀なくされる等、運用不動産について予定外の費用又は損失を負担する可能性があります。同様に、越境物の存在により、運用不動産の利用が制限され賃料に悪影響を与える可能性や、越境物の除去等のために追加費用を負担する可能性もあります。

他方、本投資法人が不動産を売却する場合には、瑕疵担保責任を負う場合があります。特に、本投資法人は、宅建業法上みなし宅地建物取引業者となりますので、買主が宅地建物取引業者でない場合には、瑕疵担保責任を排除することが原則としてできません。

これらの結果、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。

#### (e) 不動産に係る行政法規・条例等に関するリスク

建築基準法（これに基づく命令・条例を含みます。以下同じです。）の規定又はその改正法の規定の施行の際、通常、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。）及び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おり、運用不動産の中には、上記のような扱いの結果、現行の建築基準法上の規定の一部を満たしていないが違法とはならない、いわゆる既存不適格である建物を含む場合があります。特に、耐震設計基準に関し、昭和56年以前に建築確認申請がなされた建物については、いわゆる旧耐震基準を採用しており、現行法において必要とされる基準を満たしていないものがあります。これらの建物の建替え等を行う場合には、現行の規定に合致するよう、既存の部分の手直しをする必要があり、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、不動産に係る様々な行政法規や各地の条例による規制が、運用不動産に適用される可能性があります。例えば、一定割合において住宅を付置する義務や、駐車場設置義務、福祉配慮設備設置義務、緑化推進義務及び雨水流出抑制施設設置義務等が挙げられます。このような義務が課せられている場合、当該運用不動産を処分するときや建替え等を行うときに、事実上の困難が生じたり、これらの義務を遵守するための追加的な負担が生じたりする可能性があります。さらに、運用不動産を含む地域が道路設置等都市計画等の対象となる場合には、当該都市計画対象部分に建築制限が付されたり、建物の敷地とされる面積が減少し、運用不動産に関して建替え等を行う際に、現状と同規模の建築物を建築できない可能性があります。

#### (f) 法令等の変更に関するリスク

消防法（昭和23年法律第186号。その後の改正を含みます。以下、「消防法」といいます。）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、運用不動産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、都市計画法その他不動産に関する行政法規の改正等、新たな法令等の制定及びその改廃、あるいは、収用、再開発、区画整理等の事業により、運用不動産に関する権利が制限される可能性があります。さらに、将来環境保護を目的とする法令等が制定・施行され、運用不動産について、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る可能性があります。このように、法令又は条例の制定・改廃等が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。

(g) 区分所有物件に関するリスク

不動産が区分所有物件である場合には、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等に服します。この管理規約等は、原則として区分所有者及びその議決権の各4分の3以上の多数決によらなければ変更できません（「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。）第31条。なお、建替え決議などにおいては、さらに多数決の要件が加重されております。また、区分所有者の議決権数は、必ずしも区分所有割合（専有部分の床面積割合）に比例するわけではありません。）。したがって、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十分に反映させることができない可能性があります。

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ます。したがって、本投資法人の意向にかかわらず区分所有者が変更される可能性があります。新区分所有者の資力、数、属性等の如何によっては、運用不動産の価値や収益が減少する可能性があります。これに対し、区分所有規約等において当該不動産の区分所有権（敷地の共有持分を含みます。）を処分する場合に、他の区分所有者の先買権又は優先交渉権、処分における一定の手続きの履践義務等が課されている場合があります。この場合は、本投資法人が区分所有権を処分する際に、事前に優先交渉を他の区分所有者と行う等の制約を受ける可能性があります。

また、区分所有者は自己の専有部分を原則として自由に賃貸その他使用収益することができます。その結果、本投資法人の運用不動産の価値や収益は、他の区分所有者による使用収益の状況によって影響を受ける可能性があります。

加えて、他の区分所有者が自己の負担すべき公租公課、修繕費、保険料等の支払い又は積立てを履行しない場合、当該区分所有権や運用不動産が法的手続きの対象となり又は劣化する等の可能性があります。

なお、区分所有建物では、専有部分と敷地利用権（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に、区分所有法第22条で、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ております（ただし、区分所有規約で別段の定めをすることはできます。）。そして、敷地権（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登記されている権利をいいます。）の登記がなされている場合には、専有部分とは別に敷地利用権だけが分離されて処分されても、当該分離処分は無効となります。しかし、敷地権の登記がなされていない場合には、分離処分の無効を善意の第三者に主張することができません。そのような場合には、区分所有建物と敷地の権利関係が複雑になるため、不動産の鑑定評価及び市場での売買価格の決定等において、減価要因が増加する可能性があります。

(h) 共有物件に関するリスク

運用不動産が第三者との間で共有されている場合、その保存・利用・処分等について単独で所有する場合には存在しない種々の問題が生じる可能性があります。

まず、共有物の管理に関する事項は、共有者間で別段の定めをした場合等を除き、共有者の持分の価格に従いその過半数で決する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、当該不動産の管理及び運営について本投資法人の意向を反映させることができない可能性があります。また、共有者はその持分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、本投資法人の当該不動産の保有又は利用が妨げられる可能性があります。

共有物全体を一括処分する際には、全共有者の合意が必要です。したがって、本投資法人は

共有物を希望する時期及び価格で売却できない可能性があります。もっとも、共有者には原則として共有物の分割を請求する権利があり（民法第256条第1項本文）、これにより単独の処分又は使用収益を行うことが可能ですが、現物分割が不可能である場合等は、裁判所により共有物全体の競売を命じられる可能性があります（民法第258条第2項）。また、本投資法人が分割を請求できる反面、本投資法人が分割を望まないときでも、他の共有者からの請求にも服さなければならない可能性があります。共有者間で不分割の合意をすることは可能ですが（民法第256条第1項ただし書き）、その場合であっても、合意の有効期間（5年が最長ですが、同条第2項により、5年を限度に更新することも可能です。）が満了していたり、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、共有者が破産した場合又は共有者について会社更生手続き若しくは民事再生手続き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（ただし、共有者は、破産、会社更生手続き又は民事再生手続きの対象となった他の共有者の有する共有持分を相当の対価で取得することができます（破産法（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。）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（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。）第48条。）。）。

他方、共有持分については、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ます。したがって、本投資法人の意向にかかわらず他の共有者が変更される可能性があります。この場合、新たな共有者の資力、数、属性等の如何によっては、運用不動産の価値や収益が減少する可能性があります。これに対し、共有者間の協定書又は規約等において、当該不動産の持分を処分するに際し、他の共有者の先買権又は優先交渉権、事前同意の取得その他処分における一定の手続きの履践等が課されている場合があります。この場合は、本投資法人が持分を処分する際に、事前に優先交渉を他の共有者で行う等の制約を受ける可能性があります。

共有不動産を賃貸に供する場合、賃貸人の賃料債権は不可分債権となり敷金返還債務は不可分債務になると一般的には解されており、したがって、本投資法人は、他の共有者（賃貸人）の債権者により当該他の共有者の持分を超えて賃料債権全部が差し押さえられたり、賃借人に対する敷金返還債務を他の共有者がその持分等に応じて履行しない場合に、敷金全部の返還債務を負わされる可能性があります。これらの場合、本投資法人は、自己の持分に応じた賃料債権相当額や他の共有者のために負担拠出した敷金返還債務相当額の償還を当該他の共有者に請求することができますが、当該他の共有者の資力の如何によっては、償還を受けることができない可能性があります。

また、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、当該不動産やその持分が強制執行その他の法的手続きの対象となる、あるいは、劣化する等の可能性があります。

共有不動産については、上記のような制約やリスクがあるため、不動産の鑑定評価及び市場での売買価格の決定等において、単独所有の場合には存在しない減価要因が加わる可能性があります。

#### (i) 借地物件に関するリスク

本投資法人は、運用不動産である建物の敷地の所有権を有しない場合があります。この場合、建物の処分に付随する借地権の処分に関して、敷地の所有者の同意等が要求されることがあり、そのため、本投資法人が事実上建物を処分できなかつたり、多額の承諾料を徴求されたり、本投資法人が希望する価格、時期等の条件で建物を処分することができない可能性があります。また、借地権が敷地利用に関する契約の終了又は解除その他の理由により消滅した場合、本投資法人は、敷地の明渡義務を負う可能性があります。さらに、借地権について民法若しくは借地借家法（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

います。)等の法令に従い対抗要件が具備されていないとき、又は先順位の対抗要件を具備した担保権者が存在するときは、本投資法人は、当該借地権を敷地の全部又は一部に関して権利を取得した所有者又は競落人に対して自己の権利を対抗できず、敷地を明け渡さざるを得なくなる可能性があります。

また、本投資法人が敷地の所有者に対し借地契約に係る敷金・保証金等の返還請求権を有する場合、敷地の所有者の資力の悪化や倒産等により、それらの全額又は一部が返還されない可能性があります。敷地の所有者に対する敷金・保証金等の返還請求権については、十分な担保設定や保証がなされない場合が少なくありません。

#### (j) 鑑定評価額に関するリスク

不動産の鑑定評価額は、個々の不動産鑑定士等による地域分析、個別分析等の分析の結果に基づき、ある一定時点における不動産鑑定士等の判断や意見を示したものに留まります。本投資法人が取得した運用不動産については、毎決算期末を価格時点とした鑑定評価が行われております。なお、同一物件について鑑定評価を行った場合でも、個々の不動産鑑定士等によって、その適用する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が異なる可能性があります。本書記載の鑑定評価額は、不動産鑑定評価基準及び留意事項に基づき、原則として、DCF法による収益価格を標準とし、DC法による収益価格等による検証を行い決定された特定価格をもって「鑑定評価額」とするものですが、かかる鑑定評価の結果又は見直し後の結果は、将来において本投資法人が当該鑑定評価額又は見直し価格により運用不動産を売買できることを保証又は約束するものではありません。

#### (k) わが国におけるオフィスビル等の賃貸借契約に関するリスク

わが国におけるオフィスビル等の建物賃貸借契約（下記(1)に記載の原則的な定期建物賃貸借契約の場合を除きます。）では、契約期間を2年とし、かかる期間が満了する日の一定期間前までに更新しない旨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。したがって、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、テナントが一定期間前の通知を行うことにより契約を解約できるとされている場合が多く見受けられます。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、すぐ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借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、かかる規定の内容によってはその全部又は一部が無効とされる可能性があります。

なお、賃貸人からの建物賃貸借契約の更新拒絶及び解除は、借地借家法第28条のいわゆる正当事由の存在が認められる場合を除いて困難であることが多いのが実情です。

#### (1) 賃料の減額に関するリスク

運用不動産のテナントが支払うべき賃料は、一定の期間（以下「据置期間」といいます。）その増額又は減額をしない旨の特約があるか否かを問わず、賃貸人とテナントの合意により、又はテナントが賃貸人に対し、借地借家法第32条に基づく賃料減額請求権を行使することにより、据置期間の中途であっても減額される可能性があります。また、運用不動産と競合すると思われる不動産の賃料水準が全般的に低下した場合には、新たに入居するテナントとの間で締結される賃貸借契約における賃料の額が、従前の賃料の額と比較して低下するとともに、上記のような賃料減額の可能性もより増大することになり、本投資法人の賃料収入の減少をもたらす可能性があります。

上記のような通常の建物賃貸借に対して、借地借家法第38条の定めに基づき、契約期間を定める等の一定の要件を満たすことにより、更新がないものとして定める建物賃貸借（以

下「定期建物賃貸借」といいます。)が存在し、そのような賃貸借においては借地借家法第32条の賃料増減請求権に服さない旨取り決めることができます。もっとも、賃貸人にとって、定期建物賃貸借契約には、通常の賃貸借契約に比べ契約期間中の賃料収入の安定が期待できるという有利な面がある一方で、賃料が低く抑えられがちであったり、特約の定め方によっては、一般的な賃料水準が上昇する場合又は当該不動産の価格若しくは公租公課が上昇する場合等でも、それに応じた賃料の増額を請求する権利がないなど、不利益な面もあります。さらに、契約締結の方法又はこれをめぐる事情の如何によっては、上記一定の要件を満たしていないと判断され、定期建物賃貸借であることが否定される可能性があります。

なお、本投資法人が賃貸している運用不動産を賃借人が転貸している場合には、転貸条件が必ずしも賃貸条件に比して優利ではなく、何らかの理由で本投資法人が転借人と直接の賃貸借契約関係を有することとなったとき、従前より低額の賃料を甘受せざるを得ない可能性があります。

(m) 不動産の運用費用の増加に関するリスク

経済全般のインフレーション、人件費や水道光熱費の高騰、不動産管理や建物管理に係る費用又は備品調達等の管理コストの上昇、修繕費の負担、各種保険料の値上げ、公租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。一方で、運用不動産からの収入がこれに対応して増加するとの保証はありません。

(n) 入居者の建物使用態様に関するリスク

建物そのものが法令や条例等の基準を満たす場合であっても、入居者による建物への変更工事、内装の変更等により、建築基準法・消防法その他の法令や条例等に違反する状態となり、本投資法人が、その改善のための費用を負担する可能性があります。また、賃貸借契約における規定の如何にかかわらず、入居者による転貸や賃借権の譲渡が本投資法人の関与なしに行われる可能性があります。その他、「暴力団員による不当な行為の防止等に関する法律」(平成3年法律第77号。その後の改正を含みます。)に定める暴力団の入居や、入居者による「風俗営業等の規制及び業務の適正化等に関する法律」(昭和23年法律第122号。その後の改正を含みます。)に定める風俗営業の開始等により運用不動産のテナント属性が悪化し、これに起因して建物全体の賃料水準が低下する可能性があります。

(o) 不動産の毀損等に関するリスク

運用不動産につき滅失、毀損又は劣化等が生じ、修繕が必要となることがあります。かかる修繕に多額の費用を要する場合があります。また、修繕工事の内容やその実施の仕方によっては、テナントの使用収益に影響を与えたり、テナントの館内移転が必要となったりするため、賃料収入等が減少し、あるいは少なからぬ付帯費用が発生する場合があります。他方、かかる修繕が困難又は不可能な場合には、将来的に運用不動産から得られる賃料収入等が減少する可能性があります。これらの結果、本投資法人の収益等に悪影響をもたらす可能性があります。

(p) 火災、破裂爆発、落雷、風ひょう雪災、水災、電氣的事故、機械的事故その他偶然不測の事故に関するリスク

火災、破裂爆発、落雷、風ひょう雪災、水災、電氣的事故、機械的事故その他不測の事故等の災害により、運用不動産が滅失、劣化又は毀損し、その価値が消滅、減少する可能性があります。また、これらの災害によりテナントの支払能力等が悪影響を受ける可能性もあります。

有価証券報告書提出日現在、本投資法人が所有する運用不動産に関しては、火災保険等の保険契約が締結されており、今後本投資法人が取得する運用不動産に関しても原則として適切な保険を付保する予定です。しかし、運用不動産の個別事情等により、保険契約が締結されない

可能性、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、保険契約でカバーされない災害や事故（例えば、故意によるもの、戦争やテロ行為等に基づくものは、必ずしもすべて保険でカバーされるとは限りません。）が発生する可能性又は保険契約に基づく支払いが、保険会社により行われず若しくは遅れる可能性も否定できません。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できない可能性があります。

本投資法人の付保に関する方針の概要については、下記(q)及び(r)に関するものを含め、前記「2. 投資方針 / (1) 投資方針 / ② 基本方針に基づく運用方針の細目 / (二) 付保方針」をご参照下さい。

(q) 地震火災、地震破裂、地震倒壊、噴火、津波等に関するリスク

地震火災、地震破裂、地震倒壊、噴火、津波等の災害により運用不動産が滅失、劣化又は毀損し、その価値が消滅、減少する可能性があります。また、これらの災害によりテナントの支払能力等が悪影響を受ける可能性もあります。

(r) 不動産に係る所有者責任に関するリスク

本投資法人の運用不動産の瑕疵等を原因として、第三者の生命、身体又は財産その他法律上保護に値する利益を侵害した場合に、損害賠償義務が発生し、結果的に本投資法人が予期せぬ損失を被る可能性があります。特に、土地の工作物の所有者は、民法上、占有者が損害の発生を防止するのに必要な注意をしたとき、無過失責任を負うこととされております（民法第717条第1項）。

有価証券報告書提出日現在、本投資法人が所有する運用不動産に関しては、施設賠償責任保険等の保険契約が締結されており、今後本投資法人が取得する運用不動産に関しても、原則として適切な保険を付保する予定です。しかし、運用不動産の個別事情等により、保険契約が締結されない可能性、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又は保険契約に基づく支払いが保険会社により行われず若しくは遅延する可能性は否定できません。

(s) 有害物質に係るリスク

運用不動産として取得した土地について産業廃棄物等の有害物質が埋蔵されている場合、当該敷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れ替えや洗浄が必要となっ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、土壌汚染等について、土壌汚染対策法（平成14年法律第53号）は、土壌の特定有害物質による汚染の状況の把握に関する措置及びその汚染による人の健康に係る被害の防止に関する措置を定めること等により土壌汚染の対策の実施を図り、もって国民の健康を保護することを目的とするものと定められております。同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係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、かかる汚染の状況について調査報告を命じられることがあり、さらに、当該汚染の除去、当該汚染の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。このような場合には、本投資法人に多額の負担が生じる可能性があります。かかる負担について、本投資法人は、その原因となった者に対し費用償還を請求できることがありますが、かかる請求によっても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、本投資法人については投資主が損害を受ける可能性があります。

また、運用不動産として取得した建物につき、その建材等に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。

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って予想外の費用や時間が必要となる可能性があります。有価証券報告書提出日現在、アスベストを使用している若しくは使用している可能性のある建物又はPCBを保管している建物が、運用不動産に含まれております。

また、かかる有害物質によって第三者が損害を受けた場合には、運用不動産の所有者として損害を賠償する義務が発生する可能性があります。

(t) 運用不動産の偏在に関するリスク

本投資法人は、前記「2. 投資方針 / (1) 投資方針 / ② 基本方針に基づく運用方針の細目 / (イ) ポートフォリオの構築方針」に記載された投資方針に基づき運用を行います。運用不動産が、不動産市況によって一定の用途又は地域に偏在した場合、当該地域における地震その他の災害、市況の低迷による稼働率の低下、賃料水準の下落等が、本投資法人の収益等又は存続に著しい悪影響を及ぼす可能性があります。

さらに、テナント獲得に際し賃貸市場において他の賃貸人と競合し、結果として賃料収入が減少し、本投資法人の収益に影響を与える可能性があります。

また、一般に、総資産額に占める個別の運用不動産の割合は、総資産額の規模が拡大する過程で低下していくと予想されるものの、総資産額に占める割合が大きい運用不動産に関して、地震その他の災害、稼働率の低下、賃料水準の下落等の事情が発生した場合には、本投資法人の収益等又は存続に著しい悪影響をもたらす可能性があります。

有価証券報告書提出日現在、本投資法人の所有する運用不動産は、その多くの部分がオフィス向けとされており、東京23区内及び東京周辺都市部に集中しておりますが、平成14年来、東京市場において新規オフィスビルが大量に供給されております。このように東京23区内のオフィススペースの供給増加によりテナントの賃料水準ないし運用不動産の稼働率が低下する可能性がある中で、運用不動産の同地域への偏在は、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。

(u) テナントの集中に関するリスク

運用不動産のテナント数が少ない場合ほど、本投資法人の収益等は特定のテナントの退去、支払能力の悪化その他の事情による影響をより受けやすくなります。すなわち、このような場合においてテナントが退去した場合には、空室率が高くなるうえに、退去したテナントの賃貸面積が相対的に大きいほど、他のテナントを探しその入居率を回復させるのがより難しくなることがあり、その期間が長期にわたる場合には、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。

また、テナントが倒産した場合、双方未履行の双務契約としてテナントの管財人が解除権を行使し、敷金・保証金の返還を求めてくる可能性があります。この場合の解除権の行使は法律で認められたものであるため、本投資法人は、解除に伴い違約金を取得できる旨の契約条項があっても違約金を取得できない可能性があります。当該テナントの賃料が相対的に多額である場合は、本投資法人の収益が重大な悪影響を受ける可能性があります。

(v) 売主の倒産等の影響を受けるリスク

一般に、不動産又は不動産信託受益権を売却した後に売主が倒産手続きに入った場合、当該不動産又は不動産信託受益権の売買又は売却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又は不動産信託受益権を売却した場合、当該不動産又は不動産信託受益権の売買が当該売主の債権者により詐害行為を理由に取消される可能性があります。

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。

なお、本投資法人に対して、取得予定資産を含む運用不動産（当該不動産に関する不動産信託受益権を含みます。）を譲渡した前所有者（前信託受益者を含みます。）が運用不動産（運用不動産に関する不動産信託受益権を含みます。）をその前々所有者から購入した当時の、当該前々所有者の財産状態の健全性について、本投資法人は調査を行っておりません。前々所有者の倒産等の場合、一定の条件のもとで、前々所有者と前所有者との間の取引に係る否認の効力が転得者にも及ぼされることがあります（破産法第170条、会社更生法第93条、民事再生法第134条）。したがって、かかる前々所有者を含む売主等の倒産の場合、本投資法人が否認の効力を主張され、又は詐害行為取消権の行使を受けることにより、運用不動産又は当該不動産に関する不動産信託受益権の所有権を失う等、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。

(w) 取得予定資産を組入れられないリスク

有価証券報告書提出日付以降に、予測し得ない事由の発生により、本投資法人が取得予定資産を購入することができない可能性があります。本投資法人は、そのような場合には代替的な資産を取得するために努力する予定ですが、投資に適した物件を速やかに取得できるとは限らず、そのため、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。

(x) 未稼働物件（開発物件を含む）の取得に関するリスク

本投資法人は、原則として、取得時点において既に賃貸されている不動産に投資を行います。本投資法人の規約又は資産運用会社の内規である運用管理規程に定める投資方針に従って、竣工後に不動産や不動産信託受益権を取得するために、予め開発段階で当該不動産等の売買契約等を締結する場合があります。かかる場合、既に稼働中の物件につき売買契約を締結して取得する場合に比べて、a) 開発途中において、地中障害物、埋蔵文化財、土壌汚染等が発見され、これらが開発の遅延、変更又は中止の原因となる可能性、b) 工事請負業者の倒産又は請負契約の不履行により、開発が遅延、変更又は中止される可能性、c) 開発コストが当初の計画を大きく上回る可能性、d) 天災地変により開発が遅延、変更又は中止される可能性、e) 行政上の許認可手続により開発が遅延、変更又は中止される可能性、f) 開発過程において事故が生じる可能性、g) 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可能性、h) その他予期せぬ事情により開発が遅延、変更又は中止される可能性等の固有のリスクがあります。これらの結果、開発中の物件からの収益が本投資法人の予想を大きく下回る可能性がある他、予定された時期に収益等が得られなかったり、収益等が全く得られなかったり、予定されていない費用、損害又は損失を本投資法人が被る可能性があります、そのため本投資法人の収益等が重大な悪影響を受ける可能性があります。

(y) 市場での評価や投資判断の基準が必ずしも定まっていない不動産への投資に関するリスク

資産運用会社は運用管理規程において、その投資の一部に限り、市場での評価ないし投資判断の基準が必ずしも定まっていない不動産についても投資対象とすることを定めております。これは業務や資産運用において先進の金融手法を含む柔軟な経営方針のもと成長してきたオリックスグループ企業の成長手法を一部取り入れるという投資手法（O J R WAY）です。

しかし、取引参加者が比較的多く、また取引慣行・投資指標等がある程度確立された市場で取引される事務所（オフィス）、商業施設といった不動産に比べて、上記のような市場での評価ないし投資判断の基準が必ずしも定まっていない不動産は、当該不動産に係る市場環境、これらを取り巻く経済環境や関連法令等の変更による影響をより強く受ける可能性があります。

また、対象不動産の用途の特殊性等の理由から、他用途への転用が困難であるおそれや、土壌汚染の影響を受ける可能性が高い地域に立地することがあるほか、賃借人（テナント）となりうる市場参加者の層が限定されているため、将来における賃借人（テナント）の代替性に欠ける可能性があります。従って、このような不動産への投資を行うことにより、本投資法人が予想外の損失等を被る可能性があります。

(z) 不動産の売却に伴う責任に関するリスク

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

また、法令の規定以外にも、売買契約上の規定に従い、物件の性状その他に関する表明保証責任や瑕疵担保責任を負う可能性があります。

これらの法令上又は契約上の表明保証責任や瑕疵担保責任を負担する場合には、買主から売買契約を解除され、あるいは、買主が被った損害の補償をしなければならず、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、賃貸不動産の売却においては、新所有者が賃借人に対する敷金返還債務等を承継するものと解されており、実務もこれにならうのが通常ですが、旧所有者が当該債務を免れることについて賃借人の承諾を得ていない場合には、旧所有者は新所有者とともに当該債務を負い続けると解される可能性があり、予想外の債務又は義務等を負う場合があります。

④ 信託の受益権特有のリスク

本投資法人は、不動産、土地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ことがありますので、不動産特有のリスクに加え、以下のような信託の受益権特有のリスクを負います。

(a) 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者ですが（信託法（大正11年法律第62号。その後の改正を含みます。以下、「信託法」といいます。）第7条）、他方で、信託財産に関する租税、信託受託者の報酬、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、最終的に信託受益者が負担することになっております（信託法第36条、第37条）。したがって、本投資法人が不動産、土地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（詳細な調査等）を実施し、保険金支払能力に優れる保険会社を保険者、信託受託者を被保険者とする損害保険を付保する等、本投資法人自ら不動産を取得する場合と同等の措置を講じた上で取得する必要があるほか、一旦不動産、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ます。

また、信託受託者は、信託事務の遂行に関して被った損害につき、信託財産から支弁を受け又は受益者にその賠償を請求することができます。信託受託者は、かかる信託費用支払いの担保として信託財産を留置することができるほか、信託費用未払いの場合には信託財産である不動産を売却することができます。このため、信託財産からの支弁又は受益者に対する請求がなされた場合、本投資法人の収益等に悪影響が生じる可能性があり、その結果、投資主に損害を与える可能性があります。

(b) 信託の受益権の流動性リスク

本投資法人が信託の受益権を運用資産とする場合で、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（前記「③ 不動産に関するリスク / (a) 不動産の流動性、取引コスト等に関するリスク」をご参照下さい。）。

また、信託の受益権を譲渡しようとする場合には、信託受託者の承諾を信託契約上要求されるのが通常です。

さらに、不動産、土地の賃借権又は地上権を信託する信託の受益権あるいはその証書は、証券取引法上の有価証券ではなく、また、それについての流通市場や明確な仲介業務ルールを定める法令も特に存在しないため、有価証券と比較すると相対的に流動性が低いものといえます。

(c) 信託受託者の破産・会社更生等に関するリスク

信託法上、信託受託者につき破産手続、民事再生手続、会社更生手続その他の倒産手続が開始された場合に、信託財産が破産財団、再生債務者又は更生会社の財産その他信託受託者の固有財産に属するか否かに関しては明文の規定はないものの、信託法の諸規定、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、信託財産である不動産その他の資産が信託受託者の破産財団、再生債務者又は更生会社の財産その他信託受託者の固有財産に帰属すると解釈される可能性は小さいものと考えられます。信託受託者が破産した場合、信託法第42条第1項に基づき受託者の任務は終了し、信託法第50条に基づき信託財産の名義人でもなくなることから、信託財産は破産財団に属しないと説明する見解もあります（破産法第34条第1項）。また、信託法第16条によれば、信託財産に対する信託受託者自身の債権者による差押えは禁止されており、信託財産は信託受託者の債権者との関係では信託受託者自身の債務の引当財産にならないと考えられます。ただし、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。また、金銭のように公示方法がないものが信託財産である場合、取り戻せない可能性があります。

(d) 信託受託者の債務負担に伴うリスク

信託受託者が、信託目的に反して信託財産である不動産を処分すること、又は信託財産である不動産を引当てとして何らかの債務を負うこと等により、不動産を信託する信託の受益権を保有する本投資法人が不測の損害を被る可能性があります。かかるリスクに備え、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おりますが（信託法第31条）、常にかかる権利の行使により損害を回避できるとは限りません。

(e) 信託の受益権の準共有に関するリスク

不動産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。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）。

準共有者は、不動産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。これに対し、準共有者間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、又は一定の手続の履践義務等が課されている場合があります。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。

準共有者間で別段の定めをした場合を除き、準共有されている不動産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）、変更にあたらない管理は、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。

不動産信託受益権の準共有者が不動産信託受託者に対して有する信託交付金の請求権及び不動産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不動産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 税制に関するリスク

### (a) 利益の配当等の損金算入に関する課税の特例の適用に関する一般的リスク

税法上、一定の要件（以下、「利益配当等の損金算入要件」といいます。）を満たした投資法人に対しては、投資法人と投資主との間の二重課税を低減するため、利益の配当等を損金に算入することが認められております。本投資法人は、利益配当等の損金算入要件を継続して満たすよう努める予定ですが、今後、配当・分配金支払原資の不足、本投資法人の投資主の減少、海外投資主比率の増加、資金の調達先、法令の解釈・改正その他の要因により利益配当等の損金算入要件を満たすことができない可能性があります（(b)以下の具体的事例をご参照下さい。）。損金算入要件のうち1つでも満たさない場合には、利益の配当等を損金算入することができません。この場合には本投資法人の税負担が増大し、結果として投資主への分配額等に悪影響をもたらす可能性があります。なお、本投資法人における利益の配当等の損金算入の有無にかかわらず、個人投資主における配当控除又は法人投資主における受取配当金の益金不算入の適用はありません。課税上の取扱いについては、後記「4. 手数料等及び税金 / (5) 課税上の取扱い」をご参照下さい。

### (b) 会計処理と税務処理との乖離に関するリスク

利益配当等の損金算入要件のうち、配当可能所得あるいは配当可能額の90%超の分配を行わなければならないとする要件（以下、「支払配当要件」といいます。）については、投資法人の会計上の利益と税務上の課税所得との比較によりその判定を行うこととされております。したがって、会計処理と税務上の取扱いの差異により、この要件を満たすことが困難となり、投資主への分配に重大な悪影響を及ぼすこととなる場合があります。

### (c) 利益が計上されているにもかかわらず資金不足により配当が十分できないリスク

本投資法人において利益が生じている際の配当原資が不足する場合、借入金や資産の処分により原資を確保する可能性があります。しかし、支払配当要件を満たすための借入先の制限や資産処分の遅延等により機動的な資金調達ができないときには、配当の金額が配当可能額の90%に満たなくなる可能性があります。この場合、通常の法人同様の法人税等の課税を受けることとなり、投資主への分配に重大な悪影響を及ぼすこととなる場合があります。

(d) 配当後の留保利益に対して通常の法人税等の課税が行われるリスク

利益配当前当期利益から利益配当額を控除した後の当期利益に係る課税所得に対しては、通常の法人と同様に法人税等の課税が行われます。利益の配当等の損金算入規定が適用されたとしても支払配当の金額が課税所得額の100%に相当しない場合には、投資法人として税負担が生じ、投資主への分配に重大な悪影響を及ぼすこととなる場合があります。

(e) 利益配当等の損金算入要件が満たされなくなるにより、次年度以降は通常の法人税率により課税が行われるリスク

本投資法人において、利益配当等の損金算入要件を満たさないこととなる場合、支払配当額が法人税の課税所得の計算上損金不算入となるため、会計上の利益と税務上の課税所得の間に大幅な乖離が生じる可能性があります。このような会計上の利益及び税務上の課税所得の大幅な乖離は、その乖離の生じた事業年度以降の利益配当等の損金算入要件へも影響を及ぼすこととなる場合があります。すなわち、投資法人の租税債務が発生することにより、次年度以降も利益配当等の損金算入要件を満たすことが困難となり、通常の法人と同様に法人税等の課税を受け、投資主への分配に重大な悪影響を及ぼすこととなる場合があります。

(f) 税務調査等による更正のため、支払配当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、税務当局との見解の相違等により過年度の課税所得計算について税務否認等の更正処分を受けた場合には、過年度における支払配当要件が事後的に満たされなくなるリスクがあります。かかる場合、本投資法人が過年度において損金算入した配当金が全額税務否認され、投資法人の税負担が増大し、投資主への分配額等に重大な悪影響をもたらす可能性があります。なお、過年度において正しい計算に基づくものとして損金算入した配当金の取扱いに係る有恕規定はありません。

(g) 同族会社に該当するリスク

利益配当等の損金算入要件のうち、事業年度終了時に同族会社に該当していないこと（発行済投資口総数の50%超が上位3位以内の投資主グループによって保有されていないこと）とする要件については、投資証券が市場で流通するため、一部の投資主が大株主となることにより、本投資法人の意思にかかわらず、結果としてこれを満たさなくなるリスクがあります。かかる場合、利益の配当等を損金算入することができなくなるにより本投資法人の税負担が増大する結果、投資主への分配額等に重大な悪影響をもたらす可能性があります。

(h) 投資口の発行価額のうちに国内において保有される投資口の発行価額に占める割合が100分の50を超えないこととなるリスク

本投資法人は、規約において投資口の発行価額の総額のうち、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は、100分の50を超えるものとして定めておりますが、募集終了後に投資口が市場で流通することにより、本投資法人の意図にかかわらず、結果として国内投資主の保有割合が100分の50超ではなくなる可能性があります。利益配当等の損金算入要件が、募集のみならず保有状況についても100分の50を超えることを要請していると解釈された場合には、利益の配当等を損金算入することができなくなるにより本投資法人の税負担が増大する結果、投資主への分配額等に重大な悪影響をもたらす可能性があります。

(i) 適格機関投資家以外からの借入れに係るリスク

利益配当等の損金算入要件として、借入れを行う場合には証券取引法第2条第3項第1号に規定する適格機関投資家のみからこれを行うべきとされております。したがって、本投資法人が何らかの理由により適格機関投資家以外からの借入れを余儀なくされた場合、上記要件を満

たせないこととなります。また、建設協力金、保証金、敷金又は売上預り金（主に商業施設において、賃料、共益費等を控除したうえ所定の期日に返還することを目的として、毎日の営業終了後に当該日の売上金としてテナントから預託を受ける金銭をいいます。）等の全部又は一部がテナントからの借入金の範疇に入るものと解釈された場合、上記損金算入要件を満たさないこととなります。これらによって、本投資法人の税負担が増大する結果、投資主への分配額等に重大な悪影響をもたらす可能性があります。

(j) 投資主の減少に関するリスク

本投資証券の市場での売買の如何によっては、本投資法人の意思にかかわらず、利益配当等の損金算入要件のうち、事業年度終了時に投資主として適格機関投資家又は50人以上の者が存在することとする要件等が、結果として満たされなくなる可能性があります。かかる場合、利益の配当等を損金算入することができなくなることにより本投資法人の税負担が増大する結果、投資主への分配額等に重大な悪影響をもたらす可能性があります。

(k) 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、その規約における投資方針において、不動産取得税及び登録免許税に係る軽減税制の適用を受けることを前提に、特定不動産の割合を100分の75以上とする旨を定めております。

しかし、対象不動産の用途等が税制の要件を満たさない場合、本投資法人がかかる軽減措置のその他の要件を満たすことができない場合、又は軽減措置の要件が変更され若しくは軽減措置が廃止された場合においては、軽減措置の適用を受けることができません。なお、不動産取得税の軽減措置は平成19年3月31日まで、また登録免許税の軽減措置は平成20年3月31日までとされております。

(l) 法令の解釈・改正に関するリスク

上記の各種軽減措置は比較的新しいものであるため、未だ解釈・運用の固まっていない部分も多く、そのため、本投資法人の要件充足の努力にもかかわらず、後にそれが否認される可能性のあることは否定できません。また、これらに関して将来法令が改正され、その結果、予定していた軽減措置の享受を継続できなくなる可能性のあることも否定できません。

(m) 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運用資産に関する税制若しくは投資法人に関する税制又はかかる税制に関する解釈が変更された場合、公租公課の負担が増大し、その結果、本投資法人の収益に悪影響をもたらす可能性があります。また、投資証券に係る利益の配当、出資の払戻し、譲渡等に関する税制が変更された場合、本投資証券の保有又は売却による手取金の額が減少する可能性があります。

## (2) 投資リスクに関する管理体制

資産運用会社及び本投資法人は、本投資法人の資産運用に関し、以下のような体制により、可能な限り、本投資証券への投資に関する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、これらの措置が結果的に十分な成果を収める保証はありません。

### ① 資産運用会社の体制

#### (イ) 運用管理規程等の整備

I. 資産運用会社は、運用管理規程において主に以下の諸点に関する運用方針及び不動産の管理方針を定め、これを遵守することにより、リスクの管理に努めております。

- i) ポートフォリオの構築方針
- ii) 個別の不動産の取得に際してのデュー・ディリジェンスに関する方針
- iii) 運用不動産の運営・売却に関する方針
- iv) 運用不動産への付保に関する方針
- v) 資金調達及び余資運用に関する方針
- vi) 外部管理会社の監督等、運用不動産の管理業務に関する方針
- vii) テナントの選定・獲得に関する方針

なお、運用管理規程の概要については、前記「2. 投資方針 / (1) 投資方針 / ② 基本方針に基づく運用方針の細目」をご参照下さい。

II. 資産運用会社は、関係会社取引規程において利益相反のおそれのある当事者間での取引等に係る方針を定め、これを遵守することにより、利益相反等に係るリスクの管理に努めております。関係会社取引規程の概要については前記「2. 投資方針 / (1) 投資方針 / ④ 関係会社等との取引方針」を、関係会社等との取引の際の資産運用会社内部の手続きについては後記「第二部 投資法人の詳細情報 / 第4 関係法人の状況 / 1. 資産運用会社の概況 / (2) 運用体制 / ⑤ 関係会社等との取引の際の手続き」をご参照下さい。

III. 資産運用会社は、社内規則を定めてその役職員によるインサイダー類似取引の防止に努めております。インサイダー類似取引の防止に係る社内規則については、後記「第二部 投資法人の詳細情報 / 第4 関係法人の状況 / 1. 資産運用会社の概況 / (2) 運用体制 / ⑦ インサイダー類似取引の防止」をご参照下さい。

#### (ロ) 資産運用実績等の定期的把握及び意思決定手続きの明確化

資産運用会社は、社長を委員長とするリスク・コンプライアンス委員会を定期的を開催し、継続的なリスクの把握に努めております。具体的には、投資運用部は、運用資産に係る運営管理業務の実績を毎月リスク・コンプライアンス委員会に報告し、財務経理部は、運用資産のポートフォリオの状況を、6箇月毎にリスク・コンプライアンス委員会に報告します。

また、資産運用会社は、運用管理規程の変更や不動産等の取得・処分等、運用及び管理に関する種々の決定事項の重要性に応じ、リスク・コンプライアンス委員会での審議や社長の決裁を要求するなどの意思決定手続きを明確化し、運用及び管理に係るリスクを管理しております。

資産運用会社の組織及び業務分掌体制並びに意思決定手続きについては、後記「第二部 投資法人の詳細情報 / 第4 関係法人の状況 / 1. 資産運用会社の概況 / (2) 運用体制 / ① 組織」、「同 / ② 業務分掌体制」及び「同 / ③ 意思決定手続き」をご参照下さい。

(ハ) リスク管理及びコンプライアンス体制の整備

資産運用会社は、リスク管理及びコンプライアンスを統括する部門として、社長直轄のリスク・コンプライアンス部を設け、さらに総合企画部、投資運用部及び財務経理部の各々にリスク管理担当及びコンプライアンス担当を設置しております。また、社長を委員長とするリスク・コンプライアンス委員会を定期的開催し、役職員による法令等の遵守を図っております。資産運用会社のコンプライアンス手続きについては、後記「第二部 投資法人の詳細情報 / 第4 関係法人の状況 / 1. 資産運用会社の概況 / (2) 運用体制 / ④ コンプライアンス手続き」をご参照下さい。

② 本投資法人の体制

本投資法人は、投信法に従って3箇月に1回以上の頻度で役員会を開催し、執行役員から定期的に業務執行状況の報告を受けるほか、資産運用会社の関係会社等との一定の取引について、本投資法人の役員会の事前承認を要することとして、利益相反等に係るリスクの管理に努めております。

#### 4 【手数料等及び税金】

##### (1) 【申込手数料】

該当事項はありません。

##### (2) 【買戻し手数料】

該当事項はありません。

##### (3) 【管理報酬等】

(注) 以下は、有価証券報告書提出日現在の内容を記載しております。

###### (イ) 執行役員及び監督役員

執行役員及び監督役員の報酬は、執行役員及び監督役員の各々について決算期毎に1人当たり金420万円以内の金額において、当該職務と類似の職務を行う取締役、監査役等の一般的な報酬水準、一般物価動向、賃金動向等に照らして合理的と判断される金額として上記の金額を超えない範囲で役員会で決定される金額とし、当該決算期分を決算日の属する月の翌月末日までに支払います(規約第31条)。

有価証券報告書提出日現在、本投資法人は、監督役員に対する報酬を決算期毎に合計で金540万円(1人当たり金180万円)とし、執行役員は無報酬とする旨を役員会の決議を経て決定しております。

###### (ロ) 会計監査人(あずさ監査法人)

本投資法人の会計監査人に対して支払われる報酬の額は、監査の対象となる決算期毎に金2,000万円以内として、この金額を超えない範囲で役員会で決定される金額とし、当該決算期分を決算期末日経過後3箇月以内に支払うものとします(規約第34条)。

###### (ハ) 資産運用会社(オリックス・アセットマネジメント株式会社)

資産運用会社へ支払う運用報酬の計算方法並びに支払いの時期及び方法は以下の(a)ないし(f)のとおりです(規約第41条)。

###### (a) 運用報酬1

直前決算期末日における本投資法人の総資産額の0.175%に相当する金額(1円未満切捨て)とし、その2分の1の金額(1円未満切捨て)を、毎四半期末日(2月末日、5月末日、8月末日及び11月末日をいいます。以下同じです。)経過後遅滞なく支払うものとします。

###### (b) 運用報酬2

直前決算期における本投資法人の税引前当期純利益に、支払利息等の金利費用を加算し、運用資産中の不動産等の売却による損益を控除した金額(以下、本(b)において「調整後当期純利益」といいます。)の3.0%に相当する金額(1円未満切捨て)とし、その2分の1の金額(1円未満切捨て)を、毎四半期末日経過後遅滞なく支払うものとします。ただし、調整後当期純利益がゼロ又はそれ以下となる場合には、運用報酬2の計算においては調整後当期純利益をゼロとみなして計算するものとし、すなわち、これに係る運用報酬2については無報酬となるものとします。

###### (c) 運用報酬3

本投資法人が新たに不動産等を取得した場合、当該不動産等の取得価額(ただし、消費税及び地方消費税並びに取得に伴う費用は除きます。)の0.5%以下に相当する金額(1円未満切捨て)を、取得日(所有権移転等の権利移転の効果が発生した日)の属する月の末日から1箇月以内に支払うものとします。

(d) 運用報酬 4

運用資産中の不動産等の売却が実行された場合、当該不動産等の売却価額（ただし、消費税及び地方消費税は除きます。）の0.5%以下に相当する金額（1円未満切捨て）を、売却日（所有権移転等の権利移転の効果が発生した日）の属する月の末日から1箇月以内に支払うものとします。

(e) 各運用報酬に係る消費税及び地方消費税は、本投資法人の負担とします。

(f) 各運用報酬の支払いに際しては、当該報酬に係る消費税及び地方消費税相当額を加えた金額を資産運用会社の指定する銀行口座へ振込送金の方法（銀行手数料並びに当該振込手数料金額に係る消費税及び地方消費税は本投資法人の負担とします。）により支払うものとします。

(二) 機関運営に係る一般事務受託者（オリックス・アセットマネジメント株式会社）

本投資法人は機関運営に係る一般事務受託者に対し、決算期間毎に、下記計算方法に基づき計算された業務手数料並びに当該業務手数料金額に係る消費税及び地方消費税相当額を支払うものとします。ただし、下記に定めのない業務に対する業務手数料は、双方協議のうえ決定するものとします。

機関運営に係る一般事務受託者は、本投資法人の決算期間毎に、業務手数料並びに当該業務手数料金額に係る消費税及び地方消費税相当額を計算のうえ本投資法人に請求し、本投資法人は請求を受けた月の翌月末日（銀行休業日の場合は前営業日）までに当該金額を機関運営に係る一般事務受託者の指定する銀行口座へ振込送金の方法（振込手数料並びに当該振込手数料金額に係る消費税及び地方消費税は本投資法人の負担とします。）により支払うものとします。

**機関運営に係る一般事務手数料の計算方法**

- i) 役員会の運営に関する事務の報酬  
決算期毎 金1,500,000円
- ii) 投資主総会の運営に関する事務の報酬  
投資主総会 1開催当たり金5,000,000円

