

【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】 | 2026年2月25日 |
| 【計算期間】 | 第19期(自 2025年6月1日 至 2025年11月30日) |
| 【発行者名】 | 日本ホテル&レジデンシャル投資法人 |
| 【代表者の役職氏名】 | 執行役員 桐原 健 |
| 【本店の所在の場所】 | 東京都港区赤坂二丁目12番7号 |
| 【事務連絡者氏名】 | アパ投資顧問株式会社 取締役経営管理部長 柳沼 清和 |
| 【連絡場所】 | 東京都港区赤坂二丁目12番7号 |
| 【電話番号】 | 03-6277-7045(IR専用) |
| 【縦覧に供する場所】 | 株式会社東京証券取引所 (東京都中央区日本橋兜町2番1号) |

第一部【ファンド情報】

第1【ファンドの状況】

1【投資法人の概況】

(1)【主要な経営指標等の推移】

主要な経営指標等の推移

| 回次 決算年月 | 第10期 2021年5月 | 第11期 2021年11月 | 第12期 2022年5月 | 第13期 2022年11月 | 第14期 2023年5月 |
|----------------------------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| 営業収益 (百万円) | 1,348 | 1,344 | 1,291 | 1,237 | 1,221 |
| (うち不動産賃貸事業収益) (百万円) | 1,348 | 1,344 | 1,274 | 995 | 910 |
| 営業費用 (百万円) | 754 | 754 | 736 | 732 | 697 |
| (うち不動産賃貸事業費用) (百万円) | 577 | 574 | 559 | 561 | 528 |
| 営業利益 (百万円) | 593 | 589 | 554 | 505 | 523 |
| 経常利益 (百万円) | 460 | 393 | 354 | 327 | 349 |
| 当期純利益 (百万円) | 459 | 392 | 353 | 327 | 349 |
| 総資産額 (百万円) | 37,122 | 36,926 | 34,760 | 33,166 | 32,126 |
| (対前期比) (%) | 0.8 | 0.5 | 5.9 | 4.6 | 3.1 |
| 純資産額 (百万円) | 21,092 | 21,021 | 20,978 | 20,947 | 20,965 |
| (対前期比) (%) | 0.0 | 0.3 | 0.2 | 0.1 | 0.1 |
| 有利子負債額 (百万円) | 14,271 | 14,069 | 11,874 | 10,389 | 9,634 |
| 出資総額(注4) (百万円) | 20,653 | 20,653 | 20,653 | 20,653 | 20,653 |
| 発行済投資口の総口数 (口) | 235,347 | 235,347 | 235,347 | 235,347 | 235,347 |
| 1口当たり純資産額 (円) | 89,622 | 89,320 | 89,137 | 89,006 | 89,085 |
| 1口当たり当期純利益 (円) | 1,951 | 1,667 | 1,503 | 1,389 | 1,483 |
| 分配総額 (百万円) | 463 | 396 | 357 | 330 | 339 |
| 1口当たり分配金 (円) | 1,970 | 1,686 | 1,521 | 1,404 | 1,444 |
| (うち1口当たり利益分配金) (円) | 1,952 | 1,668 | 1,503 | 1,390 | 1,444 |
| (うち1口当たり利益超過分配金)(注5) (円) | 18 | 18 | 18 | 14 | - |
| 総資産経常利益率(注6) (%) | 1.2 | 1.1 | 1.0 | 1.0 | 1.1 |
| (年換算値)(注7) (%) | 2.5 | 2.1 | 2.0 | 2.0 | 2.1 |
| 自己資本利益率(注8) (%) | 2.2 | 1.9 | 1.7 | 1.6 | 1.7 |
| (年換算値)(注7) (%) | 4.4 | 3.7 | 3.4 | 3.1 | 3.4 |
| 期末自己資本比率(注9) (%) | 56.8 | 56.9 | 60.4 | 63.2 | 65.3 |
| (対前期増減) | 0.4 | 0.1 | 3.4 | 2.8 | 2.1 |
| 配当性向(注10) (%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 97.4 |
| [その他参考情報] | | | | | |
| 当期運用日数 (日) | 182 | 183 | 182 | 183 | 182 |
| 期末投資物件数 (件) | 14 | 14 | 13 | 12 | 11 |
| 減価償却費 (百万円) | 449 | 452 | 440 | 441 | 416 |
| 資本的支出額 (百万円) | 99 | 146 | 207 | 169 | 138 |
| 賃貸NOI(Net Operating Income)(注11) (百万円) | 1,220 | 1,222 | 1,156 | 875 | 797 |
| FFO(Funds from Operation)(注12) (百万円) | 908 | 844 | 778 | 526 | 453 |
| 1口当たりFFO(注13) (円) | 3,860 | 3,589 | 3,306 | 2,235 | 1,927 |
| 期末総資産有利子負債比率(LTV)(注14) (%) | 38.4 | 38.1 | 34.2 | 31.3 | 30.0 |

| 回次 | | 第15期 | 第16期 | 第17期 | 第18期 | 第19期 |
|----------------------------------|-------|----------|---------|----------|---------|----------|
| 決算年月 | | 2023年11月 | 2024年5月 | 2024年11月 | 2025年5月 | 2025年11月 |
| 営業収益 | (百万円) | 1,202 | 1,301 | 1,287 | 1,714 | 1,877 |
| (うち不動産賃貸事業収益) | (百万円) | 1,202 | 1,301 | 1,287 | 1,714 | 1,726 |
| 営業費用 | (百万円) | 686 | 733 | 727 | 849 | 881 |
| (うち不動産賃貸事業費用) | (百万円) | 531 | 563 | 567 | 656 | 673 |
| 営業利益 | (百万円) | 516 | 568 | 560 | 865 | 996 |
| 経常利益 | (百万円) | 342 | 368 | 430 | 623 | 768 |
| 当期純利益 | (百万円) | 341 | 367 | 429 | 623 | 767 |
| 総資産額 | (百万円) | 35,426 | 35,341 | 35,344 | 49,085 | 49,298 |
| (対前期比) | (%) | 10.3 | 0.2 | 0.0 | 38.9 | 0.4 |
| 純資産額 | (百万円) | 20,967 | 20,990 | 21,049 | 25,950 | 26,092 |
| (対前期比) | (%) | 0.0 | 0.1 | 0.3 | 23.3 | 0.5 |
| 有利子負債額 | (百万円) | 12,888 | 12,736 | 12,589 | 21,290 | 21,144 |
| 出資総額(注4) | (百万円) | 20,653 | 20,653 | 20,653 | 25,363 | 25,363 |
| 発行済投資口の総口数 | (口) | 235,347 | 235,347 | 235,347 | 311,023 | 311,023 |
| 1口当たり純資産額 | (円) | 89,092 | 89,190 | 89,439 | 83,436 | 83,891 |
| 1口当たり当期純利益 | (円) | 1,451 | 1,562 | 1,823 | 2,009 | 2,467 |
| 分配総額 | (百万円) | 344 | 370 | 432 | 626 | 770 |
| 1口当たり分配金 | (円) | 1,464 | 1,575 | 1,837 | 2,013 | 2,478 |
| (うち1口当たり利益分配金) | (円) | 1,451 | 1,562 | 1,824 | 2,003 | 2,468 |
| (うち1口当たり利益超過分配金)(注5) | (円) | 13 | 13 | 13 | 10 | 10 |
| 総資産経常利益率(注6) | (%) | 1.0 | 1.0 | 1.2 | 1.5 | 1.6 |
| (年換算値)(注7) | (%) | 2.0 | 2.1 | 2.4 | 3.0 | 3.1 |
| 自己資本利益率(注8) | (%) | 1.6 | 1.8 | 2.0 | 2.7 | 2.9 |
| (年換算値)(注7) | (%) | 3.2 | 3.5 | 4.1 | 5.3 | 5.9 |
| 期末自己資本比率(注9) | (%) | 59.2 | 59.4 | 59.6 | 52.9 | 52.9 |
| (対前期増減) | | 6.1 | 0.2 | 0.2 | 6.7 | 0.1 |
| 配当性向(注10) | (%) | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| [その他参考情報] | | | | | | |
| 当期運用日数 | (日) | 183 | 183 | 183 | 182 | 183 |
| 期末投資物件数 | (件) | 15 | 15 | 15 | 23 | 23 |
| 減価償却費 | (百万円) | 418 | 429 | 431 | 461 | 454 |
| 資本的支出額 | (百万円) | 144 | 141 | 189 | 164 | 141 |
| 賃貸NOI(Net Operating Income)(注11) | (百万円) | 1,089 | 1,166 | 1,151 | 1,520 | 1,507 |
| FFO(Funds from Operation)(注12) | (百万円) | 760 | 796 | 861 | 1,084 | 1,070 |
| 1口当たりFFO(注13) | (円) | 3,229 | 3,384 | 3,659 | 3,488 | 3,442 |
| 期末総資産有利子負債比率(LTV)(注14) | (%) | 36.4 | 36.0 | 35.6 | 43.4 | 42.9 |

(注1)本投資法人の営業期間(以下「事業年度」ということがあります。)は、毎年6月1日から11月末日まで及び12月1日から翌年5月末日までの各6か月間です。

(注2)営業収益等には消費税等は含まれていません。

(注3)別途記載する場合を除き、単位未満の金額については切り捨てて記載し、比率については小数第2位を四捨五入した数値を記載しています。したがって、各項目別の金額又は比率の合計が一致しない場合があります。以下、同じです。

(注4)一時差異等調整引当額に係る利益超過分配の実施に伴う出資総額の変動は考慮していません。以下、同じです。

(注5)第10期の1口当たり利益超過分配金18円のうち、一時差異等調整引当額は18円、第11期の1口当たり利益超過分配金18円のうち、一時差異等調整引当額は18円、第12期の1口当たり利益超過分配金18円のうち、一時差異等調整引当額は18円、第13期の1口当たり利益超過分配金14円のうち、一時差異等調整引当額は14円、第15期の1口当たり利益超過分配金13円のうち、一時差異等調整引当額は13円、第16期の1口当たり利益超過分配金13円のうち、一時差異等調整引当額は13円、第17期の1口当たり利益超過分配金13円のうち、一時差異等調整引当額は13円、第18期の1口当たり利益超過分配金10円のうち、一時差異等調整引当額は10円、第19期の1口当たり利益超過分配金10円のうち、一時差異等調整引当額は10円です。いずれの決算期においても税法上の出資等減少分配はありません。

(注6)総資産経常利益率 = 経常利益 ÷ {(期首総資産額 + 期末総資産額) ÷ 2} × 100

(注7)1年を365日として年換算値を算出しています。

(注8)自己資本利益率 = 当期純利益 ÷ {(期首純資産額 + 期末純資産額) ÷ 2} × 100

(注9)期末自己資本比率 = 期末純資産額 ÷ 期末総資産額 × 100

(注10)配当性向 = 1口当たり分配金(利益超過分配金を含みません。) ÷ 1口当たり当期純利益 × 100

なお、第18期については、期中に新投資口の発行を行ったことにより、期中の投資口数に変動が生じているため、次の算式により算出しています。

配当性向 = 分配総額 (利益超過分配金を含みません) ÷ 当期純利益 × 100

(注11) 賃貸NOI = 不動産賃貸事業収益 - 不動産賃貸事業費用 + 減価償却費

なお、減価償却費は、賃貸事業費用に含まれる金額のみ使用しています。

(注12) FF0 = 当期純利益 + 減価償却費 - 不動産等売却損益

なお、減価償却費は、賃貸事業費用に含まれる金額のみ使用しています。

(注13) 1口当たりFF0 = FF0 ÷ 発行済投資口の総口数

(注14) 期末総資産有利子負債比率(LTV) = (借入金残高+投資法人債発行残高) ÷ 総資産額 × 100

事業の概況

(イ) 当期の概況

a. 投資法人の主な推移

日本ホテル&レジデンシャル投資法人(以下「本投資法人」といいます。)は、投資信託及び投資法人に関する法律(昭和26年法律第198号。その後の改正を含みます。)(以下「投信法」といいます。)に基づき2016年3月29日に設立され(出資額200百万円、発行口数2,000口)、2016年5月13日に関東財務局への登録が完了しました(登録番号関東財務局長第119号)。その後、2016年8月30日を払込期日として公募による新投資口の発行(174,200口)を行い、2016年8月31日に株式会社東京証券取引所(以下「東京証券取引所」といいます。)不動産投資信託証券市場に上場しました(銘柄コード:3472)。第15期(2023年11月期)には賃貸住宅等(注1)4物件の取得(取得価格(注2)合計4,898百万円)を行い、第18期(2025年5月期)には、一般募集については2024年12月2日、第三者割当については2024年12月30日を払込期日として新投資口の発行(合計75,676口)を行い、ホテル等(注3)2物件及び賃貸住宅等6物件の合計8物件の取得(取得価格合計13,108百万円)を行いました。

当期には、ホテル等2物件の譲渡(譲渡価格合計1,897百万円)、ホテル等1物件及び賃貸住宅等1物件の取得(取得価格合計2,020百万円)を行い、当期末現在において本投資法人が保有する運用資産の合計は23物件(取得価格合計49,251百万円)、当期末現在における本投資法人の発行済投資口の総口数は311,023口となっています。

(注1)「賃貸住宅等」とは、賃貸住宅、学生マンション、社員寮、サービスアパートメント、シェアハウス及び高齢者施設・住宅等その他の住宅の用に供され又は供されることが可能な施設をいいます。以下同じです。

(注2)「取得価格」の詳細については、後記「第一部ファンド情報 第1ファンドの状況 5運用状況(2)投資資産 投資不動産物件 (イ)保有資産の概要」の(注2)をご参照下さい。

(注3)「ホテル等」とは、旅館(和式の構造及び設備を主とする宿泊施設をいいます。以下同じです。)、ホテル(洋式の構造及び設備を主とする宿泊施設をいいます。以下同じです。)その他の宿泊の用に供され、又は供されることが可能な施設、並びに、温浴施設(温泉(地中から湧出する温水、鉱水及び水蒸気その他のガス(炭化水素を主成分とする天然ガスを除きます。))をいいます。以下同じです。)その他を使用して公衆を入浴させる施設をいいます。以下同じです。)、リゾート施設(余暇等を利用して行うスポーツ、レクリエーション等の活動の機会を提供する施設をいいます。以下同じです。)及びアミューズメントパークをいいます。以下同じです。

(注4)本投資法人が従来「余暇活用型施設」と呼称してきた保有資産について、その呼称を「ホテル等」に改定し、また従来「アコモデーション施設」と呼称してきた保有資産について、その呼称を「賃貸住宅等」に改定しています。

b. 運用実績等

当期において本投資法人は、ポートフォリオのリスク分散を進め、投資主価値の向上を図るため、2025年8月に「大江戸温泉物語 君津の森」及び「大江戸温泉物語 幸雲閣」(譲渡価格合計1,897百万円)を譲渡し、2025年9月に当該譲渡によって生じた資金を活用して「アパホテル 岐阜羽島駅前」(取得価格920百万円)及び「レジデンス幕張アリーナシティ」(取得価格1,100百万円)を取得する資産入替を実施しました。当該資産入替により、大江戸温泉物語グループ(注1)が運営する施設割合の低減、償却後NOIの向上及び不動産等売却益151百万円を実現しました。

また当期において本投資法人は、スポンサーであるアパグループ(注2)からアパホテル3物件の取得に係る優先交渉権を取得し、ウェアハウジング機能の提供を受けている賃貸住宅等4物件とホテル等1物件と併せて、合計8物件の外部成長機会を確保しました。今後も資産規模の拡大とポートフォリオのリスク分散を進めることにより、安定的なポートフォリオの構築を目指します。

内部成長について、ホテル等については、インパウンド及び国内観光需要も底堅く推移したことから、RevPAR(注3)について、「アパホテル 浅草橋駅前」は11,364円(前年同期比プラス7.3%)、「アパホテル なんば南 大国町駅前」は10,918円(前年同期比プラス35.4%)、2025年9月に取得した「アパホテル 岐阜羽島駅前」は5,895円となり、また大江戸温泉施設(注4)は31,836円(前年同期比プラス8.9%)となりました。結果として変動賃料は105百万円(前期比プラス5百万円)となり、翌期以降も安定的に変動賃料の発生が期待されます。賃貸住宅等については、期中累計稼働率(注5)は96.5%と、効果的なテナント誘致等によって、安定的な稼働を維持しました。

当期末現在で本投資法人が保有する23物件の鑑定評価額は、合計53,931百万円となりました。当期に取得した2物件を除く21物件の鑑定評価額について、前期末に取得した鑑定評価額との比較では、還元利回りについては変動がありませんでしたが、一部の物件の運営収益の見直し等により、合計57百万円の増加となりました。当期末におけるポートフォリオ全体の含み損益(注6)は7,842百万円の含み益となり、上記資産入替及び保有資産の減価償却の進捗等により前期末比で増加しました。

ESG関連の取り組みについては、前期に引き続き、2025年11月に本投資法人が保有する「アパホテル 浅草橋駅前」、「アパホテル なんば南 大国町駅前」、「エルブレイス宮崎台」、「JMR レジデンス新大阪」、「押上パークスクエア」について、CASBEE不動産評価認証を取得しました。これにより、7物件でCASBEE不動産評価認証を、1物件でBELS評価を取得済みとなっています。翌期もCASBEE不動産評価認証の申請を予定しています。今後も環境パフォーマンス向上と環境負荷低減に向けた取り組みを進めていきます。

(注1) GENSEN HOLDINGS株式会社(同社は、2025年9月1日付で旧商号である大江戸温泉物語ホテルズ&リゾート株式会社から商号を変更したため、現商号にて記載しています。以下、同じです。)及びその連結子会社の総称をいいます。以下同じです。

(注2) 「アパグループ」は、本投資法人のスポンサーであるアパホールディングス株式会社(以下「スポンサー」ということがあります。)及びその子会社(アパ投資顧問株式会社(以下「本資産運用会社」といいます。))を含みます。)で構成されます。以下同じです。

(注3) 「RevPAR」とは、1日当たり販売可能客室数当たり宿泊売上高合計(Revenue Per Available Room)をいい、一定期間の宿泊売上高合計を同期間の販売可能客室数合計で除した値について、単位未満を切捨てて記載しています。以下同じです。

(注4) 「大江戸温泉施設」とは、賃借人がGENSEN HOLDINGS株式会社又は株式会社レオマユニティーである施設をいいます。以下同じです。

(注5) 賃貸住宅等における「期中累計稼働率」は、以下の計算式により求められる数値をいいます。

期中累計稼働率 = 各月末時点の賃貸面積の期中累計 ÷ 各月末時点の総賃貸可能面積の期中累計 × 100 (%)

(注6) 「含み損益」は、以下の計算式により求められる数値をいいます。必ずこの含み損益が実現されることが保証されているわけではないことにご留意ください。

含み損益 = 保有資産の当期末時点での鑑定評価額の合計 - 貸借対照表計上額の合計(建物附属設備、構築物、機械及び装置、工具、器具及び備品、信託建物附属設備、信託構築物、信託機械及び装置、信託工具、器具及び備品並びに借地権を含みます。)

c. 資金調達の概要

本投資法人は、当期において手元資金により2025年7月末日及び2025年10月末日に各々73百万円の約定返済を行いました。その結果、当期末時点での有利子負債総額は21,144百万円、総資産に占める有利子負債の割合(以下「LTV」といいます。)は42.9%となっています。

今後もスポンサーサポートを最大限活用し、新規借入及びリファイナンス時の資金調達条件の最適化を図り、外部成長に合わせた機動的な財務戦略を実行していきます。

また、本投資法人は、2025年2月に、株式会社日本格付研究所(JCR)から長期発行体格付A-(見通し:安定的)を取得しています。

d. 業績及び分配の概要

上記の運用の結果、当期の業績は、営業収益1,877百万円、営業利益996百万円、経常利益768百万円、当期純利益767百万円となりました。

当期の分配金につきましては、本投資法人の規約に定める分配の方針に基づき、租税特別措置法(昭和32年法律第26号。その後の改正を含みます。)(以下「租税特別措置法」といいます。)第67条の15第1項に規定される本投資法人の配当可能利益の額の100分の90に相当する金額を超えて分配することとし、投資口1口当たりの利益分配金(利益超過分配金は含みません。)を2,468円としました。

これに加えて、本投資法人の規約に定める利益を超えた金銭の分配の方針に基づき、資産除去債務に係る利息費用の計上及び資産除去債務に対応する建物帳簿価額に係る減価償却費の計上並びに借地権償却費に係る所得超過税金不一致(投資法人の計算に関する規則(平成18年内閣府令第47号。その後の改正を含みます。))(以下「投資法人計算規則」といいます。)第2条第2項第30号(イ)に定めるものをいいます。)が分配金に与える影響を考慮して、一時差異等調整引当額(投資法人計算規則第2条第2項第30号に定めるものをいいます。)の分配を3,110,230円行うこととし、投資口1口当たりの利益超過分配金を10円としました。

この結果、当期の投資口1口当たり分配金は、2,478円(うち、投資口1口当たりの利益超過分配金10円)としました。

(ロ) 次期の見通し

a. 外部成長戦略

(a) 重点投資対象

本投資法人は、中長期にわたり安定した収益を確保するとともに、運用資産の着実な成長を図るため、リスクリターン特性の異なるホテル等及び賃貸住宅等を重点投資対象とすることを基本戦略とします。その比率はホテル等30%~70%、賃貸住宅等30%~70%(取得価格ベース)を目安とし、賃貸住宅等の割合を増加させるとともに、ホテル等の中でも、これまで保有する大江戸温泉施設の割合の低減を進め、安定的な収益が見込まれると考えられるビジネス・シティホテルを取得し、バランスよく組み合わせ運用資産の積み上げを図り、ポートフォリオ分散の進展とリスク軽減の推進を図ります。

(b) 資産運用会社独自のネットワークの活用

本資産運用会社独自のネットワークの活用により、地域特性、社会情勢の動向、需要の変化や利便性などを重視するほか、テナントの信頼性、運営能力や実績等も着目しつつ、厳選投資を行っていきます。

ホテル等については、全国における主要観光地、ビジネスエリアとして認知度の高いエリアを中心に、中長期にわたるテナントの賃料負担率の適性性、施設稼働率等運営指標の実績及び将来見込み、施設の主要顧客層の安定性、及び競合環境等を総合的に評価したうえで、ポートフォリオの構築方針に沿い、投資主価値向上に必要な投資利回りを確保できることを重視し、投資判断を行います。

賃貸住宅等については、首都圏、関西圏、中京圏の三大都市圏及び政令指定都市等を投資エリアとし、物件特性(立地、利便性、周辺の状況等)や、テナントの信頼性、運営能力、実績等を評価した上で、ポートフォリオの構築方針に沿い、投資主価値向上に必要な投資利回りを確保できることを重視し、投資判断を行います。

(c) アパグループによるスポンサーサポートの活用

2023年12月19日付でスポンサーとの間で締結したスポンサーサポート契約に基づき、アパグループが保有又は開発するホテルのうち、本投資法人の投資基準に適合する物件の譲渡に係る優先交渉権が本投資法人に付与されており、また、同グループが入手した第三者による物件の売却情報の優先的提供が行われます。さらに、本投資法人は、第三者が保有する本投資法人の投資基準に適合する物件の取得について、アパグループに対して一時的保有を依頼することができます。本投資法人はこれらのスポンサーサポートを最大限に活用することで、投資機会を捉えた機動的かつ継続的な外部成長を図っていきます。

b. 内部成長戦略

(a) ホテル等

本投資法人は、主にホテル等に関しては、賃料収入に大きな影響を与えることとなるテナントによる運営パフォーマンスについて、本資産運用会社によるモニタリングを行います。また、テナントとの間の長期賃貸借契約(注1)において、テナントによる施設の運営状況に関わらず一定額の固定賃料が確保されている賃料を原則として採用します。

さらに、テナントとの間の賃貸借契約等において、テナントに対して各施設の運営状況に係る報告義務を課すとともに、テナントによる運営パフォーマンスについて、各施設の売上高やGOP(注2)等の経営指標を参考に、本資産運用会社によるモニタリングを実施し、テナントと協議を行うことで、運用資産からの安定収益確保と資産価値の維持向上を目指します。

(b) 賃貸住宅等

本投資法人は、保有する賃貸住宅等において、賃料固定型のマスターリース契約の施設においては、建物の良好な維持により当該マスターリース契約の継続を図ります。パス・スルー型の施設においては、効果的なテナント誘致を行うとともに、新規契約及び契約更改時の賃料引上げに向けた取り組みや、運営管理コストの削減等を行い、賃貸収益の最大化を図ります。

(c) 修繕・資本的支出

本投資法人は、中長期的な運用資産の収益の維持及び向上を図ることを目的として、運用資産の状況及び特性、テナントニーズ等を考慮した個別物件ごとの修繕及び資本的支出に関する計画をPM会社と協議し、ポートフォリオ全体の減価償却費も勘案して実行します。また、資産価値向上が見込まれる潜在的余地のある保有物件に対しては、テナントの収入増加を目的とした増改築等のバリューアップに資するCAPEX(注3)を実施し、テナント収益の拡大を通じた変動賃料の増加を図ります。

(注1)「長期賃貸借契約」とは、契約期間が10年以上であり、かつ、5年以上は中途解約が禁止されている賃貸借契約をいいます。以下同じです。

(注2)「GOP」とは、売上高営業粗利益をいい、各施設の売上高から、人件費、一般管理費等の、各施設の運営に関して直接発生した費用を控除した残額をいいます。以下同じです。

(注3)「CAPEX」とは、Capital Expenditure(資本的支出)をいい、不動産を維持するための修繕費用ではなく、不動産及び設備の使用可能期間の延長又は資産価値の増加を目的とした支出をいいます。以下同じです。

c. 財務戦略

本投資法人は、保守的な財務基盤の維持を重視し、機動的な財務戦略を実行していきます。

デット・ファイナンスについては、既存の借入先との良好な関係を維持し、資産規模拡大に伴う安定的な資金調達の実現を図ります。また、本投資法人がアパグループとの間で締結したスポンサーサポート契約により、アパグループによる本投資法人借入金に対する債務保証等、本投資法人の取引金融機関の拡大及び資金調達条件の改善に関する必要なサポートを受けています。今後も本投資法人は、スポンサーサポートを最大限活用することで、新規借入及びリファイナンス時の資金調達条件の最適化を図ります。

エクイティ・ファイナンスについては、投資口の中長期的な価値向上に配慮し、機動的な実施を検討していきます。

(八) 決算後に生じた重要な事実

a. 新投資口の発行

2025年11月12日及び2025年11月19日に開催の役員会における下記の新投資口の発行にかかる決議に基づき、一般募集による新投資口については2025年12月1日、第三者割当による新投資口については2025年12月23日に、それぞれ払込みが完了しました。この結果、2025年12月23日現在の出資総額は34,223百万円、発行済投資口の総口数は432,307口となっています。

(a) 一般募集(公募)による新投資口の発行

発行新投資口数 : 115,509口
発行価格 : 75,606円
発行価格の総額 : 8,733,173,454円
発行価額 : 73,047円
発行価額の総額 : 8,437,585,923円
払込期日 : 2025年12月1日
分配金起算日 : 2025年12月1日

(b) 第三者割当による新投資口の発行

発行新投資口数 : 5,775口
発行価額 : 73,047円
発行価額の総額 : 421,846,425円
割当先 : S M B C 日興証券株式会社
払込期日 : 2025年12月23日
分配金起算日 : 2025年12月1日

b. 資金の借入れ

2025年12月2日付で取得した8物件(後記「c.資産の取得」をご参照ください。)の取得資金及びそれらの付帯費用の一部に充当するため、2025年12月2日付で以下のとおり資金の借入れを行いました。

短期借入金(注1)

借入先 : 株式会社三井住友銀行
借入金額 : 100百万円
利率(注3) : 基準金利(全銀協日本円TIBOR)(注4)(注5) + 0.40%
借入方法 : 上記借入先との間で2025年11月28日に個別貸付契約を締結
借入実行日 : 2025年12月2日
利払期日(注6) : 初回を2025年12月末日とし、以降1ヶ月毎末日及び最終の元本返済日とする
元本返済期日(注6) : 2026年12月2日
元本返済方法(注6) : 期限一括返済
担保の有無 : 無担保・無保証

長期借入金(注1)

借入先 : 株式会社三井住友銀行をリードアレンジャー、株式会社みずほ銀行をコ・アレンジャーとする協調融資団(注2)
借入金額 : 11,960百万円
利率(注3) : 基準金利(全銀協日本円TIBOR)(注4)(注5) + 0.60%
借入方法 : 上記借入先との間で2025年11月28日に個別貸付契約を締結
借入実行日 : 2025年12月2日
利払期日(注6) : 初回を2025年12月末日とし、以降毎年1ヶ月毎末日及び最終の元本返済日とする
元本返済期日(注6) : 2028年12月1日
元本返済方法(注6) : 期限一括返済
担保の有無 : 無担保・無保証

(注1) 「短期借入金」とは、借入実行日から元本返済期日までの期間が1年以内である借入れをいい、「長期借入金」とは、借入実行日から元本返済期日までの期間が1年超である借入れをいいます。以下同じです。

(注2) 協調融資団は、株式会社三井住友銀行、株式会社みずほ銀行、三井住友信託銀行株式会社、株式会社三十三銀行、株式会社関西みらい銀行、株式会社大垣共立銀行、株式会社池田泉州銀行、株式会社日本政策投資銀行、株式会社武蔵野銀行、株式会社七十七銀行、株式会社大和ネクスト銀行、株式会社西日本シティ銀行及びスルガ銀行株式会社により組成されます。

(注3) 借入先に支払われる融資手数料等は含まれません。以下同じです。

(注4) 各利払期日に支払う利息の計算期間に適用する基準金利は、各利払期日(ただし、第1回の利息計算期間については借入実行日)の2営業日前の時点における全銀協日本円TIBORのうち、各利息計算期間に対応する期間の利率となります。ただし、何らかの理由でかかる利率が公表されない場合は、契約書に定められた方法に基づき算定される当該期間に対応する基準金利となります。また、いずれの利率についても0%を下回る場合には、0%とします。

(注5) 日本円TIBORについては、一般社団法人全銀協TIBOR運営機関のホームページ(<https://www.jbatibor.or.jp/>)でご確認いただけます。

(注6) 同日が営業日でない場合には翌営業日とし、当該日が翌月となる場合には直前の営業日とします。

c. 資産の取得

本投資法人は、新投資口の発行による手取金（前記「a. 新投資口の発行」をご参照ください。）及び借入金（前記「b. 資金の借入れ」をご参照ください。）により、2025年12月2日付で以下のとおり、8物件（取得価格合計19,740百万円）の国内不動産信託受益権を取得しました。

| 分類 | 物件名称 | 取得価格 (百万円) (注1) | 取得先 |
|---------|---------------------|-----------------------|----------------|
| ホテル等 | アパホテル なんば北 心斎橋駅前 | 4,850 | アパホーム株式会社 |
| | アパホテル 博多駅前4丁目 | 3,930 | 株式会社ホテルグリーン・ドゥ |
| | アパホテル 松山城西 | 1,200 | アパマンション株式会社 |
| | ホテルビスタ厚木 | 2,222 | 国内事業会社(注2) |
| 賃貸住宅等 | T's garden 東尾久 | 2,100 | 国内事業会社(注2) |
| | ヘスティア千葉駅前 | 1,091 | アパ総研株式会社 |
| | パークスクエア北松戸 | 824 | アパ総研株式会社 |
| | ソルプラーサ堺 | 3,522 | アパ総研株式会社 |
| 合計(8物件) | | 19,740 | |

(注1) 「取得価格」は、各物件に係る売買契約に記載された各物件の売買代金（消費税及び地方消費税並びに売買手数料等の諸費用を含みません。）を、百万円未満を切り捨てて記載しています。

(注2) 取得先の同意が得られないため名称は非開示とします。なお、当該取得先は、投信法第201条第1項及び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。）第123条に規定する利害関係人等及び本資産運用会社の社内規程である「利害関係人等取引規程」に定める利害関係人等のいずれにも該当しません。

(2) 【投資法人の目的及び基本的性格】

投資法人の目的及び基本的性格

本投資法人は、投信法に基づき設立された投資法人であり、その資産を主として特定資産に対する投資として運用することを目的とします(規約第2条)。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的として、資産を主として不動産等資産(投資信託及び投資法人に関する法律施行規則(平成12年総理府令第129号。その後の改正を含みます。)(以下「投信法施行規則」といいます。))第105条第1号へに定める不動産等資産(注1)に該当するものをいいます。以下同じです。))に該当し、かつ不動産等(後記「2 投資方針 (2) 投資対象 投資対象とする資産の種類 (イ) 不動産等」に掲げる資産の総称をいいます。以下同じです。))に該当するものに対する投資として運用します。また、本投資法人は、不動産等資産に該当しない不動産等及び不動産等を主たる投資対象とする不動産対応証券(後記「2投資方針 (2) 投資対象 投資対象とする資産の種類 (ロ) 不動産対応証券」に掲げる資産の総称をいいます。以下同じです。))(不動産等及び不動産対応証券を、以下「不動産関連資産」と総称します。))その他の資産にも投資することができます(規約第10条第1項)。さらに、本投資法人は、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116条の2に定める場合において、投信法施行規則第221条の2第1項に規定する法人(以下「海外不動産保有法人」といいます。))のうち、資産の全てが不動産及び当該不動産に係る金銭債権等である法人(外国金融商品市場に上場されているもの及び外国において開設されている店頭売買金融商品市場に登録等をされているものを除きます。))が発行する株式又は出資(当該海外不動産保有法人が有する自己の株式又は出資を除きます。))の総数又は総額に投信法施行規則第221条に規定する率を乗じて得た数又は額を超えて当該発行済株式又は出資を取得することができます(規約第10条第2項)。

本投資法人の投資対象である不動産関連資産の本体をなす不動産又はその裏付けとなる不動産の主たる用途は、ホテル等(前記(1)主要な経営指標等の推移 事業の概況(イ)当期の概況 a.投資法人の主な推移(注1))及び賃貸住宅等(前記(1)主要な経営指標等の推移 事業の概況(イ)当期の概況 a.投資法人の主な推移)とします(規約第12条第1項)。

本投資法人は、投信法第198条第1項及び規約第54条第1項の規定に基づき、その資産の運用に係る業務を本資産運用会社に全て委託しています。本投資法人と本資産運用会社との間で2016年4月4日に締結された資産運用委託契約(その後の変更を含み、以下「資産運用委託契約」といいます。))の規定に従い、本資産運用会社は、本投資法人の運用資産に係る運用の方針につき、その社内規程として運用実務ガイドライン(以下「運用実務ガイドライン」といいます。))(注2)を制定しています。

(注1) 「不動産等資産」とは、不動産、不動産の賃借権、地上権、再生可能エネルギー発電設備、公共施設等運営権又はこれらの資産のみを信託する信託の受益権の総称をいいます。なお、「再生可能エネルギー発電設備」とは、再生可能エネルギー電気の利用の促進に関する特別措置法(平成23年法律第108号。その後の改正を含みます。))第2条第2項に規定する再生可能エネルギー発電設備(不動産に該当するものを除きます。))をいい、「公共施設等運営権」とは、民間資金等の活用による公共施設等の整備等の促進に関する法律(平成11年法律第117号。その後の改正を含みます。))第2条第7項に規定する公共施設等運営権をいいます。以下同じです。

(注2) 運用実務ガイドラインは、本資産運用会社の判断により、規約並びに本投資法人における投資方針、利害関係人等との取引についてのルール、投資物件の取得及び投資物件の運営管理に係る基本方針等について定めた運用ガイドラインに定める本投資法人の資産運用の基本方針の最適な実現を目指し、かつ今後の諸要因の動向、変化等を勘案し、これに機動的に対応するため、規約、運用ガイドライン及び資産運用委託契約に定める範囲内において、変更されることがあります。

投資法人の特色

本投資法人は、投信法に基づき、本投資法人の資産を主として特定資産に対する投資として運用することを目的とします。本投資法人は、投資主の請求による払戻しが認められないクローズド・エンド型です。本投資法人の資産運用は、金融商品取引法(昭和23年法律第25号。その後の改正を含みます。))(以下「金融商品取引法」といいます。))上の金融商品取引業者である本資産運用会社に全て委託してこれを行います。

(注1) 投資法人に関する法的枠組の概要は、以下のとおりです。

投資法人は、金融商品取引法上の金融商品取引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、発行可能投資口総口数、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、一定の重要事項につき投資法人の意思決定に参画できるほか、投資法人に対して一定の権利を行使することができますが、かかる権利は株式会社における株主の権利とは必ずしも同一ではありません。

投資法人には、その機関として、投資主総会、執行役員、監督役員、役員会及び会計監査人が設置されます。執行役員は、投資法人の業務を執行し、投資法人を代表します。監督役員は、執行役員の職務の執行を監督します。執行役員と監督役員は、役員会を構成し、かかる役員会は、執行役員の一一定の重要な職務の執行に対する承認、計算書類等(金銭の分配に係る計算書を含みます。))の承認等、投資法人の一一定の業務の執行に係る重要な意思決定を行います。さらに、会計監査人は、投資法人の会計監査を行います。これらの執行役員、監督役員及び会計監査人はいずれも投資主総会の決議によって選任されます。投資主総会、執行役員、監督役員、役員会及び会計監査人については、後記「(4) 投資法人の機構 投資法人の統治に関する事項」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クローズド・エンド型の投資法人の場合には、規約に定める額を限度として、投資法人債を引き受ける者を募集することもできます。また、投資法人は一定の要件を充足した場合に、短期投資法人債を発行することができます。

投資法人は、投資口及び投資法人債(短期投資法人債を含みます。以下同じです。)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。)。本投資法人の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従って、金銭の分配を行います。本投資法人の投資主に対する分配方針については、後記「2投資方針 (3) 分配方針」をご参照下さい。

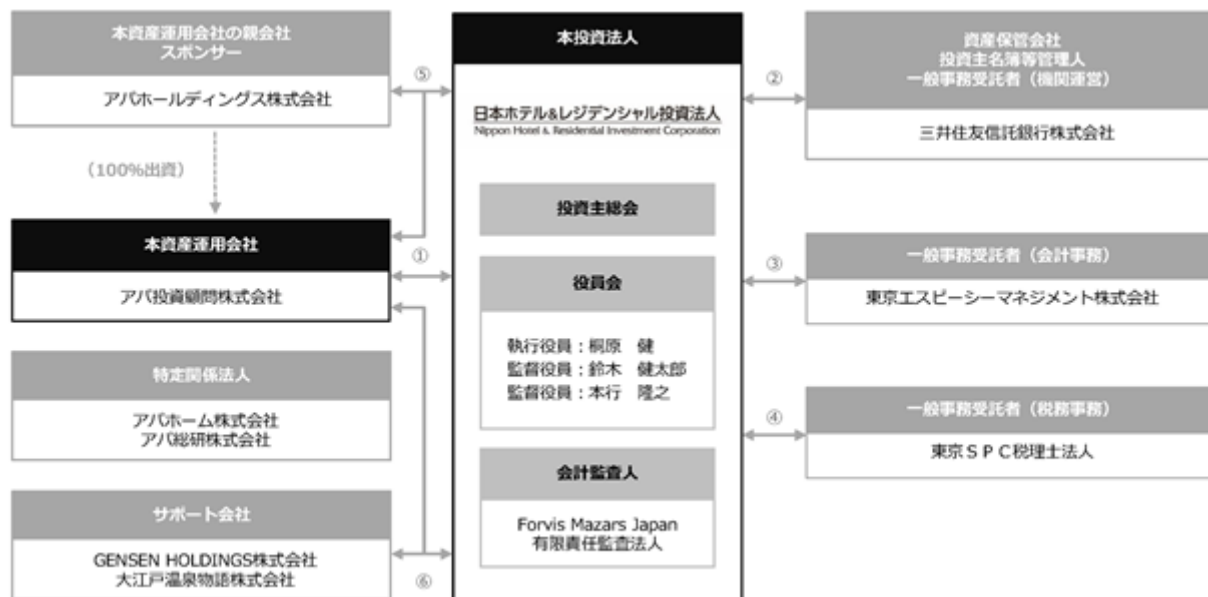
登録投資法人は、投信法上の資産運用会社(内閣総理大臣の登録を受けた金融商品取引業者(投資運用業を行うもの)に限り、信託会社を除きます。))にその資産の運用に係る業務を委託しなければなりません。また、登録投資法人は、信託銀行等の一定の資格を有する資産保管会社にその資産の保管に係る業務を委託しなければなりません。さらに、投資法人は、一般事務受託者に投資口及び投資法人債を引き受ける者の募集並びに新投資口予約権無償割当てに関する事務、投資主名簿等に関する事務その他の事務を委託しなければなりません。本投資法人の資産運用会社、資産保管会社及び一般事務受託者については、後記「(3) 投資法人の仕組み」をご参照下さい。

- (注2) 本投資法人は、2016年7月26日の役員会において、本投資法人が発行する投資口を保管振替機構にて取り扱うことについて同意することを決議しています。したがって、本投資口は、保管振替機構が定める日から振替投資口(振替法第226条第1項に定める意味を有します。以下同じです。)となります(振替投資口である本投資口を、以下「本振替投資口」といいます。)。本振替投資口については、本投資法人は投資口を表示する証券を発行することができず、権利の帰属は振替口座簿の記載又は記録により定まります(振替法第226条第1項及び第227条第1項)。なお、以下、本投資法人が発行する投資証券を「本投資証券」といい、本投資証券には、別途明記する場合を除き、本振替投資口を含むものとします。
- (注3) 本投資法人は、不動産等を運用財産とする匿名組合出資持分その他の投資ビークルに投資することがあります。

(3) 【投資法人の仕組み】

本投資法人の仕組み図

本書の日付現在の本投資法人の仕組み図は以下のとおりです。



資産運用委託契約

資産保管委託契約 / 投資主名簿等管理事務委託契約 / 一般事務（機関運営）委託契約

会計事務委託契約

税務事務委託契約

スポンサーサポート契約

サポート契約

(注1) アパホールディングス株式会社は、本資産運用会社の親会社であり、特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令（平成5年大蔵省令第22号。その後の改正を含みます。）第12条第3項に定める本資産運用会社の特定関係法人（以下「特定関係法人」といいます。）に該当します。

また、アパホーム株式会社及びアパ総研株式会社は、本資産運用会社の親会社の子会社であり、2025年11月期（2025年6月1日～2025年11月30日）の末日から過去3年間に於いて、本投資法人が不動産等（不動産、不動産の賃借権又は地上権をいいます。以下同じです。）及び不動産等を信託する信託の受益権（「不動産等信託受益権」といいます。以下同じです）の取得及び譲渡の対価として支払い、又は受領した金額の合計額が、同期間に本投資法人が不動産等及び不動産等信託受益権の取得及び譲渡の対価として支払い、又は受領した金額の合計額の20%以上に相当するため本資産運用会社の特定関係法人に該当します。

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

| 運営上の役割 | 名称 | 関係業務の概要 |
|--------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 投資法人 | 日本ホテル&レジデンシャル投資法人 | 規約に基づき、投資主により払い込まれた資金等を、主として不動産等に投資することにより運用を行います。 |
| 資産運用会社 | アパ投資顧問株式会社 | <p>本投資法人との間で2016年4月4日付で資産運用委託契約(その後の変更を含みます。)を締結しています。</p> <p>投信法上の資産運用会社として、同契約に基づき、規約に定める資産運用の対象及び方針に従い、資産の運用に係る業務を行います(投信法第198条第1項)。</p> <p>本資産運用会社に委託された業務の内容は、(イ)本投資法人の資産の運用に係る業務、(ロ)本投資法人の資金調達に係る業務、(ハ)本投資法人への報告業務及び(ニ)その他本投資法人が随時委託する上記(イ)から(ハ)までに関連し又は付随する業務(本投資法人の役員会(以下、単に「役員会」ということがあります。))に出席して報告を行うことを含みます。)です。</p> |
| 資産保管会社 投資主名簿等管理人 一般事務受託者(機関運営) | 三井住友信託銀行株式会社 | <p>本投資法人との間で2016年4月4日付で資産保管委託契約、投資主名簿等管理事務委託契約及び一般事務(機関運営)委託契約(いずれもその後の変更を含みます。)をそれぞれ締結しています。</p> <p>投信法上の資産保管会社(投信法第208条第1項)として、資産保管委託契約に基づき、資産の保管に係る事務を行います。</p> <p>また、投信法上の一般事務受託者(投信法第117条第2号、第3号及び第6号)として、投資主名簿等管理事務委託契約に基づき、(イ)投資主名簿及び新投資口予約権原簿の作成及び備置きその他の投資主名簿及び新投資口予約権原簿に関する事務、(ロ)投資証券及び新投資口予約権証券の発行に関する事務、(ハ)投資主に対して分配する金銭の支払に関する事務、(ニ)投資主の権利行使に関する請求その他の投資主からの申出の受付に関する事務並びに(ホ)新投資口予約権者の権利行使に関する請求その他の新投資口予約権者からの申出の受付に関する事務を行います。</p> <p>さらに、投信法上の一般事務受託者(投信法第117条第4号)として、一般事務(機関運営)委託契約に基づき、本投資法人の機関(役員会及び投資主総会をいいます。)の運営に関する事務(ただし、投資主総会関係書類の発送並びに議決権行使書の作成、受理及び集計に関する事務を除きます。)を行います。</p> |
| 一般事務受託者(会計事務) | 東京エスピーシーマネジメント株式会社 | <p>本投資法人との間で2025年1月22日付で会計事務委託契約を締結しています。</p> <p>投信法上の一般事務受託者(投信法第117条第5号及び第6号)として、会計事務委託契約に基づき、(イ)計算に関する事務及び(ロ)会計帳簿の作成に関する事務等を行います。</p> |

| 運営上の役割 | 名称 | 関係業務の概要 |
|------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 一般事務受託者(税務事務) | 東京SPC税理士法人 | 本投資法人との間で2025年1月22日付で税務事務委託契約を締結しています。 投信法上の一般事務受託者(投信法第117条第6号)として、税務事務委託契約に基づき、納税に関する事務等を行います。 |
| 資産運用会社の親会社 スポンサー | アパホールディングス株式会社(注) | 本投資法人、本資産運用会社及びスポンサーとの間で、2023年12月19日付でスポンサーサポート契約(その後の変更を含みます。)を締結しています。 物件情報提供を含むスポンサーサポートの提供を行います。詳細については、後記「2 投資方針 (1) 投資方針 成長戦略 (イ) 外部成長戦略 (c)スポンサー・パイプラインの活用」をご参照下さい。 |
| 資産運用会社の親会社の子会社 保有資産の一部の売主 | アパホーム株式会社(注) アパ総研株式会社(注) | 本資産運用会社の親会社の子会社であり、2025年11月期(2025年6月1日～2025年11月30日)の末日から過去3年間に於いて、本投資法人が不動産等及び不動産等信託受益権の取得及び譲渡の対価として支払い、又は受領した金額の合計額が、同期間中に本投資法人が不動産等及び不動産等信託受益権の取得及び譲渡の対価として支払い、又は受領した金額の合計額の20%以上に相当します。 |

(注) アパホールディングス株式会社、アパホーム株式会社及びアパ総研株式会社は、本資産運用会社の特定関係法人に該当します。

上記以外の本投資法人の主な関係者

| 運営上の役割 | 名称 | 関係業務の概要 |
|-----------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| サポート会社 保有資産の一部の売主 | 大江戸温泉物語株式会社 | 本投資法人、本資産運用会社及びGENSEN HOLDINGS株式会社との間で、2023年12月19日付でサポート契約(その後の変更を含みます。)を締結しています。 物件情報の優先的提供、優先交渉権の付与及び商標等の使用許可を含むサポートの提供を行います。また、本投資法人との間で2016年7月29日付で締結した不動産売買契約に基づき、本投資法人に対して、2016年9月1日付で、保有資産のうち6物件(取得価格の合計14,427百万円)を譲渡しています。また、本投資法人との間で2017年11月9日付で締結した不動産売買契約に基づき、本投資法人に対して、2017年12月4日付で、保有資産のうち2物件(取得価格の合計5,100百万円)を譲渡しています。 |
| サポート会社 保有資産の一部の賃借人 | GENSEN HOLDINGS株式会社 | 本投資法人、本資産運用会社及び大江戸温泉物語株式会社との間で、2023年12月19日付でサポート契約(その後の変更を含みます。)を締結しています。 物件情報の優先的提供、優先交渉権の付与及び商標等の使用許可を含むサポートの提供を行います。 |

匿名組合出資等の仕組み

本投資法人は、本書の提出日現在において、匿名組合出資持分等に出資は行っていません。

(4) 【投資法人の機構】

投資法人の統治に関する事項

(イ) 機関の内容

本投資法人の執行役員は2名以下、監督役員は3名以下(ただし、執行役員の員数に1を加えた数以上とします。)とされています(規約第43条)。

本書の提出日現在、本投資法人の機関は、投資主により構成される投資主総会に加えて、執行役員1名、監督役員2名、全ての執行役員及び監督役員を構成員とする役員会並びに会計監査人により構成されています。

a. 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の決議によって決定されます。本投資法人の投資主総会の決議は、法令又は規約に別段の定めがある場合を除き、出席した当該投資主の議決権の過半数をもって行います(規約第40条)が、規約の変更(投信法第140条)等、投信法第93条の2第2項に定める決議(特別決議)は、発行済投資口の過半数の投資口を有する投資主が出席し、出席した当該投資主の議決権の3分の2以上に当たる多数をもって行われます。ただし、規約に定める一定の場合を除き、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(投信法第93条第1項、規約第41条)。

本投資法人の資産運用の対象及び方針は、規約に定められています(規約第3章「資産運用」)。かかる規約中に定められた資産運用の対象及び方針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る規約の変更が必要となります。

本投資法人の投資主総会は、原則として2年に1回以上開催されます(規約第34条第1項)。

また、本投資法人は、本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。本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ず、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必要があります(投信法第205条)。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(投信法第206条第1項)。

b. 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業務に関する一切の裁判上又は裁判外の行為をする権限を有しています(投信法第109条第1項、第5項、会社法(平成17年法律第86号。その後の改正を含みます。)(以下「会社法」といいます。))第349条第4項)。ただし、本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の委託、資産運用委託契約又は資産保管委託契約の締結又は契約内容の変更その他投信法に定められた一定の職務の執行については、役員会の承認を受けなければなりません(投信法第109条第2項)。監督役員は、執行役員の職務の執行を監督する権限を有しています(投信法第111条第1項)。

また、役員会は、一定の職務の執行に関する上記の承認権限を有する(投信法第109条第2項)ほか、投信法及び規約に定める権限並びに執行役員の職務の執行を監督する権限を有しています(投信法第114条第1項)。役員会の決議は、法令又は規約に別段の定めがある場合を除き、議決に加わることができる構成員の過半数が出席し、その過半数をもって行われます(投信法第115条第1項、会社法第369条第1項、規約第47条)。

投信法の規定(投信法第115条第1項、会社法第369条第2項)及び本投資法人の役員会規程において、決議について特別の利害関係を有する執行役員又は監督役員は議決に加わることができないこと及びその場合には当該執行役員又は監督役員は出席した執行役員及び監督役員の数に算入しないことが定められています。

執行役員又は監督役員は、その任務を怠り本投資法人に損害を与えた場合はこれを賠償する責任を負いますが(投信法第115条の6第1項)、本投資法人は、規約をもって、投信法の規定(投信法第115条の6第7項)に基づき、執行役員又は監督役員の投信法第115条の6第1項の責任について、当該執行役員又は監督役員が職務を行うにつき善意でかつ重大な過失がない場合において、責任の原因となった事実の内容、当該執行役員又は監督役員の職務の執行の状況その他の事情を勘案して特に必要と認めるときは、役員会の決議をもって、法令に定める限度において、免除することができるものとしています(規約第49条)。本投資法人が、執行役員又は監督役員に対して、その職務の執行に関し、当該執行役員若しくは監督役員が法令の規定に違反したことが疑われ若しくは責任の追及に係る請求を受けたことに対処するために支出する費用、又は、第三者に生じた損害を賠償する責任を負う場合において、当該執行役員若しくは監督役員が当該損害を賠償することによる損失等の全部又は一部を補償することを約する契約の内容を決定する場合、役員会の決議によらなければなりません(投信法第116条の2第1項)。また、本投資法人が、保険者との間で締結する保険契約のうち、執行役員又は監督役員がその職務の執行に関し責任を負うこと又は当該責任の追及に係る請求を

受けることによって生ずることのある損害を保険者が填補することを約するものであって、執行役員又は監督役員を被保険者とするものの内容を決定するには、役員会の決議によらなければなりません(投信法第116条の3第1項)。

c. 会計監査人

本投資法人は、Forvis Mazars Japan 有限責任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(投信法第115条の2第1項)とともに、執行役員の職務の執行に関して不正の行為又は法令若しくは規約に違反する重大な事実があることを発見した場合における監督役員への報告その他法令で定める業務を行います(投信法第115条の3第1項等)。

会計監査人は、その任務を怠り本投資法人に損害を与えた場合はこれを賠償する責任を負いますが(投信法第115条の6第1項)、本投資法人は、規約をもって、投信法の規定(投信法第115条の6第7項)に基づき、会計監査人の投信法第115条の6第1項の責任について、会計監査人が職務を行うにつき善意でかつ重大な過失がない場合において、責任の原因となった事実の内容、当該会計監査人の職務の執行の状況その他の事情を勘案して特に必要と認めるときは、役員会の決議をもって、法令に定める限度において、免除することができるものとしています(規約第53条)。

(ロ) 内部管理及び監督役員による監督の組織、人員及び手続

本投資法人の役員会は、全ての執行役員及び監督役員により構成され(投信法第112条)、少なくとも3か月に1回以上開催されるものと定められています(投信法第109条第3項)。役員会においては、法令で定められた事項の承認に加え、執行役員による自己の業務の執行状況の報告や、本資産運用会社の役職員から業務執行状況の詳細についての報告等が行われています。

(ハ) 内部管理、監督役員による監督及び会計監査との相互連携

各監督役員は、専門家としての豊富な実務経験と専門的見地から、資産運用状況や執行役員の業務執行状況等の監督を行っています。

一方で、会計監査人は、決算期ごとに本投資法人の計算書類等の監査を行い、これらの承認を付議する役員会に先立ち監査報告会を開催し、監査内容を監督役員に報告します。また、会計監査人は、その職務を行うに際して執行役員の職務の執行に関し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ときは、遅滞なく、これを監督役員に報告しなければなりません(投信法第115条の3第1項)。

(二) 投資法人による関係法人に対する管理体制の整備の状況

a. 本資産運用会社に対する管理体制

執行役員又は監督役員は、必要と認めるときは、本資産運用会社の役職員を役員会に同席させ、業務執行状況等について説明をさせることができます。

b. 一般事務受託者及び資産保管会社に対する管理体制

執行役員又は監督役員は、必要と認めるときは、一般事務受託者及び資産保管会社の役職員を役員会に同席させ、業務執行状況等について説明をさせることができます。

c. その他の関係法人に対する管理態勢

前記以外の関係法人についても、必要と認めるときは、役職員を役員会に同席させ、業務執行状況等について説明をさせることができます。

投資法人の運用体制

前記のとおり、本投資法人は資産の運用を本資産運用会社に委託して行います。

(イ) 業務運営の組織体制

本資産運用会社の本投資法人の資産運用に関連する業務運営の組織体制は、以下のとおりです。



本資産運用会社は、上記組織の下、本投資法人より委託を受けた資産の運用に係る業務を行います。各種業務は、資産投資部、資産運用部、経営管理部及びコンプライアンス・オフィサーの各部署に分掌され、資産投資部、資産運用部及び経営管理部については、担当の部長が統括します。

また、コンプライアンスに関する審議を行う機関としてコンプライアンス委員会を、資産の運用に関する審議を行う機関として投資委員会を設置しています。

(ロ) 本資産運用会社の各組織の業務分掌体制

本投資法人の資産運用に関連する各組織の業務分掌体制は、以下のとおりです。

| 部署名 | 業務の概略 |
|----------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 取締役会 | <ol style="list-style-type: none"> 1. 本資産運用会社の経営に関する事項の審議及び決議 2. 本投資法人の運営及び資産運用に関する事項の審議及び決議 <ol style="list-style-type: none"> a. コンプライアンス委員会の決議を経て上程される事項の審議及び決議 b. 投資委員会の決議を経て上程される事項の審議及び決議 c. その他本投資法人の運営及び資産運用に関する事項の審議及び決議 |
| 資産投資部 | <ol style="list-style-type: none"> 1. 本投資法人の資産の取得に関する業務 2. 本投資法人の資産取得に関する投資運用計画の立案に関する業務 3. 本投資法人の取得資産の賃貸借に関する業務 4. 本投資法人の取得資産の業務委託に関する業務 5. 本投資法人の取得資産にかかる保険契約に関する業務 6. その他上記に付随する業務 |
| 資産運用部 | <ol style="list-style-type: none"> 1. 本投資法人の運用戦略、投資方針、運用方針及び投資対象資産の投資基準の策定に関する業務 2. 本投資法人の期中の資産管理に関する投資運用計画の立案に関する業務 3. 資産管理計画書の策定に関する業務 4. 本投資法人の保有資産の譲渡に関する業務 5. 本投資法人の保有資産の賃貸借に関する業務 6. 本投資法人の保有資産の運営及び管理に関する業務 7. 本投資法人の保有資産にかかる保険契約に関する業務 8. 本投資法人の保有資産の運用状況の報告に関する業務 9. その他上記に付随する業務 |
| 経営管理部 | <ol style="list-style-type: none"> 1. 本投資法人の資金調達計画の策定に関する業務 2. 本投資法人の投資口の発行に関する業務 3. 本投資法人の借入、その他資金調達に関する業務 4. 本投資法人の投資主等への対応に関する業務 5. 本投資法人の余資の運用に関する業務 6. 本投資法人の証券取引所への適時開示並びに任意開示に関する業務 7. 本投資法人の予算の立案及び執行管理に関する業務 8. 本投資法人の法定開示に関する業務 9. 本投資法人の機関運営に関する業務 10. 本投資法人の経理に関する業務 11. 本投資法人の決算及び税務に関する業務 12. 本資産運用会社の情報システム及び情報セキュリティに関する業務 13. 本資産運用会社の経理に関する業務 14. 本資産運用会社の機関運営に関する業務 15. 本資産運用会社の総務、人事等の経営管理に関する業務 16. 本資産運用会社に対する苦情等の処理に関する業務 17. その他上記に付随する業務 |
| コンプライアンス・オフィサー | <ol style="list-style-type: none"> 1. 本資産運用会社の社内諸規程の立案並びに改廃、資産運用業務に係る各種の意思決定、業務プロセス全般に係る法令等の遵守、その他コンプライアンスの観点からの確認、モニタリング及び指導 2. 本資産運用会社の各種会議体への付議事項の事前審査に関する業務 3. 本資産運用会社の各種決裁書の事前審査に関する業務 4. 本資産運用会社のコンプライアンス・プログラムの立案及び管理 5. 本資産運用会社のリスク管理に関する統括業務 6. 本資産運用会社の内部監査に関する業務 7. その他上記に付随する業務 |

(八) 委員会の概要

各委員会の概要は、以下のとおりです。

a. コンプライアンス委員会

| | |
|------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 委員 | 代表取締役社長、取締役（非常勤であり、かつ本資産運用会社がその社内規程として制定する「利害関係人等取引規程」に定める「利害関係人等」（以下、本項において「利害関係人等」といいます。）に該当する者又は利害関係人等の取締役若しくは監査役を兼任している者のいずれかに該当する者を除きます。）、チーフ・コンプライアンス・オフィサー、各部の部長及び1名以上の外部委員(注)（取締役会において、本資産運用会社と利害関係を有さない弁護士又は公認会計士から選任されます。） |
| 審議内容 | 1. 利害関係人等との取引に関する事項の審議及び決議 2. 本資産運用会社のリスク管理に関する重要な事項の審議及び決議 3. 本資産運用会社に対する苦情等の処理に関する重要な事項の審議及び決議 4. チーフ・コンプライアンス・オフィサーが審議及び決議を求めた事項の審議及び決議 5. その他上記に付随する事項の審議及び決議 |
| 審議方法 | <ul style="list-style-type: none"> コンプライアンス委員会は、コンプライアンス委員会委員の過半数の出席があった場合に開催されます。ただし、チーフ・コンプライアンス・オフィサー及び外部委員が出席しない場合には、コンプライアンス委員会を開催することができません。 上記にかかわらず、緊急かつやむを得ない場合で、コンプライアンス委員会を直ちに開催しない場合に本資産運用会社又は本資産運用会社の顧客等に重大な損害が生じるおそれがある場合には、コンプライアンス委員会を開催することができます。 コンプライアンス委員会の決議は、チーフ・コンプライアンス・オフィサー及び外部委員の賛成を含む出席したコンプライアンス委員会委員の過半数により決めます。ただし、当該議案について特別の利害関係を有する委員は、当該議決に加わることができません。 |

(注)本書の提出日現在、本資産運用会社と利害関係を有さない弁護士1名が外部委員に選任されています。

b. 投資委員会

| | |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 委員 | 代表取締役社長、取締役、チーフ・コンプライアンス・オフィサー、各部の部長及び1名以上の外部委員(注)（取締役会において、本資産運用会社と利害関係を有さない不動産鑑定士から選任されます。） |
| 審議内容 | 1. 本資産運用会社の運用方針に関する重要な事項の審議及び決議 2. 本資産運用会社の行う金融商品取引業に係る資産の取得、処分及び運用管理に関する事項の審議及び決議（ただし、投資委員会が決定するものに限りです。） 3. その他上記に付随する事項の審議及び決議 |
| 審議方法 | <ul style="list-style-type: none"> 投資委員会は、議決権を有する投資委員会委員の過半数の出席があった場合に開催されます。ただし、チーフ・コンプライアンス・オフィサー及び外部委員が出席しない場合には、投資委員会を開催することができません。 上記にかかわらず、緊急かつやむを得ない場合で、投資委員会を直ちに開催しない場合に本資産運用会社又は本資産運用会社の顧客等に重大な損害が生じるおそれがある場合には、投資委員会を開催することができます。 投資委員会の決議は、外部委員の賛成を含む出席した投資委員会委員の過半数により決めます。ただし、当該議案について特別の利害関係を有する委員は、当該議決に加わることができません。 |

(注)本書の提出日現在、本資産運用会社と利害関係を有さない不動産鑑定士1名が外部委員に選任されています。

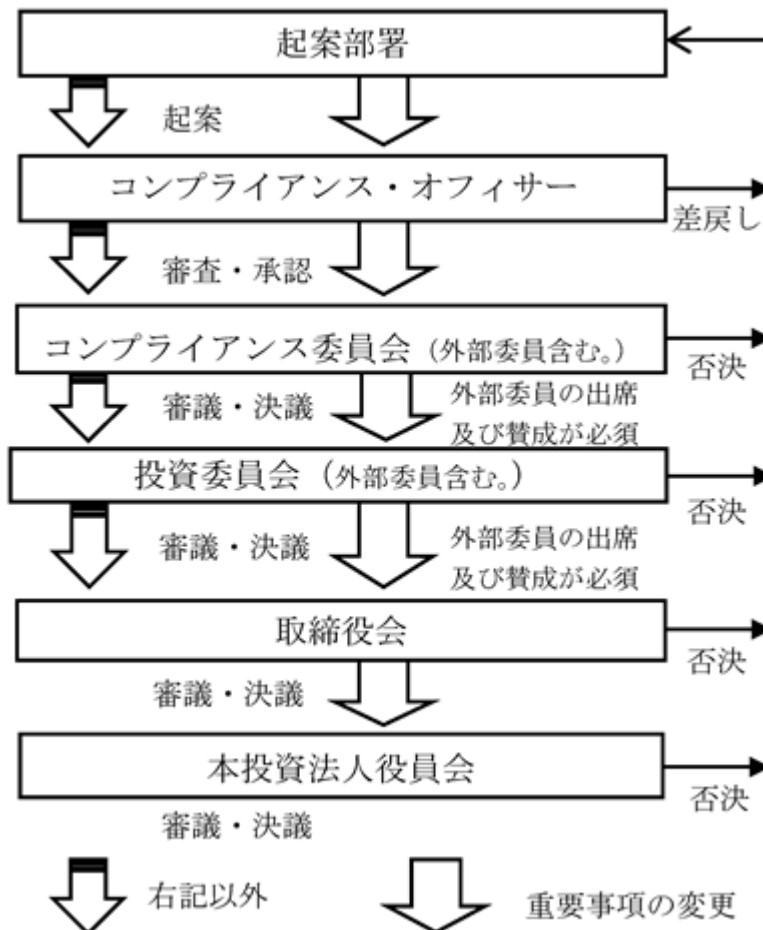
投資運用の意思決定機構

本資産運用会社は、本投資法人の規約及び運用ガイドラインに沿って本投資法人から資産運用の一任を受けた資産運用会社として、運用実務ガイドラインを制定し、投資方針、利害関係人等との取引（利害関係人等取引規程に定める利害関係人等又は本資産運用会社と本投資法人の取引をいいます。以下同じです。）についてのルール、分配の方針、開示の方針等の投資運用に関する基本的な考え方について定めます。

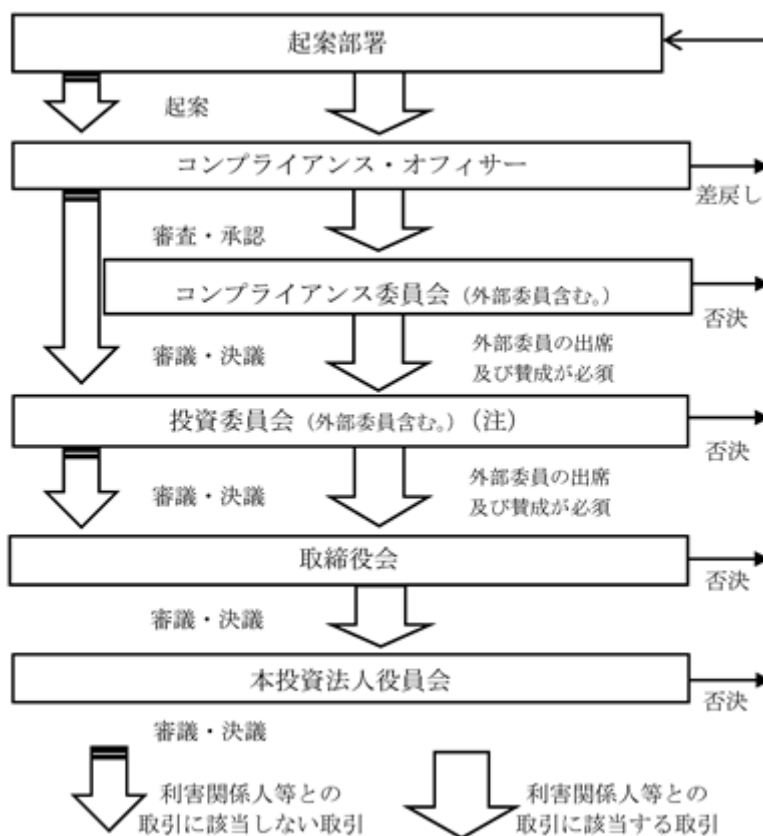
また、本資産運用会社は、運用実務ガイドラインに基づき資産管理計画書を制定し、運用実務ガイドラインに定める投資方針、利害関係人等との取引についてのルールに従い、投資物件を選定し、その取得を決定します。

運用実務ガイドライン及び資産管理計画書の制定及び変更に係る意思決定フロー並びに資産の取得及び売却に係る意思決定フローは、以下のとおりです。

<運用実務ガイドライン及び資産管理計画書の制定及び変更に関する意思決定フロー>



<資産の取得及び譲渡に関する意思決定フロー>



(注) 本資産運用会社は、ヘルスケア施設への投資業務、融資業務、デュー・ディリジェンス業務、不動産鑑定評価業務又はオペレーション業務の経験等により、ヘルスケア施設の事業特性を十分に理解している外部専門家を委員として選任し、意見を聴取することとしており、当該外部専門家は投資委員会の委員として各委員会に出席し、審議・決議に加わります。

(イ) 運用実務ガイドラインの制定及び変更に関する事項

運用実務ガイドラインは以下の手続に基づき制定及び変更します。

- a. 資産投資部長及びその指示のもとに本投資法人の資産の取得その他の取得に関する業務を担当する資産投資部の役職員(以下「資産投資担当者」といいます。)、資産運用部長及びその指示のもとに本投資法人の資産の譲渡その他の運用に関する業務及び本投資法人の資産の管理に関する業務等を担当する資産運用部の役職員(以下「資産運用担当者」といいます。)、並びに経営管理部長並びにその指示のもとに本投資法人の予算の立案及び執行管理その他の管理に関する業務等を担当する経営管理部の役職員(以下「経営管理担当者」といいます。)は、相互に協議の上、運用実務ガイドライン又はその変更を起案します。
- b. 起案部署は、起案した運用実務ガイドライン又はその変更について、法令諸規則等の違反その他コンプライアンス上の問題点の有無の審査及び承認のために、コンプライアンス・オフィサーに対して上程します。
- c. コンプライアンス・オフィサーにより承認された運用実務ガイドライン又はその変更については、主としてリスク及びコンプライアンスの観点からの審議及び決議のためにコンプライアンス委員会に上程されません。
- d. コンプライアンス委員会により承認の決議がされた運用実務ガイドライン又はその変更については、投資委員会に上程されます。
- e. 投資委員会により承認の決議がされた運用実務ガイドライン又はその変更については、取締役会に上程されます。
- f. 取締役会で承認の決議がされた運用実務ガイドラインの制定又は運用実務ガイドラインの変更の中に重要事項が含まれる場合は、本投資法人の役員会に上程されます。
- g. 取締役会で承認の決議がされた運用実務ガイドラインの変更の中に重要事項が含まれない場合は、取締役会での承認の決議により変更され、資産投資担当者又は資産運用担当者は、遅滞なく本投資法人の役員会において、これを本投資法人の役員に対して報告するものとします。
- h. コンプライアンス・オフィサーにより承認されなかった議案並びに本投資法人の役員会、本資産運用会社の取締役会、コンプライアンス委員会及び投資委員会において否決された議案は、いずれも起案部署に差戻されます。

(ロ) 資産管理計画書の制定及び変更に関する事項

資産管理計画書は以下の手続きに基づき制定及び変更します。

- a. 資産運用担当者は、一般社団法人投資信託協会(以下「投信協会」といいます。)制定の「不動産投資信託及び不動産投資法人に関する規則」に従い、必要な資産管理計画書又はその変更を起案します。
- b. 起案部署は、起案した資産管理計画書又はその変更について、法令諸規則等の違反その他コンプライアンス上の問題点の有無の審査のために、コンプライアンス・オフィサーに対して上程します。
- c. コンプライアンス・オフィサーにより承認された資産管理計画書又はその変更については、コンプライアンス委員会に上程されます。
- d. コンプライアンス委員会により承認の決議がされた資産管理計画書又はその変更については、投資委員会に上程されます。
- e. 投資委員会により承認の決議がされた資産管理計画書又はその変更については、取締役会に上程されず。
- f. 取締役会により承認の決議がされた資産管理計画書又はその変更の中に重要事項が含まれる場合は、本投資法人の役員会に上程されます。
- g. 取締役会により承認の決議がされた資産管理計画書又はその変更の中に重要事項が含まれない場合、取締役会での承認の決議により変更され、資産運用担当者は、遅滞なく本投資法人の役員会において、これを本投資法人の役員に対して報告するものとします。
- h. コンプライアンス・オフィサーにより承認されなかった議案並びに本投資法人の役員会、本資産運用会社の取締役会、コンプライアンス委員会及び投資委員会において否決された議案は、いずれも起案部署に差し戻されます。

(八) 資産の取得及び譲渡に関する事項

資産の取得に関しては、資産投資担当者は、本投資法人に関する資産の取得にあたり、取引ごとに運用実務ガイドラインに定められたデュー・ディリジェンスを行い、投資適格資産を選定します。その上で、資産の取得に関しては、以下の手続きに基づき決定します。

なお、資産の譲渡に関しても、以下の手続きを準用して決定します。ただし、「資産投資担当者」を「資産運用担当者」と読み替えます。

- a. 資産投資担当者は、法令諸規則等並びに運用実務ガイドライン及び資産管理計画書その他の規程に従い、資産の取得を起案します。
- b. 起案部署は、起案した資産の取得について、法令諸規則等の違反その他コンプライアンス上の問題点の有無の審査のために、コンプライアンス・オフィサーに対して上程します。
- c. コンプライアンス・オフィサーにより承認された資産の取得について、利害関係人等との取引に該当する場合は、コンプライアンス委員会に上程されます。
- d. コンプライアンス・オフィサーにより承認された利害関係人等との取引に該当しない資産の取得又はコンプライアンス委員会により承認の決議がされた利害関係人等との取引に該当する資産の取得については、投資委員会に上程されます。
- e. 投資委員会により承認の決議がされた資産の取得については、取締役会に上程されます。
- f. 取締役会により承認の決議がされた資産の取得が、利害関係人等との取引に該当する場合は、本投資法人の役員会に上程されます。
- g. 取締役会により承認の決議がされた資産の取得が、利害関係人等との取引に該当しない場合は、資産投資担当者は、遅滞なく本投資法人の役員会において、これを本投資法人の役員に対して報告するものとします。
- h. コンプライアンス・オフィサーにより承認されなかった議案並びに本投資法人の役員会、本資産運用会社の取締役会、コンプライアンス委員会及び投資委員会において否決された議案は、いずれも起案部署に差し戻されます。

(注)投信法第201条の2に定める利害関係人等との取引に該当する場合には、あらかじめ本投資法人の役員会による承認を受けた本投資法人の同意を必要とします。

投資運用に関するリスク管理体制の整備状況

本資産運用会社は、本投資法人の資産運用に関する諸リスクに対し、以下のとおりリスク管理体制を整備しています。

(イ) 運用実務ガイドライン及びリスク管理規程の策定・遵守

本資産運用会社は、本投資法人の規約における投資方針等の基本方針を実現するため、本投資法人の規約及び運用ガイドライン等に沿って運用実務ガイドラインを策定し、投資方針、利害関係人等との取引についてのルール、投資物件の取得及び売却並びに投資物件の運営管理に係る基本方針等を定めています。本資産運用会社は、運用実務ガイドラインを遵守することにより、投資運用に係るリスクの管理に努めます。

また、本資産運用会社は、リスク管理規程において、リスク管理の基本方針、リスク管理の統括者及び重大な問題の発見時の対応方法等を規定し、本資産運用会社が管理すべき主要なリスクとして、運用リスク、財務リスク、システムリスク、レピュテーション・リスク、コンプライアンスに関するリスク及び反社会的勢力に関するリスク等を定義し、取締役会や本資産運用会社のリスクに関する統括者であるチーフ・コンプライアンス・オフィサー及び各部署のリスク管理に関する責任者である各部署の部長の役割を定めています。なお、コンプライアンス・オフィサーは、各リスクの状況について、少なくとも半期ごとに1度又は必要な場合は随時、モニタリングの上、評価及び分析し、各部署に対して必要な勧告及び指示を与えるとともに、その結果につき、コンプライアンス委員会及び取締役会に報告することとされており、リスク管理体制の適切性又は有効性については、コンプライアンス・オフィサーが統括する内部監査及び下部機関による監査等により検証します(かかる内部監査による検証の詳細については、後記「(ロ) 内部監査による検証」をご参照下さい。)

(ロ) 内部監査による検証

コンプライアンス・オフィサーは、内部監査を統括し、内部監査担当部署は全部署に対して原則として年に1回以上の割合で定期の内部監査を実施するほか、内部監査担当部署の判断により、臨時の内部監査を実施することができるものとし、また、代表取締役社長が特別に命じた場合には、特別監査を実施するものとします。内部監査は、各組織の業務及び運営が、金融商品取引法、投信法及び宅地建物取引業法(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。)等の法令、投信協会が定める諸規則及び本資産運用会社の社内規程等に従って、適切かつ効率的に行われているか否かの監査、不正又は重大な過失の発見及び未然防止のための監査、個人情報管理及び法人関係情報の管理を含む、各種の情報管理が適切に行われているか否かの監査並びにその他必要な事項の内部監査等を含むものとされています。内部監査担当部署は、内部監査実施後遅滞なく、内部監査の結果を取り纏めた内部監査報告書を作成し、これを代表取締役社長に提出し、また、必要に応じて取締役会等に報告するとともに、内部監査の結果を踏まえ、内部監査対象部署に対し、必要に応じて改善勧告又は改善指示を行い、その内容等を取締役に報告します。内部監査担当部署は、改善勧告又は改善指示を受けた部署より受領した改善計画及び改善状況が不十分と判断した場合には、当該改善計画及び改善状況についての報告を取締役に報告します。取締役会は、当該改善計画及び改善状況が不十分と判断した場合には、改善勧告又は改善指示を受けた部署若しくはコンプライアンス・オフィサーに対して追加の改善勧告又は改善指示を行うことができます。なお、取締役会又は内部監査担当部署は、本資産運用会社の業務運営の適切性を確認するためその他の理由により必要があると判断した時は、外部の専門家等による外部監査を行うことができます。

(ハ) 利害関係人等取引規程

後記「第二部 投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営 2 利害関係人との取引制限 (2) 利害関係人等取引規程」をご参照下さい。

(ニ) 内部者取引等防止規程

本資産運用会社では、内部者取引等防止規程を制定し、本資産運用会社の役職員等によるインサイダー取引の防止に努めています。なお、同規程によれば、本資産運用会社の役職員等は、本投資法人が発行する投資口及び投資法人債の売買等を行う場合には、その前日までに法人関係情報管理責任者に対して、許可を申請するものとされ(ただし、累積投資契約による購入についてはこの限りではありません。)、法人関係情報等が生じていると判断した場合、当該法人関係情報等が公表されるまでの間、当該売買等を許可しないこととされています。

(ホ) フォワード・コミットメント等

フォワード・コミットメント等(先日付での売買契約であって、契約締結から1月以上経過した後に決済・物件引渡しを行うこととしているもの、その他これに類する契約をいいます。以下同じです。)に係る物件は、決済までの間、本投資法人の貸借対照表には計上されずオフバランスとなりますが、当該期間中の当該物件の価格変動リスクは本投資法人に帰属することになります。このため、フォワード・コミットメント等を行う場合、本資産運用会社において、解約違約金、物件の取得額の上限及び契約締結から物件引渡しまでの期間の上限並びに決済資金の調達方法等についてのルールを定めたフォワード・コミットメント等に係る規程に基づき、当該リスクを管理しています。

(5) 【投資法人の出資総額】

本書の提出日現在、本投資法人の出資総額は34,223,210千円、本投資法人の発行可能投資口総口数は10,000,000口、発行済投資口の総口数は432,307口です。

また、最近5年間の出資総額及び発行済投資口の総口数の増減は、以下のとおりです。

| 年月日 | 摘要 | 出資総額(千円) | | 発行済投資口の総口数(口) | | 備考 |
|-------------|---------|-----------|------------|---------------|---------|------|
| | | 増減 | 残高 | 増減 | 残高 | |
| 2024年12月2日 | 公募増資 | 4,491,389 | 25,144,413 | 72,152 | 307,499 | (注2) |
| 2024年12月30日 | 第三者割当増資 | 219,365 | 25,363,778 | 3,524 | 311,023 | (注3) |
| 2025年12月1日 | 公募増資 | 8,437,585 | 33,801,364 | 115,509 | 426,532 | (注4) |
| 2025年12月23日 | 第三者割当増資 | 421,846 | 34,223,210 | 5,775 | 432,307 | (注5) |

(注1) 一時差異等調整引当額に係る利益超過分配の実施に伴う出資総額の変動は考慮していません。

(注2) 1口当たり発行価格64,430円(発行価額62,249円)にて、新規物件の取得資金の調達等を目的として公募により新投資口を発行しました。

(注3) 1口当たり発行価額62,249円にて、借入金の返済又は将来の特定資産の取得資金及び取得に関連する諸費用の一部に充当することを目的として、S M B C日興証券株式会社を割当先とする第三者割当により新投資口を発行しました。

(注4) 1口当たり発行価格75,606円(発行価額73,047円)にて、新規物件の取得資金の調達等を目的として公募により新投資口を発行しました。

(注5) 1口当たり発行価額73,047円にて、借入金の返済又は将来の特定資産の取得資金及び取得に関連する諸費用の一部に充当することを目的として、S M B C日興証券株式会社を割当先とする第三者割当により新投資口を発行しました。

(6) 【主要な投資主の状況】

2025年11月30日現在における主要な投資主の状況は以下のとおりです。

| 氏名又は名称 | 住所 | 所有投資口数 (口) | 発行済投資口の 総口数に対する 所有投資口数の 比率(%) (注) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------|-----------------------------------------------|
| 株式会社日本カストディ 銀行(信託口) | 東京都中央区晴海1丁目8番12号 | 33,385 | 10.73 |
| 日本マスタートラスト 信託銀行株式会社 (信託口) | 東京都港区赤坂1丁目8番1号 赤坂インターシティAIR | 23,863 | 7.67 |
| アパホールディングス 株式会社 | 東京都港区赤坂3丁目2番3号 | 13,246 | 4.25 |
| 野村信託銀行株式会社 (投信口) | 東京都千代田区大手町2丁目2番2号 | 7,869 | 2.53 |
| 三菱UFJモルガン・スタ ンレー証券株式会社 | 東京都千代田区大手町1丁目9番2号 | 5,799 | 1.86 |
| JPMorgan証券株式会社 | 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング | 2,509 | 0.80 |
| 富士伊豆農業協同組合 | 静岡県沼津市下香貫上障子415番1号 | 2,500 | 0.80 |
| THE NOMURA TRUST AND BANKING CO., LTD. AS THE TRUSTEE OF REPURCHASE AGREEMENT MOTHER FUND | 2-2-2 OTEMACHI, CHIYODA-KU, TOKYO, JAPAN | 2,101 | 0.67 |
| 大阪商工信用金庫 | 大阪府大阪市中央区本町2丁目2番8号 | 2,000 | 0.64 |
| 佐竹 洋一 | 千葉県習志野市 | 2,000 | 0.64 |
| 合計 | | 95,272 | 30.63 |

(注) 発行済投資口の総口数に対する所有投資口数の比率は、小数第2位未満を切り捨てて記載しています。

2【投資方針】

(1)【投資方針】

本投資法人の基本理念

本投資法人は、余暇活用型産業(注1)の発展に貢献することを基本理念として設立されましたが、リスク耐性を高めるため、2023年2月27日開催の本投資法人の投資主総会において、従来の投資対象であるホテル等に加え、リスクリターン特性の異なる賃貸住宅等を投資対象に追加する旨の規約一部変更を行い、賃貸住宅その他の住宅の用に供される賃貸住宅等についても、重点投資対象として位置付けることといたしました(注2)。

賃貸住宅等は、ホテル等と比べて景気感応度が低いアセットタイプです。このような特性を有する賃貸住宅等を重点投資対象の1つと位置付けることにより、ポートフォリオ利回りを確保しつつリスク分散を図ることが可能になると、本投資法人は考えています。

本投資法人は、ホテル等に加えて賃貸住宅等を重点投資対象とする基本理念のもと、その果実としての安定的なキャッシュ・フローを創出するとともに、ホテル等と賃貸住宅等を合わせてコアポートフォリオとして位置付けてリスク分散を図ることで、投資主価値の継続的かつ安定的な向上を目指します。

(注1) 「余暇活用型産業」とは、消費者に対し「愉しみ」、「コミュニケーション」、「癒しとリラクゼーション」、「健康と知的な充実」など、現代人が求める余暇活用と充実した時間の過ごし方を提供することを事業の目的とした産業をいいます。

(注2) 本投資法人のポートフォリオ構築方針については、後記「投資方針 (イ) ポートフォリオ構築方針」をご参照下さい。

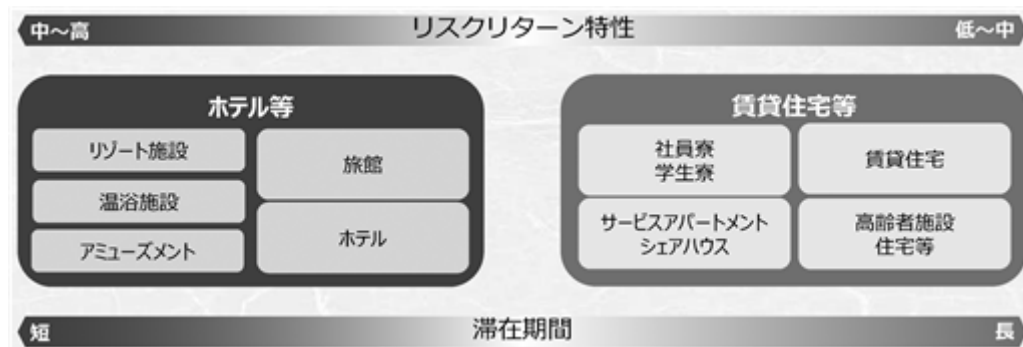
基本方針

本投資法人の重点投資対象である不動産関連資産の本体をなす不動産又はその裏付けとなる不動産の主たる用途は、ホテル等並びに賃貸住宅その他の住宅の用に供される賃貸住宅等です。

