

## 【表紙】

【提出書類】	有価証券届出書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2020年1月7日
【発行者名】	C R E ロジスティクスファンド投資法人
【代表者の役職氏名】	執行役員 伊藤 毅
【本店の所在の場所】	東京都港区虎ノ門二丁目10番1号
【事務連絡者氏名】	C R E リートアドバイザーズ株式会社 企画部長 戸田 裕久
【電話番号】	03-5575-3600
【届出の対象とした募集（売出） 内国投資証券に係る投資法人の 名称】	C R E ロジスティクスファンド投資法人
【届出の対象とした募集（売出） 内国投資証券の形態及び金額】	形態：投資証券 発行価額の総額：一般募集 10,754,000,000円 売出価額の総額：オーバーアロットメントによる売出し 557,000,000円 <small>（注1）発行価額の総額は、2019年12月20日（金）現在の株式会社東京証券取引所における本投資法人の投資口の普通取引の終値を基準として算出した見込額です。ただし、今回の募集の方法は、引受人が発行価額にて買取引受けを行い、当該発行価額と異なる価額（発行価格）で一般募集を行うため、一般募集における発行価格の総額は上記の金額とは異なります。 （注2）売出価額の総額は、2019年12月20日（金）現在の株式会社東京証券取引所における本投資法人の投資口の普通取引の終値を基準として算出した見込額です。</small>
安定操作に関する事項	1. 今回の募集及び売出しに伴い、本投資法人の発行する上場投資口について、市場価格の動向に応じ必要があるときは、金融商品取引法施行令第20条第1項に規定する安定操作取引が行われる場合があります。 2. 上記の場合に安定操作取引が行われる取引所金融商品市場を開設する金融商品取引所は、株式会社東京証券取引所です。
【縦覧に供する場所】	株式会社東京証券取引所 (東京都中央区日本橋兜町2番1号)

## 第一部【証券情報】

### 第1【内国投資証券（新投資口予約権証券及び投資法人債券を除く。）】

#### 1【募集内国投資証券（引受人の買取引受けによる一般募集）】

##### （1）【投資法人の名称】

CREロジスティクスファンド投資法人  
（英文表示：CRE Logistics REIT, Inc.）  
（以下「本投資法人」といいます。）

（注）本投資法人は、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号。その後の改正を含みます。）（以下「投信法」といいます。）に基づき設立された投資法人です。

##### （2）【内国投資証券の形態等】

本書に従って行われる募集（以下「一般募集」又は「本募集」といいます。）又は売出しの対象である有価証券は、本投資法人の投資口（以下「本投資口」といいます。）です。本投資口は、社債、株式等の振替に関する法律（平成13年法律第75号。その後の改正を含みます。）（以下「振替法」といいます。）の規定の適用を受ける振替投資口であり、振替法第227条第2項に基づき投資主が発行を請求する場合を除き、本投資法人は、本投資口を表示する投資証券を発行することができません。本投資口は、投資主の請求による投資口の払戻しが認められないクローズド・エンド型です。

本投資口について、本投資法人の依頼により、信用格付業者から提供され若しくは閲覧に供された信用格付、又は信用格付業者から提供され若しくは閲覧に供される予定の信用格付はありません。

（注）投信法上、均等の割合的単位に細分化された投資法人の社員の地位を「投資口」といい、その保有者を「投資主」といいます。本投資口を購入した投資家は、本投資法人の投資主となります。

##### （3）【発行数】

88,000口

（注）一般募集にあたり、その需要状況等を勘案した上で、一般募集とは別に、一般募集の主幹会社であるSMB C日興証券株式会社が、株式会社シーアールイー（以下「CRE」ということがあります。）から4,400口を上限として借り入れる本投資口（以下「借入投資口」といいます。）の売出し（以下「オーバーアロットメントによる売出し」といいます。）を行う場合があります。

オーバーアロットメントによる売出しに関連する事項については、後記「第5 募集又は売出しに関する特別記載事項 1 オーバーアロットメントによる売出し等について」をご参照下さい。

##### （4）【発行価額の総額】

10,754,000,000円

（注）後記「（13）引受け等の概要」に記載のとおり、上記の発行価額の総額は、後記「（13）引受け等の概要」に記載の引受人（以下「引受人」といいます。）の買取引受けによる払込金額の総額です。発行価額の総額は、2019年12月20日（金）現在の株式会社東京証券取引所における本投資口の普通取引の終値を基準として算出した見込額です。

##### （5）【発行価格】

未定

（注1）発行価格等決定日（後記「（13）引受け等の概要」で定義します。以下同じです。）の株式会社東京証券取引所における本投資口の普通取引の終値（当日に終値のない場合には、その日に先立つ直近日の終値）に0.90～1.00を乗じた価格（1円未満切捨て）を仮条件として需要状況等を勘案した上で決定します。

今後、発行価格等（発行価格、発行価額、各引受人の引受投資口数、売出価格及び引受人の手取金をいいます。以下同じです。）が決定された場合には、発行価格等及び発行価格等の決定に伴い連動して訂正される事項（発行価額の総額、一般募集における手取金、オーバーアロットメントによる売出しの売出数及びオーバーアロットメントによる売出しの売出価額の総額をいいます。以下同じです。）について、目論見書の訂正事項分の交付に代えて、発行価格等決定日の翌日付の日本経済新聞及び発行価格等の決定に係る有価証券届出書の訂正届出書の提出後から申込期間の末日までの期間中のインターネット上の本投資法人ウェブサイト（[URL] <https://cre-reit.co.jp/>）（以下「新聞等」といいます。）において公表します。なお、発行価格等が決定される前に有価証券届出書の記載内容について訂正が行われる場合には、目論見書の訂正事項分が交付されます。また、発行価格等の決定に際し、発行価格等及び発行価格等の決定に伴い連動して訂正される事項以外の記載内容についての訂正が行われる場合には、目論見書の訂正事項分が交付され、新聞等による公表は行いません。

（注2）上記仮条件により需要状況等を勘案した上で、2020年1月15日（水）から2020年1月20日（月）までの間のいずれかの日（発行価格等決定日）に一般募集における価額（発行価格）を決定し、併せて発行価額（本投資法人が本投資口1口当たりの払込金として引受人から受け取る金額）を決定します。

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

**( 6 ) 【申込手数料】**

該当事項はありません。

**( 7 ) 【申込単位】**

1口以上1口単位

**( 8 ) 【申込期間】**

2020年1月16日(木)から2020年1月17日(金)まで

(注) 申込期間は、上記のとおり内定していますが、発行価格等決定日において正式に決定します。なお、上記申込期間は、需要状況等を勘案した上で、繰り下げられることがあります。当該需要状況等の把握期間は、2020年1月14日(火)から、最短で2020年1月15日(水)まで、最長では2020年1月20日(月)までですが、実際の発行価格等決定日は、2020年1月15日(水)から2020年1月20日(月)までの間のいずれかの日です。

したがって、

発行価格等決定日が2020年1月15日(水)の場合、

申込期間は「2020年1月16日(木)から2020年1月17日(金)まで」

発行価格等決定日が2020年1月16日(木)の場合、

申込期間は「2020年1月17日(金)から2020年1月20日(月)まで」

発行価格等決定日が2020年1月17日(金)の場合、

申込期間は「2020年1月20日(月)から2020年1月21日(火)まで」

発行価格等決定日が2020年1月20日(月)の場合、

申込期間は「2020年1月21日(火)から2020年1月22日(水)まで」

となりますので、ご注意下さい。

**( 9 ) 【申込証拠金】**

発行価格と同一の金額です。

**( 10 ) 【申込取扱場所】**

引受人の本店及び全国各支店並びに営業所

**( 11 ) 【払込期日】**

2020年1月21日(火)

(注) 払込期日は、上記のとおり内定していますが、発行価格等決定日において正式に決定します。なお、上記払込期日は、需要状況等を勘案した上で、繰り下げられることがあります。当該需要状況等の把握期間は、2020年1月14日(火)から、最短で2020年1月15日(水)まで、最長では2020年1月20日(月)までですが、実際の発行価格等決定日は、2020年1月15日(水)から2020年1月20日(月)までの間のいずれかの日です。

したがって、

発行価格等決定日が2020年1月15日(水)の場合、

払込期日は「2020年1月21日(火)」

発行価格等決定日が2020年1月16日(木)の場合、

払込期日は「2020年1月22日(水)」

発行価格等決定日が2020年1月17日(金)の場合、

払込期日は「2020年1月23日(木)」

発行価格等決定日が2020年1月20日(月)の場合、

払込期日は「2020年1月24日(金)」

となりますので、ご注意下さい。

**( 12 ) 【払込取扱場所】**

株式会社三井住友銀行 丸ノ内支店

東京都千代田区丸の内三丁目4番2号

(注) 上記払込取扱場所では、本投資口の買付けの申込みの取扱いを行いません。

## (13) 【引受け等の概要】

以下に記載する引受人は、2020年1月15日(水)から2020年1月20日(月)までの間のいずれかの日(以下「発行価格等決定日」といいます。)に決定される発行価額(引受価額)にて本投資口の買取引受けを行い、当該発行価額と異なる価額(発行価格)で一般募集を行います。本投資法人は、引受人に対して引受手数料を支払いません。ただし、引受人は、払込期日に発行価額の総額を本投資法人に払い込むものとし、一般募集における発行価格の総額と発行価額の総額との差額は、引受人の手取金とします。

引受人の名称	住所	引受投資口数
S M B C日興証券株式会社	東京都千代田区丸の内三丁目3番1号	未定
野村證券株式会社	東京都中央区日本橋一丁目9番1号	
みずほ証券株式会社	東京都千代田区大手町一丁目5番1号	
大和証券株式会社	東京都千代田区丸の内一丁目9番1号	
三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社	東京都千代田区丸の内二丁目5番2号	
合 計	-	88,000口

(注1) 本投資法人及び本投資法人が資産の運用に係る業務を委託しているCREリートアドバイザーズ株式会社(以下「本資産運用会社」といいます。)は、発行価格等決定日に引受人との間で新投資口引受契約を締結します。

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

(注3) 主幹会社は、S M B C日興証券株式会社です。

(注4) 各引受人の引受投資口数は、発行価格等決定日に決定されます。

## (14) 【振替機関に関する事項】

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

## (15) 【手取金の使途】

一般募集における手取金10,754,000,000円については、後記「第二部 参照情報 第2 参照書類の補完情報 2 投資対象 (1) 第7期取得資産及び取得予定資産の概要 第7期取得資産及び取得予定資産の概要」に記載の資産(以下「取得予定資産」といいます。)の取得資金の一部に充当します。

(注1) 調達する資金については、支出するまでの間、金融機関に預け入れる予定です。

(注2) 上記の手取金は、2019年12月20日(金)現在の株式会社東京証券取引所における本投資口の普通取引の終値を基準として算出した見込額です。

## (16)【その他】

申込みは、前記「(8) 申込期間」に記載の申込期間内に前記「(10) 申込取扱場所」に記載の申込取扱場所に前記「(9) 申込証拠金」に記載の申込証拠金を添えて行うものとします。

申込証拠金には利息をつけません。

申込証拠金のうち発行価額(引受価額)相当額は、前記「(11) 払込期日」に記載の払込期日に新投資口払込金に振替充当します。

一般募集の対象となる本投資口の受渡期日は、払込期日の翌営業日です。

したがって、

(イ) 発行価格等決定日が2020年1月15日(水)の場合、  
受渡期日は「2020年1月22日(水)」

(ロ) 発行価格等決定日が2020年1月16日(木)の場合、  
受渡期日は「2020年1月23日(木)」

(ハ) 発行価格等決定日が2020年1月17日(金)の場合、  
受渡期日は「2020年1月24日(金)」

(ニ) 発行価格等決定日が2020年1月20日(月)の場合、  
受渡期日は「2020年1月27日(月)」

となりますので、ご注意ください。

一般募集の対象となる本投資口は、上記受渡期日から売買を行うことができます。

振替法の適用により、本投資口の売買は、保管振替機構又は口座管理機関における振替口座での振替により行われます。

**2【売出内国投資証券（オーバーアロットメントによる売出し）】****（1）【投資法人の名称】**

前記「1 募集内国投資証券（引受人の買取引受けによる一般募集）（1）投資法人の名称」と同じです。

**（2）【内国投資証券の形態等】**

前記「1 募集内国投資証券（引受人の買取引受けによる一般募集）（2）内国投資証券の形態等」と同じです。

**（3）【売出数】**

4,400口

（注1）オーバーアロットメントによる売出しは、一般募集にあたり、その需要状況等を勘案した上で、一般募集とは別に、一般募集の主幹事会社であるS M B C日興証券株式会社がC R E から4,400口を上限として借り入れる本投資口の売出しです。

