

【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16年11月26日
【計算期間】	第 5 期 (自 平成16年 3 月 1 日 至 平成16年 8 月31日)
【発行者名】	日本リテールファンド投資法人
【代表者の役職氏名】	執行役員 廣本 裕一
【本店の所在の場所】	東京都千代田区紀尾井町 4 番 3 号泉館紀尾井町ビルディング
【事務連絡者氏名】	三菱商事・ユービーエス・リアルティ株式会社 代表取締役副社長 浅井 秀則
【連絡場所】	東京都千代田区紀尾井町 4 番 3 号泉館紀尾井町
【電話番号】	03 (3511) 1692
【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 1 【投資法人の状況】

1 【投資法人の概況】

(1) 【主要な経営指標等の推移】

		第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
		自 平成13年 9月14日 至 平成14年 8月31日	自 平成14年 9月1日 至 平成15年 2月28日	自 平成15年 3月1日 至 平成15年 8月31日	自 平成15年 9月1日 至 平成16年 2月29日	自 平成16年 3月1日 至 平成16年 8月31日
営業収益	百万円	1,350	1,453	5,920	6,947	8,692
(うち賃貸事業収益)	百万円	(1,350)	(1,453)	(5,920)	(6,947)	(8,692)
営業費用	百万円	509	539	3,347	4,077	5,220
(うち賃貸事業費用)	百万円	(327)	(340)	(2,885)	(3,464)	(4,422)
営業利益	百万円	841	914	2,572	2,870	3,471
経常利益	百万円	696	757	2,303	2,581	3,175
当期純利益	(a) 百万円	694	756	2,302	2,580	3,172
純資産額	(b) 百万円	24,356	24,418	76,223	76,501	119,361
(対前期比)	%	(-)	(+0.3)	(+212.1)	(+0.4)	(+56.0)
総資産額	(c) 百万円	44,064	45,012	126,377	169,891	200,686
(対前期比)	%	(-)	(+2.1)	(+180.8)	(+34.4)	(+18.1)
出資総額	百万円	23,662	23,662	73,921	73,921	116,188
(対前期比)	%	(-)	(0.0)	(+212.4)	(0.0)	(+57.2)
発行済投資口数	(d) 口	52,400	52,400	152,502	152,502	219,502
1口当たり純資産額	(b)/(d) 円	464,824	466,010	499,820	501,643	543,781
1口当たり当期純利益	(a)/(d) 円	13,252	14,438	15,095	16,918	14,452
分配総額	(e) 百万円	694	756	2,302	2,580	3,172
1口当たり分配金額	(e)/(d) 円	13,252	14,438	15,095	16,918	14,452
(うち1口当たり利益分配金)	円	(13,252)	(14,438)	(15,095)	(16,918)	(14,452)
(うち1口当たり利益超過分配金)	円	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)
総資産経常利益率(注3)	%	1.6 (3.4)	1.7 (3.4)	2.7 (5.3)	1.7 (3.5)	1.7 (3.4)
自己資本利益率(注3)	%	2.9 (6.1)	3.1 (6.3)	4.6 (9.1)	3.4 (6.8)	3.2 (6.4)
自己資本比率	(b)/(c) %	55.3	54.3	60.3	45.0	59.5
(対前期比増減)		(-)	(1.0)	(+6.0)	(15.3)	(+14.5)
配当性向	(e)/(a) %	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
[その他参考情報]						
賃貸NOI(注3) (Net Operating Income)	百万円	1,308	1,407	3,878	4,564	5,767
ネット・プロフィット・マージン (注3)	%	51.4	52.1	38.9	37.1	36.5
デット・サービス・カバレッジ・ レシオ(注3)	倍	26.2	22.8	116.6	35.5	33.9
1口当たりFFO(注3) (Funds from Operation)	円	18,696	20,067	20,629	24,007	21,273

		第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
		自 平成13年 9月14日 至 平成14年 8月31日	自 平成14年 9月1日 至 平成15年 2月28日	自 平成15年 3月1日 至 平成15年 8月31日	自 平成15年 9月1日 至 平成16年 2月29日	自 平成16年 3月1日 至 平成16年 8月31日
F F O 倍率（注 3） （Funds from Operation）	倍	12.0	12.9	15.0	14.2	18.7
固定資産税等調整後 1 口当たり分 配可能額（注 4）	円	10,133	10,928	12,660	14,112	13,521

（注 1）営業収益等には、消費税等は含まれておりません。

（注 2）記載した数値は、特に記載のない限りいずれも記載未満の桁数を切捨てにより表示しております。

（注 3）記載した指標は以下の方法により算定しております。なお、（ ）内の数値は、第 1 期は平成14年 3 月13日より運用を開始したため実質的な運用日数172日、第 2 期は会計計算期間181日、第 3 期は会計計算期間184日、第 4 期は会計計算期間182日、第 5 期は会計計算期間184日により年換算した数値を記載しております。

総資産経常利益率	経常利益 / 平均総資産額 平均総資産額 = (期首総資産額 + 期末総資産額) ÷ 2
自己資本利益率	当期純利益 / 平均純資産額 平均純資産額 = (期首純資産額 + 期末純資産額) ÷ 2
賃貸 N O I	当期賃貸営業利益 (賃貸事業収益 - 賃貸事業費用) + 当期減価償却費
ネット・プロフィット・マージン	当期純利益 / 営業収益
デット・サービス・カバレッジ・レシオ	金利償却前当期純利益 / 支払利息
1 口当たり F F O	(当期純利益 + 減価償却費 + その他不動産関連償却) / 発行済投資口数
F F O 倍率	期末投資口価格 / 年換算後 1 口当たり F F O

（注 4）不動産等の取得時の固定資産税等相当額を取得原価に算入せず、当該計算期間に対応する金額を費用に計上した場合に想定される「1 口当たり分配可能額」（概算）を表しております。なお、当該数値は監査の対象ではありません。

当期の資産の運用の経過

a．主な推移

本投資法人は、投資信託及び投資法人に関する法律（以下「投信法」といいます。）に基づき、平成13年 9 月14日に設立され、翌14年 3 月12日にわが国初めての商業施設不動産の運用に特化した投資法人として東京証券取引所に上場（銘柄コード8953）しました。上場直後に商業施設 4 物件、第 3 期中に 6 物件、第 4 期中に 6 物件をそれぞれ取得、その後新規 4 物件を追加取得し、第 5 期末（平成16年 8 月31日）時点で、合計 20物件を運用しております。

b．運用実績

運用方針としては、全国に点在する商業施設不動産のみを運用対象としつつ、「中長期にわたり安定したキャッシュ・フローを期待するインカム型物件」と「テナントの入替え等によりキャッシュ・フローの成長を期待するグロース型物件」との最適な組合せによるポートフォリオ構築を基本としております。

インカム型物件については、イトーヨーカ堂、イオン、近鉄百貨店を中心とした優良テナントと10年以上の長期賃貸契約に支えられており、物件稼働率は常に100%を維持し、賃料収入が極めて安定的に推移しております。また、都心の好立地に位置する物件と郊外で勝ち組テナントと長期賃貸契約を締結している物件と2つの投資セグメントを軸にポートフォリオを構築するという本投資法人の投資戦略に則り、当期中にインカム型物件では、都市型商業店舗ビルのエスキス表参道アネックスと郊外型商業施設のイオン札幌苗穂ショッピングセンター、イトーヨーカドー網島店の3物件を購入いたしました。

一方、インカム/グロース型物件では、エスキス表参道を新規購入いたしました。これにより、商業施設が持つ潜在価値の最大化を目指すグロース型物件及びインカム/グロース型物件は、博多リバレイン/イニミニマモ、あびこショッピングプラザ、ならファミリーと合わせ、計4物件となりました。

c．資金調達の概要

借入金等の有利子負債の調達については、当期末時点、本投資法人（正確には、本投資法人が保有する信託受益権の対象たる信託財産）が受け入れた敷金及び保証金約499億円、長期借入金約241億円、新規物件取得見合いに締結した短期借入金約47億円となっております。

なお、敷金は、テナントとの長期賃貸契約に基づいているため、契約期間満了時まで有効活用が可能です。一方、保証金はその多くが当初10年据え置き（当初金利率ゼロ）で10年経過後残存期間均等返済（金利率 1

～2%台)となっております。当期においては、借入れ金利が平均0.8%であったことに加え、この敷金及び保証金に係る金利負担がほぼゼロであったため、全体として資金調達コストを極めて低い水準に抑えることができました。

一方、過去三度にわたる投資口の発行(エクィティファイナンス)にあたっては、投資証券発行(交付)と物件取得をほぼ同時に行うことによって、投資口1口当たりの利益/資産価値を希薄化(発行済投資口数の増加による投資口1口当たりの利益/資産価値減少)させることなく、利益/資産規模を着実に成長させてまいりました。

d.業績及び分配の概要

上記のような運用の結果、当期の実績として総賃料収入に当たる営業収益8,692百万円、そこから固定資産税、水道光熱費、資産運用報酬等の営業費用を控除した営業利益は3,471百万円となり、経常利益は3,175百万円、当期純利益は3,172百万円を計上しました。

分配金につきましては、税制の特例(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、この結果、投資口1口当たりの分配金は14,452円となりました。

(2)【投資法人の目的及び基本的性格】

a.投資法人の目的及び基本的性格

本投資法人は、主として後記「2 投資方針 (2) 投資対象 a. 投資対象とする資産の種類 (i) 主要投資対象の特定資産」及び「同() 主要投資対象以外の資産」に記載する特定資産(以下「運用資産」と総称します。)を投資対象とし、中長期にわたり安定した収益を確保し、また、運用資産を着実に成長させることを目指して運用を行うことを目的とします。

b.投資法人の特色

本投資法人は、資産を主として投信法第2条第1項に定める特定資産に対する投資として運用することを目的とします。本投資法人は、投資主の請求による払戻しが認められないクローズド・エンド型です。本投資法人は、資産運用を、投信法上の投資信託委託業者である三菱商事・ユービーエス・リアルティ株式会社(以下「資産運用会社」といいます。)にすべて委託してこれを行います。

(注)投資法人に関する法的枠組みは大意以下のとおりです。

投資法人は、投資信託委託業者等の一定の資格を有する設立企画人により設立されます。投資法人を設立するには、設立企画人が規約を作成しなければなりません。規約とは、株式会社における定款に相当するものであり、投資法人の商号、発行する投資口の総口数、資産運用の対象及び方針、金銭の分配の方針等を規定する投資法人の根本規則です。投資法人はかかる規約に沿って運営されます。なお、規約は、投資法人の成立後には、投資主総会の特別決議により変更することができます。

投資法人は、投資口を発行して、投資家より出資を受けます。投資口を有する者を投資主といい、投資主は投資主総会を通じて、投資法人の意思決定に参画できる他、投資法人に対して一定の権利を行使することができます。投資主の権利については、後記「6 管理及び運営 (3) 投資主の権利」をご参照下さい。

投資法人の業務の執行は、執行役員により行われます。執行役員は投資法人を代表します。また、執行役員の職務の執行を監督する機関として、監督役員が存在します。執行役員と監督役員は役員会を構成し、かかる役員会は、執行役員の一定の重要な職務の執行に対する承認、計算書類の承認等、投資法人の業務の執行に係る重要な意思決定を行います。更に、投資法人には、会計監査を行う機関として、会計監査人が存在します。以上の、執行役員、監督役員及び会計監査人はいずれも投資主総会において選任されます(ただし、設立の際には規約に記載された者が選任されたものとみなされます。)。投資主総会、執行役員、監督役員、役員会及び会計監査人という投資法人の機関については、後記「(5) 投資法人の機構」をご参照下さい。

投資法人は、規約に定める額を限度として、借入れを行うことができるほか、投資主の請求により投資口の払戻しをしない旨を規約に定めた投資法人(クローズド・エンド型といいます。))の場合には、規約に定める額を限度として、投資法人債を募集することもできます。

投資法人は、投資口及び投資法人債の発行による手取金並びに借入金を、規約に定める資産運用の対象及び方針に従い、運用します。なお、投資法人がこのような資産の運用を行うためには、内閣総理大臣の登録を受ける必要があります(以下、この登録を受けた投資法人を「登録投資法人」といいます。)。資産運用の対象及び方針については、後記「2 投資方針 (1) 投資方針」及び「同(2) 投資対象」をご参照下さい。

投資法人は、投資主に対して、規約で定めた金銭の分配の方針にしたがって、金銭の分配を行います。投資主に対する分配については、後記「2 投資方針 (3) 分配方針」をご参照下さい。

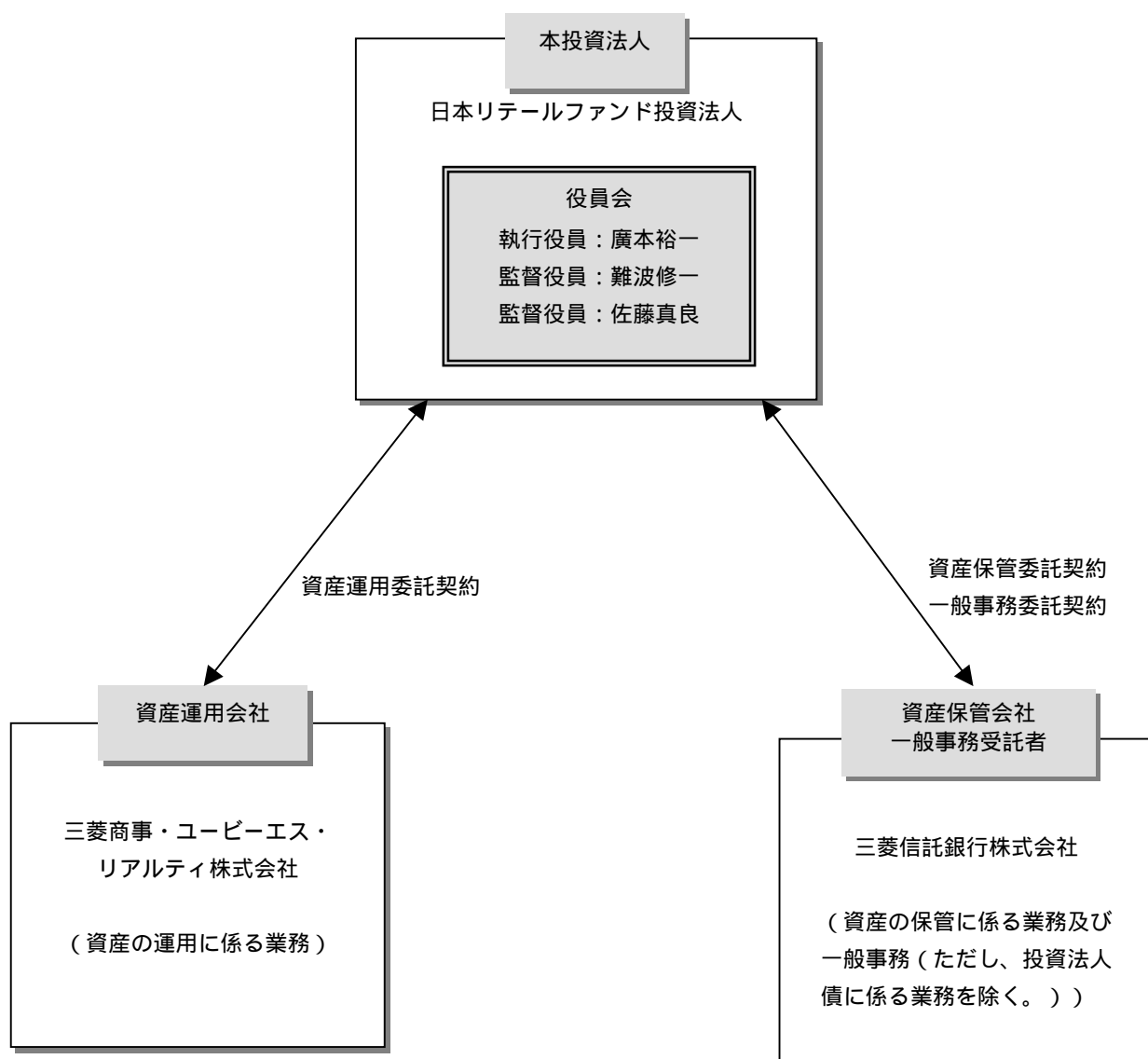
登録投資法人は、内閣総理大臣の認可を受け投資法人資産運用業を営む投資信託委託業者（資産運用会社）にその資産の運用に係る業務の委託をしなければなりません。また、登録投資法人は、信託銀行等の一定の資格を有する資産保管会社にその資産の保管に係る業務を委託しなければなりません。更に、投資法人は、一般事務受託者に投資口及び投資法人債の募集に関する事務及び名義書換に関する事務その他の事務を委託しなければなりません。資産運用会社、資産保管会社及び一般事務受託者については、後記「(4) 投資法人の仕組み」及び後記「第2 関係法人の概況」をご参照下さい。

(3) 【投資法人の沿革】

平成13年9月13日	設立企画人（三菱商事・ユービーエス・リアルティ株式会社）による投信法第69条第1項に基づく本投資法人の設立に係る届出
平成13年9月14日	投信法第166条に基づく本投資法人の設立の登記
平成13年9月14日	本投資法人の成立
平成13年9月21日	投信法第188条に基づく本投資法人の登録の申請
平成13年10月18日	内閣総理大臣による投信法第187条に基づく本投資法人の登録の実施（登録番号 関東財務局長第8号）
平成14年2月22日	規約の変更
平成14年3月12日	日本国内における公募による新投資口発行 東京証券取引所に上場
平成14年3月13日	資産運用の開始
平成15年3月4日	日本国内における公募及び欧州を中心とする海外市場における海外募集による新投資口発行
平成15年3月26日	第三者割当による新投資口発行
平成15年5月28日	規約の変更
平成16年3月2日	日本国内における公募及び欧州を中心とする海外市場における海外募集による新投資口発行

(4) 【投資法人の仕組み】

a. 本投資法人の仕組み図



b. 本投資法人及び本投資法人の関係法人の名称、運営上の役割及び関係業務の概要

名称	運営上の役割	関係業務の内容
日本リートファンド投資法人	投資法人	投資主より募集した資金を、主として不動産を裏付けとする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。
三菱商事・ユービーエス・リアルティ株式会社	資産運用会社	<p>i. 規約に定める資産運用の対象及び方針に従い、運用資産の運用を行います（本投資法人のために資金の借入れを行うことを含みます。）。 ・運用資産の運用状況について、法令の定めるところに従い本投資法人に対して定期的に報告を行います。 ・上記のほか、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報告を行います（本投資法人の役員会に出席して報告を行うことを含みます。）。</p>
三菱信託銀行株式会社	一般事務受託者兼資産保管会社	<p><u>一般事務受託業務</u></p> <p>本投資法人の発行する投資口の名義書換に関する事務 本投資法人の投資証券（以下「本投資証券」といいます。）の発行に関する事務 機関（投資主総会及び役員会）の運営に関する事務 計算に関する事務 投資主に対して分配をする金銭の支払に関する事務 本投資法人に対する投資主から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 会計帳簿の作成に関する事務 納税に関する事務</p> <p><u>資産保管業務</u></p> <p>規約で定められた本投資法人が取得する特定資産及びそれ以外の資産の保管 本投資法人が収受し保有する金銭の保管 上記及びの業務に関連して付随的に発生する事務 法令に基づく資産保管に係る帳簿の作成事務</p>

(5) 【投資法人の機構】

a . 投資法人の機構

(イ) 投資主総会

投信法又は規約により定められる本投資法人に関する一定の事項は、投資主により構成される投資主総会にて決定されます。投資主総会における各投資主の議決権及び決議方法については、後記「6 管理及び運営 (3) 投資主・投資法人債権者の権利 (e) 議決権」をご参照下さい。本投資法人においては、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。ただし、本投資法人においては、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。）について賛成するものとみなされます。

本投資法人の資産運用の方針及び基準は、規約に定められています。かかる規約中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、上記のとおり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。

また、本投資法人は、資産運用会社との間で資産運用委託契約を締結し、本投資法人の資産の運用に係る業務を委託しています。資産運用会社が資産運用委託契約を解約するためには本投資法人の同意を得なければならない、執行役員はかかる同意を与えるために原則として投資主総会の承認を得ることが必要となります。また、本投資法人が資産運用委託契約を解約する場合にも原則として投資主総会の決議が必要です。

(ロ) 執行役員、監督役員及び役員会

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。ただし、資産運用会社からの資産運用委託契約の解約への同意、投資主総会の招集、一般事務受託者への事務委託、資産運用委託契約又は資産保管委託契約の締結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。監督役員は、執行役員の業務の執行を監督する権限を有しています。役員会は、執行役員及び監督役員で構成されます。役員会は一定の業務執行に関する上記の承認権限を有するほか、投信法及び規約に定める権限並びに執行役員の職務執行を監督する権限を有しています。役員会の決議は、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。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できず、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又は監督役員の数に参入されません。

(ハ) 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の行為又は法令若しくは規約に違反する重大な事実があ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。

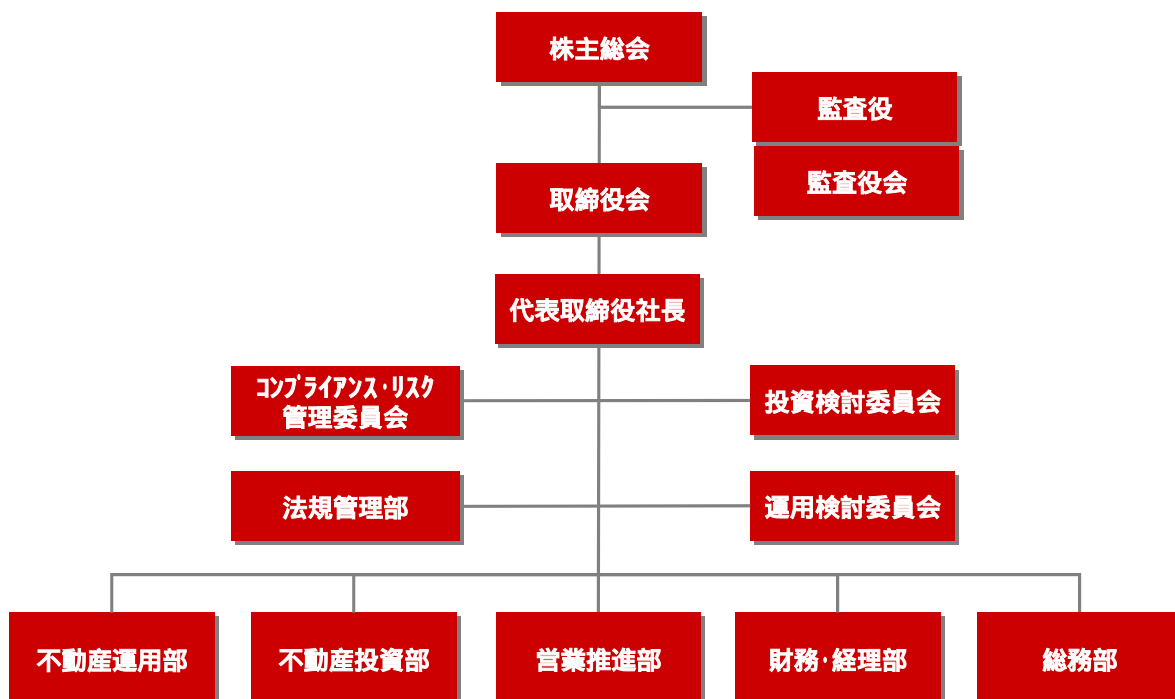
b. 投資法人の運用体制

前記のとおり、本投資法人の資産運用は、資産運用会社に委託して行います。

資産運用会社の組織体系は、以下のとおりです。

(イ) 経営体制

資産運用会社の業務運営の組織体系は以下のとおりです。



(ロ) 業務分掌体制

各部の業務分掌体制は以下のとおりです。

組織	業務の概略
不動産運用部	運用対象資産のポートフォリオ管理、物件管理・維持・修繕等に係る方針策定、テナント・賃貸借契約条件等に係る方針策定、運用対象資産のプロパティ・マネジメント会社の任命等を通じて、運用資産の価値の維持・向上を図ります。
不動産投資部	投資戦略の立案、投資対象の発掘、評価、選定及び投資の実行（ストラクチャリングを含みます。）を行うと共に、運用資産の処分も行います。
営業推進部	投資家との関係維持・改善、投資家ニーズの吸い上げ、広報戦略の立案・実行。
財務・経理部	本投資法人の資金調達方針、資金繰り管理、会計方針の立案。財務・経理業務全般。
総務部	総務・人事関連業務全般。業界団体等との渉外。
法規管理部	法令等諸規則の遵守状況の総合的な管理、社内規定等の体系整備、情報管理等。

c. 投資運用の意思決定機構

本投資法人の資産運用に係る運用方針（投資対象資産の取得・処分の基準、毎年の運用方針・予算、資金調達政策を含みます。）については、不動産投資部、不動産運用部に協議の上提案され、不動産運用部長を経由して社長の決裁を経て、取締役会に付議されます。取締役会では8人の取締役の内6人以上の賛成を以て承認されます。

本投資法人の資産運用に係る個別の不動産物件の取得・処分については、上記取締役会による資産取得・処分の基準に従って「投資検討委員会」で審議され、委員長である社長が決裁を行います。「投資検討委員会」は、不動産投資部が起案部となり、社長、副社長、財務・経理部長、法規管理部長、不動産運用部長及び常勤監査役により構成されます。

また、「投資検討委員会」の開催に際しては、必要に応じて取締役会メンバーや社外専門家等を招集して、起案内容等についての意見を聴取し反映することができます。また、「投資検討委員会」に先立って、法規管理部長は運用資産の取得・処分等が法令、諸規則、本投資法人の規約、社内規程等に適合していることを検証し、その結果を社長に報告します。更に、常勤監査役は運用資産の取得・処分等に際して、関係法令や投資運用委託契約等の遵守、利害関係人との利益相反行為の有無等を中心に意見を述べるすることができます。

上述の取締役会及び投資検討委員会を踏まえた投資決定プロセスの全体的な流れは、以下のようになります。

- 1) 不動産市場を分析し、投資家の意向及び投資上の制約を分析します。
- 2) 1) の分析に基づき取締役会で投資基準が決定されます。
- 3) 2) の基準に基づき、投資検討委員会で審議され、具体的な投資対象候補が決定されます。
- 4) 投資対象候補に関する基本協定を締結し、詳細に物件調査・分析等が実施されます。
- 5) 4) の調査・分析等を踏まえ、再度、投資検討委員会にて審議され、投資の最終決定が行われます。

なお、資産運用会社は、投資対象資産の取得に必要な資金調達に時間を要する場合や、投資対象資産についての否認リスク（後記「3 投資リスク a. リスク要因 () 運用資産 - 不動産に関するリスク 売主の倒産等の影響を受けるリスク」をご参照下さい。）を減少させるために一定の期間が必要な場合等必要と判断される場合には、資産運用会社の親会社である三菱商事株式会社が匿名組合出資等を行っている、当該投資対象資産の保有のみを目的とする法人に一旦投資対象を取得させることがあります。かかる場合も、上記と同様、資産運用会社は、その自由な意思に基づき、投資決定プロセスに従い、投資の意思決定を行います。かかる投資の意思決定については、上記投資決定プロセスに加えて、資産運用会社の取締役会において8人の取締役の内6人以上の賛成を必要とします。後記「d. 株主及びその関係者との重要な取引等」をご参照下さい。

一方、本投資法人の資産運用に係る個別の不動産物件の維持管理内容（修繕・テナント・賃貸借契約条件等）の意思決定については、上記取締役会によって決定される年度運用方針等に従って個別審議を行う「運用検討委員会」において、委員長である社長の最終的な承認を条件として不動産運用部長の決裁にて行います。同委員会は、不動産運用部が起案部となり、社長、副社長、財務・経理部長、不動産投資部長、法規管理部長及び常勤監査役により構成されます。その他必要に応じて取締役会メンバーや社外専門家等を招集して、起案内容等についての意見を聴取し、反映することができます。同委員会開催に先立って、法規管理部長は管理手続等が法令、諸規則、本投資法人の規約、社内規程等に適合していることを検証し、その結果を社長に報告します。更に、常勤監査役は管理手続の中で関係法令や投資運用委託契約等の遵守、利害関係人との利益相反行為の有無等を中心に意見を述べるすることができます。

また、同委員会の運用については、海外での不動産物件の維持管理手法・ノウハウを踏まえ、各職位の責任と権限を常に明確にし、投資決定プロセスと同様、わかりやすい運営プロセスを基本として実施していきます。

d. 株主及びその関係者との重要な取引等

資産運用会社は、その株主及びその関係者との取引、その他株主及びその関係者と利害が対立する可能性がある事項については、取締役会において8人の取締役の内6人以上の賛成を必要とする承認決議を要するものとし、ガバナンスの強化を図っています。

(6) 【投資法人の出資総額】（平成16年10月末日現在）

出資総額	116,188,696,160円
本投資法人が発行する投資口の総口数	200万口
発行済投資口総数	219,502口

最近５年間における出資総額及び発行済投資口総数の増減は、以下のとおりです。

年月日	摘要	発行済投資口数（口）		出資額（百万円）		備考
		増減	総数	増減	総額	
平成13年 9 月14日	私募設立	400	400	200	200	（注１）
平成14年 3 月12日	公募増資	52,000	52,400	23,462	23,662	（注２）
平成15年 3 月 4 日	公募増資	95,000	147,400	47,697	71,360	（注３）
平成15年 3 月26日	第三者割当	5,102	152,502	2,561	73,921	（注４）
平成16年 3 月 2 日	公募増資	67,000	219,502	42,267	116,188	（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470,000円（引受価額451,200円）にて、新規物件の取得資金の調達等を目的とする公募新投資口を発行しました。

（注３）１口当たり発行価格521,228円（引受価額502,080円）にて、新規物件の取得資金の調達等を目的とする公募新投資口を発行しました。

（注４）１口当たり発行価格502,080円にて、新規物件の取得資金の調達等を目的とする第三者割当による新投資口を発行しました。

（注５）１口当たり発行価格654,910円（引受価額630,852円）にて、新規物件の取得資金の調達及び短期借入金の返済等を目的とする公募新投資口を発行しました。

(7) 【主要な投資主の状況】

平成16年8月31日現在の主要な投資主は以下のとおりです。

氏名又は名称	住 所	所 有 投資口数	発行済投資口 に対する所有 投資口数の割 合
三菱商事株式会社	東京都千代田区丸の内 2 丁目 6 - 3	口 10,975	% 5.00
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 1 丁目 8 - 1 1	10,206	4.65
株式会社中国銀行	岡山県岡山市丸の内 壱 丁目 拾五番 貳拾号	8,111	3.70
株式会社池田銀行	大阪府池田市城南 2 丁目 1 - 1 1	6,443	2.93
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 1 丁目 8 - 1 2 晴海アイランド トリトンスクエアオフィスタワー Z 棟	6,302	2.87
株式会社常陽銀行	茨城県水戸市南町 2 丁目 5 番 5 号	5,948	2.71
エイアイジースター生命保険 株式会社一般勘定	東京都品川区東品川 2 丁目 3 - 1 4	5,857	2.67
ザ バンク オブ ニュー ヨーク トリーティー ジャ スデック アカウント	GLOBAL CUSTODY, 32 ND FLOOR ONE WALL STREET, NEW YORK NY 10286, U.S.A	5,783	2.63
株式会社北洋銀行	北海道札幌市中央区大通西 3 丁目 1 1 番地	5,773	2.63
メロンバンク エービーエヌ アムロ グローバル カスト ディ エヌビイ	ONE BOSTON PLACE BOSTON, MA 02108	4,229	1.93
株式会社親和銀行	長崎県佐世保市島瀬町 1 0 番 1 2 号	3,800	1.73
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 2 丁目 1 1 3	3,599	1.64
株式会社広島銀行	広島県広島市中区紙屋町 1 丁目 3 - 8	3,543	1.61
ゴールドマン サックス イン ターナショナル	133 FLEET STREET LONDON EC4A 2BB, U.K	3,324	1.51
株式会社関西アーバン銀行	大阪府大阪市中央区心斎橋筋 2 丁目 7 - 2 1	3,215	1.46
株式会社山梨中央銀行	山梨県甲府市丸の内 1 丁目 2 0 - 8	3,093	1.41
ジブラルタ生命保険株式会社 一般勘定その他口	東京都千代田区永田町 2 丁目 - 1 3 - 1 0	2,986	1.36
アメリカンライフインシュア ランスカンパニージーエイエ ル	東京都品川区東品川 2 丁目 3 - 1 4	2,860	1.30
エスアイエスセガインターセ トルエージー	東京都千代田区丸の内 2 丁目 7 - 1	2,655	1.21
富士火災海上保険株式会社	大阪府大阪市中央区南船場 1 丁目 1 8 - 1 1	2,579	1.17
合 計		101,281	46.12

(注) 上記記載の情報は、平成16年8月31日現在の日本リテールファンド投資法人投資主名簿に記載されているもので、氏名又は名称、住所等はその後変更されている場合があります。

(参考)所有者別投資主数及び所有者別投資口数は、以下のとおりです。

	所有者別投資主数 (人)		所有者別投資口数 (口)	
		比率(%)		比率(%)
個人その他	12,494	95.25	32,519	14.81
金融機関(証券会社を含みます。)	172	1.31	119,993	54.67
その他の法人	278	2.12	19,504	8.89
外国法人・個人	173	1.32	47,486	21.63
合計	13,117	100.00	219,502	100.00

(8)【役員の状況】

(本書の日付現在)

氏名	役職名	主要略歴	所有投資口数
廣本 裕一	執行役員	昭和55年4月 三菱商事株式会社入社 昭和62年12月 同社資本市場部(資本市場関連業務) 平成2年6月 米国ペンシルバニア大学ウォートンスクール(MBA) 平成4年6月 三菱商事株式会社資本市場部(国内社債発行業務) 平成6年12月 三菱コーポレーション・ファイナンス・ピーエルシー出向 平成10年6月 三菱商事株式会社財務部(不動産証券化・不動産投資) 平成11年1月 同社金融企画部(不動産証券化・不動産投資) 平成12年12月 三菱商事・ユービーエス・リアルティ株式会社代表取締役就任 平成13年9月 本投資法人執行役員就任 現在に至る。	0
難波 修一	監督役員	昭和59年4月 弁護士登録、尾崎・桃尾法律事務所 昭和61年9月 米国コロンビア大学ロースクール 昭和62年9月 ウェイル、ゴッシャル・アンドメインジス法律事務所勤務 昭和63年2月 米国ニューヨーク州弁護士登録 昭和63年6月 バンカーズ・トラスト銀行 昭和63年12月 米国カリフォルニア州弁護士登録 平成元年4月 桃尾・松尾・難波法律事務所パートナー(現職) 平成13年9月 本投資法人監督役員就任 現在に至る。	0
佐藤 真良	監督役員	昭和51年4月 クーパース・ライブランド(現プライス・ウォーターハウス・クーパース)東京事務所 昭和54年9月 公認会計士登録 昭和59年10月 中央監査法人(現中央青山監査法人)国際部門 昭和63年6月 中央監査法人社員就任 平成7年6月 中央監査法人社員脱退 平成10年7月 東京共同会計事務所パートナー(現職) 平成15年5月 本投資法人監督役員就任 現在に至る。	0

本投資法人の執行役員は、本投資法人が資産の運用を委託する資産運用会社である三菱商事・ユービーエス・リアルティ株式会社の代表取締役社長を兼務しており、投信法第13条に基づき、平成13年6月14日付で金融庁長官より兼職の承認を得ています。

(9) 【その他】

a . 役員の変更

執行役員及び監督役員の任期は就任後2年です。ただし、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、前任者又は先任者の残存期間と同一です。

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35条）。

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できます。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か月前より引続き当該投資口を有するものに限ります。）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できます（投信法第99条第1項、第104条、商法第257条）。

なお、平成15年5月28日開催の本投資法人第3回投資主総会において、執行役員に廣本裕一氏、監督役員に難波修一氏及び佐藤真良氏が選任され、同年7月1日よりそれぞれの職務に就任しており、その任期はいずれも平成17年6月末日までです。

b . 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

規約の変更

後記「6 管理及び運営（1）資産管理等の概要 その他（二）規約の変更に関する手続」をご参照下さい。

本投資法人は、平成14年2月22日及び平成15年5月28日開催の投資主総会において規約を変更しました。

営業譲渡又は営業譲受

該当事項はありません。

出資の状況その他の重要事項

該当事項はありません。

c . 訴訟事件その他投資法人に重要な影響を及ぼすことが予想される事実

本書の日付現在、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及ぼすことが予想される事実はありません。

2【投資方針】

(1)【投資方針】

a．基本方針

本投資法人は、中長期にわたり安定した収益を確保し、また、運用資産を着実に成長させることを目指して、本投資法人の資産を運用します（規約第11条）。

b．投資態度

本投資法人は、金融機関からの借入返済要請、事業の選択及び集中並びに資産効率の向上に対する株式市場等からの要請、いわゆる減損会計の導入等をきっかけに増加しつつある、店舗を所有しない形態での出店を通じて更なる成長を目指す小売業界の店舗賃借ニーズと、元工場用地や社宅用地等を利用して商業施設を保有している事業会社の資産売却ニーズ、さらに、低金利、株価の低迷の中、さらにはペイオフ解禁を迎え高まりつつある、個人投資家、年金、生・損保業界等の分散された不動産ポートフォリオに対する投資ニーズを結び付け、中長期的な視点に立った商業不動産の保有・賃貸事業を展開することを基本とします。具体的には、以下のように投資を行います（規約第14条）。

本投資法人は、主として都心型商業店舗ビル（注1）から郊外型ショッピングセンター（注2）、ロードサイド型店舗（注3）等の商業施設（以下「商業施設」といいます。）に直接に又は主として商業施設を裏付けとする特定資産を介して投資します。

（注1）都心型商業店舗ビルとは、主に、鉄道等主要交通機関からのアクセスが容易な都心の好立地にある高級ブランド店や最新の消費者動向を捉えて販売展開している店舗等を含んだ商業施設をいいます。

（注2）郊外型ショッピングセンターとは、例えば、車でのアクセスが容易な郊外の広大な敷地に立地する商業施設をいいます。なお、ショッピング（買物）に加え飲食・映画・スポーツ施設等を含む総合的なエンターテインメント施設として提供されている高度集積型商業施設も含まれます。

（注3）ロードサイド型店舗とは、主に、主要幹線道路に面して低価格路線や個性的な品揃え等を武器にチェーン展開している店舗をいいます。

本投資法人は、直接に又は特定資産を介して所有する商業施設が、特定の地域に集中することにより増大する地域経済リスク、地震リスク等により生ずる影響を軽減させるために、その関連情報を定期的に見直して商業施設の所在場所について地域分散を図るものとします。

