

## 【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17年7月27日
【計算期間】	第5期 (自平成16年11月1日至平成17年4月30日)
【発行者名】	プレミア投資法人
【代表者の役職氏名】	執行役員 松澤 宏
【本店の所在の場所】	東京都港区西麻布一丁目2番7号
【事務連絡者氏名】	プレミア・リート・アドバイザーズ株式会社 取締役業務運営本部長兼総務部長 鈴木 文夫
【連絡場所】	東京都港区西麻布一丁目2番7号
【電話番号】	03 - 5772 - 8551 (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】

##### 主要な経営指標等の推移

期		第1期	第2期	第3期	第4期	第5期
決算年月		平成15年4月	平成15年10月	平成16年4月	平成16年10月	平成17年4月
営業収益	百万円	2,858	2,398	2,816	3,252	3,369
うち不動産賃貸事業収益	百万円	(2,858)	(2,398)	(2,816)	(3,252)	(3,369)
営業費用	百万円	1,416	1,318	1,606	1,783	1,854
うち不動産賃貸事業費用	百万円	(1,178)	(1,126)	(1,350)	(1,521)	(1,587)
営業利益	百万円	1,441	1,080	1,209	1,469	1,514
経常利益	百万円	1,184	886	969	1,200	1,230
当期純利益	百万円	1,182	885	968	1,199	1,229
出資総額	百万円	27,387	27,387	37,053	37,053	37,053
発行済投資口総数	口	59,400	59,400	79,400	79,400	79,400
純資産額	百万円	28,569	28,272	38,022	38,253	38,283
総資産額	百万円	55,751	57,232	84,340	84,619	86,643
1口当たり純資産額	円	480,974	475,973	478,874	481,777	482,162
1口当たり当期純利益(注3)	円	30,987 (19,910)	14,909	12,487	15,105	15,489
分配総額	百万円	1,182	885	968	1,199	1,229
1口当たり分配金額	円	19,910	14,909	12,202	15,105	15,490
うち1口当たり利益分配金	円	(19,910)	(14,909)	(12,202)	(15,105)	(15,490)
うち1口当たり利益超過分配金	円	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)
自己資本比率	%	51.2	49.4	45.1	45.2	44.2
自己資本当期純利益率 (注4)(注5)	%	4.1 (6.4)	3.1 (6.2)	2.9 (5.8)	3.1 (6.2)	3.2 (6.5)
[その他参考情報]						
総資産経常利益率(注4)(注5)	%	2.1 (3.3)	1.6 (3.1)	1.3 (2.7)	1.4 (2.8)	1.4 (2.9)
配当性向	%	99.9	100.0	99.9	99.9	100.0
期末投資物件数	件	13	15	23	23	25
期末テナント数(注6)	件	282	330	491	587	662
期末総賃貸可能面積(注7)	m <sup>2</sup>	64,900.91	67,803.99	96,057.86	96,057.86	99,534.09
期末稼働率(注6)	%	94.6	92.1	91.4	95.9	96.6
当期減価償却費(注8)	百万円	469	386	511	554	577
当期資本的支出額	百万円	58	59	79	192	145
賃貸NOI(ネット・オペレーティング・インカム)(注4)	百万円	2,150	1,658	1,977	2,285	2,359

(注1) 記載した数値は、特に記載のない限りいずれも記載未満の桁数を切り捨てにより表示しております。

(注2) 営業収益等には、消費税等は含まれておりません。

(注3) 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出しております。なお第1期につきましては、関東財務局登録完了後、実際に運用を開始した日である平成14年9月10日を期首とみなして223日の日数加重平均投資口数により算出した1口当たり当期純利益金額を参考数値として( )内に併記しております。

(注4) 記載した指標は以下の方法により算出しております。なお、第1期の計算においては、実際に運用を開始した日である平成14年9月10日時点为期首とみなしております。

自己資本当期純利益率	第1期 当期純利益 / 期末純資産額 × 100 第2期以降 当期純利益 / (期首純資産額 + 期末純資産額) ÷ 2 × 100
総資産経常利益率	第1期 経常利益 / 期末総資産額 × 100 第2期以降 経常利益 / (期首総資産額 + 期末総資産額) ÷ 2 × 100
賃貸NOI (ネット・オペレーティング・インカム)	当期不動産賃貸事業損益 (不動産賃貸事業収益 - 不動産賃貸事業費用) + 当期減価償却費

(注5) ( )内は、年率換算値であります。なお、第1期は平成14年9月10日より実際に運用を開始したため、実質的な運用期間である233日間を年換算した数値を( )内に内書きしております。

(注6) 期末テナント数は物件ごとの延べ賃貸先の合計数を、期末稼働率は総賃貸面積に占める賃貸面積の割合をそれぞれ記載しております。

(注7) 共有物件につきましては本投資法人の持分比率を乗じた数値で計算しております。

(注8) 投資対象不動産にかかる減価償却費に限ります。

## 当期の資産の運用の経過と今後の運用方針及び対処すべき課題

### ア. 当期の資産の運用の経過

#### (ア) 投資環境と運用実績

- A. 当期における日本経済は、企業業績の回復基調が顕著となり、個人消費にも改善の兆しが見られた一方、輸出の鈍化や原油価格の高騰、IT分野の在庫調整といった不安定要素も多く見られ、本格的な回復感には乏しい状況にて推移しました。景気再浮揚の鍵は、個人消費の回復傾向の持続、IT分野を中心とした在庫調整、輸出の復調が握ると見られ、今しばらくの時間を要すると思われませんが、長期に亘ったデフレにも終息感がでてきていることから、当面は一進一退しながら緩やかな景気回復基調が持続するものと予想されます。
- B. 不動産市況について見ると、オフィスビル市場は都心の中型以上の物件で空室率の改善が顕著で賃料水準は底打ちしたものと思われまます。しかしながら、立地や設備等の条件比較によるビル間格差は広がる傾向にあるなど、全体的な市況回復にはなお時間を要するものと予想されます。一方、本投資法人が投資対象地域とする東京圏では、オフィスビル、レジデンスともに不動産ファンドや不動産投資法人等を中心とした購入需要を背景に売買が活発になりつつあります。本投資法人はオフィスビルとレジデンスを投資対象としておりますが、それぞれの各投資環境及び不動産賃貸市況は以下のとおりです。

#### < オフィスビル >

東京圏におけるオフィスの総賃貸面積の供給量が平成16年に入り、前年対比で大幅に減少したことや企業業績の回復を背景とした増床需要が高まってきたことから、空室率は改善傾向にあります。しかしながら、空室率の大幅な改善や賃料水準の全般的な維持・上昇までにはなお時間を要し、しばらくは厳しい調整局面が続くと考えられます。一方、不動産売買マーケットにおける中型以上のオフィスビルでは、従来にも増して投資目的の買い手間における取得競争が激化し、取得が一層困難になってきております。

## <レジデンス>

不動産ファンドや不動産投資法人等が投資対象として積極的にレジデンスを取得しており、保有資産に占める投資比率を高めています。とりわけ、入居者を集めやすい築年数の浅いレジデンスの取引が活発で、東京圏での取引価格は上昇傾向にあります。

- C. このような投資環境において、本投資法人は、運用会社のスポンサーを積極的に活用した情報収集に努めるとともに、物件を選別して複数の入札に参加するなどして、平成16年11月30日にプレミアステージ三田慶大前（取得価格1,580百万円）、平成17年1月14日にプレミアロッソ（取得価格1,662百万円）の新規レジデンス2物件の取得を行いました。上記の結果、平成17年4月30日現在、本投資法人が保有する資産はオフィスビル10棟、レジデンス15棟、取得価格の総額80,387百万円、総賃貸可能面積99,534.09㎡、テナント数662となりました。またオフィスビルとレジデンスへの用途別の投資比率は平成14年9月上場時のオフィスビル：レジデンス＝80.6%：19.4%から平成17年4月30日現在で同58.0%：42.0%となり、概ね本投資法人が基本運用方針に定めた比率を実現しております。また、第6期取得予定物件として、平成17年1月31日にプレミアブラン代々木公園（注1）（取得価格2,330百万円）、平成17年3月23日にプレミアステージ内神田（注2）（取得価格1,723百万円）、平成17年4月15日にプレミアステージ市ヶ谷河田町（注1）（取得価格1,460百万円）にかかる不動産信託受益権譲渡契約を締結いたしました。

（注1）プレミアブラン代々木公園、プレミアステージ市ヶ谷河田町につきましては、本書の日付現在、取得を終えております。各物件の概要につきましては、後記「第二部 投資法人の詳細情報 第5 投資法人の経理状況 1.財務諸表（重要な後発事象）第5期 2.資産の取得について（2）（3）」をご参照ください。

（注2）プレミアステージ内神田の物件概要は、以下のとおりです。

（取得の概要）

取得予定資産：不動産を信託する信託の受益権

取得予定価格（注）：1,723百万円

（取得資産の概要）

所在地：東京都千代田区内神田二丁目（住居表示は建物竣工後に決定する予定です。）

用途：共同住宅・店舗（予定）敷地面積：524.33㎡ 建物延床面積：2,563.48㎡（予定）

構造：鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根10階建（予定）

戸数：住宅43戸、店舗2区画（予定） 建築時期：平成17年9月（竣工予定）

総賃貸可能面積：2,056.50㎡（予定） 取得予定日：平成17年9月30日

（注）取得予定価格は、当該不動産の取得に要する諸費用（売買媒介手数料、公租公課等）を含まない金額（売買契約書等に記載された売買価格）を記載しております。

- D. 平成17年4月末現在、オフィスビルの稼働率は98.5%（前期末比+1.9%）、レジデンスの稼働率は93.6%（同-1.1%）となっています。

### （イ）資金調達の概要

平成17年3月25日に短期借入金12,400百万円の返済期限を迎え、うち900百万円を自己資金により、また、残額11,500百万円を短期借入金（借入期間：平成17年3月25日～平成17年9月9日変動金利）により返済いたしました。この結果、平成17年4月30日現在における借入金は43,700百万円（うち長期借入金は9,400百万円、借入金総額中の長期借入金比率21.5%）となっております。

### （ウ）業績及び分配の概要

上記のような運用の結果、当期の実績として営業収益3,369万円、営業利益1,514百万円、経常利益1,230百万円、当期純利益は1,229百万円を計上いたしました。分配金につきましては、租税

特別措置法第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口当たりの分配金が1円未満となる端数部分を除く当期末処分利益の全額を分配することとし、投資口1口当たりの分配金を15,490円といたしました。

## イ．今後の運用方針及び対処すべき課題

### (ア) 今後の運用の基本方針

本投資法人では、東京経済圏（注1）に立地するオフィスビル及びレジデンスを主たる用途とする不動産を投資対象とし、中長期的（注2）な観点から、本投資法人に属する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うこととしております。

（注1）東京経済圏とは、本書において、以下に定義する都心5区を中心とする東京23区及び周辺都市部を含むエリアを指します。

- ・都心5区 .....いわゆる都心3区（千代田区、中央区、港区）に加え、新宿区、渋谷区を加えたエリアを指します。都心3区は従前よりビジネスエリアとして中心的役割を果たしてきた地域であり、新宿区及び渋谷区は近年新たにビジネスエリアとして確立されてきた地域です。
- ・東京23区 .....都心5区を除いた東京都特別区を指します。
- ・周辺都市部.....東京都特別区を除く東京都下、神奈川県（横浜市、川崎市を中心とする人口集中地等）、埼玉県（さいたま市を中心とする人口集中地等）、千葉県（千葉市を中心とする人口集中地等）の1都3県を指します。

（注2）ここで中期とは3年以上7年未満、長期とは7年以上の期間をいうものとします。

### (イ) 新規物件取得（外部成長）について

本投資法人は、中長期的に、本投資法人のポートフォリオにおけるオフィスビルとレジデンスとの投資金額における比率を概ね6対4とすることを目標としており、かかる方針に基づいて、新規物件の取得を進めていく計画です。今後の取得方針としては、オフィスビルとレジデンスの二市場の市況動向を見極めながら、機動的な物件取得を行いつつポートフォリオのバランスを図っていく方針です。

### (ウ) 管理運営(内部成長)について

- A．稼働率の向上を最優先課題として取り組みます。
- B．賃貸借契約については、期間の長期化及び固定化に努めます。
- C．物件のハード管理面では、管理グレードの適正化を基本方針とし、管理コストの逡減を考慮しつつ、それぞれの建物の機能の維持・保全に最適な修繕計画を立案・実行することにより、キャッシュ・フローの最大化を図ります。

ウ. 本投資法人は、規約に定める資産運用の基本方針等に基づき、本投資法人が保有する信託受益権の信託財産である六番町ビルに関し、以下の資産の譲渡（以下「本件譲渡」といいます。）及び取得（以下「本件取得」といいます。）に関する契約を当期において締結しており、第6期に当該資産の譲渡及び取得（以下併せて「本件交換」といいます。）を予定しております。

	本件譲渡	本件取得
資産の内容 （所在地） （注1）	不動産（土地） （千代田区六番町6番28所在の土地の一部）	不動産（土地） （千代田区六番町10番1所在の土地の一部）
権利の形態	所有権	所有権
面積	175.87㎡（実測面積）（注2）	176.59㎡（実測面積）（注2）
帳簿価格	531百万円（注3）	-
取引価格	655百万円	555百万円
鑑定価格	559百万円（注4）（価格時点：平成17年2月20日）	555百万円（注4）（価格時点：平成17年2月20日）
譲渡及び取得の日	平成17年3月23日 本件譲渡にかかる土地売買契約の締結 平成17年10月31日 本件譲渡にかかる土地売買契約に基づく譲渡実行	平成17年3月23日 本件取得にかかる土地売買契約の締結 平成17年10月31日 本件取得にかかる土地売買契約に基づく取得実行
契約当事者	売主：不動産信託受託者 中央三井信託銀行株式会社 買主：丸紅株式会社	売主：丸紅株式会社 買主：不動産信託受託者 中央三井信託銀行株式会社
取引方法	信託財産の土地の一部を信託受託者が上記買主へ譲渡します。	信託受託者が上記売主から隣接地の一部を信託財産として取得します。

（注1）「所在地」については、登記簿上に表示されているものを記載しております。

（注2）本件交換後の信託財産である六番町ビルの敷地面積（実測面積）は、2,133.84㎡から2,134.56㎡へ増加することとなります。

（注3）平成16年10月期末現在の六番町ビルの信託土地の簿価を本件譲渡土地の面積比率で按分した金額です。なお、百万円未満を切り捨てて表示しています。

（注4）本件譲渡土地、本件取得土地ともに、六番町ビル取得時の鑑定評価機関である日本土地建物株式会社による鑑定評価額です。

## (2) 【投資法人の目的及び基本的性格】

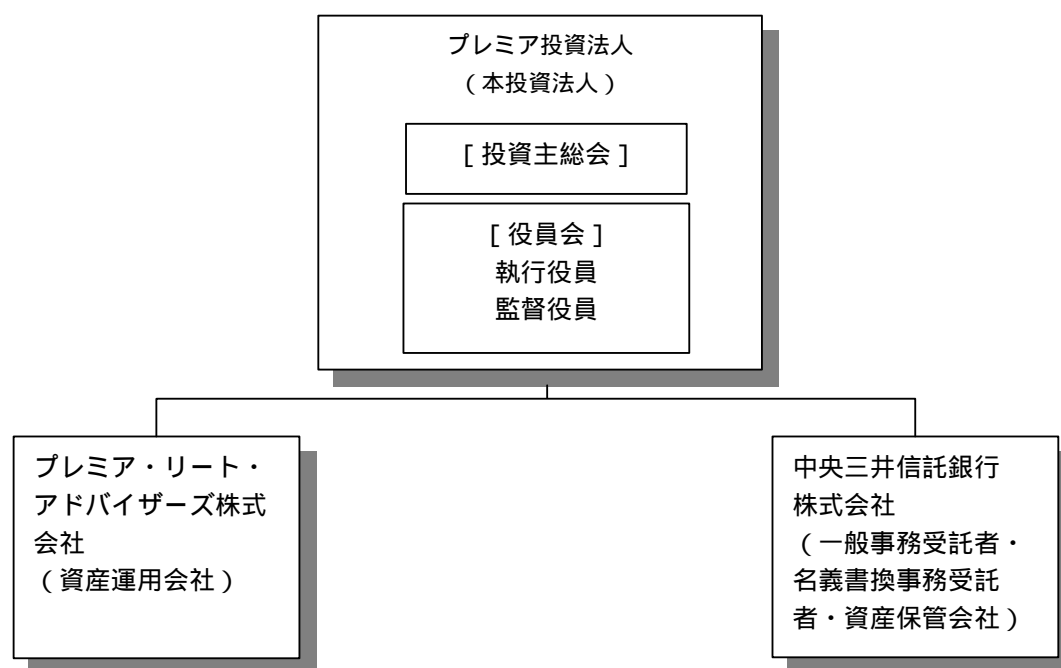
### 投資法人の目的及び基本的性格

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、資産を主として不動産等及び不動産対応証券等の特定資産（後記「2 投資方針（2）投資対象 基本的投資対象」をご参照ください。）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。その資産の運用を本書の日付現在、プレミア・リート・アドバイザーズ株式会社（以下「資産運用会社」といいます。）にすべて委託しています。

### 投資法人の特色

本投資法人の規約第2条及び規約別紙「資産運用の対象及び方針」並びに当該規約及び規約別紙に基づき資産運用会社がその内規として定めた本投資法人の資産運用にかかる資産運用ガイドライン（以下「資産運用ガイドライン」といいます。）により、本投資法人は、東京経済圏に立地しオフィス又は住宅を主たる用途とする建物及びその敷地から構成される不動産並びにかかる不動産を裏付けとする有価証券及び信託の受益権その他の資産（以下「運用資産」といいます。）に投資を行い、中長期的な観点から、本投資法人に属する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います。

## (3) 【投資法人の仕組み】



### プレミア投資法人（本投資法人）

投資法人として、投資主より拠出を受けた資金等を、主として不動産並びに不動産を裏付けとする有価証券及び信託の受益権その他の資産に投資することにより運用を行います。

### プレミア・リート・アドバイザーズ株式会社（資産運用会社）

資産運用委託契約に従い、資産運用会社として、本投資法人の規約に基づき、本投資法人の保有する資産の運用を行います。

資産運用会社であるプレミア・リート・アドバイザーズ株式会社が本投資法人の資産運用の一環として投資対象不動産（後記「2 投資方針（1）投資方針 基本方針に基づくポートフォリオ運用基準 イ．取得基準（ア）取得基準」に定義します。）の取得の適否、資産に係る維

持・管理の方針、資産の売却等を検討し実行します。

中央三井信託銀行株式会社（投資法人債に関する事務を除く一般事務受託者（投信法第111条第4号、第5号及び第6号関係）、名義書換事務受託者兼資産保管会社）

中央三井信託銀行株式会社（以下「中央三井信託銀行」ということがあります。）が行う業務は主として以下の通りです。

ア．一般事務委託契約に従い、本投資法人からの委託に基づき、本投資法人の経理に関する事務に関する一般事務受託者として、計算・会計帳簿の作成及び納税に関する事務を行います。さらに、本投資法人の総務に関する事務に関する一般事務受託者として、投資主総会の運営に関する一定の事務及び役員会の運営に関する事務を行います。

イ．名義書換事務委託契約に従い、本投資法人からの委託に基づき、名義書換事務受託者として、本投資法人の投資口を表象する投資証券（以下「本投資証券」といいます。）の名義書換に関する事務、本投資証券の発行に関する事務、投資主に対して分配する金銭の支払いに関する事務、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事務を行います。

ウ．資産保管業務委託契約に従い、本投資法人からの委託に基づき、資産保管会社として、本投資法人の取得する資産にかかる権利を行使する際に必要となる当該資産にかかる権利を証する書面（不動産の登記済権利証、信託受益権証書、契約書、有価証券その他の証書、書類）及びその他の書類の保管、預金口座の入出金の管理及び振替管理事務、投信法に基づく帳簿等の作成事務、輸送事務等を行います。

#### (4) 【投資法人の機構】

本投資法人の執行役員は2名以内、監督役員は3名以内（但し、執行役員の数に1を加えた数以上とします。）とされています（規約第25条第1項）。

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2名並びに執行役員及び監督役員を構成員とする役員会により構成されています。

##### 投資主総会

投信法又は規約により定められてい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決議事項、投資主の議決権行使及び決議方法等については、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」をご参照ください。原則として出席した投資主の議決権の過半数をもって決議されます（規約第24条第4項）が、規約の変更等一定の重要事項については、発行済投資口の総口数の過半数に当たる投資口を有する投資主が出席し、その議決権の3分の2以上による決議（特別決議）を経なければなりません。たとえば、規約に定められた資産運用の方針及び基準を変更する場合には、投資主総会の特別決議により規約が変更される必要があります。

##### 執行役員、監督役員及び役員会

執行役員及び監督役員は、投資主総会の決議をもって選任されます（但し、設立の際の執行役員及び監督役員を除きます。）（投信法第95条、第100条、規約第25条第2項）。

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います。但し、投資主総会の招集、一般事務受託者への事務委託契約の締結、資産運用委託契約の締結及び変更、資産保管契約の締結及び変更、資産運用会社及び資産保管会社への報酬の支払いその他投信法に定められた一定の業務執行については、役員会の承認を得なければなりません（投信法第97条第2項）。

監督役員は、執行役員とともに役員会を構成します（投信法第105条）。かかる役員会の決議を通して、投信法及び規約に定める権限を行使し並びに執行役員の職務執行を監督します。



役員会の決議は、法令又は規約に別段の定めがない限り、構成員の過半数が出席し、その出席者の過半数をもって決議されます。なお、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決議に参加することが出来ないこと及びその場合には当該執行役員又は監督役員の数は出席した執行役員及び監督役員の数に算入しないこととされています（投信法第108条、商法（明治32年法律第48号、その後の改正を含みます。以下「商法」といいます。）第260条の2）。

#### 会計監査人

本投資法人は、中央青山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118条）。

#### (5) 【投資法人の出資総額】

本書の日付現在の本投資法人の出資総額、投資口の総口数及び発行済投資口総数は次の通りです。

出資総額	51,434,852,000円
本投資法人が発行する投資口の総口数	2,000,000口
発行済投資口総数	101,400口

最近5年間における出資総額の増減は次の通りです。

年月日	摘要	発行済投資口総数（口）		出資総額（百万円）		備考
		増減	残高	増減	残高	
平成14年5月2日	私募設立	400	400	200	200	（注1）
平成14年9月10日	公募増資	59,000	59,400	27,187	27,387	（注2）
平成15年11月15日	公募増資	18,000	77,400	8,699	36,087	（注3）
平成15年12月10日	グリーンシュエ オプションによ る第三者割当	2,000	79,400	966	37,053	（注4）
平成17年5月31日	公募増資	22,000	101,400	14,381	51,434	（注5）

（注1） 1口当たり発行価格500,000円にて本投資法人が設立されました。

（注2） 1口当たり発行価格480,000円（引受価額460,800円）にて、物件の取得資金等の調達を目的として公募にて新投資口を発行いたしました。

（注3） 1口当たり発行価格501,760円（引受価額483,328円）にて、物件の取得資金等の調達を目的として公募にて新投資口を発行いたしました。

（注4） 平成15年11月15日に行われた公募増資に伴い、1口当たり483,328円にて、日興シティグループ証券会社（現日興シティグループ証券株式会社）に対して新投資口の割当を行いました。

（注5） 1口当たり発行価格677,180円（引受価額653,686円）にて、新たな特定資産（投信法第2条第1項における意味を有します。）の取得資金の一部及び借入金の返済等に充当することを目的として公募にて新投資口22,000口を発行いたしました。

(6) 【主要な投資主の状況】

本投資法人の第5期計算期間に係る期末時点（平成17年4月30日）における主要な投資主は以下の通りです。

名称	住所	所有投資口数 (口)	比率(%) (注)
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	5,408	6.81
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	2,987	3.76
中央三井信託銀行株式会社	東京都港区芝三丁目33番1号	2,970	3.74
株式会社山梨中央銀行	山梨県甲府市丸の内一丁目20番8号	2,294	2.88
株式会社広島銀行	広島県広島市中区紙屋町一丁目3番8号	1,978	2.49
株式会社常陽銀行	茨城県水戸市南町二丁目5番5号	1,890	2.38
株式会社北洋銀行	北海道札幌市中央区大通西三丁目11番地	1,822	2.29
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	1,783	2.24
エイアイユーインシュアランス カンパニー オールディー4レンディング	東京都千代田区丸の内一丁目1番3号	1,695	2.13
ジブラルタ生命保険株式会社 (一般勘定その他口)	東京都中央区日本橋本石町四丁目4番1号	1,501	1.89
合計		24,328	30.63

(注) 上表中の「比率」は発行済投資口総数に対する当該投資主の所有投資口数の比率を表しております。なお小数点第二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】

#### 基本方針

##### ア．資産運用ガイドライン

本投資法人は、その規約第2条及び規約別紙「資産運用の対象及び方針」において、本投資法人による資産運用の基本方針を、首都圏に立地しオフィスビル又はレジデンスを主たる用途とする建物及びその敷地から構成される不動産並びにかかる不動産を裏付けとする有価証券及び信託の受益権その他の資産（運用資産）に対して投資を行い、中長期的な観点から、本投資法人に属する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うこととしております。

本投資法人の上記規約上の資産運用にかかる基本方針の下に、資産運用会社は本投資法人の資産運用に関し、資産運用ガイドラインをその社内規程として制定しております。かかる資産運用ガイドラインにおいて、本投資法人はその資産を、首都圏のうち、東京経済圏に立地するオフィスビル又はレジデンスを主たる用途とする建物及びその敷地から構成される不動産並びにかかる不動産を裏付けとする有価証券及び信託の受益権その他の資産に対して投資することと定めております。

かかる資産運用ガイドラインは、資産運用会社において、本投資法人の運用開始時点の市場環境と経済情勢の下で、本投資法人の資産運用の基本方針に最も適合するとの判断の下に制定されたものであります。不動産業を営む株式会社ケン・コーポレーションと金融機関である中央三井信託銀行株式会社（三井トラストフィナンシャルグループ）において専門的な知識・経験を習得した人材が資産運用会社に出向・移籍し、本投資法人の資産運用の中心的存在としてその資産運用にあたることから、上記資産運用ガイドラインに基づき、これらの専門的な知識・経験を活かして不動産の収益性を高めることで投資主の利益の極大化を図ります。なお、将来において、市場環境その他に照らしてかかる資産運用ガイドライン上の運用方針が本投資法人の規約上の資産運用の基本方針に適合しないと判断される場合には、本投資法人の規約に最も適合するように、資産運用会社はかかる資産運用ガイドラインを変更することがあります。

##### イ．物件取得戦略

本投資法人は、平成14年9月の東京証券取引所への上場時を始めとして、スポンサー（ここに「スポンサー」とは、資産運用会社であるプレミア・リート・アドバイザーズ株式会社の株主のことを指し、その意向を受けた特別目的会社、子会社を含みます。）から複数の物件を購入しています。また、各スポンサーが有する不動産情報ネットワークを活用して、新規取得候補物件の情報を適宜収集してきています。

プライベートファンド、不動産投資法人等による物件取得競争が激化する現在の状況下において、本投資法人は継続的な外部成長を実現していくためにも今後も更なるスポンサーとの協働による物件取得を積極的に推進していきます。

##### 基本方針に基づくポートフォリオ運用基準

本投資法人は、不動産、不動産の賃借権又は地上権及び不動産、土地の賃借権又は地上権を信託する信託の受益権（以下「不動産信託受益権」といいます。）を主たる投資対象とします。また、前記の通り、資産運用会社は、本投資法人の規約に基づいて、資産運用ガイドラインを社内規程として制定しており、以下はその概要を示したものです。なお、本書の日付現在、資産運用会社は主に不動産信託受益権に投資する予定であり、不動産そのものを保有しない方針であります。但し、当該資産の所有者の意向、権利移転に必要な諸費用等を総合的に勘案して不動産を直接に取得する場合もあります。

##### ア．保有期間

すべての運用資産について中長期保有を原則とし、当初から短期売却を目的とする資産取得を行わないものとします。

## イ．取得基準

### (ア) 取得基準

投資法人が投資を行う不動産、不動産の賃借権又は地上権及び不動産信託受益権の信託財産である不動産（以下あわせて「投資対象不動産」と総称します。）の取得に当たり、資産運用会社は、中長期的な不動産市況、当該投資対象不動産の取得価格と収益予想から想定される投資利回り、資産価値の増減及びその予測、立地エリアの将来性及び安定性、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、不動産の劣化又は陳腐化に対する対応状況及び将来における資本的支出額の見込み並びに保険付保状況等を総合的に判断し、ポートフォリオの構成における重要性等を考慮のうえ選別すると共に、運用資産における戦略上の位置付けを明確に区分したポートフォリオの構築を図るものとします。

### (イ) 用途

- A．本投資法人が投資対象とする不動産等（それを裏付けとする信託の受益権を含みます。）の主たる用途は、オフィスビル及びレジデンスとします（オフィスビルとレジデンスの複合型）。なお、主としてオフィスビル又はレジデンスとして利用されている不動産等であっても、その一部が商業施設又はその他の用途として利用されている場合があり、そのため、本投資法人によるオフィスビル又はレジデンスの取得に当たり、一部が商業施設及びその他の用途として利用されている物件を含むことがあります。
- B．本投資法人は、以下の表に記載の不動産の各用途における特性を考慮し、オフィスビルに比重を置きつつ、オフィスビル、レジデンス双方とも主な投資対象として用途の分散化を図り、経済・社会情勢の変動により本投資法人がその収益において受けるであろう影響を小さくし、もって中長期的に安定したキャッシュ・フローの創出を図ることを目的としております。
- C．本投資法人は、中長期的に、本投資法人のポートフォリオにおけるオフィスビルとレジデンスとの投資金額における比率をおおむね6対4とすることを目標としており、今後、かかる方針に基づいて、運用資産を取得していく計画であります。但し、かかる計画通りに運用資産を順調に取得出来るとの保証はありません。

用途	投資ポイント
オフィスビル	<p>日本国内の不動産にあって、オフィスビルはその他の用途に供される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、このため市場規模及び流動性の点で相対的に優れていると考えられることから、本投資法人において主な投資対象と位置付けています。</p> <p>オフィスビルに対するテナント（賃借人）からの需要は景気変動等の経済動向の影響により変動することがあり、その結果、オフィスビルにかかる本投資法人の収益性に悪影響を与える可能性があります。一般的に他の用途の不動産と比較して相対的に高い収益性が見込めます。</p> <p>大規模オフィスビルの取得については、将来の需給動向、立地特性等、十分な検討を行ったうえで慎重に対応します。</p>
レジデンス	<p>日本国内の不動産にあって、外観・エントランス等の意匠、階高・外壁等の仕様、面積、間取り等の点で相対的に良質な賃貸用レジデンスを投資対象とします。</p> <p>賃貸用レジデンスは、オフィスビル・分譲用レジデンス等他の用途に供される不動産と比較して相対的に供給量が少ないため、希少性が高く、高い市場競争力を有し、他の用途に供される不動産と比較して相対的に経済・社会情勢の変動の影響を受けにくく比較的安定的な収益が期待出来ます。このような賃貸用レジデンスの特性により、キャッシュ・フローの安定化及び投資資産の分散化を図る目的から本投資法人において主な投資対象の一角と位置付けます。</p> <p>資産運用会社は、本書の日付現在、レジデンスへの投資に当たり近時における都心回帰需要及びライフスタイルの変化により、東京経済圏における賃貸用レジデンスの市場は今後中長期的には拡大するとともに、多様化していくと考えておりますが、市場の変化その他の理由により、上記の特性が損なわれたと判断するときは、異なる投資判断を行うことがあります。</p>

用途	投資ポイント
	<p>賃貸用レジデンスのテナントは、特に地域に対する志向性が強く、レジデンスのタイプにより異なった市場を形成していることから、タイプの特徴に応じた将来の需給動向等を以下の通り分析・把握したうえで投資を行います。</p>
<p>(レジデンスのタイプ分類) ワイドタイプ</p>	<p>投資対象エリア...都心5区及びその周辺区</p> <p>主として外国人向け(欧米系企業・多国籍企業が東京経済圏に設置したオフィスへの海外からの派遣・赴任者向け)に、そのライフスタイル(生活習慣等)に即して限られた立地条件下において特別に企画されたレジデンスをいいます。</p> <p>近時は、日本人富裕者層のファミリーにも本タイプへのテナント需要が高まっています。かかるテナントは、上記の場合と同様に、他のタイプと比較してテナントの信用力が高く、賃料遅延等のリスクが小さいと考えられます。</p> <p>オフィスビル・日本人向けレジデンス等、他の用途に供される不動産に比較して供給量が少なく、希少性等から安定収益が期待出来るとともに、マネジメントの巧拙により収益性に差が生じる可能性がある投資対象であると考えられます。</p>
<p>ファミリータイプ</p>	<p>投資対象エリア...東京23区及びその他周辺都市部</p> <p>平均的な所得層の日本人ファミリー(特に、子供を含めた3名以上で構成される家族)向けにそのライフスタイルに即して企画されたレジデンスをいいます。</p> <p>一般に、街並みや住環境を重視する傾向があることから立地条件としては都心から離れていく傾向にあります。このタイプの物件は相対的に高い収益性を期待出来る投資対象であると考えられます。</p>
<p>DINKSタイプ</p>	<p>投資対象エリア...都心5区及びその周辺区</p> <p>子供のいない若年・共働き世帯向けにそのライフスタイルに即して企画されたレジデンスをいいます(DINKSとはDouble Income No Kidsの頭文字を取った略称で、夫婦共稼ぎで収入の源が二つあり(Double Income)、子供がいないこと(No Kids)をいいます。)</p> <p>都心への通勤の便が良好なエリアにテナント需要が集中する傾向にあり、そのようなエリアでは供給不足の状況と見られること、またDINKSは世帯としての所得水準が高いことから、このタイプの物件は希少価値があり相対的に高い収益性を期待出来る投資対象であると考えられます。</p>
<p>シングルタイプ</p>	<p>投資対象エリア...都心5区及びその周辺区</p> <p>単身生活者向けにそのライフスタイルに即して企画されたレジデンスをいいます。</p> <p>ライフスタイルの多様化に伴い、より広く、より優良なシングルタイプのレジデンスに対するマーケット動向は堅調であり、今後も安定した投資対象であると考えられます。</p> <p>都心5区においても特に、港区、渋谷区、新宿区は、都心5区以外の地域と比べ平均賃料も高く、需要も安定的であることから、投資対象とすることによりキャッシュ・フローを増大させる可能性があると考えられます。</p>

(注)上記表中の「投資ポイント」は、資産運用会社における本書の日付現在の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更される可能性があるほか、将来的な用途別の重要度の動向及び利回り等を保証するものではありません。

D. なお、レジデンスについては優良な運用資産の取得がオフィスビルに比べ容易でないことから、新築物件の安定的な供給源の確保のために大手デベロッパー、大手総合商社、大手金融機関、信頼性の高い不動産賃貸管理会社等との提携等を行うことで、良質な新築物件の取得を図り、新築物件への投資割合を高めます。

(ウ) 地域

A. 本投資法人は、前記の通り、人口、産業集積度が高く経済の基盤が確立されている東京経済圏に特化した投資を行います(東京経済圏特化型)。

B. 具体的には東京経済圏を都心5区、都心5区を除く東京23区及びその他周辺都市部のカテゴリーに区分し、都心5区を中心としつつ、地域別のバランスにも配慮したうえで、オフィスビルとレジデンスとの用途の分散化を図ります。オフィスビルとレジデンスとの間の比重は前記の通りです。前記の基本方針に基づき、オフィスビルとレジデンス各々の用途について、各々を100%とした場合に、以下のような地域的分散状況となることを目指して分散投資を行います。

	都心5区	東京23区(都心5区を除きます。)	周辺都市部
オフィスビル	50%以上	0%~20%	0%~40%
レジデンス	50%以上	0%~40%	0%~20%

(注)地区別の配分割合は、オフィスビルとレジデンス各々の用途別の内訳を指します。表の数値は幅を持って記載しているため、合計は必ずしも100%とはなりません。また、この比率を目指して投資を行います。運用資産の取得の過程でこの表の通りとならないことがあります。

(エ) 1物件当たりの資産規模

A. オフィスビル

原則として、賃貸可能面積約2,000㎡(約700坪)以上、かつ標準的な各階床面積が約300㎡(約90坪)以上の建物とします。

B. レジデンス

原則として、用途タイプ分類に従い以下の規模を投資の目安とします。

	1戸当たりの専有面積	戸数
ワイドタイプ	80㎡以上	10戸以上
ファミリータイプ	60㎡以上	20戸以上
DINKSタイプ	40㎡~80㎡	20戸以上
シングルタイプ	25㎡~40㎡	30戸以上

なお、オフィスビル、レジデンスのいずれも物件毎に立地エリアによる地域性と資産規模の適合性を上記基準に加味して考慮のうえ、適正規模を判断します。

(オ) デュー・デリジェンス(詳細調査)

運用資産の取得に際しては、経済的調査、物理的調査及び法的調査を行ったうえで、取得の可否を総合的に判断します。なお、経済的調査、物理的調査及び法的調査を実施する際には、以下の表に記載する項目について調査し、検討することを原則といたしますが、以下の表に記載する項目は、運用資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

投資法人による投資対象不動産の取得に当たり、以下の表に記載するすべての項目について調査を行うとは限りません。また、以下の表に記載する項目は物件取得の判断に当たっての調査検討事項であり、本投資法人が取得する運用資産が結果的に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
経済的調査 テナント調査	テナントの信用力、賃料収入状況等 テナントの業種、テナント数、利用目的等（レジデンスの場合は世帯状況を含みます。） 過去の稼働率、賃料推移及び将来の見通し 各テナントの占有割合、分布割合等
市場調査	市場賃料、稼働率、競合物件・テナント需要動向等
収益関係	テナント誘致・処分性等の競争力調査 賃貸契約水準、賃貸借契約体系及び更新の可能性 費用水準、費用関連の契約体系及び更新の可能性 適正賃料水準、適正費用水準の調査、将来予想される費用負担の可能性 修繕計画との比較における実際の資金積立状況
物理的調査 立地	街路の状況、鉄道等主要交通機関からの利便性、主要交通機関の乗降客数 便利施設、経済施設、官公署、娯楽施設の配置、接近性及び周辺土地の利用状況並びに将来の動向＜レジデンスに特有＞ 日照、眺望、景観、騒音等の状況＜レジデンスに特有＞ 地域の知名度及び評判、規模等の状況
建築及び設備・仕様	＜各用途共通＞ 意匠、主要構造、築年数、施工業者等 内外装の部材の状況 ＜オフィスビル＞ 貸付床の形状、フリーアクセス床（OAフロア）、分割対応、天井高、電気容量、空調方式、床荷重、照度、防犯設備、給排水設備、昇降機設備、駐車場等その他共用設備の状況等 ＜レジデンス＞ 貸付床の形状、間取り、天井高、防犯設備、放送受信設備、給排水設備、昇降機設備、駐車場、駐輪場、集会室等その他共用設備の状況等
耐震性能	新耐震基準（昭和56年に改正された建築基準法に基づく建物等の耐震基準を指します。以下同じとします。）又はそれと同水準以上の性能の確保 地震PML（予想最大損失率）値10%未満を原則とし、20%以上の物件については耐震補強工事の実施等が条件
建物管理関係	関係法規（消防法、都市計画法その他建築法規）の遵守状況等 建物状況報告書における将来（10年程度）の修繕費見込み 管理状況の良否、管理規約の有無・内容、管理会社の質と信用力
環境・地質等	アスベスト・フロン・PCB等の有害物質の使用・管理状況 地質状況、土地利用履歴、土壤汚染状況等



項目	内容
法的調査 権利関係への対応	<p>前所有者等の権利の确实性を検討し、特に共有・区分所有・借地物件等、本投資法人が所有権を有しないか又は単独では所有権を有しない等権利関係が複雑な物件について、以下の点を含めその権利関係について慎重に検討します。</p> <p>借地権に関する対抗要件具備の有無及び借地権に優先する他の権利の有無</p> <p>敷地権登記の有無、建物と敷地権の分離処分の制限及びその登記の有無、持分割合の状況</p> <p>敷金保全措置、長期修繕計画に対する積立金の方針・措置</p> <p>共有持分不分割特約及びその登記の有無、共有持分分割請求及び共有持分売却等に関する適切な措置並びに共有者間における債権債務関係</p> <p>区分所有の区分性</p> <p>本投資法人による取得前に設定された担保の設定状況や契約の内容とその承継の有無</p> <p>借地権設定者、区分所有者及び共有者等と締結された規約・特約等の内容（特に優先譲渡条項の有無とその内容）</p> <p>借地権設定者、区分所有者及び共有者等の法人・個人の別等の属性</p> <p>不動産を信託する信託の受益権については信託契約の内容</p>
境界調査	境界確定の状況、越境物の有無とその状況
テナント属性	<p>テナントの使用目的及び契約形態</p> <p>テナントとの紛争の有無</p>

(カ) テナント選定基準

A．入居が見込まれるテナントについては、以下の表に記載する属性区別に信用情報等のチェックを行います。法人の調査については、入手した資料により信用状況が判明しない場合等必要に応じて外部の調査機関のデータベース等も活用します。信用等の調査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等を総合的に検討のうえ賃貸借契約の締結の可否について判断します。

属性区分	チェック項目（内容）
法人	<p>業種、業歴、決算内容（財務の健全性）等</p> <p>賃貸借の目的（使用目的、期間等）</p> <p>連帯保証人の有無とその属性</p>
個人	<p>勤務先とその内容、勤続年数等</p> <p>年収（年収に占める賃料総額の割合等）</p> <p>賃貸借の目的（使用目的、期間、入居人数等）</p> <p>連帯保証人の有無とその属性（本人との続柄等）</p> <p>年齢、性別、家族構成等</p>

B．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。但し、わが国の建物賃貸借契約の契約期間は、オフィスビルもレジデンスもともに2年間とするのが通例であり、また、一般的に、テナントが一定期間前の通知を行うことにより解約出来ると定めている場合が多く見られ

ます。

(キ) 投資額

A．資産運用及び不動産管理の効率化の観点から、投資対象不動産1物件当たりの最低投資額（購入金額のみとし、税金及び取得費用等は含みません。）は、原則として10億円以上とします。

B．一方、投資対象不動産1物件当たりの投資額の当該投資後における運用資産の合計額に対する割合の上限は、原則として25%としますが、ポートフォリオ全体の構成を考慮し分散投資効果について検討を行ったうえで取得の可否について判断を下します。

ウ．売却方針

(ア) 取得する不動産は中長期的な保有を基本方針とし、取得から短期間の中に売却を行うことは原則として行わない予定です。

(イ) しかしながら、中長期的には不動産市況、将来における収益予想、資産価値の増減及びその予測、立地エリアの将来性・安定性、不動産の劣化又は陳腐化に対する資本的支出額等の見込み等を考慮のうえ総合的に判断し、ポートフォリオの構成について戦略的区分を行い、売却を検討することがあります。また、各物件の売却方針は、基本的には年度運用計画において定めることとしますが、必要に応じて当該運用計画を見直す場合もあります。