(ホ) 主たる不動産管理会社（オリックス・アセットマネジメント株式会社（以下、本項において「本管理会社」といいます。））

- I. 管理業務の対象となる各不動産について、直前月における各不動産の月次ベースの総収入に各不動産毎に定める料率（以下「管理報酬率」といいます。）を乗じた金額（1円未満切捨て）を、毎月末日までに支払うものとします。なお、ここでいう総収入には、賃料、共益費、駐車場利用料、場所利用料、施設利用料等、各不動産の賃貸事業で得る全収入のほか、賃貸借契約解約に伴う違約金その他の営業収益が含まれます（ただし、専有部分に係る電気料、水道料、ガス料、空調料等の収入を除きます。）。
- II. 管理報酬率は、各不動産毎に、本管理会社と本投資法人の間で、2%を超えない範囲で別途定めるものとします。なお、管理報酬に関する消費税及び地方消費税は、本投資法人の負担とします。
- III. 管理報酬の支払いに際しては、当該報酬に係る消費税及び地方消費税相当額を加えた金額を本管理会社の指定する銀行口座への振込送金の方法（銀行手数料並びに当該振込手数料金額に係る消費税及び地方消費税は本投資法人の負担とします。）により支払うものとします。

- IV. 本投資法人は、本管理会社との間で上記Ⅱ.に基づき管理報酬率を定める際には、役員会の承認を得るものとします。
- V. 有価証券報告書提出日現在、本投資法人の所有する運用不動産の全てについて、管理報酬率は一律0.3%となっております。
- VI. なお、本管理会社は管理業務の効率化に資するために、本投資法人の運用不動産毎に外部管理会社を自ら選択し、管理業務の一部を再委託することがあります。本管理会社が不動産管理再委託契約に基づいて外部管理会社に対して支払う報酬及び諸費用は、本投資法人が負担します。また、当該費用を本管理会社が立て替えた場合の立替金の遅延利息又は損害金（もしあれば）は本投資法人の負担となります。

#### (へ) 投資主名簿等管理人

##### I. 三菱UFJ信託銀行株式会社（平成18年11月29日までの期間）

本投資法人は名義書換等の対価として投資主名簿等管理人に対し、下表に掲げる手数料を支払うものとします。ただし、下表に定めのない事務に対する手数料は、両当事者協議のうえ決定するものとします。

投資主名簿等管理人は手数料を毎月計算して翌月中に請求し、本投資法人は請求を受けた月の翌月末日（銀行休業日の場合は前営業日）までに、当該金額を投資主名簿等管理人の指定する銀行口座へ振込送金による方法（振込手数料並びに当該振込手数料金額に係る消費税及び地方消費税は本投資法人の負担とします。）又は口座振替による方法により支払うものとします。

#### (名義書換等手数料明細表)

	手数料	対象事務
投資主名簿管理料 (基本料)	1. 月末現在投資主1名につき下記段階により区分計算した合計額の6分の1（月額） 5,000名まで390円 10,000名まで330円 30,000名まで280円 50,000名まで230円 100,000名まで180円 100,001名以上150円 ただし、月額の最低額を220,000円とする 2. 月中に投資主の地位を喪失した投資主1名につき55円	投資主名簿及び投資証券不所持投資主名簿の保管、管理に関する事務 投資証券未引換投資主の管理、名義書換未引取投資証券の保管事務 決算期日における投資主確定及び投資主リスト、統計諸資料の作成に関する事務 分配金振込指定投資主の管理に関する事務
名義書換料	1. 書換投資証券枚数1枚につき115円 2. 書換投資口数1口につき120円 不所持申出又は交付返還の場合は上記1.及び2.とも各2分の1を乗じて計算する	投資主の名義書換、質権登録（抹消）及び信託財産表示（抹消）に関し投資証券及び投資主名簿への記載に関する事項 なお諸届のうち同時に投資証券上の投資主名表示の変更を行った分を含む。 投資証券不所持申出・投資証券交付返還による投資主名簿への表示又は抹消を含む。
分配金計算料	1. 投資主1名につき下記段階により区分計算した合計額 5,000名まで120円 10,000名まで105円 30,000名まで90円 50,000名まで75円 100,000名まで60円 100,001名以上50円 ただし、1回の最低額を350,000円とする 2. 振込指定分 1件につき130円加算	分配金の計算、分配金支払原簿の作成、領収証又は振込通知の作成、振込票又は振込磁気テープの作成、支払済領収証の整理集計、支払調書の作成、特別税率（分離課税を含む。）及び分配金振込適用等の事務
分配金支払料	1. 分配金領収証又は郵便振替支払通知書1枚につき500円 2. 月末現在未払投資主1名につき5円	取扱期間経過後の分配金の支払事務 未払投資主の管理に関する事務
投資証券交換分合料	1. 交付投資証券1枚につき75円 2. 回収投資証券1枚につき70円	投資証券の分割、併合、除権判決、毀損、汚損、満欄、引換、投資証券不所持の申出及び交付・返還等による投資証券の回収、交付に関する事務

		手数料	対象事務
諸届受理料		諸届受理 1 件につき550円	住所変更、商号変更、代表者変更、改姓名、常任代理人等の投資主名簿の記載の変更を要する届出及び事故届、改印届、分配金振込指定書の受理並びに特別税率（分離課税を含む。）及び告知の届出の受理に関する事務 ただし、名義書換料を適用するものを除く。
諸通知封入送料		1. 封入送料 (1) 封書 機械封入の場合 封入物 2 種まで 1 通につき25円 1 種増すごとに 5 円加算 手作業封入の場合 封入物 2 種まで 1 通につき35円 1 種増すごとに10円加算 (2) はがき 1 通につき15円 ただし、1 回の発送につき最低額を30,000円とする 2. 書留適用分 1 通につき30円加算 3. 発送差止・送付先指定 1 通につき200円 4. 振込通知を分配金計算書と分配金振込先確認書に分割した場合 1 件につき25円加算 5. ラベル貼付料 1 通につき 5 円	投資主総会招集通知書、同決議通知書、議決権行使書、事業報告書、分配金領収証等投資主総会関係書類の封入発送事務
返戻郵便物整理料		返戻郵便物 1 通につき250円	投資主総会招集通知書、同決議通知書、事業報告書等の返戻郵便物の整理、再発送に関する事務
議決権行使書作成集計料		1. 議決権行使書作成料作成 1 枚につき18円 2. 議決権行使書集計料集計 1 枚につき25円。 ただし、1 回の集計につき最低額を25,000円とする。	議決権行使書の作成、提出議決権行使書（委任状）の整理及び集計の事務
証明・調査料		発行証明書 1 枚、又は調査 1 件 1 名義につき600円	分配金支払、投資主名簿記載等に関する証明書の作成及び投資口の取得、移動（譲渡、相続、贈与等）に関する調査資料の作成事務
保管振替制度関係	実質投資主管理料	1. 月末現在の実質投資主 1 名につき下記段階により区分計算した合計額の 6 分の 1（月額） 5,000名まで210円 10,000名まで180円 30,000名まで150円 50,000名まで120円 50,001名以上100円 ただし、月額を最低を60,000円とする 2. 月中に実質投資主の地位を喪失した実質投資主 1 名につき40円	実質投資主名簿の作成、保管及び管理に関する事務 実質投資主間及び実質投資主と投資主を名寄せする事務 照合用実質投資主データの受理、点検及び実質投資主票との照合並びに実質投資主名簿の仮更新に関する事務 失格した実質投資主の実質投資主名簿及び実質投資主票を管理する事務
	実質投資主に関するデータ受理料	1. 実質投資主票登録料 受理 1 件につき200円 2. 実質投資主通知受理料 受理 1 件につき100円	実質投資主票・同送付明細表に基づき、実質投資主を仮登録する事務 実質投資主通知の受理、点検及び実質投資主票との照合並びに実質投資主名簿の更新に関する事務

本表に定めのない臨時事務（新投資口の発行事務、臨時に行う投資主確定事務及び投資口分布統計表作成事務、商号変更等による投資証券一斉引換事務又は解約に関する事務等）については両当事者協議のうえ、その都度手数料を定めます。

## II. 住友信託銀行株式会社（平成18年11月30日以降の期間）

本投資法人は委託事務の対価として投資主名簿等管理人に対し、下表に基づき計算された業務手数料の合計額を上限とした金額及び当該手数料金額に係る消費税及び地方消費税相当額を支払うものとします。ただし、下表「一般事務手数料率表」に定めのない業務に対する業務手数料は、両当事者協議のうえ決定するものとします。

投資主名簿等管理人は毎月15日までに、前月に係る業務手数料及び当該手数料金額に係る消費税及び地方消費税相当額を計算のうえ本投資法人に請求し、本投資法人はその月の末日までに、これを投資主名簿等管理人に支払うものとします。

### （一般事務手数料率表）

	手数料	対象事務
基本料	<p>1. 月末現在投資主名簿上の投資主（以下、「一般投資主」といいます。）と実質投資主名簿上の投資主（以下、「実質投資主」といいます。）を合算した投資主名簿（以下、「合算投資主名簿」といいます。）上の投資主（以下、「投資主」といいます。）1名につき下記段階に応じ区分計算した合計額の6分の1（月額）とします。ただし、月額の最低料金を240,000円とします。</p> <p>1 ～ 5,000名 580円            5,001 ～ 10,000名 490円            10,001 ～ 30,000名 420円            30,001 ～ 50,000名 350円            50,001 ～ 100,000名 280円            100,001名以上 220円</p> <p>2. 月中に失格した一般投資主1名につき80円加算</p>	<p>投資主名簿、合算投資主名簿の維持、管理、期末（中間を含む）投資主確定            一般投資主と実質投資主との名寄せ、投資口数合算期末統計資料の作成            期末投資主一覧表（大投資主、役員）の作成            投資主票の索引、登録、整理            失格投資主名簿の管理            予備投資証券の保管、不要予備投資証券の廃棄未達、未引換投資証券の保管及び交付又は引換投資証券不所持の申出及び交付請求の受理            還付郵便物の整理、保管及び再送            投資証券の印紙税に関する申請、申告及び納付帳簿書類等の調整            各種書類の保管            投資口に関する各種照会への対応</p>
名義書換料	<p>1. 月中書換投資口数            1単位の投資口数につき 120円            2. 書換投資証券 1枚につき 115円</p>	<p>投資口の名義書換            質権の登録又はその抹消            信託財産の表示又はその抹消            名称（商号）変更、改姓名及び氏名訂正等投資証券券面の表示変更に関し投資証券及び投資主名簿への記載</p>
投資証券再発行料	<p>1. 回収投資証券 1枚につき 60円            2. 交付投資証券 1枚につき 70円</p>	<p>投資証券の交換、分割、併合、再発行（喪失による除権判決、汚損、毀損、満欄等）による投資証券の回収及び代替投資証券の交付            不所持申出による投資証券の回収            不所持交付請求による投資証券の交付            証券保管振替機構（以下、「機構」といいます。）名義失念投資口に係る投資証券の交付回収投資証券の廃棄</p>
諸届受理料	<p>各種諸届の受理 1件につき 650円</p>	<p>住所変更、地名変更、代表者（役職名）変更、法定代理人、常任代理人、仮住所、共有代表者等に関し投資主名簿、合算投資主名簿の記載の変更を要する諸届の受理            事故届、改印届、分配金振込口座指定書、特別税率適用申告書、同廃止申告書、所得税法等に基づく告知、諸通知送付先指定書等の受理            機構名義失念投資口に係る諸請求の受理</p>
証明調査料	<p>証明書発行、各種調査1件（1名義人）につき 650円</p>	<p>分配金支払明細書（一括送付分を除く）の作成            投資主名簿、合算投資主名簿の記載事項に関する各種証明書の発行            相続、贈与等による投資主名簿及び合算投資主名簿の調査への回答書作成            各種税務調査への回答書作成</p>

	手数料	対象事務																								
分配金計算料	<p>1. 分配金受領権者1名につき、下記段階に応じ区分計算した合計額とします。ただし、最低料金を1回につき310,000円とします。</p> <table border="0"> <tr> <td>1</td> <td>～</td> <td>5,000名</td> <td>125円</td> </tr> <tr> <td>5,001</td> <td>～</td> <td>10,000名</td> <td>110円</td> </tr> <tr> <td>10,001</td> <td>～</td> <td>30,000名</td> <td>95円</td> </tr> <tr> <td>30,001</td> <td>～</td> <td>50,000名</td> <td>80円</td> </tr> <tr> <td>50,001</td> <td>～</td> <td>100,000名</td> <td>65円</td> </tr> <tr> <td>100,001名以上</td> <td></td> <td></td> <td>60円</td> </tr> </table> <p>2. 分配金振込口座指定 1件につき加算 160円加算</p>	1	～	5,000名	125円	5,001	～	10,000名	110円	10,001	～	30,000名	95円	30,001	～	50,000名	80円	50,001	～	100,000名	65円	100,001名以上			60円	<p>分配金額及び源泉徴収税額の計算 分配金支払台帳、分配金領収証（又は郵便振替支払通知書）、分配金振込磁気テープ、振込票、振込通知書、支払調書の作成 租税条約、特別税率の適用及び管理 分配金領収証及び振込通知書に関する印紙税の申請、申告及び納付 配達記録受領証の作成 支払済分配金領収証（又は郵便振替支払通知書）の集計及び未払分配金の確定 証券投資信託、年金信託組入状況の報告 分配金支払明細書（一括送付分）の作成</p>
1	～	5,000名	125円																							
5,001	～	10,000名	110円																							
10,001	～	30,000名	95円																							
30,001	～	50,000名	80円																							
50,001	～	100,000名	65円																							
100,001名以上			60円																							
未払分配金支払料	<p>1. 支払領収書 1枚につき 650円 2. 月末現在未払投資主 1名につき 7円</p>	<p>銀行取扱期間（又は郵便振替払渡期間）経過後の分配金の支払い 機構名義失念投資口に係る分配金等の支払い 未払分配金台帳の管理</p>																								
投資主総会関係手数料	<p>1. 諸通知の封入及び発送（投資主総会関係） 招集通知 ：封入物2種まで投資主1名あたり45円 決議通知 ：封入物2種まで投資主1名あたり35円 （分配金関係） 封入物2種まで投資主1名あたり 35円 封入物各1種増すごと、又は 手封入1種につき加算 7円</p> <p>2. 議決権行使書の集計 受理した議決権行使書1枚につき 70円 ただし、最低料金を投資主総会1回につき70,000円とします。</p> <p>3. 発送保留等の選別 選別通数1通あたり 20円</p>	<p>投資主総会関係諸通知の宛名等の印刷 議決権行使書（又は投資主総会出席票）の作成 投資主総会招集通知書、同添付書類、議決権行使書（又は投資主総会出席票）、決議通知書、分配金領収書（又は郵便振替支払通知書）、振込通知書等の封入及び発送 議決権行使書の受理及び集計</p>																								
投資主名簿臨時確定料	<p>対象投資主1名につき、下記段階に応じ区分計算した合計額とします。ただし、最低料金を210,000円とします。</p> <table border="0"> <tr> <td>1</td> <td>～</td> <td>5,000名</td> <td>70円</td> </tr> <tr> <td>5,001</td> <td>～</td> <td>10,000名</td> <td>60円</td> </tr> <tr> <td>10,001</td> <td>～</td> <td>30,000名</td> <td>50円</td> </tr> <tr> <td>30,001</td> <td>～</td> <td>50,000名</td> <td>40円</td> </tr> <tr> <td>50,001</td> <td>～</td> <td>100,000名</td> <td>30円</td> </tr> <tr> <td>100,001名以上</td> <td></td> <td></td> <td>20円</td> </tr> </table>	1	～	5,000名	70円	5,001	～	10,000名	60円	10,001	～	30,000名	50円	30,001	～	50,000名	40円	50,001	～	100,000名	30円	100,001名以上			20円	<p>決算期末以外を基準日とする投資主総会のための臨時の投資主名簿確定事務及び投資主諸統計表、大投資主一覧表の作成事務</p>
1	～	5,000名	70円																							
5,001	～	10,000名	60円																							
10,001	～	30,000名	50円																							
30,001	～	50,000名	40円																							
50,001	～	100,000名	30円																							
100,001名以上			20円																							
実質投資主管理料	<p>1. 月末現在の実質投資主1名につき、下記段階に応じ区分計算した合計額（月額）とします。ただし、月額最低料金を45,000円とします。</p> <table border="0"> <tr> <td>1</td> <td>～</td> <td>5,000名</td> <td>45円</td> </tr> <tr> <td>5,001</td> <td>～</td> <td>10,000名</td> <td>40円</td> </tr> <tr> <td>10,001</td> <td>～</td> <td>30,000名</td> <td>35円</td> </tr> <tr> <td>30,001</td> <td>～</td> <td>50,000名</td> <td>30円</td> </tr> <tr> <td>50,001名以上</td> <td></td> <td></td> <td>20円</td> </tr> </table> <p>2. 月中に失格した実質投資主1名につき80円加算</p>	1	～	5,000名	45円	5,001	～	10,000名	40円	10,001	～	30,000名	35円	30,001	～	50,000名	30円	50,001名以上			20円	<p>実質投資主名簿の維持及び管理 実質投資主間の名寄せ、投資口数合算 実質投資主の抹消、減少通知の受理 実質投資主票の管理</p>				
1	～	5,000名	45円																							
5,001	～	10,000名	40円																							
10,001	～	30,000名	35円																							
30,001	～	50,000名	30円																							
50,001名以上			20円																							
実質投資主に関するデータ処理料	<p>1. 実質投資主票処理1件につき 200円 2. 実質投資主データ1件につき 150円</p>	<p>実質投資主票の受理及び送付明細表との突合 実質投資主の新規口座作成 実質投資主データの受理及び検証 実質投資主票等のデータに関する不備照会</p>																								

各項目について手数料率により計算した総額に対し、消費税額に相当する額を加算します。新投資口の発行、最低純資産額の減少、投資口の分割併合、引継、解約、臨時の統計資料の作成、新投資主への挨拶状の発送、PR郵便物の発送、振込口座指定の勧誘、未払分配金の催告、投資口の失効、その他臨時または特別事務については、両当事者協議のうえ別に手数料を定めます。

#### (ト) 資産保管会社（住友信託銀行株式会社）

本投資法人は資産保管会社に対し、決算期間毎に、下記計算方法に基づき計算された業務手数料並びに当該業務手数料金額に係る消費税及び地方消費税相当額を支払うものとします。ただし、下記に定めのない業務に対する業務手数料は、双方協議のうえ決定するものとします。

資産保管会社は、本投資法人の決算期間毎に、業務手数料並びに当該業務手数料金額に係る消費税及び地方消費税相当額を計算のうえ本投資法人に請求し、本投資法人は請求を受けた月の翌月末日（銀行休業日の場合は前営業日）までに、当該金額を資産保管会社の指定する銀行口座へ振込送金の方法（振込手数料並びに当該振込手数料金額に係る消費税及び地方消費税は本投資法人の負担とします。）により支払うものとします。

##### 資産保管に係る手数料の計算方法

資産保管に係る手数料金額は、以下の計算式により計算した月額手数料の合計金額を上限として、そのテナント構成等に応じて算出した金額とします。

$$\text{各月末時点における本投資法人の資産の総額} \times 0.03\% \div 12$$

ただし、以下の資産の額については、それぞれ以下の計算により算出します。

有価証券	後記「第二部 投資法人の詳細情報 / 第3 管理及び運営 / 1. 資産管理等の概要 / (1) 資産の評価 / (ロ) 資産評価の原則的方法 (e) 及び (f)」に記載する方法で計算された額。
不動産を信託する 信託受益権及び不 動産	各月末時点における減価償却後の簿価

なお、計算対象月における資産保管会社の委託業務日数が1箇月に満たない月の月額手数料については、当該月における資産保管会社の委託業務日数に対する当該月の日数に基づき日割計算して算出するものとします。資産保管会社の委託業務日に当該月の末日が含まれない場合は、前月末の資産の総額に対して上記計算式を用いて計算するものとします。

上記計算により算出された資産保管会社の手数料金額に1円未満の端数が生じた場合は、これを切捨てるものとします。

#### (チ) 経理等に係る一般事務受託者（住友信託銀行株式会社）

本投資法人は経理等に係る一般事務受託者に対し、決算期間毎に、下記計算方法に基づき計算された業務手数料並びに当該業務手数料金額に係る消費税及び地方消費税相当額を支払うものとします。ただし、下記に定めのない業務に対する業務手数料は、双方協議のうえ決定するものとします。

経理等に係る一般事務受託者は、本投資法人の決算期間毎に、業務手数料並びに当該業務手数料金額に係る消費税及び地方消費税相当額を計算のうえ本投資法人に請求し、本投資法人は請求を受けた月の翌月末日（銀行休業日の場合は前営業日）までに、当該金額を経理等に係る一般事務受託者の指定する銀行口座へ振込送金の方法（振込手数料並びに当該振込手数料金額

に係る消費税及び地方消費税は本投資法人の負担とします。)により支払うものとします。

#### 経理等に係る一般事務手数料の計算方法

経理等に係る一般事務手数料の金額は、以下の計算式により計算した月額手数料の合計金額を上限として、そのテナント構成等に応じて算出した金額とします。

$$\text{各月末時点における本投資法人の資産の総額} \times 0.09\% \div 12$$

ただし、以下の資産の額については、それぞれ以下の計算により算出します。

有価証券	後記「第二部 投資法人の詳細情報 / 第3 管理及び運営 / 1. 資産管理等の概要 / (1) 資産の評価 / (ロ) 資産評価の原則的方法 (e) 及び (f) 」に記載する方法で計算された額。
不動産を信託する 信託受益権及び不 動産	各月末時点における減価償却後の簿価

なお、計算対象月における経理等に係る一般事務受託者の委託業務日数が1箇月に満たない月の月額手数料については、当該月における経理等に係る一般事務受託者の委託業務日数に対する当該月の日数に基づき日割計算して算出するものとします。経理等に係る一般事務受託者の委託業務日に当該月の末日が含まれない場合は、前月末の資産の総額に対して上記計算式を用いて計算するものとします。

上記計算により算出された経理等に係る一般事務受託者の手数料金額に1円未満の端数が生じた場合は、これを切捨てるものとします。

#### (4) 【その他の手数料等】

①資産運用会社兼主たる不動産管理会社が委託を受けた業務を処理するに際し要する費用

本投資法人は、資産運用会社兼主たる不動産管理会社が本投資法人から委託を受けた業務を処理するに際し要する印刷費、交通費、ファックス代、印紙代、郵送料、コピー代等の諸費用及び以下の諸費用を負担するほか、当該費用が立て替えられた場合の立替金の遅延利息又は損害金（もしあれば）を負担します。

(a) 資産の取得及び処分に係る費用：

デューデリジェンス等の不動産調査に係る専門家等に対する報酬又は費用（法律顧問、鑑定評価、価格調査、収支調査、建物調査等）、登記に際して支払う司法書士報酬、仲介手数料、取得・処分に係る租税公課、その他資産の取得及び処分に係る費用

(b) 資産の運営及び管理に係る費用

テナント誘致に必要な費用（媒介手数料、広告代等）、管理委託費用（外部管理会社に支払う報酬及び費用を含みます。）、損害保険料、維持管理費用（建物等の改修、補修、修繕等を含みます。）、保有に係る租税公課、その他資産の運営及び管理に係る費用

(c) 借入等に係る費用

借入等に係る利息、格付取得・維持に係る費用、その他借入等に係る費用

(d) 有価証券届出書等の作成・届出に係る費用

有価証券届出書等（有価証券報告書、目論見書及びその訂正事項並びに臨時報告書等を含みます。）の作成に係る専門家等に対する報酬又は費用（法律顧問、税務顧問等）、有価証券届出書等の印刷に係る費用、その他有価証券届出書等の書面作成・届出に係る費用

(e) 情報の開示及び広報に係る費用

ホームページの作成に係る費用、アナリスト説明会の開催に係る費用、投資主への訪問に要する旅費・交通費、その他情報の開示及び広報に係る費用

(f) 報告等の作成に係る費用

報告書、資産管理計画書及び予算計画書の作成に係る費用、不動産の定期的な鑑定評価に係る費用、その他報告・計画書作成業務に係る費用

②その他の費用

本投資法人は、上記①の費用のほか、投資法人債及び投資証券の発行に係る費用、分配金の支払いに係る費用、投資主総会の開催に係る費用その他の本投資法人の運営に要する費用を負担します。

## (5) 【課税上の取扱い】

平成18年4月1日に施行された改正税法に基づく有価証券報告書提出日現在における投資法人の国内投資主及び投資法人に関する課税上の取扱いは下記のとおりです。なお、今後の税法等の改正により下記の取り扱いに変更されることがあります。

### ① 個人投資主の税務

#### (イ) 利益の分配に係る税務

個人投資主が本投資法人から受取る利益の分配は、株式の配当と同様に配当所得として取扱われます。この場合に、各個人投資主が有する出資口数によって課税関係が異なります。なお、投資法人から受ける分配金については、二重課税の調整措置を目的として設けられている配当控除の適用はありません。この規定は、本投資法人が利益配当等の損金算入要件を満たさない場合も同様です。

#### (a) 発行済投資口総数の100分の5未満の口数を有する小口個人投資主の取扱い

本投資法人の事業年度終了の日に、本投資法人の発行済投資口総数の100分の5以上に相当する口数を有する者以外の個人投資主が、本投資法人より分配を受取る際の源泉徴収税率は、所得税15%、地方税（住民税）5%とされております。しかし平成20年3月31日までの間に受取る分配金の源泉徴収税率に関しては、所得税7%、地方税（住民税）3%に軽減されております。

また、小口個人投資主が受取る分配金については、その金額にかかわらず、総合課税に代えて源泉徴収だけで納税手続きを終了させる確定申告不要の選択が可能です（住民税についても申告不要です。）。

#### (b) 発行済投資口総数の100分の5以上の口数を有する大口個人投資主の取扱い

本投資法人の事業年度終了の日に本投資法人の発行済投資口総数の100分の5以上に相当する口数を有する個人投資主については、総合課税となります。本投資法人より分配を受取る際の源泉徴収税率は、所得税20%（地方税は課されません。）となります。なお、1回に受取る分配金額が10万円に分配金の計算期間の月数を乗じて12で除した金額以下の場合に限り、源泉徴収だけで納税手続きを終了させる確定申告不要の選択が可能です（住民税については別途申告が必要となります。）。

#### (ロ) 利益を超える金銭の分配に係る税務

個人投資主が本投資法人から受取る利益を超える金銭の分配は、出資の払戻し（資本の払戻し）として扱われ、この金額のうち払戻しを行った本投資法人の出資等（本投資法人の資本金等の額）に相当する金額を超える金額がある場合には、みなし配当（注）1.として上記（イ）における利益の分配と同様の課税関係が適用されます。また、出資の払戻し額のうちみなし配当を上回る金額は、投資口の譲渡に係る収入金額（注）2.として取扱われます。各投資主はこの譲渡収入に対応する譲渡原価（注）3.を算定し、投資口の譲渡損益の額（注）4.を計算します。この譲渡損益の額の扱いは、下記（ハ）の投資口の譲渡の場合と同様になります。なお、前記「2. 投資方針 / (3) 分配方針」にて述べたように、利益を超える金銭の分配が行われた場合における当該利益を超える分配に対して、個人投資主が税法上においてその都度譲渡損益の算定を行うことが必要とされるときには、原則として利益を超える金銭の分配は行いません。また、出資の払戻しを受けた後の投資口の取得価額は、この出資の払戻しを受ける直前の投資口の取得価額から、出資の払戻しに係る上記譲渡原価を控除した金額（注）5.となります。

## (ハ) 投資口の譲渡に係る税務

個人投資主が本投資証券を譲渡した際の取扱いについては、株式を譲渡した場合と同様に取扱われます。したがって、投資証券を譲渡した場合は、株式等の譲渡所得として申告分離課税の対象となります。

上場株式等（投資証券を含みます。）を譲渡した場合の株式等に係る申告分離課税の税率は、所得税15%、地方税（住民税）5%とされておりますが、平成19年12月31日までの間に譲渡した場合の税率は、所得税7%、地方税3%に引き下げられております。

上場株式等の譲渡につき譲渡損が生じた場合は、他の株式等に係る譲渡所得等から控除できますが、株式等の譲渡所得等の合計金額が損失となった場合には、その損失は他の所得から控除することはできません。平成15年1月1日以後に生じた上場株式等の譲渡による損失の金額を譲渡年において控除しきれない場合は、当該控除しきれない金額については翌年以後3年間にわたり、株式等に係る譲渡所得等から繰越控除することが認められます。この規定の適用を受けるためには、確定申告書に上場株式等に係る譲渡損失等の一定の書類を添付し、かつ、その後においても継続して確定申告書を提出することが必要となります。

特定口座内の上場株式等の譲渡につき、源泉徴収を選択した場合、その源泉徴収を選択した特定口座（源泉徴収選択口座）内における上場株式等の譲渡等に係る源泉徴収税率は、平成19年12月31日までは、所得税7%、地方税3%、その後は、所得税15%、地方税5%となっております。なお、源泉徴収選択口座における上場株式等の譲渡による所得は申告不要とすることができます。

個人投資主が平成13年11月30日以後平成14年12月31日までに購入した上場株式等を、平成17年1月1日から平成19年12月31日までの3年間に譲渡した場合において、その購入額の合計額が1,000万円に達するまでのものに係る譲渡による所得は、選択により非課税となります。ただし、源泉徴収選択口座においてその譲渡による所得を申告不要とした場合には適用されません。

## ② 法人投資主の税務

### (イ) 利益の分配に係る税務

法人投資主が本投資法人から受取る利益の配当は、原則として分配の決議のあった日の属する投資主の事業年度において収益計上されます。法人投資主が本投資法人より分配を受取る際の源泉徴収税率は、所得税15%とされておりますが、平成20年3月31日までの間に受取る分配金の源泉徴収税率に関しては、所得税7%に軽減されております。

源泉徴収された税額は法人投資主の法人税の申告上、税額控除の対象となります。なお、受取配当等の益金不算入の規定の適用はありません。この規定は、本投資法人が利益配当等の損金算入要件を満たさない場合も同様です。

### (ロ) 利益を超える金銭の分配に係る税務

法人投資主が本投資法人から受取る利益を超える金銭の分配は、出資の払戻し（資本の払戻し）として扱われ、この金額のうち払戻しを行った本投資法人の出資等（本投資法人の資本金等の額）に相当する金額を超える金額がある場合には、みなし配当（注）1.として上記（イ）における利益の配当と同様の課税関係が適用されます。また、出資の払戻し額のうちみなし配当を上回る金額は、投資口の譲渡に係る収入金額（注）2.として取扱われます。各投資主はこの譲渡収入に対応する譲渡原価（注）3.を各自算定し、投資口の譲渡損益の額（注）4.を計算します。この譲渡損益の額の取扱いは、下記（ニ）の投資口の譲渡の場合と同様となります。

なお、出資の払戻しを受けた後の投資口の取得価額は、この出資の払戻しを受ける直前の投資口の取得価額から、出資の払戻しに係る上記譲渡原価を控除した金額（注）5.となります。

#### (ハ) 投資口の保有に係る税務

法人投資主が保有する投資証券が、税務上の売買目的有価証券に該当する場合には、当該法人投資主の事業年度末において時価法により評価され、その評価損益は課税所得に影響を与えることとなります。

#### (二) 投資口の譲渡に係る税務

法人投資主が投資証券を譲渡した際の取扱いについては、有価証券の譲渡として、原則約定日の属する事業年度に譲渡損益を計上します。

### ③ 投資法人の税務

#### (イ) 利益配当等の損金算入要件

税法上、一定の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、利益の配当等を損金に算入することが認められています。

利益の配当等を損金算入するために留意すべき主要な要件は、次のとおりです。

- i) 設立時における投資口の発行が次のいずれかに該当するものであること
  - A. 公募でかつ発行価額の総額が1億円以上であること
  - B. 事業年度の終了時において50人以上の者によって所有されていること又は適格機関投資家のみ所有されていること
- ii) 発行する投資口の発行価額の総額のうち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%を超える旨が投資法人の規約において記載されていること
- iii) 内閣総理大臣の登録を受けていること
- iv) 会計期間が1年を超えないものであること
- v) 配当等の額が配当可能所得の90%超（又は金銭の分配の額が配当可能額の90%超）であること
- vi) 他の法人（一定の要件を満たす投資法人が平成16年4月1日から平成19年3月31日までの間に特定目的会社が発行する優先出資証券の全部を取得した場合における当該特定目的会社を除く。）の株式又は出資の総数又は総額の50%以上に相当する数又は金額の株式又は出資を有していないこと
- vii) 借入れが、適格機関投資家からのものであること
- viii) 事業年度の終了時において法人税法第2条第10号に規定する同族会社に該当していないこと
- ix) 次の事実がないこと
  - A. 資産運用以外の業務を行うこと
  - B. 本店以外の営業所の設置
  - C. 使用人の雇い入れ
- x) 資産の運用に係る業務を投資信託委託業者に委託しており、資産の保管に係る資産保管業務を資産保管会社に委託していること

なお、利益配当前当期利益から利益配当額を控除した後の当期利益に係る課税所得に対しては、通常の法人と同様に法人税等の課税が行われますので、利益の配当等の損金算入規定が適用されたとしても、これが配当等の損金算入前の課税所得額の100%に相当しない場合には、投資法人として税負担が生じることとなります。

また、一定の要件を満たす投資法人が、平成16年4月1日から平成19年3月31日までの間に、特定目的会社が発行する優先出資証券の全部を取得した場合において、当該投資法人が支払を受ける当該優先出資証券に係る利益の配当があるときは、利益の配当等の損金算入規定が適用されたとしても、当該特定目的会社からの利益の配当の金額の100分の90に相当する金額の全部又は一部は損金の額に算入される配当等の額に含まれず、投資法人として税負担が生じることとなります。

## (ロ) 不動産流通税の軽減措置

### (a) 登録免許税：

不動産を取得した際の所有権の移転登記に対しては、原則として登録免許税が課税価格の2%の税率により課されますが、平成18年3月31日までの不動産の所有権の移転登記については1%に軽減され、平成18年4月1日から平成20年3月31日までの土地の売買に係る所有権の移転登記についても1%に軽減されます。ただし、規約において、資産運用の方針として、本投資法人が取得する特定資産のうち、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、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。）の価額の合計額が、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である「特定不動産の割合」を100分の75以上とする旨の記載があることその他の要件（その取得後1年以内に登記を行うものに限る等）を満たす投資法人が、規約に従い取得する特定不動産のうち、不動産の所有権の移転登記に対する登録免許税の税率は、平成18年3月31日までに取得する不動産の所有権については0.6%に軽減され、平成18年4月1日から平成20年3月31日までに取得する不動産の所有権については、0.8%に軽減されます。

### (b) 不動産取得税：

不動産を取得した際には、原則として不動産取得税が課税価格に対し4%の税率により課されますが、平成18年3月31日までに取得する不動産については3%に軽減され、平成18年4月1日から平成21年3月31日までに取得する住宅及び土地については3%に、平成18年4月1日から平成20年3月31日までに取得する住宅以外の家屋については3.5%にそれぞれ軽減されます。また、平成21年3月31日までに取得する宅地及び宅地比準土地については、不動産取得税の課税課額が2分の1に軽減されます。さらに規約において、資産の運用方針として、「特定不動産の割合」を100分の75以上とする旨の記載があることその他の要件を満たす投資法人が、規約に従い平成19年3月31日までに取得する規模及び用途等の要件を満たす一定の不動産に対しては、不動産取得税の課税価格が3分の1に軽減されます。

### (c) 特別土地保有税：

平成15年1月1日以後、不動産の取得（及び保有）に係る特別土地保有税は課税されないこととされております（ただし、納税猶予が取り消されたものを除きます。）。

- (注) 1. みなし配当の金額は次のように計算されます。なお、この金額は投資法人からお知らせします。  
 みなし配当の金額＝出資の払戻し（資本の払戻し）額－投資主の所有投資口に相当する投資法人の出資等の金額（資本金等の額）

なお、上記「投資主の所有投資口に相当する投資法人の出資等の金額（資本金等の額）」は下記のように計算されます。

投資主の所有投資口に相当する投資法人の出資等の金額（資本金等の額）＝

$$\begin{aligned} & \text{出資の払戻し（資本の払戻し）直前の} \\ & \text{投資法人の出資等の金額（資本金等の額）} \times \frac{\text{投資法人の出資の払戻し（資本の払戻し）} \\ & \qquad \qquad \qquad \text{により減少した資本剰余金の額}}{\text{投資法人の前事業年度末の簿価純資産額} (*)} (**) \\ & \qquad \qquad \qquad \times \frac{\text{投資主の出資の払戻し（資本の払戻し）} \\ & \qquad \qquad \qquad \text{直前の払戻しに係る所有投資口数}}{\text{投資法人の払戻し直前の発行済投資口総数}} \end{aligned}$$

(\*) 前事業年度末から払戻しの直前までの間に資本金等の額が増加し又は減少した場合には、その増加額を加算した又は減少額を控除した金額となります。

(\*\*) この割合は小数点3位未満の端数がある時は切り上げとなります。

- (注) 2. 投資口の譲渡に係る収入金額は、以下のとおり算定されます。

投資口の譲渡に係る収入金額＝出資の払戻し（資本の払戻し）額－みなし配当金額（(注)1.）

- (注) 3. 投資主の譲渡原価は次の算式により計算されます。

$$\begin{aligned} & \text{出資の払戻し（資本の払戻し）} \\ & \qquad \qquad \qquad \text{直前の取得価額} \times \frac{\text{投資法人の出資の払戻し（資本の払戻し）} \\ & \qquad \qquad \qquad \text{により減少した資本剰余金の額}}{\text{投資法人の前事業年度末の簿価純資産額} (*)} (**) \end{aligned}$$

(\*) 前事業年度末から払戻しの直前までの間に資本金等の額が増加し又は減少した場合には、その増加額を加算した又は減少額を控除した金額となります。

(\*\*) この割合は小数点3位未満の端数がある時は切り上げとなります。この割合に関しては、投資法人からお知らせすることになっております。

- (注) 4. 投資口の譲渡損益は次のように計算されます。

投資口の譲渡損益の額＝譲渡収入金額（(注)2.）－譲渡原価の額（(注)3.）

- (注) 5. 出資の払戻し（資本の払戻し）を受けた後の投資口の取得価額は以下ようになります。

出資の払戻し（資本の払戻し）を受けた後の投資口の取得価額＝

出資の払戻し（資本の払戻し）を受ける直前の投資口の取得価額－譲渡原価の額（(注)3.）

5 【運用状況】

(1) 【投資状況】

(平成18年8月31日現在)

資産の種類	地域/用途		価額合計 (百万円)	投資比率 (%)
不動産	東京都心3区	事務所 (オフィス)	47,128	21.77
		商業施設	2,549	1.18
		住宅	1,174	0.54
		ホテル	-	-
		物流施設	-	-
	その他東京23区	事務所 (オフィス)	73,350	33.89
		商業施設	2,514	1.16
		住宅	2,672	1.23
		ホテル	-	-
		物流施設	-	-
	東京周辺都市部	事務所 (オフィス)	6,319	2.92
		商業施設	-	-
		住宅	-	-
		ホテル	13,662	6.31
		物流施設	4,029	1.86
	その他地域	事務所 (オフィス)	35,270	16.29
		商業施設	-	-
		住宅	-	-
		ホテル	-	-
		物流施設	-	-
信託不動産	東京都心3区	事務所 (オフィス)	8,786	4.06
		商業施設	-	-
		住宅	-	-
		ホテル	-	-
		物流施設	-	-

資産の種類	地域/用途		価額合計 (百万円)	投資比率 (%)
	その他東京23区	事務所 (オフィス)	-	-
		商業施設	-	-
		住宅	-	-
		ホテル	-	-
		物流施設	-	-
	東京周辺都市部	事務所 (オフィス)	-	-
		商業施設	-	-
		住宅	-	-
		ホテル	-	-
		物流施設	-	-
	その他地域	事務所 (オフィス)	-	-
		商業施設	-	-
		住宅	-	-
		ホテル	-	-
		物流施設	-	-
預金・その他資産			19,000	8.78
資産総額			216,458	100.00

	金額 (百万円)	資産総額に対する 比率 (%)
負債総額	91,933	42.47
純資産総額	124,525	57.53

- (注) 1. 上表における不動産及び信託不動産はいずれもテナントに対する賃貸用です。また、用途区分及び地域区分の概要については、後記「(2) 投資資産 / ② 投資不動産物件 / I. 投資不動産の内容 / (イ) 投資不動産一覧」をご参照下さい。
- (注) 2. 上表における不動産及び信託不動産の価額合計は、当該分類に属する不動産及び信託不動産の貸借対照表計上額（不動産及び信託不動産については減価償却後の帳簿価額）の合計額です。
- (注) 3. 上表における投資比率は、本投資法人の資産総額に対する、各区分の価額合計の割合です。
- (注) 4. 投資比率並びに負債総額及び純資産総額の資産総額に対する比率の計算において、小数点第3位を四捨五入しています。なお、投資比率の合計は、四捨五入の関係上合計数値に一致しない場合があります。
- (注) 5. 建設仮勘定及び信託建設仮勘定の金額は、不動産及び信託不動産の金額には含まれておりません。
- (注) 6. オリックス赤坂2丁目ビルは、本投資法人の保有する信託受益権の準共有持分割合（40%）に基づき記載しております。

(2) 【投資資産】

① 【投資有価証券の主要銘柄】

該当事項はありません。

## ②【投資不動産物件】

### I. 投資不動産の内容

#### (イ) 投資不動産一覧

運用不動産を、所在地による地域区分及び用途区分毎に区分すると下表のようになります。

(平成18年8月31日現在)

		地域区分			
		東京都心3区	その他東京23区	東京周辺都市部	その他地域
用途区分	事務所 (オフィス)	赤坂協和ビル	キャロットタワー	ネオ・シティ三鷹	名古屋伊藤忠ビル
		青山サンクレストビル	東陽MKビル	ラウンドクロス川崎	ラウンドクロス心斎橋
		日交一番町ビル	日交元代々木ビル		ORIX高麗橋ビル
		ビサイド白金	ラウンドクロス西新宿		ORE名古屋伏見ビル
		ラウンドクロス青山	ビサイド木場		
ラウンドクロス赤坂見附		DT外苑			
日本橋イーストビル		代々木フォレストビル			
ランディック南麻布ビル		オリックス池袋ビル			
ランディック第2赤坂ビル		オリックス新宿ビル			
ランディック第2三田ビル		ラウンドクロス新宿			
芝大門ビル		シーフォートスクエア／			
ランディック永井ビル		センタービルディング			
オリックス神保町ビル		ラウンドクロス蒲田			
オリックス芝2丁目ビル					
青山246ビル					
オリックス赤坂2丁目ビル					
	商業施設	日本地所南青山ビル	CUBE代官山		
	住宅	パークアクシス西麻布 ステージ	グランドメゾン白山 ソネット上池袋		
	ホテル			クロスゲート	
	物流施設			越谷ロジスティックセンター	

- (注) 1. 上表の運用不動産は、いずれもテナントに対する賃貸用です。
- (注) 2. 上表では各運用不動産の所在地域を、「東京都心3区」、「その他東京23区」、「東京周辺都市部」、「その他地域」の4地域に分類しています。「東京都心3区」とは千代田区・港区・中央区の3区を、「その他東京23区」は左記の3区を除いた20区を指します。また「東京周辺都市部」とは横浜・川崎・千葉・柏・松戸・さいたま・立川・八王子・三鷹等、東京23区を除いた1都3県（神奈川・千葉・埼玉）に所在する主要都市部を、「その他地域」とは「東京都心3区」「その他東京23区」「東京周辺都市部」を除いた地域を指します。
- (注) 3. 上表での用途区分に関し、複数の用途にて利用されている運用不動産については、主たる用途（過半を超える床面積にて実際に利用されている用途）を記載しております。これは、登記簿上に記載されている用途とは必ずしも一致しておりません。また、当初決定した用途区分を変更することは、大規模リニューアル等により明らかに異なる用途に変更されると判断される場合を除き、原則として行っておりません。
- (注) 4. ラウンドクロス蒲田は、平成18年9月1日付で蒲田グリーンビルの名称変更を行ったものです。
- (注) 5. ラウンドクロス川崎は、平成18年10月1日付でエクセレント川崎ビルの名称変更を行ったものです。
- (注) 6. 平成18年6月1日付でランディック赤坂ビル、ランディック第3赤坂ビルを、平成18年9月1日付で赤坂協和ビルの譲渡を行いました。

(ロ) ポートフォリオの分散状況

運用不動産の分散状況は平成18年8月31日現在以下のとおりです。

(a) 地域区分

地域区分	貸借対照表計上額 (減価償却後の帳簿価額：百万円)	投資比率 (%)	総賃貸可能面積 合計 (m <sup>2</sup> )	総賃貸面積 (m <sup>2</sup> )	稼働率 (%)
東京都心3区	59,637	27.55	52,133.52	51,600.22	99.0
その他東京23区	78,537	36.28	89,536.91	87,353.88	97.6
東京周辺都市部	24,011	11.09	55,284.00	54,829.88	99.2
その他地域	35,270	16.29	46,893.81	41,638.80	88.8
合計	197,457	91.22	243,848.24	235,422.78	96.5