本投資法人は、直接に又は特定資産を介して所有する商業施設を、原則として、賃貸借期間を10年以上とする賃貸借契約を締結して賃貸するものとします。また、賃借人の財務内容、営業成績、業種の将来性を慎重に調査して安定的な収益の確保に努めるものとします。

本投資法人は、一般経済情勢、金融情勢、消費者動向、不動産市況等のマクロ経済情報又は本投資法人の経営環境に急激な変化が生じ、投資主の利益を毀損する恐れがある場合、上記の定めにかかわらず、投資主の利益を守るため必要な処置を講ずることができるものとします。

本投資法人が資産運用するときには、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（以下「特定不動産の割合」といいます。）を75%以上になるようにします。

資産運用会社は、本投資法人の上記投資態度の下で、以下の（ ）から（ ）に基づき、多岐にわたる商業施設より適切な物件を選別し、キャッシュフローの安定化を図るべく運用管理を実施します。なお、実際の運用にあたり、経済情勢、不動産市場、資金動向等の急激な変化等予期しえない事由により、以下のような運用管理ができなくなる場合があります。

(i) 投資対象物件

本投資法人の主たる投資対象は、当面、不動産を信託する信託の受益権とし、かかる受益権は、主として都心型商業店舗ビル、郊外型ショッピングセンター及びロードサイド型店舗等の商業施設を裏付資産とするものとします。

() ポートフォリオ運用方針

本投資法人の基本方針に基づき、中長期にわたり安定した収益を確保し、運用資産を着実に成長させ

るために、中長期にわたり安定したキャッシュフローが期待できるインカム型資産と物件価値の成長やテナントの入替え等によりキャッシュフローの成長が期待できるグロース型資産から構成される最適なポートフォリオの構築を基本とします。更に、地震等の災害リスク及びテナント退出による空室リスク等を軽減し、キャッシュフローの安定を図るために、商業施設の業態、地域及び賃借人の属性による分散投資を行います。

a．商業施設の業態

投資対象物件は、総合スーパーや百貨店等の「単一商業施設」と都心型商業店舗ビル等の「複合商業施設」とに大きく区分されます。

単一商業施設については、総合スーパー、百貨店に加え、低価格指向の専門量販店の成長も著しくなっており、これらの新しい小売業界の動向を的確に捉えます。

一方、複合商業施設も、従来の商業施設形態から、高度に集積された郊外型大規模物件か、鉄道等主要交通機関でのアクセスが容易な高級ブランド店等を中核とした都心立地型物件に集約していく傾向が顕著になってきており、これらの動向にも十分配慮します。

b．地域による分散

投資対象地域は、原則として、東京・名古屋・大阪の3大都市圏を中心としますが、日本国内の政令指定都市を含めた主要な都市等についても分散投資を行います。

c．賃借人の属性

各賃借人との賃貸借契約残存期間、信用リスク、経済環境及び賃借人の売上高等を考慮して、賃貸借契約については定期的に賃貸借契約の内容等の見直しを行います。また、債務履行の確実性に関しては、常に注意を払い、必要に応じて信用調査等を実施します。

d．目標ポートフォリオ

本書の日付現在における上記a．ないしc．を総合した「目標ポートフォリオ」は、資産運用会社により以下のとおり設定されています。なお、本目標ポートフォリオは、資産運用会社の取締役会において、定期的に国内の経済情勢、不動産市場及び小売業界動向を分析し、現状のポートフォリオ構成が中長期的な視点から適切か否か検討を行い、分類及び比率を含め見直しを行います。

目標ポートフォリオ 中長期的な視点から目標とする保有資産の構成割合					
投資スタイル	物件タイプ		地域		賃貸期間
インカム型資産 60～70%	単一商業施設	上限割合	東京及び東京周辺 都市部	40～60%	2年未満 10～20%
	総合スーパー等	40%	大阪・名古屋及び 同地域周辺都市部	20～40%	2～10年 30～40%
	百貨店・専門店等	20%	政令指定都市	10～30%	10年超 40～60%
	低価格量販店等	20%	その他	0～20%	(賃料収入をベースに算出した割合)
グロース型資産 30～40%	複合商業施設				
	都市型	40%			
	郊外型	30%			
既稼動収益物件の割合は、ポートフォリオ全体の80%以上とする。					
投資案件1件の割合は、最大でポートフォリオ全体の20%以内とする。					
信用力がトリプルB以上に相当するテナントの割合は、ポートフォリオ全体の30%以上とする。 (賃料収入をベースに算出した割合)					

- ・ インカム型資産とは、中長期にわたり安定したキャッシュフローが期待できる投資対象をいい、例えば、信用力のある優良と判断される核となるテナントとの長期の賃貸借契約に基づき、中長期的に賃料収入が安定的に確保されている商業施設がこれに分類されます。
- ・ グロース型資産とは、テナントの入替えや稼働率の引上げ等により物件価値やキャッシュフローの成長を積極的に目指す投資対象をいいます。グロース型資産においては、インカム型資産と比較してテナントとの賃貸借契約期間を短めに設定し、可能な限り売上歩合賃料を導入することで、上記目標を達成することを目指しています。

() 物件選定基準

商業施設の選定にあたっては、個別物件毎に建物賃借人の状況、建物賃貸借契約及び修繕履歴の精査並びに法務調査、建物状況評価、環境調査及び不動産鑑定評価を含む物件の精査（以下「物件精査」といいます。）を行うほか、国内の経済情勢及び不動産市場の現況を分析し、かつ多様化する消費者動向や著しく変化する企業環境を勘案しながら、当該物件の取得がポートフォリオ全体の成長に寄与するかな否か、ポートフォリオのパフォーマンス向上に繋がるかな否か、並びに資本コスト及び投資利回りを重視し、総合的な判断を行います。具体的には、以下のような点に着目します。

a. 商圏の状況

商業施設として長期的に安定した収益性を維持し、賃料負担能力を維持していくためには、その施設が立地している商圏の規模、潜在性、成長性等が重要な意味を持てきます。したがって、商圏人口、人口動態、年齢構成、平均所得、持ち家比率等多岐にわたる商圏の状況を分析した上、その商圏の特徴と賃借人の業態との適合性についての十分な分析を行います。また、投資対象物件の商業施設としての競争力について、商圏の特性を踏まえ、商圏内での競合の状況、潜在的な新規競合発生の余地等も含めて、慎重に分析を行います。

b. 賃貸借契約の内容

賃貸期間、中途解約の条件、賃料改定についての取決め、敷金、保証金の有無等について十分に検討を行った上で、成長性、安定性の両面から分析を行います。

c. 建物の状況

建物の構造、耐震性、耐久性、維持管理費用等を含めた総合的な建物診断を行うことは勿論、建物構造上の商業施設としての汎用性、拡張性、転用可能性等についても十分な検討を行います。

d. 権利の態様

所有権、賃借権、地上権等の権利の態様、共有持分である場合の共有者との取決めの有無及びその内容等について、十分な検討を行い、投資対象の処分可能性等について、慎重に判断を行います。

() 物件取得方法に関する方針

前記「1 投資法人の概況 (5) 投資法人の機構 c. 投資運用の意思決定機構」に記載のとおり、資産運用会社は、投資対象資産の取得に必要な資金調達に時間を要する場合や、投資対象資産についての否認リスク（後記「3 投資リスク a. リスク要因 () 運用資産 - 不動産に関するリスク 売主の倒産等の影響を受けるリスク」をご参照下さい。）を減少させるために一定の期間が必要な場合等必要と判断される場合には、本投資法人が直接原所有者から投資対象資産を取得する代わりに、資産運用会社の親会社である三菱商事株式会社が匿名組合出資等を行っている、当該投資対象資産の保有のみを目的とする法人（以下「資産保有法人」といいます。）に、一旦投資対象資産を取得させることがあります。

この場合、資産運用会社は、円滑に資産保有法人が投資対象資産を取得、管理、売却できるようにするために、資産保有法人から、投資対象資産の取得、管理、売却等に関するコンサルティング業務や委託代行業務を受託することができるものとします。なお、資産運用会社は、かかるコンサルティング業務や委託代行業務を行うことにつき、監督官庁より投信法第34条の11の規定に基づく承認を得ています。資産運用会社のコンサルティング業務や委託代行業務の詳細及び本書の日付現在で資産運用会社がコンサルティング業務や委託代行業務を行っている物件については、後記「第2 関係法人の概況 1 資産運用会社の概況 (5) 事業の内容及び営業の概況」をご参照下さい。

(v) 運営・売却方針

中長期的な運用を前提として、計画的な改装工事や新規テナントの誘致による資産価値の向上、競争力の維持・向上を図り、かつ収入の拡大（賃料の増加、稼働率の向上等）と費用の低減（外注委託費、水道光熱費等の削減等）を図ります。

単一商業施設については、基本的に賃貸期間を長めに設定しながら、競争原理を導入したプロパティ・マネジメント会社の選定を行い、安定収益の確保を中心に運用します。また、複合商業施設については、賃貸期間に弾力をもたせることで、次の時代の流れや最新の消費者のニーズを反映したテナントへの入替えが行えるように運用します。

個々の運用不動産の売却は、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リスク及びそれらに対するコスト予測、並びにポートフォリオの構成等を考慮の上、総合的に判断します。

() 財務方針

本投資法人は、資産の取得、修繕等、敷金・保証金の返済、分配金の支払、本投資法人の費用の支払又は債務の返済（借入金及び投資法人債の債務にかかる履行を含みます。）等を目的として、借入れを行い、投資法人債を発行できます。借入れ及び投資法人債発行の限度額は、それぞれ1兆円とし、かつその合計額が1兆円を超えないものとします。ただし、借入先は証券取引法（昭和23年法律第25号。その後の改正を含みます。）（以下「証券取引法」といいます。）第2条第3項第1号に規定する適格機関投資家に限定されます。

借入れ及び投資法人債の発行に際して、本投資法人は運用資産を担保として提供することができます。

また、本投資法人の資産総額のうち、借入金額及び投資法人債発行残高並びに本投資法人（及び本投資法人が保有する受益権の対象たる信託の信託財産）が受け入れた敷金又は保証金等の占める割合（以下「負債比率」といいます。）は、最大50%を目安としていますが、資産の取得等に伴い一時的に50%を超えることがあります。なお、当面の間は、財務の健全性及び将来の成長余力を確保するため、より低い負債比率を保つように保守的に運用します。

上記の他、更に借入れについては以下の方針で実施されます。

- a. 借換時の金融環境変化による影響を抑えつつ、低廉な資金調達コストを実現するよう、固定金利借入れの割合、借入期間、担保設定の有無等の借入諸条件を、借入先候補となる複数の適格機関投資家と交渉の上、比較して決定します。ただし、期限前返済の場合の手数料等が、その時点における金利情勢によって決定される等、予測しがたい経済状況の変化で資金調達コストが変動する場合があります。
- b. 将来の特定資産の追加取得又は敷金・保証金の返還に係る必要資金の機動的な調達を目的として、極度貸付枠設定契約やコミットメントライン契約等の、事前の借入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。

本投資法人は、運用資産の価格変動リスク及び金利変動リスクを低減するため、金利先物取引、金利オプション取引、金利スワップ取引又は金利先渡取引を行うことができます。

なお、借入れ及び投資法人債に関するリスクについては、後記「3 投資リスク a. リスク要因（ ）商品設計及び関係者に関するリスク 資金調達に関するリスク」をご参照下さい。

() 不動産管理方針

プロパティ・マネジメント会社は、本投資法人が直接に取得した不動産又は信託の受益権の裏付けとなる不動産の運営管理業務（以下かかる業務を「プロパティ・マネジメント」ということがあります。）を行います。プロパティ・マネジメント会社は、各々の商業施設の特性に応じて個別物件毎に選定され、当該物件の運営管理業務を統括し、必要に応じて、その専門性と判断に基づき日常的な修繕、清掃等を行う会社を選定し、自ら又は信託銀行等を当事者としてこれらの会社と契約を締結し又は締結させます。

プロパティ・マネジメント会社の行う運営管理業務の具体的内容は、各々の運用資産の特性に応じて様々ですが、いずれの資産についても共通の業務として、予算管理、テナント管理（テナント営業戦略の策定、賃貸借条件交渉、クレーム対応等）、建物の修繕に関する管理等があげられます。さらに、グロース型資産等においては、テナント売上金管理、販売促進活動の企画立案及び実施等もプロパティ・マネジメント会社の行う業務の重要な一部となっています。

本投資法人は、プロパティ・マネジメント会社の選定を、複数社に入札を打診し提案書を受領した上で面談を行い、専門知識・経験実績・報酬額等を考慮に入れながら総合的に判断し選定します。また、本投資法人は、個別物件毎の特性、テナントニーズを常に把握し、収入の拡大（賃料の増加、稼働率の向上）と費用の低減（外注委託費、水道光熱費等の削減等）を図るために、プロパティ・マネジメント会社への委託契約期間を極力短くし、業務成果等により定期的に見直しを行います。

(2) 【投資対象】

a. 投資対象とする資産の種類

() 主要投資対象の特定資産（規約第12条）

本投資法人は、前記「(1) 投資方針 a. 基本方針」にしたがい、主として以下に掲げる特定資産に投資します。

なお、本書の日付現在、資産運用会社が、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。）第50条の2第1項の取引一任代理等の認可を受けていないため、資産を不動産への直接投資により運用することについて業務認可を得ておらず、本投資法人は、直接不動産への投資を行っていません。

不動産、不動産の賃借権又は地上権

金銭（信託財産を主として不動産、地上権若しくは土地の賃借権に対する投資として運用することを目的とする場合に限ります。）、不動産、地上権又は土地の賃借権を信託する信託の受益権（投資信託及び投資法人に関する法律施行令（平成12年政令第480号。その後の改正を含みます。）（以下「投信法施行令」といいます。）第3条第1号に掲げるものに該当するものを除きます。）

当事者の一方が相手方の行う上記、又は下記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財産に対する投資として運用し、当該財産から生じる利益の分配を行うことを約する契約に係る出資の持分（以下「匿名組合出資持分」といいます。）

金銭の信託の受益権（投信法施行令第3条第1号に掲げるものに該当するものを除きます。）であって、信託財産を主として匿名組合出資持分に対する投資として運用することを目的とするもの

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。）に規定する優先出資証券（ただし、主として上記 から までに掲げる資産を投資資産として運用することを目的とするものに限ります。）

資産流動化法に規定する特定目的信託の受益証券（ただし、主として上記 から までに掲げる資産を信託資産として運用することを目的とするものに限ります。）

投信法に規定する投資信託の受益証券（ただし、主として上記 から までに掲げる資産を信託資産として運用することを目的とするものに限ります。）

投信法に規定する投資証券（ただし、主として上記 から までに掲げる資産を投資資産として運用することを目的とするものに限ります。）

() 主要投資対象以外の資産（規約第13条第1項）

本投資法人は、余剰資金の効率的な運用に資するため、以下に掲げる資産に投資することができます。

預金

コール・ローン

国債証券

地方債証券

コマーシャル・ペーパー

譲渡性預金証書

上記 から に掲げる資産に対する投資として運用することを目的とする金銭の信託の受益権

投信法第2条第4項に定める証券投資信託のうち、追加型公社債投資信託の受益証券

合同運用指定金銭信託の受益権

貸付信託法第2条に定める貸付信託の受益証券

() その他（規約第13条第2項）

本投資法人は、運用資産の価格変動リスク及び金利変動リスクを低減するため、金利先物取引、金利オプション取引、金利スワップ取引又は金利先渡取引を行うことができます。

b. 投資基準及び種類別、地域別、用途別等による投資割合

(イ) 投資基準については、前記「(1) 投資方針 b. 投資態度」をご参照下さい。

(ロ) 種類別、地域別、用途別等による投資割合については、前記「(1) 投資方針 b. 投資態度 () ポー

トフォリオ運用方針 d. 目標ポートフォリオ」をご参照下さい。

(3) 【分配方針】

本投資法人は、決算期（毎年2月末日と8月末日）現在の投資主名簿（実質投資主名簿を含みます。以下同じです。）に記載された投資主又は登録質権者に対して、直前の決算期に発行されていた投資口又は当該期中に発行された投資口に応じて、次に掲げる金銭の分配の方針に従って、その所有口数に相当する金銭の分配を行います。金銭の分配は、原則として決算期から3月以内に、必要な税金を控除した後に行われます。

(イ) 利益の分配（規約第26条第1項）

利益は、決算期の資産合計額から負債合計額を控除した金額（純資産額）から出資総額、出資剰余金及び評価差額金等（出資総額等）の合計額を控除した金額とします。

本投資法人は、利益の全部を金銭により投資主に分配します。

(ロ) 利益を超えた金銭の分配（規約第26条第2項）

本投資法人は、利益の額に当該決算期に計上した固定資産の減価償却額に相当する金額を加えた金額に達するまで投資主に金銭を分配することができます。利益を超えて投資主に分配される金額は、まず出資剰余金から控除し、控除しきれない額は出資総額から控除します。

(ハ) 金銭の分配額の制限

税法が金銭の分配について損金算入を認めるとき、本投資法人は、税法が当該損金算入を認めるために定めた条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（規約第26条第3項）。

本投資法人が期中に投資口を追加発行したとき、その投資口に対応する金銭の分配の額については日割により計算することができるものとしますが（規約第27条）、現時点ではかかる日割計算を行う予定はありません。

(ニ) 分配金の支払方法（規約第28条）

本投資法人は、決算期現在の投資主名簿に記載された投資主又は登録質権者に対して、その所有口数に相当する金銭の分配の支払を行います。当該支払は、原則として決算期から3月以内に、必要な税金を控除した後に行われます。

(ホ) 分配金の除斥期間（規約第29条）

投資主に対する金銭の分配の支払が行われずに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の義務を免れます。なお、金銭の分配の未払金には利息を付さないものとします。

(ヘ) 上記の他、本投資法人は、金銭の分配にあたっては、社団法人投資信託協会が定める「不動産投資信託及び不動産投資法人に関する規則」（平成13年3月16日制定。その後の改正も含みます。）に従うものとします。

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

i. 税法等の変更により、個人投資主が利益を超える金銭の分配額に対して譲渡損益の算定を行うことが必要でなくなった場合

・税法等の変更等により、個人投資主が申告を行うことが一般的に行われるようになった場合等、利益を超える金銭の分配を行うことにより譲渡損益の申告を行うことが投資主にとって負担ではなくなったと本投資法人の役員会において判断される場合

・本投資法人の「利益の配当等を損金として算入するための要件」を満たすため等、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】

a. 規約に基づく投資制限

本投資法人の規約に基づく投資制限は以下のとおりです。

- (1) 本投資法人は、その資産の運用を受託した投資信託委託業者（資産運用会社）が投資法人資産運用業に関する業務の方法を記載した書類において、運用を行う資産の種類として不動産を定めている場合に限り、前記「(2) 投資対象 a. 投資対象とする資産の種類 (i) 主要投資対象の特定資産」に掲げる

不動産への投資を行うものとします（規約第15条第1号）。

- (2) 本投資法人は、わが国以外に所在する不動産及び主として当該不動産を裏付けとする資産、外貨建資産又は外国証券市場で主として取引されている有価証券への投資は行わないものとします（規約第15条第2号）。

(3) 資金の借入れに関する制限

本投資法人は、前記「(1) 投資方針 a. 基本方針」に従い、証券取引法第2条第3項第1号に規定する適格機関投資家からの借入れ及び投資法人債の発行を行うことができます。本投資法人は、投資法人債の発行にあたり、その募集、名義書換及び発行に関する事務、投資法人債権者に対する利息又は償還金の支払に関する事務、投資法人債権者の権利行使に関する請求その他の投資法人債権者からの申出の受付に関する事務その他の事務を、法令の定めにより他の者に委託します（規約第21条）。

借入れ及び投資法人債の使途は、資産の取得、修繕等、敷金・保証金の返済、分配金の支払、本投資法人の費用の支払又は債務の返済（借入金及び投資法人債の債務の履行を含みます。）等とします（規約第22条）。

借入金及び投資法人債発行の限度額は、それぞれ1兆円とし、その合計額が1兆円を超えないものとします（規約第23条）。

借入れ及び投資法人債の発行に際して、本投資法人は運用資産を担保として提供することができます（規約第24条）。

b. 投信法による投資制限

- (1) 登録投資法人は、投資信託委託業者（資産運用会社）にその資産の運用に係る業務の委託をしなければなりません。資産運用会社は、当該投資法人の資産の運用に係る業務に関して一定の行為を行うことが禁止されており、結果的に、投資法人が一定の投資制限に服することになります。かかる禁止行為のうち、後記「6 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次のとおりです。

投資法人相互間の取引

資産の運用を行う投資法人相互間において取引を行うこと（投信法第34条の3第1項第5号）。

ただし、双方の投資法人の投資主の保護に欠けるおそれが少ないと認められる以下の場合を除きます（投信法施行令第33条）。

一．次に掲げる要件のすべてを満たす取引

イ．次に掲げるいずれかの場合に該当するものであること。

A．資産運用委託契約の終了に伴うものである場合

B．投資口の払戻しに伴う払戻金の支払に応ずるために行うものである場合

C．その資産について、法令の規定又は規約に定められている投資の割合を超えるおそれがある場合において、その割合を超えることを避けるために行うものである場合

D．投資法人相互間で取引を成立させる意図をもって行うものでない場合

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

二．個別の取引毎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

三．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

投資信託財産と投資法人の取引

運用指図を行う投資信託財産と資産の運用を行う投資法人との間において取引を行うこと（投信法第15条第1項第3号）。

ただし、投資信託財産に係る受益者又は投資法人の投資主の保護に欠けるおそれが少ないと認められる取引として投信法施行令で定める以下の取引を除きます（投信法施行令第18条）。

一．投資信託財産について、次に掲げる要件をすべて満たす取引

イ．次に掲げるいずれかの場合に該当するものであること。

A．投資信託契約の終了に伴うものである場合

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

- A．合併によるとき。
 - B．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。
 - C．投信法の規定により投資口の買取りをするとき。
- (4) 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、取得することができません（投信法第81条第1項）。
- A．合併によるとき。
 - B．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。
- c．その他の投資制限
- (1) 有価証券の引受け及び信用取引
- 有価証券の引受け及び信用取引は行いません。
- (2) 集中投資
- 集中投資について制限はありませんが、投資対象である不動産の選別については、地域経済リスク、地震リスク等に起因するキャッシュフローリスクを軽減することを目的として、地域分散投資を行います。基本的には東京・名古屋・大阪の3大都市圏を中心に投資を行う予定ですが、全国の政令指定都市についても分散投資を行います。
- (3) 他のファンドへの投資
- 他のファンド（投資信託の受益証券及び投資証券）に対する投資は、主として以下の「ないし」を裏付けとするものに限り（規約第12条第7号及び第8号）。なお、以下に記載する不動産は、日本国外に所在する不動産は含みません。また、外貨建資産への投資は行いません（規約第15条第2号）。
- 不動産、不動産の賃借権又は地上権
- 金銭（信託財産を主として不動産、地上権若しくは土地の賃借権に対する投資として運用することを目的とする場合に限り（ ）、不動産、地上権又は土地の賃借権を信託する信託の受益権（投資信託及び投資法人に関する法律施行令第3条第1号に掲げるものに該当するものを除きます。）
- 匿名組合出資持分
- (4) 流動性に欠ける資産への投資
- 本書に記載する制限のほか、流動性に欠ける資産への投資には制限がありません。

3【投資リスク】

a．リスク要因

以下には、本投資証券への投資に関してリスク要因となる可能性があると考えられる主な事項を記載しています。ただし、以下は本投資証券への投資に関するすべてのリスクを網羅したものではなく、記載されたリスク以外のリスクも存在します。また、本投資法人が既に取得した個別の信託の受益権の信託財産である不動産に特有のリスクについては、後記「第3 投資法人の経理状況 2 投資法人の現況 (4) その他投資資産の主要なもの」を併せてご参照下さい。

本投資法人は、対応可能な限りにおいてこれらのリスクの発生の回避及び発生した場合の対応に努める方針ですが、回避及び対応が結果的に十分である保証はありません。以下に記載するリスクが現実化した場合、本投資証券の市場価格は下落すると予想され、その結果、投資家が損失を被る可能性があります。

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

本項に記載されているリスク項目は、以下のとおりです。

(i) 一般的なリスク

投資証券の商品性に関するリスク

投資証券の市場価格の変動に関するリスク

投資口の価値の希薄化に関するリスク

金銭の分配に関するリスク

() 商品設計及び関係者に関するリスク

収入、費用及びキャッシュフローの変動に関するリスク

資金調達に関するリスク

敷金・保証金に関するリスク

本投資法人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

本投資法人の執行役員及び資産運用会社の人材に依存しているリスク

インサイダー取引規制等にかかる法令上の禁止規定が存在しないことによるリスク

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

本投資法人の投資方針の変更にに関するリスク

() 運用資産 - 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

不動産の欠陥・瑕疵に関するリスク

鑑定評価額に関するリスク

賃料収入に関するリスク

災害等による建物の毀損、滅失及び劣化のリスク

不動産の地域的な偏在に関するリスク

テナントの業態の偏りに関するリスク

テナント集中に関するリスク

不動産に係る所有者責任、修繕・維持費用等に関するリスク

法令の制定・変更に関するリスク

売主の倒産等の影響を受けるリスク

プロパティ・マネジメント会社に関するリスク

賃借人に管理を依存することによるリスク

共有物件に関するリスク

区分所有建物に関するリスク

借地物件に関するリスク

有害物質に関するリスク

() 本投資法人の運用資産 - 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

() 税制に関するリスク

導管性の維持に関する一般的リスク

導管性の要件が明確でないリスク

会計処理と税務処理との乖離により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、支払配当要件が事後的に満たされなくなるリスク

同族会社要件について本投資法人のコントロールが及ばないリスク

不動産の取得に伴う軽減税制が適用されないリスク

一般的な税制の変更に係るリスク

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

() 一般的リスク

投資証券の商品性に関するリスク

本投資証券は、投資主からの請求による投資口の払戻しを行わないクローズド・エンド型であるため、投資主が本投資証券を換価する手段は、投資主総会での決議に基づき本投資法人が解散し、清算される場合の残余財産の分配等を除き、原則として、取引市場を通じた売却のみとなります。東京証券取引所における本投資証券の流動性の程度によっては、本投資証券を投資主の希望する時期及び条件で取引できなかつたり、本投資法人の純資産価額に比して相当に廉価で譲渡せざるを得ない場合や本投資証券の譲渡自体が事実上不可能となる場合があります、その結果、投資主が損害を受ける可能性があります。

また、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が不可能となり、投資主の換価手段が大きく制限され、投資主は、本投資証券を希望する時期及び条件で換価できないか、全く換価できない可能性があります。

本投資証券は、投資金額について保証されている商品ではなく、解散時又は換価時に投資金額以上の回収が行われる保証もありません。

更に、本投資証券は、本投資法人について破産その他の倒産手続が開始された場合は、投資金額の全部又は一部の回収が行われない可能性があります。

なお、本投資証券の取引価額は、取引市場の需給等を反映して決定されます。かかる取引価額は、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。

投資証券の市場価格の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因の影響を受けます。

本投資法人は、不動産を信託する信託の受益権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。更に、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できない可能性、売却価格が下落する可能性等もあります。これらの要因により本投資法人の運用資産である不動産を信託する信託の受益権の価値が下落する可能性があります、かかる不動産を信託する信託の受益権の価値の下落が本投資証券の市場価格の下落をもたらす可能性があります。

また、本投資証券の市場価格は、本投資法人の運用資産の価値、不動産取得の成否、事業の将来性、財政状態、経営成績の予測と実際の相違、本投資証券の需給バランス及び証券アナリストによる推奨や予測の変更等の本投資証券に関する事象により影響を受けることに加え、社会経済一般の事象、例えば一般経済情勢や市場実態の変化を含んだ市場全体の変化、小売業界の動向、不動産市況、将来の不動産投資信託証券市場一般の規模と流動性、法制や税制等の不動産投資信託に係る諸制度の変更及びエクイティ市場の低迷や金利の上昇、不動産投資信託以外をも含めた他のエクイティ証券に対する本投資証券の相対的な魅力その他様々な要因の影響を受け、その価格形成に影響を及ぼす可能性があります。

本投資証券の発行価格や売却価格については、いかなる者の保証も付されていません。即ち本投資証券は、エクイティ証券であり、負債性証券のように元本は存在せず、預金保険等の対象でもありません。当初の投資額の返済が約束又は保証されているものではありません。

これら諸要因により運用資産に生じた損失や本投資証券の市場価格下落による損失は、すべて投資主に帰属します。

投資口の価値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にかかる債務の返済を含みます。）等の資金の手当てを目的として新規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、必要口数を新規に取得しない限り、保有する投資口の持分割合は減少します。また、本投資法人の決算期間中に追加発行された投資口に対して、その保有期間が異なるにもかかわらず、当該決算期間について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。

更に、追加発行の結果、本投資法人の投資口1口当たりの純資産価額や市場における需給バランスが影響を受ける可能性があります。

金銭の分配に関するリスク

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

（ ）商品設計及び関係者に関するリスク

収入、費用及びキャッシュフローの変動に関するリスク

本投資法人の収入は、主として本投資法人が取得する不動産及び不動産を裏付けとする資産の当該裏付け不動産（以下、本項において「不動産」と総称します。）の賃料収入に依存しています。不動産に係る賃料収入は、不動産の稼働率の低下、賃料水準の低下、売上歩合賃料が採用されている場合のテナントの売上減、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。また、当該不動産に関して締結される賃貸借契約に基づく賃料が、一般的な賃料水準に比して適正な水準にあるとは限りません。

不動産に係るテナントによる賃料の支払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か、又は全く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、不動産に関する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、上記収入の減少及び費用の増大だけでなく、退去するテナントへの敷金・保証金の返還、多額の資本的支出、不稼働不動産の取得等はキャッシュフローを減ずる効果をもたらす、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、不動産の売却に伴う収入は、元来、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、不動産に関する費用としては、建物減価償却費、不動産に関して課される公租公課、不動産に関して付保された保険の保険料、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、不動産からの収入が減少する可能性があるとともに、不動産に関する費用は増大する可能性があります。これら双方又はいずれか一方の事由が生じた場合、投資主への分配金額が減少することがあります。

資金調達に関するリスク

本投資法人は、本書記載の投資方針に従い、投資口の追加発行、適格機関投資家からの金銭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があります。本投資法人の規約上、投資口の発行限度口数は200万口、また、適格機関投資家からの金銭の借入れ及び投資法人債の発行の限度額は、金銭の借入れ及び投資法人債についてそれぞれ1兆円（ただし、合計して1兆円を超えないものとします。）

とされています。

本投資法人は、利益の全部を投資主に分配することとしています（規約第26条第1項）。そのため、不動産を取得するためには、借入れ、投資法人債の発行、投資口の追加発行等により、外部から資金を調達することが必要となる場合が多いと考えられますが、投資口の追加発行、金銭の借入れ及び投資法人債の発行の可能性及び条件は、資本市場の動向、金利情勢その他の要因による影響を受けるため、かかる資金調達が本投資法人の意図のとおりに行えるとは限らず、その結果、本投資法人が希望する物件を取得できない可能性があります。

借入れ及び投資法人債の金利は、借入れ時及び投資法人債発行時の市場動向に左右され、変動金利の場合、その後の市場動向にも左右されます。一般的に、市場金利が上昇傾向にある場合、本投資法人の利払額は増加します。

また、本投資法人が金銭の借入れ又は投資法人債の発行を行う場合において、当該借入れ及び発行の条件として、投資主への金銭の分配を制約する、一定の財務状態を維持する等の財務制限条項が設けられたり、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ち、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（借入れの現況については、後記「第3 投資法人の経理状況 1 財務諸表 (3) 附属明細表 借入金等明細表」をご参照下さい。）。

更に、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、本投資法人が保有する運用資産を処分しなければ金銭の借入れ及び投資法人債にかかる債務の返済ができなくなる可能性があります。この場合、本投資法人の希望しない時期及び条件で運用資産を処分せざるを得ないこととなる場合があります。その結果、本投資法人の収益に悪影響を及ぼす可能性があります。また、本投資法人が、本投資法人の資産の売却により借入資金の期限前返済を行う場合にも、期限前返済・償還コスト（違約金等）がその時点における金利情勢によって決定される場合がある等、予測しがたい経済状況の変化により投資主に損害を与える可能性があります。

本投資法人が金銭の借入れ又は投資法人債にかかる債務について債務不履行となった場合、それらの債務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、差押え等の強制執行又は担保権の実行としての競売等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の申立てが行われる可能性があります。

敷金・保証金に関するリスク

商業施設においては、賃借人が多額の敷金や保証金を長期間にわたって無利息又は低利で賃貸人に預託することが多く、本投資法人は、これらの資金を活用しており、今後も活用することを想定しています。しかし、このような仕組みは最近では以前ほど利用されなくなっている上、賃貸市場の動向、賃借人との交渉等により、本投資法人の想定よりも賃借人からの敷金や保証金の預託額が少なくなり、又は預託期間が短くなる可能性があります。この場合、必要な資金を借入れ等により調達せざるを得なくなり、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。

本投資法人の関係者への依存に関するリスク

本投資法人は、投信法に基づき、資産の運用を資産運用会社に、資産の保管を資産保管会社に、一般事務を一般事務受託者に、それぞれ委託しています。本投資法人の円滑な業務遂行の実現のためにはこれらの者の能力、経験及びノウハウに依拠するところが大きいと考えられます。投信法上、資産運用会社は、認可制で能力その他の適格性が審査されており、資産保管会社は、信託業を兼営する銀行等一定の要件を満たすものに資格が限定されており、一般事務受託者については、本投資法人の設立時に不適当なものでないことの調査が執行役員及び監督役員により行われておりますが、これらの者が業務遂行に必要な人的・財政的基礎等を必ずしも維持できる保証はありません。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遂行につき投信法上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し、投資主が損害を受ける可能性があります。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は第三者に委託することが制度上要求されているため、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、新たな受託者を選任できる保証はなく、速やかに選任できない場合には運用が実質的に機能しない可能性があり、本投資法人の存続及び収益等に悪影響を及ぼし、投資主に損害を与える可能性があります。

更に、資産運用会社、資産保管会社又は一般事務受託者のそれぞれが、破産又は会社更生手続きその他の倒産手続等により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に影響を及ぼすことになり、投資主に損害を与え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・マネジメント業者、建物の管理会社等があります。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も大きいと考えられますが、これらの者が業務遂行に必要な人的・財政的基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

投信法上、投資法人を代表し、その業務執行を行う執行役員及び執行役員の業務を監督する監督役員は、善管注意義務及び忠実義務を負いますが、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又は忠実義務に反する行為を行った場合は、結果として投資主が損害を受ける可能性があります（なお、執行役員及び監督役員の業務の詳細については前記「1 投資法人の概況 (5) 投資法人の機構 a. 投資法人の機構 (ロ) 執行役員、監督役員及び役員会」をご参照下さい。）。

本投資法人の執行役員及び資産運用会社の人材に依存しているリスク

本投資法人の運営は、本投資法人の執行役員であり、資産運用会社の代表取締役社長でもある廣本裕一氏及びその他の資産運用会社の人材に大きく依存しています。これらの人材が失われた場合、本投資法人の運営に重大な悪影響をもたらす可能性があります。

インサイダー取引規制等にかかる法令上の禁止規定が存在しないことによるリスク

本書の日付現在、投資法人の発行する投資証券は、上場株式等と異なり、証券取引法に定めるいわゆるインサイダー取引規制の対象ではありません。したがって、本投資法人の関係者が本投資法人に関する重要な事実をその立場上知り、その重要な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せず、その他の詐欺的行為の禁止・罰則規定の適用がなされるか否かも明らかではありません。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、内部者取引管理規則を通じて、役職員がその立場上知り得た重要な事実の公表前における本投資法人の投資口等の売買を原則禁止しています。また、本投資法人においても、役員会にて内部者取引管理規則を採択し、法人関係情報を利用した執行役員及び監督役員がその立場上知り得た重要な事実の公表前における本投資法人の投資口等の売買を原則禁止しています。更に、一般事務受託者及び資産保管会社においても、社内マニュアルを通じて、担当部署以外の部署への本投資法人の未公開情報の開示を禁止し、また、担当部署の役職員による未公開情報を利用した本投資法人の投資口等の売買を禁止しています。資産運用会社の役職員、本投資法人の執行役員及び監督役員並びに一般事務受託者及び資産保管会社の役職員は、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。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の取引を行った場合には、本投資証券に対する投資家一般の信頼を害し、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。

また、投資法人の発行する投資証券については、上場株式等と異なり、大量保有報告書制度及び公開買付けに関する規制は設けられていませんので、本投資証券につき支配権獲得その他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ます。したがって、投資主は、上記の制度があったならば得られたかもしれないプレミアムを受け取ることができないことに加え、支配権を獲得した後の投資主総会での決議等の結果として本投資法人の運用方針、運営形態等が他の投資主の想定しなかった方針、形態等に変更される可能性があります。

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、資産保管会社、資産運用会社、資産運用会社の株主又は資産運用会社の役職員の出向元企業等、本投資法人に現在関与し又は将来関与する可能性がある法人は、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。

投信法上、資産運用会社、一般事務受託者や資産保管会社は、本投資法人のため忠実に、かつ善良な管理者の注意をもって事務ないし業務を遂行することが義務づけられている他、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その他各法人においても、本投資法人等との契約書において、可能な限り、本投資法人のため忠実に、かつ善良な管理者の注意をもって契約上の義務を遂行することを求められています。しかし、これらの関係法人がそれぞれの立場において自己又は第三者の利益を図った場合は、本投資法人の利益が害される可能性があります。

また、資産運用会社は、本投資法人に対し善管注意義務と忠実義務を負いますが、更に投信法において業務遂行に関して行為準則が詳細に規定されています。（前記「1 投資法人の概況（5）投資法人の機構 d. 株主及びその関係者との重要な取引等」及び後記「6 管理及び運営（2）利害関係人との取引制限」をご参照下さい。）

投信法では、損害が生じた場合に資産運用会社の責任を追及できるよう、資産運用会社や投資法人の帳簿等が公正な手続で作成され、証拠として蓄積されるような体制を充実させています。更に、資産運用会社は、特定資産の価格等の調査を一定の専門家に行わせることで、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。

しかし、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、投資主に損害が発生するリスクがあります。

なお、資産運用会社が、将来、本投資法人以外の投資法人の資産を運用することになる場合、本投資法人と資産運用会社の間のみならず、本投資法人と当該投資法人との間でも、利益相反の問題が生じる可能性があります。

本投資法人の投資方針の変更に関するリスク

本投資法人の規約に記載されている資産運用の基本方針、投資方針等の変更には、投資主総会の承認が必要ですが、本投資法人の役員会及び資産運用会社の取締役会が定めたより詳細な投資方針等については、投資主総会の承認を経ることなく、変更することが可能です。そのため、本投資法人の投資主の意思が反映されないまま、これらに変更され、その結果、本投資法人の投資主が悪影響を受ける可能性があります。