A．戦略的区分について

	戦略的な意義
コア・アセット	収益の中長期的な安定を目的に長期的な保有を基本方針とする資産
アクティブ・アセット	より流動性の高い投資対象不動産のうち中長期的な賃料収入に基づく収益（インカムゲイン）を中心としながらも、取得後のインカムゲインの増額を基盤とした資産価値の増額（バリューアップ）に基づき売却による収益（キャピタルゲイン）を含むトータルリターン（インカムゲイン＋キャピタルゲイン）の確保も主体的かつ能動的に図ることのある資産

a．本投資法人がアクティブ・アセットに区分する投資対象不動産の目安は、投資対象不動産1物件当たりの投資金額がオフィスビルで40億円以下、レジデンスで20億円以下とします。

b．アクティブ・アセットの組入比率の上限は、原則として20%を目処とします。

B．売却の検討を行う具体的な事象

a．戦略的に売却を行うことが投資法人の収益に寄与する場合

例) 空室率の改善や賃料の増額又は費用の削減等による収益性の改善等により物件価値の向上を図ることが出来た場合。

b．魅力的な購入価格を提示する投資家が現れた場合

例) 購入希望者の特殊事情等により鑑定評価額を10%以上上回る等、周辺地域における想定価値を超える魅力的な価格が提示される等強い購入意向が示された場合。

c．戦略的な重要性が失われた場合

例1) 老朽化等により物件の収益性が低下し、追加的な資本支出によっても目標とする収益をあげる見込みがないと判断した場合。

例2) 同一地域においてより収益性の高い他の運用資産を取得した場合、又は周辺地

域の市場性が著しく衰退した等の事情によりポートフォリオの構成における重要性が失われたと判断した場合。

(ウ) 売却物件については、より高い価格での売却を実現出来るよう、期限を定めた競争入札、競争力のある不動産仲介業者の活用、専任媒介業者の活用等を実施します。

#### エ．開発案件への投資方針

本投資法人は、安定的な賃貸事業収入又はこれに類する収入が生じている若しくは生じる見込みがある運用資産の取得を原則としており、投資法人が自ら土地を取得して建物を建設することは予定していません。但し、第三者が建築中の物件については、竣工後のテナントの確保が十分可能と判断でき、完工・引渡しのリスクが極小化されている場合等においては当該建物の竣工前であっても投資判断を行うことがあります。この際には当該運用資産を取得するメリットと一定の期間について賃貸事業収入が生じないデメリットその他当該運用資産の取得により本投資法人が負担しうるリスクを比較検討して投資判断を行うこととします。

#### オ．付保方針

地震保険の付保に関しては、ポートフォリオ全体のPMLを基準に、災害による影響と損害保険料とを比較検討して付保の判断を行います。なお、PMLが高い個別物件があれば、個々に地震保険の付保を検討します。

(注) PML (Probable Maximum Loss) とは、地震による予想最大損失率を意味します。PMLには、個別建築物に関するものと、ポートフォリオ全体に関するものとがあります。PMLについての統一された厳密な定義はありませんが、本書においては、想定した予定使用期間(50年=一般的建物の耐用年数)中に、想定される最大規模の地震(再現期間475年の大地震=50年間に起こる可能性が10%を超える大地震)によりどの程度の被害を被るかを、損害の予想復旧費用の再調達原価に対する比率(%)で示したものを意味します。

#### カ．財務方針

##### (ア) 借入れ及び投資法人債

- A．本投資法人は、運用資産の着実な成長並びに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い、本投資法人の運営に要する資金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。)等の資金の手当てを目的として、資金を借入れ(コール市場を通じる場合を含みます。)又は投資法人債を発行することが出来ます。但し、そ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。
- B．前記A．に基づき資金を借入れる場合は、資本市場及び金融環境を総合的に考慮し、将来に亘る経済・社会情勢の変化を予測のうえ、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、低コストの資金調達を図ります。また、物件の新規購入、敷金等のテナント預り金の返還等の資金需要への機動的な対応を目的として、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を締結することがあります。
- C．前記A．に基づき資金を借入れる場合は、適格機関投資家(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号に定める意味を有します。以下同じとします。)からの借入れに限るものとします。
- D．借入金又は投資法人債の発行につき、本投資法人は運用資産を担保として提供すること

が出来ます（規約第15条）。

E．本投資法人の資産総額のうち、借入額及び投資法人債発行額の残高が占める割合（以下「ローン・トゥ・バリュー・レシオ」といいます。）の上限については、60%を目途としますが、新たな運用資産の取得等にともない、一時的に60%を超えることがあります。

（注）資産総額とは、ローン・トゥ・バリュー・レシオ計算時点における直近の決算期末貸借対照表に記載された資産の部の金額をいいます。但し、有形固定資産について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期末帳簿価額との間に差額がある場合は、その差額を当該有形固定資産の期末帳簿価格に加減して求めた金額とします。

（イ）投資口の追加発行

A．本投資法人は、資金の手当てを目的として、役員会の承認を経て、投資口の追加発行を行うことがあります。

B．投資口の追加発行については、ローン・トゥ・バリュー・レシオ等投資法人の財務状態を考慮し、投資口の希薄化にも配慮のうえ決定します。

キ．資金動向、市況動向、不動産市場動向等の急激な変化等予期しえない事由により、上記のような運用が出来ない場合があります。

不動産管理方針

ア．取得した運用資産においては、中長期的観点から継続的な設備投資による資産価値・競争力の維持・向上を図り、かつ収入拡大（賃料等の増加、空室率の低減、契約期間の長期化及び固定化等）と費用低減（外注委託費、水道光熱費等の削減）による運用収益の安定的な成長を目指します。

イ．資産運用会社は、以下に示す定量・定性分析の内容を検討しつつ各投資対象不動産にかかる過去の関与度等を考慮に入れながら、委託業務の内容や報酬等について細部を交渉し投資対象不動産ごとに可能な限り最適なプロパティ・マネジメント業務受託者を選定します。

項目	内容
企業内容・実績	プロパティ・マネジメント業務受託者としての経験・実績 評判、マネジメント方針の一貫性 会社財務の健全性
能力・体制	市場への精通度 テナント探索能力及び仲介ネットワークの有無 物件に関する経理及びレポーティング能力
手数料	手数料の仕組み及び水準
利益相反	近隣における競合プロジェクトの有無

ウ．本投資法人は、運用資産の維持又は価値向上に必要と認められる長期修繕積立金、支払準備金、分配準備積立金並びにこれらに類する積立金及び引当金等を積立てることが出来ます。

エ．災害やテナントの退去等による収益の大幅な減少や変動を回避するため、適切な投資配分比率の維持や損害保険（火災保険、賠償責任保険等）の付保等の諸手段を講じるよう努めます。

オ．本投資法人は、中長期的な安定収益の確保を目的として、原則としてすべての投資対象不動産を賃貸（駐車場、看板等の設置等を含みます。）するものとします。かかる賃貸に際して、敷金又は保証金等これらに類する金銭を受け入れることがあり、かかる金銭は、規約別紙「資産運用の対象及び方針」の定めに基づいて運用されます（規約別紙「資産運用の対象及び方針」。（1）及び（2）参照）。

カ．資金動向、市況動向、不動産市場動向等の急激な変化等予期しえない事由により、上記のよ

うな運用が出来ない場合があります。

#### 開示方針

- ア．投資家に対して出来る限りの情報開示を行い、投資家にわかりやすい商品を提供することを開示の方針とします。
- イ．すべての投資家に対して正確で偏りのない情報を遅滞なく伝達出来る環境を常に整えることに努めます。
- ウ．本投資法人は、投信法、証券取引法、株式会社東京証券取引所（以下「東京証券取引所」といいます。）、社団法人投資信託協会等がそれぞれ要請する内容及び様式に沿って開示を行います。
- エ．不動産、不動産の賃借権及び地上権（信託の受益権、有価証券及び匿名組合出資持分の主たる裏付けとなるものを含みます。）について、資産運用報告書等により評価額を開示する目的で評価する場合には、原則として不動産鑑定士による鑑定評価額をもって開示評価額とします（規約別紙「資産評価の方法及び基準」 ． 2 ． 参照）。
- オ．上記エ．につき、運用資産取得時からその後最初に到達する決算日にかかる鑑定評価額を開示するまでの期間においては、当該運用資産にかかる売買契約書等に記載された売買価格（取得諸経費、固定資産税、都市計画税及び消費税を除きます。）をもって開示評価額とします。

#### その他

本投資法人は、その有する特定資産の価額の合計額に占める特定不動産（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する信託の受益権をいいます。）の価額の合計額の割合（以下「特定不動産の割合」といいます。）を100分の75以上とします。

## (2) 【投資対象】

### 基本的投資対象

規約に規定する本投資法人の投資対象は以下の通りです（規約別紙「資産運用の対象及び方針」 ． (1) ）。

#### ア．主たる投資対象とする特定資産

本投資法人は、運用資産の着実な成長と安定した収益の確保を目的として、主として以下に掲げる特定資産に対して投資します。

#### (ア) 不動産等

- A．不動産、不動産の賃借権及び地上権
- B．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あわせて信託する包括信託を含みますが、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1号において定義される有価証券に該当するものを除きます。）
- 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（投信法施行令第3条第1号において定義される有価証券に該当するものを除きます。）
- D．当事者の一方が相手方の行う上記A．乃至C．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かかる出資の持分（以下「不動産に関する

匿名組合出資持分」といいます。)

(イ) 不動産対応証券

資産の2分の1を超える額を不動産等に投資することを目的とする次に掲げるものをいいます。

- A. 優先出資証券 資産の流動化に関する法律(平成10年法律第105号、その後の改正を含みます。以下「資産流動化法」といいます。)第2条第9項に定める優先出資証券
- B. 受益証券 投信法第2条第12項に定める受益証券
- C. 投資証券 投信法第2条第22項に定める投資証券
- D. 特定目的信託の受益証券 資産流動化法第2条第15項に定める特定目的信託の受益証券(不動産等として定義される上記(ア)B.又はC.に掲げる資産に該当するものは除きます。)

イ. その他の特定資産

本投資法人は、上記ア.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に次に掲げる特定資産により運用します。

(ア) 預金

(イ) コール・ローン

(ウ) 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。)

(エ) 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。)

(オ) 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。)

(カ) 資産流動化法に定める特定社債券(資産流動化法第2条第9項で定めるものをいいます。)

(キ) 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。但し、転換社債券及び新株予約権付社債券を除きます。)

(ク) 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。但し、上記ア.(イ)B.に定めるものを除きます。)

(ケ) 投信法に定める投資証券若しくは投資法人債又は外国投資証券(証券取引法第2条第1項第7号の2で定めるものをいいます。但し、上記ア.(イ)C.に定めるものを除きます。)

(コ) 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で定めるものをいいます。)

(サ) 資産流動化法に定める特定目的信託の受益証券(資産流動化法第2条第15項で定めるものをいいます。但し、上記ア.(イ)D.に定めるものを除きます。)

(シ) 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。)

(ス) 外国又は外国法人の発行する証券又は証書で、上記(ウ)乃至(キ)及び(シ)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。)

(セ) 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。)

(ソ) 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。但し、上記(ウ)乃至(セ)及び下記(タ)乃至(テ)にかかるものに限りません。)

(タ) 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(ウ)乃至(オ)及び(キ)の証券の性質を有する本邦通貨建のものとしします。)

(チ) 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号で定めるもので、

本邦通貨建のものとしします。)

(ツ) 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。)

(テ) 外国法人に対する権利で、上記(ツ)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。)

(ト) 金銭債権(投信法施行令第3条第1号、第12号及び第14号に該当するものを除きます。)

(ナ) 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せん。)

#### ウ. 有価証券に対する投資

本投資法人は、主として有価証券に対する投資として運用することを目的とはしません。

#### エ. 特定資産以外の資産に対する投資

本投資法人が運用資産の対象とする特定資産以外の資産はありません。

#### 投資基準及び種類別、地域別、業種別等による投資予定

本投資法人の投資基準及び種類別、地域別、業種別等による投資予定については、前記「(1) 投資方針 基本方針に基づくポートフォリオ運用基準」をご参照ください。

### (3) 【分配方針】

#### 利益の分配

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します(規約第14条第1項)。

ア. 投資主に分配する金銭の総額のうち、利益(本投資法人の計算期間の末日における貸借対照表上の純資産額から出資総額、出資剰余金及び評価差額金の合計額(出資総額等)を控除した額をいいます。以下同じ意味で用います。)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します。

イ. 日本の租税関連法令が、本投資法人の投資主に対して分配する金銭について、一定の要件のもとで損金算入を認めている場合、本投資法人は、かかる租税関連法令が当該損金算入を認めるために定めた要件を満たすように、投資主に金銭を分配しなければなりません。

#### 利益を超えた金銭の分配

本投資法人は、役員会において適切と判断した場合、投信法第136条第1項の規定に従い、投信法第131条第1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出来ます。但し、社団法人投資信託協会の規則等において定める額を限度としします(規約第14条第2項)。

#### 分配金の分配方法

上記及びに規定する分配金は金銭により分配するものとし、原則として決算日から3ヶ月以内に、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、所有投資口数に応じて分配します(規約第14条第3項)。

#### 分配金の時効等

上記に規定する分配金はその支払開始の日から満3年を経過したときは、本投資法人はその支払いの義務を免れるものとしします。なお、未払分配金には利息を付さないものとしします(規約第14条第4項)。

#### 決算期間中に発行された投資口に対する金銭の分配

本投資法人の決算期間中に追加で投資口を発行するときは、当該投資口に対応する金銭の分配については、投信法その他関係法令上認められる限り、役員会の決議に基づき日割りにより計算出来るものとしします(規約第14条第5項)。

その他

本投資法人は、租税関連法令により、個人の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、原則として、投資主に対して利益を超える金銭の分配は行いません。但し、下記ア・乃至ウ・のいずれかに該当する場合には、上記 乃至 に従い利益を超える金銭の分配をすることが出来るものとします。

ア．税法等の変更により、個人の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（法人の投資主に対する譲渡損益の取扱いについては現状のままであるにもかかわらず、個人の投資主に対する譲渡損益の取扱いに改正等がある場合も含みます。）。

イ．税法等の変更により、個人の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当と認められる状況になったと本投資法人の役員会において判断される場合。

ウ．本投資法人が租税特別措置法（昭和32年法律第26号、その後の改正を含みます。以下「租税特別措置法」といいます。）第67条の15に規定する投資法人の課税の特例の適用を受けるための要件を満たす必要が生じた場合等、利益を超える金銭の分配を行うことが必要であると本投資法人の役員会において判断される場合。

#### (4) 【投資制限】

規約による投資制限は以下の通りです。なお、前記「(1) 投資方針 基本方針に基づくポートフォリオ運用基準」もご参照ください。

ア．本投資法人は、わが国以外に所在する不動産（本投資法人が取得する有価証券及び信託の受益権その他の資産の裏付けとなる不動産を含みます。）への投資は行わないものとします（規約別紙「資産運用の対象及び方針」 。（1）参照）。

イ．本投資法人は、外貨建資産への投資は行わないものとします（規約別紙「資産運用の対象及び方針」 。（2）参照）。

本投資法人は、投信法による投資制限に従います。主なものは以下の通りです。

ア．投資法人は、資産運用会社にその資産の運用にかか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かか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 利害関係人との取引制限」に記載される利害関係人との取引制限を除く主なものは以下の通りです。

##### (ア) 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）。但し、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）。

##### A．次に掲げる要件のすべてを満たす取引

a．次に掲げるいずれかの場合に該当するものであること。

( ) 資産運用委託契約の終了に伴うものである場合。

( ) 投資口の払戻しに伴う払戻金の支払いに応ずるために行うものである場合。

( ) 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。

( ) 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。

b．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、投信法施行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。

B．個別の取引ごとに双方の投資法人のすべての投資主の同意を得て行う取引

C．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

(イ) 投資信託財産と投資法人の取引

資産運用会社がその運用の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を当該信託財産の受託会社に指図すること（投信法第15条第1項第3号）。

但し、投資信託財産にかか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以下の場合を除きます（投信法施行令第18条）。

A．投資信託財産について、次に掲げる要件のすべてを満たす取引

a．次に掲げるいずれかの場合に該当するものであること。

( ) 投資信託契約の終了に伴うものである場合。

( ) 投資信託契約の一部解約に伴う解約金の支払いに応ずるために行うものである場合。

( ) 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。

( ) 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。

b．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。

B．投資法人について、次に掲げる要件のすべてを満たす取引

a．次に掲げるいずれかの場合に該当するものであること。

( ) 資産運用委託契約の終了に伴うものである場合。

( ) 投資口の払戻しに伴う払戻金の支払いに応ずるために行うものである場合。

( ) 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。

( ) 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。

b．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。

C．個別の取引ごとにすべての受益者及びすべての投資主の同意を得て行う取引

D．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

(ウ) 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（投信法第15条第1項第4号に規定する有価証券等をいいます。）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資産運用会社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）。

(エ) 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）。

(オ) 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）。

A．資産の運用の範囲及びその実行に関する事項、報酬の額又は支払い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）。

B．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。

C．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。

D．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。

E．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。但し、資産運用会社が証券業を営んでいる場合はこの限りではありません。

#### イ．同一株式の取得制限

投資法人は、同一の法人の発行する株式にかかる議決権を、当該株式にかかる議決権の総数の100分の50を超えて取得してはなりません（投信法第194条、投信法施行規則第142条）。

#### ウ．自己投資口の取得及び質受けの制限

投資法人は、自らが発行した投資口を取得し、又は質権の目的として受けることが出来ません。但し、次に掲げる場合において自らが発行した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）。

（ア）合併によるとき。

（イ）投資法人の権利の実行に当たりその目的を達成するため必要であるとき。

（ウ）投信法の規定により投資口の買取をするとき。

#### エ．子法人による親法人投資口の取得制限

他の投資法人の発行済投資口の総口数の過半数に当たる投資口を有する投資法人の投資口については、次に掲げる場合を除くほか、当該他の投資法人は、取得出来ません（投信法第81条第1項）。

（ア）合併によるとき。

（イ）投資法人の権利の実行に当たりその目的を達成するために必要であるとき。

その他

#### ア．有価証券の引受及び信用取引

本投資法人は有価証券の引受及び信用取引は行いません。

#### イ．借入れ又は投資法人債（規約第15条）

（ア）本投資法人は、運用資産の着実な成長並びに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い、本投資法人の運営に関する資金、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。）等の資金の手当てを目的として、資金の借入れ（コール市場を通じる場合を含みます。）又は投資法人債を発行することが出来ます。なお、資金を借入れる場合は、適格機関投資家からの借入れに限るものとします。

（イ）上記（ア）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出来ます。

（ウ）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。

#### ウ．集中投資

集中投資について制限はありません。なお、運用資産の取得方針については、前記「(1) 投資方針 基本方針に基づくポートフォリオ運用基準」をご参照ください。

エ．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権）については、主として以下の（ア）又は（イ）を裏付けとするものに限ります。なお、以下に記載する不動産は、日本国以外に所在する不動産は含みません（規約別紙「資産運用の対象及び方針」 ．(1) 参照）。

（ア）不動産、不動産の賃借権及び地上権

（イ）不動産、土地の賃借権又は地上権を信託する信託（不動産に付随する金銭とあわせて信託する包括信託を含みます。）の受益権

オ．流動性に欠ける資産への投資

流動性に欠ける資産への投資に制限はありません。

カ．法令・規則等の遵守

本投資法人の運用資産は、規約別紙「資産運用の対象及び方針」の定めのほか、投信法及び関係法令並びに社団法人投資信託協会に定める規則等（改正を含みます。）を遵守し運用されます（規約別紙「資産運用の対象及び方針」 ．参照）。

### 3【投資リスク】

以下には、本投資証券及び本投資法人の発行する投資法人債（以下「投資法人債」といいます。）への投資に関してリスク要因となる可能性があると考えられる主な事項を記載しています。但し、以下は本投資証券及び投資法人債への投資に関する全てのリスクを網羅したものではなく、記載されたリスク以外のリスクも存在します。以下における不動産に関する記述は、不動産を主たる裏付けとする信託の受益権その他の資産についてもほぼ同様にあてはまります。

本投資法人は、対応可能な限りこれらのリスクの発生の回避及び発生した場合の対応に努める方針ですが、回避及び対応が結果的に十分である保証はありません。これらの回避又は対応が不十分である場合、本投資証券の投資主又は投資法人債の債権者は損失を被るおそれがあります。これらの各投資家（以下「各投資家」といいます。）は、自らの責任において、本項及び本書中の本項以外の記載事項を慎重に検討したうえで本投資証券及び投資法人債に関する投資判断を行う必要があります。

本項に記載されているリスク項目は、以下の通りです。

#### (1) 一般的なリスク

- 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
- 投資証券の商品性に関するリスク
- 投資証券の市場での取引に関するリスク
- 投資証券・投資法人債の価格変動に関するリスク
- 投資口の希薄化に関するリスク
- ローン・トゥ・バリュー・レシオに関するリスク
- 金銭の分配に関するリスク

#### (2) 商品設計及び関係者に関するリスク

- 収入及び費用、キャッシュ・フローの変動に関するリスク
- 借入れ及び投資法人債に関するリスク
- 投資法人の倒産リスク
- 本投資法人の登録が取消されるリスク
- 本投資法人以外の関係者への依存に関するリスク
- 役員の職務遂行に関するリスク
- 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
- 資産運用会社に関するリスク
- プロパティ・マネジメント業務受託者に関するリスク
- 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

#### (3) 信託の受益権特有のリスク

- 信託受益者として負うリスク
- 信託の受益権の流動性リスク
- 信託受託者に関するリスク
- 信託の受益権の共有等に関するリスク

#### (4) 不動産に関するリスク

- 不動産の流動性、取引コスト等に関するリスク
- 物件取得の競争に関するリスク
- 不動産の欠陥・瑕疵に関するリスク

不動産に関する権利関係の複雑性及び公信力なきことに由来するリスク  
共有物件に関するリスク  
区分所有物件に関するリスク  
借地物件に関するリスク  
開発物件に関するリスク  
鑑定評価額に関するリスク  
賃料収入の減少に関するリスク  
わが国における不動産の賃貸借契約に関するリスク  
テナントの建物使用態様に関するリスク  
不動産の運用費用の増加に関するリスク  
偶然不測の事故・自然災害に関するリスク  
不動産の偏在に関するリスク  
テナント集中に関するリスク  
不動産に関する所有者責任等に関するリスク  
法令の変更に関するリスク  
有害物質に関するリスク  
売手の倒産等の影響を受けるリスク

(5) 税制に関するリスク

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ナリスク  
会計処理と税務処理との乖離により90%超支払配当要件が満たされないリスク  
税務調査等による更正処分のため、90%超支払配当要件が満たされないリスク  
同族会社に該当するリスク  
不動産の取得に伴う軽減措置の適用が受けられないリスク  
税制変更に関するリスク  
投資口を保有する投資主について本投資法人のコントロールが及ばないリスク

(6) その他

取得予定資産を組入れることができないリスク

(7) 投資リスクに対する管理体制について

資産運用会社の体制  
本投資法人の体制

本項に記載されている各リスク項目の内容は以下の通りです。

(1) 一般的ナリスク

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

不動産又は不動産を主たる裏付けとする信託受益権等を主な運用対象とする投資法人の設立は、投信法並びに投信法施行令及び投信法施行規則の改正により平成12年11月以降可能になりました。今後かかる投資法人に関する法律上、税制上その他諸制度の取扱い若しくは解釈が大幅に変更され、又は新たな立法が制定される可能性があり、それに伴い、本投資法人の本書の日付現在の運用方針、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、各投資家にとっての投資判断や手続等に影響を及ぼす他、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。

#### 投資証券の商品性に関するリスク

本投資法人の投資証券は、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・エンド型であるため、投資主が本投資証券を換価する手段としては、投資主総会での決議に基づき本投資法人が解散し、清算される場合の残余財産分配請求権等を除き、原則として取引市場を通じた売却によることとなります。本投資証券の取引市場におけ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出来ない可能性があります。

また、本投資証券は、元本の保証が行われる商品ではなく、換価時に投資金額以上の回収を図ることが出来る保証はありません。また、本投資証券の譲渡価格や元本について、いかなる第三者の保証も付されていません。さらに、預金保険等の対象としての保護も受けていません。

なお、本投資証券の取引価額は、取引市場の需給を反映して決まります。本投資法人の純資産価額とは一致するものではなく、また純資産価額の増減と必ずしも連動していません。

#### 投資証券の市場での取引に関するリスク

本投資法人の資産総額の減少、投資口の売買高の減少その他の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。上場廃止後は東京証券取引所における本投資証券の売却は不可能となり、投資主の換価手段が大きく制限されます。

上記に加えて、本書の日付現在では、不動産投資信託証券の将来の市場規模を予測することは出来ません。

#### 投資証券・投資法人債の価格変動に関するリスク

本投資証券の市場価格は、取引所における投資家の需給により影響を受けるほか、金利情勢、経済情勢その他市場を取り巻く様々な要素の影響を受けます。投資法人債の価格も、投資家の需給により影響を受けるほか、金利情勢、経済情勢、格付の低下等、様々な要素の影響を受けることがあります。

本投資法人は、不動産並びに不動産を主たる裏付けとする信託の受益権及び有価証券等の資産を主な投資対象としていますが、不動産の価格は、不動産市況、社会情勢その他の要因を理由として変動します。さらに不動産の流動性は一般に低く、望ましい時期に不動産を売却することが出来ない可能性、売却価格が下落する可能性もあります。これらの要因により本投資法人の資産の価値が下落する可能性があります。また、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。

以上のような諸要素に起因して本投資証券の市場価格又は投資法人債の価格が下落した場合、それらの各投資家が損失を被る可能性があります。

#### 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、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目的として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全投資口に対する割合は希薄化する可能性があります。また、追加発行された投資口に対して、そ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が行われ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1口当たりの純資産額や市場における需給バランスに影響を受けることがあります。

#### ローン・トゥ・バリュー・レシオに関するリスク

本投資法人は、ローン・トゥ・バリュー・レシオの上限については、60%程度を目途としますが、資産の取得等に伴い、60%を超えることがあります。ローン・トゥ・バリュー・レシオが高まった場合、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、急激な金利環境の変化が起こると投資主が受け取る分配が低額又は（場合により）分配がなされなくなる可能性があります。

#### 金銭の分配に関するリスク

本投資法人は、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（3）分配方針」に記載の分配方針に従って、投資主に対して金銭の分配を行う予定ですが、分配の有無、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。

### （2）商品設計及び関係者に関するリスク

#### 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、主として投資対象不動産の賃料収入に依存しています。投資対象不動産にかかる賃料収入は、投資対象不動産の稼働率の低下、賃料水準の低下、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。

投資対象不動産に関して締結される賃貸借契約に基づく賃料は、一般的に適正と認められる賃料水準であるとは限りません。特に、定期賃貸借契約が締結される場合、通常の賃貸借契約に比し、契約期間中の賃料収入の安定が期待出来る反面、通常の賃貸借契約に比べて賃料が低く抑えられることがあります。

投資対象不動産にかかるテナントによる賃料の支払いが遅延し、又は不履行となる場合、本投資法人は予定した収入を予定した時期に得られないこととなります。

テナントが支払うべき賃料は、賃貸借契約の更新時であるか、契約期間中であるかを問わず、賃貸人とテナントの合意により減額される可能性があります。また、テナントが賃貸人に対し、借地借家法（平成3年法律第90号、その後の改正を含みます。以下「借地借家法」といいます。）第32条に基づく賃料減額請求権を行使した場合、賃貸人の同意なしに賃料が引き下げられる可能性があります。このような賃料減額の可能性は、賃料水準が一般的に低下した場合により増大するとともに、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基づいて支払われる賃料が従前の賃料に比して低額となり、賃料収入の減少をもたらす可能性があります。

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の返還、多額の資本的支出、未稼働の投資対象不動産の取得等はキャッシュ・フローを減ずる結果をもたらし、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。加えて、本投資法人が保有する投資対象不動産の中には、用途や利用可能テナントに限定を伴うものがあります。このような用途を限定された不動産については、代替テナントとなる者が必ずしも多くないことがあり、既存テナントが退去した場合に代替テナントが入居するまでの空室期間が生じ、その結果本投資法人の収益が悪影響を受ける可能性があります。

さらに、投資対象不動産の売却に伴い収入が発生することがありますが、かかる収入は、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。

一方、投資対象不動産に関する費用としては、減価償却費、投資対象不動産に関して課せられる公租公課、投資対象不動産に関して付保される保険の保険料、水道光熱費、清掃委託費用、警備委託費用、設備管理委託費用、造作買取費用、修繕費用等があります。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。

このように、投資対象不動産からの収入が減少する可能性があるとともに、投資対象不動産に関する費用は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が悪影響を受けることがあります。

#### 借入れ及び投資法人債に関するリスク

本投資法人は、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 基本方針に基づくポートフォリオ運用基準 カ.財務方針(ア)借入れ及び投資法人債」に記載の方針に従い、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うことを予定しています。その上限は、借入れについては1兆円、投資法人債の発行については1兆円(但し、合計して1兆円を超えません。)とされています。

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出来る保証はありません。

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、債権者より、債権保全措置としてローン・トゥ・バリュー・レシオ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、担保設定制限や資産取得制限等が課されることがあります。また、現金その他一定の資産を留保するよう求められたり、本投資法人の業務その他に関して誓約を要請されたり、規約の変更が制限される等の可能性があります。このような制約が本投資法人の運営に支障をもたらし、又は投資主に対する金銭の分配額等に悪影響を及ぼす可能性があります。また、投資法人債の発行・金銭の借入れの際に(又はその後において)投資対象不動産に担保を設定した場合には、本投資法人が当該担保の設定された投資対象不動産の売却を希望する際に、担保の解除の手続き等を要することが考えられ、希望通りの時期又は価格で売却出来ない可能性があります。

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、運用資産を処分しなければ借入れ及び投資法人債の返済が出来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資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てが行われる可能性があります。また、本投資法人の資産の売却等を理由として借入金の期限前返済を行う場合には、期限前返済コスト(違約金等)がその時点における金利情勢によって決定される場合があり、その他予測しがたい経済状況の変更が本投資法人の収益に悪影響を及ぼす可能性があります。

#### 投資法人の倒産リスク

本投資法人は一般の法人と同様に、その資産を超える負債を有するに至る可能性を否定することは出来ません。本投資法人は現行法上の倒産手続きとして破産法(平成16年法律第75号、その後の改正を含みます。以下「破産法」といいます。)、民事再生法(平成11年法律第225号、その後の改正を含みます。以下「民事再生法」といいます。)及び投信法上の特別清算手続きに服します。本投資法人にはこれらの倒産手続きを回避するための特別の制度や保証があるわけではありません。

本投資法人が支払不能や債務超過の状態になると、破産法上の破産手続きが開始され得る状態になります。本投資法人に破産の原因である事実の生じるおそれのあるときは、民事再生手続開始の申立てが出来る状態になります。また、本投資法人が解散すると清算手



続きに入りますが、清算の執行に著しい支障を来す事情がある場合、又は債務超過の疑いがある場合には、債権者、清算執行人、投資主等が特別清算開始の申立てを行うことが出来ます。また、清算執行人は、本投資法人に債務超過の疑いがある場合には特別清算の申立てをしなければなりません。

本投資法人につき、投資主総会での決議等に基づく通常の清算が開始され、又は倒産手続きにより清算される場合、投資法人債権者はその元利金の金額の償還を受けられないこととなるおそれがあり、また、投資主は本投資証券の持つエクイティ証券としての性質より、全ての債権者への弁済又は投資法人債の償還後の残余財産をもってする分配によってのみ投資元本を回収することとなります。このため、投資主は、本投資法人の清算の場合、投資額のほとんどの回収を期待出来ない可能性があり、特に倒産手続きに基づく清算の場合にはこの傾向が顕著となります。

#### 本投資法人の登録が取消されるリスク

本投資法人は、資産の運用を行うために投信法に基づき投資法人としての登録を受けていますが、一定の事由が発生した場合、投信法上の登録を取消される可能性があります。登録が取消されると、本投資証券の上場が廃止され、清算手続きに入り、解散することとなります。

#### 本投資法人以外の関係者への依存に関するリスク

投資法人は、資産の運用以外の行為を営業としてすることが出来ず、使用人を雇用することは出来ません。資産の運用行為については、投資法人は投資信託委託業者にその資産の運用にかかる業務を委託しなければならないこと（投信法第198条第1項）となっており、また、投資法人は資産保管会社にその資産の保管にかかる業務を委託しなければならないこと（投信法第208条第1項）、その資産の運用及び保管にかかる業務以外にかかる事務であって投信法第111条に定めるものを他の者に委託しなければならないことが定められています。従って、本投資法人は、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います。本投資法人の円滑な業務遂行の実現のためにはこれらの者の能力、経験及びノウハウに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出来る保証はありません。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、かつ法令、規約及び投資主総会の決議を遵守し投資法人のために忠実に職務を遂行する義務（以下「忠実義務」といいます。）を負っていますが、これらの者による業務の懈怠その他の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第三者へ委託することが要求されている（投信法第111条、第198条、第208条）ため、委託契約が解約された場合には、本投資法人が新たな受託者に委託する必要があります。しかし、本投資法人の希望する時期及び条件で現在と同等又はそれ以上の能力と専門性を有する新たな受託者を選任出来る保証はなく、速やかに選任出来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ります。

また、資産運用会社、資産保管会社又は一般事務受託者が、破産、更生手続き又は再生手続きその他の倒産手続き等に入った場合、業務遂行能力を喪失する可能性があるほか、本投資法人は、それらの者に対する債権の回収に困難が生じるおそれがあり、更に資産運用会社、資産保管会社及び一般事務受託者との契約を解約されることがあります。これらにより、本投資法人の日常の業務遂行が悪影響を受ける可能性があります。

このほかに、資産運用会社又は本投資法人若しくは運用資産である信託受益権に関する信託受託者から委託を受けている業者として、プロパティ・マネジメント業務受託者、建物管理会社等もあります。本投資法人の収益性の向上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出来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の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。

#### 役員の職務遂行に関するリスク

投資法人において、執行役員は、投資法人の業務を執行し、投資法人を代表することとされ（投信法第97条第1項）、また、投資法人に執行役員及び監督役員により構成される役員会を置くこと（投信法第105条）、執行役員は、投信法に定める事項その他の重要な職務を執行しようとするときは役員会の承認を受けなければならないこと（投信法第97条第2項）及び監督役員は執行役員の職務の執行を監督すること（投信法第103条第1項）が定められています。このように、執行役員及び監督役員は、投資法人の運営に当たり裁量が広いことから、善管注意義務及び忠実義務を負っています。しかし、職務遂行上、本投資法人の執行役員又は監督役員が善管注意義務や忠実義務に反する行為を行った場合本投資法人の収益等に悪影響を受ける可能性があります。

#### 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

本書の日付現在、上場投資証券は、上場株式等と異なり、証券取引法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。従って、本投資法人の関係者が重要事実を立場上知り、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。このような取引が行われることを未然に防止するため、資産運用会社は、内部者取引未然防止規程及びコンプライアンス・マニュアルを通じて、その役職員がその立場上知り得た重要事実の公表前に本投資法人の投資口及び投資法人債並びに上場会社の株式等の売買を行うことを禁止しています。また、本投資法人においても、役員会にて内部者取引未然防止規程を採択し、執行役員及び監督役員がその立場上知り得た重要事実の公表前に本投資法人の投資口及び投資法人債、並びに上場会社の株式等の売買を行うことを禁止しています。かかる内部規則は、証券取引法における規制と異なり、罰則の適用はありません。そのため、実効性が法令上の規制とは異なりますが、資産運用会社の役職員並びに本投資法人の執行役員及び監督役員は、かかる規則を遵守し、投資家の信頼を確保するように努めます。

また、上場投資証券については、上場証券等と異なり、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。従って、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、運用形態等が投資家の想定し得なかった方針、形態等に変更される可能性があります。なお、平成16年12月1日から、投資証券に関して、公開買付けに関する規制が適用されています。

#### 資産運用会社に関するリスク

本投資法人にとって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。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。また、資産運用

会社は、機動性、効率性、法令遵守体制の強化その他の理由により、社内体制を必要に応じ随時変更することがありますが、かかる変更によって資産運用会社が意図した通りの効果を収めるとの保証はなく、結果的に、本投資法人の資産運用に悪影響を与えないとの保証はありません。

さらに、本投資法人は、資産運用の基本方針を規約において定めており、かかる基本方針の下に資産運用を行うため、資産運用会社は、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 基本方針に基づくポートフォリオ運用基準」に記載の資産運用ガイドラインを社内規程として定めています。しかしながら、資産運用ガイドラインは、資産運用会社が本書の日付現在において市場環境と経済情勢の下で本投資法人の資産運用の基本方針に最も適合すると判断して定めたものであります。そのため、資産運用会社は、市場環境・経済情勢その他を考慮して、投資主総会の決議を経ることなく資産運用ガイドラインを随時変更することがあります。しかしながら、かかる変更の結果として本投資法人の資産運用又はその業績に悪影響を与えないとは限りません。

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除することが出来ます。また、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することが出来るほか、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しなければなりません。資産運用会社との資産運用委託契約が解約された場合、本投資法人は、新たな投資信託委託業者に対して資産運用業務を委託しなければなりません。適切な投資信託委託業者との間で時機を得て新たな資産運用委託契約を締結出来る保証はありません。新たな投資信託委託業者に業務が承継されない限り、本投資法人の収益等に悪影響が生じ、場合によっては本投資証券が上場廃止となる可能性があります。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。

さらに、法令上、資産運用会社は、他の投資法人等の資産運用会社となることを制限されていませんので、他の投資法人等に資産運用等を委託された場合には、投信法上の善管注意義務や忠実義務の存在にかかわらず、本投資法人に不利益となる意思決定が行われるおそれがあります。

本投資法人は、投信法に定める利害関係人等に該当する資産運用会社の株主又はそれらの関連会社等並びに投信法に定める利害関係人等に該当しない資産運用会社の株主(以下「資産運用会社関係者」といいます。)から資産を取得する可能性があります。このような場合、資産運用会社は、資産運用会社関係者に有利な条件で、本投資法人にかか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ことが可能な立場にあります。

資産運用会社関係者は、自ら不動産投資、運用業務を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将来行う可能性があります。本投資法人と資産運用会社関係者が特定の資産の取得又は処分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存在します。

さらに、投資対象不動産の管理委託契約や保険の付保契約の相手方として、本投資法人に対する融資のレンダー等として、資産運用会社関係者が本投資法人と取引を行う可能性があります。このような場合、資産運用会社が本投資法人の利益を優先せず、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存在します。

しかし、投信法上、資産運用会社は、本投資法人のために忠実に、かつ本投資法人に対し、善良なる管理者の注意をもって本投資法人の資産の運用にかか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います（投信法第34条の3第2項第2号）。また、資産運用会社は、資産運用会社の利害関係人等である宅地建物取引業者等の利益を図るため、投資法人の資産の運用の方針、投資法人の純資産の額又は市場の状況に照らして不必要と認められる取引を行うことが禁止されています（投信法第34条の3第2項第3号）。加えて、上記要件に該当するもの以外の取引で、必ずしも投資主の利益を害するとは限らない行為については、行為そのものを典型的に禁止せず、損害が生じた場合に資産運用会社の責任を追及出来るよう、資産運用会社や投資法人の帳簿等が公正な手続きで作成され、証拠として蓄積されるような体制を充実させています（投信法第34条の6、第34条の7、第37条、第211条及び第212条）。さらに、資産運用会社に、特定資産の価格等の調査（投信法第34条の4）を行わせることで、価格の公正さを確保し、投資判断の決定プロセス等に客観性・公明性を持たせる体制をとっています。また、資産運用会社は、社内規程である利害関係人等取引規程を通じて、利害関係人等及び資産運用会社関係者との取引について一定の手続きを経ることとしてリスク管理に努めます。しかしながら、本投資法人に関する資産の運用において、資産運用会社が、上記の行為準則に反したり、法定の措置を適正に取らない場合には、本投資法人に損害を与え、その収益等に悪影響を及ぼすおそれがあります。

#### プロパティ・マネジメント業務受託者に関するリスク

プロパティ・マネジメント業務受託者は、投資対象不動産につき、テナント募集活動その他不動産の管理及び運営に関する業務（プロパティ・マネジメント業務）を行います。一般に、テナント募集業務を含め、不動産の管理及び運営業務の成否は、プロパティ・マネジメント業務受託者の能力、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、プロパティ・マネジメント業務受託者が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。

プロパティ・マネジメント業務受託者にプロパティ・マネジメント契約に基づく義務違反がある場合その他一定の場合、本投資法人は、プロパティ・マネジメント契約を解除することが出来ますが、その場合、適切な代替のプロパティ・マネジメント業務受託者を見つけることが出来ない可能性があります。

プロパティ・マネジメント業務受託者は、自ら若しくはその子会社等を通じて、又は第三者から賃借しテナントに転貸する形式で、多数の不動産の貸主となる可能性があります。また、複数の不動産に関して、他の顧客から不動産の管理及び運営業務を受託し、他の不動産投資法人においても、本投資法人の投資対象不動産にかかるプロパティ・マネジメント業務受託者と類似又は同種の業務を行う可能性があります。これらの場合、プロパティ・マネジメント業務受託者は、本投資法人以外の者の利益を優先することにより、本投資法人の利益を害する可能性があります。

#### 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

本投資法人の一般事務受託者又は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は、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。

ア．株式会社ケン・コーポレーションは、以下のそれぞれの立場において本投資法人に現在関与しています。

- （ア）投資主
- （イ）投資対象不動産売買の仲介業者
- （ウ）新規テナント斡旋の仲介業者

- (エ) 資産運用会社の株主
  - (オ) 資産運用会社の役職員の出向元企業（本書の日付現在における常勤の出向役職員2名）
- イ．中央三井信託銀行株式会社は、以下のそれぞれの立場において本投資法人に現在関与しています。
- (ア) 投資主
  - (イ) 一般事務受託者、名義書換事務受託者及び資産保管会社
  - (ウ) 投資対象不動産売買の仲介業者
  - (エ) 新規テナント斡旋の仲介業者
  - (オ) 資産運用会社の株主
  - (カ) 資産運用会社の役職員の出向元企業（本書の日付現在における常勤の出向役職員2名）
  - (キ) 本投資法人が取得済み及び取得を予定している投資対象不動産にかかる信託の信託受託者
  - (ク) 貸付人
  - (ケ) 投信法上の利害関係人

以上の各社は、以上の立場において本投資法人に現在関与していますが、将来別の立場で本投資法人に関与する可能性があり、その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です。また、以上の各社以外の会社も、本投資法人に将来関与する可能性があり、その立場において、自己又は第三者の利益を図ることが可能です。

しかし、投信法上、一般事務受託者や資産運用会社は、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持って事務乃至業務を遂行することが義務づけられています。また、本投資法人は、それらとの間の契約において、可能な限り、本投資法人に対する忠実義務及び善管注意義務を課すこととしています。

### (3) 信託の受益権特有のリスク

本投資法人は原則として、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取得しますので、後記「(4) 不動産に関するリスク」に記載する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。

#### 信託受益者として負うリスク

信託受益者とは信託の利益を享受するものですが（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）、他方で信託受託者が信託事務の処理上発生した信託財産に関する租税、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います（信託法第36条及び第37条）。即ち、信託受託者が信託財産としての不動産を所有し管理するのは受益者のためであり、その経済的利益と損失は、最終的にはすべて信託受益者に帰属することになります。従って、本投資法人が不動産、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取得する場合には、信託財産に関する十分なデュー・デリジェンス（詳細調査等）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こと等、本投資法人自ら不動産を取得する場合と同等の注意をもって取得する必要がありますし、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

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出来ます。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ます。

#### 信託の受益権の流動性リスク

本投資法人が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、後述する不動産の流動性リスクが存在します。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契約上要求されるのが通常です。更に、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については証券取引法上の有価証券としての性格を有していませんので、債権譲渡と同様の譲渡方法によって譲渡することになり、有価証券ほどの流動性があるわけではありません。また、平成16年12月の信託業法の改正に伴い、信託受益権販売業が新たに規定され、信託の受益権の明確な仲介業務ルールが定められており、かかる法令改正により、信託の受益権の流動性が従来より高まる可能性があります。有価証券と比較すると相対的に流動性が低いというリスクが存在します。

また、信託受託者は、事実上、原則として瑕疵担保責任を負って信託不動産の売却を行わない傾向があるため、本投資法人の意思にかかわらず信託財産である不動産の売却が困難である可能性があります。