(b) 用途区分

用途区分	貸借対照表計上額 (減価償却後の帳簿価額：百万円)	投資比率 (%)	総賃貸可能面積 合計 (m <sup>2</sup> )	総賃貸面積 (m <sup>2</sup> )	稼働率 (%)
事務所(オフィス)	170,855	78.93	188,457.99	180,110.43	95.6
商業施設	5,063	2.34	1,897.18	1,897.18	100.0
住宅	3,846	1.78	8,350.48	8,350.48	100.0
ホテル	13,662	6.31	25,942.59	25,864.69	99.7
物流施設	4,029	1.86	19,200.00	19,200.00	100.0
合計	197,457	91.22	243,848.24	235,422.78	96.5

(c) 規模区分

規模区分	貸借対照表計上額 (減価償却後の帳簿価額：百万円)	投資比率 (%)	総賃貸可能面積 合計 (m <sup>2</sup> )	総賃貸面積 (m <sup>2</sup> )	稼働率 (%)
15,000m <sup>2</sup> 以上	77,774	35.93	128,740.99	121,237.09	94.2
3,000m <sup>2</sup> 以上 15,000m <sup>2</sup> 未満	101,774	47.02	103,799.90	102,890.38	99.1
3,000m <sup>2</sup> 未満	17,908	8.27	11,307.35	11,295.31	99.9
合計	197,457	91.22	243,848.24	235,422.78	96.5

(d) 建築年数区分

建築年数区分	貸借対照表計上額 (減価償却後の帳簿価額：百万円)	投資比率 (%)	総賃貸可能面積 合計 (m <sup>2</sup> )	総賃貸面積 (m <sup>2</sup> )	稼働率 (%)
20年以上	28,240	13.05	36,760.53	32,151.47	87.5
15年以上20年未満	25,107	11.60	25,582.32	25,523.78	99.8
10年以上15年未満	44,186	20.41	59,591.92	57,044.71	95.7
5年以上10年未満	36,232	16.74	55,341.22	55,263.32	99.9
5年未満	63,688	29.42	66,572.25	65,439.50	98.3
合計	197,457	91.22	243,848.24	235,422.78	96.5

- (注) 1. 表中の「投資比率」とは、各区分に属する運用不動産の貸借対照表計上額（減価償却後の帳簿価額）合計の、本投資法人の総資産額に対する比率をいいます。投資比率の数値は、小数点第3位を四捨五入により記載しております。なお、投資比率の合計は、四捨五入の関係上合計数値に一致しない場合があります。
- (注) 2. 稼働率の数値は、小数点第2位を四捨五入により記載しております。
- (注) 3. 「(c) 規模区分」の延床面積は、本投資法人の持分にかかわらず、建物一棟全体の延床面積を基準に分類しております。
- (注) 4. オリックス赤坂2丁目ビルは、本投資法人の保有する信託受益権の準共有持分割合（40%）に基づき記載しております。

(ハ) 鑑定評価書の概要

不動産の鑑定評価においては、「不動産の鑑定評価に関する法律」（昭和38年法律第152号。その後の変更を含みます。）及び不動産鑑定評価基準に基づき、不動産鑑定士等が、原則として、以下の三つの手法・観点から求められる価格を併用し試算価格を決定した上で鑑定評価額を決定します。

- (a) 不動産の再調達に要する費用に着目し、価格時点における対象不動産の再調達原価を求め、この再調達原価について減価修正を行って対象不動産の試算価格を求める手法（原価法）による積算価格。
- (b) 不動産の取引事例に着目して、まず多数の取引事例を収集して適切な事例の選択を行い、これらに係る取引価格に必要な応じて事情補正及び時点修正を行い、かつ、地域要因の比較及び個別的要因の比較を行って求められた価格を比較考量し、これによって対象不動産の試算価格を求める手法（取引事例比較法）による比準価格。
- (c) 不動産から生み出される収益に着目して、対象不動産が将来生み出すであろうと期待される純収益の現価の総和を求めるものであり、純収益を還元利回りで還元して対象不動産の試算価格を求める手法（収益還元法）による収益価格。なお、収益価格は更に、純収益の還元方法の点から、DCF法による収益価格と直接還元法（以下「DC法」といいます。）による収益価格とに分類されます。DCF法は、対象不動産を一定期間保有し、その後売却することを前提として、この保有期間（収益期間）の純収益の現在価値の総和と、保有期間経過後の転売価格等の現在価値を加算し、収益価格を試算する手法です。また、DC法は安定的な標準化純収益を還元利回りで永久還元して収益価格を試算する手法です。

運用不動産を本投資法人のポートフォリオに組み入れるに際しての鑑定評価は、社団法人日本不動産鑑定協会の留意事項及び不動産の鑑定評価に関する法律並びに不動産鑑定評価基準に基づき、本投資法人と利害関係のない第三者機関である株式会社谷澤総合鑑定所、株式会社中央不動産鑑定所及び森井総合鑑定株式会社に各物件の評価を依頼し、不動産鑑定士による鑑定評価を行っております。

なお、本不動産鑑定評価は、一定時点における不動産鑑定士の判断及び意見であることから、その内容及び当該鑑定評価額での取引等を保証するものではありません。

### 不動産鑑定評価及び帳簿価額

以下は、平成18年8月31日を価格時点として実施した運用不動産に関する鑑定評価の結果の一覧です。また、同日時点における帳簿価額（減価償却後）を併せて記載しております。

本不動産鑑定評価は、本投資法人与利害関係のない第三者機関である株式会社谷澤総合鑑定所、株式会社中央不動産鑑定所及び森井総合鑑定株式会社に運用不動産の評価を依頼し、不動産鑑定士による鑑定評価を行っております。

なお、本不動産鑑定評価は、一定時点における不動産鑑定士の判断及び意見であることから、その内容及び当該鑑定評価額での取引等を保証するものではありません。

各項目の意味は次のとおりです。

- 「鑑定評価額」

不動産鑑定評価基準及び留意事項に基づき、原則として、DCF法による収益価格を標準とし、DC法による収益価格等による検証を行い決定された特定価格をもって「鑑定評価額」としております。

- 「価格時点」

不動産鑑定士が鑑定評価にあたって、不動産の価格判定の基準日とした時点で、運用不動産の鑑定評価にあたっては、全て平成18年8月31日となっております。

- 「ポートフォリオ占有率」

運用不動産の鑑定評価の結果の合計に対する各運用不動産の鑑定評価の結果の比率をいいます。

- 「投資比率」

本投資法人の総資産額に対する各運用不動産の平成18年8月31日時点での帳簿価額（減価償却後）の比率をいいます。

なお、鑑定評価額は、本投資法人による運用不動産の保有部分に係るものであり、運用不動産を共有している場合、又は一部のみを保有している場合等についての記載の数値は、個々の運用不動産につきその全体の評価額を表しているものではありません。

(平成18年8月31日現在)

	物件名	鑑定 評価額 (百万円)	鑑定 評価 業者	ポート フォリオ 占有 率(%)	参考情報						帳簿価額 (百万円)	投資比 率(%)	
					DC法に よる価格 (百万円)	CR (%)	DCF法に よる価格 (百万円)	DR (%)	TCR (%)	積算 価格 (百万円)			
事務所 (オフィス)	東京都 心3区	赤坂協和ビル	2,180	谷澤	1.07	2,260	5.2	2,150	5.3	5.5	2,570	2,077	0.96
		青山サンクレストビル	4,010	谷澤	1.97	4,040	5.1	3,990	5.3	5.4	4,800	3,430	1.58
		日交一番町ビル	4,090	谷澤	2.01	4,140	5.1	4,070	5.3	5.4	3,040	3,739	1.73
		ピサイド白金	1,370	谷澤	0.67	1,380	5.3	1,360	5.4	5.6	1,800	1,350	0.62
		ラウンドクロス 青山	4,950	谷澤	2.43	5,070	4.9	4,900	5.0	5.2	5,400	4,756	2.20
		ラウンドクロス 赤坂見附	1,910	谷澤	0.94	1,920	4.8	1,910	5.0	5.1	1,410	1,687	0.78
		日本橋イースト ビル	1,660	谷澤	0.82	1,670	5.4	1,650	5.2	5.7	1,020	1,680	0.78
		ランディック南 麻布ビル	1,226	中央	0.60	1,283	6.1	1,226	5.8	6.6	1,411	1,360	0.63
		ランディック第 2赤坂ビル	2,648	中央	1.30	2,511	5.7	2,648	5.4	6.2	2,399	2,911	1.34
		ランディック第 2三田ビル	1,657	中央	0.81	1,748	5.5	1,657	5.2	6.0	1,226	1,737	0.80
		芝大門ビル	1,706	中央	0.84	2,371	5.6	1,706	5.3	6.1	1,521	2,225	1.03
		ランディック永 井ビル	3,323	中央	1.63	3,256	5.6	3,323	5.3	6.1	1,973	3,321	1.53
		オリックス神保 町ビル	4,223	中央	2.08	3,913	5.2	4,223	4.9	5.7	2,904	4,134	1.91
		オリックス芝2 丁目ビル	8,178	中央	4.02	8,505	5.2	8,178	4.9	5.7	4,748	7,283	3.36
		青山246ビル	5,979	中央	2.94	6,420	4.1	5,979	3.8	4.6	4,106	5,431	2.51
		オリックス赤坂 2丁目ビル	8,328	中央	4.09	9,008	4.2	8,328	3.9	4.7	4,051	8,786	4.06
		東京都心3区 計	57,438		28.24	59,495		57,298			44,379	55,914	25.83

	物件名	鑑定 評価額 (百万円)	鑑定 評価 業者	ポート フォリ オ占有 率(%)	参考情報						帳簿価額 (百万円)	投資比 率(%)	
					DC法に よる価格 (百万円)	CR (%)	DCF法 による 価格 (百万円)	DR (%)	TCR (%)	積算 価格 (百万円)			
事務所 (オフィス)	その他東京23区	キャロットタワー	4,800	谷澤	2.36	4,834	5.6	4,785	5.6	5.9	4,230	5,005	2.31
		東陽MKビル	4,700	谷澤	2.31	4,720	5.8	4,690	5.9	6.1	4,300	4,855	2.24
		日交元代々木ビル	4,950	谷澤	2.43	-	-	4,950	6.2	7.3	4,410	4,802	2.22
		ラウンドクロス西新宿	2,670	谷澤	1.31	2,750	4.9	2,630	5.3	5.2	1,940	2,615	1.21
		ビサイド木場	2,930	谷澤	1.44	2,940	5.9	2,930	5.8	6.2	1,670	2,385	1.10
		DT外苑	2,670	谷澤	1.31	2,690	5.2	2,660	5.3	5.5	2,270	2,354	1.09
		代々木フォレストビル	1,290	谷澤	0.63	1,320	5.5	1,270	5.5	5.8	1,340	1,498	0.69
		オリックス池袋ビル	10,220	中央	5.02	10,240	5.1	10,220	4.8	5.6	4,809	9,315	4.30
		オリックス新宿ビル	8,984	中央	4.42	9,454	4.7	8,984	4.4	5.2	5,938	8,174	3.78
		ラウンドクロス新宿	9,300	森井	4.57	9,360	4.5	9,230	4.2	4.7	6,070	8,135	3.76
		シーフォートスクエア／センタービルディング	17,830	中央	8.77	20,380	4.9	17,830	4.6	5.4	12,670	18,345	8.48
		ラウンドクロス蒲田	5,689	中央	2.80	5,270	5.9	5,689	5.6	6.4	2,967	5,861	2.71
		その他東京23区 計	76,033		37.38	73,958		75,868			52,614	73,350	33.89
	東京周辺都市部	ネオ・シティ三鷹	2,690	谷澤	1.32	2,740	5.8	2,670	6.0	6.1	2,340	2,113	0.98
		ラウンドクロス川崎	4,496	中央	2.21	4,103	5.7	4,496	5.4	6.2	2,198	4,206	1.94
東京周辺都市部 計		7,186		3.53	6,843		7,166			4,538	6,319	2.92	
その他地域	名古屋伊藤忠ビル	4,680	谷澤	2.30	4,830	6.7	4,620	6.2	7.0	4,720	5,478	2.53	
	ラウンドクロス心齋橋	12,600	森井	6.20	12,700	5.0	12,400	4.7	5.3	19,310	14,343	6.63	
	ORIX高麗橋ビル	6,012	中央	2.96	6,293	5.0	6,012	4.7	5.5	3,378	5,508	2.54	
	ORE名古屋伏見ビル	10,740	中央	5.28	11,290	5.1	10,740	4.8	5.6	6,290	9,940	4.59	
	その他地域 計	34,032		16.73	35,113		33,772			33,698	35,270	16.29	
事務所(オフィス) 計		174,689		85.89	175,409		174,104			135,229	170,855	78.93	

		物件名	鑑定評価額 (百万円)	鑑定評価業者	ポートフォリオ占有率 (%)	参考情報						帳簿価額 (百万円)	投資比率 (%)
						DC法による価格 (百万円)	CR (%)	DCF法による価格 (百万円)	DR (%)	TCR (%)	積算価格 (百万円)		
商業施設	東京都心3区	日本地所南青山ビル	2,818	中央	1.39	3,070	4.2	2,818	3.9	4.7	1,480	2,549	1.18
		東京都心3区計	2,818		1.39	3,070		2,818			1,480	2,549	1.18
	その他東京23区	CUBE代官山	2,585	中央	1.27	2,710	4.9	2,585	4.5	5.4	1,667	2,514	1.16
		その他東京23区計	2,585		1.27	2,710		2,585			1,667	2,514	1.16
	商業施設計		5,403		2.66	5,780		5,403			3,147	5,063	2.34
住宅	東京都心3区	パークアクシス西麻布ステージ	1,210	谷澤	0.59	1,250	4.7	1,190	4.9	5.0	856	1,174	0.54
		東京都心3区計	1,210		0.59	1,250		1,190			856	1,174	0.54
	その他東京23区	グランドメゾン白山	517	谷澤	0.25	523	5.8	514	5.8	6.1	401	435	0.20
		ソネット上池袋	2,330	谷澤	1.15	2,380	5.6	2,310	5.7	5.9	2,250	2,236	1.03
		その他東京23区計	2,847		1.40	2,903		2,824			2,651	2,672	1.23
	住宅計		4,057		1.99	4,153		4,014			3,507	3,846	1.78
ホテル	東京周辺都市部	クロスゲート	15,400	谷澤	7.57	15,500	6.3	15,300	6.4	6.6	14,800	13,662	6.31
		東京周辺都市部計	15,400		7.57	15,500		15,300			14,800	13,662	6.31
	ホテル計		15,400		7.57	15,500		15,300			14,800	13,662	6.31
物流施設	東京周辺都市部	越谷ロジスティックセンター	3,840	中央	1.89	3,817	5.8	3,840	5.2	6.3	2,507	4,029	1.86
		東京周辺都市部計	3,840		1.89	3,817		3,840			2,507	4,029	1.86
	物流施設計		3,840		1.89	3,817		3,840			2,507	4,029	1.86
総計			203,389		100.00	204,659		202,661			159,190	197,457	91.22

- (注) 1. 表中の鑑定評価業者欄の「谷澤」は株式会社谷澤総合鑑定所、「中央」は株式会社中央不動産鑑定所、「森井」は森井総合鑑定株式会社を表します。
- (注) 2. 鑑定評価額及び帳簿価額は百万円未満を切捨てております。
- (注) 3. ポートフォリオ占有率の計算にあたっては、小数点第3位を四捨五入により記載しております。なお、各運用不動産のポートフォリオ占有率の合計は、四捨五入の関係上、合計数値に一致しない場合があります。
- (注) 4. 投資比率の計算にあたっては、小数点第3位を四捨五入により記載しております。なお、投資比率の合計は、四捨五入の関係上、合計数値に一致しない場合があります。
- (注) 5. 不動産取得税等の運用不動産の取得に係る付随費用は、取得価額として資産計上しております。
- (注) 6. 日交元代々木ビルでは、建物の経済的残存耐用年数が満了した場合において、現況と同程度の建物の建替え想定等が実質的に困難であるため、純収益の永続性を前提とした直接還元法の適用は不適切と判断し、これによる収益価格の算出は行っておりません。
- (注) 7. ラウンドクロス蒲田は、平成18年9月1日付で、蒲田グリーンビルの名称変更を行ったものです。また、ラウンドクロス川崎は、平成18年10月1日付でエクセレント川崎ビルの名称変更を行ったものです。
- (注) 8. 平成18年6月1日付でランディック赤坂ビル、ランディック第3赤坂ビルを、平成18年9月1日付で赤坂協和ビルの譲渡を行いました。
- (注) 9. オリックス赤坂2丁目ビルは、本投資法人の保有する信託受益権の準共有持分割合(40%)に基づき記載しております。

## (二) エンジニアリングレポートの概要

運用不動産に関する修繕費分析及び地震リスク分析の概要は以下のとおりです。

ポートフォリオPML（全物件の再調達価格合計に対する比）は6.8%、全物件の再調達価格合計は1,428.4億円となっております。

	物件名	修繕費分析				地震リスク分析		
		今後15年間の 修繕費・更新費 (千円)	調査業者	報告書日付	調査日付	PML(再調 達価格に 対する 比)(%) (注)4.	再調達 価格 (億円) (注)5.	
事務所 (オフィス)	東京都心3 区	赤坂協和ビル	571,889	清水建設株式会社	平成13年8月31日	平成13年6月12日	15	15.0
		青山サンクレストビル	777,332	清水建設株式会社	平成13年8月31日	平成13年6月12日	11	24.0
		日交一番町ビル	(注)3. 130,800	株式会社竹中工務 店	平成13年8月31日	平成13年6月11日	11	16.0
		ピサイド白金	147,797	清水建設株式会社	平成13年11月2日	平成13年10月4日	13	10.6
		ラウンドクロス青山	196,132	清水建設株式会社	平成13年11月2日	平成13年10月5日	11	10.5
		ラウンドクロス赤坂見 附	96,433	清水建設株式会社	平成13年11月2日	平成13年10月5日	12	4.1
		日本橋イーストビル	135,838	清水建設株式会社	平成13年11月2日	平成13年10月2日	16	9.0
		ランディック南麻布ビ ル	179,978	清水建設株式会社	平成13年11月30日	平成13年10月13日	8	9.9
		ランディック第2赤坂 ビル	84,111	清水建設株式会社	平成13年11月30日	平成13年10月17日	18	7.4
		ランディック第2三田 ビル	(注)3. 123,170	日建設計コンスト ラクション・マネ ジメント株式会社	平成18年7月	平成18年7月5日	16	8.2
		芝大門ビル	(注)3. 128,980	日建設計コンスト ラクション・マネ ジメント株式会社	平成18年7月	平成18年7月5日	14	8.0
		ランディック永井ビル	276,518	清水建設株式会社	平成13年11月30日	平成13年10月23日	13	15.2
		オリックス神保町ビル	135,824	清水建設株式会社	平成15年6月27日	平成15年6月9日	11	11.2
		オリックス芝2丁目ビ ル	88,886	清水建設株式会社	平成15年6月27日	平成15年6月9日	13	20.0
		青山246ビル	(注)3. 137,935	日建設計コンスト ラクション・マネ ジメント株式会社	平成18年7月	平成18年7月4日	14	7.0
	オリックス赤坂2丁目 ビル	(注)3. 20,460	株式会社竹中工務 店	平成18年2月15日	平成18年1月19日	12	37.9	
	その他東京 23区	キャロットタワー	775,791	清水建設株式会社	平成13年8月31日	平成13年6月13日	4	240.0
		東陽MKビル	(注)2. 62,610	株式会社日建設計	平成13年8月31日	平成13年5月	13	34.3
		日交元代々木ビル	(注)3. 333,450	株式会社竹中工務 店	平成13年8月31日	平成13年6月11日	10	35.6
		ラウンドクロス西新宿	71,626	清水建設株式会社	平成13年9月14日	平成13年8月21日	13	4.0
		ピサイド木場	220,336	清水建設株式会社	平成13年11月2日	平成13年10月2日	12	15.5
		DT外苑	211,138	清水建設株式会社	平成13年11月2日	平成13年9月28日	11	14.0
		代々木フォレストビル	139,472	清水建設株式会社	平成13年11月2日	平成13年9月28日	13	7.1
		オリックス池袋ビル	65,440	清水建設株式会社	平成14年10月11日	平成14年9月19日	10	14.0
		オリックス新宿ビル	91,463	清水建設株式会社	平成15年6月25日	平成15年6月9日	12	19.5
		ラウンドクロス新宿	(注)3. 60,800	日建設計コンスト ラクション・マネ ジメント株式会社	平成17年11月	平成17年10月21日	14	14.0
		シーフォートスクエア /センタービルディン グ	(注)3. 967,238	日建設計コンスト ラクション・マネ ジメント株式会社	平成17年7月	平成16年7月6日	9	401.1
		ラウンドクロス蒲田	(注)3. 215,170	日建設計コンスト ラクション・マネ ジメント株式会社	平成18年1月	平成17年10月29日	14	26.6
	東京周辺都 市部	ネオ・シティ三鷹	190,673	清水建設株式会社	平成13年8月31日	平成13年6月14日	9	44.0
		ラウンドクロス川崎	(注)3. 243,740	日建設計マネジメ ントソリューション ズ株式会社	平成16年3月	平成16年2月27日	17	19.4
	その他地域	名古屋伊藤忠ビル	944,865	清水建設株式会社	平成15年6月25日	平成15年6月5日	17	40.8
		ラウンドクロス心齋橋	(注)3. 1,330,000	株式会社日建設計	平成16年11月	平成16年10月27日	13	48.2
		ORIX高麗橋ビル	(注)3. 90,360	株式会社日建設計	平成17年2月	平成17年2月7日	3	22.1
ORE名古屋伏見ビル		(注)3. 162,920	日建設計マネジメ ントソリューション ズ株式会社	平成17年1月	平成16年12月14日	3	37.4	

		物件名	修繕費分析				地震リスク分析	
			今後15年間の 修繕費・更新費 (千円)	調査業者	報告書日付	調査日付	PML(再調 達価格に 対する 比)(%) (注)4.	再調達 価格 (億円) (注)5.
商業 施設	東京都心3 区	日本地所南青山ビル	(注)3. 21,620	日建設計コンストラクション・マネジメント株式会社	平成18年7月	平成18年7月4日	10	1.8
	その他東京 23区	CUBE代官山	(注)3. 23,614	ボヴォイス・レンドリース・ジャパン株式会社	平成16年3月	平成16年3月	10	1.9
住宅	東京都心3 区	パークアクシス西麻布 ステージ	54,500	株式会社日建設計	平成13年8月31日	平成13年5月	10	3.9
	その他東京 23区	グランドメゾン白山	90,999	清水建設株式会社	平成13年8月31日	平成13年6月12日	13	5.9
		ソネット上池袋	86,177	清水建設株式会社	平成13年8月31日	平成13年6月12日	11	23.0
ホテル	東京周辺都 市部	クロスゲート	825,422	清水建設株式会 社	平成13年9月14日	平成13年7月16日	4	123.4
物流 施設	東京周辺都 市部	越谷ロジスティックセ ンター	(注)3. 6,760	株式会社竹中工務 店	平成18年4月18日	平成18年2月21日	12	17.0

(注) 1. 上記修繕費分析の数値は、本投資法人の持分にかかわらず、建物一棟全体（ただし、東陽MKビルに関しては登記上の専有部分）に係る数値です。

(注) 2. 調査日より11年目までの修繕費・更新費等

(注) 3. 調査日より12年目までの修繕費・更新費等

(注) 4. PML (Probable Maximum Loss) とは、確率統計論的に平均475年に一度起こりうる強さの地震（再現期間475年）を想定したとき、被災後の建築物を被災以前の状態に復旧するための工事費が、再調達価格に対して占める割合（%）を表したものです。建物の地震リスク評価では、予想損失額（横軸）とその損失の年超過確率（縦軸）の関係を表すリスクカーブを算定しますが、損失評価には建物の耐震性能や地震動の性状等に不確実性が伴うため、リスクカーブはばらつきを有します。上記記載のPMLは信頼水準90%のリスクカーブを用い、予想損失額を平均的な値ではなく、その上限値を記載しております。

(注) 5. 再調達価格とは、評価対象の建物を調査時点において再建築することを想定した場合において必要とされる適正な原価の総額をいいます。上記記載の数値は、本投資法人による建物の所有割合によらず、建物一棟全体（ただし、東陽MKビルに関しては登記上の専有部分）に係る数値です。

(注) 6. 地震リスク分析は清水建設株式会社により行われております。

(注) 7. ラウンドクロス蒲田は、平成18年9月1日付で、蒲田グリーンビルの名称変更を行ったものです。また、ラウンドクロス川崎は、平成18年10月1日付でエクセレント川崎ビルの名称変更を行ったものです。

(注) 8. 平成18年6月1日付でランディック赤坂ビル、ランディック第3赤坂ビルを、平成18年9月1日付で赤坂協和ビルの譲渡を行いました。

## (ホ) 資本的支出の概要

### (a) 資本的支出の予定

運用不動産に関し、有価証券報告書提出日現在までに実施され又は計画されている改修工事等に伴う資本的支出のうち主要なものは以下のとおりです。なお、下記工事予定金額には、会計上の費用に区分経理される部分が含まれております。

不動産等の名称 (所在)	目的	予定期間	工事予定金額 (百万円)		
			総額	当期支払額	既支払総額
ビサイド木場 (東京都江東区)	空調設備改修工事	自 平成18年10月 至 平成18年11月	23	—	—
ラウンドクロス赤坂見附 (東京都港区)	空調設備更新工事	自 平成18年8月 至 平成18年9月	36	17	17

### (b) 期中の資本的支出

運用不動産において、第9期に行った資本的支出に該当する主な工事の概要は以下のとおりです。第9期の資本的支出は650百万円であり、第9期費用に区分された修繕費213百万円と併せ、864百万円の工事を実施しております。

不動産等の名称 (所在)	目的	実施期間	支出金額 (百万円)
ラウンドクロス赤坂見附 (東京都港区)	空調設備更新工事	自 平成18年8月 至 平成18年8月	17
名古屋伊藤忠ビル (愛知県名古屋市)	全館リニューアル工事	自 平成18年3月 至 平成18年8月	311
青山246ビル (東京都港区)	外装リニューアル工事	自 平成17年12月 至 平成18年3月	26
ラウンドクロス心斎橋 (大阪府大阪市)	共用部リニューアル工事	自 平成18年2月 至 平成18年8月	117
シーフォートスクエア/センタービルディング (東京都品川区)	レジシステム入れ替え工事	自 平成18年8月 至 平成18年8月	31
その他の資本的支出			145
合計			650

(c) 長期修繕計画のために積み立てた金銭

本投資法人は、物件毎に策定している長期修繕計画に基づき、期中のキャッシュ・フローの中から、中長期的な将来の大規模修繕等の資金支払いに充当することを目的とした修繕積立金を、以下のとおり積み立てております。

	第5期	第6期	第7期	第8期	第9期
前期末積立金残高（百万円）	544	738	836	870	747
当期積立額（百万円）	296	355	248	344	362
当期積立金取崩額（百万円）	102	256	215	467	210
次期繰越額（百万円）	738	836	870	747	900

(注) 上記に記載した積立金とは別に、区分所有ビル等の管理規約等に基づく修繕積立金として、平成18年8月31日現在415百万円を積み立てております。

(へ) 主要な不動産の情報

各運用不動産につき第9期の総賃貸収入合計の10%以上を占める物件は、クロスゲート(11.2%)です。

クロスゲートの概要は以下のとおりです。なお、本投資法人は、平成14年1月10日にクロスゲートを取得したため、過去5年間に遡って稼働率を記載しておらず本投資法人の取得後の情報に基づいて「稼働率の推移」を記載しております。

(概要)

(平成18年8月31日現在)

テナント数	15
総賃貸面積 (㎡)	25,864.69
総賃貸可能面積 (㎡)	25,942.59
総賃貸収入 (百万円)	886

(注) 上記に記載した「総賃貸収入」は第9期(平成18年3月1日から平成18年8月31日まで)の実績に基づいております。

## (稼働率の推移)

	稼働率 (%)
平成14年 2 月末日	99.1
平成14年 3 月末日	100.0
平成14年 4 月末日	100.0
平成14年 5 月末日	100.0
平成14年 6 月末日	100.0
平成14年 7 月末日	100.0
平成14年 8 月末日	100.0
平成14年 9 月末日	100.0
平成14年10月末日	100.0
平成14年11月末日	100.0
平成14年12月末日	100.0
平成15年 1 月末日	99.1
平成15年 2 月末日	98.8
平成15年 3 月末日	98.8
平成15年 4 月末日	99.1
平成15年 5 月末日	99.1
平成15年 6 月末日	100.0
平成15年 7 月末日	100.0
平成15年 8 月末日	100.0
平成15年 9 月末日	100.0
平成15年10月末日	98.4
平成15年11月末日	98.4
平成15年12月末日	98.4
平成16年 1 月末日	98.4
平成16年 2 月末日	98.4
平成16年 3 月末日	98.4
平成16年 4 月末日	98.4
平成16年 5 月末日	98.4
平成16年 6 月末日	98.4
平成16年 7 月末日	98.4
平成16年 8 月末日	98.4

	稼働率 (%)
平成16年 9 月末日	98.4
平成16年10月末日	98.4
平成16年11月末日	98.4
平成16年12月末日	98.4
平成17年 1 月末日	98.4
平成17年 2 月末日	98.4
平成17年 3 月末日	100.0
平成17年 4 月末日	100.0
平成17年 5 月末日	100.0
平成17年 6 月末日	100.0
平成17年 7 月末日	100.0
平成17年 8 月末日	97.3
平成17年 9 月末日	99.0
平成17年10月末日	99.0
平成17年11月末日	99.0
平成17年12月末日	99.0
平成18年 1 月末日	99.0
平成18年 2 月末日	100.0
平成18年 3 月末日	100.0
平成18年 4 月末日	100.0
平成18年 5 月末日	100.0
平成18年 6 月末日	99.7
平成18年 7 月末日	99.7
平成18年 8 月末日	99.7

## (ト) 不動産の概要

以下の各表は平成18年8月31日現在において、本投資法人が保有している運用不動産の個別の概要を示したものです（以下「個別不動産概要表」といいます。）。個別不動産概要表は以下の方針で記載されております。

### 個別不動産の概要

- 「所在地」は、住民表示があるものは住居表示にて、住居表示がないものは登記簿に記載されている建物の所在にて記載しております。そのため、登記簿上記載されている地番とは異なる場合があります。
- 「前所有者」は、運用不動産又は運用不動産を信託財産とする不動産信託受益権を本投資法人に対して譲渡した原所有者（商号又は名称については、譲渡時点での商号又は名称にて記載しております。）を意味します。なお、本投資法人が不動産信託受益権として取得した運用不動産については、「前所有者」欄において、当該取得時における信託受託者を内書きしております。
- 「取得年月日」は、本投資法人が運用不動産又は運用不動産を信託財産とする信託受益権を取得した日付を記載しております。
- 「立地条件」は、不動産鑑定士の作成した不動産鑑定評価書に記載された数値に基づいて記載しております。ただし、不動産鑑定評価書に数値が記載されていない場合には、「不動産の表示に関する公正競争規約（首都圏）」（公正取引委員会告示第14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おります。なお、端数が生ずる場合は切り上げております。
- 「取得価格」は、単位未満を切捨てております。
- 「取得時鑑定評価額」は、個々の運用不動産の投資を行う際に取得した鑑定評価上の評価額をいい、また、単位未満を切捨てております。
- 「地積」は、原則として登記簿上表示されている地積を記載しております。
- 「用途地域」は、都市計画法上の指定用途地域を記載しております。
- 土地の「所有形態」は、建物所有者の有する敷地の利用権の種類（及び敷地利用権の保有割合）を記載しております。
- 「用途」は、いずれも登記簿の「種類」欄に表示されているものですが、実際の使用目的と異なる場合があります。各運用不動産の過半を超える床面積にて実際に利用されている用途については、前記「(イ) 投資不動産一覧」をご参照下さい。
- 「建築時期」は、登記簿上表示されている当初新築時点（不詳のものは、他の資料に基づき記載しております。）を記載しております。
- 「他所有者」は、その名称の開示につき同意を得られた法人についてのみ、その名称を記載しております。
- 「延床面積」は、登記簿上表示されている床面積合計を記載しております。
- 「持分（所有割合）」は、登記簿上表示されている専有部分に係る床面積における本投資法人の所有する専有部分に係る床面積割合の合計を記載しております。
- 敷地権割合、面積等の数値については、小数点第3位を四捨五入により記載しております。

- 「PML」(Probable Maximum Loss)とは、確率統計論的に平均475年に一度起こりうる強さの地震(再現期間475年)を想定したとき、被災後の建築物を被災以前の状態に復旧するための工事費が、再調達価格に対して占める割合(%)を表したものです。建物の地震リスク評価では、予想損失額(横軸)とその損失の年超過確率(縦軸)の関係を表すリスクカーブを算定しますが、損失評価には建物の耐震性能や地震動の性状等に不確実性が伴うため、リスクカーブはばらつきを有します。PMLは信頼水準90%のリスクカーブを用い、予想損失額を平均的な値ではなく、その上限値を記載しております。
- 地震リスク(PML)の分析は、清水建設株式会社により行われております。
- 「再調達価格」とは、評価対象の建物を調査時点において再建築することを想定した場合において必要とされる適正な原価の総額をいいます。数値は、本投資法人による建物の所有割合によらず、建物一棟全体(ただし、東陽MKビルに関しては登記上の専有部分)に係る数値です。
- 「外部管理会社」は、主たる不動産管理会社たるオリックス・アセットマネジメント株式会社が、外部の不動産管理会社に業務の一部を再委託している場合の、当該外部管理会社の商号を記載しております。また、運用不動産の中には賃借人にて個別に不動産管理を行っている場合等がありますので、その場合には「外部管理会社」欄は、「ー」と記載しております。なお、主たる不動産管理会社たるオリックス・アセットマネジメント株式会社による不動産管理業務の概要については、前記「2. 投資方針 / (1) 投資方針 / ③ 不動産管理方針」をご参照下さい。

## 特記事項

平成18年8月31日を調査時点として物件調査を行い記載しております。

「特記事項」は、不動産等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、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、次のとおり、「行政法規関係」、「取り決め等」及び「境界確認及び越境物等」等の分類により記載しています。

- A. 「行政法規関係」として、法令諸規則上の制限又は規制の主なものを記載しています。なお、「旧建築基準法施行令」とは、本物件が設計・施工され又はその建築確認がなされた当時に適用されていた建築基準法施行令をいいます。
- B. 「取り決め等」として、共有者・区分所有者等との間でなされた合意事項又は協定等(本投資法人がその内容を承継しているものを含みます。)の主なものを記載しています。
- C. 「境界確認及び越境物等」として、本物件の境界を越えた構築物等がある場合や境界確認等が未了である場合等の主なもの(覚書等の締結により、相手方との合意が成立している場合を除きます。)を記載しています。

(注) 以下の個別不動産概要表の前所有者欄に記載の「オーリート・ワン有限会社」、「オーリート・ツー有限会社」、「オーリート・スリー有限会社」、「オーアール・ワン有限会社」及び「オーエックス・ワン有限会社」は、本投資法人が当該運用不動産を取得した時点では、「オーリート・ワン有限会社」は英領ケイマン諸島の特別目的会社であるオーリート・ワン(ケイマン)リミテッドからの出資を受け、オリックス株式会社が匿名組合出資を行う日本国法に基づく有限会社でした。また、それ以外の有限会社は、全てオリックス株式会社の100%出資会社でした。これらの有限会社はオリックス株式会社の役員がその役員となっております。

## 赤坂協和ビル

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都港区赤坂一丁目6番14号		
前所有者		オーリート・ツー有限公司（安田信託銀行株式会社）		
立地条件		東京メトロ線「溜池山王」駅から徒歩3分	取得年月日	平成13年12月1日
取得価格		2,087百万円	取得時鑑定評価額 （価格時点）	2,087百万円 （平成13年8月31日）
土地	地積	901.25㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権（共有持分68.86%）		
建物	用途	事務所（一部、倉庫及び駐車場を含みます。）	建築時期	昭和53年6月
	所有形態	区分所有	他所有者	個人、法人等、計約10名
	延床面積 （一棟全体）	6,951.11㎡	持分（所有割合）	3,369.67㎡ （区分所有割合68.86%）
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付8階建		
PML（地震保険の有無）		15%（無）	再調達価格	15.0億円
担保設定の有無		抵当権（仮登記）	外部管理会社	野村不動産株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;行政法規関係&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本建物は、昭和53年6月建築であり、旧建築基準法に準拠して設計・施工された建物のため、耐震性能等について既存不適格の建築物であり、現行建築基準法の一部の規定が適用されておりません。</li> </ul> <p>&lt;取り決め等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>区分所有規約にて、区分所有者がその専有部分を第三者に賃貸又は売却する場合、予め書面にて管理者に届け出なければならない旨の規定があり、その内容が本投資法人に承継されております。</li> </ul> <p>&lt;境界確認及び越境物等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>隣接地との境界確定は、本物件と北西側公道（六本木通り）との間の境界確定が行われておりません。</li> <li>本物件と南側公道との境界確定が本物件建築後に行われた結果、現在の地積は建築確認時点の地積と異なるため、容積率超過によって建替え等の際に現状の建物と同様の建物を建築できない可能性があります。</li> <li>北西側隣接地（地番602番21）の建物換気扇設備の一部及び湯沸器排気筒の一部並びに電話線引込線の一部が、本物件に越境しております。</li> <li>本物件の扉の一部（支柱部分）が、北側隣接地に越境しております。</li> </ul> <p>（注）平成18年9月1日付で、本物件の譲渡を行いました。</p>				

青山サンクレストビル

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都港区北青山二丁目13番5号		
前所有者		オーリート・ツー有限会社		
立地条件		東京メトロ線「外苑前」駅から徒歩2分	取得年月日	平成13年12月1日
取得価格		3,356百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	3,356百万円 (平成13年8月31日)
土地	地積	1,682.34㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権(共有持分38.0%)		
建物	用途	店舗	建築時期	昭和54年9月
	所有形態	区分所有	他所有者	日本生命保険相互会社
	延床面積 (一棟全体)	9,851.12㎡	持分(所有割合)	2,818.18㎡ (区分所有割合38.00%)
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下2階付8階建		
PML(地震保険の有無)		11%(無)	再調達価格	24.0億円
担保設定の有無		抵当権(仮登記)	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;行政法規関係&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本建物は、昭和54年9月建築であり、旧建築基準法に準拠して設計・施工された建物のため、耐震性能等について既存不適格の建築物であり、現行建築基準法の一部の規定が適用されておりません。</li> <li>本物件は、本土地・本建物等に係る「東京都駐車場条例」に基づく確認申請時の駐車場付置義務を満たすために、本投資法人が近隣より駐車場を賃借しております。</li> </ul> <p>&lt;取り決め等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本建物の共用部分の一部(約25㎡)をテナント1社に対して賃借しております。また、区分所有規約に基づいて本投資法人に専用使用権が認められている部分のうち、5箇所(合計約90㎡)が共用部分として利用されております。なお、かかる規約上の専用使用権が及ぶ部分と実際の運用が異なる点につき、持分比率は変更せずに専用使用権が及ぶ部分の変更を行うことを、日本生命保険相互会社との間で協議中です。</li> <li>本投資法人と本物件の他の建物区分所有者・本土地共有者である日本生命保険相互会社との間で、平成13年12月25日付覚書にて本土地の共有持分権と本建物専有部分を分離して処分しない旨を合意しております。</li> <li>前々々所有者と日本生命保険相互会社との間で、昭和57年6月30日付にて前々々所有者より日本生命保険相互会社が現在所有している部分を譲り受けるにあたり、前々々所有者に対し、優先交渉権を付与すべき旨の取り決めがあり、かかる取り決めが、本物件の前々所有者及び前所有者を経由し、本投資法人に承継されている可能性があります。</li> </ul> <p>&lt;境界確認及び越境物等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本土地の境界ブロック塀の一部、フェンスの一部が、北東側隣接地(地番84番19)に越境しております。</li> <li>南東側隣接地(地番84番13)の建物排気フードの一部及び樋の一部が、本土地に越境しております。</li> <li>北東側隣接地(地番84番8)の建物排気フードの一部及び水道メーターの一部が、本土地に越境しております。</li> </ul> <p>&lt;その他&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本建物の3階貸室内において、本投資法人と日本生命保険相互会社の各々を単独の区分所有者とする区分所有登記がなされておりますが、それぞれの専有部分を区分する界壁を除去し、それぞれが同一の建物賃借人に賃借しております。将来、建物賃借人の退去後には、界壁を復旧する予定です。</li> <li>本建物の3階及び4階部分の用途については、登記上は店舗となっておりますが、事務所・ショールーム等への用途に限定し、賃借しております。</li> </ul>				

## 日交一番町ビル

事務所部分			
特定資産の種類		不動産	
所在地		東京都千代田区一番町13番地3	
前所有者		オーアール・ワン有限会社（中央三井信託銀行株式会社）	
立地条件		東京メトロ線「半蔵門」駅から徒歩1分	取得年月日 平成13年12月1日
取得価格		3,900百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点) 3,900百万円 (平成13年8月31日)
土地	地積	975.23㎡	用途地域 商業地域・第2種住居地域
	所有形態	所有権	
建物	用途	事務所	建築時期 平成6年3月
	所有形態	一棟所有	
	延床面積	4,278.36㎡	
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根8階建	
PML（地震保険の有無）		11%（無）	再調達価格 16.0億円
担保設定の有無		抵当権（仮登記）	外部管理会社 三井不動産ビルマネジメント株式会社
駐車場部分			
特定資産の種類		不動産	
所在地		東京都千代田区一番町13番地4	
前所有者		オーアール・ワン有限会社	
土地	地積	173.32㎡	用途地域 商業地域・第2種住居地域
	所有形態	所有権	
建物	用途	駐車場	建築時期 平成6年2月
	所有形態	一棟所有	
	延床面積	87.97㎡	
	構造	鉄骨造垂鉛メッキ鋼板葺平家建	
<b>■特記事項</b> 該当事項はありません。			

ビサイド白金

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都港区白金台五丁目18番9号		
前所有者		有限会社タスカニー		
立地条件		東京メトロ・都営地下鉄線 「白金台」駅から徒歩3分	取得年月日	平成13年12月21日
取得価格		1,300百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	1,300百万円 (平成13年8月31日)
土地	地積	826.79㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	店舗・事務所・共同住宅・ 駐車場	建築時期	平成1年9月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	3,231.05㎡		
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート・鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付11階建		
PML (地震保険の有無)		13% (無)	再調達価格	10.6億円
担保設定の有無		抵当権 (仮登記)	外部管理会社	オリックス日本地所株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;行政法規関係&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件に含まれる北東側私道 (地番461番4外) の一部は、建築基準法第42条第2項の規定の適用を受けることから、本土地の一部につきセットバックして建築物を建築しなければならない可能性があります。</li> <li>本土地内の一部の通路において、建築基準法等に規定される本土地内の通路の有効幅員が確保されていないことが判明したため、改善工事を予定しています。</li> </ul> <p>&lt;境界確認及び越境物等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>隣接地との境界確定は、本物件と南西側隣接地 (地番25番6) との境界確定が行われておりません。</li> </ul>				

ラウンドクロス青山

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都港区南青山二丁目27番25号		
前所有者		有限会社モデーロ		
立地条件		東京メトロ線「外苑前」駅から徒歩2分	取得年月日	平成13年12月21日
取得価格		4,529百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	4,529百万円 (平成13年8月31日)
土地	地積	809.48㎡	用途地域	商業地域・第2種住居地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	店舗・事務所・教習所	建築時期	昭和61年10月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	4,540.71㎡		
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付10階建		
PML (地震保険の有無)		11% (無)	再調達価格	10.5億円
担保設定の有無		抵当権 (仮登記)	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;行政法規関係&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件に含まれる北東側私道 (地番461番4外) の一部は、建築基準法第42条第2項の規定の適用を受けることから、本土地の一部につきセットバックして建築物を建築しなければならない可能性があります。</li> <li>本土地内の一部の通路において、建築基準法等に規定される本土地内の通路の有効幅員が確保されていないことが判明したため、今後、改善工事を予定しています。</li> </ul> <p>&lt;取り決め等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>隣接地所有者と前々所有者間の昭和60年7月6日付土地交換契約にて、前々所有者が隣接地所有者に対し本土地の一部を道路としてその地上、地下を使用する権利を認めており、この内容が本投資法人に承継されております。</li> </ul> <p>&lt;境界確認及び越境物等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>隣接地との境界確定は、本物件と北東側隣接地 (地番463番6) との境界確定が行われておりません。</li> <li>北東側隣接地 (地番461番7) の敷地コンクリート階段の一部が、本物件に越境しております。</li> <li>東側隣接地 (地番468番) の敷地ブロック塀の一部、建物の換気扇の一部、敷地のコンクリート塀及び給湯設備の一部が、本物件に越境しております。</li> </ul> <p>&lt;その他&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>貸室部分の求積の結果、契約面積と実測面積が一部相違していることが判明したため、今後、契約面積、賃料及び敷金等に変更が生じる可能性があります。</li> </ul>				