() 運用資産 - 不動産に関するリスク

本投資法人の主たる運用資産は、前記「2 投資方針（1）投資方針 b. 投資態度」に記載のとおり、不動産を信託する信託の受益権であり、本投資法人は、後記「第3 投資法人の経理状況 2 投資法人の現況（4）その他投資資産の主要なもの」に記載する不動産を信託する信託の受益権を取得しています。本投資法人が不動産を信託する信託の受益権を保有する場合、法律的には不動産の所有者は本投資法人ではなく受託者ですが、受託者は受益者たる本投資法人のために当該不動産を所有することになり、本投資法人は、信託財産である不動産を直接所有する場合と、経済的にはほぼ同様の利益状況に置かれます。したがって、以下に記載する不動産に関するリスクは、不動産を信託する信託の受益権についても、ほぼ同様にあてはまります。また、将来、本投資法人が信託の受益権以外の不動産を裏付けとする資産（匿名組合出資持分等）を保有する場合にも、ほぼ同様のことがいえます。

なお、信託の受益権特有のリスクについては、後記「() 本投資法人の運用資産 - 信託の受益権特有のリスク」をご参照下さい。

不動産の流動性、取引コスト等に関するリスク

不動産は、一般的に代替性がない上、流動性が低く、また、それぞれの物件の個性が強いため、その売買の際には、不動産鑑定士による鑑定や関係者との交渉等が必要となり、売却及び取得に多くの時間と費用を要するため、取得又は売却を希望する時期に、希望する物件を取得又は売却することができない可能性があります。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、取得及び売却により多くの時間と費用を要することがあり、また場合によっては取得又は売却ができない可能性があります。

加えて、今後の政府の政策や景気の動向如何によっては、不動産に対する投資が活発となることもあり、また不動産投資信託その他の投資信託及び投資家等による不動産に対する投資が活発化した場合には、不動産の取得競争が激化し、取得ができ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・時期・条件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

不動産には権利、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。資産運用会社が不動産の選定・取得の判断を行うにあたっては、当該不動産について定評のある専門業者からエンジニアリングレポートを取得するとともに、原則として当該不動産の原所有者から譲渡の時点における一定の表明及び保証を取得し、一定の瑕疵担保責任を負担させ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ありませんし、瑕疵担保責任の期間及び責任額は一定範囲に限定されるのが通例です。また、エンジニアリングレポートで指摘されなかった事項や原所有者が表明及び保証した事項についても、取得後に欠陥、瑕疵等が判明する可能性もあります。更に、当該不動産の原所有者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、本投資法人が当該不動産を取得する可能性があります。そのような場合には、当該欠陥、瑕疵等の程度によっては当該不動産の資産価値が減耗することを防ぐために買主である本投資法人が当該欠陥、瑕疵等の補修その他に係る予定外の費用を負担することになり、投資主に損害を与える可能性があります。

加えて、不動産をめぐる権利義務関係の複雑さゆえに、不動産に関する権利が第三者の権利や行政法規等により制限を受けたり、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に悪影響をもたらす可能性があります。

また、原所有者が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原所有者が負担する瑕疵担保責任を追及しようとしても、原所有者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、原所有者の資力が不十分であったり、原所有者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。

そこで、本投資法人が、原所有者に不動産を信託させた上でその受益権を取得する場合には、原則として、信託契約上、信託開始時において既に存在していた信託不動産の欠陥、瑕疵等につき、当初委託者（原所有者）に受託者に対する一定の瑕疵担保責任を負担させることを原則としています。したがって、当該信託の受益権又はその信託財産である不動産に欠陥、瑕疵等があった場合、かかる定めに基づき、当初委託者が信託受託者に対して損害賠償責任を負うことになりますが、当初委託者が常にかかる損害賠償責任を全うできるとは限りません。そのような場合には、当該欠陥、瑕疵等の程度次第では信託の受益権又はその信託財産である不動産の資産価値が減耗することを防ぐために信託の受益者であり、その信託財産である不動産の実質的所有者である本投資法人が欠陥、瑕疵等の補修その他の費用を負担することになり、予定しない補修その他の費用が発生し、投資主に損害を与える可能性があります。

なお、本投資法人が現在取得している資産のうちエスパ川崎及び南青山8953ビルを信託する信託の受益権については、信託受託者により信託土地上に建物が建築されたので、信託契約上、当初委託者は信託受託者に対して建物の瑕疵担保責任を負担していません。ただし、それぞれの信託建物の建築を行った鹿島建設株式会社及び清水建設株式会社が、建築請負契約に基づき、信託受託者に対して、信託建物の引渡しの日から一定の期間、瑕疵担保責任を負担しています。また、あびこショッピングプラザを信託する信託の受益権については、当初委託者である日立精機株式会社につき民事再生手続が係属中であるため、信託契約上、当初委託者は信託受託者に対して当該不動産の瑕疵担保責任を負担していません。更に、原宿フェイス8953ビル及びイトーヨーカドー上福岡東店を信託する信託の受益権については、信託契約上、当初委託者は信託受託者に対して、当該不動産の瑕疵担保責任を負担しておらず、信託受益権譲渡契約上も本投資法人に対して、当該不動産の瑕疵担保責任を負担していません。

また、資産運用会社が宅地建物取引業法上の取引一任代理等の認可を受けた場合には、本投資法人は、宅地建物取引業法上、みなし宅地建物取引業者となるため（宅地建物取引業法上の登録をした信託銀行も同様）、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できません。したがって、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。

鑑定評価額に関するリスク

不動産の鑑定評価額及び不動産価格調査の調査価格は、個々の不動産鑑定士の分析に基づく、分析の時点における評価に関する意見を示したものととどまります。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や調査価格が異なる可能性があります。また、かかる鑑定の結果は、現在及び将来において当該鑑定評価額や調査価格による売買の可能性を保証又は約束するものではありません。

賃料収入に関するリスク

a．不動産の稼働リスク

不動産の稼働率は、事前に予測することが困難であり、予想し得ない事情により稼働率が低下する可能性があります。例えば、賃貸借契約において期間中の解約権を制限していない場合には、賃借人は契約上の条件に従い、数か月（通常は6か月ないし12か月）前の解約予告によって賃貸借契約を終了することが可能であるため、賃借人から賃料が得られることは将来にわたって確定されているものではありません。また、賃貸借契約の期間満了時に契約の更新がなされない場合もあります。特に、複数の賃貸借契約の期間満了時期が短期間に集中した場合において、多くの賃借人が契約を更新しなかった場合は、物件の稼働率が大きく低下する可能性があります。その上、通常の場合において、不動産について一定の稼働率又は稼働状況について保証を行っている第三者は存在しません。解約ペナルティ条項等を置いて期間中の解約権を制限している場合でも、裁判所によって解約ペナルティが減額されたり、かかる条項の効力が否定される可能性があります。したがって、本投資法人が取得保有する不動産において賃貸借契約の解約が増加し、また更新がなされない結果として稼働状況が悪化することがあります。稼働率が低下した場合、不動産に係る賃料収入が低下することになります。

また、本投資法人の主たる投資対象である商業施設は、賃貸期間が長期にわたることが多く賃料の安定性が比較的高い反面、テナントが独自の仕様に内装、設備等を整えた上で利用することが多いため、既存テナントの退出後新規テナントの入居までの間やフロア、店舗位置の入替えの間に、相当期間の改装期間が必要となる場合があります。かかる改装期間中においては、次期入居予定のテナントや対象テナントから賃料を得られない場合もあるため、賃料収入が大きな影響を受ける可能性があります。更に、商業施設において核となる大規模テナントは、賃貸借期間が長く賃貸借解約禁止期間が設定されている場合もあり、退去する可能性は比較的低いものの、万一退去した場合、代替テナントとなりうる者が少ないために、代替テナントが入居するまでの空室期間が長期化し不動産の稼働率が大きく低下したり、代替テナント確保のために賃料水準を引き下げざるを得なくなることがあり、その結果、賃料収入が大きな影響を受ける可能性があります。

以上のような事由により、賃料収入が低下した場合、本投資法人の収益等に悪影響を及ぼし、投資主に損害を与える可能性があります。

b．売上歩合賃料にかかるリスク

商業施設に関する賃貸借契約の場合、賃料は、固定額ではなく、賃借人のその店舗での売上高に連動して全部又は一部が変動する旨合意されることがあります。この場合、テナントの売上高の変動が、直接的に賃料に影響することになりますので、テナントの売上げが減少した場合、本投資法人の収益に悪影響を及ぼし、投資主に損害を与える可能性があります。

c．賃料未払に関するリスク

賃借人が特に解約の意思を示さなくても、賃借人の財務状況が悪化した場合又は破産、会社更生手続若しくは民事再生手続その他の倒産手続の対象となった場合、賃貸借契約に基づく賃料支払が滞る可能性があり、この延滞賃料等の債務の合計額が敷金及び保証金で担保される範囲を超える状況では投資主に損害を与える可能性があります。特に、ある商業施設における全賃料収入のうちの賃借人からの賃料収入が占める割合が高い場合においては、当該賃借人が賃料の支払能力を失った場合には当該不動産への賃料収入に与える影響が大きくなります。また、賃借人が賃貸借契約上の債務の履行を怠った場合には、賃借人は賃料不払を以ってこれに対抗することができるため、賃借人が賃借人側の何らかの落ち度を理由に意図的な賃料不払を以って抗弁権を主張する可能性もあり、その場合には当該不動産から得られる賃料収入にも影響を及ぼすことになるため、投資主に損害を与える可能性があります。

d．賃料改定にかかるリスク

本投資法人は、テナントとの賃貸借契約の賃貸期間が長期にわたることが多いため、賃貸借契約残存期間、経済環境、賃借人の信用リスク及び売上高等を考慮して、賃貸借契約の内容等について、定期的に見直しを行います。その際、その時々における賃料相場も参考にして、賃料が賃借人との協議に基づき改定されることがありますので、本投資法人が保有する不動産について、現時点の賃料が今後も維持される保証はありません。賃料改定により賃料が減額された場合、賃料収入が減少することになるため、投資主に損害を与える可能性があります。

e．賃借人による賃料減額請求権行使のリスク

建物の賃借人は、定期賃貸借契約において借地借家法第32条に基づく賃料減額請求権を排除する特約を設けた場合を除いて、同条に基づく賃料減額請求をすることができ、当事者間で協議が整わない場合には、賃貸人は減額を相当とする裁判が確定するまで賃借人に対して賃貸人が相当と考える賃料の支払を請求することができます。しかし、その間に賃貸人が実際に支払を受けた賃料の額が後に裁判で認められた額を超える場合には、当該超過額に年1割の利息をつけて賃借人に返還しなければなりませんので、賃借人から賃料減額請求権の行使があった場合には、賃貸人としてはこの利息支払のリスクを避けるために従前の賃料を減額して請求せざるを得ない場合もあり、その場合には当該不動産から得られる賃料収入が減少するため、投資主に損害を与える可能性があります。なお、賃借人の方で相当と考える減額された賃料のみを支払っていた場合で後に裁判で減額が認められた場合には、その間についても賃料未払とはなりません、その場合にも当該不動産から得られる賃料収入が減少することになるため、投資主に損害を与える可能性があります。

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できるのが原則です。しかし、定期賃貸借契約においてテナントが早期解約した場合でも、残存期間全体についてのテナントに対する賃料請求は、公序良俗に反する等の理由により認められない可能性があります。なお、定期賃貸借契約において借地借家法第32条に基づく賃料減額請求権を排除する特約を設けた場合には、同条に基づく賃料増額請求もできなくなるので、かかる賃料が契約締結時に予期し得なかった事情により一般的な相場に比べて低額となり、通常の賃貸借契約の場合よりも低い賃料収入しか得られない可能性があります。

災害等による建物の毀損、滅失及び劣化のリスク

火災、地震、暴風雨、洪水、落雷、戦争、暴動、騒乱、テロ等（以下「災害等」といいます。）により不動産が滅失、劣化又は毀損し、その価値が影響を受ける可能性があります。このような場合には、滅失、劣化又は毀損した個所を修復するため一定期間建物が不稼働を余儀なくされることにより、賃料収入が減少し又は当該不動産の価値が下落する結果、投資主に損害を与える可能性があります。ただし、本投資法人は、災害等による損害を填補する財産保険、家賃保険、賠償責任保険等を付保する方針としており、このような複数の保険を手配することによって、災害等のリスクが顕在化した場合にも、かかる保険による保険期間及び保険金の範囲内において、原状回復措置が期待できます。もっとも、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災害等が発生した場合又は保険契約に基づく保険会社による支払が他の何らかの理由により行われず又は遅れる場合には、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、災害等により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。付保方針は、災害等の影響と保険料負担を比較考慮して決定されます。なお、現在取得済の信託の受益権の信託財産である不動産については、地震保険を付保していません。

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当該不動産を災害等発生前の状態に回復させることが不可能となることがあります。

不動産の地域的な偏在に関するリスク

本投資法人が保有する不動産資産が、一定の地域に偏在した場合には、当該地域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、本投資法人の全体収益にも著しい悪影響を及ぼす可能性があります。

投資総額に占める個別の不動産の割合は、投資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、運用資産に占める割合が大きい不動産の所在地域において地震その他の災害、地域経済の悪化、稼働率の低下、賃料水準の下落等の事情が発生した場合には、本投資法人の収益等又は存続に著しい悪影響をもたらす可能性があります。

テナントの業態の偏りに関するリスク

商業施設の場合、その立地条件により、テナントの業態を大きく変更することは困難であることが多く、運用資産である不動産のテナントの業態が、総合スーパーマーケット、百貨店等の特定の業態に偏った場合には、当該業態が、消費性向の変化に伴い小売業としての競争力を失うことにより、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。

テナント集中に関するリスク

運用資産である不動産のテナント数が少なくなればなるほど、本投資法人は特定のテナントの支払能力、退去その他の事情による影響を受けやすくなります。特に、一テナントしか存在しない対象不動産においては、本投資法人の当該不動産からの収益等は、当該テナントの支払能力、当該不動産からの転出・退去その他の事情により大きく左右されます。また、賃貸面積の大きなテナントが退去したときに、大きな空室率が生じ、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悪影響を受ける可能性があります。また、本投資法人の資産における特定の少数のテナントの賃借比率が増大したときは、当該テナントの財務状況や営業状況が悪化した場合、本投資法人の収益も悪影響を受ける可能性があります。後記「第3 投資法人の経理状況 2 投資法人の現況 (4) その他投資資産の主要なもの d. テナント情報」をご参照下さい。

不動産に係る所有者責任、修繕・維持費用等に関するリスク

運用資産である不動産を原因として、第三者の生命、身体又は財産等を侵害した場合に、損害賠償義務が発生し、結果的に本投資法人が予期せぬ損害を被る可能性があります。特に、土地の工作物の所有者は、民法上無過失責任を負うこととされています。取得済資産である不動産を信託する信託の受益権の信託財産である不動産に関しては、施設賠償責任保険等の保険契約が締結されており、今後取得する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、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、保険契約でカバーされない事故が発生した場合又は保険契約に基づく保険会社による支払が他の何らかの理由により行われず又は遅れる場合には、本投資法人は重大な影響を受ける可能性があります。

また、不動産につき滅失、毀損又は劣化等が生じ、修繕が必要となる可能性があります。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、不動産からの収入が減少し、不動産の価格が下落する可能性があります。

更に、経済状況によっては、インフレーション、水道光熱費等の費用の高騰、不動産管理や建物管理にかかる費用、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。

法令の制定・変更に関するリスク

将来的に環境保護を目的とする法令等が制定・施行され、過失の有無にかかわらず不動産につき大気、土壌、地下水等の汚染に係る調査義務、除去義務、損害賠償義務等が課される可能性があります。また、消防法（昭和23年法律第186号。その後の改正を含みます。）その他不動産の管理に影響する関係法令の改正により、不動産の管理費用等が増加する可能性があります。更に、建築基準法、都市計画法の改正、新たな立法、収用、再開発、区画整理等の行政行為等により不動産に関する権利が制限される可能性があります。このような法令若しくは行政行為又はその変更等が本投資法人の収益に悪影響をもたらす可能性があります。

売主の倒産等の影響を受けるリスク

本投資法人は、債務超過の状況にある等財務状態が実質的危機時期にあると認識した者を売主とする不動産の購入は行いません。売主の財務状態が実質的債務超過の状況にある等の疑義がある不動産の取得については、実務的に可能な限り否認によるリスクを回避するよう努めますが、このリスクを完全に排除することは困難です。

万一債務超過の状況にある等財務状態が実質的危機時期にある状況を認識できずに本投資法人が不動産を購入した場合には、当該不動産の売買が売主の債権者により取消される（詐害行為取消）可能性が生じます。また、投資法人が不動産を購入した後、その売主が破産宣告を受けた場合又は売主について民事再生手続若しくは会社更生手続（以下併せて「倒産等手続」と総称します。）が開始した場合には、不動産の売買が破産管財人、監督委員又は管財人により否認される可能性が生じます。

また、投資法人が、ある売主から不動産を購入した別の者（以下、本項において「買主」といいます。）から更に不動産を購入した場合において、投資法人が、当該不動産の購入時において、売主と買主間の当該不動産の売買が詐害行為として取消され又は否認される根拠となりうる事実関係を知っている場合には、投資法人に対しても、売主・買主間の売買が否認され、その効果を主張される可能性があります。本投資法人はかかる事実関係を知りながら当該不動産の購入を行うことは致しません。

なお、本投資法人は、倒産等手続が開始している会社又はその管財人等から、資産を取得することがあります。しかし、当該倒産等手続から他の倒産等手続へと移行する場合があります。かかる場合には、理論上は、後の倒産等手続において前の倒産等手続の中でなされた売買等が否認されるおそれを完全に払拭することはできません。

更に、売主と投資法人との間の不動産の売買の法的性格を担保取引であるとみなすことにより、当該不動産は破産者である売主の破産財団の一部を構成し、又は更生会社若しくは再生債務者である売主の財産に属するとみなされる可能性（いわゆる真正譲渡でないといふリスク）もあります。本投資法人は、このような解釈が適用されるような状況での不動産の購入を極力回避すべく慎重な検討を行います。

プロパティ・マネジメント会社に関するリスク

一般に、賃借人の管理、建物の保守管理等不動産の管理業務全般の成否は、プロパティ・マネジメント会社の能力、経験、ノウハウによるところが大きく、本投資法人が保有する不動産の管理についても、管理を委託するプロパティ・マネジメント会社の業務遂行能力に強く依拠することになります。管理委託先を選定するに当たっては、当該プロパティ・マネジメント会社の能力・経験・ノウハウを十分考慮することが前提となりますが、そのプロパティ・マネジメント会社における人的・財産的基盤が維持される保証はありません。また、複数の不動産に関して、他の顧客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・マネジメント会社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・マネジメント会社は、本投資法人以外の者の利益を優先することにより、本投資法人の利益を害する可能性があります。

本投資法人は、直接保有する不動産に関して本投資法人が委託したプロパティ・マネジメント会社につき、業務懈怠又は倒産事由が認められた場合、管理委託契約を解除すること、また、不動産を信託する信託の受益権を保有する場合にはその信託財産である不動産に関して信託受託者が委託したプロパティ・マネジメント会社につき、受益者としての指図権を行使し信託受託者を通じて同様に解除することはできますが、後任のプロパティ・マネジメント会社が任命されるまではプロパティ・マネジメント会社不在又は機能不全のリスクが生じるため、一時的に当該不動産の管理状況が悪化する可能性があります。

賃借人に管理を依存することによるリスク

商業施設においては、不動産の保守管理、転借人の管理等の業務を不動産の賃借人である各テナント（例えばアンカーテナント）に大きく依存することがあり、このような場合に、賃借人が何らかの理由により適切な管理を行えなくなった又は行わなくなった場合、本投資法人の収益や運用資産である不動産の資産価値に悪影響を及ぼす可能性があります。

共有物件に関するリスク

運用資産である不動産が共有されている場合には、単独所有の場合と異なり、他の共有者からの共有物全体に対する分割請求権行使を受ける可能性があります（民法第256条）。分割請求が権利濫用として排斥されない場合には、裁判所により共有物全体の競売を命じられる可能性もあります（民法第258条第2項）。このように、共有不動産については、ある共有者の意図に反して他の共有者からの分割請求権行使によって共有物全体が処分されるリスクがあります。

この分割請求権を行使しないという共有者間の特約は有効ですが、この特約は5年を超えては効力を有しません。また、不動産共有物全体に対する不分割特約は、その旨の登記をしなければ、対象となる共有持分を新たに取得した譲受人に対抗することができません。仮に、特約があった場合でも、特約をした者について破産、会社更生又は民事再生手続の対象となった場合には、管財人等はその換価処分権を確保するために分割請求ができるとされています。ただし、共有者は、破産、会社更生又は民事再生手続の対象となった他の共有者の有する共有持分を相当の対価で取得することができます（破産法第67条、会社更生法（昭和27年法律第172号。その後の改正を含みます。）（以下「会社更生法」といいます。

す。)第61条、民事再生法第48条第1項)。

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

不動産の共有者が賃貸人となる場合には、賃料債権は不可分債権となり敷金返還債務は不可分債務になると一般的には解されており、共有者は他の賃貸人である共有者の信用リスクの影響を受ける可能性があります。即ち、他の共有者の債権者により当該共有者の持分を超えて賃料収入全部が差押えの対象となる場合や、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できない際に当該共有者が敷金全部の返還債務を負う場合等です。ある共有者が他の共有者の債権者から自己の持分に対する賃料を差押えられたり、他の共有者が負担すべき敷金返還債務を負担した場合には、自己の持分に対する賃料相当額や他の共有者のために負担拠出した敷金返還債務の償還を他の共有者に請求することができますが、他の共有者の資力がない場合には償還を受けることができないという他の共有者の信用リスクがあります。

共有不動産については、単独所有の場合と比べて上記のような制限やリスクがあるため、既に述べた流動性のリスクや、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。

区分所有建物に関するリスク

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

区分所有建物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。区分所有建物では通常、専有部分と敷地利用権の一体性を保持するために、法律で、専有部分と敷地利用権を分離して処分することが禁止されています。ただし、敷地権の登記がなされていない場合には、分離処分の禁止を善意の第三者に対抗することができず、分離処分が有効となります。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。敷地権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。しかし、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になりますので、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みます。)に対して効力を生じる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建物の明渡しを請求できないとは言い切れません。このような区分所有建物と敷地の関係を反映して、区分所有建物の場合には、既に述べた不動産に係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。

なお、取得済資産のうち、博多リバレイン/イニミニマニモを信託する信託の信託財産である不動産は区分所有建物とその敷地です。

借地物件に関するリスク

借地権(地上権を含みます。以下本項において同じです。)とその借地上に存在する建物については、

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

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

なお、本投資法人が借地権者より転貸を受ける転借地権者である場合、土地所有者と借地権者との間の賃貸借契約が終了した場合、判例により、その終了原因によっては転借地権者の転借地権は、土地所有者に対抗することができないこととされています。従って、借地権者と土地所有者との間の賃貸借契約が終了した場合、本投資法人は転借地権の当該土地の所有者に対して対抗できず、当該土地の明渡義務を負う可能性があります。

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

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

借地権と借地上に建てられている建物については、敷地と建物を一括して所有している場合と比べて、上記のような制限やリスクがあるため、既に述べた不動産の流動性、取引コスト等に関するリスクや、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。

なお、取得済資産のうち、これに該当するのは、ならファミリー（敷地の一部が賃借権たる借地権）、イトーヨーカドー上福岡東店（敷地の一部が地上権たる借地権）、イオン東浦ショッピングセンター（敷地全部が賃借権たる借地権（一部は転借地権））及びイオン札幌苗穂ショッピングセンター（敷地の一部が賃借権たる転借地権）です。

有害物質に関するリスク

本投資法人が土地又は土地の賃借権若しくは地上権を取得する場合において、当該土地について産業廃棄物等の有害物質が埋蔵されている可能性があり、かかる有害物質が埋蔵されている場合には当該土地の価格の下落により、本投資法人ひいては投資主が損害を受ける可能性があります。また、かかる有害物質を除去するために土壌の入替えや洗浄が必要となる場合にはこれにかかる予想外の費用や時間が必要となり、本投資法人ひいては投資主が損害を受ける可能性があります。また、かかる有害物質によって第三者が損害を受けた場合には、直接又は信託受託者を通じて間接的に、本投資法人がかかる損害を賠償する義務が発生する可能性があり、かかる義務が生じた場合には本投資法人ひいては投資主が損害を受ける可能性があります。なお、土壌汚染対策法（平成14年法律第53号）（平成15年2月15日施行）によれば、土地の所有者、管理者又は占有者は、鉛、砒素、トリクロロエチレンその他の特定有害物質による土地の土壌の汚染の状況について、調査・報告を命ぜられることがあり、また、土壌の特定有害物質による汚染により、人の健康に係る被害が生じ、又は生ずるおそれがあるときは、その被害を防止するため必要な汚染の除去等の措置を命ぜられることがあります。本投資法人がこれらの調査・報告又は措置を命ぜられた場合には、本投資法人ひいては投資主が損害を受ける可能性があります。

また、本投資法人が建物を取得する場合において、当該建物の建材等にアスベストその他の有害物質

を含む建材が使用されているか若しくは使用されている可能性があり、かかる場合には当該建物の価格の下落により、本投資法人ひいては投資主が損害を受け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が必要となる場合にはこれにかかる予想外の費用や時間が必要となり、本投資法人ひいては投資主が損害を受ける可能性があります。また、かかる有害物質によって第三者が損害を受けた場合には、直接又は信託受託者を通じて間接的に、本投資法人がかかる損害を賠償する義務が発生する可能性があり、かかる義務が生じた場合には本投資法人ひいては投資主が損害を受ける可能性があります。

() 本投資法人の運用資産 - 信託の受益権特有のリスク

本投資法人が、不動産、土地の賃借権若しくは地上権を信託する信託の受益権又は金銭の信託の受益権（ただし、主として不動産、地上権又は土地の賃借権を信託財産とする信託に限ります。以下、これらを本項において「信託の受益権」と総称します。）を取得する場合には、以下のような信託の受益権特有のリスクがあります。

信託受益者として負うリスク

信託受益者とは信託の利益を享受する者ですが（信託法第7条）、他方で受託者が信託事務の処理上発生した信託財産に関する租税、受託者の報酬、信託財産に瑕疵があることを原因として第三者が損害を被った場合の賠償費用等の信託費用については、最終的に受益者が負担することになっています（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、土地の賃借権又は地上権を所有し管理するのは受益者のためであり、その経済的利益と損失は、最終的にはすべて受益者に帰属することになります。したがって、本投資法人が、一旦、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、運用資産が不動産である場合と実質的にほぼ同じリスクを受益者たる本投資法人が負担することになるため、かかる信託の受益権を取得する場合には、信託財産に関する物件精査を実施させ、保険金支払能力を有する保険会社を保険者、受託者を被保険者とする損害保険を付保させる等、本投資法人自ら不動産、土地の賃借権又は地上権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が、それにもかかわらず、上記のような信託費用が発生したときは、その結果、本投資法人ひいては投資主に損害を与える可能性があります。

信託の受益権の流動性リスク

本投資法人が信託の受益権を運用資産とする場合で、信託受託者を通じて信託財産としての不動産を処分する場合には、既に述べた不動産の流動性リスクが存在します。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おりませんので、債権譲渡と同様の譲渡方法によって譲渡することになり、有価証券のような流動性がありません。また、信託の受益権の流通市場や明確な仲介業務ルールを定める法令が存在するわけでもありません。このように信託の受益権は流動性が低いというリスクが存在します。

信託受託者に関するリスク

a . 信託受託者の破産・会社更生等に係るリスク

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その他の倒産手続の対象となった場合に、信託財産が破産財団又は更生会社の財産その他受託者の固有財産に属するか否かに関しては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、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受託者の固有財産に帰属するものとされ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こともできます（破産法第6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受託者自身の債務の引当財産にならないと考えられます。ただし、不動産について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、主として不動産を信託する信託の受益権については、信託設定登記がなされるものに限って本投資法人は取得する予定です。

b . 信託受託者の不当な行為に伴うリスク

信託財産の受託者が、信託目的に反して信託財産である不動産を処分した場合、又は信託財産である不動産を引当てとして、何らかの債務を負うことにより、不動産を信託する信託の受益権を保有する本投資法人が不測の損害を被る可能性があります。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（信託法第31条）。しかし、本投資法人は、常にかかる権利の行使により損害を回復することができるとは限りません。

また、前記「（ ）運用資産 - 不動産に関するリスク 不動産の欠陥・瑕疵に関するリスク」に記載のように、信託契約上、信託開始時において既に存在していた信託不動産の欠陥、瑕疵等につき、当初委託者が信託財産の受託者に対し一定の瑕疵担保責任を負担するのが通常ですが、信託財産の受託者が、かかる瑕疵担保責任を適切に追及しない、又はできない結果、本投資法人が不測の損害を被り、投資主に損害を与える可能性があります。

（ ）税制に関するリスク

導管性の維持に関する一般的なリスク

税法上、一定の要件（以下「導管性要件」といいます。）を満たした投資法人に対しては、投資法人と投資主との間の二重課税を排除するため、利益の配当等を投資法人の損金に算入することが認められています。導管性要件のうち一定のものについては、決算期間毎に判定を行う必要があります。本投資法人は、導管性要件を継続して満たすよう努める予定ですが、今後、本投資法人の投資主の減少、分配金支払原資の不足、法律の改正その他の要因により導管性要件を満たすことができない決算期間が生じる可能性があります。現行税法上、導管性要件を満たさなかったことについてやむを得ない事情がある場合の救済措置が設けられていないため、下記に記載する同族会社化の場合等、本投資法人の意図しないやむを得ない理由により要件を満たすことができなかった場合においても、利益の配当等を損金算入できなくなり、本投資法人の税負担が増大する結果、投資主への分配額や純資産額が減少する可能性があり、本投資証券の市場価格に影響を及ぼすこともあります。なお、課税上の取扱いについては、後記「４．手数料等及び税金（５）課税上の取扱い」をご参照下さい。

導管性の要件が明確でないリスク

税法上、上記の各決算期間毎に判定を行う導管性要件のひとつに、投資法人が借入れを行っている場合には、その借入れが証券取引法第2条第3項第1号に規定する適格機関投資家からのものであることという要件があります。本投資法人は、信託の受益権の取得を通じてテナントから対象不動産の賃貸借に伴い建設協力金から振り替えられた敷金及び保証金を受け入れています。当該金銭の受入れが上記の「借入れ」に該当するか否かについては、税務の専門家の意見を参考に「借入れ」には該当しないと考えています。しかし、本書の日付現在において税務当局の解釈・運用・取扱いにつき確認を得たものではなく、将来、当該敷金又は保証金の受入れが「借入れ」に該当すると税務当局が判断した場合には、当該敷金又は保証金を受けている決算期間について導管性要件を満たさないものとして利益の配当等を損金に算入できなくなる結果、投資主への分配額や純資産額が減少する可能性があります。

会計処理と税務処理との乖離により支払配当要件が満たされないリスク

各決算期間毎に判定を行う導管性要件のうち、配当可能所得又は配当可能額の90%超の分配を行うべきとする要件（以下「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ではなく税務上の所得を基礎として支払配当要件の判定を行うこととされています。したがって、会計処理と税務上の取扱いの差異により、又は90%の算定について税務当局の解釈・運用・取扱いが本投資法人の見解と異なることにより、この要件を満たすことが困難となる決算期間が生じる場合があります。

税務調査等による更正処分のため、支払配当要件が事後的に満たされなくなるリスク

本投資法人に対して税務調査が行われ、税務当局との見解の相違により過年度の課税所得計算について追加の税務否認項目等の更正処分を受けた場合には、過年度における支払配当要件が事後的に満たされなくなるリスクがあります。現行税法上このような場合の救済措置が設けられていないため、本投資法人が過年度において損金算入した配当金が税務否認される結果、本投資法人の税負担が増大し、投資主への分配額や純資産額が減少する可能性があります。

同族会社要件について本投資法人のコントロールが及ばないリスク

各決算期間毎に判定を行う導管性要件のうち、決算期間終了時に同族会社に該当していないこと（発行済投資口の総数が上位3位以内の投資主グループによって50%超保有されていないこと）とする要件、

即ち、同族会社要件については、本投資証券が市場で流通することにより、本投資法人のコントロールの及ばないところで、結果として満たされなくなる決算期間が生じるリスクがあります。

不動産の取得に伴う軽減税制が適用されないリスク

本投資法人は、本書の日付現在において、一定の内容の投資方針を規約に定めることその他の税制上の要件を充足することを前提として、直接に不動産を取得する場合の不動産取得税及び登録免許税の軽減措置の適用を受けることができると考えています。しかし、本投資法人がかかる軽減措置の要件を満たすことができない場合、又は軽減措置の要件が変更され若しくは軽減措置が廃止された場合において、軽減措置の適用を受けることができなくなる可能性があります。

一般的な税制の変更に係るリスク

不動産、信託の受益権その他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・運用・取扱いが変更された場合、公租公課の負担が増大し、その結果本投資法人の収益に悪影響をもたらす可能性があります。また、投資証券に係る利益の配当、出資の払戻し、譲渡等に関する税制又はかかる税制に関する解釈・運用・取扱いが変更された場合、本投資証券の保有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、導管性要件のひとつに、決算期間末において投資法人の投資口が適格機関投資家のみにより保有されること、又は50人以上の投資主に保有されることという要件があります。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、本投資法人の投資口が適格機関投資家以外の投資主を含む50人未満の投資主により保有されることとなる可能性があります。

b. 投資リスクに対する管理体制

本投資法人は、投資リスクには以上のリスクが含まれていることを認識しており、その上でこのようなリスクに最大限対応できるよう以下のリスク管理体制を整備しています。

しかしながら、当該リスク管理体制については、十分な効果があがることを保証されているものではなく、リスク管理体制が適切に機能しない場合、投資主に損害が及ぶおそれがあります。

リスク管理体制

本投資法人は、投信法に基づき適法に設立されており、執行役員1名及び監督役員2名により構成される役員会により運営されています。執行役員は、監督官庁より投信法第13条に基づく兼職承認を得た上で、本投資法人が資産運用を委託する資産運用会社である三菱商事・ユービーエス・リアルティ株式会社の代表取締役社長を兼職しており、約3か月に2回の頻度で役員会を開催し、法令で定められた承認事項に加え、投資法人の運営及び資産運用会社の業務遂行状況の詳細な報告を行っています。この報告によって、資産運用会社又はその利害関係人等から独立した地位にある監督役員は的確に情報を入手し、執行役員の業務遂行状況を適時に監視できる体制を維持しています。

一方、本投資法人の委託を受けた資産運用会社は、投資・運用に係るリスク、市場に係るリスク、法務及び税務に係るリスク等について、原則としてレベルの異なる、かつ複数の検証システムを通じて管理しています。

不動産に特有のリスクについては、本投資法人の資産運用にかかる運用方針（投資対象資産の取得・処分基準、毎年の運用方針・予算を含みます。）を取締役に付議する段階で投資基準の一部として明確化され、資産運用会社全体としてモニタリングしています。

また、資産の取得時にモニターすべきリスク項目は投資検討委員会において、資産の管理・運用時にモニターすべきリスク項目は運用検討委員会において、それぞれ検証され、また同時にそれらのリスクに対する対応策が決定されます。

更に、社長、副社長、財務・経理部長、法規管理部長、不動産投資部長、不動産運用部長及び常勤監査役から構成されるコンプライアンス・リスク管理委員会が、3か月に1度以上の頻度で開催され、企業統治体制の確立、向上に貢献する体制にあります。

このほか、社内で法令遵守のチェック及び社内規程との整合性の確認等を行う法規管理部長や利害関係人との利益相反行為の有無等の確認を行う常勤監査役による網羅的な内部牽制により、リスク管理体制を充実させています。なお、各委員会の内容については、前記「1 投資法人の概況 (5) 投資法人の機構 c.