したがって、上記売出数は、オーバーアロットメントによる売出しの売出数の上限を示したものであり、需要状況等により減少する場合、又はオーバーアロットメントによる売出しそのものが全く行われない場合があります。

（注2）オーバーアロットメントによる売出しに関連する事項については、後記「第5 募集又は売出しに関する特別記載事項 1 オーバーアロットメントによる売出し等について」をご参照下さい。

今後、売出数が決定された場合には、発行価格等（発行価格、発行価額、各引受人の引受投資口数、売出価格及び引受人の手取金）及び発行価格等の決定に伴い連動して訂正される事項（発行価額の総額、一般募集における手取金、オーバーアロットメントによる売出しの売出数及びオーバーアロットメントによる売出しの売出価額の総額）について、目論見書の訂正事項分の交付に代えて、発行価格等決定日の翌日付の日本経済新聞及び発行価格等の決定に係る有価証券届出書の訂正届出書の提出後から申込期間の末日までの期間中のインターネット上の本投資法人ウェブサイト（〔URL〕<https://cre-reit.co.jp/>）（新聞等）において公表します。なお、発行価格等が決定される前に有価証券届出書の記載内容について訂正が行われる場合には、目論見書の訂正事項分が交付されます。また、発行価格等の決定に際し、発行価格等及び発行価格等の決定に伴い連動して訂正される事項以外の記載内容についての訂正が行われる場合には、目論見書の訂正事項分が交付され、新聞等による公表は行いません。

**（4）【売出価額の総額】**

557,000,000円

（注）上記の売出価額の総額は、2019年12月20日（金）現在の株式会社東京証券取引所における本投資口の普通取引の終値を基準として算出した見込額です。

**（5）【売出価格】**

未定

（注）売出価格は、前記「1 募集内国投資証券（引受人の買取引受けによる一般募集）（5）発行価格」に記載の発行価格と同一の価格とします。

**（6）【申込手数料】**

該当事項はありません。

**（7）【申込単位】**

1口以上1口単位

**（8）【申込期間】**

2020年1月16日（木）から2020年1月17日（金）まで

（注）申込期間は、前記「1 募集内国投資証券（引受人の買取引受けによる一般募集）（8）申込期間」に記載の申込期間と同一とします。

**（9）【申込証拠金】**

売出価格と同一の金額です。

**（10）【申込取扱場所】**

S M B C日興証券株式会社の本店及び全国各支店

**（11）【受渡期日】**

2020年1月22日（水）

（注）受渡期日は、前記「1 募集内国投資証券（引受人の買取引受けによる一般募集）（16）その他」に記載の受渡期日と同一とします。

## (12) 【払込取扱場所】

該当事項はありません。

## (13) 【引受け等の概要】

該当事項はありません。

## (14) 【振替機関に関する事項】

株式会社証券保管振替機構

東京都中央区日本橋茅場町二丁目1番1号

## (15) 【手取金の使途】

該当事項はありません。

## (16) 【その他】

申込みは、前記「(8) 申込期間」に記載の申込期間内に前記「(10) 申込取扱場所」に記載の申込取扱場所に前記「(9) 申込証拠金」に記載の申込証拠金を添えて行うものとします。

申込証拠金には利息をつけません。

オーバーアロットメントによる売出しの対象となる本投資口は、前記「(11) 受渡期日」に記載の受渡期日から売買を行うことができます。

振替法の適用により、本投資口の売買は、保管振替機構又は口座管理機関における振替口座での振替により行われます。

## 第2【新投資口予約権証券】

該当事項はありません。



**第3【投資法人債券(短期投資法人債を除く。 )】**

該当事項はありません。

#### 第4【短期投資法人債】

該当事項はありません。

## 第5【募集又は売出しに関する特別記載事項】

### 1 オーバーアロットメントによる売出し等について

一般募集にあたり、その需要状況等を勘案した上で、一般募集とは別に、一般募集の主幹事会社であるS M B C日興証券株式会社がC R Eから4,400口を上限として借り入れる本投資口の売出し(オーバーアロットメントによる売出し)を行う場合があります。オーバーアロットメントによる売出しの売出数は、4,400口を予定していますが、当該売出数は上限の売出数であり、需要状況等により減少する場合、又はオーバーアロットメントによる売出しそのものが全く行われない場合があります。

なお、オーバーアロットメントによる売出しに関連して、S M B C日興証券株式会社は、借入投資口の返還を目的として、オーバーアロットメントによる売出しに係る口数を上限として、本投資口を一般募集の発行価額と同一の価格でC R Eから追加的に買取する権利(以下「グリーンシューオプション」といいます。)を、2020年2月14日(金)を行使期限としてC R Eから付与されます。また、S M B C日興証券株式会社は、一般募集及びオーバーアロットメントによる売出しの申込期間の終了する日の翌日から2020年2月14日(金)までの間(以下「シンジケートカバー取引期間」といいます。(注))、借入投資口の返還を目的として、株式会社東京証券取引所(以下「東京証券取引所」といいます。)においてオーバーアロットメントによる売出しに係る口数を上限とする本投資口の買付け(以下「シンジケートカバー取引」といいます。)を行う場合があります。S M B C日興証券株式会社がシンジケートカバー取引により買い付けた全ての本投資口は、借入投資口の返還に充当されます。なお、シンジケートカバー取引期間内において、S M B C日興証券株式会社の判断でシンジケートカバー取引を全く行わない場合、又はオーバーアロットメントによる売出しに係る口数に至らない口数でシンジケートカバー取引を終了させる場合があります。

更に、S M B C日興証券株式会社は、一般募集及びオーバーアロットメントによる売出しに伴って安定操作取引を行うことがあり、かかる安定操作取引により買い付けた本投資口の全部又は一部を借入投資口の返還に充当することがあります。

S M B C日興証券株式会社は、オーバーアロットメントによる売出しに係る口数から、安定操作取引及びシンジケートカバー取引によって買い付け、借入投資口の返還に充当する口数を減じた口数について、グリーンシューオプションを行使し、本投資口をC R Eから取得する予定です。

なお、オーバーアロットメントによる売出しが行われるか否か及びオーバーアロットメントによる売出しが行われる場合の売出数については、発行価格等決定日に決定されます。オーバーアロットメントによる売出しが行われない場合は、S M B C日興証券株式会社によるC R Eからの本投資口の借入れ及びC R EからS M B C日興証券株式会社へのグリーンシューオプションの付与は行われません。また、東京証券取引所におけるシンジケートカバー取引も行われません。

(注) シンジケートカバー取引期間は、

発行価格等決定日が2020年1月15日(水)の場合、

シンジケートカバー取引期間は「2020年1月18日(土)から2020年2月14日(金)までの間」

発行価格等決定日が2020年1月16日(木)の場合、

シンジケートカバー取引期間は「2020年1月21日(火)から2020年2月14日(金)までの間」

発行価格等決定日が2020年1月17日(金)の場合、

シンジケートカバー取引期間は「2020年1月22日(水)から2020年2月14日(金)までの間」

発行価格等決定日が2020年1月20日(月)の場合、

シンジケートカバー取引期間は「2020年1月23日(木)から2020年2月14日(金)までの間」

となりますので、ご注意下さい。

### 2 売却・追加発行の制限

(1) 本投資法人の執行役員兼本資産運用会社の代表取締役社長である伊藤毅、本資産運用会社の取締役兼C R Eの代表取締役社長である亀山忠秀及びC R Eの筆頭株主である京橋興産株式会社は、一般募集に際し、S M B C日興証券株式会社との間で、発行価格等決定日から一般募集の受渡期日以降180日を経過する日までの期間、S M B C日興証券株式会社の事前の書面による承諾を受けることなしに、本投資口の売却等を行わない旨を合意します。

上記の場合において、S M B C日興証券株式会社は、その裁量で、当該制限を一部若しくは全部につき解除し、又はその制限期間を短縮する権限を有します。

(2) C R Eは、一般募集に際し、S M B C日興証券株式会社との間で、発行価格等決定日から一般募集の受渡期日以降180日を経過する日までの期間、S M B C日興証券株式会社の事前の書面による承諾を受けることなしに、本投資口の売却等(ただし、オーバーアロットメントによる売出しに伴うS M B C日興証券株式会社への本投資口の貸付け及び

グリーンシュエーションの行使に基づくS M B C日興証券株式会社への本投資口の売却等を除きます。)を行わない旨を合意します。

上記の場合において、S M B C日興証券株式会社は、その裁量で、当該制限を一部若しくは全部につき解除し、又はその制限期間を短縮する権限を有します。

- (3) 本投資法人は、一般募集に際し、S M B C日興証券株式会社との間で、発行価格等決定日から一般募集の受渡期日以降90日を経過する日までの期間、S M B C日興証券株式会社の事前の書面による承諾を受けることなしに、本投資口の発行等(ただし、本投資口の投資口分割等の場合の発行等を除きます。)を行わない旨を合意します。

上記の場合において、S M B C日興証券株式会社は、その裁量で、当該制限を一部若しくは全部につき解除し、又はその制限期間を短縮する権限を有します。

## 第二部【参照情報】

### 第1【参照書類】

金融商品取引法(昭和23年法律第25号。その後の改正を含みます。)(以下「金商法」といいます。)第27条において準用する金商法第5条第1項第2号に掲げる事項については、以下に掲げる書類をご参照下さい。

#### 1【有価証券報告書及びその添付書類】

計算期間 第6期(自2019年1月1日 至2019年6月30日) 2019年9月24日関東財務局長に提出

#### 2【半期報告書】

該当事項はありません。

#### 3【臨時報告書】

該当事項はありません。

#### 4【訂正報告書】

訂正報告書(上記1の有価証券報告書の訂正報告書)を2020年1月7日に関東財務局長に提出

## 第2【参照書類の補完情報】

参照書類である、2019年9月24日付の本投資法人の第6期有価証券報告書（2020年1月7日提出の有価証券報告書の訂正報告書により訂正済み。以下「参照有価証券報告書」といいます。）に関して、本書の提出日現在までに補完すべき情報は、以下に記載のとおりです。

以下の文中に記載の事項を除き、参照有価証券報告書に記載されている事項については、本書の提出日現在、変更がないと判断しています。

なお、以下の文中における将来に関する事項及び参照有価証券報告書に記載されている将来に関する事項は、別段の記載のない限り、本書の提出日現在において本投資法人が判断したものです。

（注） 本書に記載する数値は、別途注記する場合を除き、金額については表示単位未満を切り捨てて記載し、面積、年数及び比率については表示単位未満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、面積、年数又は比率の合計が一致しない場合があります。

## 1 投資方針

### (1) オファリング・ハイライト

本投資法人は、本募集における特色として本投資法人が訴求するポイント（オファリング・ハイライト）は、以下の3点であると考えています。本投資法人は、本募集及び本募集と並行して実行する新規借入れによる調達資金を利用した取得予定資産の取得を通じて、投資主価値の向上を図ります。

< 1口当たり分配金・1口当たりNAV（注1）の向上に資する外部成長の実現 >

- ・ 1口当たり分配金・1口当たりNAVの向上に資する外部成長により、投資主価値を向上
- ・ インプライドキャップレート（注2）を上回る適正な価格で、時機を捉えた機動的な取得
- ・ 投資主価値向上に資する物件を厳選した、本投資法人初の外部取得

< ロジスクエア（注3）への投資によりポートフォリオの質を向上 >

- ・ 新たに外環道・東京西側エリアの物件を取得
- ・ キャッシュ・フローの安定性、長期契約、立地の良さは従前のポートフォリオと同様の高品質を確保
- ・ 上場後約2年間で2回の公募増資により、ポートフォリオの分散が進展

< 継続的な投資主価値向上に資する明確な成長戦略 >

- ・ CREグループ（注4）との連携による取得予定資産取得後（注5）のポートフォリオと同規模のパイプライン（延床面積ベース）（注6）により（注7）、継続的な投資主価値の向上を目指し、適正な価格での物件取得を今後も推進
- ・ LTV（注8）の低減、新規借入先からの調達、長期の借入れ及び返済期限の分散により安定的な財務運営を推進
- ・ 分配金の最大化及びLTV低減を目指した効率的なキャッシュマネジメント
- ・ 資産運用報酬の改定、スポンサー及び本資産運用会社の各経営陣による本投資口の保有により、投資主利益と合致した体制を構築