重点投資対象の1つとするホテル等については、旅館、ホテル、その他の宿泊施設、温浴施設、リゾート施設、スポーツやアミューズメントを提供する施設、エンターテインメント施設など、さらにそれらが複合した施設等を含むホテル等を投資対象として投資を行います。

もう一つの重点投資対象である賃貸住宅等については、地域特性、社会情勢の動向、賃貸住宅需要の変化や利便性などを重視するほか、テナントの信頼性、運営能力や実績等も着目しつつ、今後において厳選投資を行うことで、ポートフォリオ全体の規模拡大と多様性を高め、その安定性の強化とリスク分散を進め、ポートフォリオの価値の向上、ひいては投資主価値の向上に寄与するものと本投資法人は考えています。

< 本投資法人の投資対象 >



成長戦略

(イ) 外部成長戦略

(a) 重点投資対象

本投資法人は、中長期にわたり安定した収益を確保するとともに、運用資産の着実な成長を図るため、リスクリターン特性の異なるホテル等及び賃貸住宅等を重点投資対象とすることを基本戦略とします。そして、その比率はホテル等30%～70%、賃貸住宅等30%～70%(取得価格ベース)を目安とし、ホテル等の中でも、これまで保有する大江戸温泉施設と比べて安定的な収益が見込まれると考えられるビジネス・シティホテルを取得することで、ポートフォリオ分散の進展とリスク軽減の推進を図ります。

(b) 資産運用会社独自のネットワークの活用

本資産運用会社独自のネットワークの活用により、地域特性、社会情勢の動向、需要の変化や利便性などを重視するほか、テナントの信頼性、運営能力や実績等も着目しつつ、厳選投資を行っていきます。ホテル等については、全国における主要観光地、ビジネスエリアとして認知度の高いエリアを中心に、中長期にわたるテナントの賃料負担率の適性性、施設稼働率等運営指標の実績及び将来見込み、並びに施設の主要顧客層の安定性や競合環境等を総合的に評価したうえで、ポートフォリオの構築方針に沿い、投資主価値向上に必要な投資利回りを確保できることを重視し、投資判断を行います。賃貸住宅等については、首都圏、関西圏、中京圏の三大都市圏及び政令指定都市等を投資エリアとし、物件特性(立地、利便性、周辺の状況等)や、テナントの信頼性、運営能力、実績等を評価した上で、ポートフォリオの構築方針に沿い、投資主価値向上に必要な投資利回りを確保できることを重視し、投資判断を行います。

(c) スポンサー・パイプラインの活用

スポンサーであるアパグループとの間で締結したスポンサーサポート契約に基づき、アパグループが保有又は開発するホテルのうち、本投資法人の投資基準に適合する物件の譲渡に係る優先交渉権が本投資法人に付与されており、また、同グループが入手した第三者による物件の売却情報の優先的提供が行われます。

さらに、本投資法人は、第三者が保有する本投資法人の投資基準に適合する物件の取得について、アパグループに対して一時的保有を依頼することができます。本投資法人はこれらのスポンサーサポートを最大限に活用することで、投資機会を捉えた機動的かつ継続的な外部成長を図っていきます。

<スポンサーサポート契約の概要>

| | |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>i. アパグループ保有物件の優先的提供及び優先交渉権の付与</p> | <ul style="list-style-type: none"> ・スポンサーは、アパグループが保有又は開発する、国内所在の不動産等（規約に定めるものをいいます。）のうち、本投資法人の投資基準に適合し、その主たる用途がホテルであるもの（ホテル以外の用途との複合用途を含みます。以下、本スポンサーサポート契約の概要において同じです。）（以下、本スポンサーサポート契約の概要において「投資適格不動産等」といいます。）を売却しようとする場合には、本投資法人及び本資産運用会社に対し、第三者に先立ち、当該投資適格不動産等に関する情報を優先的に提供し、優先的に売買交渉をする権利（以下、本スポンサーサポート契約の概要において「優先交渉権」といいます。）を付与し、又は当該投資適格不動産等を保有するアパグループの他の法人をして付与させ、後記<優先交渉権の概要>の記載に従い優先的売買優先交渉権が消滅するまでの間、スポンサーは、第三者との間で当該投資適格不動産等の売却に関する交渉を行わず、また、当該投資適格不動産等を保有するアパグループの他の法人をして当該投資適格不動産等の売却に関する交渉を行わせません。 <p><優先交渉権の概要></p> <ul style="list-style-type: none"> ・スポンサーサポート契約の定めに従い本投資法人及び本資産運用会社に対し優先交渉権が付与された場合、上記に従い情報の提供を受けた日（同日を含みません。）から10銀行営業日（以下、本スポンサーサポート契約の概要において「優先検討期間」といいます。）以内に、本投資法人又は本資産運用会社は、当該投資適格不動産等の取得の意向の有無を優先交渉権を付与した者（スポンサーが投資適格不動産等を保有するアパグループの他の法人をして優先交渉権を付与させた場合には、当該法人及びスポンサーを総称して、以下、本スポンサーサポート契約の概要において「優先交渉権付与者」といいます。）に回答します。なお、優先交渉権付与者と本投資法人又は本資産運用会社とが別途合意した場合、優先検討期間は、当該合意した期間延長されます。 ・優先交渉権付与者は、優先検討期間内に本投資法人又は本資産運用会社が当該投資適格不動産等の取得の意向がある旨を回答した場合、本投資法人又は本資産運用会社と当該投資適格不動産等の売却の条件について誠実に協議し、合意に達した場合、優先交渉権付与者は、本投資法人に対し、当該投資適格不動産等を売却します。 ・本投資法人又は本資産運用会社が、優先交渉権付与者に対し、(i)優先検討期間内に取得の意向がある旨を回答しなかった場合、(ii)取得の意向がない旨を回答した場合、又は(iii)取得の意向がある旨を回答したものの当該回答を優先交渉権付与者が受領した日（同日を含みません。）から10銀行営業日又は優先交渉権付与者と本投資法人若しくは本資産運用会社とが別途合意して延長された期間内に売却の条件について合意に達しなかった場合、優先交渉権は消滅します。 |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

| | |
|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>i. アパグループ保有物件の優先的提供及び優先交渉権の付与</p> | <p><適用除外> 以下の事由がある場合には、優先交渉権の付与は行われません。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・組織再編その他の理由によりアパグループ内において投資適格不動産等の移転を行う場合 ・アパグループが組成に関与し、匿名組合出資又は優先出資その他の出資を行っているファンド等への投資適格不動産等の移転を行う場合(ただし、この場合には、当該ファンド等をアパグループとみなして、優先交渉権の付与を行います。) ・アパグループが行政機関からの要請に基づいて投資適格不動産等を処分する場合 ・アパグループが当該投資適格不動産等を取得する前からその売却について第三者との協議を開始している場合 ・アパグループがスポンサーサポート契約締結前に締結済みの第三者との間の契約に基づき、当該第三者に対して優先交渉権を付与する場合 ・アパグループが第三者と投資適格不動産等を共有又は区分所有している場合で、当該第三者に対して当該投資適格不動産等を譲渡又は優先交渉権を付与することを予め合意している場合、又は本投資法人若しくは本資産運用会社への情報提供につき当該第三者から同意が得られない場合 ・アパグループが投資適格不動産等について、第三者との間で共同事業又は共同開発を実施している場合で、当該第三者に対して当該投資適格不動産等を譲渡又は優先交渉権を付与することを予め合意している場合、又は本投資法人若しくは本資産運用会社への情報提供につき当該第三者から同意が得られない場合 ・その他やむを得ない事情のある場合 |
| <p>ii. 第三者保有物件情報の相互提供</p> | <ul style="list-style-type: none"> ・スポンサーは、第三者(アパグループのフランチャイズホテルの所有者を含みますが、これに限られません。)が所有、開発又は運営する投資適格不動産等について、当該投資適格不動産等の所有者が売却を検討していることを知った場合、売主、所有者その他関係当事者の事前承諾が得られることを条件に、その裁量で、本投資法人及び本資産運用会社に対し、当該投資適格不動産等に関する情報を提供するものとし、また、本投資法人及び本資産運用会社に当該情報を提供するまでは、第三者(疑義を避けるために付言すると、スポンサーの貸付人及びアドバイザーを除きます。)に当該情報を提供しないものとします。また、スポンサーがスポンサーサポート契約締結前に締結済みである又はスポンサーサポート契約締結後に締結する第三者との契約に基づき優先交渉権の付与を受ける場合で、スポンサーの指定する第三者が取得主体となることが可能な場合には、本投資法人に対しても優先交渉権を付与するよう努めます。ただし、当該投資適格不動産等がスポンサーの投資基準に合致する場合には、スポンサーは、本投資法人及び本資産運用会社に先立ち、当該投資適格不動産等の取得の検討を行うことができます。 ・本資産運用会社が独自に、第三者が所有、開発又は運営する不動産等について、当該不動産等の所有者が売却を検討していることを知り、当該不動産等がスポンサーの投資基準に合致する場合には、第三者に先立ち、スポンサーに対し、当該不動産等に関する情報を提供するよう努めます。また、本投資法人又は本資産運用会社がスポンサーサポート契約締結後に締結する第三者との契約に基づき優先交渉権の付与を受ける場合で、自己又は本投資法人若しくは本資産運用会社の指定する第三者に対して優先交渉権の付与を受けることができる場合には、スポンサーに対しても優先交渉権を付与するよう努めます。ただし、当該不動産等が投資適格不動産等に該当する場合には、本投資法人又は本資産運用会社は、スポンサーに先立ち、当該不動産等の取得の検討を行うことができます。 |

| | |
|----------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>iii. ウェアハウジング機能の提供</p> | <ul style="list-style-type: none"> ・本投資法人及び本資産運用会社は、将来における本投資法人による投資適格不動産等の取得を目的として、取得予定時期及び取得予定価格又は取得価格の決定方法等を提示した上で、第三者が保有している投資適格不動産等の取得及び一時的な保有(以下、本スポンサーサポート契約の概要において「ウェアハウジング」といいます。)をスポンサーに依頼することができます。この場合、スポンサーは、かかる依頼を真摯に検討し、当該依頼を受けた日(同日を含みません。)から10銀行営業日以内に、受諾の意向の有無を本投資法人及び本資産運用会社に対し回答します。 ・スポンサーが上記に定めるところに従いウェアハウジングの依頼を受諾する意向を表明した場合、スポンサー、本投資法人及び本資産運用会社は、ウェアハウジングによる取得、保有及び本投資法人への売却等に関する詳細について協議の上、スポンサーは、当該協議の上合意した内容に従い、必要な場合には貸付人その他の関係者から同意を取得した上で、ウェアハウジングを実施し、当該投資適格不動産等を自ら取得して保有し、又はスポンサーグループの他の法人若しくはスポンサーが匿名組合出資、優先出資その他の投資を行う特別目的会社(以下、本スポンサーサポート契約の概要において「ウェアハウジングSPC」といいます。)をして取得、保有させるよう努めます。スポンサーは、ウェアハウジングとして投資適格不動産等を保有している間、本投資法人及び本資産運用会社と合意するところに従い、スポンサーが有するノウハウを最大限活用し、当該投資適格不動産等の魅力をより高めるよう最大限努力します。 ・スポンサーは、上記に基づきスポンサー又はアパグループの他の法人若しくはウェアハウジングSPCが当該投資適格不動産等を取得した場合、本投資法人及び本資産運用会社の提示した取得予定時期が経過するまでの間、本投資法人及び本資産運用会社の事前の書面による承諾なくして、本投資法人以外の第三者に当該投資適格不動産等の売却その他の処分の手入れをしてはならず、アパグループの他の法人又はウェアハウジングSPCをして、当該投資適格不動産等の売却その他の処分の手入れをさせてはならず、第三者との間で当該投資適格不動産等の売却に関する交渉を行わず、当該投資適格不動産等を保有するアパグループの他の法人又はウェアハウジングSPCをして当該投資適格不動産等の売却に関する交渉を行わせません。また、かかる期間内に本投資法人及び本資産運用会社が取得を申し出た場合、スポンサー、本投資法人及び本資産運用会社との間で取得予定不動産等の売却に関する詳細を合意の上、当該投資適格不動産等を本投資法人に売却します。 ・本投資法人及び本資産運用会社は、本投資法人及び本資産運用会社が提示した取得予定時期に当該取得予定不動産等を取得することが困難となった場合には、スポンサーに対してその旨及び希望する延長後の取得予定時期を通知することができます。この場合、スポンサーは、不合理に、取得予定時期の延長を拒絶しないものとします。 |
| <p>iv. 賃貸借契約の締結協議</p> | <ul style="list-style-type: none"> ・本資産運用会社が必要と判断した場合、本資産運用会社はスポンサーに対して、一括借上げの形態による賃貸借契約の締結を申し出ることができ、スポンサーは、自己又はアパグループの他の会社をして、当該賃貸借契約を締結することを真摯に検討します。 |
| <p>v. 投資戦略及び物件取得に関する協力</p> | <ul style="list-style-type: none"> ・スポンサーは、本投資法人が第三者から投資適格不動産等を取得する場合を含め、本資産運用会社から要請(投資運用業又は投資助言・代理業務に該当する協力要請を含まないものとします。)されたときは、合理的かつ適用法令に反しない範囲で、本投資法人及び本資産運用会社に対し、(i)ホテルの運営評価並びに宿泊、レジャー業界に関する知見、マーケット情報の提供による投資戦略に関する助言、(ii)アパグループによる一括借上げの可否とその条件の提示、並びに、(iii)投資適格不動産等の取得及び運用に関するサポートを行います。ただし、本v.は、本資産運用会社が、スポンサーに対し、資産の運用に係る権限の全部又は一部の付与を行うものではありません。 |

| | |
|------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| vi. 人材確保に関する協力 | <ul style="list-style-type: none"> ・アパグループは、本資産運用会社の独自性を尊重しつつ、本投資法人から受託する資産運用業務の遂行に必要な不動産運営管理のノウハウを本資産運用会社に承継させ、かつ、発展させるため、必要とされる人材をアパグループから本資産運用会社に出向させる等、本資産運用会社及び本投資法人の成長に伴い必要とされる人材の確保に合理的な範囲で努めます。 |
| vii. 資金調達に関する協力 | <ul style="list-style-type: none"> ・スポンサーは、本投資法人及び本資産運用会社から要請(投資運用業又は投資助言・代理業務に該当する要請を含まないものとします。)されたときは、合理的かつ適用法令に反しない範囲で、本投資法人及び本資産運用会社に対し、本投資法人の取引金融機関の拡大及び資金調達条件の改善に関する必要なサポートを行うものとします。また、本投資法人は、新たに劣後債を発行しようとする場合、スポンサーに対してその旨通知し、スポンサーは、その引受けについて本投資法人及び本資産運用会社と誠実に協議します。 |
| viii. 投資主優待制度(注) | <ul style="list-style-type: none"> ・本投資法人、本資産運用会社及びスポンサーは、スポンサーサポート契約締結日以降、本投資法人又はアパグループが保有しているホテルについて、その特徴を体験し理解を深める機会を投資主に提供すること等を目的とした投資主優待制度(以下、本viii.において「本優待制度」といいます。)の導入の有無、導入する場合の内容等についての協議を行うものとします。 ・本投資法人及び本資産運用会社が本優待制度として、スポンサーが管理運営するホテルについて投資主に広く利用させる目的で、宿泊に際し宿泊代金より一定額又は一定料率の割引を受けられる優待券の贈呈その他の方法による優待を行う場合、スポンサーは、本投資法人及び本資産運用会社と誠実に協議の上合意するところに従い、当該優待券を発行する等、これに協力します。 ・本優待制度に伴い生じる費用等の負担については、別途合意の上定めます。 |
| ix. 投資口の取得及び保有 | <ul style="list-style-type: none"> ・スポンサーは、本投資法人及び本資産運用会社に対し、スポンサーが本投資法人の投資口を取得した場合、本投資法人の投資口の保有を継続するよう努めます。 ・スポンサーは、本投資法人の投資口の全部又は一部を売却しようとする場合には、本投資法人及び本資産運用会社に対してその旨通知し、誠実に協議します。 ・本投資法人は、新たに投資口を発行しようとする場合、スポンサーに対してその旨通知し、スポンサーは、その引受けについて本投資法人及び本資産運用会社と誠実に協議します。 |

| | |
|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>x. 商標の使用許諾</p> | <ul style="list-style-type: none"> ・ スポンサーは、本投資法人及び本資産運用会社に対し、スポンサーサポート契約において特定されているスポンサーの保有する商標（商標権の存続期間の更新登録がなされた場合の更新登録後の登録商標を含み、以下、本x.において「本件商標」といいます。）について、本件商標における指定役務の範囲内において、目論見書、有価証券届出書及び資産運用報告等の開示書類、プレスリリース、アナリスト説明会資料及びウェブサイト等のIR媒体において、本投資法人の投資方針及び本投資法人の保有する本件商標を冠した物件に係る情報等の記載として本件商標を記載又は掲載すること並びに本投資法人による物件の取得及び本投資法人の保有する物件の保有、管理、売却のために必要な範囲で使用することを目的（以下本x.において「本件使用目的」といいます。）として使用することを非独占的に許諾します。本投資法人及び本資産運用会社は、スポンサーサポート契約締結日時点において想定される本件商標の使用方法について、事前にブランドロゴ使用許諾申請書内に記載しスポンサーの承諾を得るものとします。本投資法人及び本資産運用会社は、本件使用目的の範囲において、上記申請書に記載以外の方法で本件商標を使用することを希望する場合、スポンサーに対して事前に説明のうえその承諾を得るものとします。 ・ 本件商標に類似する商標が使用され、本件商標権が侵害されたことが判明した場合、スポンサーは、スポンサーの責任と費用負担で当該侵害行為を排除するものとし、本投資法人及び本資産運用会社は、スポンサーの請求に応じてその対応に協力します。 ・ スポンサーサポート契約が終了した場合、スポンサーサポート契約の当事者は、スポンサーサポート契約終了後の本件商標が付された物品、資産等の取扱いについて、誠実に協議し、合意の上定めるものとします。なお、スポンサーは、かかる協議にあたり、本投資法人及び本資産運用会社に対し、本件商標の使用を中止するために必要な合理的な移行期間を提供するものとします。 ・ 本投資法人及び本資産運用会社は、本件商標の取扱いに関して、スポンサーサポート契約の有効期間中はもとより、その終了後においても、以下の からまでの行為を行わないものとします。 本件商標を、本件使用目的以外の目的で使用すること。 本件商標のデザインを変更し、又は他の商標類と組み合わせで使用すること。 刊行物及び販売を目的とする商品を含む什器備品・アメニティ類等あらゆる物品について、本件商標を付して自ら制作製造し、あるいは第三者に制作製造させて使用又は販売し、もしくは第三者に販売させること。ただし、事前にスポンサーの書面承諾を個別に得た場合はこの限りではありません。 本件商標と同一又は類似の商標について、自らを権利者とする商号、商標、及びドメイン名として出願、登記又は登録すること。 事前にスポンサーの書面承諾を得た場合を除き、本件商標の全部又は一部を、本投資法人及び本資産運用会社の商号の全部又は一部として使用すること。 本件商標に関する権利の全部又は一部が、本投資法人及び本資産運用会社に帰属するかのような誤解を与える恐れのある行為・表現を行うこと。 法令に違反した方法、又はスポンサーの名誉・信用等を損なう恐れのある方法により、本件商標を使用し、あるいは広告・営業活動をすること。 |
| <p>xi. 報酬</p> | <ul style="list-style-type: none"> ・ 本投資法人及び本資産運用会社並びにスポンサーは、スポンサーサポート契約の当事者間で別途合意した場合を除き、前記i. からx.までに定める業務について相互に報酬を支払いません。 |

(注) 本投資法人は第18期(2025年5月期)より、投資主優待制度を実施しています。詳細については、後記「投資主優待制度」をご参照ください。

(ロ) 内部成長戦略

(a) ホテル等

本投資法人は、主にホテル等に関しては、賃料収入に大きな影響を与えることとなるテナントによる運営パフォーマンスについて、本資産運用会社によるモニタリングを行います。また、テナントとの間の長期賃貸借契約において、テナントによる施設の運営状況に関わらず一定額の固定賃料が確保されている賃料を原則として採用します。さらに、テナントとの間の賃貸借契約等において、テナントに対して各施設の運営状況に係る報告義務を課すとともに、テナントによる運営パフォーマンスについて、各施設の売上高やGOP等の経営指標を参考に、本資産運用会社によるモニタリングを行うことで、運用資産からの安定収益確保と資産価値の維持向上を目指します。

(b) 賃貸住宅等

本投資法人は、保有する賃貸住宅等において、賃料固定型のマスターリース契約の施設においては、建物の良好な維持により当該マスターリース契約の継続を図ります。

また、パス・スルー型の施設においては、効果的なテナント誘致を行うとともに、新規契約及び契約更改時の賃料引上げに向けた取り組みや、運営管理コストの削減等を行い、賃貸収益の最大化を図ります。

(c) 修繕・資本的支出

本投資法人は、中長期的な運用資産の収益の維持及び向上を図ることを目的として、運用資産の状況及び特性、テナントニーズ等を考慮した個別物件ごとの修繕及び資本的支出に関する計画をPM会社と協議し、また、ポートフォリオ全体の減価償却費も勘案して実行します。また、資産価値向上が見込まれる潜在的余地のある保有物件に対しては、テナントの収入増加を目的とした増改築等のバリューアップに資するCAPEXを実施し、テナント収益の拡大を通じた変動賃料の増加を図ります。

(d) ESGに係る取り組み

本投資法人が資産運用を委託する本資産運用会社においては、ESGに関連する取り組みとして、以下のとおりESG方針を策定するとともに、ESG体制を整備、ESGへの取り組みを行っています。

ESG方針

- ・気候変動への対応、運用不動産の環境負荷低減
- ・従業員への配慮
- ・外部のステークホルダーとの協働
- ・コンプライアンスの遵守と組織体制の整備
- ・分かりやすい ESG 情報開示

ESG体制

- ・サステナビリティ最高責任者：代表取締役社長
ESG体制を整備し、推進方針・目標・計画の立案と実行を統括
- ・サステナビリティ推進事務局
原則として年 4 回の定例会議を開催し、目標・計画の立案と実行 事務局が立案した目標や計画は投資委員会において審議・決定する。
目標・計画に関する進捗状況について、投資委員会に年 2 回以上報告する。

ESGへの取り組み

(1) 環境 (Environment)

- ・環境パフォーマンス向上と環境負荷低減に向けた取り組み

(2) 社会 (Social)

- ・テナント・PM・オペレーターとの協働体制の構築
- ・地域社会・コミュニティへの貢献
- ・従業員への配慮
- ・投資主・レンダーへの取り組み
- ・21 世紀金融行動原則への署名

(3) ガバナンス (Governance)

- ・高い透明性を持った意思決定プロセスの構築
- ・セიმポート出資
- ・顧客本位の業務運営に関する取り組み方針
- ・研修等の実施
- ・外部委託先のモニタリング

2023年6月に環境省が提唱する「持続可能な社会の形成に向けた金融行動原則」に署名しました。

本投資法人は以下の評価を取得しています。

| 取得月 | 評価 | 対象物件 |
|----------|--------|-----------------------------------------------------------------|
| 2024年5月 | BELS | 大江戸温泉物語 土肥マリンホテル |
| 2024年11月 | CASBEE | フィール白山公園・新潟白山公園ビル |
| 2025年5月 | CASBEE | INSURANCE BLDG (豊四季) |
| 2025年11月 | CASBEE | アパホテル 浅草橋駅前、アパホテル なんば南 大国町駅前 エルプレイス宮崎台、JMRレジデンス新大阪、押上パークスクエア |

本投資法人及び本資産運用会社は、資産運用業務における環境に対する配慮、社会への貢献及び組織のガバナンス強化といったサステナビリティ向上への取組みが、中長期的な投資法人の投資主価値向上に必要な不可欠であるという認識のもと、今後もESGに関する取組みを進めてまいります。

スポンサーに関する事項

<アパグループの事業の内容>

アパグループは、1971年に創業し、当初は注文建築から始まり、宅地造成、戸建分譲、マンション分譲へと事業を転換する一方で、1984年12月に第一号ホテルを開業し、ホテル事業に参入しました。現在は連結売上高のうちホテル事業の売上が約9割を占め、直営ホテルの大部分はグループで所有し、2011年からはフランチャイズ展開や、自社サイト「アパ直」から予約ができてポイントを貯めることができるアパ直参画ホテルを通じてホテルネットワークの拡充を図り、ホテルチェーンとして全国最大の1,042ホテル141,563室(建築・設計中、海外、アパ直参画ホテルを含む)(注)を展開しています。アフターコロナにおけるニーズの変化やDX化の波を捉えながら、国内でNo.1ホテルチェーンとなるべく、2027年3月末までにアパホテルネットワークとして15万室展開を目指しています。2025年6月には「the b hotels」などを運営しているイシン・ホテルズ・グループを完全子会社化し、賃貸方式やMC方式での運営を得意としている同グループが加わることで、新たな方式を通じたさらなるホテルネットワークの拡大を見据えています。また、資金調達については、様々な資金調達スキームを積極的に取り入れてグループの信用力を背景に主要金融機関との良好なリレーションを構築しています。

なおアパホールディングス株式会社は、2023年12月19日付で本資産運用会社の発行済株式の全て(200株)並びに本投資法人の投資口のうち、9,246口を大江戸温泉物語株式会社から譲り受け、2023年12月19日付で本投資法人のスポンサーとなりました。

(注) 2026年1月31日時点のホテル数及び室数です。

<アパホールディングス株式会社の概要>

| | |
|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 商号 | アパホールディングス株式会社 |
| 本社所在地 | 東京都港区赤坂三丁目2番3号 |
| 代表者 | 代表取締役 元谷 一志 |
| 設立年月日 | 2015年12月21日 |
| 資本金 | 90百万円(2024年11月末日現在) |
| 事業内容 | 子会社の資金調達、資金管理等の経営管理業務 |
| 業績・財務 (2024年11月期) | 完全親会社の連結売上高: 225,970百万円 完全親会社の連結総資産: 810,692百万円 完全親会社の連結純資産: 328,264百万円 |

投資主利益を重視した仕組みの導入

本投資法人は、その資産運用に際して、投資主の利益とアパグループの利益の一体化を図ると共に、利益相反対策と第三者性を確保した運営体制を採用することとし、中立的かつ透明性の高いガバナンス(企業統治)体制の整備・充実を図る方針です。

(イ) 利益相反取引に関するガバナンス体制

本投資法人による資産の取得等の際、利害関係人等との取引の場合やチーフ・コンプライアンス・オフィサーが必要と判断した場合には、コンプライアンス委員会における承認が必要となります。

本資産運用会社は、コンプライアンス委員会と投資委員会の双方に外部委員を選任し、資産の取得等に係るコンプライアンス委員会の決議は、対象となる議案について議決権を有する過半数の委員が出席して(ただし、チーフ・コンプライアンス・オフィサー及び外部委員の出席は必須とします。)、対象となる議案について議決権を有する出席委員のうち、委員長(チーフ・コンプライアンス・オフィサー)及び外部委員を含む過半数の委員の賛成により決定されます。また、投資委員会の決議は、対象となる議案について議決権を有する出席委員(ただし、チーフ・コンプライアンス・オフィサー及び外部委員の出席は必須とします。)のうち、外部委員を含む過半数の委員の賛成により決定されます。

また、運用資産の譲渡その他の処分に関する事項は、運用資産の取得等の場合と同様の運営体制にて実行されます。

本資産運用会社は、かかる運営体制を採用することにより、投資判断等につき、第三者性を確保します。

本投資法人は、利害関係人等との取引における利益相反対策を含め、投資主の利益保護の観点から適切な価格・条件での資産取得を行えるような体制を構築しています。利害関係人等との取引制限については、後記「第二部 投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営 2 利害関係人との取引制限 (2) 利害関係人等取引規程」をご参照下さい。

(ロ) スポンサーによるセイムポート出資

本投資法人は、投資主の利益とアパグループの利益を一致させ、本投資法人とアパグループが共同して事業を行う体制を築き、本投資法人及びアパグループの相互の利益向上を図るため、スポンサーとの間で、同社が本投資法人への出資を維持するよう努めることについて合意しています。

なお、本書の提出日現在、アパホールディングス株式会社は、発行済投資口の総口数の5.03%を所有しており、かかる投資口を今後も継続して所有する意向を有しています。

(ハ) 資産運用報酬体系における業績連動型の導入

本投資法人は、運用総資産額に連動する運用報酬のほかに、1口当たり分配金に連動する運用報酬を導入しています。詳細については、後記「4 手数料等及び税金 (3) 管理報酬等」をご参照下さい。

投資方針

(イ) ポートフォリオ構築方針

a. 投資対象資産

本投資法人は、リスクリターン特性の異なるホテル等と賃貸住宅等を投資対象とし、それぞれをコアポートフォリオとして位置付けてリスク分散を図ることで、投資主価値の継続的かつ安定的な向上を目指します。

<用途別のポートフォリオ構築方針>

| 用途 | 比率(取得価格ベース) |
|-------|-------------|
| ホテル等 | 30～70% |
| 賃貸住宅等 | 30～70% |

(注) 中長期にわたり安定したキャッシュフロー又は安定性をベースとした資産価値の成長が期待できるコアポートフォリオと関連性又は親和性が高いその他用途施設にも投資するものとします。なお、上記はあくまでも目安であって、本投資法人の用途別のポートフォリオが上記比率のとおり構築されることを保証するものではありません。

以下では、本投資法人の主たる投資対象である国内不動産の投資に関して、投資対象である各用途につき、本投資法人が考える投資基準及びその特性を記載しています。

| 用途 | 投資基準 |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ホテル等 | <ul style="list-style-type: none"> ・投資エリアは全国における主要な観光地、ビジネスエリアとして認知度の高いエリアを中心に投資していく方針とする ・中長期にわたる、テナントにおける運営収益に対する賃料負担率が適正であるかを、施設稼働率、平均客単価等の運営指標の実績及び将来見込み、並びに施設の主要な顧客層の安定性や競合環境、立地特性等に基づいて評価し、中長期にわたり安定的な賃料収入が見込めること ・将来にわたる追加投資の必要性や建物の状況に関して想定されるリスクとその対応策等を総合的に勘案し、安定的な賃貸事業収益が見込まれること ・テナントの営業状況、財務状況に大きな懸念点がないこと ・施設が対象とする商圏の特性や人口動態、顧客の需要動向、その他の市場の動向を踏まえ、安定的な運営が期待されること |

| 用途 | 投資基準 |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 賃貸住宅等 | <ul style="list-style-type: none"> ・賃貸住宅等のうち賃貸住宅についての投資エリアは首都圏、関西圏、中京圏の三大都市圏及び政令指定都市等とし、地域特性、社会情勢の動向、賃貸住宅需要の変化等に応じて、シングル向けからファミリー向けまで幅広いテナントを対象とする物件を投資対象とする ・賃貸住宅等のうち、学生マンション、社員寮、サービスアパートメント、シェアハウス及び高齢者施設・住宅等については、以下の事項に留意しながら、総合的に判断をして投資を行うものとする <ul style="list-style-type: none"> a. 投資エリアについて賃貸住宅と同様とするが、物件の特性（立地、利便性、周辺の状況等）や、テナントの信頼性、運営能力、実績等を考慮した上で、中長期的な安定収益の獲得が可能と判断されること b. オペレーターの選定が予定される場合、テナントであるオペレーターの事業に係る必要な許認可等が得られていることを確認すること 上記に加え、高齢者施設・住宅等のヘルスケア施設については、以下の事項に留意するものとする c. 高齢者施設・住宅等のヘルスケア施設について、市場・事業性の評価、法令遵守状況等に関するデュー・ディリジェンスを実施し、また、運営状況に係るモニタリングを実施すること。なお、これらの実施に際しては、必要に応じて外部専門家を活用すること d. 物件に係る運営状況、入居者の状況等からテナントであるオペレーターにつき相応の賃料負担能力が認められること |
| その他用途施設 | <ul style="list-style-type: none"> ・ホテル等又は賃貸住宅等における投資基準に準じた評価を行い、中長期における安定的なキャッシュ・フローが想定されるとともに、当該施設の業界の動向、地域における優位性等を踏まえ、安定性、成長性について評価されることを前提に、投資判断を行うものとする |

(ロ) 投資基準

a. 取得価格

投資に際しては、鑑定評価額を参考に、本資産運用会社の評価額を基本として総合的に判断します。

利害関係人等から不動産、不動産の賃借権、地上権並びに不動産、不動産の賃借権及び地上権を信託する信託受益権（以下、本「a. 取得価格」において「対象資産」と総称します。）を取得する場合は、原則として、利害関係人等でない不動産鑑定士（法人を含みます。以下同じです。）が鑑定した鑑定評価額を超えて取得してはなりません。ただし、当該対象資産を鑑定評価額を上回る価格で取得することに合理的な理由がある場合には、鑑定評価額の110%の価格を上限として取得することができます。この場合、本資産運用会社のコンプライアンス委員会、投資委員会及び取締役会並びに本投資法人の役員会において、鑑定評価額を上回って取得することの適切性について説明し、決議を得なければなりません。なお、鑑定評価額は、対象資産そのものの価格であり、税金、取得費用、信託設定に要する費用、信託勘定内の積立金、信託収益、固定資産税等の期間按分精算額等を含みません。

また、利害関係人等から対象資産以外の特定資産を取得する場合は、時価が把握できるものは時価とし、それ以外は上記に準ずるものとします。

b. 建物構造

建物構造については、ホテル等又は賃貸住宅等の目的に照らして必要な強度を有し、宿泊施設又は居住施設として安全性に問題がないと判断できる物件に投資します。特に、築年の古い建築物（以下「築古物件」といいます。）に投資する際には、現地での建物の目視調査を含む非破壊調査を行い、消防法等を含む関連法令に照らし必要と判断される場合は、修繕を実施する等、安全性に配慮し、また、オペレーション上の支障がないことも確認した上で、投資の是非を慎重に判断する方針です。

耐震性能の観点からは、ホテル等又は賃貸住宅等の特性に鑑み、宿泊施設又は居住施設としての安全性が確保されていることを専門家レポート（耐震診断について十分な知識と経験を有する専門家が、外観調査、使用履歴、修繕履歴等により、建物の安全性について調査した結果をまとめたレポート）等で確認していること、PML(注)を確認すること等を条件に、新耐震基準の水準以下の建物構造に投資を行うことができるものとします。詳細については、後記「デュー・ディリジェンス基準」をご参照下さい。

(注) 「PML (Probable Maximum Loss)」とは、地震による予想最大損失率を意味します。PML値は個別建築物に関するものと、ポートフォリオに関するものに分けられます。PML値についての統一された厳密な定義はありませんが、本書においては、想定した予定使用期間(50年=一般的建物の耐用年数)中に想定される最大規模の地震(475年に一度起こる大地震=50年間に起こる可能性が10%の大地震)によりどの程度の被害を被るか、損害の予想復旧費用の再調達価格に対する比率(%)で示したものを意味します。以下同じです。

c. 付保方針

付保については、投資対象施設の特徴、想定されるリスクと損失予想等を総合的に勘案して、付保の方針を決定するものとし、原則として建物の再調達価格に基づき、財物保険、賠償責任保険の付保を行い、また必要に応じて利益保険の付保を検討するものとし、

また、地震発生の可能性とそれに基づき予想される個別不動産及びポートフォリオ全体への影響(ポートフォリオPML値が10%以上の場合)と、保険料等の負担の収益への影響等を比較検討した上で、地震保険の付保の判断を行います。ただし、1物件のPML値が20%以上の物件がある場合には、原則としてその物件について個別に地震保険を付保する方針です。

d. オペレーター

オペレーターの選定が予定されている場合、テナントであるオペレーターの選定にあたっては、当該事業者の社会的信用力を確認し、営業状況、財務状況、及び投資対象施設の運営における優位性等を勘案し、中長期的な賃料収入の安定性が期待できると判断できるテナントを選定します。

e. 権利関係

当該物件の特性に照らし、本投資法人による運用に支障がないと判断できる権利関係であることを原則とします。具体的には、完全所有権、地上権、借地権、温泉権、水利権等権利の態様を確認した上で、共有、区分所有又は借地の場合は、物件の特性を総合的に勘案し、権利関係者の属性等を考慮の上、運営・管理における制約事項が少ないことを原則とします。

f. オペレーショナルアセットの運営実績

オペレーショナルアセット(オペレーターの選定が予定されているアセットをいいます。以下同じです。)への投資に際しては、本投資法人は、原則として、過去の運営実績がない施設への投資は行わないものとし、ただし、未稼働の施設であっても、運営開始後の安定した運営が十分に見込まれ、本投資法人が取得した後に安定した収益が得られるものと判断した場合には、未稼働の物件に対しても、投資を行うことができるものとし、

デュー・ディリジェンス基準

本投資法人は、不動産関連資産へ投資するに際しては、本資産運用会社において、不動産関連資産の本体をなす不動産又はその裏付けとなる不動産の予想収益、立地エリアの将来性及び安定性等の経済的調査、建築仕様、建物設備、耐震性能、建物管理状況、環境及び土壌汚染調査等の物理的調査並びに建物に係る権利関係等の法的調査を行い、これらの総合的な検証を行います。

また、各調査項目について専門性を有する調査業者等の活用等を含め、本資産運用会社において、その手法、委託先選定の妥当性等につき十分な検討を行うものとします。

| 調査 | 項目 | 内容 |
|-------|-------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 事業性調査 | 施設・設備 | <ul style="list-style-type: none"> < ホテル等 > ・ 客室 <ul style="list-style-type: none"> 客室数 / 客室タイプ / 客室面積 ・ レストラン・浴場(注1)・共用施設その他の施設・機能 <ul style="list-style-type: none"> 施設内容・施設数・施設構成等 < 賃貸住宅等 > ・ 意匠、主要構造、築年数、設計・施工会社等 ・ 間取り、天井高、空調設備、防犯設備、放送受信設備、インターネット配備状況、給排水設備、昇降機設備、駐車場、駐輪場、エントランス等その他の共用設備の状況 |
| | マーケット | <ul style="list-style-type: none"> < ホテル等 > ・ 地域経済・マーケット全般 ・ 立地 <ul style="list-style-type: none"> 周辺環境 / 立地・アクセス / 周辺施設 / 交通インフラ / 温泉湯量等 < 賃貸住宅等 > ・ 市場賃料、稼働率 ・ 競合物件・テナントの需要動向 ・ 周辺の開発計画の動向 ・ 商圈分析：商圈人口、世帯数 |
| | 運営実績 | <ul style="list-style-type: none"> < ホテル等 > ・ 運営主要指標の調査 ・ テナントによる運営実績に基づく賃料負担力の調査 <ul style="list-style-type: none"> 客室稼働率(注2)、ADR(注3)、RevPAR等 < 賃貸住宅等 > ・ テナント誘致・物件の処分性等の競争力調査 ・ 賃貸借契約水準、賃貸借契約体系及び更新の可能性 ・ 費用水準、費用関連の契約体系及び更新の可能性 ・ 適正賃料水準、適正費用水準の調査、将来予想される費用負担の可能性 ・ 修繕履歴及び修繕計画との比較における実際の修繕積立状況 ・ テナントによる運営実績に基づく賃料負担力の調査 |
| | テナント | <ul style="list-style-type: none"> < ホテル等 > ・ テナントの信用力 / 業績 / 実績等 < 賃貸住宅等 > ・ テナントの信用情報 ・ テナントの賃料支払い状況 ・ テナントの業種、テナント数、賃借目的、契約内容、用途等 ・ 現在及び過去の稼働率、平均入居期間、賃料推移及び将来の見通し |

| 調査 | 項目 | 内容 |
|-------|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 物理的調査 | 建物の遵法性 | <p>< ホテル等 > / < 賃貸住宅等 ></p> <ul style="list-style-type: none"> ・ 建築基準法（昭和25年法律第201号。その後の改正を含みます。）（以下「建築基準法」といいます。）や都市計画法（昭和43年法律第100号。その後の改正を含みます。）（以下「都市計画法」といいます。）等の建築関連法令等の遵守状況の確認 ・ 既存不適格の有無・程度 ・ 建築関連法令、条例、協定等による建築制限等の有無 |
| | 建物の状況 | <p>< ホテル等 ></p> <ul style="list-style-type: none"> ・ アスベスト、ポリ塩化ビフェニル（PCB）等の有害汚染物質の含有機器及び含有廃棄物の有無 ・ 建築基準法、消防法（昭和23年法律第186号。その後の改正を含みます。）（以下「消防法」といいます。）、建築物における衛生的環境の確保に関する法律（昭和45年法律第20号。その後の改正を含みます。）等の建物管理関連法令に沿った各種定期調査報告実施状況 ・ 建物管理状況 <p>< 賃貸住宅等 ></p> <ul style="list-style-type: none"> ・ アスベスト、ポリ塩化ビフェニル（PCB）等の有害汚染物質の含有機器及び含有廃棄物の有無 ・ 建築基準法、消防法、建築物における衛生的環境の確保に関する法律（昭和45年法律第20号。その後の改正を含みます。）等の建物管理関連法令に沿った各種定期調査報告実施状況 ・ 建物管理状況の良否、管理規約の有無・内容、管理会社へのヒアリング ・ 施工業者からの保証及びアフターサービスの内容 ・ 近隣住民との協定書の有無 |
| | 建物の修繕・資本的支出 | <p>< ホテル等 > / < 賃貸住宅等 ></p> <ul style="list-style-type: none"> ・ 緊急修繕必要箇所の有無 ・ 長期修繕計画 ・ 過去の修繕状況 |
| | 地震リスク・耐震性能調査、土壤環境汚染調査 | <p>< ホテル等 > / < 賃貸住宅等 ></p> <ul style="list-style-type: none"> ・ 個別物件のPML値の算出 ・ ポートフォリオ全体のPML値の算出 ・ 土壤調査 |
| 法的調査 | 境界調査 | <p>< ホテル等 > / < 賃貸住宅等 ></p> <ul style="list-style-type: none"> ・ 境界確認の有無（境界に関する訴訟その他の紛争の有無） ・ 越境・被越境物の有無 ・ 未登記建物の有無 |
| | 権利関係の確認 | <p>< ホテル等 > / < 賃貸住宅等 ></p> <ul style="list-style-type: none"> ・ 土地及び建物に関する権利関係の確認（完全所有権、地上権、借地権、共有、分有、区分所有等） ・ 権利に付随する各種契約書等（温泉権又は水利権に関するものを含みます。）の内容 |
| | テナント属性 | <ul style="list-style-type: none"> ・ テナント関連契約（賃貸借契約、転貸借契約、使用貸借契約等）の調査 ・ 運営委託関連契約の調査（もしあれば） ・ 反社会的勢力の調査 |

(注1) 「浴場」とは、各ホテル等に備えられた屋内共同浴場をいいます。以下同じです。

(注2) ホテル等における「客室稼働率」は、以下の計算式により求められる数値をいいます。

$$\text{客室稼働率} = \text{対象期間中の販売客室数} \div \text{対象期間中の販売可能客室数} \times 100 (\%)$$

なお、対象期間中の販売可能客室数には、改修工事等で販売停止中の客室数は含みません。以下同じです。

(注3) 「ADR」とは、平均客室販売単価（Average Daily Rate）をいい、一定期間の宿泊売上高合計を同期間の販売客室数（稼働した延べ客室数）合計で除した値をいいます。以下同じです。

フォワード・コミットメント等

フォワード・コミットメント等を行う場合には、解約違約金の上限、取得額の上限、契約締結から物件引渡しまでの期間の上限等のルールを定めたフォワード・コミットメント等に係る規程に基づき、当該リスクを管理しています。

ポートフォリオ運営・管理方針

(イ) 基本方針

運用資産の運用については、投資主のニーズに合致した高品質で魅力的な運用商品を提供するために、運用資産からの安定した収益の確保と資産価値の向上を目指し、透明性の高い運用を行うことを基本方針としています。

(ロ) オペレーショナルアセットに関する運営状況パフォーマンスのモニタリング

オペレーショナルアセットに関して、賃料収入に大きな影響を与えることとなるテナントによる運営パフォーマンスについて、本資産運用会社がモニタリングを行います。

オペレーショナルアセットについては、テナントとの間の長期賃貸借契約において、テナントによる施設の運営状況に関わらず一定額の固定賃料が確保されている賃料を原則として採用します。

オペレーショナルアセットのうち、ホテル等については、テナントとの間の賃貸借契約等において、テナントに対して各施設の運営状況に係る報告義務を課すとともに、テナントによる運営パフォーマンスについて、各施設の売上高やGOP等の経営指標を参考に、本資産運用会社がモニタリングを行います。

(ハ) PM会社への業務委託

賃貸住宅等については運用資産の価値の維持向上、空室率の低減、運営管理コストの削減等、安定的な賃貸収益確保のため、以下の方針でPM業務を委託します。なお、オペレーショナルアセットについては、PM会社を選定せず、テナントとなるオペレーターが以下の業務を兼務する場合があります。

(1) PM会社選定における基準

以下の観点から複数のPM会社を比較検討することにより、効果的かつ効率的な運営管理の実行を図ります。

- ・ 経験及び実績
- ・ 財務体質、信用力
- ・ リーシング能力
- ・ 建物管理能力
- ・ レポーティング能力
- ・ 報酬手数料の水準

(2) PM会社の管理及び指導監督方針

主に毎月の状況報告書に基づき、以下の事項につき検証するとともに、PM会社に対し、運用計画に沿った運営管理を遂行させるための指導及び監督を行います。

- ・ テナントからの入金状況
- ・ テナントの入退去の状況
- ・ 経費等の支払い状況
- ・ テナントからの要望・クレームとその対応
- ・ 新規テナントの獲得に関する情報及びその活動内容
- ・ 修繕等工事の状況

(3) PM会社の評価

定期的(原則として1年)に以下の観点を含む事項につき運営管理実績を評価し、その結果によってはPM会社の変更を検討します。

- ・ 運営管理計画の達成度
- ・ リーシング実績
- ・ PM業務の遂行能力
- ・ テナント対応能力

(4) テナントの選定

以下の項目について総合的に評価して選定します。

法人

- ・業種、業歴、決算書等
- ・賃貸借契約の内容(使用目的、契約期間等)
- ・連帯保証人の有無とその属性
- ・保証会社による保証の適否

個人

- ・職業、勤務先の内容
- ・年収、その他賃料負担能力
- ・賃貸借の内容(使用目的、契約期間等)
- ・連帯保証人の有無とその属性
- ・保証会社による保証の適否

(二) 修繕・資本的支出

a. 本投資法人が行う修繕・資本的支出の範囲

中長期的な運用資産の収益の維持及び向上を図ることを目的として、運用資産の状況及び特性、テナントニーズ等を考慮した個別物件ごとの修繕及び資本的支出に関する計画をPM会社と協議の上策定し、必要な修繕・資本的支出を行います。

修繕及び資本的支出は、原則としてポートフォリオ全体の減価償却費も勘案して判断するものとします。

修繕積立金は、中長期的なポートフォリオ運営を考慮し、減価償却費、並びに修繕及び資本的支出に関する計画を考慮した上で、必要な額を積み立てます。

b. 修繕・資本的支出の原資

本投資法人は、資本的支出について、基本的には毎期計上する減価償却費の額の範囲内で対応しますが、必要に応じて借入等により調達することがあります。

c. 計画策定プロセス

毎期作成される年度運用計画において、本資産運用会社は、テナントの意見を参考に、費用対効果分析を綿密に行って、大規模修繕計画等、資本的支出に係る方針を策定します。資本的支出の実行においては、可能な限り業者からの入札プロセスを採用し、市場水準と比較して價格的及び質的に適切な内容となるよう努めます。

財務方針

本投資法人は、以下の基本方針を維持しながら保守的な財務基盤維持を重視しつつ、機動的な財務戦略を実行していきます。

(イ) エクイティ・ファイナンス

新投資口の発行は、投資口の中長期的な価値向上の観点から、本投資法人の運用資産の着実な成長を目指し、金融環境を的確に把握するとともに、中長期的な投資主価値の向上に配慮しつつ機動的に実施します。

(ロ) デット・ファイナンス

資金調達環境の変化による影響を低減しつつ、低廉な資金調達コストを実現するため、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条件を、借入先候補となる機関投資家と交渉の上、比較して決定を行うことを基本的な方針としています。

具体的には、既存の借入先との良好な関係を維持しつつ、資産規模拡大に伴う安定的な資金調達の実現を図ります。また、本投資法人がアパグループとの間で締結したスポンサーサポート契約により、アパグループによる本投資法人の借入金に対する債務保証等、本投資法人の取引金融機関の拡大及び資金調達条件の改善に関する必要なサポートを受けています。本投資法人はこれらスポンサーサポートを最大限活用することで、新規借入及びリファイナンス時の資金調達条件の最適化を図ります。

(八) LTV

LTV(注)の水準は、資金余力の確保に留意しつつ、原則として60%を上限としますが、資産の取得等に伴い、一時的に60%を超えることがあります。

(注) 「LTV」は、以下の計算式により算出されます。

$$LTV = (\text{借入金残高} + \text{投資法人債発行残高}) \div \text{総資産額} (*) \times 100$$

(*) 「総資産額」とは、直近の決算期の貸借対照表記載の総資産額をいいます。

(二) キャッシュマネジメント

手元資金については、計画的に管理し、突発的な資金支出や機動的な資産取得等に備えた必要額を留保するとともに、資金調達環境の状況に応じた必要レベル以上の余剰資金は留保せず、負債の返済等を優先します。一定期間にわたり余剰資金の運用が必要な場合は、元本保証のある預金等にて運用します。

情報開示方針

- (イ) 情報開示については、内部情報、機密情報の取扱いについて十分留意しつつ、常に投資家の視点に立ち、迅速、正確、かつ公平に情報を開示することに努めます。
- (ロ) 適時開示すべき事由に該当する情報が決定又は発生した場合は、速やかに当該情報を開示するものとし、開示の方法については、東京証券取引所の定める有価証券上場規程に従います。
- (ハ) 金融商品取引法、会社法及び投信法等の関連法を遵守し、本投資法人の情報を適正に開示を行います。

投資主優待制度

本投資法人は第18期(2025年5月期)より投資主優待制度(以下「本投資主優待制度」といいます。)(注1)を実施しています。なお、制度運営費用(優待案内書面の印刷、発送費用等)については本投資法人が負担し、宿泊利用料金の割引相当額についてはアパグループ内のアパホテル株式会社又はフランチャイジー(アパグループとフランチャイズ契約を締結している者をいいます。以下同じです。)が負担しています。

本投資主優待制度の概要は、以下のとおりです。

| | |
|-------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 対象投資主 | 本投資法人の各決算期末日(基準日)の投資主名簿に記載又は記録のある日本国在住の個人投資主のうち、アパホテル会員(注2)又はアパホテル会員となることのできる方 |
| 優待内容 | 宿泊利用料金について、1ポイント1円相当として、利用対象施設の宿泊1泊につき上限1,000円まで宿泊料金に充当できるアパホテル宿泊充当可能ポイント(以下「優待ポイント」といいます。)を付与 1口以上9口の場合:1口あたり500ポイント 10口以上の場合:1投資主につき一律5,000ポイント |
| 利用対象施設 | アパホテル公式サイトに掲載されたアパホテルの表記があるホテル アパホテルプライド、アパホテル&リゾート、アパホテルステイも含まれます。 |
| 優待ポイントの付与時期及び有効期限 | 優待ポイントの付与は、毎年11月決算期末における対象投資主に対しては翌年2月中旬に、毎年5月決算期末における対象投資主に対しては同年8月中旬に、ポイント付与専用サイトにアクセス可能なQRコードを印刷したご案内書面を送付し、同書面の送付を受けた各投資主にて当該サイトにアクセスし優待ポイントの付与を受ける手続きを行っていただく方法で行うものとします。また、優待ポイントの使用期限は、ご案内書面の送付時期に応じて以下のとおりとします。 2月中旬の場合:3月1日から翌年2月末日までの1年間 8月中旬の場合:9月1日から翌年8月末日までの1年間 |
| 留意事項 | <ul style="list-style-type: none"> ポイント付与専用サイトにアクセス可能なQRコードを印刷したご案内書面を送付し、同書面の送付を受けた各投資主にて当該サイトにアクセスし優待ポイントの付与を受ける手続きを行います 優待ポイントについては、アパグループが提供する他の割引券等と重複して利用できるものとします 本投資主優待制度については、今後内容が変更され、又は、実施が取りやめられる場合があります(注3) |

(注1)本投資主優待制度はアパグループにより提供されます。なお、アパグループには本資産運用会社を含みますが、本資産運用会社はホテルの管理運営を行っておらず、本投資主優待制度の提供者ではありません。

(注2)「アパホテル会員」とは、アパグループが定めた「アパホテル会員規約」の定めに従い利用対象宿泊施設を利用できる方で、同規約に定める入会手を完了し、アパグループが入会を承認した方をいいます。

(注3)かかるリスクについては、後記「3 投資リスク (1) リスク要因 その他 (ハ) 投資主優待制度に関するリスク」をご参照ください。

(2) 【投資対象】

投資対象とする資産の種類

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的として、資産を主として不動産等資産に該当し、かつ後記「(イ) 不動産等」に掲げる不動産等に該当するものに対する投資として運用します。また、本投資法人は、不動産等資産に該当しない不動産等及び不動産等を主たる投資対象とする後記「(ロ) 不動産対応証券」に掲げる不動産対応証券その他の資産にも投資することができます(規約第10条第1項)。また、本投資法人は、投信法施行令第116条の2に定める場合において、海外不動産保有法人の発行済株式又は出資(当該海外不動産保有法人が有する自己の株式又は出資を除きます。)の総数又は総額に投信法施行規則第221条に規定する率を乗じて得た数又は額を超えて当該発行済株式又は出資を取得することができます(規約第10条第2項)。

(イ) 不動産等

- a. 不動産(国内に所在するものに限りません。以下、本(イ)において同じです。)
- b. 不動産の賃借権
- c. 地上権(国内に所在する土地に係るものに限りません。以下、本(イ)において同じです。)
- d. 不動産、不動産の賃借権又は地上権を信託する信託の受益権(不動産に付随する金銭と合わせて信託する包括信託を含みます。)
- e. 信託財産を主として不動産、不動産の賃借権又は地上権に対する投資として運用することを目的とする金銭の信託の受益権
- f. 当事者の一方が相手方の行う上記a.からe.までに掲げる資産の運用のために出資を行い、相手方がその出資された財産を主として当該資産に対する投資として運用し、当該運用から生ず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。)
- g. 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金銭の信託の受益権

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

- a. 優先出資証券(資産の流動化に関する法律(平成10年法律第105号。その後の改正を含みます。)(以下「資産流動化法」といいます。))第2条第9項に定める優先出資証券をいいます。)
- b. 受益証券(投信法第2条第7項に定める受益証券をいいます。)
- c. 投資証券(投信法第2条第15項に定める投資証券をいいます。)
- d. 特定目的信託の受益証券(資産流動化法第2条第15項に定める特定目的信託の受益証券(前記「(イ) 不動産等 d.、e.及びg.」に掲げる資産に該当するものを除きます。))をいいます。)
- e. 海外不動産保有法人のうち、資産の全てが不動産及び当該不動産に係る金銭債権等である法人(外国金融商品市場に上場されているもの及び外国において開設されている店頭売買金融商品市場に登録等をされているものを除きます。))が発行する株式又は出資(当該発行済株式又は出資(当該海外不動産保有法人が有する自己の株式又は出資を除きます。))の総数又は総額に投信法施行規則第221条に規定する率を乗じて得た数を超えて取得する当該発行済株式又は出資に限りません。)

(ハ) 本投資法人は、不動産関連資産のほか、以下に掲げる特定資産に投資することができます。

- a. 預金
- b. コールローン
- c. 国債証券(金融商品取引法第2条第1項第1号に定めるものをいいます。)
- d. 地方債証券(金融商品取引法第2条第1項第2号に定めるものをいいます。)
- e. 金銭債権(投信法施行令第3条第7号に定めるものをいいます。)
- f. 有価証券(金融商品取引法第2条第1項に定める有価証券及び同条第2項の規定により有価証券とみなされる権利のうち、前記(イ)及び(ロ)並びに本(ハ)に定めるものを除きます。)
- g. デリバティブ取引に係る権利(投信法施行令第3条第2号に定めるデリバティブ取引に係る権利をいいます。)
- h. 再生可能エネルギー発電設備(投信法施行令第3条第11号に定めるものをいいます。)
- i. 主として上記h.に掲げる資産を実質的な裏付け資産とする信託の受益権、匿名組合出資持分その他の特定資産

- (二) 本投資法人は、必要がある場合には、不動産等又は不動産対応証券への投資に付随して以下に掲げる資産に投資することができます。
- a. 商標法(昭和34年法律第127号。その後の改正を含みます。)に基づく商標権等(商標権又はその専用使用権若しくは通常使用権をいいます。)
 - b. 著作権法(昭和45年法律第48号。その後の改正を含みます。)に基づく著作権等
 - c. 温泉法(昭和23年法律第125号。その後の改正を含みます。)(以下「温泉法」といいます。)に定める温泉の源泉を利用する権利及び当該温泉に関する設備等
 - d. 動産(民法(明治29年法律第89号。その後の改正を含みます。)(以下「民法」といいます。))で規定されるもののうち、設備、備品その他の構造上又は利用上不動産に附加された物をいいます。)
 - e. 地球温暖化対策の推進に関する法律(平成10年法律第117号。その後の改正を含みます。)に基づく算定割当量その他これに類似するもの又は排出権(温室効果ガスに関する排出権を含みます。)
- (ホ) 金融商品取引法第2条第2項に定める有価証券表示権利について当該権利を表示する有価証券が発行されていない場合においては、当該権利を有価証券とみなして、上記(イ)から(ニ)までを適用するものとしません。

投資基準及び種類別、地域別、用途別等による投資割合

投資基準及び用途別等による投資割合については、前記「(1) 投資方針 投資方針 (イ) ポートフォリオ構築方針」及び同「(ロ) 投資基準」をご参照下さい。なお、種類別、地域別等による投資割合は特に設けません。

海外不動産保有法人の株式等

該当事項はありません。

(3)【分配方針】

本投資法人は、原則として以下の方針に基づき分配を行うものとします(規約第25条)。

利益の分配(規約第25条第1項)

(イ) 投資主に分配する金銭の総額のうち、利益(以下「分配可能金額」といいます。)は、投信法第136条第1項に規定する利益をいいます。

(ロ) 本投資法人は、原則として租税特別措置法第67条の15第1項に規定される本投資法人の配当可能利益の額(以下「配当可能利益の額」といいます。)の100分の90に相当する金額(法令改正等により当該金額の計算に変更があった場合には変更後の金額とします。以下、本「(3) 分配方針」において同じです。)を超えて分配するものとします。なお、本投資法人は運用資産の維持若しくは価値向上、又は安定的な分配を維持するために必要と認められる長期修繕積立金、支払準備金、分配準備積立金、買換特別圧縮積立金、一時差異等調整積立金並びにこれらに類する積立金及び引当金等を積み立て、又は留保その他の処理を行うことができます。

利益の金額のうち、分配金に充当せず留保したものについては、本投資法人の資産運用の対象及び資産運用の基本方針に基づき運用を行うものとします。

利益を超えた金銭の分配(規約第25条第2項)

本投資法人は、経済環境、不動産市場及び賃貸市場等の動向、保有資産の状況並びに財務の状況等により本投資法人が適切と判断する場合、前記「利益の分配(ロ)」で定める分配金額に投信協会の諸規則に定める額を上限として本投資法人が決定する額を加算した額を、分配可能金額を超えて分配することができ、また、本投資法人における法人税等の課税の発生を抑えることができる場合、前記「利益の分配(ロ)」で定める分配金額に投信協会の諸規則に定める額を上限として本投資法人が決定する一時差異等調整引当額等の額を加算した額を、分配可能金額を超えて分配することができます。また、上記の場合において金銭の分配金額が法令に定める投資法人に係る課税の特例規定における要件を満たさない場合には、当該要件を満たす目的をもって本投資法人が決定した金額をもって、分配可能金額を超えて金銭の分配を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。

金銭の分配の支払方法(規約第26条)

本投資法人は、決算期の最終の投資主名簿に記載又は記録のある投資主又は登録投資口質権者に対して、原則として決算期から3か月以内に、その所有口数に相当する金銭の分配の支払を行います。

金銭の分配の除斥期間(規約第27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るものとします。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。

投信協会規則(規約第28条)

本投資法人は、前記 から までのほか、金銭の分配にあたっては、投信協会の定める諸規則等に従うものとします。

(4) 【投資制限】

規約に基づく投資制限

規約に基づく投資制限は、以下のとおりです。

(イ) 投資制限(規約第13条)

- a. 本投資法人は、前記「(2) 投資対象 投資対象とする資産の種類 (八) e.」に掲げる金銭債権及び前記「(2) 投資対象 投資対象とする資産の種類 (八) f.」に掲げる有価証券への投資を、安全性及び換金性を重視して行うものとし、積極的な運用益の取得のみを目指した投資を行わないものとします。
- b. 本投資法人は、前記「(2) 投資対象 投資対象とする資産の種類 (八) g.」に掲げるデリバティブ取引に係る権利への投資を、本投資法人が投資の対象とする資産を保有した場合と同様の損益を実現すること、本投資法人の資産又は負債に係る価格変動及び金利変動により生じるリスクを減じること並びに先物外国為替取引により、本投資法人の資産又は負債について為替相場の変動により生じるリスクを減じることが目的としてのみ行うものとします。
- c. 本投資法人は、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、不動産の賃借権若しくは地上権又は不動産の所有権、土地の賃借権若しくは地上権を信託する信託の受益権をいいます。)の価額の合計額の本投資法人の有する特定資産の価額の合計額に占める割合を100分の75以上となるよう資産運用を行うものとします。

(ロ) 組入資産の貸付け(規約第15条)

- a. 本投資法人は、中長期的な安定収益の確保を目的として、運用資産に属する全ての不動産(本投資法人が取得する不動産関連資産の本体をなす不動産又はその裏付けとなる不動産を含みます。)については、第三者との間で賃貸借契約を締結して賃貸(駐車場、看板、設備等の設置等を含みます。以下、本(ロ)において同じです。)を行うことを原則とし、特定資産である信託受益権に係る信託財産である不動産については、当該信託の受託者に第三者との間で賃貸借契約を締結させ賃貸を行うことを原則とします。
- b. 本投資法人は、不動産の賃貸に際し、敷金又は保証金等その他これらに類する金銭を収受することがあり、かかる収受した金銭を本投資法人の資産運用の基本方針及び投資態度等のために従い運用します。
- c. 本投資法人は、運用資産に属する不動産(本投資法人が取得する不動産関連資産の本体をなす不動産又はその裏付けとなる不動産を含みます。)以外の運用資産の貸付けを行うことがあります。
- d. 本投資法人は、資産運用の一環として、不動産を第三者から賃借した上で、当該不動産を転貸することがあります。

(ハ) 借入金及び投資法人債発行の限度額等(規約第21条ないし第23条)

- a. 借入金及び投資法人債の発行により調達した資金の用途
借入金及び投資法人債の発行により調達した資金の用途は、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。
- b. 借入金及び投資法人債発行の限度額
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。
- c. 担保提供
借入れ又は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。

金融商品取引法及び投信法による投資制限

本投資法人は、金融商品取引法及び投信法による投資制限に従います。かかる投資制限のうち、主なものは以下のとおりです。

なお、利害関係人等との取引制限については、後記「第二部 投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営 2 利害関係人との取引制限」をご参照下さい。

(イ) 資産運用会社による運用に対する制限

登録投資法人は、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、本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、主なものは以下のとおりです。

a. 自己取引等

資産運用会社が自己又はその取締役若しくは執行役との間における取引を行うことを内容とした運用を行うこと(金融商品取引法第42条の2第1号)。ただし、投資者の保護に欠け、若しくは取引の公正を害し、又は金融商品取引業の信用を失墜させるおそれのないものとして金融商品取引業等に関する内閣府令(平成19

年内閣府令第52号。その後の改正を含みます。) (以下「業府令」といいます。) 第128条で定めるものを除きます。

b. 運用財産の相互間取引

資産運用会社が運用財産相互間において取引を行うことを内容とした運用を行うこと(金融商品取引法第42条の2第2号)。ただし、投資者の保護に欠け、若しくは取引の公正を害し、又は金融商品取引業の信用を失墜させるおそれがないものとして業府令第129条で定めるものを除きます。

c. 第三者の利益を図る取引

資産運用会社が特定の金融商品、金融指標又はオプションに関し、取引に基づく価格、指標、数値又は対価の額の変動を利用して自己又は登録投資法人以外の第三者の利益を図る目的をもって、正当な根拠を有しない取引を行うことを内容とした運用を行うこと(金融商品取引法第42条の2第3号)。

d. 投資法人の利益を害する取引

資産運用会社が通常の取引の条件と異なる条件で、かつ、当該条件での取引が登録投資法人の利益を害することとなる条件での取引を行うことを内容とした運用を行うこと(金融商品取引法第42条の3第4号)。

e. 分別管理が確保されていない場合の売買等の禁止

資産運用会社が、以下の権利又は有価証券について、これに関して出資され、又は拠出された金銭(これに類するものとして金融商品取引法施行令(昭和40年政令第321号。その後の改正を含みます。)(以下「金商法施行令」といいます。))で定めるものを含みます。)が、当該金銭を充てて行われる事業を行う者の固定財産その他当該者の行う他の事業に係る財産と分別して管理することが当該権利又は有価証券に係る契約その他の法律行為において確保されているものとして業府令第125条で定めるものでない場合に、当該権利又は有価証券についての取引(金融商品取引法第2条第8項第1号、第2号又は第7号から第9号に掲げる行為をいいます。)を行うこと(金融商品取引法第40条の3)。

i. 金融商品取引法第2条第2項第5号又は第6号に掲げる権利

ii. 金融商品取引法第2条第1項第21号に掲げる有価証券(金商法施行令で定めるものに限ります。)

iii. 金融商品取引法第2条第2項第7号に掲げる権利(金商法施行令で定めるものに限ります。)

f. その他業府令で定める取引

前記のほか、資産運用会社が行う行為のうち、投資者の保護に欠け、若しくは取引の公正を害し、又は金融商品取引業の信用を失墜させるものとして業府令で定める以下の行為(金融商品取引法第42条の2第7号、業府令第130条)。

i. 資産運用会社が自己の監査役、役員に類する役職にある者又は使用人との間における取引を行うことを内容とした運用を行うこと(業府令第128条各号に掲げる行為を除きます。)(業府令第130条第1項第1号)。

ii. 資産運用会社が自己又は第三者の利益を図るため、登録投資法人の利益を害することとなる取引を行うことを内容とした運用を行うこと(同項第2号)。

iii. 第三者(資産運用会社の親法人等及び子法人等を含みます。)の利益を図るため、その行う投資運用業に関して運用の方針、運用財産の額又は市場の状況に照らして不必要な取引を行うことを内容とした運用を行うこと(同項第3号)。

iv. 他人から不当な取引の制限その他の拘束を受けて運用財産の運用を行うこと(同項第4号)。

v. 有価証券の売買その他の取引等について、不当に取引高を増加させ、又は作為的な値付けをすることを目的とした取引を行うことを内容とした運用を行うこと(同項第5号)。

vi. 第三者の代理人となって当該第三者との間における取引を行うことを内容とした運用を行うこと(ただし、資産運用会社があらかじめ個別の取引ごとに全ての権利者に当該取引の内容及び当該取引を行おうとする理由を説明し、当該権利者の同意を得て行うものを除きます。)(同項第6号)。

vii. その他業府令で定める内容の運用を行うこと。

(ロ) 同一株式の取得制限

登録投資法人は、同一の法人の発行する株式につき、登録投資法人の保有する当該株式に係る議決権の総数が、当該株式に係る議決権の総数の100分の50を超えることとなる場合には、当該株式を取得することができません(投信法第194条第1項、投信法施行規則第221条)。

ただし、国外の特定資産について、当該特定資産が所在する国の法令その他の制限により、投信法第193条第1項第3号ないし第5号に掲げる取引を行うことができない場合において、専らこれらの取引を行うことを目的とする法人の発行する株式を取得するときは、適用されません(投信法第194条第2項、投信法施行令第116条の2、投信法施行規則221条の2)。

(八) 自己の投資口の取得及び質受けの制限

投資法人は、自らが発行した投資口を取得し、又は質権の目的として受けることができません。ただし、以下に掲げる場合において自らが発行した投資口を取得するときは、この限りではありません(投信法第80条第1項、規約第7条第2項)。

- a. 投資主との合意により当該投資口を有償で取得する場合
- b. 合併後消滅する投資法人から当該投資口を承継する場合
- c. 投信法の規定により当該投資口の買取りをする場合
- d. その他投信法施行規則で定める場合

(二) 子法人による親法人投資口の取得制限

他の投資法人(子法人)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(親法人)の投資口については、以下に掲げる場合を除くほか、当該子法人は、取得することができません(投信法第81条第1項)。なお、他の投資法人の発行済投資口の過半数の投資口を、親法人及び子法人又は子法人が有するときは、当該他の投資法人はその親法人の子法人とみなされます(投信法第81条第4項)。

- a. 合併後消滅する投資法人から親法人投資口を承継する場合
- b. その他投信法施行規則で定める場合

その他の投資制限

(イ) 有価証券の引受け及び信用取引

本投資法人は、有価証券の引受け及び信用取引は行いません。

(ロ) 集中投資及び他のファンドへの投資

集中投資及び他のファンドへの投資について制限はありません。

3【投資リスク】

(1) 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全てのリスクを網羅したものではなく、記載されたリスク以外のリスクも存在します。また、保有資産に特有のリスクについては、後記「5運用状況 (2)投資資産 投資不動産物件 (ワ)保有資産の個別不動産の概要」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顕在化した場合、本投資証券の市場価格は下落し、発行価格に比べ低くなることもあると予想され、その結果、投資主が損失を被る可能性があります。また、本投資法人の純資産額の低下、その他財務状況の悪化による分配金の減少が生じる可能性があります。

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

なお、本書に記載の事項には、将来に関する事項が含まれますが、別段の記載のない限り、これら事項は本書の提出日現在における本投資法人及び本資産運用会社の判断によるものです。

本項に記載されているリスク項目は、以下のとおりです。

本投資証券の商品性に関するリスク

- (イ) 本投資証券の市場価格の変動に関するリスク
- (ロ) 本投資証券の市場での取引に関するリスク
- (ハ) 金銭の分配に関するリスク
- (ニ) 収入及び支出の変動に関するリスク
- (ホ) 投資口の追加発行時の1口当たりの価値の希薄化に関するリスク
- (ヘ) 投資主の権利が必ずしも株主の権利と同一ではないことによるリスク

本投資法人の運用方針に関するリスク

- (イ) 投資対象に占めるホテル等の割合が大きいことによるリスク
- (ロ) 賃貸住宅等に関するリスク
- (ハ) スポンサーサポート契約又はサポート契約に基づき想定どおりの物件取得が行えないリスク
- (ニ) 不動産を取得又は処分できないリスク
- (ホ) 投資口の追加発行、借入れ及び投資法人債の発行による資金調達に関するリスク
- (ヘ) 少数のテナントに依存していることによるリスク
- (ト) シングルテナント物件に関するリスク
- (チ) 少数の物件の収入割合が大きいことによるリスク

本投資法人の関係者、仕組みに関するリスク

- (イ) アパグループへの依存、利益相反に関するリスク
- (ロ) 本投資法人の関係者への依存、利益相反に関するリスク
- (ハ) 本投資法人の役員及び本資産運用会社の人材(個人の能力、経歴、ノウハウ)に依存しているリスク
- (ニ) 本投資法人の投資方針等の変更にに関するリスク
- (ホ) 本投資法人の倒産又は登録抹消のリスク
- (ヘ) 敷金及び保証金に関するリスク

不動産及び信託の受益権に関するリスク

- (イ) 不動産の欠陥・瑕疵及び契約不適合や境界に関するリスク
- (ロ) 不動産の売却に伴う責任に関するリスク
- (ハ) 賃貸借契約に関するリスク
- (ニ) 災害等による建物の毀損、滅失及び劣化のリスク
- (ホ) 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
- (ヘ) 不動産に係る行政法規・条例等に関するリスク
- (ト) 水質汚濁防止法上の特定施設に関するリスク
- (チ) 法令の制定・変更に関するリスク
- (リ) 売主の倒産等の影響を受けるリスク
- (ヌ) マスターリース会社に関するリスク
- (ル) 転貸に関するリスク
- (ヲ) テナント等による不動産の利用・管理状況に関するリスク

- (ワ) ホテル等としての建物使用態様に関するリスク
- (カ) 共有物件に関するリスク
- (コ) 区分所有建物に関するリスク
- (ク) 借地物件に関するリスク
- (ケ) 借家物件に関するリスク
- (コ) 底地物件に関するリスク
- (ツ) 開発物件に関するリスク
- (ネ) 築古物件に関するリスク
- (ナ) フォワード・コミットメント等に係るリスク
- (ラ) 有害物質に関するリスク
- (ム) 不動産を信託の受益権の形態で保有する場合の固有のリスク

税制に関するリスク

- (イ) 導管性要件に関するリスク
- (ロ) 税負担の発生により支払配当要件が満たされないリスク
- (ハ) 借入れに係る導管性要件に関するリスク
- (ニ) 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
- (ホ) 投資口を保有する投資主数について本投資法人のコントロールが及ばないリスク
- (ヘ) 税務調査等による更正処分のため、追加的な税負担の発生するリスク
- (ト) 不動産の取得に伴う軽減税制が適用されないリスク
- (チ) 一般的な税制の変更にに関するリスク

その他

- (イ) 専門家の意見への依拠に関するリスク
- (ロ) 減損会計の適用に関するリスク
- (ハ) 匿名組合出資持分への投資に関するリスク
- (ニ) テナント、現所有者等の過去の業績が将来の本投資法人の収支状況と一致しないリスク
- (ホ) 本投資法人の資産規模が小規模であることに関するリスク
- (ヘ) 投資主優待制度に関するリスク

本投資証券の商品性に関するリスク

- (イ) 本投資証券の市場価格の変動に関するリスク

本投資法人は、投資主からの請求による払戻しを行わないクローズド・エンド型であるため、投資主が本投資証券を換価する手段は、原則として第三者に対する売却に限定されます(ただし、本投資法人は、投資主との合意により本投資法人の投資口を有償で取得することができます(規約第7条第2項)。)。

本投資証券の市場価格は、本投資証券が上場している東京証券取引所における需給により影響を受け、一定の期間内に大量の売却が出た場合には、大きく価格が下落する可能性があります。また、市場価格は、金利情勢、経済情勢、不動産市況その他市場を取り巻く様々な要因の影響を受けて変動します。本投資法人若しくは本資産運用会社、又は他の投資法人若しくは他の資産運用会社に対して監督官庁による行政処分の勧告や行政処分が行われた場合にも、本投資証券の市場価格が下落することがあります。

そのため、投資主は、本投資証券を投資主が希望する時期及び条件で取引できるとの保証はなく、また、本投資証券を取得した価格で売却できない可能性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、その結果、投資主が損失を被る可能性があります。

(ロ) 投資証券の市場での取引に関するリスク

本投資証券は、2016年8月31日から東京証券取引所において売買が開始されました。また、本投資証券の上場後に、一定期間金銭の分配を行わないこと、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有価証券上場規程に定める上場廃止基準に抵触する場合には、上場が廃止されます。

本投資証券の上場が廃止される場合、投資主は、保有する本投資証券を相対で譲渡する他に換金の手段がないため、本投資法人の純資産額に比して相当に廉価で譲渡せざるを得ない場合や本投資証券の譲渡自体が事実上不可能となる場合があります、その結果、投資主が損失を被る可能性があります。

(ハ) 金銭の分配に関するリスク

本投資法人は前記「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。本投資法人が取得する不動産等の賃貸状況、売却に伴う損益や建替えに伴う除却損、ファイナンス環境の悪化に伴う金利コストの上昇等により、期間損益が変動し、投資主への分配金が増減し、又は一切分配されないことがあります。

また、本投資証券に対して投下された投資主からの投資金額については、いかなる保証も付されておらず、金融機関の預金と異なり預金保険等の対象でもありません。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や本投資法人が解散した場合には、投資主は配当・残余財産の分配等において最最後の地位に置かれ、投資金額の全部又は一部の回収が不可能となる可能性があります。

(二) 収入及び支出の変動に関するリスク

本投資法人の収入は、本投資法人が取得する不動産等の賃料収入に主として依存しています。不動産等に係る賃料収入は、固定賃料の契約の場合は、不動産等の稼働率又は賃料水準の低下等により、また変動賃料の契約の場合は、テナントの売上減等により、賃料が大きく減少する可能性があります。また、テナントとの協議やテナントからの請求等により賃料が減額され、又は契約どおりの増額改定を行えない可能性もあります(なお、不動産等に係る賃料収入に関するリスクについては、後記「不動産及び信託の受益権に関するリスク (ハ) 賃貸借契約に関するリスク」をご参照下さい。)。また、保有資産の過去の収支の状況や賃料総額も、当該資産の今後の収支の状況や賃料総額と必ずしも一致するものではありません。さらに、当該不動産に関して締結される賃貸借契約に基づく賃料が、一般的な賃料水準に比して適正な水準にあるとは限りません。

一方、収入の減少だけでなく、退去するテナントへの預り敷金及び保証金の返還、大規模修繕等による費用支出、多額の資本的支出、不動産等の取得等に要する費用、その他不動産等に関する支出が状況により増大し、キャッシュ・フローを減ずる要因となる可能性があります。

このように、不動産等からの収入が減少する可能性があるとともに、不動産等に関する支出は増大する可能性があり、これらの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し、又は本投資証券の市場価格が下落することがあります。

なお、本書において開示されている保有資産における過去のADR、RevPAR、売上高その他の運営実績には、保有資産の前所有者等から取得した情報も含まれており、かかる情報は、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基づき作成されたものであるとは限らず、また、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行われる監査手続を経ておらず、あくまでも参考として作成された情報に過ぎず、当該情報は不完全又は不正確であるおそれもあります。また、前提となる状況が本投資法人による取得後と同一とは限りません。したがって、これらの情報は、当該資産における今後のADR、RevPAR、売上高その他の運営実績と必ずしも一致するものではなく、場合によっては大幅に乖離する可能性もあります。

(ホ) 投資口の追加発行時の1口当たりの価値の希薄化に関するリスク

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

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

(ハ) 投資主の権利が必ずしも株主の権利と同一ではないことによるリスク

本投資法人の投資主は、投資主総会を通じて、一定の重要事項につき本投資法人の意思決定に参画できるほか、本投資法人に対して一定の権利を行使することができますが、かかる権利は株式会社における株主の権利とは必ずしも同一ではありません。例えば、貸借対照表、損益計算書等の計算書類については役員会の承認のみで確定し(投信法第131条第2項)、投資主総会の承認を得る必要はないことから、投資主総会は、必ずしも、決算期ごとに招集されるわけではありません。また、投資主が投資主総会に出席せず、かつ、議決権を行使しないときは、当該投資主はその投資主総会に提出された議案(複数の議案が提出された場合において、これらのうちに相反する趣旨の議案があるときは、当該議案のいずれをも除きます。)について賛成するものとみなされます(投信法第93条第1項、規約第41条第1項)(但し、本投資法人の規約上、役員を選解任、資産運用会社との間の運用委託契約の締結又は解約、解散その他規約に定める一定の重要議案については、一定の要件を満たす少数投資主が所定の期限までに当該議案に反対である旨を本投資法人に通知した場合、又は、本投資法人が当該議案に反対である旨を表明した場合には、上記のみなし賛成制度の適用はないものとされています。詳細については、後記「第二部 投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営 3 投資主・投資法人債権者の権利 (1) 投資主の権利 投資主総会における議決権 (ロ)」をご参照下さい。)。さらに、本投資法人は、資産の運用に係る業務その他の業務を本資産運用会社その他の第三者に委託しています。

これらの要因により、投資主による資産の運用に係る業務その他の業務に対する統制が効果的に行えない可能性もあります。

本投資法人の運用方針に関するリスク

(イ) 投資対象に占めるホテル等の割合が大きいことによるリスク

a. 本投資法人の収益がホテル等に関する業界の収益に依存していることによるリスク

本投資法人はホテル等を投資対象としています。

したがって、本投資法人の業績はホテル等に関する業界の傾向の影響を受けます。場合によっては、テナントが賃料を約定どおり支払うことができなくなったり、賃貸借契約を解約して又は更新せずに退去したり、賃料の減額請求をすることがあります。これらの要因により、本投資法人の収益は悪影響を受けることがあります。

また、本投資法人は、テナントとの間で賃貸借契約を締結する際、固定部分と変動部分を組み合わせた賃料構成としている場合があり、このような賃料構成とした場合、テナントの売上減少が、賃料収入に直接的な悪影響を与えることとなります。

ホテル等に関する業界の業績や収益は、以下のものを含むさまざまな要素により悪影響を受ける可能性があります。

- ・ 国内の景気及び経済状況の悪化並びに災害、悪天候、伝染病の流行等による消費者行動の変化の影響を受けた旅行者数及び施設利用者数等の減少
- ・ 政治及び外交上の出来事及び動向や為替要因等による、インバウンドの旅行者数の減少
- ・ 旅行代理店の倒産等による、旅行代理店との間の信用取引によって発生した債務の不履行
- ・ 保有する設備や周辺環境の陳腐化又は交通環境の変化による集客力の低下
- ・ 周辺の特定の施設に集客力が依存している場合の当該施設の閉鎖等による集客力の低下
- ・ 当該施設や周辺において提供されている特定のサービスに集客力が依存している場合の当該サービス提供の終了、当該サービスに対する旅行者及び施設利用者等の選好の変化等による集客力の低下
- ・ 類似するコンセプトの旅館、ホテルその他の宿泊の用に供され、又は供されることが可能な施設、並びに、他のホテル等との競合による集客力の低下
- ・ 旅行者及び施設利用者等のニーズ又はトレンドの変化
- ・ 機械化が難しいサービスを提供する従業員の確保の失敗
- ・ 提供する飲食物による食中毒等の事故の発生
- ・ アミューズメントパークその他のホテル等における遊具等による事故の発生
- ・ 従業員等の故意又は過失による顧客情報の漏洩
- ・ 自然災害等による温泉の枯渇や温泉の利用権の喪失
- ・ 旅館業法(昭和23年法律第138号。その後の改正を含みます。)に基づく営業許可その他許可の取消し

また、ホテル等に関する業界の業績や収益は、季節的要因により変動します。一般的には、年末年始や大型連休等には収益が大きくなりますが、当該事情は、地域及び物件によって異なる場合があります。

したがって、本投資法人の収益は5月末日で終了する営業期間と11月末日で終了する営業期間で異なることがあります。

また、テーマパーク事業は、その多くが屋外施設であるテーマパーク内を入場者が回遊する業態であるため、来場動向は天候により大きく左右されます。かかるテーマパークは、雨天・降雪日の入場者数は晴天・

曇天日に比較して大きく落ち込む傾向があるため、悪天候が長期に及ぶ場合、入場者数に悪影響を与える可能性があります。

さらに、保有資産のうち、大江戸温泉物語 レオマリゾート(ニューレオマワールド)においては、テナントが屋外プールの営業を行っていますが、当該プールの営業は夏季の気象状況が賃借人の売上げの大きな変動要因となり、間接的に本投資法人の経営成績に影響を及ぼす可能性があります。

b. テナントの業態の偏りに関するリスク

ホテル等の場合、用途に応じた構造の特殊性から、テナントの業態を大きく変更することが困難であることが多く、また、経済の動向、消費性向の変化に伴い、収益力が減退するときには業務の撤退・縮小を余儀なくされることもあり、そのような場合には、本投資法人の収益等に悪影響を及ぼす可能性があります。

c. ホテル等のテナントに関するリスク

一般に、ホテル等の運営業務全般の成否は、テナントの能力・経験・ノウハウによるところが大きく、本投資法人が取得しているホテル等の運営についても、テナントの業務遂行能力に強く依拠することになり、テナントの業務遂行能力が低下した場合には、本投資法人に対して支払われる変動賃料の額に影響し、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。テナントを選定するにあたっては、当該テナントの能力・経験・ノウハウを十分考慮することが前提となりますが、そのテナントにおける人的・財産的基礎が維持される保証はありません。また、複数の不動産に関して、他の顧客(他の不動産投資法人を含みます。)から不動産を賃借し、又は自ら所有して、本投資法人の投資対象不動産と立地等の観点から競合する物件の運営を行う可能性があります。これらの場合、当該テナントは、本投資法人以外の者が保有する物件の運営を優先させることにより、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、テナントにつき、倒産事由が認められた場合等において、賃貸借契約を解除することができる場合がありますが、次のテナントが賃借を開始するまではテナント不在又は機能不全のリスクが生じるため、一時的に当該投資対象不動産の管理運営状況が悪化する可能性があります。