ラウンドクロス赤坂見附

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都港区赤坂三丁目9番18号		
前所有者		有限会社モデーロ		
立地条件		東京メトロ線「赤坂見附」駅から徒歩2分	取得年月日	平成13年12月21日
取得価格		1,650百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	1,650百万円 (平成13年8月31日)
土地	地積	213.81㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	店舗・事務所	建築時期	昭和63年2月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	1,526.01㎡		
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根9階建		
PML (地震保険の有無)		12% (無)	再調達価格	4.1億円
担保設定の有無		抵当権 (仮登記)	外部管理会社	野村不動産株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;瑕疵等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>清水建設株式会社にて実施された建物状況調査に基づくエンジニアリングレポート (平成13年10月実施) によれば、エレベータ機械室の天井に施工された吹付被覆材にアスベストが使用されている可能性があり、直ちに飛散する状況ではないものの、取壊し工事等においては、飛散防止のための措置が必要となる旨の指摘がありますが、株式会社環境管理センターにて実施されたアスベスト状況の確認調査 (平成17年10月実施) によれば、エレベータ機械室の天井の吹付被覆材にはアスベストは検出されませんでした。</li> </ul> <p>&lt;境界確認及び越境物等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>隣接地との境界確定は、本物件と南東側隣接地 (地番940番) との境界確定が行われておりません。</li> <li>南側隣接地 (地番934番) に所在する建物の配電盤の一部が、本物件に越境しております。</li> </ul>				

## 日本橋イーストビル

特定資産の種類	不動産			
所在地	東京都中央区東日本橋二丁目24番14号			
前所有者	有限会社モデーロ			
立地条件	J R線「馬喰町」駅から 徒歩3分	取得年月日	平成13年12月21日	
取得価格	1,720百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	1,720百万円 (平成13年8月31日)	
土地	地積	440.59㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	事務所・駐車場	建築時期	平成1年10月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	3,087.98㎡		
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート・鉄骨造陸屋根8階建		
PML (地震保険の有無)	16% (無)	再調達価格	9.0億円	
担保設定の有無	抵当権 (仮登記)	外部管理会社	野村不動産株式会社	
■特記事項 該当事項はありません。				

ランディック南麻布ビル

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都港区南麻布四丁目11番21号		
前所有者		オーリート・ツー有限会社（シティトラスト信託銀行株式会社）		
立地条件		東京メトロ線「広尾」駅から 徒歩12分	取得年月日	平成13年12月21日
取得価格		1,394百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	1,394百万円 (平成13年8月31日)
土地	地積	941.77㎡（借地権につき対抗 力を有しない可能性がある部 分は、このうち14.91㎡で す。）	用途地域	商業地域・第2種中高層住居専 用地域
	所有形態	借地権（借地借家法第2条に定める土地の賃借権）		
建物	用途	事務所・居宅・駐車場	建築時期	平成4年5月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	4,159.49㎡		
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート・鉄骨造陸屋根銅板葺地下1階付6階建		
PML（地震保険の有無）		8%（無）	再調達価格	9.9億円
担保設定の有無		抵当権（仮登記）	外部管理会社	オリックス日本地所株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;取り決め等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件は、借地権付建物（借地権の内容は、原因：平成1年12月20日設定、目的：堅固な建物所有、存続期間：借地権設定日より60年。）です。</li> <li>本物件のうち地番36番6（地積926.86㎡）に係る借地権については、当該借地上に登録した建物を所有しているために対抗力を有しますが、地番35番14（地積14.91㎡）に係る借地権については、その上に建物がないために対抗力を有しない可能性があります。</li> </ul> <p>&lt;瑕疵等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>清水建設株式会社にて実施された建物状況調査に基づくエンジニアリングレポート（平成13年10月実施）によれば、1階駐車場の天井部材にアスベストが使用されており、直ちに飛散する状況ではないものの、取壊し工事等においては、飛散防止のための措置が必要となる旨の指摘がありますが、株式会社環境管理センターにて実施されたアスベスト状況の確認調査（平成17年10月実施）によれば、1階駐車場の天井部材にはアスベストは検出されませんでした。</li> </ul> <p>&lt;境界確認及び越境物等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本投資法人は借地権に基づき土地を占有しているため、土地所有者の境界確認、越境物に関する資料を確認しておりません。</li> </ul>				

ランディック第2赤坂ビル

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都港区赤坂二丁目10番9号		
前所有者		オーリート・ツー有限会社（シティトラスト信託銀行株式会社）		
立地条件		東京メトロ線「溜池山王」駅から徒歩3分	取得年月日	平成14年1月10日
取得価格		2,624百万円	取得時鑑定評価額（価格時点）	2,624百万円（平成13年8月31日）
土地	地積	476.87㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	店舗・事務所	建築時期	昭和53年10月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	3,288.83㎡		
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根9階建		
PML（地震保険の有無）		18%（無）	再調達価格	7.4億円
担保設定の有無		抵当権（仮登記）	外部管理会社	野村不動産株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;行政法規関係&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本建物は、昭和53年10月建築であり、旧建築基準法に準拠して設計・施工された建物（ただし、一部増築部分は除きます。）のため、耐震性能等について既存不適格の建築物であり、現行建築基準法の一部の規定が適用されておられません。</li> </ul> <p>&lt;瑕疵等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>清水建設株式会社にて実施された建物状況調査に基づくエンジニアリングレポート（平成13年10月実施）によれば、1階旧ポンプ室の壁と天井にアスベストが使用されていると推察され、直ちに飛散する状況ではないものの、取壊し工事等においては、飛散防止のための措置が必要となる旨の指摘がありますが、株式会社環境管理センターにて実施されたアスベスト状況の確認調査（平成17年10月実施）によれば、1階旧ポンプ室の壁と天井にはアスベストは検出されませんでした。</li> </ul>				

ランディック第2三田ビル

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都港区芝五丁目5番1号		
前所有者		オーリート・ツー有限会社（シティトラスト信託銀行株式会社）		
立地条件		都営地下鉄線「三田」駅から徒歩5分	取得年月日	平成14年1月10日
取得価格		1,748百万円	取得時鑑定評価額 （価格時点）	1,748百万円 （平成13年8月31日）
土地	地積	666.07㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	事務所	建築時期	平成2年5月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	3,385.98㎡		
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付7階建		
PML（地震保険の有無）		16%（無）	再調達価格	8.2億円
担保設定の有無		抵当権（仮登記）	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;その他&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>貸室部分の求積の結果、契約面積と実測面積が相違していることが判明したため、資産運用会社の負担にて、平成18年8月31日に超過賃料に相当する額等を当該テナントに返還するとともに、確認後の面積にて賃貸借契約を変更いたしました。</li> </ul>				

## 芝大門ビル

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都港区芝大門一丁目3番4号		
前所有者		オーリート・ツー有限会社（シティトラスト信託銀行株式会社）		
立地条件		都営地下鉄線「大門」駅から徒歩4分	取得年月日	平成14年1月10日
取得価格		2,195百万円	取得時鑑定評価額 （価格時点）	2,195百万円 （平成13年8月31日）
土地	地積	472.11㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	事務所・駐車場	建築時期	昭和63年10月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	3,446.57㎡		
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根9階建		
PML（地震保険の有無）		14%（無）	再調達価格	8.0億円
担保設定の有無		抵当権（仮登記）	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント株式会社
<b>■特記事項</b> <取り決め等> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件の全ての建物賃借人であるテナントとの間の平成15年12月19日付賃貸借契約において、平成19年1月31日までの期間に限り、当該契約を解約（一部解約を含む）することができない旨合意がなされております。</li> </ul>				

ランディック永井ビル

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都中央区築地三丁目9番9号外		
前所有者		オーリート・ツー有限会社（シティトラスト信託銀行株式会社）		
立地条件		東京メトロ線「築地」駅から徒歩1分	取得年月日	平成14年1月10日
取得価格		3,378百万円	取得時鑑定評価額 （価格時点）	3,378百万円 （平成13年8月31日）
土地	地積	840.99㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権（ただし、うち698.32㎡については共有（共有持分94.49%）。）		
建物	用途	事務所（一部、店舗、居宅、駐車場及び倉庫を含みます。）	建築時期	平成4年5月
	所有形態	区分所有	他所有者	個人2名
	延床面積 （一棟全体）	6,176.84㎡	持分（所有割合）	4,223.74㎡（一棟の建物における区分所有割合95.42%）
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付10階建		
PML（地震保険の有無）		13%（無）	再調達価格	15.2億円
担保設定の有無		抵当権（仮登記）	外部管理会社	オリックス日本地所株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;取り決め等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件の区分所有規約により本投資法人が区分所有権を第三者に譲渡しようとするときは、第三者に優先して他の区分所有者全員と譲渡に関する交渉を行うものと定められ、その交渉においていずれの者とも合意が成立しない場合にのみ、第三者に譲渡することが可能とされております。</li> <li>前々所有者と他の区分所有者との間で、平成4年6月10日付区分所有規約にて相互での優先交渉義務が約定され、この内容が前所有者を経由して本投資法人に承継されております。なお、前所有者の本投資法人への譲渡にあたって、これに従い優先交渉を行いました。有価証券報告書提出日現在、区分所有者1名より購入の意思のないことにつき文書による明確な回答が得られておりません。</li> </ul> <p>&lt;瑕疵等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>清水建設株式会社にて実施された建物状況調査に基づくエンジニアングレポート（平成13年10月実施）によれば、掃除用流し室の天井等にアスベストが使用されており、直ちに飛散する状況ではないものの、取壊し工事等においては、飛散防止のための措置が必要となる、とされております。</li> </ul> <p>&lt;費用負担&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>上記&lt;取り決め等&gt;をご参照下さい。</li> </ul>				

## オリックス神保町ビル

特定資産の種類	不動産			
所在地	東京都千代田区神田神保町二丁目4番地63			
前所有者	オリックス株式会社			
立地条件	東京メトロ・都営地下鉄線 「神保町」駅から徒歩1分	取得年月日	平成15年9月29日	
取得価格	4,177百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	4,177百万円 (平成15年5月31日)	
土地	地積	598.04㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	事務所・駐車場	建築時期	平成9年3月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	4,247.18㎡		
	構造	鉄骨造陸屋根地下1階付8階建		
PML (地震保険の有無)	11% (無)	再調達価格	11.2億円	
担保設定の有無	抵当権 (仮登記)	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント株式会社	
<b>■特記事項</b> <境界確認及び越境物等> <ul style="list-style-type: none"><li>隣接地との境界確定は、本物件と西側私道及び北側隣接地 (地番4番11) との間の境界確定が行われておりません。</li></ul>				

## オリックス芝2丁目ビル

特定資産の種類	不動産			
所在地	東京都港区芝二丁目14番5号			
前所有者	オリックス・リアルエステート株式会社			
立地条件	都営地下鉄線「三田」駅から 徒歩7分	取得年月日	平成15年9月29日	
取得価格	7,500百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	7,500百万円 (平成15年5月31日)	
土地	地積	1,368.45㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	事務所・駐車場	建築時期	平成15年1月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	9,223.18㎡ (その他附属建物24.00㎡あり。)		
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付8階建		
PML (地震保険の有無)	13% (無)	再調達価格	20.0億円	
担保設定の有無	抵当権 (仮登記)	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント 株式会社	
■特記事項 該当事項はありません。				

青山246ビル

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都港区南青山五丁目6番26号		
前所有者		青山二四六ビル管理株式会社		
立地条件		東京メトロ線「表参道」駅から徒歩1分	取得年月日	平成16年3月3日
取得価格		5,200百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	4,896百万円 (平成15年12月1日)
土地	地積	427.46㎡	用途地域	商業地域・第2種住居地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	銀行・事務所	建築時期	平成2年11月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	2,805.01㎡		
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付10階建		
PML (地震保険の有無)		14% (無)	再調達価格	7.0億円
担保設定の有無		無	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;行政法規関係&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本建物の一部において、屋内階段の中が建築基準法の定める基準を満たしていない可能性があるため、改善工事中です。</li> </ul> <p>&lt;境界確認及び越境等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>南西側隣接地（地番113番）との間で、相互に排気口が越境し、また南西側隣接地のダクトが本土地に越境しております。</li> <li>隣接地との境界確定は、本物件と北西側公道（青山通り）との間の一部につき、境界確定が行われておりません。</li> </ul>				

オリックス赤坂2丁目ビル

特定資産の種類		不動産信託受益権（準共有）		
所在地		東京都港区赤坂二丁目9番11号		
前所有者		オリックス・リアルエステート株式会社（三菱UFJ信託銀行株式会社）		
立地条件		東京メトロ線「溜池山王」駅から徒歩1分	取得年月日 (注) 1.	①平成18年6月26日 ②未定
取得価格（注）1.		①8,744百万円 ②13,116百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点) (注) 3.	20,820百万円 (平成18年2月1日)
土地	地積	2,133.58㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	事務所・店舗・駐車場	建築時期	平成16年11月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	14,233.15㎡		
	構造	鉄骨・鉄筋コンクリート・鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下2階付10階建		
PML（地震保険の有無）		12%（無）	再調達価格	37.9億円
担保設定の有無		無	外部管理会社	－（注）4.
<p>■特記事項</p> <p>該当事項はありません。</p>				

(注) 1. 本物件の信託受益権の準共有持分の40%は、平成18年6月26日に取得済みであり、今後、その残余である60%の取得を予定しております。

(注) 2. 本投資法人は当該信託受益権の100%を取得すると同時に、当該信託受益権に係る信託契約を解除し、本物件の所有権を取得する予定です。

(注) 3. 取得時鑑定評価額は、価格時点における信託受益権の100%の持分割合に基づき算定されております。

(注) 4. 有価証券報告書提出日現在、本投資法人による本物件取得後の外部管理会社は未定です。

キャロットタワー

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都世田谷区太子堂四丁目1番1号		
前所有者		オーリート・ワン有限会社（安田信託銀行株式会社）、オーエックス・ワン有限会社（中央三井信託銀行株式会社）		
立地条件		東急線「三軒茶屋」駅から徒歩2分	取得年月日	平成13年12月1日
取得価格		5,479百万円	取得時鑑定評価額（価格時点）	5,479百万円（平成13年8月31日）
土地	地積	9,149.66㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権（敷地権割合14.19%）		
建物	用途	事務所・店舗	建築時期	平成8年11月
	所有形態	区分所有	他所有者	自治体、法人、個人等、計約40名
	延床面積（一棟全体）	75,388.36㎡	持分（所有割合）	6,947.77㎡（ただし、6.72㎡の機械室（共有持分50%）及び106.47㎡の機械室（共有持分33.33%）を含む。）
	構造	鉄骨・鉄筋コンクリート・鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下5階付27階建		
PML（地震保険の有無）		4%（無）	再調達価格	240.0億円
担保設定の有無		抵当権（仮登記）	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;取り決め等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>世田谷区と本物件管理組合との間で平成8年12月24日付三軒茶屋・太子堂四丁目地区市街地再開発事業における壁面後退部分の維持管理に関する協定書を締結し、かかる協定書において硬質レンガブロック舗装表面、放置自転車対策、街路灯、植栽、ボラート、水栓柱等の構築物の管理区分を定めております。</li> </ul> <p>&lt;境界確認及び越境物等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>四方の隣接地（地番502番、地番504番、地番505番、地番506番）との境界確定は、確認できておりません。</li> <li>隣接地との境界確定は、本物件と四方の隣接地（地番502番、504番、505番、506番）との間の境界確定が行われておりません。</li> </ul>				

東陽MKビル

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都江東区東陽七丁目2番14号		
前所有者		オーリート・ツー有限会社（三菱信託銀行株式会社）		
立地条件		東京メトロ線「東陽町」駅から徒歩11分	取得年月日	平成13年12月1日
取得価格		5,270百万円	取得時鑑定評価額（価格時点）	5,270百万円（平成13年8月31日）
土地	地積	5,897.31㎡	用途地域	準工業地域
	所有形態	所有権（敷地権割合63.11%）		
建物	用途	事務所・店舗	建築時期	平成9年4月
	所有形態	区分所有	他所有者	三菱ふそうトラック・バス株式会社 東京ふそう
	延床面積（一棟全体）	19,383.34㎡	持分	13,778.59㎡
	構造	鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付10階建		
PML（地震保険の有無）		13%（無）	再調達価格	34.3億円
担保設定の有無		抵当権（仮登記）	外部管理会社	野村不動産株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;取り決め等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件は、区分所有者による管理規約にて、原則として、事務所部分は事務所、工場部分は事務所付帯工場での利用が取り決められており、例外的な場合、事務所部分の一部を店舗・ショールームとして利用するものとされております。</li> <li>本物件を含む区分所有建物の他の区分所有者である「三菱ふそうトラック・バス株式会社 東京ふそう」と前々所有者との間で、以下のとおり平成13年3月1日付覚書が締結されており、以下の内容が本投資法人に承継されております。(1) 建替え時に現状の建築面積、法定延床面積を相互に確保できること、(2) 建築基準法等の法令の改正時には(1)の内容を相互に協議すること、(3) 自己所有部分を第三者に譲渡する際に相互に通知し、覚書内容を承継すること。</li> </ul>				

日交元代々木ビル

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都渋谷区元代々木町30番13号		
前所有者		オーアール・ワン株式会社（中央三井信託銀行株式会社）		
立地条件		小田急線「代々木八幡」駅から徒歩3分	取得年月日	平成13年12月1日
取得価格		5,091百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	5,091百万円 (平成13年8月31日)
土地	地積	1,704.65㎡	用途地域	準住居地域・第1種住居地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	事務所（一部、駐車場及び倉庫を含みます。）	建築時期	平成4年4月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	10,695.54㎡		
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート・鉄筋コンクリート造陸屋根地下2階付8階建		
PML（地震保険の有無）		10%（無）	再調達価格	35.6億円
担保設定の有無		抵当権（仮登記）	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;行政法規関係&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件の前面道路部分は、都市計画道路として拡幅されることが事業決定されているため、従前は本土地の一部であった部分が前面計画道路部分として売却されています。また、これにより、現状、容積率超過の既存不適格であるため、将来の増改築等の際に現状の建物と同一規模の建物が建築できない可能性があります。</li> </ul> <p>&lt;取り決め等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件の大口の建物賃借人より、平成13年11月14日付にて賃料減額の申し入れが文書にて行われております。</li> <li>前々所有者である株式会社日交総本社等と本物件の大口の建物賃借人との間で、平成4年4月30日付にて、本物件の譲渡に際しての当該建物賃借人に対する優先交渉義務が約定され、この内容が本投資法人に承継されていると解されております。</li> </ul> <p>&lt;瑕疵等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件の前面街路では、環状第6号線街路拡幅と地下部分への首都高速中央環状新宿線の供用に向けた工事が行われております（首都高速道路公団工事説明会資料によれば、工事完了は平成19年3月31日と予定されております。）。このため、工事中の騒音、振動や正面入口の利用制限のおそれ、及び工事完了後の建物接道部分の上昇による建物の利便性低下（現建物登記上地下1階部分及び1階部分が、それぞれ地下2階及び地下1階となることが予定されております。）の可能性がります。</li> </ul>				

ラウンドクロス西新宿

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都新宿区西新宿一丁目18番17号		
前所有者		オリックス生命保険株式会社		
立地条件		J R線「新宿」駅から徒歩3分	取得年月日	平成13年12月1日
取得価格		2,650百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	2,650百万円 (平成13年8月31日)
土地	地積	133.95㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	店舗・事務所	建築時期	平成11年6月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	1,319.09㎡		
	構造	鉄骨・鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付12階建		
PML (地震保険の有無)		13% (無)	再調達価格	4.0億円
担保設定の有無		抵当権 (仮登記)	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;境界確認及び越境物等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>隣接地との境界確定は、本土地と南東側隣接地（地番18番3）との間の境界確定が行われておりません。</li> <li>当該隣接地に関して、隣接地所有者との間で境界に関する確認が行われておらず、当該隣接地上の建物に付属する配管設備一部及び排水管（地下埋蔵物）が、本土地に越境している可能性があります。</li> </ul>				

ビサイド木場

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都江東区木場二丁目17番16号		
前所有者		有限会社タスカニー		
立地条件		東京メトロ線「木場」駅から 徒歩2分	取得年月日	平成13年12月21日
取得価格		2,450百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	2,450百万円 (平成13年8月31日)
土地	地積	1,849.41㎡	用途地域	準工業地域・商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	事務所	建築時期	平成3年8月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	5,669.10㎡		
	構造	鉄骨造陸屋根7階建		
PML (地震保険の有無)		12% (無)	再調達価格	15.5億円
担保設定の有無		抵当権 (仮登記)	外部管理会社	野村不動産株式会社
<p>■特記事項</p> <p>該当事項はありません。</p>				

## D T 外苑

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都渋谷区神宮前二丁目4番12号		
前所有者		有限会社タスカニー		
立地条件		東京メトロ線「外苑前」駅から徒歩8分	取得年月日	平成13年12月21日
取得価格		2,430百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	2,430百万円 (平成13年8月31日)
土地	地積	1,110.14㎡	用途地域	第2種中高層住居専用地域・ 近隣商業地域
	所有形態	所有権(共有持分83.80%)		
建物	用途	事務所・駐車場	建築時期	平成2年2月
	所有形態	区分所有	他所有者	大正産業株式会社
	延床面積 (一棟全体)	4,307.28㎡	持分(所有割合)	2,527.06㎡(地下1階にある 450.71㎡の駐車場を含まない。) : 区分所有割合 83.80%。(ただし、上記駐車場 (共有)については、共有持 分84.21%。)
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付7階建		
PML(地震保険の有無)		11%(無)	再調達価格	14.0億円
担保設定の有無		抵当権(仮登記)	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント 株式会社
<b>■特記事項</b> <取り決め等> <ul style="list-style-type: none"> <li>平成2年3月8日付区分所有規約により、区分所有者が区分所有権を譲渡しようとするときは、他の区分所有者に優先交渉権を付与する必要があるとあり、この内容が本投資法人に承継されております。</li> </ul>				

代々木フォレストビル

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都渋谷区千駄ヶ谷五丁目18番20号		
前所有者		有限会社モデーロ		
立地条件		J R線「代々木」駅から徒歩 5分	取得年月日	平成13年12月21日
取得価格		1,473百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	1,473百万円 (平成13年8月31日)
土地	地積	424.44㎡	用途地域	商業地域・第2種住居地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	事務所・駐車場・店舗	建築時期	昭和62年6月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	2,278.39㎡		
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート・鉄骨造陸屋根地下1階付10階建		
PML (地震保険の有無)		13% (無)	再調達価格	7.1億円
担保設定の有無		抵当権 (仮登記)	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント 株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;行政法規関係&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本建物の地下1階は、建築確認申請に記載された面積と現況の面積が相違しており、その結果、本建物全体で約2.4%程度容積率を超過していたため、資産運用会社の負担にて、平成18年7月31日に改修工事を完了し、違法状態を解消いたしました。</li> <li>本物件の前面街路である「明治通り（幹線街路環状第5号の1）」は、都市計画道路として拡幅されることが事業決定されているため（平成15年3月5日付）、本土地のうち前面計画道路に係る部分の売却が予定されております。また、建築基準法第52条7項に基づく容積率の計算上、計画道路に係る部分が敷地面積に算入されない結果、再建築時等一定の条件において、容積率超過となることによって現在の建物と同一規模の建物を建築できない可能性があります。</li> </ul>				

## オリックス池袋ビル

特定資産の種類	不動産			
所在地	東京都豊島区南池袋一丁目19番6号			
前所有者	オリックス・リアルエステート株式会社			
立地条件	J R線「池袋」駅から徒歩4分	取得年月日	平成15年4月18日	
取得価格	9,577百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	9,577百万円 (平成15年4月1日)	
土地	地積	834.20㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	事務所・教習所・店舗・駐車場	建築時期	平成14年7月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	6,905.23㎡（その他附属建物2.82㎡あり。）		
	構造	鉄骨・鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付9階建		
PML（地震保険の有無）	10%（無）	再調達価格	14.0億円	
担保設定の有無	抵当権（仮登記）	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント株式会社	
■特記事項 <取り決め等> <ul style="list-style-type: none"><li>本物件の前建物賃貸人であるオリックス・リアルエステート株式会社と建物賃借人であるテナント1社との間には、平成14年8月1日から平成24年7月31日までの定期建物賃貸借契約が平成13年12月25日付で締結されており、この内容が本投資法人に承継されております。</li><li>本物件の前建物賃貸人であるオリックス・リアルエステート株式会社と建物賃借人であるテナント1社との間には、平成14年8月1日から平成21年7月31日までの定期建物賃貸借契約が平成13年12月28日付で締結されており、この内容が本投資法人に承継されております。</li></ul>				

## オリックス新宿ビル

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都新宿区新宿四丁目3番25号		
前所有者		オリックス・リアルエステート株式会社（60%）、新日本製鐵株式会社（40%）（住友信託銀行株式会社）		
立地条件		東京メトロ線「新宿三丁目」 駅から徒歩2分	取得年月日	平成15年9月29日
取得価格		8,300百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	8,300百万円 (平成15年5月31日)
土地	地積	1,113.87㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	事務所・駐車場	建築時期	平成15年5月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	8,720.09㎡		
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根10階建		
PML（地震保険の有無）		12%（無）	再調達価格	19.5億円
担保設定の有無		抵当権（仮登記）	外部管理会社	野村不動産株式会社
<b>■特記事項</b> <取り決め等> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件については、帝都高速度交通営団（現：東京地下鉄株式会社）、オリックス・リアルエステート株式会社、新日本製鐵株式会社及び住友信託銀行株式会社間で締結された平成15年2月17日付契約書にて、平成19年度開通予定の地下鉄13号線（仮称）の駅開発に伴う出入口設置のために、本土地に区分地上権を設定することについての了解、並びに本物件の全部又は一部の第三者への譲渡に際しての事前の通知及び承諾とその譲受人への承継等に関する取り決めがなされており、その内容は本投資法人に承継されております。これに従い、本投資法人は、平成18年1月31日付で東京地下鉄株式会社と地上権設定契約を締結し、平成18年2月17日付で本土地の分筆登記を実施し、平成18年2月20日付で出入口に係る土地について、地上権の設定登記を行いました。</li> </ul>				

ラウンドクロス新宿

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都渋谷区代々木二丁目11番17号		
前所有者		オリックス・リアルエステート株式会社（三菱UFJ信託銀行株式会社）		
立地条件		J R線「新宿」駅から徒歩4分	取得年月日	平成18年4月28日
取得価格		8,020百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	9,200百万円 (平成18年4月1日)
土地	地積	731.53㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	事務所・店舗・駐車場	建築時期	平成17年10月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	6,390.10㎡		
	構造	鉄骨・鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下2階付9階建		
PML（地震保険の有無）		14%（無）	再調達価格	14.0億円
担保設定の有無		無	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント株式会社
<p>■特記事項</p> <p>該当事項はありません。</p>				

シーフォートスクエア／センタービルディング

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都品川区東品川二丁目3番12号外		
前所有者		オリックス株式会社（三菱UFJ信託銀行株式会社）		
立地条件		東京モノレール線「天王洲アイル」駅から徒歩1分	取得年月日 (注) 1.	①平成17年9月30日 ②平成18年4月28日
取得価格(注) 1.		①9,000百万円 ②9,000百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点) (注) 2.	18,000百万円 (平成17年8月1日)
土地	地積	17,189.24㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権（共有持分41.43%）		
建物	用途	事務所・倉庫・店舗・駐車場	建築時期	平成4年6月
	所有形態	区分所有（駐車場は共有）	他所有者	個人、法人等、計約130名
	延床面積 (一棟全体)	146,697.51㎡	持分（所有割合）	38,934.71㎡(注) 3.
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート・鉄筋コンクリート・鉄骨造陸屋根ガラス板・鉄板葺地下2階付30階建		
PML（地震保険の有無）		9%（無）	再調達価格	401.1億円
担保設定の有無		無	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;取り決め等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件につき、区分所有者間ないし共有者間の合意により、共有持分を譲渡するには、他の共有者の承諾を得なければならないとされています。</li> <li>本物件所在地上の一部に、跨座式モノレール高架軌道の敷設・保全及び電車の運行保全等を目的とした地役権並びに同モノレール高架軌道の駅施設・支柱の所有等を目的とした地上権が設定されており、いずれも登記済みです。</li> <li>本物件を含む「シーフォートスクエア」全体の敷地の一部は第三者の所有となりますが、当該土地所有者との間で敷地の相互利用に関する協定書が締結されており、本物件に係る敷地利用権が設定されています。</li> </ul> <p>&lt;その他&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>「シーフォートスクエア」は、事務所・店舗（A棟・B棟・C棟）、ホテル・住戸（D棟）、劇場、店舗（E棟）及び地下駐車場で一棟の建物が構成されており、本投資法人の取得に係る建物の専有部分は、B棟の事務所、店舗及び地下駐車場の共有持分です。</li> </ul>				

(注) 1. 本物件の信託受益権の準共有持分の50%は平成17年9月30日に、残余の50%は平成18年4月28日に取得いたしました。

(注) 2. 取得時鑑定評価額は、価格時点における信託受益権の100%の持分割合に基づき算定されています。

(注) 3. 上表の「延床面積」は、登記簿上の記載に基づき、本投資法人が取得いたしました以下の持分割合（以下の括弧内の割合）に基づいて積算し記載しております。

事務所	25,731.35㎡	(100%)
店舗	5,026.33㎡	(100%)
駐車場	10,480.55㎡	(77.67664%)
付属建物	36.10㎡	(100%)
合計	38,934.71㎡	

ラウンドクロス蒲田

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都大田区西蒲田七丁目37番10号		
前所有者		飯野海運株式会社、個人		
立地条件		J R線「蒲田」駅から徒歩7分	取得年月日	平成18年3月1日
取得価格		5,640百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	5,412百万円 (平成18年1月1日)
土地	地積	2,053.65㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	事務所・駐車場	建築時期	平成6年2月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	11,527.38㎡		
	構造	鉄骨・鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付11階建		
PML (地震保険の有無)		14% (無)	再調達価格	26.6億円
担保設定の有無		無	外部管理会社	野村不動産株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;行政法規関係&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>日建設計コンストラクション・マネジメント株式会社にて実施された建物状況調査に基づくエンジニアリングレポート (平成18年1月実施) によれば、本建物は昭和63年以降の着工であり、吹付けアスベスト及びアスベスト含有吹付け材に関しては昭和63年に製造中止されているため、その使用の可能性は低いと考えられる、とされており。</li> </ul> <p>&lt;その他&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件は、平成18年9月1日付で、蒲田グリーンビルから名称変更を行いました。</li> </ul>				

ネオ・シティ三鷹

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都三鷹市下連雀三丁目35番1号		
前所有者		オーリート・ワン有限会社（安田信託銀行株式会社）		
立地条件		J R線「三鷹」駅から徒歩1分	取得年月日	平成13年12月1日
取得価格		2,200百万円	取得時鑑定評価額 （価格時点）	2,200百万円 （平成13年8月31日）
土地	地積	2,755.11㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権（敷地権割合28.35%）		
建物	用途	事務所	建築時期	平成5年9月
	所有形態	区分所有	他所有者	組合、自治体、法人、計約10名
	延床面積 （一棟全体）	19,706.10㎡	持分	4,533.73㎡
	構造	鉄骨・鉄骨鉄筋コンクリート・鉄筋コンクリート造陸屋根地下2階付14階建		
PML（地震保険の有無）		9%（無）	再調達価格	44.0億円
担保設定の有無		抵当権（仮登記）	外部管理会社	生駒ティビーエム株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;瑕疵等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>清水建設株式会社にて実施された建物状況調査に基づくエンジニアリングレポート（平成13年6月実施）によれば、本物件の地下1階の一部にアスベストが建材として使用されている可能性があり、取壊し工事等においては、飛散防止のための措置が必要となるとされております。</li> </ul> <p>&lt;境界確認及び越境物等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>隣接地との境界確定は、本物件と南側隣接地との境界以外は確認できておりません。</li> </ul>				

ラウンドクロス川崎

特定資産の種類		不動産		
所在地		神奈川県川崎市川崎区駅前本町26番地 4		
前所有者		中央三井信託銀行株式会社		
立地条件		J R線「川崎」駅から徒歩 1 分	取得年月日	平成16年 4 月27日
取得価格		4,130百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	4,057百万円 (平成16年 3 月 1 日)
土地	地積	1,005.63㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	事務所・駐車場	建築時期	平成 5 年 1 月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	8,135.33㎡		
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下 1 階付10階建		
PML (地震保険の有無)		17% (無)	再調達価格	19.4億円
担保設定の有無		無	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;境界確認及び越境物等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件のコンクリート塀の一部が、南側隣接地に越境しております。</li> </ul> <p>&lt;その他&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件のビル名称の一部に「エクセレント」を使用していたことについて、当該使用は商標権の侵害に該当するとの主張による損害賠償請求訴訟を提起されております。</li> <li>本物件は、平成18年10月 1 日付で、エクセレント川崎ビルから名称変更を行いました。</li> </ul>				

## 名古屋伊藤忠ビル

特定資産の種類		不動産		
所在地		愛知県名古屋市中区錦一丁目5番11号		
前所有者		オリックス・リアルエステート株式会社（中央三井信託銀行株式会社）		
立地条件		名古屋市営地下鉄線「丸の内」駅から徒歩3分	取得年月日	平成15年9月29日
取得価格		4,500百万円	取得時鑑定評価額 （価格時点）	4,500百万円 （平成15年5月31日）
土地	地積	2,041.75㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	事務所・店舗・駐車場	建築時期	昭和56年2月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	17,981.69㎡		
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下2階付9階建		
PML（地震保険の有無）		17%（有）	再調達価格	40.8億円
担保設定の有無		抵当権（仮登記）	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント株式会社
<b>■特記事項</b> <行政法規等> <ul style="list-style-type: none"> <li>本建物は、昭和56年2月建築であり、旧建築基準法に準拠して設計・施工された建物のため、平成17年2月2日付で名古屋市より「建築物の耐震改修の促進に関する法律」第5条第3項の規定に基づく認定（認定番号第04-15号）を受け、平成18年8月31日付にて当該耐震補強工事を完了しております。</li> </ul> <取り決め等> <ul style="list-style-type: none"> <li>北側隣接地（地番502番2）の分筆時における名古屋市と本物件前所有者との協議に基づき、地下鉄の運行の用に供するための通気確保のために、本土地上における建物再築の際には隣地境界線から後退（1m）すること及び一定の斜線制限を受けることが取り決められており、その内容は本投資法人に承継されているものと解されます。</li> <li>建物賃借人であるテナント1社と前々所有者との間で、本建物の一部につき建物賃借人による転貸の容認と賃料保証等からなる賃貸借契約が平成10年9月30日付で締結されていましたが、平成17年3月1日付で賃料保証部分を見直しました。</li> </ul> <境界確認及び越境物等> <ul style="list-style-type: none"> <li>西側隣接地（地番501番2）の建物配管の一部が、本物件に越境しております。</li> </ul> <瑕疵等> <ul style="list-style-type: none"> <li>清水建設株式会社にて実施された建物状況調査に基づくエンジニアリングレポート（平成15年6月実施）によれば、地下駐車場の一部と冷温水発生機の排気煙道にアスベストが使用されていると推察され、直ちに飛散する状況ではないものの、取壊し工事等においては、飛散防止のための措置が必要となるとされております。なお、駐車場の一部にある吹付材を調査・分析（平成16年12月）したところ、アスベストが1%未満含有していることが認められたため、平成17年8月に除去しております。</li> </ul>				

ラウンドクロス心齋橋

特定資産の種類		不動産		
所在地		大阪府大阪市中央区西心齋橋二丁目2番3号		
前所有者		松豊土地建物株式会社、個人		
立地条件		市営地下鉄線「心齋橋」駅から徒歩4分	取得年月日	平成17年3月1日
取得価格		13,600百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	12,900百万円 (平成16年11月30日)
土地	地積	2,304.74㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	事務所・店舗・車庫	建築時期	昭和61年4月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	23,483.28㎡		
	構造	鉄骨・鉄骨鉄筋コンクリート・鉄筋コンクリート造陸屋根地下2階付14階建		
PML (地震保険の有無)		13% (無)	再調達価格	48.2億円
担保設定の有無		無	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント株式会社
<p>■特記事項</p> <p>該当事項はありません。</p>				

ORIX高麗橋ビル

特定資産の種類		不動産		
所在地		大阪府大阪市中心区高麗橋三丁目2番7号		
前所有者		オリックス・リアルエステート株式会社		
立地条件		市営地下鉄線「淀屋橋」駅から徒歩3分	取得年月日	平成17年4月27日
取得価格		5,560百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	5,563百万円 (平成17年1月31日)
土地	地積	1,668.18㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	事務所・駐車場	建築時期	平成16年7月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	9,478.43㎡		
	構造	鉄骨・鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付8階建		
PML (地震保険の有無)		3% (無)	再調達価格	22.1億円
担保設定の有無		無	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント株式会社
<p>■特記事項</p> <p>該当事項はありません。</p>				

ORE名古屋伏見ビル

特定資産の種類		不動産		
所在地		愛知県名古屋市中区錦二丁目9番29号		
前所有者		オリックス・リアルエステート株式会社（三菱信託銀行株式会社）		
立地条件		市営地下鉄線「伏見」駅から 徒歩2分	取得年月日	平成17年5月30日
取得価格		10,040百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	10,040百万円 (平成17年2月1日)
土地	地積	1,998.46㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	事務所	建築時期	平成16年2月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	15,817.39㎡		
	構造	鉄骨造陸屋根地下1階付11階建		
PML（地震保険の有無）		3%（無）	再調達価格	37.4億円
担保設定の有無		無	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント株式会社
<p>■特記事項</p> <p>該当事項はありません。</p>				

日本地所南青山ビル

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都港区南青山三丁目16番3号		
前所有者		アイエックス・インベストメント株式会社（中央三井信託銀行株式会社）		
立地条件		東京メトロ線「表参道」駅から徒歩4分	取得年月日	平成15年10月31日
取得価格		2,548百万円	取得時鑑定評価額 （価格時点）	2,548百万円 （平成15年8月15日）
土地	地積	831.52㎡	用途地域	第2種中高層住居専用地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	店舗	建築時期	平成9年11月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	985.36㎡		
	構造	鉄骨造陸屋根2階建		
PML（地震保険の有無）		10%（無）	再調達価格	1.8億円
担保設定の有無		無	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント株式会社
<p>■特記事項</p> <p>該当事項はありません。</p>				

## CUBE代官山

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都渋谷区猿楽町19番4号外		
前所有者		有限会社さくらプロパティーズ		
立地条件		東急線「代官山」駅から徒歩 5分	取得年月日	平成16年3月31日
取得価格		2,435百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	2,364百万円 (平成16年2月1日)
土地	地積	896.85㎡	用途地域	第2種低層住居専用地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	店舗	建築時期	平成15年1月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	A棟：149.94㎡ B棟：149.94㎡ C棟：150.00㎡ D棟：149.98㎡ E棟：149.98㎡ F棟：149.98㎡ 6棟合計 899.82㎡		
	構造	A棟～E棟：鉄骨造合金メッキ鋼板葺2階建 F棟：鉄骨造合金メッキ鋼板葺平屋建		
PML（地震保険の有無）		10%（無）	再調達価格	1.9億円
担保設定の有無		無	外部管理会社	三井不動産ビルマネジメント株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;境界確認及び越境物等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件はA～F棟の6棟から構成されており、各々の棟の存する本土地について分筆登記はなされておられません。建築確認申請において、各棟につき各敷地ごとに申請がなされており、それらの境界を示す境界標が設置されております。</li> </ul> <p>&lt;瑕疵等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>ボヴィス・レンドリース・ジャパン株式会社にて実施された建物状況調査に基づくエンジニアリングレポート（平成16年3月実施）によれば、(1)本物件のうち、C棟ルーフバルコニーの腰壁にアスベストが使用されている可能性があり、直ちに飛散する状況ではないものの、取壊し工事等においては飛散防止のための措置が必要となる、(2)本物件の建設時における土壌調査でカドミウム、鉛、砒素が検出され、総水銀に関しては基準値超過が見られたため、対策工事として表層土壌の掘削及び搬出作業が実施され、対策工事実施時において東京都の指針を満たす効果があったもの、とされております。</li> </ul>				

パークアクシス西麻布ステージ

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都港区西麻布一丁目14番6号		
前所有者		オーリート・スリー有限会社（中央三井信託銀行株式会社）		
立地条件		東京メトロ線「乃木坂」駅から徒歩7分	取得年月日	平成13年12月1日
取得価格		1,219百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	1,219百万円 (平成13年8月31日)
土地	地積	353.09㎡	用途地域	近隣商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	共同住宅・駐車場・駐輪場 ・物置	建築時期	平成12年4月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	1,947.18㎡		
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下2階付9階建		
PML（地震保険の有無）		10%（無）	再調達価格	3.9億円
担保設定の有無		抵当権（仮登記）	外部管理会社	—
<p>■特記事項</p> <p>&lt;取り決め等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件の借借人との間では、平成14年11月1日付で、(1)建物賃貸借（住宅使用目的である限り、原則として随時転貸できます。）、(2)転貸した場合の転借人からの賃料の変動にかかわらず、建物賃借人は一定額を支払うこと、からなる賃貸借契約が締結されています。</li> </ul>				

グラントメゾン白山

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都文京区白山四丁目36番16号		
前所有者		オーリート・スリー有限会社（三菱信託銀行株式会社）		
立地条件		都営地下鉄線「白山」駅から 徒歩7分	取得年月日	平成13年12月1日
取得価格		455百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	455百万円 (平成13年8月31日)
土地	地積	690.33㎡	用途地域	第1種中高層住居専用地域 ・近隣商業地域
	所有形態	借地権（借地借家法第2条に定める地上権）（敷地権割合54.38%）		
建物	用途	居宅	建築時期	平成5年5月
	所有形態	区分所有	他所有者	個人約10名
	延床面積 (一棟全体)	2,506.69㎡	持分	1,045.92㎡
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート・鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付10階建		
PML（地震保険の有無）		13%（無）	再調達価格	5.9億円
担保設定の有無		抵当権（仮登記）	外部管理会社	—
<p>■特記事項</p> <p>&lt;取り決め等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件は、借地権付区分所有建物（借地権を敷地利用権とし、借地権の内容は、原因：平成5年4月30日設定、目的：鉄骨鉄筋コンクリート造建物所有、存続期間：地上権設定日より40年。）です。</li> <li>本物件の賃借人との間では、平成16年11月1日付で、(1)建物賃貸借（住居使用目的である限り、原則として随時転貸できます。）と、(2)転貸した場合の転借人からの賃料の変動にかかわらず、建物賃借人は一定額を支払うこと、からなる賃貸借契約が締結されています。</li> </ul> <p>&lt;境界確認及び越境物等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本投資法人は借地権に基づき土地を占有しているため、土地所有者の境界確認、越境物に関する資料を確認しておりません。</li> </ul>				

## ソネット上池袋

特定資産の種類		不動産		
所在地		東京都豊島区上池袋四丁目10番8号		
前所有者		オーリート・スリー有限会社（三菱信託銀行株式会社）		
立地条件		東武線「北池袋」駅から徒歩 9分	取得年月日	平成13年12月1日
取得価格		2,377百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	2,377百万円 (平成13年8月31日)
土地	地積	2,079.75㎡	用途地域	第1種住居地域・商業地域
	所有形態	所有権（共有持分77.57%）（この他に規約敷地（区分所有法第5条に定めるもの。）66.05㎡あり。）		
建物	用途	居宅・駐車場	建築時期	平成9年2月
	所有形態	区分所有	他所有者	個人、法人、計約10名
	延床面積 (一棟全体)	8,983.00㎡	持分（所有割合）	5,873.46㎡（地下2階にある共有部分の395.31㎡の駐車場を含む。）：区分所有割合77.57%。 (ただし、うち共有部分の駐車場については、共有持分97.83%。)
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下2階付14階建		
PML（地震保険の有無）		11%（無）	再調達価格	23.0億円
担保設定の有無		抵当権（仮登記）	外部管理会社	—
<b>■特記事項</b> <行政法規関係> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件の前面街路である「明治通り」（幹線街路環状第5号の1）の拡幅について、昭和21年3月26日付で都市計画の計画決定がなされたため、本土地の一部に都市計画法第53条・54条による建築制限が付されています。また、建築基準法第52条第7項に基づき容積率の計算上、計画道路部分が敷地面積に算入されない結果、建替え等一定の条件において、容積率超過によって現在の建物と同一規模の建物を建築できない可能性があります。</li> <li>本物件の北西側前面街路である区道については、建築基準法第42条第2項の規定の適用を受けることから、本建物は敷地につきセットバックして建築されています。</li> </ul> <取り決め等> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件の賃借人との間では、平成14年10月31日付で、(1)建物賃貸借（住居使用目的である限り、原則として随時転貸できる旨の特約があります。）と、(2)転貸した場合の転借人からの賃料の変動にかかわらず、建物賃借人は一定額を支払うこと、からなる契約が締結されています。</li> </ul> <瑕疵等> <ul style="list-style-type: none"> <li>清水建設株式会社にて実施された建物状況調査に基づくエンジニアリングレポート（平成13年6月実施）によれば、本物件の地下1階、1階、ゴミ集積場、駐車場の天井の一部にアスベストが建材として使用されており、直ちに飛散する状況ではないものの、取壊し工事等においては、飛散防止のための措置が必要となるとされています。</li> </ul> <境界確認及び越境物等> <ul style="list-style-type: none"> <li>北側隣接地の建物の樋の一部及び建物基礎部分の一部が、本物件に越境しています。</li> </ul>				