（注1） 「NAV」とは、本投資法人の保有資産（本書の提出日現在において本投資法人が保有する資産をいいます。以下同じです。）や取得予定資産の鑑定評価額を考慮した純資産価値（Net Asset Value）をいいます。計算方法の詳細については、後記「1口当たり分配金・1口当たりNAVの向上に資する外部成長の実現（イ）1口当たり分配金・1口当たりNAVの向上に資する外部成長により、投資主価値を向上」をご参照下さい。以下同じです。

（注2） 「インプライドキャップレート」とは、投資口価格をベースに算出される投資家の不動産要求利回りをいいます。詳細については、後記「1口当たり分配金・1口当たりNAVの向上に資する外部成長の実現（ロ）インプライドキャップレートを上回る適正な価格で、時機を捉えた機動的な取得」をご参照下さい。以下同じです。

（注3） 「ロジスクエア」とは、CRE又は同社に事業譲渡される前の株式会社コマース・アールイー（CREは、2010年8月に同社の事業系不動産のマスターリース事業及び賃貸管理事業を譲り受けています。）によって開発された、テナントニーズに応える良質な物流関連施設（不動産を構成する建物が物品の輸・配送、保管、備蓄、荷役、梱包、仕分け、流通加工及び情報提供の各機能から構成される企業間物流業務及び販売物流業務に供する諸施設の用途（以下「物流施設用途」といいます。）のみで構成される単一施設若しくは不動産を構成する建物の各用途の床面積のうち物流施設用途の床面積が最大である複合施設又は不動産を構成する建物が消費者との間の寄託契約に基づき物品の保管の用途（以下「寄託保管用途」といいます。）のみで構成される単一施設若しくは不動産を構成する建物の各用途の床面積のうち寄託保管用途の床面積が最大である複合施設をいい、これらに付帯する設備及び事務所を含みます。以下同じです。）を指す名称です。以下同じです。なお、ロジスクエアの特徴の詳細については、参照有価証券報告書「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針（1）投資方針 基本方針（二）ロジスクエア（テナントニーズに応える良質な物流関連施設）の特徴」をご参照下さい。

（注4） 「CREグループ」とは、CRE（なお、スポンサーとしてのCREを、以下「スポンサー」といいます。）及びそのグループ会社をいいます。CREグループは、CRE並びにその子会社及び関連会社（2019年7月末日現在、連結子会社7社、関連会社7社）で構成されます。以下同じです。

（注5） 「取得予定資産取得後」とは、取得予定資産の取得が完了する時点をいいます。なお、取得予定資産取得後のポートフォリオに関する各数値は、一定の仮定の下、保有資産及び取得予定資産に係る一定の時期における各数値をそれぞれ単独に合算して算出したものであり、実際の取得予定資産取得後の数値と一致するとは限りません。以下同じです。

（注6） 「パイプライン」とは、本投資法人及び本資産運用会社並びにCREとの間で締結した2017年9月26日付スポンサーサポート契約（その後の変更を含みます。）（以下「スポンサーサポート契約」といいます。）に基づき本投資法人がすでに優先的売買交渉権を取得している物件（以下「優先交渉物件」といいます。）、CREが開発中の物件であり、今後同契約に基づき優先的売買交渉権が付与される予定の物件をいいます（取得予定資産を除きます。）。なお、スポンサーサポート契約上、本投資法人又は本資産運用会社はCREグループが開発し保有する全ての物件について優先的売買交渉権を付与され、当該物件を取得する機会を受けます（ただし、スポンサーサポート契約に定める適用除外事由に該当するものを除きます。）が、かかる優先的売買交渉権が付与された場合であっても、本投資法人が、優先的売買交渉権が付与された物件の取得を義務付けられることはありません。以下同じです。

（注7） 本書の提出日現在、本投資法人はCREグループとの間にかかるとの間でパイプラインについて具体的な交渉を行っておらず、現時点において取得する予定はなく、また今後取得できる保証もありません。また、本書の提出日現在、パイプラインのうち、ロジスクエア神戸西、狭山日高IC開発計画（仮）、ロジスクエア三芳、ロジスクエア大阪交野、ロジスクエア三芳及び埼玉県ふじみ野市での開発計画の開発は完了しておらず、延床面積は本書の提出日現在の計画に基づくものであり、実際とは異なる可能性があります。なお、本書の提出日現在のパイプラインを記載していますが、優先的売買交渉権はこれらの物件以外にも随時付与され、また、CREグループはこれらの物件以外にも随時開発を進めていきます。

（注8） 「LTV」とは、本投資法人の総資産額のうち、借入額の残高が占める割合をいいます。以下同じです。

## 1口当たり分配金・1口当たりNAVの向上に資する外部成長の実現

## (イ) 1口当たり分配金・1口当たりNAVの向上に資する外部成長により、投資主価値を向上

本募集に伴う取得予定資産の取得を通じ、本募集後の1口当たりNAV（注1）は123,251円となる見込みであり、第1回公募増資（注2）後の119,557円（注3）から3.1%上昇することにより投資主価値の向上を実現する予定です。また、本募集後も1口当たり分配金の継続的な上昇を図り、投資主価値の着実な向上を目指します。

（注1）本募集後の「1口当たりNAV」は、以下の計算式により求めています。

本募集後の1口当たりNAV = (第6期(2019年6月期)末時点の貸借対照表上の純資産額 + 第1回公募増資による発行価額の総額 + 本募集による発行価額の総見込額\* + 第6期(2019年6月期)末時点の保有資産の鑑定評価額\*\*合計 - 第6期(2019年6月期)末時点の保有資産の期末帳簿価額合計 + 第7期取得資産(以下の(注2)にて定義します。以下同じです。))の鑑定評価額\*\*合計 - 第7期取得資産の取得価格\*\*\*合計 + 取得予定資産の鑑定評価額\*\*合計 - 取得予定資産の取得予定価格\*\*\*合計 - 第6期(2019年6月期)の分配金総額) ÷ 本募集後の本投資法人の発行済投資口の総口数

\* 本募集による発行価額の総見込額として10,754,000,000円を見込んでいます。かかる見込額は、2019年12月20日(金)現在の東京証券取引所における本投資口の普通取引の終値(133,000円)を基準として、発行価額を本投資口1口当たり122,208円と仮定して算出したものです。したがって、本募集における実際の発行価額が前記仮定額よりも低額となった場合には、本募集による発行価額の総額は前記金額よりも減少することとなり、実際の取得予定資産取得後の1口当たりNAVは上記よりも低くなる可能性があります。逆に、実際の発行価額が前記仮定額よりも高額となった場合には、本募集による発行価額の総額が前記金額よりも増加し、実際の取得予定資産取得後の1口当たりNAVは上記よりも高くなる可能性があります。

\*\* 各保有資産及び各取得予定資産に係る不動産鑑定評価については、一般財団法人日本不動産研究所、株式会社谷澤総合鑑定所及び大和不動産鑑定株式会社に委託しており、「鑑定評価額」は、第7期取得資産を除く保有資産については2019年6月末日を価格時点、第7期取得資産については2019年5月末日を価格時点、取得予定資産については2019年11月末日を価格時点とする各不動産鑑定評価書に記載された不動産鑑定評価額に基づき算出しています。詳細は、保有資産については、参照有価証券報告書「第一部 ファンド情報 第1ファンドの状況 5 運用状況 (2) 投資資産 その他投資資産の主要なもの (イ) 不動産等の概要 e. 不動産鑑定評価書の概要」、第7期取得資産及び取得予定資産については後記「2 投資対象 (2) 第7期取得資産及び取得予定資産の個別信託不動産の概要」をご参照下さい。以下同じです。

\*\*\* 「取得予定価格」とは、各取得予定資産に係る信託受益権譲渡契約に記載された各信託受益権の売買代金をいいます。「取得価格」とは、各保有資産に係る信託受益権譲渡契約に記載された各信託受益権の売買代金をいいます。また、取得価格及び取得予定価格を「取得(予定)価格」といいます。なお、かかる売買代金には、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。以下同じです。

本募集後の1口当たりNAVは、上記の仮定の下に算出した本書の提出日現在における見込値であり、実際の本募集後の1口当たりNAVと一致するとは限りません。

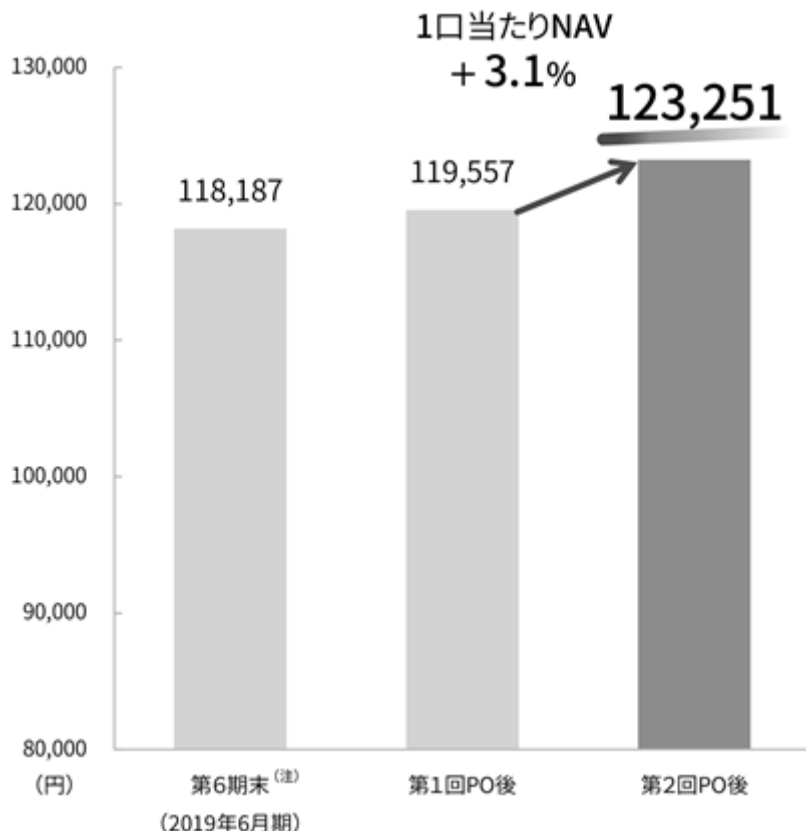
（注2）「第1回公募増資」及び「第1回PO」とは、上場後初となる2019年7月16日を払込期日として行われた前回の公募増資をいいます。また、「第7期取得資産」とは、第1回公募増資による手取金等を用いて第7期中に取得した物件をいいます。更に、第1回公募増資及び第1回POとの対比で、本募集を「第2回公募増資」又は「第2回PO」ということがあります。以下同じです。

（注3）第1回公募増資後の「1口当たりNAV」は、以下の計算式により求めています。以下同じです。

第1回公募増資後の1口当たりNAV = (第6期(2019年6月期)末時点の貸借対照表上の純資産額 + 第1回公募増資による発行価額の総額 + 第6期(2019年6月期)末時点の保有資産の鑑定評価額合計 - 第6期(2019年6月期)末時点の保有資産の期末帳簿価額合計 + 第7期取得資産の鑑定評価額合計 - 第7期取得資産の取得価格合計 - 第6期(2019年6月期)の分配金総額) ÷ 第1回公募増資後の本投資法人の発行済投資口の総口数



## &lt; 1口当たりNAVが上昇 &gt;



- (注) 第6期末の「1口当たりNAV」は、以下の計算式により求めています。  
 第6期末の1口当たりNAV=(第6期(2019年6月期)末時点の貸借対照表上の純資産額+第6期(2019年6月期)末時点の保有資産の鑑定評価額合計-第6期(2019年6月期)末時点の保有資産の期末帳簿価額合計-第6期(2019年6月期)の分配金総額)÷第6期(2019年6月期)末時点の本投資法人の発行済投資口の総口数

## (ロ) インプライドキャップレートを上回る適正な価格で、時機を捉えた機動的な取得

本投資法人は、適正な価格での取得を実現し、取得予定資産の平均鑑定NOI利回り(注1)は、本投資法人のインプライドキャップレート(注2)や首都圏キャップレート水準(注3)を上回る4.7%となる予定です。このように、取得予定資産の平均鑑定NOI利回りが本投資法人のインプライドキャップレートや首都圏キャップレート水準よりも高いことは、本投資法人の既存のポートフォリオに対して投資家が要求していると考えられる不動産利回りや他の上場投資法人が保有している物流施設の利回りよりも高い利回りで取得予定資産を購入することを意味すると考えられ、その結果、本投資法人の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つながるものと考えています。