また、本資産運用会社は、テナントからホテル等の売上げ等の実績について定期的に報告を受け、かかる報告に基づきホテル等の売上げ等の実績を公表する方針です。これらの公表数値は、テナントから提示された数値であり、本投資法人及び本資産運用会社はこの数値の正確性を担保することができない可能性があります。

d. 既存テナントが退去した場合に関するリスク

ホテル等に関する業界は、装置産業としての性格が強く、内装や温泉権のように、施設運営に不可欠の資産、権利等をテナントが有している場合もあり、また、運営にあたり高度な知識が要求されることから、賃貸借契約が解除され又は更新されずに既存テナントが退去した場合、代替するテナントとなり得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すること、代替するテナントを確保するために賃料を下げざるを得なくなること、代替するテナントへの移行期間において十分な収益が実現できないこと、又は賃貸借契約の条件が不利になることがあり、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。

e. FF&Eの定期更新に関するリスク

ホテル等は、競争力維持のためのいわゆるFF&E(注)の定期的な更新投資及び単なる更新に留まらない競争力強化のための大規模投資が必要となります。FF&Eはその資産アイテムごとに、本投資法人とテナントとの間の資産区分及び初期投資、修繕、更新等の負担区分が賃貸借契約において規定されることが想定されます。かかる規定により、本投資法人がその多くを所有し、その負担能力を超えて初期投資、修繕、更新等を行うこととなった場合、本投資法人の業績に悪影響を及ぼす可能性があります。また、これらの理由で工事が行われる場合、施設の一部又は全体が相当期間閉鎖される場合もあり、この間、テナントの収益は減少し、又はテナントは収益をあげることができないこととなります。

(注) FF&Eは、Furniture, Fixture & Equipmentの略であり、家具、什器、備品、装飾品、厨房機器等のホテル等の運営に必要な資産をいいます。原則的にFF&Eは償却資産です。

f. ホテル等の構造及び立地の特殊性に伴うリスク

前記「2 投資方針 (1) 投資方針 (ロ) 投資基準」に記載のとおり、本投資法人は、ホテル等としての目的に照らして必要な強度を有し、安全性に問題がないと判断できる場合には、木造を含む全ての種類の建物構造に投資することがあります。また、築古物件、手厚い災害対策がなされていない手付かずの自然環境が豊かな地域に立地する建築物等に投資することもあります。このような特殊な建築物には特有のリスクがあります。詳しくは後記「不動産及び信託の受益権に関するリスク (二) 災害等による建物の毀損、滅失及び劣化のリスク」をご参照下さい。本投資法人は、現地で建物の目視調査を含む非破壊調査を行い、消防法等を含む関連法令に照らし必要と判断される場合は、修繕を実施する等、安全性に配慮し、また、オペレーション上の支障がないことも確認した上で投資する方針ですが、このような特殊な不動産に特有のリスクを回避できず、当該建築物でのオペレーションが不可能になった場合又は利用者の生命、身体若しくは財産等を侵害した場合、本投資法人の収益等に大きな悪影響が生じる可能性があります。

g. マーケットレポートに関するリスク

ホテル等に関する市場評価その他の各種比較資料において入手可能な資料や情報は概して公表例が少ないといえます。また、たとえ存在した場合にも、第三者によるホテル等関連のマーケット分析は、個々の調査会社の分析に基づく、分析の時点における評価に関する意見を示したものに留まり、客観的に適正と思われるエリア特性、供給・需要等と一致するとは限りません。同じ施設について調査分析を行った場合でも、調査分析者、分析方法又は調査方法、収集した情報・資料等の範囲若しくは時期によってマーケット分析の内容が異なる可能性があります。

(ロ) 賃貸住宅等に関するリスク

賃貸住宅等とは、賃貸住宅、学生マンション、社員寮、サービスアパートメント、シェアハウス及び高齢者施設・住宅等その他の住宅の用に供され又は供されることが可能な施設をいいます。賃貸住宅等には、本投資法人が従来から主要な投資対象としていたホテル等とは異なった固有のリスクがあります。

まず、賃貸住宅においては賃貸借契約期間は一般的に比較的短期間であり、比較的短期間のうちに入居者が転居し、稼働率が不安定となったり低下する可能性があります。また、テナント数も相対的に多数となり、テナント審査、テナント管理の難易度は相対的に高くなる可能性があります。次に、例えば学生マンションのように、想定している入居者が限定的な施設については、相対的に需要が小さく、新規競合物件の供給、学生マンションにおける想定している教育施設の移転等の近隣環境の変化により、空室期間が長期化したり、稼働率が大きく低下したりする可能性もあります。更に、サービスアパートメントや高齢者施設・住宅等においては、施設運営のためのオペレーターの役割が大きいためにありますが、この場合、オペレーターの運営能力等に関するリスクが生じることになります。特にオペレーターの代替性が限定されている場合、そのリスクは大きくなる可能性があります。また、賃貸住宅等の中には、間取りや付帯設備、その立地、建築基準法による用途制限等の点で他の一般的な賃貸住宅とは異なる特性を有する施設も想定されます。このような施設においては、将来テナントが退去した際に一般的な賃貸住宅やその他の用途への転用ができなかったり、売却をしようとした際に用途が限定されていることにより売却先が限られ処分ができないか又は想定した価格で処分することができなかったりする等の可能性もあります。また、高齢者向けの施設においては、高齢の入居者が多いことから、入居契約締結時における入居者の意思能力等に関するリスクは、他の種類の物件よりも大きくなる可能性があります。

(ハ) スポンサーサポート契約又はサポート契約に基づき想定どおりの物件取得が行えないリスク

本投資法人及び本資産運用会社は、スポンサーであるアパホールディングス株式会社との間で、スポンサーサポート契約を締結しています。もっとも、スポンサーサポート契約は、本投資法人及び本資産運用会社に情報の提供を受ける権利や優先交渉権等を与えるものにすぎず、アパホールディングス株式会社は、本投資法人に対して、不動産を本投資法人の希望する価格で売却する義務を負っているわけではありません。すなわち、本投資法人は、スポンサーサポート契約により、本投資法人が適切であると判断する不動産を適切な価格で取得できることまで常に確保されているわけではありません。

また、本投資法人及び本資産運用会社は、GENSEN HOLDINGS株式会社及び大江戸温泉物語株式会社との間で、従来のスポンサーサポート契約の一部を継続する旨の覚書を締結し、当該スポンサーサポート契約は、サポート契約として存続しています。そのため、GENSEN HOLDINGS株式会社及び大江戸温泉物語株式会社は、今後も、本投資法人及び本資産運用会社のサポート会社として、本投資法人及び本資産運用会社に対して、大江戸温泉物語グループの保有又は開発する不動産(ただし、大江戸温泉物語グループが2023年12月19日以降に取得又は開発した不動産を除きます。)に係る情報の提供や優先交渉権の付与を行うこととなりますが、かかるサポートの提供についても、上記同様のリスクがあります。

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

(ニ) 不動産を取得又は処分できないリスク

不動産は、一般的にそれぞれの物件の個性が強いために代替性がなく、流動性が低いため、希望する時期に希望する物件を取得又は処分できない可能性があります。また、必ずしも、本投資法人が取得を希望した不動産等を取得することができるとは限りません。取得が可能であったとしても、投資採算の観点から希望した価格、時期その他の条件で取引を行えない可能性等もあります。さらに、本投資法人が不動産等を取得した後にこれらを処分する場合にも、投資採算の観点から希望した価格、時期その他の条件で取引を行えない可能性等もあります。

本投資法人が投資対象としているホテル等は、オフィス等の他の種類の不動産に比べ、立地、用途及び構造等が特殊であり、売り手及び買い手ともに限定される傾向があるため、一般的に流動性が低い点に留意が必要です。

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

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

a. 資金調達全般に関するリスク

投資口の追加発行、金銭の借入れ及び投資法人債の発行の可能性及び条件は、本投資法人の経済的信用力、金利情勢その他の要因による影響を受けるため、今後本投資法人の希望する時期及び条件で投資口の追加発行、金銭の借入れ及び投資法人債の発行を行うことができる保証はなく、その結果、予定した資産を取得できなくなる等の悪影響が生じる可能性があります。さらに、弁済期の到来した借入れ又は投資法人債の借換えを行うことができない場合には、予定しない資産の売却を余儀なくされたり、資金繰りがつかなくなる等の可能性があります。

b. 調達条件に関するリスク

投資口の発行価額は、その時点の本投資口の市場価格等に左右されますが、特に、発行価額が当該時点における純資産額や鑑定評価額を考慮した純資産額に比べ割安となる場合、既存投資主の保有する投資口の価値は希薄化により下落する可能性があります。

また、借入れ及び投資法人債の金利は、借入時及び投資法人債発行時の市場動向に左右され、変動金利の場合には、その後の市場動向にも左右されます。借入れ及び投資法人債の金利が上昇し、又は本投資法人の借入金額及び投資法人債発行額が増加した場合には、本投資法人の利払額は増加します。このような利払額の増加により、投資主に対する金銭の分配額等に悪影響を及ぼす可能性があります。本投資法人は、金利変動の影響を軽減するため、変動金利と固定金利のスワップ取引及び長期借入れ並びに返済期限の分散化等の取組みを行う予定です。しかし、これらの取組みが金利変動の影響を軽減できない場合、本投資法人の財務状況に悪影響が及ぶ可能性があります。

c. 財務制限条項等に関するリスク

本投資法人が金銭の借入れ又は投資法人債の発行を行う場合において、当該金銭の借入れ又は投資法人債の発行の条件として、資産・負債等に基づく一定の財務指標上の数値を維持する等の財務制限条項が設けられること、又は本投資法人の信用状態に関する評価を一定の水準に維持すること、投資主への金銭の分配(利益を超えた金銭の分配を含みます。)若しくは自己投資口の取得を制約すること、運用資産の取得、処分若しくは担保設定、若しくは規約の変更により一定の制限が課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きたし、又は投資主に対する金銭の分配額等に悪影響を及ぼす可能性があります。加えて、これらの制限に違反した場合には、担保設定や金銭の積立、費用負担等を求められ、又は当該借入れに係る借入金若しくは投資法人債の元利金について期限の利益を喪失する等の可能性があります。その結果、本投資法人の運営に重大な悪影響が生じる可能性があります。なお、本投資法人借入金については、このような一般的な財務制限条項等が設けられています。

本投資法人の運用資産に担保が設定された場合、本投資法人が運用資産の売却を希望したとしても、担保の解除手続その他の事情により、希望どおりの時期に売却できない可能性又は希望する価格で売却できない可能性があります。また、収益性の悪化等により運用資産の評価額が引き下げられた場合又は他の借入れを行う場合等、一定の条件のもとに投資対象不動産に対して担保を設定することを要求される可能性もあります。この場合、他の借入れ等のために担保が既に設定されている等の理由で担保に供する適切な資産がない可能性もあります。また、担保不動産からのキャッシュ・フローが減少したり、その評価額が引き下げられたりした場合には、本投資法人の希望しない条件で借換資金を調達せざるを得なくなったり、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くなる状況も想定され、その結果、本投資法人の収益に悪影響を及ぼす可能性があります。さらに、担保に供する適切な資産がないために、本投資法人の希望どおりの借入れ等を行えない可能性もあります。

(ヘ) 少数のテナントに依存していることによるリスク

本書の提出日において、本投資法人は保有資産の40%以上を大江戸温泉物語グループ各社へ賃貸しており、本投資法人の収入は、大江戸温泉物語グループの影響が大きい状態です。大江戸温泉物語グループの財政状態及び経営成績が悪化し、賃料支払が遅延したり、中途解約その他の理由により施設から退去した場合には、本投資法人の収益等に大きな悪影響が生じる可能性があります。本投資法人は、大江戸温泉物語グループ各社に賃貸している資産に関して締結している本書の提出日現在で有効な賃貸借契約において、いずれも2023年12月19日から5年を経過するまでの間、賃貸人の同意なく中途解約することができない旨の覚書を締結し、かかるリスクを限定すべく対応していますが、かかる中途解約が制限される期間の経過後はテナントからの中途解約を制限することはできないため、当該リスクを必ずしも回避又は低減できるとは限りません。

(ト) シングルテナント物件に関するリスク

本書の提出日において、保有資産にはアパグループ各社、大江戸温泉物語グループ各社又はその他の法人等を単一のテナントとするいわゆるシングルテナント物件が含まれます。

本投資法人は、これらの物件に関して、大江戸温泉物語グループ各社との間で締結している本書の提出日現在で有効な賃貸借契約において、いずれも2023年12月19日から5年を経過するまでの間、賃貸人の同意なく中途解約することができない旨の覚書を締結し、かかる中途解約が制限される期間中は退去する可能性は低いものの、かかる中途解約が制限される期間の経過後はテナントからの中途解約を制限することはできません。また、アパグループ各社との間で締結している賃貸借契約においては、中途解約は原則として禁止されていますが、賃借人は違約金を支払うことにより当該賃貸借契約を中途解約することができるものとされています。

そのため、テナントが万一退去した場合、本投資法人が保有しているホテル等については、代替テナントとなり得る者が限定されているために、代替テナントが入居するまでの空室期間が長期化する可能性があります。その結果、当該物件の稼働率が大きく減少したり、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、賃料収入に大きな影響を与える可能性があります。なお、運営受託者と運営委託契約を締結する場合であっても、上記と同様のリスクがあります。

(チ) 少数の物件の収入割合が大きいことによるリスク

本書の提出日現在、本投資法人の保有資産は31物件により構成されています。なお、収入における大江戸温泉物語レオマリゾートからの賃料が占める割合が大きく、年間賃料比率はポートフォリオ全体の約20.9%(注)に達しています。したがって、大江戸温泉物語レオマリゾートが何らかの理由で毀損、滅失若しくは劣化し、又はオペレーションが不可能となる事由が生じた場合、あるいはそのテナントとなる株式会社レオマユニティーの財政状態及び経営成績が悪化し、又は株式会社レオマユニティーが中途解約等により退去した場合には、本投資法人の収益等に大きな悪影響が生じる可能性があります。なお、本投資法人は、大江戸温泉物語レオマリゾートに関して締結している、本書の提出日現在で有効な賃貸借契約に関する覚書において、2023年12月19日から5年を経過するまでの間、賃貸人の同意なく中途解約することができない旨の定めを設け、かかるリスクを限定すべく対応していますが、かかる中途解約が制限される期間の経過後はテナントからの中途解約を制限することはできないため、中途解約による退去のリスクを必ずしも回避又は低減できるとは限りません。

(注) 2025年11月30日現在において効力を有する賃貸借契約に基づいています。

「年間賃料比率」は、ポートフォリオ全体の「年間賃料」の合計額に対する、「大江戸温泉物語 レオマリゾート」の「年間賃料」の占める割合を小数第2位を四捨五入して記載しています。ホテル等の「年間賃料」は固定賃料及び変動賃料により構成されますが、当該賃貸借契約に定める固定賃料を12倍して年換算した金額です。賃貸住宅等の「年間賃料」は事務所賃料・共益費、貸室賃料・共益費、店舗賃料(ただし、駐車場賃料を除きます。)の合計額を12倍して年換算した金額です。

本投資法人の関係者、仕組みに関するリスク

(イ) アパグループへの依存、利益相反に関するリスク

アパホールディングス株式会社は、本書の提出日現在、本投資法人の資産運用会社の親会社です。また、本投資法人及び本資産運用会社は、アパホールディングス株式会社とスポンサーサポート契約を締結しています。本投資法人及び本資産運用会社は、アパグループから、財務戦略面の課題に対する支援やアパグループが保有する物件に係る売却する際の優先交渉権の付与、ホテルオペレーター機能の提供等の支援を受けることができます。また、今後アパグループをテナントとする資産やアパグループが運営する資産を取得した場合、本投資法人はその運用資産の運営に際しアパグループの名称及びロゴ等を使用します。さらに、本投資法人はアパホールディングス株式会社に対して本投資法人の借入金に対する債務保証を委託しています。

すなわち、本投資法人及び本資産運用会社は、アパグループと密接な関係を有しており、本投資法人による安定した収益の確保と成長性に対するアパグループの影響は大きいということが出来ます。

しかし、アパグループによる支援が本投資法人及び本資産運用会社の想定通り進捗する保証はありません。

また、本投資法人及び本資産運用会社がアパグループとの間で、本書の提出日現在における関係と同様の関係を維持できなくなった場合、アパグループの事業方針の変更等によりアパグループにおける本投資法人の位置付けや本資産運用会社の運用方針及び運用体制が変化した場合、アパグループの運営力、レピュテーション、ブランド力等が低下した場合、又はアパグループの業績若しくは財政状態が悪化した場合等には、本投資法人に悪影響が及ぶ可能性があります。これらの事象は、アパグループを取り巻く様々な外的環境の変化やアパグループの親会社の変更を含む様々な原因によりもたらされる可能性があります。

さらに、本投資法人や本資産運用会社が、資産運用活動その他を通じて、アパグループ各社との間で取引を行う場合、利害関係人等取引規程に基づく手続の履践等、一定の利益相反対策は設けているものの、アパグループの利益を図るために本投資法人の投資主の利益に反する行為を行う可能性もあり、その場合には、本投資法人の収益等に悪影響をもたらす可能性があります。

加えて、本投資法人及び本資産運用会社がアパグループとの間で締結している契約は、アパグループが本投資法人と競合する事業を行うことを禁止するものではありません。アパグループは、その主たる用途がホテルである不動産に関わる取得、開発、保有・運営業務(賃貸借の形態によるものも含まれます。)の受託等、様々な形で

本投資法人の運用資産と競合する不動産に関連する業務を行っています。したがって、本投資法人又は本資産運用会社とアパグループとが、特定の資産の取得、賃貸借、管理運営、処分等に関して競合する可能性やその他利益相反が問題となる状況が生じる可能性は否定できません。

上記のような利益相反が問題となり得る場合としては、例えば、アパグループからの物件を取得するに際しての取得価格その他の購入条件、アパグループが所有する土地の借地に関する条件、アパグループがテナントとなる場合におけるアパグループ各社に対する賃貸に関する条件、アパグループに対する瑕疵担保責任又は契約不適合責任(注)の追及その他の権利行使、スポンサーサポート契約の更新の有無、利用者の誘致、プロパティ・マネジメント業務の遂行等があげられます。

これらの問題により、本投資法人に損害が発生する可能性があります。

(注) 民法の一部を改正する法律(2020年4月1日施行)による改正後の民法の下では、改正前の民法における瑕疵担保責任は、給付の目的物が契約の内容に適合しない場合に売主が責任を負う契約不適合責任とされています。なお、2020年3月31日以前に締結した契約や発生した債権については、原則として改正前の民法が適用されます。以下同じです。

(ロ) 本投資法人の関係者への依存、利益相反に関するリスク

本投資法人は、投信法に基づき、全ての執行役員及び監督役員から構成される役員会において重要な意思決定を行い、資産の運用を本資産運用会社に、資産の保管を資産保管会社に、一般事務を一般事務受託者に、それぞれ委託しています。本投資法人の円滑な業務遂行の実現のためにはこれらの者の能力、経験及びノウハウに依存するところが大きいと考えられますが、これらの者が業務遂行に必要な人的・財政的基盤等を必ずしも維持できる保証はありません。また、投信法は、本投資法人の執行役員及び監督役員並びに本投資法人の関係者に関する義務及び責任を定めていますが、これらの本投資法人の関係者が投信法その他の法令に反し、又は、法定の措置をとらないときは、本投資法人の収益等に悪影響が生じる可能性があります。

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

このほかに、本資産運用会社又は本投資法人若しくは今後運用資産となり得る不動産信託受益権に関する信託受託者から委託を受ける業者として、プロパティ・マネジメント会社、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依存するところも大きいと考えられますが、これらの者が業務遂行に必要な人的・財政的基盤等を必ずしも維持できる保証はありません。これらの者について業務の懈怠その他の義務違反があった場合や業務遂行能力が失われた場合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。

(ハ) 本投資法人の役員及び本資産運用会社の人材(個人の能力、経歴、ノウハウ)に依存しているリスク

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

また、今後、本資産運用会社の業容が拡大し、その状況に応じた人材の確保が行われなかった場合、本投資法人の運営に悪影響をもたらす可能性があります。

(二) 本投資法人の投資方針等の変更に関するリスク

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

(ホ) 本投資法人の倒産又は登録抹消のリスク

本投資法人は、破産法(平成16年法律第75号。その後の改正を含みます。)(以下「破産法」といいます。) 上の破産手続、民事再生法(平成11年法律第225号。その後の改正を含みます。)(以下「民事再生法」といいます。) 上の再生手続及び投信法上の特別清算手続(投信法第164条)に服する可能性があります。

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

上記のように、本投資法人が清算される場合、投資主は、全ての債権者への弁済(投資法人債の償還を含みます。) 後の残余財産による分配からしか投資金額を回収することができません。当該時点において、本投資法人の保有資産の価値が下落し又は出資金に欠損が生じている場合には、借入れを弁済した後の残余財

産が全く残らないか、又は出資総額を下回ることとなり、投資主は、投資金額の全部又は一部について回収することができない可能性があります。

(ヘ) 敷金及び保証金に関するリスク

本投資法人は、運用資産のテナントが賃貸人に対し無利息又は低利で預託した敷金又は保証金を運用資産の取得資金の一部として利用する場合があります。しかし、そのような場合で賃貸借契約の中途解約により想定外の時期に敷金又は保証金の返還義務が生じた場合には、本投資法人は、敷金又は保証金の返還資金をそれらよりも調達コストの高い借入れ等により調達せざるを得なくなる可能性があります。また、敷金又は保証金の投資運用が失敗に終わり損失が生じる可能性もあります。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。

不動産及び信託の受益権に関するリスク

本投資法人の主たる運用資産は、前記「2投資方針 (2)投資対象 投資対象とする資産の種類」に記載のとおり、不動産等です。不動産を信託する信託の受益権その他不動産を裏付けとする資産の所有者は、その信託財産である不動産又は裏付けとなる不動産を直接所有する場合と、経済的には、ほぼ同様の利益状況に置かれます。したがって、以下に記載する不動産に関するリスクは、不動産を信託する信託の受益権その他不動産を裏付けとする資産についても、ほぼ同様にあてはまります。

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

(イ) 不動産の欠陥・瑕疵及び契約不適合や境界に関するリスク

不動産には権利、地盤、地質、構造等に関して欠陥、瑕疵、契約不適合等(工事における施工の不具合及び施工報告書の施工データの転用・加筆を含みますが、これに限りません。)が存在している可能性があります。本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建物状況調査報告書を取得する等の物件精査を行うことにしていますが、建物状況調査報告書で指摘されなかった事項について、取得後に欠陥、瑕疵、契約不適合等が判明する可能性もあります。さらに、建築基準法等の行政法規が定める所定の手続を経由した不動産についても、建築基準関係規定の求める安全性や構造耐力等を有するとの保証はなく、想定し得ない隠れた欠陥・瑕疵、契約不適合等が取得後に判明するおそれもあります。本投資法人は、状況に応じては、前所有者又は前受益者に対し一定の事項につき表明及び保証を要求し、瑕疵担保責任又は契約不適合責任を負担させる場合もありますが、たとえばかかる表明及び保証が真実でなかったことを理由とする損害賠償責任や瑕疵担保責任又は契約不適合責任を追及できたとしても、これらの責任の期間及び責任額は一定範囲に限定されるのが通例であり、また、前所有者又は前受益者が解散したり無資力になっているために実効性がない場合もあります。

これらの場合には、当該欠陥、瑕疵、契約不適合等の程度によっては当該不動産の資産価値が低下することを防ぐために買主である本投資法人が当該欠陥、瑕疵、契約不適合等の修補その他に係る予定外の費用を負担せざるをえなくなることがあり、本投資法人の収益等に悪影響が生じる可能性があります。

また、わが国の法制度上、不動産登記にはいわゆる公信力がありません。したがって、不動産登記簿の記載を信じて取引した場合にも、買主は不動産に係る権利を取得できないことがあります。さらに、権利に関する事項のみならず、不動産登記簿中の不動産の表示に関する事項が現況と一致していない場合もあります。このような場合、上記と同じく、本投資法人は売主等に対して法律上又は契約上許容される限度で責任を追及することとなりますが、その実効性があるとの保証はありません。

さらに、本投資法人の投資対象であるホテル等は、他の種類の不動産に比べ、隣地との境界が確定していない場合が多いという特殊性があり、保有資産の一部の物件においても、隣地との境界が確定していません。本投資法人は、このような境界が確定していない物件であっても、紛争等の可能性や運営への影響等を検討の上で取得することがありますが、本投資法人の想定に反し、隣地との間で紛争が生じたり、境界確定の過程で運用資産の運営に不可欠の土地が隣地所有者の所有に属するものとされること等により、本投資法人の収益等に悪影響が生じる可能性があります。

(ロ) 不動産の売却に伴う責任に関するリスク

本投資法人が不動産を売却した場合に、当該不動産に物的又は法的な瑕疵又は契約不適合があるために、法令の規定又は売買契約上の規定に従い、瑕疵担保責任又は契約不適合責任や表明保証責任を負担する可能性があります。特に本投資法人は、宅地建物取引業法上のみなし宅地建物取引業者となりますので、買主が宅地建物取引業者でない場合には、本投資法人の瑕疵担保責任又は契約不適合責任に関するリスクを排除できない場合があります。したがって、本投資法人が不動産を売却した場合は、売却した不動産の欠陥、瑕疵、契約不適合等の修補その他に係る予定外の費用を負担せざるを得なくなる可能性があります。

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、又は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。

さらに、賃貸不動産の売却においては、新所有者がテナントに対する敷金返還債務等を承継するものと解されており、実務もこれにならうのが通常ですが、旧所有者が当該債務を免れることについてテナントの承諾を得ていない場合には、旧所有者は新所有者とともに当該債務を負い続けると解される可能性があり、予想外の債務又は義務を負う場合があります。

(八) 賃貸借契約に関するリスク

a. 賃貸借契約の解約及び更新に関するリスク

テナントが賃貸借契約において期間中の解約権を留保している場合等には、契約期間中であっても賃貸借契約を終了することが可能であるため、テナントから賃料が得られることが将来にわたって確保されているものではありません。また、テナントの債務不履行により賃貸借契約を解除せざるを得ない場合や、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。このような理由により賃貸借契約が終了し、同一条件以上で新たに賃貸借契約が締結されない場合、不動産に係る賃料収入が減少することになります。特に本投資法人はシングルテナントと賃貸借契約を締結している不動産が多いため、当該不動産に係る賃貸借契約が終了し、新たな賃貸借契約が締結されない場合、当該不動産からの賃料収入はゼロになります。

また、解約禁止条項、解約ペナルティ条項等を置いて期間中の解約権を制限している場合や更新料を定めている場合でも、裁判所によって解約違約金や更新料の額が賃料の額、賃貸借契約が更新される期間等に照らし高額に過ぎる等の諸般の事情があると判断された場合、かかる条項の効力が否定される可能性があります。

以上のような事由により、賃料収入等が減少した場合、本投資法人の収益等に悪影響を及ぼす可能性があります。

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

b. 賃料不払に関するリスク

テナントが特に解約の意思を示さなくても、テナントの財務状況が悪化した場合又は破産手続、再生手続若しくは会社更生法(平成14年法律第154号。その後の改正を含みます。)(以下「会社更生法」といいます。)上の更生手続その他の倒産手続(以下「倒産等手続」と総称します。)の対象となった場合、賃貸借契約に基づく賃料支払が滞る可能性があり、この未払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、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、このような場合には、賃貸借契約を解除せざるを得なくなる可能性や、賃借人やその管財人等により賃貸借契約が解除される可能性もあり、そのような場合で代替となる賃借人が早期に確保できないときや同等の条件で賃貸できないときにも、本投資法人の収益等に悪影響を及ぼす可能性があります。

c. 賃料改定に係るリスク

賃貸借契約の更新の際又は賃料等の見直しの際には、その時々における賃料相場も参考にして、賃料がテナントとの協議に基づき改定されることがあります。

そのため、本書の提出日現在の賃料が今後も維持される保証はありません。賃料改定により賃料が減額された場合、本投資法人の収益等に悪影響を及ぼす可能性があります。

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

d. テナントによる賃料減額請求権行使のリスク

建物のテナントは、定期建物賃貸借契約において借地借家法第32条に基づく賃料減額請求権を排除する特約を設けた場合を除いて、同条に基づく賃料減額請求をすることができます。これにより、当該不動産から得られる賃料収入が減少し、本投資法人の収益等に悪影響を及ぼす可能性があります。定期建物賃貸借契約の効力が認められるためには、借地借家法第38条所定の要件を充足する必要があります。このため、ある建物賃貸借契約を定期建物賃貸借契約とした上で借地借家法第32条に基づく賃料減額請求権を排除する特約を設けた場合であっても、借地借家法第38条所定の要件が充足されなかった場合には、賃料減額請求権を排除することができず、当該請求が認められた場合、当該不動産から得られる賃料収入が減少し、本投資法人の収益等に悪影響を及ぼす可能性があります。

e. 定期建物賃貸借契約における賃料増減額請求権排除特約に関するリスク

定期建物賃貸借契約において借地借家法第32条に基づく賃料増減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ため、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。

f. 変動賃料に関するリスク

保有資産について締結されている賃貸借契約の一部において、固定賃料と売上実績に連動した変動賃料が組み合わさった賃料構成が採用されていますが、売上実績に連動した変動賃料が設定されている場合には、売上げの減少により、変動賃料の額が減少し、又は変動賃料が生じないこととなり、それにより、賃料総額の減少につながり、その結果、本投資法人の収益に悪影響を及ぼす可能性があります。

また、変動賃料の支払いを伴う賃貸借契約において、変動賃料の計算の基礎となる売上高等の数値について、賃貸人がその正確性について十分な検証を行えない場合があります。その結果、本来支払われるべき金額全額の変動賃料の支払いがなされず、本投資法人の収益に悪影響を及ぼす可能性があります。

(二) 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、液状化、津波、暴風雨、洪水、落雷、竜巻、土砂災害、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の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、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。特に、本投資法人の投資対象であるホテル等には他の種類の不動産等にはない以下のような特殊性があり、これらの特殊性に起因して保有資産が災害等の被害を受ける可能性があります。まず、これらの施設は災害等の被害を受けやすい可能性が高い場所に立地することも多いという特徴があります。そのため、例えば、傾斜地の崩壊等により本投資法人の保有資産に損壊が生じ、又は当該保有資産の宿泊客や利用者等の生命若しくは身体に危害が生ずる可能性があります。その結果、本投資法人が予期せぬ損害を被る可能性があります。本投資法人の保有資産は、土砂災害警戒区域等における土砂災害防止対策の推進に関する法律（平成12年法律第57号。その後の改正を含みます。）に基づく土砂災害警戒区域（急傾斜地の崩壊等が発生した場合に、住民等の生命又は身体に危害が生ずると認められる区域）及び土砂災害特別警戒区域（急傾斜地の崩壊等が発生した場合に、建築物に損壊が生じ住民等の生命又は身体に危害が生ずると認められる区域）に位置している場合がありますし、これらの区域に位置していない保有資産についても上記のような事態が生じる可能性は否定できません。また、特に旅館の多くは木造であることが多く、築年数も古い傾向にあることから、火災をはじめとする災害等の影響を受ける可能性が高いという特徴もあります。また、不動産の個別事情により保険契約が締結されない場合、保険契約で支払われる上限額を上回る損害が発生した場合、保険契約で填補されない災害等が発生した場合又は保険契約に基づく保険会社による支払が他の何らかの理由により行われず、減額され若しくは遅れる場合には、本投資法人の収益等が悪影響を受ける可能性があります。なお、本投資法人は、保有資産の全てについて火災保険に加入していますが、今後取得する資産について火災保険に加入するとは限りません。さらに、災害等により建物が滅失、劣化又は毀損した場合、建築から年月が経過していること等の理由により、建物の建替え等に必要な図面や書面等が失われている不動産については、必要な修復を行うことができず、結果として当該不動産等をホテル等として利用することができなくなる可能性もあります。

また、大規模な地震、津波、暴風雨又は環境汚染を伴う災害等が発生した場合、たとえ本投資法人の保有する不動産が滅失、劣化若しくは毀損せず、又は当該不動産に瑕疵又は契約不適合が生じなかったとしても、道路の寸断や河川の氾濫等により、当該不動産へのアクセスが困難になること又は所在地の周辺地域経済が多大な影響を受けることにより、利用者が減少し、当該不動産の収益性が大幅に低下する可能性があります。

(ホ) 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、不動産の所有者に損害賠償義務が発生し、結果的に本投資法人が予期せぬ損害を被る可能性があります。特に、土地の工作物の所有者は、民法上無過失責任を負うことがあるところ、リゾート施設、アミューズメントパークには、ジェットコースター、アスレチックその他の遊具やプールを土地の工作物として設置又は併設しているものがあるため、土地の工作物により第三者、特に宿泊客及び施設利用者等の生命、身体又は財産等が侵害されるリスクは通常の不動産と比して相対的に高いといえます。不動産の個別事情により保険契約が締結されない場合、保険契約で支払われる上限額を上回る損害が発生した場合、保険契約で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いが他の何からの理由により行われず、減額され若しくは遅れる場合には、本投資法人の収益が悪影響を受ける可能性があります。

また、不動産につき滅失、毀損又は劣化等が生じ、修繕が必要となる場合には、かかる修繕に関連して多額の費用を要する可能性があります。かかる修繕が困難又は不可能な場合には、不動産から得られる賃料収入が減少し、不動産の価格が下落する可能性があります。

前記「(二)災害等による建物の毀損、滅失及び劣化のリスク」と同様、これらのリスクについても、本投資法人の投資対象であるホテル等は、その特殊性から、他の種類の不動産に比べて高いものと考えられます。また、不特定多数の利用者に対して宿泊や飲食等の各種サービスを提供する施設であるという特質から、第三者、特に宿泊客又は利用客の生命、身体又は財産等を侵害する危険性も想定されます。

さらに、経済状況によっては、インフレーション、水道光熱費等の費用の高騰、不動産管理や建物管理に係る費用、備品調達等の管理コスト及び各種保険料等のコストの上昇、租税公課の増大その他の理由により、投資対象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。

(ヘ) 不動産に係る行政法規・条例等に関するリスク

建築基準法又はこれに基づく命令若しくは条例、都市計画法の改正、新たな立法、収用、再開発、区画整理等の行政行為の規定の施行又は適用の際、原則としてこれらの規定に適合しない現に存する建物(現に建築中のものを含みます。)又はその敷地については、当該規定が適用されない扱いとされています(いわゆる既存不適格)。特に、耐震設計基準に関し、1981年以前に建築確認申請された建物については、いわゆる旧耐震基準を採用しており、現行法において必要とされる耐震設計基準を満たしていないものがあります。かかる既存不適格の建物の建替え等を行う場合には、現行の規定が適用されるため、現行の規定に合致するよう手直しをする必要があり、追加的な費用負担が必要となる可能性があり、また、現状と同規模の建物を建築できない可能性やそもそも建物を再建築できない可能性もあります。さらに、建築から年月が経過していること等の理由により、建物の建替え等に必要な図面や書面等が失われている不動産については、災害等により建物が滅失、劣化又は毀損した場合、必要な修復を行うことができず、結果として当該不動産をホテル等として利用することができなくなる可能性もあります。

また、不動産に係る様々な行政法規や各地の条例による規制が運用資産である不動産に適用される可能性があります。例えば、都市計画法、地方公共団体の条例による風致地区内における建築等の規制、河川法(昭和39年法律第167号。その後の改正を含みます。)による河川保全区域における工作物の新築等の制限、海岸法(昭和31年法律第101号。その後の改正を含みます。)による海岸保全区域における土地の掘削等の制限、港湾法(昭和25年法律第218号。その後の改正を含みます。)による港湾区域内における工事等の制限、文化財保護法(昭和25年法律第214号。その後の改正を含みます。)に基づく試掘調査義務、その他一定割合において住宅を付置する義務や、駐車施設附置義務、福祉配慮設備設置義務、緑化推進義務及び雨水流出抑制施設設置義務、建築物の耐震改修の促進に関する法律(平成7年法律第123号。その後の改正を含みます。)(以下「建築物の耐震改修の促進に関する法律」といいます。))に基づく不動産の耐震診断及び耐震改修の実施義務、建築物の建築・増改築の制限等が挙げられます。このような義務が課せられている場合、当該不動産の処分及び建替え等に際して、事実上の困難が生じ、又はこれらの義務を遵守するための追加的な費用負担が生じる可能性があります。さらに、運用資産である不動産を含む地域が道路設置等の都市計画の対象となる場合には、当該都市計画対象部分に建築制限が付されたり、建物の敷地とされる面積が減少し収益が減少する可能性があります。また、当該不動産に関して建替え等を行う際に、現状と同規模の建築物を建築できない可能性があります。

(ト) 水質汚濁防止法上の特定施設に関するリスク

本投資法人が不動産等を取得する場合において、当該不動産等に、水質汚濁防止法(昭和45年法律第138号。その後の改正を含みます。)(以下「水質汚濁防止法」といいます。))に規定される特定施設(旅館業の用に供されるちゅう房施設、洗濯施設及び入浴施設並びに一定面積以上の飲食店に設置されるちゅう房施設等)が設置されている場合があります。

水質汚濁防止法によれば、特定施設の設置者は、排水基準に適合しない排水を排出するおそれがある場合には、都道府県知事により汚水等の処理の方法等の改善や特定施設の使用若しくは排水の排出の一時停止を命ぜられることがあり、また、特定施設の破損その他の事故が発生し、有害物質等を含む水等が排出され又は地下に浸透したことにより人の健康又は生活環境に係る被害を生ずるおそれがあるときには、有害物質等を含む水の排出又は浸透の防止のための応急の措置を講ずべき義務を負い、これを講じない場合には、都道府県知事により応急の措置を命ぜられることがあります。さらに、有害物質に該当する物質を含む水の地下への浸透があったことにより、現に人の健康に係る被害が生じ、又は生ずるおそれがあるときは、都道府県知事によりその被害を防止するため必要な限度において、地下水の水質の浄化のための措置を命ぜられることがあります。これらの場合、本投資法人に多額の費用の負担が生じる可能性があります。加えて、かかる有害物質が含まれた排水の排出又は地下への浸透により、人の生命又は身体を害したときは、当該排出又は地下への浸透をした者は、無過失責任を負うものとされていることから、特定施設において事故等が生じた場合には、本投資法人が第三者に対して多額の損害を賠償する義務が発生する可能性もあります。

これらの結果、本投資法人の収益等が悪影響を受ける可能性があります。

(チ) 法令の制定・変更に関するリスク

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

また、消防法その他不動産の管理に影響する関係法令の改正により、不動産の管理費用等が増加する可能性があるほか、エネルギーや温室効果ガス削減を目的とした法令、条例等の制定、適用、改正等によっても、追加的な費用負担等が発生する可能性があります。さらに、建築基準法、都市計画法の改正、新たな立法、収用、再開発、区画整理等の行政行為等により不動産に関する権利が制限される可能性があります。このような法令若しくは行政行為又はその変更等による新たな義務の負担、費用の発生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。

(リ) 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められる又はその疑義がある者を売主として不動産を取得する場合には、管財人等により不動産の売買が否認されるリスク等について諸般の事情を慎重に検討し、実務的に可能な限り管財人等により否認され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。万一売主が債務超過の状況にある等財務状態が実質的危機時期にある状況を認識できずに本投資法人が不動産を取得した場合には、当該不動産の売買が売主の債権者により取り消される(詐害行為取消)可能性があります。また、本投資法人が不動産を取得した後、売主について倒産等手続が開始された場合には、不動産の売買が破産管財人、監督委員又は管財人により否認される可能性が生じます。

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

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

(ヌ) マスターリース会社に関するリスク

本投資法人は、マスターレシーが本投資法人又は信託受託者とマスターリース契約を締結した上で、各転借人に対して転貸するマスターリースの形態をとる物件を取得することがあります。

マスターリースの形態をとる物件においてマスターレシーの財務状況が悪化した場合、転借人がマスターレシーに賃料を支払ったとしても、マスターレシーの債権者がマスターレシーの転借人に対する賃料債権を差し押さえる等により、マスターレシーから本投資法人又は信託受託者への賃料の支払が滞る可能性があります。

(ル) 転貸に関するリスク

本投資法人の投資対象の施設等の一部は、当該施設等のテナントから第三者に対し転貸されることがあります。このように、テナント(転借人を含みます。)に、不動産の一部又は全部を転貸させる権限を与えた場合、本投資法人は、不動産に入居するテナントを自己の意思により選択することができなくなり、又は退去させることができなくなる可能性があるほか、テナントの賃料が、転借人からテナントに対する賃料に連動する場合、転借人の信用状態等が、本投資法人の収益に悪影響を及ぼす可能性があります。

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

(ロ) テナント等による不動産の利用・管理状況に関するリスク

本投資法人は、テナントの属性や資力に留意しつつ賃貸借契約を締結し、その利用状況を管理していますが、個々のテナントの利用状況をつぶさに監督できるとの保証はなく、テナントの利用状況により、当該不動産の資産価値や、本投資法人の収益に悪影響が及ぶ可能性があります。

例えば、建物そのものが法令や条例等の基準を満たす場合であっても、テナントによる建物への変更工事、内装の変更、設備(看板等)の設置、その他テナント等の利用状況等により、建築基準法、消防法その他の法令や条例等に違反する状態となる可能性があります。この場合、マスコミ等により、当該建物がかかる状態にあることが公表され、風評リスクにさらされる可能性があります。また、本投資法人が、その違反状態の改善のための費用を負担する必要が生じ、又は法令上不利を被る可能性があります。

さらに、賃貸借契約における規定のいかんにかかわらず、テナント等による転貸や賃借権の譲渡が本投資法人の承諾なしに行われる可能性があります。その他、転借人や賃借権の譲受人の属性によっては、運用資産である不動産のテナント属性が悪化し、これに起因して建物全体の賃料水準が低下する可能性があります。賃貸人はテナントと普通建物賃貸借契約を締結した場合又は定期建物賃貸借契約を締結したものの借地借家法第38条所定の要件が充足されないことにより定期建物賃貸借契約としての効力が否定された場合、正当の事由があると認められなければ、賃貸借期間が経過した場合であってもテナントとの賃貸借契約を終了することができず、運用資産である不動産のテナント属性の悪化を阻止できない可能性があります。

(ワ) ホテル等としての建物使用態様に関するリスク

保有資産の一部は、ホテル等として、不特定多数の利用者に対し宿泊や飲食等の各種サービスを提供する施設であり、また、当該施設の顧客以外の公衆に対してもロビー、トイレ等の共用部分を開放していることもあるため、清掃・維持修繕の費用が通常の建物より多額になる可能性があるとともに、当該施設内で予期できない不法行為を行う者が出現する可能性があります。これにより、テナントが不測の損害を被る場合、ホテル等自体若しくは施設の顧客等に損害が発生した場合、又は当該施設に関する風評被害が発生して稼働率が低下した場合、本投資法人の収益に悪影響を及ぼす可能性があります。

(カ) 共有物件に関するリスク

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

まず、共有物の管理は、共有者間で別段の定めをした場合を除き、共有者の持分の過半数で行うものとされているため(民法第252条第1項)、持分の過半数を有していない場合には、当該不動産の管理及び運営について本投資法人の意向を反映させることができない可能性があります。また、共有者はその持分の割合に応じて共有物の全体を利用することができるため(民法第249条第1項)、他の共有者によるこれらの権利行使によって、本投資法人の当該不動産の保有又は利用が妨げられるおそれがあります。

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

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

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

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

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

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

(ヨ) 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と共有となる共用部分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。建替えをする場合には集会において区分所有者及び議決権(管理規約に別段の定めのない限り、その有する専有部分の床面積の割合)の各5分の4以上の多数での建替え決議が必要とされる等(区分所有法第62条)、区分所有法の適用を受けない単独所有物件と異なり管理方法に制限があります。

区分所有建物の専有部分の処分は自由に行うことができますが、他の区分所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。

区分所有建物と敷地の関係については以下のようなリスクがあります。

区分所有建物の専有部分を所有するために区分所有者が敷地に関して有する権利を敷地利用権といいます。区分所有建物では、専有部分と敷地利用権の一体性を保持するために、法律で、専有部分とそれに係る敷地利用権を分離して処分することが原則として禁止されています(区分所有法第22条)。ただし、敷地権の登記がなされていない場合には、分離処分の無効を善意の第三者に主張することができません(区分所有法第23条)。また、区分所有建物の敷地が数筆に分かれ、区分所有者が、それぞれ、その敷地のうちの1筆又は数筆の土地について、単独で、所有権、賃借権等を敷地利用権(いわゆる分有形式の敷地利用権)として有している場合には、分離して処分することが可能とされています。このように専有部分とそれに係る敷地利用権が分離して処分された場合、敷地利用権を有しない区分所有者が出現する可能性があります。

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

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

(タ) 借地物件に関するリスク

借地権とその借地上に存在する建物については、自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による解除その他の理由により消滅してしまう可能性もあります。借地権が消滅すれば、時価での建物買取りを請求できる場合(借地借家法第13条、借地法(大正10年法律第49号。その後の改正を含みます。)第4条)を除き、借地上に存在する建物を取り壊した上で、土地を返還しなければなりません。普通借地権の場合、借地権の期限到来時の更新拒絶につき上記正当事由が認められるか否かを本投資法人の物件取得時に正確に予測することは不可能であり、仮に建物の買取請求権を有する場合でも、買取価格が本投資法人の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、又は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転し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。特に、ホテル等は、建物の規模に比較して、敷地面積が相当程度広く、建物の存在する範囲が敷地の一部に限られている場合があり、本投資法人がホテル等の建物について所有者として登記されていたとしても、当該敷地全体について第三者対抗要件が具備されているとは認められない可能性があります。

さらに、借地権が賃借権である場合、借地権を譲渡するには、原則として、借地権設定者の承諾が必要となります。借地上の建物の所有権を譲渡する場合には、当該借地に係る借地権も一緒に譲渡することになるので、原則として、借地権設定者の承諾が必要となります。かかる借地権設定者の承諾に関しては、借地権設定者への承諾料の支払があらかじ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及び保証金等の全額又は一部が返還されない可能性があります。借地権設定者に対する敷金及び保証金等の返還請求権について担保設定や保証はなされないのが通例です。

その他、国がその普通財産を貸し付けた場合、その貸付期間中であっても、国において公用又は公共用に供するため必要が生じたときは、当該財産を所管する各省庁の長はその契約を解除できるとされています(国有財産法(昭和23年法律第73号)第24条第1項)。また、地方自治法(昭和22年法律第67号。その後の改正を含みます。)(以下「地方自治法」といいます。)に定める地方公共団体がその普通財産を貸し付けた場合、その貸付期間中であっても、当該地方公共団体において公用又は公共用に供するため必要が生じたときは、普通地方公共団体の長はその契約を解除できるとされていますが(地方自治法第238条の5第4項)、かかる規定は、地方自治法に定める財産区がその財産を貸し付ける場合にも適用されるものとされています(地方自治法第294条第1項、第238条の5第4項)。したがって、国や地方公共団体、財産区から土地その他の資産を賃借した場合、本投資法人は、その契約に違反がない場合であっても解除されることがあり、その場合には本投資法人の資産運用及び収益に悪影響を及ぼす可能性があります。

借地権と借地上に建てられている建物については、敷地と建物を一括して所有している場合と比べて、上記のような制限やリスクがあるため、取得及び売却により多くの時間と費用を要したり、価格の減価要因が増す可能性があります。

なお、建物の所有を目的としない土地の賃貸借については、借地借家法又は借地法の適用はありません。このため、当該土地に関する賃貸借契約が終了する場合、又は当該土地が他に転売される等して所有者が変わる場合には、当該土地の明渡義務を負う可能性があります。

(レ) 借家物件に関するリスク

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

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

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

(ソ) 底地物件に関するリスク

本投資法人は、第三者が、土地所有者から借地権の設定を受け、その上に建物を所有している土地、いわゆる底地を取得することがあります。底地物件の場合は特有のリスクがあります。借地権は、定期借地権の場合は借地契約に定める期限の到来により当然に消滅し、普通借地権の場合には期限到来時に本投資法人が更新を拒絶しかつ本投資法人に更新を拒絶する正当事由がある場合に消滅します。借地権が消滅する場合、本投資法人は借地権者より時価での建物買取を請求される場合があります(借地借家法第13条及び借地法第4条)。普通借地権の場合、借地権の期限到来時に更新拒絶につき上記正当事由が認められるか否かを本投資法人の物件取得時に正確に予測することは不可能であり、借地権者より時価での建物買取を請求される場合においても、買取価格が本投資法人が希望する価格以下である保証はありません。

また、借地権者の財務状況が悪化した場合又は倒産等手続の対象となった場合、借地契約に基づく土地の賃料の支払が滞る可能性があります。この延滞賃料の合計額が敷金及び保証金等で担保される範囲を超える場合は本投資法人に損害を与える可能性があります。

加えて、借地契約では、多くの場合、賃料等の借地契約の内容について、定期的に見直しを行う旨を規定する条項が含まれています。当該条項に基づく賃料の改定により賃料が減額された場合、本投資法人に損害を与える可能性があります。借地権者は借地借家法第11条に基づく土地の借賃の減額請求をすることができ、これにより、当該底地から得られる賃料収入が減少し、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。

さらに、借地権が賃借権である場合、借地権者による借地権の譲渡には、原則として、本投資法人の承諾が必要となりますが、裁判所が承諾に代わる許可をした場合(借地借家法第19条)や、借地契約上事前に一定範囲での借地権の譲渡を承諾している場合には、本投資法人の承諾なく借地権が譲渡される結果、財務状態に問題がある等の本投資法人が望まない者に借地権が譲渡される可能性があり、その結果、本投資法人に損害を与える可能性があります。

(ツ) 開発物件に関するリスク

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

(ネ) 築古物件に関するリスク

本投資法人は、築古物件を取得することがあります。一般に、築古物件は老朽化に伴い物理的及び機能的な劣化が進んでいることから、その運営、修繕、改修等に多額の出費が必要となり、かつその間における一時的な稼働率の低下等を生じる場合や、使用を継続するには現行法上問題ないものの、新規に使用することのできない有害物質が使用されており、処分又は除去する場合には、多額の支出が必要となる可能性もあります。特に、取得検討時には想定していなかった瑕疵又は契約不適合等が判明し、想定以上に多額の資本的支出を余儀なくされる可能性もあります。また、一般に、築古物件は新築物件と比較して築年数に応じた老朽化等による投資リスクが高まることから、想定していた水準の賃料を得られない可能性もあり、本投資法人の収益等が悪影響を受ける可能性があります。

これらの理由により、本投資法人が築古物件の取得に際して想定した投資利回りが得られない可能性及び本投資法人の行う物件に対する資本的支出が利回りの上昇に繋がらない可能性があります。

また、築古物件には、既存不適格の物件が多い傾向にあり、前記「(ハ) 不動産に係る行政法規・条例等に関するリスク」に記載のとおり、既存不適格の建物の建替え等を行う場合には、現行の規定が適用される等の理由により、ホテル等として必要な改修等が制限される可能性があり、その結果、本投資法人が当該物件の売却を検討している場合であっても、適切な条件による売却が制限される可能性があります。

(ナ) フォワード・コミットメント等に係るリスク

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

(ル) 有害物質に関するリスク

本投資法人が土地又は土地の賃借権若しくは地上権又はこれらを信託する信託の受益権を取得する場合において、当該土地について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、本投資法人が損害を被る可能性があります。また、かかる有害物質を除去するために土壌の入替えや洗浄が必要となる場合には、これに係る予想外の費用や時間が必要となり、本投資法人が損害を被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と賠償する義務を負う可能性があり、かかる義務を負う場合には、本投資法人が損害を受ける可能性があります。なお、土壌汚染対策法によれば、土地の所有者、管理者又は占有者は、鉛、砒素、トリクロロエチレンその他の特定有害物質による土地の土壌の汚染の状況について、都道府県知事により調査・報告を命ぜられることがあり(土壌汚染対策法第4条第2項及び第5条第1項)、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

るおそれがある等の要件を満たす区域として都道府県知事による指定を受けた場合には、都道府県知事によりその被害を防止するため必要な汚染の除去等の措置を示したうえで指示を受けることがあり(土壤汚染対策法第7条第1項)、当該措置を講じない場合、かかる措置を講じるよう命じられることがあります(土壤汚染対策法第7条第4項)。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、本投資法人が損害を受ける可能性があります。これらの場合、本投資法人に多額の負担が生じる可能性があり、また、本投資法人は、支出を余儀なくされた費用について、その原因となった者やその他の者から常に償還を受けられるとは限りません。

また、本投資法人が建物又は建物を信託する信託の受益権を取得する場合において、当該建物の建材等にアスベストその他の有害物質を含む建材が使用されているか若しくは使用されている可能性がある場合やポリ塩化ビフェニル(PCB)廃棄物が保管されている場合等には、当該建物の価格の下落により、本投資法人が損害を被る可能性があります。また、かかる有害物質を除去するために建材の全面的若しくは部分的交換が必要となる場合又は有害物質の処分若しくは保管が必要となる場合には、これに係る予想外の費用や時間が必要となり、本投資法人が損害を被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が損害を受ける可能性があります。

さらに、本投資法人が取得する建物において、アスベスト含有建材のうち飛散性の比較的高い吹付け材が使用されている場合には、飛散防止措置及び被害の補償等のために多額の出費を要する可能性があり、また、リーシングに困難をきたす可能性があります。加えて、通常使用下では飛散可能性がないアスベスト含有建材を使用している建物についても、アスベスト飛散のおそれのある改修又は解体時に飛散防止措置等を行うために多額の費用が発生する可能性があります。なお、本投資法人は築年数が経過した築古物件を取得することを想定していますが、このような築古物件には、現行法上そのまま利用することに問題はなくても、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場合が多く見られます。

将来的に環境保護を目的とする法令等が制定・施行され、過失の有無にかかわらず不動産につき大気、土壌、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。

(ム) 不動産を信託の受益権の形態で保有する場合の固有のリスク

本投資法人は、不動産を信託の受益権の形式で取得することがあります。

信託受託者が信託財産としての不動産、不動産の賃借権、地上権又は地役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、最終的には全て受益者に帰属することになります。したがって、本投資法人は、信託の受益権の保有に伴い、信託受託者を介して、運用資産が不動産である場合と実質的にほぼ同じリスクを負担することになります。

信託の受益権を譲渡しようとする場合には、信託法(平成18年法律第108号。その後の改正を含みます。)(以下「信託法」といいます。)上は受託者への通知又は受託者の承諾がなければ受託者その他の第三者に対抗できず、また、信託契約上、信託受託者の承諾を要求されるのが通常です。さらに、不動産、不動産の賃借権、地上権又は地役権を信託する信託の受益権は受益証券発行信託の受益証券でない限り私法上の有価証券としての性格を有していませんので、債権譲渡と同様の譲渡方法によって譲渡することになり、有価証券のような流動性がありません。

信託法上、信託受託者が倒産等手続の対象となった場合に、信託の受益権の目的となっている不動産が信託財産であることを破産管財人等の第三者に対抗するためには、信託された不動産に信託設定登記をする必要があります。仮にかかる登記が具備されていない場合には、本投資法人は、当該不動産が信託の受益権の目的となっていることを第三者に対抗できない可能性があります。

また、信託財産の受託者が、信託目的に反して信託財産である不動産を処分した場合、又は信託財産である不動産を引当てとして、何らかの債務を負うことにより、不動産を信託する信託の受益権を保有する本投資法人が不測の損害を被る可能性があります。

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

税制に関するリスク

(イ) 導管性要件に関するリスク

税法上、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、後記「4手数料等及び税金 (5) 課税上の取扱い」に記載する配当等の額を投資法人の損金に算入することが認められています。本投資法人は、導管性要件を満たすよう努める予定ですが、今後、本投資法人の投資主の異動、借入れに係る債権の機関投資家以外の者への譲渡、分配金支払原資の制限・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営業期間が生じる可能性があります。本投資法人が、導管性要件を満たすことができない場合、配当等の額を損金算入す

ることができなくなり、本投資法人の税負担が増大する結果、投資主への分配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。

(ロ) 税負担の発生により支払配当要件が満たされないリスク

導管性要件のうち、租税特別措置法施行令(昭和32年政令第43号。その後の改正を含みます。)(以下「租税特別措置法施行令」といいます。)に規定する配当可能利益の額又は配当可能額の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税引前当期純利益を基礎として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、本投資法人の税負担が増加し、実際に配当できる利益(会計上の当期純利益)が減少した場合、この要件を満たすことが困難となる営業期間が生じる可能性があります。なお、2015年4月1日以後に開始する営業期間については、会計処理と税務上の取扱いの差異である一時差異等調整引当額の増加額に相当する金銭の分配について配当等の額として損金算入が可能になるという手当てがなされています。

(ハ) 借入れに係る導管性要件に関するリスク

税法上、前記の営業期間ごとに判定を行う導管性要件の1つに、借入れを行う場合には機関投資家(租税特別措置法第67条の15第1項第1号ロ(2)及び租税特別措置法施行規則第22条の19に定めるものをいいます。以下、本「 税制に関するリスク」において同じです。)のみから行うべきという要件があります。したがって、本投資法人が何らかの理由により機関投資家以外からの借入れを行わざるを得ない場合、本投資法人に対する貸付債権が機関投資家以外の者に譲渡された場合、又は、保証金若しくは敷金の全部若しくは一部がテナントからの借入金に該当すると解釈された場合においては、導管性要件を満たせないこととなります。この結果、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。

(ニ) 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

営業期間ごとに判定を行う導管性要件のうち、営業期間終了時に同族会社のうち租税特別措置法施行令第39条の32の3に定めるものに該当していないこと(発行済投資口総数又は議決権総数の50%超が1人の投資主及びその特殊関係者に保有されないこと)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営業期間が生じる可能性があります。

(ホ) 投資口を保有する投資主数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1つに、営業期間末において投資法人の投資口が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50人未満の投資主により保有される(機関投資家のみにより保有される場合を除きます。)こととなる可能性があります。

(ヘ) 税務調査等による更正処分のため、追加的な税負担の発生するリスク

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、予想外の追加的な課税が発生することとなり、投資主への分配額等に悪影響を及ぼす可能性があります。

(ト) 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、本書の提出日現在において、一定の内容の投資方針を規約に定めることその他の税法上の要件を充足することを前提として、直接に不動産を取得する場合の不動産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。

(チ) 一般的な税制の変更に関するリスク

不動産、不動産信託受益権その他本投資法人の運用資産に関する税制若しくは投資法人に関する税制又はかかる税制に関する解釈・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投資主の手取金の額が減少する可能性があります。

その他

(イ) 専門家の意見への依拠に関するリスク

本投資法人又は本資産運用会社は、不動産等を取得するに際して又は取得後、当該不動産等の鑑定評価を不動産鑑定士等に依頼し、鑑定評価書を取得することがありますが、不動産等の鑑定評価額は、個々の不動産鑑定士等の分析に基づく、分析の時点における評価に関する意見を示したものに留まり、客観的に適正な不動産価格と一致するとは限りません。同じ物件について鑑定、調査を行った場合でも、不動産鑑定士等、評価方法又は調査の方法若しくは時期によって鑑定評価額の内容が異なる可能性があります。また、かかる鑑定等の結果は、現在及び将来において当該鑑定評価額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。

また、本投資法人又は本資産運用会社は、不動産等を取得するに際して又は取得後、当該不動産等の建物状況調査評価書及び地震リスク診断報告書並びに構造計算書の妥当性に関する第三者の報告書を取得することがありますが、建物状況調査評価書及び地震リスク診断報告書並びに構造計算書の妥当性に関する第三者の報告書は、建物の評価に関する専門家が、設計図書等の確認、現況の目視調査又は施設管理者への聞き取り等を行うことにより、現在又は将来発生することが予想される建物の不具合、必要と考えられる修繕又は更新工事の抽出及びそれらに要する概算費用並びに再調達価格の算出、並びに建物の耐震性能及び地震による損失リスク等を検討した結果を記載したものであり、不動産に欠陥、瑕疵、契約不適合等が存在しないことを保証又は約束するものではありません。

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

加えて、本投資法人又は本資産運用会社は、不動産等を取得するに際して又は取得後、当該不動産等のマーケットレポートを取得することがあります。マーケットレポートにより提示される第三者によるマーケット分析、統計情報及び想定賃料水準等は、個々の調査会社の分析に基づく、分析の時点における評価に関する意見を示したものに留まり、客観的に適正なエリア特性、需要と供給、マーケットにおける位置付け、市場の動向等と一致するとは限りません。同じ物件について調査分析を行った場合でも、調査会社及び調査の時期又は方法によってマーケット分析、統計情報及び想定賃料水準等の内容が異なる可能性があります。また、想定賃料水準は、現在及び将来において当該賃料水準による賃貸借の可能性を保証又は約束するものではありません。さらに、本投資法人の投資対象となるホテル等は、一般的に各施設ごとの特殊性が強く、マーケット分析及び想定賃料水準の前提となる類似物件の情報の取得が困難である可能性があります。また、ホテル等のマーケット分析及び想定賃料水準は、観光業界の動向等に左右されますが、調査会社が観光業界の動向を適切に予想することが困難である可能性があります。したがって、他の不動産等に比べ、ホテル等については、マーケットレポートにおけるマーケット分析、統計情報及び想定賃料水準等が概括的なものになる可能性があり、場合によっては、マーケットレポートの取得自体が不可能となる可能性があります。

(ロ) 減損会計の適用に関するリスク

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

(ハ) 匿名組合出資持分への投資に関するリスク

本投資法人はその規約に基づき、不動産に関する匿名組合出資持分への投資を行うことがあります。本投資法人が出資するかかる匿名組合では、本投資法人の出資金を営業者が不動産等に投資しますが、当該不動産等に係る収益が悪化した場合や当該不動産等の価値が下落した場合等には、本投資法人が匿名組合員として得られる分配金や元本の償還金額等が減少し、その結果、本投資法人が営業者に出資した金額を回収できない等の損害を被る可能性があります。また、匿名組合出資持分については契約上譲渡が禁止若しくは制限されていることがあり、又は、確立された流通市場が存在しないため、その流動性が低く、本投資法人が譲渡を意図しても、適切な時期及び価格で譲渡することが困難となる可能性があります。

(二) テナント、現所有者等の過去の業績が将来の本投資法人の収支状況と一致しないリスク

本書において開示されている本投資法人の取得前における保有資産に係る過去のADR、RevPAR、売上高その他の運営実績は、保有資産の前所有者等から取得した情報であり、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基づき作成されたものであるとは限らず、また、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行われる監査手続を経ておらず、あくまでも参考として作成された情報に過ぎず、当該情報は不完全又は不正確であるおそれもあります。また、前提となる状況が本投資法人による取得後と同一とは限りません。したがって、これらの情報は、当該資産における今後のADR、RevPAR、売上高その他の運営実績と必ずしも一致するものではなく、場合によっては大幅に乖離する可能性もあります。

(ホ) 本投資法人の資産規模が小規模であることに関するリスク

本投資法人の資産規模は比較的小さいため、各種費用が資産規模との関係で相対的に高くなり、結果として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。

(ヘ) 投資主優待制度に関するリスク

本投資法人は、現在の法令、税務の取扱い、優待の内容及び利用状況の推定等に基づくスポンサーとの合意に基づき、投資主優待制度を導入しています。しかし、これらの前提条件の変更、投資主優待制度の提供主体であるアパグループの意向その他の理由により、投資主優待制度の内容等が将来に向けて変更され、又は実施が停止される可能性があります。

(2) 投資リスクに対する管理体制

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

しかしながら、当該リスク管理体制については、十分に効果があることが保証されているものではなく、リスク管理体制が適切に機能しない場合、本投資法人の収益等に悪影響が生じる可能性があります。

本投資法人の体制

本投資法人においては、その役員会規程において、役員会を3か月に1回以上開催することと定めています。本投資法人の役員会においては、執行役員及び監督役員が出席し、本資産運用会社が同席の上、執行役員の職務執行状況並びに本資産運用会社、一般事務受託者及び資産保管会社の業務執行状況等について執行役員の報告が行われることとされており、役員会を通じた管理を行う内部管理体制を確立しています。なお、執行役員の職務執行状況並びに資産運用会社、一般事務受託者及び資産保管会社の業務執行状況の報告は3か月に1回以上行うこととされています。また、本書の提出日現在、本投資法人の監督役員には、弁護士1名、公認会計士1名の計2名が選任されており、各監督役員は、これまでの実務経験と見識に基づき、執行役員の職務執行につき様々な見地から監督を行っています。

本資産運用会社の体制

本資産運用会社は、本投資法人の資産運用に関する諸リスクに対し、以下のとおりリスク管理体制を整備しています。

(イ) 運用実務ガイドライン及びリスク管理規程の制定・遵守

本資産運用会社は、本投資法人の規約における投資方針等の基本方針を実現するため、本投資法人の規約及び運用ガイドライン等に沿って運用実務ガイドラインを制定し、投資方針、利害関係人等との取引についてのルール、投資物件の取得及び売却並びに投資物件の運営管理に係る基本方針等を定めています。本資産運用会社は、運用実務ガイドラインを遵守することにより、投資運用に係るリスクの管理に努めます。

また、本資産運用会社は、リスク管理規程において、リスク管理の基本方針、リスク管理の統括者及び重大な問題の発見時の対応方法等を規定し、本資産運用会社が管理すべき主要なリスクとして、運用リスク、財務リスク、システムリスク、レピュテーション・リスク、コンプライアンスに関するリスク及び反社会的勢力に関するリスク等を定義し、取締役会や本資産運用会社のリスクに関する統括者であるチーフ・コンプライアンス・オフィサー及び各部署のリスク管理に関する責任者である各部署の部長の役割を定めています。なお、コンプライアンス・オフィサーは、各リスクの状況について、少なくとも半期ごとに1度又は必要な場合は随時、モニタリングの上、評価及び分析し、各部署に対して必要な勧告及び指示を与えるとともに、その結果につき、コンプライアンス委員会及び取締役会に報告することとされており、リスク管理体制の適切性又は有効性については、コンプライアンス・オフィサーが統括する内部監査及び下部機関による監査等により検証します(かかる内部監査による検証の詳細については、後記「(ロ) 内部監査による検証」をご参照下さい。)

(ロ) 内部監査による検証

コンプライアンス・オフィサーは、内部監査を統括し、内部監査担当部署は全部署に対して原則として年に1回以上の割合で定期の内部監査を実施するほか、内部監査担当部署の判断により、臨時的内部監査を実施することができるものとし、また、代表取締役社長が特別に命じた場合には、特別監査を実施するものとします。内部監査は、各組織の業務及び運営が、金融商品取引法、投信法及び宅建物取引業法等の法令、投信協会が定める諸規則及び本資産運用会社の社内規程等に従って、適切かつ効率的に行われているか否かの監査、不正又は重大な過失の発見及び未然防止のための監査、個人情報管理及び法人関係情報の管理を含む、各種の情報管理が適切に行われているか否かの監査並びにその他必要な事項の内部監査等を含むものとされています。内部監査担当部署は、内部監査実施後遅滞なく、内部監査の結果を取り纏めた内部監査報告書を作成し、これを代表取締役社長に提出し、また、必要に応じて取締役会等に報告するとともに、内部監査の結果を踏まえ、内部監査対象部署に対し、必要に応じて改善勧告又は改善指示を行い、その内容等を取締役に報告します。内部監査担当部署は、改善勧告又は改善指示を受けた部署より受領した改善計画及び改善状況が不十分と判断した場合には、当該改善計画及び改善状況についての報告を取締役に報告します。取締役会は、当該改善計画及び改善状況が不十分と判断した場合には、改善勧告若しくは改善指示を受けた部署又はコンプライアンス・オフィサーに対して追加の改善勧告又は改善指示を行うことができます。なお、取締役会又は内部監査担当部署は、本資産運用会社の業務運営の適切性を確認するためその他の理由により必要があると判断した時は、外部の専門家等による外部監査を行うことができます。

(ハ) 利害関係人等取引規程

後記「第二部 投資法人の詳細情報 第3 管理及び運営 2利害関係人との取引制限 (2) 利害関係人等取引規程」をご参照下さい。

(ニ) 内部者取引等防止規程

本資産運用会社では、内部者取引等防止規程を制定し、本資産運用会社の役職員等によるインサイダー取引の防止に努めています。なお、同規程によれば、本資産運用会社の役職員等は、本投資法人が発行する投資口及び投資法人債の売買等を行う場合には、その前日までに法人関係情報管理責任者に対して、許可を申請するものとされ(ただし、累積投資契約による購入についてはこの限りではありません。)、法人関係情報等が生じていると判断した場合、当該法人関係情報等が公表されるまでの間、当該売買等を許可しないこととされています。

(ホ) フォワード・コミットメント等

フォワード・コミットメント等に係る物件は、決済までの間、本投資法人の貸借対照表には計上されずオフバランスとなりますが、当該期間中の当該物件の価格変動リスクは本投資法人に帰属することになります。このため、フォワード・コミットメント等を行う場合、本資産運用会社において、解約違約金、物件の取得額の上限及び契約締結から物件引渡しまでの期間の上限並びに決済資金の調達方法等についてのルールを定めたフォワード・コミットメント等に係る規程に基づき、当該リスクを管理しています。

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】

本投資法人は、投資主の請求による投資口の払戻しを行わないため(規約第7条第1項)、該当事項はありません。ただし、本投資法人は、投資主との合意により本投資法人の投資口を有償で取得することができます(規約第7条第2項)。この場合、所定の手数料が課されることがあります。

(3)【管理報酬等】

役員報酬(規約第30条)

本投資法人の執行役員及び監督役員の報酬の支払基準及び支払の時期は、次のとおりです。

- (イ) 各執行役員の報酬は、1人当たり月額80万円を上限として役員会が定める金額を、毎月、当月分を当月の最終営業日までに当該執行役員が指定する口座へ振り込む方法により支払うものとします。
- (ロ) 各監督役員の報酬は、1人当たり月額50万円を上限として役員会が定める金額を、毎月、当月分を当月の最終営業日までに当該監督役員が指定する口座へ振り込む方法により支払うものとします。

(注) 本投資法人は、投信法第115条の6第7項に基づき、役員が投信法第115条の6第1項の責任について、当該役員が職務を行うにつき善意でかつ重大な過失がない場合において、責任の原因となった事実の内容、当該役員の職務の執行の状況その他の事情を勘案して特に必要と認めるときは、法令に定める限度において、役員会の決議によって免除することができるものとします(規約第49条)。

本資産運用会社への資産運用報酬(規約第29条及び別紙「資産運用会社に対する資産運用報酬」)

本投資法人が、本資産運用会社に支払う報酬は、運用報酬I、運用報酬II、取得報酬、譲渡報酬及び合併報酬から構成されるものとし、本資産運用会社の指定する口座へ振り込む方法により支払うものとします。

(イ) 運用報酬I

各営業期間について、本投資法人の当該営業期間の直前の営業期間(以下「直前営業期間」といいます。)の決算期における貸借対照表(投信法に基づく本投資法人役員会の承認を受けたものに限り、以下同じです。)に記載された総資産額に、当該営業期間において取得した資産の取得価格(ただし、消費税及び地方消費税並びに取得に伴う費用を除きます。以下同じです。)に当該取得日から当該営業期間の決算期までの実日数を当該営業期間の実日数により日割計算(1円未満切捨て)した金額を加え、さらに当該営業期間において譲渡した資産の譲渡時の帳簿価額に当該譲渡日から当該営業期間の決算期までの実日数を当該営業期間の実日数により日割計算(1円未満切捨て)した金額を減じて得られる金額に、年率1.0%を上限として本投資法人と本資産運用会社との間で別途合意する料率(以下「運用報酬料率I」といいます。)を乗じた金額(1年を365日として当該営業期間の実日数により日割計算。1円未満切捨て)を運用報酬Iとします。

ただし、本投資法人の資産運用を開始した営業期間(以下「運用開始営業期間」といいます。)については、運用開始営業期間において取得した資産の取得価格に当該取得日から運用開始営業期間の決算期までの実日数を運用開始営業期間の実日数により日割計算(1円未満切捨て)して得られる金額に、運用報酬料率Iを乗じた金額(1年を365日として運用開始営業期間の実日数により日割計算。1円未満切捨て)を運用報酬Iとします。

(ロ) 運用報酬II

本投資法人の各営業期間における投資口1口当たり分配金の直前営業期間に対する増減に連動したインセンティブ報酬として、直前営業期間における運用報酬IIの額に、当該営業期間の決算期に係る運用報酬II控除前分配可能金額(本投資法人役員会で承認された利益を超えた分配の金額を含むものとし、本投資法人と本資産運用会社との間で別途合意される一定の計算方法により算出されます。)を当該営業期間の決算期における発行済投資口の総口数(ただし、本投資法人が当該営業期間の決算期において未処分又は未消却の自己投資口を保有する場合、当該営業期間の決算期における発行済投資口の総口数から保有する自己投資口の口数を除いた数をいいます。)で除した金額を直前営業期間における同様の計算方法で算定した金額で除した比率と本投資法人と本資産運用会社との間で別途合意する一定の倍率(以下「運用報酬II改定倍率」といいます。)を乗じて計算される比率を乗じた金額(1円未満切捨て)を運用報酬IIとします。

ただし、本投資法人の運用開始営業期間の運用報酬IIについては、総資産残高に対する運用報酬I及び運用報酬IIの合計額の割合を考慮して本投資法人と本資産運用会社との間で別途合意する金額とし、翌営業期間の運用報酬IIの計算においては、運用開始営業期間の運用報酬IIを、当該不動産等の取得日から運用開始営業期間の決算期までの実日数で日割計算をした1日当たりの金額に、翌営業期間の実日数を乗じた金額(1円未満切捨て)を用いて計算します。

< 計算方法 >

当該営業期間における運用報酬IIの額 = 直前営業期間における運用報酬IIの額 × (当該営業期間の決算期における投資口1口当たり運用報酬II控除前分配可能金額 ÷ 直前営業期間の決算期における投資口1口当たり運用報酬II控除前分配可能金額) × 運用報酬II改定倍率

(八) 取得報酬

本投資法人が資産を取得した場合(ただし、下記(ホ)に定める合併により資産を承継する場合を除きます。)において、その取得価格に対して、1.0%(ただし、本資産運用会社の定める利害関係人等取引規程に定義される利害関係人等から取得した場合は、0.5%)を上限として本投資法人と本資産運用会社との間で別途合意する料率を乗じた金額(ただし、取得した各資産に関して計算される金額が500万円に満たない場合は、取得した資産1件当たり500万円)を取得報酬とします。

(二) 譲渡報酬

本投資法人が資産を譲渡した場合(ただし、下記(ホ)に定める合併により資産を承継される場合を除きます。)において、その譲渡価格(ただし、消費税及び地方消費税並びに譲渡に伴う費用を除きます。)に対して、1.0%(ただし、本資産運用会社の定める利害関係人等取引規程に定義される利害関係人等に譲渡した場合は、0.5%)を上限として本投資法人と本資産運用会社との間で別途合意する料率を乗じた金額を譲渡報酬とします。

(ホ) 合併報酬

本投資法人と他の投資法人との間の新設合併又は吸収合併(本投資法人が吸収合併存続法人となる場合及び吸収合併消滅法人となる場合のいずれも含みます。)(以下「合併」と総称します。)において、資産運用会社が当該他の投資法人の保有資産の調査及び評価その他の合併に係る業務を実施し、当該合併の効力が発生した場合、(i)当該他の投資法人との間で当該他の投資法人を吸収合併消滅法人とする吸収合併又は新設合併を行ったときは、当該他の投資法人が保有する不動産関連資産及び不動産関連ローン等資産(不動産等に投資することを目的とする特定目的会社(資産流動化法に定めるものをいいます。)、特別目的会社その他これらに類する形態の法人等に対する貸付債権等の金銭債権(以下「不動産関連金銭債権」といいます。)、不動産関連金銭債権に投資することを目的とする合同会社が発行する社債券及び不動産関連金銭債権を主として信託財産とする信託の受益権を総称していいます。以下同じです。)のうち、本投資法人又は当該新設合併の新設合併設立法人が承継する資産の当該合併の効力発生時における評価額に対して、1.0%を上限として本投資法人と資産運用会社との間で別途合意する料率を乗じた金額を合併報酬とし、(ii)当該他の投資法人との間で当該他の投資法人を吸収合併存続法人とする吸収合併を行ったときは、当該他の投資法人が保有する不動産関連資産及び不動産関連ローン等資産のうち、当該合併によって当該他の投資法人が引き続き保有する資産の当該合併の効力発生時における評価額に対して、1.0%を上限として本投資法人と資産運用会社との間で別途合意する料率を乗じた金額を合併報酬とします。

(ハ) 備考

なお、今後本投資法人と本資産運用会社との間で、運用報酬料率I及び運用開始営業期間の運用報酬IIの金額に関して合意する際には、当面想定する運用報酬I及び運用報酬IIの合計額が、当面想定する当該営業期間の決算期における貸借対照表に記載された総資産額の概ね1%の範囲内となるようにします。

資産保管会社、一般事務受託者（機関運営）、一般事務受託者（会計事務）、一般事務受託者（税務事務）及び投資主名簿等管理人への支払手数料

資産保管会社、一般事務受託者（機関運営）、一般事務受託者（会計事務）、一般事務受託者（税務事務）及び投資主名簿等管理人がそれぞれの業務を遂行することに対する対価である事務受託手数料は、以下のとおりです。

(イ) 資産保管会社の報酬

- a. 本投資法人は、委託業務の対価として、資産保管会社に対し、後記「基準報酬額表」に基づき計算された業務手数料並びに当該業務手数料金額に係る消費税及び地方消費税相当額を支払うものとします。ただし、後記「基準報酬額表」に定めのない業務に対する業務手数料は、本投資法人及び資産保管会社が協議の上決定するものとします。
- b. 資産保管会社は、本投資法人の計算期間ごとに、前記a.に基づき業務手数料並びに当該業務手数料金額に係る消費税及び地方消費税相当額を計算し、本投資法人の計算期間の末日の属する月の翌月以降に、本投資法人に書面により請求し、本投資法人は請求を受けた月の翌月末日（銀行休業日の場合は前営業日）までに資産保管会社の指定する銀行口座へ振込（振込手数料並びに当該振込手数料金額に係る消費税及び地方消費税は本投資法人の負担とします。）により支払うものとします。
- c. 前記a.及びb.の手数料が経済事情の変動又は当事者の一方若しくは双方の事情の変化により不適当になったときは、本投資法人及び資産保管会社が協議の上これを変更することができます。

(基準報酬額表)

ある暦月（この表において、以下「計算対象月」といいます。）における業務手数料（月額）の金額は、以下の計算式により計算した月額手数料の合計金額（ただし、以下の計算式で計算した結果の月額手数料が金20万円に満たなかった場合は金20万円とします。）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及び資産保管会社で別途合意の上で算出した金額とします。

| |
|--------------------------------------------------------------------|
| $\text{各計算対象月の前月末時点における本投資法人の合計残高試算表上の総資産額} \times 0.03\% \div 12$ |
|--------------------------------------------------------------------|

なお、計算対象月における資産保管会社の委託業務日数が1か月に満たない月の業務手数料（月額）については、当該月の実日数中における資産保管会社の委託業務日数に基づき日割計算して算出するものとします。

上記計算により算出された計算対象月に係る業務手数料の金額に1円未満の端数が生じた場合は、これを切り捨てるものとします。

(ロ) 一般事務受託者（機関運営）の報酬

- a. 本投資法人は、委託業務の対価として、一般事務受託者（機関運営）に対し、後記「基準報酬額表」に基づき計算された業務手数料並びに当該業務手数料金額に係る消費税及び地方消費税相当額を支払うものとします。ただし、後記「基準報酬額表」に定めのない業務に対する業務手数料は、本投資法人及び一般事務受託者（機関運営）が協議の上決定するものとします。
- b. 一般事務受託者（機関運営）は、本投資法人の計算期間ごとに、前記a.に基づき業務手数料並びに当該業務手数料金額に係る消費税及び地方消費税相当額を計算し、本投資法人の計算期間の末日の属する月の翌月以降に、本投資法人に書面により請求し、本投資法人は請求を受けた月の翌月末日（銀行休業日の場合は前営業日）までに一般事務受託者（機関運営）の指定する銀行口座へ振込（振込手数料並びに当該振込手数料金額に係る消費税及び地方消費税は本投資法人の負担とします。）により支払うものとします。
- c. 前記a.及びb.の手数料が経済事情の変動又は当事者の一方若しくは双方の事情の変化により不適当になったときは、本投資法人及び一般事務受託者（機関運営）が協議の上これを変更することができます。

(基準報酬額表)

業務手数料（月額）の金額は、以下の手数料の合計金額を上限として、本投資法人及び一般事務受託者（機関運営）が別途書面による合意により定めた金額とします。

| | | |
|-------|--------|---------|
| 役員会 | 月額 | 上限100万円 |
| 投資主総会 | 1開催当たり | 上限200万円 |

(八) 一般事務受託者(会計事務)の報酬

- a. 本投資法人の計算に関する事務、本投資法人の会計帳簿の作成に関する事務及びその他、これらの事務に関連し又は付随する事務に係る報酬(以下、本「(八) 一般事務受託者(会計事務)の報酬」において「一般事務報酬」といいます。)は、下記の一般事務受託者(会計事務)の業務内容に応じてそれぞれ下記のとおり(消費税及び地方消費税(以下合わせて「消費税等」という。)別)とします。
- b. 一般事務報酬の計算方法については、法人決算業務に関しては、各営業期間に応じた1回当たりとして計算し、記帳業務・試算表作成業務等(但し、償却資産申告に係る業務の報酬は除くものとします。)に関しては、1月未満であっても1月として計算し、日割り計算はしないこととします。
- c. 本投資法人は、上記のとおり計算された一般事務報酬の金額を、毎年5月及び11月末日に一般事務受託者(会計事務)に対して支払うものとします。初回の支払は、2025年1月22日から2025年11月末日までの期間に対応する業務の報酬であり、以降の各回の支払は、当該支払期日の翌月から起算して6か月間毎の各期間に対応する業務の報酬であり、本投資法人は上記に従いこれを後払いするものとします。また償却資産申告に係る業務の報酬は、毎年5月末日までに一般事務受託者(会計事務)に支払うものとします。
- d. 本投資法人からの支払は、一般事務受託者(会計事務)が指定する口座に現金を振り込む方法により行うものとし、振込手数料は本投資法人の負担とします。
- e. 一般事務受託者(会計事務)の職務範囲が下記の内容から変更されたとき、本投資法人が投信法に定義される特定資産を追加取得したとき、又は、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、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るものとします。

記

(単位:円(消費税等別))

| |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> ・ 固定資産台帳作成業務 150,000円/1棟 ・ AUP業務 2,000,000円/1件 |
| (1) 法人決算業務 <ul style="list-style-type: none"> ・ 計算書類等の作成。決算整理後TB決算日から11営業日以内。年2回(決算期は5月・11月)。 ・ 有価証券報告書注記対応を含む。 ・ 485,000円/SPC/事業年度(基本(固定)) ・ 194,000円/SPC/月(基本(固定)) |
| (2) 記帳業務・試算表作成業務(発生主義)等 <ul style="list-style-type: none"> ・ 月次 1棟貸 19,400円/物件/月(物件連動) ・ 月次 1棟貸以外 33,950円/物件/月(物件連動) ・ 償却資産申告に係る業務 9,700円/物件/年(物件連動) 毎年1月1日において本投資法人が所有している不動産又は本投資法人が受益権を有している信託財産を組成している不動産 ・ 含監査対応業務(会計回りに限る) ・ 金融商品取引法に定める有価証券報告書の作成補助に関する事項(会計回りに限る) ・ 決算短信の作成補助に関する事項(会計回りに限る) ・ 償却資産判定に関する事項 |