投資運用の意思決定機構」もご参照下さい。

また、株主及びその関係者との取引、その他株主及びその関係者との利害が対立する可能性がある事項については、取締役会における決議の採択において8人の取締役の内6人以上の賛成を要するものとし、ガバナンスの強化をはかっています。

その他のリスク、例えば不動産投資信託市場に関するリスク、商品設計及び関係者に関するリスク、並びに、信託受益権に特有のリスク等についても、レベルの異なる、かつ複数の検証システムを通じて管理することを原則としています。

このように、投資リスクに対しては、本投資法人及び本投資法人から委託をうけた資産運用会社の重層的かつ相互牽制的な検証システムを通じ、実効性のあるリスク管理体制を整備し、最大限の効果の発揮に努めています。

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】

(イ) 執行役員及び監督役員の報酬（規約第31条）

各執行役員の報酬は、月額80万円を上限として役員会が定める金額を各月の最終営業日に支払います。また、各監督役員に対する報酬は、月額30万円を上限として役員会が定める金額を各月の最終営業日に支払います。

(ロ) 会計監査人の報酬（規約第32条）

会計監査人に対する報酬は、決算期毎に1,500万円を上限として役員会が定める金額をその決算期から3月以内に支払います。

(ハ) 資産運用会社報酬（規約第30条）

本投資法人は、運用委託資産合計額に年率1%を乗じた額を上限として、本投資法人が役員会の定めるところに従い資産運用会社と締結した資産運用委託契約の定めにより資産運用報酬を計算し、当該契約に定める日までに当該会社に対して支払います（規約第30条第1項）。本投資法人は、本投資法人の直前の決算期の翌日から3か月目の末日までの期間（以下「計算期間」といいます。）及び当該末日の翌日から決算期までの期間（以下、「計算期間」といい、「計算期間」と併せて「計算期間」といいます。）毎に資産合計額（注）に年率100分の0.6を乗じた額（1年365日として当該計算期間の実日数により日割計算します。）を各計算期間毎の資産運用報酬として、各計算期間の翌々月の末日までに資産運用会社の指定する口座に入金する方法で支払うものとしします。

（注）計算期間Ⅰにおける資産合計額は、本投資法人の直前の決算期の貸借対照表（投信法第131条第1項の承認を受けたもの）に限り、以下、本注記において「貸借対照表」といいます。）に記載された資産合計額に、当該決算期の翌日から計算期間Ⅰの末日までの期間に本投資法人が規約第12条所定の資産（以下、本注記において「主要投資対象資産」といいます。）を取得又は処分したときは、当該期間中に取得した主要対象資産の取得価額の合計（X）と同期間中に処分した主要投資対象資産の直近の貸借対照表価額の合計（Y）との大小により、以下に定める金額を加減して算出した額とします。XがYより大きい場合、XとYとの差額を加えます。XがYより小さい場合、処分した主要投資対象資産の売却価格の合計とYとの差額を加えます（差額が負の値の場合はその絶対値を減じます。）

計算期間Ⅱにおける資産合計額は、計算期間Ⅱの末日を基準とした決算期の貸借対照表に記載された資産合計額とします。

本投資法人が不動産又は主として不動産を裏付けとする特定資産を取得したとき、当該不動産又は当該特定資産の裏付けとなる不動産の取得価額の2%に相当する額を上限として、本投資法人が役員会の定めるところに従い資産運用会社と締結した資産運用委託契約の定めにより資産取得報酬を計算し、当該契約に定める日までに当該会社に対して支払います（規約第30条第2項）。本書の日付時点において、本投資法人が不動産又は主として不動産を裏付けとする特定資産を取得したとき、当該不動産又は当該特定資産の裏付けとなる不動産の取得価額に100分の0.8を乗じて計算した額を資産取得に係る報酬として、取得した日の属する月の翌月末までに資産運用会社の指定した口座に入金する方法で支払います。

(ニ) 一般事務受託者報酬

委託事務のうち、本投資証券の発行に関する事務、機関（投資主総会及び役員会）の運営に関する事務、計算に関する事務、会計帳簿の作成に関する事務及び納税に関する事務（ただし、機関（投資主及び役員会）の運営に関する事務については名義書換事務を除きます。）にかかる報酬（以下「一般事務報酬」といいます。）は、以下のとおりとします。

1. 毎年3月、6月、9月及び12月の末日を最終日とする計算期間（以下、本項において「計算期間」といいます。）毎に200万円を下限とし、下記計算式により求める金額を上限として、本投資法人の資産構成に応じて本投資法人と一般事務受託者との合意により定める金額とします。

（計算式）

当該計算期間初日の直前決算日（初回決算期間中においては設立日。本項において以下同じ。）にお

ける本投資法人の資産合計額を として以下(a)から(f)の計算方法により算出された合計額

- (a) のうち50億円以下の部分に対して金2,000,000円
- (b) のうち50億円超1,000億円以下の部分に対して0.0175%を乗じて得た金額
- (c) のうち1,000億円超2,000億円以下の部分に対して0.015%を乗じて得た金額
- (d) のうち2,000億円超3,000億円以下の部分に対して0.01%を乗じて得た金額
- (e) のうち3,000億円超5,000億円以下の部分に対して0.00875%を乗じて得た金額
- (f) のうち5,000億円超の部分に対して0.0075%を乗じて得た金額

2. 上記1. の定めにかかわらず、計算期間が3か月間に満たない場合、一般事務報酬は、当該計算期間に含まれる実日数の当該計算期間の末日を最終日とする3か月間の実日数に対する割合で上記1. の定めにより算出された額を按分計算した金額(円単位未満切捨て)とします。

3. 上記1. 及び2. の定めにかかわらず、計算期間の末日における本投資法人の出資総額が5億円以下である場合は、当該計算期間中の一般事務報酬は金24万円とします。なお、出資総額が直前決算日において5億円以下であり、かつ、計算期間中において5億円を超えるときは、()当該計算期間の開始日から5億円を超えた日の前日までの実日数の当該計算期間の実日数に対する割合で24万円を按分計算した金額(円単位未満切捨て)と、()5億円を超えた日から当該計算期間の末日までの実日数の当該計算期間の実日数に対する割合で、5億円を超えた日の本投資法人の出資総額に基づいて上記1. の定めにより算出された額を按分計算した金額(円単位未満切捨て)、の合計額とします。

4. 本投資法人は、各計算期間の一般事務報酬を、各計算期間最終月の翌月末までに一般事務受託者の指定する銀行口座へ入金する方法により支払います。

5. 経済情勢の変動等により一般事務報酬の金額が不適当となったときは、本投資法人及び一般事務受託者は、互いに協議の上、一般事務報酬の金額を変更することができます。なお、当該協議にあたり、役員会による承認手続を経る旨の書面による通知を本投資法人が一般事務受託者に行ったときは、当該変更の効力発生時は、当該承認手続完了時とします。この場合、本投資法人は、速やかに当該承認手続を行うものとします。

委託事務のうち名義書換事務に関する手数料(以下「本件一般事務取扱手数料」といいます。)は、以下のとおりとします。

1. 本投資法人の一決算期間につき当該決算期末日における本投資法人の資産合計額(資産合計額が100億円未満の場合、100億円)の0.10%を上限とし、当該月の投資主数、名義書換等の事務処理量に応じて計算された金額とします。

2. 上記1. に定める本件一般事務取扱手数料のうち、通常の事務に係る手数料は、別に定める投資口取扱事務手数料表及び投資証券保管振替制度事務取扱手数料表に基づき計算し(ただし、本契約締結日より、本投資法人の発行する投資証券が日本国の証券取引所に上場される日の属する月の前月までは、月額金5万円(日割計算は行いません。))とします。)、臨時に発生する事務に係る手数料は本投資法人及び一般事務受託者が協議し定めた上、本投資法人は、本件一般事務処理に必要な費用と合わせて一般事務受託者にこれを支払います。

3. 一決算期間に含まれる各月の手数料(費用を除きます。)の総額が、上記1. に従い計算される当該決算期間に係る手数料を超えた場合には、当該決算期間後遅滞なく精算されるものとします。

4. 上記2. により本投資法人が負担すべき本件一般事務取扱手数料及び費用につき、一般事務受託者は、当月に取扱った本件一般事務の手数料及び費用を翌月20日までに本投資法人に対して請求し、本投資法人は、請求があった月の月末までに一般事務受託者の指定する銀行口座へ入金する方法により支払います。ただし、一般事務受託者は、本投資法人の決算月に取扱った本件一般事務の手数料及び費用(印紙税納付額を除きます。)については翌々月の5日までに本投資法人に対して請求し、本投資法人は、請求のあった月の15日までに一般事務受託者に支払います。

5. 上記2. 及び上記4. により本投資法人が負担すべき費用を一般事務受託者が立替えたときは、本投資法人は、請求あり次第これを支払います。

6. 経済情勢の変動等により本件一般事務取扱手数料の金額が不適当となったときは、本投資法人及び一般事務受託者は、互いに協議の上、本件一般事務取扱手数料の金額を変更することができます。なお、当該協議にあたり、役員会による承認手続を経る旨の書面による通知を本投資法人が一般事務受託者に行ったときは、当該変更の効力発生時は、当該承認手続完了時とします。この場合、本投資法人は、速

やかに当該承認手続を行うものとします。

(ホ) 資産保管会社報酬

1. 資産保管会社の報酬（以下「資産保管業務報酬」といいます。）は、3月、6月、9月及び12月の末日を最終日とする計算期間（以下、本項において「計算期間」といいます。）毎に125万円を下限とし、以下に掲げる計算式により求める金額を上限として、本投資法人の資産構成に応じて本投資法人と資産保管会社との合意により定める金額とします。

（計算式）

当該計算期間初日の直前決算日（初回決算期間中においては設立日。本項において以下同じ。）における本投資法人の資産合計額を として以下(a)から(f)の計算方法により算出された合計額

- (a) のうち50億円以下の部分に対して金1,250,000円
- (b) のうち50億円超1,000億円以下の部分に対して0.01%を乗じて得た金額
- (c) のうち1,000億円超2,000億円以下の部分に対して0.00875%を乗じて得た金額
- (d) のうち2,000億円超3,000億円以下の部分に対して0.0075%を乗じて得た金額
- (e) のうち3,000億円超5,000億円以下の部分に対して0.00625%を乗じて得た金額
- (f) のうち5,000億円超の部分に対して0.005%を乗じて得た金額

2. 上記1.の定めにかかわらず、計算期間が3か月間に満たない場合、資産保管業務報酬は、当該計算期間に属する実日数の当該計算期間の末日を最終日とする3か月間の実日数に対する割合で前項の定めにより算出された額を按分計算した金額（円単位未満切捨て）とします。

3. 上記1.及び2.の定めにかかわらず、計算期間の末日における本投資法人の出資総額が5億円以下である場合は、当該計算期間中の資産保管業務報酬は金15万円とします。また、出資総額が直前の決算日において5億円以下で、かつ、計算期間中において5億円を超えるときは、当該計算期間の開始日から5億円を超えた日の前日までの実日数の当該計算期間の実日数に対する割合で15万円を按分計算した金額（円単位未満切捨て）と、5億円を超えた日から当該計算期間の末日までの実日数の当該計算期間の実日数に対する割合で、5億円を超えた日の出資総額に基づいて上記1.により算出された額を按分計算した金額（円単位未満切捨て）の合計額とします。

4. 本投資法人は、各計算期間の資産保管業務報酬を、各計算期間最終月の翌月末までに資産保管会社の指定する銀行口座へ入金する方法により支払います。

5. 経済情勢の変動等により資産保管業務報酬の金額が不適当となったときは、本投資法人及び資産保管会社は、互いに協議の上、資産保管業務報酬の金額を変更することができます。

なお、当該協議が整い次第速やかに、本投資法人は投信法第97条第2項第7号の規定の役員会の承認手続を経るものとします。この場合、当該変更の効力発生時は、これらの承認手続完了時とします。

(4) 【その他の手数料等】

運用資産に関する租税、一般事務受託者、資産保管会社、資産運用会社及び引受人が本投資法人から委託を受けた業務ないし事務を処理するために要した諸費用又は一般事務受託者、資産保管会社及び資産運用会社が立て替えた立替金の利息若しくは損害金については、本投資法人がこれを負担します（規約第33条第1項）。

上記に加えて、本投資法人は、本投資証券の発行及びその他運用資産の運用に係る以下の費用を負担します（規約第33条第2項）。

本投資証券の発行に関する費用（券面の作成、印刷及び交付に係る費用を含みます。）

有価証券届出書、有価証券報告書及び臨時報告書の作成、印刷及び提出に係る費用

目論見書及び（仮）目論見書の作成、印刷及び交付に係る費用

財務諸表、資産運用報告書等の作成、印刷及び交付に係る費用（これを監督官庁に提出する場合の提出費用を含みます。）

本投資法人の公告に要する費用及び広告宣伝等に要する費用

本投資法人の法律顧問及び税務顧問等に対する報酬及び費用

投資主総会及び役員会開催に係る費用及び公告に係る費用並びに投資主に対して送付する書面の作成、印刷及び交付に係る費用

執行役員、監督役員に係る実費及び立替金等

運用資産の取得、管理、売却等に係る費用（媒介手数料、管理委託費用、損害保険料、維持・修繕費用、水道光熱費等を含みます。）

借入金及び投資法人債に係る利息

本投資法人の運営に要する費用

その他前各号に類する費用で役員会が認めるもの

(5) 【課税上の取扱い】

日本の居住者又は日本法人である投資主に対する課税及び投資法人の課税上の一般的取扱いは、以下のとおりです。なお、税法等が改正された場合は、以下の内容が変更になることがあります。また、個々の投資主の固有の事情によっては、異なる取扱いが行われることがあります。

A．個人投資主の税務

(1) 利益の分配に係る税務

個人投資主が本投資法人から受け取る利益の分配は、株式の配当と同様に配当所得として取り扱われ、原則として分配金を受け取る際に源泉徴収された後、総合課税の対象となります。配当控除の適用はありません。

証券取引所に上場されている本投資証券の利益の分配については源泉税率は、原則20%（所得税15%、地方税5%）とされていますが、平成20年3月31日までに支払われる利益の分配については源泉税率が10%（所得税7%、地方税3%）に軽減されています。また、受け取る利益の分配金額にかかわらず、申告不要制度の選択が可能となり、源泉徴収だけで課税関係を終了させることができます。

なお、上記取扱いは本投資法人の事業年度終了の日において発行済投資口総数の100分の5以上を有する個人投資主には適用されません。当該個人投資主が受け取る利益の分配については、原則どおり分配金を受け取る際に20%（所得税）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。

(2) 利益を超える金銭の分配に係る税務

個人投資主が本投資法人から受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）として扱われ、この金額のうち払戻しを行った本投資法人の税務上の資本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（計算方法については（注1）参照）として上記(1)の利益の分配と同様の課税関係が適用されます。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、本投資証券の譲渡に係る収入金額として取り扱われます。各投資主はこの譲渡収入に対応する譲渡原価を各自計算する必要があります（注2）。譲渡に係る収入金額から譲渡原価を差し引いた金額は株式等に係る譲渡所得等として原則として下記(3)の投資証券の譲渡と同様の課税を受けます（注3）。

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となります。

$$\text{（注1）みなし配当} = \text{出資払戻し額} - \text{投資法人の税務上の資本等の金額のうち各投資主の投資口に対応する部分}^*$$

$$\begin{aligned} & \text{* 投資法人の税務上の資本等} \\ & \text{の金額のうち各投資主の投} = \text{投資法人の出資払戻し直前の} \times \text{一定割合}^\dagger \times \text{各投資主の出資払戻し直前の} \\ & \text{資口に対応する部分} \quad \text{税務上の資本等の金額} \quad \text{所有投資口数 / 投資法人の出} \\ & \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \text{資払戻し直前の発行済投資口} \\ & \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \quad \text{総数} \end{aligned}$$

$$\dagger \text{一定割合} = \frac{\text{投資法人の出資払戻し総額}}{\text{投資法人の税務上の前期末純資産価額（ ）}} \quad \text{（小数点以下第三位未満切上げ）}$$

（ ）前期末から当該出資払戻しの直前の時までの間に税務上の資本等の増減がある場合にはその金額を加減算した金額

$$\text{（注2）譲渡収入の額} = \text{出資払戻し額} - \text{みなし配当}$$

$$\text{譲渡原価の額} = \frac{\text{出資払戻し直前の投資口の取
得価額}}{\text{一定割合}} \times \text{一定割合} \uparrow$$

$$\uparrow \text{一定割合} = \frac{\text{投資法人の出資払戻し総額}}{\text{投資法人の税務上の前期末純資産価額()}} \quad (\text{小数点以下第三位未満切上げ})$$

() 前期末から当該出資払戻しの直前の時までの間に税務上の資本等の増減がある場合にはその金額を加減算した金額

$$(\text{注3}) \text{譲渡損益の額} = \text{譲渡収入の額} - \text{譲渡原価の額}$$

なお、(注1)のみなし配当の額及び(注2)の一定割合については、本投資法人から通知します。

(3) 投資証券の譲渡に係る税務

個人投資主が本投資証券を譲渡した際の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、原則として株式等に係る譲渡所得等として申告分離課税(所得税15%、地方税5%)の対象となります。証券取引所に上場されている本投資証券を、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には、申告分離課税の税率が10%(所得税7%、地方税3%)に軽減されます。

個人投資主が本投資証券の譲渡を行うに際して譲渡損が生じた場合は、申告分離課税の適用上、他の株式等に係る譲渡所得等との相殺は認められますが、株式等に係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できません。ただし、証券会社等を通じて証券取引所に上場されている本投資証券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に係る譲渡所得等の金額の計算上控除しきれない金額は、その年の翌年以後3年内の各年分の株式等に係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。

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本投資証券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、譲渡所得等は非課税とされます。(1,000万円の非課税の特例)

なお、本投資証券は特定口座制度の対象となり、個人投資主が証券会社に特定口座を開設し、その特定口座に保管されている本投資証券を含む上場株式等の譲渡所得等について「特定口座源泉徴収選択届出書」を提出した場合には、一定の要件の下に、本投資証券の譲渡に係る所得について譲渡対価の支払の際に源泉徴収がなされ、申告不要の選択をすることが認められます。(源泉徴収を選択した特定口座内における譲渡等に関しては、上記の1,000万円の非課税の特定の対象となりません。)

B. 法人投資主の税務

(1) 利益の分配に係る税務

法人投資主が本投資法人から受け取る利益の分配は、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。法人投資主が本投資法人から受け取る利益の分配は、株式の配当と同様に取扱われ、源泉徴収がされますが、この源泉税は法人投資主の法人税の申告上、所得税額控除の対象となります。受取配当等の益金不算入の規定の適用はありません。

なお、証券取引所に上場されている本投資証券の利益の分配については源泉税率は原則15%(所得税)とされていますが、平成20年3月31日までに支払われる利益の分配については7%(所得税)に軽減されています。

(2) 利益を超える金銭の分配に係る税務

法人投資主が本投資法人から受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)として扱われ、この金額のうち払戻しを行った本投資法人の税務上の資本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(1)の利益の分配と同様の課税上の取扱いになります。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本投資証券の譲渡に係る収入金額として取扱われます。各投資主はこの譲渡収入に対応する譲渡原価を各自計算します。譲渡に係る収入金額が

ら譲渡原価を差し引いた金額は譲渡損益として取扱われます。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。

(3) 投資証券の期末評価方法

法人投資主による本投資証券の期末評価方法については、税務上、本投資証券が売買目的有価証券である場合には時価法、売買目的外有価証券である場合には原価法が適用されます。なお、会計上は、売買目的有価証券の場合は税法と同様に時価法が適用されますが、売買目的外有価証券のうちその他有価証券に分類されるものに関しても原則として時価法（評価損益は資本の部に計上）の適用があります。

(4) 投資証券の譲渡に係る税務

法人投資主が本投資証券を譲渡した際の譲渡損益は、法人税の計算上、益金又は損金として計上されます。

C. 本投資法人の税務

(1) 利益配当等の損金算入要件

税法上、導管性要件を満たす投資法人に対しては、その投資ビークルとしての特殊性に鑑み、本投資法人と投資主との間の二重課税を排除するため、利益の配当等を本投資法人の損金に算入することが認められています。

利益の配当等を損金算入するために満足すべき主要な要件は次のとおりです。

配当等の額が配当可能所得の90%超（利益を超える金銭の分配がある場合には、金銭の分配の額が配当可能額の90%超）であること。

他の法人（一定のものを除く。）の発行済株式の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、証券取引法第2条第3項第1号に規定する適格機関投資家からのものであること。

決算期間の終了時において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。

設立時における本投資証券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、又は本投資証券が決算期間の終了時において50人以上の者又は証券取引法第2条第3項第1号に規定する適格機関投資家のみによって所有されていること。

(2) 不動産流通税の軽減措置

登録免許税

一般に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の税率は課税標準の2%です。ただし、平成18年3月31日までの間については1%とされます。また、規約において、資産の運用方針として、本投資法人が取得する特定資産のうち特定不動産（不動産、不動産の賃借権若しくは地上権又は不動産、土地の賃借権若しくは地上権を信託する信託の受益権をいいます。）の価額の合計額が本投資法人の有する特定資産の価額の合計額に占める割合である「特定不動産の割合」を100分の75以上とする旨の記載があることその他の要件を満たす投資法人は、平成18年3月31日までに規約に従い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。

不動産取得税

一般に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標準の4%の税率により課されます。ただし、平成18年3月31日までの間については3%とされます。また、規約において、資産の運用方針として、「特定不動産の割合」を100分の75以上とする旨の記載があることその他の要件を満たす投資法人は規約に従い平成17年3月31日までに取得する一定の不動産に対しては、不動産取得税の課税標準が3分の1に軽減されます。なお、不動産取得税が軽減される場合においては、不動産の取得に係る特別土地保有税は免除されます。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16年8月末日現在)

資産の種類	地域等	保有総額(百万円)	対資産総額比率(%)
信託不動産	東京及び東京周辺都市部	80,500	40.1
	大阪・名古屋及び同地域周辺都市部	61,580	30.7
	その他の政令指定都市及びその他	46,198	23.0
小計		188,280	93.8
預金・その他の資産		12,406	6.2
資産総額		200,686	100.0
負債総額		81,325	40.5
純資産総額		119,361	59.5

(注1) 保有総額は、期末日時点の貸借対照表計上額(信託不動産については、減価償却後の帳簿価額)によっています。

(注2) 負債総額及び純資産総額は、帳簿価額を使用しています。

(注3) 負債総額には、信託預り敷金保証金を含みます。

(注4) 対資産総額比率は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注5) 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捨てにより表示しています。

(2) 【運用実績】

【純資産等の推移】

平成15年9月末日から平成16年9月末日までの各月末及び下記計算期間末における本投資法人の純資産総額及び投資口1口当たりの純資産額の推移は次のとおりです。

年月日	総資産額（百万円）	純資産総額（百万円）	1口当たり純資産額（円）
第1期計算期間末 （平成14年8月末日）	44,064	24,356	464,824 (451,573)
第2期計算期間末 （平成15年2月末日）	45,012	24,418	466,010 (451,572)
第3期計算期間末 （平成15年8月末日）	126,377	76,223	499,820 (484,725)
第4期計算期間末 （平成16年2月末日）	169,891	76,501	501,643 (484,725)
第5期計算期間末 （平成16年8月末日）	200,686	119,361	543,781 (529,329)
平成15年9月末日	132,944	76,544	501,922 (486,827)
10月末日	133,354	74,547	488,828
11月末日	144,199	75,033	492,015
12月末日	146,225	75,923	497,852
平成16年1月末日	169,481	76,085	498,915
2月末日	169,891	76,501	501,643 (484,725)
3月末日	195,159	119,130	542,730 (525,812)
4月末日	195,408	117,258	534,202
5月末日	196,259	117,799	536,665
6月末日	199,296	118,725	540,886
7月末日	200,206	118,947	541,896
8月末日	200,686	119,361	543,781 (529,329)
9月末日	213,327	119,703	545,342 (530,890)

（注1）総資産額及び純資産総額は、帳簿価額を使用しています。各計算期間末における総資産額・純資産総額・1口当たり純資産額を除き、本表の数値は会計監査人の監査を受けていません。

（注2）括弧内の数値は、分配落ち後の金額です。

（本投資証券の取引所価格及び売買高の推移）

最近5計算期間の 計算期間別最高・ 最低投資口価格	期	第1期	第2期	第3期	第4期	第5期
	決算年月	平成14年8月	平成15年2月	平成15年8月	平成16年2月	平成16年8月
	最高	484,000円	578,000円	650,000円	712,000円	805,000円
	最低	433,000円	466,000円	518,000円	595,000円	685,000円

当期の月別最高・最低投資口価格及び本投資証券売買高	月別	平成16年 3月	平成16年 4月	平成16年 5月	平成16年 6月	平成16年 7月	平成16年 8月
	最高	779,000円	771,000円	750,000円	753,000円	781,000円	805,000円
	最低	685,000円	701,000円	704,000円	734,000円	749,000円	777,000円
	売買高	26,526口	20,737口	13,578口	9,291口	11,748口	12,203口

(注1) 最高・最低投資口価格は、東京証券取引所不動産投資信託証券市場の取引値によります。

(注2) 本投資証券は、平成14年3月12日に、東京証券取引所に上場されました。

【分配の推移】

計算期間	分配総額(百万円)	1口当たり分配金 (円)
第1期(自 平成13年9月14日 至 平成14年8月31日)	694	13,252
第2期(自 平成14年9月1日 至 平成15年2月28日)	756	14,438
第3期(自 平成15年3月1日 至 平成15年8月31日)	2,302	15,095
第4期(自 平成15年9月1日 至 平成16年2月29日)	2,580	16,918
第5期(自 平成16年3月1日 至 平成16年8月31日)	3,172	14,452

【自己資本利益率(収益率)の推移】

計算期間	自己資本利益率	(年換算値)
第1期(自 平成13年9月14日 至 平成14年8月31日)	2.89%	(6.14%)
第2期(自 平成14年9月1日 至 平成15年2月28日)	3.10%	(6.26%)
第3期(自 平成15年3月1日 至 平成15年8月31日)	4.58%	(9.07%)
第4期(自 平成15年9月1日 至 平成16年2月29日)	3.38%	(6.78%)
第5期(自 平成16年3月1日 至 平成16年8月31日)	3.24%	(6.43%)

(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

なお、第1期は平成14年3月13日より運用を開始したため、実質的な運用日数172日、第2期は会計計算期間181日、第3期は会計計算期間184日、第4期は会計計算期間182日、第5期は会計計算期間184日より年換算値を算出しています。

(3) 【販売及び買戻しの実績】

	販売日	販売口数	買戻し口数
第1期計算期間	平成13年9月14日	400口 (0口)	0口 (0口)
	平成14年3月12日	52,000口 (15,837口)	0口 (0口)
第2期計算期間	該当なし		
第3期計算期間	平成15年3月4日	95,000口 (27,090口)	0口 (0口)
	平成15年3月26日	5,102口 (0口)	0口 (0口)
第4期計算期間	該当なし		
第5期計算期間	平成16年3月2日	67,000口 (22,700口)	0口 (0口)

(注) 括弧内の数は、本邦外における販売口数及び買戻し口数です。

6【管理及び運営】

(1)【資産管理等の概要】

【資産の評価】

本投資法人の投資口1口当たりの純資産額は、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。純資産額は、後記「 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。）毎に算出し、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、純資産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。

(イ) 資産評価の原則（規約第17条）

本投資法人は、運用資産を評価するとき、評価結果の信頼性を確保するために、継続性の原則を遵守して、投資主の利益のために慎重かつ忠実にかかる業務を行います。

(ロ) 資産評価の基準日（規約第18条）

本投資法人の資産評価の基準日は、規約第25条に定める決算期とします。ただし、有価証券又はその他の特定資産であって、市場価格に基づく価額をもって評価できる資産については、毎月末とします。

(ハ) 資産評価の方法及び基準（規約第19条）

本投資法人の資産評価の方法及び基準は、次のとおり運用資産の種類毎に定めます。

(i) 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、不動産、不動産の賃借権及び地上権を評価します。なお、建物及び設備等の減価償却額は、定額法により計算します。

() 金銭、不動産、地上権又は土地の賃借権を信託する信託の受益権

前記「2 投資方針 (2) 投資対象 a. 投資対象とする資産の種類 (i) 主要投資対象の特定資産」に掲げる信託資産である不動産、地上権又は土地の賃借権については、上記(i)に従って評価し、また、当該信託の信託資産である金融資産については、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に従って評価した後に、その信託資産合計額から信託負債合計額を控除して計算した信託純資産額をもって、当該信託の受益権を評価します。

() 匿名組合出資持分

匿名組合の資産である不動産、不動産の賃借権及び地上権については、上記(i)に従って評価し、また、匿名組合の資産である金融資産については、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に従って評価した後に、これらの資産合計額から匿名組合の負債合計額を控除して計算した匿名組合の純資産額の本投資法人の出資持分に相当する金額をもって、匿名組合出資持分を評価します。

() 有価証券

1. 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における最終価格に基づき計算した価格をもって、証券取引所に上場されている有価証券を評価します。

2. その他の有価証券

証券会社等から気配相場が提示されているときは、原則として当該気配相場により評価します。気配相場が提示されていないときは、原則として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をもって、その他の有価証券を評価します。

() 金銭債権

取得価額から貸倒見積額に基づいて計算した貸倒引当金を控除した額をもって、金銭債権を評価します。

() コマーシャル・ペーパー

取得価格に日割計算による未収利息を加えた額をもって、コマーシャル・ペーパーを評価します。ただし、発行者の信用状態が著しく悪化したときは、取得価格から貸倒見積額に基づいて計算した貸倒引当金を控除した額をもって、これを評価します。

() 金融デリバティブ取引

原則として、公正価額をもって金融デリバティブ取引を評価します。ただし、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準によりヘッジ取引と認められるものについては、ヘッジ会計を適用します。

() その他

上記に定めがない場合は、社団法人投資信託協会の評価規則又は一般に公正妥当と認められる企業会計の基準により付されるべき評価額をもって評価します。

(二) 有価証券届出書、有価証券報告書及び資産運用報告書等における価格

有価証券届出書、有価証券報告書及び資産運用報告書等に価格を記載する目的で、上記(八)と異なる方法で評価する場合には、次のとおり評価します。

(i) 不動産、不動産の賃借権及び地上権

収益還元法により求めた価額をもって評価します(規約第20条第1項)。なお、同価額は不動産鑑定士によって評価されます。

() 不動産、地上権又は土地の賃借権を信託する信託の受益権及び金銭の信託の受益権

信託資産である不動産、地上権及び土地の賃借権については、上記(i)に従って評価し、また、信託資産である金融資産については、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に従って評価した後に、信託資産合計額から信託負債合計額を控除して計算した信託純資産額をもって、当該信託の受益権を評価します(規約第20条第2項)。

() 匿名組合出資持分

匿名組合出資持分資産である不動産、不動産の賃借権及び地上権については、上記(i)に従って評価し、また、匿名組合出資持分資産である金融資産については、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に従って評価した後に、これらの匿名組合出資持分対応資産合計額から匿名組合出資持分対応負債合計額を控除して計算した匿名組合出資持分対応純資産額をもって、匿名組合出資持分を評価します(規約第20条第3項)。

【申込(販売)手続等】

該当事項はありません。

なお、本投資証券は、東京証券取引所に上場されており、本投資証券を東京証券取引所を通じて購入することが可能です。また、証券取引所外で本投資証券を購入することも可能です。

【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7条)。

本投資証券は、東京証券取引所に上場されており、本投資証券を東京証券取引所を通じて売却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。

【保管】

投資主は、証券会社等と取交わす保護預り契約により、本投資証券の保管を委託できます。なお、本投資証券が東京証券取引所の不動産投資信託証券市場から上場廃止となった場合には、保管を委託できない場合があります。

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機構に預託することができます。この場合、機構は、これらの預託された本投資証券について分別保管せず混蔵保管によって集中保管します。機構は、これらの預託された本投資証券について預託後相当の時期に機構名義への書換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できます。なお、本投資証券が不動産投資信託証券市場から上場廃止となった場合には機構に預託することはできません。

投資主は、記名式の本投資証券の券面を直接保有することも可能です。

【存続期間】

本投資法人には、存続期間の定めはありません。

【計算期間】

本投資法人の決算期は、毎年2月末日及び8月末日とします。（規約第25条）。

【その他】

（イ）増減資に関する制限

（i）投資口の追加発行

本投資法人の発行する投資口の総数は、200万口です（規約第5条）。本投資法人は、かかる200万口を上限として、役員会の承認を得た上で投資口の追加発行を行うことができます。ただし、後記「（二）規約の変更にに関する手続」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を変更することができます。

なお、租税特別措置法第67条の15第1項第1号八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、50%を超えるものとします（規約第6条）。

（ ）最低純資産額の変更

本投資法人が、常時保持する最低限度の純資産額（以下「最低純資産額」といいます。）は、5,000万円とします（規約第10条）。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「（二）規約の変更にに関する手続」に記載の方法によるほか、本投資法人の債権者に対する異議申述手続を行う必要があります（投信法第142条、商法第376条、第100条）。

（ロ）解散条件

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

- （ ）投資主総会の決議
- （ ）合併
- （ ）破産
- （ ）解散を命ずる裁判（特別清算命令）
- （ ）投信法第187条の登録の取消し

（ハ）オプションの発行

本投資法人は、オプションの発行を行いません。

（二）規約の変更にに関する手続

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以上の賛成により可決される必要があります（投信法第140条、商法第343条）。ただし、書面による議決権行使が認められること、及び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に議案に賛成するものとみなすことにつき後記「（3）投資主・投資法人債権者の権利（e）議決権」をご参照下さい。

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、投資制限又は利子若しく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。また、かかる規約の変更により、投信法第188条第1項第1号に規定される事項に変更があった場合には、その旨は内閣総理大臣に届け出られ、投資法人登録簿に登録されます。

（ホ）関係法人との契約の更改等に関する手続

（ ）資産運用会社との間との資産運用委託契約

現在有効な資産運用委託契約の終了予定日は、平成16年10月17日とします。ただし、期間満了の1か月前までに本投資法人又は資産運用会社から書面による契約終了の申出がない限り、資産運用委託契約は1年間自動的に延長されるものとし、その後もまた同様とします。

本投資法人は、投資主総会の決議を経なければ、資産運用委託契約を解約することができません。

前項の規定にかかわらず、本投資法人は、受託者が次の各号のいずれかに該当するときは、役員会の決議により資産運用委託契約を解約することができます。

イ．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

ロ．前号に掲げる場合のほか、資産の運用に係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

本投資法人は、資産運用会社が次の各号のいずれかに該当するときは、資産運用委託契約を解約しなければなりません。

イ．投資信託委託業者でなくなったとき

ロ．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

ハ．解散したとき

資産運用会社は、本投資法人の同意を得なければ、資産運用委託契約を解約することができません。

本投資法人の執行役員は、上記の同意を与えるために、投資主総会の承認を受けなければなりません。ただし、やむを得ない事由がある場合として監督官庁の許可を得たときは、この限りではありません。

() 一般事務受託者との間の一般事務委託契約

一般事務委託契約の契約終了予定日は、平成17年6月30日とします。ただし、終了予定日の3か月前までに、本投資法人又は一般事務受託者のいずれか一方からその相手方に対し書面による申出がなされなかったときは、更に、2年間延長されるものとし、以後も同様とします。

ただし、一般事務受託者を名義書換事務受託者として委託事務のうち発行する投資口の名義書換に関する事務、投資主に対して分配をする金銭の支払に関する事務、本投資法人に対する投資主から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、及び機関（投資主総会及び役員会）の運営に関する事務の一部の事務（以下「名義書換事務」と総称します。）を委託する一般事務委託契約には期限を設けません。

本投資法人又は一般事務受託者が、その相手方に対し一般事務委託契約の終了を申し出て、当該相手方が書面をもってこれを承諾したときは、一般事務委託契約は終了します。

本投資法人又は一般事務受託者は、その相手方が一般事務委託契約に定める義務又は債務を履行しないときは、その相手方に期限を定めて催告した上、一般事務委託契約を解除することができます。

本投資法人又は一般事務受託者は、その相手方が次の各号に掲げる事項に該当したときは、催告その他の手続を要せず、直ちに一般事務委託契約を解除することができます。

イ．解散原因の発生又は破産、特別清算開始、会社整理開始、会社更生手続開始若しくは民事再生手続開始の申立てその他これらに準じる倒産手続開始の申立てがあったとき。

ロ．支払停止若しくは手形交換所における取引停止処分、又は、差押え、仮差押え、仮処分、強制執行若しくは滞納処分を受けたとき。

() 資産保管会社との資産保管委託契約

資産保管契約の契約終了予定日は、平成17年6月30日とします。ただし、契約終了予定日の3か月前までに、本投資法人又は資産保管会社のいずれか一方からその相手方に対し書面による申出がなされなかったときは、更に、2年間延長されるものとし、以後も同様とします。

本投資法人又は資産保管会社が、その相手方に対し資産保管委託契約の終了を申し出て、当該相手方が書面をもってこれを承諾したときは、資産保管委託契約は終了します。

本投資法人及び資産保管会社は、その相手方が資産保管委託契約に定める義務又は債務を履行しないときは、その相手方に期限を定めて催告した上、資産保管委託契約を解除することができます。

本投資法人及び資産保管会社は、その相手方が次の各号に掲げる事項に該当したときは、催告その他の手続を要せず直ちに資産保管委託契約を解除することができます。

イ．解散原因の発生又は破産、特別清算開始、会社整理開始、会社更生手続開始若しくは民事再生手続開始の申立てその他これらに準じる倒産手続開始の申立てがあったとき。

ロ．支払停止若しくは手形交換所における取引停止処分、又は、差押え、仮差押え、仮処分、強制執行若しくは滞納処分を受けたとき。

(ヘ) 公告の方法

本投資法人の公告は、日本経済新聞に掲載します（規約第4条）。

(2) 【利害関係人との取引制限】

投信法は、投資法人について、以下の制限を加えています。

- (イ) 投資法人は、次に掲げる者との間において、その運用資産につき取引（不動産の管理の委託及びその他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行為として投信法施行令で定めるものを除きます。）を行うことを禁じられています（投信法第195条、投信法施行令第97条）。

その執行役員若しくは監督役員又はそれらの者の親族

その資産の運用を行う投資信託委託業者、その取締役、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

- (ロ) 資産運用会社の利害関係人等（当該資産運用会社の総株主の議決権の過半数を保有していることその他の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いいます。以下同じ。）である次に掲げる者のそれぞれに定める顧客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（投信法第34条の3第2項第1号）。

投資信託委託業者

投資信託委託業に係る受益者又は投資法人資産運用業に係る投資法人

信託会社

信託の引受けを行う業務に係る受益者

信託業務を営む金融機関

信託の引受けを行う業務に係る受益者

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係る顧客

宅地建物取引業者

宅地建物取引業に係る顧客

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

上記 から までに掲げる者のほか、特定資産に係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

- (注) 資産運用会社の利害関係人等の定義については、投信法施行令第20条に列举されており、投信法施行令第20条第1号の規定により、本投資法人が資産の運用に係る業務を委託している資産運用会社の株主である三菱商事株式会社及び三菱商事株式会社を主要株主（総株主、総社員又は総出資者の議決権の100分の10以上の議決権を自己又は他人の名義をもって所有している株主又は出資者をいいます。）とする法人その他の団体は、資産運用会社の利害関係人等に該当します。

- (ハ) 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（投信法第34条の3第2項第2号）。

- (二) 資産運用会社の利害関係人等である次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（投信法第34条の3第2項第3号）。

証券会社

登録金融機関

宅地建物取引業者

上記 から までに掲げる者のほか、投信法施行令で定めるもの

- (ホ) 資産運用会社の利害関係人等である証券会社が、有価証券の引受けに係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（投信法第34条の3第2項第4号）。

- (ヘ) 上記(ロ)から(ホ)までに掲げるもののほか、投資主の保護に欠け、若しくは投資法人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行為（投信法第34条の3第2項第5号）。

- (ト) 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です。) 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、当該取引に係る事項を記載した書面を当該投資法人、資産の運用を行う他の投資法人 (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す。) 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。ただし、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す。) 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できます。

(チ) 利害関係人等との取引状況等

(i) 取引状況

当期中における利害関係人等との特定資産の売買取引等は、ありません。

() 利害関係人等への支払手数料等の金額

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)	
不動産賃貸仲介手数料	18,747	株式会社ダイヤモンドシティ	6,680	35.6
プロパティ・マネジメント報酬	353,174	株式会社ダイヤモンドシティ	256,654	72.7

(注 1) 利害関係人等とは、投資信託及び投資法人に関する法律施行令第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、当期に支払手数料の支払実績のある株式会社ダイヤモンドシティについて記載しています。尚、当該支払額 B には、株式会社ダイヤモンドシティの子会社である株式会社ダイヤモンドファミリー宛支払額 (不動産賃貸仲介手数料 : 5,415 千円、プロパティ・マネジメント報酬 : 214,809 千円) が含まれています。

(注 2) 不動産等の取得にあたり支払った不動産売買委託手数料は、当該不動産等の取得原価に算入しています。

(注 3) 上記記載の支払手数料等以外に、当期中に利害関係人等へ発注した工事監理手数料等の支払額は以下のとおりです。

株式会社ダイヤモンドシティ 2,569 千円

株式会社ダイヤモンドファミリー 1,047 千円

(3) 【投資主・投資法人債権者の権利】

投資主の有する主な権利は次のとおりです。

(a) 投資口の処分権

投資主は、本投資証券の券面を交付する方法により投資口を自由に譲渡することができます (投信法第 78 条)。

(b) 投資証券交付請求権及び不所持請求権

投資主は、払込期日の後、遅滞なく本投資証券の券面の交付を受けることができます (投信法第 83 条第 2 項)。また、投資主は、本投資証券の券面の不所持を申し出ることもできます (投信法第 83 条第 5 項、商法第 226 条の 2)。