- (注1) 取得予定資産の「平均鑑定NOI利回り」は、各取得予定資産の取得予定価格の合計に対して各取得予定資産の鑑定NOI(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をいいます。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。以下同じです。)の合計が占める割合を、百分率で小数第2位を四捨五入して記載しています。平均鑑定NOI利回りは、本資産運用会社が算出した数値であり、鑑定評価書に記載されている数値ではありません。なお、本投資法人による取得予定資産取得後の実績値とは異なる可能性があります。以下同じです。

- (注2) 「本投資法人のインプライドキャップレート」は、以下の計算式で算出した値を、百分率で小数第2位を四捨五入して記載しています。

インプライドキャップレート=年間巡航NOI\*÷{2019年12月20日時点の本投資法人の時価総額+第6期(2019年6月期)末時点の有利子負債額+2019年7月16日新規借入れの有利子負債額-2019年7月末日借換えによる借入金純減額+第6期(2019年6月期)末時点の預り敷金-(第6期(2019年6月期)末時点の現預金-第6期(2019年6月期)末時点の使途制限付預金)}

\* 「年間巡航NOI」は、第6期(2019年6月期)末時点の各保有資産の実績NOI(運営収益から運営費用を控除した運営純収益(Net Operating Income)の実績値を第6期(2019年6月期)の運用期間を踏まえて年換算した数値をいいます。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。)の合計に第7期取得資産の2019年5月末日を価格時点とする鑑定NOIを加えた数値を記載しています。

- (注3) 「首都圏キャップレート水準」は、一般社団法人不動産証券化協会(以下「ARES」といいます。)が公表しているデータベース(ARES J-REIT Property Database)より首都圏(東京都、神奈川県、千葉県、埼玉県、茨城県、栃木県、群馬県及び山梨県を指します。以下同じです。)に所在する上場不動産投資法人保有の物流施設を抽出し、当該各物流施設に係る直近期の実績NOI×2÷直近期末時点の鑑定評価額で計算した値を単純平均した上で、百分率で小数第2位を四捨五入して記載しています。

<インプライドキャップレート及び首都圏キャップレート水準を上回る  
適正な価格での取得>

取得予定資産 平均鑑定NOI利回り	本投資法人 インプライドキャップレート	首都圏キャップレート水準
4.7%	4.4%	4.4%

<各取得予定資産の鑑定NOI利回り（注1）>

各取得予定資産の鑑定NOI利回り	M-9 ロジスクエア草加	M-10 ロジスクエア八潮	M-11 ロジスクエア瑞穂A (82)	M-12 ロジスクエア瑞穂B (82)
鑑定NOI利回り	4.6%	4.6%	4.9%	4.8%

（注1） 各取得予定資産の「鑑定NOI利回り」は、取得予定価格に対する各取得予定資産の鑑定NOIの割合であり、百分率で小数第2位を四捨五入して記載しています。鑑定NOI利回りは、本資産運用会社が算出した数値であり、鑑定評価書に記載されている数値ではありません。なお、本投資法人による取得予定資産取得後の実績値とは異なる可能性があります。以下同じです。

（注2） 「ロジスクエア瑞穂A」、「ロジスクエア瑞穂B」の物件名称は、本書の提出日現在、それぞれ「C R E 瑞穂町物流センターA棟」、「C R E 瑞穂町物流センターB棟」ですが、取得時までに変更を予定しているため、変更後の名称を記載しています。以下同じです。

以下のグラフ記載のとおり、第1回公募増資は、本投資法人の投資口価格が上場時の発行価格を安定して上回って推移し新投資口発行による希薄化の影響が小さくなると判断できるようになった後、速やかに実行しており、今後もこのように投資口価格の推移等を勘案し、時機を捉えて、機動的な資金調達及び物件取得を行っていく方針です。

<時機を捉えた機動的な資金調達及び物件取得を実現>

上場以降の投資口価格(終値)推移 (2019年12月20日時点)



(八) 投資主価値向上に資する物件を厳選した、本投資法人初の外部取得

取得予定資産は、これまでの取得資産と異なりスポンサーパイプライン以外の物件であり、本投資法人にとって初の外部取得となります。具体的には、取得予定資産はいずれもC R E又は株式会社コマース・アールイーによって開発された後、特別の利害関係のない外部私募ファンドに売却され、当該ファンドにて運用されていた資産となります（注）。本資産運用会社の物件情報の収集力と取得に向けた交渉力を活用し、取得予定資産が本投資法人の投資方針に合致した物件であることを確認するとともに、当該ファンド（その後一旦取得予定資産は国内リース会社に売却されており、本投資法人の直接の取得先は当該リース会社となります。）及び当該リース会社との間で、取得予定資産の取得及びその条件について交渉を重ねました。その結果、本投資法人が適切と考える取得予定価格にて、本投資法人の投資方針に合致した物件を外部から取得することが可能となりました。これにより、投資主価値向上に資する外部成長を実現できることとなりました。

（注） 本投資法人が、本募集後に取得予定資産を取得するに際しては、後記の第7期取得資産同様、当該ファンドは一旦国内リース会社に取得予定資産を売却しているため、今回の取得予定資産の取得先は当該国内リース会社となる予定です。第1回公募増資時に取得した第7期取得資産も、投資口価格に配慮しつつ機動的に物件を取得するため、リース会社によるブリッジ機能を活用し、スポンサーから国内リース会社に対し、将来の本投資法人に対する売却を視野に入れながら一旦売却を行っており、その後本投資法人において取得しました。このため、取得予定資産も第7期取得資産も直接の取得先は国内リース会社となる点は同じですが、今回の取得予定資産は、特別の利害関係のない外部私募ファンドにて運用されていた資産であり、当該ファンドとの間での交渉により取得に至ったものであることから、本投資法人にとって初の外部取得と位置づけています。

<外部物件を厳選取得することで適正な価格水準を維持>

## 外部私募ファンドにて運用



ロジスクエア草加  
① 8,109百万円  
② 4.6%  
③ 4.1%



ロジスクエア八潮  
① 5,073百万円  
② 4.6%  
③ 4.0%




ロジスクエア瑞穂A  
① 2,794百万円  
② 4.9%  
③ 4.2%



ロジスクエア瑞穂B  
① 3,584百万円  
② 4.8%  
③ 4.1%

①取得予定価格  
②鑑定NOI利回り  
③償却後鑑定NOI利回り<sup>(注)</sup>


**CREロジスティクスファンド投資法人**

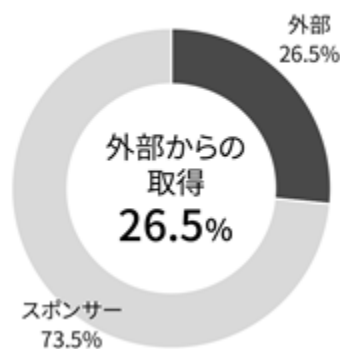
(注) 各取得予定資産の「償却後鑑定NOI利回り」は、取得予定価格に対する各取得予定資産の鑑定NOIから減価償却費の見込額を控除した数値の合計が占める割合を、百分率で小数第2位を四捨五入して算出しています。償却後鑑定NOI利回りは、本資産運用会社が算出した数値であり、鑑定評価書に記載されている数値ではありません。なお、本投資法人による取得予定資産取得後の実績値とは異なる可能性があります。以下同じです。

<本投資法人初のスポンサー以外からの物件取得（取得（予定）価格ベース）>

第1回公募増資後



第2回公募増資後





## (ロ) 従前のポートフォリオと同様の高品質を確保

本投資法人は、取得予定資産は、いずれも、参照有価証券報告書「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 2 投資方針 (1) 投資方針 基本方針 (二) ロジスクエア（テナントニーズに応える良質な物流関連施設）の特徴」に記載された立地、基本仕様、拡張性及び快適性の4つの要素において従前のポートフォリオと同様の高品質を有しているものと判断しています。したがって、取得予定資産取得後も質の高いポートフォリオを維持できるものと考えています。

	第1回公募増資後 <sup>(注1)</sup>	取得予定資産	取得予定資産取得後
物件数	9 物件	4 物件	13 物件
取得(予定)価格	54,115 百万円	19,560 百万円	73,675 百万円
鑑定評価額(算定価額)	57,350 百万円	20,610 百万円	77,960 百万円
平均鑑定NOI利回り <sup>(注2)</sup>	4.9 %	4.7 %	4.9 %
平均償却後鑑定NOI利回り <sup>(注3)</sup>	3.8 %	4.1 %	3.8 %
平均築年数 <sup>(注4)</sup>	2.8 年	8.4 年	4.3 年
稼働率 <sup>(注5)</sup>	100.0 %	100.0 %	100.0 %
平均賃貸借契約期間 <sup>(注6)</sup>	9.0 年	8.4 年	8.8 年
平均賃貸借残存期間 <sup>(注7)</sup>	6.5 年	5.8 年	6.3 年
テナント数 <sup>(注8)</sup>	12 件	4 件	16 件
CRE開発比率	100.0 %	100.0 %	100.0 %

(注1) 「第1回公募増資後」には、第1回公募増資に伴う第7期取得資産の取得が完了した時点である2019年7月16日において保有していた各資産に係る指標を記載しています。なお、各指標の基準時点については以下の各注をご参照下さい。

(注2) 「平均鑑定NOI利回り」は、各保有資産又は各取得予定資産の取得(予定)価格の合計に対して各保有資産又は各取得予定資産の鑑定NOI(第7期取得資産を除く各保有資産については2019年6月末日を価格時点、第7期取得資産については2019年5月末日を価格時点、取得予定資産については2019年11月末日を価格時点とする鑑定評価書に基づく鑑定NOIをいいます。以下同じです。)の合計が占める割合を、百分率で小数第2位を四捨五入して算出しています。平均鑑定NOI利回りは、本資産運用会社が算出した数値であり、鑑定評価書に記載されている数値ではありません。

(注3) 「平均償却後鑑定NOI利回り」は、各保有資産又は各取得予定資産の取得(予定)価格の合計に対して、各保有資産又は各取得予定資産の鑑定NOIから減価償却費の見込額を控除した数値の合計が占める割合を、百分率で小数第2位を四捨五入して算出しています。平均償却後鑑定NOI利回りは、本資産運用会社が算出した数値であり、鑑定評価書に記載されている数値ではありません。

(注4) 「平均築年数」は、本投資法人の保有資産又は取得予定資産の築年数(各物件に係る不動産登記簿上の新築年月から、2019年11月末日までの年数をいいます。以下同じです。)を、取得(予定)価格で加重平均し、小数第2位を四捨五入して算出しています。

(注5) 「稼働率」は、本投資法人の保有資産又は取得予定資産について、2019年11月末日現在における当該物件に係る賃貸可能面積の合計に対して賃貸面積の合計が占める割合を、取得(予定)価格で加重平均し、百分率で小数第2位を四捨五入して記載しています。

(注6) 「平均賃貸借契約期間」は、本投資法人の保有資産又は取得予定資産について、2019年11月末日現在における当該物件に係る賃貸借契約期間を、取得(予定)価格で加重平均し、小数第2位を四捨五入して算出しています。

(注7) 「平均賃貸借残存期間」は、本投資法人の保有資産又は取得予定資産の賃貸借残存期間(本書の提出日から、2019年11月末日現在における当該物件について締結されている賃貸借契約(パススルー型マスターリース契約が締結されている場合には、エンドテナントとの間で締結されている賃貸借契約)に規定された賃貸借契約満了日までの期間をいいます。以下同じです。)を、取得(予定)価格で加重平均し、小数第2位を四捨五入して算出しています。

(注8) 「テナント数」は、2019年11月末日現在における本投資法人の保有資産又は取得予定資産のテナント数(所有者とマスターリース会社との間でマスターリース契約の締結が予定されている場合、パススルー型マスターリースの物件についてはエンドテナントの総数を記載し、固定賃料型マスターリースの物件についてはかかるマスターリース会社のみをテナントとしてテナント数を記載しています。また、エンドテナントが第三者を同居させ、又は一部区画を第三者に転貸している場合であっても、かかる第三者の数はテナント数には含めていません。以下同じです。)の合計を記載しています。