#### 信託受託者に関するリスク

##### ア．信託受託者の破産・会社更生等に関するリスク

信託法上、信託受託者が破産宣告を受け又は会社更生手続きその他の倒産手続きの対象となった場合に、信託財産が破産財団又は更生会社の財産その他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、信託財産が信託受託者の破産財団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リスクは極めて低いと判断されます。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向きもあります（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、信託財産は破産管財人・更生管財人等による取戻リスクにさらされないものと考えられます。但し、信託財産であることを破産管財人等の第三者に対抗するためには、信託された不動産に信託設定登記をする必要がありますので、不動産を信託する信託の受益権については、この信託設定登記がなされるものに限り本投資法人は取得する予定です。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、取り戻せないリスクがあります。

##### イ．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した場合、あるいは信託財産である不動産を引当てとして、何らかの債務を負うことにより、不動産を信託する信託の受益権を財産とする本投資法人が不測の損害を被る可能性があります。かかるリスクに備え、信託法は信託の本旨に反した信託財産の処分行為の取消権を受益者に認めていますが（信託法第31条）、常にかかる権利の行使により損害を免れることが出来るとは限りません。

信託受益権を取得するに際しては、十分なデュー・デリジェンス（詳細調査等）を実施

し、( ) 信託契約上、当該信託の目的が受益者の利益のためにのみ行われていることが明確にされていること、( ) 信託財産の処分や信託財産に属する金銭の運用等についても、厳しい制約を課されていることが満たされている信託の受益権のみを投資対象とすることで、信託財産が勝手に処分されたり、信託財産を引当てとする新たな債務が負担されたりすることにより本投資法人が不利益を被る可能性を回避する方針ですが、なお、かかるリスクが現実化しないという保証はありません。

#### 信託の受益権の共有等に関するリスク

本投資法人が保有する信託の受益権が準共有される場合又は分割された受益権を他の者とそれぞれ保有する場合には、共有者間の規約又は信託契約により、信託の受益者として本投資法人が有する指図権の行使が制約され、その結果、本投資法人の資産運用が影響を受ける場合があります。

#### (4) 不動産に関するリスク

以下に記載するリスクは、主として本投資法人が不動産を直接に取得する場合を念頭においていますが、本投資法人が不動産を主たる裏付けとする信託の受益権及びその他の資産を取得する場合であってもほぼ同様にあてはまります。

#### 不動産の流動性、取引コスト等に関するリスク

一般的に、不動産は代替性がないうえ、流動性が低く、またそれぞれの物件の個性が強いため、類似の物件が類似の価格で売買されるとは限らず、不動産をめぐる権利関係の調査、賃貸借契約に関する調査、修繕履歴の調査、不動産鑑定士による鑑定や関係者との交渉等、売却及び取得に多くの時間と費用を要します。本投資法人は投資対象不動産からの収益獲得を主な目的としていますが、かかる不動産の売買に予想よりも多くの時間と費用が費やされた場合又は不動産が取得又は売却出来なかった場合には、本投資法人の収益等につき悪影響を受ける可能性があります。特に、不動産が共有物件又は区分所有物件である場合、土地と建物が別人の所有に属する場合等権利関係の態様によっては、取得又は売却により多くの時間と費用を要することがあり、場合によっては取得又は売却が出来ない可能性があります。また、経済環境や不動産需給関係の影響により、本投資法人が取得を希望する投資対象不動産を希望通りの時期・条件で取得出来ず、又は本投資法人が売却を希望する投資対象不動産を希望通りの時期・条件で売却出来ない可能性があります。その結果、本投資法人の投資方針に従った運用が出来ず、収益等が悪影響を受ける可能性があります。

#### 物件取得の競争に関するリスク

本投資法人は、不動産並びに不動産を裏付けとする有価証券及び信託の受益権その他の資産に投資を行い、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うことを投資方針としています。しかしながら不動産投資信託その他のファンド及び投資家等による不動産に対する投資が活発化する傾向にあり、不動産の取得競争が激化し、取得が出来ない可能性があります。また、取得が可能であったとしても、投資採算の観点から希望した価格で取引を行えない可能性等があります。その結果、本投資法人が利回りの向上や収益の安定化等のために最適と考える資産のポートフォリオを実現出来ない可能性があります。

#### 不動産の欠陥・瑕疵に関するリスク

不動産には地盤、地質、構造等に関して欠陥、瑕疵等が存在している可能性があります。

不動産の欠陥、瑕疵等により本投資法人が思わぬ損害を被ることのないよう、資産運用会社は、投資対象不動産の選定・取得の判断を行うに当たって、対象となる投資対象不動産について専門業者からエンジニアリングレポートを取得する等の調査を行います。しか

し、エンジニアリングレポートで指摘されなかった事項や売主が表明及び保証した事項であっても、取得後に欠陥、瑕疵等が判明する可能性があります。取得後に欠陥、瑕疵等が判明した場合において、特約で排除されない限り、売主は、原則として民法（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。）第570条に定める瑕疵担保責任を負担することから、本投資法人は、かかる責任を追及することが可能です。加えて、資産運用会社は、不動産の売買に当たり、原則として投資対象不動産の売主から譲渡の時点における一定の表明及び保証を取得することとし、瑕疵担保責任を拡張して負担させるよう働きかけることとしています。しかし、これらの表明及び保証の内容が真実かつ正確である保証はなく、また、そ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。

また、売主に対して表明及び保証した事実が真実でなかったことを理由とする損害賠償責任や売主が負担する瑕疵担保責任を追及しようとしても、売主の損害賠償責任又は瑕疵担保責任の負担期間が限定されていたり、売主の資力が不十分であったり、売主が解散等により存在しなくなっている等の事情により、実効性がない可能性があります。さらに、投資対象不動産の売主が表明及び保証を行わない場合又は瑕疵担保責任を負担しない場合であっても、本投資法人が当該投資対象不動産を取得する可能性があります。例えば、本投資法人は、競売されている不動産を取得することがありますが、かかる不動産に瑕疵等があった場合には瑕疵担保責任を追及することが出来ません。

また、投資対象不動産に関し、建物建築当時において行政機関により、その敷地の一部を道路や公開空地として負担するよう指導を受け、本投資法人がかかる義務を承継することがあります。

他方、本投資法人又は信託受託者が不動産を売却する場合には、本投資法人又は信託受託者たる宅地建物取引業法上の登録をした信託銀行は、宅地建物取引業法（昭和27年法律第176号、その後の改正を含みます。以下「宅地建物取引業法」といいます。）上、みなし宅地建物取引業者であるため、不動産の売却の相手方が宅地建物取引業者でない場合、不動産の売主として民法上負う瑕疵担保責任を原則として排除出来ません。従って、本投資法人又は信託受託者が不動産の売主となる場合には一定限度の瑕疵担保責任を負うことになる場合があります。

不動産に関する権利関係の複雑性及び公信力なきことに由来するリスク

不動産をめぐる権利義務関係の複雑性ゆえに、本投資法人が取得した権利が第三者の権利や行政法規等により制限を受けたり、第三者の権利を侵害していることが後になって判明する可能性があります。その結果、本投資法人の収益等が悪影響を受ける可能性があります。特に、投資法人は投資対象不動産の取得に際し、不動産登記簿を確認したり、登記済権利証書の存在を確認することにより当該不動産に関する売主の所有権を確認しますが、不動産登記には公信力がなく、登記簿上所有者として記載されているものが真実所有権を有するとは限らず、権利を確実に知る方法がありません。

その他にも、投資対象不動産を取得するまでの時間的制約等から、隣接地所有者からの境界確定合意が取得出来ないまま、当該投資対象不動産を取得する可能性もあります。

共有物件に関するリスク

不動産が第三者との間で共有されている場合には、以下に掲げる通り、本投資法人による利用・管理・処分に制限があるほか、共有物の分割がなされるリスクその他のリスク等があります。

まず、利用及び管理に関し、不動産の共有者は、その持分の割合に応じて共有物の全体を利用することが出来るため（民法第249条）、他の共有者によるこれらの権利行使によって当該不動産の保有又は利用が妨げられるおそれがあります。



他方で、共有物の管理は、共有者間で別段の定めがある場合を除き、共有者の持分の過半数で行うものとされているため（民法第252条）、持分の過半数を有していない場合には、当該不動産の管理について本投資法人の意向を反映させることが出来ない可能性があります。

また、譲渡に関し、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出来ます。このような処分の際して、共有持分は単独所有の場合と比して不利でない価格で処分出来るとは限りません。しかし、共有物全体を一括処分する際には、他の共有者全員の合意が必要となります。従って、本投資法人が投資対象不動産の共有者である場合、本投資法人の認識しないところで他の共有者が変更されることがある反面、本投資法人が当該共有の投資対象不動産への投資額を回収しようとする場合にも、当該共有の投資対象不動産を希望する時期及び条件で売却出来ないおそれがあります。一部の共有者の変更の場合、新たな共有者の属性等によっては、当該共有の投資対象不動産の管理や価値に悪影響が出ることもあり、本投資法人が損害を被ることがあります。もっとも、当該投資対象不動産の持分を譲渡する場合における他の共有者の先買権又は優先交渉権、譲渡における一定の手続きの履践等、共有者間で締結される協定書乃至規約等による一定の制限に服する場合があります。かかる場合には、本投資法人が共有者の変更をある程度コントロール出来ますが、翻って、本投資法人が持分の譲渡を希望する際に、一定の手続きの履践等を行う必要があることとなり、本投資法人の希望する時期に売却を行えない可能性があります。

さらに、共有者は共有物の分割請求権を有するため（民法第256条）、共有者の請求により不動産が分割される可能性があります（分割の方法は現物分割とは限りません。）。共有者間で不分割の合意（民法第256条）がある場合であっても、合意の有効期間が満了していたり、その合意が未登記であるために第三者に対抗出来ないことがあります。また、共有者間で不分割の合意がある場合であっても、共有者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（破産法第52条、会社更生法（平成14年法律第154号、その後の改正を含みます。）第60条、民事再生法第48条）。

また、共有者と共同して不動産を第三者に賃貸している場合、賃貸借契約に基づく各共有者の権利が不可分債権とみなされ、当該賃貸借契約に基づく権利の全体が当該共有者の債権者等による差押え等の対象となる可能性があります。

賃借人からの敷金返還債務を他の共有者がその持分等に応じて履行出来ない際に当該共有者が敷金全部の返還債務を負う可能性もあります。

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

これらの他にも、共有物件に特有の法律上又は事実上のリスクがあり得ます。

#### 区分所有物件に関するリスク

区分所有建物とは「建物の区分所有等に関する法律」（昭和37年法律第69号、その後の改正を含みます。以下「区分所有法」といいます。）の適用を受ける建物で、単独所有の対象となる専有部分（居室等）と共有となる共用部分（エントランス部分等）及び建物の敷地部分から構成されます。

不動産が区分所有物件である場合には、以下に掲げる通り、本投資法人による利用・管理・処分に制限があり、またその他のリスク等があります。

まず、利用に関して、他の区分所有者は、本投資法人の意向に関わりなくそ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出来、他の区分所有者による使用収益の状況によって本投資法人が影響を受ける可能性があります。

また、その管理及び運営は、法定の管理方法及び区分所有者間で定められる管理規約に服することとなります。管理規約は、原則として区分所有者及びその議決権（管理規約に別段の定めのない限り、その有する専有部分の床面積の割合。以下同じ）の各4分の3以上の多数決によって変更出来るため（区分所有法第31条）、本投資法人が議決権の4分の3を有していない場合には、区分所有物件の管理及び運営について本投資法人の意向を反映させることが出来ない可能性があります。また、建替決議等をする場合には集会において区分所有者及び議決権の5分の4以上の多数の建替決議が必要とされる等（区分所有法第62条）、区分所有法の適用を受けない単独所有物件と比較して管理方法に制限がありません。

加えて、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出来るため、他の区分所有者の意向に関わりなく区分所有者が変更される可能性があります。この点、管理規約において、区分所有権を譲渡する場合における他の区分所有者の先買権又は優先交渉権、譲渡における一定の手続きの履践等、管理規約による一定の制限が課されている場合があります。かかる場合には、本投資法人が持分の譲渡を希望する際に、一定の手続きの履践等といった義務を負うこととなり、本投資法人の希望する時期に売却を行えない可能性があります。

さらに、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、本投資法人が影響を受ける場合があります。

区分所有建物と敷地の関係については以下のようなリスクがあります。

第一は、専有部分と敷地利用権の分離処分のリスクです。区分所有建物の専有部分を所有するために区分所有者が敷地に関して有する権利を敷地利用権といいます。区分所有建物では、専有部分と敷地利用権の一体性を保持するために、管理規約で別段の定めがない限り、専有部分と敷地利用権を分離して処分することが禁止されており、また通常、管理規約で分離処分することは認められていません。敷地権（敷地権とは、敷地利用権をもとに、区分所有建物の敷地になっている土地について建物と一体化されて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、善意の第三者を含めて当該分離処分は無効となります。これに対し、敷地権の登記がされていない場合には、善意の第三者に対する分離処分は有効となりますので、敷地利用権を有しない専有部分の所有者が出現する可能性があります。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、既に述べた売却時の不動産流動性のリスクや、それらのリスクを反映した価格の減価要因が増す可能性があります。

第二は、区分所有建物とその敷地の関係について、使用貸借権やそれに類似した利用権が設定されている場合に、それらの利用権を設定した者から当該敷地を譲り受けた第三者が区分所有者に対して利用権を否認するリスクです。使用貸借権やそれに類似した利用権設定関係の合意は、区分所有法上、新たな区分所有建物の買受人等の特定承継人（当該敷地のみを譲り受けた第三者も含まれます。）に対して効力を生じる（区分所有法第54条）合意とは解されない債権的合意であるため、理論上、特定承継人が合意の存在を無視して、敷地の一部の所有権（又は共有権）に基づき、その敷地を無償で利用している他の区分所有者に対して区分所有建物の明渡しを請求出来ないとはいいきれません。このような区分所有建物と敷地の関係を反映して、区分所有建物の場合には、既に述べた不動産にかかる流動性のリスクや、それらのリスクを反映した価格の減価要因が増す可能性があります。

これらの他にも、区分所有物件に特有の法律上又は事実上のリスクがあります。

借地物件に関するリスク

本投資法人が建物の敷地の所有権を有しないことがあります。この場合、敷地利用権について民法、建物保護法（明治42年法律第40号、その後の改正を含みます。）又は借地借家法等の適用のある法令に従い対抗要件が具備されていないときは、本投資法人は、敷地利用権を敷地の新所有者に対して対抗出来ず、敷地の明渡義務を負う可能性があります。また、敷地利用権が、期限の到来による消滅（定期借地権の場合）、解除その他の理由により消滅した場合など、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、建物の処分に付随する敷地利用権の処分に関して、敷地の所有者の同意等が要求されることがあります。このため、本投資法人が建物を処分出来なかつたり、本投資法人が希望する価格、時期その他の条件で建物を処分することが出来ない可能性があります。また、敷地の所有者の資力の悪化や倒産等により、本投資法人が差し入れる敷金・保証金等の全額又は一部が返還されない可能性があります。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、担保設定や保証はなされないのが通例です。

#### 開発物件に関するリスク

本投資法人は、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 基本方針に基づくポートフォリオ運用基準 エ．開発案件への投資方針」に記載の通り、本投資法人自ら土地を取得して宅地の造成又は建物の建築を自ら行うことは予定していません。但し、第三者が建築中の物件については、既に完成した物件を取得する場合に比べて、以下に例示するような固有のリスクが加わりますが、本投資法人が宅地の造成又は建物の建築を自ら行うことなく、かつ、竣工後のテナントの確保が十分可能と判断出来、完工・引渡しリスクが極小化されている場合においては当該建物の竣工前であっても、以下に記載の開発物件固有のリスクをできる限り回避するための停止条件等を付した譲渡契約を締結したうえで、投資することがあります。

- （ ）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ることがあり、これらが開発の遅延、変更又は中止の原因となる可能性。
- （ ）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。
- （ ）開発コストが当初の計画を大きく上回る可能性。
- （ ）天変地異により開発が遅延、変更又は中止される可能性。
- （ ）行政上の許認可手続きにより開発が遅延、変更又は中止される可能性。
- （ ）開発過程において事故が生じる可能性。
- （ ）その他予期せぬ事情により開発の遅延、変更又は中止が必要となる可能性。

これらの結果、開発物件からの収益等が予想を大きく下回る可能性があるほか、予定された時期に収益等が得られなかつたり、予定されていない費用、損害若しくは損失を本投資法人が被る可能性があります。こ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。

#### 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の分析に基づく、分析の時点における評価を示したものとどまります。同じ物件について鑑定を行った場合でも、不動産鑑定士、評価方法又は調査の方法若しくは時期によって鑑定評価額が異なる可能性があります。また、かかる鑑定の結果が、現在及び将来において当該鑑定評価額による売買を保証又は約束するものではなく、不動産が将来売却される場合であっても鑑定評価額をもって売却されるとは限りません。また、対象となる建物が未竣工の時点で、竣工予定の建物が予定通り竣工したと想定して求める価格調査は、対象となる建物が竣工した後の鑑定評価額を保証するものではありません。

なお、投資法人は保有するすべての物件について決算期末日現在の価格を継続して開示することが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）等において定められていますが、この価格と鑑定評価額とは必ずしも評価方法が同一であるとは限りません。

#### 賃料収入の減少に関するリスク

本投資法人の収益の源泉は、主として本投資法人が保有する投資対象不動産の賃料収入に依存します。投資対象不動産にかかる賃料収入は、投資対象不動産にかかる稼働率の低下、賃料水準の低下、テナントによる賃料の支払債務の不履行・遅延等により減少する可能性があります。

また、前述の通り、テナントが支払うべき賃料は、減額される可能性があります。

さらに、本投資法人が賃貸している投資対象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と同一ではなく、何らかの理由で本投資法人が転借人と直接賃貸借契約関係を持つこととなった場合、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。

#### わが国における不動産の賃貸借契約に関するリスク

日本におけるオフィスビル及びレジデンスでは、テナントとの賃貸借契約の期間は2年が一般的であり、賃貸借期間経過後に契約が更新される保証はありません。また、テナントが一定期間前の通知を行うことにより賃貸借期間中であっても賃貸借契約を解約出来ることとされている場合も多く見受けられます。また、賃貸借契約において期間内に賃借人が解約した場合の違約金について規定する場合がありますが、かかる規定が場合によっては裁判所により無効とされ又は一部減額される可能性があります。賃貸借契約の更新がなされず、又は賃貸借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保証はなく、その結果、賃料収入が減少し、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。これに対し、不動産の賃貸人からの賃貸借契約の解約及び更新拒絶は、正当事由が認められる等の特段の事情がある場合を除いて原則として困難です。

定期賃貸借契約においては、テナントの賃料減額請求権を契約で排除することが可能です。また、定期賃貸借契約の有効期間中は契約中に定められた賃料をテナントに対して請求出来るのが原則です。しかし、定期賃貸借契約においてテナントが早期解約した場合、残存期間全体についてのテナントに対する賃料請求が場合によっては認められない可能性があります。また、定期賃貸借契約において契約期間中は賃料改定を行わない約束がなされた場合、一般的な賃料水準が上昇することにより、一般的な賃料水準に対する当該定期賃貸借契約の賃料が相対的に低下する可能性があります。

#### テナントの建物使用態様に関するリスク

投資対象不動産は、建築時においては行政法規及び投資対象不動産の所在地における条例に適合していますが、テナントが建物の変更工事、内装の変更等を行ったり、道路上へ建物の造作を越境させたりすることにより、建築基準法、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。）及び屋外広告等に関する条例等の規制に違反する状態となる場合があります。このような場合には、本来、テナントが違反状態を解消する義務を負いますが、事情によっては、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、テナント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。さらに、テナント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が行われる可能性や、反社会的勢力により投資対象不

動産が占有される可能性があります。このような場合には、建物全体の賃料水準が低下する可能性があります。

#### 不動産の運用費用の増加に関するリスク

経済状況によっては、インフレーション、水道光熱費等の費用の高騰、不動産管理や建物管理にかかる費用、備品調達等の管理コスト及び各種保険料等のコストの上昇、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。また、投資対象不動産につき滅失、損壊又は劣化等が生じ、修繕が必要となる可能性があります。かかる修繕に多額の費用を要する場合、又はかかる修繕が困難若しくは不可能な場合には、投資対象不動産からの収入が減少し、投資対象不動産の価値が下落する可能性があります。これらの可能性が現実化した場合に、投資対象不動産からの収入がこれに対応して増加するという保証はなく、本投資法人の利益が減少する可能性があります。

#### 偶然不測の事故・自然災害に関するリスク

火災、破裂爆発、落雷、風ひょう雪災、水災、地震火災、地震破裂、地震倒壊、噴火及び津波並びに電気的事故、機械的事故その他偶然不測の事故並びに戦争、暴動、騒乱、テロ等の災害により、投資対象不動産が滅失、劣化又は毀損し、その価値が影響を受ける可能性があります。

本書の日付現在、本投資法人が保有する投資対象不動産に関しては、火災保険等の保険（地震保険を除きます。）を付保しており、今後本投資法人が取得する投資対象不動産に関しても、原則として適切な火災保険等の保険（地震保険を除きます。）を付保する予定です。

しかし、投資対象不動産の個別事情により保険契約が締結されない場合、保険契約で支払われる上限額を上回る損害が発生した場合、保険契約で填補されない事故若しくは災害等が発生した場合又は保険契約に基づく支払いが保険会社により行われない場合には、本投資法人は著しい悪影響を受ける可能性があります。

また、保険金が支払われた場合であっても、行政規制その他の理由により不動産を事故若しくは災害等の発生前の状態に回復させることが出来ない可能性があります。

他方、地震火災、地震破裂、地震倒壊、噴火及び津波等の天災に起因して生じる損害に関しては、本投資法人は、災害発生時の影響と保険料負担を随時比較考慮して付保方針を決定することとしていますが、本書の日付現在、本投資法人が保有している投資対象不動産については地震保険を付保していません。

さらに、天災が生じた場合には、テナントの支払能力等が悪影響を受ける可能性があります。

#### 不動産の偏在に関するリスク

本投資法人は、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 基本方針」に記載の通り、東京経済圏に立地する投資対象不動産を取得するため、東京都心部及び東京周辺都市部における地震その他の災害、地域経済の悪化、稼働率の低下、賃料水準の下落等が、本投資法人の収益に著しい悪影響を及ぼす可能性があります。

また、資産総額に占める個別の投資対象不動産の割合は、資産総額の規模が拡大する過程で一般に低下していくと考えられます。しかしながら、資産総額に占める割合が大きい投資対象不動産に関して、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、本投資法人は著しい悪影響を受ける可能性があります。

#### テナント集中に関するリスク

投資対象不動産のテナント数が少なくなればなるほど、本投資法人は特定のテナントの

支払能力、退去その他の事情による影響を受けやすくなります。特に、1テナントしか存在しない投資対象不動産においては、本投資法人の当該投資対象不動産からの収益等は、当該テナントの支払能力、当該投資対象不動産からの転出・退去その他の事情により大きく左右されます。また、賃貸面積の大きなテナントが退去したときに、空室率が高くなり、他のテナントを探しその空室率を回復させるのに時間を要することがあり、その期間が長期になればなるほど、本投資法人の収益等がより悪影響を受ける可能性があります。

#### 不動産に関する所有者責任等に関するリスク

投資対象不動産を原因として、第三者の生命、身体又は財産等を侵害した場合に、損害賠償義務が発生し、結果的に本投資法人が予期せぬ損害を被る可能性があります。特に、土地の工作物の所有者は、民法上無過失責任を負うこととされています。

本書の日付現在、本投資法人が保有する投資対象不動産に関しては、施設賠償責任保険等の保険契約を締結しており、今後本投資法人が取得する投資対象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が、投資対象不動産の個別事情により保険契約が締結されない場合、保険契約で支払われる上限額を上回る損害が発生した場合、受領した保険金をもってしても原状復旧が出来ない場合、原状復旧に時間を要する場合又は保険契約に基づく支払いが保険会社により行われぬ又は支払いが遅れる場合には、本投資法人は重大な悪影響を受ける可能性があります。

#### 法令の変更に関するリスク

投資対象不動産は、建築時においては行政法規及び投資対象不動産の所在地における条例に適合していますが、建築基準法の改正の際によりこれらの規定に適合しなくなる場合があります。例えば、建築基準法及びその関連法令における耐震設計基準に関し、昭和56年に基準が改正されていますが、改正以前において建築された建物については現行法において必要とされる基準を満たしていないことがあります。このような場合に、建替え等を行うには、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、条例による規制の例として、住宅付置義務や、駐車場・駐輪場付置義務、福祉設備又は緑化施設等を設置する義務等が課せられることがあります。このような義務が課せられた場合、当該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、投資対象不動産を含む地域が道路設置等の都市計画の対象となる場合には、当該都市計画対象部分に建築制限が付されたり、建物の敷地とされる面積が減少し、投資対象不動産に関して建替え等を将来行う際に、現状と同規模の建築物を建築出来ない可能性があります。

加えて、将来的に環境保護を目的とする法令等が制定又は変更され、投資対象不動産につき大気、土壌、地下水等の汚染にかかる調査義務、除去義務、損害賠償義務等が課される可能性があります。

また、消防法その他オフィスビルの管理に影響する関係法令の改正により、オフィスビルの管理費用等が増加する可能性があります。

#### 有害物質に関するリスク

投資対象不動産として取得した土地及び建物が有害物質を含む可能性があります。たとえば、土地に関して産業廃棄物等の有害物質が埋蔵されている可能性や、建物の建材等にアスベスト、PCBその他の有害物質を含む建材が使用されている可能性があります。土地に関しては、土壌汚染対策法（平成14年法律第53号、その後の改正を含みます。）に定める土壌の特定有害物質による汚染により人の健康にかかる被害が生ずるおそれ等が生じ

る場合には、土壤汚染状況の調査報告、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ずることを命ぜられる場合があります。かかる場合には、本投資法人に予想外の費用がかかる可能性があります。また、かかる有害物質を除去するために建材の全面的又は部分的交換や、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。さらに、有害物質を含むことにより、不動産の価値が悪影響を受ける可能性があります。なお、本投資法人が取得を予定する投資対象不動産のうちオフィスビルの多くには、ハロンを用いた消火剤を使用する消火装置又は消火設備が備え置かれています。これらについて現状は使用を規制されていませんが、今後、適切な処分を必要とされることがあります。

また、かかる有害物質によって第三者が損害を受けた場合には、本投資法人は、投資対象不動産の所有者として損害を賠償する義務を負担する可能性があります。

#### 売主の倒産等の影響を受けるリスク

一般的に、不動産を売却した後に売主が倒産手続きに入った場合、当該不動産の売買が管財人により否認されることがあります。また、財産状態が健全でない売主が不動産を売却した場合に当該不動産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ことがあります（いわゆる否認及び詐害行為のリスク）。さらに、当該取引を担保取引であると法的に性格づけることにより、当該不動産は破産者である売主の破産財団を構成し、又は更生会社若しくは民事再生会社である売主の財産に属するとみなされることがあります（いわゆる真正譲渡でないといふリスク）。本投資法人が取得する資産については、売主やその前所有者及び前々所有者等について可能な限度で信用状況等を調査し、慎重に購入決定を行い、実務的に可能な限りかかるリスクを回避するよう努める予定ですが、このリスクを完全に排除することは困難です。

### (5) 税制に関するリスク

#### 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排除するため、利益の配当等を投資法人の課税所得の計算上損金に算入することが認められています。本投資法人は、本書の日付以降、かかる要件を満たすよう継続して努める予定ですが、今後、本投資法人の投資主の減少、分配金支払原資の不足、法律の改正その他の要因により利益配当等の損金算入要件のすべてを満たすことが出来ない可能性があります。かかる場合、利益の配当等を損金算入することが出来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悪影響をもたらす可能性があります。

なお、課税上の取扱いについては後記「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 4 手数料等及び税金（5）課税上の取扱い」をご参照ください。

#### 会計処理と税務処理との乖離により90%超支払配当要件が満たされないリスク

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%超の分配を行うべきとする要件（以下「90%超支払配当要件」といいます。）においては、投資法人の会計上の利益と税務上の所得との比較により90%超支払配当要件の判定を行うこととされています。従って、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る場合があります。

#### 税務調査等による更正処分のため、90%超支払配当要件が満たされないリスク

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90%超支払配

当要件が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悪影響をもたらす可能性があります。

#### 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（発行済投資口の総口数の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、投資口が市場で流通することにより、本投資法人の意思にかかわらず、結果として満たされ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出来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悪影響をもたらす可能性があります。

#### 不動産の取得に伴う軽減措置の適用が受けられないリスク

投資法人が直接に不動産を取得する場合において、本投資法人の規約に資産運用の方針として一定の内容の記載があり、その他の税務上の要件を満たす場合には、登録免許税及び不動産取得税の軽減措置の適用が認められています。しかし、本投資法人がかかる軽減措置の要件を満たすことが出来ない場合、又は軽減措置の要件が変更等された場合にはこの軽減措置の適用を受けることが出来なくなる可能性があります。

#### 税制変更に関するリスク

不動産、信託の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、投資口にかかる利益の配当、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。

#### 投資口を保有する投資主について本投資法人のコントロールが及ばないリスク

税法上、投資法人の導管性要件として、事業年度終了の時に発行済投資口が50人以上の投資主によって所有されていること、又は、適格機関投資家のみによって所有されていることが規定されています。しかし、本投資法人は投資主による投資口の売買をコントロールすることができないため、投資口を所有する投資主が50人未満になる可能性があります。

### (6) その他

本投資法人は、取得を予定する資産の所有者又は信託受益権の保有者との間で、一定の条件が成就されることを条件として取得するために停止条件付譲渡契約を締結することがあります。しかしながら、当該停止条件付譲渡契約に基づく資産取得までの間に、経済環境が著しく変化すること等により、かかる資産を取得することができない可能性があります。

なお、本投資法人は、本書の日付現在保有する運用資産及び取得を予定する資産のみを取得することを目的として組成されたものではありません。今後、資産運用会社を通じての資産の運用において、かかる資産の売却又はかかる資産以外の特定資産の取得若しくは売却が行われることがあります。

### (7) 投資リスクに対する管理体制について

上記の各々のリスクについて対応すべく、本投資法人及び資産運用会社は、投信法の規制を遵守し、様々な社内規則を設けてこれに対処する他、最適と思われる以下のような管理体制と人材の配置・遵法精神の涵養を含めた教育を行う等の対応策をとっています。しかしながらかかる管理体制が万全であるとの保証はなく、かかる管理体制の不備により本投資法人が損失を



被るおそれがあります。

#### 資産運用会社の体制

ア．資産運用会社は、資産運用ガイドラインにおいて主に以下の諸点に関する運用基準・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います。

##### (ア) ポートフォリオ運用基準

A．用途・地域・資産規模・デュー・デリジェンス（詳細調査等）・投資額等の取得基準

B．投資対象不動産の売却に関する方針

C．投資対象不動産の付保・財務に関する方針

##### (イ) 投資対象不動産の管理運営にかかる不動産管理方針

なお、資産運用ガイドラインの概要については、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 基本方針に基づくポートフォリオ運用基準」、同「 不動産管理方針」及び同「 開示方針」をご参照ください。

イ．資産運用会社は、利害関係人等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かかる方針を定め、これを遵守することにより、利益相反にかかるリスクの管理に努めています。利害関係人等取引規程の概要については、後記「第二部 投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営 2 利害関係人等との取引制限」をご参照ください。

ウ．資産運用会社は、内部者取引未然防止規程を定めてその役職員によるインサイダー類似取引防止に努めています。インサイダー類似取引の防止にかか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 インサイダー類似取引の防止」をご参照ください。

エ．資産運用会社は、代表取締役社長が統括するポートフォリオ委員会を原則毎月1回開催し、運用基本方針、運用資産の取得・売却にかかる基本方針、大規模修繕計画方針等を検討・決定し、継続的なリスクの把握に努めています。

運用管理担当者は、代表取締役社長の要請により、随時、運用資産の管理状況等を代表取締役社長に報告します。また、3ヶ月に1回以上投資法人に対して運用実績を報告することとしています。資産運用会社は、運用資産の取得・売却、運用及び管理等に関する種々の決定事項の重要性に応じ、ポートフォリオ委員会での審議や代表取締役社長の決裁を要求する等の意思決定手続きを明確化し、運用及び管理にかかるリスクを管理しています。

資産運用会社の組織及び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」をご参照ください。

オ．資産運用会社は、法令遵守規程及び法令遵守管理規則において企業倫理としての基本方針及び役職員の行動指針としての遵守基準を定めているほか、かかる基本方針及び遵守基準の理解を深め浸透を図るべく、コンプライアンス・マニュアルを作成しています。また、社内に、代表取締役社長を委員長とするコンプライアンス委員会を設け、法令・規則等遵守状況の報告及びリスク管理の報告審議等を行っています。

#### 本投資法人の体制

本投資法人は、3ヶ月に1回以上役員会を開催し、資産運用会社から定期的に運用状況の報告を受ける他、執行役員が必要に応じて資産運用会社より運用状況について意見聴取を行う上、関係書類の閲覧・調査を行っています。これにより、資産運用会社関係者等との取引について、利益相反取引のおそれがないか調査を行い、利益相反等にかかるリスク

の管理に努めています。

#### 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】

執行役員及び監督役員

執行役員及び監督役員の報酬は、執行役員の各々について1人当たり月額800,000円以内の金額、監督役員の各々について1人当たり月額350,000円以内の金額で、当該職務と類似の職務を行う取締役及び監査役等の報酬水準、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する金額とし、当月分を当月末までに支払います。

資産運用会社（プレミア・リート・アドバイザーズ株式会社）

##### ア．運用報酬1

決算日毎に算定される本投資法人の運用資産中の不動産等から生じる賃料、共益費、駐車場使用料、付帯収益、施設利用料、施設設置料、遅延損害金、賃貸借契約解約に伴う解約違約金又はそれに類する金銭その他賃貸業務から生じる収益の額（但し、運用資産中の不動産その他の資産の売却による収益を除きます。以下本項において「賃貸収益」といいます。）の3%に相当する金額（1円未満切捨て）とします。なお、資産運用会社が本投資法人との間の資産運用委託契約に従い本投資法人に対して毎年4月末日までに提出する年度（5月1日から翌年4月末日まで）運用計画に基づいて、毎年1月、4月、7月及び10月の各末日（かかる末日が銀行休業日の場合は直前の営業日）までに、それまでの3ヶ月分の賃貸収益の3%に相当する金額並びに当該金額にかかる消費税及び地方消費税を支払い、決算確定後1ヶ月以内に過不足を精算します。

##### イ．運用報酬2

決算日毎に算定される分配可能金額の3%に相当する金額（1円未満切捨て）とし、当該金額並びに当該金額にかかる消費税及び地方消費税相当額を決算確定後1ヶ月以内に支払います。

「分配可能金額」とは、日本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計算される運用報酬2控除前の税引前当期純利益に繰越欠損金があるときはその金額を補填した後の金額とします。

##### ウ．運用報酬3

運用資産として新たに投資対象不動産（但し、本項において本投資法人が取得する有価証券、信託の受益権その他資産の裏付けとなる不動産を含みます。）を取得した場合、当該投資対象不動産の取得価額（土地・建物一体の取得価額をいい、複数の不動産が同時に取得される場合はそのそれぞれの取得価額とします。但し、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。）に応じて、以下の料率を乗じた金額の合計額（1円未満切捨て）並びに当該金額のにかかる消費税及び地方消費税相当額を取得日の属する月の翌月末日までに支払います。

- ・ 100億円以下の部分に対して、0.5%
- ・ 100億円超300億円以下の部分に対して、0.2%
- ・ 300億円超500億円以下の部分に対して、0.05%
- ・ 500億円超の部分に対して、なし

なお、資産運用会社の株主及びその連結対象会社から取得した場合、上記料率の2分の1とします。また、投信法第15条第2項に規定する資産運用会社の利害関係人等から取得した場合も、上記料率の2分の1とします。

一般事務受託者（中央三井信託銀行株式会社）

ア．名義書換事務等にかかる報酬

（ア）名義書換事務等にかかる報酬は、下記委託事務手数料表（以下「手数料表」といいます。）より算出した金額とします（以下の個別の金額に消費税及び地方消費税は含まれておりません。）。

（イ）上記報酬の支払時期は、一般事務受託者が上記により計算した委託事務手数料並びに当該手数料にかかる消費税及び地方消費税相当額を毎月末に締切り、翌月15日までに請求することとし、本投資法人はその月中に支払うこととされています。

委託事務手数料表  
 . 通常事務手数料

手数料項目	手数料計算単位及び計算方法	事務範囲
1 基本手数料	(1) 毎月末現在における投資主及び株券保管振替制度に関する実質投資主（以下「実質投資主」といいます。）の名寄せ合算後投資主数を基準とした、投資主1名につき下記段階に応じ区分計算した合計金額の6分の1。 但し、月額最低料金は200,000円とする。 5,000名まで 480円 10,000名まで 420円 30,000名まで 360円 50,000名まで 300円 100,000名まで 260円 100,001名以上 225円 (2) 除籍の投資主票及び実質投資主票 1件につき 70円	投資主名簿等の管理 投資主票及び実質投資主票の管理 平常業務に伴う月報等諸報告 期末現在における投資主及び実質投資主の確定と各名簿を合算した諸統計表の作成 新規及び除籍の投資主票、実質投資主票の整理
2 名義書換手数料	(1) 書換等の投資証券 1枚につき 110円 (2) 書換等の投資口数 1口につき 120円	投資証券の名義書換 質権の登録及び抹消 改姓名、商号変更、その他投資証券の表示変更に関する投資証券及び投資主名簿への記載
3 投資証券不所持取扱手数料	(1) 投資証券不所持申出取扱料 投資証券1枚につき 80円 (2) 投資証券発行又は返還料 投資証券1枚につき 80円	投資証券不所持制度に基づく不所持申出の受理 投資証券寄託先への寄託又は投資証券の廃棄 不所持取扱中の投資主より交付請求があった場合の投資証券交付及びそれに付随する事務
4 分配金事務手数料	(1) 期末現在における投資主及び実質投資主の名寄せ合算後投資主数を基準として、投資主1名につき下記段階に応じ区分計算した合計金額。 但し、最低料金は350,000円とする。 5,000名まで 120円 10,000名まで 110円 30,000名まで 100円 50,000名まで 80円 100,000名まで 60円 100,001名以上 50円 (2) 指定振込払いの取扱い 1件につき 150円 (3) 郵便振替支払通知書の分割 1枚につき 100円 (4) 特別税率の適用 1件につき 150円 (5) 分配金計算書作成 1件につき 15円	分配金の計算及び分配金明細表の作成 分配金領収書及び郵便振替支払通知書の作成 印紙税の納付手続き 分配金支払調書の作成 分配金の未払確定及び未払分配金明細表の作成 分配振込通知及び分配金振込金振込テープ又は分配金振込票の作成 一般税率以外の源泉徴収税率の適用 分配金計算書の作成
5 投資証券分合交換手数料	(1) 回収投資証券 1枚につき 80円 (2) 交付投資証券 1枚につき 80円	分割、併合等による投資証券の回収、廃棄及び新投資証券の交付

手数料項目	手数料計算単位及び計算方法	事務範囲
6 分配金支払手数料	(1) 分配金領収書及び郵便振替支払通知書 1 枚につき 450円 (2) 毎月末現在における未払の分配金領収証及び郵便振替通知書 1 枚につき 3円	取扱期間経過後の分配金及び分配金の支払 未払分配金及び分配金の管理
7 諸届・調査・証明 手数料	(1) 諸届 1 件につき 600円 (2) 調査 1 件につき 600円 (3) 証明 1 件につき 600円	住所変更届、特別税率適用届及び銀行振込指定 書並びに実質投資主管理番号変更届等諸届出の 受理 税務調査等についての調査、回答 分配金支払証明書等諸証明書の発行
8 諸通知発送手数料	(1) 封入発送料 封入物 2 種まで (機械封入) 1 通につき 25円 1 種増すごとに 5円加算 (2) 封入発送料 封入物 2 種まで (手封入) 1 通につき 40円 1 種増すごとに 10円加算 (3) 葉書発送料 1 通につき 8円 (4) 宛名印書料 1 通につき 15円 (5) 照 合 料 1 照合につき 10円	封入発送料...招集通知、決議通知等の封入 発送、選別及び書留受領証の作成 葉書発送料...葉書の発送 宛名印書料...諸通知書発送のための宛名印書 照合料... 2 種以上の封入物についての照合
9 還付郵便物整理手 数料	1 通につき 200円	投資主総会関係書類、分配金、投資証券その還 付郵便物の整理、保管、再送
10 投資主総会関係手 数料	(1) 議決権行使書(委任状)作成料 行使書(委任状) 1 枚につき 15円 (2) 議決権行使書(委任状)集計料 行使書(委任状) 1 枚につき 70円 但し、最低料金は70,000円とする。 (3) 投資主総会受付補助 派遣者 1 名につき 10,000円 (4) 期末投資主照会手数料 月額 5,000円	議決権行使書(又は委任状)の作成 議決権行使書(又は委任状)の集計 投資主総会受付事務補助
11 投資主一覧表作成 手数料	(1) 全投資主を記載する場合 1 名につき 20円 (2) 一部の投資主を記載する場合 該当投資主 1 名につき 20円	大口投資主一覧表等各種投資主一覧表の作成
12 複写手数料	複写用紙 1 枚につき 30円	投資主一覧表及び分配金明細書の複写
13 分配金振込投資主 勧誘手数料	投資主 1 名につき 50円	分配金振込勧誘状の宛名印書及び封入並びに発 送
14 投資証券廃棄手 数料	投資主 1 名につき 15円 但し、最低料金は30,000円とする。	予備投資証券等の廃棄

・保管振替制度関係手数料

手数料項目	手数料計算単位及び計算方法	事務範囲										
1 実質投資主管理手数料	<p>毎月末現在における名寄せ後の実質投資主 1 名につき、下記段階に応じ区分計算した合計額。 但し、月額最低料金は50,000円とする。</p> <table border="1"> <tr> <td>5,000名まで</td> <td>50円</td> </tr> <tr> <td>10,000名まで</td> <td>45円</td> </tr> <tr> <td>30,000名まで</td> <td>40円</td> </tr> <tr> <td>50,000名まで</td> <td>30円</td> </tr> <tr> <td>50,001名以上</td> <td>25円</td> </tr> </table>	5,000名まで	50円	10,000名まで	45円	30,000名まで	40円	50,000名まで	30円	50,001名以上	25円	実質投資主の実質投資主管理番号単位の管理投資主と実質投資主及び実質投資主間の名寄せ実質投資主の抹消、減少通知にかかる処理
5,000名まで	50円											
10,000名まで	45円											
30,000名まで	40円											
50,000名まで	30円											
50,001名以上	25円											
2 新規預託投資口数データ処理手数料	<p>新規預託投資口数データ 1 件につき 200円</p>	新規預託投資口数のデータ作成及び仮実質投資主名簿への登録										
3 投資主通知データ処理手数料	<p>照合用実質投資主データ及び実質投資主通知データ 1 件につき 150円</p>	データの入力及び仮実質投資主名簿、実質投資主名簿との照合並びに登録										

イ．会計事務等及び機関の運営にかかる報酬

(ア) 会計事務等及び機関の運営にかかる報酬は次の計算式により算出した月額報酬の合計金額とします。

$$\text{各月末時点における本投資法人の資産の総額} \times 0.085\% \div 12$$

(イ) 上記報酬の支払時期については、一般事務受託者は、本投資法人の各決算期毎に上記計算式により報酬額並びに当該報酬額にかかる消費税及び地方消費税を計算し、各決算期の末日の属する月の翌月15日までに請求するものとし、本投資法人は請求を受けた月の翌月末日までに支払うものとし、

(ウ) 上記(ア)により算出された委託報酬に1円未満の端数が生じた場合は、これを切り捨てるものとし、

資産保管会社(中央三井信託銀行株式会社)

ア．資産保管業務にかかる報酬は、次の計算式により計算した月額報酬の合計金額とします。

$$\text{各月末時点の資産の総額} \times 0.02\% \div 12$$

イ．上記報酬の支払時期については、資産保管会社は、本投資法人の各決算期毎に上記計算式により報酬額並びに当該報酬額にかかる消費税及び地方消費税を計算し、各決算期の末日の属する月の翌月15日までに請求するものとし、本投資法人は請求を受けた月の翌月末日までに支払うものとし、また、契約期間中に解約された場合は、本投資法人は、解約日の直前の決算日の翌日から解約日までの期間に相当する報酬の金額を実経過日数に応じて計算し(1ヶ月に満たない場合は日割計算とします。)、当該解約日から5日以内に資産保管会社に支払うものとし、