(c) 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「 2 投資方針 (3) 分配方針」をご参照下さい。

(d) 残余財産分配請求権

本投資法人が解散し、清算される場合、投資主は、各投資主の有する投資口の口数に応じて残余財産の分配を受ける権利を有しています (投信法第 163 条第 1 項、商法第 425 条本文)。

(e) 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、投資主に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、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 45 条) 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主が出席し、その議決権の 3 分の 2 以上により決議されなければなりません。なお、投資主は、投

資主総会に出席する代わりに書面によって議決権を行使することも可能です（投信法第92条第1項）。また、投資主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46条）。

本投資法人は、決算期の最終の投資主名簿又は本投資法人が役員会の決議により予め公告をして定める基準日現在の投資主名簿に記載された投資主をもって、その招集に係る投資主総会において権利を行使することのできる投資主とします（規約第43条）。なお、議決権は、代理人をもって行使することができますが、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できる投資主に限られます（規約第44条）。

(f) 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か月前より引続き当該投資口を有するものに限りまゝ。）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できます（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か月前より引続き当該投資口を有するものに限りまゝ。）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できます。ただし、その事項が総会の決議すべきものでない場合等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か月前より引続き当該投資口を有するものに限りまゝ。）は、投資主総会招集の方法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できます（投信法第94条第1項、商法第237条の2）。

投資主は、招集の方法及び決議の方法が法令若しくは規約に違反し若しくは著しく不公正なとき、決議の内容が規約に違反するとき、又は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、当該決議の日より3か月以内に訴えをもって投資主総会の決議の取消しを請求することができます（投信法第94条第1項、商法第247条、第248条第1項）。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できます（投信法第94条第2項）。

(g) 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か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の提起を請求することができ、本投資法人が請求のあった日から60日以内に訴えを提起しないときは、請求をした投資主は本投資法人のために訴えを提起することができるほか（投信法第110条、商法第267条）、執行役員が本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、その結果本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できます（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できますが、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か月前より引続き当該投資口を有するものに限りまゝ。）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できます（投信法第99条第1項、第104条、商法第257条）。

(h) 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、会計の帳簿及び書類の閲覧又は謄写を請求することができます（投信法第138条）。

第2【関係法人の概況】

1【資産運用会社の概況】

(1)【名称、資本の額及び事業の内容】

a. 名称

三菱商事・ユービーエス・リアルティ株式会社

b. 資本の額

平成16年8月末日現在 500百万円

c. 事業の内容

会社の沿革

平成12年11月15日 エム・シー・アセットマネジメント株式会社設立

平成12年12月8日 三菱商事・ユービーエス・リアルティ株式会社へ社名変更

平成13年1月27日 宅地建物取引業者免許取得（免許証番号東京都知事(1)第79372号）

平成13年4月5日 投資信託委託業者に係る業務認可（認可番号内閣総理大臣第6号）取得

平成14年6月5日 コンサルティング業務、委託代行業務に係る兼業承認（承認番号金監第2161号）取得

本書の日付現在、宅地建物取引業法上の取引一任代理等の認可は取得していません。

事業の内容

投資法人資産運用業、コンサルティング業務及び委託代行業務

関係業務の概要

i. 規約に定める資産運用の対象及び方針に従い、運用資産の運用を行います（本投資法人のために資金の借入れを行うことを含みます。）。

・運用資産の運用状況について、法令の定めるところに従い本投資法人に対して定期的に報告を行います。

・上記のほか、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報告を行います（本投資法人の役員会に出席して報告を行うことを含みます。）。

・なお、資産運用会社は、投信法第34条の11の規定に基づく承認を得て、本投資法人の取得予定資産を本投資法人による取得に先立って一定期間保有する資産保有法人に対するコンサルティング業務、並びに当該資産保有法人に対する取得予定資産の取得又は売却に関する関係当事者との交渉及び実行等の委託代行業務を行っています。

(2)【運用体制】

資産運用会社の運用体制については、前記「第1 投資法人の状況 1 投資法人の概況 (5) 投資法人の機構」をご参照下さい。

(3)【大株主の状況】

(本書の日付現在)

名称	住所	所有株式数(株)	発行済株式数に対する所有株式数の比率(%)
三菱商事株式会社	東京都千代田区丸の内二丁目6番3号	5,100	51
ユービーエス・エイ・ジー	スイス国 チューリッヒ市 CH8098 バーンホフストラッセ 45 (Bahnhofstrasse 45, CH8098, Zurich, Switzerland) スイス国 バーゼル市 CH4051 エーションフォルシュタット 1 (Aeschenvorstadt 1, CH4051, Basel, Switzerland)	4,900	49

(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
廣本 裕一	代表取締役社長	前記「第1 投資法人の状況 1. 投資法人の概況 (8) 役員の状況」をご参照下さい。	0
浅井 秀則	代表取締役副社長	昭和42年4月 株式会社エッソ・スタンダード石油入社 昭和55年1月 ファースト・シカゴ銀行東京支店バイスプレジデント 平成元年10月 ブリンソン・パートナーズ投資顧問株式会社取締役 平成3年6月 安田火災ブリンソン投資顧問株式会社取締役 平成9年9月 SBCウォーバーク証券会社ディレクター 平成12年7月 ユービーエス・グローバル・アセット・マネジメント株式会社執行役員 平成12年12月 三菱商事・ユービーエス・リアルティ株式会社代表取締役副社長就任	0
小松 孝一	取締役 (非常勤)	昭和47年4月 三菱商事株式会社入社 昭和59年12月 米国三菱商事会社 平成7年4月 三菱商事株式会社重機部 平成11年1月 同社金融企画部 平成12年4月 同社金融企画部長 平成12年12月 三菱商事・ユービーエス・リアルティ株式会社非常勤取締役就任 平成13年4月 三菱商事株式会社新機能事業グループ金融事業本部金融企画ユニットマネジャー 平成14年4月 同社新機能事業グループ ビジネスクリエーションユニットマネジャー就任 平成15年4月 同社執行役員、新機能事業グループCEO補佐、電子産業事業開発ユニットマネジャー、エネルギーサービス事業開発ユニットマネジャー、自動車部品事業開発ユニットマネジャー、J R事業推進室長 平成16年4月 同社執行役員、新機能事業グループCEO補佐、電子産業事業開発ユニットマネジャー、J R事業推進室長	0

佐々木 伸	取締役 (非常勤)	昭和50年4月 三菱商事株式会社入社 昭和58年11月 三菱商事シンガポール支店 昭和61年3月 米国三菱商事会社 平成元年2月 三菱商事株式会社都市開発事業部 平成7年5月 三菱商事株式会社マニラ支店 平成11年7月 三菱商事株式会社 環境・開発プロジェクト本部新規事業開発ユニット P F I ・不動産証券化担当マネジャー 平成12年12月 三菱商事・ユービーエス・リアルティ株式会社非常勤取締役就任 平成15年4月 三菱商事株式会社環境・開発プロジェクト本部不動産事業・企画ユニットマネジャー 平成16年4月 同社開発建設・産業機械事業本部不動産事業・企画ユニットマネジャー	0
マイケル・クルーパ (Michael Krupa)	取締役 (非常勤)	昭和58年7月 米国公認会計士、ラベルソン&ホーワス社入社 昭和60年7月 ピート・マーウィック入社 平成元年6月 キダー・ピーボディ入社 平成5年7月 ソロモンブラザーズ/ソロモンスミスバーニー入社 平成11年1月 マクドナルド・インベストメント マネージングディレクター 平成13年4月 U B S リアルティ・インベスターズ・エルエルシー(旧U B S アセット・マネジメント(ニューヨーク)インク) エグゼクティブ・ディレクター 平成15年7月 三菱商事・ユービーエス・リアルティ株式会社非常勤取締役就任	0
ジェームズ・オキーフ (James W.O Keefe)	取締役 (非常勤)	昭和47年6月 モルガン・スタンレー証券 昭和62年7月 キダ・ピーボディ証券 不動産投資銀行部マネージング・ディレクター 平成5年2月 エトナ・リアルティ・インベスターズ社長・CEO 平成8年12月 アリージス・リアルティ・インベスターズ(ユー・ビー・エス・リアルティ・インベスターズの前身)社長・CEO 平成11年12月 ユービーエス・グローバル・アセット・マネジメント不動産部門グローバル・ヘッド/ユー・ビー・エス・リアルティ・インベスターズ会長	0

向井 稔	取締役 (非常勤)	昭和51年4月 東京銀行入行大阪支店 昭和55年9月 ドイツ東京銀行フランクフルト支店 昭和62年4月 東京銀行キャピタルマーケット ロンドン アソシエート ディレクター 平成2年3月 東京銀行資本市場第一部部長代理 平成3年4月 同社資本市場第一部審議役 平成7年2月 同社資本市場第一部次長 平成10年2月 HSBC証券東京支店資本市場ヘッド オブ キャピタルマーケットセールス ディレクター 平成12年6月 UBSプリンソン投資顧問株式会社(現UBSグローバル・アセット・マネジメント株式会社) 常務執行役員 平成12年7月 UBSアセットマネジメント株式会社(現UBSグローバル・アセット・マネジメント株式会社) 取締役 平成13年4月 同社常務取締役 平成15年5月 同社取締役副社長 平成16年4月 同社代表取締役副社長	0
坂田 保之	取締役 (非常勤)	昭和53年4月 三菱商事入社燃料管理部在勤 昭和58年11月 大阪支店管理部 昭和61年10月 国際金融部 平成元年12月 休職 Mitsubishi Acceptance Corporation (アーヴァイン) 出向 平成3年5月 Mitsubishi Motors Credit of America (アーヴァイン) 出向 平成6年2月 米国三菱商事会社本店(ニューヨーク) 平成10年2月 財務部プロジェクト金融室 平成11年1月 金融企画部 平成14年4月 金融企画部ユニットマネジャー	0
今井 高司	監査役	昭和48年3月 デロイト・ハスキンス・アンド・セルズ東京事務所監査部門入所 昭和55年10月 同事務所ホノルル勤務 昭和56年4月 同事務所監査部門マネージャー 昭和63年11月 三田会計社パートナー(デロイト・ハスキンス・アンド・セルズ東京事務所が監査法人に改組) 平成2年6月 勝島敏明税理士事務所パートナー(三田会計社と等末青木監査法人が合併し監査法人トーマツを設立、その税務部門が分離された勝島敏明税理士事務所を設立) 平成14年5月 税理士法人トーマツ理事(勝島敏明税理士事務所が税理士法人トーマツに改組) 平成15年10月 公認会計士今井高司事務所	0

黒田 瑞木	監査役 (非常勤)	昭和61年4月 三菱商事株式会社入社 平成7年3月 オーストラリア三菱商事会社出向 平成12年11月 三菱商事株式会社新機能事業グループ(現任) 平成12年12月 三菱商事・ユービーエス・リアルティ株式会社非常勤監査役就任(現任) 平成12年12月 アイフォート株式会社非常勤監査役(平成15年4月辞任) 平成13年3月 株式会社インターデザイン・テクノロジー非常勤監査役(平成14年9月辞任) 平成13年5月 ピーウィズ株式会社非常勤監査役(現任) 平成13年6月 株式会社イーキューブネット・ドットコム非常勤監査役(平成15年10月辞任) 平成13年9月 ミレニア・ベンチャー・パートナーズ株式会社非常勤監査役(平成15年2月辞任) 平成14年1月 株式会社デジタルダイレクト非常勤監査役(平成15年10月辞任) 平成14年3月 データ・ステーションズ株式会社非常勤監査役(平成15年3月辞任) 平成14年4月 MC Silicon Valley Inc. 非常勤取締役(現任) 平成14年5月 エムシー・プライベートエクイティ・インベストメンツ株式会社非常勤監査役(現任) 平成15年2月 ミレニア・ベンチャー・パートナーズ株式会社非常勤取締役(平成16年2月辞任) 平成15年4月 ユーフォンク株式会社非常勤監査役(現任) 平成16年3月 株式会社ユービークロス非常勤監査役(現任) 平成16年4月 三菱商事証券株式会社非常勤監査役(現任) 平成16年10月 ダイヤモンド・リアルティ・マネジメント株式会社非常勤監査役(現任)	0
久世 光昭	監査役 (非常勤)	昭和48年4月 日本長期信用銀行入行 昭和51年4月 大蔵省(理財局国債課)転出 昭和56年3月 長銀インターナショナル社(ロンドン)出向 昭和60年10月 日本長期信用銀行 企画部 平成4年4月 グリニッチキャピタルマーケット社(米国)出向 取締役エグゼクティブ・ヴァイス・プレジデント 平成6年6月 日本長期信用銀行 米州部(在ニューヨーク) ジョイント・ジェネラルマネジャー 平成9年6月 長銀投資顧問株式会社 年金運用第一部長 平成10年4月 ユービーエス・プリンソン投資顧問株式会社執行役員 平成11年4月 同社 取締役(アカウントマネジメント担当) 平成12年3月 ユー・ビー・エス信託銀行 取締役法規監理室長 平成14年8月 ユー・ビー・エス信託銀行 常勤監査役(現任) 平成16年3月 ユービーエス・グローバル・アセット・マネジメント株式会社 常勤監査役(現任) 平成16年4月 三菱商事・ユービーエス・リアルティ株式会社 非常勤監査役就任	0

役職員数は28名(非常勤役員を除きます。)であり、当社採用者並びに三菱商事株式会社及びユービーエ

ス・グローバル・アセット・マネジメント株式会社からの出向者により構成されています。

(5) 【事業の内容及び営業の概況】

資産運用会社は、投信法上の投資信託委託業者として投資法人資産運用業を行っています。また、兼業承認を受けて、コンサルティング業務及び委託代行業務を行っています。

本書の日付現在、資産運用会社が資産を運用する投資法人は本投資法人のみです。なお、資産運用会社は、本書の日付現在本投資法人の投資口600口を保有しています。

また、本書の日付現在、資産運用会社は、エスキス表参道を主な信託財産とする信託受益権について、コンサルティング業務及び委託代行業務を行っています。

2 【その他の関係法人の概況】

一般事務受託者（投信法第111条第2号乃至第6号関係、ただし、投資法人債に関する業務を除きます。）及び資産保管会社

(1) 【名称、資本の額及び事業の内容】

名称

三菱信託銀行株式会社

資本の額

平成16年8月末日現在 324,279百万円

事業の内容

信託業及び銀行業を営んでいます。

(2) 【関係業務の概要】

一般事務受託業務

本投資法人の発行する投資口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

機関（投資主総会及び役員会）の運営に関する事務

計算に関する事務

投資主に対して分配をする金銭の支払に関する事務

本投資法人に対する投資主から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

会計帳簿の作成に関する事務

納税に関する事務

資産保管業務

規約で定められた本投資法人が取得する特定資産及びそれ以外の資産の保管

本投資法人が収受し保有する金銭の保管

上記及びの業務に関連して付随的に発生する事務

法令に基づく資産保管に係る帳簿の作成事務

(3) 【資本関係】

該当事項はありません。

第3【投資法人の経理状況】

1．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います。

2．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15年9月1日から平成16年2月29日まで）及び第5期計算期間（平成16年3月1日から平成16年8月31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。

3．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、連結財務諸表を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 2 月29日現在)		第 5 期 (平成16年 8 月31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				2,589,482	
信託現金及び信託預金		4,755,143		5,769,380	
営業未収入金		398,188		422,900	
未収消費税等		911,720		202,888	
その他の流動資産		245,328		218,324	
流動資産合計		7,680,109	4.5	9,202,977	4.6
固定資産					
1.有形固定資産					
信託建物	1	67,814,478		76,865,627	
減価償却累計額		2,274,578	65,539,899	3,608,907	73,256,720
信託構築物	1	3,507,052		3,787,191	
減価償却累計額		167,223	3,339,829	270,567	3,516,623
信託機械及び装置	1	142,145		142,171	
減価償却累計額		5,730	136,414	9,559	132,612
信託工具器具備品	1	693,204		851,453	
減価償却累計額		48,007	645,196	96,499	754,953
信託土地	1		85,644,426		106,802,323
有形固定資産合計			155,305,766		184,463,234
2.無形固定資産					
信託借地権			3,595,259		3,691,999
信託その他無形固定資産			123,383		124,919
無形固定資産合計			3,718,643		3,816,919
3.投資その他の資産					
信託差入敷金保証金			2,834,977		2,818,832
長期前払費用			41,025		53,293
繰延ヘッジ損失			42,074		67,299
その他の投資その他の資産			198,940		207,930
投資その他の資産合計			3,117,017		3,147,355
固定資産合計			162,141,427		191,427,509
繰延資産					
創業費			69,620		55,696
繰延資産合計			69,620		55,696
資産合計			169,891,156		200,686,183
			100.0		100.0

区分	注記 番号	第 4 期 (平成16年 2月29日現在)			第 5 期 (平成16年 8月31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			461,242			400,682	
短期借入金	1		38,528,000			4,760,000	
未払金			13,749			135,909	
未払費用			517,115			415,865	
未払法人税等			1,022			605	
前受金			553,118			648,284	
預り金			710,288			745,837	
その他の流動負債			208,900			19,841	
流動負債合計			40,993,438	24.1		7,127,025	3.6
固定負債							
長期借入金	1		4,170,000			24,170,000	
信託預り敷金保証金	1		48,183,934			49,960,841	
デリバティブ債務			42,074			67,299	
固定負債合計			52,396,008	30.9		74,198,140	36.9
負債合計			93,389,446	55.0		81,325,165	40.5
出資の部	4						
出資総額	3						
出資総額			73,921,612	43.5		116,188,696	57.9
剰余金							
当期末処分利益			2,580,097			3,172,321	
剰余金合計			2,580,097	1.5		3,172,321	1.6
出資合計			76,501,709	45.0		119,361,017	59.5
負債・出資合計			169,891,156	100.0		200,686,183	100.0

(2) 【損益計算書】

区分	注記 番号	第 4 期 自 平成15年 9 月 1 日 至 平成16年 2 月29日			第 5 期 自 平成16年 3 月 1 日 至 平成16年 8 月31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	6,947,818	6,947,818	100.0	8,692,003	8,692,003	100.0
2．営業費用							
賃貸事業費用	1	3,464,621			4,422,160		
資産運用報酬		473,213			597,668		
役員報酬		1,800			1,800		
資産保管委託報酬		23,208			32,679		
一般事務委託報酬		58,540			87,272		
その他費用		56,047	4,077,431	58.7	79,412	5,220,994	60.1
営業利益			2,870,387	41.3		3,471,009	39.9
営業外損益の部							
1．営業外収益							
受取利息		30			48		
固定資産税等還付金		-			10,837		
その他営業外収益		14,945	14,975	0.2	9,057	19,944	0.2
2．営業外費用							
支払利息		106,397			142,178		
融資関連費用		-			46,616		
新投資口発行費		158,444			98,912		
創業費償却		13,924			13,924		
その他営業外費用		25,553	304,318	4.4	13,918	315,549	3.6
経常利益			2,581,044	37.1		3,175,403	36.5
税引前当期純利益			2,581,044	37.1		3,175,403	36.5
法人税その他の税の額	2		1,022	0.0		3,130	0.0
法人税等調整額			21			21	
当期純利益			2,580,043	37.1		3,172,252	36.5
前期繰越利益			54			69	
当期末処分利益			2,580,097			3,172,321	

〔重要な会計方針〕

項目	第4期 自 平成15年9月1日 至 平成16年2月29日	第5期 自 平成16年3月1日 至 平成16年8月31日
1. 固定資産の減価償却の方法	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とおりであります。 信託建物 3～39年 信託構築物 10～60年 信託機械及び装置 5～17年 信託工具器具備品 2～39年 信託その他無形固定資産 定額法を採用しております。 長期前払費用 定額法を採用しております。	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とおりであります。 信託建物 2～39年 信託構築物 2～60年 信託機械及び装置 5～17年 信託工具器具備品 2～39年 信託その他無形固定資産 同左 長期前払費用 同左
2. 繰延資産の処理方法	創業費 5年間で均等額を償却しております。	創業費 同左
3. 収益及び費用の計上基準	固定資産税等の処理方法 保有する不動産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該決算期間に対応する額を賃貸事業費用として費用処理する方法を採用しております。 なお、不動産又は不動産を信託財産とする信託受益権の取得に伴い、本投資法人が負担すべき初年度の固定資産税相当額については、費用に計上せず当該不動産の取得原価に算入しております。当期において不動産等の取得原価に算入した固定資産税相当額は31,017千円であります。	固定資産税等の処理方法 同左 なお、不動産又は不動産を信託財産とする信託受益権の取得に伴い、本投資法人が負担すべき初年度の固定資産税相当額については、費用に計上せず当該不動産の取得原価に算入しております。当期において不動産等の取得原価に算入した固定資産税相当額は415,410千円であります。
4. リース取引の処理方法	リース物件の所有権が借主に移転すると認められるもの以外のファイナンス・リース取引については、通常の賃貸借取引に係る方法に準じた会計処理によっております。	同左
5. ヘッジ会計の方法	繰延ヘッジ等のヘッジ会計の方法 繰延ヘッジ処理によっております。 ヘッジ手段とヘッジ対象 ヘッジ手段 金利スワップ取引 ヘッジ対象 借入金金利	繰延ヘッジ等のヘッジ会計の方法 同左 ヘッジ手段とヘッジ対象 同左

項目	第 4 期 自 平成15年 9 月 1 日 至 平成16年 2 月29日	第 5 期 自 平成16年 3 月 1 日 至 平成16年 8 月31日
	<p>ヘッジ方針</p> <p>本投資法人はリスク管理基本方針にもとづき投資法人規約に規定するリスクをヘッジする目的でデリバティブ取引を行っております。</p> <p>ヘッジの有効性評価の方法</p> <p>ヘッジ手段とヘッジ対象の時価変動の相関関係を求めることにより有効性の評価を行っております。</p>	<p>ヘッジ方針</p> <p>同左</p> <p>ヘッジの有効性評価の方法</p> <p>同左</p>
6. その他財務諸表作成のための基本となる重要な事項	<p>不動産等を信託財産とする信託受益権に関する会計処理方法</p> <p>保有する不動産等を信託財産とする信託受益権につきましては、信託財産内の全ての資産及び負債勘定並びに信託財産に生じた全ての収益及び費用勘定について、貸借対照表及び損益計算書の該当勘定科目に計上しております。</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することとしております。</p> <p>(1) 信託現金及び信託預金</p> <p>(2) 信託建物、信託構築物、信託工具器具備品、信託機械及び装置、信託土地</p> <p>(3) 信託借地権</p> <p>(4) 信託その他無形固定資産</p> <p>(5) 信託差入敷金保証金</p> <p>(6) 信託預り敷金保証金</p>	<p>不動産等を信託財産とする信託受益権に関する会計処理方法</p> <p>同左</p>

項目	第 4 期 自 平成15年 9 月 1 日 至 平成16年 2 月29日	第 5 期 自 平成16年 3 月 1 日 至 平成16年 8 月31日
	<p>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>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>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>なお、平成16年3月2日付一般募集による新投資口の発行は、引受証券会社が発行価額で引受を行い、これを発行価額と異なる募集価額で一般投資家に販売する買取引受契約（「スプレッド方式」という。）によっております。</p> <p>「スプレッド方式」では、募集価額と発行価額との差額は、引受証券会社の手取金であり、引受証券会社に対する事実上の引受手数料となることから、本投資法人から引受証券会社への引受手数料の支払いはありません。</p> <p>平成16年3月2日付一般募集による新投資口発行に際し、募集価額と発行価額との差額の総額は、1,611,886千円であり、引受証券会社が発行価額で引受を行い、同一の募集価額で一般投資家に販売する買取引受契約（「従来方式」という。）による新投資口発行であれば、新投資口発行費として処理されていたものです。</p> <p>このため、「スプレッド方式」では、「従来方式」に比べ、新投資口発行費は、1,611,886千円少なく計上され、また経常利益及び税引前当期純利益は同額多く計上されております。</p> <p>消費税等の処理方法 同左</p>

〔表示方法の変更〕

<p>第4期 自 平成15年9月1日 至 平成16年2月29日</p>	<p>第5期 自 平成16年3月1日 至 平成16年8月31日</p>
	<p>(損益計算書)</p> <p>前期まで営業外費用の「その他営業外費用」に含めて表示しておりました「融資関連費用」は、重要性が増したため区分掲記しました。</p> <p>なお、前期における「融資関連費用」の金額は19,253千円であります。</p>

〔注記事項〕

(貸借対照表関係)

第 4 期 (平成16年 2月29日現在)	第 5 期 (平成16年 8月31日現在)																																												
<p>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とおりです。</p> <p>(単位：千円)</p> <table> <tr><td>信託現金及び信託預金</td><td>2,194,974</td></tr> <tr><td>信託建物</td><td>54,498,475</td></tr> <tr><td>信託構築物</td><td>3,291,915</td></tr> <tr><td>信託機械及び装置</td><td>136,414</td></tr> <tr><td>信託工具器具備品</td><td>419,495</td></tr> <tr><td>信託土地</td><td>73,991,418</td></tr> <tr><td>合計</td><td>134,532,693</td></tr> </table> <p>担保を付している債務は次のとおりです。</p> <p>(単位：千円)</p> <table> <tr><td>短期借入金</td><td>38,528,000</td></tr> <tr><td>長期借入金</td><td>4,170,000</td></tr> <tr><td>信託預り敷金保証金</td><td>41,803,318</td></tr> <tr><td>合計</td><td>84,501,318</td></tr> </table>	信託現金及び信託預金	2,194,974	信託建物	54,498,475	信託構築物	3,291,915	信託機械及び装置	136,414	信託工具器具備品	419,495	信託土地	73,991,418	合計	134,532,693	短期借入金	38,528,000	長期借入金	4,170,000	信託預り敷金保証金	41,803,318	合計	84,501,318	<p>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とおりです。</p> <p>(単位：千円)</p> <table> <tr><td>信託現金及び信託預金</td><td>2,248,319</td></tr> <tr><td>信託建物</td><td>55,424,872</td></tr> <tr><td>信託構築物</td><td>2,770,864</td></tr> <tr><td>信託機械及び装置</td><td>132,612</td></tr> <tr><td>信託工具器具備品</td><td>502,192</td></tr> <tr><td>信託土地</td><td>73,976,564</td></tr> <tr><td>合計</td><td>135,055,427</td></tr> </table> <p>担保を付している債務は次のとおりです。</p> <p>(単位：千円)</p> <table> <tr><td>短期借入金</td><td>4,760,000</td></tr> <tr><td>長期借入金</td><td>19,170,000</td></tr> <tr><td>信託預り敷金保証金</td><td>41,738,818</td></tr> <tr><td>合計</td><td>65,668,818</td></tr> </table>	信託現金及び信託預金	2,248,319	信託建物	55,424,872	信託構築物	2,770,864	信託機械及び装置	132,612	信託工具器具備品	502,192	信託土地	73,976,564	合計	135,055,427	短期借入金	4,760,000	長期借入金	19,170,000	信託預り敷金保証金	41,738,818	合計	65,668,818
信託現金及び信託預金	2,194,974																																												
信託建物	54,498,475																																												
信託構築物	3,291,915																																												
信託機械及び装置	136,414																																												
信託工具器具備品	419,495																																												
信託土地	73,991,418																																												
合計	134,532,693																																												
短期借入金	38,528,000																																												
長期借入金	4,170,000																																												
信託預り敷金保証金	41,803,318																																												
合計	84,501,318																																												
信託現金及び信託預金	2,248,319																																												
信託建物	55,424,872																																												
信託構築物	2,770,864																																												
信託機械及び装置	132,612																																												
信託工具器具備品	502,192																																												
信託土地	73,976,564																																												
合計	135,055,427																																												
短期借入金	4,760,000																																												
長期借入金	19,170,000																																												
信託預り敷金保証金	41,738,818																																												
合計	65,668,818																																												
<p>2 バックアップファシリティ契約及びコミットメント・ライン契約</p> <p>本投資法人は、取引銀行の4行とバックアップファシリティ契約及びコミットメント・ライン契約を締結しております。ただし当該事業年度末における、これら契約に基づく借入残高はありません。</p> <table> <tr><td>バックアップファシリティ及びコミットメント・ライン契約の総額</td><td>3,800,000千円</td></tr> <tr><td>借入実行残高</td><td>- 千円</td></tr> <tr><td>差引額</td><td>3,800,000千円</td></tr> </table>	バックアップファシリティ及びコミットメント・ライン契約の総額	3,800,000千円	借入実行残高	- 千円	差引額	3,800,000千円	<p>2 バックアップファシリティ契約及びコミットメント・ライン契約</p> <p>本投資法人は、取引銀行の4行とバックアップファシリティ契約及びコミットメント・ライン契約を締結しております。ただし当該事業年度末における、これら契約に基づく借入残高はありません。</p> <table> <tr><td>バックアップファシリティ及びコミットメント・ライン契約の総額</td><td>3,800,000千円</td></tr> <tr><td>借入実行残高</td><td>- 千円</td></tr> <tr><td>差引額</td><td>3,800,000千円</td></tr> </table>	バックアップファシリティ及びコミットメント・ライン契約の総額	3,800,000千円	借入実行残高	- 千円	差引額	3,800,000千円																																
バックアップファシリティ及びコミットメント・ライン契約の総額	3,800,000千円																																												
借入実行残高	- 千円																																												
差引額	3,800,000千円																																												
バックアップファシリティ及びコミットメント・ライン契約の総額	3,800,000千円																																												
借入実行残高	- 千円																																												
差引額	3,800,000千円																																												
<p>3 発行する投資口の総数及び発行済投資口数</p> <table> <tr><td>発行する投資口の総数</td><td>2,000,000口</td></tr> <tr><td>発行済投資口数</td><td>152,502口</td></tr> </table>	発行する投資口の総数	2,000,000口	発行済投資口数	152,502口	<p>3 発行する投資口の総数及び発行済投資口数</p> <table> <tr><td>発行する投資口の総数</td><td>2,000,000口</td></tr> <tr><td>発行済投資口数</td><td>219,502口</td></tr> </table>	発行する投資口の総数	2,000,000口	発行済投資口数	219,502口																																				
発行する投資口の総数	2,000,000口																																												
発行済投資口数	152,502口																																												
発行する投資口の総数	2,000,000口																																												
発行済投資口数	219,502口																																												
<p>4 投資信託及び投資法人に関する法律第67条第6項に定める最低純資産額</p> <p>50,000千円</p>	<p>4 投資信託及び投資法人に関する法律第67条第6項に定める最低純資産額</p> <p>50,000千円</p>																																												

(損益計算書関係)

<p>第 4 期 自 平成15年 9 月 1 日 至 平成16年 2 月29日</p>	<p>第 5 期 自 平成16年 3 月 1 日 至 平成16年 8 月31日</p>
<p>1 不動産賃貸事業損益の内訳</p> <p style="text-align: right;">(単位 : 千円)</p> <p>A . 不動産賃貸事業収益</p> <p> 賃貸事業収入</p> <p> 賃料及び駐車場使用料収入 6,152,742</p> <p> 受取水道光熱費 462,348</p> <p> その他賃料収入 332,728</p> <hr/> <p> 不動産賃貸事業収益合計 6,947,818</p> <p>B . 不動産賃貸事業費用</p> <p> 賃貸事業費用</p> <p> プロパティ・マネジメント報酬 331,780</p> <p> 建物管理委託費 341,507</p> <p> 水道光熱費 636,298</p> <p> 公租公課 183,323</p> <p> 修繕費 86,087</p> <p> 保険料 29,253</p> <p> 信託報酬 54,784</p> <p> 支払賃料 223,634</p> <p> その他賃貸事業費用 451,825</p> <p> 減価償却費 1,081,214</p> <p> 固定資産除却損 44,910</p> <hr/> <p> 不動産賃貸事業費用合計 3,464,621</p> <p>C . 不動産賃貸事業損益 (A - B)</p> <hr/> <p>3,483,197</p>	<p>1 不動産賃貸事業損益の内訳</p> <p style="text-align: right;">(単位 : 千円)</p> <p>A . 不動産賃貸事業収益</p> <p> 賃貸事業収入</p> <p> 賃料及び駐車場使用料収入 7,873,648</p> <p> 受取水道光熱費 519,297</p> <p> その他賃料収入 299,057</p> <hr/> <p> 不動産賃貸事業収益合計 8,692,003</p> <p>B . 不動産賃貸事業費用</p> <p> 賃貸事業費用</p> <p> プロパティ・マネジメント報酬 353,174</p> <p> 建物管理委託費 389,895</p> <p> 水道光熱費 716,356</p> <p> 公租公課 612,206</p> <p> 修繕費 41,822</p> <p> 保険料 35,219</p> <p> 信託報酬 66,569</p> <p> 支払賃料 301,582</p> <p> その他賃貸事業費用 385,322</p> <p> 減価償却費 1,497,317</p> <p> 固定資産除却損 22,693</p> <hr/> <p> 不動産賃貸事業費用合計 4,422,160</p> <p>C . 不動産賃貸事業損益 (A - B)</p> <hr/> <p>4,269,843</p>
<p>2 法人税、住民税及び事業税であります。</p>	<p>2 法人税、住民税及び事業税であります。</p>

(リース取引関係)

第4期 自 平成15年9月1日 至 平成16年2月29日				第5期 自 平成16年3月1日 至 平成16年8月31日			
1. リース物件の所有権が借主に移転すると認められるもの以外のファイナンス・リース取引(借主側) (1) リース物件の取得価額相当額、減価償却累計額相当額及び期末残高相当額 (単位: 千円)				1. リース物件の所有権が借主に移転すると認められるもの以外のファイナンス・リース取引(借主側) (1) リース物件の取得価額相当額、減価償却累計額相当額及び期末残高相当額 (単位: 千円)			
	取得価額相当額	減価償却累計額相当額	期末残高相当額		取得価額相当額	減価償却累計額相当額	期末残高相当額
信託工具器具備品	165,003	134,244	30,758	信託工具器具備品	176,634	147,257	29,377
合計	165,003	134,244	30,758	合計	176,634	147,257	29,377
(注) 取得価額相当額は、未経過リース料期末残高が有形固定資産の期末残高等に占める割合が低いいため、支払利子込み法により算定しております。 (2) 未経過リース料期末残高相当額 <div> <div>1年内</div> <div>18,858千円</div> <div>1年超</div> <div>11,899千円</div> <div>合計</div> <div>30,758千円</div> </div>				(注) 取得価額相当額は、未経過リース料期末残高が有形固定資産の期末残高等に占める割合が低いいため、支払利子込み法により算定しております。 (2) 未経過リース料期末残高相当額 <div> <div>1年内</div> <div>15,318千円</div> <div>1年超</div> <div>14,058千円</div> <div>合計</div> <div>29,377千円</div> </div>			
(注) 未経過リース料期末残高相当額は、未経過リース料期末残高が有形固定資産の期末残高等に占める割合が低いいため、支払利子込み法により算定しております。 (3) 支払リース料及び減価償却費相当額 <div> <div>支払リース料</div> <div>19,588千円</div> <div>減価償却費相当額</div> <div>19,588千円</div> </div>				(注) 未経過リース料期末残高相当額は、未経過リース料期末残高が有形固定資産の期末残高等に占める割合が低いいため、支払利子込み法により算定しております。 (3) 支払リース料及び減価償却費相当額 <div> <div>支払リース料</div> <div>13,013千円</div> <div>減価償却費相当額</div> <div>13,013千円</div> </div>			
(4) 減価償却費相当額の算定方法 リース期間を耐用年数とし、残存価額を零とする定額法によっております。				(4) 減価償却費相当額の算定方法 リース期間を耐用年数とし、残存価額を零とする定額法によっております。			
2. オペレーティング・リース取引(貸主側) 未経過リース料 (単位: 千円) <div> <div>1年以内</div> <div>10,386,388</div> <div>1年超</div> <div>96,241,699</div> <div>合計</div> <div>106,628,088</div> </div>				2. オペレーティング・リース取引(貸主側) 未経過リース料 (単位: 千円) <div> <div>1年以内</div> <div>11,151,551</div> <div>1年超</div> <div>97,021,027</div> <div>合計</div> <div>108,172,579</div> </div>			

(有価証券関係)

第 4 期 自 平成15年 9 月 1 日 至 平成16年 2 月29日	第 5 期 自 平成16年 3 月 1 日 至 平成16年 8 月31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。	同左

(デリバティブ取引関係)

第 4 期 自 平成15年 9 月 1 日 至 平成16年 2 月29日	第 5 期 自 平成16年 3 月 1 日 至 平成16年 8 月31日
<p>(1) 取引の内容 本投資法人の利用しているデリバティブ取引は、金利関連では金利スワップ取引であります。</p> <p>(2) 取引に対する取組方針 本投資法人のデリバティブ取引は、将来の金利の変動によるリスク回避を目的としており、投機的な取引は行わない方針であります。</p> <p>(3) 取引の利用目的 本投資法人のデリバティブ取引は、金利関連では借入金金利等の将来の金利市場における利率上昇による変動リスクを回避する目的で利用しております。 なお、デリバティブ取引を利用しているヘッジ会計を行っております。 ヘッジ会計の方法 繰延ヘッジ処理によっております。 ヘッジ手段とヘッジ対象 ヘッジ手段 金利スワップ取引 ヘッジ対象 借入金金利 ヘッジ方針 本投資法人はリスク管理基本方針にもとづき投資法人規約に規程するリスクをヘッジする目的でデリバティブを行っております。 ヘッジ有効性評価の方法 ヘッジ手段とヘッジ対象の時価変動の相関関係を求めることにより有効性の評価を行っております。</p> <p>(4) 取引に係るリスクの内容 金利スワップ取引は市場金利の変動によるリスクを有しております。 なお、取引相手先は高格付を有する金融機関に限定しているため、信用リスクはほとんどないと認識しております。</p> <p>(5) 取引に係るリスク管理体制 資産運用会社の運用管理手続に基づき、リスク管理を行っております。</p>	<p>(1) 取引の内容 同左</p> <p>(2) 取引に対する取組方針 同左</p> <p>(3) 取引の利用目的 同左</p> <p>ヘッジ会計の方法 同左 ヘッジ手段とヘッジ対象 ヘッジ手段 同左 ヘッジ対象 同左 ヘッジ方針 同左</p> <p>ヘッジ有効性評価の方法 同左</p> <p>(4) 取引に係るリスクの内容 同左</p> <p>(5) 取引に係るリスク管理体制 同左</p>

(退職給付関係)

第4期 自 平成15年9月1日 至 平成16年2月29日	第5期 自 平成16年3月1日 至 平成16年8月31日
本投資法人は、退職給付制度がありませんので、該当事項はありません。	同左

(税効果会計関係)