## &lt; 取得予定資産取得後のポートフォリオ &gt;

物件番号	物件名称	所在地	取得(予定)価格(百万円)	鑑定評価額(百万円)	鑑定NOI利回り(%)	延床面積 <sup>①②</sup> (㎡)	築年数 <sup>③④</sup> (年)	テナント数(件)	BTS <sup>⑤⑥</sup>	稼働率(%)	開発者 <sup>⑦⑧</sup>
M-1	ロジスクエア久喜	埼玉県久喜市	9,759	10,300	4.8	40,907.13	3.5	1	BTS	100.0	CRE
M-2	ロジスクエア羽生	埼玉県羽生市	6,830	7,070	4.9	33,999.61	3.4	1	BTS	100.0	CRE
M-3	ロジスクエア久喜II	埼玉県久喜市	2,079	2,170	5.1	11,511.22	2.8	1	BTS	100.0	CRE
M-4	ロジスクエア浦和美園	埼玉県さいたま市	13,060	13,900	4.7	48,738.29	2.8	3	—	100.0	CRE
M-5	ロジスクエア新座	埼玉県新座市	6,960	7,280	4.9	25,355.82	2.7	1	—	100.0	CRE
M-6	ロジスクエア守谷	茨城県守谷市	6,157	6,630	5.1	32,904.90	2.6	2	—	100.0	CRE
M-7	ロジスクエア川越	埼玉県川越市	1,490	1,570	5.0	7,542.56	1.8	1	—	100.0	CRE
M-8	ロジスクエア春日部	埼玉県春日部市	4,900	5,300	5.1	21,315.54	1.5	1	BTS	100.0	CRE
M-9	ロジスクエア草加	埼玉県草加市	8,109	8,580	4.6	28,817.59	6.5	1	—	100.0	CRE
M-10	ロジスクエア八潮	埼玉県八潮市	5,073	5,330	4.6	19,068.60	5.8	1	—	100.0	CRE
M-11	ロジスクエア瑞穂A	東京都瑞穂町	2,794	2,940	4.9	13,755.16	12.8	1	BTS	100.0	CRE
M-12	ロジスクエア瑞穂B	東京都瑞穂町	3,584	3,760	4.8	16,016.37	12.8	1	BTS	100.0	CRE
O-1	ロジスクエア鳥栖	佐賀県鳥栖市	2,880	3,130	5.2	16,739.40	1.8	1	BTS	100.0	CRE
合計/平均			73,675	77,960	4.9	316,672.19	4.3	16	—	100.0	—

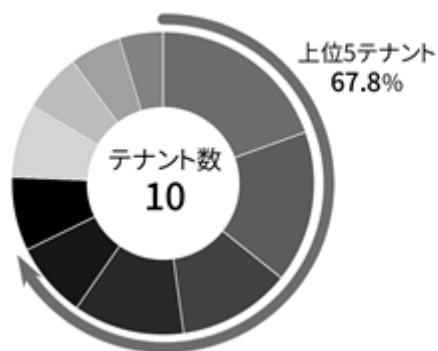
- (注1) 「延床面積」は、各物件に関し、不動産登記簿上表示されている床面積の合計を記載しています。なお、附属建物の面積も含まれます。以下同じです。
- (注2) 「築年数」は、各物件に係る不動産登記簿上の新築年月から2019年11月末日までの年数を、小数第2位を四捨五入して算出しています。
- (注3) 「BTS」とは、ビルド・トゥ・スーツの略称であり、特定の企業向けにその要望を仕様に取り入れ開発された物流不動産をいいます。以下同じです。
- (注4) 「開発者」欄における「CRE」には、CREが出資（匿名組合出資を含みますが、これに限られません。）している特別目的会社及び株式会社コマース・アールイーを含みます。

## (八) 上場後約2年間で2回の公募増資により、ポートフォリオの分散が進展

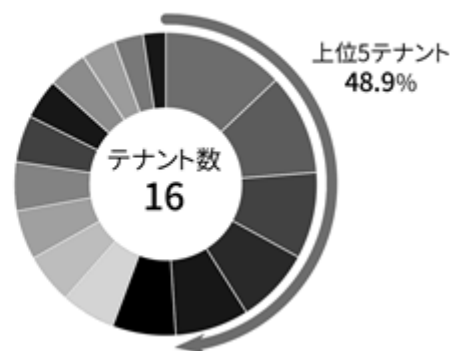
本投資法人においては、上場後約2年間で2回の公募増資を行うことにより、テナントの上位5テナント比率（賃貸面積ベース）及び賃貸借期限の分散（賃貸面積ベース）の二つの観点から、ポートフォリオの分散が進展する見込みです。

## &lt; テナント分散（賃貸面積ベース） &gt;

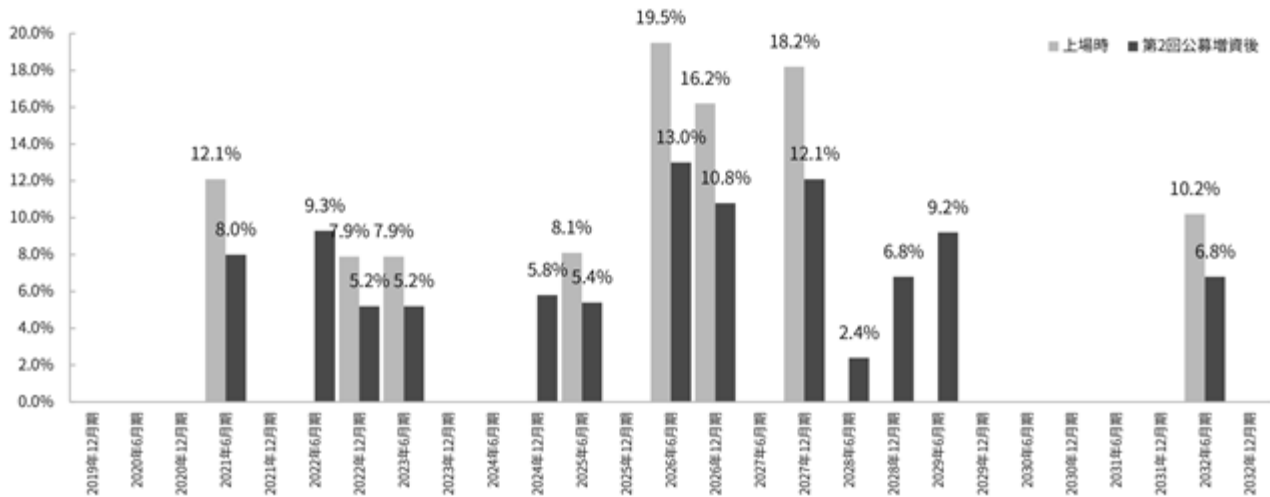
上場時7物件



第2回公募増資後 13物件



## &lt; 賃貸借期限の分散（賃貸面積ベース） &gt;



## (二) 質の高いポートフォリオ

## a. キャッシュ・フローの安定性

本投資法人は、保有資産について、多くの場合、テナントが契約期間内に中途解約する際には、その後の未経過賃料相当分が違約金となるなど、安定的運営が可能な契約形態を採用しており、取得予定資産についても、原則として、同様の契約形態を採用する予定です。また、契約満了日の1年前に再契約の締結又は期間満了による終了の意向確認を行います。

定期借家契約比率(注1)



固定賃料比率(注2)

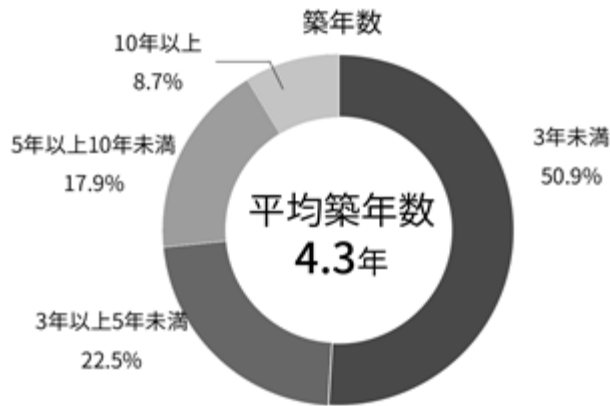


(注1) 「定期借家契約比率」とは、2019年11月末日現在における各保有資産及び各取得予定資産に占める定期借家契約を締結している物件の比率（取得（予定）価格ベース）をいいます。

(注2) 「固定賃料比率」とは、2019年11月末日現在における各保有資産及び各取得予定資産に占める固定賃料型の賃貸借契約を締結している物件の比率（取得（予定）価格ベース）をいいます。

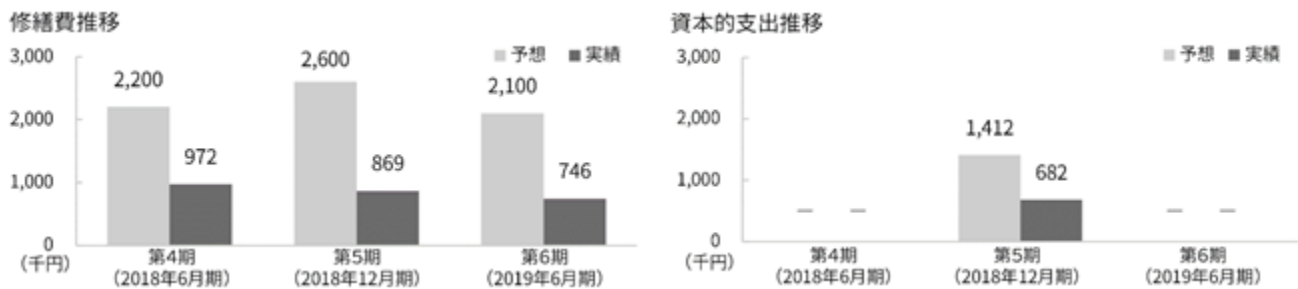
また、本投資法人は主に築浅物件（注）を組み入れており、取得予定資産取得後の平均築年数は4.3年となる見込みです。取得予定資産取得後も浅い平均築年数を維持します。

(注) 本投資法人では、原則として築年数が10年未満の物件を築浅物件と判断しています。以下同じです。



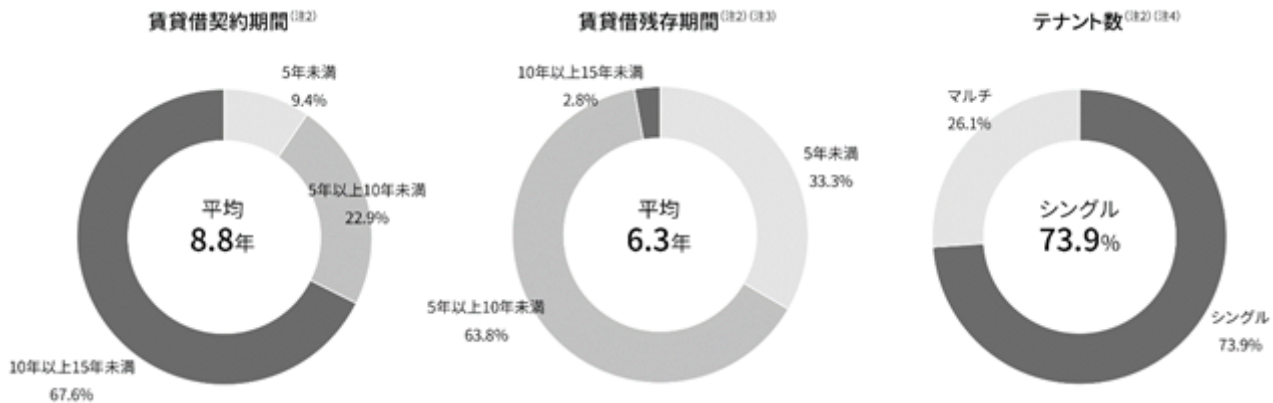
(注) 取得予定資産取得後。取得(予定)価格ベース

更に、既存ポートフォリオは築浅物件で構成され、各物件のプロパティマネジメント業務を委託しているC R Eによる適切な物件管理も寄与し、修繕費・資本的支出は2019年6月期までのところ、低い水準で推移しています。