会計監査人(中央青山監査法人)

会計監査人の報酬は、監査の対象となる計算期間毎に15,000,000円以内の役員会で決定する金額とし、毎年1月、4月、7月及び10月の各末日までにそれまでの3ヶ月分を支払うものとし、

プロパティ・マネジメント業務受託者

プロパティ・マネジメント(不動産管理運営)業務受託者に対して支払う報酬は以下の通りです。これらの報酬は信託されている投資対象不動産のそれぞれにつき、管理を委託する信託受託者を通じて信託財産より支払われます。かかる報酬のほか、プロパティ・マネジメント業務受託者から建物保守管理会社等へ実際支払われる建物保守管理費等の実費は外注費相当額として支払

われます。

#### ア．基本報酬

本投資法人の運用資産中の投資対象不動産から毎月生じる賃料、共益費のほか、駐車場使用料、施設利用料等の賃貸業務から生じる収益の額（以下ここではあわせて「月次収益」と総称します。）に3%を乗じた金額を基準とします。但し、レジデンスについて、本投資法人がプロパティ・マネジメント業務受託者に一括で賃貸し、プロパティ・マネジメント業務受託者が各テナントに対して転貸する形態を採用した場合の報酬は、月次収益の5%に相当する金額を基準とします。

#### イ．テナントリーシング報酬

新規テナントの入居及び既存テナントの契約更新に伴う各種事務手続き等に対し、現状の実務慣行を勘案し、別途定められるテナントリーシング報酬を支払います。

#### ウ．工事管理報酬

管理工事、大規模修繕工事、テナント入退去工事等を実施する場合には、工事管理報酬を支払うことがあります。

### (4) 【その他の手数料等】

#### 投資証券の発行にかかる費用

本投資証券の発行にかかる費用として、投資口申込証、有価証券届出書（発行届出目論見書）及び本投資証券の作成費用、上場審査費用及び上場費用等、本投資証券の上場に要する費用、弁護士及び会計士に支払う費用、本投資証券発行にかかる印紙税、投資口募集の宣伝広告費等は、本投資法人の負担となります。

#### 特定資産の取得・譲渡時の費用

本投資法人が特定資産の取得・譲渡を行う費用は、すべて本投資法人に帰属します。具体的には、投資対象不動産の取得に際しては、（ ）登録免許税、（ ）不動産取得税、（ ）売買契約締結に伴う印紙税、（ ）仲介手数料、（ ）登記に際して支払う司法書士報酬、（ ）デュー・デリジェンス等の不動産調査費用等、投資対象不動産の譲渡に関しては、（ ）売買契約締結に伴う印紙税、（ ）仲介手数料、（ ）登記に際して支払う司法書士報酬、（ ）デュー・デリジェンス等にかかる費用等は、本投資法人の負担となります。

#### その他資産運用上の費用

前記 に記載する特定資産の取得・譲渡時の費用のほか、特定資産が不動産である場合には公租公課・管理委託費用・水道光熱費・損害保険料等の不動産の保有にかかる費用、特定資産が信託の受益権である場合には信託報酬、本投資法人の借入金及び投資法人債にかかる費用等の本投資法人の資産運用にかかる費用は、すべて本投資法人に帰属します。

#### 本投資法人の運営に要する費用

分配金支払にかかる費用（分配金領収証用紙等作成交付に関する費用等）、投資主総会招集にかかる費用（公告費用、招集通知作成交付費用、会場設置運営費用等）、執行役員及び監督役員にかかる保険料等

本投資法人は、上記諸費用のほか、一般事務受託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て要する印刷費、印紙代、及び郵送料等の諸費用を負担します。

### (5) 【課税上の取扱い】

投資主及び投資法人に関する一般的な課税上の取扱いは以下の通りです。なお、税制等が改正された場合には、以下の内容が変更になることがあります。

#### 個人投資主の税務



## ア．利益の分配にかかる税務

個人投資主が投資法人から受取る利益の配当は、株式の配当と同様に配当所得として取り扱われます。従って、分配金を受取る際に原則として20%の税率により源泉徴収された後、総合課税の対象となります。但し、配当控除の適用はありません。

ただし、平成16年1月1日から平成20年3月31日までの間に受取るべき本投資法人の利益の配当については所得税7%、住民税3%、平成20年4月1日以降に受取るべき本投資法人の利益の配当については所得税15%、住民税5%が源泉徴収されます。この特例の対象となる個人投資家は、本投資法人の事業年度終了の日における本投資法人の発行済投資口総数の100分の5以上を有する個人以外の者に限られます。

なお、上場株式等の配当については、受取る金額にかかわらず源泉徴収だけで納税手続きを終了させる少額配当所得申告不要制度の選択が可能です。従って、平成20年3月31日までに支払を受けるべきものについては、10%の源泉徴収のみで課税関係を終了させることができます。なお、この新しい配当所得申告不要制度の対象となる個人投資家は、本投資法人の事業年度終了の日における本投資法人の発行済投資口総数の100分の5以上を有する個人以外の者に限られます。

## イ．利益を超える金銭の分配にかかる税務

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、投資口の消却を伴わない出資の払戻し（減資）として取扱われ、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）として上記ア．における利益の配当と同様の課税上の取扱いを受けます。また、利益を超える金銭の分配の額のうち、みなし配当以外の金額は、投資口の譲渡にかかる収入金額として取り扱われます。個人投資主はこの収入に対応する譲渡原価を計算する必要があります（注2）。この計算の結果、譲渡収入と譲渡原価との間に差額がある場合には、株式等の譲渡所得として原則として下記ウ．と同様の課税上の取扱いを受けます。

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、出資の払戻しにかかる譲渡原価を控除した金額です。

$$(注1) \text{ みなし配当} = \text{出資払戻し額} - \frac{\text{投資法人の出資払戻し直前の税務上の資本等の金額}}{\text{各投資主の出資払戻し直前の保有投資口数}} \times \text{一定割合} * \times \frac{\text{各投資主の出資払戻し直前の保有投資口数}}{\text{投資法人の出資払戻し直前の発行済投資口総数}}$$

$$* \text{一定割合} = \frac{\text{投資法人の出資払戻し総額}}{\text{投資法人の税務上の前期末純資産価額} (注3)} \quad (\text{小数点第3位未満を切上げ})$$

(注2) 譲渡収入の金額 = 出資払戻し額 - みなし配当金額 (注1)

譲渡原価の額 = 出資払戻し直前の投資口の取得価額 × 一定割合 \* (上記 \* と同じ)

(注3) 前期末時から当該払戻し等の直前の時までの間に、資本等の金額または連結個別資本等の金額が増加したまたは減少した場合には、その増加した金額を加算したまたはその減少した金額を控除した金額となります。

なお、(注1)のみなし配当の額及び一定割合については、本投資法人から各投資主に通知します。

## ウ．投資口の譲渡にかかる税務

### (ア) 申告分離課税制度

個人投資主が投資口を譲渡した際の譲渡益の取扱いについては、株式を譲渡した場合と同様に、株式等の譲渡にかかる譲渡所得等として申告分離課税（所得税15%、住民税5%）の

対象となります。

ただし、平成19年12月31日までの間に本投資法人の投資口を証券会社等を通じて譲渡する場合等には、申告分離課税の税率が所得税7%、住民税3%に軽減されます。なお、証券会社における特定口座の源泉徴収選択口座（源泉徴収を選択した特定口座）内において譲渡等した場合の所得に関しては源泉徴収による申告不要の選択が認められます。

個人投資家が申告分離課税を適用する場合、投資口の譲渡に際して譲渡損が生じた場合は、他の株式等の譲渡にかかる譲渡所得等との相殺は認められますが、株式等の譲渡にかかる譲渡所得等の合計額が損失となった場合は、その損失は他の所得と相殺することは出来ません。ただし、証券会社等を通じて上場投資証券たる投資口を譲渡したこと等により生じた譲渡損失のうちその譲渡日の属する年分の株式等の譲渡にかかる譲渡所得等の金額の計算上控除しきれない金額は、一定の要件の下で、その年の翌年以後3年内の各年分の株式等の譲渡にかかる譲渡所得等の金額からの繰越控除が認められます。譲渡損失の繰越控除を受ける場合は、譲渡損失が生じた年以降、連続して確定申告書及び譲渡損失の金額の計算に関する明細書の提出が必要です。

#### （イ）1,000万円非課税制度

平成13年11月30日から平成14年12月31日までの間に購入した上場投資証券たる投資口を含む上場株式等を、平成17年1月1日から平成19年12月31日までの間に、証券会社等を通じて譲渡する場合等において、「特定上場株式等非課税適用選択申告書」を提出し、取得対価の額の合計額が1,000万円までのものについては、譲渡所得は非課税とされます。

#### 法人投資主の税務

##### ア．利益の分配にかかる税務

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益金計上されます。利益分配を受け取る際には20%の税率で源泉徴収されますが、この源泉税は所得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。

ただし、平成16年1月1日から平成20年3月31日までの間に受取るべき本投資法人の利益の配当については所得税の源泉徴収税率が7%、平成20年4月1日以降に受取るべき本投資法人の利益の配当については15%に軽減されます。

##### イ．利益を超える金銭の分配にかかる税務

法人投資主が本投資法人から受け取る利益を超える金銭の分配は、投資口の消却を伴わない出資の払戻し（減資）として取り扱われ、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、みなし配当として上記ア．における利益の配当と同様の課税上の取扱いを受けます。また、利益を超える金銭の分配の額のうちみなし配当以外の金額は投資口の譲渡にかかる収入金額として取り扱われます。各投資主はこの収入に対応する譲渡原価を計算する必要があります。この計算の結果、譲渡収入と譲渡原価との間に差額がある場合には譲渡損益としての課税上の取扱いを受けます。みなし配当、譲渡原価、譲渡損益の計算方法は個人投資主の場合と同様です。

出資の払戻しを受けた後の投資口の帳簿価額は、この出資の払戻しを受ける直前の投資口の帳簿価額から、出資の払戻しにかかる譲渡原価を控除した金額となります。

##### ウ．投資口の期末評価方法

法人投資主による投資口の期末評価方法については、税務上、投資口が売買目的有価証券である場合には期末日の時価で、売買目的以外の有価証券である場合には原価で評価されます。

##### エ．投資口の譲渡にかかる税務

法人投資主が投資口を譲渡した際の譲渡損益は、法人税の課税所得の計算上、益金又は損金

として計上されます。

#### 本投資法人の税務

##### ア．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が、そのための主な要件は次の通りです。

- ( ) 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。
- ( ) 他の法人（一定の要件を満たす場合には特定目的会社を除く。）の発行済株式総数又は出資金額の50%以上を有していないこと。
- ( ) 借入れは、適格機関投資家からのものであること。
- ( ) 事業年度終了時に同族会社に該当していないこと。
- ( ) 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。
- ( ) 設立時における投資口の発行が公募でかつ発行価額の総額が1億円以上であること、又は本投資法人の事業年度終了時に50人以上の投資主又は適格機関投資家のみによって所有されていること。

##### イ．不動産流通税の軽減措置

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額の2%の税率により課されます。なお、平成15年4月1日から平成18年3月31日までの3年間は、税率は1%となります。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、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は、平成18年3月31日までに取得する不動産に対しては、登録免許税の税率が0.6%に軽減されます。

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額の4%の税率により課されますが、平成15年4月1日から平成18年3月31日までの3年間に限り、標準税率が3%となります。ただし、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は、平成19年3月31日までに取得する不動産に対しては、不動産取得税の課税価額が3分の1に軽減されます。また、特別土地保有税は平成15年以降当分の間新たな課税は行われません。

## 5【運用状況】

### (1)【投資状況】

(平成17年4月30日現在)

資産の種類	用途等による区分	地域等による区分	価格(千円) (注1)	貸借対照表計上額(千円) (注3)	資産合計に対する投資比率 (%)	
不動産等を主な信託財産とする信託受益権	オフィスビル	都心5区	34,300,000	33,545,623	38.7	
		東京23区	1,430,000	1,416,786	1.6	
		周辺都市部	11,460,000	11,123,831	12.8	
		小計	47,190,000	46,086,241	53.2	
	レジデンス	都心5区	31,905,000	32,146,483	37.1	
		東京23区	2,056,000	2,080,009	2.4	
		周辺都市部	-	-	-	
		小計	33,961,000	34,226,493	39.5	
	合計			81,151,000	80,312,735	92.7
	預金等のその他資産	-	6,331,244	6,331,244	7.3	
資産合計(注2)	-	87,482,244	86,643,979	100.0		

(注1) 上表中の「価格」は、不動産等を主な信託財産とする信託受益権について、不動産鑑定士による鑑定評価額(平成17年4月30日を基準時点として財団法人日本不動産研究所及び日本土地建物株式会社が行った価格調査によります。)に基づく期末評価価格を記載しております。

(注2) 上表中の「資産合計」は、貸借対照表における資産合計を記載しております。

(注3) 上表中の「貸借対照表計上額」は、取得価額(取得に伴う付帯費用を含みます。)から、減価償却累計額を控除した金額です。なお、不動産等を主な信託財産とする信託受益権には信託財産内の預金及びその他の無形固定資産は含まれておりません。

	金額(千円)	資産総額に対する比率(%)
負債総額	48,360,299	55.8
純資産総額	38,283,679	44.2
資産総額	86,643,979	100.0

(2) 【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

該当事項はありません。

【投資不動産物件】

本投資法人は、平成17年4月30日現在において、不動産を直接に保有するのではなく、不動産を信託する信託の受益権として保有しておりますが、参照の便宜上、本項で不動産信託受益権及びその信託財産である不動産について記載しております。

ア．投資対象資産の概要及び価格と投資比率

下記の表は、平成17年4月30日時点における本投資法人の保有にかかる投資対象資産の概要を一覧表にまとめたものです。個々の投資対象資産については、後記「イ．個別資産の概要」をご参照ください。なお下記投資対象資産はいずれも不動産を信託する信託の受益権です。

用途	地域	物件番号	物件名称	取得価格 (百万円) (注1)	貸借対照表 計上額 (百万円) (注5)	投資比率 (注2) (注4)	期末評価価 格 (百万円) (注3)	期末稼働 率 (注2)	
オフィス	都心5区	A 1	ランディック 新橋ビル	6,341	6,291	7.9%	5,830	100.0%	
		A 2	ランディック 第2新橋ビル	7,045	7,157	8.8%	6,880	100.0%	
		A 3	フジビル37	1,727	1,696	2.1%	1,780	100.0%	
		A 4	KN渋谷3	5,348	5,284	6.7%	6,140	100.0%	
		A 5	高田馬場 センタービル	5,118	4,951	6.4%	5,170	100.0%	
		A 6	六番町ビル	7,860	8,164	9.8%	8,500	100.0%	
	東京23区	B 1	IPB御茶ノ水ビル	1,456	1,416	1.8%	1,430	100.0%	
	周辺都市部	C 1	日総第3ビル	3,558	3,504	4.4%	3,780	100.0%	
		C 2	かながわサイエンス パークR&D棟	6,556	6,122	8.2%	6,000	94.0%	
		C 3	NARA BUILDING	1,580	1,497	2.0%	1,680	100.0%	
	オフィス小計				46,589	46,086	58.0%	47,190	98.5%
	レジデンス	都心5区	D 1	パークアクシス 四谷ステージ	5,208	5,198	6.5%	5,170	98.1%
			D 2	パークアクシス 明治神宮前	2,604	2,646	3.2%	2,380	100.0%
D 3			サンパレス 南麻布	1,150	1,159	1.4%	950	92.0%	
D 4			キャビンアリーナ 赤坂	1,330	1,341	1.7%	1,470	84.0%	
D 5			キャビンアリーナ 南青山	1,070	1,077	1.3%	1,170	87.7%	
D 6			ビュロー紀尾井町	1,840	1,916	2.3%	1,750	100.0%	
D 7			ホームウッドビル	5,090	5,156	6.3%	4,820	87.7%	
D 8			六本木グリーンテラス	4,678	4,642	5.8%	5,060	94.2%	
D 9			ビーサイト芝公園	2,181	2,162	2.7%	2,060	100.0%	
D 10			プレミアステージ 日本橋茅場町	2,430	2,509	3.0%	2,600	96.1%	
D 11			ラング・タワー京橋	927	957	1.2%	995	92.0%	
D 12			プレミアステージ 三田慶大前	1,580	1,648	2.0%	1,770	70.0%	
D 13			プレミアロッソ	1,662	1,730	2.1%	1,710	100.0%	
東京23区		E 1	ビーサイト大崎	1,072	1,061	1.3%	1,060	100.0%	
E 2		プレミアガーデン本郷	975	1,018	1.2%	996	91.8%		
レジデンス小計				33,798	34,226	42.0%	33,961	93.6%	
合計				80,387	80,312	100.0%	81,151	96.6%	

(注1) 「取得価格」は、当該不動産等の取得に要した諸費用(不動産売買媒介手数料等)を含まない金額(売買契約書等に記載された売買価格)を記載しております。

(注2) 「投資比率」及び「期末稼働率」は、小数点第二位を四捨五入しております。

(注3) 「期末評価価格」は、総理府令「投資法人の貸借対照表、損益計算書、資産運用報告書、金銭の分配にかかる計算書及び附属明細書に関する規則」に基づき、不動産鑑定士による調査価格(決算日を価格時点とする財団法人日本不動産研究所及び日本

土地建物株式会社作成の報告書による)を記載しております。

(注4)「投資比率」とは本投資法人の取得価格の総額に対する当該資産の取得価格の比率をいいます。

(注5)「貸借対照表計上額」は、取得価額(取得に伴う付帯費用を含みます。)から、減価償却累計額を控除した金額です。また、信託その他の無形固定資産(合計755,572円)は含んでおりません。

## イ．個別資産の概要

個別の不動産に関する概要は以下の通りです。かかる概要は、登記簿謄本等及び投資対象不動産に関して実施された法務調査、境界確認・越境状況等につき実施された物件調査並びに建物等に対して実施された建物状況調査等に基づき記載しております。なお記載内容は、原則として、平成17年4月30日時点の情報を基準としております。

< 特定資産の概要 >
「所在地（住居表示を除きます）」、「面積」、「延床面積」、「構造」、「建築時期」については、登記簿上に表示されているものを記載しております。 「用途」については、登記簿上に表示されている種類のうち、主要なものを記載しております。 「用途地域」については、都市計画法(昭和43年法律第100号、その後の改正を含みます。以下、「都市計画法」といいます。)第8条第1項第1号に掲げる用途地域の種類を記載しております。 「PM会社」については、プロパティ・マネジメント業務受託者を記載しております。
< 損益状況 >
不動産賃貸事業損益は、各本件不動産の不動産賃貸事業収益から各本件不動産に直接かかる不動産賃貸事業費用を控除した、その差額を指しています。資産運用報酬、支払利息等については不動産賃貸事業費用に含まれておりません。 「保険料」「信託報酬」は「その他支出」に含まれております。 金額は百万円未満を切り捨てて表示しております。 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不動産賃貸事業費用として費用処理しております。なお、不動産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。 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、本件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。 「建物管理委託報酬（プロパティ・マネジメント業務報酬）」、「建物管理委託費」は「外注委託費」に含まれております。
< 賃貸借の概況 >
「賃料合計（月額）」（百万円未満切捨て）は平成17年4月30日現在において有効な賃貸借契約の契約賃料合計額を記載しています。有効な賃貸借契約の契約賃料合計とは、個々の投資対象不動産の所有部分にかかるテナントとの間で平成17年4月30日現在において有効に存続している賃貸借契約に関し、賃貸借契約上規定されている1ヶ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等に規定されている駐車場使用料その他の契約上の賃料は含みません。）の合計を意味します。 マスターリース契約が締結されている物件は、転借人の数をテナント総数としております。
< 取得時の鑑定評価額 >
記載されている数値は、財団法人日本不動産研究所及び日本土地建物株式会社による不動産鑑定評価書に基づいております。 不動産鑑定評価書については、その内容を保証するものではなく、意見に過ぎません。
< 不動産価格調査の概要 >
記載されている数値は、財団法人日本不動産研究所による調査報告書及び日本土地建物株式会社による不動産価格調査書に基づいております。 資産運用会社としては、決算期末毎にその価格の推移を知るために調査報告書又は不動産価格調査書を取る方針です。 調査報告書又は不動産価格調査書については、その内容を保証するものではなく、意見に過ぎません。
< 特記事項 >
特記事項の記載については、投資対象不動産の権利関係や利用等で重要と考えられること、また評価額、収益性、処分性への影響度を考慮して重要と考えられることに関して、次の分類により記載しております。 物件の権利形態等 他の共有者・区分所有者との取り決め 不動産に関する行政法規 近隣との関係 隣接地との関係 越境物の状況 有害物質等 その他（賃貸借の概況等）



<物件A1 ランディック新橋ビル>

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) 東京都港区西新橋三丁目8番3号 <地番> 東京都港区西新橋三丁目2番3 他6筆			
土地	所有形態	所有権	用途地域	商業地域
	面積	1,003.27㎡	容積率/建ぺい率	700%/80%
建物	所有形態	所有権	用途	事務所
	延床面積	6,914.84㎡	建築時期	昭和57年6月
	構造	鉄骨・鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根9階建		
PM会社	アール・イー・アセット・マネジメント株式会社(注)			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況			賃貸借の概況(平成17年4月30日現在)	
運用期間	平成16年11月1日 ~平成17年4月30日 (181日)		テナント総数	11
			総賃貸可能面積	5,593.24㎡
			総賃貸面積	5,593.24㎡
(A) 不動産賃貸事業収益	小計	238百万円	賃料合計(月額)	35百万円
貸室賃料・共益費		214百万円	稼働率	100.0%
その他の賃貸事業収入		24百万円	取得年月日及び取得価格	
(B) 不動産賃貸事業費用	小計	87百万円	取得年月日	平成14年9月11日
外注委託費		16百万円	取得価格	6,341百万円
水道光熱費		14百万円	取得時の鑑定評価額	
公租公課		23百万円	価格時点	平成14年3月25日
修繕費		5百万円	鑑定評価額	6,450百万円
減価償却費		22百万円	不動産価格調査の概要	
その他支出		4百万円	調査の基準となる時点	平成17年4月30日
(C) 不動産賃貸事業損益=(A)-(B)		151百万円	期末評価価格	5,830百万円
(注)アール・イー・アセット・マネジメント株式会社は、資産運用会社プレミア・リート・アドバイザーズ株式会社の主要株主である株式会社ケン・コーポレーション及びそのグループ会社による100%出資会社です。				
特記事項				
[ 不動産に関する行政法規 ]				
本物件は、昭和56年における改正前の建築基準法令に準拠して設計・施工された建物ですが、設計地震力について現行基準(新耐震設計法)に準拠して検討されています。しかしながら、耐震性能について現行の建築基準法上の基準を満たしていない可能性があります。				
[ 越境物の状況 ]				
本物件に関し、隣接地から本物件敷地内へと、本物件の付属物等が敷地外へと、各々わずかな越境があります。この件に関して、当該隣接地所有者より、建物の全部又は一部を新築又は増改築する際に越境物を撤去することを約した確認書を取得しております。				
[ 有害物質等 ]				
1. 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平成14年7月1日付エンジニアリングレポートによれば、9階屋上機械室の壁面にアスベストを含むと判断される吹付断熱材が使用されており、外観上損傷が認められないことから現状のまま使用して差し支えないものの、建物の改修工事あるいは解体工事の際には、アスベストが大気中に飛散しないように取り扱わなければならないとされております。				
2. また、上記レポートによれば、9階の屋上に設置されたヒートポンプチャラーには冷媒としてフロン類のR-22が充填されております。現状のまま使用して差し支えありませんが、交換、修理等の際にはフロンの大気中への放散を防ぐために適切な取扱いが要求されております。				

< 物件A2 ランディック第2新橋ビル >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) <地番>	東京都港区西新橋三丁目7番1号 東京都港区西新橋三丁目14番1 他4筆		
土地	所有形態	所有権	用途地域	商業地域
	面積	1,400.74㎡	容積率 / 建ぺい率	600% / 80%
建物	所有形態	所有権	用途	事務所・店舗
	延床面積	8,332.65㎡	建築時期	昭和53年12月
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根11階建		
PM会社	アール・エー・アセット・マネジメント株式会社			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況		賃貸借の概況 (平成17年4月30日現在)		
運用期間	平成16年11月1日 ~ 平成17年4月30日 (181日)		テナント総数	7
			総賃貸可能面積	6,962.30㎡
			総賃貸面積	6,962.30㎡
(A) 不動産賃貸事業収益	小計	277百万円	賃料合計 (月額)	42百万円
貸室賃料・共益費		252百万円	稼働率	100.0%
その他の賃貸事業収入		25百万円	取得年月日及び取得価格	
(B) 不動産賃貸事業費用	小計	109百万円	取得年月日	平成14年9月11日
外注委託費		19百万円	取得価格	7,045百万円
水道光熱費		17百万円	取得時の鑑定評価額	
公租公課		16百万円	価格時点	平成14年3月25日
修繕費		17百万円	鑑定評価額	7,050百万円
減価償却費		32百万円	不動産価格調査の概要	
その他支出		5百万円	調査の基準となる時点	平成17年4月30日
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)		167百万円	期末評価価格	6,880百万円
(注) 登記簿上は11階建となっておりますが、現状11階は塔屋となっております、貸室は1階乃至10階です。				
特記事項				
[ 不動産に関する行政法規 ]				
本物件は、昭和56年における改正前の建築基準法令に準拠して設計・施工された建物であり、設計地震力が現行基準 (新耐震設計法) に比べて小さく、耐震性能について現行の建築基準法上の基準を満たしていない可能性があります。				
[ 有害物質等 ]				
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平成14年7月1日付エンジニアリングレポートによれば、10階の屋上に設置されたヒートポンプチャラー並びに8階及び3階の屋上に設置されたヒートポンプエアコンには冷媒としてフロン類のK-22が充填されています。現状のまま使用して差し支えありませんが、交換、修理等の際にはフロンの大気中への放散を防ぐために適切な取扱いが要求されています。				
[ 賃貸借の概況 ]				
本物件の建物賃借人であるテナント1社より、平成17年6月30日 (解約面積315.07㎡) をもって賃貸借契約の一部解除を行う旨の申し出が行われております。				

< 物件 A 3 フジビル37 >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) 東京都渋谷区道玄坂一丁目18番3 <地番> 東京都渋谷区道玄坂一丁目28番11、16			
土地	所有形態	所有権	用途地域	商業地域
	面積	435.26㎡	容積率 / 建ぺい率	800% / 80% (注)
建物	所有形態	所有権	用途	事務所・店舗
	延床面積	2,721.71㎡	建築時期	平成3年6月
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下2階付8階建		
PM会社	アール・エー・アセット・マネジメント株式会社			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況			賃貸借の概況 (平成17年4月30日現在)	
運用期間	平成16年11月1日 ~ 平成17年4月30日 (181日)		テナント総数	8
			総賃貸可能面積	1,905.52㎡
			総賃貸面積	1,905.52㎡
(A) 不動産賃貸事業収益	小計	79百万円	賃料合計 (月額)	11百万円
貸室賃料・共益費		67百万円	稼働率	100.0%
その他の賃貸事業収入		11百万円	取得年月日及び取得価格	
(B) 不動産賃貸事業費用	小計	37百万円	取得年月日	平成14年9月10日
外注委託費		8百万円	取得価格	1,727百万円
水道光熱費		4百万円	取得時の鑑定評価額	
公租公課		5百万円	価格時点	平成14年3月25日
修繕費		1百万円	鑑定評価額	1,740百万円
減価償却費		15百万円	不動産価格調査の概要	
その他支出		1百万円	調査の基準となる時点	平成17年4月30日
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)		41百万円	期末評価価格	1,780百万円
(注) 本物件の容積率については、建築基準法により、552%が上限となっております。				
特記事項				
[ 越境物の状況 ]				
隣接地より、隣地建物の付属物の一部が本物件に越境しております。この件に関して覚書等は締結されておりません。				
[ 賃貸借の概況 ]				
1. 本物件の建物賃借人であるテナント3社より、それぞれ平成17年5月10日 (契約書上の賃貸面積236.69㎡)、平成17年6月14日 (契約書上の賃貸面積328.73㎡)、平成17年8月2日 (契約書上の賃貸面積254.28㎡) をもって賃貸借契約の解除を行う旨の申し出が行われております。				
2. 平成17年4月28日において、上記1. の空室部分236.69㎡について賃貸借契約を締結しており、かかる契約に基づき平成17年5月13日に入居済みです。				

< 物件 A 4 KN 渋谷 3 >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) 東京都渋谷区桜丘町9番8号 <地番> 東京都渋谷区桜丘町4番4 他9筆			
土地	所有形態	所有権	用途地域	商業地域
	面積	2,327.60㎡	容積率 / 建ぺい率	500% / 80% (注)
建物	所有形態	所有権	用途	事務所
	延床面積	7,737.27㎡	建築時期	平成5年2月
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付4階建		
PM会社	アール・イー・アセット・マネジメント株式会社			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況			賃貸借の概況 (平成17年4月30日現在)	
運用期間	平成16年11月1日 ~ 平成17年4月30日 (181日)		テナント総数	2
			総賃貸可能面積	5,824.31㎡
			総賃貸面積	5,824.31㎡
(A) 不動産賃貸事業収益 小計	247百万円	賃料合計 (月額)	36百万円	
貸室賃料・共益費	220百万円	稼働率	100.0%	
その他の賃貸事業収入	27百万円	取得年月日及び取得価格		
(B) 不動産賃貸事業費用 小計	91百万円	取得年月日	平成14年9月11日	
外注委託費	21百万円	取得価格	5,348百万円	
水道光熱費	16百万円	取得時の鑑定評価額		
公租公課	16百万円	価格時点	平成14年3月25日	
修繕費	1百万円	鑑定評価額	5,980百万円	
減価償却費	31百万円	不動産価格調査の概要		
その他支出	4百万円	調査の基準となる時点	平成17年4月30日	
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)	156百万円	期末評価価格	6,140百万円	
(注) 本物件の容積率については、建築基準法により、327%が上限となっております。				
特記事項				
[ 隣接地との関係 ] 隣接地との境界について、本書の日付現在、境界確定のための合意を取得しておりません。				
[ 越境物の状況 ] 隣接地より、建物外壁の一部及び造作の一部が本物件に越境しております。この件に関して覚書等は締結されておりません。				

< 物件 A 5 高田馬場センタービル >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) 東京都新宿区高田馬場一丁目31番18号 <地番> 東京都新宿区高田馬場一丁目310番3、4			
土地	所有形態	所有権	用途地域	商業地域
	面積	1,556.29㎡	容積率 / 建ぺい率	500% / 80% (注)
建物	所有形態	所有権	用途	事務所
	延床面積	9,906.83㎡	建築時期	平成4年5月
	構造	鉄骨・鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付12階建		
PM会社	ケネディクス株式会社			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況			賃貸借の概況 (平成17年4月30日現在)	
運用期間	平成16年11月1日 ~ 平成17年4月30日 (181日)		テナント総数	7
			総賃貸可能面積	6,302.81㎡
			総賃貸面積	6,302.81㎡
(A) 不動産賃貸事業収益	小計	254百万円	賃料合計 (月額)	35百万円
貸室賃料・共益費		213百万円	稼働率	100.0%
その他の賃貸事業収入		40百万円	取得年月日及び取得価格	
(B) 不動産賃貸事業費用	小計	144百万円	取得年月日	平成14年9月11日
外注委託費		37百万円	取得価格	5,118百万円
水道光熱費		19百万円	取得時の鑑定評価額	
公租公課		25百万円	価格時点	平成14年3月25日
修繕費		5百万円	鑑定評価額	5,100百万円
減価償却費		50百万円	不動産価格調査の概要	
その他支出		5百万円	調査の基準となる時点	平成17年4月30日
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)		110百万円	期末評価価格	5,170百万円
(注) 本物件は建築基準法第59条の2 (総合設計制度) に基づいて、公開空地の設置を条件として容積率につき610%まで緩和措置を受けております。公開空地の所有者は、かかる公開空地を一般に開放し適正に維持・管理する義務を負います。				
特記事項				
[ 賃貸借の概況 ]				
本物件の建物賃借人であるテナント1社より平成17年7月12日 (契約書上の賃貸面積1,678.74㎡) をもって賃貸借契約の解除を行う旨の申し出が行われております。なお、このうち賃貸面積1,119.16㎡については、平成17年3月25日において、空室部分1,119.16㎡について賃貸借契約を締結しており、かかる契約に基づき平成17年8月1日入居予定となっております。				

< 物件 A 6 六番町ビル >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) 東京都千代田区六番町 6 番28 <地番> 東京都千代田区六番町 6 番28			
土地	所有形態	所有権	用途地域	第二種住居地域
	面積	2,035.95㎡	容積率 / 建ぺい率	400% / 60%
建物	所有形態	所有権	用途	事務所
	延床面積	9,339.42㎡	建築時期	昭和62年 4 月
	構造	鉄骨・鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下 1 階付 7 階建		
PM会社	ケネディクス株式会社			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況			賃貸借の概況 (平成17年 4 月30日現在)	
運用期間	平成16年11月 1 日 ~ 平成17年 4 月30日 (181日)		テナント総数	1
			総賃貸可能面積	6,872.77㎡
			総賃貸面積	6,872.77㎡
(A) 不動産賃貸事業収益	小計	- 百万円	賃料合計 (月額)	- 百万円
貸室賃料・共益費		- 百万円	稼働率	100.0%
その他の賃貸事業収入		- 百万円	取得年月日及び取得価格	
(B) 不動産賃貸事業費用	小計	- 百万円	取得年月日	平成16年 3 月26日
外注委託費		- 百万円	取得価格	7,860百万円
水道光熱費		- 百万円	取得時の鑑定評価額	
公租公課		- 百万円	価格時点	平成16年 2 月20日
修繕費		- 百万円	鑑定評価額	8,400百万円
減価償却費		- 百万円	不動産価格調査の概要	
その他支出		- 百万円	調査の基準となる時点	平成17年 4 月30日
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)		228百万円	期末評価価格	8,500百万円
特記事項				
[ 不動産に関する行政法規 ]				
<p>本物件の土地の一部 (北西側接道部) には道路計画 (名称: 補助64号線、計画決定日: 昭和21年 4 月25日、幅: 15m) が計画決定されており、該当部分には都市計画法第53条及び54条に基づき、次の通り建築制限があります。</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 建築物を建築する場合には、原則として都道府県知事の許可が必要になること。</li> <li>2. 前号の建築物は階数が 2 以下でかつ地階を有しないもので主要構造部が木造、鉄骨造、コンクリートブロック造その他これに類する構造であり、かつ容易に移転・除去することができるものであるときに限り許可されること。</li> </ol>				
[ 越境物の影響 ]				
隣接地より隣地建物の付属物の一部が本物件に越境しております。この件に関して覚書等は締結されておりません。				
[ 賃貸借の概況 ]				
当物件につきましては、ひとつの主要テナントとの賃貸借契約による契約賃料収入が当物件の契約賃料合計の80%以上を占めており、かかる主要テナントから賃料収入を開示することにつき同意を得られていないため、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。				
[ その他 ]				
<p>当物件の土地の一部につきましては、隣接地を取得予定の丸紅株式会社との間で平成17年 3 月23日に以下の土地売買契約 (土地交換) を締結しております。</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 譲渡にかかる土地売買契約 (対象土地の実測面積175.87㎡)</li> <li>2. 取得にかかる土地売買契約 (対象土地の実測面積176.59㎡)</li> </ol> <p>譲渡及び取得土地の引渡しは、平成17年10月31日に行われる予定であり、引渡し後の敷地面積 (実測面積) は、2,133.84㎡から2,134.56㎡へ増加することとなります。</p>				

< 物件 B 1 I P B 御茶ノ水ビル >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) 東京都文京区本郷三丁目3番11号 <地番> 東京都文京区本郷三丁目301番3、6、11、14			
土地	所有形態	356.88㎡につき所有権 その他の部分につき敷 地利用権	用途地域	商業地域
	面積	460.41㎡	容積率 / 建ぺい率	600% / 80%
建物	所有形態	所有権 (区分所有)	用途	事務所・倉庫
	延床面積	2,314.89㎡	建築時期	平成4年3月
	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		
PM会社	ケネディクス株式会社			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
過年度の収益状況			賃貸借の概況 (平成17年4月30日現在)	
運用期間	平成16年11月1日 ~ 平成17年4月30日 (181日)		テナント総数	6
			総賃貸可能面積	2,178.65㎡
			総賃貸面積	2,178.65㎡
(A) 不動産賃貸事業収益 小計	69百万円		賃料合計 (月額)	10百万円
貸室賃料・共益費	61百万円		稼働率	100.0%
その他の賃貸事業収入	7百万円		取得年月日及び取得価格	
(B) 不動産賃貸事業費用 小計	33百万円		取得年月日	平成14年9月11日
外注委託費	6百万円		取得価格	1,456百万円
水道光熱費	4百万円		取得時の鑑定評価額	
公租公課	4百万円		価格時点	平成14年3月25日
修繕費	3百万円		鑑定評価額	1,450百万円
減価償却費	12百万円		不動産価格調査の概要	
その他支出	1百万円		調査の基準となる時点	平成17年4月30日
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)	35百万円		期末評価価格	1,430百万円
特記事項				
[ 物件の権利形態等 ]				
権利形態				
1. 建物：本物件は、地下1階付地上9階建の事務所部分と地上6階建の住居部分で構成される区分所有建物です。本投資法人は、地下1階付地上9階建の事務所部分にかかる専有部分についての信託受益権を保有しております。また、他の区分所有者の専有部分は、以下の通りです。 種類：共同住宅、構造：鉄骨造陸屋根6階建、延床面積241.28㎡、所有者：個人（1名）				
2. 土地：本物件の土地にかかる権利形態は、一般的な区分所有形態に見られる敷地権の（準）共有ではなく、6筆に分筆された土地を各専有部分の所有者が分有する形態となっています。このうち、本投資法人が取得している部分は4筆です。なお、信託受託者は、他の区分所有者の所有地について敷地利用権を設定しておりますが、かかる敷地権の登記はなされておられません。				
[ 他の共有者・区分所有者との取り決め ]				
「I P B お茶の水ビルに関する覚書」 平成12年1月31日付「I P B お茶の水ビルに関する覚書」により、本物件の敷地についてその所有者が相互に他の所有者の敷地利用権を有すること及び土地と建物を分離して処分出来ないことが定められています。但し、かかる敷地利用権について登記がなされていないため、第三者に対し対抗出来ない可能性があります。また、本物件の区分所有権の譲渡に際し、事前に他の区分所有者に購入の機会を与える必要があります。				
[ 越境物の状況 ]				
隣接地より、建物の付属設備の一部が本物件に越境しております。この件に関して、当該隣接地所有者より、建物の全部又は一部を新築又は増改築する際に越境物を撤去することを約した確認書を取得しております。				
[ 有害物質等 ]				
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平成14年7月1日付エンジニアリングレポートによれば、ヒートポンプの冷媒として、フロン類 R-22 が使用されています。現状のまま使用して差し支えありませんが、交換、修理などの際にはフロンの大気中への放散を防ぐために適切な取扱いが要求されております。				
[ 賃貸借の概況 ]				
本物件の建物賃借人であるテナント1社より、平成17年4月30日（契約書上の賃貸面積493.80㎡）をもって賃貸借契約の解除を行う旨の申し出が行われております。				

< 物件 C 1 日総第 3 ビル >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) 横浜市西区北幸二丁目 5 番15号 <地番> 横浜市西区北幸二丁目 5 番15 他 7 筆			
土地	所有形態	所有権	用途地域	商業地域
	面積	1,440.14m <sup>2</sup>	容積率 / 建ぺい率	600% / 80% (注)
建物	所有形態	所有権	用途	事務所
	延床面積	7,562.90m <sup>2</sup>	建築時期	昭和61年 4 月
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下 1 階付 8 階建		
P M会社	ケネディクス株式会社			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況			賃貸借の概況 (平成17年 4 月30日現在)	
運用期間	平成16年11月 1 日 ~ 平成17年 4 月30日 (181日)		テナント総数	7
			総賃貸可能面積	5,487.17m <sup>2</sup>
			総賃貸面積	5,487.17m <sup>2</sup>
(A) 不動産賃貸事業収益	小計	190百万円	賃料合計 (月額)	24百万円
貸室賃料・共益費		145百万円	稼働率	100.0%
その他の賃貸事業収入		45百万円	取得年月日及び取得価格	
(B) 不動産賃貸事業費用	小計	84百万円	取得年月日	平成14年 9 月11日
外注委託費		20百万円	取得価格	3,558百万円
水道光熱費		11百万円	取得時の鑑定評価額	
公租公課		17百万円	価格時点	平成14年 3 月25日
修繕費		8百万円	鑑定評価額	3,570百万円
減価償却費		23百万円	不動産価格調査の概要	
その他支出		2百万円	調査の基準となる時点	平成17年 4 月30日
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)		106百万円	期末評価価格	3,780百万円
<p>本物件は岡野地区土地区画整理事業 (施行: 横浜市、規模51.5ha、換地処分昭和41年 6 月) において区画として定められた敷地及び敷地上の建物です。</p> <p>(注) 本物件の容積率については、建築基準法により、480%が上限となっております。</p> <p align="center">特記事項</p> <p>[ 隣接地との関係 ] 南側隣接地との境界につき、書面による境界確定は行われておりません。</p> <p>[ 越境物の状況 ]</p> <p>1 . 南東側隣接地との境界に、本物件に付属する既存扉があります。かかる扉につき、当事者の申込みにより、いつでも撤去出来ること (但し、費用は申込者の負担) とし、第三者に譲渡した場合でもかかる事項を承継させる旨の確認書を隣接地所有者と取り交わしております。</p> <p>2 . 南西側隣接地との境界に、隣接地所有者の建物に付属する既存扉があります。かかる扉につき、当事者の申込みによりいつでも撤去出来ること (但し、費用は申込者の負担) とし、第三者に譲渡した場合でもかかる事項を承継させる旨の確認書を隣接地所有者と取り交わしております。</p>				



< 物件C 2 かながわサイエンスパーク R & D 棟 >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) 神奈川県川崎市高津区坂戸三丁目2番1号 <地番> 神奈川県川崎市高津区坂戸三丁目100番1			
土地	所有形態	所有権(敷地権)(敷地権割合:1,000,000分の683,672)の共有(共有持分1,000,000分の270,000)		
	面積	55,362.76㎡	容積率/建ぺい率	200%/60%(注)
	用途地域	工業地域		
建物	所有形態	区分所有権の共有(共有持分:1,000,000分の270,000)		
	用途	事務所・研究所	建築時期	平成1年7月
	延床面積	83,500.67㎡		
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付12階建		
PM会社	株式会社ケイエスピーコミュニティ			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況		賃貸借の概況(平成17年4月30日現在)		
運用期間	平成16年11月1日 ~平成17年4月30日 (181日)		テナント総数	46
			総賃貸可能面積	15,149.60㎡
			総賃貸面積	14,245.32㎡
(A) 不動産賃貸事業収益	小計	466百万円	賃料合計(月額)	67百万円
貸室賃料・共益費		386百万円	稼働率	94.0%
その他の賃貸事業収入		79百万円	取得年月日及び取得価格	
(B) 不動産賃貸事業費用	小計	359百万円	取得年月日	平成14年9月11日
外注委託費		80百万円	取得価格	6,556百万円
水道光熱費		81百万円	取得時の鑑定評価額	
公租公課		58百万円	価格時点	平成14年3月25日
修繕費		9百万円	鑑定評価額	6,670百万円
減価償却費		104百万円	不動産価格調査の概要	
その他支出		25百万円	調査の基準となる時点	平成17年4月30日
(C) 不動産賃貸事業損益=(A)-(B)		107百万円	期末評価価格	6,000百万円
<p>本物件は、かながわサイエンスパーク内の1棟の建物(建物の名称R&amp;D棟、区分所有割合100万分の683,672)及びその敷地です。信託受託者は、本物件を他の共有者3名と共有しております。信託受託者の本物件に関する共有持分は100万分の27万です。また、信託受託者はその共有持分を現信託受益者のために保有しております。</p> <p>(注)本物件は建築基準法第59条の2(総合設計制度)に基づいて、公開空地の設置を条件として容積率につき260%まで緩和措置を受けております。公開空地の所有者は、かかる公開空地を一般に開放し適正に維持・管理する義務を負います。</p>				
<p align="center">特記事項</p> <p>[他の共有者・区分所有者との取り決め]</p> <p>1.所有権の譲渡に関しては、区分所有者間の協定書の定め及び管理規約により、他の区分所有者及び共有者(以下本項において「区分所有者等」といいます。)に優先交渉権があります。また、他の区分所有者等が取得を希望しない場合には、他の区分所有者等の書面による承諾を得たうえで第三者に譲渡出来ます。</p> <p>2.区分所有者間の協定書の定めにより、所有権を担保等に提供する際には、他の区分所有者の承諾を要します。また、区分所有者は、本物件の管理規約により、区分所有権を担保等に提供する場合、他の区分所有者に書面をもって通知しなければなりません。</p> <p>3.修繕その他区分所有者の共同の利益にかかる管理に関する事項等については、全区分所有者及び共有者により構成され、管理者である株式会社ケイエスピーコミュニティを議長とする管理運営協議会において承認を得る必要があります。</p>				