(二) 一般事務受託者(税務事務)の報酬

- a. 本投資法人の納税に関する事務及びその他、これらの事務に関連し又は付随する事務に係る報酬(以下、本「(二) 一般事務受託者(税務事務)の報酬」において「一般事務報酬」といいます。)は、下記の一般事務受託者(納税事務)の業務内容に応じてそれぞれ下記のとおり(消費税及び地方消費税(以下合わせて「消費税等」という。)別)とします。
- b. 一般事務報酬の計算方法については、各営業期間に応じた1回当たりとして計算します。
- c. 本投資法人は、上記のとおり計算された一般事務報酬の金額を、毎年5月及び11月末日に一般事務受託者(納税事務)に対して支払うものとします。初回の支払は、2025年1月22日から2025年11月末日までの期間に対応する業務の報酬であり、以降の各回の支払は、当該支払期日の翌月から起算して6か月間毎の各期間に対応する業務の報酬であり、本投資法人は上記に従いこれを後払いするものとします。
- d. 本投資法人からの支払は、一般事務受託者(税務事務)が指定する口座に現金を振り込む方法により行うものとし、振込手数料は本投資法人の負担とします。
- e. 一般事務受託者(納税事務)の職務範囲が下記の内容から変更されたとき、本投資法人が投信法に定義される特定資産を追加取得したとき、又は、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、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るものとします。

記

(単位:円(消費税等別))

| | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <p>(1) 法人税・地方税・消費税申告書等</p> <ul style="list-style-type: none">・法人税・地方税・消費税申告書等作成は決算日後11営業日以内。 法定調書・支払調書作成業務を含む。・法人税申告書に添付する勘定科目内訳明細書の作成に関する業務・970,000円/SPC/年間(基本(固定)) | 485,000円/一事業年度 |
| <p>(2) 固定資産税申告書</p> <ul style="list-style-type: none">・償却資産申告書の作成に関する事項 | |

(ホ) 投資主名簿等管理人の報酬

- a. 本投資法人は、委託事務の対価として投資主名簿等管理人に対し、後記「委託事務手数料表」に定める手数料を支払います。ただし、後記「委託事務手数料表」に定めのないものについては、本投資法人が当該事務を指定する際、本投資法人投資主名簿等管理人協議の上、決定します。
- b. 前記a.の手数料については、投資主名簿等管理人は毎月15日までに前月分の金額を本投資法人に請求し、本投資法人は請求のあった月の末日までに投資主名簿等管理人の指定する銀行口座への振込み又は本投資法人の銀行口座からの引落しの方法によりこれを投資主名簿等管理人に支払います。

(委託事務手数料表)

. 経常事務手数料

| 項目 | 手数料率 | 対象事務の内容 | | | | | | | | | | | | |
|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------|------------------|------|-------------------|-----|-------------------|-----|--------------------|-----|-------------|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 基本手数料 | (1) 月末現在の投資主名簿上の投資主1名につき、下記段階に応じ区分計算した合計額(月額)。ただし、上記にかかわらず、最低料金を月額210,000円とします。 <table style="margin-left: 40px;"> <tr> <td>1 ~ 5,000 名</td> <td>86円</td> </tr> <tr> <td>5,001 ~ 10,000 名</td> <td>73円</td> </tr> <tr> <td>10,001 ~ 30,000 名</td> <td>63円</td> </tr> <tr> <td>30,001 ~ 50,000 名</td> <td>54円</td> </tr> <tr> <td>50,001 ~ 100,000 名</td> <td>47円</td> </tr> <tr> <td>100,001 名以上</td> <td>40円</td> </tr> </table> | 1 ~ 5,000 名 | 86円 | 5,001 ~ 10,000 名 | 73円 | 10,001 ~ 30,000 名 | 63円 | 30,001 ~ 50,000 名 | 54円 | 50,001 ~ 100,000 名 | 47円 | 100,001 名以上 | 40円 | <ul style="list-style-type: none"> ・投資主名簿等の管理 ・経常業務に伴う月報等諸報告 ・期末、中間一定日及び四半期一定日現在(臨時確定を除きます。)における投資主の確定と諸統計表、大投資主一覧表、全投資主一覧表、役員一覧表の作成 ・除籍投資主データの整理 |
| | 1 ~ 5,000 名 | 86円 | | | | | | | | | | | | |
| 5,001 ~ 10,000 名 | 73円 | | | | | | | | | | | | | |
| 10,001 ~ 30,000 名 | 63円 | | | | | | | | | | | | | |
| 30,001 ~ 50,000 名 | 54円 | | | | | | | | | | | | | |
| 50,001 ~ 100,000 名 | 47円 | | | | | | | | | | | | | |
| 100,001 名以上 | 40円 | | | | | | | | | | | | | |
| (2) 除籍投資主 1名につき | 50円 | | | | | | | | | | | | | |
| 分配金事務 手数料 | (1) 分配金計算料 分配金受領権者数に対し、下記段階に応じ区分計算した合計額とします。ただし、最低料金を1回につき350,000円とします。 <table style="margin-left: 40px;"> <tr> <td>1 ~ 5,000 名</td> <td>120円</td> </tr> <tr> <td>5,001 ~ 10,000 名</td> <td>105円</td> </tr> <tr> <td>10,001 ~ 30,000 名</td> <td>90円</td> </tr> <tr> <td>30,001 ~ 50,000 名</td> <td>80円</td> </tr> <tr> <td>50,001 ~ 100,000 名</td> <td>60円</td> </tr> <tr> <td>100,001 名以上</td> <td>50円</td> </tr> </table> | 1 ~ 5,000 名 | 120円 | 5,001 ~ 10,000 名 | 105円 | 10,001 ~ 30,000 名 | 90円 | 30,001 ~ 50,000 名 | 80円 | 50,001 ~ 100,000 名 | 60円 | 100,001 名以上 | 50円 | <ul style="list-style-type: none"> ・分配金額、源泉徴収税額の計算及び分配金明細表の作成 ・分配金領収証の作成 ・印紙税の納付手続 ・分配金支払調書の作成 ・分配金の未払確定及び未払分配金明細表の作成 ・分配金振込通知及び分配金振込テープ又は分配金振込票の作成 ・分配金計算書の作成 ・配当割納付申告書の作成 ・配当割納付データの作成及び納付資金の受入、付け替え |
| | 1 ~ 5,000 名 | 120円 | | | | | | | | | | | | |
| | 5,001 ~ 10,000 名 | 105円 | | | | | | | | | | | | |
| | 10,001 ~ 30,000 名 | 90円 | | | | | | | | | | | | |
| | 30,001 ~ 50,000 名 | 80円 | | | | | | | | | | | | |
| 50,001 ~ 100,000 名 | 60円 | | | | | | | | | | | | | |
| 100,001 名以上 | 50円 | | | | | | | | | | | | | |
| (2) 指定振込払いの取扱 | 1件につき 150円 | | | | | | | | | | | | | |
| (3) 分配金計算書作成 | 1件につき 15円 | | | | | | | | | | | | | |
| (4) 道府県民税配当課税関係 | 納付申告書作成 | 1回につき 15,000円 | | | | | | | | | | | | |
| | 配当割納付代行 | 1回につき 10,000円 | | | | | | | | | | | | |
| 未払分配金 支払手数料 | (1) 分配金領収証 | 1枚につき 450円 | | | | | | | | | | | | |
| | (2) 月末現在の未払分配金領収証 | 1枚につき 3円 | | | | | | | | | | | | |

| 項目 | 手数料率 | 対象事務の内容 |
|-----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 諸届・調査・ 証明手数料 | (1) 諸 届 1件につき 300円 (2) 調 査 1件につき 1,200円 (3) 証 明 1件につき 600円 (4) 投資口異動証明 1件につき 1,200円 (5) 個別投資主通知 1件につき 300円 (6) 情報提供請求 1件につき 300円 (7) 個人番号等登録 1件につき 300円 | <ul style="list-style-type: none"> ・投資主情報変更通知データの受理及び投資主名簿の更新 ・口座管理機関経由の分配金振込指定の受理 ・電子提供措置事項を記載した書面の交付請求(撤回を含む)及び同書面の交付終了通知に関する異議申述の受理 ・税務調査等についての調査、回答 ・諸証明書の発行 ・投資口異動証明書の発行 ・個別投資主通知の受理及び報告 ・情報提供請求及び振替口座簿記載事項通知の受領、報告 ・株式等振替制度の対象とならない投資主等及び新投資口予約権者等の個人番号等の収集・登録 |
| 諸通知発送 手 数 料 | (1) 封入発送料 封入物2種まで 1通につき 25円 1種増すごとに5円加算 (2) 封入発送料(手封入の場合) 封入物2種まで 1通につき 40円 1種増すごとに15円加算 (3) 葉書発送料 1通につき 10円 (4) シール葉書発送料 1通につき 20円 (5) 宛名印字料 1通につき 15円 (6) 照 合 料 1件につき 10円 (7) ラベル貼付料 1通につき 10円 | <ul style="list-style-type: none"> ・招集通知、決議通知等の封入、発送、選別及び書留受領証の作成 ・葉書、シール葉書の発送 ・諸通知等発送のための宛名印字 ・2種以上の封入物についての照合 ・宛名ラベルの送付物への貼付 |
| 還付郵便物 整理手数料 | 1通につき 200円 | ・投資主総会関係書類、分配金その他還付郵便物の整理、保管、再送 |
| 投資主総会 関係手数料 | (1) 議決権行使書作成料 1枚につき 15円 (2) 議決権行使集計料 a. 投資主名簿等管理人が集計登録を行う場合 議決権行使書(委任状) 1枚につき 70円 電子行使1回につき 35円 ただし、最低料金を投資主総会1回につき70,000円とする。 議決権不統一行使集計料 1件につき 70円加算 投資主提案等の競合議案集計料 1件につき 70円加算 b. 本投資法人が集計登録を行う場合 議決権行使書(委任状)1枚につき 35円 電子行使1回につき 35円 ただし、最低料金を投資主総会1回につき30,000円とする。 | <ul style="list-style-type: none"> ・議決権行使書用紙の作成 ・議決権行使書の集計 ・電子行使の集計 ・議決権不統一行使の集計 ・投資主提案等の競合議案の集計 |

| 項目 | 手数料率 | 対象事務の内容 |
|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| 投資主総会 関係手数料 | (3) 投資主総会受付補助等 1名につき 10,000円 | ・投資主総会受付事務補助等 |
| | (4) 議決権行使電子化基本料 1回につき 200,000円 | ・議決権電子行使投資主の管理 ・議決権行使サイトに関する運営、管理、各種照会対応 |
| | (5) 議決権行使コード付与料 (パソコン端末での行使) 基準日現在における議決権を有する投資主数を基準として、投資主1名につき下記段階に応じ区分計算した合計額。ただし、最低料金は100,000円とします。 | ・議決権行使コード、パスワードの付与、管理 ・電子行使による議決権行使集計に関する報告書類の作成 |
| | 1 ~ 5,000 名 35円 | |
| | 5,001 ~ 10,000 名 33円 | |
| | 10,001 ~ 30,000 名 29円 | |
| | 30,001 ~ 50,000 名 25円 | |
| | 50,001 ~ 100,000 名 20円 | |
| | 100,001 名以上 13円 | |
| | (6) 議決権行使コード付与料 (携帯電話端末での行使を追加する場合) 基準日現在における議決権を有する投資主数を基準として、投資主1名につき下記段階に応じ区分計算した合計額。ただし、最低料金は100,000円とします。 | ・携帯電話端末等を利用可能とする場合の議決権行使コード、パスワードの付与、管理 |
| | 1 ~ 5,000 名 15円 | |
| 5,001 ~ 10,000 名 13円 | | |
| 10,001 ~ 30,000 名 12円 | | |
| 30,001 ~ 50,000 名 10円 | | |
| 50,001 ~ 100,000 名 8円 | | |
| 100,001 名以上 6円 | | |
| (7) 招集通知電子化基本料 月 額 16,000円 | ・招集通知電子化投資主の管理 | |
| (8) メールアドレス登録・変更料 1件につき 150円 | ・メールアドレス届出受理(変更を含みます。) | |
| (9) 招集メール等送信料 対象投資主1名につき 40円 | | |
| (10) 議決権行使ログデータ保存料 1回につき 30,000円 | ・電子行使した議決権行使ログに関するCD-ROMの作成 | |
| (11) 議決権行使書イメージデータ保存料 1回につき 70,000円 | ・議決権行使書の表裏イメージデータ及び投資主情報に関するCD-ROMの作成 | |
| 投資主一覧表 作成手数料 | 該当投資主1名につき 20円 ただし、最低料金を1回につき5,000円とする。 | ・各種投資主一覧表の作成 |

| 項目 | 手数料率 | 対象事務の内容 |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| CD-ROM 作成手数料 | (1) 投資主情報分析機能付CD-ROM作成料 全投資主1名につき 15円 該当投資主1名につき 20円 ただし、最低料金を1回につき30,000円とする。 (2) 投資主総会集計機能付CD-ROM作成料 該当投資主1名につき 5円 ただし、最低料金を1回につき30,000円とする。 (3) CD-ROM複写料 1枚につき 10,000円 | ・投資主情報分析機能付CD-ROMの作成 ・投資主総会集計機能付CD-ROMの作成 |
| 投資主管理 コード設定 手数料 | (1) 投資主番号指定での設定 1件につき 100円 (2) 投資主番号指定なしでの設定 1件につき 200円 | ・所有者詳細区分の設定(役員を除きます。) |
| 未払分配金 受領促進 手数料 | 対象投資主1名につき 200円 | ・除斥期間満了前の未払分配金受領促進のための送金依頼書の作成、発送 |

・振替制度関連事務手数料

| 項目 | 手数料率 | 対象事務の内容 |
|------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|
| 新規住所 氏名データ 処理手数料 | 対象投資主1名につき 100円 | ・新規投資主に係る住所・氏名データの作成、投資主名簿への更新 |
| 総投資主通知 データ処理 手数料 | 対象 1件につき 150円 | ・総投資主通知データの受領、検証、投資主名簿への更新 |
| 個人番号等 データ処理 手数料 | 個人番号等データ処理 1件につき 300円 | ・個人番号等の振替機関への請求 ・個人番号等の振替機関からの受領 ・個人番号等の保管及び廃棄、削除 ・行政機関等に対する個人番号等の提供 |

・新投資口予約権関連事務手数料

| 項目 | 手数料率 | 対象事務の内容 |
|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 新投資口予約権 原簿管理 手数料 | 発行された新投資口予約権ごとの月末現在の新投資口 予約権者数 1名につき 100円 ただし、最低料金を月額10,000円とする。 | ・新投資口予約権原簿の管理 |
| 新投資口予約権 原簿調査 証明手数料 | 調査・証明 1件につき 600円 | ・新投資口予約権原簿の記載事項に関する各種調査、各種証明書の発行 |
| 新投資口予約権 行使受付 手数料 | (1) 新投資口予約権行使受付料 新投資口予約権行使請求の払込金額に1,000分の1 を乗じた金額。ただし、ストックオプションに関 しては、その行使請求払込額に1,000分の2を乗じ た金額。 (2) 行使事務料 行使請求1件につき 800円 | ・行使請求書類の受付、審査 ・新規記録通知データの作成、通知 ・行使状況の報告 |

会計監査人報酬(規約第31条)

会計監査人に対する報酬は、監査の対象となる決算期ごとに2,000万円を上限として役員会が定める金額を、投信法その他の法令に基づき必要とされる全ての監査報告書を受領後3か月以内に会計監査人が指定する口座へ振込む方法により支払うものとします。

(注) 本投資法人は、投信法第115条の6第7項に基づき、会計監査人の投信法第115条の6第1項の責任について、会計監査人が職務を行うにつき善意でかつ重大な過失がない場合において、責任の原因となった事実の内容、当該会計監査人の職務の執行の状況その他の事情を勘案して特に必要と認めるときは、役員会の決議をもって、法令の限度において、免除することができるものとします(規約第53条)。

手数料等の金額又は料率についての投資者による照会方法

前記手数料等については、以下の照会先までお問い合わせ下さい。

(照会先)

アバ投資顧問株式会社

東京都港区赤坂二丁目12番7号

電話番号 03-6277-7045(IR専用)

(4)【その他の手数料等】

本投資法人は、以下の費用について負担するものとします(規約第32条第2項)。

投資口又は新投資口予約権の発行及び上場に関する費用

有価証券届出書、有価証券報告書、臨時報告書その他の法定開示書類(その訂正届出書及び訂正報告書を含みます。)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(その訂正事項分を含みます。)の作成、印刷及び交付に係る費用

法令等に定める財務諸表、資産運用報告等の作成、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

専門家等に対する報酬又は費用(本投資法人の法律顧問、税務顧問及び司法書士等に対する報酬及び費用、鑑定評価及び資産精査等の費用を含みます。)

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、保険料及び立替金等

運用資産の取得、管理、運営、処分等に係る費用(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

その他上記 から までに類する費用で本投資法人が負担すべき費用

(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及び投資法人に関する課税上の一般的な取扱いは下記のとおりです。なお、税法等の改正、税務当局等による解釈・運用の変更により、以下の内容は変更されることがあります。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。

投資主の税務

(イ) 個人投資主の税務

a. 配当等に係る税務

個人投資主が投資法人から受け取る投信法第137条の金銭の分配のうち、本投資法人の利益及び一時差異等調整引当額(利益を超える金銭の分配で、投資法人の計算に関する規則第2条に定義される金額をいいます。以下、本「(5) 課税上の取扱い」において同じです。)の増加額からなる金額(以下、本「(5) 課税上の取扱い」において「配当等の額」といいます。)は、株式の配当と同様に配当所得として取り扱われ、原則20%の税率により所得税が源泉徴収された後、総合課税の対象となります。ただし、上場投資法人である本投資法人から受け取る配当等の額は特例の対象となり、この所得税の源泉税率は20%(所得税15%、住民税5%)となります。なお、2013年1月1日から2037年12月31日までの間に生ずる配当等の額に課される所得税の額に対しては、2.1%の税率により復興特別所得税が課され、所得税の額とあわせて源泉徴収されます。

2016年1月1日以後、株式等は上場株式等(金融商品取引所に上場されている株式や国債、地方債、公募公社債等をいいます。以下、本「(イ) 個人投資主の税務」において同じです。)と一般株式等(上場株式等以外の株式等をいいます。)に区分され、本投資法人の投資口は、上場株式等として取り扱われます。上場株式等の配当等に係る利子所得及び上場株式等の配当等に係る配当所得(租税特別措置法第8条の4第1項に定めるものをいいます。以下、本「(イ) 個人投資主の税務」において「上場株式等に係る配当所得等」といいます。)については、20%(所得税15%、住民税5%)の税率による申告分離課税を選択できます。配当控除の適用はありません。なお、2013年から2037年までの各年分の上場株式等に係る配当所得等に課される所得税の額に対しては、2.1%の税率により復興特別所得税が課されます。

ただし、上場株式等に係る配当所得等は特例の対象となり、個人投資主は金額にかかわらず源泉徴収だけで納税手続を終了させる確定申告不要の選択が可能となります。

個人投資主が受け取る上場株式等に係る配当所得等については、金融商品取引業者(金融商品取引法第2条第9項。ただし、金融商品取引法第28条第1項に規定する第一種金融商品取引業を行う者に限ります。以下、本「(イ) 個人投資主の税務」において同じです。)等における特定口座の源泉徴収選択口座(源泉徴収を選択した特定口座)内に受け入れることを選択できます。

また、2014年1月1日以後、金融商品取引業者等の営業所に開設した非課税口座(租税特別措置法第37条の14第5項第1号に定める口座をいいます。以下、本「(イ) 個人投資主の税務」において同じです。)内において管理されている上場株式等のうち、非課税管理勘定(租税特別措置法第37条の14第5項第3号に定めるものをいいます。以下、本段落において同じです。)に係るもの(2014年1月1日から2023年12月31日までの10年間、それぞれその年中に受け入れた取得対価の額の合計額が100万円(2016年1月1日以後に設けられる非課税管理勘定に係るものについては120万円)を超えないもの等一定のものに限り、)に係る配当等で、非課税口座に非課税管理勘定を設けた日から同日の属する年の1月1日以後5年を経過する日までの間に支払を受けるべきものについては、所得税及び住民税が課されません。なお、非課税口座を開設できるのは、その年の1月1日において満18歳以上である方に限られます。

2024年1月1日以後、金融商品取引業者等の営業所に開設した非課税口座内において管理されている上場株式等のうち、特定非課税管理勘定(成長投資枠)(租税特別措置法第37条の14第5項第8号に定めるものをいいます。)に係るもの(2024年1月1日以後における新規投資額で毎年240万円、総額1,200万円を上限とします。)に係る配当等で、非課税口座に特定非課税管理勘定を設けた日以後に支払いを受けるべきものについては、所得税及び住民税が課されません。なお、非課税口座を開設できるのは、その年の1月1日において満18歳以上である方に限ります。

2016年4月1日以後、金融商品取引業者等の営業所に開設した未成年者口座(租税特別措置法第37条の14の2第5項第1号に定める口座をいいます。以下、本「(イ) 個人投資主の税務」において同じです。)内において管理されている上場株式等のうち、非課税管理勘定(租税特別措置法第37条の14の2第5項第3号に定めるものをいいます。以下、本段落において同じです。)に係るもの(2016年4月1日から2023年12月31日までの期間、それぞれの年中に受け入れた取得対価の額の合計額が80万円を超えないもの等一定のものに限り、)に係る配当等で、未成年者口座に非課税管理勘定を設けた日から同日の属する年の1月1日以後5年を経過する日までの間に支払を受けるべきものについては、所得税及び住民税が課されません。2024年1月1日から2028年12月31日までの期間、金融商品取引業者等の営業所に開設した未成年者口座において設定した継続管理勘定(租税特別措置法第37条の14の2第5項第4号に定めるものをいいます。以下、本段落において同じです。)内において管理されている上場株式等に係る配当等で、未成年者口座に継続管理勘定を設けた日から未成年者口座を開設した者がその年の1月1日において18歳である年の前年12月31日までの間に支払いを受

けるべきものについては、所得税及び住民税が課されません。なお、未成年者口座を開設できるのは、その年の1月1日において満18歳未満である方又はその年中に出生した方に限られます。

上記の非課税措置の適用を受けるためには、配当等の受取方法として「株式数比例配分方式」を選択する必要があります。

なお、大口個人投資主(本投資法人から支払がされる配当等の額の支払に係る基準日において発行済投資口の総口数の3%以上を保有する投資主(2023年10月1日以後に配当等の支払を受ける場合は、基準日においてその者を判定の基礎となる株主とした場合に同族会社に該当することとなる法人が保有する本投資口と合算して発行済投資口総数の3%以上を保有する個人投資主を含む。))は、上記の上場株式等の特例の対象とはならず、原則どおり配当等の額を受け取る際に所得税(復興特別所得税が課される場合には復興特別所得税も含まれます。)が源泉徴収され、総合課税の対象となります。

b. 出資等減少分配に係る税務

個人投資主が本投資法人から受け取る出資等減少分配(所得税法第24条に定めるものをいいます。以下、本「(イ)個人投資主の税務」において同じです。)のうち、本投資法人の税務上の資本金等の額に相当する金額を超える金額がある場合には、みなし配当(注1)として前記「a. 配当等に係る税務」における配当等の額と同様の課税関係が適用されます。また、出資等減少分配のうちみなし配当以外の金額は、投資口の譲渡に係る収入金額(注2)として取扱われます。各投資主はこの譲渡収入に対応する譲渡原価(注3)を算定し、投資口の譲渡損益の額(注4)を計算します。この譲渡損益の取扱いは、後記「c. 投資口の譲渡に係る税務」における投資口の譲渡における金融商品取引業者等を通じた譲渡等の場合と原則として同様になります。

出資等減少分配に係る分配金を受領した後の投資口の取得価額は、当該分配金を受領する直前の投資口の取得価額から、出資等減少分配に係る譲渡原価を控除した金額となります。

(注1) みなし配当の金額は、以下のように計算されます。なお、この金額は、本投資法人からお知らせします。以下同じです。

$$\text{みなし配当の金額} = \text{出資等減少分配額} - \text{投資主の所有投資口に相当する投資法人の税務上の資本金等の額}$$

投資法人の出資等減少分配による出資総額等の減少額を超える場合にはその超える部分の金額を控除した金額となります。

(注2) 投資口の譲渡に係る収入金額は、以下のように算定されます。以下同じです。

$$\text{投資口の譲渡に係る収入金額} = \text{出資等減少分配額} - \text{みなし配当金額(注1)}$$

(注3) 投資主の譲渡原価は、以下のように計算されます。以下同じです。

$$\text{投資主の譲渡原価} = \frac{\text{出資等減少分配直前の投資口の取得価額}}{\text{投資法人の譲渡原価}} \times \frac{\text{投資法人の出資等減少分配による出資総額等減少額}}{\text{投資法人の前々期末の簿価純資産価額}}$$

この割合は、小数第3位未満の端数があるときは切り上げとなります。この割合に関しては、本投資法人からお知らせします。

「前々期末から当該出資等減少分配の直前の時までの間に増加した税務上の資本金等の額」がある場合には、その金額を加算し、「前々期末から当該出資等減少分配の直前の時までの間に減少した税務上の資本金等の額」がある場合はその金額を減算します。

(注4) 投資口の譲渡損益は、以下のように計算されます。以下同じです。

$$\text{投資口の譲渡損益の額} = \text{譲渡収入金額(注2)} - \text{譲渡原価の額(注3)}$$

c. 投資口の譲渡に係る税務

個人投資主が投資口を譲渡した際の譲渡益の取扱いについては、上場株式等を譲渡した場合と同様に、上場株式等に係る譲渡所得等として申告分離課税の対象となり、原則20%(所得税15%、住民税5%)の税率により課税されます。譲渡損が生じた場合は、他の上場株式等に係る譲渡所得等との相殺は認められませんが、上場株式等に係る譲渡所得等の合計額が損失となった場合には、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、本投資法人の投資口を金融商品取引業者等を通じて譲渡等した場合は、以下の特例の対象となります。なお、2014年から2037年までの各年分の上場株式等に係る譲渡所得等に課される所得税の額に対しては2.1%の税率により復興特別所得税が課されます。

i. 本投資法人の投資口の譲渡等により損失が生じ、その損失をその譲渡日の属する年における他の上場株式等に係る譲渡所得等の金額から控除しきれない結果、上場株式等に係る譲渡所得等の合計が損失となった場合は、申告を要件にこの損失(以下、本「c. 投資口の譲渡に係る税務 ii.」において「本投資法人投資口の譲渡損失の金額」といいます。)をその年分の上場株式等に係る配当所得等の金額(申告分離課税を選択したものに限り、以下、本「c. 投資口の譲渡に係る税務 ii.」において同じです。)から控除することが認められます。この規定の適用を受ける場合は、譲渡損失が生じた年において、当該適用を受けようとする旨が記載された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。

- ii. その年の前年以前3年内の各年において、本投資法人投資口の譲渡損失の金額(本「c. 投資口の譲渡に係る税務 i.」の適用を受けている場合には適用後の金額となります。)があるときは、申告を要件にこの損失(前年以前に既に控除したものを除きます。)をその年分の上場株式等に係る譲渡所得等の金額及び上場株式等に係る配当所得等の金額から控除することが認められます。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關する明細書の提出等が必要です。
- iii. 金融商品取引業者等における特定口座の源泉徴収選択口座(源泉徴収を選択した特定口座)内において譲渡等した場合の所得に関しては源泉徴収による申告不要の選択が認められます。源泉税率は、2014年1月1日以後の譲渡等に対しては20%(所得税15%、住民税5%)となります。2013年1月1日から2037年12月31日までの間に生ずる譲渡所得等に課される所得税の額に対しては、2.1%の税率により復興特別所得税が課され、所得税の額とあわせて源泉徴収されます。
- なお、個人投資主が金融商品取引業者等における特定口座の源泉徴収選択口座内において上場株式等の配当等を受け取ることを選択した場合において、その源泉徴収選択口座における上場株式等の譲渡につき損失が生じているときは、その源泉徴収選択口座における上場株式等の配当等の総額から当該損失の金額が控除され、控除後の金額に源泉税率を乗じた金額へと源泉徴収税額が調整されます。
- iv. 2014年1月1日以後、金融商品取引業者等の営業所に開設した非課税口座内において管理されている上場株式等のうち、非課税管理勘定(租税特別措置法第37条の14第5項第3号に定めるものをいいます。以下、本段落において同じです。)に係るもの(2014年1月1日から2023年12月31日までの10年間、それぞれその年中に受け入れた取得対価の額の合計額が100万円(2016年1月1日以後に設けられる非課税管理勘定に係るものについては120万円)を超えないもの等一定のものに限ります。)について、非課税口座に非課税管理勘定を設けた日から同日の属する年の1月1日以後5年を経過する日までの間に、金融商品取引業者等への売委託による方法等により上場株式等を譲渡した場合には、当該譲渡による当該譲渡所得等については、所得税及び住民税が課されません。なお、非課税口座を開設できるのは、その年の1月1日において満18歳以上である方に限られます。
- v. 2024年1月1日以後、金融商品取引業者等の営業所に開設した非課税口座内において管理されている上場株式等のうち、特定非課税管理勘定(成長投資枠)に係るもの(2024年1月1日以後における新規投資額で毎年240万円、総額1,200万円を上限とします。)について、非課税口座に特定非課税管理勘定を設けた日以後に、金融商品取引業者等への売委託による方法等により上場株式等を譲渡した場合には、所得税及び住民税が課されません。なお、非課税口座を開設できるのは、その年の1月1日において満18歳以上である方に限ります。
- vi. 2016年4月1日以後、金融商品取引業者等の営業所に開設した未成年者口座内において管理されている上場株式等のうち、非課税管理勘定(租税特別措置法第37条の14の2第5項第3号に定めるものをいいます。以下、本段落において同じです。)に係るもの(2016年4月1日から2023年12月31日までの期間、それぞれの年中に受け入れた取得対価の額の合計額が80万円を超えないもの等一定のものに限ります。)について、未成年者口座に非課税管理勘定を設けた日から同日の属する年の1月1日以後5年を経過する日までの間に、金融商品取引業者等への売委託による方法等により上場株式等を譲渡した場合には、当該譲渡による譲渡所得等については、所得税及び住民税が課されません。2024年1月1日から2028年12月31日までの期間、金融商品取引業者等の営業所に開設した未成年者口座において設定した継続管理勘定(租税特別措置法第37条の14の2第5項第4号に定めるものをいいます。以下、本段落において同じです。)において管理されている上場株式等を譲渡した場合、未成年者口座に継続管理勘定を設けた日から未成年者口座を開設した者がその年の1月1日において18歳である年の前年12月31日までの間の譲渡所得等については、所得税及び住民税が課されません。なお、未成年者口座を開設できるのは、その年の1月1日において満18歳未満である方又はその年中に出生した方に限られます。

(ロ) 法人投資主の税務

a. 配当等に係る税務

法人投資主が本投資法人から受け取る配当等の額は、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。本投資法人の投資口は金融商品取引所に上場されている株式等として取り扱われ、配当等の額を受け取る際には原則として15%の税率により源泉徴収がされますが、この源泉税は配当等に対する所得税として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。2013年1月1日から2037年12月31日までの間に生ずる配当等の額に課される所得税の額に対しては、2.1%の税率により復興特別所得税が課され、所得税の額とあわせて源泉徴収されます。なお、この復興特別所得税は所得税の額とみなされ、法人税の申告上、所得税額控除の対象とされます。

2023年10月1日以後、本投資法人の発行済投資口総数の3分の1超を配当等の額に係る基準日等において保有する一定の法人投資主が本投資法人から配当等の額を受け取る場合には、所得税の源泉徴収はありません。

b. 出資等減少分配に係る税務

法人投資主が本投資法人から受け取る出資等減少分配(法人税法第23条に定めるものをいいます。以下、本「(ロ) 法人投資主の税務」において同じです。)のうち、本投資法人の資本金等の額に相当する金額を超える金額がある場合には、みなし配当として前記「a. 配当等に係る税務」における配当等の額と同様の課税関係が適用されます。また、出資等減少分配額から、みなし配当を差引いた金額は本投資口の譲渡に係る収入金額として取り扱われます。譲渡に係る収入金額から譲渡原価を差引いた金額は譲渡損益として課税所得に算入されます。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。

出資等減少分配を受けた後の投資口の帳簿価額は、この出資等減少分配を受ける直前の投資口の帳簿価額から、出資等減少分配に係る譲渡原価を控除した金額となります。

c. 投資口の期末評価方法

法人投資主による本投資口の期末評価方法については、税務上、本投資口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投資口に関しても原則として時価法(評価損益は原則として純資産の部に計上)の適用があります。

d. 投資口の譲渡に係る税務

法人投資主が本投資口を譲渡した際の譲渡損益は、法人税の計算上、原則として約定日の属する事業年度の益金又は損金として計上されます。

投資法人の税務

(イ) 配当等の額の損金算入要件

税法上、導管性要件を満たす投資法人に対しては、その投資ピ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、配当等の額を損金に算入することが認められています。配当等の額を損金算入するために満足すべき主要な要件(いわゆる導管性要件)は次のとおりです。

- a. その事業年度に係る配当等の額(法人税法第23条第1項第2号に掲げる金額)の支払額がその事業年度の配当可能利益の額の90%超(又は投信法第137条第1項の規定による金銭の分配の額が配当可能額の90%超)であること
- b. 他の法人(租税特別措置法施行規則第22条の19に定めるものを除きます。)の発行済株式又は出資(匿名組合に対する出資を含みます。)の総数又は総額の50%以上(割合の判定にあたっては、匿名組合を通じて間接的に保有する株式等を含みます。)を有していないこと
- c. 借入れは、機関投資家(租税特別措置法第67条の15第1項第1号口(2)及び租税特別措置法施行規則第22条の19第1項に定めるものをいいます。以下、本「(イ) 配当等の額の損金算入要件」において同じです。)からのものであること
- d. 事業年度終了の時に、同族会社のうち租税特別措置法施行令第39条の32の3第5項に定めるものに該当していないこと
- e. 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
- f. 設立時における本投資口の発行が公募でかつ発行価額の総額が1億円以上であること、又は本投資口が事業年度終了の時に50人以上の者又は機関投資家のみによって所有されていること
- g. 事業年度終了の時に有する投信法第2条第1項に規定する特定資産のうち有価証券、不動産その他の一定の資産(租税特別措置法施行令第39条の32の3に定めるものをいいます。)の帳簿価額の合計額がその時に有する総資産の帳簿価額の合計額の2分の1に相当する金額を超えていること

(ロ) 不動産流通税の軽減措置

a. 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価額の4%の税率により課されます。ただし、2027年3月31日までに取得した住宅及び土地については税率が3%に軽減されています。また、2027年3月31日までに取得する宅地及び宅地比準土地に係る不動産取得税については、その課税価額は当該土地の価格の2分の1に軽減されます。なお、以下の一定の要件等を満たす投資法人が2027年3月31日までに取得する不動産に対しては、不動産取得税の課税価額が5分の2に軽減されています。

- i. 規約に資産の運用の方針として、特定不動産(投資法人が取得する特定資産のうち不動産、不動産の賃借権若しくは地上権又は不動産の所有権、土地の賃借権若しくは地上権を信託する信託の受益権をいいます。)の価額の合計額の当該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%以上とする旨の記載があること
- ii. 投資法人から投信法第198条の規定によりその資産の運用に係る業務を委託された投信法第2条第21項に規定する資産運用会社が、宅地建物取引業法第50条の2第1項の認可を受けていること
- iii. 資金の借入れをする場合には、適格機関投資家(金融商品取引法第2条第3項第1号。ただし、地方税法施行規則附則第3条の2の9に規定するものに限ります。)からのものであること
- iv. 運用する特定資産が次に掲げる要件のいずれかに該当するものであること
 - (i) 特定不動産の割合が75%以上であること
 - (ii) 本軽減規定の適用を受けようとする不動産を取得することにより、特定不動産の割合が75%以上となること
- v. 投信法第187条の登録を受けていること

b. 特別土地保有税

2003年以後当分の間、特別土地保有税の課税は停止されています。

c. 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が課税価額の2%の税率により課されます。ただし、売買による土地の取得に係る所有権の移転登記に対しては2026年3月31日までは1.5%に軽減されています。また、前記「a. 不動産取得税 i.」ないし同「v.」に掲げる要件(ただし、同「iii.」に規定する適格機関投資家は、金融商品取引法第2条第3項第1号によります。)等を満たす投資法人が取得する不動産については、当該取得後1年以内に登記を受ける場合には、登録免許税の税率が、2027年3月31日までは1.3%に軽減されています。

5【運用状況】

(1)【投資状況】

本投資法人の2025年11月30日現在における投資状況の概要は以下のとおりです。

| 資産の種類 | 用途等 | 地域等 (注1) | 保有総額 (百万円) (注2) | 資産総額に対する 比率(%) (注3) |
|-----------|-------|-------------|-----------------------|---------------------------|
| 不動産 | ホテル等 | 首都圏 | 4,268 | 8.7 |
| | | 東海圏 | 9,495 | 19.3 |
| | | その他 | 11,801 | 23.9 |
| 不動産 小計 | | | 25,565 | 51.9 |
| 信託不動産 | ホテル等 | 首都圏 | 4,177 | 8.5 |
| | | 東海圏 | 932 | 1.9 |
| | | 関西圏 | 1,584 | 3.2 |
| | 賃貸住宅等 | 首都圏 | 9,887 | 20.1 |
| | | 関西圏 | 2,306 | 4.7 |
| | | その他政令指定都市 | 1,634 | 3.3 |
| 信託不動産 小計 | | | 20,522 | 41.6 |
| 預金・その他の資産 | | | 3,209 | 6.5 |
| 資産総額 計 | | | 49,298 | 100.0 |
| 負債総額 | | | 23,205 | 47.1 |
| 純資産総額 | | | 26,092 | 52.9 |

(注1)「地域等」は、それぞれのエリアに所在する施設を集計しています。

ホテル等：首都圏・関西圏・東海圏・その他

賃貸住宅等：首都圏・関西圏・中京圏・その他政令指定都市

(注2)「保有総額」は、貸借対照表計上額(不動産・信託不動産については減価償却後の帳簿価額)を、百万円未満を切り捨てて記載しています。

なお、不動産の帳簿価額には借地権を含みます。

(注3)「資産総額に対する比率」は、小数第2位を四捨五入して記載しています。

(2)【投資資産】

【投資有価証券の主要銘柄】

該当事項はありません。

【投資不動産物件】

(イ) 保有資産の概要

2025年11月30日現在、本投資法人の保有資産の物件名称、取得価格、貸借対照表計上額、期末算定価額、投資比率、鑑定評価機関、担保設定は、以下のとおりです。

| 物件番号 (注1) | 物件名称 | 取得価格 (百万円) (注2) | 貸借対照表 計上額 (百万円) (注3) | 期末算定 価額 (百万円) (注4) | 投資 比率 (%) (注5) | 鑑定評価機関 | 担保設定 |
|--------------|------------------------------|-----------------------|-------------------------------|-----------------------------|-------------------------|----------------|------|
| H-1 | アバホテル 浅草橋駅前 | 4,160 | 4,177 | 4,800 | 8.4 | 日本ヴァリュアーズ株式会社 | 無 |
| H-2 | アバホテル なんば南 大国町駅前 | 1,581 | 1,584 | 1,870 | 3.2 | 日本ヴァリュアーズ株式会社 | 無 |
| H-3 | アバホテル 岐阜羽島駅前 | 920 | 932 | 932 | 1.9 | 大和不動産鑑定株式会社 | 無 |
| S-1 | 大江戸温泉物語 レオマリゾート | 9,697 (注6) | 8,983 | 8,700 | 19.7 | 株式会社立地評価研究所 | 無 |
| S-2 | 大江戸温泉物語Premium 伊勢志摩 | 3,656 | 2,923 | 3,830 | 7.4 | 一般財団法人日本不動産研究所 | 無 |
| S-3 | 大江戸温泉物語Premium 伊東ホテルニュー岡部 | 2,657 | 2,439 | 2,820 | 5.4 | 株式会社立地評価研究所 | 無 |
| S-4 | 大江戸温泉物語Premium あたま | 3,000 (注7) | 2,555 | 3,470 | 6.1 | 株式会社立地評価研究所 | 無 |
| S-5 | 大江戸温泉物語 土肥マリンホテル | 1,910 | 1,576 | 2,000 | 3.9 | 株式会社立地評価研究所 | 無 |
| S-6 | 大江戸温泉物語 あわら | 1,901 | 1,791 | 2,020 | 3.9 | 株式会社立地評価研究所 | 無 |
| S-8 | 大江戸温泉物語Premium 伊香保 | 1,299 | 1,163 | 1,360 | 2.6 | 株式会社立地評価研究所 | 無 |
| S-12 | 大江戸温泉物語Premium 鬼怒川観光ホテル | 3,870 | 3,105 | 6,070 | 7.9 | 一般財団法人日本不動産研究所 | 無 |
| S-14 | 大江戸温泉物語 東山グランドホテル | 1,230 | 1,026 | 1,420 | 2.5 | 一般財団法人日本不動産研究所 | 無 |
| A-1 | エルブレイス宮崎台 | 1,053 | 1,076 | 1,120 | 2.1 | 日本ヴァリュアーズ株式会社 | 無 |
| A-2 | JMRレジデンス新大阪 | 1,255 | 1,283 | 1,430 | 2.5 | 日本ヴァリュアーズ株式会社 | 無 |
| A-3 | K.緑地 | 990 | 1,023 | 1,050 | 2.0 | 日本ヴァリュアーズ株式会社 | 無 |
| A-4 | フィール白山公園・ 新潟白山公園ビル | 1,600 | 1,634 | 1,600 | 3.2 | 日本ヴァリュアーズ株式会社 | 無 |
| A-5 | INSURANCE BLDG (豊 四季) | 1,590 | 1,655 | 1,830 | 3.2 | 大和不動産鑑定株式会社 | 無 |
| A-6 | アーバンフラッツ 新川崎 | 1,259 | 1,303 | 1,440 | 2.6 | 大和不動産鑑定株式会社 | 無 |
| A-7 | 押上パークスクエア | 2,163 | 2,258 | 2,220 | 4.4 | 日本ヴァリュアーズ株式会社 | 無 |
| A-8 | U residence 喜多見 | 510 | 525 | 542 | 1.0 | 日本ヴァリュアーズ株式会社 | 無 |
| A-9 | U residence 武蔵小金井 | 595 | 610 | 617 | 1.2 | 日本ヴァリュアーズ株式会社 | 無 |
| A-10 | T's eco 川崎 | 1,250 | 1,280 | 1,390 | 2.5 | 日本ヴァリュアーズ株式会社 | 無 |
| A-11 | レジデンス幕張アリーナ シティ | 1,100 | 1,177 | 1,400 | 2.2 | 一般財団法人日本不動産研究所 | 無 |
| | 合計 | 49,251 | 46,088 | 53,931 | 100.0 | - | - |

(注1) 「物件番号」は、本投資法人が投資対象とする資産の用途の別に従い用途ごとに符号及び番号を付したものです。「ホテル等」のうち、ビジネス・シティホテルは「H」、温泉・温浴関連施設は「S」、「賃貸住宅等」は「A」の符号を付しています。以下同じです。

(注2) 「取得価格」は、各物件に係る売買契約に記載された各物件の売買代金(消費税及び地方消費税並びに売買手数料等の諸費用を含みません。)を、百万円未満を切り捨てて記載しています。ただし、「大江戸温泉物語 レオマリゾート」については(注6)を、「大江戸温泉物語Premium あたま」については(注7)を、それぞれご参照下さい。したがって、各物件欄に記載の取得価格の合計が合計欄に記載の数値と一致しない場合があります。

(注3) 「貸借対照表計上額」は、建物附属設備、構築物、機械及び装置、工具、器具及び備品、信託建物附属設備、信託構築物、信託機械及び装置、信託工具、器具及び備品並びに借地権を含み、百万円未満を切り捨てて記載しています。したがって、各物件欄に記載の貸借対照表計上額の合計が合計欄に記載の数値と一致しない場合があります。

- (注4) 各物件の鑑定評価については、株式会社立地評価研究所、一般財団法人日本不動産研究所、日本ヴァリュアーズ株式会社又は大和不動産鑑定株式会社に委託しており、「期末算定価額」には、2025年11月30日を価格時点とする各不動産鑑定評価書に記載された鑑定評価額を記載しています。なお、「期末算定価額」は、百万円未満を切り捨てて記載しています。したがって、各物件欄に記載の期末算定価額の合計が合計欄に記載の数値と一致しない場合があります。また、各鑑定評価機関と本投資法人及び本資産運用会社との間に、利害関係はありません。
- (注5) 「投資比率」は、取得価格の合計に占める各物件の取得価格の割合を示しており、小数第2位を四捨五入して記載しています。
- (注6) 「大江戸温泉物語 レオマリゾート」については、2020年11月2日付及び2022年6月29日付で土地の一部を譲渡すると同時に譲渡先から譲渡部分を賃借しているため、「取得価格」については、取得時点における同物件に係る売買契約に記載された各物件の売買代金(消費税及び地方消費税並びに売買手数料等の諸費用を含みません。)から譲渡時点における当該譲渡部分に係る帳簿価格相当額を控除し、譲渡部分の賃借権の設定に係る賃貸借契約に記載された、賃借権の設定の対価としての権利金の額を加えた額を記載しています。
- (注7) 「大江戸温泉物語Premium あたみ」については、本投資法人は、2021年12月24日付で鉱泉地の土地の共有持分を取得しているため、「取得価格」については、取得時点における同物件に係る売買契約に記載された物件の売買代金(消費税及び地方消費税並びに売買手数料等の諸費用を含みません。)に当該鉱泉地の土地の売買契約に記載された売買代金(消費税及び地方消費税並びに売買手数料等の諸費用を含みません。)を加えた額を記載しています。

(口) 所在地、面積及び規模等

2025年11月30日現在、本投資法人の保有資産の所在地、土地面積、延床面積、建築時期、年間賃料、賃貸可能面積、賃貸面積、テナント数、客室数は以下のとおりです。

| 物件番号 | 物件名称 | 所在地 | 土地面積 (㎡) (注1) | 延床面積 (㎡) (注2) | 建築時期 (注3) | 年間賃料 (百万円) (注4) | 賃貸可能 面積 (㎡) (注5) | 賃貸 面積 (㎡) (注6) | テナント 数 (注7) | 客室数 (室) (注8) |
|------|--------------------------------------|------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------|--------------------|
| H-1 | アパホテル 浅草橋駅前 | 東京都 台東区 | 742.70 | 3,706.56 | 2010年 3月10日 | 190 | 3,706.56 | 3,706.56 | 1 | 180 |
| H-2 | アパホテル な んば南 大国町駅 前 | 大阪府 大阪市 | 385.90 | 2,504.70 | 2018年 11月21日 | 87 | 2,504.70 | 2,504.70 | 1 | 118 |
| H-3 | アパホテル 岐 阜羽島駅前 | 岐阜県 羽島市 | 1,024.78 | 2,980.60 | 1996年 10月1日 | 63 | 2,980.60 | 2,980.60 | 1 | 146 |
| S-1 | 大江戸温泉物語 レオマリゾート (注9) (注10) | 香川県 丸亀市 | 665,144.43 (注11) | <ホテルレオ マの森> 23,322.42 <ニューレオ マワールド> 40,515.83 | <ホテルレオ マの森> 1991年 7月10日 <ニューレオ マワールド> 1991年 3月30日 | <借家契約> 629 <借地契約> - | <ホテルレオ マの森> 23,322.42 <ニューレオ マワールド> 40,515.83 | <ホテルレオ マの森> 23,322.42 <ニューレオ マワールド> 40,515.83 | 1 | 241 |
| S-2 | 大江戸温泉物語 Premium 伊勢志摩 | 三重県 志摩市 | 9,637.99 | 9,782.37 | 本館： 1973年 2月13日 北館： 1979年 2月28日 南館： 1984年 8月16日 | 216 | 9,782.37 | 9,782.37 | 1 | 83 |
| S-3 | 大江戸温泉物語 Premium 伊東ホテル ニュー岡部 | 静岡県 伊東市 | 2,945.87 | 10,211.46 | 1990年 11月8日 | 147 | 10,211.46 | 10,211.46 | 1 | 73 (注12) |
| S-4 | 大江戸温泉物語 Premium あたま | 静岡県 熱海市 | 2,066.42 (注13) | 8,469.22 | 1959年 2月27日 | 187 | 8,469.22 | 8,469.22 | 1 | 76 |
| S-5 | 大江戸温泉物語 土肥マリン ホテル | 静岡県 伊豆市 | 2,911.13 | 6,125.84 | 1974年 10月4日 | 109 | 6,125.84 | 6,125.84 | 1 | 64 |
| S-6 | 大江戸温泉物語 あわら | 福井県 あわら 市 | 13,263.72 (注14) | 14,132.27 | みやこ亭： 1984年 9月23日 南館： 1972年 10月5日 東館： 1980年 10月25日 | 98 | 14,132.27 | 14,132.27 | 1 | 95 |
| S-8 | 大江戸温泉物語 Premium 伊香保 | 群馬県 渋川市 | 6,805.12 | 5,177.18 | 1983年 11月1日 | 73 | 5,177.18 | 5,177.18 | 1 | 40 |
| S-12 | 大江戸温泉物語 Premium 鬼怒川観光 ホテル | 栃木県 日光市 | 6,719.48 | 22,402.38 | 1981年 8月21日 | 348 | 22,402.38 | 22,402.38 | 1 | 172 |
| S-14 | 大江戸温泉物語 東山グランド ホテル | 福島県 会津若 松市 | 12,451.81 (注15) | 16,665.71 (注16) | 1964年 9月29日 | 103 | 16,602.03 | 16,602.03 | 1 | 123 |

| | | | | | | | | | | |
|------|---------------------|---------|------------|------------|-------------|-------|------------|------------|-----|-------|
| A-1 | エルブレイス宮崎台 | 神奈川県川崎市 | 925.64 | 1,993.01 | 1992年1月27日 | 53 | 1,993.01 | 1,993.01 | 1 | - |
| A-2 | JMRレジデンス新大阪 | 大阪府大阪市 | 1,000.01 | 3,286.30 | 1994年4月28日 | 75 | 2,911.95 | 2,780.37 | 67 | - |
| A-3 | K.緑地 | 大阪府吹田市 | 1,614.63 | 2,153.58 | 1998年3月18日 | 53 | 1,992.30 | 1,901.24 | 84 | - |
| A-4 | フィール白山公園・新潟白山公園ビル | 新潟県新潟市 | 2,312.47 | 4,971.37 | 2004年10月26日 | 90 | 4,446.05 | 3,965.89 | 90 | - |
| A-5 | INSURANCE BLDG(豊四季) | 千葉県柏市 | 3,297.57 | 4,911.07 | 2007年1月31日 | 97 | 4,611.03 | 4,465.15 | 58 | - |
| A-6 | アーバンフラッツ新川崎 | 神奈川県川崎市 | 1,992.09 | 3,758.77 | 1999年3月5日 | 63 | 3,758.77 | 3,758.77 | 1 | - |
| A-7 | 押上パークスクエア | 東京都墨田区 | 1,472.68 | 3,825.48 | 1991年9月30日 | 100 | 2,882.83 | 2,762.75 | 93 | - |
| A-8 | U residence 喜多見 | 東京都狛江市 | 660.99 | 1,134.07 | 1986年7月23日 | 31 | 982.86 | 982.86 | 52 | - |
| A-9 | U residence 武蔵小金井 | 東京都小金井市 | 722.02 | 1,598.41 | 1988年5月17日 | 36 | 1,249.08 | 1,249.08 | 41 | - |
| A-10 | T's eco 川崎 | 神奈川県川崎市 | 551.86 | 2,732.71 | 1991年4月11日 | 69 | 1,906.59 | 1,812.99 | 65 | - |
| A-11 | レジデンス幕張アリーナシティ | 千葉県千葉市 | 1,983.47 | 3,902.16 | 1998年7月28日 | 77 | 3,799.52 | 3,722.47 | 52 | - |
| 合計 | | | 740,632.78 | 200,263.47 | - | 3,007 | 196,466.85 | 195,327.44 | 608 | 1,411 |

(注1)「土地面積」は、不動産登記簿上表示されている地積を記載しており、現況とは一致しない場合があります。なお、借地がある場合には借地面積も含まれます。

(注2)「延床面積」は、不動産登記簿上表示されている床面積の合計を記載しています。なお、附属建物の床面積も含まれます。

(注3)「建築時期」は、不動産登記簿上の主たる建物の新築年月日を記載しています。なお、新築年月日が不明な場合は、最新の増築年月日を記載しています。

(注4)上記各物件の賃料は、2025年11月30日現在において締結されている賃貸借契約に基づいています。なお、フリーレント及びレントホリデー(既存賃貸借における契約期間内の特定期間等の賃料支払を免除する取決めをいいます。以下同じです。)については考慮していません。

ホテル等の賃料は固定賃料及び変動賃料により構成されますが、「年間賃料」欄には、当該賃貸借契約に定める固定賃料を12倍して年換算した金額を、百万円未満を切り捨てて記載しています。したがって、各物件欄に記載の年間賃料の合計が合計欄の数値と一致しない場合があります。

賃貸住宅等の「年間賃料」欄には、事務所賃料・共益費、貸室賃料・共益費、店舗賃料(ただし、駐車場賃料を除きます。)の合計額を12倍して年換算した金額を、百万円未満を切り捨てて記載しています。したがって、各物件欄に記載の年間賃料の合計が合計欄の数値と一致しない場合があります。

(注5)「賃貸可能面積」は、2025年11月30日現在において効力を有する賃貸借契約又は建物図面等に基づき賃貸が可能と考えられる部分の面積の合計を記載しています。以下同じです。

(注6)「賃貸面積」は、各用途ごとに、下記の数値を記載しています。以下同じです。

ホテル等：保有資産に係る、2025年11月30日現在において効力を有する賃貸借契約に表示された賃貸面積の合計を記載しています。

賃貸住宅等：マスターリース会社又は信託受託者とテナントとの間で2025年11月30日現在において効力を有する、マスターリース会社又は信託受託者とテナントとの間の賃貸借契約に基づく賃貸面積の合計を記載しています。

(注7)「テナント数」は、各用途ごとに、下記の数値を記載しています。

ホテル等：本投資法人又は信託受託者を賃貸人として2025年11月30日現在において効力を有する賃貸借契約が締結されているテナントの数を記載しています。なお、「テナント数」の合計は、各物件で共通するテナントについては名寄せを行い算出しています。

賃貸住宅等：2025年11月30日現在においてマスターリース会社又は信託受託者との間で直接の賃貸借契約を有するテナントの数を記載しています。

(注8)「客室数」は、2025年11月30日現在、宿泊用途として使用可能な客室の数を記載しています。以下同じです。

(注9)「大江戸温泉物語 レオリゾート」は、「ホテルレオマの森」及び「ニューレオマワールド」から構成された一体の施設です。以下同じです。

(注10)「大江戸温泉物語 レオリゾート」については、2025年11月30日現在において効力を有する賃貸借契約は、当該施設の建物に関するものと土地の一部(面積：71,790.51㎡(内、34,606.77㎡を第三者から賃借しています。))に関するものがあり、「賃貸可能面積」欄及び「賃貸面積」欄には、そのうち当該建物に関する賃貸可能面積及び賃貸面積のみを対象としています。なお、当該土地には閉鎖された動物園の施設が存在しており、本物件のテナント(株式会社レオマユニティー)は、当該土地において、テナ

ントの負担と責任において動物を飼育、管理していますが、本投資法人は、当該土地を保有する上で必要となる費用相当額で、当該土地をテナントに賃貸しています。以下、「大江戸温泉物語 レオマリゾート」に係る賃貸可能面積及び賃貸面積については同様の集計を行っています。

(注11)本投資法人は、当該土地の一部(面積:211,089.59㎡)を第三者(国内の法人)から賃借しています。

(注12)本物件(相模亭)は、保有資産ではない駿河亭と渡り廊下で連結しており、本物件(相模亭)と駿河亭は一体的な運営がなされています。駿河亭を含めた本物件の客室数は合計109室です。以下同じです。

(注13)当該土地の一部である鉱泉地の共有持分を2021年12月24日付で取得しており、当該鉱泉地の土地(面積:13.1㎡)を加えた面積を記載しています。

(注14)本投資法人は、当該土地の一部(面積:5,641.90㎡)を第三者(複数名の個人)から賃借しています。

(注15)本投資法人は、当該土地の一部(面積:70.29㎡)を借地権設定者である大江戸温泉物語株式会社から賃借しています。

(注16)本投資法人は、当該建物の一部(床面積:63.68㎡)を借家権設定者である大江戸温泉物語株式会社から賃借しています。

(八) 稼働率の推移

| 物件番号 | 物件名称 | 稼働率(%) (注1) | | | | |
|------|------------------------------|-------------|-------|-----------|-----------|-----------|
| | | 第10期 | 第11期 | 第12期 | 第13期 | 第14期 |
| H-1 | アパホテル 浅草橋駅前 | - | - | - | - | - |
| H-2 | アパホテル なんば南 大国町駅前 | - | - | - | - | - |
| H-3 | アパホテル 岐阜羽島駅前 | - | - | - | - | - |
| S-1 | 大江戸温泉物語 レオマリゾート | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| S-2 | 大江戸温泉物語Premium 伊勢志摩 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| S-3 | 大江戸温泉物語Premium 伊東ホテルニュー岡部 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| S-4 | 大江戸温泉物語Premium あたみ | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| S-5 | 大江戸温泉物語 土肥マリンホテル | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| S-6 | 大江戸温泉物語 あわら | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| S-7 | 大江戸温泉物語 かもしか荘 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | - (注3) | - (注3) |
| S-8 | 大江戸温泉物語Premium 伊香保 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| S-9 | 大江戸温泉物語 君津の森 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| S-10 | 大江戸温泉物語 長崎ホテル清風 | 100.0 | 100.0 | - (注2) | - (注2) | - (注2) |
| S-11 | 大江戸温泉物語 幸雲閣 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| S-12 | 大江戸温泉物語Premium 鬼怒川観光ホテル | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| S-13 | 大江戸温泉物語 きのさき | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | - (注4) |
| S-14 | 大江戸温泉物語 東山グランドホテル | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| A-1 | エルブレイス宮崎台 | - | - | - | - | - |
| A-2 | JMRレジデンス新大阪 | - | - | - | - | - |
| A-3 | K.緑地 | - | - | - | - | - |
| A-4 | フィール白山公園・新潟白山公園ビル | - | - | - | - | - |
| A-5 | INSURANCE BLDG (豊四季) | - | - | - | - | - |
| A-6 | アーバンフラッツ新川崎 | - | - | - | - | - |
| A-7 | 押上パークスクエア | - | - | - | - | - |
| A-8 | U residence 喜多見 | - | - | - | - | - |
| A-9 | U residence 武蔵小金井 | - | - | - | - | - |
| A-10 | T's eco 川崎 | - | - | - | - | - |
| A-11 | レジデンス幕張アリーナシティ | - | - | - | - | - |

| 物件番号 | 物件名称 | 稼働率(%) (注1) | | | | |
|------|------------------------------|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | | 第15期 | 第16期 | 第17期 | 第18期 | 第19期 |
| H-1 | アパホテル 浅草橋駅前 | - | - | - | 100.0 | 100.0 |
| H-2 | アパホテル なんば南 大国町駅前 | - | - | - | 100.0 | 100.0 |
| H-3 | アパホテル 岐阜羽島駅前 | - | - | - | - | 100.0 |
| S-1 | 大江戸温泉物語 レオマリゾート | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| S-2 | 大江戸温泉物語Premium 伊勢志摩 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| S-3 | 大江戸温泉物語Premium 伊東ホテルニュー岡部 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| S-4 | 大江戸温泉物語Premium あたみ | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| S-5 | 大江戸温泉物語 土肥マリンホテル | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| S-6 | 大江戸温泉物語 あわら | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| S-7 | 大江戸温泉物語 かもしか荘 | - (注3) | - (注3) | - (注3) | - (注3) | - (注3) |
| S-8 | 大江戸温泉物語Premium 伊香保 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| S-9 | 大江戸温泉物語 君津の森 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | - (注5) |
| S-10 | 大江戸温泉物語 長崎ホテル清風 | - (注2) | - (注2) | - (注2) | - (注2) | - (注2) |
| S-11 | 大江戸温泉物語 幸雲閣 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | - (注5) |
| S-12 | 大江戸温泉物語Premium 鬼怒川観光ホテル | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| S-13 | 大江戸温泉物語 きのさき | - (注4) | - (注4) | - (注4) | - (注4) | - (注4) |
| S-14 | 大江戸温泉物語 東山グランドホテル | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| A-1 | エルブレイス宮崎台 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| A-2 | JMRレジデンス新大阪 | 98.6 | 97.2 | 97.2 | 100.0 | 95.5 |
| A-3 | K.緑地 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 98.9 | 95.4 |
| A-4 | フィール白山公園・新潟白山公園ビル | 89.2 | 91.3 | 94.9 | 91.2 | 89.2 |
| A-5 | INSURANCE BLDG (豊四季) | - | - | - | 96.8 | 96.8 |
| A-6 | アーバンフラッツ新川崎 | - | - | - | 100.0 | 100.0 |
| A-7 | 押上パークスクエア | - | - | - | 91.6 | 95.8 |
| A-8 | U residence 喜多見 | - | - | - | 95.7 | 100.0 |
| A-9 | U residence 武蔵小金井 | - | - | - | 96.5 | 100.0 |
| A-10 | T's eco 川崎 | - | - | - | 98.8 | 95.1 |
| A-11 | レジデンス幕張アリーナシティ | - | - | - | - | 98.0 |

(注1)「稼働率」は、各期末時点の稼働率(賃貸可能面積に対して賃貸面積が占める割合)を、小数第2位を四捨五入して記載しています。以下同じです。

(注2)本投資法人は、2022年1月13日付で「大江戸温泉物語 長崎ホテル清風」を譲渡しているため、当該資産については第11期までの稼働率を記載しています。

(注3)本投資法人は、2022年11月30日付で「大江戸温泉物語 かもしか荘」を譲渡しているため、当該資産については第12期までの稼働率を記載しています。

(注4)「大江戸温泉物語 きのさき」は、2022年11月30日付で、当該物件の共有持分30%を譲渡しており、その後、2023年2月28日付で、当該物件の共有持分70%を譲渡しているため、当該資産については第13期までの稼働率を記載しています。

(注5)本投資法人は、2025年8月29日付で「大江戸温泉物語 君津の森」及び「大江戸温泉物語 幸雲閣」を譲渡しているため、当該資産については第18期までの稼働率を記載しています。

(二) 不動産鑑定評価書の概要

本投資法人は、株式会社立地評価研究所、一般財団法人日本不動産研究所、日本ヴァリュアーズ株式会社又は大和不動産鑑定株式会社から、2025年11月30日を価格時点として各保有資産に係る不動産鑑定評価書を取得しています。その概要は、以下のとおりです。

不動産鑑定評価書は、一定時点における評価者たる鑑定機関の判断と意見であり、その内容の妥当性、正確性及び当該鑑定評価額での取引可能性等を保証するものではありません。なお、不動産鑑定評価を行った株式会社立地評価研究所、一般財団法人日本不動産研究所、日本ヴァリュアーズ株式会社又は大和不動産鑑定株式会社と本投資法人又は本資産運用会社との間には、特別の利害関係はありません。

| 物件番号 | 物件名称 | 鑑定評価機関 | 鑑定評価額 (百万円) (注1) | 収益価格 | | | | | 鑑定NOI (百万円) (注2) |
|------|----------------------------------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|------------------|------------------------|------------|--------------------|------------------------|
| | | | | 直接還元法 による価格 (百万円) | 還元 利回り (%) | DCF法 による価格 (百万円) | 割引率 (%) | 最終還元 利回り (%) | |
| H-1 | アパホテル 浅草橋駅前 | 日本ヴァリュアーズ 株式会社 | 4,800 | 4,870 | 3.6 | 4,720 | 3.4 | 3.8 | 176 |
| H-2 | アパホテル なんば 南 大國町駅前 | 日本ヴァリュアーズ 株式会社 | 1,870 | 1,890 | 4.1 | 1,850 | 3.9 | 4.3 | 78 |
| H-3 | アパホテル 岐阜羽島駅前 | 大和不動産鑑定 株式会社 | 932 | 926 | 5.3 | 934 | 5.1 | 5.5 | 53 |
| S-1 | 大江戸温泉物語 レオマリゾート | 株式会社 立地評価研究所 | 8,700 | 8,830 | 6.0 | 8,640 | 5.8 | 6.2 | 681 |
| S-2 | 大江戸温泉物語 Premium 伊勢志摩 | 一般財団法人 日本不動産研究所 | 3,830 | 3,870 | 5.6 | 3,790 | 5.4 | 5.8 | 228 |
| S-3 | 大江戸温泉物語 Premium 伊東 ホテルニュー岡部 (注3) | 株式会社 立地評価研究所 | 2,820 | 2,880 | 5.1 | 2,800 | 4.9 | 5.3 | 163 |
| S-4 | 大江戸温泉物語 Premium あたま | 株式会社 立地評価研究所 | 3,470 | 3,500 | 5.1 | 3,450 | 4.9 | 5.2 | 201 |
| S-5 | 大江戸温泉物語 土肥マリンホテル | 株式会社 立地評価研究所 | 2,000 | 2,030 | 5.6 | 1,980 | 5.4 | 5.8 | 119 |
| S-6 | 大江戸温泉物語 あわら | 株式会社 立地評価研究所 | 2,020 | 2,050 | 5.9 | 2,000 | 5.7 | 6.1 | 138 |
| S-8 | 大江戸温泉物語 Premium 伊香保 | 株式会社 立地評価研究所 | 1,360 | 1,390 | 5.3 | 1,350 | 5.1 | 5.5 | 80 |
| S-12 | 大江戸温泉物語 Premium 鬼怒川観光ホテル | 一般財団法人 日本不動産研究所 | 6,070 | 6,160 | 5.2 | 5,980 | 5.0 | 5.4 | 360 |
| S-14 | 大江戸温泉物語 東山グランドホテル | 一般財団法人 日本不動産研究所 | 1,420 | 1,430 | 5.9 | 1,400 | 5.7 | 6.1 | 112 |
| A-1 | エルブレイス 宮崎台 | 日本ヴァリュアーズ 株式会社 | 1,120 | 1,120 | 3.9 | 1,110 | 3.5 | 4.1 | 46 |
| A-2 | JMRレジデンス 新大阪 | 日本ヴァリュアーズ 株式会社 | 1,430 | 1,450 | 3.7 | 1,410 | 3.5 | 3.9 | 59 |
| A-3 | K.緑地 | 日本ヴァリュアーズ 株式会社 | 1,050 | 1,070 | 3.7 | 1,030 | 3.5 | 3.9 | 44 |
| A-4 | フィール白山公園・ 新潟白山公園ビル | 日本ヴァリュアーズ 株式会社 | 1,600 | 1,620 | 4.6 | 1,580 | 4.4 | 4.8 | 83 |
| A-5 | INSURANCE BLDG (豊四季) | 大和不動産鑑定 株式会社 | 1,830 | 1,850 | 4.0 | 1,820 | 3.8 | 4.2 | 81 |
| A-6 | アーバンフラッツ 新川崎 | 大和不動産鑑定 株式会社 | 1,440 | 1,450 | 3.9 | 1,430 | 3.6 | 4.0 | 65 |
| A-7 | 押上パークスクエア | 日本ヴァリュアーズ 株式会社 | 2,220 | 2,230 | 3.5 | 2,210 | 3.2 | 3.6 | 85 |
| A-8 | U residence 喜多見 | 日本ヴァリュアーズ 株式会社 | 542 | 550 | 3.9 | 534 | 3.7 | 4.1 | 22 |
| A-9 | U residence 武蔵小金井 | 日本ヴァリュアーズ 株式会社 | 617 | 625 | 3.9 | 608 | 3.7 | 4.1 | 26 |
| A-10 | T's eco 川崎 | 日本ヴァリュアーズ 株式会社 | 1,390 | 1,400 | 3.8 | 1,380 | 3.5 | 3.9 | 57 |

| | | | | | | | | | |
|------|--------------------|--------------------|--------|--------|-----|--------|-----|-----|-------|
| A-11 | レジデンス幕張 アリーナシティ | 一般財団法人 日本不動産研究所 | 1,400 | 1,410 | 4.4 | 1,390 | 4.2 | 4.5 | 66 |
| 合計 | | | 53,931 | 54,601 | - | 53,396 | - | - | 3,032 |

(注1) 各物件の鑑定評価については、株式会社立地評価研究所、一般財団法人日本不動産研究所、日本ヴァリュアーズ株式会社又は大和不動産鑑定株式会社に委託しており、「鑑定評価額」には、2025年11月30日を価格時点とする各不動産鑑定評価書に記載された鑑定評価額を記載しています。なお、「鑑定評価額」は、百万円未満を切り捨てて記載しています。したがって、各物件欄に記載の鑑定評価額の合計が合計欄に記載の数値と一致しない場合があります。

(注2) 「鑑定NOI」とは、鑑定評価書に記載された運営収益から運営費用を控除した運営純収益(Net Operating Income)をいい、減価償却費を控除する前の収益です。NOIから敷金等の運用益や資本的支出を控除したNCF(純収益、Net Cash Flow)とは異なります。上記NOIは直接還元法によるNOIです。なお、「鑑定NOI」は、百万円未満を切り捨てて記載しています。したがって、各物件欄に記載の鑑定NOIの合計が合計欄に記載の数値と一致しない場合があります。

(注3) 本物件(相模亭)は、保有資産ではない駿河亭と渡り廊下で連結しており、本物件(相模亭)と駿河亭は一体的な運営がなされています。表中の各数値は本物件(相模亭)に関する数値のみを記載しています。

(ホ) 建物状況調査報告書の概要

本投資法人は、2025年11月30日現在における保有資産について、建物検査、関連法規の遵守、修繕費評価及び環境アセスメント等に関する建物状況調査報告書(建物エンジニアリングレポート)を株式会社J建築検査センター、デロイト トーマツ PRS株式会社、大和不動産鑑定株式会社又は東京海上ディーアール株式会社より取得しています。建物状況調査報告書の記載は報告者の意見を示したものに留まり、本投資法人がその内容の正確さを保証するものではありません。なお、株式会社J建築検査センター、デロイト トーマツ PRS株式会社、大和不動産鑑定株式会社又は東京海上ディーアール株式会社と本投資法人又は本資産運用会社との間には、特別の利害関係はありません。

| 物件番号 | 物件名称 | | 調査業者 | 調査年月 | 緊急・短期修繕費 (千円) (注1)(注2) | 中長期修繕費(年平均) (千円)(注1)(注3) | | |
|------|------------------------------------------|--------------------|----------------------|----------|------------------------------|-----------------------------|--------|---------|
| | | | | | | 修繕費 | 更新費 | 計 |
| H-1 | アパホテル 浅草橋駅前 | | 東京海上ディーアール株式会社 | 2024年10月 | - | 1,372 | 1,068 | 2,439 |
| H-2 | アパホテル なんば南大国町駅前 | | 東京海上ディーアール株式会社 | 2024年10月 | 3,000 | 835 | 824 | 1,659 |
| H-3 | アパホテル 岐阜羽島駅前 | | 東京海上ディーアール株式会社 | 2025年5月 | - | 2,965 | 4,509 | 7,473 |
| S-1 | 大江戸温泉物語 レオマ リゾート | ホテル レオマの森 | 株式会社 J建築検査センター | 2021年12月 | 400 | 8,383 | 79,354 | 87,738 |
| | | ニュー レオマ ワールド | 株式会社 J建築検査センター | 2021年12月 | - | 33,413 | 75,796 | 109,208 |
| S-2 | 大江戸温泉物語 Premium 伊勢志摩 | | デロイト トーマツ PRS株式会社 | 2022年11月 | 28,550 | 5,666 | 10,841 | 16,507 |
| S-3 | 大江戸温泉物語 Premium 伊東ホテルニュー岡部 (注4) | | デロイト トーマツ PRS株式会社 | 2022年11月 | - | 1,065 | 17,177 | 18,242 |
| S-4 | 大江戸温泉物語 Premium あたみ | | 株式会社 J建築検査センター | 2021年12月 | - | 8,960 | 22,959 | 31,919 |
| S-5 | 大江戸温泉物語 土肥マリンホテル | | 株式会社 J建築検査センター | 2021年12月 | 650 | 13,254 | 5,417 | 18,671 |
| S-6 | 大江戸温泉物語 あわら | | 株式会社 J建築検査センター | 2021年12月 | 50 | 35,586 | 16,858 | 52,444 |
| S-8 | 大江戸温泉物語 Premium 伊香保 | | 株式会社 J建築検査センター | 2022年11月 | 80 | 3,944 | 7,371 | 11,315 |
| S-12 | 大江戸温泉物語 Premium 鬼怒川観光ホテル | | 大和不動産鑑定 株式会社 | 2023年3月 | - | 3,876 | 41,000 | 44,876 |
| S-14 | 大江戸温泉物語 東山グランドホテル | | 東京海上ディーアール 株式会社 | 2023年3月 | - | 2,473 | 28,235 | 30,708 |
| A-1 | エルブレイス 宮崎台 | | 東京海上ディーアール 株式会社 | 2023年6月 | - | 501 | 3,975 | 4,477 |
| A-2 | JMRレジデンス 新大阪 | | 東京海上ディーアール 株式会社 | 2023年6月 | - | 991 | 6,961 | 7,952 |
| A-3 | K.緑地 | | 東京海上ディーアール 株式会社 | 2023年6月 | - | 1,030 | 6,045 | 7,076 |
| A-4 | フィール白山公園・ 新潟白山公園ビル | | 東京海上ディーアール 株式会社 | 2023年6月 | - | 710 | 12,271 | 12,982 |
| A-5 | INSURANCE BLDG (豊四季) | | 東京海上ディーアール 株式会社 | 2024年10月 | - | 1,902 | 7,614 | 9,515 |
| A-6 | アーバンフラッツ 新川崎 | | 東京海上ディーアール 株式会社 | 2024年10月 | - | 1,621 | 2,128 | 3,749 |
| A-7 | 押上パークスクエア | | 大和不動産鑑定 株式会社 | 2024年10月 | - | 3,215 | 8,036 | 11,251 |
| A-8 | U residence 喜多見 | | 東京海上ディーアール 株式会社 | 2024年10月 | - | 230 | 1,951 | 2,181 |

| | | | | | | | |
|------|----------------------|--------------------|----------|----|--------|---------|---------|
| A-9 | U residence 武蔵小金井 | 東京海上ディーアール 株式会社 | 2024年10月 | - | 435 | 2,577 | 3,013 |
| A-10 | T's eco 川崎 | 東京海上ディーアール 株式会社 | 2024年10月 | - | 622 | 6,388 | 7,010 |
| A-11 | レジデンス幕張アリー ナシティ | 東京海上ディーアール 株式会社 | 2025年7月 | 90 | 858 | 4,037 | 4,895 |
| 合計 | | | | | 32,820 | 133,908 | 373,392 |
| | | | | | | 507,300 | |

(注1) 「緊急・短期修繕費」及び「中長期修繕費」は、建物状況調査報告書の記載に基づき記載しています。

(注2) 「緊急・短期修繕費」には、日常の保守よりも優先的に修繕等が必要となる不具合を修繕更新する場合の修繕更新の費用であって、建物状況調査報告書の日付から起算して1年以内に必要とされる緊急・短期修繕費の概算費用の合計額を記載しています。

(注3) 「中長期修繕費」には、経年に伴う劣化に対して機能維持及び安全稼働していく上での修繕更新の費用であって、建物状況調査報告書の日付から起算して12年以内に必要とされる修繕費、更新費及びその合計額を本資産運用会社にて年平均額に換算し、千円未満を四捨五入して記載しています。したがって、各物件欄に記載の中長期修繕費の合計が合計欄に記載の数値と一致しない場合があります。なお、2025年11月30日現在において効力を有する各保有資産(ホテル等に限る)に係る賃貸借契約において、本投資法人は、前所有者との間で、修繕費については前所有者の、更新費については本投資法人の負担とすることで合意しています。

(注4) 本物件(相模亭)は、保有資産ではない駿河亭と渡り廊下で連結しており、本物件(相模亭)と駿河亭は一体的な運営がなされています。表中には本物件(相模亭)の緊急・短期修繕費及び中長期修繕費を記載しています。

- (ハ) 保有資産に係る設計者、施工者、確認検査機関及び構造計算者
 保有資産に係る設計者、施工者、確認検査機関及び構造計算者は、以下のとおりです。

| 物件番号 | 物件名称 | 設計者 | 施工者 | 確認検査機関 | 構造計算者 |
|------|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| H-1 | アパホテル 浅草橋駅前 | 大豊建設株式会社一級建築士事務所 | 大豊建設株式会社東京支店 | 日本建築検査協会株式会社 | 大豊建設株式会社 |
| H-2 | アパホテル なんば南 大国町駅前 | 株式会社ジーユープランニング一級建築士事務所 | カンサイ建装工業株式会社 | 株式会社日本確認検査センター | 株式会社プロス |
| H-3 | アパホテル 岐阜羽島駅前 | 株式会社入江設計室 | 株式会社サワコー・コーポレーション | 岐阜県建築主事 | 株式会社入江設計室 |
| S-1 | 大江戸温泉物語 レオマリゾート (注1) | <p><ホテルレオマの森> 新築：株式会社AAA総合設計 増築(森のおかけ温泉)：株式会社プラス計画設計事務所 増築(レストラン)：株式会社再生建築研究所一級建築士事務所 <ニューレオマワールド> 新築：郡ビルド株式会社一級建築士事務所 増築：郡ビルド株式会社一級建築士事務所</p> | <p><ホテルレオマの森> 新築：清水建設株式会社四国支店 増築(森のおかけ温泉)：清水建設株式会社四国支店 増築(レストラン)：中央宣伝企画株式会社 <ニューレオマワールド> 新築：郡ビルド株式会社 増築：郡ビルド株式会社</p> | <p><ホテルレオマの森> 新築：香川県建築主事 増築(森のおかけ温泉)：香川県建築主事 増築(レストラン)：同上 <ニューレオマワールド> 新築：香川県建築主事 増築：不詳</p> | <p><ホテルレオマの森> 新築：株式会社AAA総合設計 増築(森のおかけ温泉)：株式会社プラス計画設計事務所 増築(レストラン)：耐震構造エンジニアリング株式会社 <ニューレオマワールド> 新築：不詳 増築：不詳</p> |
| S-2 | 大江戸温泉物語 Premium 伊勢志摩 (注2) | <p>新築、増築、増築、増築：清水建設株式会社名古屋支店一級建築士事務所 増築：有限会社林一級建築士事務所 増築、増築、増築、増築、増築：有限会社松森建築設計事務所 増築、増築：株式会社ホシ建築設計室 増築：対震構造エンジニアリング株式会社</p> | <p>新築、増築、増築、増築：清水建設株式会社名古屋支店 増築：有限会社林一級建築士事務所 増築、増築、増築、増築、増築、増築、増築、増築、増築：不詳 増築：株式会社浅沼組名古屋支店 増築：有限会社創協</p> | <p>新築、増築：三重県土木事務所 増築、増築、増築、増築、増築、増築、増築、増築、増築、増築、増築：三重県建築主事 増築、増築、増築、増築：三重県志摩土木事務所</p> | <p>新築、増築：清水建設株式会社名古屋支店一級建築士 増築、増築、増築、増築、増築、増築、増築、増築、増築、増築：不詳 増築、増築：有限会社松森建築設計事務所 増築：株式会社ホシ建築設計室</p> |
| S-3 | 大江戸温泉物語 Premium 伊東 ホテルニュー岡部 | <p>新築：株式会社石井設計 増築：宮本建築設計室一級建築士事務所</p> | <p>新築：鹿島建設株式会社横浜支店 増築：新東建設株式会社</p> | 静岡県建築主事 | <p>新築：株式会社石井設計 増築：不詳</p> |
| S-4 | 大江戸温泉物語 Premium あたみ | <p>本館：不詳 新館、第二新館、大浴場棟増築：株式会社稲葉長司設計事務所</p> | <p>本館、大浴場棟増築：不詳 新館：佐藤工業株式会社横浜支店 第二新館：清水建設名古屋支店</p> | <p>本館、新館：不詳 第二新館、大浴場棟増築：静岡県建築主事</p> | <p>本館：不詳 新館、大浴場棟増築：株式会社稲葉長司設計事務所 第二新館：株式会社稲葉長司設計事務所</p> |
| S-5 | 大江戸温泉物語 土肥マリンホテル | <p>1974年新築：株式会社石井建築事務所 1987年増築、1990年増築、2005年増築：不詳</p> | <p>1974年新築：株式会社間組名古屋支店 1987年増築、1990年増築、2005年増築：不詳</p> | 静岡県建築主事 | <p>1974年新築：株式会社石井建築事務所 1987年増築：不詳 1990年増築：不詳 2005年増築：不詳</p> |
| S-6 | 大江戸温泉物語 あわら | <p>東館： 1980年新築：株式会社神谷建築事務所 1984年増築：不詳 みやこ亭・緑風苑：株式会社神谷建築事務所 南館： 1972年新築、増築：不詳</p> | <p>東館： 1980年新築、1984年増築：不詳 みやこ亭：株式会社浅沼組 南館： 1972年新築、増築：不詳 緑風苑：不詳</p> | <p>東館： 1980年新築：福井県建築主事 1984年増築：不詳 みやこ亭・緑風苑：福井県建築主事 南館： 1972年新築：福井県建築主事 増築：不詳</p> | <p>東館： 1980年新築：株式会社神谷建築事務所 1984年増築：不詳 みやこ亭：不詳 南館： 1972年新築、増築：不詳 緑風苑：不詳</p> |

| | | | | | |
|------|--------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| S-8 | 大江戸温泉物語 Premium 伊香保 | 本館棟：不詳 浴室棟：南澤建設一級建築士事務所 新館棟： 新築：南澤建設一級建築士事務所 増築：株式会社再生建築研究所 | 本館棟、浴室棟：南澤建設株式会社 新館棟： 新築：南澤建設株式会社 増築：不詳 | 本館棟：前橋土木事務所長 浴室棟：群馬県建築主事 新館棟： 新築：群馬県建築主事 増築：渋川市建築主事 | 本館棟：不詳 浴室棟：南澤建設一級建築士事務所 新館棟： 新築：南澤建設一級建築士事務所 増築：不詳 |
| S-12 | 大江戸温泉物語 Premium 鬼怒川観光ホテル | 1981年新築：株式会社石井設計一級建築士事務所 1981年増築、1990年増築：不詳 | 1981年新築、1981年増築、1990年増築：不詳 | 栃木建築主事 | 1981年新築、1981年増築、1990年増築：不詳 |
| S-14 | 大江戸温泉物語 東山グランドホテル | 1964年旧本館新築、1974年茜館増築、1979年茜館増築：不詳 1980年葵館増築：株式会社石井建築事務所 1991年本館増築：株式会社石井建築事務所 | 1964年旧本館新築、1974年茜館増築、1979年茜館増築、1980年葵館増築：不詳 1991年本館増築：フジタ工業株式会社仙台支店 | 1964年旧本館新築、1974年茜館増築、1979年茜館増築、1980年葵館増築：不詳 1991年本館増築：福島県建築主事 | 1964年旧本館新築、1974年茜館増築、1979年茜館増築、1980年葵館増築、1991年本館増築：不詳 |
| A-1 | エルブレイス宮崎台 | 1992年新築：デク建築設計企画株式会社 | 1992年新築：新建設株式会社 | 川崎市建築主事 | 株式会社正興建築設計事務所 |
| A-2 | JMRレジデンス新大阪 | 1994年新築：株式会社十和設計事務所 | 1994年新築：近藤建設工業株式会社 | 大阪市建築主事 | 株式会社十和設計事務所 |
| A-3 | K.緑地 | 1998年新築：ユニヴ・ライフ株式会社 | 1998年新築：株式会社内藤建設 | 吹田市建築主事 | 有限会社川口建築設計事務所 |
| A-4 | フィール白山公園・新潟白山公園ビル | 2004年新築：株式会社福田組新潟本店一級建築士事務所 | 2004年新築：株式会社福田組 | 株式会社新潟確認検査機構 | 株式会社福田組新潟本店一級建築士事務所 |
| A-5 | INSURANCE BLDG (豊四季) | 株式会社住環建築計画 | 東海興業株式会社 | 株式会社ビルディングナビゲーション確認評価機構 | 株式会社創研設計 |
| A-6 | アーバンフラッツ 新川崎 | 株式会社富士電機一級建築士事務所 | 清水建設株式会社横浜支店 | 川崎市建築主事 | 株式会社拓構造設計 |
| A-7 | 押上パークスクエア | 株式会社現未来設計 | 西松建設株式会社 | 墨田区建築主事 | 株式会社スヤマ建築研究所 |
| A-8 | U residence 喜多見 | 株式会社綜コンポーネント | 東鉄工業株式会社 | 東京都建築主事 | 株式会社ハイ国際コンサルタント |
| A-9 | U residence 武蔵小金井 | 株式会社日高設計企画一級建築士事務所 | 白石建設株式会社 | 東京都建築主事 | 株式会社ハイ国際コンサルタント |
| A-10 | T's eco 川崎 | 鹿島建設株式会社横浜支店一級建築士事務所 | 鹿島建設株式会社横浜支店 | 川崎市建築主事 | globo株式会社 |
| A-11 | レジデンス幕張アー ーナシティ | 株式会社イクス・アーク都市設計一級建築士事務所 | 東海建設株式会社 | 千葉市建築主事 | 株式会社イクス・アーク都市設計一級建築士事務所 |