#### b. 長期の賃貸借契約

本投資法人の保有資産及び取得予定資産については、テナントが専用センター（注1）として利用することで、長期の賃貸借契約が締結可能となっています。



(注1) 「専用センター」とは、1テナントのみが入居し、当該入居テナント専用の施設として使用されている場合の当該施設をいいます。

(注2) 取得予定資産取得後。取得(予定)価格ベース

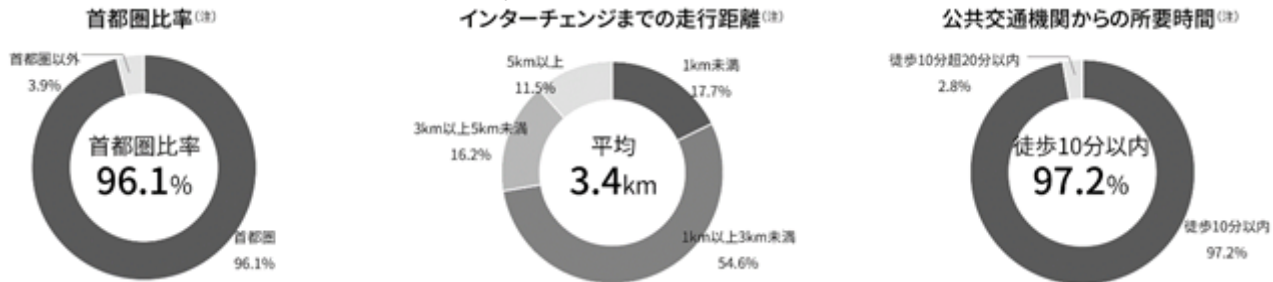
(注3) 一定期間経過後又は一定の時期に残期間全額の賃料を支払わずに解約する権利や賃貸借期間を短縮する権利等が賃借人に留保されている場合があり、必ずしも賃貸借残存期間の全期間にわたり賃料を収受できることが契約上保証されているわけではありません。

(注4) 「シングル」及び「マルチ」は、2019年11月末日現在における各保有資産及び各取得予定資産に占めるシングルテナント及びマルチテナントの物件の比率を記載しています。なお、前記「(口)従前のポートフォリオと同様の高品質を確保」中の(注8)記載の方法により算出したテナント数が1である物件をシングルテナントの物件、2以上である物件をマルチテナントの物件といたします。



## c. 立地の良さ

本投資法人の保有資産及び取得予定資産は、首都圏等の大需要地又はその近接地に立地し、自動車でのアクセスに優れた、物流施設に対する高い需要が見込まれる物流適地を中心に所在し、公共交通機関によるアクセスも比較的容易であり、テナントの労働力確保にも配慮しています。



(注) 取得(予定)価格ベース。なお、第1回公募増資後の首都圏比率は94.7%でした。

## 継続的な投資主価値向上に資する明確な成長戦略

## (イ) C R E グループとの連携による取得予定資産取得後のポートフォリオと同規模のパイプライン(延床面積ベース)

本投資法人は、C R E グループとの連携のもと、継続的な分配金成長を目指し、適正な価格での物件取得を今後も推進します。



(注1) 本書の提出日現在、本投資法人はC R E グループとの間でパイプラインについて具体的な交渉を行っておらず、現時点において取得する予定はなく、また今後取得できる保証もありません。また、本書の提出日現在、パイプラインのうち、ロジスクエア神戸西、狭山日高IC開発計画(仮)、ロジスクエア三芳、ロジスクエア大阪交野、ロジスクエア三芳及び埼玉県ふじみ野市での開発計画の開発は完了しておらず、完成予想図、竣工予定日及び予定面積は本書の提出日現在の計画に基づくものであり、実際とは異なる可能性があります。なお、本書の提出日現在のパイプラインを記載していますが、優先的売買交渉権はこれらの物件以外にも随時付与され、また、C R E グループはこれらの物件以外についても随時開発を進めていきます。

(注2) スポンサーサポート契約に定める適用除外事由に該当する場合は除きます。

## (ロ) 本投資法人の物件取得の考え方・C R E の物件売却と開発の考え方

## a. 本投資法人の物件取得の考え方

本投資法人は、以下の物件取得の考え方に基づき、投資主価値向上を伴う物件取得を目指します。

## 本投資法人の物件取得の考え方

- 投資主価値向上のため、1口当たり分配金・1口当たりNAVが希薄化しない物件取得が前提。  
取得予定資産の平均鑑定NOI利回りがインプライドキャップレートを上回る水準であり、上記は可能と考える。
- ブリッジ機能を活用する等、投資口価格に配慮した機動的な外部成長を行う。  
IPO時に3物件、第1回公募増資時に1物件をリース会社から取得。スポンサーの物件売却とリートへの取得時期は調整可能。
- 手元資金を生かした、中規模の物件取得や準共有持分の取得も可能。  
延床面積5,000㎡以上の物件が投資対象であり、減価償却費分の手元資金により数億～数十億円規模の物件取得が可能。
- 中期目標である資産規模1,000億円は早期達成にはこだわらず、投資主価値向上を伴いながら実施する<sup>(3)</sup>。  
第4期(2018年6月期)決算説明資料においては上場後2～3年後の目標としたが、上記の通り早期達成にはこだわらず、投資口価格に配慮して実行する。

(注) あくまでも本書の提出日現在の目標であり、その実現を保証するものではありません。

## b. C R E の物件売却と開発の考え方

C R E は、以下の物件売却と開発の考え方に基づき、規律ある開発を推進し、本投資法人の外部成長をサポートします。

## リートの中長期的な安定的運営がCREにとって最重要課題

## CREにおけるアセットマネジメント事業の位置づけ

- アセットマネジメント事業をストックビジネスの第2の柱へ成長させる。
- 自社開発物件をCREロジスティクスファンド投資法人に売却することで、アセットマネジメント報酬、プロパティマネジメント報酬を継続的に獲得。

出所：株式会社シーアールイー「長期経営方針」（2016年9月12日）に基づき本資産運用会社が作成

## 用地取得時から本資産運用会社が関与し、規律ある開発を推進



結果的に計画を上回る利益を確保

## (八) LTVの低減、新規借入先からの調達、長期の借入れ及び返済期限の分散を推進

本投資法人は、以下のとおり、取得予定資産の取得及びそれらの附帯費用等の支払資金の一部に充当することを目的として、2020年2月3日を借入実行日とする借入れ(以下「本借入れ」といいます。)を行う予定です。

区分 (注1)	借入先	借入 予定日	借入予定 金額(上限) (百万円) (注2)	変動・ 固定の 区分	利率 (%)	返済期日	借入 期間	返済 方法	摘要
長期 借入金	株式会社三井住友銀行をアレ ンジャーとする協調融資団	2020年 2月3日	5,600	変動	基準金利 (注3) +0.45%	2025年 1月31日	5.0年	期限 一括 返済	無担保 無保証
長期 借入金	株式会社三井住友銀行をアレ ンジャーとする協調融資団	2020年 2月3日	3,400	変動	基準金利 (注3) +0.50%	2026年 1月30日	6.0年	期限 一括 返済	無担保 無保証
短期 借入金	株式会社三井住友銀行	2020年 2月3日	600	変動	基準金利 (注4) +0.30%	2021年 1月29日	1.0年	期限 一括 返済	無担保 無保証
長期 借入金	株式会社三井住友銀行	2020年 2月3日	500	変動	基準金利 (注4) +0.35%	2021年 7月30日	1.5年	期限 一括 返済	無担保 無保証

(注1) 「長期借入金」とは、借入期間が1年超の借入れをいい、「短期借入金」とは、借入期間が1年以下の借入れをいいます。以下同じです。

(注2) 「借入予定金額(上限)」は、本書の提出日現在の借入予定金額の上限額を記載しています。実際の借入金額は、借入予定金額(上限)の範囲内で、本募集における手取金額等の事情を勘案して変動する可能性があり、最終的には、本募集の発行価額の決定後に締結する予定の金銭消費貸借契約により決定されます。以下同じです。

(注3) 「基準金利」とは、各利払期日の直前の利払日(初回は借入実行日)の2営業日前の日の午前11時における利息計算期間に対応する期間の一般社団法人金銀協TIBOR運営機関が公表する3か月日本円TIBOR(365日ベース)をいいます。なお、上記借入先に支払われる融資関連手数料は含んでいません。また、金利スワップ契約を締結し、実質的に金利を固定化する予定です。

(注4) 「基準金利」とは、各利払期日の直前の利払日(初回は借入実行日)の2営業日前の日の午前11時における利息計算期間に対応する期間の一般社団法人金銀協TIBOR運営機関が公表する1か月日本円TIBOR(365日ベース)をいいます。なお、上記借入先に支払われる融資関連手数料は含んでいません。

(注5) 本借入れについては、本書の提出日現在、金銭消費貸借契約は締結しておらず、アレジャーである株式会社三井住友銀行から取得した「協調融資団の組成および融資の意向について」と題する書面に基づいて記載しています。したがって、実際に借入れが行われることは保証されているものではなく、また、実際の借入金額等も変更されることがあります。以下同じです。

本借入れ後(2020年2月3日)(注1)の本投資法人の財務状況は、以下のとおりです。長期の借入れにより、本借入れ後の平均残存年数(注2)は3.3年となる予定です。更に、本借入れにより、LTVを低減させることを目指します(注3)。

(注1) 「本借入れ後(2020年2月3日)」の各数値は、本書の提出日現在において予定している本借入れについて、本書の提出日現在の借入予定額の上限額で借入れを行うと仮定して算出した、2020年2月3日時点における数値を算出しています。本借入れの金額及び条件は、本募集による手取金等の事情を勘案した上、借入実行の時点までに変更されることがあり、本借入れ後(2020年2月3日)の各数値は、2020年2月3日の実際の各数値と一致するとは限りません。以下同じです。

(注2) 「平均残存年数」は、各時点における各有利子負債の借入残存期間(2020年2月3日から各有利子負債の返済期日までの期間)を各有利子負債の残高で加重平均して算出しています。以下同じです。

(注3) 第6期(2019年6月期)末の本投資法人のLTVは、47.7%でした。本借入れ後のLTVは、以下の計算式による試算では、短期借入金及び期限前返済を行うことを予定しているものを除いたベースで47.3%となりますが、実際の本借入れ後のLTVと一致するとは限りません。

本借入れ後の「LTV」は、以下の計算式により求めています。

本借入れ後のLTV = { 第6期(2019年6月期)末時点の有利子負債額 + 2019年7月16日新規借入れの有利子負債額 - 2019年7月末日借換えによる借入金純減額 + 本借入れ後の想定長期借入金増加額(9,000百万円) } ÷ { 第6期(2019年6月期)末時点の総資産額 + 2019年7月16日新規借入れの有利子負債額 - 2019年7月末日借換えによる借入金純減額 + 本借入れ後の想定長期借入金増加額(9,000百万円) + 第1回公募増資による発行価額の総額 + 本募集による発行価額の総見込額 }

なお、上記の本借入れ後のLTVの試算については、本借入れについて、本書の提出日現在の借入予定額の上限額で借入れを行うことを仮定した数値ではなく、2019年12月20日(金)現在の東京証券取引所における本投資口の普通取引の終値(133,000円)を基準として、発行価額を本投資口1口当たり122,208円と仮定した場合の本借入れの想定借入れ額9,850百万円から、短期借入金及び2020年6月期中に期限前返済することを見込んでいる金額(合計850百万円)を控除した額に基づいて算出しています。なお、本募集による発行価額の総見込額についても同様に2019年12月20日(金)現在の東京証券取引所における本投資口の普通取引の終値(133,000円)を基準とした仮定に基づいて算出しています。本募集による発行価額の総見込額の詳細については、前記「1口当たり分配金・1口当たりNAVの向上に資する外部成長の実現(イ)1口当たり分配金・1口当たりNAVの向上に資する外部成長により、投資主価値を向上」中の(注1)をご参照下さい。

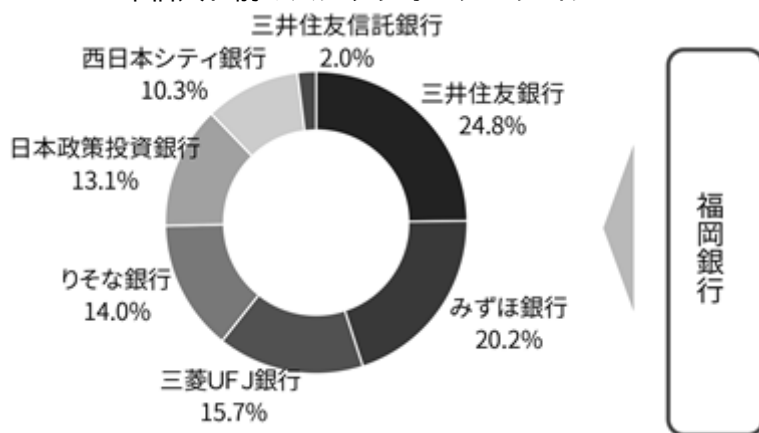
## &lt; 長期での借入れを推進 &gt;