#### [ 不動産に関する行政法規 ]

本物件を有償で譲渡するときは、公有地の拡大の推進に関する法律（昭和47年法律第66号、その後の改正を含みます。以下「公拡法」といいます。）第4条の規定により、あらかじめ神奈川県知事に対して、譲渡予定価格等について届出を行い、届出後3週間を経過するか又は知事から買取りを希望しない旨の通知があるまでは売買契約を締結することは出来ません。また、上記期間内に地方公共団体等から買取りの協議を行う旨の通知があった場合には、通知の日から3週間を協議期間として、売買契約を締結することは出来ないこととされています。なお、信託設定及び信託受益権譲渡においては、公拡法に基づく届出は不要です。

#### [ 近隣との関係 ]

環境保全等に関して、周辺住民との間で「かながわサイエンスパーク環境保全等に関する協定書」及び「K S P 環境保全等住民懇談会規約」を締結しており、環境保全のため原則として行えない実験、入居テナントに対する研究廃棄物処理についての規制等を定めております。

#### [ 隣接地との関係 ]

1. 本物件の隣接地との境界は全て確定しておりますが、一部の境界標について確認出来ないものがあります。
2. 対象地南東側で接する市道部分については、公図上「1番141」の地番表示がありますが、登記簿上当該地番は存在せず、公図と登記簿が不一致の状態となっております。

#### [ 有害物質等 ]

1. 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平成14年7月1日付エンジニアリングレポートによれば、本物件の所在地には、かつて工作機械、エンジン等の製造工場がありました。本物件にかかる開発時に環境アセスメントが実施されており、当該アセスメントに基づく調査報告書によれば、基準を超過する有害物質は検出されておられません。当該アセスメントは、現行の「土壌環境基準」及び「神奈川県条例」並びに「川崎市条例」と比較した場合、調査の基準を十分に満たすものではありませんが、調査結果の数値から重金属類による土壌汚染の懸念は小さいものと推察されます。なお、将来において施設の建替えや用途変更等を実施する場合には、「川崎市公害防止条例の保全に関する条例」に基づき、土壌を調査し市長に報告しなければならないこととされています。
2. 前記エンジニアリングレポートによれば、本物件の敷地内に設置されている地域熱供給のボイラー煙道には、アスベストを含む材料が使用されている可能性があります。アスベストが含まれている場合であっても、現状のまま使用して問題はありますが、保守点検や改修工事等の際には粉塵を抑制しながら作業することが要求されます。
3. 本物件は、技術研究・開発のための施設であり、様々な業種の企業に施設を賃貸することを予定しております。テナントの入居前に、前記管理運営協議会により設置された学識経験者から構成される環境保全委員会において、当該テナントの使用設備及び使用薬品等について審査を実施する等、環境保全に万全を期すよう務めますが、テナントが使用する化学物質・有害物質が環境上の問題を起こす懸念が全くないとはいえません。

#### [ 賃貸借の概況 ]

1. 本物件の「総賃貸可能面積」及び「総賃貸面積」は実際の賃貸可能面積及び総賃貸面積に本投資法人の所有割合（共有持分27%）を乗じた数字を示しています。また「賃貸事業収入」は本投資法人の保有部分（共有持分27%、共益費については全区分所有にかかる共用部分のうちの保有部分である18.4591%）としての金額を記載しています。
  2. 本物件の建物賃借人であるテナント1社より平成17年4月30日（解約面積（注）186.38㎡）をもって賃貸借契約の一部解除を行う旨の申し出が行われています。
  3. 本物件の建物賃借人であるテナント1社より平成17年9月30日（解約面積（注）977.09㎡）をもって賃貸借契約の解除を行う旨の申し出が行われています。
- （注）解除の対象となる契約上の賃貸面積に本投資法人の共有持分27%を乗じた面積を記載しております。

#### [ かながわサイエンスパークの概要 ]

##### (1) 概要

かながわサイエンスパークは、「研究開発型企業が生まれ、育ち、集い=交流する」をテーマとした都市型サイエンスパークです。都心から15km圏内という恵まれた立地条件、各種企業、大学研究所が集積する地域特性を活かして、研究開発型企業の実験室、研究室、研究支援、交流施設等が集積し、産・学・公の連携により研究開発活動を支援しています。また、敷地内の一部は公開空地として緑地・公園等が整備されており、豊かな緑の都市空間と共に、各種複合的施設、企業群が有機的に結合することにより、ハイコンプレックスシティを形成しています。

## (2) 施設

R & D棟 ( R & Dビジネスパーク・ビル)

本投資法人が取得した信託受益権の対象となるオフィスビルです。

わが国最初の研究開発型マルチテナントビルで、上から見ると中央に吹き抜けアトリウムを持つX型をしており、研究開発型企业が多数入居しています。

イノベーションセンター・ビル西棟

郵便局、銀行ATM、書店、コンビニ、飲食店が集積する総合エントランスホール、国際会議・レセプション対応ホール、各種セミナー・会議のための貸会議室、館内社員食堂、ベンチャー企業のための小區画オフィス等があります。

イノベーションセンター・ビル東棟

開放型試験研究施設(ラボ)、研究開発型企业育成支援施設(スタートアップルーム)が整備されています。

なお、上記 乃至 の3棟の延床面積の合計は144,460.40㎡(登記簿上)となります。

上記イノベーションセンター・ビル西棟及び東棟も本物件と同じく区分所有建物です。イノベーションセンター・ビル西棟及び東棟並びに本物件の全体の共用部分は、イノベーションセンター・ビル西棟及び東棟並びに本物件の全区分所有者の共有となっております。

## (3) 区分所有者等

かながわサイエンスパークR & D棟の区分所有者等は以下の通りとなっております。

区分所有者等	R & D棟持分	全体土地及び全体共用部分持分
日本生命保険相互会社	33.0%	22.5612%
明治安田生命保険相互会社	33.0%	22.5612%
株式会社ケイエスピー(注1)	7.0%	19.3100%
飛島建設株式会社		2.0392%
株式会社オフィスネットワーク		15.0693%
プレミア投資法人(注2)	27.0%	18.4591%
合計	100%	100%

(注1) 株式会社ケイエスピーは、神奈川県、川崎市及び民間企業等の出資により、かながわサイエンスパークについて下記の事業を行うことを目的として設立された第三セクターの会社です。

事業内容

創業支援・起業家育成等ビジネスインキュベート(ベンチャー)事業等

科学技術イベントの開催等情報交流企画事業等

館内企業で構成するKSP交流会等の各種異業種交流グループや学会等の事務局を担当することによるネットワーク事業等

大小様々な研究開発型企业及び研究開発型ベンチャー企業の需要に対応した、研究開発活動を行うことが可能なスペースの提供をする施設サービス事業等

(注2) ここでは信託受益者を記載しております。

< 物件 C 3 NARA BUILDING >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) <地番>	横浜市港北区新横浜二丁目2番8号 横浜市港北区新横浜二丁目2番8		
土地	所有形態	所有権	用途地域	商業地域
	面積	700.59㎡	容積率 / 建ぺい率	800% / 80%
建物	所有形態	所有権	用途	事務所
	延床面積	5,356.99㎡	建築時期	平成4年3月
	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		
PM会社	三幸エステート株式会社			
信託受託者	UFJ信託銀行株式会社			
損益状況			賃貸借の概況(平成17年4月30日現在)	
運用期間	平成16年11月1日 ~平成17年4月30日 (181日)		テナント総数	15
			総賃貸可能面積	4,049.99㎡
			総賃貸面積	4,049.99㎡
(A) 不動産賃貸事業収益	小計	104百万円	賃料合計(月額)	14百万円
貸室賃料・共益費		88百万円	稼働率	100.0%
その他の賃貸事業収入		16百万円	取得年月日及び取得価格	
(B) 不動産賃貸事業費用	小計	63百万円	取得年月日	平成15年2月26日
外注委託費		9百万円	取得価格	1,580百万円
水道光熱費		7百万円	取得時の鑑定評価額	
公租公課		13百万円	価格時点	平成14年12月16日
修繕費		5百万円	鑑定評価額	1,620百万円
減価償却費		25百万円	不動産価格調査の概要	
その他支出		1百万円	調査の基準となる時点	平成17年4月30日
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)		41百万円	期末評価価格	1,680百万円
特記事項				
該当事項はありません。				

< 物件D1 パークアクシス四谷ステージ >

特定資産の概要					
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権				
所在地	(住居表示) 東京都新宿区四谷四丁目15 <地番> 東京都新宿区四谷四丁目15番9、46				
土地	所有形態	所有権	用途地域	商業地域・第一種住居地域	
	面積	1,255.28㎡			
	容積率 / 建ぺい率	西側道路より20m内(約1,165.64㎡)600% / 80%、西側道路より20m外(約84.5㎡)400% / 80%、西側道路より20m外でかつ北端部(約5.14㎡)300% / 60%			
建物	所有形態	所有権	用途	共同住宅	
	延床面積	8,158.30㎡	建築時期	平成13年11月	
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付16階建			
	戸数	総戸数127戸	(タイプ) ワンルーム	(31.32㎡ ~ 51.62㎡)	..... 51戸
			1LDK	(34.82㎡ ~ 65.18㎡)	..... 31戸
2LDK			(68.68㎡ ~ 80.90㎡)	..... 40戸	
3LDK以上			(72.45㎡)	..... 5戸	
PM会社	三井不動産住宅リース株式会社				
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社				
損益状況			賃貸借の概況(平成17年4月30日現在)		
運用期間	平成16年11月1日 ~ 平成17年4月30日 (181日)		テナント総数	125	
			総賃貸可能面積	6,732.18㎡	
			総賃貸面積	6,601.47㎡	
(A) 不動産賃貸事業収益 小計	176百万円	賃料合計(月額)	26百万円		
貸室賃料・共益費	160百万円	稼働率	98.1%		
その他の賃貸事業収入	15百万円	取得年月日及び取得価格			
(B) 不動産賃貸事業費用 小計	67百万円	取得年月日	平成14年9月11日		
外注委託費	21百万円	取得価格	5,208百万円		
水道光熱費	0百万円	取得時の鑑定評価額			
公租公課	2百万円	価格時点	平成14年3月25日		
修繕費	2百万円	鑑定評価額	5,220百万円		
減価償却費	36百万円	不動産価格調査の概要			
その他支出	4百万円	調査の基準となる時点	平成17年4月30日		
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)	108百万円	期末評価価格	5,170百万円		
特記事項					
[ 近隣との関係 ] 四谷四丁目町会が祭る田安・鎮守稲荷が本物件の敷地北東側に設置されており、本投資法人は無償にて同町会の占有・使用を認める義務を承継しております。					
[ 隣接地との関係 ] 本物件の当初委託者と南側隣接地との間で、本物件の敷地内における擁壁構築について、以下の内容の覚書を取り交わしており、その内容は、本投資法人に承継されております。 1. 本擁壁は隣接地の地盤保持のために本物件の建物における躯体コンクリートの一部として、当初委託者により構築されたものであること。 2. 本擁壁は敷地境界線を境に、当初委託者と隣接地所有者各々が所有し、維持管理は双方が所有する範囲で責任を持って行うものとする。 3. 隣接地所有者は、本擁壁を撤去する際は事前に当初委託者に届け出たうえ、隣接地所有者の責任においてこれを行い、本物件を損傷させてはならない。					
[ その他 ] 本物件の土地面積には、私道(117.55㎡)が含まれております。					
[ 賃貸借の概況 ] 1. 本物件は、信託受託者を賃貸人とし三井不動産住宅リース株式会社を賃借人とするマスターリース契約を締結しております。テナント総数は、三井不動産住宅リース株式会社と転貸借契約を締結しているエンドテナント(転借人)の総数としております。 2. 本物件の建物転借人8戸(契約上の賃貸面積378.10㎡)よりそれぞれ賃貸借契約の解除を行う旨の申し出が行われております。 3. 平成17年4月24日において、空室部分68.68㎡について賃貸借契約を締結しており、かかる契約に基づき平成17年5月1日入居済みです。					

< 物件D2 パークアクシス明治神宮前 >

特定資産の概要					
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権				
所在地	(住居表示) 東京都渋谷区神宮前一丁目10番11号 <地番> 東京都渋谷区神宮前一丁目10番15				
土地	所有形態	所有権	用途地域	第一種住居地域	
	面積	771.73㎡	容積率 / 建ぺい率	300% / 60%	
建物	所有形態	所有権	用途	店舗・共同住宅	
	延床面積	1,913.18㎡	建築時期	平成14年3月	
	構造	鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付7階建			
	戸数	総戸数 住居26戸 店舗3区画	(タイプ)		
			ワンルーム	(32.69㎡ ~ 46.37㎡)	..... 7戸
1LDK			(42.93㎡ ~ 64.15㎡)	..... 13戸	
2LDK			(32.69㎡ ~ 79.28㎡)	..... 6戸	
		店舗	(92.78㎡ ~ 127.69㎡)	..... 3区画	
PM会社	三井不動産住宅リース株式会社				
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社				
損益状況			賃貸借の概況 (平成17年4月30日現在)		
運用期間	平成16年11月1日 ~ 平成17年4月30日 (181日)		テナント総数	29	
			総賃貸可能面積	1,706.94㎡	
			総賃貸面積	1,706.94㎡	
(A) 不動産賃貸事業収益	小計	71百万円	賃料合計 (月額)	11百万円	
貸室賃料・共益費		66百万円	稼働率	100.0%	
その他の賃貸事業収入		5百万円	取得年月日及び取得価格		
(B) 不動産賃貸事業費用	小計	20百万円	取得年月日	平成14年9月11日	
外注委託費		5百万円	取得価格	2,604百万円	
水道光熱費		1百万円	取得時の鑑定評価額		
公租公課		1百万円	価格時点	平成14年3月25日	
修繕費		0百万円	鑑定評価額	2,600百万円	
減価償却費		9百万円	不動産価格調査の概要		
その他支出		2百万円	調査の基準となる時点	平成17年4月30日	
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)		51百万円	期末評価価格	2,380百万円	
特記事項					
[ 隣接地との関係 ]					
1. 東側隣接地より、樹木の一部が本物件に越境しております。この件に関して覚書等は締結されておられません。					
2. 西側隣接地の土地所有者と、境界線付近の形状に関して、現状の確認及び将来敷地境界線付近において工事等を実施する場合には協議の上これを行うこと等を内容とする確認書を取り交わしております。					
[ 賃貸借の概況 ]					
1. 本物件は、信託受託者を賃貸人とし三井不動産住宅リース株式会社を賃借人とするマスターリース契約を締結しております。テナント総数は、三井不動産住宅リース株式会社と転賃貸借契約を締結しているエンドテナント (転借人) の総数としております。					
2. 本物件の建物転借人3戸 (契約書上の賃貸面積166.61㎡) より賃貸借契約の解除を行う旨の申し出が行われております。					

< 物件D3 サンパレス南麻布 >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) 東京都港区南麻布一丁目17番5号 <地番> 東京都港区南麻布一丁目1番32 他4筆			
土地	所有形態	所有権	用途地域	準工業地域
	面積	677.02㎡	容積率 / 建ぺい率	400% / 60%
建物	所有形態	所有権	用途	共同住宅
	延床面積	2,227.37㎡	建築時期	平成1年11月
	構造	鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付6階建		
	戸数	総戸数13戸	(タイプ) 2LDK (97.53㎡~114.77㎡) ..... 6戸 3LDK (123.54㎡~156.31㎡) ..... 7戸	
PM会社	アール・イー・アセット・マネジメント株式会社			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況			賃貸借の概況 (平成17年4月30日現在)	
運用期間	平成16年11月1日 ~ 平成17年4月30日 (181日)		テナント総数	12
			総賃貸可能面積	1,577.42㎡
			総賃貸面積	1,450.58㎡
(A) 不動産賃貸事業収益 小計	35百万円	賃料合計 (月額)	5百万円	
貸室賃料・共益費	32百万円	稼働率	92.0%	
その他の賃貸事業収入	2百万円	取得年月日及び取得価格		
(B) 不動産賃貸事業費用 小計	30百万円	取得年月日	平成14年9月10日	
外注委託費	7百万円	取得価格	1,150百万円	
水道光熱費	1百万円	取得時の鑑定評価額		
公租公課	2百万円	価格時点	平成14年3月25日	
修繕費	4百万円	鑑定評価額	1,150百万円	
減価償却費	13百万円	不動産価格調査の概要		
その他支出	1百万円	調査の基準となる時点	平成17年4月30日	
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)	4百万円	期末評価価格	950百万円	
特記事項				
[ 越境物の状況 ]				
隣接地より、建物の付属物の一部が本物件に越境しております。この件に関して当該隣接地所有者との間で、隣接地の建物の付属物を将来交換する場合、またはそれが使用不能となった場合、越境物を撤去し、本件境界を越えることなく設置することを約した覚書を締結しております。				
[ 賃貸借の概況 ]				
1. 本物件は、信託受託者を賃貸人としアール・イー・アセット・マネジメント株式会社を賃借人とするマスターリース契約を締結しております。テナント総数は、アール・イー・アセット・マネジメント株式会社と転貸借契約を締結しているエンドテナント (転借人) の総数としております。				
2. 本物件の建物転借人1戸 (契約上の賃貸面積100.50㎡) より賃貸借契約の解除を行う旨の申し出が行われております。				
3. 平成17年4月27日において、空室部分126.84㎡について賃貸借契約を締結しており、かかる契約に基づき平成17年5月1日入居済みです。				

< 物件D4 キャビンアリーナ赤坂 >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) 東京都港区赤坂二丁目12番23号 <地番> 東京都港区赤坂二丁目1233番1			
土地	所有形態	所有権	用途地域	商業地域
	面積	353.37㎡	容積率 / 建ぺい率	600% / 80%
建物	所有形態	所有権	用途	共同住宅
	延床面積	1,793.32㎡	建築時期	平成14年11月
	構造	鉄筋コンクリート造陸屋根10階建		
	戸数	総戸数32戸	(タイプ) ワンルーム 1LDK	(35.78㎡) ..... 14戸 (42.67㎡~75.18㎡) ..... 18戸
PM会社	アール・エー・アセット・マネジメント株式会社			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況			賃貸借の概況 (平成17年4月30日現在)	
運用期間	平成16年11月1日 ~ 平成17年4月30日 (181日)		テナント総数	27
			総賃貸可能面積	1,378.02㎡
			総賃貸面積	1,157.55㎡
(A) 不動産賃貸事業収益 小計	46百万円	賃料合計 (月額)	6百万円	
貸室賃料・共益費	41百万円	稼働率	84.0%	
その他の賃貸事業収入	5百万円	取得年月日及び取得価格		
(B) 不動産賃貸事業費用 小計	19百万円	取得年月日	平成15年4月4日	
外注委託費	6百万円	取得価格	1,330百万円	
水道光熱費	0百万円	取得時の鑑定評価額		
公租公課	0百万円	価格時点	平成14年12月16日	
修繕費	0百万円	鑑定評価額	1,360百万円	
減価償却費	7百万円	不動産価格調査の概要		
その他支出	2百万円	調査の基準となる時点	平成17年4月30日	
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)	27百万円	期末評価価格	1,470百万円	
(注) 本物件の容積率については、建築基準法により420.60%が上限となっております。				
特記事項				
[ 越境物の状況 ]				
隣接地より、建物空調設備の一部が本物件に越境しております。この件に関して覚書等は締結されておられません。				
[ 賃貸借の概況 ]				
1. 本物件は、信託受託者を賃貸人としアール・エー・アセット・マネジメント株式会社を賃借人とするマスターリース契約を締結しております。テナント総数は、アール・エー・アセット・マネジメント株式会社と転貸借契約を締結しているエンドテナント (転借人) の総数としております。				
2. 本物件の建物転借人2戸 (契約上の賃貸面積78.45㎡) より賃貸借契約の解除を行う旨の申し出が行われております。				



< 物件D5 キャビンアリーナ南青山 >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) 東京都港区南青山七丁目10番17号 <地番> 東京都港区南青山七丁目211番 他2筆			
土地	所有形態	所有権	用途地域	商業地域
	面積	210.52㎡	容積率 / 建ぺい率	600% / 80%
建物	所有形態	所有権	用途	共同住宅
	延床面積	1,399.33㎡	建築時期	平成15年2月
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根14階建		
	戸数	総戸数37戸	(タイプ) 1DK 1LDK	(25.35㎡~36.44㎡) ..... 36戸 (73.88㎡) ..... 1戸
PM会社	アール・エー・アセット・マネジメント株式会社			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況			賃貸借の概況(平成17年4月30日現在)	
運用期間	平成16年11月1日 ~平成17年4月30日 (181日)		テナント総数	33
			総賃貸可能面積	1,187.12㎡
			総賃貸面積	1,041.36㎡
(A) 不動産賃貸事業収益 小計	39百万円	賃料合計(月額)	5百万円	
貸室賃料・共益費	36百万円	稼働率	87.7%	
その他の賃貸事業収入	3百万円	取得年月日及び取得価格		
(B) 不動産賃貸事業費用 小計	17百万円	取得年月日	平成15年9月1日	
外注委託費	5百万円	取得価格	1,070百万円	
水道光熱費	0百万円	取得時の鑑定評価額		
公租公課	0百万円	価格時点	平成15年4月16日	
修繕費	1百万円	鑑定評価額	1,080百万円	
減価償却費	8百万円	不動産価格調査の概要		
その他支出	2百万円	調査の基準となる時点	平成17年4月30日	
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)	21百万円	期末評価価格	1,170百万円	
特記事項				
[ 賃貸借の概況 ]				
1. 本物件は、信託受託者を賃貸人としアール・エー・アセット・マネジメント株式会社を賃借人とするマスターリース契約を締結しております。テナント総数は、アール・エー・アセット・マネジメント株式会社と転貸借契約を締結しているエンドテナント(転借人)の総数としております。				

< 物件D6 ビュロー紀尾井町 >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) 東京都千代田区平河町二丁目4番4号 <地番> 東京都千代田区平河町二丁目6番21 他2筆			
土地	所有形態	所有権	用途地域	商業地域
	面積	306.73㎡	容積率 / 建ぺい率	600% / 80%
建物	所有形態	所有権	用途	共同住宅
	延床面積	2,008.55㎡	建築時期	平成14年11月
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根11階建		
	戸数	総戸数50戸	(タイプ) 1K (26.26㎡~36.56㎡) ..... 31戸 1LDK (35.24㎡~45.37㎡) ..... 19戸	
PM会社	該当なし			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況		賃貸借の概況 (平成17年4月30日現在)		
運用期間	平成16年11月1日 ~ 平成17年4月30日 (181日)		テナント総数	1
			総賃貸可能面積	1,728.98㎡
			総賃貸面積	1,728.98㎡
(A) 不動産賃貸事業収益	小計	62百万円	賃料合計(月額)	10百万円
貸室賃料・共益費		62百万円	稼働率	100.0%
その他の賃貸事業収入		- 百万円	取得年月日及び取得価格	
(B) 不動産賃貸事業費用	小計	13百万円	取得年月日	平成15年7月1日
外注委託費		- 百万円	取得価格	1,840百万円
水道光熱費		- 百万円	取得時の鑑定評価額	
公租公課		0百万円	価格時点	平成14年12月16日
修繕費		- 百万円	鑑定評価額	1,860百万円
減価償却費		11百万円	不動産価格調査の概要	
その他支出		1百万円	調査の基準となる時点	平成17年4月30日
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)		49百万円	期末評価価格	1,750百万円
特記事項				
[ 物件の権利形態等 ] 本物件敷地の一部 (5.68㎡) について地下鉄道敷設 (営団地下鉄有楽町線) を目的とした地上権設定登記がなされています。				
[ 不動産に関する行政法規 ] 本物件の土地の一部には道路計画 (名称: 補助55号線、計画決定: 昭和21年4月25日、計画幅員: 15m 拡幅) が計画決定されており、該当部分には都市計画法第53条及び第54条に基づき、建築物を建築する場合には原則として東京都知事の許可が必要になり、上記に該当する建築物は階数が2以下でかつ地階を有しないもので主要構造部分が木造、鉄骨造、コンクリートブロック造その他これに類する構造であり、かつ容易に移転・除去することができるものであるときに限り許可されるという建築制限に服します。				
[ 賃貸借の概況 ] 本物件は、信託受託者を賃貸人とし株式会社スペースデザインを賃借人として以下の賃貸借契約を締結しております。また、賃借人は本物件を家具・サービス付のマンション・アパートメント (サービス・アパートメント) として運営・転貸しております。 契約形態 定期建物賃貸借契約 契約期間 平成15年7月1日から10年間 諸費用の負担 主な費用の負担区分は次の通り 賃貸人 (受託者) の負担 ・土地・建物に係る公租公課 ・損害保険料 ・修繕費 (建物躯体・基本設備に経年劣化による修繕・更新費用) 賃借人の負担 ・管理費 (建物基本設備の保守・点検・消耗品交換費用等を含みます。) ・水道光熱費 ・転借人への貸与に伴う諸費用				

<物件D7 ホーマットウッドビル>

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) 東京都港区西麻布四丁目12番19号 <地番> 東京都港区西麻布四丁目151番3 他1筆			
土地	所有形態	所有権	用途地域	第一種中高層住居専用地域
	面積	2,983.96㎡	容積率/建ぺい率	300%/60%
建物	所有形態	所有権	用途	共同住宅
	延床面積	8,269.98㎡	建築時期	昭和63年8月
	構造	鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付7階建		
	戸数	総戸数28戸	(タイプ別) 2LDK (124.21㎡~291.52㎡) ..... 5戸 3LDK (141.83㎡~247.93㎡) ..... 16戸 4LDK (177.74㎡~284.80㎡) ..... 6戸 5LDK (449.48㎡) ..... 1戸	
PM会社	アール・イー・アセット・マネジメント株式会社			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況		賃貸借の概況(平成17年4月30日現在)		
運用期間	平成16年11月1日 ~平成17年4月30日 (181日)		テナント総数	25
			総賃貸可能面積	5,793.93㎡
			総賃貸面積	5,081.85㎡
(A) 不動産賃貸事業収益	小計	148百万円	賃料合計(月額)	23百万円
貸室賃料・共益費		143百万円	稼働率	87.7%
その他の賃貸事業収入		5百万円	取得年月日及び取得価格	
(B) 不動産賃貸事業費用	小計	93百万円	取得年月日	平成15年11月18日
外注委託費		22百万円	取得価格	5,090百万円
水道光熱費		1百万円	取得時の鑑定評価額	
公租公課		8百万円	価格時点	平成15年6月2日
修繕費		16百万円	鑑定評価額	5,150百万円
減価償却費		39百万円	不動産価格調査の概要	
その他支出		4百万円	調査の基準となる時点	平成17年4月30日
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)		55百万円	期末評価価格	4,820百万円
特記事項				
[ 不動産に関する行政法規 ]				
本物件の西側に隣接する「提供公園」の緑地の維持等について、当初委託者と東京都港区との間で当該公園の清掃、灌水、剪定等の維持作業は当初委託者の負担で行う旨の協定書が締結されており、その内容は本投資法人に承継されます。				
[ その他 ]				
本物件の開発時において、昭和61年1月31日付で建築基準法による確認通知書(工作物)により擁壁の確認がなされていますが、建築基準法による検査済証は発行されておりません。株式会社竹中工務店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によれば設計通りの施工が成され安全上問題ないものと推察されると記載されています。				
[ 賃貸借の概況 ]				
1. 本物件は、信託受益者を賃貸人としアール・イー・アセット・マネジメント株式会社を賃借人とするマスターリース契約を締結しております。テナント総数は、アール・イー・アセット・マネジメント株式会社と転貸借契約を締結しているエンドテナント(転借人)の総数としております。				
2. 本物件の建物転借人1戸(契約書上の賃貸面積246.42㎡)より賃貸借契約の解除を行う旨の申し出が行われております。				
3. 平成17年4月14日において、空室部分291.52㎡について賃貸借契約を締結しており、かかる契約に基づき平成17年5月15日入居済みです。				

< 物件 D 8 六本木グリーンテラス >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) 東京都港区六本木三丁目 3 番23号 <地番> 東京都港区六本木三丁目106番 1 他 1 筆			
土地	所有形態	所有権	用途地域	第二種住居地域
	面積	2,276.48㎡	容積率 / 建ぺい率	300% / 60%
建物	所有形態	所有権	用途	共同住宅
	延床面積	8,332.22㎡	建築時期	平成14年10月
	構造	鉄筋コンクリート造陸屋根地下 1 階付 7 階建		
	戸数	総戸数33戸	(タイプ) 2 B R (113.55㎡ ~ 140.84㎡) .....12戸 3 B R (162.77㎡ ~ 191.73㎡) .....13戸 4 B R (216.62㎡ ~ 295.48㎡) ..... 8戸	
PM会社	三井不動産住宅リース株式会社			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況			賃貸借の概況 (平成17年 4月30日現在)	
運用期間	平成16年11月 1日 ~ 平成16年 4月30日 (181日)		テナント総数	31
			総賃貸可能面積	5,748.89㎡
			総賃貸面積	5,416.32㎡
(A) 不動産賃貸事業収益 小計	167百万円		賃料合計 (月額)	27百万円
貸室賃料・共益費	163百万円		稼働率	94.2%
その他の賃貸事業収入	3百万円		取得年月日及び取得価格	
(B) 不動産賃貸事業費用 小計	64百万円		取得年月日	平成15年11月18日
外注委託費	16百万円		取得価格	4,678百万円
水道光熱費	2百万円		取得時の鑑定評価額	
公租公課	4百万円		価格時点	平成15年 6月 2日
修繕費	5百万円		鑑定評価額	5,070百万円
減価償却費	30百万円		不動産価格調査の概要	
その他支出	4百万円		調査の基準となる時点	平成17年 4月30日
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)	103百万円		期末評価価格	5,060百万円
(注) ここにある「BR」とは、「ベッドルーム」の略であり、リビングルーム以外で寝室として利用可能な居室の数をもって表示されるものです。以下同じとします。				
特記事項				
[ 不動産に関する行政法規 ]				
<p>本物件の敷地の一部 (地番106-2, 面積204.93㎡) は隣接する敷地 (地番105-3) と合わせて位置指定道路の認定を受けております。当該位置指定道路の管理について当該隣接地所有者との間で以下の内容の覚書が締結されており、その内容は本投資法人に承継されます。</p> <p>本物件所有者は、本件建物の入居者に対して位置指定道路を利用しないように指導する。</p> <p>当該位置指定道路の維持管理は共同で行い、費用負担は折半とする。</p>				
[ 賃貸借の概況 ]				
<p>1. 本物件は、信託受託者を賃貸人とし三井不動産住宅リース株式会社を賃借人とするマスターリース契約を締結しております。テナント総数は、三井不動産住宅リース株式会社と転賃貸借契約を締結しているエンドテナント (転借人) の総数としております。</p> <p>2. 本物件の建物転借人 3 戸 (契約書上の賃貸面積593.56㎡) より賃貸借契約の解除を行う旨の申し出が行われております。</p>				

< 物件D9 ビーサイト芝公園 >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) <地番>	東京都港区芝一丁目10番8号 東京都港区芝一丁目312番1		
土地	所有形態	所有権	用途地域	商業地域
	面積	344.59㎡	容積率 / 建ぺい率	700% / 80%
建物	所有形態	所有権	用途	共同住宅
	延床面積	2,548.44㎡	建築時期	平成15年2月
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根12階建		
	戸数	総戸数88戸	(タイプ) ワンルーム	(22.98㎡ ~ 28.54㎡) ..... 88戸
PM会社	該当なし			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況			賃貸借の概況 (平成17年4月30日現在)	
運用期間	平成16年11月1日 ~ 平成17年4月30日 (181日)		テナント総数	1
			総賃貸可能面積	2,312.75㎡
			総賃貸面積	2,312.75㎡
(A) 不動産賃貸事業収益	小計	74百万円	賃料合計(月額)	12百万円
貸室賃料・共益費		74百万円	稼働率	100.0%
その他の賃貸事業収入		- 百万円	取得年月日及び取得価格	
(B) 不動産賃貸事業費用	小計	19百万円	取得年月日	平成15年11月18日
外注委託費		- 百万円	取得価格	2,181百万円
水道光熱費		- 百万円	取得時の鑑定評価額	
公租公課		2百万円	価格時点	平成15年6月1日
修繕費		- 百万円	鑑定評価額	2,190百万円
減価償却費		15百万円	不動産価格調査の概要	
その他支出		1百万円	調査の基準となる時点	平成17年4月30日
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)		55百万円	期末評価価格	2,060百万円
特記事項				
[ 賃貸借の概況 ]				
本物件は、信託受託者を賃貸人とし株式会社スペースデザインを賃借人として以下の賃貸借契約を締結しております。また、賃借人は本物件を家具・サービス付のサービス・アパートメントとして運営・転貸しております。				
契約形態 定期建物賃貸借契約				
契約期間 平成15年7月24日から平成20年7月末日				
諸費用の負担 主な費用の負担区分は次の通り				
賃貸人(受託者)の負担				
・土地・建物に係る公租公課				
・損害保険料				
・修繕費(建物躯体・基本設備に経年劣化による修繕・更新費用)				
賃借人の負担				
・管理費(建物基本設備の保守・点検・消耗品交換費用等を含みます。)				
・水道光熱費				
・転借人への貸与に伴う諸費用				

< 物件D10 プレミアステージ日本橋茅場町 >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) 東京都中央区日本橋茅場町3丁目4-1 <地番> 東京都中央区日本橋茅場町3丁目12番6			
土地	所有形態	所有権	用途地域	商業地域
	面積	479.93㎡	容積率 / 建ぺい率	600% / 80% (注)
建物	所有形態	所有権	用途	共同住宅
	延床面積	4,540.70㎡	建築時期	平成16年2月
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根14階建		
	戸数	総戸数135戸	(タイプ) 1K (21.60㎡~29.43㎡) ..... 88戸 1DK (28.09㎡~34.19㎡) ..... 45戸 1LDK (40.44㎡~48.95㎡) ..... 2戸	
PM会社	株式会社長谷工ライブネット			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況			賃貸借の概況 (平成17年4月30日現在)	
運用期間	平成16年11月1日 ~ 平成17年4月30日 (181日)		テナント総数	130
			総賃貸可能面積	3,455.68㎡
			総賃貸面積	3,319.87㎡
(A) 不動産賃貸事業収益 小計	95百万円		賃料合計 (月額)	15百万円
貸室賃料・共益費	91百万円		稼働率	96.1%
その他の賃貸事業収入	3百万円		取得年月日及び取得価格	
(B) 不動産賃貸事業費用 小計	35百万円		取得年月日	平成16年3月26日
外注委託費	10百万円		取得価格	2,430百万円
水道光熱費	1百万円		取得時の鑑定評価額	
公租公課	- 百万円		価格時点	平成16年2月26日
修繕費	0百万円		鑑定評価額	2,590百万円
減価償却費	21百万円		不動産価格調査の概要	
その他支出	2百万円		調査の基準となる時点	平成17年4月30日
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)	59百万円		期末評価価格	2,600百万円
(注) 本物件は「街並み誘導型地区計画(新川・茅場町地区)」に基づいて、容積率について840%まで緩和措置を受けております。				
特記事項				
[ 賃貸借の概況 ]				
1. 本物件は、信託受託者を賃貸人とし株式会社長谷工ライブネットを賃借人とするマスターリース契約を締結しております。テナント総数は、株式会社長谷工ライブネットと転貸借契約を締結しているエンドテナント(転借人)の総数としております。				
2. 本物件の建物転借人7戸(契約書上の賃貸面積199.28㎡)より賃貸借契約の解除を行う旨の申し出が行われております。				

< 物件D11 ラング・タワー京橋 >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) 東京都中央区京橋二丁目6番5号 <地番> 東京都中央区京橋二丁目6番15 他3筆			
土地	所有形態	所有権	用途地域	商業地域
	面積	257.46㎡	容積率 / 建ぺい率	700% / 80%
建物	所有形態	所有権	用途	店舗・共同住宅
	延床面積	1,714.42㎡	建築時期	平成15年2月
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付11階建		
	戸数	総戸数 住居52戸 店舗2区画	(タイプ) ワンルーム 店舗	(18.54㎡~22.51㎡) ..... 52戸 (31.75㎡~122.21㎡) ..... 2区画
PM会社	アール・エー・アセット・マネジメント株式会社			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況		賃貸借の概況 (平成17年4月30日現在)		
運用期間	平成16年11月1日 ~ 平成17年4月30日 (181日)		テナント総数	49
			総賃貸可能面積	1,216.10㎡
			総賃貸面積	1,118.46㎡
(A) 不動産賃貸事業収益 小計	38百万円	賃料合計(月額)	5百万円	
貸室賃料・共益費	35百万円	稼働率	92.0%	
その他の賃貸事業収入	3百万円	取得年月日及び取得価格		
(B) 不動産賃貸事業費用 小計	15百万円	取得年月日	平成15年12月22日	
外注委託費	5百万円	取得価格	927百万円	
水道光熱費	0百万円	取得時の鑑定評価額		
公租公課	1百万円	価格時点	平成15年12月17日	
修繕費	0百万円	鑑定評価額	1,010百万円	
減価償却費	7百万円	不動産価格調査の概要		
その他支出	0百万円	調査の基準となる時点	平成17年4月30日	
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)	22百万円	期末評価価格	995百万円	
特記事項				
[ 私道負担 ] 本物件の土地面積には、私道 (60.92㎡) が含まれております。				
[ 賃貸借の概況 ]				
1. 本物件は、信託受託者を賃貸人としアール・エー・アセット・マネジメント株式会社を賃借人とするマスターリース契約を締結しております。テナント総数は、アール・エー・アセット・マネジメント株式会社と転貸借契約を締結しているエンドテナント(転借人)の総数としております。				
2. 本物件の建物転借人3戸(契約書上の賃貸面積61.66㎡)より賃貸借契約の解除を行う旨の申し出が行われております。				
3. 平成17年4月27日において、空室部分18.54㎡について賃貸借契約を締結しており、かかる契約に基づき平成17年5月1日入居済みです。				
4. 平成17年4月27日において、空室部分21.01㎡について賃貸借契約を締結しており、かかる契約に基づき平成17年5月1日入居済みです。				

< 物件D12 プレミアステージ三田慶大前 >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) 東京都港区芝五丁目14番10号 <地番> 東京都港区芝五丁目110番1 他1筆			
土地	所有形態	所有権	用途地域	商業地域
	面積	286.67㎡	容積率/建ぺい率	600%/80%
建物	所有形態	所有権	用途	店舗・共同住宅
	延床面積	1,748.20㎡	建築時期	平成16年11月
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造・鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付10階建		
	戸数	総戸数 住居48戸 店舗2区画	(タイプ) ワンルーム 店舗	(25.24㎡~29.87㎡) ..... 48戸 (143.84㎡~205.01㎡) ..... 2区画
PM会社	株式会社長谷工ライブネット			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況		賃貸借の概況(平成17年4月30日現在)		
運用期間	平成16年11月30日 ~平成17年4月30日 (152日)		テナント総数	31
			総賃貸可能面積	1,597.73㎡
			総賃貸面積	1,117.98㎡
(A) 不動産賃貸事業収益 小計	32百万円	賃料合計(月額)	6百万円	
貸室賃料・共益費	26百万円	稼働率	70.0%	
その他の賃貸事業収入	5百万円	取得年月日及び取得価格		
(B) 不動産賃貸事業費用 小計	21百万円	取得年月日	平成16年11月30日	
外注委託費	6百万円	取得価格	1,580百万円	
水道光熱費	0百万円	取得時の鑑定評価額		
公租公課	-百万円	価格時点	平成16年11月11日	
修繕費	0百万円	鑑定評価額	1,750百万円	
減価償却費	8百万円	不動産価格調査の概要		
その他支出	5百万円	調査の基準となる時点	平成17年4月30日	
(C) 不動産賃貸事業損益=(A)-(B)	10百万円	期末評価価格	1,770百万円	
特記事項				
[ 賃貸借の概要 ]				
1. 本物件は、信託受託者を賃貸人とし株式会社長谷工ライブネットを賃借人とするマスターリース契約を締結しております。テナント総数は、株式会社長谷工ライブネットと転賃借契約を締結しているエンドテナント(転借人)の総数としております。				
2. 平成17年4月27日において、空室部分25.25㎡について賃貸借契約を締結しており、かかる契約に基づき平成17年5月1日入居済みです。				



< 物件D13 プレミアロッソ >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) 東京都渋谷区富ヶ谷二丁目2番6号 <地番> 東京都渋谷区富ヶ谷二丁目1389番7 他1筆			
土地	所有形態	所有権	用途地域	第二種住居地域 近隣商業地域
	面積	495.80㎡	容積率/建ぺい率	(注)
建物	所有形態	所有権	用途	共同住宅
	延床面積	2,487.72㎡	建築時期	平成16年11月
	構造	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根13階建		
	戸数	総戸数44戸	(タイプ) ワンルーム (25.01㎡) ..... 8戸 1DK (33.21㎡) ..... 8戸 1LDK (42.14㎡~45.01㎡) ..... 12戸 1LDK+S (55.35㎡) ..... 4戸 2LDK (56.19㎡) ..... 12戸	
PM会社	アール・イー・アセット・マネジメント株式会社			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況		賃貸借の概況(平成17年4月30日現在)		
運用期間	平成17年1月14日 ~平成17年4月30日 (107日)		テナント総数	44
			総賃貸可能面積	1,878.60㎡
			総賃貸面積	1,878.60㎡
(A) 不動産賃貸事業収益	小計	34百万円	賃料合計(月額)	8百万円
貸室賃料・共益費		16百万円	稼働率	100.0%
その他の賃貸事業収入		17百万円	取得年月日及び取得価格	
(B) 不動産賃貸事業費用	小計	24百万円	取得年月日	平成17年1月14日
外注委託費		11百万円	取得価格	1,662百万円
水道光熱費		0百万円	取得時の鑑定評価額	
公租公課		-百万円	価格時点	平成16年11月30日
修繕費		0百万円	鑑定評価額	1,700百万円
減価償却費		6百万円	不動産価格調査の概要	
その他支出		5百万円	調査の基準となる時点	平成17年4月30日
(C) 不動産賃貸事業損益	= (A) - (B)	10百万円	期末評価価格	1,710百万円
(注) 容積率/建ぺい率 南東側道路より20m内400%/80% 南東側道路より20m外400%/60% 特記事項 [ 近隣地との関係 ] 隣接との境界について一部、書面による境界確定が行われておりません。 [ 賃貸借の概況 ] 1. 本物件は、信託受託者を賃貸人としアール・イー・アセット・マネジメント株式会社を賃借人とするマスターリース契約を締結しております。テナント総数は、アール・イー・アセット・マネジメント株式会社と転貸借契約を締結しているエンドテナント(転借人)の総数としております。 2. 本物件の建物転借人1戸(契約書上の賃貸面積45.01㎡)より賃貸借契約の解除を行う旨の申し出が行われておりません。				