クロスゲート

特定資産の種類		不動産		
所在地		神奈川県横浜市中区桜木町一丁目101番地1		
前所有者		オリックス株式会社、オリックス生命保険株式会社		
立地条件		J R線「桜木町」駅から徒歩 2分	取得年月日	平成14年1月10日
取得価格		15,040百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	15,040百万円 (平成13年8月31日)
土地	地積(*)	3,337.47㎡	用途地域	商業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	ホテル・店舗・事務所・駐車場	建築時期	平成12年9月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	34,432.54㎡		
	構造	鉄骨・鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下2階付25階建		
PML(地震保険の有無)		4%(無)	再調達価格	123.4億円
担保設定の有無		抵当権(仮登記)	外部管理会社	野村不動産株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;行政法規関係&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本土地は、横浜国際港都建設事業みなとみらい21中央地区土地区画整理事業(施行者:独立行政法人都市再生機構、事業期間:昭和58年から平成23年度、換地処分の予定:平成18年度予定(事業期間及び換地処分の予定は、平成17年12月同事業事業計画変更によります。))の施行地区内にあり、仮換地指定がなされており、前所有者であるオリックス株式会社及びオリックス生命保険株式会社によりその使用収益が開始されておりました。その使用収益に係る権利義務の内容は本投資法人に承継されており、土地区画整理法(昭和29年法律第119号。その後の改正を含みます。以下、「土地区画整理法」といいます。)第76条によって施行地区内の建築につき制限がなされておりましたが、平成18年6月19日付にて土地区画整理法による換地処分が行われましたので、同法第76条による制限は解除されております。</li> <li>換地処分が行われたことにより、上記地積(*)が4,818.58㎡から3,337.47㎡に変更となりました。</li> </ul> <p>&lt;取り決め等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件には、前土地所有者であるオリックス株式会社と前々土地所有者である日本国有鉄道清算事業団間で締結された平成8年12月20日付で締結された土地売買契約により、横浜市が歩行者横断施設設置のため区分地上権を本土地の一部に設置する旨の協定書及び覚書が前々土地所有者である日本国有鉄道清算事業団関係者間で締結されており、この内容がオリックス株式会社及びオリックス生命保険株式会社を経由して本投資法人にも承継されております。現状において、当該歩行者横断施設は、J R線「桜木町」駅から接続するペDESTリアンデッキ接続部分及び階段として利用されております。なお、ペDESTリアンデッキについては、オリックス株式会社、オリックス生命保険株式会社及び横浜市との間で維持管理に関する協定が締結されております。</li> </ul> <p>&lt;境界確認及び越境物等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>隣接地との境界確定は、上記&lt;行政法規関係&gt;のとおり土地区画整理事業施行地区内にあり、仮換地指定がなされていたことから、土地区画整理法第103条に定める換地処分に基づき、確定作業が行われます。</li> <li>東側隣接地(地番101番2)のネットフェンス基礎が本物件に越境しておりますが、隣接地所有者との間でネットフェンス基礎の移設等を行う際には、隣接地所有者の責任と費用負担で越境状態を解消することを定めた覚書を締結しております。</li> </ul> <p>&lt;費用負担等&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件は、土地区画整理事業施行地区内にあり、仮換地指定されておりましたが、平成18年6月19日付で換地処分が行われました。土地区画整理法第110条によって、換地処分後に清算金が発生する可能性がありますが、前土地所有者オリックス株式会社と前々土地所有者日本国有鉄道清算事業団との間での平成8年12月20日付での土地売買契約により、清算金に関する権利義務は日本国有鉄道清算事業団に帰属する旨約定されており、この内容がオリックス株式会社より本投資法人に承継されております。</li> <li>上記&lt;取り決め等&gt;をご参照下さい。</li> </ul>				

越谷ロジスティックセンター

特定資産の種類		不動産		
所在地		埼玉県越谷市流通団地三丁目3番5号		
前所有者		オリックス株式会社		
立地条件		JR線「南越谷」駅から徒歩 20分	取得年月日	平成18年4月28日
取得価格		4,000百万円	取得時鑑定評価額 (価格時点)	3,821百万円 (平成18年3月1日)
土地	地積	8,000.04m <sup>2</sup>	用途地域	準工業地域
	所有形態	所有権		
建物	用途	倉庫	建築時期	平成18年1月
	所有形態	一棟所有		
	延床面積	19,161.31m <sup>2</sup>		
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート・鉄骨造亜鉛メッキ鋼板葺4階建		
PML (地震保険の有無)		12% (無)	再調達価格	17.0億円
担保設定の有無		無	外部管理会社	生駒ティビーエム株式会社
<p>■特記事項</p> <p>&lt;行政法規関係&gt;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>本物件の存在する越谷流通団地は、流通業務市街地整備法に基づいて流通業務地区に指定されており、建設できる施設等が制限されます。</li> </ul>				

## Ⅱ. テナントの概要

### (イ) 賃貸状況の概要

運用不動産に関する賃貸状況の概要を以下に示します。表中の各数値は平成18年8月31日現在のものです。

各項目の意味は次のとおりです。

#### 「総賃貸面積」

総賃貸可能面積に含まれ、かつ実際に賃貸借契約が締結され貸付が行われている面積を指します。なお、「全賃貸面積」は、全ての運用不動産の「総賃貸面積」の合計として求めます。

#### 「総賃貸可能面積」

個々の運用不動産の本投資法人の所有部分における貸付が実務的に可能な事務所（オフィス）、店舗、倉庫及び住宅の合計面積（共用部分等を貸し付けている場合には当該面積を含みます。）を指します。なお、「全賃貸可能面積」は、全ての運用不動産の「総賃貸可能面積」の合計として求めます。

#### 「稼働率」

個々の運用不動産の総賃貸可能面積に占める総賃貸面積の割合を指します。なお、「全運用不動産稼働率」は、全賃貸可能面積に占める全賃貸面積の割合として求めます。稼働率の数値は小数第2位を四捨五入により記載しております。

#### 「契約賃料合計」

契約賃料合計とは、個々の運用不動産の本投資法人の所有部分に係るテナントとの間で、総賃貸面積に係る賃貸借契約上規定されている1箇月分の賃料及び共益費（当該賃貸借契約に付帯して締結される駐車場賃貸借契約、広告物設置掲出契約等に規定されている駐車場使用料、広告物設置料及び歩合賃料等は含みません。）の合計を意味します。なお、「全契約賃料合計」は、全ての運用不動産の「契約賃料合計」の合計として求めます。

#### 「敷金等合計」

個々の運用不動産の本投資法人の所有部分に係るテナントとの間で、本投資法人で預かっている敷金・保証金等の残高です。なお、「全敷金等合計」は、全ての運用不動産の「敷金等合計」の合計として求めます。

(平成18年8月31日現在)

		物件名	テナント数	総賃貸面積 (㎡)	総賃貸可能面積 (㎡)	稼働率 (%)	契約賃料合計 (円)	敷金等合計 (円)
事務所 (オフィス)	東京都心 3区	赤坂協和ビル (注) 11.	6	2,895.48	3,382.28	85.6	15,247,283	171,243,020
		青山サンクレストビル	4	2,776.93	2,776.93	100.0	24,158,665	212,556,360
		日交一番町ビル	6	3,300.66	3,300.66	100.0	22,576,471	222,403,768
		ピサイド白金	16	2,083.04	2,083.04	100.0	8,358,700	45,522,176
		ラウンドクロス青山	11	3,280.88	3,280.88	100.0	27,876,121	322,111,612
		ラウンドクロス赤坂見附	10	1,323.28	1,323.28	100.0	9,827,763	110,310,856
		日本橋イーストビル	6	2,275.01	2,275.01	100.0	10,476,037	98,705,070
		ランディック南麻布ビル	5	3,172.76	3,172.76	100.0	9,250,420	76,718,520
		ランディック第2赤坂ビル	14	2,786.81	2,786.81	100.0	17,160,080	190,300,890
		ランディック第2三田ビル	2	2,251.73	2,298.23	98.0	(注) 6.	(注) 6.
		芝大門ビル	1	2,588.50	2,588.50	100.0	(注) 6.	(注) 6.
		ランディック永井ビル	10	3,996.89	3,996.89	100.0	22,098,482	266,298,108
		オリックス神保町ビル	3	3,211.50	3,211.50	100.0	24,118,500	235,135,000
		オリックス芝2丁目ビル	4	6,753.13	6,753.13	100.0	43,780,095	509,134,440
		青山246ビル	9	2,428.81	2,428.81	100.0	25,424,453	362,457,832
		オリックス赤坂2丁目ビル (注) 12.	10	4,140.14	4,140.14	100.0	33,379,680	0
		東京都心3区 計	117	49,265.55	49,798.85	98.9	315,766,678	3,028,512,526
	その他東京 23区	キャロットタワー	7	6,945.48	6,945.48	100.0	40,455,182	357,047,950
		東陽MKビル	10	9,805.80	9,805.80	100.0	32,823,720	275,789,840
		日交元代々木ビル	2	7,724.98	7,724.98	100.0	(注) 6.	(注) 6.
		ラウンドクロス西新宿	9	1,248.18	1,248.18	100.0	13,508,865	247,032,023
		ピサイド木場	4	4,824.68	4,824.68	100.0	18,604,760	176,027,480
		DT外苑	6	2,567.47	2,567.47	100.0	16,038,860	141,221,687
		代々木フォレストビル	12	1,900.38	1,912.42	99.4	8,127,440	60,818,220
		オリックス池袋ビル	3	5,539.92	5,539.92	100.0	53,572,800 (注) 7.	890,622,461
		オリックス新宿ビル	8	6,224.06	6,224.06	100.0	44,561,815	474,659,420
		ラウンドクロス新宿	6	4,735.88	4,735.88	100.0	42,787,170	446,258,570
		シーフォートスクエア/ センタービルディング	36	20,023.96	22,194.95	90.2	102,876,795 (注) 7.	1,006,709,005
		ラウンドクロス蒲田 (注) 8.	3	7,900.10	7,900.10	100.0	38,026,757	383,008,186
		その他東京23区 計	106	79,440.89	81,623.92	97.3	(注) 6.	(注) 6.
	東京周辺 都市部	ネオ・シティ三鷹	5	4,622.21	4,622.21	100.0	21,095,369	117,809,064
		ラウンドクロス川崎 (注) 9.	10	5,142.98	5,519.20	93.2	31,565,088	410,440,877
		東京周辺都市部 計	15	9,765.19	10,141.41	96.3	52,660,457	528,249,941
その他地 域	名古屋伊藤忠ビル	2	9,111.44	11,154.95	81.7	(注) 6.	(注) 6.	
	ラウンドクロス心齋橋	19	14,580.81	16,659.56	87.5	73,861,974	724,462,856	
	ORIX高麗橋ビル	12	6,863.85	6,863.85	100.0	32,084,970	314,842,300	
	ORE名古屋伏見ビル	5	11,082.70	12,215.45	90.7	52,079,166	452,446,540	
	その他地域 計	38	41,638.80	46,893.81	88.8	(注) 6.	(注) 6.	
事務所(オフィス) 計		276	180,110.43	188,457.99	95.6	1,002,527,483	10,120,425,115	
商業 施設	東京都心 3区	日本地所南青山ビル	1	997.36	997.36	100.0	(注) 6.	(注) 6.
		東京都心3区 計	1	997.36	997.36	100.0	(注) 6.	(注) 6.
	その他東 京23区	CUBE代官山	3	899.82	899.82	100.0	11,886,000	116,700,000
		その他東京23区 計	3	899.82	899.82	100.0	11,886,000	116,700,000
	商業施設 計		4	1,897.18	1,897.18	100.0	(注) 6.	(注) 6.

		物件名	テナント数	総賃貸面積 (㎡)	総賃貸可能面積 (㎡)	稼働率 (%)	契約賃料合計 (円)	敷金等合計 (円)
住宅	東京都心 3区	パークアクシス西麻布 ステージ	1	1,337.31	1,337.31	100.0	(注) 6.	(注) 6.
		東京都心3区 計	1	1,337.31	1,337.31	100.0	(注) 6.	(注) 6.
	その他東 京23区	グランドメゾン白山	1	1,160.17	1,160.17	100.0	(注) 6.	(注) 6.
		ソネット上池袋 その他東京23区 計	2	7,013.17	7,013.17	100.0	(注) 6.	(注) 6.
	住宅 計		3	8,350.48	8,350.48	100.0	23,954,520	21,840,400
ホテル	東京周辺 都市部	クロスゲート	15	25,864.69	25,942.59	99.7	106,575,016 (注) 7.	1,169,859,200
		東京周辺都市部 計	15	25,864.69	25,942.59	99.7	106,575,016	1,169,859,200
	ホテル 計		15	25,864.69	25,942.59	99.7	106,575,016	1,169,859,200
物流 施設	東京周辺 都市部	越谷ロジスティックセ ンター	1	19,200.00	19,200.00	100.0	(注) 6.	(注) 6.
		東京周辺都市部 計	1	19,200.00	19,200.00	100.0	(注) 6.	(注) 6.
	物流施設 計		1	19,200.00	19,200.00	100.0	(注) 6.	(注) 6.
総 計			299	235,422.78	243,848.24	96.5	1,176,645,109	11,682,595,015

テナント数の合計		299
全賃貸面積 (㎡)	(A)	235,422.78
全賃貸可能面積 (㎡)	(B)	243,848.24
全運用不動産稼働率 (%)	(A) ÷ (B)	96.5
全契約賃料合計 (円)	(注) 4.	1,176,645,109
全敷金等合計 (円)	(注) 4.	11,682,595,015

- (注) 1. 各項目に記載の数値は、本投資法人による運用不動産の保有部分又は保有割合に係るものであり、建物一棟全体に関するものではありません。
- (注) 2. テナント数、テナント数の合計、総賃貸面積、全賃貸面積、総賃貸可能面積、全賃貸可能面積、稼働率、全運用不動産稼働率、契約賃料合計、全契約賃料合計、敷金等合計及び全敷金等合計は、将来における運用不動産の各数値を表示又は保証するものではありません。
- (注) 3. 稼働率の数値は、小数点第2位を四捨五入により記載しております。
- (注) 4. 「全契約賃料合計」及び「全敷金等合計」は、下記(注) 6. の理由により記載をしていない数値を含む合計値となっております。
- (注) 5. テナント数の算出に際しては、貸室の一部又は全部が一括賃貸に供されており（マスターリース契約）、当該契約における賃借人兼転貸人が、サブリース契約に基づきエンドテナントに対し当該貸室の転貸を行っている場合には、この賃借人兼転貸人を1テナントと数えております。
- (注) 6. 当該運用不動産において賃貸借契約を締結したテナント数が1若しくは2であるか、又は特定のテナントとの賃貸借契約における契約賃料が当該テナントに関する運用不動産の契約賃料合計の80%以上を占めております。有価証券報告書提出日現在、本投資法人は、このようなテナントから契約賃料合計及び敷金等合計を開示することについて同意を得られていないため、やむを得ない場合として記載をしておりません。
- (注) 7. 当該運用不動産において、店舗目的で貸室の賃借を行っているテナントの一部は、本投資法人との賃貸借契約において、1箇月の賃料負担額の一部若しくは全部を、当該月の売上高に応じて変動する売上歩合賃料と定めておりますが、ここでの数値には売上歩合賃料は含まれておりません。
- (注) 8. ラウンドクロス蒲田は、平成18年9月1日付で、蒲田グリーンビルの名称変更を行ったものです。
- (注) 9. ラウンドクロス川崎は、平成18年10月1日付で、エクセレント川崎ビルの名称変更を行ったものです。
- (注) 10. 平成18年6月1日付でランディック赤坂ビル、ランディック第3赤坂ビルの譲渡を行いました。
- (注) 11. 平成18年9月1日付で赤坂協和ビルの譲渡を行いました。
- (注) 12. オリックス赤坂2丁目ビルは、本投資法人の保有する信託受益権の準共有持分割合(40%)に基づき記載しております。



		稼働率 (%)										
		物件名	平成14年 2月28日	平成14年 8月31日	平成15年 2月28日	平成15年 8月31日	平成16年 2月29日	平成16年 8月31日	平成17年 2月28日	平成17年 8月31日	平成18年 2月28日	平成18年 8月31日
住宅	東京都 心3区	パークアクシス西麻布ス テージ	95.9	87.3	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
		東京都心3区 計	95.9	87.3	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	その他 東京23 区	グランドメゾン白山	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
		ソネット上池袋	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
		その他東京23区 計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
住宅 計		99.3	98.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
ホテル	東京周 辺都市 部	クロスゲート	99.1	100.0	98.8	100.0	98.4	98.4	98.4	97.3	100.0	99.7
		東京周辺都市部 計	99.1	100.0	98.8	100.0	98.4	98.4	98.4	97.3	100.0	99.7
	ホテル 計		99.1	100.0	98.8	100.0	98.4	98.4	98.4	97.3	100.0	99.7
物流 施設	東京周 辺都市 部	越谷ロジスティックセン ター	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0
		東京周辺都市部 計	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0
	物流施設 計		-	-	-	-	-	-	-	-	-	100.0
全運用不動産稼働率			96.2	93.9	95.6	96.3	97.0	97.4	97.6	95.2	95.7	96.5

- (注) 1. 各項目に記載の数値は、本投資法人による不動産の保有部分又は保有割合に係るものであり、建物一棟全体に関するものではありません。
- (注) 2. 稼働率及び全運用不動産稼働率は、現在及び将来における数値を表示又は保証するものではありません。
- (注) 3. 稼働率の数値は、小数点第2位を四捨五入により記載しております。
- (注) 4. ラウンドクロス蒲田は、平成18年9月1日付で、蒲田グリーンビルの名称変更を行ったものです。また、ラウンドクロス川崎は、平成18年10月1日付でエクセレント川崎ビルの名称変更を行ったものです。
- (注) 5. 平成18年6月1日付でランディック赤坂ビル、ランディック第3赤坂ビルを、平成18年9月1日付で赤坂協和ビルの譲渡を行いました。



		物件名	稼働率 (%)					
			平成18年 3月31日	平成18年 4月30日	平成18年 5月31日	平成18年 6月30日	平成18年 7月31日	平成18年 8月31日
ホテル	東京周辺都市部	クロスゲート	100.0	100.0	100.0	99.7	99.7	99.7
		東京周辺都市部 計	100.0	100.0	100.0	99.7	99.7	99.7
		ホテル 計	100.0	100.0	100.0	99.7	99.7	99.7
物流施設	東京周辺都市部	越谷ロジスティックセンター	-	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
		東京周辺都市部 計	-	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
		物流施設 計	-	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
		全運用不動産稼働率	96.3	95.9	96.1	96.2	96.7	96.5

(注) 1. 各項目に記載の数値は、本投資法人による不動産の保有部分又は保有割合に係るものであり、建物一棟全体に関するものではありません。

(注) 2. 稼働率及び全運用不動産稼働率は、現在及び将来における数値を表示又は保証するものではありません。

(注) 3. 稼働率の数値は、小数点第2位を四捨五入により記載しております。

(注) 4. ラウンドクロス蒲田は、平成18年9月1日付で蒲田グリーンビルの名称変更を行ったものです。また、ラウンドクロス川崎は、平成18年10月1日付でエクセレント川崎ビルの名称変更を行ったものです。

(注) 5. 平成18年6月1日付でランディック赤坂ビル、ランディック第3赤坂ビルを、平成18年9月1日付で赤坂協和ビルの譲渡を行う予定です。

#### (ハ) 関係会社等への賃貸状況

平成18年8月31日現在における関係会社等への運用不動産の賃貸状況の概略は以下のとおりです。また、下記の表に記載のほか、運用不動産の前所有者であるオリックス株式会社の関係会社が運用不動産を取得するにあたり、前々所有者との物件取得の交渉において、オリックス株式会社が一旦テナント等の承諾を得て賃借し、これをテナント等に転貸するとの契約形式を採ったまま、有価証券報告書提出日現在に至るまでオリックス株式会社が賃借人となっている運用不動産があります。

テナントの名称	オリックス株式会社
業種	金融業
入居物件名	クロスゲート
契約賃料 (注) 1.	月額16,262,850円
賃貸面積	2,655.04㎡
全賃貸面積に対する 賃貸面積の割合 (注) 2.、(注) 3.	1.13%
契約満了日	平成20年1月9日 (契約期間2年)
契約更改の方法	契約期間満了日の1箇月前までに相手方に対して書面による別段の意思表示をしない場合は、期間満了の日の翌日から起算して2年間自動更新され、以後も同様です。
特記すべき事項	<p>① 敷金 145,624,600円</p> <p>② 解約</p> <ul style="list-style-type: none"><li>各契約当事者は、賃貸借契約期間内であっても、1箇月前までに、1箇月の予告期間をもって賃借人である本投資法人に書面により通知することにより、本賃貸借契約を解約することができます。</li><li>また、オリックス株式会社は、上記事前通知に代えて、1箇月分の賃料及び共益費相当額を本投資法人に支払うことで、本賃貸借契約を即時解約することができます。</li></ul> <p>③ 転貸借</p> <ul style="list-style-type: none"><li>オリックス株式会社は、本物件を第三者（以下、本欄において「テナント」といいます。）に転貸することができます。</li><li>平成18年8月31日現在において、本物件は6つのテナントに転貸されております。</li></ul> <p>④ 本賃貸借契約の終了時の措置</p> <ul style="list-style-type: none"><li>オリックス株式会社と本投資法人との間の賃貸借契約を終了させるに際しては、オリックス株式会社と本投資法人は、本投資法人がオリックス株式会社の転貸人たる地位（ただし、既発生の債権債務を除きます。）を承継することについてテナントの承諾を得るよう努めるものとします。</li><li>上記承諾を得られたテナントとの関係では、本投資法人は、かかるテナントとの間の転貸借契約における賃借人としての地位を承継します。</li><li>上記承諾を得られないテナントがある場合、オリックス株式会社と本投資法人は、本物件のうち、かかる未承諾テナントの使用していた部分のみを対象とするよう本賃貸借契約を変更します。</li></ul>

テナントの名称	オリックス株式会社
業種	金融業
入居物件名	オリックス新宿ビル
契約賃料 (注) 1.	月額4,525,200円
賃貸面積	554.05㎡
全賃貸面積に対する賃貸面積の割合 (注) 2.、(注) 3.	0.24%
契約満了日	平成20年4月30日 (契約期間2年)
契約更改の方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>各契約当事者は、賃貸借契約期間内であっても、6箇月前までに、6箇月の予告期間をもって賃貸人である本投資法人に書面により通知することにより、本賃貸借契約を解約することができます。</li> <li>また、オリックス株式会社は、上記事前通知に代えて、6箇月分の賃料相当額を本投資法人に支払うことで、本賃貸借契約を即時解約することができます。</li> </ul>
特記すべき事項	敷金 49,777,200円

テナントの名称	オリックス株式会社
業種	金融業
入居物件名	オリックス新宿ビル
契約賃料 (注) 1.	月額6,356,985円
賃貸面積	894.26㎡
全賃貸面積に対する賃貸面積の割合 (注) 2.、(注) 3.	0.38%
契約満了日	平成19年8月31日 (契約期間2年)
契約更改の方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>各契約当事者は、賃貸借契約期間内であっても、6箇月前までに、6箇月の予告期間をもって賃貸人である本投資法人に書面により通知することにより、本賃貸借契約を解約することができます。</li> <li>また、オリックス株式会社は、上記事前通知に代えて、6箇月分の賃料相当額を本投資法人に支払うことで、本賃貸借契約を即時解約することができます。</li> </ul>
特記すべき事項	敷金 62,217,300円

テナントの名称	オリックス株式会社
業種	金融業
入居物件名	ORIX高麗橋ビル
契約賃料 (注) 1.	月額2,269,600円
賃貸面積	468.92㎡
全賃貸面積に対する賃貸面積の割合 (注) 2.、(注) 3.	0.20%
契約満了日	平成20年8月4日 (契約期間2年)
契約更改の方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>各契約当事者は、賃貸借契約期間内であっても、6箇月前までに、6箇月の予告期間をもって賃貸人である本投資法人に書面により通知することにより、本賃貸借契約を解約することができます。</li> <li>また、オリックス株式会社は、上記事前通知に代えて、6箇月分の賃料及び共益費相当額を本投資法人に支払うことで、本賃貸借契約を即時解約することができます。</li> </ul>
特記すべき事項	敷金 22,128,600円

テナントの名称	株式会社シーフォートコミュニティ
業種	不動産業
入居物件名	シーフォートスクエア／センタービルディング
契約賃料 (注) 1.	月額1,557,145円
賃貸面積	239.93㎡
全賃貸面積に対する賃貸面積の割合 (注) 2.、(注) 3.	0.10%
契約満了日	平成20年7月31日 (契約期間2年)
契約更改の方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>各契約当事者は、賃貸借契約期間内であっても、6箇月前までに、6箇月の予告期間をもって賃貸人である本投資法人に書面により通知することにより、本賃貸借契約を解約することができます。</li> <li>また、株式会社シーフォートコミュニティは、上記事前通知に代えて、6箇月分の賃料相当額を本投資法人に支払うことで、本賃貸借契約を即時解約することができます</li> </ul>
特記すべき事項	敷金 27,820,264円

- (注) 1. 平成18年8月31日現在、賃貸借契約書に規定されている1箇月分の賃料及び共益費の合計を、記載しております。
- (注) 2. 全賃貸面積は、平成18年8月31日現在の数値を使用しております。
- (注) 3. 全賃貸面積に対する賃貸面積の割合の数値は、小数点第3位を四捨五入により記載しております。
- (注) 4. 契約賃料等は、現在及び将来における各賃料収入等を表示又は保証するものではありません。
- (注) 5. 関係会社等の概要については、前記「2. 投資方針 / (1) 投資方針 / ④ 関係会社等との取引方針 / (ホ) 関係会社等との制限取引等の状況 / (g) その他」をご参照下さい。

## (二) 主要10テナントに関する情報

運用不動産について、平成18年8月31日時点での、特定のテナントに対する賃貸面積（複数の運用不動産に同一のテナントが入居している場合は、その賃貸面積の合計）の、同日時点の全賃貸面積に占める割合が10%以上を占めるテナントは、ありません。

以下では、平成18年8月31日時点において、全賃貸面積に占める賃貸面積の割合が大きい順に、上位10位までのテナント（以下「本件主要10テナント」といいます。）についての情報を記載します。

なお、賃貸面積の算定にあたっては、各運用不動産の本投資法人の所有部分に係るもののみを合計しています。

	テナントの名称	業種	入居物件名	契約満了日 (注) 1.	賃貸面積 (㎡) (注) 2.	全賃貸面積 に占める賃貸 面積の割合 (%) (注) 2. (注) 3.
1	藤田観光株式会社	ホテル事業	クロスゲート	平成32年 9月30日	19,744.39	8.4
2	— (注) 4.	—	—	—	19,200.00	8.2
3	伊藤忠商事株式会社	卸売業	名古屋伊藤忠ビル	平成19年 3月31日	8,906.04	3.8
4	株式会社ナイキジャパン	卸売業	シーフォートスク エア/センタービ ルディング	平成19年 5月31日	8,832.49	3.8
5	— (注) 4.	—	—	—	7,387.13	3.1
6	株式会社富士通中部シ テムズ	ソフト開発業	ORE名古屋伏見 ビル	平成19年 2月28日	6,936.80	2.9
7	株式会社ハウジング恒産 (注) 5.	不動産業	ソネット上池袋	平成18年10月31日	5,853.00	2.5
8	— (注) 4.	—	—	—	5,060.30	2.1
9	青木あすなる建設株式 会社	工事業	オリックス芝2丁 目ビル	平成19年 5月31日	4,906.46	2.1
10	オリックス株式会社 (注) 6.	金融業	オリックス新宿ビ ル	平成19年 8月31日	894.26	0.4
			オリックス新宿ビ ル	平成20年 4月30日	554.05	0.2
			ORIX高麗橋ビ ル	平成20年 8月 4日	468.92	0.2
			クロスゲート	平成20年 1月 9日	2,655.04	1.1
合計					91,398.88	38.8

(注) 1. 契約満了日は、テナントとの間で複数の賃貸借契約を締結している場合には、最も早期に満了日が到来する賃貸借契約の満了日を記載しています。

(注) 2. 賃貸面積及び全賃貸面積に占める賃貸面積の割合は平成18年 8月31日現在のものです。なお、賃貸面積及び全賃貸面積は、いずれも公簿面積ではなく、実測面積に基づいており、原則として、契約面積にて記載しております。

(注) 3. 全賃貸面積に占める賃貸面積の割合は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注) 4. 表中に名称を挙げた7テナントのほかに、本件主要10テナント中には、全賃貸面積に占める賃貸面積の割合の大きさにおいて第2位、第5位及び第8位のテナントが存在します。本投資法人は平成18年 8月31日現在、これらのテナントから名称を開示することについて同意を得られておらず、やむを得ない事情により開示できない場合として記載しておりません。

(注) 5. 本テナントは、随時、住居として使用する目的に限り当該運用不動産を転貸できます。転貸するに際しては、募集条件を任意に決定することができます。

(注) 6. 上記のほかに、運用不動産の前所有者であるオリックス株式会社の関係会社が運用不動産を取得するにあたり、前々所有者との物件取得の交渉において、オリックス株式会社が一旦テナント等の承諾を得て賃借し、これをテナント等に転貸するとの契約形式を採ったまま、平成18年 8月31日現在に至るまでオリックス株式会社が賃借人となっている運用不動産があります。

平成18年8月31日現在、本件主要10テナントについての(1)平成18年8月分の契約賃料(賃貸借契約上規定されている、1箇月分の賃料及び共益費の合計。ただし、当該賃貸借契約に付帯して締結される駐車場賃貸借契約、広告物設置掲出契約等に規定されている駐車場使用料、広告物設置料及び歩合賃料等は含みません。)の合計、(2)平成18年8月31日現在、本投資法人で預かっている敷金・保証金等の残高です。

(1) 本件主要10テナントの契約賃料合計：	329,705,249円
(2) 本件主要10テナントの敷金・保証金等合計：	2,755,958,620円

③【その他投資資産の主要なもの】

該当事項はありません。

### (3) 【運用実績】

#### ① 【純資産等の推移】

直近の6計算期間末日における本投資法人の総資産額、純資産総額及び1口当たりの純資産額の推移は以下のとおりです。なお、総資産額、純資産総額及び1口当たりの純資産額について期中では正確に把握できないため、各月末における推移は記載しておりません。

年月日	総資産額 (百万円)	純資産総額 (百万円)	1口当たりの純 資産額 (円)
第4期末 (平成16年2月末日)	161,223	88,306	503,536
第5期末 (平成16年8月末日)	174,868	88,412	504,140
第6期末 (平成17年2月末日)	170,012	88,288	503,436
第7期末 (平成17年8月末日)	197,039	88,703	505,805
第8期末 (平成18年2月末日)	193,898	124,302	551,545
第9期末 (平成18年8月末日)	216,458	124,525	552,533

なお、本投資証券の東京証券取引所における取引所価格の推移は以下のとおりです。

計算期間別最 高・最低投資口 価格 (円)	回次	第4期	第5期	第6期	第7期	第8期	第9期
	決算年月	平成16年2月	平成16年8月	平成17年2月	平成17年8月	平成18年2月	平成18年8月
	最高	564,000	651,000	687,000	836,000	819,000	810,000
	最低	487,000	563,000	633,000	645,000	708,000	615,000

月別最高・最低投 資口価格 (円) 及 び本投資証券売買 高 (口)	月別	平成18年 3月	平成18年 4月	平成18年 5月	平成18年 6月	平成18年 7月	平成18年 8月
	最高	797,000	797,000	810,000	789,000	681,000	734,000
	最低	729,000	766,000	777,000	652,000	615,000	653,000
	売買高	16,269	8,680	8,139	28,607	15,771	13,252

(注) 投資口価格の最高値・最低値は、東京証券取引所不動産投資信託証券市場の終値によります。

②【分配の推移】

直近の6計算期間における本投資法人の分配総額、投資口1口当たりの分配の額の推移は次のとおりです。

計算期間	分配総額 (円)	1口当たりの利益分 配金 (円)	1口当たりの利益超 過分配金 (円)
第4期 自 平成15年9月1日 至 平成16年2月29日	2,482,566,032	14,156	—
第5期 自 平成16年3月1日 至 平成16年8月31日	2,590,595,184	14,772	—
第6期 自 平成16年9月1日 至 平成17年2月28日	2,467,133,296	14,068	—
第7期 自 平成17年3月1日 至 平成17年8月31日	2,882,589,564	16,437	—
第8期 自 平成17年9月1日 至 平成18年2月28日	3,442,331,928	15,274	—
第9期 自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日	3,664,774,092	16,261	—

### ③【自己資本利益率（収益率）の推移】

直近の6計算期間末日における本投資法人の自己資本利益率（純資産当期純利益率）の推移は次のとおりです。

計算期間	自己資本利益率（％）
第4期 自 平成15年9月1日 至 平成16年2月29日	3.3 (6.5)
第5期 自 平成16年3月1日 至 平成16年8月31日	2.9 (5.9)
第6期 自 平成16年9月1日 至 平成17年2月28日	2.8 (5.6)
第7期 自 平成17年3月1日 至 平成17年8月31日	3.3 (6.5)
第8期 自 平成17年9月1日 至 平成18年2月28日	3.2 (6.5)
第9期 自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日	2.9 (5.9)

(注) 1. 自己資本利益率は月数により年換算した数値を（ ）内に併記しております。

(注) 2. 自己資本利益率＝当期純利益／期首純資産額と期末純資産額の平均

## 第二部【投資法人の詳細情報】

### 第1【投資法人の追加情報】

#### 1【投資法人の沿革】

平成13年9月10日	投信法第166条に基づく設立の登記
平成13年9月10日	本投資法人設立（設立企画人は資産運用会社であるオリックス・アセット マネジメント株式会社）
平成13年10月11日	投信法第187条に基づく登録（登録番号 関東財務局長 第7号）
平成13年12月1日	運用資産の取得開始
平成14年3月13日	投資口の追加発行
平成14年4月22日	投資口の分割
平成14年6月12日	東京証券取引所不動産投資信託証券市場に新規上場
平成15年9月18日	投資口の追加発行
平成17年9月14日	投資口の追加発行
平成17年10月12日	第三者割当による投資口の追加発行

## 2【役員の状況】

有価証券報告書提出日現在における役員の状況は以下の通りです。

役職名	氏名 (生年月日)	主要略歴	所有投資口数
執行役員	市川 洋 (昭和18年12月6日生)	昭和47年11月 物産不動産株式会社 入社 昭和56年2月 オリエント・リース株式会社 (現オリックス株式会社) 入社 平成2年1月 同社 不動産事業本部部長 平成2年3月 同社 鑑定部長 平成7年7月 同社 不動産事業部長 平成11年3月 同社 不動産鑑定部長 平成14年1月 同社 不動産鑑定グループ部長 平成14年6月 オリックス・アセットマネジメン ト株式会社 代表取締役社長 就任 平成15年5月 本投資法人 執行役員 就任(現 職) 平成18年8月 オリックス・アセットマネジメン ト株式会社 代表取締役社長 退任 同社 顧問 就任(現職)	—
監督役員	菅原 和夫 (昭和20年10月13日生)	昭和44年4月 クロウエルカーリア・アンドマク ミラン社 入社 昭和49年4月 財団法人日本不動産研究所 入所 昭和53年3月 不動産鑑定士登録 平成2年7月 財団法人日本不動産研究所 浦和支 所支所長 平成5年6月 同研究所 退所 平成5年7月 菅原ランドプロジェクト株式会社 代表取締役 就任(現職) 平成14年1月 本投資法人 監督役員 就任(現職)	—
監督役員	石上 尚弘 (昭和35年2月12日生)	昭和59年4月 労働省(現 厚生労働省) 入省 昭和63年4月 国際労働事務局(ILO) 出向 平成7年3月 労働省 退職 平成7年4月 第49期司法修習生 最高裁判所司 法研修所 入所 平成9年3月 司法修習生 修了 平成9年4月 弁護士登録(第二東京弁護士会) 石上法律事務所 開業 平成13年9月 本投資法人 監督役員 就任(現職) 平成14年10月 石上・池田法律事務所 開業(現 職)	—

役職名	氏名 (生年月日)	主要略歴	所有投資口数
監督役員	森本 新一 (昭和40年5月12日生)	昭和63年4月 明治生命保険相互会社（現明治安田生命保険相互会社） 入社 平成3年10月 井上斎藤英和監査法人（現あずさ監査法人） 入所 平成7年7月 同監査法人 退所 公認会計士 登録 森本公認会計士事務所 開業（現職） 平成7年8月 税理士登録 平成13年9月 本投資法人 監督役員 就任（現職）	—

(注) 1. 監督役員3名は、いずれも他の法人・事務所等の代表者であります。当該法人等のいずれも本投資法人との間には、利害関係はありません。

(注) 2. 本投資法人の執行役員及び監督役員3名はいずれも、平成17年5月24日に開催された本投資法人第4回投資主総会において執行役員及び監督役員に再任されました。

### 3【その他】

#### ① 役員の変更

執行役員及び監督役員は、法令に別段の定めのない限り、投資主総会において選任されます（投信法第72条、第96条、規約第20条、第23条）。

執行役員及び監督役員の任期は、就任後2年です（規約第21条第1項、第24条第1項）。ただし、補欠又は増員のために選任された執行役員及び監督役員の任期は、前任者又は現任者の残存期間と同一とします（規約第21条第2項、第24条第2項）。

執行役員及び監督役員の解任は、投資主総会において、発行済投資口の過半数の投資口を有する投資主が出席し、出席した当該投資主の議決権の過半数をもってこれを行う必要があります（投信法第104条第1項、第106条）。執行役員又は監督役員の職務の執行に関して不正の行為又は法令若しくは規約に違反する重大な事実があったにもかかわらず、投資主総会において当該執行役員又は監督役員を解任する旨の議案が否決されたときは、発行済投資口の100分の3以上の口数の投資口を有する投資主（6箇月前より引き続き当該投資口を有する者に限ります。）は、30日以内に、訴えをもって当該執行役員又は監督役員の解任を請求することができます（投信法第104条第3項、会社法第854条第1項第2号）。

#### ② 規約の変更

規約の変更に係る手続き等については、後記「第3 管理及び運営 / 1. 資産管理等の概要 / (5) その他 / (ハ) 規約の変更」をご参照下さい。

#### ③ 営業譲渡又は営業譲受

該当事項はありません。

#### ④ 出資の状況その他の重要事項

出資の状況及びその他の重要事項については、前記「第一部 ファンド情報 / 第1 ファンドの状況 / 1. 投資法人の概況 / (5) 投資法人の出資総額」をご参照下さい。

#### ⑤ 訴訟事件その他投資法人に重要な影響を及ぼすことが予想される事実

該当事項はありません。

## 第2【手続等】

### 1【申込（販売）手続等】

該当事項はありません。

### 2【買戻し手続等】

本投資法人は、投資主（実質投資主を含みます。）の請求による投資口の払戻しは行いません（規約第5条）。したがって、該当事項はありません。

なお、本投資証券は東京証券取引所に上場しており、本投資証券を東京証券取引所を通じて売買することが可能です。また、証券取引所外で本投資証券を譲渡することも可能です。

### 第3【管理及び運営】

#### 1【資産管理等の概要】

##### (1)【資産の評価】

###### (イ) 1口当たりの純資産額の算出

本投資法人の投資口1口当たりの純資産額（以下「1口当たり純資産額」といいます。）は、本投資法人の総資産額から、総負債額を控除した金額（以下「純資産額」といいます。）をその時点における本投資法人の発行済投資口数で除して算出します。

1口当たり純資産額は、原則として、後記「(4) 計算期間」記載の計算期間（以下「決算期間」といいます。）の末日（以下「決算日」といいます。）毎に算出します。

純資産額の算出にあたり、運用資産の評価方法及び基準は、運用資産の種類に応じて下記（ロ）ないし（ニ）のとおりとするほか（規約 別紙2「資産評価の方法、基準及び基準日について」I. 1 ないし3に記載のとおり）、「投資法人の計算に関する規則」（平成18年内閣府令第47号）、投信協会規則、同協会が定めるその他の諸規則及び一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に従います。

###### (ロ) 資産評価の原則的方法

(a) 不動産、不動産の賃借権及び地上権：

取得価額から減価償却累計額を控除した価額（ただし、土地は原則として減価償却の対象とはなりません。）とします。なお、減価償却の算定方法は建物部分及び設備部分ともに、原則として定額法によるものとしますが、正当な事由により定額法による算定が適当ではなくなった場合であり、かつ、投資家保護上問題がないと合理的に判断できる場合に限り、他の算定方法により算定することができるものとします。

(b) 不動産、土地の賃借権若しくは地上権を信託する信託受益権（包括信託を含み、有価証券に該当するものを除きます。）：

信託財産が上記（a）に掲げる資産の場合は上記（a）に定める評価を行い、金融資産の場合は一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に従った評価を行った上で、これらの合計額から負債の額を控除して当該信託受益権の持分相当額を算定した価額とします。

(c) 不動産、不動産の賃借権若しくは地上権に対する投資として運用することを目的とする金銭の信託の受益権（有価証券に該当するものを除きます。）：

信託財産の構成資産が上記（a）に掲げる資産の場合は上記（a）に定める評価を行い、金融資産の場合は一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に従った評価を行った上で、これらの合計額から負債の額を控除して当該信託受益権の持分相当額を算定した価額とします。

(d) 不動産に関する匿名組合出資持分：

匿名組合出資持分の構成資産が上記（a）ないし（c）に掲げる資産の場合はそれぞれに定める評価を行い、金融資産の場合は一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に従った評価を行った上で、これらの合計額から負債の額を控除して当該匿名組合出資の持分相当額を算定した価額とします。

- (e) 証券取引所に上場されている有価証券（不動産対応証券を含みます。）：  
証券取引所が開設する取引所有価証券市場又は外国有価証券市場における最終価格（原則として取引価格の終値とします。また、評価の基準日における終値が公表されていない場合には直近において公表された終値とします。）に基づき算出した価額とします。
- (f) 上記（e）に掲げる有価証券以外の有価証券（不動産対応証券を含みます。）：  
当該有価証券の市場価格（証券会社等のブローカーにより提示される価格（気配値を含みます。）又は取引所有価証券市場における取引価格に準じ随時売買換金等を行うことができる取引システムで成立する価格をいいます。以下同じ。）がある場合には市場価格に基づく価額。また、市場価格がない場合にはこれに準ずるものとして合理的な方法により算出された価額とします。ただし、優先出資証券、コマーシャル・ペーパー、貸付信託の受益証券、外国貸付債権信託受益証券、外国法人が発行する譲渡性預金証書及び貸付債権信託受益証券並びに外国法人に対する権利で貸付債権信託受益証券の権利の性質を有するものについては、市場価格及び合理的な方法により算出された価格がない場合には、取得価額にて評価できるものとします。
- (g) 金銭債権：  
取得価額から、貸倒引当金を控除した価額とします。ただし、債権を債権金額より低い価額又は高い価額で取得した場合において、取得価額と債権金額の差額の性格が金利の調整と認識される場合には、償却原価法に基づいて算定された価額から貸倒引当金を控除した価額とします。
- (h) 取引所に上場しているデリバティブ取引（金融デリバティブ取引を含みます。）により生じる債権及び債務：  
当該取引所の最終価格に基づき算出した価額とします。ただし、最終価格がなければ気配値（公表された売り気配の最安値又は買い気配の最高値、それらがともに公表されている場合にはそれらの仲値）に基づき算出した価額とします。
- (i) 取引所の相場がない非上場デリバティブ取引（金融デリバティブ取引を含みます。）により生じる債権及び債務：  
市場価格に準ずるものとして合理的な方法により算定された価額とします。なお、公正な評価額を算定することが極めて困難な場合には取得価額にて評価できるものとします。
- (j) 有限会社の出資持分：  
有限会社の出資持分の構成資産が上記（a）ないし（d）に掲げる資産の場合はそれぞれに定める評価を行い、また金融資産の場合は一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に従った評価を行った上で、これらの合計額から負債の額を控除して当該出資の持分相当額を算定した価額とします。
- (k) その他：  
上記に定めのない事項については、一般に公正妥当と認められる企業会計原則上の基準に従って評価を行います。