	本借入れ前	本借入れ後	差異
有利子負債	2019年12月末 26,719百万円	2020年2月3日予定 36,819百万円	+ 10,100百万円
長期負債比率（注）	2019年12月末 100.0%	2020年2月3日予定 98.4%	1.6%
平均残存年数	2020年2月3日 2.6年	2020年2月3日予定 3.3年	+ 0.6年

（注） 「長期負債比率」とは、各時点における有利子負債総額に占める長期負債（借入期間が1年超の負債をいい、1年内返済予定の負債を含みます。）の比率をいいます。

また、本投資法人は、多様な金融機関から借入れを実施し、バンクフォーメーションの更なる安定化を図ります。本募集に伴う借入れについては、新たに株式会社福岡銀行から借入れを実施予定です。

## &lt; 本借入れ前のバンクフォーメーション &gt;

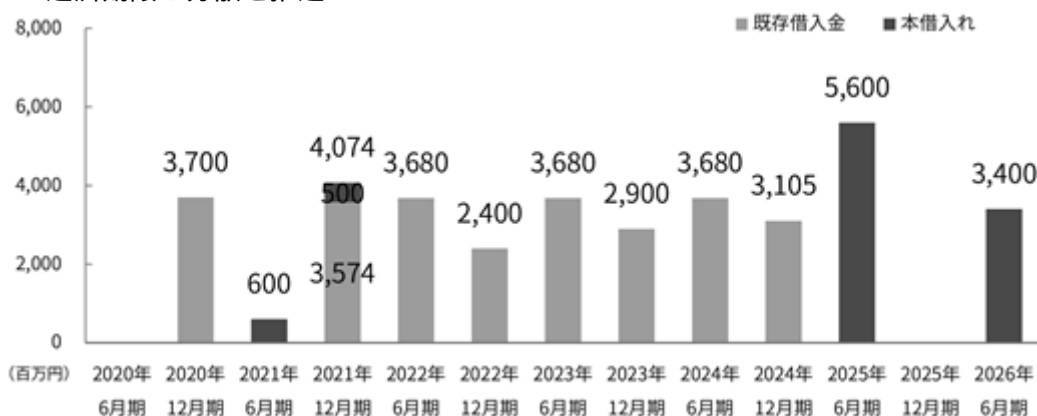


（注1） 本借入れ前（2019年7月末日）における有利子負債総額に占める各金融機関の借入れの元本額の割合を算出しています。

（注2） 企業名は略称を使用しています。

更に、本投資法人は、これまでも借入金の返済期限の分散を図ってきましたが、本借入れにおいても返済期限の分散を図ることにより、財務運営の安定化を推進します。

## &lt; 返済期限の分散を推進 &gt;

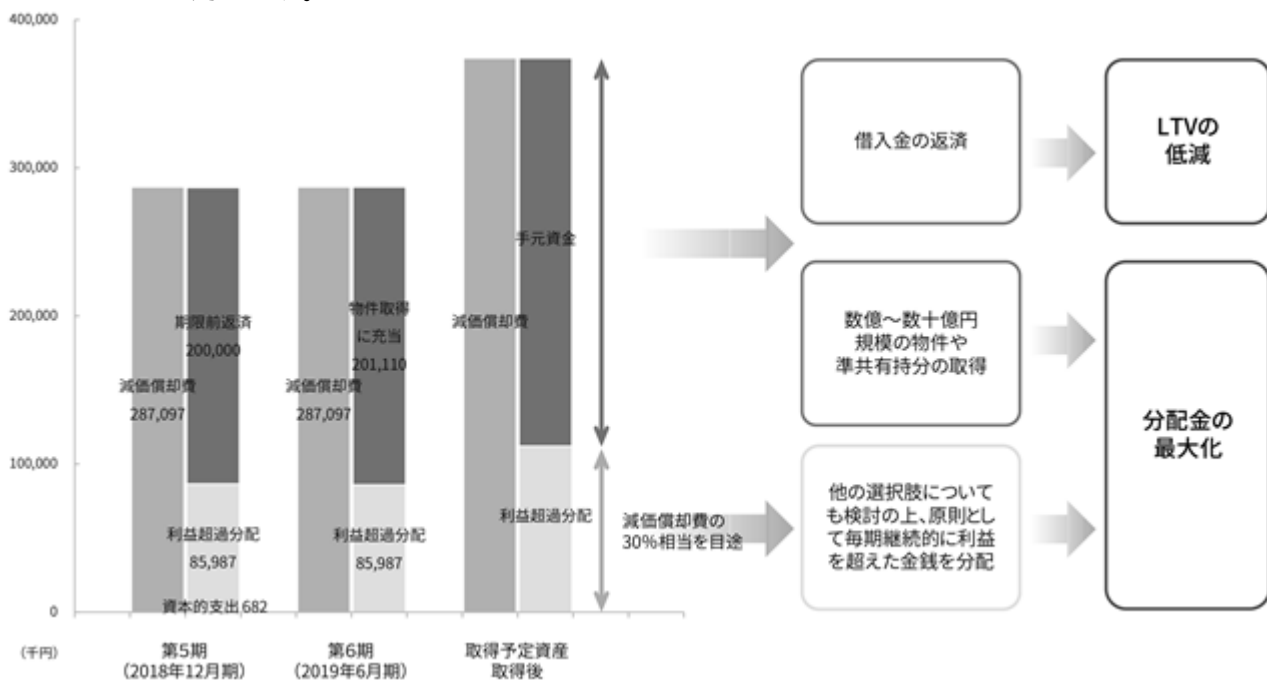


## &lt; 負債に対する考え方 &gt;

- ・ 本投資法人のLTVの水準は45%程度とし、原則として50%が上限。
- ・ 上記水準は他上場物流リートよりやや高い水準ではあるが、長期契約によりキャッシュ・フローが安定しているため、借入金を有効に活用することを選択。
- ・ 長期・固定金利で借入れをすることで、長期安定性に重点を置いた財務運営を遂行。
- ・ 手元資金は、物件取得等への活用を検討した上で、財務余力の拡大・借入コストの削減のため、返済を検討。

## (二) 分配金の最大化及びLTV低減を目指した効率的なキャッシュマネジメント

物流関連施設においては、土地建物価格に占める建物価格比率が高いという特性を有し、減価償却費が他のアセットクラスに比較して高めに計上される傾向にあるため、本投資法人は、修繕や資本的支出への活用その他、借入金の返済、新規物件の取得資金への充当などの他の選択肢についても検討の上、原則として毎期継続的に利益を超えた金銭を分配する方針です。継続的な利益超過分配の水準は、本投資法人の財務状況等を勘案し、当面の間、分配金の最大化のため、減価償却費の30%に相当する金額を目処に設定するとともに、財務余力の拡大のため、手元資金の残高、キャッシュ・フローの見込み等を考慮した上で適切と判断されるときには借入金の返済や物件の取得等に効率的に使用します。



## (ホ) ガバナンスの強化 より投資主利益と合致した資産運用報酬体系への変更

本投資法人及び本資産運用会社は、資産運用報酬について、より投資主利益と合致した報酬体系を導入するため、2019年9月27日付の本投資法人の投資主総会にて規約変更を決議し、2020年6月期より、資産運用報酬体系を変更する予定です。当該変更においては、総資産ベース及び当期純利益ベースの運用報酬を減額し、新たに1口当たり当期純利益ベースの運用報酬を設けることにより、1口当たり当期純利益との連動性が高まり、より投資主利益と合致した報酬体系を導入しました。また、売却時報酬については、投資主利益を毀損するような売却損を計上する物件売却を行った場合でも報酬が発生するため、廃止しました。

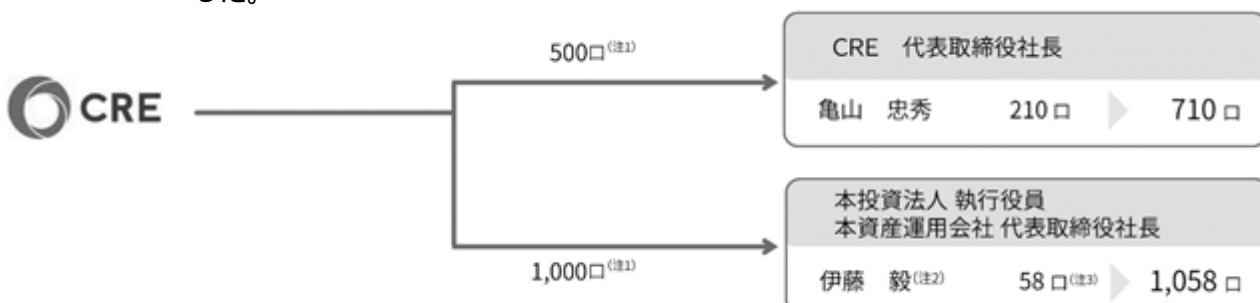
## &lt; 変更前及び変更後の資産運用報酬体系 &gt;

	変更前	変更後
運用報酬1	総資産額×0.4%（上限）	減額 総資産額×0.325%（上限）
運用報酬2	税引前当期純利益×5.0%（上限）	減額 税引前当期純利益×4.0%（上限）
運用報酬3	—	新設 1口当たり当期純利益×10,000
取得時報酬	取得価額×1.0%（上限） （利害関係者との取引は0.5%（上限））	取得価額×1.0%（上限） （利害関係者との取引は0.5%（上限））
売却時報酬	売却価額×0.5%（上限）	廃止 —

（ハ）ガバナンスの強化 スポンサー・本資産運用会社の各経営陣による本投資口の保有

a．スポンサー及び本資産運用会社の各経営陣による本投資口の保有

本投資法人の第1回公募増資においては、スポンサー及び本資産運用会社の各経営陣がスポンサーの保有する本投資口を取得し、本投資法人へのコミットメントを強化しました。



（注1）本投資法人のスポンサーであるCREは、本投資法人の執行役員兼本資産運用会社の代表取締役社長である伊藤毅及び本資産運用会社の取締役兼CREの代表取締役社長である亀山忠秀に対して、それぞれ、第1回公募増資の発行価格と同額で、1,000口及び500口の本投資口を売却しています。

（注2）伊藤毅は、本投資法人の執行役員を兼務しており、金商法第31条の4第1項に従い、2016年2月18日付で金融庁長官に兼職の届出を行っています。

（注3）2019年5月末日時点

b．本資産運用会社の役職員による本投資口の保有

また、累積投資制度（2018年10月より買付開始）及び社内規程に基づき本資産運用会社のほぼ全役職員（注1）が本投資口を保有しています。

役職	氏名	保有口数 <sup>(注2)</sup> (2019年12月末日)
代表取締役社長	伊藤 毅	1,093口
常務取締役	岡 武志	33口
他従業員 9名中8名が投資口を保有		

（注1）2019年12月末日時点

（注2）他従業員8名は、2019年6月末日時点で本投資口を合計76口保有しています。また、各口数は1口未満を切捨てて記載しています。

## c. 本資産運用会社の高い独立性

本資産運用会社は独立系アセットマネジメント会社として創業した経緯から、全員がプロパー社員です。採用及び人事評価にCREは関与しないことから、本資産運用会社は高い独立性を備えていると本投資法人は考えています。

区分	人数(注)
常勤取締役	2名
従業員	9名
合計	11名

(注) 本書の提出日現在

## (ト) ESG(注1)への取組み

取得予定資産取得後のポートフォリオにおいては、BELS(注2)及びCASBEE(注3)をそれぞれ7割の物件で取得しています(取得(予定)価格ベース)。

また、本投資法人の取得(予定)資産13物件中8物件で屋根を賃貸し、賃借人が太陽光パネルを設置し発電することにより自然エネルギーの創出に貢献しています。

物件名	BELS 	CASBEE 	太陽光パネルの設置 	サンドイッチパネル 	LED照明 
	7割の物件で取得。 (取得(予定)価格ベース)	7割の物件で取得。 (取得(予定)価格ベース)	屋根を賃貸し、賃借人が太陽光パネルを設置し発電することによって、自然エネルギー創出に貢献。	外壁にデザイン性と断熱効果の高いサンドイッチパネルを採用し、冷暖房設備設置時の熱負荷を低減。	CO <sub>2</sub> 削減のみならず、テナント負担となる電気代の削減、照明の取替コストの削減、就労環境の改善等にも寄与。
M-1 ロジスクエア久喜	★★★★★	埼玉県Aランク	○	○	○
M-2 ロジスクエア羽生	★★★★★	埼玉県B+ランク	○	○	○
M-3 ロジスクエア久喜II	★★★★★	埼玉県Aランク	○	○	○
M-4 ロジスクエア浦和美園	★★★★★	埼玉県Aランク	—	○	○
M-5 ロジスクエア新座	★★★★★	埼玉県Aランク	○	○	○
M-6 ロジスクエア守谷	★★★★★	—	○	○	○
M-7 ロジスクエア川越	★★★★★	—	—	○	○
M-8 ロジスクエア春日部	★★★★★	埼玉県Aランク	○	○	○
M-9 ロジスクエア草加	—	埼玉県Aランク	○	○	—
M-10 ロジスクエア八潮	—	埼玉県Aランク	○	○	—
M-11 ロジスクエア瑞穂A	—	—	—	—	—
M-12 ロジスクエア瑞穂B	—	—	—	—	—
O-1 ロジスクエア烏栖	★★★★★	—	—	○	○