第4期 自 平成15年9月1日 至 平成16年2月29日	第5期 自 平成16年3月1日 至 平成16年8月31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 style="text-align: right;">(単位: 千円)</p> <p>(繰延税金資産)</p> <p>未払事業税損金不算入額 21</p> <p>繰延税金資産合計 21</p> <p>(繰延税金資産の純額) 21</p>	<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 style="text-align: right;">(単位: 千円)</p> <p>(繰延税金資産)</p> <p>未払事業税損金不算入額 -</p> <p>繰延税金資産合計 -</p> <p>(繰延税金資産の純額) -</p>
<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、当該差異の原因となった主要な項目別の内訳</p> <p style="text-align: right;">(単位: %)</p> <p>法定実効税率 39.39</p> <p>(調整)</p> <p>支払分配金の損金算入額 39.36</p> <p>その他 0.00</p> <p>税効果会計適用後の法人税等の負担率 0.03</p>	<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、当該差異の原因となった主要な項目別の内訳</p> <p style="text-align: right;">(単位: %)</p> <p>法定実効税率 39.39</p> <p>(調整)</p> <p>支払分配金の損金算入額 39.30</p> <p>その他 0.00</p> <p>税効果会計適用後の法人税等の負担率 0.09</p>

(持分法損益等)

第4期 自 平成15年9月1日 至 平成16年2月29日	第5期 自 平成16年3月1日 至 平成16年8月31日
本投資法人には関連会社は一切存在せず、該当事項はありません。	同左

(関連当事者との取引)

第 4 期 自 平成15年 9 月 1 日 至 平成16年 2 月29日	第 5 期 自 平成16年 3 月 1 日 至 平成16年 8 月31日
(1) 親会社及び法人主要株主等 該当事項はありません。	(1) 親会社及び法人主要株主等 同左
(2) 役員及び個人主要株主等 該当事項はありません。	(2) 役員及び個人主要株主等 同左
(3) 子会社等 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。	(3) 子会社等 同左
(4) 兄弟会社等 該当事項はありません。	(4) 兄弟会社等 同左

(投資口 1 口当たり情報)

第 4 期 自 平成15年 9 月 1 日 至 平成16年 2 月29日	第 5 期 自 平成16年 3 月 1 日 至 平成16年 8 月31日
1 口当たり純資産額 501,643円 1 口当たり当期純利益 16,918円 1 口当たり当期純利益は、当期純利益を日数加重平均 投資口数で除することにより算定しています。 また、潜在投資口調整後 1 口当たり当期純利益金額に ついては、潜在投資口が存在しないため記載していま せん。	1 口当たり純資産額 543,781円 1 口当たり当期純利益 14,452円 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。なお期 中に新投資口の追加発行を行っておりますが、当該新投 資口に対する金銭の分配の起算日（平成16年3月1日、期 首）に追加発行があったものとして加重平均投資口数を 算出しております。 また、潜在投資口調整後 1 口当たり当期純利益金額に ついては、転換社債、新株引受権付社債及び新株予約権 付社債がないため記載しておりません。

(注) 1 口当たり当期純利益金額の算定上の基礎は、以下のとおりであります。

	第 4 期 自 平成15年 9 月 1 日 至 平成16年 2 月29日	第 5 期 自 平成16年 3 月 1 日 至 平成16年 8 月31日
当期純利益 (千円)	2,580,043	3,172,252
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)	2,580,043	3,172,252
期中平均投資口数 (口)	152,502	219,502

(重要な後発事象)

<p>第4期 自 平成15年9月1日 至 平成16年2月29日</p>	<p>第5期 自 平成16年3月1日 至 平成16年8月31日</p>
<p>1. 新投資口の発行</p> <p>平成16年2月17日開催の役員会において、以下のとおり新投資口の発行を決議し、平成16年3月1日に払込が完了いたしました。これにより、平成16年3月2日付で出資総額は116,188,696,160円、発行済投資口の総数は219,502口となっております。</p> <p>(公募による新投資証券の発行)</p> <p><日本国内及び欧州を中心とする海外市場 (ただし、米国においては米国証券法ルール144Aに定める適格機関投資家への私募のみとする) における募集></p> <p>発行新投資口数 : 67,000口 (国内44,300口、 海外22,700口)</p> <p>発行価格(募集価格) : 1口当たり654,910円</p> <p>発行価格の総額 : 43,878,970,000円</p> <p>発行価額(引受価額) : 1口当たり630,852円</p> <p>発行価額の総額 : 42,267,084,000円</p> <p>払込期日 : 平成16年3月1日</p> <p>投資証券交付日 : 平成16年3月2日</p> <p>分配金起算日 : 平成16年3月1日</p>	<p>該当事項はありません。</p>

(3) 【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

(単位：千円)

区分	種類	契約額等		時価
			うち1年超	
市場取引以外の取引	金利スワップ取引			
	受取変動・支払固定	4,170,000	4,170,000	27,924
	受取変動・支払固定	5,000,000	5,000,000	39,374
	合計	9,170,000	9,170,000	67,299

(注1) スワップ取引の残高表示は、想定元本に基づいて表示しています。

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

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	67,814,478	9,061,584	10,434	76,865,627	3,608,907	1,334,531	73,256,720	注1
	信託構築物	3,507,052	285,866	5,727	3,787,191	270,567	103,626	3,516,623	注1
	信託機械及び装置	142,145	26	-	142,171	9,559	3,828	132,612	注1
	信託工具器具備品	693,204	165,825	7,575	851,453	96,499	49,563	754,953	注1
	信託土地	85,644,426	21,157,897	-	106,802,323	-	-	106,802,323	注1
	小計	157,801,307	30,671,198	23,737	188,448,768	3,985,533	1,491,549	184,463,234	
無形固定資産	信託借地権	3,595,259	96,739	-	3,691,999	-	-	3,691,999	注1
	信託その他無形固定資産	130,551	7,328	-	137,881	12,961	5,792	124,919	注1
	小計	3,725,810	104,068	-	3,829,880	12,961	5,792	3,816,919	注1
総計		161,527,119	30,775,266	23,737	192,278,648	3,998,494	1,497,342	188,280,153	

(注1) 信託建物、信託構築物、信託機械及び装置、信託工具器具備品、信託土地、信託借地権及び信託その他無形固定資産の増加は、当期にイオン札幌苗穂ショッピングセンター、エスキス表参道、エスキス表参道アネックス、イトーヨーカドー網島店を追加取得したことによるものであります。

(注2) 不動産信託受益権についても含めて記載しています。

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。

借入金等明細表

(単位：千円)

区分		前期末残高	当期増加額	当期減少額	当期末残高 (注 3)	平均 利率 (%) (注 1)	返済期限	使途	摘要
	借入先								
短期借入金	株式会社東京三菱銀行	1,750,000	-	1,750,000	-	1.1	平成16年 9月17日	(注 2)	担保付 無保証
	三菱信託銀行株式会社	875,000	-	875,000	-	1.1			
	中央三井信託銀行株式会社	875,000	-	875,000	-	1.1			
	株式会社東京三菱銀行	6,310,000	-	6,310,000	-	1.1	平成16年 11月26日		担保付 無保証
	三菱信託銀行株式会社	3,155,000	-	3,155,000	-	1.1			
	中央三井信託銀行株式会社	3,155,000	-	3,155,000	-	1.1			
	株式会社東京三菱銀行	555,000	-	555,000	-	1.1	平成16年 12月 9 日		担保付 無保証
	三菱信託銀行株式会社	277,500	-	277,500	-	1.1			
	中央三井信託銀行株式会社	277,500	-	277,500	-	1.1			
	株式会社東京三菱銀行	1,299,000	-	1,299,000	-	1.1	平成17年 1月 7 日		担保付 無保証
	三菱信託銀行株式会社	649,500	-	649,500	-	1.1			
	中央三井信託銀行株式会社	649,500	-	649,500	-	1.1			
	株式会社東京三菱銀行	3,100,000	-	3,100,000	-	1.1	平成17年 1月14日		担保付 無保証
	三菱信託銀行株式会社	1,550,000	-	1,550,000	-	1.1			
	中央三井信託銀行株式会社	1,550,000	-	1,550,000	-	1.1			
	株式会社東京三菱銀行	6,250,000	-	6,250,000	-	1.1	平成17年 1月28日		担保付 無保証
	三菱信託銀行株式会社	3,125,000	-	3,125,000	-	1.1			
中央三井信託銀行株式会社	3,125,000	-	3,125,000	-	1.1				
株式会社東京三菱銀行	-	2,380,000	-	2,380,000	1.1	平成17年 6月17日	(注 2)	担保付 無保証	
三菱信託銀行株式会社	-	1,190,000	-	1,190,000	1.1				
中央三井信託銀行株式会社	-	1,190,000	-	1,190,000	1.1				
	小計	38,528,000	4,760,000	38,528,000	4,760,000				

長期借入金	株式会社東京三菱銀行	2,084,000	-	-	2,084,000	1.1	平成19年 3月13日	(注2)	担保付 無保証
	三菱信託銀行株式会社	1,043,000	-	-	1,043,000	1.1			
	中央三井信託銀行株式会社	1,043,000	-	-	1,043,000	1.1			
	株式会社東京三菱銀行	-	2,500,000	-	2,500,000	0.6	平成21年 3月31日	(注2)	担保付 無保証
	三菱信託銀行株式会社	-	1,250,000	-	1,250,000	0.6			
	中央三井信託銀行株式会社	-	1,250,000	-	1,250,000	0.6			
	株式会社東京三菱銀行	-	5,000,000	-	5,000,000	0.7	平成18年 3月31日	(注2)	担保付 無保証
	三菱信託銀行株式会社	-	2,500,000	-	2,500,000	0.7			
	中央三井信託銀行株式会社	-	2,500,000	-	2,500,000	0.7			
	日本生命保険相互会社	-	5,000,000	-	5,000,000	1.3	平成21年 3月31日	(注2)	無担保 無保証
小計		4,170,000	20,000,000	0	24,170,000				
合計		42,698,000	24,760,000	38,528,000	28,930,000				

(注1) 平均利率は、期中加重平均利率を小数点第2位で四捨五入して表示しております。なお、金利スワップ取引についてはヘッジ対象の借入金の平均利率にその効果を勘案して記載しております。

(注2) 不動産信託受益権の購入資金及び借入金の借換資金です。

(注3) 長期借入金(1年以内に返済のものを除く。)の貸借対照表日以後5年以内における1年毎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	10,000,000	4,170,000	-	10,000,000

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	73,921,612	42,267,084	-	116,188,696	
合計	73,921,612	42,267,084	-	116,188,696	

以下に添付する金銭の分配に係る計算書（参考情報１）は、「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）に基づき、また、キャッシュ・フロー計算書（参考情報２）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）に準じて作成しています。

ただし、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」（平成５年大蔵省令第22号）において、投資法人の経理状況を表す財務諸表として、貸借対照表、損益計算書、及び附属明細表が明示されており、当該金銭の分配に係る計算書及びキャッシュ・フローの状況は財務諸表の範囲外であるため、中央青山監査法人による監査は受けていません。

金銭の分配に係る計算書（参考情報１）

（単位：円）

項目	第４期 自 平成15年 9 月 1 日 至 平成16年 2 月29日	第５期 自 平成16年 3 月 1 日 至 平成16年 8 月31日
当期末処分利益	2,580,097,839	3,172,321,091
分配金の額	2,580,028,836	3,172,242,904
（投資口１口当たり分配金の額）	(16,918)	(14,452)
次期繰越利益	69,003	78,187
分配金の額の算出方法	本投資法人の規約第26条第１項第２号に定める「利益の全部を金銭により投資主に分配する」旨を基本方針とし、規約第26条第２項に定める利益を超えた金銭の分配を行う場合、個人投資主が利益を超える分配額に対してその都度譲渡損益の算定を行うことが必要であることを踏まえ、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である2,580,028,836円を利益分配金として分配しております。	本投資法人の規約第26条第１項第２号に定める「利益の全部を金銭により投資主に分配する」旨を基本方針とし、規約第26条第２項に定める利益を超えた金銭の分配を行う場合、個人投資主が利益を超える分配額に対してその都度譲渡損益の算定を行うことが必要であることを踏まえ、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である3,172,242,904円を利益分配金として分配しております。

キャッシュ・フロー計算書（参考情報２）

区分	注記 番号	第４期 自 平成15年 9月 1日 至 平成16年 2月29日	第５期 自 平成16年 3月 1日 至 平成16年 8月31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		2,581,044	3,175,403
減価償却費		1,081,214	1,497,342
長期前払費用償却額		5,342	1,185
創業費償却額		13,924	13,924
固定資産除却損		44,910	22,693
受取利息		30	48
支払利息		106,397	142,178
営業未収入金の増加・減少額		88,317	24,712
未収消費税等の増加・減少額		674,511	708,832
営業未払金の増加・減少額		24,382	60,560
未払金の増加・減少額		319,086	122,159
未払費用の増加・減少額		237,160	82,381
前受金の増加・減少額		185,356	95,165
長期前払費用の支払額		16,755	13,454
預り金の増加・減少額		125,122	35,548
その他		101,713	165,312
小計		4,506,645	5,467,963
利息の受取額		30	48
利息の支払額		51,168	161,046
法人税等の支払額		605	2,525
営業活動によるキャッシュ・フロー		4,454,901	5,304,440
投資活動によるキャッシュ・フロー			
信託有形固定資産の取得による支出		45,060,306	30,672,711
信託無形固定資産の取得による支出		1,157,157	104,068
信託差入敷金保証金の収入		7,616	16,145

区分	注記 番号	第 4 期 自 平成15年 9 月 1 日 至 平成16年 2 月29日	第 5 期 自 平成16年 3 月 1 日 至 平成16年 8 月31日
		金額（千円）	金額（千円）
その他の投資その他の 資産の取得による支出		12,038	8,990
信託預り敷金保証金の 収入		4,480,243	1,776,906
投資活動によるキャッ シュ・フロー		41,741,642	28,992,717
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		38,528,000	4,760,000
短期借入金の返済によ る支出		-	38,528,000
長期借入金の借入によ る収入		-	20,000,000
分配金の支払額		2,294,641	2,576,814
投資口の発行による収 入		-	42,267,084
財務活動によるキャッ シュ・フロー		36,233,358	25,922,269
現金及び現金同等物の増 加・減少額		1,053,383	2,233,991
現金及び現金同等物の期 首残高		7,178,254	6,124,871
現金及び現金同等物の期 末残高		6,124,871	8,358,862

〔重要な会計方針〕（参考情報 2）

項目	第 4 期 自 平成15年 9 月 1 日 至 平成16年 2 月29日	第 5 期 自 平成16年 3 月 1 日 至 平成16年 8 月31日
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）の範囲	キャッシュ・フロー計算書における資金（現金及び現金同等物）は、手許現金及び信託現金、随時引き出し可能な預金及び信託預金並びに容易に換金可能であり、かつ、価値の変動について僅少な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います。	同左

（キャッシュ・フロー計算書に関する注記）（参考情報 2）

（単位：千円）

第 4 期 自 平成15年 9 月 1 日 至 平成16年 2 月29日	第 5 期 自 平成16年 3 月 1 日 至 平成16年 8 月31日
1．現金及び現金同等物の期末残高と貸借対照表に掲記されている科目の金額との関係 (平成16年 2 月29日現在)	1．現金及び現金同等物の期末残高と貸借対照表に掲記されている科目の金額との関係 (平成16年 8 月31日現在)
現金及び預金 1,369,728	現金及び預金 2,589,482
信託現金及び信託預金 4,755,143	信託現金及び信託預金 5,769,380
現金及び現金同等物 6,124,871	現金及び現金同等物 8,358,862

2【投資法人の現況】

(1)【純資産額計算書】

(平成16年8月末日現在)

I 資産総額	200,686百万円
負債総額	81,325百万円
純資産総額 (-)	119,361百万円
発行済口数	219,502口
1口当たり純資産額 (/)	543,781円

(2)【投資有価証券の主要銘柄】

該当事項はありません。

(3)【投資不動産物件】

該当事項はありません。

(4) 【その他投資資産の主要なもの】

a . 信託受益権及び信託不動産の概要

組入資産明細

平成16年8月末日現在、本投資法人が保有する商業施設は以下のとおりです。

不動産等の名称	所在地 (住居表示)	所有形態	賃貸可能面積	期末算定価額(注2)	帳簿価額 (百万円)	対資産総額 比率 (注3) (%)
仙台中山ショッピングセンター	宮城県仙台市泉区南中山一丁目35番40号、57号、5号	不動産信託受益権	46,248.96	10,700	10,003	5.0
エスバ川崎	神奈川県川崎市川崎区小田栄二丁目1番、2番	不動産信託受益権	56,891.15	10,200	9,904	4.9
大阪心斎橋8953ビル(注4)	大阪府大阪市中央区南船場三丁目4番12号	不動産信託受益権	13,666.96	14,400	14,085	7.0
ジャスコ茅ヶ崎ショッピングセンター	神奈川県茅ヶ崎市茅ヶ崎三丁目5番16号	不動産信託受益権	63,652.33	8,000	8,147	4.1
博多リバレイン/イニミニマモ	福岡県福岡市博多区下川端町3番1号	不動産信託受益権	25,742.69	13,400	13,137	6.5
イトーヨーカドー鳴海店	愛知県名古屋市長区浦里三丁目232	不動産信託受益権	50,437.91	8,420	8,480	4.2
南青山8953ビル(注4)	東京都港区南青山五丁目8番5号	不動産信託受益権	1,582.48	5,330	5,401	2.7
ならファミリー	奈良県奈良市西大寺東町二丁目4番1号	不動産信託受益権	85,350.25	32,400	32,113	16.0
あびこショッピングプラザ(注5)	千葉県我孫子市我孫子字北飯塚142番1他	不動産信託受益権	43,415.03	10,800	10,235	5.1
イトーヨーカドー八柱店(注5)	千葉県松戸市日暮一丁目15番8他	不動産信託受益権	21,581.65	1,750	1,673	0.8
イトーヨーカドー上福岡東店	埼玉県上福岡市大原二丁目1番30号	不動産信託受益権	28,316.18	6,800	6,898	3.4
イトーヨーカドー錦町店	埼玉県蕨市錦町一丁目12番1号	不動産信託受益権	72,957.52	13,100	13,384	6.7
代官山8953ビル(注4)	東京都渋谷区恵比寿西一丁目35番17号	不動産信託受益権	574.46	1,260	1,280	0.6
原宿フェイス8953ビル(注4)	東京都渋谷区神宮前二丁目32番5号	不動産信託受益権	1,477.62	2,780	2,803	1.4
イオン東浦ショッピングセンター(注5)	愛知県知多郡東浦町大字緒川字東栄町62番1他	不動産信託受益権	100,457.69	6,860	6,900	3.4
イオン香椎浜ショッピングセンター	福岡県福岡市東区香椎浜三丁目12番1号他	不動産信託受益権	109,616.72	12,900	13,720	6.8
イオン札幌苗穂ショッピングセンター	北海道札幌市東区東苗穂二条三丁目1番1号	不動産信託受益権	74,625.52	9,250	9,337	4.7
エスキス表参道	東京都渋谷区神宮前五丁目10番1号	不動産信託受益権	3,798.42	14,500	14,664	7.3
エスキス表参道アネックス	東京都渋谷区神宮前五丁目1番17号	不動産信託受益権	540.78	900	895	0.4
イトーヨーカドー綱島店	神奈川県横浜市港北区綱島西二丁目8	不動産信託受益権	17,502.06	5,000	5,210	2.6
合計			818,436.38	188,750	188,280	93.8

(注1) 当期買付けた商業施設は、当該商業施設を信託財産とする不動産信託受益権として取得しています。

(注2) 期末算定価額は、投資法人規約に定める資産評価の方法及び基準並びに社団法人投資信託協会の定める規則に基づき、本投資法人は不動産鑑定士による鑑定評価に基づく算定価額(期末日を価格時点とする財団法人日本不動産研究所作成の報告書によります。)を記載しています。

(注3) 帳簿価額の期末資産総額に対する比率を記載しています。

(注4) 平成16年3月1日に改称した後の名称を記載しています。

(注5) あびこショッピングプラザ、イトーヨーカドー八柱店及びイオン東浦ショッピングセンターは住居表示未実施のため、登記簿上に表示されているものをそのまま記載しています。

本投資法人が投資する商業施設毎の賃貸事業の推移は以下のとおりです。

不動産等の名称	総賃貸面積 (注1)	第1期(平成13年9月14日～平成14年8月31日)			
		テナント 総数 期末時点 (注2)	稼働率 期末時点 (注3)	賃貸事業 収入 期間中	対総賃貸 事業収入 比率 (注3)
仙台中山ショッピングセンター	m ² 46,248.96	件 2	% 100.0	百万円 437	% 32.4
エスパ川崎	56,891.15	1	100.0	263	19.5
大阪心斎橋8953ビル	13,666.96	1	100.0	391	29.0
ジャスコ茅ヶ崎 ショッピングセンター	63,652.33	1	100.0	257	19.1
合計	180,459.40	5 (注4)	100.0	1,350	100.0

不動産等の名称	総賃貸面積 (注1)	第2期(平成14年9月1日～平成15年2月28日)			
		テナント 総数 期末時点 (注2)	稼働率 期末時点 (注3)	賃貸事業 収入 期間中	対総賃貸 事業収入 比率 (注3)
仙台中山ショッピングセンター	m ² 46,248.96	件 2	% 100.0	百万円 447	% 30.8
エスパ川崎	56,891.15	1	100.0	313	21.5
大阪心斎橋8953ビル	13,666.96	1	100.0	418	28.8
ジャスコ茅ヶ崎 ショッピングセンター	63,652.33	1	100.0	274	18.9
合計	180,459.40	5 (注4)	100.0	1,453	100.0

不動産等の名称	総賃貸面積 (注1)	第3期(平成15年3月1日～平成15年8月31日)			
		テナント 総数 期末時点 (注2)	稼働率 期末時点 (注3)	賃貸事業 収入 期間中	対総賃貸 事業収入 比率 (注3)
	m ²	件	%	百万円	%
仙台中山ショッピングセンター	46,248.96	2	100.0	465	7.9
エスパ川崎	56,891.15	1	100.0	351	5.9
大阪心斎橋8953ビル	13,666.96	1	100.0	418	7.1
ジャスコ茅ヶ崎 ショッピングセンター	63,652.33	1	100.0	275	4.7
博多リバレイン/イニミニマモ (注2)	22,898.19	57	90.0	1,072	18.1
イトーヨーカドー鳴海店	50,437.91	1	100.0	325	5.5
南青山8953ビル	1,582.48	3	100.0	167	2.8
ならファミリー(注2)	87,526.45	138	100.0	2,219	37.5
あびこショッピングプラザ (注2)	43,366.73	50	99.9	592	10.0
イトーヨーカドー八柱店	21,581.65	1	100.0	32	0.5
合計	407,852.81	255 (注4)	99.4	5,920	100.0

不動産等の名称	総賃貸面積 (注1)	第4期(平成15年9月1日～平成16年2月29日)			
		テナント 総数 期末時点 (注2)	稼働率 期末時点 (注3)	賃貸事業 収入 期間中	対総賃貸 事業収入 比率 (注3)
	m ²	件	%	百万円	%
仙台中山ショッピングセンター	46,248.96	2	100.0	439	6.3
エスパ川崎	56,891.15	1	100.0	351	5.1
大阪心斎橋8953ビル	13,666.96	1	100.0	418	6.0
ジャスコ茅ヶ崎 ショッピングセンター	63,652.33	1	100.0	274	4.0
博多リバレイン/イニミニマモ (注2)	25,498.51	79	99.1	1,275	18.4
イトーヨーカドー鳴海店	50,437.91	1	100.0	330	4.8
南青山8953ビル(注2)	1,582.48	3	100.0	169	2.4
ならファミリー(注2)	85,157.16	133	99.8	2,232	32.1
あびこショッピングプラザ (注2)	43,415.03	51	100.0	691	10.0
イトーヨーカドー八柱店	21,581.65	1	100.0	78	1.1
イトーヨーカドー上福岡東店	28,316.18	1	100.0	231	3.3
イトーヨーカドー錦町店	72,957.52	1	100.0	228	3.3
代官山8953ビル	574.46	1	100.0	17	0.2
原宿フェイス8953ビル(注2)	1,477.62	5	100.0	24	0.3
イオン東浦ショッピングセンター	100,457.69	1	100.0	97	1.4
イオン香椎浜 ショッピングセンター	109,616.72	1	100.0	87	1.3
合計	721,532.33	283 (注4)	99.9	6,947	100.0

不動産等の名称	総賃貸面積 (注1)	第5期(平成16年3月1日～平成16年8月31日)			
		テナント 総数 期末時点 (注2)	稼働率 期末時点 (注3)	賃貸事業 収入 期間中	対総賃貸 事業収入 比率 (注3)
	m ²	件	%	百万円	%
仙台中山ショッピングセンター	46,248.96	2	100.0	465	5.4
エスパ川崎	56,891.15	1	100.0	351	4.0
大阪心斎橋8953ビル	13,666.96	1	100.0	418	4.8
ジャスコ茅ヶ崎 ショッピングセンター	63,652.33	1	100.0	274	3.2
博多リバレイン/イニミニマニモ (注2)	25,669.76	80	99.7	1,127	13.0
イトーヨーカドー鳴海店	50,437.91	1	100.0	330	3.8
南青山8953ビル(注2)	1,582.48	3	100.0	169	2.0
ならファミリー(注2)	85,350.25	136	100.0	2,257	26.0
あびこショッピングプラザ (注2)	43,415.03	51	100.0	687	7.9
イトーヨーカドー八柱店	21,581.65	1	100.0	78	0.9
イトーヨーカドー上福岡東店	28,316.18	1	100.0	256	2.9
イトーヨーカドー錦町店	72,957.52	1	100.0	442	5.1
代官山8953ビル	574.46	1	100.0	39	0.5
原宿フェイス8953ビル(注2)	1,477.62	5	100.0	91	1.0
イオン東浦ショッピングセンター	100,457.69	1	100.0	375	4.3
イオン香椎浜 ショッピングセンター	109,616.72	1	100.0	477	5.5
イオン札幌苗穂 ショッピングセンター	74,625.52	1	100.0	351	4.0
エスキス表参道(注2)	3,361.39	18	88.5	410	4.7
エスキス表参道 アネックス	540.78	1	100.0	18	0.2
イトーヨーカドー 綱島店	17,502.06	1	100.0	67	0.8
合計	817,926.42	308 (注4)	99.9	8,692	100.0

(注1)「総賃貸面積」については、建物の賃貸面積を意味し、土地(平面駐車場)の賃貸面積を含まず、賃貸借契約書に表示されているものを記載しています。

(注2)「テナントの総数」については、当該物件の建物賃貸借契約に定められた店舗区画の数の合計を記載しています。ただし、仙台中山ショッピングセンターに入居するテナントであるイオン株式会社については1テナントとして計算しています。また、博多リバレイン/イニミニマニモ、ならファミリー及びあびこショッピングプラザのテナントの総数については、それぞれ建物賃貸借契約に定められた店舗区画数に基づき記載しています。

(注3)「稼働率」(当該計算期間末の賃貸可能面積に対して賃貸面積が占める割合)及び「対総賃貸事業収入比率」については、小数点第二位を四捨五入しています。

「稼働率合計」は、当該計算期間末の総賃貸可能面積に対して総賃貸面積が占める割合を表し、小数点第二位を四捨五入しております。

(注4)商業施設毎のテナント総数の単純合計を記載しています。

b. 個別不動産の概要

UM - 1 博多リバレイン/イニミニマニモ			
特定資産の概要			
特定資産の種類		不動産信託受益権	
取得年月日		平成15年 3 月 4 日	
信託受益権の概要	信託設定日	平成14年 9 月 2 日	
	信託受託者	中央三井信託銀行株式会社	
	信託期間満了日	平成29年 9 月11日	
取得価格		12,600百万円	
	土地価格（構成割合）	3,367百万円（26.7%）	
	建物価格（構成割合）	9,232百万円（73.3%）	
期末算定価額		13,400百万円	
	価格時点	平成16年 8 月31日	
	直接還元法 （還元利回り）	13,400百万円 （6.50%）	
	D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	13,000百万円 （6.50%） （6.80%）	
土地	立地条件	福岡市の商業中心地である中州川端地区にあります	
	所在地 （住居表示）	福岡県福岡市博多区下川端町 3 番 1 号	
	面積	全体敷地	15,932.95m ²
	用途地域 商業地域		
建物	構造と階数	鉄筋鉄骨コンクリート・鉄筋コンクリート造陸屋根・ガラス板葺地下4階付13階建	
	建築時期	平成10年12月24日	
	所有・それ以外の別	所有権（共有）	
	延床面積	全体面積	151,595.91m ²
		専有部分	42,746.89m ²
	種類	店舗	
	所有・それ以外の別	所有権（区分所有）	
主要なテナント		I D C 大塚家具、ルイ・ヴィトン、グッチ	
担保設定の有無		-	
プロパティ・マネジメント会社		株式会社ジオ・アカマツ	

・「地積」、「構造と階数」、「延床面積」、「種類」及び「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います。以下同じです。

・「用途地域」については、都市計画法第8条第1項第1号に掲げる用途地域の種類を記載しています。以下同じです。

・本投資法人では、物件に物件番号を付しています。物件番号は、本投資法人が保有する物件をUM型（都市型複合商業施設）、SM型（郊外型複合商業施設）、US型（都市型単一商業施設）及びSS型（郊外型単一商業施設）の4つに分類し、各分類毎にその取得日順に番号を付したものです。

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
	始期	-	-	平成15年 3 月 4 日	平成15年 9 月 1 日	平成16年 3 月 1 日
	終期	-	-	平成15年 8 月31日	平成16年 2 月29日	平成16年 8 月31日
	日数	-	-	181日	182日	184日
継続 評価 等	期末算定価額	-	-	13,300百万円	13,400百万円	13,400百万円
	算定価額 - 取得価額	-	-	700百万円	800百万円	800百万円
	対取得価額割合	-	-	105.6%	106.3%	106.3%
	期末評価損益	-	-	589百万円	111百万円	263百万円
	期末帳簿価額	-	-	12,711百万円	13,289百万円	13,137百万円
投資 比率	算定価額ベース	-	-	11.6%	8.4%	7.1%
	取得価額ベース	-	-	11.2%	8.0%	6.8%
賃貸 借概 況	期末テナント数	-	-	57	79	80
	期末総賃貸可能面積	-	-	25,446.35㎡	25,733.62㎡	25,742.69㎡
	期末総賃貸面積	-	-	22,898.19㎡	25,498.51㎡	25,669.76㎡
	期末入居率	-	-	90.0%	99.1%	99.7%
損益 等の 状況 (単位 百万 円)	不動産賃貸事業収入合計	-	-	1,072百万円	1,275百万円	1,127百万円
	賃料	-	-	886百万円	1,017百万円	927百万円
	その他収入	-	-	185百万円	257百万円	200百万円
	不動産賃貸事業費用合計	-	-	627百万円	851百万円	794百万円
	公租公課	-	-	-	-	121百万円
	建物管理委託費	-	-	159百万円	160百万円	142百万円
	修繕費	-	-	16百万円	60百万円	8百万円
	保険料・信託報酬	-	-	10百万円	11百万円	11百万円
	その他	-	-	440百万円	618百万円	510百万円
	賃貸NOI (= -)	-	-	445百万円	424百万円	333百万円
	減価償却費	-	-	156百万円	171百万円	176百万円
	不動産賃貸事業利益 (= -)	-	-	288百万円	252百万円	156百万円
	資本的支出	-	-	33百万円	704百万円	46百万円
	NCF (= -)	-	-	411百万円	279百万円	287百万円

U M - 2 南青山8953ビル		
特定資産の概要		
特定資産の種類		不動産信託受益権
取得年月日		平成15年 3 月 4 日
信託受益権の概要	信託設定日	平成12年12月22日
	信託受託者	中央三井信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成29年 4 月22日
取得価格		5,350百万円
	土地価格（構成割合）	4,737百万円（88.6％）
	建物価格（構成割合）	612百万円（11.4％）
期末算定価額		5,330百万円
	価格時点	平成16年 8 月31日
	直接還元法 （還元利回り）	5,420百万円 （5.50％）
	D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	5,300百万円 （5.00％） （5.20％）
土地	立地条件	東京メトロ表参道駅から徒歩 5 分圏内の位置にあります
	所在地 （住居表示）	東京都港区南青山五丁目 8 番 5 号
	面積	561.94㎡
	用途地域	商業地域・第二種中高層住居専用地域
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
建物	構造と階数	鉄筋コンクリート・鉄骨造陸屋根地下 1 階付 3 階建
	建築時期	平成14年 3 月12日
	延床面積	1,727.24㎡
	種類	事務所・店舗
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
主要なテナント		ヒューゴ・ボス
担保設定の有無		-
プロパティ・マネジメント会社		生駒シービー・リチャードエリス株式会社
特記事項	・本土地の一部（約50㎡）は、都市計画道路予定地となっており、当該部分には都市計画法に基づく建築制限があります。本建物は当該建築制限を前提として建築されています。	

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
	始期	-	-	平成15年 3 月 4 日	平成15年 9 月 1 日	平成16年 3 月 1 日
	終期	-	-	平成15年 8 月31日	平成16年 2 月29日	平成16年 8 月31日
	日数	-	-	181日	182日	184日
継続 評価 等	期末算定価額	-	-	5,350百万円	5,330百万円	5,330百万円
	算定価額 - 取得価額	-	-	0百万円	20百万円	20百万円
	対取得価額割合	-	-	100.0%	99.6%	99.6%
	期末評価損益	-	-	68百万円	80百万円	71百万円
	期末帳簿価額	-	-	5,418百万円	5,410百万円	5,401百万円
投資 比率	算定価額ベース	-	-	4.7%	3.3%	2.8%
	取得価額ベース	-	-	4.8%	3.4%	2.9%
賃貸 借概 況	期末テナント数	-	-	3	3	3
	期末総賃貸可能面積	-	-	1,582.48㎡	1,582.48㎡	1,582.48㎡
	期末総賃貸面積	-	-	1,582.48㎡	1,582.48㎡	1,582.48㎡
	期末入居率	-	-	100.0%	100.0%	100.0%
損益 等の 状況 (単位 百万 円)	不動産賃貸事業収入合計	-	-	167百万円	169百万円	169百万円
	賃料	-	-	157百万円	160百万円	160百万円
	その他収入	-	-	9百万円	9百万円	9百万円
	不動産賃貸事業費用合計	-	-	17百万円	18百万円	23百万円
	公租公課	-	-	-	-	7百万円
	建物管理委託費	-	-	-	2百万円	2百万円
	修繕費	-	-	-	0百万円	-
	保険料・信託報酬	-	-	1百万円	1百万円	1百万円
	その他	-	-	15百万円	13百万円	12百万円
	賃貸NOI (= -)	-	-	149百万円	151百万円	145百万円
	減価償却費	-	-	8百万円	8百万円	8百万円
	不動産賃貸事業利益 (= -)	-	-	141百万円	143百万円	137百万円
	資本的支出	-	-	-	-	0百万円
	NCF (= -)	-	-	149百万円	151百万円	145百万円

U M - 3 原宿フェイス8953ビル		
特定資産の概要		
特定資産の種類		不動産信託受益権
取得年月日		平成16年 1 月 9 日
信託受益権の概要	信託設定日	平成16年 1 月 9 日
	信託受託者	中央三井信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成31年 1 月 8 日
取得価格		2,770百万円
	土地価格（構成割合）	2,387百万円（86.2％）
	建物価格（構成割合）	382百万円（13.8％）
期末算定価額		2,780百万円
	価格時点	平成16年 8 月31日
	直接還元法 （還元利回り）	2,850百万円 （5.60％）
	D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	2,740百万円 （5.50％） （5.90％）
土地	立地条件	J R 山手線原宿駅、東京メトロ千代田線明治神宮前駅よりそれぞれ徒歩で約 9 分、5 分の位置にあります。
	所在地 （住居表示）	東京都渋谷区神宮前二丁目32番 5 号
	面積	371.46㎡
	用途地域	商業地域
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
建物	構造と階数	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下 1 階付 6 階建
	建築時期	昭和60年 3 月27日
	延床面積	1,575.26㎡
	種類	店舗・事務所
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
主要なテナント		ディーゼル・ジャパン
担保設定の有無		-
プロパティ・マネジメント会社		株式会社ザイマックス
特記事項	<p>・屋上広告塔（ディーゼルジャパン株式会社の看板設置部分を含みます。）の鉄骨工作物は、対象建物竣工後増設されたものですが、建築基準法第 7 条 5 項に基づく検査済証の交付を受けていません。ただし、建築基準法に基づき国土交通省関東地方整備局長より指定を受けた指定確認検査機関より、当該屋上広告塔に関する、建築基準法関係規定への適合性評価書の交付を受けています。</p>	

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
	始期	-	-	-	平成16年 1 月 9 日	平成16年 3 月 1 日
	終期	-	-	-	平成16年 2 月29日	平成16年 8 月31日
	日数	-	-	-	52日	184日
継続 評価 等	期末算定価額	-	-	-	2,780百万円	2,780百万円
	算定価額 - 取得価額	-	-	-	10百万円	10百万円
	対取得価額割合	-	-	-	100.4%	100.4%
	期末評価損益	-	-	-	32百万円	23百万円
	期末帳簿価額	-	-	-	2,812百万円	2,803百万円
投資 比率	算定価額ベース	-	-	-	1.7%	1.5%
	取得価額ベース	-	-	-	1.8%	1.5%
賃貸 借概 況	期末テナント数	-	-	-	5	5
	期末総賃貸可能面積	-	-	-	1,477.62㎡	1,477.62㎡
	期末総賃貸面積	-	-	-	1,477.62㎡	1,477.62㎡
	期末入居率	-	-	-	100.0%	100.0%
損益 等の 状況 (単位 百万 円)	不動産賃貸事業収入合計	-	-	-	24百万円	91百万円
	賃料	-	-	-	21百万円	79百万円
	その他収入	-	-	-	3百万円	12百万円
	不動産賃貸事業費用合計	-	-	-	1百万円	12百万円
	公租公課	-	-	-	0百万円	0百万円
	建物管理委託費	-	-	-	0百万円	2百万円
	修繕費	-	-	-	-	0百万円
	保険料・信託報酬	-	-	-	0百万円	1百万円
	その他	-	-	-	0百万円	8百万円
	賃貸NOI (= -)	-	-	-	22百万円	78百万円
	減価償却費	-	-	-	3百万円	9百万円
	不動産賃貸事業利益 (= -)	-	-	-	19百万円	69百万円
	資本的支出	-	-	-	1百万円	-
	NCF (= -)	-	-	-	21百万円	78百万円