< 物件 E 1 ビーサイト大崎 >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) 東京都品川区大崎五丁目 5 番15号 <地番> 東京都品川区大崎五丁目17番 1			
土地	所有形態	所有権	用途地域	準工業地域
	面積	474.67㎡	容積率 / 建ぺい率	300% / 60%
建物	所有形態	所有権	用途	共同住宅
	延床面積	1,462.62㎡	建築時期	平成14年12月
	構造	鉄筋コンクリート造陸屋根 9 階建		
	戸数	総戸数64戸	(タイプ) ワンルーム	(20.60㎡ ~ 20.67㎡) ..... 64戸
PM会社	該当なし			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況			賃貸借の概況 (平成17年 4月30日現在)	
運用期間	平成16年11月 1日 ~ 平成17年 4月30日 (181日)		テナント総数	1
			総賃貸可能面積	1,319.52㎡
			総賃貸面積	1,319.52㎡
(A) 不動産賃貸事業収益 小計	39百万円	賃料合計 (月額)	6百万円	
貸室賃料・共益費	39百万円	稼働率	100.0%	
その他の賃貸事業収入	- 百万円	取得年月日及び取得価格		
(B) 不動産賃貸事業費用 小計	10百万円	取得年月日	平成15年11月18日	
外注委託費	- 百万円	取得価格	1,072百万円	
水道光熱費	- 百万円	取得時の鑑定評価額		
公租公課	1百万円	価格時点	平成15年 6月 1日	
修繕費	- 百万円	鑑定評価額	1,070百万円	
減価償却費	8百万円	不動産価格調査の概要		
その他支出	0百万円	調査の基準となる時点	平成17年 4月30日	
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)	29百万円	期末評価価格	1,060百万円	
特記事項				
[ 賃貸借の概況 ]				
本物件は、信託受託者を賃貸人とし株式会社スペースデザインを賃借人として以下の賃貸借契約を締結しております。また、賃借人は本物件を家具・サービス付のサービス・アパートメントとして運営・転貸しております。				
契約形態 定期建物賃貸借契約				
契約期間 平成15年 7月24日から平成20年 7月末日				
諸費用の負担 主な費用の負担区分は次の通り				
賃貸人 (受託者) の負担				
・ 土地・建物に係る公租公課				
・ 損害保険料				
・ 修繕費 (建物躯体・基本設備に経年劣化による修繕・更新費用)				
賃借人の負担				
・ 管理費 (建物基本設備の保守・点検・消耗品交換費用等を含みます。)				
・ 水道光熱費				
・ 転借人への貸与に伴う諸費用				

< 物件 E 2 プレミアガーデン本郷 >

特定資産の概要				
特定資産の種類	不動産を信託する信託の受益権			
所在地	(住居表示) <地番>	東京都文京区向丘一丁目14番2号 東京都文京区向丘一丁目154番 他5筆		
土地	所有形態	所有権	用途地域	第一種住居地域
	面積	1,928.44㎡	容積率 / 建ぺい率	300% / 60%
建物	所有形態	所有権	用途	共同住宅
	延床面積	1,583.61㎡	建築時期	平成14年3月
	構造	鉄筋コンクリート造陸屋根3階建		
	戸数	総戸数14戸	(タイプ) 2LDK (98.36㎡) ..... 2戸 3LDK (106.51㎡~129.00㎡) ..... 11戸 4LDK (136.41㎡) ..... 1戸	
PM会社	アール・エー・アセット・マネジメント株式会社			
信託受託者	中央三井信託銀行株式会社			
損益状況			賃貸借の概況(平成17年4月30日現在)	
運用期間	平成16年11月1日 ~ 平成17年4月30日 (181日)		テナント総数	13
			総賃貸可能面積	1,573.87㎡
			総賃貸面積	1,444.87㎡
(A) 不動産賃貸事業収益	小計	35百万円	賃料合計(月額)	5百万円
貸室賃料・共益費		33百万円	稼働率	91.8%
その他の賃貸事業収入		2百万円	取得年月日及び取得価格	
(B) 不動産賃貸事業費用	小計	9百万円	取得年月日	平成16年4月1日
外注委託費		4百万円	取得価格	975百万円
水道光熱費		0百万円	取得時の鑑定評価額	
公租公課		-百万円	価格時点	平成16年2月16日
修繕費		1百万円	鑑定評価額	1,000百万円
減価償却費		2百万円	不動産価格調査の概要	
その他支出		0百万円	調査の基準となる時点	平成17年4月30日
(C) 不動産賃貸事業損益 = (A) - (B)		26百万円	期末評価価格	996百万円
特記事項				
[ 隣接地との関係 ] 隣接地との境界につき、一部書面による境界確定が行われておりません。				
[ 越境物の状況 ] 南西側隣接地上の建物の壁等が対象地に越境しております。この件に関して、当該隣接地所有者と、建物の改築または再建築をする際、越境部分を自己の責任と負担において撤去すること、及び第三者に譲渡した場合でもかかる事項を承継させることを約した「確認書」を締結しております。				
[ 賃貸借の概況 ] 本物件は、信託受託者を賃貸人としアール・エー・アセット・マネジメント株式会社を賃借人とするマスターリース契約を締結しております。テナント総数は、アール・エー・アセット・マネジメント株式会社と転賃借契約を締結しているエンドテナント(転借人)の総数としております。				

ウ．運用資産の資本的支出

(ア) 資本的支出の予定

本投資法人が投資する信託不動産に関し、平成17年4月30日現在計画されている改修等に伴う資本的支出の予定額のうち、主要なものは以下の通りです。なお工事予定金額には、会計上の費用に区分される部分が含まれております。また、今後とも定常的に支出される建築・設備関係の修繕・更新工事に加えて、テナント満足度や競争力維持向上を目的としたリニューアル工事を実施してまいります。

不動産等の名称	所在地	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
ランディック 新橋ビル	東京都港区	空調設備工事	自平成17年3月 至平成18年6月	220.64		
ランディック 第2新橋ビル	東京都港区	空調・衛生 設備工事	自平成16年3月 至平成17年5月	275.04	58.33	142.33
六番町ビル	東京都千代田区	空調・衛生 ・電気設備工事	自平成17年3月 至平成17年12月	266.91		

(イ) 当期中に行った資本的支出

本投資法人が今期中に信託不動産に対して実施した資本的支出の額は以下の通りです。当期における資本的支出は145.01百万円であり、当期費用に区分された修繕費101.00百万円と合わせ、246.01百万円の工事を実施しております。

不動産等の名称	所在地	目的	実施期間	支出金額（百万円）
ランディック 第2新橋ビル	東京都港区	空調設備工事	自平成16年10月 至平成16年11月	58.33
ホームッ ウッドビル	東京都港区	203号室・307号室・403号室・701号 室改修工事	自平成16年11月 至平成17年4月	47.06
その他の工事				39.61
合計				145.01

(ウ) 修繕費の積み立て

本投資法人は、物件ごとに策定している長期修繕計画に基づき、減価償却費等の余剰キャッシュ・フローの中から大規模修繕等の支払に充当することを目的とした修繕積立金を以下の通り積み立てております。

項目	営業期間	第4期	第5期
		自平成16年5月1日 至平成16年10月31日	自平成16年11月1日 至平成17年4月30日
前期末積立金残高	(百万円)	196	196
当期積立額	(百万円)	-	0
当期積立金取崩額	(百万円)	-	-
次期繰越額	(百万円)	196	196

## エ．エンジニアリングレポートにおける数値

建物劣化診断調査、短期・長期修繕計画の策定、建築基準法の法令遵守状況調査、建物有害物質含有調査、土壌環境調査等の建物状況評価は各投資対象不動産ごとに調査業者に委託し報告を受けております。但し、報告内容については、調査業者の意見に過ぎず内容の正確性については保証されておりません。

(ア) エンジニアリングレポートの担当調査委託業者、報告書日付及び長期修繕の費用見積合計以下の通りです。

物件名		委託調査業者	報告書日付	長期修繕の費用見積合計(千円)(注1)	平均値(1年あたり)
A 1	ランディック新橋ビル	清水建設株式会社	平成14年7月1日	594,016	39,601
A 2	ランディック第2新橋ビル	清水建設株式会社	平成14年7月1日	546,511	36,434
A 3	フジビル37	株式会社竹中工務店	平成14年7月1日	120,410	10,034
A 4	KN渋谷3	株式会社竹中工務店	平成14年7月1日	313,170	26,098
A 5	高田馬場センタービル	株式会社竹中工務店	平成14年7月1日	281,660	23,472
A 6	六番町ビル	株式会社竹中工務店	平成16年2月25日	500,030	41,669
B 1	IPB御茶ノ水ビル	清水建設株式会社	平成14年7月1日	83,836	5,589
C 1	日総第3ビル	株式会社竹中工務店	平成14年7月1日	232,240	19,353
C 2	かながわサイエンスパークR&D棟	清水建設株式会社	平成14年7月1日	4,128,173(注2)	344,014(注2)
C 3	NARA BUILDING	鹿島建設株式会社	平成15年2月3日	201,400	14,386
D 1	パークアクシス四谷ステージ	株式会社竹中工務店	平成14年7月1日	100,620	8,385
D 2	パークアクシス明治神宮前	株式会社竹中工務店	平成14年7月1日	31,930	2,661
D 3	サンパレス南麻布	株式会社竹中工務店	平成14年7月1日	75,670	6,306
D 4	キャビンアリーナ赤坂	株式会社竹中工務店	平成14年12月27日	25,630	2,136
D 5	キャビンアリーナ南青山	株式会社竹中工務店	平成15年4月30日	36,900	3,075
D 6	ピュロー紀尾井町	株式会社竹中工務店	平成15年6月6日	46,310	3,859
D 7	ホームattuウッドビル	株式会社竹中工務店	平成15年6月6日	392,950	32,746
D 8	六本木グリーンテラス	株式会社竹中工務店	平成15年7月4日	68,040	5,670

物件名		委託調査業者	報告書日付	長期修繕の費用見積 合計(千円)(注1)	平均値 (1年あたり)
D 9	ビーサイト芝公園	株式会社竹中工務店	平成15年6月6日	34,350	2,863
D 10	プレミアステージ 日本橋茅場町	株式会社竹中工務店	平成16年3月22日	115,340	9,612
D 11	ラング・タワー 京橋	株式会社竹中工務店	平成15年12月17日	41,300	3,442
D 12	プレミアステージ 三田慶大前	株式会社竹中工務店	平成16年11月25日	13,430	1,119
D 13	プレミアロッソ	株式会社竹中工務店	平成16年12月22日	50,230	4,186
E 1	ビーサイト大崎	株式会社竹中工務店	平成15年6月6日	40,090	3,341
E 2	プレミアガーデン 本郷	株式会社竹中工務店	平成16年2月17日	28,630	2,386

(注1) 「ランディック新橋ビル」「ランディック第2新橋ビル」「IPB御茶ノ水ビル」については報告書の日付から15年間に必要と思われる修繕費・更新費を、「フジビル37」「KN渋谷3」「高田馬場センタービル」「日総第3ビル」「かながわサイエンスパークR&D棟」「六番町ビル」「パークアクシス四谷ステージ」「パークアクシス明治神宮前」「サンパレス南麻布」「キャビンアリーナ赤坂」「キャビンアリーナ南青山」「ビュロー紀尾井町」「ホームウッドビル」「六本木グリーンテラス」「ビーサイト芝公園」「プレミアステージ日本橋茅場町」「ラング・タワー京橋」「プレミアステージ三田慶大前」「プレミアロッソ」「ビーサイト大崎」「プレミアガーデン本郷」については報告書の日付から12年間に必要と思われる修繕費・更新費を、「NARA BUILDING」については報告書の日付から14年間に必要な修繕費・更新費を算出しております。

(注2) かながわサイエンスパーク(KSP)の東棟と西棟にかかる区分所有部分以外(すなわち、KSPのR&D棟とその全体のうちの共用部分)に関し、報告書の日付から12年間の修繕費・更新費を算出しています。本投資法人は、R&D棟の共有持分及びKSP全体にかかる持分割合に応じて費用負担します。

(イ) 地震リスク調査報告書の概要

本投資法人が投資する信託不動産については、株式会社竹中工務店により地震リスク調査報告書を取得しております。但し、本地震リスク調査報告書については、その内容を保証するものではなく、意見に過ぎません。

個別物件のPML値(Probable Maximum Loss: 予想最大損失率)とは、建物に最大級の被害を与える地震として再現期間475年の地震(PME)を設定し、その地震動の強さから評価した各建物の地震被害による損失率と定義されます。但し、PML値には、機器、家具、在庫品、水又は火災による被害、被災者に対する補償、休業による損失等は考慮されておられません。

ポートフォリオのPML評価では、複数の建物における被害の相関性を考慮して、ある震源位置で再現期間475年の地震が発生した場合に、ポートフォリオを構成する建物に同時に発生する被害額の総和から全体での損失率(被害総額/全建物の再調達価格)を求め、その最大値をポートフォリオのPML値としております。

なお、本投資法人が投資する信託不動産については、当該報告書の結果を踏まえ、地震保険は付保しない方針です。

用途	物件名称		PML値
オフィス	A 1	ランディック新橋ビル	10.6%
	A 2	ランディック第2新橋ビル	12.8%
	A 3	フジビル37	5.5%
	A 4	KN渋谷3	10.6%
	A 5	高田馬場センタービル	2.0%
	A 6	六番町ビル	10.8%
	B 1	IPB御茶ノ水ビル	8.7%
	C 1	日総第3ビル	10.2%
	C 2	かながわサイエンスパークR&D棟	10.4%
	C 3	NARA BUILDING	10.1%
	レジデンス	D 1	パークアクシス四谷ステージ
D 2		パークアクシス明治神宮前	9.9%
D 3		サンパレス南麻布	5.3%
D 4		キャビンアリーナ赤坂	10.1%
D 5		キャビンアリーナ南青山	11.2%
D 6		ビュロー紀尾井町	11.6%
D 7		ホームウッドビル	7.4%
D 8		六本木グリーンテラス	10.3%
D 9		ビーサイト芝公園	11.5%
D 10		プレミアムステージ日本橋茅場町	11.7%
D 11		ラング・タワー京橋	12.5%
D 12		プレミアムステージ三田慶大前	14.3%
D 13		プレミアロッソ	14.0%
E 1		ビーサイト大崎	12.1%
E 2	プレミアムガーデン本郷	12.1%	
ポートフォリオ全体			6.6%

(注) 地震ポートフォリオ解析は、多数の建物を対象に地震PML(Probable Maximum Loss: 予想最大損失率)等の評価を行うものです。ポートフォリオを構成するのは、本投資法人が投資する信託不動産(合計25物件)です。

オ．テナント等の概要

(ア) 個別不動産に関する賃貸状況の概要

(平成17年4月30日現在)

用途	番号	物件名	総賃貸可能面積 (㎡) (注1)	総賃貸面積 (㎡) (注2)	テナントの総数	不動産賃貸事業収益 (百万円) (注3)	対総不動産賃貸事業収益比率 (%)
オフィス	A 1	ランディック新橋ビル	5,593.24	5,593.24	11	238	7.1
	A 2	ランディック第2新橋ビル	6,962.30	6,962.30	7	277	8.2
	A 3	フジビル37	1,905.52	1,905.52	8	79	2.4
	A 4	KN渋谷3	5,824.31	5,824.31	2	247	7.4
	A 5	高田馬場センタービル	6,302.81	6,302.81	7	254	7.5
	A 6	六番町ビル	6,872.77	6,872.77	1	- (注4)	- (注4)
	B 1	IPB御茶ノ水ビル	2,178.65	2,178.65	6	69	2.1
	C 1	日総第3ビル	5,487.17	5,487.17	7	190	5.7
	C 2	かながわサイエンスパークR&D棟(注5)	15,149.60	14,245.32	46	466	13.8
	C 3	NARA BUILDING	4,049.99	4,049.99	15	104	3.1
		小計		60,326.36	59,422.08	110	2,271
用途	番号	物件名	総賃貸可能面積 (㎡) (注1)	総賃貸面積 (㎡) (注2)	入居者数 / 総戸数 (注9)	不動産賃貸事業収益 (百万円) (注3)	対総不動産賃貸事業収益比率 (%)
レジデンス	D 1	パークアクシス四谷ステージ	6,732.18	6,601.47	125/127	176	5.2
	D 2	パークアクシス明治神宮前(注6)	1,706.94	1,706.94	29/29	71	2.1
	D 3	サンパレス南麻布	1,577.42	1,450.58	12/13	35	1.1
	D 4	キャビンアリーナ赤坂	1,378.02	1,157.55	27/32	46	1.4
	D 5	キャビンアリーナ南青山	1,187.12	1,041.36	33/37	39	1.2
	D 6	ピュロー紀尾井町	1,728.98	1,728.98	1/1	62	1.9
	D 7	ホームウッドビル	5,793.93	5,081.85	25/28	148	4.4
	D 8	六本木グリーンテラス	5,748.89	5,416.32	31/33	167	5.0
	D 9	ビーサイト芝公園	2,312.75	2,312.75	1/1	74	2.2
	D 10	プレミアステージ日本橋茅場町	3,455.68	3,319.87	130/135	95	2.8
	D 11	ラング・タワー京橋(注7)	1,216.10	1,118.46	49/54	38	1.1
	D 12	プレミアステージ三田慶大前(注8)	1,597.73	1,117.98	31/50	32	1.0
	D 13	プレミアロツソ	1,878.60	1,878.60	44/44	34	1.0
	E 1	ビーサイト大崎	1,319.52	1,319.52	1/1	39	1.2
	E 2	プレミアガーデン本郷	1,573.87	1,444.87	13/14	35	1.1
	小計		39,207.73	36,697.10	552/599	1,098	32.6
合計			99,534.09	96,119.18	662	3,369	100.0



- (注1) 「総賃貸可能面積」は、個々の不動産の本投資法人の所有部分における貸付けが可能な事務所、店舗及び住宅の合計面積を意味します。
- (注2) 「総賃貸面積」は、総賃貸可能面積のうち、実際に賃貸借契約が締結され貸付けが行われている面積(契約書に記載されている数値)の合計を意味します。
- (注3) 「不動産賃貸事業収益」は、各物件の第5期の不動産賃貸事業収益を示しており、百万円未満を切り捨てております。
- (注4) 「六番町ビル」につきましては、1つの主要テナントとの賃貸借契約による賃貸料収入が当物件の契約賃料合計の80%以上を占めており、かかる主要テナントから賃料収入を開示することにつき同意を得られていないため、やむを得ない事情により開示できない場合として「不動産賃貸事業収益」及び「対総不動産賃貸事業収益比率」について、記載しておりません。
- (注5) 「かながわサイエンスパーク R&D棟」における「総賃貸可能面積」及び「総賃貸面積」は本投資法人の保有部分(共有持分27%)を示しております。また「不動産賃貸事業収益」は本投資法人の保有部分(共有持分27%、共益費については全区分所有にかかる共用部分のうちの保有部分である18.4591%)としての金額を記載しております。
- (注6) 「パークアクシス明治神宮前」の「総戸数」には、店舗3区画を含んでおります。
- (注7) 「ラング・タワー京橋」の「総戸数」には、店舗2区画を含んでおります。
- (注8) プレミアステージ三田慶大前の「総戸数」には、店舗2区画を含んでおります。
- (注9) マスターリース契約が締結されている物件は、転借人の数を入居者数としております。

(イ)稼働率推移

(単位：%)

用途	番号	物件名	平成15年		平成16年										平成17年			
			4月 末日	10月 末日	4月 末日	5月 末日	6月 末日	7月 末日	8月 末日	9月 末日	10月 末日	11月 末日	12月 末日	1月 末日	2月 末日	3月 末日	4月 末日	
オフィス	A 1	ランディック 新橋ビル	100.0	79.6	88.3	88.3	88.3	88.3	88.3	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	A 2	ランディック 第2新橋ビル	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	A 3	フジビル37	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	A 4	K N渋谷3	100.0	76.2	76.2	76.2	76.2	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	A 5	高田馬場 センタービル	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	A 6	六番町ビル	-	-	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	B 1	I P B 御茶ノ水ビル	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	C 1	日総第3ビル	89.2	89.8	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	C 2	かながわサイエンス パークR & D棟 (注2)	94.0	90.8	88.8	90.0	88.0	86.1	87.6	85.7	86.4	88.6	88.6	91.6	91.8	93.0	94.0	94.0
	C 3	NARA BUILDING	74.8	83.7	98.2	98.2	98.2	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
		オフィス計	95.3	90.4	93.7	94.0	93.5	95.4	95.8	96.4	96.6	97.1	97.1	97.9	97.9	98.2	98.5	98.5

用途	番号	物件名	平成15年		平成16年										平成17年			
			4月 末日	10月 末日	4月 末日	5月 末日	6月 末日	7月 末日	8月 末日	9月 末日	10月 末日	11月 末日	12月 末日	1月 末日	2月 末日	3月 末日	4月 末日	
レジデンス	D 1	パークアクセス 四谷ステージ	93.0	100.0	97.4	96.1	97.9	98.4	100.0	100.0	100.0	98.9	98.0	95.4	96.9	97.1	98.1	
	D 2	パークアクセス 明治神宮前	97.9	100.0	93.1	85.7	88.2	90.8	93.5	96.7	92.1	96.7	96.9	96.9	96.9	100.0	100.0	
	D 3	サンパレス南麻布	100.0	100.0	69.6	77.4	92.7	92.7	84.7	84.7	84.7	84.9	84.9	82.8	90.1	92.0	92.0	
	D 4	キャビンアリーナ 赤坂	63.9	94.7	92.3	86.6	86.6	89.2	93.7	96.8	94.7	88.4	85.8	85.8	93.7	85.5	84.0	
	D 5	キャビンアリーナ 南青山	-	88.2	94.3	92.2	94.8	97.4	94.8	89.1	91.7	91.7	92.2	93.9	93.9	88.7	87.7	
	D 6	ビュロー紀尾井町	-	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
	D 7	ホームマツ ウッドビル	-	-	92.9	96.5	97.0	94.0	97.0	93.8	90.8	90.8	84.7	81.6	88.9	91.8	87.7	
	D 8	六本木 グリーンテラス	-	-	92.2	89.0	81.7	85.8	90.8	91.7	95.5	95.5	93.0	86.9	95.1	91.8	94.2	
	D 9	ビーサイト芝公園	-	-	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
	D10	プレミアステージ 日本橋茅場町	-	-	31.5	49.3	60.2	67.6	74.5	82.4	90.6	92.7	98.2	100.0	98.7	100.0	96.1	
	D11	ラング・タワー京橋	-	-	84.6	81.7	80.0	83.2	86.7	96.7	98.5	100.0	96.7	96.7	93.3	95.0	92.0	
	D12	プレミアステージ 三田慶大前	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21.8	37.8	44.1	54.2	65.2	70.0	
	D13	プレミアロッソ	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0.0	49.9	93.0	100.0	
	E 1	ビーサイト大崎	-	-	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
	E 2	プレミアガーデン 本郷	-	-	92.3	91.3	100.0	92.6	92.6	92.6	85.7	100.0	100.0	100.0	100.0	91.8	91.8	
		レジデンス計	91.2	98.5	87.5	88.6	90.1	91.2	93.4	94.2	94.7	92.2	91.7	85.9	91.6	93.7	93.6	
		合計	94.6	92.1	91.4	92.0	92.2	93.8	94.9	95.6	95.9	95.2	95.1	93.2	95.4	96.4	96.6	

(注1) 「稼働率」は、「総賃貸面積」÷「総賃貸可能面積」の式によります。なお、小数点第二位を四捨五入しております。

(注2) 「かながわサイエンスパークR&D棟」における「稼働率」の算出においては、本投資法人の保有割合にかかる「総賃貸可能面積」及び「総賃貸面積」に基づいた数値を記載しております。

(注3) 本投資法人による取得以前の物件の稼働率情報につきましては、正確な数値の把握が困難であることから開示しておりません。

カ．主要な不動産の物件に関する情報

本投資法人の保有にかかる不動産等資産のうち、第5期の不動産賃貸事業収益の合計額の1割以上（総不動産賃貸事業収益の合計の10%以上）を占める物件は、以下の通りです。

（平成17年4月30日現在）

<物件A 6 六番町ビル>

テナント総数	1	
不動産賃貸事業収益(注)	- 百万円(注)	
不動産賃貸事業収益の合計に占める割合(注)	- %(注)	
総賃貸面積	6,872.77m <sup>2</sup>	
総賃貸可能面積	6,872.77m <sup>2</sup>	
最近5年間の稼働率の推移	平成17年4月30日	100.0%
	平成16年4月30日	100.0%
	平成15年4月30日	100.0%
	平成14年4月30日	100.0%
	平成13年4月30日	100.0%

(注) 本物件につきましては、1つの主要テナントとの賃貸借契約による賃貸料収入が当物件の契約賃料合計の80%以上を占めており、かかる主要テナントから賃料収入を開示することにつき同意を得られていないため、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。

<物件C 2 かながわサイエンスパークR & D棟>

テナント総数	46	
不動産賃貸事業収益	466百万円	
不動産賃貸事業収益の合計に占める割合	13.8%	
総賃貸面積	14,245.32m <sup>2</sup>	
総賃貸可能面積	15,149.60m <sup>2</sup>	
最近5年間の稼働率の推移 (注)	平成17年4月30日	94.0%
	平成16年4月30日	88.8%
	平成15年4月30日	94.0%
	平成14年4月30日	95.9%
	平成13年4月30日	99.7%

(注) 信託受益権の対象となる部分の実績数値であり、他の区分所有者等にかかる持分の数値は含まれておりません。

キ．主要テナントに関する情報

平成17年4月30日時点において、全賃貸面積の10%以上を占めるテナントは該当ありません。

(参考) 総賃貸面積における上位10位までのテナント

(平成17年4月30日現在)

テナントの名称	業種	物件名称	賃貸面積(m <sup>2</sup> ) (注1)(注2)	面積比率 (%)(注3)
住友大阪セメント株式会社	セメントの製造・販売	六番町ビル	6,872.77	7.2
富士ゼロックス株式会社	ゼログラフィック製品及び 関連諸製品の製造及び販売	かながわサイエンス パーク R & D 棟	5,577.55	5.8
株式会社スペースデザイン	不動産業	ビュロー紀尾井町 ビーサイト芝公園 ビーサイト大崎	5,361.25	5.6
富士ゼロックス情報システム株式会社	システムインテグレーション	KN渋谷3、かなが わサイエンスパーク R & D 棟	4,595.32	4.8
エバラ食品工業株式会社	調味料食品の製造販売	日総第3ビル	3,605.54	3.8
日立トリプルウィン株式会社	総務、経理出納、人事給与等 の業務受託	ランディック第2新橋 ビル	3,074.38	3.2
株式会社電通東日本	広告業務全般	ランディック第2新橋 ビル	1,853.50	1.9
エコラボ株式会社	業務用洗浄剤製造販売	高田馬場センタービ ル	1,678.74	1.8
株式会社ベネフィットワン	福利厚生サービス代行	高田馬場センタービ ル	1,678.74	1.8
株式会社 セック	リアルタイムソフトウェア開 発	KN渋谷3	1,387.76	1.4
合計				37.1

(注1) 「賃貸面積」には、事務所として賃貸借を行っている面積のみを記載し、倉庫や駐車場として賃貸している面積を含みません。

(注2) 「かながわサイエンスパーク R & D 棟」の賃貸面積は、各々の賃貸面積に、本投資法人の持分比率27%を乗じて得た数値を記載しております。

(注3) 「面積比率」とは、本投資法人の保有にかかる運用資産の総賃貸面積の合計に対する当該テナントへの賃貸面積の割合をいいます。「面積比率」は、小数点第二位を四捨五入しております。

ク．不動産信託受益権の概要

(ア) 不動産信託受益権の内容

本投資法人が保有する不動産信託受益権の内容は以下の通りです。

用途	地域	物件 番号	物件名称	信託受託者	信託期間	単独所有・ 共有の別 (注1)
オフィス	都心5 区	A 1	ランディック新橋ビル	中央三井信託銀行	1999. 4 .27 ~ 2012. 4 .30	単独所有
		A 2	ランディック第2新橋 ビル	中央三井信託銀行	1999. 4 .27 ~ 2012. 4 .30	単独所有
		A 3	フジビル37	中央三井信託銀行	2002. 9 .10 ~ 2012. 9 .30	単独所有
		A 4	KN渋谷3	中央三井信託銀行	2002. 7 .31 ~ 2012. 7 .31	単独所有
		A 5	高田馬場センタービル	中央三井信託銀行	2002. 7 .31 ~ 2012. 7 .31	単独所有
		A 6	六番町ビル	中央三井信託銀行	2004. 3 .26 ~ 2014. 3 .31	単独所有
	東京 23区	B 1	IPB御茶ノ水ビル	中央三井信託銀行	2000. 1 .31 ~ 2012. 4 .30	単独所有
	周辺都 市部	C 1	日総第3ビル	中央三井信託銀行	2000. 2 .1 ~ 2012. 4 .30	単独所有
		C 2	かながわサイエンス パークR&D棟	中央三井信託銀行	2001. 9 .27 ~ 2011. 9 .30	共有 (注2) (27%)
C 3		NARA BUILDING	UFJ信託銀行	2000. 3 .10 ~ 2012. 11. 30	単独所有	

用途	地域	物件 番号	物件名称	信託受託者	信託期間	単独所有・ 共有の別 (注1)
レジデ ンス	都心 5区	D 1	パークアクシス四谷ス テージ	中央三井信託銀行	2001.12.10 ~ 2012.4.30	単独所有
		D 2	パークアクシス明治神 宮前	中央三井信託銀行	2002.3.29 ~ 2012.7.31	単独所有
		D 3	サンパレス南麻布	中央三井信託銀行	2002.9.10 ~ 2012.9.30	単独所有
		D 4	キャビンアリーナ赤坂	中央三井信託銀行	2003.4.4 ~ 2013.4.30	単独所有
		D 5	キャビンアリーナ南青 山	中央三井信託銀行	2003.9.1 ~ 2013.8.31	単独所有
		D 6	ビュロー紀尾井町	中央三井信託銀行	2003.7.1 ~ 2013.6.30	単独所有
		D 7	ホームATTウッドビル	中央三井信託銀行	2003.7.31 ~ 2013.7.31	単独所有
		D 8	六本木グリーンテラス	中央三井信託銀行	2003.7.31 ~ 2013.7.31	単独所有
		D 9	ビーサイト芝公園	中央三井信託銀行	2003.7.24 ~ 2013.7.31	単独所有
		D 10	プレミアステージ日本 橋茅場町	中央三井信託銀行	2004.3.26 ~ 2014.3.31	単独所有
		D 11	ラング・タワー京橋	中央三井信託銀行	2003.12.22 ~ 2013.12.31	単独所有
		D 12	プレミアステージ三田 慶大前	中央三井信託銀行	2004.11.30 ~ 2014.11.30	単独所有
		D 13	プレミアロッソ	中央三井信託銀行	2005.1.14 ~ 2015.1.31	単独所有
	東京 23区	E 1	ビーサイト大崎	中央三井信託銀行	2003.7.24 ~ 2013.7.31	単独所有
E 2		プレミアガーデン本郷	中央三井信託銀行	2004.4.1 ~ 2014.3.31	単独所有	

(注1) 「単独所有・共有の別」欄は、本投資法人の実質的な保有状況を記載したものです。

(注2) かながわサイエンスパークR & D棟は、かながわサイエンスパーク内に存在する1棟の建物(敷地に対する区分所有割合100万分の683,672)です。本投資法人は、かながわサイエンスパークR & D棟の共有持分(共有持分割合27%)を信託財産とする信託受益権を保有しております。

## (イ) 不動産信託受益権の概要

不動産信託受益権は、いずれも前記「(ア) 不動産信託受益権の内容」の表に記載の信託期間の開始日における不動産の所有者(以下「当初委託者」といいます。)が、当該不動産につき信託受託者との間で信託契約を締結して設定した不動産管理処分信託の受益権です。当該信託受益権の受益者の権利義務の内容は、関連する信託契約並びに信託法及び民法等の適用ある法令により定められています。当該信託受益権にかかる信託契約は、当初委託者と信託受託者等との間の交渉を経て締結されたものであるため、その内容は必ずしも一様ではありませんが、大要、次の特徴を有しています。なお、以下の特徴は当該信託受益権にかかる信託契約の全てにあてはまるものではなく、信託不動産が共有物件又は区分所有物件である場合その他の特殊事情により以下と異なる内容を規定している場合もあります。また、今後本投資法人が取得する信託受益権にかかる信託契約には以下の特徴があてはまらない可能性があることにもご留意ください。

### A. 所有権の帰属、受益権の権利内容

信託不動産の所有権は信託受託者に帰属し、不動産登記簿上も信託受託者が所有者として表示されます。受益者は、信託財産に対する給付請求権(元本にかかる受益権及び収益にかかる受益権)を有するほか、信託事務の処理に関する信託受託者に対する一定の指図権や信託事務の処理につき信託受託者に説明を求める権利(信託法第40条第2項)、信託財産への不法な強制執行等に対する異議を主張する権利(同法第16条第2項)、信託受託者の信託違反処分に対する取戻権(同法第31条)等、信託受託者及び信託不動産に対する一定の権利を有しています。

### B. 信託期間

上記の信託受益権にかかる信託期間は信託契約中に個別に定められています。当該信託受益権の信託期間の満了日は前記「(ア) 信託受益権の内容」に記載の通りです。なお、信託期間は信託受託者及びその時点での受益者による協議のうえ、延長されることがあります。

### C. 信託不動産の管理及び運用

信託財産は、信託契約に定められる信託期間中に、信託契約の規定に従って、信託受託者により管理、運用及び処分され、上記の信託受益権にかかる収益の配当及び元本の交付が行われます。信託受託者による信託不動産の管理及び運用の方法は、大要以下の通りです。

- a. 信託受託者は、受益者の指図に基づいて、信託不動産のうち建物部分の全部又は一部を第三者(信託の当初委託者である場合も含まれます。)に賃貸して運用します。
- b. 信託受託者は、受益者の指図に基づいて、信託不動産について、一定の損害保険(原則として地震保険を除きます。)を付保します。
- c. 信託受託者は、上記の他、信託不動産の価値及び機能を維持するために受益者の指図により信託不動産の管理・運用を行います。また、受益者からの指図がない場合であっても信託受託者が自己の判断により信託不動産の管理・運用を行うことが出来る場合があります。
- d. 信託受託者は、プロパティ・マネジメント業務受託者との間でプロパティ・マネジメント契約(不動産の管理運営契約)を締結し、信託不動産にかかる運用及び管理業務を委託します。
- e. 信託受託者は、受益者から指図を受けた場合であっても、( )信託目的の遂行上著しく不合理であると認めた場合、( )法令、通達若しくはそれらの解釈に明らかに抵触すると認めた場合又は( )かかる指図に基づく管理・運用・処分若しくはその他の管理・運営が客観的に不可能若しくは著しく困難であると認めた場合には、その指図に従わないことが出来ます。



f. 受益者が指図を行うことが信託契約上予定されているにもかかわらず指図がない場合には、信託受託者に故意又は過失がある場合を除き、信託受託者は、信託受託者が受益者に指図を促したにもかかわらず、相当期間内に指図が行われなかったことにより信託財産に損害等が生じた場合、その責任を負いません。また、信託受託者が受益者に催告したにもかかわらず受益者が合理的期間内に指図を行わない場合は、信託受託者は受益者に対する事前の書面による通知を行ったうえで、善管注意義務及び忠実義務を負担する信託受託者として合理的であると判断したところに従って行動することが出来ることとされている場合があります。

g. 信託受託者は、信託不動産について修繕・保守・改良等が必要な場合には、受益者の指図が特にない場合であっても、第三者に対して損害を与えるおそれがある場合等（所有者としての損害賠償責任の発生を未然に防ぐ場合等）において、信託受託者の判断により信託不動産の修繕・保守・改良等を行うことが出来ます。

#### D. 信託不動産の処分

信託受託者は、受益者の指図に従い、信託契約に定める売却要領に従った売却活動を行います。一般に売却活動の方法は、（ ）入札業務受託業者による入札形式による売却活動、（ ）複数の一般媒介業務受託業者による一般媒介売却活動及び（ ）専任媒介業務受託業者による専任媒介売却活動のいずれかの方法のうち受益者が指定する方法によるものとされています。また、信託受託者に売却活動を一任出来ることとされている場合もあります。なお、売却に際して、買受人を宅地建物取引業者に限定し、信託受託者が買受人に対して瑕疵担保責任を負わない旨の特約を付すること等を条件としている場合があります。

#### E. 信託に関する費用

上記信託受益権にかかる信託に関する主な費用は大要以下の通りです。

- a. 信託財産に関する公租公課、営繕費用、管理費用、管理委託手数料、損害保険料、テナント募集に伴う募集費用、テナント仲介手数料、信託財産である土地の収用又はこれに類する手続に関する費用及びその他信託事務の処理に必要な費用
- b. 信託不動産の賃貸借に伴う敷金・保証金返還債務及びその他の債務の履行に関する費用
- c. 賃貸借契約に基づき支払義務のある賃料並びに共益費・付帯収益、駐車料・施設利用料及び敷金運用益相当額等その他の債務
- d. 信託事務の処理にあたり、信託受託者が受けた損害等の補填及び復旧に要する費用並びに信託受託者が第三者に対し支払義務を負うことになった損害賠償金等
- e. プロパティ・マネジメント契約及び建物管理請負契約に関する請負代金及び業務委託手数料等、これらの契約に関する費用
- f. 不動産鑑定報酬、建物調査・診断費用及び信託不動産売却に関する費用
- g. 信託報酬
- h. 訴訟関連費用
- i. 信託契約の変更に関する費用
- j. 信託不動産が受益者に交付される場合に信託不動産上に設定されることがある抵当権の設定及び登記費用
- k. その他これらに準ずる費用

信託費用、信託不動産の修繕、保存又は改良に必要な資金、敷金及び保証金等の債務の元本返済等の支出は、信託財産から支弁されますが、信託財産から支弁出来ない場合には、信託受託者は受益者に対して請求出来ます。また、一定の場合（信託受託者の要請にもかかわらず受益者が金銭を追加信託しない場合等）において、信託受託者は、信託不動産の全部又は一部を売却して、信託費用又は信託のための立替金に充当することが出来ます。

#### F．計算期間及び利益の分配

上記信託受益権にかかる信託の計算期間は、いずれも3ヶ月間です（但し、信託設定日を含む当初の計算期間と信託が終了する場合の最終の計算期間については異なります。）。信託が終了する場合には、その直前の計算期間末日の翌日から当該信託終了日までを計算期間とします。信託受託者は、受益者に対し、各計算期間に対応する信託収益から信託費用、積立金、保険料及び修繕費、信託報酬等を差し引いた残金を交付します。但し、信託受託者は、一定の金額を信託勘定内に留保出来る場合があります。

#### G．信託の終了と信託財産の交付

信託は、各信託契約に定める信託期間の満了及び解除権の行使、並びに信託不動産の全部の処分が完了し、売却代金全額を受領した場合に終了します。信託受託者は、信託期間の満了により信託契約が終了した場合、信託財産を現状有姿のまま受益者に交付します。また、信託財産に属する金銭（信託不動産の全部を処分した場合における売却代金を含みます。）から信託費用等を控除して受益者に交付します。

#### H．信託受益権の譲渡制限

受益者は、信託受託者の事前の承諾を得た場合を除き、信託受益権を譲渡、質入れ、担保供与その他の方法により処分することが出来ません。

#### I．信託報酬

信託不動産を処分する際には別途処分報酬を信託受託者に支払いますが、処分報酬の額は、当該処分に対する信託受託者の関与度、処分価格等により決定します。

#### 【その他投資資産の主要なもの】

本投資法人の保有する不動産信託受益権については、前記「投資不動産物件」をご参照ください。その他、該当事項はありません。

(3) 【運用実績】

【純資産等の推移】

本投資法人の総資産額、純資産額及び1口当たりの純資産額は以下の通りです。なお、総資産額、純資産額及び1口当たりの純資産額について、期中では正確に把握出来ないため、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(千円)	純資産総額(千円)	1口当たり純資産額(円)
平成15年4月30日	55,751,232 (54,568,578)	28,569,888 (27,387,234)	480,974 (461,064)
平成15年10月31日	57,232,321 (56,346,727)	28,272,821 (27,387,226)	475,973 (461,064)
平成16年4月30日	84,340,099 (83,371,260)	38,022,626 (37,053,787)	478,874 (466,672)
平成16年10月31日	84,619,219 (83,419,882)	38,253,142 (37,053,805)	481,777 (466,672)
平成17年4月30日	86,643,979 (85,414,073)	38,283,679 (37,053,773)	482,162 (466,672)

(注) 各計算期間末に分配を行った後の分配額の額を括弧内に記載しております。

また、本投資証券は、東京証券取引所に平成14年9月10日以降上場されており、同所における近時の市場相場は以下の通りです。

月別	最高	最低
平成16年7月	600,000	583,000
平成16年8月	642,000	598,000
平成16年9月	678,000	628,000
平成16年10月	733,000	665,000
平成16年11月	694,000	660,000
平成16年12月	700,000	649,000
平成17年1月	725,000	691,000
平成17年2月	733,000	689,000
平成17年3月	745,000	714,000
平成17年4月	731,000	699,000
平成17年5月	724,000	682,000
平成17年6月	710,000	685,000

【分配の推移】

	計算期間	分配総額(千円)	1口当たり分配金(円)
第1期	平成14年5月2日～平成15年4月30日	1,182,654	19,910
第2期	平成15年5月1日～平成15年10月31日	885,594	14,909
第3期	平成15年11月1日～平成16年4月30日	968,838	12,202
第4期	平成16年5月1日～平成16年10月31日	1,199,337	15,105
第5期	平成16年11月1日～平成17年4月30日	1,229,906	15,490

【自己資本利益率（収益率）の推移】

	計算期間	自己資本当期純利益率	(年換算値)
第1期	平成14年5月2日～平成15年4月30日	4.1%	6.4%
第2期	平成15年5月1日～平成15年10月31日	3.1%	6.2%
第3期	平成15年11月1日～平成16年4月30日	2.9%	5.8%
第4期	平成16年5月1日～平成16年10月31日	3.1%	6.2%
第5期	平成16年11月1日～平成17年4月30日	3.2%	6.5%

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

なお、第1期は平成14年9月10日より実質的に資産運用を開始しており、運用日数233日間により年換算値を算出しております。

## 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14年4月22日	設立企画人（プレミア・リート・アドバイザーズ株式会社）による投信法第69条に基づく設立に係る届出
平成14年5月2日	投信法第166条に基づく設立の登記
平成14年5月2日	本投資法人の設立
平成14年5月16日	投信法第188条に基づく登録の申請
平成14年6月11日	投信法第187条に基づく内閣総理大臣による登録の実施（登録番号関東財務局長 第18号）
平成14年9月10日	東京証券取引所不動産投資信託証券市場に本投資法人の投資口を表象する投資証券を上場

#### 2【役員状況】

（本書の日付現在）

役職名	氏名	主要略歴	所有投資口数
執行役員	松澤 宏	昭和41年4月 三井信託銀行株式会社入社 昭和63年5月 同行 横須賀支店長 平成1年12月 同行 梅田支店長 平成3年5月 同行 投資顧問部長 平成5年1月 同行 年金運用部長 平成7年6月 日本国土開発株式会社 常務取締役 平成11年7月 中央三井アセットマネジメント株式会社 常務取締役 平成13年9月 同社 代表取締役社長 平成15年6月 同社 代表取締役退任 平成16年5月 本投資法人 執行役員就任	0口
監督役員	飯沼 春樹	昭和51年4月 弁護士登録 昭和53年4月 飯沼総合法律事務所開設（現職） 平成12年4月 税理士登録 平成14年5月 本投資法人 監督役員就任 平成15年10月 CMTB総合債権回収株式会社 常務取締役（現職）	0口
監督役員	玉澤 健兒	昭和48年4月 東京国税局入局 昭和59年8月 監査法人サンワ（現監査法人トーマツ）東京丸の内事務所 平成2年6月 勝島敏明税理士事務所 平成13年9月 公認会計士・税理士玉澤健兒事務所（現職） 平成14年5月 本投資法人 監督役員就任	0口