## (ハ) 公正なる価額

資産運用報告等に記載する目的で貸借対照表価額と異なる価額を記載する場合には、上記(ロ)(a)を「原則的に不動産鑑定士による鑑定評価に基づいて算定した価額」と読み替えて適用します。

## (二) 算定方法の継続適用

運用資産の評価方法については、継続性の原則に則り変更は行いません。ただし、正当な事由により採用した方法による評価が適当ではなくなった場合であり、かつ投資者保護上、問題がないと合理的に判断できる場合に限り、他の評価方法に変更できるものとします。評価方法を変更した場合には、直後に投資者に交付する資産運用報告において次の事項を記載します。

- i) 当該評価方法の変更の事実及び変更日
- ii) 変更前に採用していた評価方法と変更後の評価方法の具体的内容
- iii) 期末における変更前に採用していた評価方法による評価額と変更後の評価方法による評価額
- iv) 具体的な変更理由
- v) その他、投資者保護上必要と認められる事項

## (ホ) 1口当たり純資産額等の公表

1口当たり純資産額等の運用経過は決算日後に作成される計算書類（資産運用報告等）に記載され、投資主に送付されるほか、証券取引法に基づいて決算日後3箇月以内に提出される有価証券報告書に記載されます。

なお、1口当たり純資産額等の運用経過又は本書に記載された情報等については、下記窓口にご照会下さい。

照会窓口：オリックス・アセットマネジメント株式会社 サポートダイヤル：03-3435-3282
--

## (2) 【保管】

- (a) 投資主は、証券会社等と取交わす保護預り契約により、本投資証券の保管を委託できます。
- (b) 投資主から本投資証券の保管の委託を受けた証券会社等は、当該投資主の承諾を得て、また当該投資主の請求に基づいて、当該投資主から保管の委託を受けた本投資証券を株式会社証券保管振替機構（以下「機構」といいます。）に預託することができます。この場合、機構はこれらの預託された本投資証券について分別保管せず混蔵保管によって集中保管します。機構は、これらの預託された本投資証券について預託後相当の時期に機構名義への書換えの請求を本投資法人に対して行います。機構に本投資証券を預託した投資主は本投資証券の保管の委託をした証券会社等に申出ることにより、機構に預託した本投資証券の券面の交付及び返還を受けることができます。
- (c) 投資主は、記名式の本投資証券の券面を直接保有することも可能です。

(3) 【存続期間】

本投資法人の規約に存続期間の定めはありません。

(4) 【計算期間】

本投資法人の計算期間は毎年3月1日から8月末日までと9月1日から2月末日までの各6箇月間とします。

(5) 【その他】

(イ) 増減資に関する制限

(a) 投資口の追加発行：

本投資法人は、200万口を上限として、役員会の承認を得た上で投資口の追加発行を行うことができます（規約第6条第1項、第3項）。ただし、後記「（ハ）規約の変更」に記載の方法に従い規約を変更することにより追加発行の口数の上限を変更することができます。

なお、租税特別措置法第67条の15第1項第1号ハに規定される要件を満たすため、本投資法人が発行する投資口の発行価額の総額のうち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は100分の50を超えるものとします（規約第6条第2項）。

(b) 最低純資産額：

本投資法人は、5,000万円を純資産額の最低限度額として保持します（規約第35条）。なお、投信法第67条第4項により、現在のところ5,000万円を下回る変更はできません。

(ロ) 解散又は償還条件等

本投資法人は、投信法に従い、下記に掲げる事由が発生した場合には解散します（投信法第143条）。

- i) 規約で定めた存続期間の満了
- ii) 規約で定めた解散の事由の発生
- iii) 投資主総会の決議
- iv) 合併（合併により当該投資法人が消滅する場合に限りです。）
- v) 破産手続開始の決定
- vi) 投信法第143条の3第1項の規定又は第144条において準用する会社法第824条第1項の規定による解散を命ずる裁判
- vii) 投信法第187条の登録の取消し

なお、本投資法人の規約には、解散又は償還事由の定めはありません。

(ハ) 規約の変更

(a) 規約の変更手続き

規約を変更するには、発行済投資口の過半数の投資口を有する投資主が出席し、出席した当該投資主の議決権の3分の2以上にあたる多数をもって、規約の変更に関する議案が可決される必要があります（投信法第140条、第93条の2第2項第3号）。ただし、書面による議決権行使及び議決権の代理行使が認められていること、並びに投資主総会に出席せず、かつ、議決権を行使しないときに議案に賛成するものとみなされる場合があることにつき、後記「3. 投資主・投資法人債権者の権利 / ⑤ 議決権」をご参照下さい。

(b) 規約の変更の開示方法

投資主総会において規約の変更が決議された場合には、東京証券取引所規則に従ってその旨が開示されるほか、この規約の変更が、運用に関する基本方針、投資制限又は金銭の分配方針

に関する重要な変更該当する場合には、証券取引法に基づいて遅滞なく提出する臨時報告書により開示されます。また、変更後の規約は証券取引法に基づいて本投資法人が提出する有価証券報告書の添付書類として開示されます。

本投資法人の登録申請書記載事項が変更された場合には、関東財務局に対し変更内容の届出が行われます（投信法第191条第1項、第225条第1項、第5項）。

## (二) 関係法人との契約の更改等

本投資法人と各関係法人との間で締結されている契約における、当該契約の期間、更新、解約、変更等に関する規定は次のとおりです。

### (a) 資産運用会社との間の資産運用委託契約

#### I. 契約期間：

資産運用委託契約については、本投資法人が登録を完了した日に効力を生ずるものとし、以降その有効期間の期限は定めません。

#### II. 契約期間中の解約に関する事項：

i) 資産運用委託契約を合意により解約する場合は、双方又はいずれかの一方から相手方に対し、その6箇月前までに文書により通知するものとし、この場合、双方が解約について協議し、本投資法人が投資主総会の承認（なお、資産運用会社の側からの解約の場合は、本投資法人の投資主総会の承認又はこれに代わる内閣総理大臣の許可）を得られた場合に限り、資産運用委託契約を解約できるものとし、

ii) 本投資法人は、資産運用会社が次に定める事由の一つにでも該当する場合には、役員会の決定のみにより直ちに資産運用委託契約を解約することができるものとし、この場合、資産運用委託契約の解約に関して投資主総会の承認を得ることを要しないものとし、

A. 資産運用会社が投信法、本投資法人の規約及び資産運用委託契約等で規定される職務上の義務に違反し、又は職務を怠ったとき

B. 上記A. に掲げる場合のほか、資産の運用に係る業務を引続き委託することに堪えない重大な事由があるとき

iii) 本投資法人は、資産運用会社が次に定める事由の一つにでも該当する場合には、資産運用委託契約を解約しなければならないものとし、

A. 投信法に定義される投資信託委託業者でなくなったとき

B. 投信法第200条各号のいずれかに該当することとなったとき

C. 解散したとき

iv) 本投資法人が以下に定める事由のいずれかに該当する場合、資産運用会社は、本投資法人の執行役員が投資主総会の承認又は内閣総理大臣の許可を得て資産運用委託契約の解約に同意することを条件として、本投資法人に対して通知をすることにより資産運用委託契約を解約することができます。

A. 資産運用委託契約に明示的に規定される本投資法人の資産運用会社に対する債務に関して債務不履行が生じ、資産運用会社から本投資法人に対する是正を求める書面による催告を受領した日から20営業日（営業日とは、土曜日、日曜日及び国民の祝日その他資産運用会社が休日と定める日を除いた日をいいます。以下同じ。）が経過しても当該債務不履行が是正されない場合、又は当該20営業日の期間中に合理的に是正することが期待できない場合。

B. 本投資法人につき、解散、支払停止、支払不能、破産法上の破産手続開始、民事再生法上の再生手続開始、特定調停手続開始又は特別清算開始の申立、手形交換所における取引停止処分、重要な財産に対する差押え命令の送達等の事由が発生した場合。

- v) 資産運用会社が前項に基づいて資産運用委託契約を解約する場合には、本投資法人が資産運用委託契約上の業務を支障なく引き受ける後任の資産運用会社（以下「後任資産運用会社」といいます。）を選任するまで、当該解約は効力を生じないものとし、かかる後任資産運用会社を選任するまでの期間及び後任資産運用会社への事務引き継ぎに必要な期間、資産運用会社はその業務を続行するものとします。ただし、いかなる場合においても上記期間は資産運用会社が本投資法人の同意を得て資産運用委託契約を解約した日から起算して合計で6ヶ月を超えないものとし、資産運用会社はこの期間を超えてその業務を続行する義務を負わないものとします。

III. 契約の内容の変更に関する事項：

資産運用委託契約は、本投資法人の役員会の承認を経た両当事者の書面による合意に基づく場合のほか、改定、改正、免除又は変更することができません。

IV. 解約又は契約の変更の開示方法：

資産運用委託契約が解約され、資産運用会社の異動があった場合には、証券取引法に基づいて本投資法人が遅滞なく提出する臨時報告書により開示されます。

また資産運用委託契約の概要が変更された場合には、関東財務局に変更内容が届け出られます（投信法第191条第1項、第225条第1項、第5項）。

(b) 機関運営に係る一般事務受託者（オリックス・アセットマネジメント株式会社）との間の一般事務委託契約

I. 契約期間：

- i) 一般事務委託契約の有効期間は、一般事務委託契約に規定される効力発生日（注）から向こう1年間とします。
- ii) 一般事務委託契約の有効期間満了6箇月前までに当事者のいずれか一方から文書による別段の申し出がなされなかったときは、従前と同一の条件にて自動的に1年間延長するものとし、その後も同様とします。

（注）一般事務委託契約に規定される効力発生日とは、本投資法人の成立の日（平成13年9月10日）をいいます。

II. 契約期間中の解約に関する事項：

一般事務委託契約は、次に掲げる事由が生じたときにその効力を失います。

- i) 当事者間の文書による解約の合意。ただし、本投資法人の役員会の承認を条件とします。この場合には一般事務委託契約は、両当事者の合意によって指定したときから失効します。
- ii) 当事者のいずれか一方が一般事務委託契約に違反し、かつ、他方による催告後も違反が是正されず、他方が行う文書による解除の通知があった場合、文書で指定された日をもって契約は失効するものとします。ただし、本投資法人からの解除は役員会の承認を条件とします。なお、双方いずれも契約失効後においても契約に基づく残存債権を相互に請求することを妨げません。

III. 契約の内容の変更に関する事項：

- i) 一般事務委託契約の内容は、本投資法人及び一般事務受託者の合意により、これを変更することができます。
- ii) 変更にあたっては、本投資法人の規約及び投信法を含む法令及び諸規則等を遵守するものとします。

IV. 解約又は契約の変更の開示方法：

一般事務委託契約が解約され、一般事務受託者の異動があった場合には、証券取引法に基づいて本投資法人が遅滞なく提出する臨時報告書により開示されます。

また、一般事務委託契約の概要が変更された場合には、関東財務局に変更内容が届け出られます（投信法第191条第1項、第225条第1項、第5項）。

(c) 主たる不動産管理会社（オリックス・アセットマネジメント株式会社）との間の不動産管理委託契約

I. 契約期間：

不動産管理委託契約については、契約締結の日（注）に効力を生ずるものとし、以降その有効期間の期限は定めません。

（注）不動産管理委託契約の締結の日とは、平成13年11月20日をいいます。

II. 契約期間中の解約に関する事項：

i) 下記 ii) 又は iii) に基づく解除による場合を除き、当事者の一方の解約申し入れによって不動産管理委託契約を解約することはできず、両当事者の合意によってのみ解約できるものとし、本投資法人及び主たる不動産管理会社（以下、本項において「本管理会社」といいます。）は、不動産管理委託契約を合意により解約する場合は、まず、双方又はいずれかの一方から相手方に対し、その6箇月前までに文書により解約を申し入れる旨の通知を行うものとし、

ii) 本投資法人は、次に定める事由の一つにでも該当する場合には、役員会の決定により直ちに不動産管理委託契約を解除することができるものとし、

A. 資産運用委託契約が解約されたとき

B. 本管理会社が投信法、本投資法人の規約及び不動産管理委託契約等で規定される職務上の義務に違反し、又は職務を怠ったとき

C. 上記A. 及びB. に掲げる場合のほか、本管理会社について、不動産の管理に係る業務を引続き委託することに堪えない重大な事由があるとき

iii) 以下に定める事由の一つにでも該当する場合には、本管理会社は、本投資法人に対する通知をもって不動産管理委託契約を解除することができます。

A. 資産運用委託契約が解約されたとき

B. 不動産管理委託契約に明示的に規定される本投資法人の本管理会社に対する債務に関して債務不履行が生じ、本管理会社から本投資法人に対する是正を求める書面による催告を受領した日から20営業日が経過しても当該債務不履行が是正されない場合、又は当該20営業日の期間中に合理的に是正することが期待できない場合。

C. 本投資法人につき、解散、支払停止、支払不能、破産法上の破産手続開始、民事再生法上の再生手続開始、特定調停手続開始又は特別清算開始の申立、手形交換所における取引停止処分、重要な財産に対する差押え命令の送達等の事由が発生した場合。

iv) 本管理会社が上記 iii) に基づいて不動産管理委託契約を解約する場合には、本投資法人が不動産管理委託契約上の業務を支障なく引受ける後任の不動産管理会社（以下、本項において「後任管理会社」といいます。）を選任するまで、当該解約は効力を生じないものとし、かかる後任管理会社を選任するまでの期間及び後任管理会社への事務引き継ぎに必要な期間、本管理会社はその業務を続行するものとし、ただし、いかなる場合においても上記期間は本管理会社が前項に基づいて不動産管理委託契約を解約した日から起算して合計で6箇月を超えないものとし、本管理会社はこの期間を超えてその業務を続行する義務を負わないものとし、

III. 契約の内容の変更に関する事項：

不動産管理委託契約は、本投資法人の役員会の承認を経た両当事者の書面による合意に基づく場合のほか、改定、改正又は変更することができません。

IV. 契約の変更の開示方法：

不動産管理委託契約が解約され、主たる不動産管理会社の異動があった場合には、証券取引法に基づいて本投資法人が遅滞なく提出する臨時報告書により開示されます。

(d) 投資主名簿等管理人（注）との間の一般事務委託契約

（注）投資主名簿等管理人は、平成18年11月30日以降の期間については、三菱UFJ信託銀行株式会社から住友信託銀行株式会社に変更する予定です。

<三菱UFJ信託銀行株式会社（平成18年11月29日までの期間）>

I. 契約期間：

- i) 一般事務委託契約の有効期間は、一般事務委託契約に規定される効力発生日（注）から向こう1年間とします。
- ii) 一般事務委託契約の有効期間満了の6箇月前までに当事者のいずれか一方から文書による別段の申し出がなされなかったときは、従前と同一の条件にて自動的に1年間延長されるものとし、その後も同様とします。

（注）一般事務委託契約に規定される効力発生日とは、平成13年9月10日をいいます。

II. 契約期間中の解約に関する事項：

- i) 一般事務委託契約は、次に掲げる事由が生じた場合には、以下の規定に従いその効力を失います。
  - A. 当事者間の文書による解約の合意。ただし、この場合には一般事務委託契約は、両当事者の合意によって指定したときから失効します。
  - B. 当事者のいずれか一方に次に掲げる事由が生じたときは、他の当事者は一般事務委託契約の解除文書で通知することができます。一般事務委託契約は、解除を通知する文書において指定する日に失効するものとし、
    - ① 会社更生、民事再生手続、破産、その他いわゆる倒産の申立て。
    - ② 一般事務委託契約につき、重大な違反をした場合。
- ii) 本投資法人及び投資主名簿等管理人は契約失効後においても一般事務委託契約に基づく残存債権を相互に請求することを妨げません。

III. 契約の内容の変更に関する事項：

一般事務委託契約の内容が法令の変更その他当事者の一方若しくは双方の事情の変更によりその履行に支障をきたすに至ったとき、又はそのおそれのあるときは双方協議のうえ、これを改定することができます。

IV. 契約の変更の開示方法：

一般事務委託契約が解約され、投資主名簿等管理人の異動があった場合には、証券取引法に基づいて本投資法人が遅滞なく提出する臨時報告書により開示されます。

また、一般事務委託契約の概要が変更された場合には、関東財務局に変更内容が届け出られます（投信法第191条第1項、第225条第1項、第5項）。

<住友信託銀行株式会社（平成18年11月30日以降の期間）>

I. 契約期間：

- i) 一般事務業務委託契約の有効期間は、平成18年11月30日（注）から向こう1年間とします。
- ii) 一般事務業務委託契約の有効期間満了の6箇月前までに当事者のいずれか一方から文書による別段の申し出がなされなかったときは、一般事務業務委託契約は従前と同一の条件にて自動的に1年間延長されるものとし、その後も同様とします。

（注）本投資法人が平成18年11月29日に開催予定の投資主総会の期日変更等があった場合には、一般事務業務委託契約の有効期限につき、両当事者が協議して定めるものとし、

II. 契約期間中の解約に関する事項：

- i) 一般事務業務委託契約は、次に掲げる事由が生じた場合には、以下の規定に従いその効力を失います。
  - A. 当事者間の文書による解約の合意。ただし、この場合には一般事務業務委託契約は、両当事者の合意によって指定したときから失効します。

B. 当事者のいずれか一方が一般事務業務委託契約に違反があり催告後も違反が是正されず、他方が行う文書による解除の通知があった場合、文書で指定された日をもって一般事務業務委託契約は失効するものとします。ただし、本投資法人及び投資主名簿等管理人は、一般事務業務委託契約失効後においても一般事務業務委託契約に基づく残存債権を相互に請求することを妨げません。

III. 契約の内容の変更に関する事項：

一般事務業務委託契約の内容については、両当事者間の合意により、これを変更することができます。変更にあたっては、本投資法人の規約及び投信法を含む法令及び諸規則等を遵守するものとします。

IV. 契約の変更の開示方法：

一般事務業務委託契約が解約され、投資主名簿等管理人の異動があった場合には、証券取引法に基づいて本投資法人が遅滞なく提出する臨時報告書により開示されます。

また、一般事務業務委託契約の概要が変更された場合には、関東財務局に変更内容が届け出られます（投信法第191条第1項、第225条第1項、第5項）。

(e) 資産保管会社（住友信託銀行株式会社）との間の資産保管委託契約

I. 契約期間：

- i) 資産保管委託契約の有効期間は、資産保管委託契約に規定される効力発生日（注）から向こう1年間とします。
- ii) 資産保管委託契約の有効期間満了の6箇月前までに当該者のいずれか一方から文書による別段の申し出がなされなかったときは、従前の条件にて自動的に1年間延長するものとし、その後も同様とします。

（注）資産保管委託契約に規定される効力発生日とは、本投資法人が投信法第189条の登録を受けた日（平成13年10月11日）をいいます。

II. 契約期間中の解約に関する事項：

資産保管委託契約は、次に掲げる事由が生じた場合には、以下の規定に従いその効力を失います。

- i) 当事者間の文書による解約の合意。ただし、本投資法人の役員会の承認を条件とします。この場合には資産保管委託契約は、両当事者の合意によって指定したときから失効します。
- ii) 当事者のいずれか一方が資産保管委託契約に違反し、かつ、他方による催告後も違反が是正されず、他方が行う文書による解除の通知があった場合、文書で指定された日をもって資産保管委託契約は失効するものとします。ただし、本投資法人からの解除は役員会の承認を条件とします。なお、双方いずれも資産保管委託契約失効後においても資産保管委託契約に基づく残存債権を相互に請求することを妨げないものとします。

III. 契約の内容の変更に関する事項：

- i) 資産保管委託契約の内容については、本投資法人の役員会の承認を得たうえで、本投資法人及び資産保管会社の合意により、これを変更することができます。
- ii) 変更にあたっては、本投資法人の規約及び投信法を含む法令及び諸規則等を遵守するものとします。

IV. 契約の変更の開示方法：

資産保管委託契約が解約され、資産保管会社の異動があった場合には、証券取引法に基づいて本投資法人が遅滞なく提出する臨時報告書により開示されます。

また、関東財務局に資産保管会社の変更が届け出られます（投信法第191条第1項、第225条第1項、第5項）。

(f) 経理等に係る一般事務受託者（住友信託銀行株式会社）との間の一般事務委託契約

I. 契約期間：

- i) 一般事務委託契約の期間は、一般事務委託契約に規定される効力発生日（注）から向こう1年間とします。
- ii) 有効期間満了の6箇月前までに当事者のいずれか一方から文書による別段の申し出がなされなかったときは、従前と同一の条件にて自動的に1年間延長するものとし、その後も同様とします。

（注）一般事務委託契約に規定される効力発生日とは、本投資法人の成立の日（平成13年9月10日）をいいます。

II. 契約期間中の解約に関する事項：

一般事務委託契約は、次に掲げる事由が生じたときにその効力を失います。

- i) 当事者間の文書による解約の合意。ただし、本投資法人の役員会の承認を条件とします。この場合には一般事務委託契約は、両当事者の合意によって指定したときから失効します。
- ii) 当事者のいずれか一方が一般事務委託契約に違反し、かつ、他方による催告後も違反が是正されず、他方が行う文書による解除の通知があった場合、文書で指定された日をもって一般事務委託契約は失効するものとし、ただし、本投資法人からの解除は役員会の承認を条件とします。なお、双方いずれも一般事務委託契約失効後においても一般事務委託契約に基づく残存債権を相互に請求することを妨げないものとし、

III. 契約の内容の変更に関する事項：

- i) 一般事務委託契約の内容は、本投資法人及び一般事務受託者の合意により、これを変更することができます。
- ii) 変更にあたっては、本投資法人の規約及び投信法を含む法令及び諸規則等を遵守するものとします。

IV. 契約の変更の開示方法：

一般事務委託契約が解約され、一般事務受託者の異動があった場合には、証券取引法に基づいて本投資法人が遅滞なく提出する臨時報告書により開示されます。

また、一般事務委託契約の概要が変更された場合には、関東財務局に変更内容が届け出られます（投信法第191条第1項、第225条第1項、第5項）。

(ホ) 公告

本投資法人の公告は日本経済新聞に掲載します（規約第4条）。

## 2【利害関係人との取引制限】

### ① 利害関係人等との取引制限

資産運用会社は、投信法の定めるところにより、利害関係人等との取引について一定の行為を行うことが禁じられています（投信法第34条の3第2項、投信法施行令第21条、投信法施行規則第53条）。ここに「利害関係人等」とは、資産運用会社の総株主の議決権の過半数を保有していること、その他当該資産運用会社と密接な関係を有する者として投信法施行令で定める者を意味します（投信法第15条第2項、投信法施行令第20条）。

### ② 利益相反のおそれがある場合の書面の交付

資産運用会社は、資産の運用を行う投資法人と投信法施行令第36条第1項で定める一定の者との間において利害相反のおそれのある取引が行われたときは、投信法施行規則第58条で定めるところにより、原則として、当該取引に係る事項を記載した書面を当該投資法人、資産の運用を行う他の投資法人その他投信法施行令第36条第3項で定める者に対して交付しなければなりません（投信法第34条の6第2項、投信法施行令第36条、投信法施行規則第58条）。

### ③ 資産の運用の制限

投資法人は、①投資法人の執行役員又は監督役員、②資産運用会社、③投資法人の執行役員又は監督役員の親族、④資産運用会社の取締役、会計参与（会計参与が法人であるときは、その職務を行うべき社員を含みます。）、監査役、執行役若しくはこれらに類する役職にある者又は使用人との間で以下に掲げる行為を行ってはなりません（投信法第195条、第193条、投信法施行令第116条ないし第118条）。

(イ) 有価証券の取得又は譲渡

(ロ) 有価証券の貸借

(ハ) 不動産の取得又は譲渡

(ニ) 不動産の貸借

(ホ) 宅地の造成又は建物の建築を自ら行うことに係る取引以外の特定資産に係る取引

資産運用会社による本投資法人の不動産管理業務の受託の状況については、前記「第一部 ファンド情報 / 第1 ファンドの状況 / 2. 投資方針 / (1) 投資方針 / ③ 不動産管理方針」をご参照下さい。

### ④ 利害関係人等及び主要株主に対する取引状況等

(イ) 取引状況

区分	売買金額等（百万円）	
	買付額等	売付額等
総額	35,404	13,800
	うち利害関係人等及び 主要株主からの買付額 29,764 (84.1%)	うち利害関係人等及び 主要株主への売付額 － (－)
利害関係人等及び主要株主との取引状況の内訳		
オリックス株式会社	13,000 (36.7%)	－ (－)
オリックス・リアルエステート株式会社	16,764 (47.4%)	－ (－)
合計	29,764 (84.1%)	－ (－)

(注) 1. ( ) 内は、買付額に対する比率を表しており、小数点第2位を四捨五入しております。

(注) 2. 買付額及び取引状況の内訳の金額には、利害関係人等及び主要株主に支払った取得年度の固定資産税、都市計画税等相当額(111百万円)は含んでおりません。

(ロ) 支払手数料等の金額

(自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日)

区分	支払手数料総額A (百万円)	利害関係人等及び主要株主 との取引の内訳(注)1.		B/A
		支払先	支払額B (百万円)	
不動産売買媒介 手数料	376	オリックス・リアルエステート 株式会社	207	55.0%
建物管理委託報酬	637	オリックス株式会社	1	0.2%
		オリックス・ファシリティーズ 株式会社	98	15.5%
		株式会社シーフォートコミュニ ティ	39	6.3%
不動産管理委託報酬 (注)2.	210	オリックス日本地所株式会社	5	2.8%

(注) 1. 利害関係人等及び主要株主とは、投信法施行令第20条に規定される本投資法人と資産運用委託契約を締結している投資信託委託業者の利害関係人等、並びに投信法第9条第3項に規定される投資信託委託業者の主要株主をいい、当期における利害関係人等及び主要株主である、オリックス株式会社、オリックス・リアルエステート株式会社、オリックス・ファシリティーズ株式会社、オリックス日本地所株式会社、株式会社シーフォートコミュニティとの支払手数料等の支払実績について、上記のとおり記載しております。

(注) 2. オリックス日本地所株式会社への支払額は、本投資法人とオリックス・アセットマネジメント株式会社との不動産管理委託契約に基づき、オリックス・アセットマネジメント株式会社から再委託をしている同社への不動産管理委託報酬額であります。

(注) 3. 上記記載の取引以外に、当期中に利害関係人等及び主要株主へ支払った修繕工事等の支払額は以下のとおりです。なお、オリックス株式会社への支払額には、本投資法人が同社に支払った「シーフォートスクエア/センタービルディング」に付随する什器・備品の一部の取得に係る購入金額を含んでおります。

区分	支払額	支払先
修繕工事等費用	2百万円	オリックス株式会社
修繕工事等費用	12百万円	オリックス・ファシリティーズ株式会社
修繕工事等費用	15百万円	オリックス・インテリア株式会社
水道光熱費	80百万円	天王洲エリアサービス株式会社

(注) 4. 上記支払先であるオリックス株式会社、オリックス・ファシリティーズ株式会社、オリックス・インテリア株式会社の概要については、前記「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 関係会社等との取引方針 / (ホ) 関係会社等との制限取引等の状況 / (g) その他」の(注)をご参照下さい。

### 3【投資主・投資法人債権者の権利】

#### (1) 投資主の権利

投資主が投信法及び本投資法人の規約により有する主な権利の内容及び行使手続の概要は次のとおりです。

##### ① 投資口の処分権

投資主は投資口を自由に譲渡することができます（投信法第78条第1項）。なお、投資口を譲渡するには、投資証券を交付しなければなりません（投信法第78条第3項）。

##### ② 投資証券交付請求権及び不所持請求権

投資主は、本投資法人が投資口を発行した日以後遅滞なく、当該投資口に係る投資証券の交付を受けることができます（投信法第85条第1項）。また、投資主は、投資証券の不所持を申し出ることもできます（投信法第85条第3項、会社法第217条）。

##### ③ 金銭分配請求権

投資主は、投信法及び本投資法人の規約に定められた金銭の分配方針に従って作成され、役員会の承認を得た金銭の分配に係る計算書に従い、金銭の分配を受ける権利を有しています（投信法第77条第2項第1号、第137条第1項、第2項）。決算期における最終の投資主名簿（実質投資主名簿を含みます。）に記載されている投資主又は登録質権者をもって、その決算期に関する金銭の分配を受ける権利を行使することのできる者とし（規約第9条第1項）。

##### ④ 残余財産分配請求権

本投資法人が解散し、清算される場合、投資主は、各投資主の有する投資口の口数に応じて残余財産の分配を受ける権利を有しています（投信法第77条第2項第2号、第158条）。ただし、本投資法人は、投資主（証券保管振替制度に関する実質投資主を含みます。）の請求による投資口の払戻しは行いません（規約第5条）。

##### ⑤ 議決権

投信法又は本投資法人の規約により定められる一定の事項は、投資主より構成される投資主総会で決議されます。投資主は、その有する投資口1口につき1個の議決権を有します（投信法第94条第1項、会社法第308条第1項本文）。投資主総会においては、原則として発行済投資口の過半数の投資口を有する投資主が出席し、出席した当該投資主の議決権の過半数をもって決議されますが（投信法第93条の2第1項、規約第15条第1項）、規約の変更その他一定の重要事項に関しては、発行済投資口の過半数の投資口を有する投資主が出席し、出席した投資主の議決権の3分の2以上に当たる多数をもって、決議されなければなりません（投信法第140条、第93条の2第2項）。

投資主総会において権利を行使すべき投資主は、本投資法人が、役員会の決議を経て法令に従い、予め公告して定める基準日現在の最終の投資主名簿（実質投資主名簿を含みます。）に記載されている投資主とします（投信法第77条の3第2項、規約第9条第2項、第3項）。

投資主は、投資主総会に出席する代わりに書面によって議決権を行使することも可能です（投信法第92条第1項）。また、投資主は、投資法人の承諾を得て、電磁的方法により議決権を行使することができます（投信法第92条の2）。さらに、投資主は、代理人により議決権を行使することができます。ただし、投資主が代理人をもって議決権を行使しようとするときは、その代理人は本投資法人の投資主に限られます（規約第16条第1項）。これらの方法にかかわらず、投資主が投資主総会に出席せず、かつ、議決権を行使しないときは、当該投資主は、その投資主総会に提出された議案（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。）について賛成したものとみなされます（投信

法第93条第1項、規約第17条第1項)。

#### ⑥ その他投資主総会に関する権利

発行済投資口の100分の3以上の口数の投資口を6箇月前から引続き有する投資主は、執行役員に対し、会議の目的である事項及び招集の理由を示して、投資主総会の招集を請求することができます(投信法第90条第3項、会社法第297条第1項)。

発行済投資口の100分の1以上の口数の投資口を6箇月前から引続き有する投資主は、執行役員に対して、投資主総会の日の8週間前までに一定の事項を総会の目的とすることを請求することができます。ただし、その事項が総会の決議すべきものでない場合はこの限りではありません(投信法第94条第1項、会社法第303条第2項)。

発行済投資口の100分の1以上の口数の投資口を6箇月前から引続き有する投資主は、投資主総会に係る招集の手續及び決議の方法を調査させるため、投資主総会に先立って検査役の選任を監督官庁に請求することができます(投信法第94条第1項、会社法第306条第1項)。

投資主は、①招集の手續若しくは決議の方法が法令若しくは規約に違反し、又は著しく不公正なとき、②決議の内容が規約に違反するとき、又は③決議につき特別の利害関係を有する投資主が議決権を行使したことによって、著しく不当な決議がなされたときは、訴えをもって投資主総会の決議の取消しを請求することができます(投信法第94条第2項、会社法第831条)。また、投資主総会の決議が存在しない場合又は無効である場合には、それぞれ投資主総会の決議の不存在又は無効を確認する訴えを提起することができます(投信法第94条第2項、会社法第830条)。

#### ⑦ 代表訴訟提起権、違法行為差止請求権及び役員解任請求権

6箇月前から引続き投資口を有する投資主は、本投資法人に対して書面にて執行役員又は監督役員を責任を追及する訴えを提起することを請求できるほか(投信法第116条、会社法第847条第1項)、執行役員が投資法人の目的の範囲外の行為その他法令若しくは規約に違反する行為をし、又はこれらの行為をするおそれがある場合において、当該行為によって本投資法人に回復することができない損害を生ずるおそれがあるときは、執行役員に対してその行為を止めることを請求することができます(投信法第109条第5項、会社法第360条第1項)。

執行役員及び監督役員は投資主総会の決議により解任することができますが(投信法第104条第1項)、執行役員又は監督役員の職務の執行に関して不正の行為又は法令若しくは規約に違反する重大な事実があったにもかかわらず、投資主総会において当該執行役員又は監督役員を解任する旨の議案が否決された場合には、発行済投資口の100分の3以上にあたる投資口を6箇月前から引続き有する投資主は、当該投資主総会の日から30日以内に訴えをもって当該執行役員又は監督役員の解任を請求することができます(投信法第104条第3項、会社法第854条第1項第2号)。

投資主は、新投資口発行について重大な法令・規約違反があった場合には、新投資口の発行の効力が生じた日から6箇月以内に本投資法人に対して投資口の追加発行の無効確認の訴えを提起することができます(投信法第84条第2項、会社法第828条第1項第2号、第2項第2号)。

投資主は、本投資法人の合併がある場合で、その手續に瑕疵があったときは、本投資法人に対して合併の効力が生じた日から6箇月以内に合併無効確認の訴えを提起することができます(投信法第150条、会社法第828条第1項第7号、第8号、第2項第7号、第8号)。

投資主は、本投資法人の設立手續に瑕疵があった場合には、本投資法人に対して本投資法人成立の日から2年以内に設立無効確認の訴えを提起することができます(投信法第75条第6項、会社法第828条第1項第1号、第2項第1号)。

## ⑧ 帳簿等閲覧請求権

投資主は、執行役員に対し、会計の帳簿及び資料の閲覧又は謄写を請求することができます。ただし、この場合においては、当該請求の理由を明らかにしなければなりません（投信法第128条の3）。

## (2) 投資法人債権者の権利

投資法人債権者が投信法等により有する主な権利の内容は、次のとおりです。

### ① 元利金支払請求権

投資法人債権者は、投資法人債の要項に従い、元利金の支払いを受けることができます。

### ② 投資法人債の譲渡

記名式の投資法人債の移転は、取得者の氏名又は名称及び住所を投資法人債原簿に記載又は記録することにより行われます（投信法第139条の7、会社法第688条）。無記名式の投資法人債の移転は、譲渡人及び譲受人間の意思表示及び投資法人債券を交付することにより行われます。取得者が譲受を投資法人に対抗するためには、投資法人債券の引渡及び継続占有が必要です。投資法人債が登録債の場合には、譲渡人及び譲受人間の意思表示により投資法人債の移転が行われますが、取得者がかかる譲受を投資法人に対抗するためには、移転の登録が必要です。

### ③ 投資法人債権者集会における議決権

a. 投資法人債権者集会は、投信法に規定のある場合のほか、投資法人債権者の利害に関する事項について、決議を行うことができます（投信法第139条の10第2項、会社法第716条）。

投資法人債権者集会において、投資法人債権者は、投資法人債の金額の合計額に応じて議決権を行使することができます（投信法第139条の10第2項、会社法第723条第1項）。投資法人債権者は、投資法人債権者集会に出席する代わりに書面によって議決権を行使することも可能です（投信法第139条の10第2項、会社法第726条）。

投資法人債権者集会における決議は、裁判所の認可によってその効力を生じます（投信法第139条の10第2項、会社法第734条）。

b. 投資法人債権者集会の決議方法は、以下のとおりです（投信法第139条の10第2項、会社法第724条）。

(i) 法令及び投資法人債の要項に別段の定めがある場合のほか、原則として、決議に出席した議決権者の議決権の総額の2分の1を超える議決権を有する者の同意をもって行われます（普通決議）。

(ii) 投資法人債権者集会の決議は、一定の重要な事項については、議決権者の議決権の総額の5分の1以上を有する議決権者が出席し、出席した議決権者の3分の2以上の議決権を有する者の同意をもって行われます（特別決議）。

c. 投資法人債総額の10分の1以上を保有する投資法人債権者は、本投資法人又は投資法人債管理者に対して、会議の目的たる事項及び招集の理由を示して、投資法人債権者集会の招集を請求することができます（投信法第139条の10第2項、会社法第718条第1項）。

かかる請求がなされた後、遅滞なく投資法人債権者集会の招集手続がなされない場合等には、かかる請求を行った投資法人債権者は、裁判所の許可を得て、投資法人債権者集会の招集をすることができます（投信法第139条の10第2項、会社法第718条第3項）。

d. 投資法人債権者は、本投資法人の営業時間内に、投資法人債権者集会の議事録の閲覧又は謄写を請求することができます（投信法第139条の10第2項、会社法第731条第3項）。

④ 投資法人債管理者

本投資法人は、投資法人債を発行する場合には、投資法人債管理者を定め、投資法人債権者のために、弁済の受領、債権の保全その他の投資法人債の管理を行うことを委託しなければなりません。ただし、各投資法人債の金額が1億円以上である場合等については、この限りではありません（投信法第139条の8）。

## 第4【関係法人の状況】

### 1【資産運用会社の概況】

#### (1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

① 名称  
オリックス・アセットマネジメント株式会社

② 資本金の額  
1億円（有価証券報告書提出日現在）

③ 事業の内容  
Ⅰ．投資法人資産運用業  
Ⅱ．本投資法人の資産に属する不動産の管理業務  
Ⅲ．本投資法人の機関の運営に関する事務業務

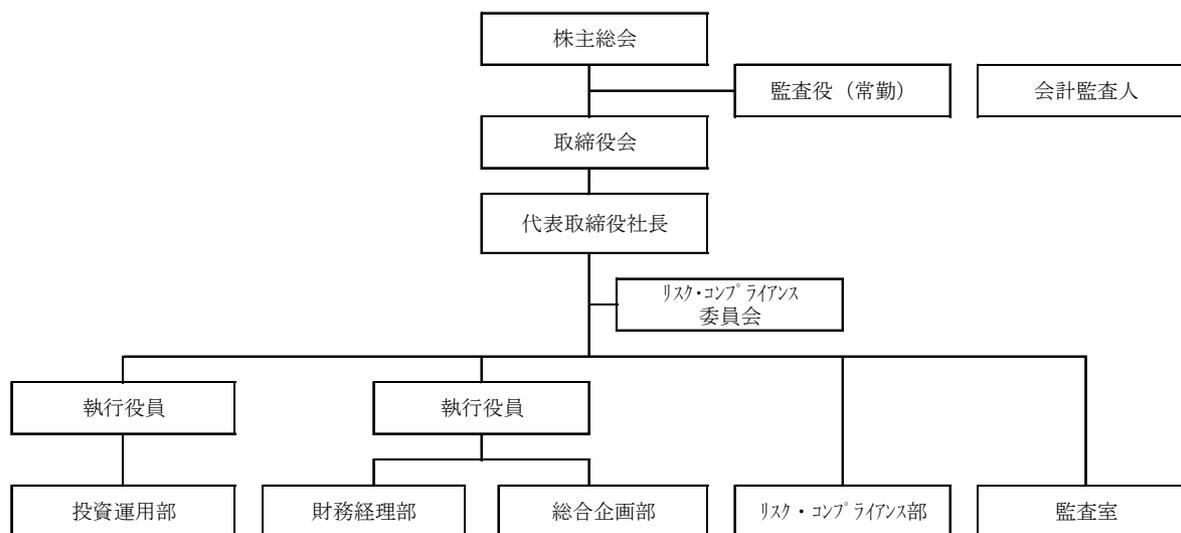
④ 沿革  
資産運用会社は、日本法上の株式会社として設立された投資信託委託業者です。主な変遷は以下のとおりです。このほかに、有価証券報告書提出日までの間、合併等の変更はありません。

平成12年9月8日	会社設立
平成12年10月20日	宅地建物取引業者としての免許取得（東京都知事（2）第79049号）
平成12年10月28日	増資（資本金の額を2,500万円から1億円に増額）
平成13年5月25日	宅地建物取引業法の取引一任代理等の認可取得（国土交通大臣第7号）
平成13年6月20日	投資信託委託業者としての認可取得（内閣総理大臣第8号）
平成13年9月13日	不動産の管理業務の兼業に係る届出
平成13年9月19日	機関運営事務の兼業に係る承認取得（金監第4492号）

(2) 【運用体制】

① 組織

資産運用会社の組織は次のとおりです。



(注) リスク・コンプライアンス委員会の構成員及び開催頻度は以下のとおりです。なお、部門長は、部長及び室長をいいます。

委員会	構成員	開催頻度
リスク・コンプライアンス委員会	会長、社長（委員長）、執行役員、部門長（監査室長は立会人として出席）	定例の開催を1箇月に1回とし、必要に応じて臨時に開催する。

## ② 業務分掌体制

各組織・機関の主な業務・権限は次のとおりです。

組織・機関	主な業務・権限
リスク・コンプライアンス委員会	コンプライアンス状況の伝達・報告 リスク管理状況の伝達・報告 本投資法人の計算書類等の審議 リスク・コンプライアンス・プログラムの審議等 本投資法人の資産運用に係る投資方針の審議 本投資法人の資産の取得・処分に係る審議 本投資法人の資金調達に係る審議 本投資法人の予算の審議 本投資法人の資産に係る運営管理業務の実績の伝達・報告等
投資運用部	本投資法人の資産運用に係る投資方針の立案 本投資法人の資産の取得・処分に係る立案 本投資法人の資産に係る運営管理業務（不動産の管理委託、賃貸、修繕・改修等の立案・交渉等の業務をいいます。以下同じです。） 運営管理業務に係る予算案の作成 不動産市場に関する調査 その他、上記に関連する一切の事項
財務経理部	本投資法人の経理業務に関する委託先との協働 本投資法人の決算・税務業務に関する委託先との協働 本投資法人の入出金に関する委託先への指図（指図書書の作成を含みます。） 本投資法人による資金の借入れ及び投資法人債の発行等に係る立案 本投資法人の予算・実績管理 本投資法人の資産のポートフォリオ管理 資産運用会社の経理・税務・庶務・人事に関する業務 その他、上記に関連する一切の事項
総合企画部	法及び宅地建物取引業法に基づく各種の許認可・承認申請 本投資法人の投資主総会及び役員会の運営に関する業務 資産運用会社の株主総会及び取締役会の運営に関する業務 リスク・コンプライアンス委員会の運営に関する業務 組織の設置、変更及び廃止等に係る立案 本投資法人の増資に係る立案 投資主等への情報開示 投資主等からの苦情、問い合わせに対する対応 その他、上記に関連する一切の事項
リスク・コンプライアンス部	コンプライアンスの統括 リスク管理の統括 リスク・コンプライアンス・プログラムの立案 契約関係書類の点検その他の法的事項に関する業務 その他、上記に関連する一切の事項
監査室	内部監査の実施 内部監査報告書の作成 監査計画の立案 内部監査マニュアルの作成、整備 主務官庁検査の窓口業務 その他、上記に関連する一切の事項

### ③ 意思決定手続き

#### (イ) 運用管理規程の変更

- I. 投資運用部は、運用管理規程の変更の内容を企画・立案し、リスク・コンプライアンス委員会に付議します。また、他部門の長も、投資運用部長の承諾を得て、運用管理規程の変更を企画・立案することができます。
- II. 立案された変更案は、リスク・コンプライアンス委員会にて法令及び規約等に照らしての問題点の有無が審議されます。
- III. リスク・コンプライアンス委員会にて審議された変更案は、取締役会により決定されません。
- IV. 上記 I. ないし III. にかかわらず、変更の内容が軽微なとき又は他の規則や条文の変更に伴い当然に字句の修正を要するときは、委員会及び取締役会における審議を経ずに、社長限りにて行うことができます。
- V. 投資運用部は、決定した変更内容を速やかに本投資法人に報告します。
- VI. 運用管理規程に重要な変更が加えられる場合、財務経理部は、証券取引所における適時開示を実施する等、迅速に投資主への開示を行います。