(注1) 本物件のうち、「ニューレオマワールド」は、当該建物の不動産登記簿上の主たる建物についてのみ記載しています。

(注2) 本物件の増築 及び増築 については、工事未了のまま中止したため、記載していません。

なお、本投資法人は、S-2、S-3、S-4、S-6及びS-8に関する構造計算者に関する資料を前所有者から受領していません(注)。S-2に関しては、第三者専門機関である株式会社再生建築研究所及び対震構造エンジニアリング株式会社より2016年1月付で、S-3に関しては、第三者専門機関である株式会社再生建築研究所及び対震構造エンジニアリング株式会社より2015年10月付で、S-4に関しては、第三者専門機関である対震構造エンジニアリング株式会社より2015年8月付で、S-6に関しては、第三者専門機関である株式会社再生建築研究所及び対震構造エンジニアリング株式会社より2016年2月付で、S-8に関しては、第三者専門機関である株式会社再生建築研究所及び対震構造エンジニアリング株式会社より2016年1月付で、S-14に関しては、第三者専門機関であるケイ・ユニット株式会社より2017年10月付で、それぞれ、建物の構造等の安全性に関する所見を記載した報告書を取得しています。

S-2の報告書においては、建物全体について、特記すべき問題は見受けられない旨、及び、一部建物において確認済証及び検査済証が現存していないものの、外装の目視確認の結果、特記すべき割れ、亀裂は見受けられず、経年程度の劣化状況と思料され、過去の建物の使用履歴や修繕履歴と日々の点検保全管理の実施状況等の観点からも、日常の点検保全を継続して行っていくことを前提として、宿泊施設としての安全性に問題がないものと判断される旨、並びに、新耐震基準の施行以前に設計・施工された一部建物においては現況の耐震基準と比較するとわずかに耐震性能が劣ると考えられるものの、設計当時の耐震性能は満たしていると判断される旨の意見が述べられています。また、同物件の敷地内に所在する擁壁につき、検査済証・既存図面が共に存在していないため詳細については不明であるが、現況の経年劣化の状況を見る限りは特記すべき問題はないと判断できる旨、及び、引き続き定期点検を行いながら、適宜、補修等の修繕を行っていく必要がある旨の意見が述べられています。

S-3の報告書においては、建物全体について、特記すべき問題は見受けられない旨、及び、外装の目視確認の結果、特記すべき割れ、亀裂は見受けられず、経年程度の劣化状況と思料され、過去の建物の使用履歴や修繕履歴と日々の点検保全管理の実施状況等の観点からも、日常の点検保全を継続して行っていくことを前提として、宿泊施設としての安全性に問題がないものと判断される旨の意見が述べられています。

S-4の報告書においては、建物全体について、特記すべき問題は見受けられない旨、及び、外装の目視確認の結果、特記すべき割れ、亀裂は見受けられず、経年程度の劣化状況と思料され、過去の建物の使用履歴や修繕履歴と日々の点検保全管理の実施状況等の観点からも、日常の点検保全を継続して行っていくことを前提として、宿泊施設としての安全性に問題がないものと判断される旨、並びに、新耐震基準の施行以前に設計・施工された一部建物においては現況の耐震基準と比較するとわずかに耐震性能が劣ると考えられるものの、設計当時の耐震性能は満たしていると判断される旨の意見が述べられています。

S-6の報告書においては、建物全体について、特記すべき問題は見受けられない旨、及び、外装の目視確認の結果、特記すべき割れ、亀裂は見受けられず、経年程度の劣化状況と思料され、過去の建物の使用履歴や修繕履歴と日々の点検保全管理の実施状況等の観点からも、日常の点検保全を継続して行っていくことを前提として、宿泊施設としての安全性に問題がないものと判断される旨、並びに、新耐震基準の施行以前に設計・施工された2棟の建物においては、1棟については既存構造図・既存計算書が現存していないため、詳細は不明であるものの、他方の1棟は既存構造図・既存計算書が現存しており、既存構造図から判断すると細部まで丁寧に設計されているため優良な建物であると判断され、5階に平屋の鉄骨造の建物が増築されているが、下部構造においては当初から増築を考慮した設計がなされており、安全性は問題なく確保されていると判断される旨、また、その後に建物一部の解体を行っているが、構造検討を行って安全を確認しており、問題はないと判断される旨の意見が述べられています。

S-8の報告書においては、建物全体について、特記すべき問題は見受けられない旨、及び、外装の目視確認の結果、特記すべき割れ、亀裂は見受けられず、経年程度の劣化状況と思料され、過去の建物の使用履歴や修繕履歴と日々の点検保全管理の実施状況等の観点からも、日常の点検保全を継続して行っていくことを前提として、宿泊施設としての安全性に問題がないものと判断される旨の意見が述べられています。敷地内に所在する擁壁につき、検査済証・既存図面が共に存在していないため詳細については不明であるが、現況の経年劣化の状況を見る限りは特記すべき問題はないと判断できる旨、及び、引き続き定期点検を行いながら、適宜、補修等の修繕を行っていく必要がある旨の意見が述べられています。

S-14の報告書においては、建物全体について、特記すべき構造的な問題は見受けられない旨、及び、外装の目視確認の結果、外壁部分に経年劣化によるひび割れが見受けられ、また、主要構造部に支障のない底部分や屋上の外壁等に鉄筋のかぶり不足によるひび割れや剥離が見受けられるが、日常の点検及び保全は重要であり継続して行われていく事を前提とし、適切な補修を行えば経年劣化も改善され、宿泊施設としての安全性に問題がないと判断される旨、並びに、新耐震基準の施行以前に設計・施工された2棟の建物においては現況の耐震基準と比較するとわずかに耐震性能が劣ると考えられるものの、設計当時の耐震性能は満たしていると判断される旨の意見が述べられています。また、敷地内に所在する擁壁につき、構造図及び構造計算書がともに存在していないため詳細については不明であるが、目視で確認する限り、構造的に問題となるような過大な変形、ひび割れ等の劣化・損傷は見られないため、安全性に関して問題ないものと考えられる旨の意見が述べられています。

また、S-5及びS-12については、新耐震基準の施行以前に設計・施工されていますが、建築物の耐震改修の促進に関する法律第17条第3項に基づく認定を受けた耐震改修計画に基づいた耐震改修工事が完了しています。

なお、上記各報告書の記載は報告者の意見を示したものに留まり、本投資法人がその内容の正確さを保証するものではありません。

(注) S-1のうち「ニューレオマワールド」の建築物の一部についても同様ですが、これらの建築物の利用形態等に照らし、第三者専門機関による調査は行っていません。

(ト) 地震リスク分析等の概要

2025年11月30日現在における保有資産のPML値は、以下のとおりです。各PML値は、東京海上ディーアール株式会社による2022年2月付地震リスク評価報告書 - 詳細評価版(Phase2) - (S-1、S-4~S-6)、2023年4月付地震リスク評価報告書 - 詳細評価版(Phase2) - (S-2、S-3、S-8)、2023年11月付地震リスク評価報告書 - 詳細評価版(Phase2) - (S-12、S-14)及び2025年7月付地震リスク評価報告書 - ポートフォリオ評価版 - (23物件)に基づいて記載しています。

なお、2025年11月30日現在、保有資産について地震保険を付保する予定はありません。

| 物件番号 | 物件名称 | PML値(予想最大損失率) (%) (注1) |
|---------------|----------------------------------|---------------------------|
| H-1 | アパホテル 浅草橋駅前 | 3.0 |
| H-2 | アパホテル なんば南 大国町駅前 | 10.0 |
| H-3 | アパホテル 岐阜羽島駅前 | 8.5 |
| S-1 | 大江戸温泉物語 レオマリゾート (注2) | ホテルレオマの森 2.0 |
| | | ニューレオマワールド 1.6 |
| S-2 | 大江戸温泉物語Premium 伊勢志摩 | 14.3 |
| S-3 | 大江戸温泉物語Premium 伊東ホテルニュー岡部(注3) | 12.4 |
| S-4 | 大江戸温泉物語Premium あたみ | 13.1 |
| S-5 | 大江戸温泉物語 土肥マリンホテル | 15.4 |
| S-6 | 大江戸温泉物語 あわら | 15.5 |
| S-8 | 大江戸温泉物語Premium 伊香保 | 1.1 |
| S-12 | 大江戸温泉物語Premium 鬼怒川観光ホテル | 2.1 |
| S-14 | 大江戸温泉物語 東山グランドホテル | 4.6 |
| A-1 | エルプレイス宮崎台 | 10.8 |
| A-2 | JMRレジデンス新大阪 | 14.7 |
| A-3 | K. 緑地 | 8.2 |
| A-4 | フィール白山公園・新潟白山公園ビル | 9.8 |
| A-5 | INSURANCE BLDG (豊四季) | 5.6 |
| A-6 | アーバンフラッツ新川崎 | 9.3 |
| A-7 | 押上パークスクエア | 6.6 |
| A-8 | U residence喜多見 | 12.3 |
| A-9 | U residence武蔵小金井 | 10.0 |
| A-10 | T's eco 川崎 | 8.4 |
| A-11 | レジデンス幕張アリーナシティ | 7.5 |
| ポートフォリオ全体(注4) | | 3.0 |

(注1) 「PML値(予想最大損失率)」は、PML算定機関から提供を受けた地震リスク評価報告書の数値をそのまま記載しています。

(注2) 本物件のうち、「ホテルレオマの森」は、ホテル棟と増築部分の2棟の建物から構成されていますが、ホテル棟のみを評価対象とした数値を、また、「ニューレオマワールド」は、全64棟の建物から構成されていますが、ワールドプラザ棟他14棟を評価対象とした数値を本物件のPML値として記載しています。

(注3) 本物件(相模亭)は、保有資産ではない駿河亭と渡り廊下で連結しており、本物件(相模亭)と駿河亭は一体的な運営がなされています。表中には本物件(相模亭)のPML値を記載しています。

(注4) 「ポートフォリオ全体」に記載の数値は、東京海上ディーアール株式会社による2025年7月付地震リスク評価報告書に基づきポートフォリオ全体に関するPML値を記載しています。

なお、2025年12月2日付で取得した8物件を加えた東京海上ディーアール株式会社による2025年10月付地震リスク評価報告書に基づく、本投資法人のポートフォリオ全体に関するPML値は2.9%です。

(チ) 主要な不動産に関する情報

2025年11月30日現在、本投資法人が保有している資産のうち、年間賃料の合計が全年間賃料の合計の10%以上を占めることになる不動産は、以下のとおりです。

| 物件名称 | テナントの 総数 | 年間賃料 (百万円) | 賃貸面積 (㎡) | 賃貸可能面積 (㎡) | 稼働率 (%) (注2) |
|--------------------------------|-------------|---------------|-------------|---------------|-----------------|
| 大江戸温泉物語 レオマリゾート | 1 | 629 | 63,838.25 | 63,838.25 | 100.0 |
| 大江戸温泉物語 Premium 鬼怒川観光ホテル | 1 | 348 | 22,402.38 | 22,402.38 | 100.0 |

(注1) 上記表は、2025年11月30日現在において効力を有する各保有資産に係る賃貸借契約に基づいて作成しています。

(注2) 各決算期時点の稼働率については、前記「(ハ)稼働率の推移」をご参照下さい。

(リ) 主要なテナントに関する情報

2025年11月30日現在、本投資法人が保有している資産のうち、当該テナントへの賃貸面積が総賃貸面積の合計の10%以上を占めることになるテナントの概要は、以下のとおりです。

・ 契約期間満了日、賃料及び賃貸面積等

| No | テナント名称 | 業種 | 物件名称 | 契約期間満了日 (注3) | 年間賃料(注1) | | 賃貸面積 | |
|----|-------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------|----------|-----------|-------------------------------|---------------|
| | | | | | (百万円) | 比率 (%) | (㎡) | 比率(注2) (%) |
| 1 | GENSEN HOLDINGS 株式会社 | 旅館及びホテルの運営 温泉利用施設、テーマ パーク及び 演芸場の運 営等 | 大江戸温泉物語 Premium 伊勢志摩 | 2042年 11月30日 | 216 | 7.2 | 9,782.37 | 5.0 |
| | | | 大江戸温泉物語 Premium 伊東 ホテルニュー岡部 | 2043年 8月31日 | 147 | 4.9 | 10,211.46 | 5.2 |
| | | | 大江戸温泉物語 Premium あたま | 2043年 8月31日 | 187 | 6.2 | 8,469.22 | 4.3 |
| | | | 大江戸温泉物語 土肥マリンホテル | 2043年 7月31日 | 109 | 3.6 | 6,125.84 | 3.1 |
| | | | 大江戸温泉物語 あわら | 2043年 7月31日 | 98 | 3.3 | 14,132.27 | 7.2 |
| | | | 大江戸温泉物語 Premium 伊香保 | 2043年 8月31日 | 73 | 2.4 | 5,177.18 | 2.7 |
| | | | 大江戸温泉物語 Premium 鬼怒川観光ホテル | 2042年 11月30日 | 348 | 11.6 | 22,402.38 | 11.5 |
| | | | 大江戸温泉物語 東山グランド ホテル | 2043年 7月31日 | 103 | 3.4 | 16,602.03 | 8.5 |
| 2 | 株式会社レオマ ユニティー | 遊園地、ホ テル、旅館 等観光施設 の経営等 | 大江戸温泉物語 レオマリゾート | 2043年 8月31日 | 629 | 20.9 | <ホテルレオ マの森> 23,322.42 | 11.9 |
| | | | | | | | <ニューレオ マワールド> 40,515.83 | 20.7 |
| 合計 | | | | | 1,913 | 63.6 | 156,741.00 | 80.2 |

(注1) 上記各物件の賃料は、2025年11月30日現在において締結されている賃貸借契約に基づいています。ホテル等は、固定賃料及び変動賃料により構成されますが、「年間賃料」欄には、当該賃貸借契約に定める固定賃料を12倍して年換算した金額を、百万円未満を切り捨てて記載しています。また、「比率」欄には、ポートフォリオ全体の年間賃料の合計額に対する、各施設の年間賃料の占める割合を、小数第2位を四捨五入して記載しています。したがって、各物件欄に記載の年間賃料の合計又は比率の合計が合計欄の数値と一致しない場合があります。

(注2) 「比率」欄には、ポートフォリオ全体の賃貸面積の合計に対する、各施設の賃貸面積の占める割合を、小数点第2位を四捨五入して記載しています。

(注3) 契約満了日、契約更改の方法、敷金・保証金等賃貸借契約の内容については、後記「(ワ) 保有資産の個別不動産の概要」をご参照下さい。

(ヌ) 保有資産に係る担保の状況

本書の提出日現在、本投資法人の保有資産につき、設定されている担保はありません。

(ル) ポートフォリオの概況

2025年11月30日現在、ポートフォリオの分散の概況は、以下のとおりです。

a. 用途別

| 用途 | 物件数 | 取得価格(百万円) (注1) | 比率(%) |
|-------|-----|-------------------|-------|
| ホテル等 | 12 | 35,886 | 72.9 |
| 賃貸住宅等 | 11 | 13,365 | 27.1 |
| 合計 | 23 | 49,251 | 100.0 |

b. 賃貸期間別（ホテル等が対象です）

| 賃貸借期間 | 契約年数 | | 残存年数 | |
|-------|-----------------------|-----------|-----------------------|-----------|
| | 年間賃料 (百万円) (注2) | 比率 (%) | 年間賃料 (百万円) (注2) | 比率 (%) |
| 10年超 | 2,255 | 100.0 | 2,255 | 100.0 |
| 10年以内 | - | - | - | - |
| 合計 | 2,255 | 100.0 | 2,255 | 100.0 |

c. 契約形態別（ホテル等が対象です）

| 契約形態 | 年間賃料(百万円) (注2) | 比率(%) |
|---------|-------------------|-------|
| 定期賃貸借契約 | 2,255 | 100.0 |
| 普通賃貸借契約 | - | - |
| 合計 | 2,255 | 100.0 |

(注1) 「取得価格」は、各物件に係る売買契約に記載された各物件の売買代金（消費税及び地方消費税並びに売買手数料等の諸費用を含みません。）を、百万円未満を切り捨てて記載しています。ただし、「大江戸温泉物語 レオマリゾート」については、2020年11月2日付及び2022年6月29日付で土地の一部を譲渡すると同時に譲渡先から譲渡部分を賃借しているため、「取得価格」については、取得時点における同物件に係る売買契約に記載された各物件の売買代金（消費税及び地方消費税並びに売買手数料等の諸費用を含みません。）から譲渡時点における当該譲渡部分に係る帳簿価格相当額を控除し、譲渡部分の賃借権の設定に係る賃貸借契約に記載された、賃借権の設定の対価としての権利金の額を加えた額を記載しています。また、「大江戸温泉物語Premium あたみ」については、本投資法人は、2021年12月24日付で鉱泉地の土地の共有持分を取得しているため、「取得価格」については、取得時点における同物件に係る売買契約に記載された物件の売買代金（消費税及び地方消費税並びに売買手数料等の諸費用を含みません。）に当該鉱泉地の土地の売買契約に記載された売買代金（消費税及び地方消費税並びに売買手数料等の諸費用を含みません。）を加えた額を記載しています。

(注2) 賃料は、固定賃料及び変動賃料により構成されており、「年間賃料」欄には、当該賃貸借契約に定める固定賃料を12倍して年換算した金額を、百万円未満を切り捨てて記載しています。

(ヲ) 個別投資不動産等物件の収支状況

投資不動産等物件の当期における個別の収支状況は以下のとおりです。

(単位：千円)

| 物件名 | アパホテル 浅草橋駅前 | アパホテル なんば南 大國町駅前 | アパホテル 岐阜羽島駅前 | 大江戸温泉物語 レオマリゾート | 大江戸温泉物語 Premium 伊勢志摩 |
|---------------------|----------------|------------------------|-----------------|--------------------|----------------------------|
| 運用日数 | 183 | 183 | 88 | 183 | 183 |
| 賃貸事業収入 | 99,430 | 46,732 | 15,451 | 368,015 | 119,976 |
| 賃貸事業収入 (注2) | 99,430 | 46,732 | 15,451 | 367,499 | 119,976 |
| その他賃貸事業収入 | - | - | - | 516 (注3) | - |
| 賃貸事業費用 | 7,819 | 5,161 | 666 | 34,827 | 4,417 |
| 管理委託費 | 600 | 467 | 289 | 2,000 | 1,000 |
| 公租公課 | 6,386 | 3,974 | - | 26,748 | 2,666 |
| 損害保険料 | 350 | 216 | 134 | 3,670 | 751 |
| その他費用 | 482 | 503 | 241 | 2,408 | - |
| 賃貸NOI (= -) | 91,611 | 41,570 | 14,784 | 333,188 | 115,559 |
| 減価償却費 | 6,544 | 6,154 | 2,385 | 98,639 | 56,652 |
| 不動産賃貸事業利益 (= -) | 85,066 | 35,415 | 12,399 | 234,548 | 58,906 |

(単位：千円)

| 物件名 | 大江戸温泉物語 Premium 伊東 ホテルニュー岡部 | 大江戸温泉物語 Premium あたま | 大江戸温泉物語 土肥マリンホテル | 大江戸温泉物語 あわら | 大江戸温泉物語 Premium 伊香保 |
|---------------------|--------------------------------------|---------------------------|---------------------|----------------|------------------------|
| 運用日数 | 183 | 183 | 183 | 183 | 183 |
| 賃貸事業収入 | 91,821 | 107,938 | 56,563 | 85,396 | 45,499 |
| 賃貸事業収入 (注2) | 91,821 | 107,934 | 56,563 | 85,393 | 45,499 |
| その他賃貸事業収入 | - | 3 | - | 3 | - |
| 賃貸事業費用 | 9,533 | 4,733 | 2,700 | 9,437 | 4,871 |
| 管理委託費 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| 公租公課 | 7,617 | 3,041 | 1,002 | 4,444 | 3,484 |
| 損害保険料 | 743 | 667 | 446 | 1,093 | 382 |
| その他費用 | 172 | 24 | 251 | 2,899 | 4 |
| 賃貸NOI (= -) | 82,287 | 103,204 | 53,862 | 75,958 | 40,628 |
| 減価償却費 | 34,244 | 35,759 | 32,519 | 25,072 | 14,249 |
| 不動産賃貸事業利益 (= -) | 48,042 | 67,445 | 21,343 | 50,886 | 26,379 |

(単位:千円)

| 物件名 | 大江戸温泉物語 君津の森 | 大江戸温泉物語 幸雲閣 | 大江戸温泉物語 Premium 鬼怒川観光ホテル | 大江戸温泉物語 東山グランドホテル | エルブレイス宮崎台 |
|---------------------|-----------------|----------------|--------------------------------|----------------------|-----------|
| 運用日数 | 89 | 89 | 183 | 183 | 183 |
| 賃貸事業収入 | 15,731 | 22,657 | 190,030 | 67,289 | 26,552 |
| 賃貸事業収入 (注2) | 15,731 | 22,653 | 190,028 | 67,014 | 26,550 |
| その他賃貸事業収入 | - | 3 | 1 | 275 | 2 |
| 賃貸事業費用 | 4,623 | 3,972 | 9,477 | 10,889 | 3,043 |
| 管理委託費 | 485 | 485 | 1,000 | 1,000 | 531 |
| 公租公課 | 3,872 | 3,032 | 5,948 | 8,642 | 1,583 |
| 損害保険料 | 265 | 284 | 1,404 | 876 | 120 |
| その他費用 | - | 169 | 1,125 | 371 | 808 |
| 賃貸NOI (= -) | 11,108 | 18,684 | 180,553 | 56,399 | 23,508 |
| 減価償却費 | 4,880 | 12,381 | 67,521 | 30,690 | 1,018 |
| 不動産賃貸事業利益 (= -) | 6,227 | 6,303 | 113,031 | 25,709 | 22,490 |

(単位:千円)

| 物件名 | JMRレジデンス 新大阪 | K.緑地 | フィール白山公園・ 新潟白山公園ビル | INSURANCE BLDG (豊四季) | アーバンフラッツ 新川崎 |
|---------------------|-----------------|--------|-----------------------|-------------------------|-----------------|
| 運用日数 | 183 | 183 | 183 | 183 | 183 |
| 賃貸事業収入 | 40,232 | 28,979 | 55,940 | 53,816 | 32,394 |
| 賃貸事業収入 (注2) | 39,076 | 27,318 | 51,024 | 50,931 | 31,998 |
| その他賃貸事業収入 | 1,156 | 1,660 | 4,916 | 2,884 | 396 |
| 賃貸事業費用 | 9,456 | 8,273 | 16,314 | 16,405 | 5,337 |
| 管理委託費 | 2,528 | 1,641 | 4,934 | 4,210 | 480 |
| 公租公課 | 2,219 | 1,647 | 3,895 | 3,776 | 3,253 |
| 損害保険料 | 247 | 155 | 318 | 309 | 278 |
| その他費用 | 4,461 | 4,829 | 7,166 | 8,108 | 1,325 |
| 賃貸NOI (= -) | 30,775 | 20,705 | 39,626 | 37,411 | 27,056 |
| 減価償却費 | 1,883 | 1,650 | 7,604 | 5,763 | 2,403 |
| 不動産賃貸事業利益 (= -) | 28,892 | 19,054 | 32,022 | 31,647 | 24,653 |

(単位:千円)

| 物件名 | 押上 パークスクエア | U residence 喜多見 | U residence 武蔵小金井 | T's eco川崎 | レジデンス幕張 アリーナシティ |
|---------------------|---------------|--------------------|----------------------|-----------|--------------------|
| 運用日数 | 183 | 183 | 183 | 183 | 89 |
| 賃貸事業収入 | 60,329 | 16,775 | 19,926 | 38,383 | 20,961 |
| 賃貸事業収入 (注2) | 51,282 | 15,622 | 18,760 | 34,349 | 20,273 |
| その他賃貸事業収入 | 9,046 | 1,153 | 1,166 | 4,034 | 688 |
| 賃貸事業費用 | 22,271 | 5,358 | 5,091 | 11,920 | 2,588 |
| 管理委託費 | 4,781 | 1,534 | 1,630 | 3,785 | 1,204 |
| 公租公課 | 3,614 | 697 | 1,090 | 1,787 | - |
| 損害保険料 | 301 | 65 | 87 | 207 | 133 |
| その他費用 | 13,573 | 3,060 | 2,282 | 6,139 | 1,250 |
| 賃貸NOI (= -) | 38,057 | 11,417 | 14,834 | 26,463 | 18,373 |
| 減価償却費 | 1,123 | 697 | 596 | 1,985 | 1,733 |
| 不動産賃貸事業利益 (= -) | 36,933 | 10,720 | 14,238 | 24,478 | 16,640 |

(注1) 金額については、千円未満を切り捨てて記載しています。

(注2) 「賃貸事業収入」は、下記の収入が含まれています。

ホテル等：固定賃料・変動賃料・その他収入

賃貸住宅等：事務所賃料・共益費、貸室賃料・共益費、駐車場賃料、店舗賃料

(注3) 「大江戸温泉物語 レオマリゾート」については、テナントとの間で定期借地契約が締結されており、当該定期借地契約に基づく土地賃料を受領しています。

(注4) 「大江戸温泉物語 君津の森」及び「大江戸温泉物語 幸雲閣」は、2025年8月29日付で譲渡しています。

(ワ) 保有資産の個別不動産の概要

a. 「特定資産の概要」欄に関する説明

- ・ 「物件番号」は、本投資法人が投資対象とする資産の用途の別に従い用途ごとに符号及び番号を付したものです。「ホテル等」のうち、ビジネス・シティホテルは「H」、温泉・温浴関連施設は「S」、「賃貸住宅等」は「A」の符号を付しています。
- ・ 「用途」は、本投資法人が投資対象とする資産の用途の別に従い「ホテル等」、「賃貸住宅等」及び「その他用途施設」の3つの分類のいずれかを記載しています。かかる「用途」欄の記載は、本投資法人の投資方針に照らした各施設の特性を総体として把握するための分類であり、各施設を構成する個別の建物の不動産登記簿上の用途とは必ずしも一致しません。
- ・ 「取得年月日」は、各物件に係る売買契約に記載された各保有資産の譲渡実行日を記載しています。
- ・ 「特定資産の種類」は、特定資産としての不動産等資産の種別を記載しています。
- ・ 「取得価格」は、各物件に係る売買契約に記載された各物件の売買代金(消費税及び地方消費税並びに売買手数料等の諸費用を含みません。)を、百万円未満を切り捨てて記載しています。ただし、「大江戸温泉物語 レオマリゾート」については、2020年11月2日付及び2022年6月29日付で土地の一部を譲渡すると同時に譲渡先から譲渡部分を賃借しているため、「取得価格」については、取得時点における同物件に係る売買契約に記載された各物件の売買代金(消費税及び地方消費税並びに売買手数料等の諸費用を含みません。)から譲渡時点における当該譲渡部分に係る帳簿価格相当額を控除し、譲渡部分の賃借権の設定に係る賃貸借契約に記載された、賃借権の設定の対価としての権利金の額を加えた額を記載しています。また、「大江戸温泉物語Premium あたみ」については、本投資法人は、2021年12月24日付で鉱泉地の土地の共有持分を取得しているため、「取得価格」については、取得時点における同物件に係る売買契約に記載された物件の売買代金(消費税及び地方消費税並びに売買手数料等の諸費用を含みません。)に当該鉱泉地の土地の売買契約に記載された売買代金(消費税及び地方消費税並びに売買手数料等の諸費用を含みません。)を加えた額を記載しています。
- ・ 「鑑定評価額」は、株式会社立地評価研究所、一般財団法人日本不動産研究所、日本ヴァリュアーズ株式会社又は大和不動産鑑定株式会社から取得した各保有資産に係る不動産鑑定評価書に記載の鑑定評価額を記載しています。
- ・ 「所在地(住居表示)」は、原則として、住居表示を記載しています。住居表示が未実施の場合その他住居表示のない物件は、不動産登記簿上の建物所在地(複数ある場合にはそのうちの一所在地)に都道府県名を加えて記載しています。
- ・ 「交通」は、株式会社立地評価研究所、一般財団法人日本不動産研究所、日本ヴァリュアーズ株式会社又は大和不動産鑑定株式会社から取得した各保有資産に係る不動産鑑定評価書等に基づいて記載しています。
- ・ 土地の「地番」は、不動産登記簿上の建物所在地(複数ある場合にはそのうちの一所在地)を記載しています。
- ・ 土地の「建ぺい率」は、原則として、建築基準法第53条に定める、建築物の建築面積の敷地面積に対する割合であって、用途地域等に応じて都市計画で定められる建ぺい率の上限値(指定建ぺい率)(複数ある場合にはそのいずれも)を記載しています。指定建ぺい率は、防火地域内の耐火建築物であることその他の理由により緩和若しくは割増され、又は減少することがあり、実際に適用される建ぺい率とは異なる場合があります。
- ・ 土地の「容積率」は、建築基準法第52条に定める、建築物の延べ面積の敷地面積に対する割合であって、用途地域等に応じて都市計画で定められる容積率の上限値(指定容積率)(複数ある場合にはそのいずれも)を記載しています。指定容積率は、敷地に接続する道路の幅員その他の理由により緩和若しくは割増され、又は減少することがあり、実際に適用される容積率とは異なる場合があります。
- ・ 土地の「用途地域」は、都市計画法第8条第1項第1号に掲げる用途地域の種類又は都市計画法第7条に掲げる区域区分の種類を記載しています。また、都市計画区域に指定されているが都市計画法第7条に掲げる区域区分がなされていないものは「非線引都市計画区域」、都市計画区域に指定されていないものは「都市計画区域外」とそれぞれ記載しています。
- ・ 土地の「敷地面積」は、不動産登記簿上の記載(借地がある場合には借地面積を含みます。)に基づいており、現況とは一致しない場合があります。
- ・ 土地及び建物の「所有形態」は、本投資法人が保有する権利の種類を記載しています。
- ・ 建物の「建築時期」は、不動産登記簿上の主たる建物の新築年月日を記載しています。なお、新築年月日が不明な場合は、最新の増築年月日を記載しています。
- ・ 建物の「構造/階数」は、不動産登記簿上の主たる建物について不動産登記簿上の記載に基づいて記載しています。
- ・ 建物の「延床面積」は、不動産登記簿上の記載に基づき、附属建物の床面積も含めて記載しています。

- ・ 建物の「設計者」及び「施工者」は、不動産登記簿上の主たる建物について設計及び施工がなされた当時の社名で記載しています。
 - ・ 「賃貸可能面積」は、2025年11月30日現在において効力を有する賃貸借契約又は建物図面等に基づき賃貸が可能と考えられる部分の面積の合計を記載しています。
 - ・ 「稼働率」は、2025年11月30日現在における稼働率（賃貸可能面積に対して賃貸面積が占める割合）について、小数第2位を四捨五入して記載しています。
 - ・ 「主要テナント」は、2025年11月30日現在において効力を有する各保有資産に係る賃貸借契約に基づき本投資法人から当該物件を賃借する者のうち、もっとも賃貸面積が大きい者を記載しています。
 - ・ 「テナント数」は、各用途ごとに、下記の数値を記載しています。
ホテル等：本投資法人又は信託受託者を賃借人として2025年11月30日現在において効力を有する賃貸借契約が締結されているテナントの数を記載しています。なお、「テナント数」の合計は、各物件で共通するテナントについては名寄せを行い算出しています。
賃貸住宅等：2025年11月30日現在においてマスターリース会社又は信託受託者との間で直接の賃貸借契約を有するテナントの数を記載しています。
 - ・ 「客室数」には、2025年11月30日現在、宿泊用途として使用可能な客室の数を記載しています。
 - ・ 「転貸テナント数」は、ホテル等及び賃貸住宅等のうち不動産所有者との間で締結しているマスターリース契約がパス・スルー型マスターリース契約で、マスターリース会社が転借人と賃料固定型サブマスターリース契約による賃貸借契約（パス・スルー型（賃料固定型（サブML）））を締結している施設について、2025年11月30日現在において効力を有する賃貸借契約に基づき本投資法人から当該物件を賃借する者から転貸を受ける者の数を記載しています。
 - ・ 「PM会社」は、本書の日付現在、当該物件において建物の管理業務等を受託している者を記載しています。
 - ・ 「ML会社」は、本書の日付現在、不動産所有者との間でマスターリース契約を締結している賃借人を記載しています。
 - ・ 「ML種類」は、不動産所有者との間で締結しているマスターリース契約の種別（パス・スルー型マスターリース契約又は賃料固定型マスターリース契約）を記載しています。なお、不動産所有者との間で締結しているマスターリース契約がパス・スルー型マスターリース契約で、マスターリース会社が転借人と賃料固定型サブマスターリース契約による賃貸借契約を締結している場合には、「パス・スルー型（賃料固定型（サブML））」と記載しています。
 - ・ 「特記事項」には、2025年11月30日現在において各保有資産の権利関係や利用等で重要と考えられる事項のほか、各保有資産の評価額、収益性及び処分性への影響等を考慮して重要と考えられる事項を記載しています。
- b. 「賃貸借の概要」欄に関する説明
- ・ 「テナント」、「契約形態」、「契約期間」、「賃貸面積」、「賃料」、「敷金、保証金」、「期間満了時の更新について」、「賃料改定について」、「中途解約について」、「違約金」、「契約更改の方法」は、2025年11月30日現在において効力を有する賃貸借契約書の内容を記載しています。ただし、「ML種類」が「パス・スルー型」の物件については記載を省略しています。
- c. 「運営実績」欄に関する説明
- ・ 「運営実績」は、ホテル等についてのみ記載しています。賃借人から取得した情報を原則としてそのまま記載していますが、一部については、賃借人から取得した情報に基づき、本資産運用会社にて集計しています。当該情報は、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基づき作成されたものであるとは限らず、また、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行われる監査手続を経ておらず、あくまでも参考として作成された情報に過ぎず、当該情報及び当該情報に基づき本資産運用会社にて集計した数値は不完全又は不正確であるおそれもあります。
 - ・ 「客室稼働率」は、以下の計算式により求められる数値について、小数第2位を四捨五入して記載しています。
客室稼働率 = 対象期間中の販売客室数 ÷ 対象期間中の販売可能客室数 × 100 (%)
 - ・ 「ADR」とは、平均客室販売単価（Average Daily Rate）をいい、一定期間の宿泊売上高合計を同期間の販売客室数（稼働した延べ客室数）合計で除した値について、1円未満を切り捨てて記載しています。
 - ・ 「RevPAR」とは、1日当たり販売可能客室数当たり宿泊売上高合計（Revenue Per Available Room）をいい、一定期間の宿泊売上高合計を同期間の販売可能客室数合計で除した値について、1円未満を切り捨てて記載しています。なお、ADRと客室稼働率の積にて計算される数値と同値となります。
 - ・ 「売上高」とは、賃借人が旅行宿泊施設運営事業及びその付帯事業により得た収入のことをいい、百万円未満を切り捨てて記載しています。

- ・ 「累計」は、「客室稼働率」、「ADR」及び「RevPAR」については、2024年12月から2025年11月までの平均値を、「売上高」については、2024年12月から2025年11月までの期間の合計値を記載しています。

| 物件番号 H-1 | アパホテル 浅草橋駅前 | 用途 | ホテル等 | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|---------------------------------|-------|------------------|
| 特定資産の概要 | | | | | |
| 取得年月日 | 2024年12月3日 | 特定資産の種類 | 不動産信託受益権 | | |
| 取得価格 | 4,160,000,000円 | 鑑定評価額 (価格時点) | 4,800,000,000円 (2025年11月30日) | | |
| 所在地(住居表示) | 東京都台東区浅草橋一丁目27番9号 | | | | |
| 交通 | JR総武線、都営地下鉄浅草線「浅草橋」駅徒歩2分 | | | | |
| 土地 | 地番 | 東京都台東区浅草橋一丁目21番地1 他4筆 | 建物 | 建築時期 | 2010年3月10日 |
| | 建ぺい率 | 80% | | 構造/階数 | 鉄骨造陸屋根13階建 |
| | 容積率 | 500% | | 延床面積 | 3,706.56㎡ |
| | 用途地域 | 商業地域 | | 設計者 | 大豊建設株式会社一級建築士事務所 |
| | 敷地面積 | 742.70㎡ | | 施工者 | 大豊建設株式会社東京支店 |
| | 所有形態 | 所有権 | | 所有形態 | 所有権 |
| 賃貸可能面積 | 3,706.56㎡ | 稼働率 | 100.0% | | |
| 主要テナント | アパホテル株式会社 | テナント数 | 1 | | |
| 客室数 | 180 | 転貸テナント数 | 3 | | |
| PM会社 | 株式会社東京アセットソリューション | | | | |
| 特記事項： 第19期においてCASBEE不動産評価認証(Comprehensive Assessment System for Built Environment Efficiency/建築環境総合性能システムの略称で建築物の環境性能を評価し格付けする手法で、省エネや省資源など環境負荷低減の側面に加え、室内の快適性、景観への配慮等の環境品質も含めた建物の品質を総合的に評価するシステム)のAランク評価を取得しました。 | | | | | |

| 賃貸借の概要 | |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| テナント | アパホテル株式会社 |
| 契約形態 | 定期建物賃貸借契約 |
| 契約期間 | 引渡日(2024年12月3日)より20年間 |
| 賃貸面積 | 3,706.56㎡ |
| 賃料 | (1) 固定賃料 月額15,900,000円 (2) 年間変動賃料 年額基準売上高(710,000,000円)を本物件での1年間の売上高が超過した部分について、10%を乗じた額であり、年2回に分けて支払います。 2月支払分 支払日の前々年の12月より支払日の前年の11月までの売上高から年額基準売上高を控除した残額に5%を乗じた金額 8月支払分 支払日の前年の6月より支払日の当年の5月までの売上高から年額基準売上高を控除した残額に5%を乗じた金額 |
| 敷金、保証金 | 95,400,000円 |
| 期間満了時の更新について | 本契約は契約期間満了をもって終了し、更新しないものとします。 |
| 賃料改定について | 賃料の改定を行わないものとします。 |
| 中途解約について | テナントが敷金の返還請求権を放棄するとともに、本契約の残存期間の賃料相当額(日割り計算)を違約金として支払う場合を除き、中途解約することはできません。 |
| 契約更改の方法 | 再契約によるものとします。 |

| 運営実績(アパホテル 浅草橋駅前) | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2024年 | 2025年 | | | | | | | | | | | 累計 |
| | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | |
| 客室稼働率 | 99.7% | 99.5% | 97.5% | 100.4% | 100.6% | 100.7% | 101.1% | 99.6% | 100.2% | 100.6% | 100.8% | 100.5% | 100.1% |
| ADR(円) | 12,840 | 9,765 | 11,632 | 13,371 | 16,118 | 12,605 | 9,737 | 9,026 | 8,487 | 10,449 | 14,298 | 15,908 | 12,020 |
| RevPAR(円) | 12,800 | 9,713 | 11,346 | 13,431 | 16,216 | 12,689 | 9,844 | 8,989 | 8,503 | 10,511 | 14,412 | 15,987 | 12,031 |
| 売上高(百万円) | 73 | 56 | 59 | 77 | 89 | 73 | 54 | 51 | 49 | 58 | 82 | 88 | 815 |

| 物件番号 H-2 | アパホテル なんば南 大国町駅前 | | 用途 | ホテル等 | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------|---------------------------------|------------------------|
| 特定資産の概要 | | | | | |
| 取得年月日 | 2024年12月3日 | | 特定資産の種類 | 不動産信託受益権 | |
| 取得価格 | 1,581,000,000円 | | 鑑定評価額 (価格時点) | 1,870,000,000円 (2025年11月30日) | |
| 所在地(住居表示) | 大阪府大阪市浪速区敷津東三丁目11番8号 | | | | |
| 交通 | 大阪メトロ御堂筋線、四つ橋線「大国町」駅3番出口から徒歩1分、南海電気鉄道高野線「今宮戎」駅から徒歩5分、JR関西本線、大阪環状線「今宮」駅から徒歩8分 | | | | |
| 土地 | 地番 | 大阪府大阪市浪速区敷津東三丁目11番地9 | 建物 | 建築時期 | 2018年11月21日 |
| | 建ぺい率 | 80% | | 構造/階数 | 鉄筋コンクリート造陸屋根10階建 |
| | 容積率 | 600% | | 延床面積 | 2,504.70㎡ |
| | 用途地域 | 商業地域 | | 設計者 | 株式会社ジーユープランニング一級建築士事務所 |
| | 敷地面積 | 385.90㎡ | | 施工者 | カンサイ建築工業株式会社 |
| | 所有形態 | 所有権 | | 所有形態 | 所有権 |
| 賃貸可能面積 | 2,504.70㎡ | | 稼働率 | 100.0% | |
| 主要テナント | アパホテル株式会社 | | テナント数 | 1 | |
| 客室数 | 118 | | 転貸テナント数 | 1 | |
| PM会社 | 株式会社東京アセットソリューション | | | | |
| 特記事項： 第19期においてCASBEE不動産評価認証（Comprehensive Assessment System for Built Environment Efficiency/建築環境総合性能システムの略称で建築物の環境性能を評価し格付けする手法で、省エネや省資源など環境負荷低減の側面に加え、室内の快適性、景観への配慮等の環境品質も含めた建物の品質を総合的に評価するシステム）のAランク評価を取得しました。 | | | | | |

| 賃貸借の概要 | |
|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| テナント | アパホテル株式会社 |
| 契約形態 | 定期建物賃貸借契約 |
| 契約期間 | 引渡日（2024年12月3日）より20年間 |
| 賃貸面積 | 2,504.70㎡ |
| 賃料 | (1) 固定賃料 月額7,250,000円 (2) 年間変動賃料 年額基準売上高（323,000,000円）を本物件での1年間の売上が超過した部分について、10%を乗じた額であり、年2回に分けて支払います。 2月支払分 支払日の前々年の12月より支払日の前年の11月までの売上高から年額基準売上高を控除した残額に5%を乗じた金額 8月支払分 支払日の前年の6月より支払日の当年の5月までの売上高から年額基準売上高を控除した残額に5%を乗じた金額 |
| 敷金、保証金 | 43,500,000円 |
| 期間満了時の更新について | 本契約は契約期間満了をもって終了し、更新しないものとします。 |
| 賃料改定について | 賃料の改定を行わないものとします。 |
| 中途解約について | テナントが敷金の返還請求権を放棄するとともに、本契約の残存期間の賃料相当額（日割り計算）を違約金として支払う場合を除き、中途解約することはできません。 |
| 契約更改の方法 | 再契約によるものとします。 |

| 運営実績（アパホテル なんば南 大国町駅前） | | | | | | | | | | | | | |
|------------------------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|
| | 2024年 | 2025年 | | | | | | | | | | | 累計 |
| | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | |
| 客室稼働率 | 88.9% | 81.3% | 92.2% | 91.5% | 94.5% | 97.7% | 99.2% | 95.5% | 98.9% | 98.2% | 98.3% | 93.6% | 94.1% |
| ADR(円) | 10,065 | 7,990 | 8,522 | 9,696 | 13,261 | 12,820 | 9,729 | 9,212 | 9,882 | 12,973 | 14,578 | 10,895 | 10,802 |
| RevPAR(円) | 8,948 | 6,496 | 7,854 | 8,869 | 12,534 | 12,525 | 9,651 | 8,797 | 9,773 | 12,739 | 14,330 | 10,197 | 10,164 |
| 売上高(百万円) | 33 | 24 | 26 | 33 | 45 | 46 | 34 | 32 | 36 | 45 | 52 | 36 | 446 |

| 物件番号 H-3 | アパホテル 岐阜羽島駅前 | | 用途 | ホテル等 | |
|----------------|----------------------|------------------------|-----------------|-------------------------------|--------------------|
| 特定資産の概要 | | | | | |
| 取得年月日 | 2025年9月4日 | | 特定資産の種類 | 不動産信託受益権 | |
| 取得価格 | 920,000,000円 | | 鑑定評価額 (価格時点) | 932,000,000円 (2025年11月30日) | |
| 所在地(住居表示) | 岐阜県羽島市福寿町浅平一丁目72 | | | | |
| 交通 | JR東海道新幹線「岐阜羽島」駅徒歩約1分 | | | | |
| 土地 | 地番 | 岐阜県羽島市福寿町浅平一丁目72番地2他1筆 | 建物 | 建築時期 | 1996年10月1日 |
| | 建ぺい率 | 80% | | 構造/階数 | 鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根11階建 |
| | 容積率 | 400% | | 延床面積 | 2,980.60㎡ |
| | 用途地域 | 商業地域 | | 設計者 | 株式会社入江設計室 |
| | 敷地面積 | 1,024.78㎡ | | 施工者 | 株式会社サワコー・コーポレーション |
| | 所有形態 | 所有権 | | 所有形態 | 所有権 |

| | | | |
|----------------------|---------------|---------|--------|
| 賃貸可能面積 | 2,980.60㎡ | 稼働率 | 100.0% |
| 主要テナント | 株式会社西町 | テナント数 | 1 |
| 客室数 | 146 | 転貸テナント数 | 1 |
| PM会社 | シービーアールイー株式会社 | | |
| 特記事項： 該当事項はありません。 | | | |

賃貸借の概要

| | |
|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| テナント | 株式会社西町 |
| 契約形態 | 定期建物賃貸借契約 |
| 契約期間 | 2025年8月21日から2045年8月20日まで(20年間) |
| 賃貸面積 | 2,980.60㎡ |
| 賃料 | (1) 固定賃料 月額5,328,000円 (2) 年間変動賃料 年額基準売上高(276,000,000円)を本物件での1年間の売上高が超過した部分について、10%を乗じた額であり、年2回に分けて支払います。 2月支払分 支払日の前々年の12月より支払日の前年の11月までの売上高から年額基準売上高を控除した残額に5%を乗じた金額 8月支払分 支払日の前年の6月より支払日の当年の5月までの売上高から年額基準売上高を控除した残額に5%を乗じた金額 |
| 敷金、保証金 | 31,968,000円 |
| 期間満了時の更新について | 本契約は契約期間満了をもって終了し、更新しないものとします。 |
| 賃料改定について | 賃料の改定を行わないものとします。 |
| 中途解約について | テナントが敷金の返還請求権を放棄するとともに、本契約の残存期間の賃料相当額(日割り計算)を違約金として支払う場合を除き、中途解約することはできません。 |
| 契約更改の方法 | 再契約によるものとします。 |

運営実績(アパホテル 岐阜羽島駅前)

| | 2024年 | 2025年 | | | | | | | | | | | 累計 | |
|-----------|-------|-------|----|----|----|----|----|----|----|----|-------|-------|-------|-------|
| | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | | |
| 客室稼働率 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 78.4% | 87.6% | 87.1% | 84.4% |
| ADR(円) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 6,620 | 9,433 | 8,005 | 8,019 |
| RevPAR(円) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 5,190 | 8,263 | 6,972 | 6,808 |
| 売上高(百万円) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 23 | 37 | 30 | 91 |

| 物件番号 | 大江戸温泉物語 レオマリゾート | | 用途 | ホテル等 | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|---------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| S-1 | | | | | |
| 特定資産の概要 | | | | | |
| 取得年月日 | 2016年9月1日 | | 特定資産の種類 | 不動産 | |
| 取得価格 | 9,697,000,000円 | | 鑑定評価額 (価格時点) | 8,700,000,000円 (2025年11月30日) | |
| 所在地(住居表示) | 香川県丸亀市綾歌町岡田上字国吉2312番22 | | | | |
| 交通 | JR予讃線「丸亀」駅より約15km、JR土讃線「琴平」駅より約7.5km、高松琴平電鉄琴平線「栗熊」駅より約2.7km | | | | |
| 土地 | 地番 | 丸亀市綾歌町岡田上字国吉2312番22他634筆 | 建物 | 建築時期 | <ホテルレオマの森> 1991年7月10日(注1) <ニューレオマワールド> 1991年3月30日(注2) |
| | 建ぺい率 | 70% | | 構造/階数 | <ホテルレオマの森> 鉄骨鉄筋コンクリート造ルーフィング葺11階建 <ニューレオマワールド> 鉄骨造鋼板葺2階建 |
| | 容積率 | 200% | | 延床面積 | <ホテルレオマの森> 23,322.42㎡ <ニューレオマワールド> 40,515.83㎡ |
| | 用途地域 | 非線引都市計画区域 | | 設計者 (注4) | <ホテルレオマの森> 新築:株式会社AAA総合設計 増築(森のおかげ温泉):株式会社 プラス計画設計事務所 増築(レストラン):株式会社再生 建築研究所一級建築士事務所 <ニューレオマワールド> 新築:郡ビルド株式会社一級建築士 事務所 増築:郡ビルド株式会社一級建築士 事務所 |
| | 敷地面積 | 665,144.43㎡(注3) | | 施工者 (注4) | <ホテルレオマの森> 新築:清水建設株式会社四国支店 増築(森のおかげ温泉):清水建設 株式会社四国支店 増築(レストラン):中央宣伝企画 株式会社 <ニューレオマワールド> 新築:郡ビルド株式会社 増築:郡ビルド株式会社 |
| | 所有形態 | 所有権・借地権 | 所有形態 | 所有権 | |
| 賃貸可能面積 (注5) | <ホテルレオマの森> 23,322.42㎡ <ニューレオマワールド> 40,515.83㎡ | | 稼働率 | 100.0% | |
| 主要テナント | 株式会社レオマユニティー | | テナント数 | 1 | |
| 客室数 | 241 | | 転賃テナント数 | 0 | |
| PM会社 | 株式会社レオマユニティー | | | | |
| 特記事項: <ul style="list-style-type: none"> ・本土地の隣地との一部の境界について、境界立会い及び書面での境界確認がなされていませんが、本書の提出日現在、当該隣地所有者との間に紛争等は発生していません。 ・本土地の一部(面積:244,326㎡。なお、現況は森林です。)は、地域森林計画の対象となる民有林に該当します。 ・本建物について、新築の際の建築基準法に基づく建築確認手続及び完了検査手続に関する一部の確認済証及び検査済証が確認できませんが、株式会社J建築検査センターより建築基準法適合状況調査報告書を取得して問題ないことを確認しています。 ・フリージングシー棟(現在運転休止中の遊具「アドベンチャーシップ」が設置されている建物。延床面積:5,188.85㎡)については、本書の提出日現在、日常的には使用されていません。 ・本土地のうち本投資法人が賃借する部分において、太陽光発電事業を実施する第三者のための区分地上権及び地役権並びに抵当権及び根抵当権が設定されており、本投資法人の保有する賃借権より後順位で当該権利の設定登記がなされています。 | | | | | |

(注1) 不動産登記簿上、2004年及び2016年に増築工事を実施しています。

(注2) 不動産登記簿上、1991年に増築工事を実施しています。

(注3) 本投資法人は、当該土地の一部(面積:211,089.59㎡)を第三者(国内の法人)より賃借しています。

(注4) 本物件のうち、「ニューレオマワールド」は、当該建物の不動産登記簿上の主たる建物についてのみ記載しています。

(注5) 当該物件の建物に関する賃貸可能面積のみを記載しており、土地の面積は含みません。

| 賃貸借の概要 | |
|--------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| テナント | 株式会社レオマユニティー |
| 契約形態 | 定期建物賃貸借契約 |
| 契約期間 | 2016年9月1日から2043年8月31日まで |
| 賃貸面積 | ホテルレオマの森：23,322.42㎡ ニューレオマワールド：40,515.83㎡ |
| 賃料 | <p>1. 本契約に基づきテナントが本投資法人に対して支払うべき賃料は、後記2.に基づき支払うべき賃料(以下、本賃貸借の概要において「第一賃料」といいます。)及び後記3.に基づき支払うべき賃料(以下、本賃貸借の概要において「第二賃料」といいます。)の合計額とします。</p> <p>2. 第一賃料は、毎月について、固定賃料及び変動賃料の合計額とし、毎月の固定賃料及び変動賃料の金額は、以下のとおりとします(それぞれ消費税等は別途)。</p> <p>(1) 固定賃料 月額52,456,896円</p> <p>(2) 変動賃料</p> <p>(i) 下記算出方法により算出される金額とします。 直近1年間(毎年12月からの6か月間(以下、本賃貸借の概要において「前期」といいます。))については当年3月から翌年2月までの1年間をいい、毎年6月からの6か月間(以下、本賃貸借の概要において「後期」といいます。))については前年9月から当年8月までの1年間をいいます。(以下、これらの1年間を本賃貸借の概要において「修正後GOP計算期間」といいます。))における修正後GOP×5.0%(年額。月額はその12分の1) 修正後GOPの58.7%(以下、本賃貸借の概要において「変動賃料発生基準額」といいます。))が1年分の固定賃料相当額を上回る場合に、変動賃料が発生します。</p> <p>(ii) 前期の各月については前年9月から当年8月における、後期の各月については前年3月から当年2月における修正後GOPに変動賃料率を乗じた額(年額。月額はその12分の1。ただし、当該修正後GOP計算期間に係る変動賃料発生基準額が固定賃料相当額の1年分以下である場合はゼロとします。以下、本賃貸借の概要において「暫定変動賃料額」といいます。))が暫定的に支払われ、前期及び後期の各最終月に、当該暫定変動賃料額と前期又は後期の各変動賃料額との差額が精算されます。</p> <p>(iii) 本投資法人及びテナントは、テナントに適用のある会計基準の変更その他の理由により、テナントの会計方法が変更され、本契約締結時と修正後GOPが実質的に異なるものとなる場合、本契約締結時における修正後GOPと実質的に同内容となるよう、変動賃料及び変動賃料発生基準額の算定式を、本投資法人及びテナントの書面による合意により変更します。</p> <p>3. 第二賃料は、毎月について、本契約に基づき本投資法人が本物件に関し負担すべき本物件及び本物件内に存在する本投資法人の所有物に係る公租公課及び損害保険料並びにその他の費用の合計額とします。第二賃料の金額は、賃貸借期間中、毎年12月1日において、直前の10月末日時点の固都税の納税通知書、保険料の請求額、地代(当該時点の月額支払賃料)に基づき今後1年間における毎月の必要額を合理的かつ客観的に、本投資法人において算定するものとし、1年ごとに改定するものとします。</p> |
| 敷金、保証金 | 314,741,376円(固定賃料の6か月分) |
| 期間満了時の更新について | 本契約は賃貸借期間の満了をもって終了し、更新しないものとします。ただし、本投資法人及びテナントは、協議の上、賃貸借期間の満了の日の翌日を始期とする新たな定期建物賃貸借契約を締結することができます。 |
| 賃料改定について | <p>本投資法人及びテナントは、賃貸借期間開始日から3年間を経過した後は、3年ごとに、賃料の改定について協議するものとし、経済情勢の変動、消費者物価指数(CPI)の変動、土地若しくは建物に対する公租若しくは公課その他の負担の増加その他やむを得ない事情が発生した場合において、双方合意したときは、賃料の改定をすることができます。</p> <p>なお、下記(注)記載の覚書により、2023年12月19日から5年を経過するまでの間、原則として賃料額の変更を行わない旨を約しています。</p> |
| 中途解約について | テナントは、賃貸借期間中、本投資法人の事前の書面による承諾がない限り、本契約を解約することができません。ただし、テナントは、2023年12月19日から5年を経過する日の翌日(以下、本賃貸借の概要において「解約日」といいます。)以降において、本契約を終了させることができます。この場合、テナントは解約日の12か月前の日までに、本投資法人に対して書面により解約日付で本契約を解約する旨の意思表示を行わなければならないものとします。 |

| | |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 違約金 | 所定の事由により本契約が解除された場合又はテナントの意向を受け本投資法人が同意することにより本契約が解約された場合、解除又は解約の日から解約禁止期間の末日までの賃料相当額と12か月分の賃料相当額とのいずれか高い方の額(かかる賃料の計算にあたっては、本契約の終了の日の属する月の前月を1か月目として過去12か月間の賃料の平均月額を用います。ただし、賃貸借期間が12か月に満たない場合はその賃貸借期間の平均月額とします。)を、違約金として本投資法人に支払います。ただし、解除又は解約の日から解約禁止期間の末日まで又は(解除又は解約の日が解約禁止期間の末日の12か月前の日以降の日である場合には)解除又は解約の日から12か月を経過するまでの期間において、本投資法人が本件建物等を第三者に賃貸し、当該期間に係る賃料を受領した場合は、当該賃料の合計額の2分の1相当額を当該違約金から控除するものとし、テナントが本投資法人に対して当該金額を控除することなく違約金を支払い済みである場合には、本投資法人は、当該金額をテナントに対して返還するものとし、 |
| 契約更改の方法 | 該事項はありません。 |

(注) 本投資法人、本資産運用会社、GENSEN HOLDINGS株式会社及び株式会社レオマユニティーは、2023年12月19日付で、「停止条件付定期建物等賃貸借契約書兼建物等管理業務委託契約書に関する覚書」を締結しており、当該覚書に基づく内容を記載しています。なお、当該覚書において、2023年12月19日から5年を経過するまでの間、原則として賃貸借契約の全部又は一部の変更を行わない旨も約しています。

| 運営実績(ホテルレオマの森) | | | | | | | | | | | | | |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2024年 | 2025年 | | | | | | | | | | | 累計 |
| | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | |
| 客室稼働率 | 77.3% | 65.7% | 73.0% | 81.3% | 81.4% | 74.6% | 64.5% | 75.8% | 94.7% | 75.5% | 84.7% | 92.0% | 78.5% |
| ADR(円) | 36,134 | 36,414 | 29,290 | 36,559 | 29,777 | 33,377 | 25,999 | 44,577 | 64,680 | 30,440 | 27,699 | 32,358 | 36,287 |
| RevPAR(円) | 27,931 | 23,923 | 21,381 | 29,722 | 24,238 | 24,899 | 16,769 | 33,789 | 61,251 | 22,982 | 23,461 | 29,769 | 28,485 |
| 売上高(百万円) | 236 | 204 | 174 | 258 | 207 | 226 | 150 | 289 | 521 | 195 | 207 | 253 | 2,920 |

| 運営実績(ニューレオマワールド) | | | | | | | | | | | | | |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|
| | 2024年 | 2025年 | | | | | | | | | | | 累計 |
| | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | |
| 入場者数(人) | 51,586 | 30,304 | 19,536 | 34,991 | 32,145 | 47,212 | 25,806 | 46,340 | 89,832 | 29,405 | 27,972 | 43,173 | 478,302 |
| 売上高(百万円) | 223 | 137 | 89 | 164 | 153 | 215 | 106 | 221 | 475 | 157 | 133 | 190 | 2,267 |

(注) 「入場者数」とは、当該期間中に「ニューレオマワールド」を利用した延べ人数をいいます。

| 賃貸借の概要（注1）（注2）（注3） | |
|--------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| テナント | 株式会社レオマユニティー |
| 契約形態 | 定期借地契約 |
| 契約期間 | 本投資法人が本物件を取得した日から50年間（注4） |
| 賃貸面積 | 71,790.51㎡（注5） |
| 賃料 | 月額33,700円 |
| 敷金、保証金 | 202,200円 |
| 期間満了時の更新について | 1. 契約の更新（更新の請求及び土地の使用の継続によるものを含みます。）及び建物の築造による賃貸借期間の延長は行いません。 2. 賃貸借期間満了にあたり、テナントから本件土地の継続利用の要請があった場合には、本投資法人及びテナントは誠実に協議するものとし、合意に至った場合には、本投資法人及びテナントは改めて新たな本件土地の定期借地権設定契約を締結するものとします。 |
| 賃料改定について | 1. 賃料は、基準年度（毎年12月1日からの1年間をいいます。以下、本賃貸借の概要において「基準年度」といいます。）ごとに、当該基準年度の12月1日以降の額を、次の式により算出された額に変更します。なお、算出された額に百円未満の端数が生じたときは、これを四捨五入します。 変更後の賃料の額 = ((A × 12 - B) + B') ÷ 12 A：当該時点における賃料の額 B：直前の基準年度の開始日の直前の10月末日現在の納税通知書に基づき算定される、本件土地に賦課されていた固定資産税その他の公租公課、及び、地代（当該時点の年額支払賃料）の合計額 B'：当該基準年度の開始日の直前の10月末日現在の納税通知書に基づき算定される、本件土地に賦課される固定資産税その他の公租公課、及び、地代（当該時点の年額支払賃料）の合計額 2. 各基準年度の開始日以降、本件土地に賦課される固定資産税その他の公租公課及び地代の額に増減のある場合には、その増減額に応じて、その直後の基準年度の賃料の額を変更します。 |
| 中途解約について | テナントは、賃貸借期間中、本契約を中途解約することができません。 |
| 違約金 | 1. 所定の事由により本契約が解除され、賃貸借期間満了日以前に終了した場合、テナントは、月額賃料の12か月分に相当する金額（当該解除時点の賃料の額を基準に算定するものとします。）を、本契約終了日に、違約金として本投資法人に支払わなければなりません。 2. テナントの前項に基づく違約金の支払は、テナントの明渡遅延等本契約の解除により本投資法人が被った損害等の賠償の請求を妨げません。 |
| 契約更改の方法 | 該当事項はありません。 |

（注1） 「大江戸温泉物語 レオマリゾート」に係る定期借地契約については、基準年度（毎年12月1日からの1年間をいいます。）ごとに賃料及び敷金の改定がなされるため、2025年12月1日現在において効力を有する賃貸借契約の内容を記載しています。

（注2） 本契約に基づき賃貸される土地（以下、本賃貸借の概要において「本借地」といいます。）上には閉鎖された動物園が存在しており、テナントは、本借地において、テナントの負担と責任において動物を飼育、管理していますが、本投資法人は、当該土地を保有する上で必要となる費用相当額で、当該土地をテナントに賃貸しています。

（注3） 本借地上にはGENSEN HOLDINGS株式会社（前所有者である合同会社香川県観光開発は、2023年3月1日付でGENSEN HOLDINGS株式会社に合併し解散しています。）所有の建物が存在することから、テナントが本借地を明け渡すにあたり、本借地上に存在する建物や構築物等を撤去すべきテナントの義務の有無及びその範囲並びに撤去の主体については、本契約が終了した際に、本投資法人、テナント及びGENSEN HOLDINGS株式会社の三者で誠実に協議の上、決定するものとされています。

（注4） 動物が本借地上から完全に撤去されたことを確認できた場合には、契約期間満了前であっても本契約は終了するものとされています。

（注5） 内、34,606.77㎡を第三者から賃借しています。

| 物件番号 | 大江戸温泉物語Premium 伊勢志摩 | | 用途 | ホテル等 | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| S-2 | | | | | |
| 特定資産の概要 | | | | | |
| 取得年月日 | 2016年9月1日 | | 特定資産の種類 | 不動産 | |
| 取得価格 | 3,656,000,000円 | | 鑑定評価額 (価格時点) | 3,830,000,000円 (2025年11月30日) | |
| 所在地(住居表示) | 三重県志摩市浜島町浜島1035番地 | | | | |
| 交通 | 近鉄志摩線「鵜方」駅より約10km・車で約20分、伊勢自動車道「玉城IC」より約30km・車で約1時間 | | | | |
| 土地 | 地番 | 志摩市浜島町浜島字小向1036番他15筆 | 建物 | 建築時期 (注1) | 本館：1973年2月13日(注2) 北館：1979年2月28日 南館：1984年8月16日 |
| | 建ぺい率 | 70% | | 構造/階数 (注1) | 本館：鉄筋コンクリート造陸屋根8階建 北館：鉄筋コンクリート造陸屋根地下2階付6階建 南館：鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付6階建 |
| | 容積率 | 200% | | 延床面積 | 9,782.37㎡ |
| | 用途地域 | 非線引都市計画区域、用途地域指定なし | | 設計者 (注3) | 新築、増築、増築、増築：清水建設株式会社名古屋支店一級建築士事務所 増築：有限会社林一級建築士事務所 増築、増築、増築、増築、増築：有限会社松森建築設計事務所 増築、増築：株式会社ホシ建築設計室 増築：対震構造エンジニアリング株式会社 |
| | 敷地面積 | 9,637.99㎡(注4) | | 施工者 (注3) | 新築、増築、増築、増築：清水建設株式会社名古屋支店 増築：有限会社林一級建築士事務所 増築、増築、増築、増築、増築、増築：不詳 増築：株式会社浅沼組名古屋支店 増築：有限会社創協 |
| 所有形態 | 所有権 | | 所有形態 | 所有権 | |
| 賃貸可能面積 | 9,782.37㎡ | | 稼働率 | 100.0% | |
| 主要テナント | GENSEN HOLDINGS株式会社 | | テナント数 | 1 | |
| 客室数 | 83 | | 転貸テナント数 | 0 | |
| PM会社 | GENSEN HOLDINGS株式会社 | | | | |
| 特記事項： | | | | | |
| <ul style="list-style-type: none"> ・本土地の隣地との境界について、書面での境界確認がなされていませんが、国土調査は実施済みです。本書の提出日現在、当該隣地所有者との間に紛争等は発生していません。 ・本建物の一部は1981年に改正される以前の耐震基準(いわゆる旧耐震基準)により設計及び施工された建物ですが、株式会社再生建築研究所及び対震構造エンジニアリング株式会社より、外装の目視確認の結果、特記すべき割れ、亀裂は見受けられず、経年程度の劣化状況と見られ、過去の建物の使用履歴や修繕履歴と日々の点検保全管理の実施状況等の観点からも、宿泊施設としての安全性に問題がないと判断されるとの見解書を得ています。 ・本土地に所在する擁壁について、建築基準法に基づく建築確認手続及び完了検査手続に関する確認済証及び検査済証が存在しませんが、株式会社再生建築研究所及び対震構造エンジニアリング株式会社より、現況の経年劣化の状況を見る限りは特記すべき問題はないと判断でき、引き続き定期点検を行いながら、適宜、補修等の修繕を行っていく必要があるとの見解書を得ています。 | | | | | |

(注1) 本物件は、建物合併登記手続が完了していますが、建築時期及び構造/階数は、当該手続完了前の各棟に係る不動産登記簿上の記載に基づき記載しています。

(注2) 不動産登記簿上、1979年、1984年及び1989年に増築工事を実施しています。

(注3) 増築及び増築については、工事未了のまま中止したため、記載していません。

(注4) 敷地面積には、建築基準法第42条第2項により、道路とみなされる部分(セットバック部分)が約7.5㎡含まれます。

| 賃貸借の概要 | |
|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| テナント | GENSEN HOLDINGS株式会社 |
| 契約形態 | 定期建物賃貸借契約 |
| 契約期間 | 2016年9月1日から2042年11月30日まで |
| 賃貸面積 | 9,782.37㎡ |
| 賃料 | <p>1. 本契約に基づきテナントが本投資法人に対して支払うべき賃料は、後記2.に基づき支払うべき賃料(以下、本賃貸借の概要において「第一賃料」といいます。)及び後記3.に基づき支払うべき賃料(以下、本賃貸借の概要において「第二賃料」といいます。)の合計額とします。</p> <p>2. 第一賃料は、毎月について、固定賃料及び変動賃料の合計額とし、毎月の固定賃料及び変動賃料の金額は、以下のとおりとします(それぞれ消費税等は別途)。</p> <p>(1) 固定賃料 月額18,009,399円</p> <p>(2) 変動賃料 (i) 以下のとおり算定します。 直近1年間(毎年12月からの6か月間(以下、本賃貸借の概要において「前期」といいます。))については当年3月から翌年2月までの1年間をいい、毎年6月からの6か月間(以下、本賃貸借の概要において「後期」といいます。))については前年9月から当年8月までの1年間をいいます。(以下、これらの1年間を本賃貸借の概要において「修正後GOP計算期間」といいます。)における修正後GOP×4.0%(年額。月額はその12分の1) 修正後GOPの77.0%(以下、本賃貸借の概要において「変動賃料発生基準額」といいます。)が1年分の固定賃料相当額を上回る場合に、変動賃料が発生します。</p> <p>(ii) 前期の各月については前年9月から当年8月における、後期の各月については前年3月から当年2月における修正後GOPに変動賃料率を乗じた額(年額。月額はその12分の1。ただし、当該修正後GOP計算期間に係る変動賃料発生基準額が固定賃料相当額の1年分以下である場合はゼロとします。以下、本賃貸借の概要において「暫定変動賃料額」といいます。)が暫定的に支払われ、前期及び後期の各最終月に、当該暫定変動賃料額と前期又は後期の各変動賃料額との差額が精算されます。</p> <p>(iii) 本投資法人及びテナントは、テナントに適用のある会計基準の変更その他の理由により、テナントの会計方法が変更され、本契約締結時と修正後GOPが実質的に異なるものとなる場合、本契約締結時における修正後GOPと実質的に同内容となるよう、変動賃料及び変動賃料発生基準額の算定式を、本投資法人及びテナントの書面による合意により変更します。</p> <p>3. 第二賃料は、毎月について、本契約に基づき本投資法人が本物件に関し負担すべき本物件及び本物件内に存在する本投資法人の所有物に係る公租公課及び損害保険料並びにその他の費用の合計額とします。第二賃料の金額は、賃貸借期間中、毎年12月1日において、直前の10月末日時点の固都税の納税通知書、保険料の請求額、地代(当該時点の月額支払賃料)に基づき今後1年間における毎月の必要額を合理的かつ客観的に、本投資法人において算定するものとし、1年ごとに改定するものとします。</p> |
| 敷金、保証金 | 108,056,394円(固定賃料の6か月分) |
| 期間満了時の更新について | 本契約は賃貸借期間の満了をもって終了し、更新しないものとします。ただし、本投資法人及びテナントは、協議の上、賃貸借期間の満了の日の翌日を始期とする新たな定期建物賃貸借契約を締結することができます。 |
| 賃料改定について | 本投資法人及びテナントは、改定基準日から3年間を経過した後は、3年ごとに、賃料の改定について協議するものとし(初回の賃料改定協議は、改定基準日から3年間を経過した場合に行うものとし)、経済情勢の変動、消費者物価指数(CPI)の変動、土地若しくは建物に対する公租若しくは公課その他の負担の増加その他やむを得ない事情が発生した場合において、双方合意したときは、賃料の改定をすることができます。 なお、下記(注)記載の覚書により、2023年12月19日から5年間を経過するまでの間、原則として賃料額の変更を行わない旨を約しています。 |
| 中途解約について | テナントは、賃貸借期間中、本投資法人の事前の書面による承諾がない限り、本契約を解約することができません。ただし、テナントは、2023年12月19日から5年間を経過する日の翌日(以下、本賃貸借の概要において「解約日」といいます。)において、本契約を終了させることができます。この場合、テナントは解約日の12か月前の日までに、本投資法人に対して書面により解約日付で本契約を解約する旨の意思表示を行わなければならないものとします。 |

| | |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 違約金 | 所定の事由により本契約が解除された場合又はテナントの意向を受け本投資法人が同意することにより本契約が解約された場合、解除又は解約の日から解約禁止期間の末日までの賃料相当額と12か月分の賃料相当額とのいずれか高い方の額(かかる賃料の計算にあたっては、本契約の終了の日の属する月の前月を1か月目として過去12か月間の賃料の平均月額を用います。ただし、賃貸借期間が12か月に満たない場合はその賃貸借期間の平均月額とします。)を、違約金として本投資法人に支払います。ただし、解除又は解約の日から解約禁止期間の末日まで又は(解除又は解約の日が解約禁止期間の末日の12か月前の日以降の日である場合には)解除又は解約の日から12か月を経過するまでの期間において、本投資法人が本件建物等を第三者に賃貸し、当該期間に係る賃料を受領した場合は、当該賃料の合計額の2分の1相当額を当該違約金から控除するものとし、テナントが本投資法人に対して当該金額を控除することなく違約金を支払い済みである場合には、本投資法人は、当該金額をテナントに対して返還するものとします。 |
| 契約更改の方法 | 該当事項はありません。 |

(注) 本投資法人、本資産運用会社、GENSEN HOLDINGS株式会社及び株式会社レオマユニティーは、2023年12月19日付で、「停止条件付定期建物等賃貸借契約書兼建物等管理業務委託契約書に関する覚書」を締結しており、当該覚書に基づく内容を記載しています。なお、当該覚書において、2023年12月19日から5年を経過するまでの間、原則として賃貸借契約の全部又は一部の変更を行わない旨も約しています。

運営実績(大江戸温泉物語Premium 伊勢志摩)

| | 2024年 | 2025年 | | | | | | | | | | | 累計 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | |
| 客室稼働率 | 88.9% | 84.4% | 86.3% | 90.4% | 76.7% | 72.1% | 66.5% | 73.1% | 90.1% | 82.0% | 78.7% | 93.1% | 81.9% |
| ADR(円) | 41,268 | 42,147 | 40,376 | 50,748 | 39,056 | 43,060 | 37,254 | 42,227 | 56,171 | 36,621 | 40,957 | 45,176 | 43,297 |
| RevPAR(円) | 36,687 | 35,572 | 34,844 | 45,876 | 29,955 | 31,046 | 24,773 | 30,867 | 50,610 | 30,029 | 32,233 | 42,058 | 35,460 |
| 売上高(百万円) | 102 | 95 | 88 | 125 | 80 | 86 | 65 | 84 | 136 | 80 | 89 | 112 | 1,148 |

| 物件番号 | 大江戸温泉物語Premium | | 用途 | ホテル等 | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| S-3 | 伊東ホテルニュー岡部 | | | | |
| 特定資産の概要 | | | | | |
| 取得年月日 | 2016年9月1日 | | 特定資産の種類 | 不動産 | |
| 取得価格 | 2,657,000,000円 | | 鑑定評価額 (価格時点) | 2,820,000,000円 (2025年11月30日) | |
| 所在地(住居表示) | 静岡県伊東市桜木町二丁目1番1号 | | | | |
| 交通 | JR伊東線・伊豆急行線「伊東」駅より約1.2km・車で約5分・徒歩約15分 | | | | |
| 土地 | 地番 | 伊東市桜木町二丁目663番1他9筆 | 建物 | 建築時期 | 1990年11月8日(注1) |
| | 建ぺい率 | 80% | | 構造/階数 | 鉄骨・鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階付9階建 |
| | 容積率 | 300% | | 延床面積 | 10,211.46㎡ |
| | 用途地域 | 近隣商業地域 | | 設計者 | 新築:株式会社石井設計 増築:宮本建築設計室一級建築士事務所 |
| | 敷地面積 | 2,945.87㎡ | | 施工者 | 新築:鹿島建設株式会社横浜支店 増築:新東建設株式会社 |
| | 所有形態 | 所有権 | | 所有形態 | 所有権 |
| 賃貸可能面積 | 10,211.46㎡ | | 稼働率 | 100.0% | |
| 主要テナント | GENSEN HOLDINGS株式会社 | | テナント数 | 1 | |
| 客室数 | 73(注2) | | 転貸テナント数 | 0 | |
| PM会社 | GENSEN HOLDINGS株式会社 | | | | |
| 特記事項: | | | | | |
| <ul style="list-style-type: none"> 本物件(相模亭)は、保有資産ではない駿河亭と渡り廊下で連結しており、大江戸温泉物語株式会社は、駿河亭の所有者から駿河亭を賃借した上で、本投資法人から賃借する相模亭と一体的な運営をしています。なお、駿河亭には、駿河亭の所有者を債務者とする根抵当権が設定されています。 本建物と隣接する駿河亭との間には水路が横断しており、当該水路には渡り廊下(1・2階部分で本建物と駿河亭を連絡する連絡通路)等が存していますが、河川占用許可を取得しています。 | | | | | |

(注1) 不動産登記簿上、年月日不詳及び1992年に増築工事を実施しています。

(注2) 保有資産ではない駿河亭を含めた本物件の客室数は合計109室です。

| 賃貸借の概要 | |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| テナント | GENSEN HOLDINGS株式会社 |
| 契約形態 | 定期建物賃貸借契約 |
| 契約期間 | 2016年9月1日から2043年8月31日まで |
| 賃貸面積 | 10,211.46㎡ |
| 賃料 | <p>1. 本契約に基づきテナントが本投資法人に対して支払うべき賃料は、後記2.に基づき支払うべき賃料(以下、本賃貸借の概要において「第一賃料」といいます。)及び後記3.に基づき支払うべき賃料(以下、本賃貸借の概要において「第二賃料」といいます。)の合計額とします。</p> <p>2. 第一賃料は、毎月について、固定賃料及び変動賃料の合計額とし、毎月の固定賃料及び変動賃料の金額は、以下のとおりとします(それぞれ消費税等は別途)。</p> <p>(1) 固定賃料 月額12,296,799円</p> <p>(2) 変動賃料 (i) 以下のとおり算定します(注1)。 直近1年間(毎年12月からの6か月間(以下、本賃貸借の概要において「前期」といいます。))については当年3月から翌年2月までの1年間をいい、毎年6月からの6か月間(以下、本賃貸借の概要において「後期」といいます。))については前年9月から当年8月までの1年間をいいます。(以下、これらの1年間を本賃貸借の概要において「修正後GOP計算期間」といいます。)における修正後GOP×5.0%(年額。月額はその12分の1) 修正後GOPの52.0%(以下、本賃貸借の概要において「変動賃料発生基準額」といいます。)が1年分の固定賃料相当額を上回る場合に、変動賃料が発生します。</p> <p>(ii) 前期の各月については前年9月から当年8月における、後期の各月については前年3月から当年2月における修正後GOPに変動賃料率を乗じた額(年額。月額はその12分の1。ただし、当該修正後GOP計算期間に係る変動賃料発生基準額が固定賃料相当額の1年分以下である場合はゼロとします。以下、本賃貸借の概要において「暫定変動賃料額」といいます。)が暫定的に支払われ、前期及び後期の各最終月に、当該暫定変動賃料額と前期又は後期の各変動賃料額との差額が精算されます。</p> <p>(iii) 本投資法人及びテナントは、テナントに適用のある会計基準の変更その他の理由により、テナントの会計方法が変更され、本契約締結時と修正後GOPが実質的に異なるものとなる場合、本契約締結時における修正後GOPと実質的に同内容となるよう、変動賃料及び変動賃料発生基準額の算定式を、本投資法人及びテナントの書面による合意により変更します。</p> <p>3. 第二賃料は、毎月について、本契約に基づき本投資法人が本物件に関し負担すべき本物件及び本物件内に存在する本投資法人の所有物に係る公租公課及び損害保険料並びにその他の費用の合計額とします。第二賃料の金額は、賃貸借期間中、毎年12月1日において、直前の10月末日時点の固都税の納税通知書、保険料の請求額、地代(当該時点の月額支払賃料)に基づき今後1年間における毎月の必要額を合理的かつ客観的に、本投資法人において算定するものとし、1年ごとに改定するものとします。</p> |
| 敷金、保証金 | 73,780,794円(固定賃料の6か月分) |
| 期間満了時の更新について | 本契約は賃貸借期間の満了をもって終了し、更新しないものとします。ただし、本投資法人及びテナントは、協議の上、賃貸借期間の満了の日の翌日を始期とする新たな定期建物賃貸借契約を締結することができます。 |
| 賃料改定について | <p>本投資法人及びテナントは、賃貸借期間開始日から3年間を経過した後は、3年ごとに、賃料の改定について協議するものとし(初回の賃料改定協議は、賃貸借期間開始日から3年間を経過した場合に行うものとし)、経済情勢の変動、消費者物価指数(CPI)の変動、土地若しくは建物に対する公租若しくは公課その他の負担の増加その他やむを得ない事情が発生した場合において、双方合意したときは、賃料の改定をすることができます。</p> <p>なお、下記(注2)記載の覚書により、2023年12月19日から5年を経過するまでの間、原則として賃料額の変更を行わない旨を約しています。</p> |
| 中途解約について | テナントは、賃貸借期間中、本投資法人の事前の書面による承諾がない限り、本契約を解約することができません。ただし、テナントは、2023年12月19日から5年を経過する日の翌日(以下、本賃貸借の概要において「解約日」といいます。)以降において、本契約を終了させることができます。この場合、テナントは解約日の12か月前の日までに、本投資法人に対して書面により解約日付で本契約を解約する旨の意思表示を行わなければならないものとします。 |

| | |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 違約金 | 所定の事由により本契約が解除された場合又はテナントの意向を受け本投資法人が同意することにより本契約が解約された場合、解除又は解約の日から解約禁止期間の末日までの賃料相当額と12か月分の賃料相当額とのいずれか高い方の額(かかる賃料の計算にあたっては、本契約の終了の日の属する月の前月を1か月目として過去12か月間の賃料の平均月額を用います。ただし、賃貸借期間が12か月に満たない場合はその賃貸借期間の平均月額とします。)を、違約金として本投資法人に支払います。ただし、解除又は解約の日から解約禁止期間の末日まで又は(解除又は解約の日が解約禁止期間の末日の12か月前の日以降の日である場合には)解除又は解約の日から12か月を経過するまでの期間において、本投資法人が本件建物等を第三者に賃貸し、当該期間に係る賃料を受領した場合は、当該賃料の合計額の2分の1相当額を当該違約金から控除するものとし、テナントが本投資法人に対して当該金額を控除することなく違約金を支払い済みである場合には、本投資法人は、当該金額をテナントに対して返還するものとします。 |
| 契約更改の方法 | 該当事項はありません。 |

(注1) 保有資産ではない駿河亭を含めた修正後GOPに基づいて、変動賃料額及び暫定変動賃料額を算定します。

(注2) 本投資法人、本資産運用会社、GENSEN HOLDINGS株式会社及び株式会社レオマユニティーは、2023年12月19日付で、「停止条件付定期建物等賃貸借契約書兼建物等管理業務委託契約書に関する覚書」を締結しており、当該覚書に基づく内容を記載しています。なお、当該覚書において、2023年12月19日から5年を経過するまでの間、原則として賃貸借契約の全部又は一部の変更を行わない旨も約しています。

| 運営実績(大江戸温泉物語Premium 伊東ホテルニュー岡部) | | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----|----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2024年 | 2025年 | | | | | | | | | | | 累計 |
| | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | |
| 客室稼働率 | 97.7% | 97.4% | 96.3% | 97.2% | 91.9% | - | - | 70.1% | 84.5% | 69.5% | 71.6% | 76.8% | 85.2% |
| ADR(円) | 34,267 | 34,219 | 32,314 | 40,109 | 35,787 | - | - | 40,088 | 49,194 | 35,762 | 37,384 | 42,783 | 38,205 |
| RevPAR(円) | 33,478 | 33,329 | 31,118 | 38,985 | 32,888 | - | - | 28,101 | 41,568 | 24,854 | 26,766 | 32,857 | 32,550 |
| 売上高(百万円) | 120 | 119 | 102 | 138 | 22 | - | - | 66 | 147 | 85 | 96 | 116 | 1,016 |

(注1) 保有資産ではない駿河亭を含めた運営実績を記載しています。

(注2) 2025年4月7日から2025年7月10日までバリューアップ工事のため全館休館しています。

| 物件番号 | 大江戸温泉物語Premium あたみ | | 用途 | ホテル等 | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------|-----------------|---------------------------------|---------------------------------------------------|
| S-4 | | | | | |
| 特定資産の概要 | | | | | |
| 取得年月日 | 2016年9月1日 2021年12月24日 | | 特定資産の種類 | 不動産 | |
| 取得価格 | 2,997,000,000円 3,000,000円 | | 鑑定評価額 (価格時点) | 3,470,000,000円 (2025年11月30日) | |
| 所在地(住居表示) | 静岡県熱海市咲見町8番3号 | | | | |
| 交通 | JR東海道新幹線及びJR東海道本線「熱海」駅より約600m・徒歩約7分 | | | | |
| 土地 | 地番 | 熱海市東海岸町255番2及び熱海市咲見町245番20他16筆 | 建物 | 建築時期 | 1959年2月27日(注1) |
| | 建ぺい率 | 80% | | 構造/階数 | 鉄筋コンクリート・鉄骨造陸屋根・亜鉛メッキ鋼板葺12階建 |
| | 容積率 | 500% | | 延床面積 | 8,469.22㎡ |
| | 用途地域 | 商業地域 | | 設計者 | 本館：不詳 新館、第二新館、大浴場棟増築：株式会社稲葉長司設計事務所 |
| | 敷地面積 | 2,066.42㎡(注2) | | 施工者 | 本館、大浴場棟増築：不詳 新館：佐藤工業株式会社横浜支店 第二新館：清水建設名古屋支店 |
| | 所有形態 | 所有権 | | 所有形態 | 所有権 |
| 賃貸可能面積 | 8,469.22㎡ | | 稼働率 | 100.0% | |
| 主要テナント | GENSEN HOLDINGS株式会社 | | テナント数 | 1 | |
| 客室数 | 76 | | 転貸テナント数 | 0 | |
| PM会社 | GENSEN HOLDINGS株式会社 | | | | |
| 特記事項： | | | | | |
| <ul style="list-style-type: none"> ・本建物の一部は1981年に改正される以前の耐震基準(いわゆる旧耐震基準)により設計及び施工された建物ですが、対震構造エンジニアリング株式会社より、外装の目視確認の結果、特記すべき割れ、亀裂は見受けられず、経年程度の劣化状況と思量され、過去の建物の使用履歴や修繕履歴と日々の点検保全管理の実施状況等の観点からも、宿泊施設としての安全性に問題がないと推察されるとの見解書を得ています。 ・本土地の一部(面積：2.00㎡)について、熱海市に対し石碑の設置を目的として使用貸借しています。本投資法人が、当該土地を売却しようとする際には、熱海市から予め承諾を取得することが必要であり、同市が取得の意向を示した場合には同市に優先的に売却するものとされています。 ・本物件10階の天井スラブ、梁部分にアスベスト含有の吹付け材が使用されていますが、当該建材につき、株式会社アースアプレイザルより、目視調査の範囲では、著しい破損は確認されず、概ね良好な状態であるとの調査結果を得ています。これらの吹付け材の状態は安定しており、本投資法人は、現状の使用に特別な問題はないと考えていますが、取得後も吹付け材の状態確認を定期的に行い、適切な管理を継続します。 | | | | | |