### 3【その他】

#### 役員の変更

- ア．執行役員及び監督役員の任期は就任後2年です。但し、補欠又は増員のために選任された執行役員又は監督役員の任期は、前任者又は在任者の残存期間と同一となります（規約第25条第3項）。
- イ．執行役員及び監督役員は投資主総会で選任されます（投信法第95条、第100条、規約第25条第2項本文）。但し、本投資法人設立の際に投信法の規定に基づいて選任されたものとみなされる者はこの限りではありません（投信法第72条、規約第25条第2項但書）。
- ウ．執行役員及び監督役員は投資主総会の特別決議で解任することが出来ます。執行役員又は監督役員の職務遂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にもかかわらず投資主総会において執行役員又は監督役員の解任が否決された場合には、発行済投資口の総口数の100分の3以上に当たる投資口を有する投資主（6ヶ月前より引続き当該投資口を有するものに限り）は、30日以内に当該執行役員又は監督役員の解任を裁判所に請求することが出来ます（投信法第99条第1項及び第104条、商法第257条）。

#### 規約の変更、営業譲渡又は営業譲受、出資の状況その他の重要事項

##### ア．規約の変更

本投資法人の規約を変更するためには投資主総会の特別決議が必要です（投信法第140条）。

##### イ．営業譲渡又は営業譲受、出資の状況その他の重要事項

営業譲渡若しくは営業譲受、又は出資の状況その他の重要事項の変更については、投信法及び規約に定めるところに従い、投資主総会、役員会又は執行役員が決定します。なお、本書の日付現在、該当する事項はありません。

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

訴訟事件その他の類似事項で、本投資法人に重要な影響を与えている事実又は与えると予想される事実はありません。

## 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を行いません（規約第5条）。

本投資証券は東京証券取引所に上場されていますので、本投資証券は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】

###### 基準価額

本投資法人の投資口1口当たりの純資産額（以下「基準価額」といいます。）は、本投資法人の資産総額から、負債総額を控除した金額（以下「純資産総額」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総数で除して算出します。基準価額は、後記「(4) 計算期間」に記載の計算期間の末日（以下「決算日」といいます。）ごとに算出し、決算日後に作成される計算書類に記載され、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か月以内に提出される有価証券報告書に記載されます。また、基準価額は社団法人投資信託協会の規則に従って、公表されます。

###### 純資産総額

純資産総額の算出に当たり、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次の通りとするほか（規約別紙「資産評価の方法及び基準」参照）、投信法、「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）並びに社団法人投資信託協会の定める「不動産投資信託及び不動産投資法人に関する規則」に従います。なお、運用資産の評価に当たっては、投資主のために慎重かつ忠実にかかる業務を行い、また、評価の信頼性の確保に努めるものとします（規約別紙「資産評価の方法及び基準」(2)及び(4)参照）。また、運用資産の評価に当たっては、継続性を原則とします（規約別紙「資産評価の方法及び基準」(3)参照）。

###### 資産評価の方法及び基準

本投資法人の資産評価の方法及び基準は、次の通り運用資産の種類毎に定めます（規約別紙「資産評価の方法及び基準」参照）。

###### ア．不動産等

###### (ア) 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をもって評価します。なお、減価償却額の算定方法は、建物部分及び設備等部分について定額法により算定しますが、正当な事由により定額法による算定が適当でなくなった場合で、かつ、投資主保護上問題がないと合理的に判断出来る場合に限り他の算定方法により算定することが出来るものとします。

###### (イ) 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（包括信託を含みますが、有価証券に該当するものを除きます。）

信託財産が上記(ア)に掲げる資産の場合は上記(ア)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うえで、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をもって評価します。

###### (ウ) 不動産、土地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(ア)に掲げる資産の場合は上記(ア)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うえで、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をもって評価します。

###### (エ) 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(ア)乃至(ウ)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

た評価を行ったうえで、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額をもって評価します。

#### イ．有価証券

##### (ア) 証券取引所に上場されている有価証券

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に基づき算出した価格により評価します。但し、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格をもって評価します。

##### (イ) 店頭売買有価証券

証券業協会（店頭売買有価証券が2以上の証券業協会に備える証券取引法第75条第1項に規定する店頭売買有価証券登録原簿に登録されている場合には、当該店頭売買有価証券が主として取引されている証券業協会とします。）が開設する店頭売買有価証券市場又はこれに類似する市場で外国に所在するものにおける最終価格に基づき算出した価格により評価します。但し、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格をもって評価します。

##### (ウ) 上記以外の有価証券

当該有価証券の市場価格（証券会社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又は店頭売買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出来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をもって評価します。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をもって評価します。但し、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、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、取得価額にて評価出来るものとしします。

#### ウ．金銭債権

取得価額から、貸倒引当金を控除した価額をもって評価します。但し、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、取得価額と債権価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をもって評価します。

#### エ．金融デリバティブ取引にかかる権利

##### (ア) 取引所に上場しているデリバティブ取引により生じる債権及び債務

当該取引所の最終価額に基づき算出した価額をもって評価します。但し、最終価額がなければ気配値（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をもって評価します。

##### (イ) 取引所の相場がない非上場デリバティブ取引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をもって評価します。

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で評価出来るものとしします。

#### オ．その他

上記に定めがない場合については、社団法人投資信託協会の評価規則に準じて付されるべき評価額又は一般に公正妥当と認められる会計基準により付されるべき評価額をもって評価します。



資産運用報告書等に記載する目的で貸借対照表と異なる価額を記載する場合には、上記 ア、(ア)の「取得価額から減価償却累計額を控除した価額」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。

算定方法の継続適用は、原則として運用資産の種類毎に以下の通りとします。

上記 及び に定める評価方法については、継続性の原則に則り変更は行わないものとします。但し、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、投資主保護上問題がないと合理的に判断出来る場合に限り他の評価方法に変更出来るものとします。評価方法を変更した場合には、直後に投資主に交付する資産運用報告書に次の事項を記載します。

- ( ) 当該評価方法の変更の事実及び変更日
- ( ) 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
- ( ) 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
- ( ) 具体的な変更理由
- ( ) その他、投資主保護上必要な事項

## (2) 【保管】

投資主は証券会社等との間で保護預り契約を締結し、本投資証券の保管を委託することが出来ます。保護預りの場合、本投資証券は混蔵保管され、投資主に対しては預り証が交付されます(保護預り証券について預り証を省略し、取引の都度、その時点で残高が記載された「取引明細書」を交付する方法によることも可能です。 )。

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。)に預託することが出来ます。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管理せず混蔵保管によって集中管理します。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名義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し出ることにより、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出来ます。

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出来ます。保護預りを行わない場合、本投資証券の券面は、投資主が自らの責任において保管することとなります。

## (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】

本投資法人の設立当初の計算期間は、本投資法人の設立の日から平成15年4月末日までとし、第2期以降の計算期間は、毎年5月1日から10月末日までと11月1日から翌年4月末日までの各6ヶ月間とします(規約第13条)。

## (5) 【その他】

増減資に関する制限、解散又は償還条件等

ア．増減資に関する制限

(ア) 投資口の追加発行

本投資法人は、既発行の投資口を含み、200万口を上限として、役員会の承認を得たうえで投資口の追加発行を行うことが出来ます(規約第6条第1項及び第3項)。但し、後記「規約の変更等」に記載の方法によって、規約を変更することにより追加発行の口数の上限が変更されることがあります。

なお、租税特別措置法第67条の15第1項第1号八（投資法人の課税の特例）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）。

#### （イ）最低純資産額の変更

本投資法人は、5,000万円を最低限度の純資産額（以下「最低純資産額」といいます。）として保持します（規約第9条）。今後、最低純資産額を増加又は減少させる可能性があります。最低純資産額を減少させることを内容とする規約の変更を行う場合には、後記「規約の変更等」に記載の方法によるほか、投資法人の債権者に対する異議申述手続きを行う必要があります（投信法第142条、商法第376条）。なお、5,000万円を下回る最低純資産額を定めることは出来ません（投信法第67条第6項）。

#### イ．解散事由

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）。

- （ ）規約で定めた存立時期の満了又は解散事由の発生
- （ ）投資主総会の決議
- （ ）合併
- （ ）破産
- （ ）解散を命ずる裁判
- （ ）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、存続期間及び解散事由に関する定めは規定されておりません。

#### 規約の変更等

##### ア．規約の変更

##### （ア）規約変更の手続き

規約を変更するには、発行済投資口の総口数の過半数に当たる投資口を有する投資主が出席した投資主総会において、出席者の議決権の3分の2以上により、規約の変更に関する議案が可決される必要があります。但し、議決権の代理行使及び書面による議決権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」をご参照ください。

##### （イ）規約を変更した場合における開示方法

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、かかる規約の変更が、運用に関する基本方針、投資制限又は配当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。

本投資法人の公告は、日本経済新聞に掲載する方法により行われます（規約第4条）。

#### イ．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、解約及び変更等に関する規定は以下の通りです。

##### （ア）プレミア・リート・アドバイザーズ株式会社（資産運用会社）との間の資産運用委託契約

A．契約の有効期間は、本投資法人の登録完了日から2年間とします。但し、期間満了3

- ケ月前までに双方いずれからも文書による別段の申し出がないときは、契約は従前と同一の条件にて、さらに2年間延長されるものとし、以後も同様とします。
- B．契約を解約する場合は、双方いずれか一方から相手方に対し、その3ヶ月前までに文書により通知します。この場合、双方が解約について合意し、本投資法人の投資主総会の承認（又は投信法第34条の9第2項による内閣総理大臣の許可）が得られた場合に限り、契約を解約することが出来るものとし、
- C．上記にかかわらず、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、役員会の決議により本契約を解約することが出来るものとし、
- （ ）資産運用会社が、職務上の義務に反し、又は職務を怠ったとき。
- （ ）上記（ ）に掲げる場合のほか、資産の運用にかかる業務を引き続き委託することに堪えない重大な事由があるとき。
- D．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、契約を解約しなければなりません。
- （ ）投信法で定める投資信託委託業者でなくなったとき。
- （ ）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。
- （ ）解散したとき。
- E．契約の内容は、本投資法人及び資産運用会社の書面による合意並びに法令に従ってのみ変更することが出来ます。
- F．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）。
- (イ) 中央三井信託銀行株式会社（名義書換事務受託者）との間の名義書換事務委託契約
- A．契約の有効期間は、契約発効日（平成14年5月2日）から平成16年4月末日までとします。但し、期間満了の6ヶ月前までにいずれか一方から文書による申し出がなされなかったときは、契約は従前と同一の条件にて期間満了の翌日より2年間延長するものとし、その後も同様とします。
- B．契約は、次に掲げる事由によって終了するものとし、
- （ ）当事者間の文書による解約の合意。この場合には、契約は当事者間の合意によって定めるときに終了します。
- （ ）当事者のいずれか一方において破産、民事再生手続開始、会社更生手続開始、会社整理開始若しくは特別清算開始の申立てがあったとき又は手形交換所の取引停止処分が生じた場合において、他方当事者が文書による解約の通知を行ったとき。この場合には、契約はその通知において指定する日に終了します。
- （ ）当事者のいずれか一方が契約に違反し、かつ引き続き契約の履行に重大なる支障を及ぼすと認められる場合において、他方当事者が文書による解約の通知を行ったとき。この場合には、契約はその通知到達の日から2週間経過後に終了します。
- （ ）上記（ ）及び（ ）の通知は、契約の相手方の登記簿上の本店所在地又は相手方が他方当事者に届け出た住所に宛てて発信したときは、これが到達しない場合も通常到達すべき日に到達したものとみなします。
- （ ）本投資法人及び名義書換事務受託者は、契約終了後において契約に基づく残存債権を相互に請求することが出来ます。また、契約終了後は、残存債権をいつでも請求出来るものとし、請求を受けた場合は、直ちに支払うものとし、
- C．契約の内容は、本投資法人及び名義書換事務受託者の書面による合意に従ってのみ変

更することが出来、その他契約に定めのない事項については、すべて協議のうえこれを定めます。

D．名義書換事務委託契約が解約され、名義書換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、名義書換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ず（投信法第191条）。

(ウ) 中央三井信託銀行株式会社（一般事務受託者）との間の一般事務委託契約

A．契約の有効期間は、契約締結日から平成16年4月末日までとします。但し、期間満了3ヶ月前までに双方又はいずれか一方から文書による別段の申し出がないときは、契約は従前と同一の条件にて期間満了の日の翌日より2年間延長するものとし、その後も同様とします。

B．契約は、双方又はいずれか一方から相手方に対し、解約日の3ヶ月前までに文書により通知することによって解約することが出来ます。但し、一般事務受託者が解約する場合は、本投資法人が法令に基づき委託事務の委託を義務付けられていることを鑑み、本投資法人が当該一般事務受託者以外の者との間で一般事務の委託に関する契約を締結出来るまで、解約日から更に90日間効力を有するものとし、なお、90日間経過後、本投資法人がその期間内に後任の一般事務受託者との一般事務委託契約に向けて真摯な努力をしていないと一般事務受託者が合理的に判断した場合には、一般事務受託者は書面による通知のうえ委託契約を失効させることが出来ます。

C．本投資法人及び一般事務受託者は、相手方が次に定める事由の一つにでも該当する場合、当該相手方に対する書面による通知により、直ちに契約を解約することが出来ます。

( ) 契約の各条項に違背し、かつ引続き契約の履行に重大なる支障を及ぼすと認められた場合。

( ) 破産、民事再生手続開始、会社更生手続開始、会社整理開始若しくは特別清算開始の申立てがなされたとき若しくはこれと類似の倒産手続きの申立てがなされたとき又は手形交換所の取引停止処分が生じたとき。

D．上記B．及びC．の通知は、契約の相手方の登記簿上の本店所在地又は相手方が他方当事者に届け出た住所に宛てて発信したときは、これが到達しない場合も通常到達すべき日に到達したものとみなします。

E．契約の内容は、本投資法人及び一般事務受託者の書面による合意並びに法令に従って変更することが出来ます。

F．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ず（投信法第191条）。

(エ) 中央三井信託銀行株式会社（資産保管会社）との間の資産保管委託契約

A．契約の有効期間は、契約締結日より平成16年4月末日までとします。但し、この期間満了の3ヶ月前までに双方いずれからも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さらに2年間延長するものとし、その後も同様とします。

B．契約は、双方で合意した場合、又は双方いずれか一方から相手方に対し、その3ヶ月前までに書面により通知することによって解約することが出来ます。但し、契約は本投資法人が資産保管会社以外の委託業務を受託する者（以下「後任保管会社」といいます。）との間で資産保管業務委託契約を締結するまで又は解約日から90日間が経過するまでのいずれか早い方の間、引き続き効力を有するものとし、なお、90日間経過後、

本投資法人がその期間内に後任保管会社との資産保管業務委託契約に向けて真摯な努力をしていないと資産保管会社が合理的に判断した場合には、資産保管会社は書面による通知のうえ委託契約を失効させることができます。

C．本投資法人及び資産保管会社は、相手方が次に定める事由の一つにでも該当する場合、当該相手方に対する催告なくして、書面による通知のみにより、直ちに契約を解約することができます。

( ) 契約の各条項に違背し、かつ引き続き契約の履行に重大なる支障を及ぼすと認められた場合。

( ) 破産、民事再生手続開始、会社更生手続開始、会社整理開始若しくは特別清算開始の申立てがなされたとき若しくはこれと類似の倒産手続きの申立てがなされたとき又は手形交換所の取引停止処分が生じたとき。

( ) 資産保管会社が投信法第208条第2項各号のいずれにも該当しないこととなった場合。

D．契約の内容が法令その他当事者の一方若しくは双方の事情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、本投資法人及び資産保管会社は、協議のうえ、これを変更することができます。変更にあたっては関係法令及び本投資法人の規約との整合性及び準則性を遵守するものとし、書面（本投資法人については役員会での承認があったことを示す書類を含みます。）をもって行うものとします。

E．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）。

## 2【利害関係人等との取引制限】

(1) 資産運用会社は、法令の定めるところにより、利害関係人等との取引について以下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、投信法施行規則第53条）。ここで「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所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）。

資産運用会社の利害関係人等である次のア．からキ．までに掲げる者の当該ア．からキ．までのそれぞれに定める顧客等の利益を得るため、投資法人の利益を害することとなる取引を行うこと。

ア．投資信託委託業者	投資信託委託業にかかる受益者又は投資法人資産運用業にかかる投資法人
イ．信託会社	信託の引受けを行う業務にかかる受益者
ウ．信託業務を営む金融機関	信託の引受けを行う業務にかかる受益者
エ．投資顧問業者	投資顧問業に係る顧客又は当該投資顧問業者が締結した投資一任契約にかかる顧客
オ．宅地建物取引業者	宅地建物取引業にかかる顧客
カ．不動産特定共同事業者	不動産特定共同事業の事業参加者
キ．上記ア．からカ．までに掲げる者のほか、特定資産にかかる業務を営む者として投信法施行令で定めるもの	投信法施行令で定める顧客等

資産運用会社の利害関係人等の利益を図るため、投資法人の利益を害することとなる取引を行うこと。

資産運用会社の利害関係人等である以下に掲げる者の利益を図るため、投資法人の資産の運用の方針、投資法人の純資産の額又は市場の状況に照らして不必要と認められる取引を行うこと。

ア．証券会社	
イ．登録金融機関	
ウ．宅地建物取引業者	
エ．上記ア．からウ．までに掲げる者のほか、投信法施行令で定めるもの	

資産運用会社の利害関係人等である証券会社が他の有価証券の引受けにかかる主幹事会社である場合において、当該有価証券の募集又は売出しの条件に影響を及ぼすために実勢を反映しない作為的な相場を形成することを目的とした取引を行うこと。

資産運用会社の利害関係人等である発行者、証券会社、証券仲介業者又は登録金融機関が他の有価証券の募集、私募若しくは売出し又は募集、私募若しくは売出しの取扱いを行っている場合において、当該発行者、証券会社、証券仲介業者又は登録金融機関に対する当該有価証券の取得又は買付けの申込みの額が当該発行者、証券会社、証券仲介業者又は登録金融機関が予定していた額に達しないと見込まれる状況の下で、当該発行者、証券会社、証券仲介業者又は登録金融機関の要請を受けて、当該有価証券を投資法人の資産をもって取得し、又は買い付けること。

資産運用会社の利害関係人等である不動産特定共同事業者が不動産特定共同事業契約の締結にかかる勧誘をする場合において、当該不動産特定共同事業契約の締結額が当該不動産特定共同事業者が予定していた額に達しないと見込まれる状況の下で、当該不動産特定共同事業者の要請を受けて、当該不動産特定共同事業契約にかかる匿名組合出資持分を投資法人の資

産をもって取得すること。

資産運用会社の利害関係人等である匿名組合の営業者が匿名組合契約の締結にかかる勧誘をする場合において、当該匿名組合契約の出資額が当該匿名組合の営業者が予定していた額に達しないと見込まれる状況の下で、当該匿名組合の営業者の要請を受けて、当該匿名組合契約にかかる匿名組合出資持分を投資法人の資産をもって取得すること。

資産運用会社の利害関係人等である信託業者等が信託契約の締結にかかる勧誘をする場合において、当該信託契約にかかる信託財産の額が当該信託業者等が予定していた額に達しないと見込まれる状況の下で、当該信託業者等の要請を受けて、当該信託契約にかかる受益権を投資法人の資産をもって取得すること。

資産運用会社の利害関係人等である信託受益権販売業者が信託受益権の販売又はその代理若しくは媒介を行っている場合において、当該信託受益権販売業者に対する当該信託受益権の買付けの申込みの額が当該信託受益権販売業者が予定していた額に達しないと見込まれる状況の下で、当該信託受益権販売業者の要請を受けて、当該信託受益権を投資法人の資産をもって買い付けること。

- (2) 資産運用会社は、法令の定める利害関係人等のほか、内規である「利害関係人等取引規程」により、資産運用会社のすべての株主を「利害関係人等」と定め、各株主との取引については取引を類型化した以下のような取引基準を定め、これを基に利益相反を排除するよう、かかる取引を行う部内にて協議し、かかる取引の実行の可否を判断し、コンプライアンス責任者の承諾を得たうえで、原則として取締役会の決議（但し、建物管理業者の選定に当たっては、資産運用会社の担当取締役が決定します。）を得たうえで取引を行うこととしています。なお、利害関係人等との間での投資対象不動産（それを裏付けとする信託の受益権を含みます。）の購入・売却・賃貸借にかかる取締役会の決議について、内規で定める「利害関係人等」出身の取締役はその決議に参加出来ないこと及び出席した取締役の数に算入しないこととしています。

不動産の購入	購入価格は鑑定評価額を上限として取締役会で決定します。
不動産の売却	売却価格は鑑定評価額を参考に取締役会で決定します。
不動産の売買又は賃貸の媒介	宅地建物取引業法に規定する報酬以下とし、売買価格・業務の難易度等を判断の上、取締役会で決定します。
不動産の賃貸	賃料相場を基準に資産運用会社が設定した適正賃料水準を前提に決定します。

- (3) 利益相反のおそれがある場合の書面の交付（投信法第34条の6第2項）

資産運用会社は、資産の運用を行う投資法人と自己又はその取締役、資産の運用を行う他の投資法人、運用の指図を行う投資信託財産、利害関係人等その他の投信法施行令で定める者との間における特定資産（投信法に定める指定資産及び投信法施行規則で定めるものを除きます。以下、本項において同じ意味で用います。）の売買その他の投信法施行令で定める取引が行われたときは、投信法施行規則で定めるところにより、当該取引にかか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（当該特定資産と同種の資産を投資の対象とするものに限りません。）その他投信法施行令で定める者に対して交付しなければなりません。但し、資産運用会社は、かかる書面の交付に代えて投信法施行令に定めるところにより、当該資産の運用を行う投資法人、資産の運用を行う他の投資法人（当該特定資産と同種の資産を投資の対象とするものに限りません。）その他投信法施行令で定める者の承諾を得て、当該書面に記載すべき事項を電子情報処理組織を使用する方法その他の情報通信の技術を利用する方法であって投信法施行規則に定めるものにより提供することが出来ます。

- (4) 資産の運用の制限（投信法第195条、第193条）

本投資法人は、本投資法人の執行役員又は監督役員、資産運用会社、本投資法人の執行

役員又は監督役員の親族、資産運用会社の取締役若しくは監査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（投資家の保護に欠けるおそれが少ないと認められる行為として投信法施行令で定める行為を除きます。）を行ってはなりません。

- ( ) 有価証券の取得又は譲渡
  - ( ) 有価証券の貸借
  - ( ) 不動産の取得又は譲渡
  - ( ) 不動産の貸借
  - ( ) 不動産の管理の委託（但し、資産運用会社に、宅地又は建物の売買又は貸借の代理又は媒介を行わせることが認められています（投信法施行令第96条第1号）。）
  - ( ) 宅地の造成又は建物の建築を自ら行うことにかかる取引以外の特定資産にかかる取引
- (5) 利害関係人等との取引状況等

A.取引状況

本投資法人は、平成17年3月23日に株式会社デベロツパー三信との間でプレミアステージ内神田にかかる不動産信託受益権譲渡契約を締結し、当該取引に基づく資産の取得は、平成17年9月30日の引渡しを予定しております。なお、プレミアステージ内神田の物件概要につきましては、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 当期の資産の運用の経過と今後の運用方針及び対処すべき課題 ア.当期の資産の運用の経過（ア）投資環境と運用実績C.（注2）」をご参照ください。

B.利害関係人への支払い手数料等の金額

本投資法人の第5期における利害関係人等に対する支払手数料の内容は次の通りです。

区分	支払手数料 総額A（千円）	利害関係人等との取引の内訳（注1）		B / A （%）
		支払先	支払額B（千円）	
建物管理委託報酬	150,445	アール・エー・アセット・マネジメント株式会社	68,893	45.8
資産保管委託報酬	7,993	中央三井信託銀行株式会社	7,993	100.0
一般事務委託報酬	48,973	中央三井信託銀行株式会社	48,973	100.0
信託報酬	36,206	中央三井信託銀行株式会社	35,416	97.8
業務委託手数料 （注3）	47,400	中央三井信託銀行株式会社	47,400	100.0
レジデンスマーケット 調査費	2,000	ケン不動産投資顧問株式会社	2,000	100.0
合計	293,019		210,676	71.9

（注1）利害関係人等とは、投信法施行令第20条に定め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をいい、当期に特定資産の売買取引または支払手数料の支払実績のある株式会社デベロツパー三信、アール・エー・アセット・マネジメント株式会社、中央三井信託銀行株式会社及びケン不動産投資顧問株式会社について記載しております。

（注2）上記記載の支払手数料以外に、当期中に利害関係人等であるアール・エー・アセット・マネジメント株式会社



を經由して第三者に対し建物管理委託費等として58,037千円を支払っております。

(注3)当該手数料は、プレミアステージ三田慶大前の取得価額に算入されております。

### 3【投資主・投資法人債権者の権利】

#### (1) 投資主の権利

投資主が有する主な権利の内容及び行使手続の概要は以下の通りです。

##### 投資口の処分権

投資主は投資証券を交付する方法により投資口を自由に譲渡出来ます(投信法78条第1項)。

##### 投資証券交付請求権及び不所持請求権

投資主は、投資法人の成立(その成立後に投資口を発行するときは、その払込期日)の後、遅滞なく投資証券の交付を受けることが出来ます(投信法第83条第2項)。また、投資主は、投資証券の不所持を申し出ることも出来ます(投信法第83条第5項、商法226条の2)。

##### 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。金銭の分配方針に関しては前記「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針(3)分配方針」をご参照ください。

##### 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、所有投資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163条第1項、商法第425条本文)。

##### 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。投資主は投資口1口につき1個の議決権を有しています(投信法第94条第1項、商法第241条第1項)。投資主総会においては、出席した投資主の議決権の過半数をもって決議されますが、規約の変更その他一定の重要事項に関しては、発行済投資口の総口数の過半数に当たる投資口を有する投資主が出席し、その出席した投資主の議決権の3分の2以上により決議されなければなりません。

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あらかじめ公告し定める基準日現在の最終の投資主名簿に記載された投資主とします(規約第24条第6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、本投資法人が、役員会の決議をもって、投資主総会に出席しない投資主が電磁的方法により議決権を行使することが出来る旨を定めた場合には、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出来ます(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出来ます。但し、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議決権を行使することが出来る投資主に限られます(規約第24条第7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24条第5項)。

##### その他投資主総会に関する権利

発行済投資口の総口数の100分の3以上に当たる投資口を有する投資主(6ヶ月前より引き続き当該投資口を有するものに限ります。)は、会議の目的たる事項及び招集の理由を記載した書

面を執行役員に提出して投資主総会の招集を請求することが出来ます（投信法第94条第1項、商法第237条）。

発行済投資口の総口数の100分の1以上に当たる投資口を有する投資主（6ヶ月前より引続き当該投資口を有するものに限り、）は、執行役員に対して会日より8週間前に書面をもって一定の事項を総会の会議の目的となすべきことを請求することが出来ます。但し、その事項が総会で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、商法第232条の2）。

発行済投資口の総口数の100分の1以上に当たる投資口を有する投資主（6ヶ月前より引続き当該投資口を有するものに限り、）は、投資主総会招集手続及びその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出来ます（投信法第94条第1項、商法第237条の2）。

投資主は、ア．招集の手続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、イ．決議の内容が規約に違反するとき、又はウ．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出来ます（投信法第94条第1項、商法第247条）。また、投資主総会の決議が存在しない場合又は決議の内容が法令に違反する場合には、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出来ます（投信法第94条第2項）。

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ヶ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の責任を追及する訴えを提起することが出来る（投信法第110条、商法第267条）ほか、執行役員が投資法人の目的の範囲外の行為その他法令又は規約に違反する行為を行い、その結果投資法人に回復困難な損害を生ずるおそれがある場合には、執行役員に対してその行為を止めるよう請求することが出来ます（投信法第110条、商法第272条）。

執行役員及び監督役員は投資主総会の特別決議により解任することが出来ますが、執行役員又は監督役員の職務遂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にもかかわらず投資主総会において執行役員又は監督役員の解任が否決された場合には、発行済投資口の総口数の100分の3以上に当たる投資口を有する投資主（6ヶ月前より引続き当該投資口を有するものに限り、）は、30日以内に当該執行役員又は監督役員の解任を監督官庁に請求することが出来ます（投信法第99条第1項及び第104条、商法第257条）。

帳簿等閲覧請求権

投資主は、執行役員に対して、理由を付した書面により、会計の帳簿及び資料の閲覧又は謄写を請求することが出来ます。

## （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以下の通りです。

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。

投資法人債の譲渡

記名式の投資法人債の移転は、取得者の氏名及び住所を投資法人債原簿に記載又は記録し、かつその氏名を投資法人債券に記載することにより行われます（投信法第139条の6第1項、商法第307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。

#### 投資法人債権者集会における議決権

ア．投資法人債権者集会は、投信法に規定のある場合のほか、裁判所の許可を得て投資法人債権者の利害に重大な関係を有する事項について、決議を行うことができます（投信法第139条の6第1項、商法第319条）。

投資法人債権者集会において、投資法人債権者は、投資法人債の最低額毎に1個の議決権を行使することができます（投信法第139条の6第1項、商法第321条）。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6第1項、商法第321条ノ2）。

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6第1項、商法第327条）。

イ．投資法人債権者集会の決議方法は、以下の通りです（投信法第139条の6第1項、商法第324条）。

（ア）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、決議に出席した投資法人債権者の議決権の過半数をもって行われます（普通決議）。

（イ）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、総投資法人債権者の議決権の3分の1以上を有する投資法人債権者が出席し、その議決権の3分の2以上にあたる多数をもって行われます（特別決議）。

ウ．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、会議の目的たる事項及び招集の理由を記載した書面を、本投資法人又は投資法人債管理会社に対して提出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6第1項、商法第320条第3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6第1項、商法第320条第5項、第237条第3項）。

エ．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6第1項、商法第339条第6項）。

#### 投資法人債管理会社

本投資法人は、投資法人債を募集する場合には、投資法人債管理会社を定め、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。但し、各投資法人債の金額が1億円以上である場合については、この限りではありません（投信法第139条の3）。

#### 財務制限条項、担保提供制限条項及び留保資産提供制限条項

本投資法人が、投資法人債を発行する場合、その投資法人債要項において、財務制限条項、担保提供制限条項及び留保資産提供制限条項等が付される場合があります。

## 第4【関係法人の状況】

### 1【資産運用会社の概況】

#### (1)【名称、資本の額及び事業の内容】

名称

プレミア・リート・アドバイザーズ株式会社

( 英文名称 : Premier REIT Advisors Co.,Ltd. )

資本の額

3億円(平成17年4月30日現在)

事業の内容

ア．投信法第2条第16項に規定する投資信託委託業

イ．投信法第2条第17項に規定する投資法人資産運用業

ウ．不動産投資顧問業及び投資一任契約に関する業務

エ．投信法第34条の11第1項但書に規定する資産の管理、運営及び資産の流動化に関するコンサルティング

オ．投資法人の設立企画人としての業務

カ．宅地建物取引業(投信法第2条第16項に規定する投資信託委託業及び投信法第2条第17項に規定する投資法人資産運用業に付随する宅地建物取引業法第50条の2第1項第1号に規定する取引一任代理等の業務を含みます。)

キ．不動産の管理業務

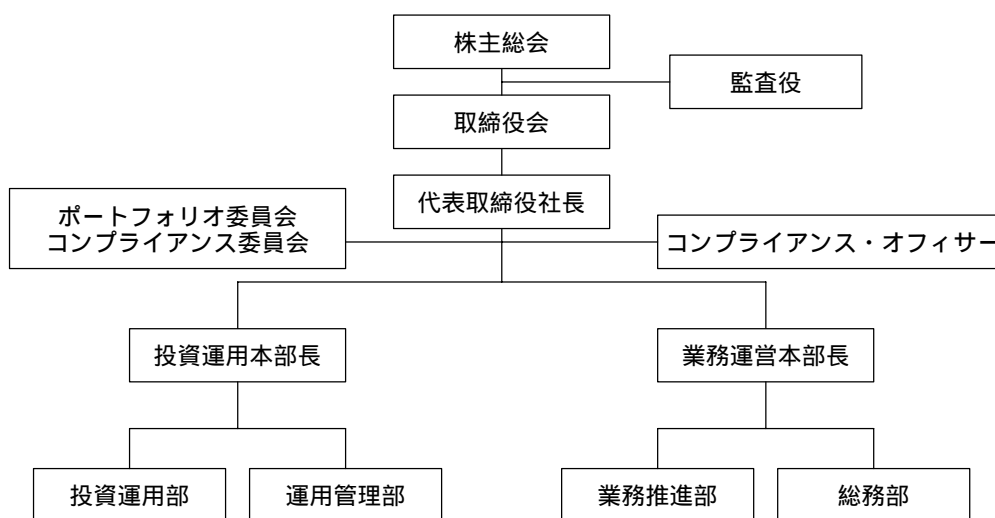
ク．投信法に基づく一般事務の受託業務

ケ．前各号に関連又は付随する一切の業務

(2) 【運用体制】

組織体制

本書の日付現在における資産運用会社の業務運営の組織体系は以下の通りです。



業務分掌

各部の業務分掌体制は以下の通りです。

組織	業務内容の概略
投資運用部	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ポートフォリオ構築・運用・判断に関する事項</li> <li>・運用対象資産の取得・売却に関する事項</li> <li>・運用対象資産の調査・評価に関する事項</li> <li>・リサーチ（マクロ、不動産市場等）に関する事項</li> </ul>
運用管理部	<ul style="list-style-type: none"> <li>・不動産の賃貸借に関する事項</li> <li>・不動産の管理（管理業者管理等を含む）</li> <li>・大規模修繕計画の策定・管理・指示</li> <li>・テナント等の顧客からのクレーム対応・記録保存</li> </ul>
業務推進部	<ul style="list-style-type: none"> <li>・資産運用方針及び運用基本計画の策定に関する事項</li> <li>・資本政策（エクイティ）の策定及び金融機関との借入（デット）条件交渉に関する事項</li> <li>・ディスクロージャーに関する事項</li> <li>・有価証券報告書等の各種開示書類の作成</li> </ul>
総務部	<ul style="list-style-type: none"> <li>・運用会社の経営全般に関する企画事項</li> <li>・運用会社の経理、決算、人事に関する事項</li> <li>・社内諸規定の作成と管理</li> <li>・取締役会事務局</li> </ul>

## 投資運用の意思決定機構

### ア．投資法人の資産運用にかかる運用方針の決定を行う社内組織

運用方針は、業務推進部において起案され、運用最高責任者である代表取締役社長、本部長及び各部の部長職以上の役職員で構成されるポートフォリオ委員会に提出されます。ポートフォリオ委員会は、原則として毎月1回開催され、また、運用最高責任者が必要と判断した場合に開催され、上記の業務推進部の起案した運用方針について、その詳細につき議論を行います。運用方針は、ポートフォリオ委員会の審議結果を踏まえ代表取締役社長が決裁を行うことで成立します。

なお、ポートフォリオ委員会は、以下に定める事項につき、検討及び決定を行う機関です。

- ( ) 運用基本方針
- ( ) 予算、決算（配当計画を含みます。）
- ( ) 大規模修繕計画方針
- ( ) 個別案件の取得・売却にかかる基本方針
- ( ) 物件別の運用計画の策定・修正

### イ．投資法人の資産運用を行う部門における運用体制

(ア) 投資法人の運用資産の運用計画の企画立案等は業務推進部が行い、運用資産の取得・売却の実行は投資運用部が行います。上記の業務の企画、実行に当たっては、原則として代表取締役社長の決裁を必要とします。

運用資産の取得及び売却について、具体的には、原則として以下のプロセス（過程）を経ます。

#### A．運用資産の取得及び売却に関する企画プロセス

運用資産の取得及び売却の企画に当たり、投資運用部は運用資産の取得又は売却企画書案を作成し、ポートフォリオ委員会に提出します。ポートフォリオ委員会は、運用資産の取得の場合は運用資産の運用方針に合致しているか等の判断を行います。ポートフォリオ委員会の判断を基に代表取締役社長の決裁を得ることとします。運用資産の売却の場合も原則として取得と同じ過程を経ます。

#### B．運用資産の取得及び売却に関する実行プロセス

運用資産の取得及び売却の実行に当たり、投資運用部において売買契約書案等を作成し、コンプライアンス・オフィサーに提出します。コンプライアンス・オフィサーは法令遵守状況の確認を行います。その後、かかる売買契約書案等を代表取締役社長が決裁し、運用資産の取得及び売却が実行されます。

#### C．関係者間の重要な取引

資産運用会社全ての株主及びその他の投信法に基づく利害関係人等と投資法人との間で行う運用資産の売買について、購入の場合は鑑定評価額を上限として、また売却の場合は鑑定評価額を参考にして、それぞれ取締役会の決議を経る必要があります。その他、運用資産の売買以外で各関係会社と利害が対立する可能性のある重要な事項についても、取締役会の決議を経ることとします。なお、このような関係者間の重要な取引のうち、運用資産の売買及び賃貸借にかかる取締役会の決議について、内規である「利害関係人等取引規程」で定める「利害関係人等」出身の取締役はその決議に参加出来ないこと及び出席した取締役の数に算入しないこととしています。

(イ) 投資法人の上記運用方針に沿った運用資産の管理運営は運用管理部が行い、運用資産に係る資金調達に関する業務は業務推進部が行います。また、配当計画については上記運用方針を基に業務推進部が立案し、ポートフォリオ委員会で検討します。配当計画は、ポートフォリオ委員会の審議結果を踏まえ代表取締役社長が決裁を行うことで決定します。

### インサイダー類似取引の防止

投信法及び証券取引法上インサイダー取引は規制されておりませんが、資産運用会社では「内部者取引未然防止規程」を定めています。役職員は、その業務に関して取得した未公表の情報のうち、運用を受託している投資法人の運営、業務、財産に関する情報又は公開買付け若しくは企業買収等の情報、並びに上場会社及び店頭登録会社の運営、業務、財産に関する情報又は公開買付け、企業買収等の情報であって、当該情報にかかる投資口、投資法人債及び特定有価証券等（証券取引法第163条にて定義される「特定有価証券等」を意味します。）に対する投資家の投資判断に著しい影響を及ぼすもの、投資法人の運用の動向等の内容その他業務上知り得た特別の情報に基づいて投資口、投資法人債及び特定有価証券等に関する売買その他これに類する行為を行ってはならないこととしております。

### (3) 【大株主の状況】

(平成17年4月30日現在)

名称	住所	所有株式数 (株)	比率 (%) (注)
株式会社ケン・コーポレーション	東京都港区西麻布一丁目2番7号	1,626	27.1
日興プロパティーズ株式会社(注2)	東京都中央区日本橋兜町6番5号	1,080	18.0
中央三井アセットマネジメント株式会社	東京都港区芝三丁目23番1号	600	10.0
三井住友海上火災保険株式会社	東京都中央区新川二丁目27番2号	300	5.0
藍澤証券株式会社	東京都中央区日本橋一丁目20番3号	300	5.0
極東証券株式会社	東京都中央区日本橋茅場町一丁目4番7号	300	5.0
株式会社デベロツパー三信	東京都中央区日本橋室町三丁目4番4号	300	5.0
東海東京証券株式会社	東京都中央区京橋一丁目7番1号	300	5.0
水戸証券株式会社	東京都中央区日本橋三丁目13番5号	300	5.0
ケネディクス株式会社(注3)	東京都港区新橋二丁目2番9号	300	5.0
株式会社アクロス	東京都品川区上大崎二丁目24番15号	300	5.0
中央三井信託銀行株式会社	東京都港区芝三丁目33番1号	294	4.9
合計		6,000	100.0

(注1) 上表中における「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います。

(注2) 日興プロパティーズ株式会社は、日興ビルディング株式会社が会社分割により平成17年4月1日付けで設立した会社であり、資産運用会社の株式保有を含む全ての営業を当該会社分割により承継しています。

(注3) ケネディクス株式会社は、平成17年5月1日付けで、ケネディ・ウィルソン・ジャパン株式会社から社名を変更しています。

## (4) 【役員の状況】

(本書の日付現在)

氏名	役職名	主要略歴	所有株式数
安武 文宏	代表取締役 社長	昭和63年4月 三井信託銀行株式会社 入社(現中央三井信託銀行株式会社) 平成13年11月 プレミア・リート・アドバイザーズ株式会社 業務企画部課長 平成14年7月 同社 執行役員投資運用部長 平成15年7月 同社 執行役員総合企画部長兼投資運用部付部長 平成16年6月 同社 代表取締役社長就任	0株
永森 正行	取締役	昭和63年4月 株式会社リクルートコスモス 入社 平成5年1月 株式会社ラウム計画設計研究所 入社 平成10年6月 株式会社ケン・コーポレーション 入社 平成13年12月 プレミア・リート・アドバイザーズ株式会社 運用管理部課長 平成14年8月 同社 執行役員運用管理部長 平成16年6月 同社 取締役就任	0株
鈴木 文夫	取締役	昭和50年4月 三井信託銀行株式会社 入社 平成12年7月 中央三井信託銀行株式会社 資産金融営業部長 平成13年9月 同社 人事部次長 平成16年5月 プレミア・リート・アドバイザーズ株式会社 業務部付部長 平成16年6月 同社 取締役就任	0株
川越 義樹	取締役 (非常勤)	昭和47年4月 日興証券株式会社 入社 平成12年3月 同社 常務執行役員 平成13年10月 日興コーディアル証券株式会社 常務執行役員 平成14年3月 同社 常務取締役 平成15年3月 同社 専務取締役 平成17年4月 日興ファシリティーズ株式会社 取締役社長(現職) 平成17年6月 プレミア・リート・アドバイザーズ株式会社 取締役就任	0株



氏名	役職名	主要略歴	所有株式数
鶴岡 実	取締役 (非常勤)	昭和53年4月 北野建設株式会社 入社 昭和56年4月 株式会社インテリア宮下 入社 昭和58年11月 株式会社ケン・コーポレーション 入社 平成16年12月 同社 取締役兼常務執行役員(現職) 平成17年2月 プレミア・リート・アドバイザーズ株式会社 取締役就任	0株
安藤 勇	監査役 (非常勤)	昭和44年4月 三井信託銀行株式会社 入社 平成9年6月 同社 取締役不動産部長 平成12年4月 中央三井信託銀行株式会社 専務執行役員 平成12年8月 株式会社デベロツパー三信 取締役社長(現職) 平成13年7月 プレミア・リート・アドバイザーズ株式会社 監査役就任	0株

#### (5) 【事業の内容及び営業の概況】

##### 事業の内容

資産運用会社は、投信法に定める投資信託委託業者として、投資法人資産運用業を行っております。

##### 営業の概況

本書の日付現在、資産運用会社が資産の運用を行う投資法人又は運用の指図を行う投資信託財産は、本投資法人のみです。

##### 関係業務の概要

##### 資産運用会社としての業務

##### ア．資産運用業務

本投資法人の規約並びに規約に定める資産運用の対象及び方針に従い、かかる判断に基づく、運用資産の権利者としての本投資法人の全ての権限（運用資産の管理の委託をする権限、信託受託者や運用資産の管理会社等に対し指図、指示、同意、承認等を行い又は行わない権限、第三者から通知を受領する権限を含みますがこれらに限られません。）の行使、並びにその他投信法第193条第1項各号に規定される事項を行うこと。