U M - 4 エスキス表参道		
特定資産の概要		
特定資産の種類		不動産信託受益権
取得年月日		平成16年 3 月 2 日
信託受益権の概要	信託設定日	平成13年 2 月 6 日
	信託受託者	中央三井信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成23年 8 月 5 日
取得価格		14,500百万円
	土地価格（構成割合）	13,112百万円（90.4％）
	建物価格（構成割合）	1,387百万円（9.6％）
期末算定価額		14,500百万円
	価格時点	平成16年 8 月31日
	直接還元法 （還元利回り）	14,500百万円 （5.00％）
	D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	14,500百万円 （5.00％） （5.00％）
土地	立地条件	J R 山手線原宿駅から青山通り・表参道交差点へ抜ける表参道沿いのほぼ中間にあります。
	所在地 （住居表示）	東京都渋谷区神宮前五丁目10番 1 号
	面積	1,455.81㎡
	用途地域	商業地域、第一種中高層住居専用地域
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
建物	構造と階数	鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下 2 階付 5 階建
	建築時期	昭和57年 1 月25日
	延床面積	7,257.31㎡
	種類	店舗
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
主要なテナント		シャネル、イヴ・サン・ローラン、グッチ
担保設定の有無		-
プロパティ・マネジメント会社		株式会社ジオ・アカマツ
特記事項	・本土地の一部（約15㎡）は、都市計画道路予定地となっており、当該部分には都市計画法に基づく建築制限があります。本建物は当該建築制限を前提として建築されています。	

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
	始期	-	-	-	-	平成16年 3 月 2 日
	終期	-	-	-	-	平成16年 8 月31日
	日数	-	-	-	-	183日
継続 評価 等	期末算定価額	-	-	-	-	14,500百万円
	算定価額 - 取得価額	-	-	-	-	0百万円
	対取得価額割合	-	-	-	-	100.0%
	期末評価損益	-	-	-	-	164百万円
	期末帳簿価額	-	-	-	-	14,664百万円
投資 比率	算定価額ベース	-	-	-	-	7.7%
	取得価額ベース	-	-	-	-	7.8%
賃貸 借概 況	期末テナント数	-	-	-	-	18
	期末総賃貸可能面積	-	-	-	-	3,798.42㎡
	期末総賃貸面積	-	-	-	-	3,361.39㎡
	期末入居率	-	-	-	-	88.5%
損益 等の 状況 (単位 百万 円)	不動産賃貸事業収入合計	-	-	-	-	410百万円
	賃料	-	-	-	-	355百万円
	その他収入	-	-	-	-	54百万円
	不動産賃貸事業費用合計	-	-	-	-	99百万円
	公租公課	-	-	-	-	-
	建物管理委託費	-	-	-	-	25百万円
	修繕費	-	-	-	-	1百万円
	保険料・信託報酬	-	-	-	-	3百万円
	その他	-	-	-	-	69百万円
	賃貸NOI (= -)	-	-	-	-	310百万円
	減価償却費	-	-	-	-	73百万円
	不動産賃貸事業利益 (= -)	-	-	-	-	237百万円
	資本的支出	-	-	-	-	30百万円
	NCF (= -)	-	-	-	-	280百万円

S M - 1 ならファミリー		
特定資産の概要		
特定資産の種類		不動産信託受益権
取得年月日		平成15年 3 月 6 日
信託受益権の概要	信託設定日	平成15年 3 月 6 日
	信託受託者	三菱信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成25年 2 月末日
取得価格		31,241百万円
	土地価格（構成割合）	17,573百万円（56.3％）
	建物価格（構成割合）	13,677百万円（43.7％）
期末算定価額		32,400百万円
	価格時点	平成16年 8 月31日
	直接還元法 （還元利回り）	33,400百万円 （7.40％）
	D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	32,400百万円 （6.50％） （7.50％）
土地	立地条件	近鉄大和西大寺駅から徒歩 2 分の位置にあります
	所在地 （住居表示）	奈良県奈良市西大寺東町二丁目 4 番 1 号
	面積	28,299.53㎡
	用途地域	商業地域等
	所有・それ以外の別	所有権（単独）・借地権（単独）
建物	構造と階数	鉄骨・鉄筋コンクリート造陸屋根地下 2 階付 7 階建、鉄骨造陸屋根 7 階建、鉄骨造スレート葺 3 階建、軽量鉄骨造スレート葺 2 階建
	建築時期	平成 4 年11月12日・平成 5 年 4 月30日
	延床面積	115,707.41㎡
	種類	店舗・車庫
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
主要なテナント		近鉄百貨店、ジャスコ
担保設定の有無		本土地及び本建物に抵当権を設定
プロパティ・マネジメント会社		株式会社ダイヤモンドファミリー
特記事項	<ul style="list-style-type: none"> ・本土地の東側等については、都市計画道路用地（西大寺東線及び西一坊大路線）として都市計画が事業決定されており、当該部分には都市計画法による建築制限があります。また本土地の南側の都市計画道路（西大寺東線）は本土地にかかっている可能性があり、かかっている場合には同様の建築制限を受けます。その他、本土地は、奈良市の地区計画（近鉄西大寺駅北地区計画）、法令又は条例上の周知の埋蔵文化財包蔵地、歴史的風土保存区域、保全区域、風致地区に該当します。 ・本土地の一部の南西側隣接地について、境界確認ができていません。 ・本土地上に設置されているエスカレーター増設部分について容積率の制限を満たしているかどうか不明です。また、奈良県風致地区条例により必要とされる植栽計画を遵守しているかどうか不明です。 ・信託受託者は本土地の一部を賃借しておりますが、その本土地の一部について、登記簿上第三者による賃借権設定登記及びこれに関連する預託金返還債務にかかる抵当権設定登記が抹消されずに残っています。仮にかかる賃借権及び抵当権が存続していた場合、これらの権利は借地権に優先します。 ・信託受託者は本土地の一部を賃借しておりますが、その本土地の一部について、借地権に優先する根抵当権が存在します。 	

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
	始期	-	-	平成15年 3 月 6 日	平成15年 9 月 1 日	平成16年 3 月 1 日
	終期	-	-	平成15年 8 月31日	平成16年 2 月29日	平成16年 8 月31日
	日数	-	-	179日	182日	184日
継続 評価 等	期末算定価額	-	-	31,700百万円	32,400百万円	32,400百万円
	算定価額 - 取得価額	-	-	459百万円	1,159百万円	1,159百万円
	対取得価額割合	-	-	101.5%	103.7%	103.7%
	期末評価損益	-	-	737百万円	135百万円	287百万円
	期末帳簿価額	-	-	32,437百万円	32,265百万円	32,113百万円
投資 比率	算定価額ベース	-	-	27.6%	20.3%	17.2%
	取得価額ベース	-	-	27.7%	20.0%	16.8%
賃貸 借概 況	期末テナント数	-	-	138	133	136
	期末総賃貸可能面積	-	-	87,526.45㎡	85,337.48㎡	85,350.25㎡
	期末総賃貸面積	-	-	87,526.45㎡	85,157.16㎡	85,350.25㎡
	期末入居率	-	-	100.0%	99.8%	100.0%
損益 等の 状況 (単位 百万 円)	不動産賃貸事業収入合計	-	-	2,219百万円	2,232百万円	2,257百万円
	賃料	-	-	1,898百万円	1,903百万円	1,907百万円
	その他収入	-	-	320百万円	328百万円	349百万円
	不動産賃貸事業費用合計	-	-	929百万円	947百万円	1,107百万円
	公租公課	-	-	-	-	111百万円
	建物管理委託費	-	-	147百万円	101百万円	105百万円
	修繕費	-	-	16百万円	10百万円	19百万円
	保険料・信託報酬	-	-	15百万円	15百万円	14百万円
	その他	-	-	751百万円	819百万円	857百万円
	賃貸NOI (= -)	-	-	1,289百万円	1,284百万円	1,149百万円
	減価償却費	-	-	215百万円	218百万円	219百万円
	不動産賃貸事業利益 (= -)	-	-	1,073百万円	1,066百万円	929百万円
	資本的支出	-	-	67百万円	46百万円	68百万円
	NCF (= -)	-	-	1,221百万円	1,238百万円	1,080百万円

S M - 2 あびこショッピングプラザ		
特定資産の概要		
特定資産の種類		不動産信託受益権
取得年月日		平成15年 3 月 4 日
信託受益権の概要	信託設定日	平成11年 6 月17日
	信託受託者	株式会社りそな銀行
	信託期間満了日	平成26年10月25日
取得価格		10,200百万円
	土地価格（構成割合）	5,984百万円（58.7％）
	建物価格（構成割合）	4,215百万円（41.3％）
期末算定価額		10,800百万円
	価格時点	平成16年 8 月31日
	直接還元法 （還元利回り）	10,800百万円 （7.20％）
	D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	10,800百万円 （6.30％） （6.80％）
土地	立地条件	我孫子駅から徒歩 5 分の距離にあり、国道 6 号線沿いにあります
	所在地	千葉県我孫子市我孫子字北飯塚142番 1 他
	面積	22,694.35㎡
	用途地域	工業地域
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
建物	構造と階数	鉄骨鉄筋コンクリート造鉄骨造陸屋根地下 1 階付 6 階建
	建築時期	平成 6 年10月25日
	延床面積	55,393.77㎡
	種類	店舗・駐車場等
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
主要なテナント		イトーヨーカドー
担保設定の有無		本建物に抵当権を設定
プロパティ・マネジメント会社		株式会社ダイヤモンドシティ

・「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います。

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
	始期	-	-	平成15年 3 月 4 日	平成15年 9 月 1 日	平成16年 3 月 1 日
	終期	-	-	平成15年 8 月31日	平成16年 2 月29日	平成16年 8 月31日
	日数	-	-	181日	182日	184日
継続 評価 等	期末算定価額	-	-	10,900百万円	10,800百万円	10,800百万円
	算定価額 - 取得価額	-	-	700百万円	600百万円	600百万円
	対取得価額割合	-	-	106.9%	105.9%	105.9%
	期末評価損益	-	-	604百万円	580百万円	565百万円
	期末帳簿価額	-	-	10,296百万円	10,220百万円	10,235百万円
投資 比率	算定価額ベース	-	-	9.5%	6.8%	5.7%
	取得価額ベース	-	-	9.1%	6.5%	5.5%
賃貸 借概 況	期末テナント数	-	-	50	51	51
	期末総賃貸可能面積	-	-	43,415.03㎡	43,415.03㎡	43,415.03㎡
	期末総賃貸面積	-	-	43,366.73㎡	43,415.03㎡	43,415.03㎡
	期末入居率	-	-	99.9%	100.0%	100.0%
損益 等の 状況 (単位 百万円)	不動産賃貸事業収入合計	-	-	592百万円	691百万円	687百万円
	賃料	-	-	488百万円	496百万円	501百万円
	その他収入	-	-	103百万円	194百万円	186百万円
	不動産賃貸事業費用合計	-	-	227百万円	274百万円	345百万円
	公租公課	-	-	-	0百万円	37百万円
	建物管理委託費	-	-	55百万円	75百万円	109百万円
	修繕費	-	-	1百万円	6百万円	8百万円
	保険料・信託報酬	-	-	7百万円	7百万円	6百万円
	その他	-	-	162百万円	185百万円	182百万円
	賃貸NOI (= -)	-	-	364百万円	417百万円	342百万円
	減価償却費	-	-	79百万円	79百万円	80百万円
	不動産賃貸事業利益 (= -)	-	-	285百万円	337百万円	261百万円
	資本的支出	-	-	11百万円	4百万円	95百万円
	NCF (= -)	-	-	352百万円	413百万円	246百万円

U S - 1 大阪心斎橋8953ビル		
特定資産の概要		
特定資産の種類		不動産信託受益権
取得年月日		平成14年 3 月13日
信託受益権の概要	信託設定日	平成13年11月 7 日
	信託受託者	U F J 信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成31年 2 月 3 日
取得価格		14,300百万円
	土地価格（構成割合）	9,867百万円（69.0％）
	建物価格（構成割合）	4,433百万円（31.0％）
期末算定価額		14,400百万円
	価格時点	平成16年 8 月31日
	直接還元法 （還元利回り）	14,700百万円 （5.20％）
	D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	14,100百万円 （5.50％） （5.50％）
土地	立地条件	「大阪心斎橋地区」の北側にあります
	所在地 （住居表示）	大阪府大阪市中央区南船場三丁目 4 番12号
	面積	1,818.67㎡
	用途地域	商業地域
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
建物	構造と階数	鉄骨鉄筋コンクリート・鉄骨造陸屋根地下 2 階付10階建
	建築時期	平成11年 1 月22日
	延床面積	14,014.86㎡
	種類	店舗・駐車場
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
主要なテナント		東急ハンズ
担保設定の有無		-
プロパティ・マネジメント会社		株式会社ザイマックス

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
	始期	平成14年 3 月13日	平成14年 9 月 1 日	平成15年 3 月 1 日	平成15年 9 月 1 日	平成16年 3 月 1 日
	終期	平成14年 8 月31日	平成15年 2 月28日	平成15年 8 月31日	平成16年 2 月29日	平成16年 8 月31日
	日数	172日	181日	184日	182日	184日
継続 評価 等	期末算定価額	14,500百万円	14,600百万円	14,600百万円	14,400百万円	14,400百万円
	算定価額 - 取得価額	200百万円	300百万円	300百万円	100百万円	100百万円
	対取得価額割合	101.3%	102.1%	102.1%	100.7%	100.7%
	期末評価損益	97百万円	277百万円	357百万円	235百万円	315百万円
	期末帳簿価額	14,403百万円	14,323百万円	14,243百万円	14,165百万円	14,085百万円
投資 比率	算定価額ベース	35.3%	33.8%	12.7%	9.0%	7.6%
	取得価額ベース	34.9%	33.3%	12.7%	9.1%	7.7%
賃貸 借概 況	期末テナント数	1	1	1	1	1
	期末総賃貸可能面積	13,666.96㎡	13,666.96㎡	13,666.96㎡	13,666.96㎡	13,666.96㎡
	期末総賃貸面積	13,666.96㎡	13,666.96㎡	13,666.96㎡	13,666.96㎡	13,666.96㎡
	期末入居率	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
損益 等の 状況 (単位 百万円)	不動産賃貸事業収入合計	391百万円	418百万円	418百万円	418百万円	418百万円
	賃料	391百万円	418百万円	418百万円	418百万円	418百万円
	その他収入	0百万円	0百万円	0百万円	0百万円	0百万円
	不動産賃貸事業費用合計	8百万円	8百万円	38百万円	39百万円	38百万円
	公租公課	-	-	30百万円	30百万円	30百万円
	建物管理委託費	4百万円	4百万円	-	-	-
	修繕費	1百万円	0百万円	-	1百万円	0百万円
	保険料・信託報酬	3百万円	3百万円	3百万円	3百万円	3百万円
	その他	-	-	4百万円	4百万円	4百万円
	賃貸NOI (= -)	383百万円	409百万円	379百万円	378百万円	379百万円
	減価償却費	80百万円	79百万円	79百万円	79百万円	79百万円
	不動産賃貸事業利益 (= -)	303百万円	330百万円	299百万円	298百万円	299百万円
	資本的支出	-	-	-	1百万円	0百万円
	NC F (= -)	383百万円	409百万円	379百万円	376百万円	379百万円

(注) 第1期及び第2期の建物管理委託費にはプロパティ・マネジメント報酬を含みます。

U S - 2 代官山8953ビル		
特定資産の概要		
特定資産の種類		不動産信託受益権
取得年月日		平成15年12月10日
信託受益権の概要	信託設定日	平成15年 3 月27日
	信託受託者	みずほ信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成30年12月10日
取得価格		1,235百万円
	土地価格（構成割合）	1,040百万円（84.2％）
	建物価格（構成割合）	194百万円（15.8％）
期末算定価額		1,260百万円
	価格時点	平成16年 8 月31日
	直接還元法 （還元利回り）	1,260百万円 （5.30％）
	D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	1,250百万円 （5.50％） （5.80％）
土地	立地条件	東急東横線代官山駅の駅前にあります。
	所在地 （住居表示）	東京都渋谷区恵比寿西一丁目35番17号
	面積	312.46㎡
	用途地域	第二種中高層住居専用地域
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
建物	構造と階数	鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付2階建
	建築時期	平成3年3月1日
	延床面積	622.49㎡
	種類	店舗
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
主要なテナント		オンワード樫山
担保設定の有無		-
プロパティ・マネジメント会社		三井不動産ビルマネジメント株式会社

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
	始期	-	-	-	平成15年12月10日	平成16年 3 月 1 日
	終期	-	-	-	平成16年 2 月29日	平成16年 8 月31日
	日数	-	-	-	82日	184日
継続 評価 等	期末算定価額	-	-	-	1,260百万円	1,260百万円
	算定価額 - 取得価額	-	-	-	25百万円	25百万円
	対取得価額割合	-	-	-	102.0%	102.0%
	期末評価損益	-	-	-	25百万円	20百万円
	期末帳簿価額	-	-	-	1,285百万円	1,280百万円
投資 比率	算定価額ベース	-	-	-	0.8%	0.7%
	取得価額ベース	-	-	-	0.8%	0.7%
賃貸 借概 況	期末テナント数	-	-	-	1	1
	期末総賃貸可能面積	-	-	-	574.46m ²	574.46m ²
	期末総賃貸面積	-	-	-	574.46m ²	574.46m ²
	期末入居率	-	-	-	100.0%	100.0%
損益 等の 状況 (単位 百万 円)	不動産賃貸事業収入合計	-	-	-	17百万円	39百万円
	賃料	-	-	-	15百万円	34百万円
	その他収入	-	-	-	1百万円	4百万円
	不動産賃貸事業費用合計	-	-	-	3百万円	7百万円
	公租公課	-	-	-	0百万円	1百万円
	建物管理委託費	-	-	-	0百万円	1百万円
	修繕費	-	-	-	0百万円	-
	保険料・信託報酬	-	-	-	0百万円	0百万円
	その他	-	-	-	1百万円	3百万円
	賃貸NOI (= -)	-	-	-	13百万円	32百万円
	減価償却費	-	-	-	2百万円	4百万円
	不動産賃貸事業利益 (= -)	-	-	-	11百万円	28百万円
	資本的支出	-	-	-	-	-
	NCF (= -)	-	-	-	13百万円	32百万円

US - 3 エスキス表参道アネックス		
特定資産の概要		
特定資産の種類		不動産信託受益権
取得年月日		平成16年 4 月30日
信託受益権の概要	信託設定日	平成16年 4 月30日
	信託受託者	中央三井信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成31年 4 月29日
取得価格		860百万円
	土地価格（構成割合）	735百万円（85.5％）
	建物価格（構成割合）	125百万円（14.5％）
期末算定価額		900百万円
	価格時点	平成16年 8 月31日
	直接還元法 （還元利回り）	912百万円 （5.50％）
	D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	885百万円 （5.40％） （5.70％）
土地	立地条件	東京メトロ表参道駅から西方へ徒歩 4 分圏内にあります。
	所在地 （住居表示）	東京都渋谷区神宮前五丁目 1 番17号
	面積	289.48㎡
	用途地域	第一種中高層住居専用地域
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
建物	構造と階数	鉄筋コンクリート造陸屋根地下 1 階付 3 階建
	建築時期	平成 9 年 3 月11日
	延床面積	573.94㎡
	種類	店舗・事務所
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
主要なテナント		エルエスモード
担保設定の有無		-
プロパティ・マネジメント会社		三井不動産ビルマネジメント株式会社

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
	始期	-	-	-	-	平成16年 4 月30日
	終期	-	-	-	-	平成16年 8 月31日
	日数	-	-	-	-	124日
継続 評価 等	期末算定価額	-	-	-	-	900百万円
	算定価額 - 取得価額	-	-	-	-	40百万円
	対取得価額割合	-	-	-	-	104.7%
	期末評価損益	-	-	-	-	5百万円
	期末帳簿価額	-	-	-	-	895百万円
投資 比率	算定価額ベース	-	-	-	-	0.5%
	取得価額ベース	-	-	-	-	0.5%
賃貸 借概 況	期末テナント数	-	-	-	-	1
	期末総賃貸可能面積	-	-	-	-	540.78㎡
	期末総賃貸面積	-	-	-	-	540.78㎡
	期末入居率	-	-	-	-	100.0%
損益 等の 状況 (単位 百万 円)	不動産賃貸事業収入合計	-	-	-	-	18百万円
	賃料	-	-	-	-	18百万円
	その他収入	-	-	-	-	-
	不動産賃貸事業費用合計	-	-	-	-	1百万円
	公租公課	-	-	-	-	-
	建物管理委託費	-	-	-	-	0百万円
	修繕費	-	-	-	-	0百万円
	保険料・信託報酬	-	-	-	-	0百万円
	その他	-	-	-	-	0百万円
	賃貸NOI (= -)	-	-	-	-	17百万円
	減価償却費	-	-	-	-	1百万円
	不動産賃貸事業利益 (= -)	-	-	-	-	15百万円
	資本的支出	-	-	-	-	-
	NCF (= -)	-	-	-	-	17百万円

S S - 1 仙台中山ショッピングセンター				
特定資産の概要				
特定資産の種類		不動産信託受益権		
取得年月日		平成14年 3 月13日		
信託受益権の概要	信託設定日	平成12年 9 月28日		
	信託受託者	中央三井信託銀行株式会社		
	信託期間満了日	平成29年 4 月22日		
取得価格		10,200百万円		
	土地価格（構成割合）	6,290百万円（61.7％）		
	建物価格（構成割合）	3,909百万円（38.3％）		
期末算定価額		10,700百万円		
	価格時点	平成16年 8 月31日		
	区分	ジャスコ賃借部分	ケーヨー D 2 賃借部分	
	直接還元法 （還元利回り）	9,870百万円 （7.2％）	923百万円 （8.0％）	
	D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	9,310百万円 （6.8％） （7.0％）	907百万円 （7.7％） （8.3％）	
土地	立地条件	仙台中心部から北西約 6 kmの泉区にあります		
	所在地 （住居表示）	宮城県仙台市泉区南中山一丁目35番40号、57号、5号		
	面積	全体敷地	86,424.18㎡	
		内訳	土地 52,768.12㎡ 土地 11,961.83㎡	土地 10,387.87㎡ 土地 11,306.36㎡
	用途地域	近隣商業地域等		
	所有・それ以外の別	所有権（単独）		
	建物	構造と階数	鉄骨・鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根 4 階建、鉄骨造亜鉛メッキ鋼板葺・陸屋根 4 階建等	
建築時期		平成 7 年10月23日・平成 9 年 4 月 9 日・平成11年11月 2 日		
延床		全体面積	43,343.55㎡	
面積		内訳	建物 30,275.69㎡ 建物 9,427.80㎡	建物 3,640.06㎡
種類		百貨店・店舗		
所有・それ以外の別		所有権（単独）		
主要なテナント		ジャスコ、ケーヨー D 2		
担保設定の有無	本土地及び本建物に根抵当権を設定			
プロパティ・マネジメント会社	株式会社ザイマックス			

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
	始期	平成14年 3 月13日	平成14年 9 月 1 日	平成15年 3 月 1 日	平成15年 9 月 1 日	平成16年 3 月 1 日
	終期	平成14年 8 月31日	平成15年 2 月28日	平成15年 8 月31日	平成16年 2 月29日	平成16年 8 月31日
	日数	172日	181日	184日	182日	184日
継続 評価 等	期末算定価額	10,200百万円	10,200百万円	10,200百万円	10,200百万円	10,700百万円
	算定価額 - 取得価額	0百万円	0百万円	0百万円	0百万円	500百万円
	対取得価額割合	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	104.9%
	期末評価損益	101百万円	27百万円	49百万円	122百万円	697百万円
	期末帳簿価額	10,301百万円	10,227百万円	10,151百万円	10,078百万円	10,003百万円
投資 比率	算定価額ベース	24.8%	23.6%	8.9%	6.4%	5.7%
	取得価額ベース	24.9%	23.8%	9.1%	6.5%	5.5%
賃貸 借概 況	期末テナント数	2	2	2	2	2
	期末総賃貸可能面積	46,248.96㎡	46,248.96㎡	46,248.96㎡	46,248.96㎡	46,248.96㎡
	期末総賃貸面積	46,248.96㎡	46,248.96㎡	46,248.96㎡	46,248.96㎡	46,248.96㎡
	期末入居率	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
損益 等の 状況 (単位 百万円)	不動産賃貸事業収入合計	437百万円	447百万円	465百万円	439百万円	465百万円
	賃料	437百万円	447百万円	465百万円	439百万円	465百万円
	その他収入	0百万円	0百万円	0百万円	0百万円	0百万円
	不動産賃貸事業費用合計	15百万円	16百万円	61百万円	64百万円	59百万円
	公租公課	-	-	42百万円	42百万円	42百万円
	建物管理委託費	4百万円	4百万円	-	0百万円	-
	修繕費	-	-	2百万円	5百万円	1百万円
	保険料・信託報酬	11百万円	11百万円	11百万円	11百万円	11百万円
	その他	-	0百万円	4百万円	4百万円	4百万円
	賃貸NOI (= -)	422百万円	431百万円	404百万円	374百万円	406百万円
	減価償却費	76百万円	76百万円	76百万円	76百万円	76百万円
	不動産賃貸事業利益 (= -)	346百万円	354百万円	327百万円	297百万円	329百万円
	資本的支出	-	3百万円	1百万円	3百万円	2百万円
	NC F (= -)	422百万円	428百万円	403百万円	371百万円	403百万円

(注) 第1期及び第2期の建物管理委託費にはプロパティ・マネジメント報酬を含みます。

S S - 2 エスパ川崎		
特定資産の概要		
特定資産の種類		不動産信託受益権
取得年月日		平成14年 3 月13日及び平成14年12月10日（注）
信託受益権の概要	信託設定日	平成 9 年 4 月30日
	信託受託者	中央三井信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成32年 6 月 8 日
取得価格		10,091百万円
	土地価格（構成割合）	6,024百万円（59.7％）
	建物価格（構成割合）	4,067百万円（40.3％）
期末算定価額		10,200百万円
	価格時点	平成16年 8 月31日
	直接還元法 （還元利回り）	10,200百万円 （6.20％）
	D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	9,840百万円 （5.60％） （6.00％）
土地	立地条件	川崎駅の南東約 2 kmの位置にあります
	所在地 （住居表示）	神奈川県川崎市川崎区小田栄二丁目 1 番、2 番
	面積	34,381.56㎡
	用途地域	工業地域
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
建物	構造と階数	鉄骨鉄筋コンクリート・鉄骨造陸屋根 6 階建
	建築時期	平成12年 5 月31日
	延床面積	50,795.60㎡
	種類	店舗・駐車場
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
主要なテナント		イトーヨーカドー
担保設定の有無		本土地及び本建物に抵当権を設定
プロパティ・マネジメント会社		株式会社ダイヤモンドシティ
特記事項	本土地の一部（約1,395㎡）については、都市計画道路用地として都市計画が事業決定されており、該当部分には都市計画法に基づく建築制限があります。本建物は、当該建築制限を前提として建築されています。	

（注）本投資法人は、平成14年 3 月13日に、本信託の受益権の共有持分（80.37％）を取得し（取得価格8,117百万円）、その後、平成14年 12月10日に、残る共有持分（19.63％）を取得しました（取得価格1,975百万円）。

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
	始期	平成14年 3 月13日	平成14年 9 月 1 日	平成15年 3 月 1 日	平成15年 9 月 1 日	平成16年 3 月 1 日
	終期	平成14年 8 月31日	平成15年 2 月28日	平成15年 8 月31日	平成16年 2 月29日	平成16年 8 月31日
	日数	172日	181日	184日	182日	184日
継続 評価 等	期末算定価額	8,117百万円	10,100百万円	10,200百万円	10,200百万円	10,200百万円
	算定価額 - 取得価額	0百万円	8百万円	109百万円	109百万円	109百万円
	対取得価額割合	100.0%	100.1%	101.1%	101.1%	101.1%
	期末評価損益	99百万円	46百万円	135百万円	215百万円	296百万円
	期末帳簿価額	8,216百万円	10,146百万円	10,065百万円	9,985百万円	9,904百万円
投資 比率	算定価額ベース	19.7%	23.4%	8.9%	6.4%	5.4%
	取得価額ベース	19.8%	23.5%	9.0%	6.4%	5.4%
賃貸 借概 況	期末テナント数	1	1	1	1	1
	期末総賃貸可能面積	45,723.42㎡	56,891.15㎡	56,891.15㎡	56,891.15㎡	56,891.15㎡
	期末総賃貸面積	45,723.42㎡	56,891.15㎡	56,891.15㎡	56,891.15㎡	56,891.15㎡
	期末入居率	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
損益 等の 状況 (単位 百万 円)	不動産賃貸事業収入合計	264百万円	313百万円	351百万円	351百万円	351百万円
	賃料	264百万円	313百万円	351百万円	351百万円	351百万円
	その他収入	0百万円	0百万円	0百万円	0百万円	0百万円
	不動産賃貸事業費用合計	12百万円	13百万円	75百万円	75百万円	75百万円
	公租公課	-	-	60百万円	60百万円	60百万円
	建物管理委託費	3百万円	3百万円	-	-	-
	修繕費	0百万円	0百万円	0百万円	-	0百万円
	保険料・信託報酬	9百万円	9百万円	11百万円	11百万円	10百万円
	その他	0百万円	0百万円	3百万円	3百万円	3百万円
	賃貸NOI (= -)	252百万円	299百万円	275百万円	275百万円	275百万円
	減価償却費	66百万円	75百万円	80百万円	82百万円	82百万円
	不動産賃貸事業利益 (= -)	186百万円	224百万円	194百万円	193百万円	193百万円
	資本的支出	-	-	-	1百万円	1百万円
	NC F (= -)	252百万円	299百万円	275百万円	274百万円	274百万円

(注) 第1期及び第2期の建物管理委託費にはプロパティ・マネジメント報酬を含みます。

ＳＳ－３ ジャスコ茅ヶ崎ショッピングセンター		
特定資産の概要		
特定資産の種類		不動産信託受益権
取得年月日		平成14年 3 月13日
信託受益権の概要	信託設定日	平成14年 1 月28日
	信託受託者	中央三井信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成32年10月15日
取得価格		8,300百万円
	土地価格（構成割合）	4,983百万円（60.0％）
	建物価格（構成割合）	3,316百万円（40.0％）
期末算定価額		8,000百万円
	価格時点	平成16年 8 月31日
	直接還元法 （還元利回り）	8,100百万円 （5.90％）
	D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	7,910百万円 （5.70％） （6.10％）
土地	立地条件	J R 茅ヶ崎駅から北約600mの位置にあります
	所在地 （住居表示）	神奈川県茅ヶ崎市茅ヶ崎三丁目 5 番16号
	面積	27,567.20㎡
	用途地域	工業地域
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
建物	構造と階数	鉄骨造陸屋根 5 階建
	建築時期	平成12年10月13日
	延床面積	63,008.00㎡
	種類	店舗・駐車場
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
主要なテナント		ジャスコ
担保設定の有無		本土地及び本建物に根抵当権を設定
プロパティ・マネジメント会社		株式会社ジオ・アカマツ

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
	始期	平成14年 3 月13日	平成14年 9 月 1 日	平成15年 3 月 1 日	平成15年 9 月 1 日	平成16年 3 月 1 日
	終期	平成14年 8 月31日	平成15年 2 月28日	平成15年 8 月31日	平成16年 2 月29日	平成16年 8 月31日
	日数	172日	181日	184日	182日	184日
継続 評価 等	期末算定価額	8,290百万円	8,320百万円	8,350百万円	8,000百万円	8,000百万円
	算定価額 - 取得価額	10百万円	20百万円	50百万円	300百万円	300百万円
	対取得価額割合	99.9%	100.2%	100.6%	96.4%	96.4%
	期末評価損益	103百万円	10百万円	84百万円	211百万円	147百万円
	期末帳簿価額	8,393百万円	8,330百万円	8,266百万円	8,211百万円	8,147百万円
投資 比率	算定価額ベース	20.2%	19.3%	7.3%	5.0%	4.2%
	取得価額ベース	20.3%	19.4%	7.4%	5.3%	4.5%
賃貸 借概 況	期末テナント数	1	1	1	1	1
	期末総賃貸可能面積	63,652.33㎡	63,652.33㎡	63,652.33㎡	63,652.33㎡	63,652.33㎡
	期末総賃貸面積	63,652.33㎡	63,652.33㎡	63,652.33㎡	63,652.33㎡	63,652.33㎡
	期末入居率	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%
損益 等の 状況 (単位 百万 円)	不動産賃貸事業収入合計	258百万円	274百万円	275百万円	274百万円	274百万円
	賃料	258百万円	274百万円	274百万円	274百万円	274百万円
	その他収入	0百万円	0百万円	1百万円	0百万円	0百万円
	不動産賃貸事業費用合計	7百万円	7百万円	51百万円	51百万円	50百万円
	公租公課	-	-	43百万円	43百万円	43百万円
	建物管理委託費	3百万円	3百万円	-	-	-
	修繕費	-	-	0百万円	-	0百万円
	保険料・信託報酬	4百万円	4百万円	4百万円	4百万円	4百万円
	その他	-	-	3百万円	3百万円	3百万円
	賃貸NOI (= -)	251百万円	266百万円	222百万円	222百万円	223百万円
	減価償却費	63百万円	63百万円	63百万円	63百万円	63百万円
	不動産賃貸事業利益 (= -)	188百万円	203百万円	159百万円	159百万円	160百万円
	資本的支出	-	-	-	7百万円	-
	NCF (= -)	251百万円	266百万円	222百万円	215百万円	223百万円

(注) 第1期及び第2期の建物管理委託費にはプロパティ・マネジメント報酬を含みます。

ＳＳ－４ イトーヨーカドー鳴海店		
特定資産の概要		
特定資産の種類		不動産信託受益権
取得年月日		平成15年 3 月 4 日
信託受益権の概要	信託設定日	平成14年 9 月25日
	信託受託者	みずほ信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成29年 9 月末日
取得価格		8,540百万円
	土地価格（構成割合）	3,799百万円（44.5％）
	建物価格（構成割合）	4,740百万円（55.5％）
期末算定価額		8,420百万円
	価格時点	平成16年 8 月31日
	直接還元法 （還元利回り）	8,570百万円 （7.50％）
	D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	8,340百万円 （6.30％） （6.40％）
土地	立地条件	名鉄名古屋本線鳴海駅から北西約600mの位置にあります
	所在地 （住居表示）	愛知県名古屋市緑区浦里三丁目232
	面積	21,320.60㎡
	用途地域	準工業地域
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
建物	構造と階数	鉄骨・鉄筋コンクリート造陸屋根 地下 1 階付 4 階建
	建築時期	平成 9 年 8 月11日
	延床面積	47,442.30㎡
	種類	店舗・車庫
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
主要なテナント		イトーヨーカドー
担保設定の有無		本建物に抵当権を設定
プロパティ・マネジメント会社		株式会社ザイマックス

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
	始期	-	-	平成15年 3 月 4 日	平成15年 9 月 1 日	平成16年 3 月 1 日
	終期	-	-	平成15年 8 月31日	平成16年 2 月29日	平成16年 8 月31日
	日数	-	-	181日	182日	184日
継続 評価 等	期末算定価額	-	-	8,550百万円	8,420百万円	8,420百万円
	算定価額 - 取得価額	-	-	10百万円	120百万円	120百万円
	対取得価額割合	-	-	100.1%	98.6%	98.6%
	期末評価損益	-	-	77百万円	134百万円	60百万円
	期末帳簿価額	-	-	8,627百万円	8,554百万円	8,480百万円
投資 比率	算定価額ベース	-	-	7.4%	5.3%	4.5%
	取得価額ベース	-	-	7.6%	5.5%	4.6%
賃貸 借概 況	期末テナント数	-	-	1	1	1
	期末総賃貸可能面積	-	-	50,437.91m ²	50,437.91m ²	50,437.91m ²
	期末総賃貸面積	-	-	50,437.91m ²	50,437.91m ²	50,437.91m ²
	期末入居率	-	-	100.0%	100.0%	100.0%
損益 等の 状況 (単位 百万 円)	不動産賃貸事業収入合計	-	-	325百万円	330百万円	330百万円
	賃料	-	-	325百万円	330百万円	330百万円
	その他収入	-	-	-	-	-
	不動産賃貸事業費用合計	-	-	9百万円	10百万円	50百万円
	公租公課	-	-	-	-	42百万円
	建物管理委託費	-	-	-	-	-
	修繕費	-	-	0百万円	0百万円	0百万円
	保険料・信託報酬	-	-	6百万円	6百万円	5百万円
	その他	-	-	3百万円	3百万円	2百万円
	賃貸NOI (= -)	-	-	315百万円	320百万円	279百万円
	減価償却費	-	-	73百万円	73百万円	73百万円
	不動産賃貸事業利益 (= -)	-	-	241百万円	246百万円	206百万円
	資本的支出	-	-	0百万円	-	0百万円
	NCF (= -)	-	-	315百万円	320百万円	279百万円

ＳＳ - ５ イトーヨーカドー八柱店		
特定資産の概要		
特定資産の種類		不動産信託受益権
取得年月日		平成15年 6 月16日
信託受益権の概要	信託設定日	平成15年 5 月29日
	信託受託者	ＵＦＪ信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成25年 6 月16日
取得価格		1,616百万円
	土地価格（構成割合）	1,015百万円（62.8％）
	建物価格（構成割合）	601百万円（37.2％）
期末算定価額		1,750百万円
	価格時点	平成16年 8 月31日
	直接還元法 （還元利回り）	1,740百万円 （6.10％）
	ＤＣＦ法 （割引率） （最終還元利回り）	1,820百万円 （6.40％） （7.40％）
土地	立地条件	ＪＲ新八柱駅及び新京成八柱駅の駅前徒歩1分の位置にあります
	所在地	千葉県松戸市日暮一丁目15番8他
	面積	8,225.17㎡
	用途地域	商業地域
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
建物	構造と階数	鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付3階建、鉄骨造陸屋根3階建
	建築時期	昭和57年10月5日・昭和57年9月30日
	延床面積	21,308.78㎡
	種類	店舗・駐車場
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
主要なテナント		イトーヨーカドー
担保設定の有無		-
プロパティ・マネジメント会社		株式会社ザイマックス