(注1) 不動産登記簿上、1977年、1981年、1989年、1997年及び2016年に増築工事を実施しています。

(注2) 当該土地の一部である鉱泉地の共有持分を2021年12月24日付で取得しており、当該鉱泉地の土地(面積：13.1㎡)を加えた面積を記載しています。

| 賃貸借の概要 | |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| テナント | GENSEN HOLDINGS株式会社 |
| 契約形態 | 定期建物賃貸借契約 |
| 契約期間 | 2016年9月1日から2043年8月31日まで |
| 賃貸面積 | 8,469.22㎡ |
| 賃料 | <p>1. 本契約に基づきテナントが本投資法人に対して支払うべき賃料は、後記2.に基づき支払うべき賃料(以下、本賃貸借の概要において「第一賃料」といいます。)及び後記3.に基づき支払うべき賃料(以下、本賃貸借の概要において「第二賃料」といいます。)の合計額とします。</p> <p>2. 第一賃料は、毎月について、固定賃料及び変動賃料の合計額とし、毎月の固定賃料及び変動賃料の金額は、以下のとおりとします(それぞれ消費税等は別途)。</p> <p>(1) 固定賃料 月額15,619,380円</p> <p>(2) 変動賃料 (i) 以下のとおり算定します。 直近1年間(毎年12月からの6か月間(以下、本賃貸借の概要において「前期」といいます。))については当年3月から翌年2月までの1年間をいい、毎年6月からの6か月間(以下、本賃貸借の概要において「後期」といいます。))については前年9月から当年8月までの1年間をいいます。(以下、これらの1年間を本賃貸借の概要において「修正後GOP計算期間」といいます。)における修正後GOP×4.0%(年額。月額はその12分の1) 修正後GOPの74.0%(以下、本賃貸借の概要において「変動賃料発生基準額」といいます。)が1年分の固定賃料相当額を上回る場合に、変動賃料が発生します。</p> <p>(ii) 前期の各月については前年9月から当年8月における、後期の各月については前年3月から当年2月における、各修正後GOP期間に係る修正後GOPに変動賃料率を乗じた額(年額。月額はその12分の1。ただし、当該修正後GOP計算期間に係る変動賃料発生基準額が固定賃料相当額の1年分以下である場合はゼロとします。以下、本賃貸借の概要において「暫定変動賃料額」といいます。)が暫定的に支払われ、前期及び後期の各最終月に、当該暫定変動賃料額と前期又は後期の各変動賃料額との差額が精算されます。</p> <p>(iii) 本投資法人及びテナントは、テナントに適用のある会計基準の変更その他の理由により、テナントの会計方法が変更され、本契約締結時と修正後GOPが実質的に異なるものとなる場合、本契約締結時における修正後GOPと実質的に同内容となるよう、変動賃料及び変動賃料発生基準額の算定式を、本投資法人及びテナントの書面による合意により変更します。</p> <p>3. 第二賃料は、毎月について、本契約に基づき本投資法人が本物件に関し負担すべき本物件及び本物件内に存在する本投資法人の所有物に係る公租公課及び損害保険料並びにその他の費用の合計額とします。第二賃料の金額は、賃貸借期間中、毎年12月1日において、直前の10月末日時点の固都税の納税通知書、保険料の請求額、地代(当該時点の月額支払賃料)に基づき今後1年間における毎月の必要額を合理的かつ客観的に、本投資法人において算定するものとし、1年ごとに改定するものとします。</p> |
| 敷金、保証金 | 93,716,280円(固定賃料の6か月分) |
| 期間満了時の更新について | 本契約は賃貸借期間の満了をもって終了し、更新しないものとします。ただし、本投資法人及びテナントは、協議の上、賃貸借期間の満了の日の翌日を始期とする新たな定期建物賃貸借契約を締結することができます。 |
| 賃料改定について | <p>本投資法人及びテナントは、賃貸借期間開始日から3年間を経過した後は、3年ごとに、賃料の改定について協議するものとし(初回の賃料改定協議は、賃貸借期間開始日から3年間を経過した場合に行うものとします。)、経済情勢の変動、消費者物価指数(CPI)の変動、土地若しくは建物に対する公租若しくは公課その他の負担の増加その他やむを得ない事情が発生した場合において、双方合意したときは、賃料の改定をすることができます。</p> <p>なお、下記(注)記載の覚書により、2023年12月19日から5年間を経過するまでの間、原則として賃料額の変更を行わない旨を約しています。</p> |
| 中途解約について | テナントは、賃貸借期間中、本投資法人の事前の書面による承諾がない限り、本契約を解約することができません。ただし、テナントは、2023年12月19日から5年間を経過する日の翌日(以下、本賃貸借の概要において「解約日」といいます。)以降において、本契約を終了させることができます。この場合、テナントは解約日の12か月前の日までに、本投資法人に対して書面により解約日付で本契約を解約する旨の意思表示を行わなければならないものとします。 |

| | |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 違約金 | 所定の事由により本契約が解除された場合又はテナントの意向を受け本投資法人が同意することにより本契約が解約された場合、解除又は解約の日から解約禁止期間の末日までの賃料相当額と12か月分の賃料相当額とのいずれか高い方の額(かかる賃料の計算にあたっては、本契約の終了の日の属する月の前月を1か月目として過去12か月間の賃料の平均月額を用います。ただし、賃貸借期間が12か月に満たない場合はその賃貸借期間の平均月額とします。)を、違約金として本投資法人に支払います。ただし、解除又は解約の日から解約禁止期間の末日まで又は(解除又は解約の日が解約禁止期間の末日の12か月前の日以降の日である場合には)解除又は解約の日から12か月を経過するまでの期間において、本投資法人が本件建物等を第三者に賃貸し、当該期間に係る賃料を受領した場合は、当該賃料の合計額の2分の1相当額を当該違約金から控除するものとし、テナントが本投資法人に対して当該金額を控除することなく違約金を支払い済みである場合には、本投資法人は、当該金額をテナントに対して返還するものとします。 |
| 契約更改の方法 | 該当事項はありません。 |

(注) 本投資法人、本資産運用会社、GENSEN HOLDINGS株式会社及び株式会社レオマユニティーは、2023年12月19日付で、「停止条件付定期建物等賃貸借契約書兼建物等管理業務委託契約書に関する覚書」を締結しており、当該覚書に基づく内容を記載しています。なお、当該覚書において、2023年12月19日から5年を経過するまでの間、原則として賃貸借契約の全部又は一部の変更を行わない旨も約しています。

| 運営実績(大江戸温泉物語Premium あたみ) | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2024年 | 2025年 | | | | | | | | | | | 累計 |
| | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | |
| 客室稼働率 | 94.4% | 89.9% | 94.9% | 94.9% | 85.4% | 78.2% | 82.6% | 80.4% | 91.4% | 87.8% | 91.1% | 91.6% | 88.5% |
| ADR(円) | 47,381 | 46,011 | 45,864 | 56,422 | 44,942 | 48,214 | 39,995 | 46,947 | 66,638 | 43,508 | 43,585 | 48,998 | 48,431 |
| RevPAR(円) | 44,727 | 41,363 | 43,524 | 53,544 | 38,380 | 37,703 | 33,035 | 37,745 | 60,907 | 38,200 | 39,705 | 44,882 | 42,861 |
| 売上高(百万円) | 110 | 103 | 94 | 131 | 91 | 93 | 79 | 92 | 149 | 89 | 95 | 106 | 1,238 |

| 物件番号 S-5 | 大江戸温泉物語 土肥マリンホテル | | 用途 | ホテル等 | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|------------------------|-----------------|---------------------------------|---------------------------------------------------|
| 特定資産の概要 | | | | | |
| 取得年月日 | 2016年9月1日 | | 特定資産の種類 | 不動産 | |
| 取得価格 | 1,910,000,000円 | | 鑑定評価額 (価格時点) | 2,000,000,000円 (2025年11月30日) | |
| 所在地(住居表示) | 静岡県伊豆市土肥2791番4 | | | | |
| 交通 | 伊豆箱根鉄道駿豆線「修善寺」駅より約27.3km・車で約1時間 | | | | |
| 土地 | 地番 | 伊豆市土肥字北屋形2791番2他6筆 | 建物 | 建築時期 | 1974年10月4日(注) |
| | 建ぺい率 | - | | 構造/階数 | 鉄骨・鉄筋コンクリート造陸屋根亜鉛メッキ鋼板ぶき12階建 |
| | 容積率 | - | | 延床面積 | 6,125.84m ² |
| | 用途地域 | 都市計画区域外 | | 設計者 | 1974年新築：株式会社石井建築事務所 1987年増築、1990年増築、2005年増築：不詳 |
| | 敷地面積 | 2,911.13m ² | | 施工者 | 1974年新築：株式会社間組名古屋支店 1987年増築、1990年増築、2005年増築：不詳 |
| | 所有形態 | 所有権 | 所有形態 | 所有権 | |
| 賃貸可能面積 | 6,125.84m ² | | 稼働率 | 100.0% | |
| 主要テナント | GENSEN HOLDINGS株式会社 | | テナント数 | 1 | |
| 客室数 | 64 | | 転賃テナント数 | 0 | |
| PM会社 | GENSEN HOLDINGS株式会社 | | | | |
| 特記事項： <ul style="list-style-type: none"> ・本土地の隣地との境界について、境界立会い及び書面での境界確認がなされていませんが、国土調査は実施済みです。本書の提出日現在、当該隣地所有者との間に紛争等は発生していません。 ・本物件の2階の天井スラブ、梁部分にアスベスト含有の吹付け材が使用されていますが、当該建材につき、株式会社アースアブレイザルより、目視調査の範囲では、著しい破損等は確認されず、概ね良好な状態であったとの調査結果を得ています。これらの吹付け材の状態は安定しており、本投資法人は、現状の使用に特別な問題はないと考えていますが、取得後も吹付け材の状態確認を定期的を実施し、適切な管理を継続します。 ・第16期において建築物省エネルギー性能表示制度「BELS (Building Housing Energy-efficiency Labeling Systemの略称で国土交通省が定めた評価基準に基づいて第三者機関が建築物の省エネルギー性能を評価する制度)」の評価を取得しました。 | | | | | |

(注) 不動産登記簿上、2005年に増築工事を実施しています。

| 賃貸借の概要 | |
|---------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| テナント | GENSEN HOLDINGS株式会社 |
| 契約形態 | 定期建物賃貸借契約 |
| 契約期間 | 2016年9月1日から2043年7月31日まで |
| 賃貸面積 | 6,125.84㎡ |
| 賃料 | <p>1. 本契約に基づきテナントが本投資法人に対して支払うべき賃料は、後記2.に基づき支払うべき賃料(以下、本賃貸借の概要において「第一賃料」といいます。)及び後記3.に基づき支払うべき賃料(以下、本賃貸借の概要において「第二賃料」といいます。)の合計額とします。</p> <p>2. 第一賃料は、毎月について、固定賃料及び変動賃料の合計額とし、毎月の固定賃料及び変動賃料の金額は、以下のとおりとします(それぞれ消費税等は別途)。</p> <p>(1) 固定賃料 月額9,098,235円</p> <p>(2) 変動賃料 (i) 以下のとおり算定します。 直近1年間(毎年12月からの6か月間(以下、本賃貸借の概要において「前期」といいます。))については当年3月から翌年2月までの1年間をいい、毎年6月からの6か月間(以下、本賃貸借の概要において「後期」といいます。))については前年9月から当年8月までの1年間をいいます。(以下、これらの1年間を本賃貸借の概要において「修正後GOP計算期間」といいます。)における修正後GOP×7.0%(年額。月額はその12分の1) 修正後GOPの72.0%(以下、本賃貸借の概要において「変動賃料発生基準額」といいます。)が1年分の固定賃料相当額を上回る場合に、変動賃料が発生します。</p> <p>(ii) 前期の各月については前年9月から当年8月における、後期の各月については前年3月から当年2月における、各修正後GOP期間に係る修正後GOPに変動賃料率を乗じた額(年額。月額はその12分の1。ただし、当該修正後GOP計算期間に係る変動賃料発生基準額が固定賃料相当額の1年分以下である場合はゼロとします。以下、本賃貸借の概要において「暫定変動賃料額」といいます。)が暫定的に支払われ、前期及び後期の各最終月に、当該暫定変動賃料額と前期又は後期の各変動賃料額との差額が精算されます。</p> <p>(iii) 本投資法人及びテナントは、テナントに適用のある会計基準の変更その他の理由により、テナントの会計方法が変更され、本契約締結時と修正後GOPが実質的に異なるものとなる場合、本契約締結時における修正後GOPと実質的に同内容となるよう、変動賃料及び変動賃料発生基準額の算定式を、本投資法人及びテナントの書面による合意により変更します。</p> <p>3. 第二賃料は、毎月について、本契約に基づき本投資法人が本物件に関し負担すべき本物件及び本物件内に存在する本投資法人の所有物に係る公租公課及び損害保険料並びにその他の費用の合計額とします。第二賃料の金額は、賃貸借期間中、毎年12月1日において、直前の10月末日時点の固都税の納税通知書、保険料の請求額、地代(当該時点の月額支払賃料)に基づき今後1年間における毎月の必要額を合理的かつ客観的に、本投資法人において算定するものとし、1年ごとに改定するものとします。</p> |
| 敷金、保証金 | 54,589,410円(固定賃料の6か月分) |
| 期間満了時の更新について | 本契約は賃貸借期間の満了をもって終了し、更新しないものとします。ただし、本投資法人及びテナントは、協議の上、賃貸借期間の満了の日の翌日を始期とする新たな定期建物賃貸借契約を締結することができます。 |
| 賃料改定について | <p>本投資法人及びテナントは、賃貸借期間開始日から3年間を経過した後は、3年ごとに、賃料の改定について協議するものとし(初回の賃料改定協議は、賃貸借期間開始日から3年間を経過した場合に行うものとします。)、経済情勢の変動、消費者物価指数(CPI)の変動、土地若しくは建物に対する公租若しくは公課その他の負担の増加その他やむを得ない事情が発生した場合において、双方合意したときは、賃料の改定をすることができます。</p> <p>なお、下記(注)記載の覚書により、2023年12月19日から5年間を経過するまでの間、原則として賃料額の変更を行わない旨を約しています。</p> |
| 中途解約について | テナントは、賃貸借期間中、本投資法人の事前の書面による承諾がない限り、本契約を解約することができません。ただし、テナントは、2023年12月19日から5年間を経過する日の翌日(以下、本賃貸借の概要において「解約日」といいます。)において、本契約を終了させることができます。この場合、テナントは解約日の12か月前の日までに、本投資法人に対して書面により解約日付で本契約を解約する旨の意思表示を行わなければならないものとします。 |

| | |
|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 違約金 | 所定の事由により本契約が解除された場合又はテナントの意向を受け本投資法人が同意することにより本契約が解約された場合、解除又は解約の日から解約禁止期間の末日までの賃料相当額と12か月分の賃料相当額とのいずれか高い方の額(かかる賃料の計算にあたっては、本契約の終了の日の属する月の前月を1か月目として過去12か月間の賃料の平均月額を用います。ただし、賃貸借期間が12か月に満たない場合はその賃貸借期間の平均月額とします。)を、違約金として本投資法人に支払います。ただし、解除又は解約の日から解約禁止期間の末日まで又は(解除又は解約の日が解約禁止期間の末日の12か月前の日以降の日である場合には)解除又は解約の日から12か月を経過するまでの期間において、本投資法人が本件建物等を第三者に賃貸し、当該期間に係る賃料を受領した場合は、当該賃料の合計額の2分の1相当額を当該違約金から控除するものとし、テナントが本投資法人に対して当該金額を控除することなく違約金を支払い済みである場合には、本投資法人は、当該金額をテナントに対して返還するものとします。 |
| 契約更改の方法 | 該当事項はありません。 |

(注) 本投資法人、本資産運用会社、GENSEN HOLDINGS株式会社及び株式会社レオマユニティーは、2023年12月19日付で、「停止条件付定期建物等賃貸借契約書兼建物等管理業務委託契約書に関する覚書」を締結しており、当該覚書に基づく内容を記載しています。なお、当該覚書において、2023年12月19日から5年を経過するまでの間、原則として賃貸借契約の全部又は一部の変更を行わない旨も約しています。

運営実績(大江戸温泉物語 土肥マリンホテル)

| | 2024年 | 2025年 | | | | | | | | | | | 累計 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | |
| 客室稼働率 | 86.9% | 75.4% | 89.5% | 95.0% | 77.3% | 59.8% | 54.0% | 70.1% | 88.7% | 68.1% | 73.0% | 91.5% | 77.5% |
| ADR(円) | 30,227 | 31,079 | 26,327 | 30,467 | 26,419 | 30,680 | 25,378 | 38,215 | 56,399 | 27,110 | 27,090 | 28,688 | 32,014 |
| RevPAR(円) | 26,267 | 23,433 | 23,562 | 28,943 | 20,421 | 18,346 | 13,704 | 26,788 | 50,025 | 18,461 | 19,775 | 26,249 | 24,810 |
| 売上高(百万円) | 55 | 51 | 46 | 62 | 39 | 39 | 26 | 56 | 104 | 38 | 42 | 54 | 618 |

| 物件番号 | 大江戸温泉物語 あわら | | 用途 | ホテル等 | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----------------|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| S-6 | | | | | |
| 特定資産の概要 | | | | | |
| 取得年月日 | 2016年9月1日 | | 特定資産の種類 | 不動産 | |
| 取得価格 | 1,901,000,000円 | | 鑑定評価額 (価格時点) | 2,020,000,000円 (2025年11月30日) | |
| 所在地(住居表示) | 福井県あわら市二面48番10号 | | | | |
| 交通 | JR北陸本線「芦原温泉」駅より約4.5km・車で約15分 えちぜん鉄道三国芦原線「あわら湯のまち」駅より約1.0km・徒歩で約15分 | | | | |
| 土地 | 地番 | あわら市二面48字嵩田11番他42筆 | 建物 | 建築時期 (注1) | みやこ亭：1984年9月23日 南館：1972年10月5日 東館：1980年10月25日 |
| | 建ぺい率 | 80%、60% | | 構造/階数 (注1) | みやこ亭：鉄骨・鉄筋コンクリート造陸屋根8階建 南館：鉄筋コンクリート造陸屋根5階建 東館：鉄筋コンクリート・鉄骨造陸屋根・鉄板葺6階建 |
| | 容積率 | 400%、200% | | 延床面積 | 14,132.27㎡ |
| | 用途地域 | 非線引都市計画区域・商業地域、 非線引都市計画区域・第一種住居地域 | | 設計者 | 東館： 1980年新築：株式会社神谷建築事務所 1984年増築：不詳 みやこ亭・緑風苑： 株式会社神谷建築事務所 南館： 1972年新築、増築：不詳 |
| | 敷地面積 | 13,263.72㎡(注2) | | 施工者 | 東館： 1980年新築、1984年増築：不詳 みやこ亭：株式会社浅沼組 南館： 1972年新築、増築：不詳 緑風苑：不詳 |
| | 所有形態 | 所有権及び借地権 | | 所有形態 | 所有権 |
| 賃貸可能面積 | 14,132.27㎡ | | 稼働率 | 100.0% | |
| 主要テナント | GENSEN HOLDINGS株式会社 | | テナント数 | 1 | |
| 客室数 | 95 | | 転貸テナント数 | 0 | |
| PM会社 | GENSEN HOLDINGS株式会社 | | | | |
| 特記事項： <ul style="list-style-type: none"> ・本土地の隣地との境界について、境界立会い及び書面での境界確認がなされていませんが、本書の提出日現在、当該隣地所有者との間に紛争等は発生していません。 ・本建物と駐車場の一部は借地上に存在しており、本投資法人は複数の土地所有者との間で賃貸借契約を締結しています。本物件を第三者に譲渡する際には当該土地所有者(借地権設定者)の承諾が必要です。 ・テナントは本土地を横断している公団上水路及び里道とされている部分についても駐車場として使用しています。テナントは、当該部分の占用許可を取得しており、今後も当該占用許可を維持する予定です。 ・本物件に隣接しテナントが所有する建物(寮)への出入りのために、テナントの従業員等が本土地を無償にて通行すること、及び周辺地権者等の関係者が必要な範囲で本土地を無償にて通行することについて、本投資法人とテナントとの間で締結された停止条件付定期建物等賃貸借契約において容認しています。 ・本建物は1981年に改正される以前の耐震基準(いわゆる旧耐震基準)により設計及び施工された建物ですが、株式会社再生建築研究所及び対震構造エンジニアリング株式会社より、外装の目視確認の結果、特記すべき割れ、亀裂は見受けられず、経年程度の劣化状況と思量され、過去の建物の使用履歴や修繕履歴と日々の点検保全管理の実施状況等の観点からも、宿泊施設としての安全性に問題がないと判断されるとの見解書を得ています。 ・本物件の別館1階から4階の階段室等の天井部分にアスベスト含有の吹付けひる石が使用されていますが、当該建材につき、株式会社アースプレイザルより、目視調査の範囲では、著しい劣化、損傷等は確認されず、概ね良好な状態であるとの調査結果を得ています。これらの吹付けひる石の状態は安定しており、本投資法人は、現状の使用に特別な問題はないと考えていますが、取得後も吹付けひる石の状態確認を定期的実施し、適切な管理を継続します。 | | | | | |

(注1) 本物件は、建物合併登記及び減築による変更登記手続を完了していますが、建築時期及び構造/階数は、当該手続完了前の各棟に係る不動産登記簿上の記載に基づき記載しています。

(注2) 本投資法人は、当該土地の一部(面積：5,641.90㎡)を第三者(複数名の個人)より賃借しています。

| 賃貸借の概要 | |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| テナント | GENSEN HOLDINGS株式会社 |
| 契約形態 | 定期建物賃貸借契約 |
| 契約期間 | 2016年9月1日から2043年7月31日まで |
| 賃貸面積 | 14,132.27㎡ |
| 賃料 | <p>1. 本契約に基づきテナントが本投資法人に対して支払うべき賃料は、後記2.に基づき支払うべき賃料（以下、本賃貸借の概要において「第一賃料」といいます。）及び後記3.に基づき支払うべき賃料（以下、本賃貸借の概要において「第二賃料」といいます。）の合計額とします。</p> <p>2. 第一賃料は、毎月について、固定賃料及び変動賃料の合計額とし、毎月の固定賃料及び変動賃料の金額は、以下のとおりとします（それぞれ消費税等は別途）。</p> <p>（1）固定賃料 月額8,177,993円</p> <p>（2）変動賃料 （i）以下のとおり算定します。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・修正後GOPが0以下の場合 変動賃料は発生しないものとする。 ・修正後GOPが0を超えターゲットGOPの110%以下の場合 変動賃料Iの額とする。 ・修正後GOP がターゲットGOPの110%を超過した場合 変動賃料I及び変動賃料IIの総額とする。 <p>変動賃料率(I) 直近1年間（毎年12月からの6か月間（以下、本賃貸借の概要において「前期」といいます。）については当年3月から翌年2月までの1年間をいい、毎年6月からの6か月間（以下、本賃貸借の概要において「後期」といいます。）については前年9月から当年8月までの1年間をいいます。）（以下、これらの1年間を本賃貸借の概要において「修正後GOP計算期間」といいます。）における修正後GOP×14.6%（年額。月額はその12分の1）</p> <p>変動賃料率（ ） 修正後GOP計算期間における修正後GOPがターゲットGOP（本契約においては287,925,586円）の110%を超過した分×25%（年額。月額はその12分の1）</p> <p>（ii）前期の各月については前年9月から当年8月における、後期の各月については前年3月から当年2月における、各修正後GOP期間に係る修正後GOPに変動賃料率を乗じた額（年額。月額はその12分の1。以下、本賃貸借の概要において「暫定変動賃料額」といいます。）が暫定的に支払われ、前期及び後期の各最終月に、当該暫定変動賃料額と前期又は後期の各変動賃料額との差額が精算されます。</p> <p>（iii）本投資法人及びテナントは、テナントに適用のある会計基準の変更その他の理由により、テナントの会計方法が変更され、本契約締結時と修正後GOPが実質的に異なるものとなる場合、本契約締結時における修正後GOPと実質的に同内容となるよう、変動賃料及び変動賃料発生基準額の算定式を、本投資法人及びテナントの書面による合意により変更します。</p> <p>3. 第二賃料は、毎月について、本契約に基づき本投資法人が本物件に関し負担すべき本物件及び本物件内に存在する本投資法人の所有物に係る公租公課及び損害保険料並びにその他の費用の合計額とします。第二賃料の金額は、賃貸借期間中、毎年12月1日において、直前の10月末日時点の固都税の納税通知書、保険料の請求額、地代（当該時点の月額支払賃料）に基づき今後1年間における毎月の必要額を合理的かつ客観的に、本投資法人において算定するものとし、1年ごとに改定するものとします。</p> |
| 敷金、保証金 | 65,778,198円（旧固定賃料の6か月分） |
| 期間満了時の更新について | 本契約は賃貸借期間の満了をもって終了し、更新しないものとします。ただし、本投資法人及びテナントは、協議の上、賃貸借期間の満了の日の翌日を始期とする新たな定期建物賃貸借契約を締結することができます。 |
| 賃料改定について | 本投資法人及びテナントは、賃貸借期間開始日から3年間を経過した後は、3年ごとに、賃料の改定について協議するものとし（初回の賃料改定協議は、賃貸借期間開始日から3年間を経過した場合に行うものとし）、経済情勢の変動、消費者物価指数（CPI）の変動、土地若しくは建物に対する公租若しくは公課その他の負担の増加その他やむを得ない事情が発生した場合において、双方合意したときは、賃料の改定をすることができます。 なお、下記（注）記載の覚書により、2023年12月19日から5年間を経過するまでの間、原則として賃料額の変更を行わない旨を約しています。 |
| 中途解約について | テナントは、賃貸借期間中、本投資法人の事前の書面による承諾がない限り、本契約を解約することができません。ただし、テナントは、2023年12月19日から5年間を経過する日の翌日（以下、本賃貸借の概要において「解約日」といいます。）において、本契約を終了させることができます。この場合、テナントは解約日の12か月前の日までに、本投資法人に対して書面により解約日付で本契約を解約する旨の意思表示を行わなければならないものとします。 |

| | |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 違約金 | 所定の事由により本契約が解除された場合又はテナントの意向を受け本投資法人が同意することにより本契約が解約された場合、解除又は解約の日から解約禁止期間の末日までの賃料相当額と12か月分の賃料相当額とのいずれか高い方の額（かかる賃料の計算にあたっては、本契約の終了の日の属する月の前月を1か月目として過去12か月間の賃料の平均月額を用います。ただし、賃貸借期間が12か月に満たない場合はその賃貸借期間の平均月額とします。）を、違約金として本投資法人に支払います。ただし、解除又は解約の日から解約禁止期間の末日まで又は（解除又は解約の日が解約禁止期間の末日の12か月前の日以降の日である場合には）解除又は解約の日から12か月を経過するまでの期間において、本投資法人が本件建物等を第三者に賃貸し、当該期間に係る賃料を受領した場合は、当該賃料の合計額の2分の1相当額を当該違約金から控除するものとし、テナントが本投資法人に対して当該金額を控除することなく違約金を支払い済みである場合には、本投資法人は、当該金額をテナントに対して返還するものとし、 |
| 契約更改の方法 | 該当事項はありません。 |

(注) 本投資法人、本資産運用会社、GENSEN HOLDINGS株式会社及び株式会社レオマユニティーは、2023年12月19日付で、「停止条件付定期建物等賃貸借契約書兼建物等管理業務委託契約書に関する覚書」を締結しており、当該覚書に基づく内容を記載しています。なお、当該覚書において、2023年12月19日から5年を経過するまでの間、原則として賃貸借契約の全部又は一部の変更を行わない旨も約しています。

| 運営実績(大江戸温泉物語 あわら) | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2024年 | 2025年 | | | | | | | | | | | 累計 |
| | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | |
| 客室稼働率 | 82.4% | 70.6% | 69.3% | 83.9% | 60.8% | 58.4% | 50.8% | 68.8% | 90.4% | 65.3% | 74.0% | 85.7% | 71.9% |
| ADR(円) | 33,733 | 31,837 | 28,443 | 36,097 | 29,200 | 35,158 | 27,165 | 41,170 | 56,922 | 31,870 | 31,125 | 35,676 | 35,736 |
| RevPAR(円) | 27,795 | 22,476 | 19,710 | 30,285 | 17,753 | 20,532 | 13,799 | 28,324 | 51,457 | 20,811 | 23,032 | 30,574 | 25,694 |
| 売上高(百万円) | 89 | 72 | 58 | 97 | 56 | 61 | 43 | 88 | 161 | 64 | 74 | 96 | 965 |

| 物件番号 S-8 | | 大江戸温泉物語Premium 伊香保 | | 用途 | ホテル等 | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|---------------------------------|-------|-------------------------------------------------------------------------|
| 特定資産の概要 | | | | | | |
| 取得年月日 | 2016年9月1日 | | 特定資産の種類 | 不動産 | | |
| 取得価格 | 1,299,000,000円 | | 鑑定評価額 (価格時点) | 1,360,000,000円 (2025年11月30日) | | |
| 所在地(住居表示) | 群馬県渋川市伊香保町伊香保592番1号 | | | | | |
| 交通 | JR上越線・吾妻線「渋川」駅より約9.7km・車で約30分 | | | | | |
| 土地 | 地番 | 渋川市伊香保町伊香保字西沢592番1他7筆 | | 建物 | 建築時期 | 1983年11月1日(注) |
| | 建ぺい率 | 70% | | | 構造/階数 | 鉄筋コンクリート造垂鉛メッキ鋼板ぶき・陸屋根7階建 |
| | 容積率 | 400% | | | 延床面積 | 5,177.18㎡ |
| | 用途地域 | 都市計画区域外 | | | 設計者 | 本館棟：不詳 浴室棟：南澤建設一級建築士事務所 新館棟： 新築：南澤建設一級建築士事務所 増築：株式会社再生建築研究所 |
| | 敷地面積 | 6,805.12㎡ | | | 施工者 | 本館棟、浴室棟：南澤建設株式会社 新館棟： 新築：南澤建設株式会社 増築：不詳 |
| | 所有形態 | 所有権 | | | 所有形態 | 所有権 |
| 賃貸可能面積 | 5,177.18㎡ | | 稼働率 | 100.0% | | |
| 主要テナント | GENSEN HOLDINGS株式会社 | | テナント数 | 1 | | |
| 客室数 | 40 | | 転貸テナント数 | 0 | | |
| PM会社 | GENSEN HOLDINGS株式会社 | | | | | |
| 特記事項： | | | | | | |
| <ul style="list-style-type: none"> ・本土地の隣地との境界について、境界立会い及び書面での境界確認がなされていませんが、本書の提出日現在、当該隣地所有者との間に紛争等は発生していません。 ・本土地の一部(面積：1,835.00㎡)は、森林法(昭和26年法律第249号。その後の改正を含みます。)(以下「森林法」といいます。)に定める保安林に指定されています。当該土地の本書の提出日現在の現況は森林であり、日常的な立入りは行われていません。 ・本土地に所在する擁壁について、建造の際の建築基準法に基づく建築確認手続及び完了検査手続に関する確認済証及び検査済証が不明となっておりますが、株式会社再生建築研究所及び対震構造エンジニアリング株式会社より、現況の経年劣化の状況を見る限りは特記すべき問題はないと判断でき、引き続き定期点検を行いながら、適宜、補修等の修繕を行っていく必要があるとの見解書を得ています。 ・本物件の1階から4階の階段室の天井、段裏にアスベスト含有の吹付けひる石が使用されていますが、当該建材につき、株式会社アースアプレイザルより、目視調査の範囲では、著しい劣化、損傷等は確認されず、概ね良好な状態であるとの調査結果を得ています。これらの吹付けひる石の状態は安定しており、本投資法人は、現状の使用に特別な問題はないと考えていますが、取得後も吹付けひる石の状態確認を定期的実施し、適切な管理を継続します。 | | | | | | |

(注) 不動産登記簿上、1994年に増築工事を実施しています。

| 賃貸借の概要 | |
|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| テナント | GENSEN HOLDINGS株式会社 |
| 契約形態 | 定期建物賃貸借契約 |
| 契約期間 | 2016年9月1日から2043年8月31日まで |
| 賃貸面積 | 5,177.18㎡ |
| 賃料 | <p>1. 本契約に基づきテナントが本投資法人に対して支払うべき賃料は、後記2.に基づき支払うべき賃料(以下、本賃貸借の概要において「第一賃料」といいます。)及び後記3.に基づき支払うべき賃料(以下、本賃貸借の概要において「第二賃料」といいます。)の合計額とします。</p> <p>2. 第一賃料は、毎月について、固定賃料及び変動賃料の合計額とし、毎月の固定賃料及び変動賃料の金額は、以下のとおりとします(それぞれ消費税等は別途)。</p> <p>(1) 固定賃料 月額6,126,558円</p> <p>(2) 変動賃料 (i) 以下のとおり算定します。 直近1年間(毎年12月からの6か月間(以下、本賃貸借の概要において「前期」といいます。))については当年3月から翌年2月までの1年間をいい、毎年6月からの6か月間(以下、本賃貸借の概要において「後期」といいます。))については前年9月から当年8月までの1年間をいいます。(以下、これらの1年間を本賃貸借の概要「修正後GOP計算期間」といいます。)における修正後GOP×7.0%(年額。月額はその12分の1) 修正後GOPの67.0%(以下、本賃貸借の概要において「変動賃料発生基準額」といいます。)が1年分の固定賃料相当額を上回る場合に、変動賃料が発生します。</p> <p>(ii) 前期の各月については前年9月から当年8月における、後期の各月については前年2月から当年2月における、各修正後GOP期間に係る修正後GOPに変動賃料率を乗じた額(年額。月額はその12分の1。ただし、当該修正後GOP計算期間に係る変動賃料発生基準額が固定賃料相当額の1年分以下である場合はゼロとします。以下、本賃貸借の概要において「暫定変動賃料額」といいます。)が暫定的に支払われ、前期及び後期の各最終月に、当該暫定変動賃料額と前期又は後期の各変動賃料額との差額が精算されます。</p> <p>(iii) 本投資法人及びテナントは、テナントに適用のある会計基準の変更その他の理由により、テナントの会計方法が変更され、本契約締結時と修正後GOPが実質的に異なるものとなる場合、本契約締結時における修正後GOPと実質的に同内容となるよう、変動賃料及び変動賃料発生基準額の算定式を、本投資法人及びテナントの書面による合意により変更します。</p> <p>3. 第二賃料は、毎月について、本契約に基づき本投資法人が本物件に関し負担すべき本物件及び本物件内に存在する本投資法人の所有物に係る公租公課及び損害保険料並びにその他の費用の合計額とします。第二賃料の金額は、賃貸借期間中、毎年12月1日において、直前の10月末日時点の固都税の納税通知書、保険料の請求額、地代(当該時点の月額支払賃料)に基づき今後1年間における毎月の必要額を合理的かつ客観的に、本投資法人において算定するものとし、1年ごとに改定するものとします。</p> |
| 敷金、保証金 | 36,759,348円(固定賃料の6か月分) |
| 期間満了時の更新について | 本契約は賃貸借期間の満了をもって終了し、更新しないものとします。ただし、本投資法人及びテナントは、協議の上、賃貸借期間の満了の日の翌日を始期とする新たな定期建物賃貸借契約を締結することができます。 |
| 賃料改定について | <p>本投資法人及びテナントは、賃貸借期間開始日から3年間を経過した後は、3年ごとに、賃料の改定について協議するものとし(初回の賃料改定協議は、賃貸借期間開始日から3年間を経過した場合に行うものとします。)、経済情勢の変動、消費者物価指数(CPI)の変動、土地若しくは建物に対する公租若しくは公課その他の負担の増加その他やむを得ない事情が発生した場合において、双方合意したときは、賃料の改定をすることができます。</p> <p>なお、下記(注)記載の覚書により、2023年12月19日から5年間を経過するまでの間、原則として賃料額の変更を行わない旨を約しています。</p> |
| 中途解約について | テナントは、賃貸借期間中、本投資法人の事前の書面による承諾がない限り、本契約を解約することができません。ただし、テナントは、2023年12月19日から5年間を経過する日の翌日(以下、本賃貸借の概要において「解約日」といいます。)以降において、本契約を終了させることができます。この場合、テナントは解約日の12か月前の日までに、本投資法人に対して書面により解約日付で本契約を解約する旨の意思表示を行わなければならないものとします。 |

| | |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 違約金 | 所定の事由により本契約が解除された場合又はテナントの意向を受け本投資法人が同意することにより本契約が解約された場合、解除又は解約の日から解約禁止期間の末日までの賃料相当額と12か月分の賃料相当額とのいずれか高い方の額(かかる賃料の計算にあたっては、本契約の終了の日の属する月の前月を1か月目として過去12か月間の賃料の平均月額を用います。ただし、賃貸借期間が12か月に満たない場合はその賃貸借期間の平均月額とします。)を、違約金として本投資法人に支払います。ただし、解除又は解約の日から解約禁止期間の末日まで又は(解除又は解約の日が解約禁止期間の末日の12か月前の日以降の日である場合には)解除又は解約の日から12か月を経過するまでの期間において、本投資法人が本件建物等を第三者に賃貸し、当該期間に係る賃料を受領した場合は、当該賃料の合計額の2分の1相当額を当該違約金から控除するものとし、テナントが本投資法人に対して当該金額を控除することなく違約金を支払い済みである場合には、本投資法人は、当該金額をテナントに対して返還するものとし、 |
| 契約更改の方法 | 該当事項はありません。 |

(注) 本投資法人、本資産運用会社、GENSEN HOLDINGS株式会社及び株式会社レオマユニティーは、2023年12月19日付で、「停止条件付定期建物等賃貸借契約書兼建物等管理業務委託契約書に関する覚書」を締結しており、当該覚書に基づく内容を記載しています。なお、当該覚書において、2023年12月19日から5年を経過するまでの間、原則として賃貸借契約の全部又は一部の変更を行わない旨も約しています。

| 運営実績(大江戸温泉物語Premium 伊香保) | | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2024年 | 2025年 | | | | | | | | | | | 累計 |
| | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | |
| 客室稼働率 | 94.8% | 92.5% | 88.4% | 89.8% | 94.4% | 94.9% | - | 89.6% | 90.2% | 93.8% | 93.4% | 92.1% | 92.0% |
| ADR(円) | 35,219 | 32,881 | 31,058 | 38,661 | 31,160 | 56,822 | - | 41,297 | 56,825 | 40,501 | 45,143 | 49,754 | 40,630 |
| RevPAR(円) | 33,387 | 30,414 | 27,455 | 34,717 | 29,415 | 53,924 | - | 37,002 | 51,256 | 37,989 | 42,163 | 45,823 | 37,379 |
| 売上高(百万円) | 46 | 42 | 34 | 46 | 38 | 13 | - | 39 | 67 | 48 | 55 | 59 | 491 |

(注) 2025年5月7日から2025年7月6日までバリューアップ工事のため全館休館しています。

| 物件番号 S-12 | 大江戸温泉物語Premium 鬼怒川観光ホテル | | 用途 | ホテル等 | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-----------------|---------------------------------|----------------------------------------------------|
| 特定資産の概要 | | | | | |
| 取得年月日 | 2017年12月4日 | | 特定資産の種類 | 不動産 | |
| 取得価格 | 3,870,000,000円 | | 鑑定評価額 (価格時点) | 6,070,000,000円 (2025年11月30日) | |
| 所在地(住居表示) | 栃木県日光市鬼怒川温泉滝字中島359番地2 | | | | |
| 交通 | 東武鬼怒川線「鬼怒川温泉」駅から約1.1km・徒歩約15分 | | | | |
| 土地 | 地番 | 栃木県日光市鬼怒川温泉滝字中島 354番1他23筆 | 建物 | 建築時期 | 1981年8月21日(注) |
| | 建ぺい率 | 80% | | 構造/階数 | 鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根地下 2階付10階建 |
| | 容積率 | 400% | | 延床面積 | 22,402.38㎡ |
| | 用途地域 | 非線引都市計画区域、商業地域 | | 設計者 | 1981年新築：株式会社石井設計一級 建築士事務所 1981年増築、1990年増築：不詳 |
| | 敷地面積 | 6,719.48㎡ | | 施工者 | 1981年新築、1981年増築、1990年増 築：不詳 |
| | 所有形態 | 所有権 | | 所有形態 | 所有権 |
| 賃貸可能面積 | 22,402.38㎡ | | 稼働率 | 100.0% | |
| 主要テナント | GENSEN HOLDINGS株式会社 | | テナント数 | 1 | |
| 客室数 | 172 | | 転貸テナント数 | 0 | |
| PM会社 | GENSEN HOLDINGS株式会社 | | | | |
| 特記事項： <ul style="list-style-type: none"> ・本土地の隣地との一部の境界について、境界立会い及び書面での境界確認がなされていませんが、本書の提出日現在、当該隣地所有者との間に紛争等は発生していません。 ・本物件の北東側の構築物が公有地に越境していますが、当該越境について占用許可を取得しています。また、本物件の西側の入口付近の屋根及び緑地の一部が公有地に越境していますが、日光市より道路幅員が確保されているため、占有許可は不要との回答を得ています。 ・本土地の一部に、電気事業用設備の設置等のための、東京電力株式会社(設定当時の契約当事者を記載しています。以下同じです。)を地上権者とする地上権が設定されています。 ・本土地の一部に、送電線路の架設及び保守等並びに送電鉄塔までの立入り等のための、東京電力株式会社を地役権者とする地役権が設定されています。 ・本土地の一部は、東京電力株式会社との間の契約により、送電線路の架設及び保守等のため、上記地役権と同種の制限が課されています。 | | | | | |

(注) 不動産登記簿上、1990年に増築工事を実施しています。

| 賃貸借の概要 | |
|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| テナント | GENSEN HOLDINGS株式会社 |
| 契約形態 | 定期建物賃貸借契約 |
| 契約期間 | 2017年12月4日から2042年11月30日まで |
| 賃貸面積 | 22,402.38㎡ |
| 賃料 | <p>1. 本契約に基づきテナントが本投資法人に対して支払うべき賃料は、後記2.に基づき支払うべき賃料(以下、本賃貸借の概要において「第一賃料」といいます。)及び後記3.に基づき支払うべき賃料(以下、本賃貸借の概要において「第二賃料」といいます。)の合計額とします。</p> <p>2. 第一賃料は、毎月について、固定賃料及び変動賃料の合計額とし、毎月の固定賃料及び変動賃料の金額は、以下のとおりとします(それぞれ消費税等は別途)。</p> <p>(1) 固定賃料 月額29,069,741円</p> <p>(2) 変動賃料</p> <p>(i) 以下のとおり算定します。 直近1年間(毎年12月からの6か月間(以下、本賃貸借の概要において「前期」といいます。))については当年3月から翌年2月までの1年間をいい、毎年6月からの6か月間(以下、本賃貸借の概要において「後期」といいます。))については前年9月から当年8月までの1年間をいいます。(以下、これらの1年間を本賃貸借の概要において「修正後GOP計算期間」といいます。)における修正後GOP×2.4%(年額。月額はその12分の1) 修正後GOPの56.0%(ただし、2019年5月までは修正後GOPの47.5%)(以下、本賃貸借の概要において「変動賃料発生基準額」といいます。)が1年分の固定賃料相当額を上回る場合に、変動賃料が発生します。</p> <p>(ii) 前期の各月については前年9月から当年8月における、後期の各月については前年3月から当年2月における、各修正後GOP期間に係る修正後GOPに変動賃料率を乗じた額(年額。月額はその12分の1。ただし、当該修正後GOP計算期間に係る変動賃料発生基準額が固定賃料相当額の1年分以下である場合はゼロとします。以下、本賃貸借の概要において「暫定変動賃料額」といいます。)が暫定的に支払われ、前期及び後期の各最終月に、当該暫定変動賃料額と前期又は後期の各変動賃料額との差額が精算されます。</p> <p>(iii) 本投資法人及びテナントは、テナントに適用のある会計基準の変更その他の理由により、テナントの会計方法が変更され、本契約締結時と修正後GOPが実質的に異なるものとなる場合、本契約締結時における修正後GOPと実質的に同内容となるよう、変動賃料及び変動賃料発生基準額の算定式を、本投資法人及びテナントの書面による合意により変更します。</p> <p>(iv) 上記(ii)にかかわらず、変動賃料発生月を含む半期の直後の半期(2018年12月から2019年5月まで)における暫定変動賃料月額は、変動賃料発生月を含む半期(2018年6月から2018年11月まで)における変動賃料の月額(上記(i)において、変動賃料発生月以降の当初の変動賃料の月額として記載された固定額)と同額とします。</p> <p>3. 第二賃料は、毎月について、本契約に基づき本投資法人が本物件に関し負担すべき本物件及び本物件内に存在する本投資法人の所有物に係る公租公課及び損害保険料並びにその他の費用の合計額とします。第二賃料の金額は、賃貸借期間中、毎年12月1日において、直前の10月末日時点の固都税の納税通知書、保険料の請求額、地代(当該時点の月額支払賃料)に基づき今後1年間における毎月の必要額を合理的かつ客観的に、本投資法人において算定するものとし、1年ごとに改定するものとします。</p> |
| 敷金、保証金 | 174,418,446円(固定賃料の6か月分) |
| 期間満了時の更新について | 本契約は賃貸借期間の満了をもって終了し、更新しないものとします。ただし、本投資法人及びテナントは、協議の上、賃貸借期間の満了の日の翌日を始期とする新たな定期建物賃貸借契約を締結することができます。 |
| 賃料改定について | <p>本投資法人及びテナントは、2022年12月1日(以下、本賃貸借の概要において「改定基準日」といいます。)から3年間は賃料を改定することができません。本投資法人及びテナントは、改定基準日から3年間を経過した後は、3年ごとに、賃料の改定について協議するものとし(初回の賃料改定協議は、改定基準日から3年間を経過した場合に行うものとします。)、経済情勢の変動、消費者物価指数(CPI)の変動、土地若しくは建物に対する公租若しくは公課その他の負担の増加その他やむを得ない事情が発生した場合において、双方合意したときは、賃料の改定をすることができます。</p> <p>なお、下記(注)記載の覚書により、2023年12月19日から5年間を経過するまでの間、原則として賃料額の変更を行わない旨を約しています。</p> |
| 中途解約について | テナントは、賃貸借期間中、本投資法人の事前の書面による承諾がない限り、本契約を解約することができません。ただし、テナントは、2023年12月19日から5年間を経過する日の翌日(以下、本賃貸借の概要において「解約日」といいます。)以降において、本契約を終了させることができます。この場合、テナントは解約日の12か月前の日までに、本投資法人に対して書面により解約日付で本契約を解約する旨の意思表示を行わなければならないものとします。 |

| | |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 違約金 | テナントは、所定の事由により本契約が解除された場合又はテナントの意向を受け本投資法人が同意することにより本契約が解約された場合、解除又は解約の日から解約禁止期間の末日までの賃料相当額と12か月分の賃料相当額とのいずれか高い方の額（かかる賃料の計算にあたっては、本契約の終了の日の属する月の前月を1か月目として過去12か月間の賃料の平均月額を用います。ただし、賃貸借期間が12か月に満たない場合はその賃貸借期間の平均月額とします。）を、違約金として本投資法人に支払います。ただし、解除又は解約の日から解約禁止期間の末日まで又は（解除又は解約の日が解約禁止期間の末日の12か月前の日以降の日である場合には）解除又は解約の日から12か月を経過するまでの期間において、本投資法人が本件建物等を第三者に賃貸し、当該期間に係る賃料を受領した場合は、当該賃料の合計額の2分の1相当額を当該違約金から控除するものとし、テナントが本投資法人に対して当該金額を控除することなく違約金を支払い済みである場合には、本投資法人は、当該金額をテナントに対して返還するものとし、 |
| 契約更改の方法 | 該当事項はありません。 |

(注) 本投資法人、本資産運用会社、GENSEN HOLDINGS株式会社及び株式会社レオマユニティーは、2023年12月19日付で、「停止条件付定期建物等賃貸借契約書兼建物等管理業務委託契約書に関する覚書」を締結しており、当該覚書に基づく内容を記載しています。なお、当該覚書において、2023年12月19日から5年を経過するまでの間、原則として賃貸借契約の全部又は一部の変更を行わない旨も約しています。

| 運営実績（大江戸温泉物語Premium 鬼怒川観光ホテル） | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2024年 | 2025年 | | | | | | | | | | | 累計 |
| | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | |
| 客室稼働率 | 78.6% | 66.8% | 73.6% | 72.1% | 70.8% | 63.6% | 53.8% | 57.6% | 96.9% | 75.0% | 80.5% | 85.7% | 73.0% |
| ADR(円) | 39,229 | 39,931 | 35,243 | 42,217 | 34,512 | 39,237 | 34,012 | 39,441 | 50,369 | 36,800 | 42,399 | 50,810 | 41,050 |
| RevPAR(円) | 30,833 | 26,673 | 25,938 | 30,438 | 24,434 | 24,954 | 18,298 | 22,718 | 48,807 | 27,600 | 34,131 | 43,544 | 29,966 |
| 売上高(百万円) | 175 | 153 | 135 | 173 | 135 | 141 | 97 | 127 | 273 | 149 | 192 | 238 | 1,994 |

| 物件番号 | 大江戸温泉物語 東山グランドホテル | | 用途 | ホテル等 | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|-----------------|---------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| S-14 | | | | | |
| 特定資産の概要 | | | | | |
| 取得年月日 | 2017年12月4日 | | 特定資産の種類 | 不動産 | |
| 取得価格 | 1,230,000,000円 | | 鑑定評価額 (価格時点) | 1,420,000,000円 (2025年11月30日) | |
| 所在地(住居表示) | 福島県会津若松市東山町大字湯本字上湯本5番地1 | | | | |
| 交通 | JR磐越西線・只見線「会津若松」駅から約7.2km・車で約15分 | | | | |
| 土地 | 地番 | 福島県会津若松市東山町大字湯本字上湯本5番1他10筆 | 建物 | 建築時期 | 1964年9月29日(注2) |
| | 建ぺい率 | 60% | | 構造/階数 | 鉄筋コンクリート造陸屋根8階建 |
| | 容積率 | 200% | | 延床面積 | 16,665.71㎡(注3) |
| | 用途地域 | 市街化調整区域 | | 設計者 | 1964年旧本館新築、1974年茜館増築、1979年茜館増築：不詳 1980年葵館増築、1991年本館増築：株式会社石井建築事務所 |
| | 敷地面積 | 12,451.81㎡(注1) | | 施工者 | 1964年旧本館新築、1974年茜館増築、1979年茜館増築、1980年葵館増築：不詳 1991年本館増築：フジタ工業株式会社仙台支店 |
| 所有形態 | 所有権・借地権 | | 所有形態 | 所有権・借家権 | |
| 賃貸可能面積 | 16,602.03㎡ | | 稼働率 | 100.0% | |
| 主要テナント | GENSEN HOLDINGS株式会社 | | テナント数 | 1 | |
| 客室数 | 123 | | 転貸テナント数 | 0 | |
| PM会社 | GENSEN HOLDINGS株式会社 | | | | |
| 特記事項： | | | | | |
| <ul style="list-style-type: none"> ・本土地の一部の隣地との境界について、境界立会い及び書面での境界確認がなされていませんが、本書の提出日現在、当該隣地所有者との間に紛争等は発生していません。 ・隣地より建物(寄宿舍)の一部が本土地に越境しており、本投資法人は当該建物所有者である大江戸温泉物語株式会社との間で建物の敷地として使用するための賃貸借契約を締結しています。また、当該建物(寄宿舍)への出入りのために、テナントの従業員等が本土地を無償にて通行すること、及び周辺地権者等の関係者が必要な範囲で本土地を無償にて通行することについて、本投資法人とテナントとの間で締結された停止条件付定期建物等賃貸借契約において容認しています。 ・本物件の構造物の一部(受水槽及び制御盤)は借地上に存在しており、本投資法人は土地所有者である大江戸温泉物語株式会社との間で賃貸借契約を締結しています。この借地権を第三者に譲渡する際には当該土地所有者(借地権設定者)の承諾が必要です。 ・本建物とその付帯施設の維持管理に必要な機械設備等の設置・管理のために、本投資法人は隣接建物所有者である大江戸温泉物語株式会社との間で当該建物の一部を使用するための賃貸借契約を締結しています。 ・本土地に所在する擁壁について、建築基準法に基づく完了検査手続に関する検査済証が一部存在しませんが、ケイ・ユニット株式会社より、構造図及び構造計算書がともに存在していないため詳細については不明であるが、目視で確認する限り、構造的に問題となるような過大な変形、ひび割れ等の劣化・損傷は見られないため、安全性に関して問題ないものと考えられる旨の見解書を得ています。 ・建物状況調査報告書によると、微量PCBが含有されている可能性がある機器がありますが、現状の使用においては問題ないとされています。 ・本物件の茜館の1階旧ボイラー室、3階倉庫、3階から7階までのパントリーにアスベスト含有の吹付け材が使用されていますが、当該建材につき、株式会社アースアプレイザルより、低温灰化処理を行い、空気環境測定ではアスベスト不検出との調査結果を得ています。これらの吹付け材の状態は安定しており、本投資法人は、現状の使用に特別な問題はないと考えていますが、取得後も吹付け材の状態確認を定期的実施し、適切な管理を継続します。 ・本建物の一部(茜館及び葵館)は1981年に改正される以前の耐震基準(いわゆる旧耐震基準)により設計及び施工された建物ですが、ケイ・ユニット株式会社より、本建物全体について、特記すべき構造的な問題は見受けられない旨、及び、外壁部分に経年劣化によるひび割れが見受けられ、また、主要構造部に支障のない底部分や屋上の外壁等に鉄筋のかぶり不足によるひび割れや剥離が見受けられるが、日常の点検及び保全は重要であり継続して行われていく事を前提とし、適切な補修を行えば経年劣化も改善され、宿泊施設としての安全性に問題がないと判断される旨の見解書を得ています。 ・建物状況調査報告書によると、消防法又は建築基準法等に関する複数の指摘事項がありますが、当該指摘事項については、一部を除き、前所有者の責任及び負担にて是正が完了しています。当該一部については、消防署との折衝の結果、次回の大規模改修工事の際に是正することで足りるとされたことから、その際に前所有者の責任及び負担にて是正する予定です。 | | | | | |

(注1) 本投資法人は、当該土地の一部(面積：70.29㎡)を借地権設定者である大江戸温泉物語株式会社から賃借しています。

(注2) 不動産登記簿上、1974年、1979年、1980年及び1991年に増築工事を実施しています。

(注3) 本投資法人は、当該建物の一部(床面積：63.68㎡)を借家権設定者である大江戸温泉物語株式会社から賃借しています。

| 賃貸借の概要 | |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| テナント | GENSEN HOLDINGS株式会社 |
| 契約形態 | 定期建物賃貸借契約 |
| 契約期間 | 2017年12月4日から2043年7月31日まで |
| 賃貸面積 | 16,602.03㎡ |
| 賃料 | <p>1. 本契約に基づきテナントが本投資法人に対して支払うべき賃料は、後記2.に基づき支払うべき賃料（以下、本賃貸借の概要において「第一賃料」といいます。）及び後記3.に基づき支払うべき賃料（以下、本賃貸借の概要において「第二賃料」といいます。）の合計額とします。</p> <p>2. 第一賃料は、毎月について、固定賃料及び変動賃料の合計額とし、毎月の固定賃料及び変動賃料の金額は、以下のとおりとします（それぞれ消費税等は別途）。</p> <p style="padding-left: 20px;">（1）固定賃料 月額8,631,767円</p> <p style="padding-left: 20px;">（2）変動賃料</p> <p style="padding-left: 40px;">（i）以下のとおり算定します。</p> <p style="padding-left: 60px;">直近1年間（毎年12月からの6か月間（以下、本賃貸借の概要において「前期」といいます。）については当年3月から翌年2月までの1年間をいい、毎年6月からの6か月間（以下、本賃貸借の概要において「後期」といいます。）については前年9月から当年8月までの1年間をいいます。）（以下、これらの1年間を本賃貸借の概要において「修正後GOP計算期間」といいます。）における修正後GOP×4.5%（年額。月額はその12分の1） 修正後GOPの45.0%（以下、本賃貸借の概要において「変動賃料発生基準額」といいます。）が1年分の固定賃料相当額を上回る場合に、変動賃料が発生します。</p> <p style="padding-left: 40px;">（ii）前期の各月については前年9月から当年8月における、後期の各月については前年3月から当年2月における、各修正後GOP期間に係る修正後GOPに変動賃料率を乗じた額（年額。月額はその12分の1。ただし、当該修正後GOP計算期間に係る変動賃料発生基準額が固定賃料相当額の1年分以下である場合はゼロとします。以下、本賃貸借の概要において「暫定変動賃料額」といいます。）が暫定的に支払われ、前期及び後期の各最終月に、当該暫定変動賃料額と前期又は後期の各変動賃料額との差額が精算されます。</p> <p style="padding-left: 40px;">（iii）本投資法人及びテナントは、テナントに適用のある会計基準の変更その他の理由により、テナントの会計方法が変更され、本契約締結時と修正後GOPが実質的に異なるものとなる場合、本契約締結時における修正後GOPと実質的に同内容となるよう、変動賃料及び変動賃料発生基準額の算定式を、本投資法人及びテナントの書面による合意により変更します。</p> <p style="padding-left: 40px;">（iv）上記（ii）にかかわらず、変動賃料発生月を含む半期の直後の半期（2018年12月から2019年5月まで）における暫定変動賃料月額は、変動賃料発生月を含む半期（2018年6月から2018年11月まで）における変動賃料の月額（上記（i）において、変動賃料発生月以降の当初の変動賃料の月額として記載された固定額）と同額とします。</p> <p>3. 第二賃料は、毎月について、本契約に基づき本投資法人が本物件に関し負担すべき本物件及び本物件内に存在する本投資法人の所有物に係る公租公課及び損害保険料並びにその他の費用の合計額とします。第二賃料の金額は、賃貸借期間中、毎年12月1日において、直前の10月末日時点の固都税の納税通知書、保険料の請求額、地代（当該時点の月額支払賃料）に基づき今後1年間における毎月の必要額を合理的かつ客観的に、本投資法人において算定するものとし、1年ごとに改定するものとします。</p> |
| 敷金、保証金 | 51,790,602円（固定賃料の6か月分） |
| 期間満了時の更新について | 本契約は賃貸借期間の満了をもって終了し、更新しないものとします。ただし、本投資法人及びテナントは、協議の上、賃貸借期間の満了の日の翌日を始期とする新たな定期建物賃貸借契約を締結することができます。 |
| 賃料改定について | <p>本投資法人及びテナントは、賃貸借期間開始日から3年間を経過した後は、3年ごとに、賃料の改定について協議するものとし（初回の賃料改定協議は、賃貸借期間開始日から3年間を経過した場合に行うものとします。）、経済情勢の変動、消費者物価指数（CPI）の変動、土地若しくは建物に対する公租若しくは公課その他の負担の増加その他やむを得ない事情が発生した場合において、双方合意したときは、賃料の改定をすることができます。</p> <p>なお、下記（注）記載の覚書により、2023年12月19日から5年間を経過するまでの間、原則として賃料額の変更を行わない旨を約しています。</p> |
| 中途解約について | テナントは、賃貸借期間中、本投資法人の事前の書面による承諾がない限り、本契約を解約することができません。ただし、テナントは、2023年12月19日から5年間を経過する日の翌日（以下、本賃貸借の概要において「解約日」といいます。）以降において、本契約を終了させることができます。この場合、テナントは解約日の12か月前の日までに、本投資法人に対して書面により解約日付で本契約を解約する旨の意思表示を行わなければならないものとします。 |

| | |
|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 違約金 | テナントは、所定の事由により本契約が解除された場合又はテナントの意向を受け本投資法人が同意することにより本契約が解約された場合、解除又は解約の日から解約禁止期間の末日までの賃料相当額と12か月分の賃料相当額とのいずれか高い方の額(かかる賃料の計算にあたっては、本契約の終了の日の属する月の前月を1か月目として過去12か月間の賃料の平均月額を用います。ただし、賃貸借期間が12か月に満たない場合はその賃貸借期間の平均月額とします。)を、違約金として本投資法人に支払います。ただし、解除又は解約の日から解約禁止期間の末日まで又は(解除又は解約の日が解約禁止期間の末日の12か月前の日以降の日である場合には)解除又は解約の日から12か月を経過するまでの期間において、本投資法人が本件建物等を第三者に賃貸し、当該期間に係る賃料を受領した場合は、当該賃料の合計額の2分の1相当額を当該違約金から控除するものとし、テナントが本投資法人に対して当該金額を控除することなく違約金を支払い済みである場合には、本投資法人は、当該金額をテナントに対して返還するものとし、 |
| 契約更改の方法 | 該当事項はありません。 |

(注) 本投資法人、本資産運用会社、GENSEN HOLDINGS株式会社及び株式会社レオマユニティーは、2023年12月19日付で、「停止条件付定期建物等賃貸借契約書兼建物等管理業務委託契約書に関する覚書」を締結しており、当該覚書に基づく内容を記載しています。なお、当該覚書において、2023年12月19日から5年を経過するまでの間、原則として賃貸借契約の全部又は一部の変更を行わない旨も約しています。

| 運営実績(大江戸温泉物語 東山グランドホテル) | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 2024年 | 2025年 | | | | | | | | | | 累計 | |
| | 12月 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | | 11月 |
| 客室稼働率 | 78.2% | 70.9% | 77.1% | 70.6% | 84.2% | 73.0% | 82.3% | 73.9% | 95.4% | 89.4% | 95.9% | 90.9% | 81.8% |
| ADR(円) | 30,121 | 29,259 | 23,824 | 26,564 | 25,267 | 29,749 | 25,614 | 27,283 | 36,124 | 26,698 | 29,109 | 30,503 | 28,540 |
| RevPAR(円) | 23,554 | 20,744 | 18,368 | 18,754 | 21,274 | 21,716 | 21,080 | 20,162 | 34,462 | 23,868 | 27,915 | 27,727 | 23,345 |
| 売上高(百万円) | 98 | 85 | 67 | 78 | 83 | 88 | 82 | 76 | 139 | 93 | 112 | 109 | 1,116 |

| 物件番号 | エルブレイス宮崎台 | | 用途 | 賃貸住宅等 | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|
| A-1 | | | | | |
| 特定資産の概要 | | | | | |
| 取得年月日 | 2023年9月28日 | | 特定資産の種類 | 不動産信託受益権 | |
| 取得価格 | 1,053,000,000円 | | 鑑定評価額 (価格時点) | 1,120,000,000円 (2025年11月30日) | |
| 所在地(住居表示) | 神奈川県川崎市宮前区宮崎字三ツ又129番地-2 | | | | |
| 交通 | 東急田園都市線「宮崎台」駅から約650m(徒歩約8分) | | | | |
| 土地 | 地番 | 川崎市宮前区宮崎字三ツ又129番2 他3筆 | 建物 | 建築時期 | 1992年1月27日 |
| | 建ぺい率 | 60% | | 構造/階数 | 鉄筋コンクリート造陸屋根5階建 |
| | 容積率 | 200% | | 延床面積 | 1,993.01㎡ |
| | 用途地域 | 第一種中高層住居専用地域 | | 設計者 | デク建築設計企画株式会社 |
| | 敷地面積 | 925.64㎡(注) | | 施工者 | 新建設株式会社 |
| | 所有形態 | 所有権 | | 所有形態 | 所有権 |
| 賃貸可能面積 | 1,993.01㎡ | | 稼働率 | 100.0% | |
| PM会社 | トーセイ・コミュニティ株式会社 | | テナント数 | 1 | |
| ML会社 | 日本ホテル&レジデンシャル 投資法人 | | 転貸テナント数 | 1 | |
| ML種類 | パス・スルー型(賃料固定型(サブML)) | | | | |
| 特記事項： 第19期においてCASBEE不動産評価認証(Comprehensive Assessment System for Built Environment Efficiency/建築環境総合性能システムの略称で建築物の環境性能を評価し格付けする手法で、省エネや省資源など環境負荷低減の側面に加え、室内の快適性、景観への配慮等の環境品質も含めた建物の品質を総合的に評価するシステム)のAランク評価を取得しました。 | | | | | |

| 賃貸借の概要 | |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| テナント | 株式会社JR東日本ソーシャルデザイン |
| 契約形態 | 普通建物賃貸借契約 |
| 契約期間 | 2022年4月21日から2031年2月28日 |
| 賃貸面積 | 1,993.01㎡ |
| 賃料 | 月額4,425,000円 |
| 敷金、保証金 | 8,850,000円(賃料の2か月分) |
| 期間満了時の更新について | 期間満了の6か月までに協議。貸主又は借主からその相手に対し更新拒絶の申し出がないときは、同一条件でさらに2年更新されるものとし、以後も同様。 |
| 賃料改定について | 本契約期間内であっても、近隣物件の賃料相場、経済状況の著しい変動、公租公課及びその他負担の増減などがあった場合には、貸主借主協議の上賃料を改定できるものとする。 |
| 中途解約について | 貸主及び借主は、本契約期間中に本契約を解約できないものとする。更新後の契約を中途解約するときは、解約希望日の6か月前までに書面をもって相手方に通知。 |

(注) 敷地面積には、経緯は不明ですが、道路自主整備部分が約4.02㎡、自主すみ切り部分が約3.72㎡が含まれます。

| 物件番号 | JMRレジデンス新大阪 | | 用途 | 賃貸住宅等 | | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------------|-----------------|---------------------------------|-------|------------------------|
| A-2 | | | | | | |
| 特定資産の概要 | | | | | | |
| 取得年月日 | 2023年9月28日 | | 特定資産の種類 | 不動産信託受益権 | | |
| 取得価格 | 1,255,000,000円 | | 鑑定評価額 (価格時点) | 1,430,000,000円 (2025年11月30日) | | |
| 所在地(住居表示) | 大阪府大阪市東淀川区西淡路三丁目9番10号 | | | | | |
| 交通 | JR京都線「東淀川」駅から約260m(徒歩約3分) | | | | | |
| 土地 | 地番 | 大阪市東淀川区西淡路三丁目155番5 | | 建物 | 建築時期 | 1994年4月28日 |
| | 建ぺい率 | 80% | | | 構造/階数 | 鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根10階建 |
| | 容積率 | 400%、300% | | | 延床面積 | 3,286.30m ² |
| | 用途地域 | 第一種住居地域 | | | 設計者 | 株式会社十和設計事務所 |
| | 敷地面積 | 1,000.01m ² | | | 施工者 | 近藤建設工業株式会社 |
| | 所有形態 | 所有権 | | | 所有形態 | 所有権 |
| 賃貸可能面積 | 2,911.95m ² | | 稼働率 | 95.5% | | |
| PM会社 | 株式会社フェニックス管理 | | テナント数 | 67 | | |
| ML会社 | 日本ホテル&レジデンシャル投資法人 | | 転貸テナント数 | 0 | | |
| ML種類 | バス・スルー型 | | | | | |
| 特記事項： 第19期においてCASBEE不動産評価認証(Comprehensive Assessment System for Built Environment Efficiency/建築環境総合性能システムの略称で建築物の環境性能を評価し格付けする手法で、省エネや省資源など環境負荷低減の側面に加え、室内の快適性、景観への配慮等の環境品質も含めた建物の品質を総合的に評価するシステム)のAランク評価を取得しました。 | | | | | | |

| 物件番号 | K.緑地 | | 用途 | 賃貸住宅等 | |
|----------------------|----------------------------------|---------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|
| A-3 | | | | | |
| 特定資産の概要 | | | | | |
| 取得年月日 | 2023年9月28日 | | 特定資産の種類 | 不動産信託受益権 | |
| 取得価格 | 990,000,000円 | | 鑑定評価額 (価格時点) | 1,050,000,000円 (2025年11月30日) | |
| 所在地(住居表示) | 大阪府吹田市千里山竹園一丁目50番5号 | | | | |
| 交通 | 北大阪急行電鉄南北線「緑地公園」駅から約900m(徒歩約11分) | | | | |
| 土地 | 地番 | 吹田市千里山竹園一丁目449番1他1筆 | 建物 | 建築時期 | 1998年3月18日 |
| | 建ぺい率 | 60%、80% | | 構造/階数 | 鉄筋コンクリート造陸屋根5階建 |
| | 容積率 | 200%、300% | | 延床面積 | 2,153.58㎡ |
| | 用途地域 | 第一種中高層住居専用地域・近隣商業地域 | | 設計者 | ユニヴ・ライフ株式会社 |
| | 敷地面積 | 1,614.63㎡ | | 施工者 | 株式会社内藤建設 |
| | 所有形態 | 所有権 | | 所有形態 | 所有権 |
| 賃貸可能面積 | 1,992.30㎡ | | 稼働率 | 95.4% | |
| PM会社 | 株式会社フェニックス管理 | | テナント数 | 84 | |
| ML会社 | 日本ホテル&レジデンシャル投資法人 | | 転貸テナント数 | 0 | |
| ML種類 | バス・スルー型 | | | | |
| 特記事項： 該当事項はありません。 | | | | | |

| 物件番号 | フィール白山公園・新潟白山公園ビル | | 用途 | 賃貸住宅等 | |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------|-----------------|---------------------------------|------------------------|
| A-4 | | | | | |
| 特定資産の概要 | | | | | |
| 取得年月日 | 2023年9月28日 | | 特定資産の種類 | 不動産信託受益権 | |
| 取得価格 | 1,600,000,000円 | | 鑑定評価額 (価格時点) | 1,600,000,000円 (2025年11月30日) | |
| 所在地(住居表示) | 新潟県新潟市中央区上大川前通一番町154番地 | | | | |
| 交通 | JR 越後線、白新線、信越本線、上越新幹線「新潟」駅から約2,000m(車で約7分) | | | | |
| 土地 | 地番 | 新潟市中央区上大川前通一番町154番1他13筆 | 建物 | 建築時期 | 2004年10月26日 |
| | 建ぺい率 | 80% | | 構造/階数 | 鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根 10階建 |
| | 容積率 | 300% | | 延床面積 | 4,971.37m ² |
| | 用途地域 | 近隣商業地域 | | 設計者 | 株式会社福田組新潟本店一級建築士事務所 |
| | 敷地面積 | 2,312.47m ² (注) | | 施工者 | 株式会社福田組 |
| | 所有形態 | 所有権 | | 所有形態 | 所有権 |
| 賃貸可能面積 | 4,446.05m ² | | 稼働率 | 89.2% | |
| PM会社 | 株式会社長谷工ライブネット | | テナント数 | 90 | |
| ML会社 | 日本ホテル&レジデンシャル投資法人 | | 転賃テナント数 | 0 | |
| ML種類 | パス・スルー型 | | | | |
| 特記事項： 第17期においてCASBEE不動産評価認証(Comprehensive Assessment System for Built Environment Efficiency/建築環境総合性能システムの略称で建築物の環境性能を評価し格付けする手法で、省エネや省資源など環境負荷低減の側面に加え、室内の快適性、景観への配慮等の環境品質も含めた建物の品質を総合的に評価するシステム)のAランク評価を取得しました。 | | | | | |

(注) 敷地面積には、経緯は不明ですが、道路に編入されて使用されている部分が約5.65m²含まれます。

| 物件番号 | INSURANCE BLDG (豊四季) | 用途 | 賃貸住宅等 | | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------|------------------------|
| A-5 | | | | | |
| 特定資産の概要 | | | | | |
| 取得年月日 | 2024年12月3日 | 特定資産の種類 | 不動産信託受益権 | | |
| 取得価格 | 1,590,000,000円 | 鑑定評価額 (価格時点) | 1,830,000,000円 (2025年11月30日) | | |
| 所在地(住居表示) | 千葉県柏市豊四季字庚塚229番地1 | | | | |
| 交通 | 東武アーバンパークライン「豊四季」駅より徒歩11分 | | | | |
| 土地 | 地番 | 千葉県柏市豊四季字庚塚229番地1 | 建物 | 建築時期 | 2007年1月31日 |
| | 建ぺい率 | 60%、50% | | 構造/階数 | 鉄骨コンクリート造陸屋根8階建 |
| | 容積率 | 200%、100% | | 延床面積 | 4,911.07m ² |
| | 用途地域 | 第一種住居地域・第一種低層住居 専用地域 | | 設計者 | 株式会社住環建築計画 |
| | 敷地面積 | 3,297.57m ² | | 施工者 | 東海興業株式会社 |
| | 所有形態 | 所有権 | | 所有形態 | 所有権 |
| 賃貸可能面積 | 4,611.03m ² | 稼働率 | 96.8% | | |
| PM会社 | 株式会社アレップス | テナント数 | 58 | | |
| ML会社 | 株式会社アレップス | 転貸テナント数 | 0 | | |
| ML種類 | パス・スルー型 | | | | |
| 特記事項： 第18期においてCASBEE不動産評価認証(Comprehensive Assessment System for Built Environment Efficiency/建築環境総合性能システムの略称で建築物の環境性能を評価し格付けする手法で、省エネや省資源など環境負荷低減の側面に加え、室内の快適性、景観への配慮等の環境品質も含めた建物の品質を総合的に評価するシステム)のAランク評価を取得しました。 | | | | | |

| 物件番号 A-6 | アーバンフラッツ新川崎 | 用途 | 賃貸住宅等 | | |
|----------------------|---------------------------------------------------|----------------------|---------------------------------|-------|------------------|
| 特定資産の概要 | | | | | |
| 取得年月日 | 2024年12月3日 | 特定資産の種類 | 不動産信託受益権 | | |
| 取得価格 | 1,259,000,000円 | 鑑定評価額 (価格時点) | 1,440,000,000円 (2025年11月30日) | | |
| 所在地(住居表示) | 神奈川県川崎市幸区古市場一丁目4番地1 | | | | |
| 交通 | JR南武線「鹿島田」駅より徒歩16分、JR東海道本線・京浜東北線・南武線「川崎」駅までバス約20分 | | | | |
| 土地 | 地番 | 神奈川県川崎市幸区古市場一丁目4番地1 | 建物 | 建築時期 | 1999年3月5日 |
| | 建ぺい率 | 60% | | 構造/階数 | 鉄筋コンクリート造陸屋根5階建 |
| | 容積率 | 200% | | 延床面積 | 3,758.77㎡ |
| | 用途地域 | 第一種住居地域・第一種中高層住居専用地域 | | 設計者 | 株式会社富士電機一級建築士事務所 |
| | 敷地面積 | 1,992.09㎡ | | 施工者 | 清水建設株式会社横浜支店 |
| | 所有形態 | 所有権 | | 所有形態 | 所有権 |
| 賃貸可能面積 | 3,758.77㎡ | 稼働率 | 100.0% | | |
| PM会社 | トーセイ・コミュニティ株式会社 | テナント数 | 1 | | |
| ML会社 | トーセイ・コミュニティ株式会社 | 転貸テナント数 | 0 | | |
| ML種類 | パス・スルー型(賃料固定型(サブML)) | | | | |
| 特記事項: 該当事項はありません。 | | | | | |

| 賃貸借の概要 | |
|---------------|----------------------------------------------------------------------------|
| テナント | 富士オフィス&ライフサービス株式会社(注) |
| 契約形態 | 定期建物賃貸借契約 |
| 契約期間 | 2024年11月1日から2029年10月31日まで |
| 賃貸面積 | 3,758.77㎡ |
| 賃料 | 月額5,333,000円 |
| 敷金、保証金 | 10,666,000円 |
| 期間満了時の更新について | 契約期間満了をもって終了し、更新しないものとする。 |
| 賃料改定について | 賃料の改定を行わないものとする。 |
| 中途解約について | テナントが6か月前までに通知を行うとともに、本契約の残存期間の賃料相当額(日割り計算)を違約金として支払う場合を除き、中途解約することはできません。 |

(注) 本書の日付現在、社宅として利用されています。

| 物件番号 | 押上パークスクエア | | 用途 | 賃貸住宅等 | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|-------------------------|-----------------|---------------------------------|------------------------|
| A-7 | | | | | |
| 特定資産の概要 | | | | | |
| 取得年月日 | 2024年12月3日 | | 特定資産の種類 | 不動産信託受益権 | |
| 取得価格 | 2,163,000,000円 | | 鑑定評価額 (価格時点) | 2,220,000,000円 (2025年11月30日) | |
| 所在地(住居表示) | 東京都墨田区押上二丁目33番7号 | | | | |
| 交通 | 東武スカイツリーライン・東武亀戸線「曳舟」駅徒歩2分、京成押上線「京成曳舟」駅徒歩6分 | | | | |
| 土地 | 地番 | 東京都墨田区押上二丁目33番地3他 3筆 | 建物 | 建築時期 | 1991年9月30日 |
| | 建ぺい率 | 80% | | 構造/階数 | 鉄骨鉄筋コンクリート造陸屋根8階 建 |
| | 容積率 | 200%、400% | | 延床面積 | 3,825.48m ² |
| | 用途地域 | 商業地域・準工業地域 | | 設計者 | 株式会社現未来設計 |
| | 敷地面積 | 1,472.68m ² | | 施工者 | 西松建設株式会社 |
| | 所有形態 | 所有権 | | 所有形態 | 所有権 |
| 賃貸可能面積 | 2,882.83m ² | | 稼働率 | 95.8% | |
| PM会社 | 株式会社アレップス | | テナント数 | 93 | |
| ML会社 | 株式会社アレップス | | 転貸テナント数 | 0 | |
| ML種類 | パス・スルー型 | | | | |
| 特記事項： 第19期においてCASBEE不動産評価認証(Comprehensive Assessment System for Built Environment Efficiency/建築環境総合性能システムの略称で建築物の環境性能を評価し格付けする手法で、省エネや省資源など環境負荷低減の側面に加え、室内の快適性、景観への配慮等の環境品質も含めた建物の品質を総合的に評価するシステム)のAランク評価を取得しました。 | | | | | |

| 物件番号 | U residence 喜多見 | | 用途 | 賃貸住宅等 | |
|----------------------|------------------------------|---------------------|-------------------------------|-------|-----------------|
| A-8 | | | | | |
| 特定資産の概要 | | | | | |
| 取得年月日 | 2024年12月3日 | 特定資産の種類 | 不動産信託受益権 | | |
| 取得価格 | 510,000,000円 | 鑑定評価額 (価格時点) | 542,000,000円 (2025年11月30日) | | |
| 所在地(住居表示) | 東京都狛江市岩戸南一丁目7番1号 | | | | |
| 交通 | 小田急線「狛江」駅徒歩11分、同線「喜多見」駅徒歩14分 | | | | |
| 土地 | 地番 | 東京都狛江市岩戸南一丁目1021番地4 | 建物 | 建築時期 | 1986年7月23日 |
| | 建ぺい率 | 60% | | 構造/階数 | 鉄筋コンクリート造陸屋根4階建 |
| | 容積率 | 200% | | 延床面積 | 1,134.07㎡ |
| | 用途地域 | 第一種住居地域 | | 設計者 | 株式会社綜コンポーネント |
| | 敷地面積 | 660.99㎡ | | 施工者 | 東鉄工業株式会社 |
| | 所有形態 | 所有権 | | 所有形態 | 所有権 |
| 賃貸可能面積 | 982.86㎡ | 稼働率 | 100.0% | | |
| PM会社 | 株式会社アレップス | テナント数 | 52 | | |
| ML会社 | 株式会社アレップス | 転貸テナント数 | 0 | | |
| ML種類 | パス・スルー型 | | | | |
| 特記事項： 該当事項はありません。 | | | | | |

| 物件番号 | U residence 武蔵小金井 | | 用途 | 賃貸住宅等 | |
|----------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------|--------------------------|
| A-9 | | | | | |
| 特定資産の概要 | | | | | |
| 取得年月日 | 2024年12月3日 | 特定資産の種類 | 不動産信託受益権 | | |
| 取得価格 | 595,000,000円 | 鑑定評価額 (価格時点) | 617,000,000円 (2025年11月30日) | | |
| 所在地(住居表示) | 東京都小金井市貫井北町二丁目11番7号 | | | | |
| 交通 | JR中央線「武蔵小金井」駅より徒歩14分 | | | | |
| 土地 | 地番 | 東京都小金井市貫井北町二丁目 883番地20他3筆 | 建物 | 建築時期 | 1998年5月17日 |
| | 建ぺい率 | 60% | | 構造/階数 | 鉄筋コンクリート造陸屋根地下1階 付4階建 |
| | 容積率 | 200% | | 延床面積 | 1,598.41m ² |
| | 用途地域 | 第二種中高層住居専用地域・第一 種中高層住居専用地域 | | 設計者 | 株式会社日高設計企画一級建築士事 務所 |
| | 敷地面積 | 722.02m ² | | 施工者 | 白石建設株式会社 |
| | 所有形態 | 所有権 | | 所有形態 | 所有権 |
| 賃貸可能面積 | 1,249.08m ² | 稼働率 | 100.0% | | |
| PM会社 | 株式会社アレップス | テナント数 | 41 | | |
| ML会社 | 株式会社アレップス | 転貸テナント数 | 0 | | |
| ML種類 | バス・スルー型 | | | | |
| 特記事項： 該当事項はありません。 | | | | | |

| 物件番号 | T's eco川崎 | | 用途 | 賃貸住宅等 | |
|----------------------|------------------------------------------------------|----------------------|-----------------|---------------------------------|------------------------|
| A-10 | | | | | |
| 特定資産の概要 | | | | | |
| 取得年月日 | 2024年12月3日 | | 特定資産の種類 | 不動産信託受益権 | |
| 取得価格 | 1,250,000,000円 | | 鑑定評価額 (価格時点) | 1,390,000,000円 (2025年11月30日) | |
| 所在地(住居表示) | 神奈川県川崎市川崎区日進町23番地8 | | | | |
| 交通 | 京急本線・JR南武線「八丁畷」駅より徒歩6分、JR東海道本線・京浜東北線・南武線「川崎」駅より徒歩15分 | | | | |
| 土地 | 地番 | 神奈川県川崎市川崎区日進町23番地8 | 建物 | 建築時期 | 1991年4月11日 |
| | 建ぺい率 | 80% | | 構造/階数 | 鉄筋コンクリート造陸屋根9階建 |
| | 容積率 | 500%、400% | | 延床面積 | 2,732.71m ² |
| | 用途地域 | 商業地域 | | 設計者 | 鹿島建設株式会社横浜支店一級建築士事務所 |
| | 敷地面積 | 551.86m ² | | 施工者 | 鹿島建設株式会社横浜支店 |
| | 所有形態 | 所有権 | | 所有形態 | 所有権 |
| 賃貸可能面積 | 1,906.59m ² | | 稼働率 | 95.1% | |
| PM会社 | トーセイ・コミュニティ株式会社 | | テナント数 | 65 | |
| ML会社 | トーセイ・コミュニティ株式会社 | | 転貸テナント数 | 0 | |
| ML種類 | バス・スルー型 | | | | |
| 特記事項： 該当事項はありません。 | | | | | |

| 物件番号 | レジデンス幕張アリーナシティ | | 用途 | 賃貸住宅等 | | | |
|----------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|---------------------------------|-------|-------------------------|--|
| A-11 | | | | | | | |
| 特定資産の概要 | | | | | | | |
| 取得年月日 | 2025年9月3日 | | 特定資産の種類 | 不動産信託受益権 | | | |
| 取得価格 | 1,100,000,000円 | | 鑑定評価額 (価格時点) | 1,400,000,000円 (2025年11月30日) | | | |
| 所在地(住居表示) (注) | 千葉県千葉市花見川区幕張町五丁目417番地231 | | | | | | |
| 交通 | JR総武線「幕張」駅徒歩約18分、JR京葉線「海浜幕張」駅徒歩約19分、京成電鉄千葉線「検見川」駅徒歩約17分 | | | | | | |
| 土地 | 地番 | 千葉県千葉市花見川区幕張町五丁目417番地231 | | 建物 | 建築時期 | 1998年7月28日 | |
| | 建ぺい率 | 60% | | | 構造/階数 | 鉄筋コンクリート造陸屋根9階建 | |
| | 容積率 | 200% | | | 延床面積 | 3,902.16㎡ | |
| | 用途地域 | 準工業地域 | | | 設計者 | 株式会社イクス・アーク都市設計一級建築士事務所 | |
| | 敷地面積 | 1,983.47㎡ | | | 施工者 | 東海建設株式会社 | |
| | 所有形態 | 所有権 | | | 所有形態 | 区分所有権(注) | |
| 賃貸可能面積 | 3,799.52㎡ | | 稼働率 | 98.0% | | | |
| PM会社 | 株式会社アレップス | | テナント数 | 52 | | | |
| ML会社 | 株式会社アレップス | | 転貸テナント数 | 0 | | | |
| ML種類 | パス・スルー型 | | | | | | |
| 特記事項： 該当事項はありません。 | | | | | | | |