##### イ．資金調達業務

本投資法人を代理して投資口の追加発行、資金の借入れ又は投資法人債の発行等の資金調達に関する業務（本投資法人を代理しての関係当事者との交渉及び本投資法人に対する助言等を含みますがこれに限られません。）を行うこと。

##### ウ．報告業務

運用資産の運用状況について、法令又は資産運用委託契約の定めるところに従い本投資法人に対して定時又は臨時に報告すること。また、本投資法人から運用資産の運用状況に関し報告を求められたときには、正当な理由がない限りその指示に従い直ちに報告を行うこと。

##### エ．運用計画策定業務

運用資産の年度運用計画（対象期間は毎年5月1日から翌年4月末日まで）を毎年4月末日までに、期中運用計画を毎年4月末日（対象期間は毎年5月1日から10月末日まで）及び毎年10月末日（対象期間は毎年11月1日から翌年4月末日まで）までに、本投資法人に対して提出

すること。

オ．その他業務

その他、本投資法人が資産運用会社に対して随時委託する上記ア．乃至エ．に付随し又は関連する業務。

資本関係

該当事項はありません。

役員の兼職関係

該当事項はありません。

資産運用会社の概要

ア．会社の沿革

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。主な沿革は以下の通りです。

- 平成13年7月17日 株式会社設立
- 平成13年8月31日 宅地建物取引業者としての免許取得
- 平成13年10月29日 宅地建物取引業法上の取引一任代理等の認可取得
- 平成14年2月19日 投資信託資産運用業の認可取得
- 平成17年2月15日 投信法第34条の11第1項但書に基づく兼業の承認取得

イ．株式の総数

A．発行する株式の総数（本書の日付現在）

24,000株

B．発行済株式の総数（本書の日付現在）

6,000株

経理の概況

資産運用会社の経理の概況は以下の通りです。

ア．最近の事業年度における主な資産、負債の概況

（単位：千円）

	第4期 平成17年3月31日現在
総資産	371,716
総負債	17,580
純資産	354,135

イ．最近の事業年度における損益の概況

（単位：千円）

	第4期 自 平成16年4月1日 至 平成17年3月31日
売上高	282,881
経常利益	37,795
当期利益	21,294

その他

ア．定款の変更

本書の日付現在において、資産運用会社に関し、定款の変更、営業譲渡及び営業譲受、出資の状況その他の重要な事項は予定されていません。

イ．訴訟事件その他資産運用会社に重要な影響を及ぼすことが予想される事実

本書の日付現在において、資産運用会社に関し、訴訟事件その他重要な影響を及ぼすことが予想される事実はありません。

ウ．合併等

本書の日付現在において、資産運用会社に関し、合併等重要な事実はありません。

## 2 【その他の関係法人の概況】

中央三井信託銀行株式会社

### (1) 【名称、資本の額及び事業の内容】

一般事務受託者及び名義書換事務受託者兼資産保管会社

名称

中央三井信託銀行株式会社

資本の額

356,306百万円（平成17年3月31日現在）

事業の内容

銀行法（昭和56年法律第59号、その後の改正を含みます。）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59号、その後の改正を含みます。）に基づき信託業務を営んでいます。

### (2) 【関係業務の概要】

名義書換事務受託者としての業務

- ・投資主名簿及び実質投資主名簿の作成、管理及び備置に関する事項
- ・投資口の名義変更書換及び質権の登録又はその抹消に関する事項
- ・実質投資主通知書及び実質投資主の抹消・減少通知の受理に関する事項
- ・投資証券不所持の取扱に関する事項
- ・投資主、実質投資主及び登録質権者又はこれらの者の代理人等の氏名、住所及び印鑑の登録に関する事項
- ・投資主及び実質投資主の提出する届出の受理に関する事項
- ・投資証券の交付に関する事項
- ・投資主及び実質投資主の名寄せに関する事項
- ・投資主総会の招集通知、決議通知及びこれらに付随する参考書類等の送付並びに議決権行使書（又は委任状）の作成に関する事項
- ・金銭の分配の計算及びその支払いのための手続に関する事項
- ・分配金支払事務取扱い銀行等における支払期間経過後の未払分配金の確定及びその支払いに関する事項
- ・投資口に関する照会応答、諸証明書の発行及び事故届出の受理に関する事項
- ・委託事務を処理するため使用した本投資法人に帰属する書類及び未達郵便物の整理保管に関する事項
- ・新たな投資口の発行（投資口の併合又は分割を含みます。）に関する事項
- ・法令又は名義書換事務委託契約により本投資法人が必要とする投資口統計資料の作成に関する事項
- ・上記に掲げる事項に付随関連する事項及び本投資法人及び名義書換事務受託者との間で協議のうえ定める事項

資産保管会社としての業務

- ・本投資法人の保有する資産に関して、それぞれの資産にかかる権利行使をする際に必要とする当該資産にかかる権利を証する書類（不動産の登記済権利証、信託受益権証書、契約書、有価証券その他の証書、書類）その他の書類の保管事務
- ・預金口座の入出金の管理及び振替管理事務
- ・投信法第211条第2項に基づく帳簿等（有価証券保管明細簿、不動産保管明細簿、その他資産保管明細簿）の作成事務

- ・ 上記に関して必要となる配送及び輸送事務
- ・ 本投資法人の印鑑の保管業務
- ・ その他上記に準ずる業務又は付随する業務  
本投資法人の機関運営に関する事務
- ・ 本投資法人の投資主総会の運営に関する事務（投資主総会の招集通知、決議通知及びこれらに付随する参考書類等の送付並びに議決権行使書（又は委任状）に関する事務を除きます。）
- ・ 本投資法人の役員会の運営に関する事務  
投資法人の経理に関する事務
- ・ 本投資法人の計算に関する事務
- ・ 本投資法人の会計帳簿の作成に関する事務
- ・ 本投資法人の納税に関する事務

(3) 【資本関係】

平成17年4月30日現在、本投資法人の投資口を2,970口保有しています。

## 第5【投資法人の経理状況】

### 財務諸表の作成方法について

本投資法人の財務諸表は、「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）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。

なお、第4期計算期間（平成16年5月1日から平成16年10月31日まで）及び第5期計算期間（平成16年11月1日から平成17年4月30日まで）については、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則等の一部を改正する内閣府令」（平成16年1月30日内閣府令第5号）附則第2項のただし書きにより、改正前の財務諸表規則に基づいて作成しております。

### 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4期計算期間（平成16年5月1日から平成16年10月31日まで）及び第5期計算期間（平成16年11月1日から平成17年4月30日まで）の財務諸表について、中央青山監査法人の監査を受けております。

### 連結財務諸表について

本投資法人は、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4期 (平成16年10月31日現在)		第5期 (平成17年4月30日現在)		
		金額(千円)	構成比 (%)	金額(千円)	構成比 (%)	
資産の部						
流動資産						
現金及び預金		1,312,519		113,640		
信託現金及び信託預金	1	5,732,732		5,970,773		
営業未収入金		55,516		41,880		
前払費用		68,458		45,919		
前払金		1,534		56,939		
その他流動資産		2,905		10,461		
未収消費税等		-		22,150		
繰延税金資産		811		1,589		
流動資産合計		7,174,476	8.5	6,263,354	7.2	
固定資産						
1.有形固定資産						
器具備品		145		145		
減価償却累計額		24	120	48	96	
信託建物	1	29,596,346		31,078,752		
減価償却累計額		1,841,193	27,755,152	2,389,330	28,689,421	
信託構築物	1	407,009		424,348		
減価償却累計額		71,831	335,178	90,750	333,597	
信託器具備品	1	17,488		33,859		
減価償却累計額		3,116	14,372	5,545	28,314	
信託土地	1		49,259,921		51,261,401	
有形固定資産合計			77,364,745	91.4	80,312,832	92.7
2.無形固定資産						
その他の無形固定資産			7,208		6,232	
信託その他の無形固定資産	1		755		755	
無形固定資産合計			7,963	0.0	6,988	0.0
3.投資その他の資産						
差入敷金保証金			10,000		10,000	
長期前払費用			31,495		26,373	
投資その他の資産合計			41,495	0.1	36,373	0.0
固定資産合計			77,414,204	91.5	80,356,193	92.7
繰延資産						
創業費			30,538		24,431	
繰延資産合計			30,538	0.0	24,431	0.0
資産合計			84,619,219	100.0	86,643,979	100.0

区分	注記 番号	第4期 (平成16年10月31日現在)		第5期 (平成17年4月30日現在)	
		金額(千円)	構成比 (%)	金額(千円)	構成比 (%)
負債の部					
流動負債					
営業未払金		230,973		233,946	
未払費用		77,212		68,814	
未払分配金		13,037		14,631	
短期借入金	1	12,400,000		14,300,000	
1年以内返済予定長期借入金	1	20,000,000		20,000,000	
未払法人税等		628		1,768	
未払事業所税		2,056		3,871	
未払消費税等		72,124		-	
前受金		522,809		629,949	
預り金		2,090		3,087	
流動負債合計		33,320,931	39.4	35,256,068	40.7
固定負債					
長期借入金	1	9,400,000		9,400,000	
信託預り敷金保証金		3,645,145		3,704,231	
固定負債合計		13,045,145	15.4	13,104,231	15.1
負債合計		46,366,077	54.8	48,360,299	55.8
出資の部	3				
出資総額	2	37,053,760	43.8	37,053,760	42.8
剰余金					
当期末処分利益		1,199,382		1,229,919	
剰余金合計		1,199,382	1.4	1,229,919	1.4
出資合計		38,253,142	45.2	38,283,679	44.2
負債・出資合計		84,619,219	100.0	86,643,979	100.0



## (2) 【損益計算書】

区分	注記 番号	第4期 (自 平成16年5月1日 至 平成16年10月31日)		第5期 (自 平成16年11月1日 至 平成17年4月30日)	
		金額(千円)	百分比 (%)	金額(千円)	百分比 (%)
経常損益の部					
営業損益の部					
1. 営業収益					
賃貸事業収入	1	2,879,193		3,008,598	
その他の賃貸事業収入	1	372,830	3,252,023	361,189	3,369,787
100.0					100.0
2. 営業費用					
賃貸事業費用	1	1,521,592		1,587,914	
資産運用報酬		128,825		134,544	
役員報酬		9,000		9,000	
資産保管委託報酬		7,754		7,993	
一般事務委託報酬		52,002		48,973	
会計監査人報酬		5,350		5,500	
その他の費用		58,478	1,783,004	60,993	1,854,918
54.8					55.0
営業利益			1,469,019		1,514,869
営業外損益の部					
1. 営業外収益					
受取利息		30		34	
雑収入		3,120	3,150	-	34
0.1					0.0
2. 営業外費用					
支払利息		265,698		266,640	
新投資口発行費		-		11,283	
創業費償却		6,107	271,806	6,107	284,031
8.4					8.4
経常利益			1,200,363		1,230,871
36.9					36.5
税引前当期純利益			1,200,363		1,230,871
36.9					36.5
法人税、住民税及び事業税			634		1,774
0.0					0.1
法人税等調整額			374		778
0.0					0.0
当期純利益			1,199,354		1,229,874
36.9					36.5
前期繰越利益			27		45
当期未処分利益			1,199,382		1,229,919

(3) 【金銭の分配に係る計算書】

区分	注記 番号	第4期 (自 平成16年5月1日 至 平成16年10月31日)	第5期 (自 平成16年11月1日 至 平成17年4月30日)
当期末処分利益		1,199,382千円	1,229,919千円
分配金の額		1,199,337千円	1,229,906千円
(投資口1口当たり 分配金の額)		(15,105円)	(15,490円)
次期繰越利益		45千円	13千円
分配金の額の算出方法		<p>本投資法人の規約第14条第1項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「配当可能所得の金額」の90%に相当する金額を超えるものとしております。かかる方針により、当期末処分利益を超えない額で発行済投資口数79,400口の整数倍の最大値となる1,199,337千円を利益分配金として分配することと致しました。</p> <p>なお、本投資法人の規約第14条第2項に定める利益を超えた金銭の分配は行いません。</p>	<p>本投資法人の規約第14条第1項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「配当可能所得の金額」の90%に相当する金額を超えるものとしております。かかる方針により、当期末処分利益を超えない額で発行済投資口数79,400口の整数倍の最大値となる1,229,906千円を利益分配金として分配することと致しました。</p> <p>なお、本投資法人の規約第14条第2項に定める利益を超えた金銭の分配は行いません。</p>

## (4) 【キャッシュ・フロー計算書】

区分	注記 番号	第4期 (自 平成16年5月1日 至 平成16年10月31日)	第5期 (自 平成16年11月1日 至 平成17年4月30日)
		金額(千円)	金額(千円)
営業活動によるキャッシュ・フロー			
税引前当期純利益		1,200,363	1,230,871
減価償却費		555,703	578,372
受取利息		30	34
支払利息		265,698	266,640
信託有形固定資産除却損		5,128	6,926
営業未収入金の増加・減少額		2,006	13,635
未収消費税等の増加・減少額		293,407	22,150
創業費の増加・減少額		6,107	6,107
営業未払金の増加・減少額		19,588	2,972
未払消費税等の増加・減少額		72,124	72,124
前受金の増加・減少額		2,466	107,139
その他		13,258	46,738
小計		2,405,293	2,071,620
利息の受取額		30	34
利息の支払額		207,905	260,790
法人税等の支払額		1,761	635
営業活動によるキャッシュ・フロー		2,195,657	1,810,228
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		145	-
信託有形固定資産の取得による支出		192,366	3,532,409
無形固定資産の取得による支出		3,517	-
信託無形固定資産の取得による支出		35	-
信託預り敷金保証金の支出		309,957	140,934
信託預り敷金保証金の収入		234,630	200,019
差入敷金保証金の支出		84	-
投資活動によるキャッシュ・フロー		271,307	3,473,324
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		300,000	14,300,000
短期借入金の返済による支出		300,000	12,400,000
分配金の支払額		970,279	1,197,742
財務活動によるキャッシュ・フロー		970,279	702,257
現金及び現金同等物の増加・減少額		954,069	960,838
現金及び現金同等物の期首残高		6,091,181	7,045,251
現金及び現金同等物の期末残高		7,045,251	6,084,413

[ 重要な会計方針 ]

項目	第4期 (自 平成16年5月1日 至 平成16年10月31日)	第5期 (自 平成16年11月1日 至 平成17年4月30日)																
1. 固定資産の減価償却の方法	<p>(1) 有形固定資産 定額法を採用しております。 なお、主たる有形固定資産の耐用年数は以下の通りであります。</p> <table border="0" data-bbox="555 532 963 694"> <tr> <td>器具備品</td> <td>3年</td> </tr> <tr> <td>信託建物</td> <td>3年～47年</td> </tr> <tr> <td>信託構築物</td> <td>3年～37年</td> </tr> <tr> <td>信託器具備品</td> <td>3年～10年</td> </tr> </table> <p>(2) 長期前払費用 定額法を採用しております。</p>	器具備品	3年	信託建物	3年～47年	信託構築物	3年～37年	信託器具備品	3年～10年	<p>(1) 有形固定資産 定額法を採用しております。 なお、主たる有形固定資産の耐用年数は以下の通りであります。</p> <table border="0" data-bbox="1034 532 1442 694"> <tr> <td>器具備品</td> <td>3年</td> </tr> <tr> <td>信託建物</td> <td>3年～47年</td> </tr> <tr> <td>信託構築物</td> <td>3年～37年</td> </tr> <tr> <td>信託器具備品</td> <td>3年～10年</td> </tr> </table> <p>(2) 長期前払費用 定額法を採用しております。</p>	器具備品	3年	信託建物	3年～47年	信託構築物	3年～37年	信託器具備品	3年～10年
器具備品	3年																	
信託建物	3年～47年																	
信託構築物	3年～37年																	
信託器具備品	3年～10年																	
器具備品	3年																	
信託建物	3年～47年																	
信託構築物	3年～37年																	
信託器具備品	3年～10年																	
2. 繰延資産の処理方法	<p>創業費 5年間で均等額を償却しております。</p>	<p>創業費 5年間で均等額を償却しております。</p>																
3. 収益及び費用の計上基準	<p>固定資産税等の処理方法 保有する不動産にかかる固定資産税、都市計画税及び償却資産税等については、賦課決定された税額のうち当期に納税する額を賃貸事業費用として費用処理する方法を採用しております。 なお、不動産または不動産を信託財産とする信託受益権の取得に伴い、精算金として譲渡人に支払った初年度の固定資産税等相当額については、費用に計上せず当該不動産等の取得原価に算入しております。</p>	<p>固定資産税等の処理方法 保有する不動産にかかる固定資産税、都市計画税及び償却資産税等については、賦課決定された税額のうち当期に納税する額を賃貸事業費用として費用処理する方法を採用しております。 なお、不動産または不動産を信託財産とする信託受益権の取得に伴い、精算金として譲渡人に支払った初年度の固定資産税等相当額については、費用に計上せず当該不動産等の取得原価に算入しております。当期において不動産等の取得原価に算入した固定資産税等相当額は、3,262千円であります。</p>																
4. 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、手許現金及び信託現金、随時引き出し可能な預金及び信託預金並びに容易に換金可能であり、かつ、価値の変動について僅少な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>	<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、手許現金及び信託現金、随時引き出し可能な預金及び信託預金並びに容易に換金可能であり、かつ、価値の変動について僅少な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>																

項目	第4期 (自 平成16年5月1日 至 平成16年10月31日)	第5期 (自 平成16年11月1日 至 平成17年4月30日)
5. その他財務諸表作成のための基本となる重要な事項	<p>(1) 不動産等を信託財産とする信託受益権に関する会計処理方針 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。</p> <p>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しております。</p> <p>信託現金及び信託預金 信託建物、信託構築物、信託器具備品、信託土地 信託その他の無形固定資産 信託預り敷金保証金</p> <p>(2) 消費税等の処理方法 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>	<p>(1) 不動産等を信託財産とする信託受益権に関する会計処理方針 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。</p> <p>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しております。</p> <p>信託現金及び信託預金 信託建物、信託構築物、信託器具備品、信託土地 信託その他の無形固定資産 信託預り敷金保証金</p> <p>(2) 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。</p> <p>(3) 消費税等の処理方法 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>

[ 注記事項 ]  
 ( 貸借対照表関係 )

項目	第 4 期 ( 平成16年10月31日現在 )	第 5 期 ( 平成17年 4 月30日現在 )
1 . 1 担保に供している資産及び担保を付している債務	担保に供している資産は次の通りです。 信託現金及び信託預金 5,732,732千円 信託建物 27,755,152千円 信託構築物 335,178千円 信託器具備品 14,372千円 信託土地 49,259,921千円 信託その他の無形固定資産 755千円 合計 83,098,112千円 担保を付している債務は次の通りです。 短期借入金 12,400,000千円 1年以内返済予定 20,000,000千円 長期借入金 9,400,000千円 合計 41,800,000千円	担保に供している資産は次の通りです。 信託現金及び信託預金 5,970,773千円 信託建物 28,689,421千円 信託構築物 333,597千円 信託器具備品 28,314千円 信託土地 51,261,401千円 信託その他の無形固定資産 755千円 合計 86,284,264千円 担保を付している債務は次の通りです。 短期借入金 14,300,000千円 1年以内返済予定 20,000,000千円 長期借入金 9,400,000千円 合計 43,700,000千円
2 . 2 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 79,400口	発行する投資口の総数 2,000,000口 発行済投資口数 79,400口
3 . 3 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	50,000千円	50,000千円

## (損益計算書関係)

第4期 (自 平成16年5月1日 至 平成16年10月31日)	第5期 (自 平成16年11月1日 至 平成17年4月30日)
1 不動産賃貸事業損益の内訳	1 不動産賃貸事業損益の内訳
A . 不動産賃貸事業収益	A . 不動産賃貸事業収益
賃貸事業収入	賃貸事業収入
(賃料) 2,402,773千円	(賃料) 2,523,303千円
(共益費) 476,419千円	(共益費) 485,295千円
計 2,879,193千円	計 3,008,598千円
その他の賃貸事業収入	その他の賃貸事業収入
(駐車場使用料) 71,706千円	(駐車場使用料) 74,518千円
(施設使用料) 22,695千円	(施設使用料) 24,022千円
(付帯収益) 239,089千円	(付帯収益) 196,365千円
(その他の雑収入) 39,338千円	(その他の雑収入) 66,281千円
計 372,830千円	計 361,189千円
不動産賃貸事業収益合計 3,252,023千円	不動産賃貸事業収益合計 3,369,787千円
B . 不動産賃貸事業費用	B . 不動産賃貸事業費用
賃貸事業費用	賃貸事業費用
(外注委託費) 390,549千円	(外注委託費) 408,109千円
(水道光熱費) 227,899千円	(水道光熱費) 189,318千円
(公租公課) 147,863千円	(公租公課) 206,920千円
(損害保険料) 14,928千円	(損害保険料) 14,054千円
(修繕費) 128,956千円	(修繕費) 101,005千円
(信託報酬) 35,051千円	(信託報酬) 36,206千円
(減価償却費) 554,820千円	(減価償却費) 577,372千円
(その他の賃貸事業費用) 21,521千円	(その他の賃貸事業費用) 54,926千円
不動産賃貸事業費用合計 1,521,592千円	不動産賃貸事業費用合計 1,587,914千円
C . 不動産賃貸事業損益 (A - B) 1,730,430千円	C . 不動産賃貸事業損益 (A - B) 1,781,873千円

## (キャッシュ・フロー計算書関係)

第4期 (自 平成16年5月1日 至 平成16年10月31日)	第5期 (自 平成16年11月1日 至 平成17年4月30日)
現金及び現金同等物の期末残高と貸借対照表に掲記されている科目の金額との関係	現金及び現金同等物の期末残高と貸借対照表に掲記されている科目の金額との関係
(平成16年10月31日現在)	(平成17年4月30日現在)
現金及び預金 1,312,519千円	現金及び預金 113,640千円
信託現金及び信託預金 5,732,732千円	信託現金及び信託預金 5,970,773千円
現金及び現金同等物 7,045,251千円	現金及び現金同等物 6,084,413千円

## (リース取引関係)

第4期 (自 平成16年5月1日 至 平成16年10月31日)	第5期 (自 平成16年11月1日 至 平成17年4月30日)
オペレーティングリース取引(貸主側) 未経過リース料	オペレーティングリース取引(貸主側) 未経過リース料
1年内 391,933千円	1年内 396,142千円
1年超 1,646,153千円	1年超 1,481,753千円
合計 2,038,087千円	合計 1,877,896千円

## (有価証券関係)

第4期 (自 平成16年5月1日 至 平成16年10月31日)	第5期 (自 平成16年11月1日 至 平成17年4月30日)
本投資法人は、有価証券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。	本投資法人は、有価証券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。

## (デリバティブ取引関係)

第4期 (自 平成16年5月1日 至 平成16年10月31日)	第5期 (自 平成16年11月1日 至 平成17年4月30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。	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。

## (退職給付関係)

第4期 (自 平成16年5月1日 至 平成16年10月31日)	第5期 (自 平成16年11月1日 至 平成17年4月30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。	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。



## ( 税効果会計関係 )

第 4 期 ( 自 平成16年 5 月 1 日 至 平成16年10月31日 )	第 5 期 ( 自 平成16年11月 1 日 至 平成17年 4 月30日 )																				
<p>1 . 繰延税金資産及び繰延税金負債の発生の主な原因別内訳</p> <p>( 繰延税金資産 )</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;">未払事業税等損金不算入額</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">811千円</td> </tr> <tr> <td>繰延税金資産合計</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">811千円</td> </tr> <tr> <td>( 繰延税金資産の純額 )</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 3px double black;">811千円</td> </tr> </table>	未払事業税等損金不算入額	811千円	繰延税金資産合計	811千円	( 繰延税金資産の純額 )	811千円	<p>1 . 繰延税金資産及び繰延税金負債の発生の主な原因別内訳</p> <p>( 繰延税金資産 )</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;">未払事業税等損金不算入額</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">1,589千円</td> </tr> <tr> <td>繰延税金資産合計</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">1,589千円</td> </tr> <tr> <td>( 繰延税金資産の純額 )</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 3px double black;">1,589千円</td> </tr> </table>	未払事業税等損金不算入額	1,589千円	繰延税金資産合計	1,589千円	( 繰延税金資産の純額 )	1,589千円								
未払事業税等損金不算入額	811千円																				
繰延税金資産合計	811千円																				
( 繰延税金資産の純額 )	811千円																				
未払事業税等損金不算入額	1,589千円																				
繰延税金資産合計	1,589千円																				
( 繰延税金資産の純額 )	1,589千円																				
<p>2 . 法定実効税率と税効果会計適用後の負担率との間に重要な差異があるときの、当該差異となった主要な項目別の内訳</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;">法定実効税率</td> <td style="text-align: right;">39.39%</td> </tr> <tr> <td>( 調整 )</td> <td></td> </tr> <tr> <td>支払分配金の損金算入額</td> <td style="text-align: right;">39.36%</td> </tr> <tr> <td>その他</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">0.05%</td> </tr> <tr> <td>税効果会計適用後法人税等負担率</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 3px double black;">0.08%</td> </tr> </table>	法定実効税率	39.39%	( 調整 )		支払分配金の損金算入額	39.36%	その他	0.05%	税効果会計適用後法人税等負担率	0.08%	<p>2 . 法定実効税率と税効果会計適用後の負担率との間に重要な差異があるときの、当該差異となった主要な項目別の内訳</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr> <td style="width: 80%;">法定実効税率</td> <td style="text-align: right;">39.39%</td> </tr> <tr> <td>( 調整 )</td> <td></td> </tr> <tr> <td>支払分配金の損金算入額</td> <td style="text-align: right;">39.36%</td> </tr> <tr> <td>その他</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 1px solid black;">0.05%</td> </tr> <tr> <td>税効果会計適用後法人税等負担率</td> <td style="text-align: right; border-bottom: 3px double black;">0.08%</td> </tr> </table>	法定実効税率	39.39%	( 調整 )		支払分配金の損金算入額	39.36%	その他	0.05%	税効果会計適用後法人税等負担率	0.08%
法定実効税率	39.39%																				
( 調整 )																					
支払分配金の損金算入額	39.36%																				
その他	0.05%																				
税効果会計適用後法人税等負担率	0.08%																				
法定実効税率	39.39%																				
( 調整 )																					
支払分配金の損金算入額	39.36%																				
その他	0.05%																				
税効果会計適用後法人税等負担率	0.08%																				

## ( 持分法損益等 )

第 4 期 ( 自 平成16年 5 月 1 日 至 平成16年10月31日 )	第 5 期 ( 自 平成16年11月 1 日 至 平成17年 4 月30日 )
本投資法人には、関連会社が一切存在せず、該当事項はありません。	本投資法人には、関連会社が一切存在せず、該当事項はありません。

## ( 関連当事者との取引 )

第 4 期 ( 自 平成16年 5 月 1 日 至 平成16年10月31日 )	第 5 期 ( 自 平成16年11月 1 日 至 平成17年 4 月30日 )
<p>1 . 親会社及び法人主要株主等 該当事項はありません。</p> <p>2 . 役員及び個人主要株主等 該当事項はありません。</p> <p>3 . 子会社等 本投資法人が出資する子会社等は一切存在せず、該当事項はありません。</p> <p>4 . 兄弟会社等 該当事項はありません。</p>	<p>1 . 親会社及び法人主要株主等 該当事項はありません。</p> <p>2 . 役員及び個人主要株主等 該当事項はありません。</p> <p>3 . 子会社等 本投資法人が出資する子会社等は一切存在せず、該当事項はありません。</p> <p>4 . 兄弟会社等 該当事項はありません。</p>

(投資口1口当たり情報)

第4期 (自 平成16年5月1日 至 平成16年10月31日)	第5期 (自 平成16年11月1日 至 平成17年4月30日)
<p>1口当たり純資産額 481,777円 1口当たり当期純利益 15,105円</p> <p>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。</p> <p>また、潜在投資口調整後1口当たり当期純利益金額については、潜在投資口を発行していないため記載しておりません。</p>	<p>1口当たり純資産額 482,162円 1口当たり当期純利益 15,489円</p> <p>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。</p> <p>また、潜在投資口調整後1口当たり当期純利益金額については、潜在投資口を発行していないため記載しておりません。</p>

(注) 1口当たり当期純利益額の算定上の基礎は、以下の通りであります。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。

	第4期 (自 平成16年5月1日 至 平成16年10月31日)	第5期 (自 平成16年11月1日 至 平成17年4月30日)
当期純利益(千円)	1,199,354	1,229,874
普通投資主に帰属しない金額(千円)	-	-
普通投資口に係る当期純利益(千円)	1,199,354	1,229,874
期中平均投資口数(口)	79,400	79,400

(重要な後発事象)

<p style="text-align: center;">第4期 (自 平成16年5月1日 至 平成16年10月31日)</p>	<p style="text-align: center;">第5期 (自 平成16年11月1日 至 平成17年4月30日)</p>
<p>1. 資産の取得について</p> <p>決算日(平成16年10月31日)以降、以下の物件を取得することを決定し、公表しております。</p> <p>(1) 本投資法人は、規約に定める資産運用の基本方針等に基づき、手元資金及び中央三井信託銀行株式会社からの1,500百万円の借入により、平成16年11月30日に以下の通り資産を取得しました。</p> <p>[プレミアステージ三田慶大前] (取得の概要)</p> <p>取得資産 : 不動産を信託する信託の受益権</p> <p>取得価格(注) : 1,580百万円 (取得資産の概要)</p> <p>所在地(住居表示) : 東京都港区芝五丁目14番10号</p> <p>用途 : 共同住宅・店舗</p> <p>敷地面積 : 286.67m<sup>2</sup></p> <p>建物延床面積 : 1,748.20m<sup>2</sup></p> <p>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</p> <p>建築時期 : 平成16年11月</p> <p>戸数 : 住居48戸、店舗2区画</p> <p>総賃貸可能面積 : 1,597.73m<sup>2</sup></p> <p>(注) 取得価格は、当該不動産の取得に要した諸費用(売買仲介手数料、公租公課等)を含まない金額(売買契約等に記載された売買価格)を記載しております。</p>	<p>1. 新投資口の発行について</p> <p>平成17年5月9日及び同年5月23日開催の役員会において、新規資産の取得及び借入金の一部返済を目的に以下のとおり一般募集による新投資口の発行を決議し、平成17年5月31日に払込が完了しました。これにより、平成17年5月31日現在で出資総額は51,434,852千円、発行済投資口の総数は101,400口となっております。</p> <p>[一般募集による新投資証券の発行]</p> <p>発行新投資口数 : 22,000口</p> <p>発行価格 : 1口当たり677,180円</p> <p>払込期日 : 平成17年5月31日</p> <p>発行価額の総数 : 14,381,092,000円</p> <p>投資証券交付日 : 平成17年6月1日</p> <p>分配金起算日 : 平成17年5月1日</p>

<p style="text-align: center;">第4期 (自 平成16年5月1日 至 平成16年10月31日)</p>	<p style="text-align: center;">第5期 (自 平成16年11月1日 至 平成17年4月30日)</p>
<p>(2) 本投資法人は、規約に定める資産運用の基本方針等に基づき、手元資金及び中央三井信託銀行株式会社からの1,300百万円の借入により、平成17年1月14日に以下の通り資産を取得しました。</p> <p>[プレミアロッシ]</p> <p>(取得の概要)</p> <p>取得資産 : 不動産を信託する信託の受益権</p> <p>取得価格(注) : 1,662百万円</p> <p>(取得資産の概要)</p> <p>所在地(住居表示) : 東京都渋谷区富ヶ谷二丁目2番6号</p> <p>用途 : 共同住宅</p> <p>敷地面積 : 495.80m<sup>2</sup></p> <p>建物延床面積 : 2,487.72m<sup>2</sup></p> <p>構造 : 鉄骨鉄筋コンクリート造 陸屋根13階建</p> <p>建築時期 : 平成16年11月</p> <p>戸数 : 住居44戸</p> <p>総賃貸可能面積 : 1,878.60m<sup>2</sup></p> <p>(注) 取得価格は、当該不動産の取得に要した諸費用(売買仲介手数料、公租公課等)を含まない金額(売買契約等に記載された売買価格)を記載しております。</p>	<p>2. 資産の取得について</p> <p>決算日(平成17年4月30日)以降、以下の物件を取得することを決定し、公表しております。</p> <p>(1) 本投資法人は、規約に定める資産運用の基本方針等に基づき、上記1.記載の一般募集による手取金により、平成17年6月1日に以下のとおり資産を取得いたしました。</p> <p>[櫻岳ビル]</p> <p>(取得の概要)</p> <p>取得資産 : 不動産を信託する信託の受益権</p> <p>取得価格(注) : 1,796百万円</p> <p>(取得資産の概要)</p> <p>所在地(住居表示) : 東京都千代田区神田佐久間町二丁目19番地</p> <p>用途 : 事務所</p> <p>敷地面積 : 421.21m<sup>2</sup></p> <p>建物延床面積 : 2,776.30m<sup>2</sup></p> <p>構造 : 鉄骨鉄筋コンクリート造 陸屋根地下1階付8階建</p> <p>建築時期 : 昭和63年3月</p> <p>総賃貸可能面積 : 2,099.57m<sup>2</sup></p> <p>[Walk赤坂]</p> <p>(取得の概要)</p> <p>取得資産 : 不動産を信託する信託の受益権</p> <p>取得価格(注) : 2,043百万円</p> <p>(取得資産の概要)</p> <p>所在地(住居表示) : 東京都港区赤坂六丁目12番4号</p> <p>用途 : 共同住宅</p> <p>敷地面積 : 595.52m<sup>2</sup></p> <p>建物延床面積 : 2,357.60m<sup>2</sup></p> <p>構造 : 鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付9階建</p> <p>建築時期 : 平成16年11月</p> <p>戸数 : 住居19戸</p> <p>総賃貸可能面積 : 1,736.70m<sup>2</sup></p>

<p style="text-align: center;">第 4 期 (自 平成16年 5 月 1 日 至 平成16年10月31日)</p>	<p style="text-align: center;">第 5 期 (自 平成16年11月 1 日 至 平成17年 4 月30日)</p>
	<p>[プレミアグランド馬込] (取得の概要) 取得資産 : 不動産を信託する信託の 受益権 取得価格(注) : 1,560百万円 (取得資産の概要) 所在地(住居表示): 東京都大田区中馬込一丁 目18番18号 用途 : 共同住宅 敷地面積 : 1,232.19㎡ 建物延床面積 : 2,446.34㎡ 構造 : 鉄筋コンクリート造陸屋 根 6 階建 建築時期 : 平成17年 2 月 戸数 : 住居33戸 総賃貸可能面積 : 2,378.13㎡ (注) 上記 3 物件の取得価格は、いずれも当該 不動産の取得に要した諸費用(売買媒介 手数料、公租公課等)を含まない金額 (売買契約等に記載された売買価格)を 記載しております。</p> <p>(2) 本投資法人は、規約に定める資産運用の 基本方針等に基づき、上記 1 . 記載の一般募集 による手取金により、平成17年 7 月15日に以下 のとおり資産を取得いたしました。</p> <p>[プレミアプラン代々木公園] (取得の概要) 取得資産 : 不動産を信託する信託の 受益権 取得価格(注) : 2,330百万円 (取得資産の概要) 所在地(住居表示): 東京都渋谷区富ヶ谷一丁 目46番7号 用途 : 共同住宅 敷地面積 : 598.32㎡ 建物延床面積 : 3,086.04㎡ 構造 : 鉄筋コンクリート造陸屋 根地下 1 階付11階建 建築時期 : 平成17年 6 月</p>

<p style="text-align: center;">第 4 期 (自 平成16年 5 月 1 日 至 平成16年10月31日)</p>	<p style="text-align: center;">第 5 期 (自 平成16年11月 1 日 至 平成17年 4 月30日)</p>
	<p>戸数 : 60戸            総賃貸可能面積 : 2,336.95m<sup>2</sup>            (注) 取得価格は、当該不動産の取得に要した諸費用(売買媒介手数料、公租公課等)を含まない金額(売買契約等に記載された売買価格)を記載しております。</p> <p>(3) 本投資法人は、規約に定める資産運用の基本方針等に基づき、上記1.記載の一般募集による手取金により、平成17年7月21日に以下のとおり資産を取得いたしました。            [プレミアムステージ市ヶ谷河田町]            (取得の概要)            取得資産 : 不動産を信託する信託の受益権            取得価格(注) : 1,460百万円            (取得資産の概要)            所在地(住居表示) : 東京都新宿区住吉町9番4            用途 : 共同住宅・店舗            敷地面積 : 627.13m<sup>2</sup>            建物延床面積 : 1,779.32m<sup>2</sup>            構造 : 鉄筋コンクリート造陸屋根8階建            建築時期 : 平成17年7月            戸数 : 住戸36戸、店舗1区画            総賃貸可能面積 : 1,655.66m<sup>2</sup>            (注) 取得価格は、当該不動産の取得に要した諸費用(売買媒介手数料、公租公課等)を含まない金額(売買契約等に記載された売買価格)を記載しております。</p>

(5) 【附属明細表】

有価証券明細表

該当事項はありません。

特定取引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。

不動産等明細表のうち総括表

(単位：千円)

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		差引当期末残高	摘要
					又は償却累計額	当期償却額		
(有形固定資産)								
信託建物	29,596,346	1,497,220	14,814	31,078,752	2,389,330	556,024	28,689,421	物件の取得
信託構築物	407,009	17,338	-	424,348	90,750	18,919	333,597	-
信託器具備品	17,488	16,370	-	33,859	5,545	2,428	28,314	-
信託土地	49,259,921	2,001,480	-	51,261,401	-	-	51,261,401	物件の取得
小計	79,280,765	3,532,409	14,814	82,798,361	2,485,625	577,372	80,312,735	-
(無形固定資産)								
信託その他の無形固定資産	755	-	-	755	-	-	755	-
小計	755	-	-	755	-	-	755	-
合計	79,281,521	3,532,409	14,814	82,799,116	2,485,625	577,372	80,313,491	-

その他特定資産の明細表

該当事項はありません。

投資法人債明細表

該当事項はありません。

## 借入金明細表

(単位：千円)

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 注 1	返 済 期 限	使 途	摘 要
短期借入金	中央三井信託銀行(株)	8,500,000	-	8,500,000	-	0.88486%	平成17年3月25日	注 2	有担保・ 無保証・ 変動金利
	中央三井信託銀行(株)	2,800,000	-	2,800,000	-	1.08486%	平成17年3月25日		
	中央三井信託銀行(株)	1,100,000	-	1,100,000	-	1.08205%	平成17年3月25日		
	中央三井信託銀行(株)	-	1,500,000	-	1,500,000	0.89169%	平成17年9月9日		
	中央三井信託銀行(株)	-	1,300,000	-	1,300,000	0.88663%	平成17年9月9日		
	中央三井信託銀行(株)	-	11,500,000	-	11,500,000	0.59333%	平成17年9月9日	注 3	
	小 計	12,400,000	14,300,000	12,400,000	14,300,000	-	-	-	-
1年以内返済予定長期借入金	中央三井信託銀行(株)	3,500,000	-	-	3,500,000	0.99185%	平成17年9月9日	注 2	有担保・ 無保証・ 変動金利
	㈱りそな銀行	5,000,000	-	-	5,000,000	0.99185%	平成17年9月9日		
	住友信託銀行(株)	1,500,000	-	-	1,500,000	0.99185%	平成17年9月9日		
	中央三井信託銀行(株)	5,500,000	-	-	5,500,000	1.12250%	平成17年9月9日	注 2	有担保・ 無保証・ 固定金利
	住友信託銀行(株)	1,500,000	-	-	1,500,000	1.12250%	平成17年9月9日		
	住友生命保険(相)	3,000,000	-	-	3,000,000	1.12250%	平成17年9月9日		
注 4	小 計	20,000,000	-	-	20,000,000	-	-	-	-
長期借入金	中央三井信託銀行(株)	2,350,000	-	-	2,350,000	1.78125%	平成20年11月18日	注 2	有担保・ 無保証・ 固定金利
	㈱りそな銀行	2,350,000	-	-	2,350,000	1.78125%	平成20年11月18日		
	㈱UFJ銀行	2,350,000	-	-	2,350,000	1.04185%	平成20年11月18日	注 2	有担保・ 無保証・ 変動金利
	㈱あおぞら銀行	2,350,000	-	-	2,350,000	1.04185%	平成20年11月18日		
	注 5	小 計	9,400,000	-	-	9,400,000	-	-	-
		41,800,000	14,300,000	12,400,000	43,700,000	-	-	-	-

注 1 . 変動金利については、期中の平均金利（加重平均）を表示しております。

注 2 . 資金使途は、いずれも不動産信託受益権の購入資金等です。

注 3 . 短期借入金の返済に充当するための資金です。

注 4 . 1年以内返済予定長期借入金は、長期借入金のうち、貸借対照表日から1年以内に返済が予定されているものを記載しております。

注 5 . 長期借入金（1年以内に返済予定のものを除く。）の貸借対照表日以後5年以内における1年ごとの返済予定額の総額は以下の通りです。

(単位：千円)

	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	-	-	9,400,000	-



出資総額増減明細表及び出資剰余金増減明細表

(単位：千円)

区分	期首残高	当期増加額	当期減少額	期末残高	摘要
出資総額	37,053,760	-	-	37,053,760	-
合計	37,053,760	-	-	37,053,760	-

## 2【投資法人の現況】

### 【純資産額計算書】

(平成17年4月30日現在)

資産総額	86,643,979千円
負債総額	48,360,299千円
純資産総額( - )	38,283,679千円
発行済投資口数	79,400口
1単位当たり純資産額( / )	482,162円

(注) 1口当たり純資産額は小数点以下を切り捨てています。

## 第6【販売及び買戻しの実績】

本投資法人の直近の計算期間における販売及び買戻しの実績は以下の通りです。

計算期間	発行日	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第1期計算期間	平成14年5月2日	400口 (0口)	0口 (0口)	400口 (0口)
	平成14年9月10日	59,000口 (6,010口)	0口 (0口)	59,400口 (6,010口)
第2期計算期間	該当なし			
第3期計算期間	平成15年11月15日	18,000口 (1,236口)	0口 (0口)	77,400口 (1,236口)
	平成15年12月10日	2,000口 (0口)	0口 (0口)	79,400口 (0口)
第4期計算期間	該当なし			
第5期計算期間	該当なし			

(注) ( )内の数は、本邦外におけるそれぞれの口数です。

## 第7【参考情報】

第5期計算期間の開始日から、本有価証券報告書の提出日までの間に以下の書類を提出しました。

- 1．有価証券報告書（第4期 自 平成16年5月1日 至 平成16年10月31日）  
有価証券報告書（添付書類を含みます。）を平成17年1月27日に関東財務局長に提出しました。
- 2．有価証券届出書（添付書類を含みます。）を平成17年5月9日に関東財務局長に提出しました。
- 3．有価証券届出書の訂正届出書  
上記2．の有価証券届出書の訂正届出書を平成17年5月23日に関東財務局長に提出しました。
- 4．発行登録書（添付書類を含みます。）を平成17年7月15日に関東財務局長に提出しました。

# 独立監査人の監査報告書

平成17年7月22日

プレミア投資法人  
役員会 御中

## 中央青山監査法人

指定社員 公認会計士 田中俊之  
業務執行社員

指定社員 公認会計士 鶴田光夫  
業務執行社員

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」に掲げられているプレミア投資法人の平成16年11月1日から平成17年4月30日までの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、プレミア投資法人の平成17年4月30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、投資法人は新投資口の発行及び資産の取得を行っている。

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

---

( ) 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、その原本は当社(有価証券報告書提出会社)が別途保管しております。

# 独立監査人の監査報告書

平成17年1月21日

プレミア投資法人  
役員会 御中

## 中央青山監査法人

指定社員 公認会計士 田中俊之  
業務執行社員

指定社員 公認会計士 鶴田光夫  
業務執行社員

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」に掲げられているプレミア投資法人の平成16年5月1日から平成16年10月31日までの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、プレミア投資法人の平成16年10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

「重要な後発事象」に記載されているとおり、投資法人は資産の取得を行っている。

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

---

( ) 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、その原本は当社(有価証券報告書提出会社)が別途保管しております。