#### (ロ) 関係会社取引規程の変更

- I. リスク・コンプライアンス部は、関係会社取引規程の変更内容を企画・立案し、リスク・コンプライアンス委員会に付議します。
- II. リスク・コンプライアンス部にて立案された変更案は、リスク・コンプライアンス委員会にて法令及び規約等に照らしての問題点の有無が審議されます。
- III. リスク・コンプライアンス委員会にて審議された変更案は、取締役会及び本投資法人の役員会に付議されます。
- IV. 取締役会並びに本投資法人の役員会及び監督役員の過半数にて承認された場合、当該変更が決定されます。
- V. 関係会社取引規程に重要な変更が加えられる場合、総合企画部は、証券取引所における適時開示等、迅速に投資主への開示を行います。

#### (ハ) 投資方針の策定

- I. 投資運用部は、規約及び運用管理規程を踏まえ、本投資法人の運用資産の内容・状況、経済・金融情勢及び不動産市況等を総合的に勘案のうえ、本投資法人の資産運用に係る投資方針を企画・立案し、リスク・コンプライアンス委員会に付議します。
- II. 投資運用部の立案した投資方針は、リスク・コンプライアンス委員会で審議され、社長により決定されます。

#### (ニ) 予算の策定

- I. 投資運用部は、規約、運用管理規程及び投資方針を踏まえ、運用資産の内容・状況を考慮したうえで、運用資産の運営管理業務（（ト） I. に定義します。）に係る通期の予算案を作成します。投資運用部によって作成された運営管理業務に係る予算案は、財務経理部によって検証されます。財務経理部は、投資運用部によって作成された運営管理業務に係る予算案を検証することに加え、資産運用等に係る報酬や支払利息等の費用を考慮のうえ、本投資法人全体の予算を立案し、リスク・コンプライアンス委員会に付議します。
- II. 当該予算案は、リスク・コンプライアンス委員会で審議され、社長の承認を得て、本投資法人役員会に付議されます。

#### (ホ) 運用資産の取得・処分及びポートフォリオ管理

- I. 投資運用部は、規約、運用管理規程及び投資方針を踏まえ、取得・処分する資産の内容を慎重に調査・検討したうえで、その取得・処分に係る立案を行い、リスク・コンプライアンス委員会に付議します。当該取得・処分案は、リスク・コンプライアンス委員会で審議され、社長により決定されます。
- II. 財務経理部長は、6箇月毎に、運用資産のポートフォリオの状況についてリスク・コンプライアンス委員会宛て報告します。

#### (ヘ) ファイナンス

- I. 総合企画部は、規約、運用管理規程及び投資方針を踏まえ、本投資法人の増資に係る立案を行い、リスク・コンプライアンス委員会に付議します。当該増資案は、リスク・コンプライアンス委員会で審議され、社長の承認を得て、本投資法人役員会に付議されます。
- II. 財務経理部は、規約、運用管理規程及び投資方針を踏まえ、本投資法人の資金の借入れ及び投資法人債の発行等に係る立案を行い、リスク・コンプライアンス委員会に付議します。当該資金の借入れ及び投資法人債の発行等の案は、リスク・コンプライアンス委員会で審議され、社長の承認を得て、本投資法人役員会に付議されます。
- III. 財務経理部長は、3箇月毎に、本投資法人の財務に関する状況をリスク・コンプライアンス委員会宛て報告します。

#### (ト) 運用不動産等に係る運用管理業務の実行

- I. 投資運用部は、規約、運用管理規程及び投資方針を踏まえ、通期予算に基づき、運用資産に係る管理委託、賃貸、修繕・改修等の立案・交渉等の業務（以下「運営管理業務」といいます。）を行います。
- II. 投資運用部によって立案された管理委託、賃貸、修繕・改修等は、少額の修繕・改修等を除き、執行役員又は社長により決定されます。
- III. 投資運用部長は、運営管理業務の実績を毎月リスク・コンプライアンス委員会宛て報告します。

#### (チ) 原則的な取扱いから逸脱する場合の手続き

運用管理規程の原則的な取扱いから逸脱する場合には、運用管理規程の変更に準じた手続きをとります。

#### ④ コンプライアンス手続き

- I. 資産運用会社の各部門は、法令、規約、投資信託協会規則、資産運用委託契約、不動産管理委託契約、社内規則等を遵守し、社会一般の倫理、常識及び規範に則して担当業務を遂行します。業務執行にあたってコンプライアンス上の問題が発生し、また発生するおそれが強いと判断した場合には、コンプライアンス・マニュアルの規定に従い、速やかに各部門のコンプライアンス担当及び部門長に報告します。その問題が重大なものと判断されるときは、各部門のコンプライアンス担当は速やかにリスク・コンプライアンス部長に報告します。
- II. 運用資産の取得・処分、管理委託、賃貸、修繕・改修等の取引は、少額の修繕・改修工事等の取引を除き、原則として、リスク・コンプライアンス部長を協議先として立案され、又はリスク・コンプライアンス部長を委員とするリスク・コンプライアンス委員会に付議されます。リスク・コンプライアンス部長は、立案された取引についてコンプライアンス上の問題を発見した場合には、立案者に対して当該取引の中止又は取引内容の変更を勧告します。

- III. 監査室長は、年度内部監査計画に基づき、年に1回以上社内全ての部署の監査を行い、さらに必要に応じて都度各部署の監査を行います。監査室長は、かかる監査を実施した後、内部監査報告書を作成して社長に提出するとともに、その内容を取締役会及びリスク・コンプライアンス委員会にて報告します。
- IV. 監査室長は、内部監査の後、改善を要する事項について被監査部門の長に示達するとともに、被監査部門の改善措置・改善の状況を取締役会及びリスク・コンプライアンス委員会に報告します。
- V. リスク・コンプライアンス部長は、3箇月毎に、コンプライアンスの状況について、リスク・コンプライアンス委員会にて報告します。

#### ⑤ 関係会社等との取引の際の手続き

本投資法人のために、関係会社等との間で取引等を行う場合には（前記「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 関係会社等との取引方針」をご参照下さい。）、以下の手続きに従います。

- I. 当該取引案が制限取引等（前記「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 関係会社等との取引方針 / (ハ) 関係会社等との取引等のプロセス」をご参照下さい。）に該当する場合、当該取引案はリスク・コンプライアンス委員会に付議されます（当該取引案が制限取引等に該当しない場合は、リスク・コンプライアンス委員会の審議を経ずに、資産運用会社の内規に従ってその可否が判断されます。）。
- II. リスク・コンプライアンス委員会にて当該取引案は、法令、規約、運用管理規程及び関係会社取引規程等に照らしたうえで、問題点の有無が審議されます。
- III. リスク・コンプライアンス委員会における審議の後、当該取引案は、本投資法人の役員会に付議されます。

#### ⑥ 不動産管理業務等の概要

投資運用部は、本投資法人の資産運用会社としての業務のほか、本投資法人が保有する不動産の管理業務を行います。その概要は以下のとおりです。

##### (イ) 管理企画・渉外業務

不動産の管理計画の企画・作成を行います。区分所有物件、借地物件及び共有物件においては、本投資法人を代理して、他の区分所有者、借地権設定者及び他の共有者等との折衝・調整業務にあたります。また、清掃衛生、保安警備等の建物管理業務について、本投資法人のために委託先を検討し、本投資法人に委託先の助言を行います。

##### (a) 管理企画業務

不動産毎の管理計画の作成及び実績の検証：

不動産及び付帯設備の特性、経年、状態、耐用年数及び入居テナントの状況等を総合的に勘案した上で、管理計画を作成し、またその実績を検証します。

##### (b) テナント・官公庁等への対応業務

##### I. テナントクレームの対応：

入居テナントからのクレーム内容を検証しその事実関係を確認します。また、クレームについての本投資法人の責任、費用負担などを整理し対応を手配します。

##### II. 官公庁等への対応及び諸届：

消防設備に関する消防への届出、建築設備に関する役所への届出、道路占有時は警察への届出等を行います。

(c) 利用者管理業務

I. 不動産毎の管理細則の策定及び監理：

入居テナント、対象不動産及び周辺地域の特性等を考慮の上、管理細則を策定し監理します。

II. 有害な行為及び状況の改善：

該当テナント又は利用者と直接交渉し、置き看板・張り紙等により対応内容を告知します。

III. 広告関係等の利用監督：

入居テナントの看板の監督、及び郵便ポスト、ビル内窓、専用室入口、共用部廊下等における広告等の監督をします。

(d) 出納業務

I. 賃貸関連請求業務：

入居テナントに対して、定期定額請求、変動費請求、スポット対応請求等を行います。

II. 未収金の管理及び回収：

未収金の請求と入金との照合及び請求から入金までの追跡を行います。

(e) 区分所有物件における管理組合業務

I. 管理組合総会・理事会での議案検討：

管理組合の総会及び理事会に出席し、本投資法人の代理として予算、決算、修繕計画、修繕実績等の議案を検討・確認します。

II. 管理組合総会・理事会での権利行使：

管理組合の総会・理事会に出席し、本投資法人の代理として議決権を行使します。

III. 管理組合運営：

管理組合の理事・議長等として、総会・理事会の招集、開催、議事進行、管理会社の監理・監督等を行います。

IV. 管理組合との折衝・調整：

本投資法人の代理として、管理組合と折衝・調整を行います。

V. 他の区分所有者との折衝・調整：

本投資法人の所有床の賃貸運営に係る共用部分の使用及び変更の許可申請並びに他の区分所有者との折衝を行います。また、本投資法人の所有床の区分所有境における他の区分所有者とのトラブル及び苦情の調整を行います。

(f) 借地物件における借地権設定者との折衝・調整

I. 地代改定交渉：

周辺相場の調査・検討に基づき、借地権設定者と地代の改定交渉をします。

II. 増改築及び建替えの承諾依頼交渉：

増改築及び建替え時において借地権設定者と許可・承諾の取得を交渉します。

III. 底地買収及び売却交渉：

借地権設定者との底地買収並びに借地権及び建物売却の交渉並びに手続きを行います。

(g) 共有物件における他の共有者との折衝・調整

I. 共有物件の維持管理及び運営方法の決定・実行：

共有物件の維持管理、保存、改良、処分及び運営方法等を検討し実行します。また、それらの決定に際し、他の共有者と折衝・調整を行います。

II. 共有持分の買収・売却交渉：

必要に応じて、共有者と共有持分権の買収又は売却の交渉及び手続きを行います。

Ⅲ. 他の共有者との権利調整：

他の共有者との間で生じる紛争の対処及び解決並びに権利の調整を行います。

(h) 建物管理業務の委託先の比較検討及び委託にあたっての助言

以下に掲げる業務に関し、委託先の比較検討と委託にあたっての助言を行います。

I. 清掃衛生業務：

共用部清掃、衛生管理、害虫駆除、殺鼠殺虫、廃棄物処理、ゴミ処理等を行います。

II. 設備管理業務：

付帯設備の運転保守、定期点検、検針業務、緊急時の対応、法定点検等を行います。

Ⅲ. 保安警備業務：

防災・防火、防犯・出入館管理、搬出入管理、避難訓練の実施、緊急時対応等を行います。

Ⅳ. 保全管理業務：

建物調査、日常修繕、営繕業務等を行います。

(ロ) リーシング・マネジメント業務

テナントの誘致及びテナントとの交渉、並びにテナント入退去時の調整・立会い等、不動産の賃貸に付随する業務を行います。

(a) 賃貸企画業務

賃貸条件の立案：

周辺市場の相場を調査の上、募集賃料を立案します。

(b) テナント誘致業務

I. 誘致計画の立案：

市場調査の上、テナント誘致に係る年度計画を立案します。

II. 誘致計画の実行：

誘致計画に基づきテナント誘致を実行します。その際、内覧会の企画、営業パンフレット及びツールの作成並びにテナントとの交渉等を行います。

Ⅲ. テナント審査：

テナントの業務内容、財務体質等の情報収集と分析を行い、入居の適否を判断します。

(c) テナント交渉業務

I. 契約の更新及び解約時の交渉：

契約の更新にあたっては、更新前条件と現状の市場環境を検討の上、テナントと更新後の条件を調整します。契約の解約にあたっては、解約条件を確認し、原状回復工事、テナントが負担すべき金銭の額、敷金等の返還等について、テナントと調整を行います。

II. 賃料の改定交渉：

改定賃料について、その根拠をテナントに説明し交渉します。

Ⅲ. 契約条項違背の是正及びテナントへの立退き要請：

契約条項に違背しているテナントに対して早期の是正を促します。契約条項の違背状態が長期にわたるときは、テナントに対して立ち退きを要請します。

(d) 入退室関連業務

I. 入居時の調整及び立会い：

入居日程及び入居工事の内容を確認し、入居日は当該建物にて立ち会います。また、入

居にあたって、テナントに対し必要事項の説明を行います。

## II. 退去時の調整及び立会い：

退去日程を確認し、退去時は当該建物にて立ち会います。また、原状回復工事の手配を行い、当該工事の内容及びその費用、テナントが負担すべき金銭の額並びにテナントに返還すべき敷金等の額等について、テナントと交渉・調整を行います。

## (ハ) コンストラクション・マネジメント業務

不動産の保全を長期的な観点から検討のうえ、改修・修繕計画を立案し、本投資法人に改修・修繕業務の発注の助言を行います。また不動産の改修・修繕に伴うテナントとの交渉等を行います。

### (a) 改修・修繕の必要性検討

- I. 建築・設備のライフサイクル把握：  
建築・設備の機能劣化状況を把握します。
- II. 建築・設備の機能レベルの把握：  
近隣競合ビルとのビル機能・契約条件等を比較検討します。

### (b) 改修・修繕計画の立案及び発注にあたっての助言

- I. 改修・修繕計画の立案：  
長期的ビル保全と収支バランスを検討したうえで、改修・修繕計画を立案します。また、投資に伴う付加価値を予測し、投資効果を類似事例・周辺事例と比較検討します。
- II. 改修・修繕の発注にあたっての助言：  
改修・修繕計画に基づき、改修及び修繕の発注にあたって助言を行います。

### (c) 渉外業務

- I. テナントとの折衝及び近隣対応：  
テナント及び近隣に対しては、改修・修繕に係る工事の事前説明を行い、工事中もフォローを行います。
- II. 官公庁への対応及び諸届：  
消防設備に関する消防への届出、建築設備に関する役所への届出、道路占有時は警察への届出を行います。

## ⑦ インサイダー類似取引の防止

資産運用会社は、そのインサイダー類似取引の防止等に係る社内規則において、その役職員が、東京証券取引所の定める「不動産投資信託証券に関する有価証券上場規程の特例」第7条第1項第3号又は第7条第2項に定める資産運用会社又は資産運用を行う投資法人（以下「運用投資法人」といいます。）に関する事実を知りながら、その公表前に当該運用投資法人の投資口に係る売買その他の有償の取引をしてはならないこと及びかかる事実を知った役職員は、他者（その者が法人である場合にはその役員等を含みます。）に当該事実を伝達する場合には、当該他者に、当該事実の公表前に、当該運用投資法人の投資口に係る売買その他の有償の取引をさせてはならない旨を定めております。

(3) 【大株主の状況】

(有価証券報告書提出日現在)

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%) (注)
オリックス株式会社	東京都港区浜松町二丁目4番1号	2,000	100
合計		2,000	100

(注) 「比率」は、発行済株式総数に対する所有株式数の比率を表しております。

## (4) 【役員の状況】

(有価証券報告書提出日現在)

役職名	氏名 (生年月日)	主要略歴	所有株式数
代表取締役 社長	佐藤 光男 (昭和32年1月1日生)	昭和55年4月 オリエント・リース株式会社 (現オリックス株式会社) 入社 平成15年10月 オリックス・リアルエステート株 式会社 不動産事業第六部長 平成16年3月 同社 不動産事業第三部長 平成16年4月 同社 都市開発事業部長 平成17年8月 オリックス・アセットマネジメン ト株式会社 取締役(非常勤) 就任 平成18年3月 同社 取締役(非常勤) 退任 同社 取締役専務執行役員 就任 平成18年8月 同社 取締役専務執行役員 退任 同社 代表取締役社長 就任(現職)	—
取締役 (非常勤)	牟田 興一郎 (昭和16年1月27日生)	昭和39年4月 大同酸素株式会社(現エア・ウォ ーター株式会社) 入社 昭和44年3月 オリエント・リース株式会社(現 オリックス株式会社) 入社 昭和63年9月 同社 国際営業部第三部長 平成1年5月 同社 海外不動産部長 平成3年6月 同社 取締役、国際本部副本部長 平成5年4月 同社 北米総支配人、 ORIX USA Corporation社長 平成8年5月 同社 国際本部副本部長 平成9年1月 同社 審査第一部、審査第二部、 海外審査部、大阪審査部、不動産 鑑定部管掌 平成9年5月 同社 常務取締役 平成9年6月 オリックス証券株式会社 代表取 締役社長 平成13年4月 オリックス株式会社 常務執行役 員、投資銀行本部長 平成13年6月 オリックス・キャピタル株式会社 代表取締役会長 平成15年6月 オリックス株式会社 常務執行役 、投資銀行本部長 平成17年2月 同社 専務執行役 投資銀行業務担当 スペシャル・インベストメンツグ ループ管掌融資事業第二部管掌、 証券化商品室管掌 平成18年1月 オリックス・アセットマネジメン ト株式会社 取締役会長 就任 平成18年8月 同社 取締役会長 退任 平成18年8月 同社 取締役(非常勤) 就任(現職)	—

役職名	氏名（生年月日）	主要略歴	所有株式数
取締役 （非常勤）	山下 鉄也 （昭和29年11月26日生）	昭和53年4月 三光汽船株式会社 入社 昭和61年3月 オリエン特・リース株式会社 （現オリックス株式会社） 入社 平成12年9月 オリックス・アセットマネジメン ト株式会社 取締役（非常勤） 就任 平成13年3月 オリックス株式会社 不動産ファ イナンス本部 投資企画部長 平成14年1月 オリックス・アセットマネジメン ト株式会社 取締役（非常勤） 退任 平成17年2月 オリックス・リアルエステート株 式会社 投資企画部長 平成17年6月 同社 執行役員 投資企画部長 就任（現職） 平成17年8月 オリックス・アセットマネジメン ト株式会社 取締役（非常勤） 就任（現職）	—
監査役	伊藤 満 （昭和18年9月9日生）	昭和42年4月 富士火災海上保険株式会社 入社 平成6年6月 同社 取締役 就任 平成8年4月 同社 九州本部長 平成10年4月 同社 関東上信越本部長 平成12年6月 同社 取締役 退任 同社 監査役 就任 平成17年6月 同社 監査役 退任 同社 顧問 就任 平成18年6月 同社 顧問 退任 平成18年9月 オリックス・アセットマネジメン ト株式会社 監査役 就任（現職）	—

なお、資産運用会社の従業員数は、有価証券報告書提出日現在、33名です（取締役及び監査役を除きます。）。

## (5) 【事業の内容及び営業の概況】

### ① 資産運用委託契約上の業務

#### (イ) 運用業務

- I. 本投資法人を代理して資産の取得に係る一任業務を行うこと（本投資法人のための不動産の購入の代理若しくは媒介又は不動産の賃貸借若しくは地上権の取得の代理若しくは媒介を行うことを含みますがこれらに限りません。）。
- II. 本投資法人を代理して本投資法人が保有する資産（以下、本項において「本資産」といいます。）の運営等に係る一任業務を行うこと（本投資法人を代理して不動産の管理委託を行うことを含みますがこれに限りません。）。
- III. 本投資法人を代理して本資産の処分に係る一任業務を行うこと（本投資法人のための不動産の売却の代理若しくは媒介又は不動産の賃貸借若しくは地上権の譲渡の代理若しくは媒介を行うことを含みますがこれらに限りません。）。
- IV. 本投資法人を代理して本投資法人の借入れ又は借換え等に係る業務を行うこと。
- V. 投信法、証券取引法、上場証券取引所の規則及び社団法人投資信託協会の規則その他の法令、規則、通達及びガイドライン等（以下「関係法令等」といいます。）に基づき本投資法人が作成ないし届出をなすべき書面（有価証券届出書、有価証券報告書、目論見書及びその訂正事項並びに臨時報告書等を含みますがこれらに限りません。）について、その作成ないし届出に係る業務を行うこと。
- VI. 関係法令等又はその趣旨に従い本投資法人が開示すべき事項（以下「開示事項」といいます。）について、関係法令等に従った開示に係る業務（以下「開示業務」といいます。）及び開示事項を含めた本投資法人に関する情報について、その広報（開示業務を除いた広報活動で、本投資法人のホームページへの掲載、報道機関への対応、アナリスト説明会の開催、投資主への訪問活動等をいいます。）に係る業務を行うこと。
- VII. 上記各業務に関する報告及び資産管理計画書（投信協会規則第6条の2）の作成に係る業務を行うこと。
- VIII. その他本投資法人が随時委託する上記各業務に関連し又は付随する業務を行うこと。

#### (ロ) 助言・指示等

- I. 資産運用会社は、規約に従い、運用業務に関連する事項について、本投資法人を代理して、自らの判断に基づき、本投資法人の締結した資産保管委託契約及び一般事務委託契約に基づく指示等を行うことができます。
- II. 資産運用会社は、規約に従い、運用業務と密接な関連を有する事項（投資法人債の募集、投資証券の発行、金銭の分配、投資口の分割又は併合、本投資法人の解散又は合併を含みますがこれらに限られません。）に関して本投資法人に助言を行うこと、及び本投資法人を代理してこれらの事項に関し指示を出し、あるいは交渉に参加し又は交渉を行うことができます。

### ② 機関運営に係る一般事務受託者としての業務

- I. 役員会、投資主総会の運営に関する事務（投資主名簿等管理に該当する事務を除きます。）。
- II. 投資主の権利行使に関する請求その他の投資主からの申出の受付に関する業務（前号の業務に関連するものに限ります。）。

③ 不動産管理委託契約上の業務（詳細につきましては前記「(2) 運用体制 / ⑥ 不動産管理業務等の概要」をご参照下さい。）

I. 管理企画・渉外業務：

運用不動産の管理計画の企画・作成を行います。区分所有物件、借地物件及び共有物件においては本投資法人を代理して、他の区分所有者、借地権設定者及び他の共有者等との折衝・調整業務にあたります。また、清掃衛生、保安警備等の建物管理業務について、本投資法人のために委託先を検討し、本投資法人に委託先の助言を行います。

II. リーシング・マネジメント業務：

テナントの誘致及びテナントとの交渉、並びにテナント入退去時の調整・立会い等、運用不動産の賃貸に付随する業務を行います。

III. コンストラクション・マネジメント業務：

運用不動産の保全を長期的な観点から検討のうえ、改修・修繕計画を立案し、本投資法人に運用不動産の改修・修繕業務の発注の助言を行います。また運用不動産の改修・修繕に伴うテナントとの交渉等を行います。

IV. その他、本投資法人が随時委託する上記各号に関連又は付随する業務を行います。

なお、有価証券報告書提出日現在、資産運用会社が資産の運用を行う投資法人は、本投資法人のみです。

④ 経理の概況

資産運用会社の経理の概況は以下のとおりです。

(イ) 主な資産、負債の概況

	平成18年3月31日現在
総資産額 (百万円)	1,582
総負債額 (百万円)	204
純資産額 (百万円)	1,378

(ロ) 損益の概況

	第5期 自 平成16年4月1日 至 平成17年3月31日	第6期 自 平成17年4月1日 至 平成18年3月31日
売上高 (百万円)	914	1,094
経常利益 (百万円)	438	643
当期純利益 (百万円)	254	348

## 2 【その他の関係法人の概況】

### (1) 【名称、資本金の額及び事業の内容】

#### ① 名称

(イ) 三菱UFJ信託銀行株式会社（投資主名簿等管理人（注））

(ロ) 住友信託銀行株式会社（投資主名簿等管理人（注）、資産保管会社、経理等に係る一般事務受託者）

（注）投資主名簿等管理人は、平成18年11月30日以降の期間については、三菱UFJ信託銀行株式会社から住友信託銀行株式会社に変更する予定です。

#### ② 資本金の額

(イ) 三菱UFJ信託銀行株式会社

324,279百万円（平成18年3月31日現在）

(ロ) 住友信託銀行株式会社

287,283百万円（平成18年3月31日現在）

#### ③ 事業の内容

(イ) 三菱UFJ信託銀行株式会社

銀行法（昭和56年法律第59号。その後の改正を含みます。以下「銀行法」といいます。）に基づき銀行業を営むとともに、金融機関の信託業務の兼営等に関する法律（昭和18年法律第43号。その後の改正を含みます。以下「兼営法」といいます。）に基づき信託業務を営んでおります。

(ロ) 住友信託銀行株式会社

銀行法に基づき銀行業を営むとともに、兼営法に基づき信託業務を営んでおります。

### (2) 【関係業務の概要】

#### ① 三菱UFJ信託銀行株式会社

投資主名簿等管理人としての業務（平成18年11月29日までの期間）

- i) 投資主名簿及び実質投資主名簿、その他これに付属する帳簿の作成、管理及び備置に関する事務
- ii) 投資口の名義書換、質権の登録又は抹消、信託財産の表示又はその抹消及び証券保管振替制度による実質投資主（以下「実質投資主」といいます。）の通知の受理に関する事務
- iii) 投資主名簿の投資口の数と実質投資主名簿の投資口の数との合算に関する事務
- iv) 投資証券の発行に関する事務
- v) 投資主の投資証券不所持申し出及び投資証券の発行又は返還請求の受理等に関する事務
- vi) 投資主、実質投資主及び登録質権者、これらの法定代理人又は以上の者の常任代理人の氏名、住所及び印鑑の登録又はその変更の登録に関する事務
- vii) 前各号に掲げるもののほか、投資口に関し投資主、実質投資主の提出する届出の受理に関する事務
- viii) 投資主総会招集通知の発送、議決権行使書に関する事務
- ix) 投資主、実質投資主に対して分配をする金銭の支払に関する事務
- x) 投資主、実質投資主からの照会に対する応答に関する事務
- x i) 投資口に関する統計及び法令又は契約に基づく官庁、証券取引所、保管振替機関等への届出又は報告のための資料の作成に関する事務
- x ii) 新投資口の発行、投資口の併合・分割その他本投資法人が臨時に指定する事務

- x iii) 投資主、実質投資主に対する通知、催告、報告等の発送に関する事務
- x iv) 投資主、実質投資主の権利行使に関する請求その他の投資主及び実質投資主からの申出の受付に関する業務（前各号の業務に関連するものに限り。）
- x v) 前各号に掲げる事務に付帯する印紙税等の納付に関する事務
- x vi) 前各号に掲げる事項に付随する事務

② 住友信託銀行株式会社

(イ) 投資主名簿等管理人としての業務（平成18年11月30日以降の期間）

- i) 投資口の名義書換、実質投資主通知の受理、実質投資主間及び一般投資主と実質投資主間の名寄せ、質権の登録又はその抹消及び信託財産の表示又はその抹消に関する事務
- ii) 一般投資主、実質投資主及び登録投資口質権者又はこれらの法定代理人もしくは以上の者の常任代理人の住所、氏名及び印鑑の登録又はその変更登録に関する事務
- iii) 投資口に関する諸届出の受理に関する事務
- iv) 投資主名簿、実質投資主名簿及びこれらに付属する書類の作成、管理並びに投資主名簿及び実質投資主名簿の閲覧又は謄写本もしくは証明書の交付に関する事務
- v) 投資証券不所持に関する事務
- vi) 投資証券の交付に関する事務
- vii) 投資主総会関係書類の発送、議決権行使書の受理、集計に関する事務
- viii) 分配金の計算及び支払に関する事務
- ix) 投資口に関する照会に対する応答及び事故届出の受理に関する事務
- x) 投資口に関する諸統計及び官庁、証券取引所等への届出もしくは報告に関する資料の作成事務
- x i) 投資口の追加発行、最低純資産額の減少、投資口の分割併合、投資法人の合併等の臨時事務
- x ii) 一般投資主、実質投資主に対する通知、催告、報告等の発送に関する事務
- x iii) 前各号に掲げる事項に付随する事務

(ロ) 資産保管会社としての業務

資産保管業務：

- i) 本投資法人の資産に係る権利を証する書類及びその他の書類の保管
- ii) 法定帳簿及び補助簿の作成
- iii) 本投資法人の資産と法定帳簿及び補助簿との照合
- iv) 法定帳簿及び補助簿等の備え置き

金銭出納管理業務：

- i) 金銭出納事務
- ii) 本投資法人名義口座の管理

(ハ) 経理等に係る一般事務受託者としての業務

計算に関する事務

会計帳簿の作成に関する事務

納税に関する事務

(3) 【資本関係】

- ① 三菱UFJ信託銀行株式会社  
該当事項はありません。
  
- ② 住友信託銀行株式会社  
該当事項はありません。

## 第5【投資法人の経理状況】

### I. 財務諸表の作成方法について

本投資法人の財務諸表は、第8期計算期間（平成17年9月1日から平成18年2月28日まで）について、改正前の「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号。以下「財務諸表等規則」という。）及び同規則第2条の規定により、「投資法人の貸借対照表、損益計算書、資産運用報告書、金銭の分配に係る計算書及び附属明細書に関する規則」（平成12年総理府令第134号）に基づいて作成しております。

また、第9期計算期間（平成18年3月1日から平成18年8月31日まで）については、改正後の「財務諸表等規則」及び同規則第2条の規定により、「投資法人の計算に関する規則」（平成18年内閣府令第47号）に基づいて作成しております。

### II. 監査証明について

本投資法人は、証券取引法第193条の2の規定に基づき、第8期計算期間（平成17年9月1日から平成18年2月28日まで）及び第9期計算期間（平成18年3月1日から平成18年8月31日まで）の財務諸表について、あずさ監査法人の監査を受けております。

### III. 連結財務諸表について

本投資法人には子会社がありませんので、連結財務諸表は作成しておりません。

1 【財務諸表】

(1) 【貸借対照表】

区分	注記 番号	第8期 (平成18年2月28日現在)		第9期 (平成18年8月31日現在)	
		金額 (百万円)	構成比 (%)	金額 (百万円)	構成比 (%)
(資産の部)					
I 流動資産					
現金及び預金	※1	17,116		16,889	
信託現金及び信託預金		219		75	
営業未収入金		319		374	
未収消費税等		—		618	
前払費用		72		69	
繰延税金資産		1		1	
その他の流動資産		35		85	
流動資産合計		17,766	9.2	18,113	8.4
II 固定資産					
1. 有形固定資産					
建物	※1	48,848		60,275	
減価償却累計額		3,152	45,696	3,700	56,575
建物附属設備	※1	17,394		20,829	
減価償却累計額		3,447	13,947	4,051	16,778
構築物	※1	515		753	
減価償却累計額		74	441	92	661
機械及び装置		1,214		1,361	
減価償却累計額		223	990	263	1,097
工具器具及び備品		124		154	
減価償却累計額		27	97	32	122
土地	※1		103,433		112,591
建設仮勘定			1,146		222
信託建物		3,215		1,995	
減価償却累計額		24	3,191	8	1,986
信託建物附属設備		833		692	
減価償却累計額		22	810	10	681
信託構築物		63		16	
減価償却累計額		1	61	0	16
信託機械及び装置		36		82	
減価償却累計額		0	35	1	81
信託土地			4,926		6,020
信託建設仮勘定			2		1
有形固定資産合計		174,782	90.1	196,836	90.9

区分	注記 番号	第8期 (平成18年2月28日現在)		第9期 (平成18年8月31日現在)	
		金額 (百万円)	構成比 (%)	金額 (百万円)	構成比 (%)
2. 無形固定資産	※1				
借地権		842		842	
ソフトウェア		—		2	
その他の無形固定資産		0		0	
無形固定資産合計		843	0.4	845	0.4
3. 投資その他の資産					
修繕積立金		349		415	
差入敷金保証金		17		77	
長期前払費用		139		170	
投資その他の資産合計		507	0.3	662	0.3
固定資産合計		176,132	90.8	198,344	91.6
資産合計		193,898	100.0	216,458	100.0

区分	注記 番号	第8期 (平成18年2月28日現在)		第9期 (平成18年8月31日現在)	
		金額 (百万円)	構成比 (%)	金額 (百万円)	構成比 (%)
(負債の部)					
I 流動負債					
営業未払金		801		1,089	
短期借入金		1,000		1,000	
1年以内返済予定長期借入金	※1	—		25,500	
未払金		391		396	
未払費用		137		239	
未払法人税等		2		0	
未払消費税等		252		—	
前受金		1,061		1,227	
その他の流動負債		144		458	
流動負債合計		3,792	2.0	29,911	13.8
II 固定負債					
長期借入金	※1	55,650		50,650	
預り敷金保証金		10,152		11,371	
固定負債合計		65,802	33.9	62,021	28.7
負債合計		69,595	35.9	91,933	42.5
(純資産の部)	※4				
I 投資主資本					
1. 出資総額		—	—	120,860	55.8
2. 剰余金					
当期未処分利益		—		3,664	
投資主資本合計		—	—	124,525	57.5
純資産合計		—	—	124,525	57.5
負債・純資産合計		—	—	216,458	100.0
(出資の部)	※4				
I 出資総額	※3				
出資総額		120,860	62.3	—	—
II 剰余金					
当期未処分利益		3,442		—	
剰余金合計		3,442	1.8	—	—
出資合計		124,302	64.1	—	—
負債・出資合計		193,898	100.0	—	—

## (2) 【損益計算書】

区分	注記 番号	第8期 自 平成17年9月1日 至 平成18年2月28日			第9期 自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日		
		金額 (百万円)		百分比 (%)	金額 (百万円)		百分比 (%)
1. 営業収益							
賃貸事業収入	※1	6,211			6,849		
その他賃貸事業収入	※1	934			1,083		
不動産等売却益	※2	984	8,130	100.0	962	8,894	100.0
2. 営業費用							
賃貸事業費用	※1	3,448			3,958		
資産運用報酬		439			425		
資産保管報酬		25			27		
一般事務委託報酬		114			110		
役員報酬		5			5		
会計監査人報酬		9			10		
その他の営業費用		72	4,114	50.6	86	4,623	52.0
営業利益			4,016	49.4		4,271	48.0
3. 営業外収益							
受取利息		1			5		
未払分配金戻入		9			3		
消費税等還付加算金		8	19	0.2	—	9	0.1
4. 営業外費用							
支払利息		397			538		
新投資口発行費		100			—		
その他の営業外費用		91	590	7.2	75	614	6.9
経常利益			3,445	42.4		3,666	41.2
税引前当期純利益			3,445	42.4		3,666	41.2
法人税、住民税及び事業税		2			0		
法人税等調整額		△ 0	2	0.0	0	1	0.0
当期純利益			3,442	42.4		3,664	41.2
前期繰越利益			0			0	
当期未処分利益			3,442			3,664	

## (3) 【投資主資本等変動計算書】

第9期（自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日）

（単位：百万円）

	投資主資本			純資産合計
	出資総額	剰余金	投資主資本合計	
		当期末処分利益		
平成18年2月28日残高	120,860	3,442	124,302	124,302
当期変動額				
剰余金の分配	—	△3,442	△3,442	△3,442
当期純利益	—	3,664	3,664	3,664
当期変動額合計	—	222	222	222
平成18年8月31日残高 ※	120,860	3,664	124,525	124,525

（注）当期より、「投資法人の計算に関する規則」（平成18年内閣府令第47号）に基づき、「投資主資本等変動計算書」を作成しております。

(4) 【注記表】

(重要な会計方針に係る事項に関する注記)

項目	第8期 自 平成17年9月1日 至 平成18年2月28日	第9期 自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日								
1. 固定資産の減価償却の方法	(1) 有形固定資産 (信託財産を含む) 定額法によっております。なお、主な耐用年数は以下のとおりです。 <table data-bbox="606 502 957 666"><tr><td>建物</td><td>34～50年</td></tr><tr><td>建物附属設備</td><td>6～18年</td></tr><tr><td>構築物</td><td>10～20年</td></tr><tr><td>機械及び装置</td><td>15～18年</td></tr></table> ————— (2) 長期前払費用 定額法によっております。	建物	34～50年	建物附属設備	6～18年	構築物	10～20年	機械及び装置	15～18年	(1) 有形固定資産 (信託財産を含む) 同左  (2) 無形固定資産 定額法によっております。なお、自社利用のソフトウェアについては、社内における利用可能期間（5年）に基づく定額法を採用しております。  (3) 長期前払費用 同左
建物	34～50年									
建物附属設備	6～18年									
構築物	10～20年									
機械及び装置	15～18年									
2. 繰延資産の処理方法	新投資口発行費 支出時に全額費用として処理しております。	—————								
3. 収益及び費用の計上基準	固定資産税等の処理方法 保有する不動産等に係る固定資産税、都市計画税等については賦課決定された税額のうち、当該決算期間に納税した額を賃貸事業費用として費用処理する方法を採用しております。 なお、不動産等の取得に伴い精算金として譲渡人に支払った取得年度の固定資産税、都市計画税等相当額については、費用計上せず当該不動産の取得原価に算入しております。当期において不動産等取得原価に算入したこれら公租公課相当額は26百万円です。	固定資産税等の処理方法 同左  なお、不動産等の取得に伴い精算金として譲渡人に支払った取得年度の固定資産税、都市計画税等相当額については、費用計上せず当該不動産の取得原価に算入しております。当期において不動産等取得原価に算入したこれら公租公課相当額は139百万円です。								

項目	第8期 自 平成17年9月1日 至 平成18年2月28日	第9期 自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日
4. 不動産等を信託財産とする信託受益権に関する会計処理方針	<p>保有する不動産等を信託財産とする信託受益権につきましては、信託財産内の全ての資産及び負債勘定並びに信託財産に生じた全ての収益及び費用勘定について、貸借対照表及び損益計算書の該当勘定科目に計上しております。なお、該当勘定科目に計上した信託財産のうち重要性がある下記の科目については、貸借対照表において区分掲記することとしております。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>① 信託現金及び信託預金</li> <li>② 信託建物、信託建物附属設備、信託構築物、信託機械及び装置、信託土地、信託建設仮勘定</li> </ul>	同左
5. キャッシュ・フロー計算書における資金の範囲	<p>キャッシュ・フロー計算書における資金（現金及び現金同等物）は、手許現金、随時引き出し可能な預金及び容易に換金可能であり、かつ、価値の変動について僅少なりスクしか負わない取得日から3ヶ月以内に償還期限の到来する短期投資からなっております。</p>	同左
6. 消費税等の処理方法	<p>消費税及び地方消費税の会計処理は、税抜方式によっております。</p>	同左

(会計方針の変更に関する注記)

項目	第8期 自 平成17年9月1日 至 平成18年2月28日	第9期 自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日
1. 貸借対照表の純資産の部の表示に関する会計基準	—————	当期より、「貸借対照表の純資産の部の表示に関する会計基準」（企業会計基準委員会 平成17年12月9日 企業会計基準第5号）及び「貸借対照表の純資産の部の表示に関する会計基準等の適用指針」（企業会計基準委員会 平成17年12月9日 企業会計基準適用指針第8号）を適用しております。 なお、従来の「出資の部」の合計に相当する金額は124,525百万円であります。
2. 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」（「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）に基づき当期より固定資産の減損会計を適用しております。 なお、これによる損益への影響はございません。	—————

## (貸借対照表に関する注記)

第8期 (平成18年2月28日現在)	第9期 (平成18年8月31日現在)																																		
<p>※1 担保資産及び担保付債務 担保に供している資産及び担保付債務は次のとおりであります。</p> <p>(担保資産)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 70%;">現金及び預金</td> <td style="text-align: right;">6,817百万円</td> </tr> <tr> <td>建物</td> <td style="text-align: right;">35,198百万円</td> </tr> <tr> <td>建物附属設備</td> <td style="text-align: right;">10,262百万円</td> </tr> <tr> <td>構築物</td> <td style="text-align: right;">336百万円</td> </tr> <tr> <td>土地</td> <td style="text-align: right;">73,429百万円</td> </tr> <tr> <td>借地権</td> <td style="text-align: right;">842百万円</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;">(合計)</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">126,886百万円</td> </tr> </table> <p>(担保付債務)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 70%;">長期借入金</td> <td style="text-align: right;">37,650百万円</td> </tr> </table>	現金及び預金	6,817百万円	建物	35,198百万円	建物附属設備	10,262百万円	構築物	336百万円	土地	73,429百万円	借地権	842百万円	(合計)	126,886百万円	長期借入金	37,650百万円	<p>※1 担保資産及び担保付債務 担保に供している資産及び担保付債務は次のとおりであります。</p> <p>(担保資産)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 70%;">現金及び預金</td> <td style="text-align: right;">6,434百万円</td> </tr> <tr> <td>建物</td> <td style="text-align: right;">34,169百万円</td> </tr> <tr> <td>建物附属設備</td> <td style="text-align: right;">9,802百万円</td> </tr> <tr> <td>構築物</td> <td style="text-align: right;">331百万円</td> </tr> <tr> <td>土地</td> <td style="text-align: right;">61,885百万円</td> </tr> <tr> <td>借地権</td> <td style="text-align: right;">842百万円</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;">(合計)</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">113,465百万円</td> </tr> </table> <p>(担保付債務)</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 70%;">1年以内返済予定長期借入金</td> <td style="text-align: right;">25,500百万円</td> </tr> <tr> <td>長期借入金</td> <td style="text-align: right;">8,650百万円</td> </tr> </table>	現金及び預金	6,434百万円	建物	34,169百万円	建物附属設備	9,802百万円	構築物	331百万円	土地	61,885百万円	借地権	842百万円	(合計)	113,465百万円	1年以内返済予定長期借入金	25,500百万円	長期借入金	8,650百万円
現金及び預金	6,817百万円																																		
建物	35,198百万円																																		
建物附属設備	10,262百万円																																		
構築物	336百万円																																		
土地	73,429百万円																																		
借地権	842百万円																																		
(合計)	126,886百万円																																		
長期借入金	37,650百万円																																		
現金及び預金	6,434百万円																																		
建物	34,169百万円																																		
建物附属設備	9,802百万円																																		
構築物	331百万円																																		
土地	61,885百万円																																		
借地権	842百万円																																		
(合計)	113,465百万円																																		
1年以内返済予定長期借入金	25,500百万円																																		
長期借入金	8,650百万円																																		
<p>2 コミットメントライン契約に係る借入未実行残高等 本投資法人は、取引銀行等とコミットメントライン契約を締結しております。</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 70%;">コミットメントライン契約の総額</td> <td style="text-align: right;">20,000百万円</td> </tr> <tr> <td>借入実行残高</td> <td style="text-align: right;">—</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;">借入未実行残高</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">20,000百万円</td> </tr> </table>	コミットメントライン契約の総額	20,000百万円	借入実行残高	—	借入未実行残高	20,000百万円	<p>2 コミットメントライン契約に係る借入未実行残高等 本投資法人は、取引銀行等とコミットメントライン契約を締結しております。</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 70%;">コミットメントライン契約の総額</td> <td style="text-align: right;">30,000百万円</td> </tr> <tr> <td>借入実行残高</td> <td style="text-align: right;">—</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;">借入未実行残高</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">30,000百万円</td> </tr> </table>	コミットメントライン契約の総額	30,000百万円	借入実行残高	—	借入未実行残高	30,000百万円																						
コミットメントライン契約の総額	20,000百万円																																		
借入実行残高	—																																		
借入未実行残高	20,000百万円																																		
コミットメントライン契約の総額	30,000百万円																																		
借入実行残高	—																																		
借入未実行残高	30,000百万円																																		
<p>※3 発行する投資口の総数及び発行済投資口数 発行する投資口の総数 2,000,000口 発行済投資口数 225,372口</p>	<p>3 当期に係る注記は、「投資主資本等変動計算書に関する注記」として記載しております。</p>																																		
<p>※4 投資信託及び投資法人に関する法律第67条第6項に定める最低純資産額 50百万円</p>	<p>※4 投資信託及び投資法人に関する法律第67条第4項に定める最低純資産額 同左</p>																																		

## (損益計算書に関する注記)

第8期 自 平成17年9月1日 至 平成18年2月28日	第9期 自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日
※1 不動産賃貸事業損益の内訳 (単位：百万円) A. 不動産賃貸事業収益 賃貸事業収入 (賃料) 5,295 (共益費) 915 6,211 その他賃貸事業収入 (駐車場使用料) 160 (その他営業収入) 773 934 不動産賃貸事業収益合計 7,145 B. 不動産賃貸事業費用 賃貸事業費用 (管理業務費) 833 (水道光熱費) 644 (公租公課) 498 (損害保険料) 27 (修繕費) 125 (減価償却費) 1,185 (その他賃貸事業費用) 131 3,448 不動産賃貸事業費用合計 3,448 C. 不動産賃貸事業損益 (A - B) 3,697	※1 不動産賃貸事業損益の内訳 (単位：百万円) A. 不動産賃貸事業収益 賃貸事業収入 (賃料) 5,894 (共益費) 954 6,849 その他賃貸事業収入 (駐車場使用料) 180 (解約違約金) 14 (その他営業収入) 888 1,083 不動産賃貸事業収益合計 7,932 B. 不動産賃貸事業費用 賃貸事業費用 (管理業務費) 928 (水道光熱費) 738 (公租公課) 563 (損害保険料) 23 (修繕費) 213 (減価償却費) 1,352 (その他賃貸事業費用) 137 3,958 不動産賃貸事業費用合計 3,958 C. 不動産賃貸事業損益 (A - B) 3,973