(注) 本物件の建物は区分所有建物ですが、本投資法人は建物一棟全体を信託財産とする信託受益権を保有しています。

(カ) 保有不動産の資本的支出

a. 資本的支出の予定

本投資法人が2025年11月30日現在保有する資産に関し、2025年11月30日現在計画している第20期の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処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 |
| 大江戸温泉物語 レオマリゾート | 香川県丸亀市 | 高架水槽更新(中水槽) | 自 2026年 4 月 至 2026年 5 月 | 59 | - | - |
| 大江戸温泉物語 Premium あたま | 静岡県熱海市 | エアコン更新 | 自 2026年 4 月 至 2026年 5 月 | 15 | - | - |

b. 期中の資本的支出

本投資法人が2025年11月30日現在保有する資産に関し、当期の資本的支出に該当する工事は合計141百万円です。なお、当期に行った資本的支出に該当する主要な工事は以下のとおりです。

| 不動産等の名称 | 所在地 | 目的 | 期間 | 工事金額(百万円) |
|-------------------------------|----------|-----------|------------------------------|-----------|
| 大江戸温泉物語 Premium 伊東ホテルニュー岡部 | 静岡県伊東市 | 温水主管更新2期 | 自 2025年 5 月 至 2025年 6 月 | 29 |
| 大江戸温泉物語 レオマリゾート | 香川県丸亀市 | 防災受信盤更新 | 自 2025年 10 月 至 2025年 11 月 | 21 |
| 大江戸温泉物語 Premium 伊勢志摩 | 三重県志摩市 | 南館 外壁塗装工事 | 自 2025年 9 月 至 2025年 10 月 | 15 |
| 大江戸温泉物語 東山グランドホテル | 福島県会津若松市 | 外壁修繕工事 | 自 2025年 10 月 至 2025年 11 月 | 11 |

【その他投資資産の主要なもの】

該当事項はありません。

(3) 【運用実績】

【純資産等の推移】

| 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) |
|-------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 2023年 5月31日 (第14期末日) | 32,126 (31,786) | 20,965 (20,626) | 89,085 (87,641) |
| 2023年11月30日 (第15期末日) | 35,426 (35,082) | 20,967 (20,623) | 89,092 (87,628) |
| 2024年 5月31日 (第16期末日) | 35,341 (34,970) | 20,990 (20,620) | 89,190 (87,615) |
| 2024年11月30日 (第17期末日) | 35,344 (34,911) | 21,049 (20,616) | 89,439 (87,602) |
| 2025年 5月31日 (第18期末日) | 49,085 (48,459) | 25,950 (25,324) | 83,436 (81,423) |
| 2025年11月30日 (第19期末日) | 49,298 (48,527) | 26,092 (25,321) | 83,891 (81,413) |

(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。

(注2) 本投資法人の総資産額、純資産総額及び1口当たり純資産額については、期中では正確に把握できないため、各月末における推移は記載していません。

(注3) 計算期間末に分配を行った後の分配落後の額を括弧内に記載しています。

また、東京証券取引所不動産投資信託証券市場における本投資口の取引所価格及び売買高の推移は以下のとおりです。

| 計算期間別最高・ 最低投資口価格 (終値)及び売買高 | 回次 決算年月日 | 第14期 2023年 5月31日 | 第15期 2023年 11月30日 | 第16期 2024年 5月31日 | 第17期 2024年 11月30日 | 第18期 2025年 5月31日 | 第19期 2025年 11月30日 |
|----------------------------------|-------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|------------------------|-------------------------|
| | 最高(円) | 69,100 | 65,700 | 83,700 | 78,000 | 69,500 | 84,600 |
| | 最低(円) | 59,300 | 62,400 | 60,500 | 66,000 | 62,200 | 66,000 |
| | 売買高(口) | 110,603 | 82,135 | 170,183 | 113,691 | 247,973 | 216,208 |

| 月別最高・最低 投資口価格(終値) 及び売買高 | 月別 | 2025年6月 | 2025年7月 | 2025年8月 | 2025年9月 |
|-------------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | 最高(円) | 70,100 | 77,100 | 80,300 | 80,600 |
| | 最低(円) | 66,000 | 68,600 | 77,000 | 78,600 |
| | 売買高(口) | 31,872 | 36,947 | 21,046 | 18,816 |

| 月別最高・最低 投資口価格(終値) 及び売買高 | 月別 | 2025年10月 | 2025年11月 | 2025年12月 | 2026年1月 |
|-------------------------------|--------|----------|----------|----------|---------|
| | 最高(円) | 83,000 | 84,600 | 81,300 | 78,100 |
| | 最低(円) | 79,800 | 80,000 | 74,500 | 74,900 |
| | 売買高(口) | 23,791 | 83,736 | 119,654 | 37,888 |

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

【分配の推移】

| 計算期間 | 分配総額 (千円) | 1口当たり分配金 (利益超過分配金は含まない) (円) | 1口当たりの 利益超過分配金 (円) |
|----------------------------------------|--------------|-----------------------------------|--------------------------|
| 第14期 自 2022年12月 1日 至 2023年 5月31日 | 339,841 | 1,444 | - |
| 第15期 自 2023年 6月 1日 至 2023年11月30日 | 344,548 | 1,451 | 13 |
| 第16期 自 2023年12月 1日 至 2024年 5月31日 | 370,671 | 1,562 | 13 |
| 第17期 自 2024年 6月 1日 至 2024年11月30日 | 432,332 | 1,824 | 13 |
| 第18期 自 2024年12月 1日 至 2025年 5月31日 | 626,089 | 2,003 | 10 |
| 第19期 自 2025年 6月 1日 至 2025年11月30日 | 770,714 | 2,468 | 10 |

【自己資本利益率(収益率)の推移】

| 計算期間 | 自己資本利益率 (注) | 年換算 |
|----------------------------------------|----------------|------|
| 第14期 自 2022年12月 1日 至 2023年 5月31日 | 1.7% | 3.4% |
| 第15期 自 2023年 6月 1日 至 2023年11月30日 | 1.6% | 3.2% |
| 第16期 自 2023年12月 1日 至 2024年 5月31日 | 1.8% | 3.5% |
| 第17期 自 2024年 6月 1日 至 2024年11月30日 | 2.0% | 4.1% |
| 第18期 自 2024年12月 1日 至 2025年 5月31日 | 2.7% | 5.3% |
| 第19期 自 2025年 6月 1日 至 2025年11月30日 | 2.9% | 5.9% |

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

第二部【投資法人の詳細情報】

第1【投資法人の追加情報】

1【投資法人の沿革】

| | |
|------------|----------------------------------------------------------|
| 2016年3月28日 | 設立企画人(大江戸温泉アセットマネジメント株式会社)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 |
| 2016年3月29日 | 投信法第166条に基づく本投資法人の設立の登記、本投資法人の成立 |
| 2016年4月14日 | 投信法第188条に基づく本投資法人の登録の申請 |
| 2016年5月13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119号) |
| 2016年6月30日 | 規約の変更 |
| 2016年8月31日 | 東京証券取引所に上場 |
| 2016年9月 1日 | 資産運用の実質的な開始 |
| 2018年2月27日 | 規約の変更 |
| 2020年2月25日 | 規約の変更 |
| 2022年2月25日 | 規約の変更 |
| 2022年9月 1日 | 規約の変更 |
| 2023年2月27日 | 規約の変更 |
| 2024年2月27日 | 規約の変更 |
| 2025年3月31日 | 東京都港区赤坂二丁目12番7号へ本店移転 |

2【役員 の 状況】

（本書の提出日現在）

| 役職名 | 氏名 | 主要略歴 | | 所有投資口数 （口） |
|------|--------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| 執行役員 | 桐原 健 | 1992年4月 2007年4月 2009年4月 2011年4月 2011年10月 2014年4月 2016年10月 2018年4月 2020年2月 2022年9月 2023年1月 2023年2月 | 野村不動産株式会社 野村不動産インベストメント・マネジメント株式会社 アセットマネジメント部 同社 事業企画部 副部長 同社 ファンドマネジメント部 副部長 野村不動産投資顧問株式会社 資産運用部長 野村不動産株式会社 金融公共法人部長 同社 法人営業一部長 同社 アセット営業一部長 スターアジア投資顧問株式会社 取締役 アバ投資顧問株式会社（旧 大江戸温泉アセットマネジメント株式会社） 取締役 同社 代表取締役社長（現任） 日本ホテル&レジデンシャル投資法人（旧 大江戸温泉リート投資法人） 執行役員（現任） | 48口 （注2） |
| 監督役員 | 鈴木 健太郎 | 2001年10月 2006年10月 2007年11月 2014年2月 2014年6月 2014年8月 2016年3月 2026年2月 | 長島・大野・常松法律事務所 Debevoise & Plimpton LLP 経済産業省経済産業政策局産業組織課 柴田・鈴木・中田法律事務所 ダイヤモンド電機株式会社 監査役 丸紅プライベートリート投資法人 監督役員（現任） 日本ホテル&レジデンシャル投資法人（旧 大江戸温泉リート投資法人） 監督役員（現任） TMI総合法律事務所（現任） | - |
| 監督役員 | 本行 隆之 | 1998年10月 2005年12月 2013年1月 2014年6月 2014年7月 2014年11月 2016年3月 2016年3月 2016年6月 2016年6月 2016年12月 2017年6月 2017年7月 2020年10月 2023年7月 2025年7月 | センチュリー監査法人（現 有限責任 あずさ監査法人） 株式会社KPMG FAS シロウマサイエンス株式会社 取締役（現任） のぞみ監査法人 代表社員（現任） Hamee株式会社 監査役 株式会社Stand by C 取締役 株式会社Stand by C 京都 代表取締役（現任） 日本ホテル&レジデンシャル投資法人（旧 大江戸温泉リート投資法人） 監督役員（現任） 株式会社ライトアップ 監査役 株式会社NHKビジネスクリエイト 監査役（現任） 株式会社みらいワークス 監査役（現任） 株式会社NHKアート 監査役 株式会社インフキュリオン・グループ（現 株式会社インフキュリオン） 監査役（現任） 税理士法人Stand by C 社員 NE株式会社 監査役（現任） ブルークリーン株式会社 監査役（現任） | - |

（注1） 特に記載した場合を除き、主要略歴の記載に関しては、在籍時の旧称を記載しています。

（注2） 投資口累積投資制度を利用することにより、2025年11月末日現在で48口（1口未満切り捨て）所有しています。なお、投資口累積投資制度を利用しており、本書の提出日現在の所有投資口数を確定できないため当期末の数値を記載しています。

（注3） 執行役員桐原健は、2026年2月26日開催予定の投資主総会の終結の時をもって任期満了となりますので、投資主総会において改めて、執行役員として桐原健を選任する旨の議案を提出する予定です。

（注4） 監督役員は、2026年2月26日開催予定の投資主総会の終結の時をもって任期満了となりますので、投資主総会において改めて監督役員として鈴木健太郎を選任する旨の議案を提出する予定です。

（注5） 監督役員本行隆之から、2026年2月26日開催予定の投資主総会の終結の時をもって辞任する旨の申し出がありましたので、投資主総会において新たに監督役員1名（監督役員候補者：原田辰也）を選任する旨の議案を提出する予定です。

（注6） 執行役員が欠けた場合又は法令若しくは規約に定める員数を欠くことになる場合に備え、柳沼清和を補欠執行役員として選任する旨の議案を2026年2月26日開催予定の投資主総会に提出する予定です。なお、柳沼清和は、本書の提出日現在、本資産運用会社の取締役経

営管理部長です。

3【その他】

(1) 役員の変更

執行役員及び監督役員は、法令に別段の定めがある場合を除き、投資主総会の決議によって選任されます(投信法第96条、規約第44条)。ただし、役員が欠けた場合等において、内閣総理大臣は、必要があると認めるときは、利害関係人の申立てにより、一時役員の職務を行うべき者を選任することができます(投信法第108条第2項)。

執行役員及び監督役員の任期は、選任後2年です(規約第45条第1項本文)。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、前任者又は在任者の残存期間と同一とします(規約第45条第1項ただし書)。また、補欠の執行役員又は監督役員の選任に係る決議が効力を有する期間は、当該決議がなされた投資主総会(当該投資主総会において役員が選任されなかった場合には、役員が選任された直近の投資主総会)において選任された執行役員又は監督役員の任期が満了する時までとします(規約第45条第2項本文)。ただし、投資主総会の決議によってその期間を短縮することを妨げないものとします(規約第45条第2項ただし書)。

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

(2) 規約の変更、事業譲渡又は事業譲受、出資の状況その他の重要事項

規約等の重要事項の変更

後記「第3 管理及び運営 1 資産管理等の概要 (5) その他 規約の変更に関する手続」をご参照下さい。

事業譲渡又は事業譲受

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。

(3) 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

本書の提出日現在、訴訟事件その他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。

第2【手続等】

1【申込(販売)手続等】

該当事項はありません。

2【買戻し手続等】

本投資法人は、クローズド・エンド型であり、投資主の請求による投資口の払戻しを行いません(規約第7条第1項)。なお、本投資法人は、投資主との合意により本投資法人の投資口を有償で取得することができます(規約第7条第2項)。

本投資口は、東京証券取引所を通じて売買することが可能です。また、金融商品取引所外で本投資口を譲渡することも可能です。

第3【管理及び運営】

1【資産管理等の概要】

(1)【資産の評価】

本投資法人が発行する投資口の1口当たり純資産額は、後記「(4) 計算期間」記載の決算期ごとに、以下の算式にて算出します。

1口当たり純資産額 = (総資産の資産評価額 - 負債総額) ÷ 発行済投資口の総口数

本投資法人の資産評価の方法及び基準は、運用資産の種類ごとに定めるものとし、原則として以下のとおりとします(規約第18条)。

- (イ) 不動産、不動産の賃借権及び地上権(前記「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 (2) 投資対象 投資対象とする資産の種類 (イ) a.」, 同「(イ) b.」及び同「(イ) c.」に掲げる資産をいいます。)

取得価額から減価償却累計額を控除した価額により評価します。なお、建物及び設備等についての減価償却額の算定方法は定額法によります。ただし、設備等部分については、本投資法人が採用する算定方法が正当な事由により適当ではないと判断する場合、かつ投資者保護上問題ないと合理的に判断することができる場合には、他の算定方法に変更することができるものとします。

- (ロ) 不動産、不動産の賃借権又は地上権を信託する信託の受益権(前記「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 (2) 投資対象 投資対象とする資産の種類 (イ) d.」に掲げる資産をいいます。)

信託資産が前記(イ)に掲げる資産の場合は前記(イ)に従った評価を行い、金融資産である場合には、一般に公正妥当と認められる企業会計の慣行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、当該信託の受益権の持分相当額を評価します。

- (ハ) 信託財産を主として不動産、不動産の賃借権又は地上権に対する投資として運用することを目的とする金銭の信託の受益権(前記「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 (2) 投資対象 投資対象とする資産の種類 (イ) e.」に掲げる資産をいいます。)

信託財産が前記(イ)に掲げる資産の場合は、前記(イ)に従った評価を行い、金融資産の場合は、一般に公正妥当と認められる企業会計の慣行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、当該信託の受益権の持分相当額を評価します。

- (ニ) 匿名組合出資持分(前記「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 (2) 投資対象 投資対象とする資産の種類 (イ) f.」に掲げる資産をいいます。)

匿名組合出資持分の構成資産が、前記(イ)ないし前記(ハ)に掲げる資産の場合は、それぞれに定める方法に従った評価を行い、金融資産の場合は、一般に公正妥当と認められる企業会計の慣行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、当該匿名組合出資の持分相当額を評価します。

- (ホ) 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金銭の信託の受益権(前記「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 (2) 投資対象 投資対象とする資産の種類 (イ) g.」に掲げる資産をいいます。)

信託財産である匿名組合出資持分について前記(ニ)に従った評価を行った上で、これらの合計額から負債の額を控除して、当該信託の受益権の持分相当額を評価します。

- (ヘ) 有価証券(前記「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 (2) 投資対象 投資対象とする資産の種類 (ロ)」及び同「(ハ) c.、d.及びf.」に掲げる資産をいいます。)

以下の方法により評価します。

- a. 満期保有目的の債券に分類される場合

取得原価をもって評価します。ただし、当該債券を債券金額より低い価額又は高い価額で取得した場合において、取得価額と債券金額との差額の性格が金利の調整と認められるときは、償却原価法に基づいて算定された価額とします。

- b. その他有価証券に分類される場合

時価をもって評価します。ただし、市場価格のない株式等(出資金など株式と同様に持分の請求権を生じさせるものを含みます。)は、取得原価をもって評価します。

- (ト) 金銭債権(前記「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 (2) 投資対象 投資対象とする資産の種類 (ハ) e.」に掲げる資産をいいます。)

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。ただし、当該金銭債権を債権金額より低い価額又は高い価額で取得した場合において、取得価額と債権金額との差額の性格が金利の調整と認められるときは、償却原価法に基づいて算定された価額から貸倒引当金を控除した金額により評価します。

(チ) デリバティブ取引に係る権利(前記「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 (2) 投資対象 投資対象とする資産の種類 (ハ) g.」に掲げる資産をいいます。)

a. デリバティブ取引により生じる正味の債権及び債務は、時価をもって評価します。

b. 一般に公正妥当と認められる企業会計の慣行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。また、金利スワップ等に関する金融商品会計における特例処理及び為替予約等に関する外貨建取引等会計処理基準における振当処理の適用を妨げません。

(リ) 動産(前記「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 (2) 投資対象 投資対象とする資産の種類 (ニ) d.」に掲げる資産をいいます。)

取得価格から減価償却累計額を控除した価格をもって評価します。なお、減価償却の算定方法は、原則として定額法によるものとしますが、正当な事由により定額法による算定が適当ではなくなった場合で、かつ、投資家保護上問題がないと合理的に判断できる場合に限り、他の算定方法により算定することができます。

(ヌ) その他

前記に定めがない場合は、当該資産の種類ごとに、投信協会の評価基準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。

有価証券届出書、有価証券報告書及び資産運用報告等に価格を記載する目的で、前記と異なる方法で評価する場合には、次のとおり評価するものとします(規約第19条)。

(イ) 不動産、不動産の賃借権及び地上権

原則として、不動産鑑定士による鑑定評価又は調査報告に基づく評価額をもって評価します。

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

信託資産の構成資産が不動産、不動産の賃借権又は地上権である場合は、前記(イ)に従った評価をします。また、信託資産である金融資産及び負債については、一般に公正妥当と認められる企業会計の慣行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財産額をもって、当該信託の受益権を評価します。

(ハ) 匿名組合出資持分

匿名組合の構成資産が不動産、不動産の賃借権又は地上権である場合は、前記(イ)に従って評価し、金融資産及び負債である場合は、一般に公正妥当と認められる企業会計の慣行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評価します。

(二) デリバティブ取引に係る権利(前記(チ)b.に基づき、金利スワップの特例処理を採用した場合)

前記(チ)a.に定める価額をもって評価します。

本投資法人の資産の評価の基準日は、各決算期(毎年5月末日及び11月末日)とします。ただし、前記「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 (2) 投資対象 投資対象とする資産の種類 (ロ)」及び同「(ハ)」に定める資産であって、市場価格に基づく価額(金融商品取引所における取引価格、認可金融商品取引業協会等が公表する価格又はこれらに準じて随時売買換金等を行うことができる取引システムで成立する取引価格をいいます。)で評価できる資産については、毎月末とします(規約第17条)。

1口当たり純資産額については、投資法人の計算書類の注記表に記載されることになっています(投資法人の計算に関する規則(平成18年内閣府令第47号。その後の変更を含みます。))第58条及び第68条)。投資法人は、各営業期間に係る計算書類(貸借対照表、損益計算書を含みます。)、資産運用報告及び金銭の分配に係る計算書並びにこれらの附属明細書を作成し(投信法第129条)、役員会により承認された場合、遅滞なく投資主に対して承認された旨を通知し、承認済みの計算書類等を会計監査報告とともに投資主に提供します(投信法第131条第2項から第5項まで及び投資法人計算規則第81条)。また、1口当たり純資産額は、金融商品取引法に基づいて決算期後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。

投資主は、純資産額の情報について、本投資法人のウェブサイトにおいて、計算書類等を閲覧することができます。

投資口1口当たり純資産額については、以下の照会先までお問い合わせ下さい。

(照会先)
アパ投資顧問株式会社
東京都港区赤坂二丁目12番7号
電話番号 03-6277-7045 (IR専用)

(2) 【保管】

本投資口は、振替投資口であるため、該当事項はありません。ただし、投資主は、保管振替機構が振替機関の指定を取り消された場合若しくは当該指定が効力を失った場合であって保管振替機構の振替業を承継する者が存しないとき、又は本振替投資口が振替機関によって取り扱われなくなったときには、本投資法人に対し、投資証券の発行を請求することができます(振替法第227条第2項)。この場合、投資主は証券会社等と保護預り契約を締結して投資証券の保管を依頼し、又は、投資主自身が直接保管することができます。

(3) 【存続期間】

本投資法人には存続期間の定めはありません。

(4) 【計算期間】

本投資法人の営業期間は、毎年6月1日から11月末日まで、及び12月1日から翌年5月末日まで(営業期間の末日をそれぞれ決算期といいます。)とします(規約第24条)。

(5) 【その他】

増減資に関する制限

(イ) 最低純資産額

本投資法人が常時保持する最低純資産額は、5,000万円とします(規約第9条)。

(ロ) 投資口の発行

本投資法人の発行可能投資口総口数は、10,000,000口とします。本投資法人は、発行可能投資口総口数の範囲内において、役員会の承認を得た上で、その発行する投資口を引き受ける者の募集をすることができるものとします。募集投資口(当該募集に応じて当該投資口の引受けの申込みをした者に対して割り当てる投資口をいいます。)1口当たりの払込金額は、本投資法人の保有する資産の内容に照らし公正な金額として執行役員が定め、役員会が承認する金額とします(規約第5条)。

(ハ) 国内における募集

本投資法人の投資口の発行価額の総額のうち、国内において募集される投資口の発行価額の占める割合は、100分の50を超えるものとします(規約第6条)。

解散条件

本投資法人における解散事由は以下のとおりです(投信法第143条)。

- (イ) 投資主総会の決議
- (ロ) 合併(合併により本投資法人が、消滅する場合に限りです。)
- (ハ) 破産手続開始の決定
- (ニ) 解散を命ずる裁判
- (ホ) 投信法第216条に基づく投信法第187条の登録の取消し

規約の変更に関する手続

規約を変更するには、発行済投資口の過半数の投資口を有する投資主が出席した投資主総会において、出席した当該投資主の議決権の3分の2以上に当たる多数をもって可決される必要があります(投信法第140条、第93条の2第2項)。なお、投資主総会における決議の方法については、後記「3投資主・投資法人債権者の権利 (1) 投資主の権利 投資主総会における議決権」をご参照下さい。

投資主総会において規約の変更に係る議案を付議する旨の役員会決議がなされた場合には、東京証券取引所の定める有価証券上場規程に従ってその旨が開示されるほか、かかる規約の変更が、運用に関する基本方針、投資制限又は配分方針に関する重要な変更該当する場合等には、金融商品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、金融商品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等の添付書類として開示されます。

関係法人との契約の更改等に関する手続

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

(イ) 本資産運用会社：アパ投資顧問株式会社

資産運用委託契約

| | |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 期間 | 契約期間の定めはありません。 |
| 更新 | 契約期間の定めはないため、該当事項はありません。 |
| 解約 | <p>i. 本投資法人は、本資産運用会社が投信協会の会員でなくなった場合には、事前に投資主総会の決議を経た上で、本資産運用会社に対して書面による通知を行うことにより直ちに資産運用委託契約を解約することができます。</p> <p>ii. 本投資法人は、本資産運用会社に対して、6か月前に書面による通知をし、かつ、事前に投資主総会の決議を経た上で、資産運用委託契約を解約することができます。</p> <p>iii. 本資産運用会社は、本投資法人に対して、6か月前の書面による通知をもって、資産運用委託契約の解約を申し入れることができるものとし、本投資法人は、当該解約の申入れを受けた場合、直ちに投資主総会を開催して資産運用委託契約の解約に関する承認を求め、又は、やむを得ない事由がある場合は内閣総理大臣の許可を求めるものとし、資産運用委託契約の解約に関し投資主総会の承認が得られた場合又は内閣総理大臣の許可が得られた場合、本投資法人は、当該解約申入れに同意するものとし、資産運用委託契約は、通知に定められた解約日において終了するものとし、</p> <p>iv. 前記i.ないしiii.の規定にかかわらず、本投資法人は、本資産運用会社が次の(i)ないし(iii)のいずれかに該当する場合、役員会の決議により、直ちに資産運用委託契約を解約することができます。</p> <p>(i) 本資産運用会社が職務上の義務に違反し、又は職務を怠った場合(ただし、当該違反が是正可能なものである場合に、本資産運用会社が、本投資法人からの是正を求める催告を受領した日から30営業日以内にこれを是正した場合を除きます。)</p> <p>(ii) 本資産運用会社につき、支払停止、支払不能、破産手続開始、民事再生法上の再生手続開始、会社更生手続開始又は特別清算開始の申立て、重要な財産に対する差押え命令の送達等の事由が発生した場合</p> <p>(iii) 前記(i)又は(ii)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場合</p> <p>v. 本投資法人は、本資産運用会社が次の各(i)ないし(iii)のいずれかに該当する場合、資産運用委託契約を解約します。</p> <p>(i) 金融商品取引法に定める金融商品取引業者(金融商品取引法に定める投資運用業を行う者であり、かつ宅地建物取引業法第3条第1項の免許及び第50条の2第1項の認可を受けている者に限ります。)でなくなった場合</p> <p>(ii) 投信法第200条各号のいずれかに該当する場合</p> <p>(iii) 解散した場合</p> |
| 変更等 | 本契約は、両当事者の書面による合意に基づき、法令に規定される手続に従って、変更することができるものとし、 |

(ロ) 資産保管会社：三井住友信託銀行株式会社

資産保管委託契約

| | |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 期間 | 資産保管委託契約の締結日(2016年4月4日)から3年を経過した日とします。なお、下記の更新規定に基づき自動更新されています。 |
| 更新 | 有効期間満了の6か月前までに本投資法人及び資産保管会社のいずれからも書面による別段の申し出がなされなかったときは、資産保管委託契約は従前と同一の条件にて自動的に3年間延長するものとし、その後も同様とします。 |
| 解約 | <p>i. 資産保管委託契約は、次に掲げる事由が生じたときにその効力を失います。</p> <p>(i) 当事者間の書面による解約の合意。ただし、本投資法人の役員会の承認を条件とします。この場合には資産保管委託契約は、両当事者の合意によって指定したときから失効します。</p> <p>(ii) 当事者のいずれか一方が資産保管委託契約に違反し、他方の当事者が合理的期間を定め違反を是正することを催告したにもかかわらず、当該期間内に違反が是正されず、他方の当事者が行う書面による解除の通知があった場合、書面で指定された日をもって資産保管委託契約は失効するものとし、本投資法人からの解除は本投資法人の役員会の承認を条件とします。なお、本投資法人及び資産保管会社は資産保管委託契約失効後においても資産保管委託契約の失効前に生じた同契約に基づく残存債権を相互に請求することを妨げません。</p> <p>(iii) 当事者のいずれか一方について、破産手続開始、民事再生手続開始、会社更生手続開始若しくは特別清算開始の申立(その後の法律改正によりこれに準ずる倒産手続きが創設された場合、当該手続きの開始申立を含みます。)がなされたとき又は手形交換所の取引停止処分が生じたときに、他方の当事者が行う書面による解除の通知があった場合、書面で指定された日をもって資産保管委託契約は失効するものとし、</p> <p>ii. 本投資法人及び資産保管会社のいずれか一方の当事者が後記各(i)ないし(vi)のいずれかに該当し、後記の規定に基づく表明保証に関して虚偽の申告をしたことが判明し、又は後記の規定に基づく確約に違反した場合において、他方の当事者から書面による解約の通知を受けた場合には、当該通知において指定された日に資産保管委託契約は終了します。</p> <p style="text-align: center;">記</p> <p>本投資法人は、資産保管委託契約締結日において、本投資法人、本投資法人の執行役員及び監督役員が次の各(i)ないし(vi)のいずれにも該当しないことを資産保管会社に対して表明保証し、かつ将来にわたって次の各(i)ないし(vi)のいずれにも該当しないことを資産保管会社に確約します。資産保管会社は、資産保管委託契約締結日において、資産保管会社、資産保管会社の取締役、執行役、監査役が次の各(i)ないし(vi)のいずれにも該当しないことを、本投資法人に対して表明保証し、かつ将来にわたって次の各(i)ないし(vi)のいずれにも該当しないことを本投資法人に確約します。</p> <p>(i) 暴力団 (ii) 暴力団員 (iii) 暴力団準構成員 (iv) 暴力団関係企業 (v) 総会屋、社会運動等標ぼうゴロ、特殊知能暴力集団等 (vi) その他上記(i)ないし(v)に準ずる者</p> |
| 変更等 | <p>i. 資産保管委託契約の内容については、本投資法人は役員会の承認を得た上で、両当事者間の合意により、これを変更することができます。</p> <p>ii. 前記i.の変更にあたっては、規約及び投信法を含む法令及び諸規則等を遵守するものとし、</p> |

(八) 一般事務受託者(機関運営):三井住友信託銀行株式会社

一般事務(機関運営)委託契約

| | |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 期間 | 一般事務(機関運営)委託契約の締結日(2016年4月4日)から3年を経過した日とします。なお、下記の更新規定に基づき自動更新されています。 |
| 更新 | 有効期間満了の6か月前までに本投資法人及び一般事務受託者(機関運営)のいずれからも書面による別段の申し出がなされなかったときは、一般事務(機関運営)委託契約は従前と同一の条件にて自動的に3年間延長するものとし、その後も同様とします。 |
| 解約 | <p>i. 一般事務(機関運営)委託契約は、次に掲げる事由が生じたときにその効力を失います。</p> <p>(i) 当事者間の書面による解約の合意。ただし、本投資法人の役員会の承認を条件とします。この場合には一般事務(機関運営)委託契約は、両当事者の合意によって指定したときから失効します。</p> <p>(ii) 当事者のいずれか一方が一般事務(機関運営)委託契約に違反し、他方の当事者が合理的期間を定め違反を是正することを催告したにもかかわらず、当該期間内に違反が是正されず、他方の当事者が行う書面による解除の通知があった場合、書面で指定された日をもって一般事務(機関運営)委託契約は失効するものとします。ただし、本投資法人からの解除は役員会の承認を条件とします。なお、本投資法人及び一般事務受託者(機関運営)は一般事務(機関運営)委託契約失効後においても一般事務(機関運営)委託契約の失効前に生じた同契約に基づく残存債権を相互に請求することを妨げません。</p> <p>(iii) 当事者のいずれか一方について、破産手続開始、民事再生手続開始、会社更生手続開始若しくは特別清算開始の申立(その後の法律改正によりこれに準ずる倒産手続きが創設された場合、当該手続きの開始申立を含みます。)がなされたとき又は手形交換所の取引停止処分が生じたときに、他方の当事者が行う書面による解除の通知があった場合、書面で指定された日をもって一般事務(機関運営)委託契約は失効するものとします。</p> <p>ii. 本投資法人及び一般事務受託者(機関運営)のいずれか一方の当事者が後記各(i)ないし(vi)のいずれかに該当し、後記の規定に基づく表明保証に関して虚偽の申告をしたことが判明し、又は後記の規定に基づく確約に違反した場合において、他方の当事者から書面による解約の通知を受けた場合には、当該通知において指定された日に一般事務(機関運営)委託契約は終了します。</p> <p style="text-align: center;">記</p> <p>本投資法人は、一般事務(機関運営)委託契約締結日において、本投資法人、本投資法人の執行役員及び監督役員が次の各(i)ないし(vi)のいずれにも該当しないことを一般事務受託者(機関運営)に対して表明保証し、かつ将来にわたって次の各(i)ないし(vi)のいずれにも該当しないことを一般事務受託者(機関運営)に確約します。一般事務受託者(機関運営)は、一般事務(機関運営)委託契約締結日において、一般事務受託者(機関運営)、一般事務受託者(機関運営)の取締役、執行役、監査役が次の各(i)ないし(vi)のいずれにも該当しないことを、本投資法人に対して表明保証し、かつ将来にわたって次の各(i)ないし(vi)のいずれにも該当しないことを本投資法人に確約します。</p> <p>(i) 暴力団</p> <p>(ii) 暴力団員</p> <p>(iii) 暴力団準構成員</p> <p>(iv) 暴力団関係企業</p> <p>(v) 総会屋、社会運動等標ぼうゴロ、特殊知能暴力集団等</p> <p>(vi) その他前(i)ないし(v)に準ずる者</p> |
| 変更等 | <p>i. 一般事務(機関運営)委託契約の内容については、本投資法人の役員会の承認を得た上で、両当事者間の合意により、これを変更することができます。</p> <p>ii. 前記i.の変更にあたっては、規約及び投信法を含む法令及び諸規則等を遵守するものとします。</p> |

(二) 投資主名簿等管理人：三井住友信託銀行株式会社

投資主名簿等管理事務委託契約

| | |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 期間 | 契約期間の定めはありません。 |
| 更新 | 契約期間の定めはないため、該当事項はありません。 |
| 解約 | <p>i. 投資主名簿等管理事務委託契約は、次の各(i)ないし(iv)に掲げる事由によって終了します。</p> <p>(i) 本投資法人と投資主名簿等管理人との協議の上、本投資法人と投資主名簿等管理人との間の文書による解約の合意がなされたとき。この場合には、投資主名簿等管理事務委託契約は本投資法人と投資主名簿等管理人との間の合意によって指定した日に終了します。</p> <p>(ii) 前記(i)の協議が調わない場合、当事者の何れか一方より他方に対してなされた文書による解約の通知。この場合には、投資主名簿等管理事務委託契約はその通知到達の日から6か月以上経過後の当事者間の合意によって指定した日に終了します。</p> <p>(iii) 当事者の何れか一方が投資主名簿等管理事務委託契約に違反した場合、他方からの文書による解約の通知。この場合には、投資主名簿等管理事務委託契約はその通知到達の日から6か月以上経過後の当事者間の合意によって指定した日に終了します。ただし、契約違反の内容が重大で契約の続行に重大なる障害が及ぶと判断されるときは、その通知において指定した日に終了します。</p> <p>(iv) 以下に掲げる事由が生じた場合、相手方が行う文書による解約の通知。この場合には、投資主名簿等管理事務委託契約はその通知において指定する日に終了します。</p> <p>(a) 当事者のいずれか一方において破産手続開始、民事再生手続開始、会社更生手続開始若しくは特別清算開始の申立があったとき又は手形交換所の取引停止処分が生じたとき</p> <p>(b) 住所変更の届出等を怠る等の本投資法人の責めに帰すべき理由によって、投資主名簿等管理人に本投資法人の所在が不明となったとき</p> <p>ii. 本投資法人及び投資主名簿等管理人のいずれか一方の当事者が暴力団、暴力団員、暴力団員でなくなった時から5年を経過しない者、暴力団準構成員、暴力団関係企業、総会屋等、社会運動等標ぼうゴロ又は特殊知能暴力集団等、その他これらに準ずる者(以下、本i.において、これらを「暴力団員等」といいます。)若しくは後記(i)各(a)から(e)までのいずれかに該当(その執行役員、監督役員、取締役、執行役及び監査役(以下、本ii.において「役員」といいます。))が該当する場合を含みます。)し、若しくは後記(ii)各(a)から(e)までのいずれかに該当する行為をし、又は後記(i)の規定に基づく表明・確約に関して虚偽の申告をしたことが判明し、他方の当事者から書面による解約の通知を受けた場合には、当該通知において指定された日に投資主名簿等管理事務委託契約は終了します。</p> <p style="text-align: center;">記</p> <p>(i) 本投資法人及び投資主名簿等管理人はそれぞれ、現在、自社及び自社の役員が、暴力団員等に該当しないこと、及び次の各(a)から(e)までのいずれにも該当しないことを表明し、かつ将来にわたって、次の各(a)から(e)までのいずれにも該当しないことを確約します。</p> <p>(a) 暴力団員等が経営を支配していると認められる関係を有すること</p> <p>(b) 暴力団員等が経営に実質的に関与していると認められる関係を有すること</p> <p>(c) 自己、自社若しくは第三者の不正の利益を図る目的又は第三者に損害を加える目的をもってする等、不当に暴力団員等を利用していると認められる関係を有すること</p> <p>(d) 暴力団員等に対して便宜を供与する等の関与をしていると認められる関係を有すること</p> <p>(e) 役員又は経営に実質的に関与している者が暴力団員等と社会的に非難されるべき関係を有すること</p> <p>(ii) 本投資法人及び投資主名簿等管理人は、自ら又は第三者を利用して次の各(a)から(e)までに該当する行為を行わないことを確約します。</p> <p>(a) 暴力的な要求行為</p> <p>(b) 法的な責任を超えた不当な要求行為</p> <p>(c) 取引に関して、脅迫的な言動をし、又は暴力を用いる行為</p> <p>(d) 風説を流布し、偽計を用い又は威力を用いて相手方の信用を毀損し、又は相手方の業務を妨害する行為</p> <p>(e) その他上記各(a)から(d)までに準ずる行為</p> |
| 変更等 | 該当事項はありません。 |

(ホ) 一般事務受託者(会計事務):東京エスピーシーマネジメント株式会社

会計事務委託契約

| | |
|----|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 期間 | 本契約の有効期間は、効力発生日から1年経過後に到来する最初の決算期の3か月後の月の末日までとします。 |
| 更新 | 有効期間満了の6か月前までに、当事者いずれからも文書による別段の申し出がなされなかったときは、本契約は同一の内容にて自動的に1年間延長されるものとし、その後も同様とします。 |
| 解約 | <p>i. 本契約期間中においても、本投資法人及び一般事務受託者(会計事務)は、それぞれ相手方に対して、6か月前に書面による通知をすることにより、本契約を解約することができます。</p> <p>ii. 前記i.に定めるほか、本投資法人又は一般事務受託者(会計事務)が、その相手方に対し、本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、本契約は終了するものとします。</p> <p>iii. 本投資法人及び一般事務受託者(会計事務)は、その相手方が本契約に定める義務又は債務を履行しないときは、その相手方に相当の期間を定めてその履行を催告した上、当該期間内に履行がないときは本契約を解除することができます。</p> <p>iv. 本投資法人及び一般事務受託者(会計事務)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、催告その他の手続きを要せず即時本契約を解除することができます。</p> <p>(i) 解散原因の発生又は破産手続開始、特別清算手続開始、会社更生手続開始若しくは民事再生手続開始の申立その他これらに類似する倒産手続開始の申立があったとき</p> <p>(ii) 支払い停止、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</p> <p>(iii) 廃業し、又は解散(合併による解散を含みます。)したとき</p> <p>(iv) 前記各(i)ないし(iii)に定めるほか、相手方の信用が著しく失墜したと合理的に認められるとき</p> <p style="text-align: center;">記</p> <p>i. 本投資法人及び一般事務受託者(会計事務)は、本契約締結日において、自ら及びその役員(取締役、監査役、理事、監事その他、名称の如何を問わず、経営に実質的に関与している者を含みます。)が次のいずれにも該当しないことを表明し保証するとともに、将来にわたっても該当しないことを確約します。</p> <p>(i) 暴力団(その団体の構成員(その団体の構成団体の構成員を含みます。))が集団的に又は常習的に暴力的不法行為等を行うことを助長する虞がある団体をいいます。以下同じです。)</p> <p>(ii) 暴力団員(暴力団の構成員をいいます。以下同じです。)</p> <p>(iii) 暴力団員でなくなった時から5年を経過しない者</p> <p>(iv) 暴力団準構成員(暴力団員以外の暴力団と関係を有する者であって、暴力団の威力を背景に暴力的不法行為等を行う虞があるもの、又は暴力団若しくは暴力団員に対し資金、武器等の供給を行うなど暴力団の維持若しくは運営に協力し、若しくは関与するものをいいます。以下同じです。)</p> <p>(v) 暴力団関係企業(暴力団員が実質的にその経営に関与している企業、暴力団準構成員若しくは元暴力団員が経営する企業で暴力団に資金提供を行うなど暴力団の維持若しくは運営に積極的に協力し若しくは関与する企業又は業務の遂行等において積極的に暴力団を利用し暴力団の維持若しくは運営に協力している企業をいいます。)</p> <p>(vi) 総会屋等(総会屋、会社ゴロ等企業等を対象に不正な利益を求めて暴力的不法行為等を行う虞があり、市民生活の安全に脅威を与える者をいいます。)</p> <p>() 社会運動等標ぼうゴロ(社会運動若しくは政治活動を仮装し、又は標ぼうして、不正な利益を求めて暴力的不法行為等を行う虞があり、市民生活の安全に脅威を与える者をいいます。)</p> <p>() 特殊知能暴力集団等(前各号に掲げる者以外の、暴力団との関係を背景に、その威力を用い、又は暴力団と資金的なつながりを有し、構造的な不正の中核となっている集団又は個人をいいます。)</p> <p>() 次の各号に該当する者</p> <p>(ア) 前各号のいずれかに該当する者(以下「暴力団員等」といいます。)が経営を支配していると客観的に認められる関係を有すること。</p> <p>(イ) 暴力団員等が経営に実質的に関与していると客観的に認められる関係を有すること。</p> <p>(ウ) 自己若しくは第三者の不正の利益を図る目的又は第三者に損害を加える目的をもってするなど、不当に暴力団員等を利用していると客観的に認められる関係を有すること。</p> <p>(エ) 暴力団員等に対して資金等を提供し、又は便宜を供与するなどの関与をしていると客観的に認められる関係を有すること。</p> <p>(オ) 役員又は経営に実質的に関与している者が暴力団員等と社会的に非難されるべき関係を有すること。</p> |

| | |
|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | <p>() その他前各号に準ずる者</p> <p>ii. 本投資法人及び一般事務受託者(会計事務)は、自ら又は第三者を利用して本契約に 関して次の各号に該当する行為を行わないことを確約します。</p> <p>暴力的な要求行為 法的な責任を超えた不当な要求行為 取引に関して、脅迫的な言動をし、又は暴力を用いる行為 風説を流布し、偽計を用い又は威力を用いて相手方又は貸付人の業務を妨害する行為 その他上記各 ないし に準ずる行為</p> |
| 変更等 | <p>本投資法人及び一般事務受託者(会計事務)は、互いに協議の上、関係法令との整合性及び準則性を遵守して、本契約の各条項の定めを書面により変更することができます。</p> |

(へ) 一般事務受託者(税務事務):東京SPC税理士法人

税務事務委託契約

| | |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 期間 | 本契約の有効期間は、効力発生日から1年経過後に到来する最初の決算期の3か月後の月の末日までとします。 |
| 更新 | 有効期間満了の6か月前までに、当事者いずれからも文書による別段の申し出がなされなかったときは、本契約は同一の内容にて自動的に1年間延長されるものとし、その後も同様とします。 |
| 解約 | <p>i. 本投資法人及び一般事務受託者(税務事務)は、それぞれ相手方に対して、6か月前に書面による通知をすることにより、本契約を解約することができます。</p> <p>ii. 前記i.に定めるほか、本投資法人又は一般事務受託者(税務事務)が、その相手方に対し本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、本契約は終了します。</p> <p>iii. 本投資法人及び一般事務受託者(税務事務)は、その相手方が本契約に定める義務又は債務を履行しないときは、その相手方に相当の期間を定めてその履行を催告した上、当該期間内に履行がないときは本契約を解除することができます。</p> <p>iv. 本投資法人及び一般事務受託者(税務事務)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、催告その他の手続きを要せず即時本契約を解除することができます。</p> <p>(i)解散原因の発生又は破産手続開始、特別清算手続開始、会社更生手続開始若しくは民事再生手続開始の申立その他これらに類似する倒産手続開始の申立があったとき</p> <p>(ii)支払い停止、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</p> <p>(iii)廃業し、又は解散(合併による解散を含みます。)したとき</p> <p>(iv)前記各(i)ないし(iii)に定めるほか、相手方の信用が著しく失墜したと合理的に認められるとき</p> <p style="text-align: center;">記</p> <p>i. 本投資法人及び一般事務受託者(税務事務)は、本契約締結日において、自ら及びその役員(取締役、監査役、理事、監事その他、名称の如何を問わず、経営に実質的に関与している者を含みます。)が次のいずれにも該当しないことを表明し保証するとともに、将来にわたっても該当しないことを確約します。</p> <p>(i) 暴力団</p> <p>(ii) 暴力団員</p> <p>(iii) 暴力団員でなくなった時から5年を経過しない者</p> <p>(iv) 暴力団準構成員</p> <p>(v) 暴力団関係企業</p> <p>(vi) 総会屋等</p> <p>() 社会運動等標ぼうゴロ</p> <p>() 特殊知能暴力集団等</p> <p>() 次の各号に該当する者</p> <p>(ア)暴力団員等が経営を支配していると客観的に認められる関係を有すること。</p> <p>(イ)暴力団員等が経営に実質的に関与していると客観的に認められる関係を有すること。</p> <p>(ウ)自己若しくは第三者の不正の利益を図る目的又は第三者に損害を加える目的をもってするなど、不当に暴力団員等を利用して客観的に認められる関係を有すること。</p> <p>(エ)暴力団員等に対して資金等を提供し、又は便宜を供与するなどの関与をしていると客観的に認められる関係を有すること。</p> <p>(オ)役員又は経営に実質的に関与している者が暴力団員等と社会的に非難されるべき関係を有すること。</p> <p>()その他前各号に準ずる者</p> <p>ii. 本投資法人及び一般事務受託者(税務事務)は、自ら又は、第三者を利用して、本契約に関して次の各号に該当する行為を行わないことを確約します。</p> <p>暴力的な要求行為</p> <p>法的な責任を超えた不当な要求行為</p> <p>取引に関して、脅迫的な言動をし、又は暴力を用いる行為</p> <p>風説を流布し、偽計を用い又は威力を用いて相手方又は貸付人の業務を妨害する行為</p> <p>その他上記各 ないし に準ずる行為</p> |
| 変更等 | 本投資法人及び一般事務受託者(税務事務)は、互いに協議の上、関係法令との整合性及び準則性を遵守して、本契約の各条項の定めを書面により変更することができます。 |

(ト) 特定関係法人：アパホールディングス株式会社
スポンサーサポート契約

| | |
|-----|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 期間 | スポンサーサポート契約の締結日(2023年12月19日)から3年間とします。 |
| 更新 | 期間満了の3か月前までに、スポンサーサポート契約の当事者のいずれかから他の当事者全員に対して書面による申し出がなされなかったときは、スポンサーサポート契約は、期間満了の日の翌日より3年間自動更新するものとし、その後も同様とします。 |
| 解約 | <p>i. 本投資法人、本資産運用会社及びスポンサーのいずれかが解散した場合又は本資産運用会社が本投資法人の資産運用会社ではなくなった場合、スポンサーサポート契約は直ちに終了するものとします。</p> <p>ii. スポンサー、本投資法人及び本資産運用会社は、それぞれ、他の当事者に対し、スポンサーサポート契約締結日において次の事項が真実かつ正確であることを表明し保証するとともに、スポンサーサポート契約の有効期間中、次の事項に違反しないことを誓約し、本投資法人、本資産運用会社及びスポンサーのいずれかについて、かかる表明及び保証又は誓約に反する事実が判明した場合には、他の当事者は、違反した当事者に対して通知することにより、催告を要することなく、直ちにスポンサーサポート契約を解除することができます。</p> <p>(i) 自ら又はその役員が、暴力団、暴力団関係企業、総会屋若しくはこれらに準ずる者又はその構成員(以下「反社会的勢力」といいます。)ではないこと。</p> <p>(ii) スポンサーサポート契約の締結が、反社会的勢力の活動を助長し、又はその運営に資するものではないこと。</p> |
| 変更等 | スポンサーサポート契約の規定は、本投資法人、本資産運用会社及びスポンサー全員の書面による合意によってのみ、変更又は修正することができます。 |

(チ) 関係法人との契約の変更に関する開示の方法

関係法人との契約が変更された場合には、東京証券取引所の有価証券上場規程に従って開示される場合があるほか、かかる契約の変更が、主要な関係法人の異動又は運用に関する基本方針、投資制限若しくは分配方針に関する重要な変更該当する場合には、金融商品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。

会計監査人：Forvis Mazars Japan 有限責任監査法人

本投資法人は、Forvis Mazars Japan 有限責任監査法人を会計監査人とします。

会計監査人は、法令に別段の定めがある場合を除き、投資主総会の決議によって選任します(投信法第96条第1項、規約第51条)。会計監査人の任期は、就任後1年経過後に最初に迎える決算期後に開催される最初の投資主総会の終結の時までとします。会計監査人は、上記の投資主総会において別段の決議がされなかったときは、当該投資主総会において再任されたものとみなします(投信法第103条、規約第52条)。

公告の方法

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

2【利害関係人との取引制限】

(1) 法令に基づく制限

利益相反取引の制限

資産運用会社は、法令の定めるところにより、以下のとおりその親法人等又は子法人等が関与する行為につき禁止行為が定められています(金融商品取引法第44条の3第1項、投信法第223条の3第3項)。ここで「親法人等」とは、金融商品取引業者の総株主等の議決権の過半数を保有していること、その他の当該金融商品取引業者と密接な関係を有する法人その他の団体として金商法施行令で定める要件に該当する者をいいます(金融商品取引法第31条の4第3項)。「子法人等」とは、金融商品取引業者が総株主等の議決権の過半数を保有していること、その他の当該金融商品取引業者と密接な関係を有する法人その他の団体として金商法施行令で定める要件に該当する者をいいます(金融商品取引法第31条の4第4項)。

- (イ) 通常取引の条件と異なる条件であって取引の公正を害するおそれがある条件で、当該金融商品取引業者の親法人等又は子法人等と有価証券の売買その他の取引、店頭デリバティブ取引又は対象資産の売買その他の取引を行うこと(金融商品取引法第44条の3第1項第1号、投信法第223条の3第3項、投信法施行令第130条第2項)。
 - (ロ) 当該金融商品取引業者との間で金融商品取引法第2条第8項各号に掲げる行為に関する契約を締結することを条件として親法人等又は子法人等がその顧客に対して信用を供与していることを知りながら、当該顧客との間で当該契約を締結すること(金融商品取引法第44条の3第1項第2号、投信法第223条の3第3項)。
 - (ハ) 当該金融商品取引業者の親法人等又は子法人等の利益を図るため、その行う投資助言業務に関して取引の方針、取引額若しくは市場の状況に照らして不必要な取引を行うことを内容とした助言を行い、又はその行う投資運用業に関して運用の方針、運用財産の額若しくは市場の状況に照らして不必要な取引を行うことを内容とした運用を行うこと(金融商品取引法第44条の3第1項第3号、投信法第223条の3第3項)。
- (二) (イ)から(ハ)までに掲げるもののほか、当該金融商品取引業者の親法人等又は子法人等が関与する行為であって投資者の保護に欠け、若しくは取引の公正を害し、又は金融商品取引業の信用を失墜させるおそれのあるものとして、業府令に定める以下の行為等(金融商品取引法第44条の3第1項第4号、業府令第153条、投信法第223条の3第3項、投信法施行規則第267条)。
- a. 通常取引の条件と著しく異なる条件で、当該金融商品取引業者の親法人等又は子法人等と資産の売買その他の取引を行うこと。
 - b. 当該金融商品取引業者との間で金融商品取引契約(金融商品取引法第34条に定義される「金融商品取引契約」をいいます。以下同じです。)を締結することを条件としてその親法人等又は子法人等がその顧客に対して通常取引の条件よりも有利な条件で資産の売買その他の取引を行っていることを知りながら、当該顧客との間で当該金融商品取引契約を締結すること。

利益相反のおそれがある場合の書面の交付

資産運用会社は、資産の運用を行う投資法人と自己又はその取締役若しくは執行役、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「利益相反のおそれがある場合の書面の交付」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、)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(投信法第203条第2項)。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、)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(投信法第203条第4項、第5条第2項)。

利害関係人等との取引の制限

資産運用会社が登録投資法人の委託を受けて当該登録投資法人の資産の運用を行う場合において、当該登録投資法人と当該資産運用会社の利害関係人等との有価証券の取得又は譲渡、有価証券の貸借、不動産の取得又は譲渡及び不動産の貸借(当該登録投資法人の資産に及ぼす影響が軽微なものとして投信法施行規則で定めるものを除きます。)が行われることとなるときは、当該資産運用会社は、あらかじめ、当該登録投資法人の同意を得なければならず、また、執行役員がかかる同意を与えるためには、役員会の承認を受けなければなりません(投信法第201条の2)。

資産の運用の制限

登録投資法人は、a. その執行役員又は監督役員、b. その資産運用会社、c. その執行役員又は監督役員の親族(配偶者並びに二親等以内の血族及び姻族に限ります。)、d. その資産運用会社の取締役、会計参与(会計参与が法人であるときは、その職務を行うべき社員を含みます。)、監査役若しくは執行役若しくはこれらに類する役職にある者又は使用人との間において次に掲げる行為(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行為(資産運用会社に、宅地又は建物の売買又は賃借の代理又は媒介を行わせること等)を除きます。)を行ってはなりません(投信法第195条、第193条、投信法施行令第116条、第117条及び第118条)。

(イ) 有価証券の取得又は譲渡

(ロ) 有価証券の貸借

(ハ) 不動産の取得又は譲渡

(ニ) 不動産の貸借

(ホ) 以下に掲げる取引以外の特定資産に係る取引

a. 宅地の造成又は建物の建築を自ら行うことに係る取引

b. 商品の生産、製造、加工その他これらに類するものとして投信法施行規則で定める行為を自ら行うことに係る取引

c. 再生可能エネルギー発電設備の製造、設置その他これらに類するものとして投信法施行規則で定める行為を自ら行うことに係る取引

特定資産の価格等の調査

資産運用会社は、特定資産(土地若しくは建物又はこれらに関する権利若しくは資産であって投信法施行令で定めるものに限ります。以下、本「特定資産の価格等の調査」において「不動産等資産」といいます。)の取得又は譲渡が行われたときは、当該特定資産に係る不動産の鑑定評価を、不動産鑑定士であって利害関係人等でないものに行わせなければならないものとされています(ただし、当該取得又は譲渡に先立って当該鑑定評価を行わせている場合は、この限りではありません。)(投信法第201条第1項)。

また、資産運用会社は、不動産等資産以外の特定資産(指定資産を除きます。)の取得又は譲渡等の行為が行われたときは、投資法人、その資産運用会社(その利害関係人等を含みます。)及びその資産保管会社以外の者であって政令で定めるものに当該特定資産の価格等の調査を行わせなければならないものとされています(ただし、当該行為に先立って当該調査を行わせている場合は、この限りではありません。)(投信法第201条第2項)。

また、ここで規定する鑑定評価の実施及び価格等の調査は、投信法上の利害関係人等以外の第三者との間で取引が行われる際にも、実施します。

(2) 利害関係人等取引規程

本資産運用会社は、資産運用業務に関する取引を行う上で、自己又は利害関係人等(後記において定義します。)との取引に係る規程(利害関係人等取引規程)を大要以下のとおり定めています。

基本原則

利害関係人等との間で、運用資産の取得、譲渡、賃貸借、売買若しくは賃貸の媒介委託、プロパティ・マネジメント業務等の委託、又は不動産その他の運用資産に係る修繕工事等の委託(以下、本「(2) 利害関係人等取引規程」において総称して「利害関係人等との取引」といいます。)を行う場合、金融商品取引法、投信法、投信法施行令、投信法施行規則及び利害関係人等取引規程に定めを遵守するものとし、また、コンプライアンス・オフィサーは、金融商品取引法、投信法及び宅地建物取引業法その他適用ある法令、投資信託協会規則、本投資法人規約及び運用ガイドライン並びに運用実務ガイドラインその他の本資産運用会社の社内規程等の一切への適合性、リスク管理、コンプライアンス上の問題点につき事前に審査しなければならないものとします。

利害関係人等の範囲

「利害関係人等」とは、以下の(イ)から(ホ)までのいずれかに該当する者をいいます。

(イ) 金融商品取引法第31条の4第3項に定める本資産運用会社の親法人等及び同法第31条の4第4項に定める子法人等

(ロ) 本資産運用会社の株主

(ハ) 投信法第201条第1項、投信法施行令第123条、投信法施行規則第244条の3に定める利害関係人等

(ニ) 前記(イ)から(ハ)に該当する者が金融商品取引法第2条第8項第12号ロに規定する投資一任契約を締結している特別目的会社(以下、本「(2) 利害関係人等取引規程」において「SPC」といいます。)等資産流動化法上の特定目的会社、会社法上の株式会社及び合同会社を含みます。)

(ホ) 前記(イ)及び(ロ)に該当する者の出資額の合計が過半数を超えるSPC等

利害関係人等との取引基準

(イ) 運用資産の取得

- a. 利害関係人等から不動産、不動産の賃借権、地上権並びに不動産、不動産の賃借権及び地上権を信託する信託受益権(以下、本「(イ)運用資産の取得」及び後記「(ロ)運用資産の譲渡」において、「対象資産」と総称します。)を取得する場合は、原則として、利害関係人等でない不動産鑑定士(法人を含みます。以下同じです。)が鑑定した鑑定評価額を超えて取得してはならないものとします。ただし、当該対象不動産を鑑定評価額を上回る価格で取得することに合理的な理由がある場合には、鑑定評価額の110%の価格を上限として取得することができ、この場合、本資産運用会社のコンプライアンス委員会、投資委員会及び取締役会、並びに本投資法人の役員会において、鑑定評価額を上回って取得することの適切性について説明し、決議を得なければならないものとします。なお、鑑定評価額は、対象資産そのものの価格であり、税金、取得費用、信託設定に要する費用、信託勘定内の積立金、信託収益、固定資産税等の期間按分精算額等を含みません。
 - b. 利害関係人等から対象資産以外の特定資産を取得する場合は、時価が把握できるものは時価とし、それ以外は前記a.に準ずるものとします。
 - c. 利害関係人等から前記a.及びb.に基づく特定資産の取得を決定した場合は、別に定める適時開示規程に従い、TDnetに登録する方法により、速やかに開示するものとします。
- (ロ) 運用資産の譲渡
- a. 利害関係人等へ対象物件を譲渡する場合は、利害関係人等でない不動産鑑定士が鑑定した鑑定評価額未満で譲渡してはならないものとします。ただし、当該対象資産を鑑定評価額を下回る価格で譲渡することに合理的な理由がある場合には、鑑定評価額の90%の価格を下限として譲渡することができ、この場合、本資産運用会社のコンプライアンス委員会、投資委員会及び取締役会並びに本投資法人の役員会において、鑑定評価額を下回って譲渡することの適切性について説明し、決議を得なければならないものとします。なお、鑑定評価額は、対象資産そのものの価格であり、税金、売却費用、信託設定に要した費用、信託勘定内の積立金、信託収益、固定資産税等の期間按分精算額等を含みません。
 - b. 利害関係人等へ対象資産以外の特定資産を譲渡する場合は、時価が把握できるものは時価とし、それ以外は前記a.に準ずるものとします。
 - c. 利害関係人等に対する前記a.及びb.に基づく特定資産の譲渡を決定した場合は、別に定める適時開示規程に従い、TDnetに登録する方法により、速やかに開示するものとします。
- (ハ) 運用資産の賃貸借
- a. 利害関係人等へ不動産その他の運用資産を賃貸又は賃借する場合(不動産、不動産の賃借権、地上権並びに不動産、不動産の賃借権及び地上権を信託する信託受益権を取得することに際して新たに賃貸又は賃借する場合のほか、賃貸借契約を承継又は継承する場合を含みます。)は、市場価格、周辺相場等を調査し、適正と判断される条件で賃貸又は賃借しなければならないものとします。
 - b. 利害関係人等に対する前項に基づく賃貸又は賃借を決定した場合は、別に定める適時開示規程に従い、TDnetに登録する方法により、速やかに開示するものとします。
- (ニ) 売買又は賃貸の媒介の委託
- a. 利害関係人等へ特定資産の売買の媒介を委託する場合は、宅地建物取引業法に規定する報酬の範囲内とし、売買価格の水準、媒介の難易度等を勘案して決定するものとします。
 - b. 利害関係人等へ賃貸の媒介を委託する場合は、宅地建物取引業法に規定する報酬の範囲内とし、賃料水準、媒介の難易度等を勘案して決定するものとします。
 - c. 利害関係人等に対する前記a.及びb.に基づく媒介の委託を決定した場合は、別に定める適時開示規程に従い、TDnetに登録する方法により、速やかに開示するものとします。
- (ホ) プロパティ・マネジメント業務等の委託
- a. 利害関係人等へプロパティ・マネジメント業務等を委託する場合は、実績、会社信用度等を調査するとともに、委託料については、市場水準、提供役務の内容、業務総量等を勘案し決定するものとします。
 - b. 取得する物件について、利害関係人等が既にプロパティ・マネジメント業務等を行っている場合は、取得後のプロパティ・マネジメント業務等について当該利害関係人等に継続して委託することができますが、この場合においても、委託料の決定については前記a.に準じて検討の上、交渉するものとします。
 - c. 利害関係人等に対する前記a.及びb.に基づくプロパティ・マネジメント業務等の委託を決定した場合は、別に定める適時開示規程に従い、TDnetに登録する方法により、速やかに開示するものとします。
- (ヘ) 不動産その他の運用資産に係る修繕工事等の委託
- a. 利害関係人等へ工事等を発注した場合は、第三者の見積り価格及び内容等を比較検討した上で、適正と判断される条件で工事の発注を行うものとします。ただし、1件100万円未満の取引又は年額500万円未満の継続取引については、第三者の見積り価格及び内容等との比較検討を要しないものとします。
 - b. 利害関係人等に対して前記a.に基づく工事の発注を行う場合、工事別に期ごとに資産運用報告において開示するものとします。
- (3) 利害関係人等との取引状況等
利害関係人等との売買取引状況

| 取得先の名称 | 取得価格(千円)(注2) |
|-----------|--------------|
| アバホーム株式会社 | 920,000 |
| 合計 | 920,000 |

(注1) 利害関係人等とは、投信法施行令第123条及び投信協会の投資信託及び投資法人に係る運用報告書等に関する規則第26条第27号に規定される本投資法人と資産運用委託契約を締結している資産運用会社の利害関係人等をいいます。以下同じです。

(注2) 取得価格は、各物件に係る売買契約書に記載された売買代金(消費税及び地方消費税並びに売買手数料等の諸費用を含みません。)を千円未満を切り捨てて記載しています。

利害関係人等への賃貸借状況

保有資産の賃貸借に関し、当期における利害関係人等への賃貸借の概要は、以下のとおりです。

| 賃借人の名称 | 総賃料収入(千円) |
|-----------|-----------|
| アバホテル株式会社 | 146,163 |

支払手数料等の金額

該当事項はありません。

3【投資主・投資法人債権者の権利】

(1) 投資主の権利

投資主総会における議決権

- (イ) 本投資法人の投資主は、投資主総会において、その有する投資口1口につき1個の議決権を有しています(投信法第77条第2項第3号、第94条第1項、投信法施行令第80条、会社法第308条第1項本文)。投資主総会において決議される事項は、以下のとおりです。
- a. 執行役員、監督役員及び会計監査人の選任(ただし、設立の際選任されたものとみなされる者の選任を除きます。)と解任(投信法第96条、第104条、第106条)
 - b. 資産運用会社との資産運用委託契約の締結(ただし、設立の際資産運用会社となるべき者と締結するものを除きます。)及び解約の承認又は同意(投信法第198条第2項、第205条、第206条第1項)
 - c. 投資口の併合(投信法第81条の2第2項、会社法第180条第2項(第3号及び第4号を除きます。))
 - d. 投資法人の解散(投信法第143条第3号)
 - e. 規約の変更(投信法第140条)
 - f. その他投信法又は規約で定める事項(投信法第89条)
- (ロ) 投資主の有する議決権の権利行使の手続は、以下のとおりです。
- a. 投資主総会の決議は、法令又は規約に別段の定めがある場合を除き、出席した投資主の議決権の過半数をもって行います(規約第40条)。
 - b. 投資主は、本投資法人の議決権を有する他の投資主1名を代理人として、議決権を行使することができます(規約第37条第1項)。ただし、当該投資主又は代理人は、投資主総会ごとにその代理権を証する書面をあらかじめ本投資法人に提出しなければなりません(投信法第94条第1項、会社法第310条第1項、第2項、規約第37条第2項)。
 - c. 書面による議決権の行使は、議決権行使書面に必要な事項を記載し、投信法施行規則で定める時までに当該記載をした議決権行使書面を本投資法人に提出して行います(投信法第92条第1項、規約第38条第1項)。
 - d. 前記c.の定めにより書面によって行使した議決権の数は、出席した投資主の議決権の数に算入します(投信法第92条第2項、規約第38条第2項)。
 - e. 電磁的方法による議決権の行使は、投信法施行令の定めるところにより、本投資法人の承諾を得て、投信法施行規則の定める時までに議決権行使書面に記載すべき事項を、電磁的方法により本投資法人に提供して行います(投信法第92条の2第1項、規約第39条第1項、第2項)。
 - f. 前記e.の定めにより電磁的方法によって行使した議決権の数は、出席した投資主の議決権の数に算入します(投信法第92条の2第3項、規約第39条第3項)。
 - g. 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します(投信法第93条第1項、規約第41条第1項)。
 - h. 前記g.の定めに基づき議案に賛成するものとみなした投資主の有する議決権の数は、出席した投資主の議決権の数に算入します(投信法第93条第3項、規約第41条第2項)。
 - i. 前記g.及びh.は、(i)以下の各事項に関する議案が投資主総会に提出されることについて本投資法人が本投資法人のウェブサイトにおいて公表した日若しくは招集権者がこれに準ずる方法により公表した日のいずれか早い日から2週間以内に、総発行済投資口の100分の1以上の投資口を6か月以上引き続き有する投資主が、当該議案に反対である旨を本投資法人(招集権者が執行役員若しくは監督役員以外の者である場合は、本投資法人及び招集権者の双方)に通知した場合、又は、(ii)以下の各事項に関する議案について、本投資法人が当該議案に反対である旨を招集通知に記載若しくは本投資法人のウェブサイトにおいて公表した場合には、当該議案については適用しません(規約第41条第3項)。
- (1) 執行役員又は監督役員の選任又は解任
 - (2) 資産運用会社との間の資産運用委託契約の締結又は解約
 - (3) 解散
 - (4) 投資口の併合
 - (5) 執行役員、監督役員又は会計監査人の責任の免除
- j. 前記g.及びh.は、規約第41条を変更する規約変更議案については適用しません(規約第41条第4項)。
- k. 決算期から3か月以内の日を投資主総会の日とする投資主総会を開催する場合、本投資法人は、直前の決算期の最終の投資主名簿に記載又は記録された投資主をもって、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。

また、上記の定めにかかわらず、本投資法人は、必要があるときは、役員会の決議を経て法令に従いあらかじめ公告し、一定の日における最終の投資主名簿に記載又は記録された投資主又は登録投資口質権

者をもって、その権利を行使すべき者とすることができます(投信法第77条の3第2項、規約第36条第2項)。

その他の共益権

- (イ) 代表訴訟提起権(投信法第116条、第119条第3項、第204条第2項、会社法第847条(第2項を除きます。))

6か月前から引き続き投資口を有する投資主は、本投資法人に対して書面等をもって、本資産運用会社、一般事務受託者、執行役員、監督役員又は会計監査人の責任を追及する訴訟の提起を請求することができます。本投資法人が請求のあった日から60日以内に訴訟を提起しないときは、本投資法人のために訴訟を提起することができます。

- (ロ) 投資主総会決議取消訴権等(投信法第94条第2項、会社法第830条、第831条)

投資主は、投資主総会の招集の手続又は決議の方法が法令若しくは規約に違反し、又は著しく不公正なとき、決議の内容が規約に違反するとき、又は決議について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されたときには、投資主総会の決議の日から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。また、投資主総会の決議が存在しないとき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が存在しないこと又は無効であることの確認を訴えをもって請求することができます。

- (ハ) 執行役員等の違法行為差止請求権(投信法第109条第5項、第153条の3第2項、会社法第360条第1項)

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し、又はこれらの行為をするおそれがある場合において、当該行為によって本投資法人に回復することができない損害が発生するおそれがある場合には、6か月前から引き続き投資口を有する投資主は、執行役員に対して当該行為の差止めを請求することができます。本投資法人が清算手続に入った場合には清算執行人に対しても同様です。

- (ニ) 新投資口発行差止請求権(投信法第84条第1項、会社法第210条)

投資主は、投資口の発行が法令又は規約に違反する場合、投資口の発行が著しく不公正な方法により行われる場合において、投資主が不利益を受けるおそれがあるときは、本投資法人に対し、募集に係る投資口の発行をやめることを請求することができます。

- (ホ) 新投資口及び新投資口予約権発行無効訴権(投信法第84条第2項、第88条の23第1項、会社法第828条第1項第2号、第4号及び第2項第2号、第4号)

投資主は、新投資口及び新投資口予約権の発行について重大な法令・規約違反があった場合には、新投資口及び新投資口予約権の発行の効力が生じた日から6か月以内に、本投資法人に対して新投資口発行無効の訴えを提起することができます。

- (ヘ) 投資口併合差止請求権(投信法第81条の2第2項、会社法第182条の3)

投資主は、投資口の併合が法令又は規約に違反する場合において、投資主が不利益を受けるおそれがあるときは、本投資法人に対し、投資口の併合をやめることを請求することができます。

- (ト) 合併無効訴権(投信法第150条、会社法第828条第1項第7号及び第8号、第2項第7号及び第8号)

投資主は、合併手続に重大な瑕疵があった場合等には、本投資法人に対して合併の効力が生じた日から6か月以内に合併無効の訴えを提起することができます。

- (チ) 合併差止請求権(投信法第150条、会社法第784条の2、第796条の2、第805条の2)

投資主は、合併が法令又は規約に違反する場合等において、投資主が不利益を受けるおそれがあるときは、一定の場合を除き、本投資法人に対し、合併をやめることを請求することができます。

- (リ) 設立無効訴権(投信法第75条第6項、会社法第828条第1項第1号、第2項第1号)

投資主は、設立手続に重大な瑕疵があった場合には、本投資法人の成立の日から2年以内に設立無効の訴えを提起することができます。

(又) 投資主提案権(投信法第94条第1項、会社法第303条第2項、第305条第1項本文)

発行済投資口の100分の1以上の口数の投資口を有する投資主(6か月前から引き続き当該投資口を有する投資主に限ります。)は、執行役員に対して、投資主総会の日の8週間前までに書面をもって、一定の事項を投資主総会の目的とすることを請求することができ、また、投資主総会の目的である事項についてその投資主の提出しようとする議案の要領を投資主総会の招集通知に記載し、又は記録することを請求することができます。

(ル) 投資主総会招集権(投信法第90条第3項、会社法第297条第1項、第4項)

発行済投資口の100分の3以上の口数の投資口を有する投資主(6か月前から引き続き当該投資口を有する投資主に限ります。)は、投資主総会の目的である事項及び招集の理由を示して投資主総会の招集を請求することができます。遅滞なく投資主総会招集の手続がなされない場合又は請求があった日から8週間以内の日を投資主総会の日とする投資主総会の招集の通知が発せられない場合には、内閣総理大臣の許可を得て招集することができます。

(ヲ) 書面交付請求権(投信法第94条第1項、会社法325条の5)

投資主(投信法第91条第2項の承諾をした投資主を除きます。)は、本投資法人に対し、電子提供措置事項(投信法第94条第1項、会社法第325条の3第1項(第3号、第5号及び第6号を除きます。))に掲げる事項をいいます。)に記載した書面の交付を請求することができます。

(ワ) 検査役選任請求権(投信法第94条第1項、会社法第306条、投信法第110条)

発行済投資口の100分の1以上の口数の投資口を有する投資主(6か月前から引き続き当該投資口を有する投資主に限ります。)は、投資主総会に係る招集の手続及び決議の方法を調査させるため、当該投資主総会に先立って内閣総理大臣に対し検査役の選任の申立てをすることができます。また、発行済投資口の100分の3以上の口数の投資口を有する投資主は、本投資法人の業務の執行に関し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疑うに足りる事由があるときに、本投資法人の業務及び財産の状況を調査させるため内閣総理大臣に対し検査役の選任の申立てをすることができます。

(カ) 執行役員等解任請求権(投信法第104条第3項、会社法第854条第1項第2号)

発行済投資口の100分の3以上の口数の投資口を有する投資主(6か月前から引き続き当該投資口を有する投資主に限ります。)は、執行役員又は監督役員の職務の遂行に関し不正の行為又は法令若しくは規約に違反する重大な事実があったにもかかわらず当該役員を解任する旨の議案が投資主総会において否決された場合には、当該投資主総会の日から30日以内に訴えをもって当該役員の解任を請求することができます。

(コ) 解散請求権(投信法第143条の3)

発行済投資口の100分の1以上の口数の投資口を有する投資主は、本投資法人が業務の執行において著しく困難な状況に至り、本投資法人に回復することができない損害が生じ、又は生じるおそれがあるときや、本投資法人の財産の管理又は処分が著しく失当で、本投資法人の存立を危うくする場合において、やむを得ない事由があるときは、訴えをもって本投資法人の解散を請求することができます。

分配金請求権(投信法第77条第2項第1号、第137条)

本投資法人の投資主は、規約及び法令に則り、役員会の承認を受けた金銭の分配に係る計算書に基づき、保有する投資口数に応じて金銭の分配を受けることができます。

なお、本振替投資口については、本投資法人が誤って本投資法人に対抗できないものとされた振替投資口についてした金銭の分配についても、本投資法人は当該分配に係る金額の返還を求められません。この場合、本投資法人は、当該分配に係る金額の限度において、投資主の振替機関等に対する損害賠償請求権を取得しません(振替法第228条、第149条)。

残余財産分配請求権(投信法第77条第2項第2号、第158条)

本投資法人が解散し、清算される場合、投資主は、各投資主の所有する投資口数に応じて残余財産の分配を受ける権利を有しています。

払戻請求権(規約第7条第1項)

投資主は、投資口の払戻請求権を有していません。

投資口の処分権(投信法第78条第1項)

投資主は投資口を自由に譲渡することができます。

本振替投資口については、投資主は、口座管理機関に対して振替の申請を行い、譲渡人の口座から譲受人の口座に本振替投資口の振替(譲受人の口座における保有欄の口数を増加させることをいいます。以下同じです。)が行われることにより、本振替投資口の譲渡を行うことができます(振替法第228条、第140条)。ただし、本振替投資口の譲渡は、本振替投資口を取得した者の氏名又は名称及び住所を投資主名簿に記載し、又は記録しなければ、本投資法人に対抗することができません(投信法第79条第1項)。なお、投資主名簿の記載又は記録は、総投資主通知(保管振替機構が、本投資法人に対して行う、投資主の氏名又は名称、保有投資口数、基準日等の通知をいいます。)により行われます(振替法第228条、第152条第1項)。また、投資主が、特別口座に記載又は記録されている本振替投資口の譲渡を行う場合は、まず自らが開設した一般口座への振替を行った上で、譲受人の口座に振り替える必要があります。

投資証券交付請求権及び不所持請求権(投信法第85条第1項、第3項、会社法第217条)

投資主は、投信法では、本投資法人が投資口を発行した日以後、遅滞なく当該投資口に係る投資証券の交付を受けることができます。また、投資主は、投資証券の不所持を申し出ることにもなっていますが、本振替投資口については、本投資法人は、投資証券を発行することができません(振替法第227条第1項)。ただし、投資主は、保管振替機構が振替機関の指定を取り消された場合若しくは当該指定が効力を失った場合であって保管振替機構の振替業を承継する者が存しない場合、又は本振替投資口が振替機関によって取り扱われなくなった場合は、本投資法人に対して、投資証券の発行を請求することができます(振替法第227条第2項)。

帳簿閲覧請求権(投信法第128条の3)

投資主は、本投資法人の営業時間内は、いつでも会計帳簿又はこれに関する資料の閲覧又は謄写を請求することができます。ただし、この請求は、当該請求の理由を明らかにしてしなければなりません。

少数投資主権の行使手続(振替法第228条、第154条)

振替投資口に係る少数投資主権等の行使に際しては、投資主名簿の記載又は記録ではなく、振替口座簿の記載又は記録により判定されることとなります。したがって、少数投資主権を行使しようとする投資主は、保管振替機構が個別投資主通知(保管振替機構が、本投資法人に対して行う、投資主の氏名又は名称、保有投資口数等の通知をいいます。以下同じです。)を行うよう、投資主の口座を開設している口座管理機関に対して申し出ることができます。投資主は、かかる個別投資主通知が本投資法人に対して行われた後4週間が経過する日までに限り、少数投資主権を行使することができます。

投資口買取請求権(投信法第149条の3、第149条の8、第149条の13)

本投資法人が合併をする場合、合併契約を承認する投資主総会に先立って、合併に反対する旨を本投資法人に対し通知し、かつ、当該投資主総会において合併に反対した投資主は、本投資法人に対し、自己の有する投資口を公正な価格で買い取ることを請求することができます。

(2) 投資法人債権者の権利**元利金支払請求権**

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

投資法人債の処分権(投信法第139条の7、会社法第687条、第688条)

投資法人債券を発行する旨の定めのある投資法人債の移転は、譲渡人及び譲受人の意思表示及び投資法人債券を交付することにより行われます。このうち、取得者が、記名式の投資法人債の譲渡を第三者に対抗するためには、投資法人債券を交付することが必要であり、本投資法人に対抗するためには、取得者の氏名及び住所を投資法人債原簿に記載又は記録することが必要です。これに対し、取得者が、無記名式の投資法人債の譲渡を第三者及び本投資法人に対抗するためには、投資法人債券を交付することが必要です。

ただし、本振替投資法人債については、投資法人債権者は、口座管理機関に対して振替の申請を行い、譲渡人の口座から譲受人の口座に本振替投資法人債の振替(譲受人の口座における保有欄の金額を増額させることをいいます。以下同じです。)が行われることにより、本振替投資法人債の譲渡を行うことができます(振替法第115条、第73条)。

なお、本振替投資法人債については、本投資法人は、投資法人債券を発行することができません(振替法第115条、第67条第1項)。ただし、投資法人債権者は、保管振替機構が振替機関の指定を取り消された場合若しくは当該指定が効力を失った場合であって保管振替機構の振替業を承継する者が存しない場合、又は本振替投資法人債が振替機関によって取り扱われなくなった場合は、本投資法人に対して、投資法人債券の発行を請求することができます(振替法第115条、第67条第2項)。

投資法人債権者集会における議決権

投資法人債権者の権利に重大な関係がある事項について、投資法人債権者の総意を決定するために、投信法の規定に基づき、投資法人債権者集会が設置されます。

- (イ) 投資法人債権者集会における決議事項は、法定事項及び投資法人債権者の利害に関する事項に限られます(投信法第139条の10第2項、会社法第716条)。投資法人債権者集会の決議は、裁判所の認可を受けなければ、その効力を生じません(投信法第139条の10第2項、会社法第734条)。
- (ロ) 投資法人債権者の有する議決権の権利行使の手続は、以下のとおりです。
- 投資法人債権者集会において、投資法人債権者は、その有する投資法人債の金額の合計額(償還済みの額を除きます。)に応じて議決権を有します(投信法第139条の10第2項、会社法第723条第1項)。投資法人債権者は、書面又は電磁的方法によって議決権を行使することができ、かかる方法で行使した議決権の額は、出席した議決権者の議決権の額に算入されます(投信法第139条の10第2項、会社法第726条、第727条)。
 - 投資法人債権者集会において決議をする事項を可決するには、法令及び投資法人債の要項に別段の定めがある場合のほか、原則として、出席した議決権者の議決権の総額の2分の1を超える議決権を有する者の同意をもって行われますが、一定の重要な事項については、議決権者の議決権の総額の5分の1以上で、かつ、出席した議決権者の議決権の総額の3分の2以上の議決権を有する者の同意がなければなりません(投信法第139条の10第2項、会社法第724条第1項、第2項)。
 - 投資法人債権者集会は、必要がある場合には、いつでも招集することができ、原則として、本投資法人又は投資法人債管理者が招集します(投信法第139条の10第2項、会社法第717条第1項、第2項)。ただし、投資法人債の総額(償還済みの額を除きます。)の10分の1以上に当たる投資法人債を有する投資法人債権者は、本投資法人又は投資法人債管理者に対して、投資法人債権者集会の目的である事項及び招集の理由を示して、投資法人債権者集会の招集を請求することができます(投信法第139条の10第2項、会社法第718条第1項)。かかる請求がなされた後遅滞なく投資法人債権者集会の招集手続が行われない場合等には、かかる請求を行った投資法人債権者は、裁判所の許可を得て投資法人債権者集会を招集することができます(投信法第139条の10第2項、会社法第718条第3項)。
 - 投資法人債権者は、本投資法人の営業時間内は、いつでも、投資法人債権者集会の議事録の閲覧又は謄写の請求をすることができます(投信法第139条の10第2項、会社法第731条第3項)。

投資法人債管理者(投信法第139条の8)

本投資法人は、投資法人債を発行する場合には、投資法人債管理者を定め、投資法人債権者のために、弁済の受領、債権の保全その他の投資法人債の管理を行うことを委託しなければなりません。ただし、各投資法人債の金額が1億円以上である場合その他投資法人債権者の保護に欠けるおそれがないものとして投信法施行規則で定める場合は、この限りではありません。

第4【関係法人の状況】

1【資産運用会社の概況】

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

名称

アパ投資顧問株式会社

資本金の額

本書の提出日現在 50百万円

事業の内容

- (イ) 投資運用業
- (ロ) 投資法人の設立企画人としての業務
- (ハ) 宅地建物取引業
- (ニ) 不動産の管理業務
- (ホ) 投信法に基づく一般事務の受託業務
- (ヘ) 上記(イ)から(ホ)までに付帯関連する一切の業務

会社の沿革

| | |
|-------------|------------------------------------------------|
| 2015年4月24日 | 大江戸温泉アセットマネジメント株式会社設立 |
| 2015年6月26日 | 宅地建物取引業の免許取得 (免許証番号 東京都知事(2)第98032号) |
| 2016年2月19日 | 宅地建物取引業法上の取引一任代理等の認可取得 (認可番号 国土交通大臣認可第102号) |
| 2016年3月25日 | 金融商品取引業(投資運用業)に係る登録 (関東財務局長(金商)第2906号) |
| 2023年12月19日 | アパ投資顧問株式会社に商号変更 |
| 2025年3月31日 | 東京都港区赤坂二丁目12番7号へ本店移転 |

株式の総数及び資本金の額の増減

- (イ) 発行可能株式総数(本書の提出日現在)
800株
- (ロ) 発行済株式の総数(本書の提出日現在)
200株
- (ハ) 最近5年間における資本金の額の増減
該当事項はありません。