・「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います。

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
	始期	-	-	平成15年 6 月16日	平成15年 9 月 1 日	平成16年 3 月 1 日
	終期	-	-	平成15年 8 月31日	平成16年 2 月29日	平成16年 8 月31日
	日数	-	-	77日	182日	184日
継続 評価 等	期末算定価額	-	-	1,750百万円	1,750百万円	1,750百万円
	算定価額 - 取得価額	-	-	134百万円	134百万円	134百万円
	対取得価額割合	-	-	108.3%	108.3%	108.3%
	期末評価損益	-	-	37百万円	59百万円	77百万円
	期末帳簿価額	-	-	1,713百万円	1,691百万円	1,673百万円
投資 比率	算定価額ベース	-	-	1.5%	1.1%	0.9%
	取得価額ベース	-	-	1.4%	1.0%	0.9%
賃貸 借概 況	期末テナント数	-	-	1	1	1
	期末総賃貸可能面積	-	-	21,581.65㎡	21,581.65㎡	21,581.65㎡
	期末総賃貸面積	-	-	21,581.65㎡	21,581.65㎡	21,581.65㎡
	期末入居率	-	-	100.0%	100.0%	100.0%
損益 等の 状況 (単位 百万 円)	不動産賃貸事業収入合計	-	-	32百万円	78百万円	78百万円
	賃料	-	-	32百万円	78百万円	78百万円
	その他収入	-	-	-	0百万円	-
	不動産賃貸事業費用合計	-	-	1百万円	4百万円	20百万円
	公租公課	-	-	-	-	17百万円
	建物管理委託費	-	-	-	-	-
	修繕費	-	-	-	1百万円	-
	保険料・信託報酬	-	-	0百万円	1百万円	1百万円
	その他	-	-	0百万円	1百万円	1百万円
	賃貸NOI (= -)	-	-	31百万円	73百万円	58百万円
	減価償却費	-	-	9百万円	18百万円	18百万円
	不動産賃貸事業利益 (= -)	-	-	22百万円	55百万円	39百万円
	資本的支出	-	-	-	2百万円	-
	NCF (= -)	-	-	31百万円	71百万円	58百万円

ＳＳ－６ イトーヨーカドー上福岡東店		
特定資産の概要		
特定資産の種類		不動産信託受益権
取得年月日		平成15年 9 月18日
信託受益権の概要	信託設定日	平成 8 年 3 月28日
	信託受託者	住友信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成31年 9 月30日
取得価格		6,900百万円
	土地価格（構成割合）	4,749百万円（68.8％）
	建物価格（構成割合）	2,150百万円（31.2％）
期末算定価額		6,800百万円
	価格時点	平成16年 8 月31日
	直接還元法 （還元利回り）	6,840百万円 （6.30％）
	D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	6,690百万円 （6.00％） （6.40％）
土地	立地条件	池袋から25km程度の距離の埼玉県南部にあります。
	所在地 （住居表示）	埼玉県上福岡市大原二丁目 1 番30号
	面積	40,280.18㎡
	用途地域	第二種住居地域
	所有・それ以外の別	所有権（単独）、地上権（単独）（注 1）
建物	構造と階数	鉄骨造陸屋根 3 階建
	建築時期	平成11年 8 月24日
	延床面積	26,951.11㎡
	種類	店舗
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
主要なテナント		イトーヨーカドー
担保設定の有無		本土地及び本建物に抵当権を設定（注 2）
プロパティ・マネジメント会社		株式会社ジオ・アカマツ
特記事項	・本物件土地の一部（約65㎡）は、都市計画道路予定地となっており、当該部分には都市計画法に基づく建築制限があります。本物件建物は当該建築制限を前提として建築されています。	

（注 1）幹線道路に接道する信託土地の一部（所在地：大原二丁目1090番 3、面積：98.81㎡）については地上権が信託の目的となっています。

（注 2）信託受託者の株式会社イトーヨーカ堂に対する保証金・敷金返還債務を担保するため、本土地及び本建物に抵当権が設定されていますが、登記はなされていません。

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
	始期	-	-	-	平成15年 9月18日	平成16年 3月 1 日
	終期	-	-	-	平成16年 2月29日	平成16年 8月31日
	日数	-	-	-	165日	184日
継続 評価 等	期末算定価額	-	-	-	6,880百万円	6,800百万円
	算定価額 - 取得価額	-	-	-	20百万円	100百万円
	対取得価額割合	-	-	-	99.7%	98.6%
	期末評価損益	-	-	-	66百万円	98百万円
	期末帳簿価額	-	-	-	6,946百万円	6,898百万円
投資 比率	算定価額ベース	-	-	-	4.3%	3.6%
	取得価額ベース	-	-	-	4.4%	3.7%
賃貸 借概 況	期末テナント数	-	-	-	1	1
	期末総賃貸可能面積	-	-	-	28,316.18m ²	28,316.18m ²
	期末総賃貸面積	-	-	-	28,316.18m ²	28,316.18m ²
	期末入居率	-	-	-	100.0%	100.0%
損益 等の 状況 (単位 百万 円)	不動産賃貸事業収入合計	-	-	-	231百万円	256百万円
	賃料	-	-	-	231百万円	256百万円
	その他収入	-	-	-	-	-
	不動産賃貸事業費用合計	-	-	-	8百万円	46百万円
	公租公課	-	-	-	0百万円	39百万円
	建物管理委託費	-	-	-	-	-
	修繕費	-	-	-	-	-
	保険料・信託報酬	-	-	-	3百万円	3百万円
	その他	-	-	-	4百万円	4百万円
	賃貸NOI (= -)	-	-	-	223百万円	209百万円
	減価償却費	-	-	-	47百万円	47百万円
	不動産賃貸事業利益 (= -)	-	-	-	176百万円	161百万円
	資本的支出	-	-	-	-	-
	NCF (= -)	-	-	-	223百万円	209百万円

ＳＳ - 7 イトーヨーカドー錦町店		
特定資産の概要		
特定資産の種類		不動産信託受益権
取得年月日		平成15年11月28日
信託受益権の概要	信託設定日	平成15年11月28日
	信託受託者	中央三井信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成35年11月27日
取得価格		13,212百万円
	土地価格（構成割合）	6,523百万円（49.4％）
	建物価格（構成割合）	6,688百万円（50.6％）
期末算定価額		13,100百万円
	価格時点	平成16年 8 月31日
	直接還元法 （還元利回り）	13,100百万円 （5.60％）
	D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	13,400百万円 （5.00％） （5.80％）
土地	立地条件	川口市、蕨市、戸田市を基本商圈とする埼玉県蕨市にあります。
	所在地 （住居表示）	埼玉県蕨市錦町一丁目12番1号
	面積	34,632.74㎡
	用途地域	工業地域
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
建物	構造と階数	鉄骨造陸屋根 4 階建
	建築時期	平成15年11月 6 日
	延床面積	72,957.52㎡
	種類	店舗・駐車場
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
主要なテナント		イトーヨーカドー
担保設定の有無		-
プロパティ・マネジメント会社		株式会社ジオ・アカマツ

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
	始期	-	-	-	平成15年11月28日	平成16年 3 月 1 日
	終期	-	-	-	平成16年 2 月29日	平成16年 8 月31日
	日数	-	-	-	94日	184日
継続 評価 等	期末算定価額	-	-	-	13,300百万円	13,100百万円
	算定価額 - 取得価額	-	-	-	88百万円	112百万円
	対取得価額割合	-	-	-	100.7%	99.2%
	期末評価損益	-	-	-	219百万円	284百万円
	期末帳簿価額	-	-	-	13,519百万円	13,384百万円
投資 比率	算定価額ベース	-	-	-	8.4%	6.9%
	取得価額ベース	-	-	-	8.4%	7.1%
賃貸 借概 況	期末テナント数	-	-	-	1	1
	期末総賃貸可能面積	-	-	-	72,957.52m ²	72,957.52m ²
	期末総賃貸面積	-	-	-	72,957.52m ²	72,957.52m ²
	期末入居率	-	-	-	100.0%	100.0%
損益 等の 状況 (単位 百万 円)	不動産賃貸事業収入合計	-	-	-	228百万円	442百万円
	賃料	-	-	-	228百万円	442百万円
	その他収入	-	-	-	-	-
	不動産賃貸事業費用合計	-	-	-	5百万円	65百万円
	公租公課	-	-	-	1百万円	58百万円
	建物管理委託費	-	-	-	-	-
	修繕費	-	-	-	-	-
	保険料・信託報酬	-	-	-	2百万円	5百万円
	その他	-	-	-	1百万円	2百万円
	賃貸NOI (= -)	-	-	-	222百万円	376百万円
	減価償却費	-	-	-	90百万円	135百万円
	不動産賃貸事業利益 (= -)	-	-	-	132百万円	241百万円
	資本的支出	-	-	-	-	-
	NCF (= -)	-	-	-	222百万円	376百万円

ＳＳ－８ イオン東浦ショッピングセンター		
特定資産の概要		
特定資産の種類		不動産信託受益権
取得年月日		平成16年 1 月15日
信託受益権の概要	信託設定日	平成16年 1 月15日
	信託受託者	ＵＦＪ信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成43年 7 月17日
取得価格		6,700百万円
	土地価格（構成割合）	1,088百万円（16.2％）
	建物価格（構成割合）	5,611百万円（83.8％）
期末算定価額		6,860百万円
	価格時点	平成16年 8 月31日
	直接還元法 （還元利回り）	6,870百万円 （6.30％）
	ＤＣＦ法 （割引率） （最終還元利回り）	6,790百万円 （6.30％） （6.70％）
土地	立地条件	ＪＲ武豊線緒川駅より徒歩５分の位置にあります。
	所在地 （住居表示）	愛知県知多郡東浦町大字緒川字東栄町62番１他（注１）
	面積	86,320.55㎡
	用途地域	商業地域
	所有・それ以外の別	借地権（一部転借地権を含む）（単独）（注２、３）
建物	構造と階数	鉄骨造陸屋根４階建（注４）
	建築時期	平成13年 7 月18日
	延床面積	100,457.69㎡（注５）
	種類	店舗・映画館・事務所・駐車場
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
主要なテナント		ジャスコ
担保設定の有無		-
プロパティ・マネジメント会社		株式会社ザイマックス
特記事項	・借地権者兼転借地権設定者であるイオンモール株式会社のために、転借地（愛知県知多郡東浦町大字緒川字申新田貳区63番１の土地を除きます。）に賃借権設定請求権仮登記がなされています。 ・平成16年11月25日現在、上記転借地の所有者約85名のうち２名から、イオンモール株式会社から受託者の転賃についての承諾を取得していませんが、現在承認を取得すべく手続を進めております。	

（注１）所在地については、登記簿上の記載に基づいています。

（注２）本土地は、イオンモール株式会社が全体の約82.8％につき約85名の所有者より賃借し、自己所有するその余の土地とあわせて、受託者に賃貸しております。イオンモール株式会社と受託者との間の賃貸借契約の概要は以下のとおりです。

賃料：3.3058㎡（１坪）当たり、月額500円（総額13,055,923円）

賃貸借期間：30年間

賃料改定：協議の上改定が可能です。平成16年 1 月15日から10年間の賃料は改定することができません。

土地の返還：本契約が終了した場合には、賃借人は、本土地に設置した施設等を撤去し、更地にて賃貸人に無償返還します。

（注３）本土地の一部は、現在進行中の衣浦西部都市計画事業東浦緒川駅東土地区画整理事業に基づき、仮換地又は保留地の指定を受けている土地です。

（注４）この他、鉄骨造陸屋根平家建の付属建物があります。

（注５）建物の延床面積には付属建物の床面積を含みます。

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
	始期	-	-	-	平成16年 1 月15日	平成16年 3 月 1 日
	終期	-	-	-	平成16年 2 月29日	平成16年 8 月31日
	日数	-	-	-	46日	184日
継続 評価 等	期末算定価額	-	-	-	6,860百万円	6,860百万円
	算定価額 - 取得価額	-	-	-	160百万円	160百万円
	対取得価額割合	-	-	-	102.4%	102.4%
	期末評価損益	-	-	-	29百万円	40百万円
	期末帳簿価額	-	-	-	6,889百万円	6,900百万円
投資 比率	算定価額ベース	-	-	-	4.3%	3.6%
	取得価額ベース	-	-	-	4.3%	3.6%
賃貸 借概 況	期末テナント数	-	-	-	1	1
	期末総賃貸可能面積	-	-	-	100,457.69m ²	100,457.69m ²
	期末総賃貸面積	-	-	-	100,457.69m ²	100,457.69m ²
	期末入居率	-	-	-	100.0%	100.0%
損益 等の 状況 (単位 百万 円)	不動産賃貸事業収入合計	-	-	-	97百万円	375百万円
	賃料	-	-	-	97百万円	375百万円
	その他収入	-	-	-	-	-
	不動産賃貸事業費用合計	-	-	-	24百万円	87百万円
	公租公課	-	-	-	1百万円	-
	建物管理委託費	-	-	-	-	0百万円
	修繕費	-	-	-	-	1百万円
	保険料・信託報酬	-	-	-	1百万円	4百万円
	その他	-	-	-	21百万円	81百万円
	賃貸NOI (= -)	-	-	-	73百万円	288百万円
	減価償却費	-	-	-	33百万円	100百万円
	不動産賃貸事業利益 (= -)	-	-	-	40百万円	187百万円
	資本的支出	-	-	-	-	-
	NCF (= -)	-	-	-	73百万円	288百万円

ＳＳ－９　イオン香椎浜ショッピングセンター		
特定資産の概要		
特定資産の種類		不動産信託受益権
取得年月日		平成16年 1 月29日
信託受益権の概要	信託設定日	平成16年 1 月29日
	信託受託者	三菱信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成36年 1 月31日
取得価格		13,300百万円
	土地価格（構成割合）	7,915百万円（59.5％）
	建物価格（構成割合）	5,384百万円（40.5％）
期末算定価額		12,900百万円
	価格時点	平成16年 8 月31日
	直接還元法 （還元利回り）	12,700百万円 （6.20％）
	D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	12,900百万円 （5.90％） （6.30％）
土地	立地条件	J R 鹿児島本線香椎駅、西鉄宮地岳線香椎宮前駅から約 1 kmにあります。
	所在地 （住居表示）	福岡県福岡市東区香椎浜三丁目12番 1 号
	面積	67,370.21㎡
	用途地域	第二種住居地域、第一種中高層住居専用地域、近隣商業地域
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
建物	構造と階数	鉄骨造陸屋根 4 階建
	建築時期	平成15年11月20日
	延床面積	102,936.41㎡
	種類	店舗・駐車場
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
主要なテナント		ジャスコ
担保設定の有無		本土地に抵当権を設定
プロパティ・マネジメント会社		株式会社ジオ・アカマツ

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
	始期	-	-	-	平成16年 1 月29日	平成16年 3 月 1 日
	終期	-	-	-	平成16年 2 月29日	平成16年 8 月31日
	日数	-	-	-	32日	184日
継続 評価 等	期末算定価額	-	-	-	13,300百万円	12,900百万円
	算定価額 - 取得価額	-	-	-	0百万円	400百万円
	対取得価額割合	-	-	-	100.0%	97.0%
	期末評価損益	-	-	-	397百万円	820百万円
	期末帳簿価額	-	-	-	13,697百万円	13,720百万円
投資 比率	算定価額ベース	-	-	-	8.4%	6.8%
	取得価額ベース	-	-	-	8.5%	7.1%
賃貸 借概 況	期末テナント数	-	-	-	1	1
	期末総賃貸可能面積	-	-	-	109,616.72㎡	109,616.72㎡
	期末総賃貸面積	-	-	-	109,616.72㎡	109,616.72㎡
	期末入居率	-	-	-	100.0%	100.0%
損益 等の 状況 (単位 百万円)	不動産賃貸事業収入合計	-	-	-	87百万円	477百万円
	賃料	-	-	-	87百万円	477百万円
	その他収入	-	-	-	-	-
	不動産賃貸事業費用合計	-	-	-	3百万円	9百万円
	公租公課	-	-	-	1百万円	0百万円
	建物管理委託費	-	-	-	-	0百万円
	修繕費	-	-	-	-	-
	保険料・信託報酬	-	-	-	1百万円	6百万円
	その他	-	-	-	1百万円	2百万円
	賃貸NOI (= -)	-	-	-	83百万円	468百万円
	減価償却費	-	-	-	32百万円	98百万円
	不動産賃貸事業利益 (= -)	-	-	-	51百万円	370百万円
	資本的支出	-	-	-	-	-
	NCF (= -)	-	-	-	83百万円	468百万円

ＳＳ－１０ イオン札幌苗穂ショッピングセンター		
特定資産の概要		
特定資産の種類		不動産信託受益権
取得年月日		平成16年 3 月 2 日
信託受益権の概要	信託設定日	平成15年 8 月29日
	信託受託者	三菱信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成35年 8 月31日
取得価格		9,260百万円
	土地価格（構成割合）	2,976百万円（32.1％）
	建物価格（構成割合）	6,284百万円（67.9％）
期末算定価額		9,250百万円
	価格時点	平成16年 8 月31日
	直接還元法 （還元利回り）	9,250百万円 （6.20％）
	D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	9,240百万円 （5.75％） （6.40％）
土地	立地条件	札幌駅から 5 kmの札幌市東区にあります。
	所在地 （住居表示）	北海道札幌市東区東苗穂二条三丁目 1 番 1 号
	面積	59,624.27㎡
	用途地域	工業地域
	所有・それ以外の別	所有権（単独）・転借地権（単独）（注）
建物	構造と階数	鉄骨・鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根 5 階建
	建築時期	平成15年 6 月12日
	延床面積	66,645.62㎡
	種類	店舗
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
主要なテナント		ジャスコ
担保設定の有無		-
プロパティ・マネジメント会社		株式会社ザイマックス

（注）本土地のうち、札幌市東区東苗穂二条三丁目474番7、8、9、10及び33（合計14,866㎡、全体面積の約24.9％）の土地については、イオン株式会社が複数の所有者より賃借した上で、これを受託者に転貸しています。なお、イオン株式会社の有する借地権については、賃借権設定仮登記がなされています。イオン株式会社と受託者との間の土地転賃借契約概要は以下のとおりです。

賃料：3.3058㎡（1坪）当たり、月額700円（総額3,136,425円）

賃貸借期間：30年間

賃料改定： 諸般の経済情勢の変化、公租公課等を考慮し、協議の上改定が可能です。平成15年6月21日における賃料又は協議の上改定された賃料は3か年間は据置くものとされています。本契約の対象たる土地の所有者とイオン株式会社との間の賃貸借契約における賃料の改定にあわせて本契約の賃料も同額にて改定されます。

土地の返還：本契約が終了した場合には、転借人は、本件土地に設置した施設等を撤去し、転貸人に返還します。ただし、転貸人の承諾を得た場合には、返還の際における現状有姿のまま返還することができます。

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
	始期	-	-	-	-	平成16年 3 月 2 日
	終期	-	-	-	-	平成16年 8 月31日
	日数	-	-	-	-	183日
継続 評価 等	期末算定価額	-	-	-	-	9,250百万円
	算定価額 - 取得価額	-	-	-	-	10百万円
	対取得価額割合	-	-	-	-	99.9%
	期末評価損益	-	-	-	-	87百万円
	期末帳簿価額	-	-	-	-	9,337百万円
投資 比率	算定価額ベース	-	-	-	-	4.9%
	取得価額ベース	-	-	-	-	5.0%
賃貸 借概 況	期末テナント数	-	-	-	-	1
	期末総賃貸可能面積	-	-	-	-	74,625.52㎡
	期末総賃貸面積	-	-	-	-	74,625.52㎡
	期末入居率	-	-	-	-	100.0%
損益 等の 状況 (単位 百万 円)	不動産賃貸事業収入合計	-	-	-	-	351百万円
	賃料	-	-	-	-	351百万円
	その他収入	-	-	-	-	0
	不動産賃貸事業費用合計	-	-	-	-	26百万円
	公租公課	-	-	-	-	-
	建物管理委託費	-	-	-	-	-
	修繕費	-	-	-	-	-
	保険料・信託報酬	-	-	-	-	3百万円
	その他	-	-	-	-	22百万円
	賃貸NOI (= -)	-	-	-	-	325百万円
	減価償却費	-	-	-	-	132百万円
	不動産賃貸事業利益 (= -)	-	-	-	-	192百万円
	資本的支出	-	-	-	-	-
	NCF (= -)	-	-	-	-	325百万円

ＳＳ－１１ イトーヨーカドー綱島店		
特定資産の概要		
特定資産の種類		不動産信託受益権
取得年月日		平成16年 6 月24日
信託受益権の概要	信託設定日	平成16年 6 月24日
	信託受託者	三菱信託銀行株式会社
	信託期間満了日	平成36年 6 月30日
取得価格		5,000百万円
	土地価格（構成割合）	3,959百万円（79.2％）
	建物価格（構成割合）	1,040百万円（20.8％）
期末算定価額		5,000百万円
	価格時点	平成16年 8 月31日
	直接還元法 （還元利回り）	5,020百万円 （6.10％）
	D C F 法 （割引率） （最終還元利回り）	4,980百万円 （5.80％） （6.40％）
土地	立地条件	東急東横線綱島駅から南西へ徒歩 4 分の位置にあります。
	所在地 （住居表示）	横浜市港北区綱島西二丁目 8
	面積	5,043.40㎡
	用途地域	商業地域
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
建物	構造と階数	鉄筋コンクリート・鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下 1 階付 4 階建
	建築時期	昭和57年3月5日
	延床面積	16,549.50㎡
	種類	店舗
	所有・それ以外の別	所有権（単独）
主要なテナント		イトーヨーカドー
担保設定の有無		-
プロパティ・マネジメント会社		ジョーンズ ラング ラサール株式会社

期末評価額、賃貸借の概況及び損益の状況						
運用 期間	期別	第 1 期	第 2 期	第 3 期	第 4 期	第 5 期
	始期	-	-	-	-	平成16年 6 月24日
	終期	-	-	-	-	平成16年 8 月31日
	日数	-	-	-	-	69日
継続 評価 等	期末算定価額	-	-	-	-	5,000百万円
	算定価額 - 取得価額	-	-	-	-	0百万円
	対取得価額割合	-	-	-	-	100.0%
	期末評価損益	-	-	-	-	210百万円
	期末帳簿価額	-	-	-	-	5,210百万円
投資 比率	算定価額ベース	-	-	-	-	2.6%
	取得価額ベース	-	-	-	-	2.7%
賃貸 借概 況	期末テナント数	-	-	-	-	1
	期末総賃貸可能面積	-	-	-	-	17,502.06㎡
	期末総賃貸面積	-	-	-	-	17,502.06㎡
	期末入居率	-	-	-	-	100.0%
損益 等の 状況 (単位 百万 円)	不動産賃貸事業収入合計	-	-	-	-	67百万円
	賃料	-	-	-	-	67百万円
	その他収入	-	-	-	-	-
	不動産賃貸事業費用合計	-	-	-	-	1百万円
	公租公課	-	-	-	-	-
	建物管理委託費	-	-	-	-	-
	修繕費	-	-	-	-	-
	保険料・信託報酬	-	-	-	-	1百万円
	その他	-	-	-	-	0百万円
	賃貸NOI (= -)	-	-	-	-	65百万円
	減価償却費	-	-	-	-	13百万円
	不動産賃貸事業利益 (= -)	-	-	-	-	52百万円
	資本的支出	-	-	-	-	-
	NCF (= -)	-	-	-	-	65百万円

c. 資本的支出の状況

1. 資本的支出の予定について

既存投資物件に関し、現在計画されている改修工事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とおりです。なお、下記工事予定金額には、会計上の費用に区分経理される部分が含まれています。

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
博多リバレイン/ イニミニマニモ	福岡県福岡市	エスカレーター 安全装置設置工事	平成16年9月～ 平成16年10月	9	-	-
ならファミリー	奈良県奈良市	エスカレーター 安全装置設置工事	平成16年9月～ 平成16年10月	8	-	-
ならファミリー	奈良県奈良市	屋上防水シート 工事	平成16年9月	6	-	-
ならファミリー	奈良県奈良市	立体駐車場ひび割 れ補修工事	平成16年9月	2	-	-
ならファミリー	奈良県奈良市	消火設備取替え 工事	平成16年9月	2	-	-
ならファミリー	奈良県奈良市	駐車場管制装置 修繕	平成16年9月	5	-	-

2. 期中に行った資本的支出について

取得した不動産等において、当期に行った資本的支出に該当する主要な工事の概要は以下のとおりです。当期の資本的支出は245百万円であり、費用に区分された修繕費41百万円と併せ、合計286百万円の工事を実施しています。

不動産等の名称	所在地	目 的	期間	工事金額（百万円）
博多リバレイン/ イニミニマニモ	福岡県福岡市	テナント関連工事	平成16年4月～ 平成16年8月	19
ならファミリー	奈良県奈良市	冷却塔整備工事	平成16年6月～ 平成16年8月	12
ならファミリー	奈良県奈良市	立体駐車場照明工事	平成16年6月	4
ならファミリー	奈良県奈良市	中央駐車場ブロック 工事	平成16年3月～ 平成16年7月	5
ならファミリー	奈良県奈良市	中央駐車場舗装工事	平成16年3月～ 平成16年7月	8
ならファミリー	奈良県奈良市	中央駐車場植栽工事	平成16年3月～ 平成16年7月	8
ならファミリー	奈良県奈良市	中央駐車場フェンス 工事	平成16年3月～ 平成16年7月	3
エスキス表参道	東京都渋谷区	防犯システム機器 設置工事	平成16年3月	3
あびこショッピング プラザ	千葉県我孫子市	屋上防水工事	平成16年2月～ 平成16年6月	79
あびこショッピング プラザ	千葉県我孫子市	冷温水機整備工事	平成16年4月	6
その他	-	その他	-	98
合計	-	-	-	245

3. 計算期間末毎に積み立てた金銭（修繕積立金）

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、期中のキャッシュ・フローの中から、中長期的な将来の大規模修繕等の資金支払に充当することを目的とした修繕積立金を、以下のとおり積み立てています。

（単位：百万円）

営業期間	第1期 自 平成13年 9月14日 至 平成14年 8月31日	第2期 自 平成14年 9月1日 至 平成15年 2月28日	第3期 自 平成15年 3月1日 至 平成15年 8月31日	第4期 自 平成15年 9月1日 至 平成16年 2月29日	第5期 自 平成16年 3月1日 至 平成16年 8月31日
前期末積立金残高	-	102	126	129	131
当期積立額	102	23	2	2	24
当期積立金取崩額	-	-	-	-	-
次期繰越額	102	126	129	131	155

（注）本投資法人は、信託受益権の売買に伴い従前の所有者が信託財産内において積み立てた積立金を承継しており、当該承継額を当期積立額に含めて記載しています。

d. テナント情報

1. 主要なテナントの概要及びテナントの全体概要

平成16年8月末日現在、上記信託の受益権に係る不動産における主要なテナント（当該テナントへの賃貸面積が全賃貸面積（ポートフォリオ全体の賃貸面積の合計）の10%以上を占めるもの）の概要及びテナントの全体概要は以下のとおりです。

テナントの名称	業種	物件名称	当期実績賃料 （消費税別） （百万円） （注3）	賃料比率 （%） （注4）	賃貸面積 （㎡） （注1）	面積比率 （%） （注4）
株式会社イトーヨーカ堂	総合スーパー	エスパ川崎、イトーヨーカドー鳴海店、あびこショッピングプラザ、イトーヨーカドー八柱店、イトーヨーカドー上福岡東店、イトーヨーカドー錦町店、イトーヨーカドー網島店（注2）	1,793	22.77	284,799.61	34.82
イオン株式会社	総合スーパー	仙台中山ショッピングセンター、ジャスコ茅ヶ崎ショッピングセンター、ならファミリー、イオン札幌苗穂ショッピングセンター	1,334	16.95	201,782.20	24.67
イオン九州株式会社	総合スーパー	イオン香椎浜ショッピングセンター	477	6.07	109,616.72	13.40
イオンモール株式会社	商業施設 ディベ ロッ パー	イオン東浦ショッピングセンター	375	4.77	100,457.69	12.28
小計	-	-	3,981	50.56	696,656.22	85.17
テナント全体の合計	-	-	7,873	100.0	817,926.42	100.00

（注1）「賃貸面積」は、テナント毎の建物の賃貸面積を意味し、土地（平面駐車場）の賃貸面積を含まず、賃貸借契約書に表示されているものを記載しています。

（注2）イトーヨーカドー網島店については、取得日である平成16年6月24日以降の実績賃料となります。

（注3）賃料には共益費及び駐車場使用料収入が含まれます。

（注4）「賃料比率」及び「面積比率」については、小数点第3位を四捨五入しています。

２．主要なテナントの契約条件

テナントの名称	物件名称	契約満了日	敷金（円）	保証金（円）
株式会社イトーヨーカ堂	エスパ川崎	平成32年 6 月 8 日	981,005,702	3,924,022,807（注 1）
	イトーヨーカドー鳴海店	平成29年 9 月12日	538,884,541	4,849,960,868（注 2）
	あびこショッピングプラザ	平成26年10月25日	480,618,600	4,732,957,636（注 3）
	イトーヨーカドー八柱店	平成20年10月 5 日	450,000,000	-
	イトーヨーカドー上福岡東店	平成31年 9 月30日	774,998,600	1,945,745,816（注 4）
	イトーヨーカドー錦町店	平成35年11月27日	590,000,000	-
	イトーヨーカドー綱島店	平成36年 6 月30日	232,120,000	-
イオン株式会社	仙台中山ショッピングセンター	平成29年 4 月22日	840,338,339	801,353,356（注 5）
	ジャスコ茅ヶ崎ショッピングセンター	平成32年10月15日	745,981,500	2,983,926,000（注 6）
	ならファミリー	平成24年11月13日	958,578,910	3,067,452,528（注 7）
	イオン札幌苗穂ショッピングセンター	平成35年 8 月31日	654,130,571	-
イオン九州株式会社	イオン香椎浜ショッピングセンター	平成36年 1 月28日	700,000,000	-
イオンモール株式会社	イオン東浦ショッピングセンター	平成43年 7 月17日	495,840,000	-

（注 1）10年間無利息にて据え置き、平成22年 6 月より年 2 %の利息を付して、毎月末日限り120回にわたり均等償還します。

（注 2）平成 9 年 9 月13日から10年間（平成19年 9 月12日まで）無利息にて据え置き、以後年 2 %の利息を付し、10年間、毎月末日限り120回にわたり均等償還します。

（注 3）うち4,216,471,006円については、平成16年10月末日を第 1 回償還日として、以後年 1 %の利息を付し、10年間、毎月末日限り117回にわたり均等償還します。うち939,066,600円については、賃貸借開始の日（平成 6 年10月26日）から20年間、20回にわたり毎年均等償却します（平成16年 8 月末日時点での残高は516,486,630円）。

（注 4）平成11年10月 1 日から年0.5%の利息を付し、毎月末日限り240回にわたり均等償還し、平成31年 9 月末日に残高が一括返還されます（平成16年 8 月末日時点での残高は1,945,745,816円）。

（注 5）当初10年間は無利息にて据え置き、以後年利 1 %の利息を付し、8 年間で均等返済します。

（注 6）平成17年10月15日まで据え置かれますが、同年10月16日を第1回返還日として、以降毎年同日に15分の 1 の金額が均等返還された上で、平成24年10月16日に残高が一括返還されます。また、平成17年10月16日以降、別途取り決められた利息を付します。

（注 7）平成14年11月末日を第 1 回返済日として、以後10年間にわたって毎年11月末日に年賦均等返済します（平成16年 8 月末日時点での残高は3,067,452,528円）。

主要テナントにかかる契約の更改については、以下のとおりです。

・株式会社イトーヨーカ堂

エスパ川崎

賃貸借期間満了の場合の更新については、賃貸人と賃借人の協議によります。

イトーヨーカドー鳴海店

賃貸借期間満了の場合の更新については、賃貸人と賃借人の協議を原則とし、それによれないときは、借地借家法の定めるところによります。

あびこショッピングプラザ

賃貸借期間満了の場合の更新については、賃貸人と賃借人の協議を原則とし、それによれないと

きは、借家法の定めるところによります。

イトーヨーカドー八柱店

賃貸借期間満了の場合の更新については、賃貸人と賃借人の協議を原則とし、それによれないときは、借地借家法の定めるところによります。

イトーヨーカドー上福岡東店

賃貸借期間満了の場合の更新については、賃貸人及び賃借人の協議によります。

イトーヨーカドー錦町店

本契約は定期建物賃貸借契約であり、賃貸借期間満了後は賃貸人及び賃借人双方が合意した場合に限り、再契約をすることができます。

イトーヨーカドー網島店

賃貸借期間満了の場合の更新については、賃貸人及び賃借人の協議又は借家法の定めるところによります。

・イオン株式会社

仙台中山ショッピングセンター（ジャスコA）*

賃貸借期間満了の前までに、賃貸人又は賃借人がその相手方に対して、書面による更新拒絶の意思表示をしないときは、同一内容で2年間の自動更新となり、以後この例によります。

仙台中山ショッピングセンター（ジャスコB及びC）**

賃貸借期間満了の6か月前までに、賃貸人又は賃借人がその相手方に対して、書面による更新拒絶の意思表示をしないときは、同一内容で2年間の自動更新となり、以後この例によります。ただし、ジャスコAに係る建物の契約が終了した場合は、賃借人からの書面による契約延長通知がない限り、終了します。

* ジャスコAの賃貸借の対象は、「b. 個別不動産の概要 SS-1 仙台中山ショッピングセンター 特定資産の概要」の土地及び建物です。なお、「屋内駐車場」を含みます。

** ジャスコBの賃貸借の対象は、「b. 個別不動産の概要 SS-1 仙台中山ショッピングセンター 特定資産の概要」の土地及び建物、及びジャスコCの賃貸借の対象は、土地であり、当該土地は平面駐車場として使用されています。

ジャスコ茅ヶ崎ショッピングセンター

賃貸借期間満了の6か月前までに、相手方に対して、書面による更新拒絶の意思表示をしないときは、賃貸借期間は同一契約内容にて更に2年間更新され、以後この例によります。

ならファミリー

賃貸借期間満了の6か月前までに、賃貸人又は賃借人のいずれからも解約の意思表示がないときは、同一内容で1年間の自動更新され、以後この例によります。

イオン札幌苗穂ショッピングセンター

本契約は定期建物賃貸借契約であり、賃貸借期間満了後の更新はできませんが、継続を希望する場合には協議の上再契約することができます。

・イオン九州株式会社

イオン香椎浜ショッピングセンター

賃貸借期間満了の前までに、賃貸人又は賃借人のいずれも書面による更新拒絶の意思表示をしないときは、同一内容で1年間自動更新され、以後この例によります。

・イオンモール株式会社

イオン東浦ショッピングセンター

契約の更改に関する特段の定めはなく、借地借家法の定めるところによります。

e. 平成16年9月1日以降に取得した物件の概要

本投資法人は、平成16年9月29日にビックカメラ立川店を信託する信託の信託受益権を取得しました。

新規取得 1 物件を含めた21物件の概要は下記のとおりです。

既存物件名	所在地	種類	取得価額 (百万円)
仙台中山ショッピングセンター	宮城県仙台市	郊外型ショッピングセンター	10,200
エスパ川崎	神奈川県川崎市	郊外型ショッピングセンター	10,091
大阪心斎橋8953ビル	大阪府大阪市	都市型商業店舗ビル	14,300
ジャスコ茅ヶ崎ショッピングセンター	神奈川県茅ヶ崎市	郊外型ショッピングセンター	8,300
博多リパレイン/イニミニマニモ	福岡県福岡市	都市型商業店舗ビル	12,600
イトーヨーカドー鳴海店	愛知県名古屋	郊外型ショッピングセンター	8,540
南青山8953ビル	東京都港区	都市型商業店舗ビル	5,350
ならファミリー	奈良県奈良市	郊外型ショッピングセンター	31,241
あびこショッピングプラザ	千葉県我孫子市	郊外型ショッピングセンター	10,200
イトーヨーカドー八柱店	千葉県松戸市	郊外型ショッピングセンター	1,616
イトーヨーカドー上福岡東店	埼玉県上福岡市	郊外型ショッピングセンター	6,900
イトーヨーカドー錦町店	埼玉県蕨市	郊外型ショッピングセンター	13,212
代官山8953ビル	東京都渋谷区	都市型商業店舗ビル	1,235
原宿フェイス8953ビル	東京都渋谷区	都市型商業店舗ビル	2,770
イオン東浦ショッピングセンター	愛知県知多郡	郊外型ショッピングセンター	6,700
イオン香椎浜ショッピングセンター	福岡県福岡市	郊外型ショッピングセンター	13,300
イオン札幌苗穂ショッピングセンター	北海道札幌市	郊外型ショッピングセンター	9,260
エスキス表参道	東京都渋谷区	都市型商業店舗ビル	14,500
エスキス表参道アネックス	東京都渋谷区	都市型商業店舗ビル	860
イトーヨーカドー綱島店	神奈川県横浜市	郊外型ショッピングセンター	5,000
		既存物件合計	186,175
新規取得物件名	所在地	種類	取得価額 (百万円)
ビックカメラ立川店	東京都立川市	都市型商業店舗ビル	11,920
		新規物件合計	11,920
		合計	198,095

第 4 【参考情報】

第 5 期計算期間中に以下の書類を提出しました。

平成16年 5 月26日 有価証券報告書（第 4 期：計算期間 平成15年 9 月 1 日～平成16年 2 月29日）

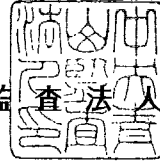
独立監査人の監査報告書

平成16年11月24日

日本リテールファンド投資法人

役員会 御中

中央青山監査法人



代表社員
関与社員 公認会計士

木村秀市郎



代表社員
関与社員 公認会計士

清水 毅



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」に掲げられている日本リテールファンド投資法人の平成16年3月1日から平成16年8月31日までの計算期間の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益計算書及び附属明細表について監査を行った。この財務諸表の作成責任は経営者であり、当監査法人の責任は独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。

当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に財務諸表に重要な虚偽の表示がないかどうかの合理的な保証を得ることを求めている。監査は、試査を基礎として行われ、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての財務諸表の表示を検討することを含んでいる。当監査法人は、監査の結果として意見表明のための合理的な基礎を得たと判断している。

当監査法人は、上記の財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、日本リテールファンド投資法人の平成16年8月31日現在の財産の状態及び同日をもって終了する計算期間の損益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。

投資法人と当監査法人又は関与社員との間には、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

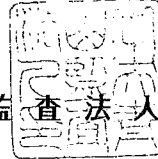
独立監査人の監査報告書

平成16年5月25日

日本リテールファンド投資法人

役員会 御中

中央青山監査法人



代表社員
関与社員 公認会計士

木村 芳市



代表社員
関与社員 公認会計士

清水 毅



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」に掲げられている日本リテールファンド投資法人の平成15年9月1日から平成16年2月29日までの計算期間の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益計算書及び附属明細表について監査を行った。この財務諸表の作成責任は経営者であり、当監査法人の責任は独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。

当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に財務諸表に重要な虚偽の表示がないかどうかの合理的な保証を得ることを求めている。監査は、試査を基礎として行われ、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての財務諸表の表示を検討することを含んでいる。当監査法人は、監査の結果として意見表明のための合理的な基礎を得たと判断している。

当監査法人は、上記の財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、日本リテールファンド投資法人の平成16年2月29日現在の財産の状態及び同日をもって終了する計算期間の損益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、投資法人は平成16年2月17日の役員会において新投資口の発行を決議し、平成16年3月1日に払込が完了している。

投資法人と当監査法人又は関与社員との間には、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