第8期 自 平成17年9月1日 至 平成18年2月28日	第9期 自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日
※2 不動産等売買損益の内訳 (単位：百万円)	※2 不動産等売買損益の内訳 (単位：百万円)
1) センターまちや	1) ランディック赤坂ビル
不動産等売却収入 324	不動産等売却収入 12,950
不動産等売却原価 599	不動産等売却原価 11,825
その他売却費用 11	その他売却費用 264
不動産等売却損 <u>286</u>	不動産等売却益 <u>860</u>
2) アセンド神田	2) ランディック第3赤坂ビル
不動産等売却収入 677	不動産等売却収入 850
不動産等売却原価 694	不動産等売却原価 730
その他売却費用 8	その他売却費用 17
不動産等売却損 <u>26</u>	不動産等売却益 <u>101</u>
3) オー・エックス水戸ビル	
不動産等売却収入 396	
不動産等売却原価 492	
その他売却費用 13	
不動産等売却損 <u>110</u>	
4) オー・エックス亀戸ビル	
不動産等売却収入 484	
不動産等売却原価 419	
その他売却費用 15	
不動産等売却益 <u>48</u>	
5) オー・エックス芭蕉の辻ビル	
不動産等売却収入 806	
不動産等売却原価 872	
その他売却費用 25	
不動産等売却損 <u>91</u>	
6) オー・エックス大津ビル	
不動産等売却収入 230	
不動産等売却原価 178	
その他売却費用 8	
不動産等売却益 <u>42</u>	

<p style="text-align: center;">第8期</p> <p style="text-align: center;">自 平成17年9月1日 至 平成18年2月28日</p>	<p style="text-align: center;">第9期</p> <p style="text-align: center;">自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日</p>																								
<p>7) 早稲田駅前ビル</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;">不動産等売却収入</td> <td style="text-align: right;">1,548</td> </tr> <tr> <td>不動産等売却原価</td> <td style="text-align: right;">1,601</td> </tr> <tr> <td>その他売却費用</td> <td style="text-align: right;">48</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;">不動産等売却損</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">101</td> </tr> </table> <p>8) 芝イーストビル</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;">不動産等売却収入</td> <td style="text-align: right;">712</td> </tr> <tr> <td>不動産等売却原価</td> <td style="text-align: right;">697</td> </tr> <tr> <td>その他売却費用</td> <td style="text-align: right;">23</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;">不動産等売却損</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">8</td> </tr> </table> <p>9) サニービル</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;">不動産等売却収入</td> <td style="text-align: right;">7,183</td> </tr> <tr> <td>不動産等売却原価</td> <td style="text-align: right;">5,504</td> </tr> <tr> <td>その他売却費用</td> <td style="text-align: right;">159</td> </tr> <tr> <td style="border-top: 1px solid black;">不動産等売却益</td> <td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">1,518</td> </tr> </table>	不動産等売却収入	1,548	不動産等売却原価	1,601	その他売却費用	48	不動産等売却損	101	不動産等売却収入	712	不動産等売却原価	697	その他売却費用	23	不動産等売却損	8	不動産等売却収入	7,183	不動産等売却原価	5,504	その他売却費用	159	不動産等売却益	1,518	
不動産等売却収入	1,548																								
不動産等売却原価	1,601																								
その他売却費用	48																								
不動産等売却損	101																								
不動産等売却収入	712																								
不動産等売却原価	697																								
その他売却費用	23																								
不動産等売却損	8																								
不動産等売却収入	7,183																								
不動産等売却原価	5,504																								
その他売却費用	159																								
不動産等売却益	1,518																								



## (デリバティブ取引関係に関する注記)

第8期 自 平成17年9月1日 至 平成18年2月28日	第9期 自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日
本投資法人は、デリバティブ取引を全く行って おりませんので、該当事項はありません。	同左

## (退職給付に関する注記)

第8期 自 平成17年9月1日 至 平成18年2月28日	第9期 自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日
本投資法人は、退職給付制度がありませんの で、該当事項はありません。	同左

## (税効果会計に関する注記)

第8期 (平成18年2月28日現在)	第9期 (平成18年8月31日現在)
1. 繰延税金資産及び繰延税金負債の発生の主な原因別 の内訳 (繰延税金資産) 未払事業所税損金不算入額 1百万円 その他 0百万円 繰延税金資産合計 1百万円 繰延税金資産の純額 1百万円	1. 繰延税金資産及び繰延税金負債の発生の主な原因別 の内訳 (繰延税金資産) 未払事業所税損金不算入額 1百万円 その他 0百万円 繰延税金資産合計 1百万円 繰延税金資産の純額 1百万円
2. 法定実効税率と税効果会計適用後の法人税等の負担 率との差異の原因となった主な項目別の内訳 法定実効税率 40.44% (調整) 支払分配金の損金算入額 $\Delta$ 40.41% その他 0.05% 税効果会計適用後の法人税等の負担率 0.08%	2. 法定実効税率と税効果会計適用後の法人税等の負担 率との差異の原因となった主な項目別の内訳 法定実効税率 39.39% (調整) 支払分配金の損金算入額 $\Delta$ 39.38% その他 0.02% 税効果会計適用後の法人税等の負担率 0.03%

## (持分法損益等に関する注記)

第8期 自 平成17年9月1日 至 平成18年2月28日	第9期 自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日
本投資法人には、関連会社はありませんので、 該当事項はありません。	同左

## (関連当事者との取引に関する注記)

第8期 自 平成17年9月1日 至 平成18年2月28日	第9期 自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日
1. 親会社及び法人主要株主等 該当事項はありません。	1. 親会社及び法人主要株主等 同左
2. 役員及び個人主要株主等 該当事項はありません。	2. 役員及び個人主要株主等 同左
3. 子会社等 該当事項はありません。	3. 子会社等 同左
4. 兄弟会社等 該当事項はありません。	4. 兄弟会社等 同左

## (1口当たり情報に関する注記)

第8期 自 平成17年9月1日 至 平成18年2月28日	第9期 自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日
1口当たり純資産額 551,545円 1口当たり当期純利益 15,568円	1口当たり純資産額 552,533円 1口当たり当期純利益 16,261円
なお、1口当たり当期純利益は、当期純利益を 日数加重平均投資口数で除することにより算定し ております。 また、潜在投資口調整後1口当たり当期純利益 については、潜在投資口がないため記載しており ません。	同左

(注) 1口当たり当期純利益金額の算定上の基礎は、以下のとおりであります。

	第8期 自 平成17年9月1日 至 平成18年2月28日	第9期 自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日
当期純利益 (百万円)	3,442	3,664
期中平均投資口数 (口)	221,118	225,372

(重要な後発事象に関する注記)

第8期 自 平成17年9月1日 至 平成18年2月28日	第9期 自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日																						
<p>資産の譲渡について</p> <p>平成18年3月27日に開催の役員会において、規約に定める資産運用の基本方針に基づき、以下の資産の譲渡を決議しました。</p> <p>〔ランディック赤坂ビル／ランディック第3赤坂ビル〕</p> <table data-bbox="199 628 774 873"><tr><td>譲渡価格（注）</td><td>13,800百万円</td></tr><tr><td>資産の種類</td><td>不動産（所有権）</td></tr><tr><td>契約日</td><td>平成18年3月27日</td></tr><tr><td>引渡日</td><td>平成18年6月1日</td></tr><tr><td>譲渡先</td><td>株式会社スルガコーポレーション</td></tr></table> <p>損益に及ぼす影響 営業収益として不動産等売却益約902百万円を計上する予定です。</p> <p>（注）譲渡価格は、いずれも諸経費（売買媒介手数料、公租公課等）を含まない金額（売買契約書に記載された売買金額）を記載しております。</p>	譲渡価格（注）	13,800百万円	資産の種類	不動産（所有権）	契約日	平成18年3月27日	引渡日	平成18年6月1日	譲渡先	株式会社スルガコーポレーション	<p>資産の譲渡について</p> <p>規約に定める資産運用の基本方針に基づき、以下の資産の譲渡を行いました。</p> <p>〔赤坂協和ビル〕</p> <table data-bbox="858 497 1444 829"><tr><td>譲渡価格（注）</td><td>2,500百万円</td></tr><tr><td>資産の種類</td><td>不動産（所有権）</td></tr><tr><td>契約日</td><td>平成18年6月8日</td></tr><tr><td>引渡日</td><td>平成18年9月1日</td></tr><tr><td>譲渡先</td><td>株式会社荒井商店</td></tr><tr><td>損益に及ぼす影響</td><td>営業収益として不動産等売却益約238百万円を計上する予定です。</td></tr></table> <p>（注）譲渡価格は、いずれも諸経費（売買媒介手数料、公租公課等）を含まない金額（売買契約書に記載された売買金額）を記載しております。</p>	譲渡価格（注）	2,500百万円	資産の種類	不動産（所有権）	契約日	平成18年6月8日	引渡日	平成18年9月1日	譲渡先	株式会社荒井商店	損益に及ぼす影響	営業収益として不動産等売却益約238百万円を計上する予定です。
譲渡価格（注）	13,800百万円																						
資産の種類	不動産（所有権）																						
契約日	平成18年3月27日																						
引渡日	平成18年6月1日																						
譲渡先	株式会社スルガコーポレーション																						
譲渡価格（注）	2,500百万円																						
資産の種類	不動産（所有権）																						
契約日	平成18年6月8日																						
引渡日	平成18年9月1日																						
譲渡先	株式会社荒井商店																						
損益に及ぼす影響	営業収益として不動産等売却益約238百万円を計上する予定です。																						

## (5) 【金銭の分配に係る計算書】

	第8期 自 平成17年9月1日 至 平成18年2月28日	第9期 自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日
	金額 (円)	金額 (円)
I 当期末処分利益	3,442,415,412	3,664,968,504
II 分配金の額 (投資口1口当たりの分配金の額)	3,442,331,928 (15,274)	3,664,774,092 (16,261)
III 次期繰越利益	83,484	194,412

分配金の額の算出方法	<p>本投資法人の規約第38条及び別紙3第1項(2)に定める分配方針に基づき、分配金の額は利益の金額を限度とし、かつ、租税特別措置法第67条の15に規定されている本投資法人の配当可能額の90%に相当する金額を超えるものとしております。</p> <p>かかる方針をふまえ、当期は配当可能所得の金額（支払配当損金算入前の当期課税所得）を超えない額で発行済投資口数225,372口の整数倍数の最大値となる3,442,331,928円を利益分配金として分配することといたしました。なお、本投資法人規約別紙3第2項に定める利益を超えた金銭の分配は行っておりません。</p>	<p>同左</p> <p>かかる方針をふまえ、当期は配当可能所得の金額（支払配当損金算入前の当期課税所得）を超えない額で発行済投資口数225,372口の整数倍数の最大値となる3,664,774,092円を利益分配金として分配することといたしました。なお、本投資法人規約別紙3第2項に定める利益を超えた金銭の分配は行っておりません。</p>
------------	---	---

## (6) 【キャッシュ・フロー計算書】

区分	注記 番号	第8期	第9期
		自 平成17年9月1日 至 平成18年2月28日	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日
		金額 (百万円)	金額 (百万円)
I 営業活動によるキャッシュ・フロー			
税引前当期純利益		3,445	3,666
減価償却費		1,185	1,352
長期前払費用償却費		36	34
新投資口発行費		100	—
受取利息		△1	△5
支払利息		397	538
固定資産除却損		87	107
営業未収入金の増加・減少額		△49	△54
未収消費税等の増加・減少額		568	△618
未払消費税等の増加・減少額		252	△252
前払費用の増加・減少額		9	2
長期前払費用の支払額		—	△65
有形固定資産の売却による減少額		10,991	12,517
無形固定資産の売却による減少額		42	—
営業未払金の増加・減少額		△68	146
未払金の増加・減少額		30	0
前受金の増加・減少額		△32	165
その他		△16	84
小計		16,979	17,620
利息の受取額		1	2
利息の支払額		△450	△437
法人税等の支払額		△1	△3
営業活動によるキャッシュ・フロー		16,528	17,182

		第8期 自 平成17年9月1日 至 平成18年2月28日	第9期 自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日
区分	注記 番号	金額（百万円）	金額（百万円）
II 投資活動によるキャッシュ・フロー			
有形固定資産の取得による支出		△1,360	△27,107
信託有形固定資産の取得による支出		△9,078	△8,794
預り敷金保証金の収入		447	2,337
預り敷金保証金の支出		△1,361	△947
差入敷金保証金の支出		—	△59
修繕積立金の支出		△32	△45
投資活動によるキャッシュ・フロー		△11,386	△34,616
III 財務活動によるキャッシュ・フロー			
短期借入金の借入による収入		1,000	10,000
短期借入金の返済による支出		△27,900	△10,000
長期借入金の借入による収入		3,000	24,000
長期借入金の返済による支出		△13,900	△3,500
配当金の支払額		△2,890	△3,437
新投資口発行による収入		35,039	—
新投資口発行費の支出		△98	—
財務活動によるキャッシュ・フロー		△5,749	17,062
IV 現金及び現金同等物の増加・減少額		△607	△371
V 現金及び現金同等物の期首残高		17,944	17,336
VI 現金及び現金同等物の期末残高	※	17,336	16,965

(注) キャッシュ・フロー計算書における資金の範囲及びキャッシュ・フロー計算書に関する注記は、前記(4)〔注記表〕に記載しております。

## (7) 【附属明細表】

## A. 有価証券明細表

該当事項はありません。

## B. 有価証券先物取引等及び為替予約取引の契約額等及び時価の状況表

該当事項はありません。

## C. 不動産等明細表のうち総括表

(単位：百万円)

資産の種類	前期末残高	当期増加額	当期減少額	当期末残高	減価償却累計額又は 償却累計額		差引当期末 残高	摘要	
					償却累計額	当期償却額			
流動資産	—	—	—	—	—	—	—		
有形固定資産	建物	48,848	12,303	876	60,275	3,700	587	56,575	※
	建物附属設備	17,394	3,780	345	20,829	4,051	668	16,778	※
	構築物	515	241	3	753	92	16	661	
	機械及び装置	1,214	150	4	1,361	263	39	1,097	
	工具器具及び 備品	124	47	16	154	32	8	122	
	土地	103,433	20,702	11,544	112,591	—	—	112,591	※
	建設仮勘定	1,146	220	1,144	222	—	—	222	
	信託建物	3,215	1,995	3,215	1,995	8	13	1,986	※
	信託建物附属 設備	833	692	833	692	10	15	681	
	信託構築物	63	16	63	16	0	0	16	
	信託機械及び 装置	36	82	36	82	1	1	81	
	信託土地	4,926	6,020	4,926	6,020	—	—	6,020	※
	信託建設仮勘 定	2	1	2	1	—	—	1	
	小計	181,756	46,255	23,013	204,997	8,160	1,352	196,836	
無形固定資産	借地権	842	—	—	842	—	—	842	
	ソフトウェア	—	2	—	2	0	0	2	
	その他の無形 固定資産	0	—	—	0	—	—	0	
	小計	843	2	—	845	0	0	845	
投資その他の 資産	長期前払費用	317	65	—	382	211	34	170	
合計	182,916	46,322	23,013	206,225	8,372	1,386	197,852		

※ 当期増減額のうち主なものは、次のとおりであります。

1. 建物の増加

東京都渋谷区所在	「ラウンドクロス新宿」	建物	1,219百万円
東京都品川区所在	「シーフォートスクエア／センタービルディング」	建物	6,644百万円 (注)
東京都大田区所在	「ラウンドクロス蒲田」	建物	2,241百万円
埼玉県越谷市所在	「越谷ロジスティックセンター」	建物	1,955百万円

2. 建物附属設備の増加

東京都渋谷区所在	「ラウンドクロス新宿」	建物附属設備	609百万円
東京都品川区所在	「シーフォートスクエア／センタービルディング」	建物附属設備	1,694百万円 (注)
東京都大田区所在	「ラウンドクロス蒲田」	建物附属設備	876百万円
埼玉県越谷市所在	「越谷ロジスティックセンター」	建物附属設備	281百万円

3. 土地の増加

東京都渋谷区所在	「ラウンドクロス新宿」	土地	6,252百万円
東京都品川区所在	「シーフォートスクエア／センタービルディング」	土地	9,931百万円 (注)
東京都大田区所在	「ラウンドクロス蒲田」	土地	2,751百万円
埼玉県越谷市所在	「越谷ロジスティックセンター」	土地	1,766百万円

4. 土地の減少

東京都港区所在	「ランディック赤坂ビル」	土地	10,886百万円
東京都港区所在	「ランディック第3赤坂ビル」	土地	658百万円

5. 信託建物の減少

東京都品川区所在	「シーフォートスクエア／センタービルディング」	信託建物	3,215百万円 (注)
----------	-------------------------	------	-----------------

6. 信託土地の増加

東京都港区所在	「オリックス赤坂2丁目ビル」	信託土地	6,020百万円
---------	----------------	------	----------

7. 信託土地の減少

東京都品川区所在	「シーフォートスクエア／センタービルディング」	信託土地	4,926百万円 (注)
----------	-------------------------	------	-----------------

(注) 平成18年4月28日付の信託受益権の準共有持分の追加取得時に、信託受益権に係る信託契約を解除したことにより計上されたものです。従いまして信託建物、信託建物附属設備、信託構築物、信託機械及び装置、信託土地に係る当期減少額は、それぞれ建物、建物附属設備、構築物、機械及び装置、土地の当期増加額として計上されております。

D. その他特定資産の明細表

該当事項はありません。

E. 投資法人債明細表

該当事項はありません。

F. 借入金明細表

(単位：百万円)

区分	借入先	前期末残高	当期増加額	当期減少額	当期末残高	平均利率 (%) ※1	返済期限	使途	返済方法	摘要
短期借入金	株式会社 静岡銀行	1,000	—	—	1,000	変動金利 0.79182%	平成18年 11月6日	※3	期日一括 返済	無担保・ 無保証・ 非劣後
短期借入金 ※6	住友信託銀行 株式会社	—	1,500	1,500	—	変動金利 0.54887% ※2	平成18年 4月28日	※3	期日一括 返済	無担保・ 無保証・ 非劣後
	三菱UFJ信託 銀行株式会社	—	1,500	1,500	—					
	農林中央金庫 株式会社	—	1,200	1,200	—					
	三井住友銀行	—	1,200	1,200	—					
	株式会社みずほ コーポレート 銀行	—	600	600	—					
小計	—	6,000	6,000	—						
短期借入金 ※6	住友信託銀行 株式会社	—	1,031	1,031	—	変動金利 0.50135% ※2	平成18年 6月20日	※3	期日一括 返済	無担保・ 無保証・ 非劣後
	三菱UFJ信託 銀行株式会社	—	1,031	1,031	—					
	株式会社 三井住友銀行	—	920	920	—					
	株式会社みずほ コーポレート 銀行	—	539	539	—					
	株式会社 三菱東京UFJ 銀行	—	476	476	—					
	小計	—	4,000	4,000	—					
合計		1,000	10,000	10,000	1,000					
長期借入金 (タームロ ーン①) ※7	住友信託銀行 株式会社	550	—	550	変動金利 —	変動金利 0.74727% ※2  固定金利 1.34146% ※2	平成19年 3月20日 ※4 ※5	※3	期日一括 返済 ※4 ※5	担保付・ 無保証・ 非劣後
		6,250	—	—	固定金利 6,250					
		(計) 6,800	—	550	(計) 6,250					
	三菱UFJ信託 銀行株式会社	300	—	300	変動金利 —					
		1,500	—	—	固定金利 1,500					
		(計) 1,800	—	300	(計) 1,500					
	中央三井信託 銀行株式会社	800	—	800	変動金利 —					
		4,000	—	—	固定金利 4,000					
		(計) 4,800	—	800	(計) 4,000					
	東京海上日動火 災保険株式会社	500	—	500	変動金利 —					
		2,500	—	—	固定金利 2,500					
		(計) 3,000	—	500	(計) 2,500					
	農林中央金庫	500	—	500	変動金利 —					
		2,500	—	—	固定金利 2,500					
		(計) 3,000	—	500	(計) 2,500					

(単位：百万円)

区分	借入先	前期末残高	当期増加額	当期減少額	当期末残高	平均利率 (%) ※1	返済期限	用途	返済方法	摘要
長期借入金 (タームローン①) ※7	株式会社損害 保険ジャパン	150	—	150	変動金利 —	変動金利 0.74727% ※2 固定金利 1.34146% ※2	平成19年 3月20日 ※4 ※5	※3	期日一括 返済 ※4 ※5	担保付・ 無保証・ 非劣後
		750	—	—	固定金利 750					
		(計) 900	—	150	(計) 750					
	株式会社 八十二銀行	300	—	300	変動金利 —					
		(計) 300	—	300	(計) —					
	株式会社 千葉銀行	200	—	200	変動金利 —					
		(計) 200	—	200	(計) —					
	三井住友海上 火災保険 株式会社	200	—	200	変動金利 —					
		(計) 200	—	200	(計) —					
	小計	3,500	—	3,500	変動金利 —					
17,500		—	—	固定金利 17,500						
(計) 21,000		—	3,500	(計) 17,500						
長期借入金 (タームローン②)	住友信託銀行 株式会社	3,500	—	—	3,500	変動金利 1.25818% ※2	平成19年 3月20日 ※4 ※5	※3	期日一括 返済 ※4 ※5	担保付・ 無保証・ 非劣後
	三菱UFJ信託 銀行株式会社	1,000	—	—	1,000					
	中央三井信託 銀行株式会社	3,500	—	—	3,500					
	小計	8,000	—	—	8,000					
長期借入金 (タームローン③)	住友信託銀行 株式会社	1,750	—	—	1,750	固定金利 1.84646% ※2	平成20年 9月20日 ※4 ※5	※3	期日一括 返済 ※4 ※5	担保付・ 無保証・ 非劣後
	三菱UFJ信託 銀行株式会社	2,150	—	—	2,150					
	農林中央金庫	1,250	—	—	1,250					
	株式会社 三井住友銀行	1,000	—	—	1,000					
	株式会社損害 保険ジャパン	500	—	—	500					
	株式会社 千葉銀行	500	—	—	500					
	東京海上日動火 災保険株式会社	500	—	—	500					
	株式会社 八十二銀行	500	—	—	500					
	みずほ信託 銀行株式会社	500	—	—	500					
	小計	8,650	—	—	8,650					
長期借入金 (タームローン④)	住友信託銀行 株式会社	4,000	—	—	4,000	固定金利 1.09% ※2	平成21年 9月24日 ※5	※3	期日一括 返済 ※5	無担保・ 無保証・ 非劣後
	全国共済農業 協同組合連合会	3,000	—	—	3,000					
	株式会社 福岡銀行	3,000	—	—	3,000					
	全国信用協同 組合連合会	2,000	—	—	2,000					

(単位：百万円)

区分	借入先	前期末残高	当期増加額	当期減少額	当期末残高	平均利率 (%) ※1	返済期限	使途	返済方法	摘要
長期借入金 (タームローン④)	株式会社 百五銀行	1,000	—	—	1,000	固定金利 1.09% ※2	平成21年 9月24日 ※5	※3	期日一括 返済 ※5	無担保・ 無保証・ 非劣後
	あいおい損害保 険株式会社	500	—	—	500					
	株式会社 東邦銀行	500	—	—	500					
	第一生命保険 相互会社	500	—	—	500					
	日本興亜損害 保険株式会社	500	—	—	500					
	小計	15,000	—	—	15,000					
長期借入金 (タームローン⑤)	住友信託銀行 株式会社	—	4,000	—	4,000	固定金利 1.99541% ※2	平成23年 4月27日 ※5	※3	期日一括 返済 ※5	無担保・ 無保証・ 非劣後
	株式会社 三井住友銀行	—	3,500	—	3,500					
	株式会社 りそな銀行	—	2,300	—	2,300					
	三菱UFJ信託 銀行株式会社	—	1,400	—	1,400					
	三井生命保険 株式会社	—	1,400	—	1,400					
	株式会社 千葉銀行	—	1,400	—	1,400					
	株式会社 百五銀行	—	1,000	—	1,000					
	株式会社 あおぞら銀行	—	1,000	—	1,000					
	太陽生命保険 株式会社	—	1,000	—	1,000					
	小計	—	17,000	—	17,000					
長期借入金	全国共済農業 協同組合連合会	3,000	—	—	3,000	固定金利 1.39875%	平成24年 9月20日 ※5	※3	期日一括 返済 ※5	無担保・ 無保証・ 非劣後
長期借入金	全国共済農業 協同組合連合会	—	7,000	—	7,000	固定金利 2.19625%	平成25年 4月26日 ※5	※3	期日一括 返済 ※5	無担保・ 無保証・ 非劣後
合計		55,650	24,000	3,500	76,150					

注 ※1 平均利率は、期末残高による加重平均利率（年率）を記載しております。

※2 短期借入金及び長期借入金（タームローン①、タームローン②、タームローン③、タームローン④及びタームローン⑤）の利率・返済期限等の条件はそれぞれの借入先につき全て同一であります。

※3 資金使途は、いずれも不動産又は不動産信託受益権の購入資金又はその借換資金であります。

※4 当期末に残高のある長期借入金の「返済期限」は予定返済期日を記載しております。最終返済期日は予定返済期日の2年後に定められており、借入金の実際の返済期日が予定返済期日より遅れた場合には、予定返済期日までの金利に2%のスプレッドの上乗せが予定されております。

※5 長期借入金の貸借対照表日以後5年以内における1年毎の返済予定額の総額は以下のとおりとなっております。

(単位：百万円)

	1年以内	1年超2年以内	2年超3年以内	3年超4年以内	4年超5年以内
長期借入金	25,500	—	8,650	15,000	17,000

※6 短期借入金6,000百万円、及び4,000百万円は、それぞれ平成18年4月28日、平成18年6月20日に全額返済しております。

※7 長期借入金（タームローン①）のうち、3,500百万円を平成18年6月20日に返済しております。

**〔その他〕**

以下に添付する①個別物件の収益状況（参考情報）については、あずさ監査法人による監査を受けておりません。

① 個別物件の収益状況（参考情報）

（単位：百万円）

物件名	(注) 5、(注) 9 赤坂協和ビル	(注) 5 青山サンクレスト ビル	日交一番町ビル	ビサイド白金	ラウンドクロス青山
対象期間	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日				
1 賃貸事業収入					
賃貸収益（含共益費）	95	134	135	48	167
その他収入	6	17	18	10	18
賃貸事業収入小計A	102	152	153	59	185
2 賃貸事業費用					
公租公課	10	13	11	4	17
（うち固定資産税）	10	13	11	4	16
（うちその他公租公課）	0	-	0	0	0
諸経費	36	31	25	14	25
（うち管理業務費）	26	12	11	8	10
（うち水道光熱費）	3	14	8	3	11
（うち保険料）	0	0	0	0	0
（うち修繕費）	6	1	5	2	3
（うちその他営業費用）	-	3	0	0	0
減価償却費	7	9	25	9	16
（うち建物）	3	4	9	3	7
（うち建物附属設備）	3	5	11	4	8
（うち構築物）	0	0	0	0	0
（うち機械・装置）	0	0	3	-	0
（うち工具器具・備品）	-	0	0	0	0
貸倒引当金繰入額	-	-	-	-	-
賃貸事業費用小計B	53	55	62	29	59
3 不動産賃貸事業損益 A-B	48	97	90	29	126

物件名	ラウンドクロス 赤坂見附	日本橋イーストビル	ランディック 南麻布ビル	(注) 9 ランディック 赤坂ビル	ランディック 第2赤坂ビル
対象期間	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日	自 平成18年3月1日 至 平成18年5月31日	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日
1 賃貸事業収入					
賃貸収益（含共益費）	58	62	52	140	96
その他収入	8	8	6	29	13
賃貸事業収入小計A	67	71	58	169	110
2 賃貸事業費用					
公租公課	4	5	6	38	7
（うち固定資産税）	4	5	6	38	7
（うちその他公租公課）	0	0	0	0	0
諸経費	13	18	20	46	28
（うち管理業務費）	6	7	6	17	13
（うち水道光熱費）	4	5	5	18	9
（うち保険料）	0	0	0	4	0
（うち修繕費）	2	5	2	5	3
（うちその他営業費用）	0	0	5	-	1
減価償却費	4	12	11	11	10
（うち建物）	2	6	5	4	4
（うち建物附属設備）	1	5	4	5	5
（うち構築物）	0	0	0	0	0
（うち機械・装置）	-	-	0	0	-
（うち工具器具・備品）	0	0	0	0	1
貸倒引当金繰入額	-	-	-	-	-
賃貸事業費用小計B	23	36	38	95	46
3 不動産賃貸事業損益 A-B	44	34	20	74	63

(単位：百万円)

物件名	(注) 9 ランディック 第3赤坂ビル	(注) 6 ランディック 第2三田ビル	(注) 6 芝大門ビル	(注) 5 ランディック 永井ビル	オリックス 神保町ビル
対象期間	自 平成18年3月1日 至 平成18年5月31日	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日
1 賃貸事業収入					
賃貸収益 (含共益費)	14	-	-	134	144
その他収入	2	-	-	18	21
賃貸事業収入小計A	16	-	-	153	165
2 賃貸事業費用					
公租公課	3	-	-	11	11
(うち固定資産税)	3	-	-	10	10
(うちその他公租公課)	-	-	-	0	0
諸経費	4	-	-	35	22
(うち管理業務費)	2	-	-	16	9
(うち水道光熱費)	2	-	-	11	11
(うち保険料)	0	-	-	0	0
(うち修繕費)	0	-	-	8	1
(うちその他営業費用)	-	-	-	-	0
減価償却費	0	7	7	21	20
(うち建物)	0	4	4	10	10
(うち建物附属設備)	0	2	2	9	9
(うち構築物)	0	0	0	0	0
(うち機械・装置)	-	-	-	1	0
(うち工具器具・備品)	0	0	0	0	0
貸倒引当金繰入額	-	-	-	-	-
賃貸事業費用小計B	8	-	-	67	53
3 不動産賃貸事業損益 A-B	8	42	39	85	111

物件名	オリックス 芝2丁目ビル	青山246ビル	(注) 10、(注) 11 オリックス 赤坂2丁目ビル	(注) 5 キャロットタワー	(注) 5 東陽MKビル
対象期間	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日	自 平成18年6月26日 至 平成18年8月31日	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日
1 賃貸事業収入					
賃貸収益 (含共益費)	262	152	71	240	193
その他収入	20	15	12	40	33
賃貸事業収入小計A	282	167	84	281	227
2 賃貸事業費用					
公租公課	20	12	-	25	20
(うち固定資産税)	20	12	-	25	19
(うちその他公租公課)	0	0	-	-	0
諸経費	32	20	9	67	70
(うち管理業務費)	17	8	3	67	35
(うち水道光熱費)	13	5	5	-	28
(うち保険料)	0	0	0	0	0
(うち修繕費)	-	6	-	-	5
(うちその他営業費用)	0	0	0	0	0
減価償却費	52	9	21	64	57
(うち建物)	20	4	8	30	23
(うち建物附属設備)	29	4	10	33	30
(うち構築物)	0	0	0	0	0
(うち機械・装置)	2	0	1	-	2
(うち工具器具・備品)	0	0	-	-	0
貸倒引当金繰入額	-	-	-	-	-
賃貸事業費用小計B	105	42	30	157	147
3 不動産賃貸事業損益 A-B	177	125	53	123	80

(単位：百万円)

物件名	(注) 6	ラウンドクロス 西新宿	ビサイド木場	(注) 5	代々木 フォレストビル
	日交元代々木ビル			D T外苑	
対象期間	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日				
1 賃貸事業収入					
賃貸収益 (含共益費)	-	81	103	96	43
その他収入	-	13	14	14	12
賃貸事業収入小計A	-	94	117	110	56
2 賃貸事業費用					
公租公課	-	6	6	8	5
(うち固定資産税)	-	6	6	8	5
(うちその他公租公課)	-	-	0	0	0
諸経費	-	13	25	23	13
(うち管理業務費)	-	4	10	10	5
(うち水道光熱費)	-	5	10	9	3
(うち保険料)	-	0	0	0	0
(うち修繕費)	-	3	3	2	4
(うちその他営業費用)	-	0	0	0	0
減価償却費	47	10	22	15	7
(うち建物)	21	5	13	7	4
(うち建物附属設備)	22	3	9	6	2
(うち構築物)	0	0	0	0	0
(うち機械・装置)	2	-	-	0	-
(うち工具器具・備品)	0	0	0	0	0
貸倒引当金繰入額	-	-	-	-	-
賃貸事業費用小計B	-	30	55	46	26
3 不動産賃貸事業損益 A-B	121	63	62	64	30

物件名	オリックス池袋ビル	オリックス新宿ビル	ラウンドクロス新宿	(注)11	(注) 7
	シーフォートスクエア/ センタービルディング	ラウンドクロス蒲田			
対象期間	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日	自 平成18年4月28日 至 平成18年8月31日	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日
1 賃貸事業収入					
賃貸収益 (含共益費)	321	265	173	525	228
その他収入	40	27	17	157	31
賃貸事業収入小計A	362	293	191	682	259
2 賃貸事業費用					
公租公課	16	18	0	23	0
(うち固定資産税)	16	18	-	23	-
(うちその他公租公課)	-	0	0	0	0
諸経費	37	40	20	346	51
(うち管理業務費)	12	21	10	180	21
(うち水道光熱費)	24	18	9	126	26
(うち保険料)	0	0	0	2	0
(うち修繕費)	0	0	-	27	3
(うちその他営業費用)	0	-	0	9	0
減価償却費	55	43	27	111	50
(うち建物)	25	16	9	55	20
(うち建物附属設備)	25	26	16	50	29
(うち構築物)	1	0	0	2	0
(うち機械・装置)	4	0	1	2	0
(うち工具器具・備品)	0	0	-	0	0
貸倒引当金繰入額	-	-	-	-	-
賃貸事業費用小計B	110	103	48	481	102
3 不動産賃貸事業損益 A-B	251	189	143	201	157

(単位：百万円)

物件名	(注) 5 ネオ・シティ三鷹	(注) 8 ラウンドクロス川崎	(注) 6 名古屋伊藤忠ビル	ラウンドクロス 心齋橋	ORIX高麗橋ビル
対象期間	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日				
1 賃貸事業収入					
賃貸収益 (含共益費)	126	199	-	407	167
その他収入	18	22	-	64	30
賃貸事業収入小計A	145	221	-	472	198
2 賃貸事業費用					
公租公課	13	17	-	54	18
(うち固定資産税)	13	17	-	54	18
(うちその他公租公課)	-	-	-	0	-
諸経費	55	61	-	127	42
(うち管理業務費)	27	19	-	64	25
(うち水道光熱費)	8	15	-	39	16
(うち保険料)	0	0	-	0	0
(うち修繕費)	18	26	-	13	0
(うちその他営業費用)	0	0	-	9	0
減価償却費	15	28	53	45	51
(うち建物)	7	12	21	19	20
(うち建物附属設備)	7	14	30	24	29
(うち構築物)	0	0	0	0	0
(うち機械・装置)	0	1	-	1	0
(うち工具器具・備品)	-	0	0	0	-
貸倒引当金繰入額	-	-	-	-	-
賃貸事業費用小計B	84	107	-	228	112
3 不動産賃貸事業損益 A-B	60	114	△42	244	86

物件名	ORE名古屋伏見 ビル	(注) 6 日本地所南青山ビル	CUBE代官山	(注) 6 パークアクシス 西麻布ステージ	(注) 5、(注) 6 グランドメゾン白山
対象期間	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日				
1 賃貸事業収入					
賃貸収益 (含共益費)	330	-	71	-	-
その他収入	60	-	-	-	-
賃貸事業収入小計A	391	-	71	-	-
2 賃貸事業費用					
公租公課	26	-	3	-	-
(うち固定資産税)	26	-	3	-	-
(うちその他公租公課)	-	-	-	-	-
諸経費	71	-	1	-	-
(うち管理業務費)	37	-	1	-	-
(うち水道光熱費)	32	-	-	-	-
(うち保険料)	0	-	0	-	-
(うち修繕費)	0	-	-	-	-
(うちその他営業費用)	0	-	-	-	-
減価償却費	93	4	6	8	3
(うち建物)	35	2	4	4	2
(うち建物附属設備)	52	1	0	3	1
(うち構築物)	0	0	0	0	0
(うち機械・装置)	5	-	-	-	-
(うち工具器具・備品)	-	0	0	0	0
貸倒引当金繰入額	-	-	-	-	-
賃貸事業費用小計B	191	-	11	-	-
3 不動産賃貸事業損益 A-B	200	57	60	21	12

(単位：百万円)

物件名	(注) 5、(注) 6	クロスゲート	(注) 6
	ソネット上池袋		越谷ロジスティックセンター
対象期間	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日	自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日	自 平成18年4月28日 至 平成18年8月31日
1 賃貸事業収入			
賃貸収益 (含共益費)	-	682	-
その他収入	-	203	-
賃貸事業収入小計A	-	886	-
2 賃貸事業費用			
公租公課	-	54	-
(うち固定資産税)	-	54	-
(うちその他公租公課)	-	-	-
諸経費	-	326	-
(うち管理業務費)	-	116	-
(うち水道光熱費)	-	191	-
(うち保険料)	-	1	-
(うち修繕費)	-	11	-
(うちその他営業費用)	-	5	-
減価償却費	22	216	28
(うち建物)	10	91	19
(うち建物附属設備)	10	114	7
(うち構築物)	0	1	1
(うち機械・装置)	1	6	-
(うち工具器具・備品)	0	1	-
貸倒引当金繰入額	-	-	-
賃貸事業費用小計B	-	597	-
3 不動産賃貸事業損益 A-B	52	288	53

- (注) 1. 不動産賃貸事業損益は、各運用不動産の賃貸事業収入から各運用不動産に直接係わる賃貸事業費用を控除した、その差額を指しております。運用不動産の収支に直接的に係わらない資産運用報酬、支払利息等については賃貸事業費用には含まれておりません。
- (注) 2. 個別物件の収益状況に係る数値は、百万円未満を切捨てて表示しております。
- (注) 3. 固定資産税、都市計画税等については、当該決算期間において納税した額を賃貸事業費用として費用処理しております。なお、運用不動産の取得に伴い精算金として譲渡人に支払った初年度の固定資産税、都市計画税等相当額については、費用計上せず当該運用不動産の取得原価に算入しております。
- (注) 4. 修繕費は、年度による差異が大きいこと及び定期的に発生する金額ではないこと等から、対象期間における修繕費が、運用不動産を長期にわたり継続して保有する場合の修繕費の金額と大きく異なる可能性があります。
- (注) 5. この運用不動産は区分所有物件です。上記においては、当該運用不動産の他の所有者又は区分所有者が所有している部分に係わる数値は算定上含まれておりません。
- (注) 6. この運用不動産については、賃貸借契約を締結したテナント数が1若しくは2であるか、又は特定のテナントからの賃料収入が契約賃料合計の80%以上を占めております。本投資法人は、かかるテナントから賃料収入その他の数値を開示することにつき同意を得られていない場合には、やむを得ない事情により開示できない場合として、不動産賃貸事業損益及び減価償却費以外の情報を開示しておりません。
- (注) 7. ラウンドクロス蒲田は、平成18年9月1日付で蒲田グリーンビルの名称変更を行ったものです。
- (注) 8. ラウンドクロス川崎は、平成18年10月1日付でエクセレント川崎ビルの名称変更を行ったものです。
- (注) 9. 平成18年6月1日付でランディック赤坂ビル、ランディック第3赤坂ビル、平成18年9月1日付で赤坂協和ビルの譲渡をそれぞれ行いました。
- (注) 10. オリックス赤坂2丁目ビルは、平成18年8月31日現在で本投資法人の保有する信託受益権の準共有持分割合(40%)に基づき記載しております。
- (注) 11. オリックス赤坂2丁目ビル及びシーフォートスクエア/センタービルディングの減価償却費は、信託財産の減価償却費を含んでおります。

2【投資法人の現況】  
【純資産額計算書】

(平成18年8月31日現在)

I 資産総額	216,458,397,539円
II 負債総額	91,933,033,035円
III 純資産総額 (I - II)	124,525,364,504円
IV 発行済数量	225,372口
V 1単位当たりの純資産額 (III/IV) (注)	552,533円

(注) 1単位当たりの純資産額は、小数点以下を四捨五入により記載しております。

## 第6【販売及び買戻しの実績】

平成18年8月期の直近6計算期間の本投資法人による販売、買戻し及び払戻の実績はありません。なお、平成18年8月期の直近6計算期間における本投資法人の投資口の発行実績は以下のとおりです。

計算期間	発行日	発行口数 (口) (注)	買戻口数 (口) (注)	発行済口数 (口) (注)
第4期 自 平成15年9月1日 至 平成16年2月29日	平成15年9月18日	52,000 (0)	0 (0)	175,372 (0)
第5期 自 平成16年3月1日 至 平成16年8月31日	該当なし			
第6期 自 平成16年9月1日 至 平成17年2月28日	該当なし			
第7期 自 平成17年3月1日 至 平成17年8月31日	該当なし			
第8期 自 平成17年9月1日 至 平成18年2月28日	平成17年9月14日	47,500 (0)	0 (0)	222,872 (0)
	平成17年10月12日	2,500 (0)	0 (0)	225,372 (0)
第9期 自 平成18年3月1日 至 平成18年8月31日	該当なし			

(注) ( )内の数字は本邦外における発行口数、買戻口数及び発行済口数です。

## 第7【参考情報】

当該計算期間の開始日から本有価証券報告書提出日までの間に、本投資法人が提出した証券取引法第25条第1項各号に掲げる書類は以下のとおりです。

### (1) 有価証券報告書及びその添付書類

計算期間第8期（自：平成17年9月1日 至：平成18年2月28日）

平成18年5月30日に関東財務局長に提出

# 独立監査人の監査報告書

平成18年11月17日

オリックス不動産投資法人

役員会 御中

あ ず さ 監 査 法 人

指定社員  
業務執行社員 公認会計士 羽太 典明 印

指定社員  
業務執行社員 公認会計士 浜嶋 哲三 印

当監査法人は、証券取引法第193条の2の規定に基づく監査証明を行うため、「投資法人の経理状況」に掲げられているオリックス不動産投資法人の平成18年3月1日から平成18年8月31日までの第9期計算期間の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益計算書、投資主資本等変動計算書、注記表、金銭の分配に係る計算書、キャッシュ・フロー計算書及び附属明細表について監査を行った。この財務諸表の作成責任は経営者にあり、当監査法人の責任は独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。

当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に財務諸表に重要な虚偽の表示がないかどうかの合理的な保証を得ることを求めている。監査は、試査を基礎として行われ、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての財務諸表の表示を検討することを含んでいる。当監査法人は、監査の結果として意見表明のための合理的な基礎を得たと判断している。

当監査法人は、上記の財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、オリックス不動産投資法人の平成18年8月31日現在の財産の状態並びに同日をもって終了する計算期間の損益及びキャッシュ・フローの状況をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

## 追記情報

1. 注記表の「会計方針の変更に関する注記」に記載されているとおり、投資法人は当計算期間より貸借対照表の純資産の部の表示に関する会計基準が適用されることとなるため、この会計基準により財務諸表を作成している。
2. 注記表の「重要な後発事象に関する注記」に記載されているとおり、投資法人は資産の譲渡を行っている。

投資法人と当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以 上

---

(注) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本投資法人が別途保管しております。

## 独立監査人の監査報告書

平成18年 5月23日

オリックス不動産投資法人

役員会 御中

あ ず さ 監 査 法 人

指定社員  
業務執行社員 公認会計士 井上 寅喜 印

指定社員  
業務執行社員 公認会計士 羽太 典明 印

当監査法人は、証券取引法第193条の2の規定に基づく監査証明を行うため、「投資法人の経理状況」に掲げられているオリックス不動産投資法人の平成17年9月1日から平成18年2月28日までの第8期計算期間の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益計算書、金銭の分配に係る計算書、キャッシュ・フロー計算書及び附属明細表について監査を行った。この財務諸表の作成責任は経営者であり、当監査法人の責任は独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。

当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に財務諸表に重要な虚偽の表示がないかどうかの合理的な保証を得ることを求めている。監査は、試査を基礎として行われ、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての財務諸表の表示を検討することを含んでいる。当監査法人は、監査の結果として意見表明のための合理的な基礎を得たと判断している。

当監査法人は、上記の財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、オリックス不動産投資法人の平成18年2月28日現在の財産の状態並びに同日をもって終了する計算期間の損益及びキャッシュ・フローの状況をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

### 追記情報

「重要な後発事象」に記載されているとおり、投資法人は資産の譲渡を行っている。

投資法人と当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以 上

---

(注) 上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本投資法人が別途保管しております。