その他

(イ) 役員の変更

本資産運用会社の取締役及び監査役は、株主総会において、議決権を行使することができる株主の議決権の3分の1以上を有する株主が出席し、その議決権の過半数の賛成によって選任します。取締役の選任については、累積投票によりません。取締役の任期は、選任後1年以内に終了する事業年度のうち最終のものに関する定時株主総会の終結の時までで、監査役の任期は、選任後4年以内に終了する事業年度のうち最終のものに関する定時株主総会の終結の時までです。ただし、補欠又は増員として選任された取締役の任期は、前任者又は他の在任取締役の任期の満了する時までとし、補欠として選任された監査役の任期は、前任者の任期の満了する時までとします。本資産運用会社において取締役及び監査役に変更があった場合には、2週間以内に内閣総理大臣へ届け出ます(金融商品取引法第31条第1項、第29条の2第1項第3号)。また、本資産運用会社の取締役は、他の会社の取締役、会計参与(会計参与が法人であるときは、その職務を行うべき社員)、監査役若しくは執行役に就任した場合(他の会社の取締役、会計参与、監査役又は執行役が金融商品取引業者の取締役又は執行役を兼ねることとなった場合を含みます。)又は他の会社の取締役、会計参与、監査役若しくは執行役を退任した場合には、遅滞なく、その旨を内閣総理大臣に届け出なければなりません(金融商品取引法第31条の4第1項)。

(ロ) 訴訟事件その他本資産運用会社に重要な影響を及ぼすことが予想される事実

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

関係業務の概要

本投資法人が、本資産運用会社に委託する主な業務は資産の運用に係る業務です。

(2) 【運用体制】

本資産運用会社の運用体制については、前記「第一部ファンド情報 第1 ファンドの状況 1 投資法人の概要 (4) 投資法人の機構」をご参照下さい。

(3) 【大株主の状況】

(本書の提出日現在)

| 氏名又は名称 | 住所 | 所有株式数 (株) | 比率 (%) (注) |
|----------------|----------------|--------------|------------------|
| アパホールディングス株式会社 | 東京都港区赤坂3丁目2番3号 | 200 | 100.0 |
| 合 計 | | 200 | 100.0 |

(注) 比率とは、発行済株式数(自己株式を除きます。)に対する所有株式数の比率をいいます。

(4)【役員の状況】

(本書の提出日現在)

| 役職名 | 氏名 | 主要略歴 | | 所有株式数(株) |
|---------|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| 代表取締役社長 | 桐原 健 (注1) | 前記「第1 投資法人の追加情報 2 役員の状況」をご参照下さい。 | | - |
| 取締役 | 柳沼 清和 | 2007年4月 2024年2月 2025年1月 2025年4月 2026年2月 | 株式会社新生銀行(現 株式会社SBI新生銀行) 入社 アパ投資顧問株式会社 入社 同社 財務部長 同社 取締役財務部長 同社 取締役経営管理部長(現任) | - |
| 取締役 | 大林 敬史 | 2006年4月 2008年4月 2012年2月 2012年5月 2015年12月 2023年6月 2023年12月 | アパ総研株式会社 取締役 アパ株式会社 常務取締役 税理士登録 アパグループ株式会社 常務取締役 アパホールディングス株式会社 常務取締役 アパホールディングス株式会社 専務取締役(現任) アパ投資顧問株式会社 取締役(現任) | - |
| 監査役 | 平野 吉洋 | 2005年9月 2006年9月 2008年4月 2013年11月 2015年12月 2023年6月 2023年12月 2024年1月 | アパマンション株式会社 取締役 アパ株式会社 取締役 アパ都市計画株式会社 取締役(現任) アパ株式会社 常務取締役 アパコミュニティ株式会社 代表取締役社長 アパホールディングス株式会社 常務取締役 アパホールディングス株式会社 専務取締役(現任) アパ投資顧問株式会社 監査役(現任) アパ株式会社 監査役(現任) | - |

(注1) 桐原健は、本投資法人の執行役員を兼務しており、金融商品取引法第31条の4第1項に従い、2023年3月8日付で金融庁長官に兼職の届出を行っています。

(注2) 特に記載をした場合を除き、主要略歴の記載に関しては、在籍時の旧称に統一して記載しています。

(5) 【事業の内容及び営業の概況】**事業の内容**

本資産運用会社は、投信法上の資産運用会社として登録投資法人の資産運用を行っています。

営業の概況

本書の提出日現在、本資産運用会社が資産の運用を行う投資法人は、本投資法人のみです。

関係業務の概況

本資産運用会社は、本投資法人の資産の運用に係る業務を行っています。

資本関係

本書の提出日現在、本資産運用会社は本投資法人の投資口を保有していません。

2【その他の関係法人の概況】

A 一般事務受託者（機関運営）兼投資主名簿等管理人兼資産保管会社

(1)【名称、資本金の額及び事業の内容】

名称及び住所

三井住友信託銀行株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目4番1号

資本金の額

342,037百万円（2025年9月30日現在）

事業の内容

銀行法（昭和2年法律第59号。その後の改正を含みます。）に基づき銀行業を営むとともに、金融機関の信託業務の兼営等に関する法律（昭和18年法律第43号。その後の改正を含みます。）に基づき信託業務を営んでいます。

(2)【関係業務の概要】

資産保管会社としての業務

資産の保管に係る事務

投資主名簿等管理人としての業務

(イ) 投資主名簿の作成、管理及び備置に関する事務

(ロ) 投資主名簿への投資主及び登録投資口質権者又はこれらの者の代理人等（以下、本 において「投資主等」といいます。）の投資主名簿記載事項の記録並びに投資主名簿と振替口座簿に記録すべき振替投資口数との照合に関する事務

(ハ) 投資主等の住所及び氏名若しくは名称の記録又はその変更事項の記録に関する事務

(ニ) 投資主等の提出する届出の受理に関する事務

(ホ) 投資主総会の招集通知、決議通知及びこれらに付随する参考書類等各種送付物の送付及びこれらの返戻履歴の管理に関する事務

(ヘ) 議決権行使書面（又は委任状）の作成、受理及び集計に関する事務

(ト) 金銭の分配（以下、本 において「分配金」といいます。）の計算及び支払に関する事務

(チ) 分配金支払事務取扱銀行等における支払期間経過後の分配金の確定及びその支払いに関する事務

(リ) 新投資口予約権原簿の作成、管理及び備置に関する事務

(ヌ) 新投資口予約権の行使に関する事務

(ル) 新投資口予約権原簿への新投資口予約権者及び登録新投資口予約権質権者（以下、本 において「新投資口予約権者等」といいます。）の新投資口予約権原簿記載事項の記録並びに新投資口予約権原簿と振替口座簿に記録すべき振替新投資口予約権数との照合に関する事務

(ヲ) 新投資口予約権者等の住所及び氏名若しくは名称の記録又はその変更事項の記録に関する事務

(ワ) 投資主名簿及び新投資口予約権原簿の閲覧又は謄写若しくは証明書の交付に関する事務

(カ) 自己投資口及び自己新投資口予約権の消却に関する事務

(ヨ) 投資口及び新投資口予約権に関する諸統計及び官庁、証券取引所等への届出若しくは報告に関する資料の作成事務

(タ) 投資口の併合、投資口の分割、募集投資口及び募集新投資口予約権の発行、合併等に関する事務等の臨時事務

(レ) 委託事務を処理するため使用した甲に帰属する書類の整理保管に関する事務

(ソ) 支払調書等の作成対象となる投資主等、新投資口予約権者等の個人番号及び法人番号（以下、本 において「個人番号等」といいます。）について、振替機関あて請求及び通知受領に関する事務

(ツ) 投資主等及び新投資口予約権者等に係る個人番号等の収集に関する事務

(ネ) 投資主等及び新投資口予約権者等の個人番号等の登録、保管及び別途定める保管期間経過後の廃棄又は削除に関する事務

(ナ) 行政機関等あて個人番号等の提供に関する事務

(ラ) その他振替機関との情報の授受に関する事項

(ム) 前各(イ)から(ラ)までに係る照会に対する応答に関する事務

(ウ) 前各(イ)から(ム)までに掲げる事項に付随する事務

一般事務受託者（機関運営）としての業務

本投資法人の機関（役員会及び投資主総会をいいます。）の運営に関する事務（ただし、投資主総会関係書類の発送並びに議決権行使書の作成、受理及び集計に関する事務を除きます。）

(3) 【資本関係】

本書の提出日現在、本投資法人与三井住友信託銀行株式会社との間には資本関係はありません。

B 一般事務受託者(会計事務)

(1) 名称、資本金の額及び事業の内容

名称及び住所

東京エスピーシーマネジメント株式会社

東京都港区赤坂五丁目2番20号

資本金の額

30百万円(2025年6月30日現在)

事業の内容

会計及びコンサルティング業務等

(2) 関係業務の概要

(イ) 本投資法人の計算に関する事務(投信法第117条第5号に規定する事務)

(ロ) 本投資法人の会計帳簿の作成に関する事務(投信法第117条第6号及び投信法施行規則第169条第2項第6号に規定する事務)

(ハ) その他、上記(イ)及び(ロ)の事務に関連し又は付随する事務

(3) 資本関係

本書の提出日現在、本投資法人与東京エスピーシーマネジメント株式会社との間には資本関係はありません。

C 一般事務受託者(税務事務)

(1) 名称、資本金の額及び事業の内容

名称及び住所

東京SPC税理士法人

東京都港区赤坂五丁目2番20号

資本金の額

該当事項はありません。

事業の内容

税務及びコンサルティング業務等

(2) 関係業務の概要

(イ) 納税に関する事務(投信法及び投信法施行規則に規定する事務)

(ロ) その他、上記(イ)の事務に関連し又は付随する事務

(3) 資本関係

本書の提出日現在、本投資法人与東京SPC税理士法人との間には資本関係はありません。

D 特定関係法人

(1) 名称、資本金の額及び事業の内容

| 特定関係法人の名称 | 資本金の額 (2024年11月末日現在) | 事業の内容 |
|----------------|-------------------------|-----------------------------------------------|
| アパホールディングス株式会社 | 90百万円 | 子会社の資金調達、資金管理等の経営管理業務 |
| アパホーム株式会社 | 90百万円 | ホテル、旅館、浴場及び喫茶・軽食等の飲食店並びにレジャー産業の経営及び賃貸に関する事業 他 |
| アパ総研株式会社 | 10百万円 | 不動産売買、仲介並びに鑑定 他 |

(2) 関係業務の概要

アパホールディングス株式会社、アパホーム株式会社及びアパ総研株式会社に係る関係業務の概要については、前記「第一部ファンド情報 第1ファンドの状況 1 投資法人の概況 (3) 投資法人の仕組み 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」の記載をご参照下さい。

(3) 資本関係

本書の提出日現在、アパホールディングス株式会社は、本投資口のうち21,746口を所有しています。
なお、この他に該当事項はありません。

第5【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。その後の改正を含みます。）及び同規則第2条の規定により、投資法人の計算に関する規則（平成18年内閣府令第47号。その後の改正を含みます。）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、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づき、第19期計算期間（2025年6月1日から2025年11月30日まで）の財務諸表について、Forvis Mazars Japan 有限責任監査法人により監査を受けています。

3. 連結財務諸表について

本投資法人には子会社がありませんので、連結財務諸表は作成していません。

1【財務諸表】

(1)【貸借対照表】

(単位:千円)

| | 前期 (2025年5月31日) | 当期 (2025年11月30日) |
|-----------------|--------------------|---------------------|
| 資産の部 | | |
| 流動資産 | | |
| 現金及び預金 | 2,168,515 | 2,315,732 |
| 信託現金及び信託預金 | 580,071 | 647,882 |
| 前払費用 | 172,493 | 165,094 |
| 営業未収入金 | 633 | 1,271 |
| 未収消費税等 | 79,507 | - |
| 未収法人税等 | - | 83 |
| その他 | 3,059 | 15,116 |
| 流動資産合計 | 3,004,281 | 3,145,180 |
| 固定資産 | | |
| 有形固定資産 | | |
| 建物 | 2 24,578,240 | 2 23,112,875 |
| 減価償却累計額 | 6,523,343 | 6,440,172 |
| 建物(純額) | 18,054,896 | 16,672,702 |
| 構築物 | 35,989 | 20,269 |
| 減価償却累計額 | 9,754 | 5,389 |
| 構築物(純額) | 26,234 | 14,879 |
| 機械及び装置 | 600 | 600 |
| 減価償却累計額 | 256 | 274 |
| 機械及び装置(純額) | 343 | 325 |
| 工具、器具及び備品 | 30,695 | 23,799 |
| 減価償却累計額 | 12,694 | 10,240 |
| 工具、器具及び備品(純額) | 18,000 | 13,558 |
| 土地 | 9,097,457 | 8,549,682 |
| 信託建物 | 2,973,877 | 3,656,944 |
| 減価償却累計額 | 66,245 | 106,453 |
| 信託建物(純額) | 2,907,632 | 3,550,490 |
| 信託構築物 | 351 | 1,057 |
| 減価償却累計額 | 20 | 45 |
| 信託構築物(純額) | 330 | 1,011 |
| 信託機械及び装置 | 18,043 | 18,043 |
| 減価償却累計額 | 820 | 1,641 |
| 信託機械及び装置(純額) | 17,222 | 16,401 |
| 信託工具、器具及び備品 | 4,713 | 7,349 |
| 減価償却累計額 | 285 | 776 |
| 信託工具、器具及び備品(純額) | 4,428 | 6,573 |
| 信託土地 | 15,520,277 | 16,948,034 |
| 有形固定資産合計 | 45,646,823 | 45,773,659 |
| 無形固定資産 | | |
| 借地権 | 316,332 | 314,596 |
| ソフトウェア | 847 | 3,298 |
| 無形固定資産合計 | 317,180 | 317,895 |
| 投資その他の資産 | | |
| 繰延税金資産 | 18 | 14 |
| 長期前払費用 | 107,317 | 51,243 |
| 差入敷金及び保証金 | 10,089 | 10,089 |
| 投資その他の資産合計 | 117,425 | 61,348 |
| 固定資産合計 | 46,081,429 | 46,152,904 |
| 資産合計 | 49,085,710 | 49,298,085 |

(単位:千円)

| | 前期 (2025年5月31日) | 当期 (2025年11月30日) |
|---------------------|--------------------|---------------------|
| 負債の部 | | |
| 流動負債 | | |
| 営業未払金 | 84,808 | 129,683 |
| 短期借入金 | 295,000 | 295,000 |
| 1年内返済予定の長期借入金 | 4,240,869 | 7,571,387 |
| 未払金 | 90,609 | 91,774 |
| 未払費用 | 1,627 | 2,423 |
| 未払法人税等 | 819 | 696 |
| 未払消費税等 | - | 215,659 |
| 前受金 | 302,006 | 298,974 |
| その他 | 4,705 | 4,321 |
| 流動負債合計 | 5,020,445 | 8,609,922 |
| 固定負債 | | |
| 長期借入金 | 16,755,119 | 13,277,875 |
| 預り敷金及び保証金 | 1,040,802 | 974,108 |
| 信託預り敷金及び保証金 | 238,913 | 264,135 |
| 資産除去債務 | 79,667 | 79,854 |
| 固定負債合計 | 18,114,502 | 14,595,973 |
| 負債合計 | 23,134,947 | 23,205,895 |
| 純資産の部 | | |
| 投資主資本 | | |
| 出資総額 | 25,363,778 | 25,363,778 |
| 出資総額控除額 | | |
| 一時差異等調整引当額 | 1 36,179 | 1 39,289 |
| 出資総額控除額合計 | 36,179 | 39,289 |
| 出資総額(純額) | 25,327,599 | 25,324,489 |
| 剰余金 | | |
| 当期末処分利益又は当期末処理損失() | 623,164 | 767,700 |
| 剰余金合計 | 623,164 | 767,700 |
| 投資主資本合計 | 25,950,763 | 26,092,189 |
| 純資産合計 | 3 25,950,763 | 3 26,092,189 |
| 負債純資産合計 | 49,085,710 | 49,298,085 |

(2)【損益計算書】

(単位：千円)

| | 前期 | | 当期 | |
|---------------------|-----|----------------------------|-----|----------------------------|
| | 自 | 2024年12月1日 至 2025年5月31日 | 自 | 2025年6月1日 至 2025年11月30日 |
| 営業収益 | | | | |
| 賃貸事業収入 | | 1,714,813 | | 1,726,825 |
| 不動産等売却益 | | - | | 2,151,016 |
| 営業収益合計 | | 1,714,813 | | 1,877,841 |
| 営業費用 | | | | |
| 賃貸事業費用 | 1,3 | 656,613 | 1,3 | 673,348 |
| 資産運用報酬 | | 136,059 | | 140,591 |
| 資産保管手数料 | | 2,104 | | 2,209 |
| 一般事務委託手数料 | | 19,024 | | 20,316 |
| 役員報酬 | | 3,600 | | 3,600 |
| その他営業費用 | 3 | 32,271 | 3 | 40,976 |
| 営業費用合計 | | 849,673 | | 881,043 |
| 営業利益 | | 865,140 | | 996,798 |
| 営業外収益 | | | | |
| 受取利息 | | 1,090 | | 2,406 |
| 未払分配金戻入 | | 482 | | 391 |
| その他営業外収益 | | 38 | | 204 |
| 営業外収益合計 | | 1,611 | | 3,003 |
| 営業外費用 | | | | |
| 支払利息 | | 140,762 | | 148,292 |
| 投資口交付費 | | 13,032 | | - |
| 融資関連費用 | | 84,749 | | 82,566 |
| その他営業外費用 | | 4,333 | | 509 |
| 営業外費用合計 | | 242,877 | | 231,368 |
| 経常利益 | | 623,874 | | 768,432 |
| 特別利益 | | | | |
| 補助金収入 | | 34,650 | | - |
| 特別利益合計 | | 34,650 | | - |
| 特別損失 | | | | |
| 固定資産圧縮損 | | 34,499 | | - |
| 特別損失合計 | | 34,499 | | - |
| 税引前当期純利益 | | 624,024 | | 768,432 |
| 法人税、住民税及び事業税 | | 986 | | 914 |
| 法人税等調整額 | | 0 | | 3 |
| 法人税等合計 | | 986 | | 917 |
| 当期純利益 | | 623,038 | | 767,515 |
| 前期繰越利益 | | 125 | | 185 |
| 当期末処分利益又は当期末処理損失() | | 623,164 | | 767,700 |

(3)【投資主資本等変動計算書】

前期(自 2024年12月1日 至 2025年5月31日)

(単位:千円)

| | 投資主資本 | | | | | | | 純資産合計 |
|-----------------------------|--------------|----------------|---------------|--------------|---------------------------------|---------|-------------|------------|
| | 出資総額 | | | | 剰余金 | | 投資主資本 合計 | |
| | 出資総額 | 出資総額控除額 | | 出資総額 (純額) | 当期末処分 利益又は当 期末処理損 失() | 剰余金合計 | | |
| | | 一時差異等 調整引当額 | 出資総額控 除額合計 | | | | | |
| 当期首残高 | 20,653,023 | 33,119 | 33,119 | 20,619,903 | 429,398 | 429,398 | 21,049,301 | 21,049,301 |
| 当期変動額 | | | | | | | | |
| 新投資口の発行 | 4,710,755 | | | 4,710,755 | | | 4,710,755 | 4,710,755 |
| 剰余金の配当 | | | | | 429,272 | 429,272 | 429,272 | 429,272 |
| 一時差異等調整 引当額による利 益超過分配 | | 3,059 | 3,059 | 3,059 | | | 3,059 | 3,059 |
| 当期純利益 | | | | | 623,038 | 623,038 | 623,038 | 623,038 |
| 当期変動額合計 | 4,710,755 | 3,059 | 3,059 | 4,707,695 | 193,765 | 193,765 | 4,901,461 | 4,901,461 |
| 当期末残高 | 1 25,363,778 | 36,179 | 36,179 | 25,327,599 | 623,164 | 623,164 | 25,950,763 | 25,950,763 |

当期(自 2025年6月1日 至 2025年11月30日)

(単位:千円)

| | 投資主資本 | | | | | | | 純資産合計 |
|-----------------------------|--------------|----------------|---------------|--------------|---------------------------------|---------|-------------|------------|
| | 出資総額 | | | | 剰余金 | | 投資主資本 合計 | |
| | 出資総額 | 出資総額控除額 | | 出資総額 (純額) | 当期末処分 利益又は当 期末処理損 失() | 剰余金合計 | | |
| | | 一時差異等 調整引当額 | 出資総額控 除額合計 | | | | | |
| 当期首残高 | 25,363,778 | 36,179 | 36,179 | 25,327,599 | 623,164 | 623,164 | 25,950,763 | 25,950,763 |
| 当期変動額 | | | | | | | | |
| 剰余金の配当 | | | | | 622,979 | 622,979 | 622,979 | 622,979 |
| 一時差異等調整 引当額による利 益超過分配 | | 3,110 | 3,110 | 3,110 | | | 3,110 | 3,110 |
| 当期純利益 | | | | | 767,515 | 767,515 | 767,515 | 767,515 |
| 当期変動額合計 | - | 3,110 | 3,110 | 3,110 | 144,535 | 144,535 | 141,425 | 141,425 |
| 当期末残高 | 1 25,363,778 | 39,289 | 39,289 | 25,324,489 | 767,700 | 767,700 | 26,092,189 | 26,092,189 |

(4)【金銭の分配に係る計算書】

(単位:円)

| 項目 | 前期 | | 当期 | |
|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|
| | 自 2024年12月 1日 | 至 2025年 5月31日 | 自 2025年 6月 1日 | 至 2025年11月30日 |
| 当期末処分利益 | | 623,164,093 | | 767,700,044 |
| 利益超過分配金加算額 | | 3,110,230 | | 3,110,230 |
| うち一時差異等調整引当額 | | 3,110,230 | | 3,110,230 |
| 分配金の額 | | 626,089,299 | | 770,714,994 |
| (投資口1口当たり分配金の額) | | (2,013) | | (2,478) |
| うち利益分配金 | | 622,979,069 | | 767,604,764 |
| (うち1口当たり利益分配金) | | (2,003) | | (2,468) |
| うち一時差異等調整引当額 | | 3,110,230 | | 3,110,230 |
| (うち1口当たり利益超過分配金 (一時差異等調整引当額に係るもの)) | | (10) | | (10) |
| 次期繰越利益 | | 185,024 | | 95,280 |
| 分配金の額の算出方法 | <p>上記のとおり、当期の投資口1口当たり分配金は、2,013円としております。</p> <p>利益分配金(利益超過分配金は含みません。)については、税制の特例(租税特別措置法第67条の15第1項)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口当たりの利益分配金が1円未満となる端数部分を除いた、投信法第136条第1項に定める利益の概ね全額を分配することとし、この結果、投資口1口当たり利益分配金(利益超過分配金は含みません。)を2,003円としました。</p> <p>また、本投資法人は、規約第25条に定める利益を超えた分配の方針に従い、資産除去債務関連費用及び借地権償却費に係る所得超過税会不一致(投資法人の計算に関する規則第2条第2項第30号イに定めるものをいいます。)が分配金に与える影響を考慮して、一時差異等調整引当額の分配を3,110,230円行うこととし、投資口1口当たりの一時差異等調整引当額の分配金を10円としました。</p> | | <p>上記のとおり、当期の投資口1口当たり分配金は、2,478円としております。</p> <p>利益分配金(利益超過分配金は含みません。)については、税制の特例(租税特別措置法第67条の15第1項)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口当たりの利益分配金が1円未満となる端数部分を除いた、投信法第136条第1項に定める利益の概ね全額を分配することとし、この結果、投資口1口当たり利益分配金(利益超過分配金は含みません。)を2,468円としました。</p> <p>また、本投資法人は、規約第25条に定める利益を超えた分配の方針に従い、資産除去債務関連費用及び借地権償却費に係る所得超過税会不一致(投資法人の計算に関する規則第2条第2項第30号イに定めるものをいいます。)が分配金に与える影響を考慮して、一時差異等調整引当額の分配を3,110,230円行うこととし、投資口1口当たりの一時差異等調整引当額の分配金を10円としました。</p> | |

(5)【キャッシュ・フロー計算書】

(単位：千円)

| | 前期 | | 当期 | |
|-------------------------|----|------------------------------|----|------------------------------|
| | 自 | 2024年12月 1日 至 2025年 5月31日 | 自 | 2025年 6月 1日 至 2025年11月30日 |
| 営業活動によるキャッシュ・フロー | | | | |
| 税引前当期純利益 | | 624,024 | | 768,432 |
| 減価償却費 | | 462,077 | | 454,492 |
| 投資口交付費 | | 13,032 | | - |
| 融資関連費用 | | 84,749 | | 82,566 |
| 受取利息 | | 1,090 | | 2,406 |
| 支払利息 | | 140,762 | | 148,292 |
| 補助金収入 | | 34,650 | | - |
| 固定資産圧縮損 | | 34,499 | | - |
| 固定資産除却損 | | - | | 2,407 |
| 営業未収入金の増減額(は増加) | | 84 | | 637 |
| 営業未払金の増減額(は減少) | | 17,557 | | 40,362 |
| 未収消費税等の増減額(は増加) | | 79,507 | | 79,507 |
| 未払消費税等の増減額(は減少) | | 33,418 | | 215,659 |
| 前払費用の増減額(は増加) | | 23,605 | | 20,219 |
| 長期前払費用の増減額(は増加) | | 10,137 | | 1,125 |
| 未払金の増減額(は減少) | | 15,024 | | 1,165 |
| 前受金の増減額(は減少) | | 72,052 | | 3,031 |
| 有形固定資産の売却による減少額 | | - | | 1,661,232 |
| その他 | | 2,165 | | 12,643 |
| 小計 | | 1,268,613 | | 3,416,303 |
| 利息の受取額 | | 1,090 | | 2,406 |
| 利息の支払額 | | 139,926 | | 147,496 |
| 法人税等の支払額 | | 1,116 | | 1,120 |
| 営業活動によるキャッシュ・フロー | | 1,128,661 | | 3,270,093 |
| 投資活動によるキャッシュ・フロー | | | | |
| 有形固定資産の取得による支出 | | 248,122 | | 123,321 |
| 信託有形固定資産の取得による支出 | | 13,455,073 | | 2,115,062 |
| 無形固定資産の取得による支出 | | - | | 2,786 |
| 預り敷金及び保証金の返還による支出 | | - | | 66,694 |
| 信託預り敷金及び保証金の受入による収入 | | 195,144 | | 43,960 |
| 信託預り敷金及び保証金の返還による支出 | | 2,097 | | 18,739 |
| 使途制限付預金の払戻による収入 | | 263 | | 75,947 |
| 使途制限付預金の預入による支出 | | - | | 1,000 |
| 使途制限付信託預金の預入による支出 | | 229,330 | | 31,717 |
| 補助金の受取額 | | 34,650 | | - |
| 投資活動によるキャッシュ・フロー | | 13,704,565 | | 2,239,413 |
| 財務活動によるキャッシュ・フロー | | | | |
| 短期借入れによる収入 | | 295,000 | | - |
| 長期借入れによる収入 | | 9,389,471 | | - |
| 短期借入金の返済による支出 | | 934,475 | | - |
| 長期借入金の返済による支出 | | 136,200 | | 146,724 |
| 投資口の発行による収入 | | 4,697,722 | | - |
| 分配金の支払額 | | 432,677 | | 625,698 |
| 財務活動によるキャッシュ・フロー | | 12,878,841 | | 772,423 |
| 現金及び現金同等物の増減額(は減少) | | 302,937 | | 258,256 |
| 現金及び現金同等物の期首残高 | | 1,037,381 | | 1,340,318 |
| 現金及び現金同等物の期末残高 | | 1,340,318 | | 1,598,575 |

(6)【注記表】

[継続企業の前提に関する注記]

該当事項はありません。

[重要な会計方針に係る事項に関する注記]

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|-------|-----|--------|--------|-----|-----------|-------|------|-------|-------|--------|----------|-----|-------------|-------|
| 1. 固定資産の減価償却の方法 | <p>(1) 有形固定資産 定額法を採用しています。 なお、主たる有形固定資産の耐用年数は以下のとおりです。</p> <table border="0"> <tr><td>建物</td><td>3～43年</td></tr> <tr><td>構築物</td><td>10～20年</td></tr> <tr><td>機械及び装置</td><td>17年</td></tr> <tr><td>工具、器具及び備品</td><td>6～10年</td></tr> <tr><td>信託建物</td><td>2～71年</td></tr> <tr><td>信託構築物</td><td>10～15年</td></tr> <tr><td>信託機械及び装置</td><td>11年</td></tr> <tr><td>信託工具、器具及び備品</td><td>6～10年</td></tr> </table> <p>(2) 無形固定資産 定額法を採用しています。 なお、主たる償却年数は以下のとおりです。</p> <p>借地権 50年 ソフトウェア(自社利用分)社内における利用可能期間 5年</p> <p>(3) 長期前払費用 定額法を採用しています。</p> | 建物 | 3～43年 | 構築物 | 10～20年 | 機械及び装置 | 17年 | 工具、器具及び備品 | 6～10年 | 信託建物 | 2～71年 | 信託構築物 | 10～15年 | 信託機械及び装置 | 11年 | 信託工具、器具及び備品 | 6～10年 |
| 建物 | 3～43年 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 構築物 | 10～20年 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 機械及び装置 | 17年 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 工具、器具及び備品 | 6～10年 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 信託建物 | 2～71年 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 信託構築物 | 10～15年 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 信託機械及び装置 | 11年 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 信託工具、器具及び備品 | 6～10年 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 2. 収益及び費用の計上基準 | <p>(1) 固定資産税等の処理方法 保有する不動産等に係る固定資産税、都市計画税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、当該計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います。 なお、不動産等の取得に伴い、譲渡人に支払った取得日を含む年度の固定資産税等の精算金は、賃貸事業費用として計上せず、当該不動産等の取得原価に算入しています。前期において不動産等の取得原価に算入した固定資産税等相当額は14,664千円です。当期において不動産等の取得原価に算入した固定資産税等相当額は3,263千円です。</p> <p>(2) 収益に関する計上基準 本投資法人の顧客との契約から生じる収益に関する主な履行義務の内容及び当該履行義務を充足する通常の時点(収益を認識する通常の時点)は以下のとおりです。</p> <p>不動産等の売却 不動産等売却収入については、不動産売却に係る契約に定められた引渡義務を履行することにより、顧客である買主が当該不動産等の支配を獲得した時点で収益計上を行っています。</p> <p>水道光熱費収入 水道光熱費収入については、不動産等の賃貸借契約及び付随する合意内容に基づき、顧客である賃借人に対する電気、水道等の供給に応じて収益計上を行っています。</p> | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3. 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 | <p>キャッシュ・フロー計算書における資金(現金及び現金同等物)は、手許現金及び随時引き出し可能な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リスクしか負わない取得日から3ヶ月以内に償還期限の到来する短期投資からなっています。</p> | | | | | | | | | | | | | | | | |

| | |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 4. その他財務諸表作成のための基礎となる事項 | <p>(1) 控除対象外消費税等の処理方法 固定資産等に係る控除対象外消費税等は、各資産の取得原価に算入しています。</p> <p>(2) 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 保有する不動産等を信託財産とする信託受益権については、信託財産内の全ての収益及び費用勘定について、貸借対照表及び損益計算書の該当勘定科目に計上しています。</p> <p>なお、該当勘定科目に計上した信託財産のうち重要性がある下記の科目については、貸借対照表において区分掲記しています。</p> <p>信託現金及び信託預金 信託建物、信託構築物、信託機械及び装置、信託工具、器具及び備品、信託土地 信託預り敷金及び保証金</p> |
|-------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

〔未適用の会計基準等に関する注記〕

- ・「リースに関する会計基準」(企業会計基準第34号 2024年9月13日 企業会計基準委員会)
- ・「リースに関する会計基準の適用指針」(企業会計基準適用指針第33号 2024年9月13日 企業会計基準委員会)等

1. 概要

企業会計基準委員会において、日本基準を国際的に整合性のあるものとする取り組みの一環として、借手の全てのリースについて資産及び負債を認識するリースに関する会計基準の開発に向けて、国際的な会計基準を踏まえた検討が行われ、基本的な方針として、IFRS第16号の単一の会計処理モデルを基礎とするものの、IFRS第16号の全ての定めを採り入れるのではなく、主要な定めのみを採り入れることにより、簡素で利便性が高く、かつ、IFRS第16号の定めを個別財務諸表に用いても、基本的に修正が不要となることを目指したリース会計基準等が公表されました。

借手の会計処理として、借手のリースの費用配分の方法については、IFRS第16号と同様に、リースがファイナンス・リースであるかオペレーティング・リースであるかにかかわらず、全てのリースについて使用権資産に係る減価償却費及びリース負債に係る利息相当額を計上する単一の会計処理モデルが適用されます。

2. 適用予定日

2027年11月期の期首より適用予定です。

3. 当該会計基準等の適用による影響

「リースに関する会計基準」等の適用による財務諸表に与える影響額については、現時点で評価中です。

[追加情報]

[一時差異等調整引当額の引当て及び戻入れに関する注記]

前期(自 2024年12月1日 至 2025年5月31日)

1. 引当ての発生事由、発生した資産等及び引当額

(単位:千円)

| 発生した資産等 | 引当ての発生事由 | 一時差異等調整引当額 |
|----------------------------------------------------|----------------------------------|------------|
| 「大江戸温泉物語Premium あたみ」等5物件の建物及び「大江戸温泉物語 レオマリゾート」の借地権 | 資産除去債務関連費用及び借地権償却額の計上に伴う税会不一致の発生 | 3,110 |

2. 戻入れの具体的な方法

資産除去債務関連費用が発生した翌期以降、「大江戸温泉物語Premium あたみ、伊香保、大江戸温泉物語土肥マリンホテル、あわら及び東山グランドホテル」の建物に係るアスベストの除去(処理)及び資産等の売却等により、損金算入した時点で対応すべき金額を戻し入れる予定です。

なお、各物件のアスベストについては株式会社アースアプレイザルの調査結果を得て、現状の使用に特別な問題はないと考えており、今後も適切な管理を継続します。

当期(自 2025年6月1日 至 2025年11月30日)

1. 引当ての発生事由、発生した資産等及び引当額

(単位:千円)

| 発生した資産等 | 引当ての発生事由 | 一時差異等調整引当額 |
|----------------------------------------------------|----------------------------------|------------|
| 「大江戸温泉物語Premium あたみ」等5物件の建物及び「大江戸温泉物語 レオマリゾート」の借地権 | 資産除去債務関連費用及び借地権償却額の計上に伴う税会不一致の発生 | 3,110 |

2. 戻入れの具体的な方法

資産除去債務関連費用が発生した翌期以降、「大江戸温泉物語Premium あたみ、伊香保、大江戸温泉物語土肥マリンホテル、あわら及び東山グランドホテル」の建物に係るアスベストの除去(処理)及び資産等の売却等により、損金算入した時点で対応すべき金額を戻し入れる予定です。

なお、各物件のアスベストについては株式会社アースアプレイザルの調査結果を得て、現状の使用に特別な問題はないと考えており、今後も適切な管理を継続します。

[貸借対照表に関する注記]

1 一時差異等調整引当額

前期(2025年5月31日)

1. 引当ての発生事由、発生した資産等、当初発生額及び引当額

(単位:千円)

| 発生した資産等 | 発生事由 | 当初発生額 | 当期首残高 | 当期引当額 | 当期戻入額 | 当期末残高 | 戻入の事由 |
|---------|-----------------------------------|---------|--------|-------|-------|--------|-------|
| 建物等 | 資産除去債務関連費用及び借地権償却額等の計上に伴う税会不一致の発生 | 261,474 | 33,119 | 3,059 | - | 36,179 | - |

(注) 当初発生額は、各資産から生じる一時差異等の合計金額であり、当該金額を基礎として引当額の計上及び戻入を行います。

2. 戻入の具体的な方法

アスベストの除去(処理)又は売却等の時点において、対応すべき金額を戻し入れる予定です。

当期(2025年11月30日)

1. 引当ての発生事由、発生した資産等、当初発生額及び引当額

(単位:千円)

| 発生した資産等 | 発生事由 | 当初発生額 | 当期首残高 | 当期引当額 | 当期戻入額 | 当期末残高 | 戻入の事由 |
|---------|-----------------------------------|---------|--------|-------|-------|--------|-------|
| 建物等 | 資産除去債務関連費用及び借地権償却額等の計上に伴う税会不一致の発生 | 261,474 | 36,179 | 3,110 | - | 39,289 | - |

(注) 当初発生額は、各資産から生じる一時差異等の合計金額であり、当該金額を基礎として引当額の計上及び戻入を行います。

2. 戻入の具体的な方法

アスベストの除去(処理)又は売却等の時点において、対応すべき金額を戻し入れる予定です。

2 国庫補助金により取得した有形固定資産の圧縮記帳額

(単位:千円)

| | 前期 (2025年5月31日) | 当期 (2025年11月30日) |
|----|--------------------|---------------------|
| 建物 | 76,546 | 76,546 |

3 投資信託及び投資法人に関する法律第67条第4項に定める最低純資産額

(単位:千円)

| | 前期 (2025年5月31日) | 当期 (2025年11月30日) |
|--|--------------------|---------------------|
| | 50,000 | 50,000 |

[損益計算書に関する注記]

1 不動産賃貸事業損益の内訳

(単位:千円)

| | 前期 自 2024年12月 1日 至 2025年 5月31日 | 当期 自 2025年 6月 1日 至 2025年11月30日 |
|-----------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| A. 不動産賃貸事業収益 | | |
| 賃貸事業収入 | | |
| 賃料収入 | 1,661,722 | 1,663,820 |
| 共益費収入 | 19,149 | 22,173 |
| 駐車場収入 | 12,183 | 12,923 |
| 更新料収入 | 4,485 | 5,674 |
| 水道光熱費収入 | 9,121 | 9,920 |
| その他賃貸事業収入 | 8,150 | 12,312 |
| 不動産賃貸事業収益合計 | 1,714,813 | 1,726,825 |
| B. 不動産賃貸事業費用 | | |
| 賃貸事業費用 | | |
| 管理委託費 | 38,670 | 39,589 |
| 損害保険料 | 13,619 | 13,514 |
| 減価償却費 | 461,946 | 454,156 |
| 公租公課 | 90,868 | 104,424 |
| 信託報酬 | 5,235 | 5,784 |
| 水道光熱費 | 12,332 | 12,718 |
| 修繕費 | 16,778 | 27,962 |
| その他費用 | 17,162 | 15,197 |
| 不動産賃貸事業費用合計 | 656,613 | 673,348 |
| C. 不動産賃貸事業損益 (A - B) | 1,058,200 | 1,053,476 |

2 不動産等売却益の内訳

前期(自 2024年 12月 1日 至 2025年 5月 31日)

該当ありません。

当期(自 2025年 6月 1日 至 2025年 11月 30日)

(単位:千円)

| | |
|--------------|---------|
| 大江戸温泉物語 君津の森 | |
| 不動産等売却収入 | 850,255 |
| 不動産等売却原価 | 782,578 |
| その他売却費用 | 37,825 |
| 不動産等売却益 | 29,851 |

(単位:千円)

| | |
|-------------|-----------|
| 大江戸温泉物語 幸雲閣 | |
| 不動産等売却収入 | 1,052,550 |
| 不動産等売却原価 | 878,653 |
| その他売却費用 | 52,731 |
| 不動産等売却益 | 121,164 |

3 減価償却実施額は次のとおりです。

(単位:千円)

| | 前期 自 2024年12月 1日 至 2025年 5月31日 | 当期 自 2025年 6月 1日 至 2025年11月30日 |
|---------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 賃貸事業費用 | | |
| 有形固定資産 | 460,210 | 452,420 |
| 無形固定資産 | 1,736 | 1,736 |
| その他営業費用 | | |
| 無形固定資産 | 130 | 335 |

[投資主資本等変動計算書に関する注記]

1 発行可能投資口総口数及び発行済投資口の総口数

| | 前期 自 2024年12月 1日 至 2025年 5月31日 | 当期 自 2025年 6月 1日 至 2025年11月30日 |
|------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 発行可能投資口総口数 | 10,000,000口 | 10,000,000口 |
| 発行済投資口の総口数 | 311,023口 | 311,023口 |

[キャッシュ・フロー計算書に関する注記]

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

(単位:千円)

| | 前期 自 2024年12月 1日 至 2025年 5月31日 | 当期 自 2025年 6月 1日 至 2025年11月30日 |
|--------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 現金及び預金 | 2,168,515 | 2,315,732 |
| 信託現金及び信託預金 | 580,071 | 647,882 |
| 使途制限付預金(注) | 1,133,072 | 1,058,125 |
| 使途制限付信託預金(注) | 275,196 | 306,914 |
| 現金及び現金同等物 | 1,340,318 | 1,598,575 |

(注)テナントから預かっている敷金及び保証金の返還並びに物件の維持修繕等に係る支出のために留保されている預金です。

[リース取引に関する注記]

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)

| | 前期 (2025年5月31日) | 当期 (2025年11月30日) |
|------|--------------------|---------------------|
| 1年以内 | 2,325,028 | 2,401,015 |
| 1年超 | 10,357,924 | 10,593,832 |
| 合計 | 12,682,953 | 12,994,848 |

オペレーティング・リース取引(借主側)
未経過リース料

(単位:千円)

| | 前期 (2025年5月31日) | 当期 (2025年11月30日) |
|------|--------------------|---------------------|
| 1年以内 | 4,588 | 4,588 |
| 1年超 | 70,359 | 68,065 |
| 合計 | 74,948 | 72,654 |

[金融商品に関する注記]

1. 金融商品の状況に関する事項

(1) 金融商品に対する取組方針

本投資法人では、中長期的に安定的かつ健全な財務基盤を構築することを基本方針とし、金融機関からの借入れ、投資法人債の発行又は新投資口の発行等によって、分散され、バランスのとれた資金調達を行います。

新投資口の発行は、発行に伴い取得する物件の収益性、取得時期、LTV水準、有利子負債の返済時期等を総合的に考慮し、新投資口の発行による持分割合の低下に配慮した上で適時に実施するものとします。借入金及び投資法人債の発行により調達した資金の用途は、資産の取得、修繕、敷金・保証金の返済、配金の支払、本投資法人の費用の支払又は債務の返済等としています。

また、諸々の資金ニーズに対応するため、融資枠等の設定状況も勘案した上で、妥当と考えられる金額を現預金として保有するものとします。

デリバティブ取引については、借入金等の金利変動リスクその他のリスクをヘッジする目的として行うことがあります。投機的な取引は行いません。

(2) 金融商品の内容及びそのリスク並びにリスク管理体制

借入金は、主に資産の取得資金、債務の返済資金の調達を目的としています。借入金は、弁済期の到来時に借換えを行うことが出来ないリスクに晒されていますが、調達先の分散を図り、投資口の発行等による資金調達を含めたバランスの取れた資金調達案を検討し、実行することでリスクの低減を図っています。

また、変動金利による借入金は、支払金利の上昇リスクに晒されていますが、LTVの上限を設定し、金利の上昇が本投資法人の運営に与える影響を限定しています。

預金は、本投資法人の余剰資金を運用するものであり、預入先金融機関の破綻など信用リスクに晒されていますが、安全性及び換金性を考慮し、預入期間を短期に限定して運用しています。

(3) 金融商品の時価等に関する事項についての補足説明

該当事項はありません。

2. 金融商品の時価等に関する事項

2025年5月31日現在における貸借対照表計上額、時価及びこれらの差額については、次のとおりです。なお、「現金及び預金」、「信託現金及び信託預金」、「短期借入金」は現金及び短期間で決済されるため時価が帳簿価額に近似するものであることから、注記を省略しています。また、「預り敷金及び保証金」、「信託預り敷金及び保証金」は重要性が乏しいため、注記を省略しています。

(単位:千円)

| | 貸借対照表計上額 | 時価 | 差額 |
|-------------------|------------|------------|----|
| (1) 1年内返済予定の長期借入金 | 4,240,869 | 4,240,869 | - |
| (2) 長期借入金 | 16,755,119 | 16,755,119 | - |

2025年11月30日現在における貸借対照表計上額、時価及びこれらの差額については、次のとおりです。なお、「現金及び預金」、「信託現金及び信託預金」、「短期借入金」は現金及び短期間で決済されるため時価が帳簿価額に近似するものであることから、注記を省略しています。また、「預り敷金及び保証金」、「信託預り敷金及び保証金」は重要性が乏しいため、注記を省略しています。

(単位：千円)

| | 貸借対照表計上額 | 時価 | 差額 |
|-------------------|------------|------------|----|
| (1) 1年内返済予定の長期借入金 | 7,571,387 | 7,571,387 | - |
| (2) 長期借入金 | 13,277,875 | 13,277,875 | - |

(注1) 金融商品の時価の算定方法

(1) 1年内返済予定の長期借入金、(2) 長期借入金

これらは全て変動金利によるものであり、短期間で市場金利を反映し、時価は帳簿価額と近似していると言えることから、当該帳簿価額によっています。

(注2) 借入金の決算日(2025年5月31日)後の返済予定額

(単位：千円)

| | 1年以内 | 1年超 2年以内 | 2年超 3年以内 | 3年超 4年以内 | 4年超 5年以内 | 5年超 |
|---------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----|
| 1年内返済予定の長期借入金 | 4,240,869 | - | - | - | - | - |
| 長期借入金 | - | 8,007,119 | 8,748,000 | - | - | - |
| 合計 | 4,240,869 | 8,007,119 | 8,748,000 | - | - | - |

借入金の決算日(2025年11月30日)後の返済予定額

(単位：千円)

| | 1年以内 | 1年超 2年以内 | 2年超 3年以内 | 3年超 4年以内 | 4年超 5年以内 | 5年超 |
|---------------|-----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----|
| 1年内返済予定の長期借入金 | 7,571,387 | - | - | - | - | - |
| 長期借入金 | - | 4,529,875 | 8,748,000 | - | - | - |
| 合計 | 7,571,387 | 4,529,875 | 8,748,000 | - | - | - |

[有価証券に関する注記]

前期(2025年5月31日)

該当事項はありません。

当期(2025年11月30日)

該当事項はありません。

[デリバティブ取引に関する注記]

前期(2025年5月31日)

1. ヘッジ会計が適用されていないもの

該当事項はありません。

2. ヘッジ会計が適用されているもの

該当事項はありません。

当期(2025年11月30日)

1. ヘッジ会計が適用されていないもの

該当事項はありません。

2. ヘッジ会計が適用されているもの

該当事項はありません。

[退職給付に関する注記]

前期(2025年5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。

当期(2025年11月30日)

本投資法人は、退職給付制度がありませんので、該当事項はありません。

[税効果会計に関する注記]

1. 繰延税金資産及び繰延税金負債の発生の主な原因別内訳

(単位:千円)

| | 前期 (2025年5月31日) | 当期 (2025年11月30日) |
|-------------------|--------------------|---------------------|
| 繰延税金資産 | | |
| 未払事業税損金不算入額 | 18 | 14 |
| 資産除去債務 | 25,063 | 25,122 |
| 借地権償却 | 4,748 | 5,294 |
| 繰延税金資産小計 | 29,830 | 30,431 |
| 評価性引当額 | 12,991 | 14,022 |
| 繰延税金資産合計 | 16,838 | 16,409 |
| 繰延税金負債 | | |
| 資産除去債務に対応する有形固定資産 | 16,820 | 16,394 |
| 繰延税金負債合計 | 16,820 | 16,394 |
| 繰延税金資産の純額 | 18 | 14 |

2. 法定実効税率と税効果会計適用後の法人税等の負担率との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

(単位:%)

| | 前期 (2025年5月31日) | 当期 (2025年11月30日) |
|-------------------|--------------------|---------------------|
| 法定実効税率 | 31.46 | 31.46 |
| (調整) | | |
| 支払分配金の損金算入額 | 31.56 | 31.55 |
| 評価性引当額の増減 | 0.17 | 0.13 |
| その他 | 0.10 | 0.08 |
| 税効果会計適用後の法人税等の負担率 | 0.16 | 0.12 |

3. 「所得税法等の一部を改正する法律」(令和7年法律第13号)が2025年3月31日に国会で成立し、2026年4月1日以後に開始する計算期間から法人税率等が変更されることとなりました。これに伴い、当該計算期間の繰延税金資産及び繰延税金負債の計算に使用する法定実効税率は、従来の31.46%から2026年6月1日に開始する計算期間以降に解消が見込まれる一時差異については32.34%に変更となります。なお、この税率変更による影響は軽微であります。

[持分法損益等に関する注記]

前期(2025年5月31日)

該当事項はありません。

当期(2025年11月30日)

該当事項はありません。

[関連当事者との取引に関する注記]

1. 親会社及び法人主要投資主等

前期(自 2024年12月1日 至 2025年5月31日)

該当事項はありません。

当期(自 2025年6月1日 至 2025年11月30日)

該当事項はありません。

2. 関連会社等

前期(自 2024年12月1日 至 2025年5月31日)

該当事項はありません。

当期(自 2025年6月1日 至 2025年11月30日)

該当事項はありません。

3. 兄弟会社等

前期(自 2024年12月1日 至 2025年5月31日)

該当事項はありません。

当期(自 2025年6月1日 至 2025年11月30日)

該当事項はありません。

4. 役員及び個人主要投資主等

前期(自 2024年12月1日 至 2025年5月31日)

| 属性 | 会社等の名称 又は氏名 | 所在地 | 資本金 又は 出資金 (千円) | 事業の 内容又は 職業 | 議決権等 の所有 (被所有) 割合 | 関係内容 | | 取引の 内容 | 取引金額 (千円) | 科目 | 期末 残高 (千円) |
|----|----------------|-----|--------------------------|-----------------------------|----------------------------|------------|-----------------------------|-------------------|--------------|-----|------------------|
| | | | | | | 役員の 兼任等 | 事業上の 関係 | | | | |
| 役員 | 桐原 健 | - | - | 本投資法人執行役員兼アバ投資顧問株式会社代表取締役社長 | 0.01% | | 本投資法人執行役員兼アバ投資顧問株式会社代表取締役社長 | 資産運用会社への資産運用報酬の支払 | 213,374 | 未払金 | 79,126 |

(注1) 上記の金額のうち、取引金額には消費税等が含まれておらず、期末残高には消費税等が含まれています。

(注2) 上記取引は桐原健が第三者(アバ投資顧問株式会社)の代表取締役社長として行った取引であり、資産運用委託報酬額は、本投資法人の規約で定められた条件によっています。

当期(自 2025年6月1日 至 2025年11月30日)

| 属性 | 会社等の名称 又は氏名 | 所在地 | 資本金 又は 出資金 (千円) | 事業の 内容又は 職業 | 議決権等 の所有 (被所有) 割合 | 関係内容 | | 取引の 内容 | 取引金額 (千円) | 科目 | 期末 残高 (千円) |
|----|----------------|-----|--------------------------|-----------------------------|----------------------------|------------|-----------------------------|-------------------|--------------|-----|------------------|
| | | | | | | 役員の 兼任等 | 事業上の 関係 | | | | |
| 役員 | 桐原 健 | - | - | 本投資法人執行役員兼アバ投資顧問株式会社代表取締役社長 | 0.02% | | 本投資法人執行役員兼アバ投資顧問株式会社代表取締役社長 | 資産運用会社への資産運用報酬の支払 | 175,561 | 未払金 | 81,159 |

(注1) 上記の金額のうち、取引金額には消費税等が含まれておらず、期末残高には消費税等が含まれています。

(注2) 上記取引は桐原健が第三者(アバ投資顧問株式会社)の代表取締役社長として行った取引であり、資産運用委託報酬額は、本投資法人の規約で定められた条件によっています。

[資産除去債務に関する注記]

前期(2025年5月31日)

資産除去債務のうち貸借対照表に計上しているもの

1. 当該資産除去債務の概要

本投資法人は、保有する資産「大江戸温泉物語Premium あたみ、伊香保、大江戸温泉物語 土肥マリンホテル、あわら及び東山グランドホテル」のアスベスト除去費用の契約上、法令上の義務に関して資産除去債務を計上しています。

なお、各物件のアスベストについては株式会社アースアプレイザルの調査結果を得て、現状の使用に特別な問題はないと考えており、今後も適切な管理を継続します。

2. 当該資産除去債務の金額の算定方法

使用見込期間を建物の耐用年数により22~40年と見積り、割引率は0.41~0.64%を使用して資産除去債務を算定しています。

3. 当該資産除去債務の総額の増減

(単位:千円)

| | |
|-----------------|--------|
| 期首残高 | 79,480 |
| 有形固定資産の取得に伴う増加額 | - |
| 有形固定資産の売却に伴う減少額 | - |
| 資産除去債務の履行による減少額 | - |
| 時の経過による調整額 | 187 |
| 期末残高 | 79,667 |

当期(2025年11月30日)

資産除去債務のうち貸借対照表に計上しているもの

1. 当該資産除去債務の概要

本投資法人は、保有する資産「大江戸温泉物語Premium あたみ、伊香保、大江戸温泉物語 土肥マリンホテル、あわら及び東山グランドホテル」のアスベスト除去費用の契約上、法令上の義務に関して資産除去債務を計上しています。

なお、各物件のアスベストについては株式会社アースアプレイザルの調査結果を得て、現状の使用に特別な問題はないと考えており、今後も適切な管理を継続します。

2. 当該資産除去債務の金額の算定方法

使用見込期間を建物の耐用年数により22~40年と見積り、割引率は0.41~0.64%を使用して資産除去債務を算定しています。

3. 当該資産除去債務の総額の増減

(単位:千円)

| | |
|-----------------|--------|
| 期首残高 | 79,667 |
| 有形固定資産の取得に伴う増加額 | - |
| 有形固定資産の売却に伴う減少額 | - |
| 資産除去債務の履行による減少額 | - |
| 時の経過による調整額 | 187 |
| 期末残高 | 79,854 |

[賃貸等不動産に関する注記]

本投資法人ではホテル等に加え、賃貸住宅等を有しています。これら賃貸等不動産の貸借対照表計上額、期中増減額及び時価は、次のとおりです。

(単位:千円)

| | 前期 自 2024年12月 1日 至 2025年 5月31日 | 当期 自 2025年 6月 1日 至 2025年11月30日 |
|----------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 貸借対照表計上額 | | |
| 期首残高 | 32,849,068 | 45,963,156 |
| 期中増減額 | 13,114,087 | 125,100 |
| 期末残高 | 45,963,156 | 46,088,256 |
| 期末時価 | 53,439,000 | 53,931,000 |

(注1) 貸借対照表計上額は、取得原価(付随費用を含みます。)から減価償却累計額を控除した金額です。

(注2) 賃貸等不動産の期中増減額のうち、前期の主な増加額は「アパホテル 浅草橋駅前」他7物件の取得(13,445,883千円)及び「大江戸温泉物語 レオマリゾート」他22物件の資本的支出(合計164,650千円)によるものであり、主な減少額は減価償却(合計461,946千円)及び圧縮記帳(合計34,499千円)によるものです。当期の主な増加額は「アパホテル 岐阜羽島駅前」他1物件の取得(2,113,315千円)及び「大江戸温泉物語 レオマリゾート」他22物件の資本的支出(合計141,228千円)によるものであり、主な減少額は「大江戸温泉物語 君津の森」他1物件の譲渡(1,661,232千円)及び減価償却等(合計468,211千円)によるものです。

(注3) 期末時価は、社外の不動産鑑定士による鑑定評価額を記載しています。また、当該時価は、鑑定を行った日付現在の各保有資産の損益状況及び賃料改定交渉の状況を鑑みた結果、本日現在において効力を有する各保有資産に係る停止条件付定期建物等賃貸借契約書兼建物等管理業務委託契約における賃貸条件を前提として算出されています。

なお、前期について2025年7月4日付で譲渡契約を締結した「大江戸温泉物語 君津の森」及び「大江戸温泉物語 幸雲閣」に関しては、譲渡価格としています。

なお、賃貸等不動産に関する損益は、前記「損益計算書に関する注記」に記載のとおりです。

[収益認識に関する注記]

前期(自 2024年12月1日 至 2025年5月31日)

1. 顧客との契約から生じる収益を分解した情報

(単位:千円)

| | 顧客との契約から生じる収益(注1) | 外部顧客への売上高 |
|-------------|-------------------|-----------|
| 不動産等の売却 | - | - |
| その他 | | |
| 水道光熱費収入(注2) | 9,121 | 9,121 |
| 賃料収入 | - | 1,705,691 |
| 合計 | 9,121 | 1,714,813 |

(注1) 企業会計基準第13号「リース取引に関する会計基準」の対象となる賃貸借事業収入等は収益認識会計基準の適用外となるため、「顧客との契約から生じる収益」には含めておりません。なお主な顧客との契約から生じる収益は不動産等売却収入及び水道光熱費収入です。

(注2) 水道光熱費収入については、不動産等の賃貸借契約及び付随する合意内容に基づき、顧客である賃借人に対する電気、水道等の供給に応じて集計計上した額を記載しています。

2. 収益を理解するための基礎となる情報

重要な会計方針に係る事項に関する注記に記載のとおりです。

3. 顧客との契約に基づく履行義務の充足と当該契約から生じるキャッシュ・フローとの関係並びに当計算期間末において存在する顧客との契約から翌計算期間以降に認識すると見込まれる収益の金額及び時期に関する情報

(1) 契約資産及び契約負債の残高等

(単位：千円)

| | |
|---------------------|-----|
| 顧客との契約から生じた債権(期首残高) | 352 |
| 顧客との契約から生じた債権(期末残高) | 394 |
| 契約資産(期首残高) | - |
| 契約資産(期末残高) | - |
| 契約負債(期首残高) | - |
| 契約負債(期末残高) | - |

(2) 残存履行義務に配分した取引価格

該当事項はありません。

なお、水道光熱費収入については、期末までに履行が完了した部分に対する顧客である賃借人にとっての価値に直接対応する対価の額を顧客から受け取る権利を有していることから、収益認識に関する会計基準の適用指針第19項に従って、請求する権利を有している金額で収益を認識しています。従って、収益認識に関する会計基準第80-22項(2)の定めを適用し残存履行義務に配分した取引価格の注記には含めていません。

当期(自 2025年6月1日 至 2025年11月30日)

1. 顧客との契約から生じる収益を分解した情報

(単位：千円)

| | 顧客との契約から生じる収益(注1) | 外部顧客への売上高(注3) |
|-------------|-------------------|---------------|
| 不動産等の売却 | 1,902,805 | 151,016 |
| その他 | | |
| 水道光熱費収入(注2) | 9,920 | 9,920 |
| 賃料収入 | - | 1,716,905 |
| 合計 | 1,912,726 | 1,877,841 |

(注1) 企業会計基準第13号「リース取引に関する会計基準」の対象となる賃貸借事業収入等は収益認識会計基準の適用外となるため、「顧客との契約から生じる収益」には含めておりません。なお主な顧客との契約から生じる収益は不動産等売却収入及び水道光熱費収入です。

(注2) 水道光熱費収入については、不動産等の賃貸借契約及び付随する合意内容に基づき、顧客である賃借人に対する電気、水道等の供給に応じて集計計上した額を記載しています。

(注3) 不動産等の売却については、投資法人の計算に関する規則(平成18年内閣府令第47号)第48条第2項に基づき、損益計算書において不動産等売却損益として計上するため、不動産等売却収入より不動産等売却原価及びその他売却費用を控除した額を記載しています。

2. 収益を理解するための基礎となる情報

重要な会計方針に係る事項に関する注記に記載のとおりです。

3. 顧客との契約に基づく履行義務の充足と当該契約から生じるキャッシュ・フローとの関係並びに当計算期間末において存在する顧客との契約から翌計算期間以降に認識すると見込まれる収益の金額及び時期に関する情報

(1) 契約資産及び契約負債の残高等

(単位：千円)

| | |
|---------------------|-----|
| 顧客との契約から生じた債権(期首残高) | 394 |
| 顧客との契約から生じた債権(期末残高) | 329 |
| 契約資産(期首残高) | - |
| 契約資産(期末残高) | - |
| 契約負債(期首残高) | - |
| 契約負債(期末残高) | - |

(2)残存履行義務に配分した取引価格

該当事項はありません。

なお、水道光熱費収入については、期末までに履行が完了した部分に対する顧客である賃借人にとっての価値に直接対応する対価の額を顧客から受け取る権利を有していることから、収益認識に関する会計基準の適用指針第19項に従って、請求する権利を有している金額で収益を認識しています。従って、収益認識に関する会計基準第80-22項(2)の定めを適用し残存履行義務に配分した取引価格の注記には含めていません。

[セグメント情報等に関する注記]

1.セグメント情報

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

2.関連情報

前期(自 2024年12月1日 至 2025年5月31日)

(1)製品及びサービスごとの情報

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

(2)地域ごとの情報

営業収益

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

有形固定資産

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

(3)主要な顧客ごとの情報

(単位:千円)

| 顧客の名称 | 営業収益 | 関連するセグメント名 |
|---------------------|---------|------------|
| GENSEN HOLDINGS株式会社 | 842,830 | 不動産賃貸事業 |
| 株式会社レオマユニティー | 366,625 | 不動産賃貸事業 |
| アパホテル株式会社 | 139,051 | 不動産賃貸事業 |

当期(自 2025年6月1日 至 2025年11月30日)

(1)製品及びサービスごとの情報

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

(2)地域ごとの情報

営業収益

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

有形固定資産

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

(3)主要な顧客ごとの情報

(単位:千円)

| 顧客の名称 | 営業収益 | 関連するセグメント名 |
|---------------------|---------|------------|
| GENSEN HOLDINGS株式会社 | 802,904 | 不動産賃貸事業 |
| 株式会社レオマユニティー | 368,015 | 不動産賃貸事業 |
| アパホテル株式会社 | 146,163 | 不動産賃貸事業 |

[1口当たり情報に関する注記]

| | 前期 自 2024年12月 1日 至 2025年 5月31日 | 当期 自 2025年 6月 1日 至 2025年11月30日 |
|------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 1口当たり純資産額 | 83,436円 | 83,891円 |
| 1口当たり当期純利益 | 2,009円 | 2,467円 |

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

(注2) 1口当たり当期純利益の算定上の基礎は、以下のとおりです。

| | 前期 自 2024年12月 1日 至 2025年 5月31日 | 当期 自 2025年 6月 1日 至 2025年11月30日 |
|-------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 当期純利益(千円) | 623,038 | 767,515 |
| 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) | 623,038 | 767,515 |
| 期中平均投資口数(口) | 310,065 | 311,023 |

[重要な後発事象に関する注記]

a . 新投資口の発行

2025年11月12日及び2025年11月19日に開催の役員会における下記の新投資口の発行にかかる決議に基づき、一般募集による新投資口については2025年12月1日、第三者割当による新投資口については2025年12月23日に、それぞれ払込みが完了しました。この結果、2025年12月23日現在の出資総額は34,223百万円、発行済投資口の総口数は432,307口となっています。

(a) 一般募集(公募)による新投資口の発行

発行新投資口数 : 115,509口
 発行価格 : 75,606円
 発行価格の総額 : 8,733,173,454円
 発行価額 : 73,047円
 発行価額の総額 : 8,437,585,923円
 払込期日 : 2025年12月1日
 分配金起算日 : 2025年12月1日

(b) 第三者割当による新投資口の発行

発行新投資口数 : 5,775口
 発行価額 : 73,047円
 発行価額の総額 : 421,846,425円
 割当先 : S M B C 日興証券株式会社
 払込期日 : 2025年12月23日
 分配金起算日 : 2025年12月1日

b. 資金の借入れ

2025年12月2日付で取得した8物件(後記「c.資産の取得」をご参照ください。)の取得資金及びそれらの付帯費用の一部に充当するため、2025年12月2日付で以下のとおり資金の借入れを行いました。

短期借入金(注1)

借入先: 株式会社三井住友銀行

借入金額: 100百万円

利率(注3): 基準金利(全銀協日本円TIBOR)(注4)(注5)+0.40%

借入方法: 上記借入先との間で2025年11月28日に個別貸付契約を締結

借入実行日: 2025年12月2日

利払期日(注6): 初回を2025年12月末日とし、以降1ヶ月毎末日及び最終の元本弁済日とする

元本返済期日(注6): 2026年12月2日

元本返済方法(注6): 期限一括返済

担保の有無: 無担保・無保証

長期借入金(注1)

借入先: 株式会社三井住友銀行をリードアレンジャー、株式会社みずほ銀行をコ・アレンジャーとする協調融資団(注2)

借入金額: 11,960百万円

利率(注3): 基準金利(全銀協日本円TIBOR)(注4)(注5)+0.60%

借入方法: 上記借入先との間で2025年11月28日に個別貸付契約を締結

借入実行日: 2025年12月2日

利払期日(注6): 初回を2025年12月末日とし、以降毎年1ヶ月毎末日及び最終の元本弁済日とする

元本返済期日(注6): 2028年12月1日

元本返済方法(注6): 期限一括返済

担保の有無: 無担保・無保証

(注1)「短期借入金」とは、借入実行日から元本返済期日までの期間が1年以内である借入れをいい、「長期借入金」とは、借入実行日から元本返済期日までの期間が1年超である借入れをいいます。以下同じです。

(注2)協調融資団は、株式会社三井住友銀行、株式会社みずほ銀行、三井住友信託銀行株式会社、株式会社三十三銀行、株式会社関西みらい銀行、株式会社大垣共立銀行、株式会社池田泉州銀行、株式会社日本政策投資銀行、株式会社武蔵野銀行、株式会社七十七銀行、株式会社大和ネクスト銀行、株式会社西日本シティ銀行及びスルガ銀行株式会社により組成されます。

(注3)借入先に支払われる融資手数料等は含まれません。以下同じです。

(注4)各利払期日に支払う利息の計算期間に適用する基準金利は、各利払期日(ただし、第1回の利息計算期間については借入実行日)の2営業日前の時点における全銀協日本円TIBORのうち、各利息計算期間に対応する期間の利率となります。ただし、何らかの理由でかかる利率が公表されない場合は、契約書に定められた方法に基づき算定される当該期間に対応する基準金利となります。また、いずれの利率についても0%を下回る場合には、0%とします。

(注5)日本円TIBORについては、一般社団法人全銀協TIBOR運営機関のホームページ(<https://www.jbatibor.or.jp/>)でご確認いただけます。

(注6)同日が営業日でない場合には翌営業日とし、当該日が翌月となる場合には直前の営業日とします。

c.資産の取得

本投資法人は、新投資口の発行による手取金（前記「a.新投資口の発行」をご参照ください。）及び借入金（前記「b.資金の借入れ」をご参照ください。）により、2025年12月2日付で以下のとおり、8物件（取得価格合計19,740百万円）の国内不動産信託受益権を取得しました。

| 分類 | 物件名称 | 取得価格 (百万円) (注1) | 取得先 |
|---------|---------------------|-----------------------|----------------|
| ホテル等 | アパホテル なんば北 心斎橋駅前 | 4,850 | アパホーム株式会社 |
| | アパホテル 博多駅前4丁目 | 3,930 | 株式会社ホテルグリーン・ドゥ |
| | アパホテル 松山城西 | 1,200 | アパマンション株式会社 |
| | ホテルピスタ厚木 | 2,222 | 国内事業会社(注2) |
| 賃貸住宅等 | T's garden 東尾久 | 2,100 | 国内事業会社(注2) |
| | ヘスティア千葉駅前 | 1,091 | アパ総研株式会社 |
| | パークスクエア北松戸 | 824 | アパ総研株式会社 |
| | ソルブラーサ堺 | 3,522 | アパ総研株式会社 |
| 合計(8物件) | | 19,740 | |

(注1)「取得価格」は、各物件に係る売買契約に記載された各物件の売買代金（消費税及び地方消費税並びに売買手数料等の諸費用を含みません。）を、百万円未満を切り捨てて記載しています。

(注2)取得先の同意が得られないため名称は非開示とします。なお、当該取得先は、投信法第201条第1項及び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。）第123条に規定する利害関係人等及び本資産運用会社の社内規程である「利害関係人等取引規程」に定める利害関係人等のいずれにも該当しません。

(7)【附属明細表】

有価証券明細表

(イ)株式

該当事項はありません。

(ロ)株式以外の有価証券

該当事項はありません。

デリバティブ取引及び為替予約取引の契約額等及び時価の状況表

該当事項はありません。

不動産等明細表のうち総括表

(単位：千円)

| 資産の種類 | 当期首 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 | 建物 | 24,578,240 | 128,731 | 1,594,095 | 23,112,875 | 6,440,172 | 408,255 | 16,672,702 | |
| | 構築物 | 35,989 | - | 15,720 | 20,269 | 5,389 | 901 | 14,879 | |
| | 機械及び装置 | 600 | - | - | 600 | 274 | 17 | 325 | |
| | 工具、器具及 び備品 | 30,695 | - | 6,895 | 23,799 | 10,240 | 1,699 | 13,558 | |
| | 土地 | 9,097,457 | - | 547,774 | 8,549,682 | - | - | 8,549,682 | |
| | 信託建物 | 2,973,877 | 693,031 | 9,964 | 3,656,944 | 106,453 | 40,208 | 3,550,490 | |
| | 信託構築物 | 351 | 706 | - | 1,057 | 45 | 25 | 1,011 | |
| | 信託機械及び 装置 | 18,043 | - | - | 18,043 | 1,641 | 820 | 16,401 | |
| | 信託工具、器 具及び備品 | 4,713 | 2,636 | - | 7,349 | 776 | 491 | 6,573 | |
| | 信託土地 | 15,520,277 | 1,429,439 | 1,682 | 16,948,034 | - | - | 16,948,034 | |
| 小計 | 52,260,243 | 2,254,544 | 2,176,133 | 52,338,654 | 6,564,994 | 452,420 | 45,773,659 | | |
| 無形 固定 資産 | 借地権 | 331,426 | - | - | 331,426 | 16,829 | 1,736 | 314,596 | |
| | ソフトウェア | 1,308 | 2,786 | 306 | 3,788 | 490 | 335 | 3,298 | |
| | 小計 | 332,735 | 2,786 | 306 | 335,215 | 17,319 | 2,071 | 317,895 | |
| 合計 | 52,592,978 | 2,257,330 | 2,176,439 | 52,673,870 | 6,582,314 | 454,492 | 46,091,555 | | |

(注) 主な増加額は「アパホテル 岐阜羽島駅前」他1物件(信託建物683,875千円、信託土地1,429,439千円)の取得によるものです。

主な減少額は「大江戸温泉物語 君津の森」他1物件(建物1,113,457千円、土地547,774千円)の譲渡によるものです。

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。

借入金明細表

(単位：千円)

| 区分 | 借入先 | 借入日 | 当期首 残高 | 当期 増加額 | 当期 減少額 | 当期末 残高 | 平均 利率 (%) (注1) | 返済 期限 | 返済 方法 | 使途 | 摘要 |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------------------------|----------------|----------|------------|------------|
| | | | | | | | | | | | |
| 短期 借入金 | 株式会社三井住友銀行 | 2024年 12月3日 | 100,000 | - | - | 100,000 | 1.202 | 2025年 12月3日 | 期限 一括 | (注2) | 無担保 有保証 |
| | 株式会社三井住友銀行 | 2025年 2月28日 | 195,000 | - | - | 195,000 | 1.202 | 2026年 2月28日 | 期限 一括 | (注3) | 無担保 有保証 |
| | 小計 | | 295,000 | - | - | 295,000 | | | | | |
| 1 年 内 返 済 予 定 の 長 期 借 入 金 | 株式会社三井住友銀行 | 2023年 9月28日 | - | 1,450,000 | - | 1,450,000 | 1.452 | 2026年 9月28日 | 期限 一括 | (注2) | 無担保 有保証 |
| | 株式会社東京スター銀行 | | - | 1,450,000 | - | 1,450,000 | | | | | |
| | 株式会社きらぼし銀行 | | - | 500,000 | - | 500,000 | | | | | |
| | 株式会社三井住友銀行 | 2024年 2月29日 | 100,601 | 50,300 | 50,300 | 100,601 | 1.452 | 2027年 2月26日 | (注4) | (注3) | 無担保 有保証 |
| | 株式会社三十三銀行 | | 34,941 | 17,470 | 17,470 | 34,941 | | | | | |
| | 株式会社三井住友銀行 | 2024年 5月31日 | 1,306,053 | - | 18,805 | 1,287,247 | 1.302 | 2026年 5月31日 | (注5) | (注3) | 無担保 有保証 |
| | 株式会社あおぞら銀行 | | 967,794 | - | 16,102 | 951,691 | | | | | |
| | 株式会社東京スター銀行 | | 728,951 | - | 10,524 | 718,427 | | | | | |
| | 株式会社りそな銀行 | | 483,897 | - | 8,051 | 475,845 | | | | | |
| | 株式会社大垣共立銀行 | | 380,193 | - | 10,088 | 370,104 | | | | | |
| 株式会社三十三銀行 | 217,387 | - | 4,856 | 212,531 | | | | | | | |
| 三井住友信託銀行株式会社 | 2025年 5月30日 | 21,048 | 9,471 | 10,524 | 19,995 | 1.277 | 2027年 2月26日 | (注6) | (注3) | 無担保 有保証 | |
| 小計 | | 4,240,869 | 3,477,243 | 146,724 | 7,571,387 | | | | | | |
| 長期 借入金 | 株式会社三井住友銀行 | 2023年 9月28日 | 1,450,000 | - | 1,450,000 | - | 1.452 | 2026年 9月28日 | 期限 一括 | (注2) | 無担保 有保証 |
| | 株式会社東京スター銀行 | | 1,450,000 | - | 1,450,000 | - | | | | | |
| | 株式会社きらぼし銀行 | | 500,000 | - | 500,000 | - | | | | | |
| | 株式会社三井住友銀行 | 2024年 2月29日 | 2,801,093 | - | 50,300 | 2,750,792 | 1.452 | 2027年 2月26日 | (注4) | (注3) | 無担保 有保証 |
| | 株式会社三十三銀行 | | 1,098,122 | - | 17,470 | 1,080,651 | | | | | |

| | | | | | | | | | | |
|--------------|----------------|------------|-----------|-----------|------------|-------|----------------|----------|------|------------|
| 株式会社三井住友銀行 | 2024年 12月3日 | 2,648,000 | - | - | 2,648,000 | 1.402 | 2027年 12月3日 | 期限 一括 | (注2) | 無担保 有保証 |
| 株式会社東京スター銀行 | | 1,600,000 | - | - | 1,600,000 | | | | | |
| 三井住友信託銀行株式会社 | | 1,000,000 | - | - | 1,000,000 | | | | | |
| 株式会社三十三銀行 | | 500,000 | - | - | 500,000 | | | | | |
| 株式会社大垣共立銀行 | | 500,000 | - | - | 500,000 | | | | | |
| スルガ銀行株式会社 | | 500,000 | - | - | 500,000 | | | | | |
| 株式会社池田泉州銀行 | | 500,000 | - | - | 500,000 | | | | | |
| 株式会社みなと銀行 | | 500,000 | - | - | 500,000 | | | | | |
| 株式会社関西みらい銀行 | | 500,000 | - | - | 500,000 | | | | | |
| 株式会社西日本シティ銀行 | | 500,000 | - | - | 500,000 | | | | | |
| 三井住友信託銀行株式会社 | 2025年 5月30日 | 707,903 | - | 9,471 | 698,432 | 1.277 | 2027年 2月26日 | (注6) | (注3) | 無担保 有保証 |
| 小計 | | 16,755,119 | - | 3,477,243 | 13,277,875 | | | | | |
| 合計 | | 21,290,988 | 3,477,243 | 3,623,968 | 21,144,263 | | | | | |

(注1) 平均利率は期中加重平均利率を小数第4位で四捨五入して表示しています。

(注2) 用途は、不動産又は不動産信託受益権の取得資金およびこれらに関連する諸費用の支払いです。

(注3) 用途は、借入金の返済資金です。

(注4) 初回を2024年4月末日とし、以降3ヶ月毎末日に33,885千円を返済し、残額を最終の元本返済日に返済します。

(注5) 初回を2024年7月末日とし、以降3ヶ月毎末日に、32,503千円(2025年10月末日返済分までは34,214千円)ずつ返済し、残額を元本返済期日に返済します。

(注6) 初回を2025年7月末日とし、以降3ヶ月毎末日に、4,998千円(2025年10月末日返済分までは5,262千円)ずつ返済し、残額を元本返済期日に返済します。

(注7) 長期借入金の貸借対照表日以後5年以内における1年ごとの返済予定額の総額は以下の通りです。

(単位：千円)

| | 1年以内 | 1年超2年以内 | 2年超3年以内 | 3年超4年以内 | 4年超5年以内 |
|-------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|
| 長期借入金 | 7,571,387 | 4,529,875 | 8,748,000 | - | - |

2【投資法人の現況】

【純資産額計算書】

(2025年11月30日現在)

| | 金 額 |
|-----------------|--------------|
| ・資産総額 | 49,298,085千円 |
| ・負債総額 | 23,205,895千円 |
| ・純資産総額(-) | 26,092,189千円 |
| ・発行済投資口の総口数 | 311,023口 |
| ・1口当たり純資産額(/) | 83,891円 |

(注) 資産総額、負債総額及び純資産総額は、帳簿価額を使用しています。

第6【販売及び買戻しの実績】

| 計算期間 | 発行日 | 発行口数 (口) | 買戻し口数 (口) | 発行済口数 (口) |
|------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| 第14期 (自 2022年12月 1日 至 2023年 5月31日) | - | - | - | 235,347 |
| 第15期 (自 2023年 6月 1日 至 2023年11月30日) | - | - | - | 235,347 |
| 第16期 (自 2023年12月 1日 至 2024年 5月31日) | - | - | - | 235,347 |
| 第17期 (自 2024年 6月 1日 至 2024年11月30日) | - | - | - | 235,347 |
| 第18期 (自 2024年12月 1日 至 2025年 5月31日) | 2024年12月2日 | 72,152 (注2) | - | 307,499 |
| | 2024年12月30日 | 3,524 (注3) | - | 311,023 |
| 第19期 (自 2025年 6月 1日 至 2025年11月30日) | - | - | - | 311,023 |

(注1) 本邦外における販売及び買戻しの実績はありません。

(注2) 1口当たり発行価格64,430円(発行価額62,249円)にて、新規物件の取得資金の調達等を目的として公募により新投資口を発行しました。

(注3) 1口当たり発行価額62,249円にて、借入金の返済又は将来の特定資産の取得資金及び取得に関連する諸費用の一部に充当することを目的として、S M B C日興証券株式会社を割当先とする第三者割当により新投資口を発行しました。

第7【参考情報】

当計算期間の開始日から本有価証券報告書提出日までの間に、以下の書類を関東財務局に提出しています。

| | |
|-------------|-----------------------------------------|
| 2025年6月2日 | 臨時報告書 |
| 2025年8月26日 | 有価証券報告書(第18期:自 2024年12月1日 至 2025年5月31日) |
| 2025年11月12日 | 有価証券届出書(一般募集) |
| 2025年11月12日 | 有価証券届出書(第三者割当) |
| 2025年11月13日 | 有価証券届出書(一般募集)の訂正届出書 |
| 2025年11月19日 | 有価証券届出書(一般募集)の訂正届出書 |
| 2025年11月19日 | 有価証券届出書(第三者割当)の訂正届出書 |

独立監査人の監査報告書

2026年2月25日

日本ホテル&レジデンシャル投資法人
役員会 御中

Forvis Mazars Japan 有限責任監査法人

東京都港区
指定有限責任社員 公認会計士 大矢 昇太
業務執行社員

指定有限責任社員 公認会計士 福田 洋右
業務執行社員

<財務諸表監査>

監査意見

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「投資法人の経理状況」に掲げられている日本ホテル&レジデンシャル投資法人の2025年6月1日から2025年11月30日までの第19期計算期間の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益計算書、投資主資本等変動計算書、金銭の分配に係る計算書、キャッシュ・フロー計算書、注記表及び附属明細表について監査を行った。

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、日本ホテル&レジデンシャル投資法人の2025年11月30日現在の財政の状態並びに同日をもって終了する計算期間の損益及びキャッシュ・フローの状況を、全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。

監査意見の根拠

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。監査の基準における当監査法人の責任は、「財務諸表監査における監査人の責任」に記載されている。当監査法人は、我が国における職業倫理に関する規定(社会的影響度の高い事業体の財務諸表監査に適用される規定を含む。)に従って、投資法人から独立しており、また、監査人としてのその他の倫理上の責任を果たしている。当監査法人は、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

強調事項

注記表の「重要な後発事象に関する注記」に記載されているとおり、投資法人は、新投資口の発行、資金の借入及び資産の取得を行っている。

当該事項は、当監査法人の意見に影響を及ぼすものではない。

その他の記載内容

その他の記載内容は、有価証券報告書に含まれる情報のうち、財務諸表及びその監査報告書以外の情報である。経営者の責任は、その他の記載内容を作成し開示することにある。また、監督役員の責任は、その他の記載内容の報告プロセスの整備及び運用における執行役員の職務の執行を監視することにある。

当監査法人の財務諸表に対する監査意見の対象にはその他の記載内容は含まれておらず、当監査法人はその他の記載内容に対して意見を表明するものではない。

財務諸表監査における当監査法人の責任は、その他の記載内容を通読し、通読の過程において、その他の記載内容と財務諸表又は当監査法人が監査の過程で得た知識との間に重要な相違があるかどうか検討すること、また、そのような重要な相違以外にその他の記載内容に重要な誤りの兆候があるかどうか注意を払うことにある。

当監査法人は、実施した作業に基づき、その他の記載内容に重要な誤りがあると判断した場合には、その事実を報告することが求められている。

その他の記載内容に関して、当監査法人が報告すべき事項はない。

財務諸表に対する経営者及び監督役員の責任

経営者の責任は、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財務諸表を作成し適正に表示することにある。これには、不正又は誤謬による重要な虚偽表示のない財務諸表を作成し適正に表示するために経営者が必要と判断した内部統制を整備及び運用することが含まれる。

財務諸表を作成するに当たり、経営者は、継続企業の前提に基づき財務諸表を作成することが適切であるかどうかを評価し、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基づいて継続企業に関する事項を開示する必要がある場合には当該事項を開示する責任がある。

監督役員の責任は、財務報告プロセスの整備及び運用における執行役員の職務の執行を監視することにある。

財務諸表監査における監査人の責任

監査人の責任は、監査人が実施した監査に基づいて、全体としての財務諸表に不正又は誤謬による重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得て、監査報告書において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。虚偽表示は、不正又は誤謬により発生する可能性があり、個別に又は集計すると、財務諸表の利用者の意思決定に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

監査人は、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従って、監査の過程を通じて、職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持して以下を実施する。

- ・ 不正又は誤謬による重要な虚偽表示リスクを識別し、評価する。また、重要な虚偽表示リスクに対応した監査手続を立案し、実施する。監査手続の選択及び適用は監査人の判断による。さらに、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手する。
- ・ 財務諸表監査の目的は、内部統制の有効性について意見表明するためのものではないが、監査人は、リスク評価の実施に際して、状況に応じた適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を検討する。
- ・ 経営者が採用した会計方針及びその適用方法の適切性、並びに経営者によって行われた会計上の見積りの合理性及び関連する注記事項の妥当性を評価する。
- ・ 経営者が継続企業を前提として財務諸表を作成することが適切であるかどうか、また、入手した監査証拠に基づき、継続企業の前提に重要な疑義を生じさせるような事象又は状況に関して重要な不確実性が認められるかどうか結論付ける。継続企業の前提に関する重要な不確実性が認められる場合は、監査報告書において財務諸表の注記事項に注意を喚起すること、又は重要な不確実性に関する財務諸表の注記事項が適切でない場合は、財務諸表に対して除外事項付意見を表明することが求められている。監査人の結論は、監査報告書日までに入手した監査証拠に基づいているが、将来の事象や状況により、投資法人は継続企業として存続できなくなる可能性がある。
- ・ 財務諸表の表示及び注記事項が、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いるかどうかとともに、関連する注記事項を含めた財務諸表の表示、構成及び内容、並びに財務諸表が基礎となる取引や会計事象を適正に表示しているかどうかを評価する。

監査人は、執行役員に対して、計画した監査の範囲とその実施時期、監査の実施過程で識別した内部統制の重要な不備を含む監査上の重要な発見事項、及び監査の基準で求められているその他の事項について報告を行う。

監査人は、執行役員に対して、独立性についての我が国における職業倫理に関する規定を遵守したこと、並びに監査人の独立性に影響を与えると合理的に考えられる事項、及び阻害要因を除去するための対応策を講じている場合又は阻害要因を許容可能な水準にまで軽減するためのセーフガードを適用している場合はその内容について報告を行う。

<報酬関連情報>

当監査法人及び当監査法人と同一のネットワークに属するものに対する、当計算期間の投資法人の監査証明業務に基づく報酬の額は7百万円であり、非監査業務に基づく報酬はない。

利害関係

投資法人と当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以 上

(注)1. 上記の監査報告書の原本は本投資法人(有価証券報告書提出会社)が別途保管しております。

2. XBR Lデータは監査の対象には含まれていません。