取得予定資産

## 目論見書の印刷用紙を削減

- 絵(目論見書の表紙に貼るカラー印刷ページをいれます。)を省略することにより、環境保全に貢献。



## 投資家間の情報格差を是正し、開示を合理化

- 補足説明資料を充実化することで、フェアディスクロージャー及び開示の合理化を推進。



(注1) 「ESG」とは、環境(Environment)、社会(Social)及びガバナンス(Governance)の3つの分野を総称していいいます。

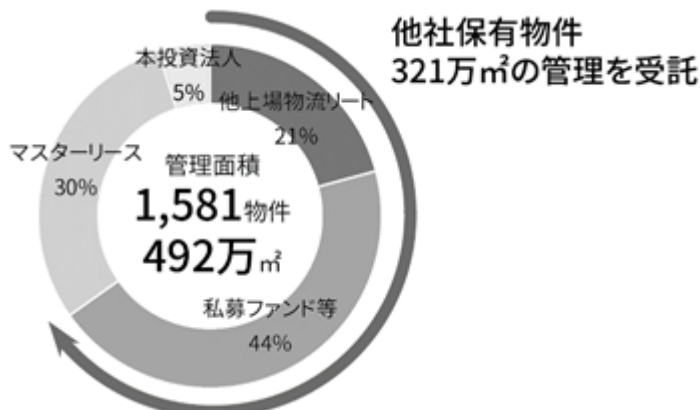
(注2) 「BELS」とは、建築物省エネルギー性能表示制度をいい、国土交通省が定める「非住宅建築物に係る省エネルギー性能の表示のための評価ガイドライン(2013)」に基づき、第三者機関が非住宅建築物を対象とした省エネルギー性能の評価及び表示を的確に実施することを目的として開始された制度をいいます(なお、2016年4月以降は、建築物のエネルギー消費性能の向上に関する法律(平成27年法律第53号。その後の改正を含みます。)第7条に基づく建築物のエネルギー消費性能の表示に関する指針(平成28年国土交通省告示第489号。その後の改正を含みます。)に定められた第三者認証制度の1つとなり、また、住宅が適用範囲に追加されています。)。本制度では、新築建物、既存建物に関わらず様々な尺度を基に第三者機関が省エネルギー性能を評価し、その評価は5段階(～)で表示されます。以下同じです。

(注3) 「CASBEE」とは、建築環境総合性能評価システムをいい、一般財団法人建築環境・省エネルギー機構が制定する建築物の環境性能を評価し格付する手法であり、省エネルギーや環境負荷の少ない資機材の使用といった環境配慮の他、室内の快適性や景観への配慮等も含めた建物の品質を総合的に評価するシステムをいいます。評価結果は、「Sランク(素晴らしい)」、「Aランク(大変良い)」、「B+ランク(良い)」、「B-ランク(やや劣る)」、「Cランク(劣る)」という5段階のランキングで与えられます。以下同じです。

## (2) 補足情報

スポンサーによるプロパティマネジメント業務の受託実績について

スポンサーが、他上場物流リートからプロパティマネジメントを受託している物件の管理面積の合計は102万㎡に及びます。また、本投資法人は、スポンサーによる492万㎡の管理実績に基づくノウハウを活用することができます（注）。



（注） 2019年7月末日現在。C R E 提供の資料に基づき本資産運用会社が作成。なお、各数値には、物流関連施設以外の不動産のプロパティマネジメント及びマスターリースに係る実績を含みます。

## 本投資法人の保有資産のリーシング完了時期について

C R E は、開発した施設について自らテナント誘致活動を行っていますが、保有資産に関するリーシング完了時期（賃貸借条件の骨子について合意に至る等により、対象となる資産のテナントが確定した時点をいいます。）は以下のとおりとなっています。保有資産はいずれも、建物の竣工前又は竣工後4ヵ月～7ヵ月でリーシング完了時期を迎えており、このことは、C R E のリーシング力の高さを示すものであると本投資法人は考えています。

	テナント数	BTS	リーシング完了時期	土地取得	竣工
M-1 ロジスクエア久喜	1	BTS	竣工前	●	
M-2 ロジスクエア羽生	1	BTS	土地取得時	●	
M-3 ロジスクエア久喜II	1	BTS	土地取得時	●	
M-4 ロジスクエア浦和美園	3	—	竣工後6ヵ月		●
M-5 ロジスクエア新座	1	—	竣工前	●	
M-6 ロジスクエア守谷	2	—	竣工後7ヵ月		●
M-7 ロジスクエア川越	1	—	竣工後4ヵ月		●
M-8 ロジスクエア春日部	1	BTS	竣工前	●	
O-1 ロジスクエア鳥栖	1	BTS	竣工前	●	



## 2 投資対象

## (1) 第7期取得資産及び取得予定資産の概要

## 第7期取得資産及び取得予定資産の概要

本投資法人は、2019年7月16日付で、第7期取得資産を取得しました。また、本投資法人は、本募集及び本借入れにより調達する資金並びに手元資金により、取得予定資産を取得することを予定しています。取得予定資産の取得予定価格の合計は19,560百万円です。

本投資法人は、取得予定資産について、2020年1月7日付で、各取得予定資産の売主との間で各信託受益権の売買契約（以下「本件売買契約」と総称します。）を締結しています。

本件売買契約においては、取得予定資産の売買代金の資金調達を完了したこと等が売買代金支払の条件とされており、かかる条件が満たされず、かつ、本投資法人が取得予定資産の売買代金の支払を選択しない場合には、本投資法人は、違約金の支払義務その他何らの義務を負担することなく本件売買契約を解除できるものとされています。したがって、一般募集又は資金の借入れ等が完了できずに本件売買契約上の代金支払義務を履行できない場合において、当該履行できないことにより違約金を支払うことにはならないため、本投資法人の財務及び分配金等に直接的に重大な悪影響を与える可能性は低いと考えています。

なお、第7期取得資産であるロジスクエア川越の取得は、投信法に定める利害関係人等との取引及び本資産運用会社の自主ルールである利害関係者取引規程に規定する利害関係者取引に該当することから、本資産運用会社は、投信法及び利害関係者取引規程その他の社内規程に基づき、必要な審議及び決議を経ており、また、第7期取得資産であるロジスクエア春日部及び取得予定資産の取得についても同様の手続きを経ています。なお、利害関係者取引規程に基づくルールについては、参照有価証券報告書「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) 本資産運用会社の自主ルール(利害関係者取引規程)」をご参照下さい。

取得予定資産取得後の本投資法人のポートフォリオの概況は、後記「(3) ポートフォリオ(取得予定資産取得後)の概況」をご参照下さい。

第7期取得資産及び取得予定資産の物件名称、取得(予定)価格、不動産鑑定評価額、対不動産鑑定評価額、取得先、取得(予定)年月日及び権利形態は、以下のとおりです。

物件番号 (注1)	物件名称	取得(予定)価格 (百万円) (注2)	不動産鑑定評価額 (百万円) (注3)	対不動産鑑定評価額 (%) (注4)	取得先	取得(予定)年月日 (注5)	権利形態 (注6)
第7期取得資産							
M-7	ロジスクエア川越	1,490	1,570	94.9	株式会社シーアールイー	2019年7月16日	所有権
M-8	ロジスクエア春日部	4,900	5,300	92.5	国内リース会社(注7)	2019年7月16日	所有権
第7期取得資産小計		6,390	6,870	93.0	-	-	-
取得予定資産							
M-9	ロジスクエア草加	8,109	8,580	94.5	国内リース会社(注7)	2020年2月3日	所有権
M-10	ロジスクエア八潮	5,073	5,330	95.2	国内リース会社(注7)	2020年2月3日	所有権
M-11	ロジスクエア瑞穂A	2,794	2,940	95.0	国内リース会社(注7)	2020年2月3日	所有権
M-12	ロジスクエア瑞穂B	3,584	3,760	95.3	国内リース会社(注7)	2020年2月3日	所有権
取得予定資産小計		19,560	20,610	94.9	-	-	-
合計		25,950	27,480	94.4	-	-	-

(注1) 「物件番号」は、第7期取得資産及び取得予定資産について、物件ごとに、タイプを示す符合とともに、番号を付して記載しています。なお、首都圏に所在する物流関連施設は「M」、首都圏以外の地域に所在する物流関連施設は「O」の符合を付して記載しています。以下同じです。

(注2) 「取得(予定)価格」は、各第7期取得資産及び各取得予定資産に係る売買契約書に記載された各第7期取得資産及び各取得予定資産の売買代金を記載しています。なお、売買代金には、消費税及び地方消費税並びに取得に要する諸費用は含まず、百万円未満を切り捨てて記載しています。

(注3) 各第7期取得資産及び各取得予定資産に係る不動産鑑定評価については、株式会社谷澤総合鑑定所及び大和不動産鑑定株式会社に委託しており、「不動産鑑定評価額」には、第7期取得資産については2019年5月末日を価格時点、取得予定資産については2019年11月末日を価格時点とする各不動産鑑定評価書に記載された不動産鑑定評価額を記載しています。詳細については、後記「鑑定評価書の概要」をご参照下さい。

- (注4) 「対不動産鑑定評価額」は、各第7期取得資産又は各取得予定資産の取得（予定）価格を不動産鑑定評価額で除した値をいい、小数第2位を四捨五入しています。なお、小計欄又は合計欄には、第7期取得資産及び取得予定資産の取得（予定）価格の小計又は合計を不動産鑑定評価額の小計又は合計で除した値を、小数第2位を四捨五入して記載しています。
- (注5) 「取得（予定）年月日」は、各第7期取得資産又は各取得予定資産に係る売買契約に記載された各信託受益権の譲渡実行日を記載しています。
- (注6) 「権利形態」は、各信託不動産に係る土地及び建物に関して、信託受託者が保有する権利の種類を記載しています。
- (注7) 取得先からの開示の承諾が得られていないため、やむを得ず非開示としています。なお、取得先は、投信法上の利害関係人等及び本資産運用会社の社内規程である「利害関係者取引規程」上の利害関係者のいずれにも該当しません。

## 信託受益権の概要

物件番号	物件名称	信託受託者（注1）	信託期間満了日（注2）
<b>第7期取得資産</b>			
M-7	ロジスクエア川越	三菱UFJ信託銀行株式会社	2039年7月31日
M-8	ロジスクエア春日部	株式会社S M B C 信託銀行	2039年7月31日
<b>取得予定資産</b>			
M-9	ロジスクエア草加	三菱UFJ信託銀行株式会社	2040年2月29日
M-10	ロジスクエア八潮	三菱UFJ信託銀行株式会社	2040年2月29日
M-11	ロジスクエア瑞穂A	みずほ信託銀行株式会社	2040年2月29日
M-12	ロジスクエア瑞穂B	みずほ信託銀行株式会社	2040年2月29日

(注1) 「信託受託者」は、本書の提出日現在における信託受託者を記載しています。

(注2) 「信託期間満了日」は、第7期取得資産については現在有効な信託契約、また、取得予定資産については本投資法人による取得時に有効となる予定の変更契約に基づく変更後の信託契約に基づいて記載しています。

## 所在地、面積及び規模等

第7期取得資産及び取得予定資産に係る信託不動産の所在地、敷地面積、延床面積、建築時期、取得(予定)価格、投資比率、年間賃料、賃貸可能面積、賃貸面積、テナント数及び稼働率は以下のとおりです。

物件番号	物件名称	所在地	敷地面積 (㎡) (注1)	延床面積 (㎡) (注2)	建築時期 (注3)	取得(予定)価格		年間賃料 (消費税別) (百万円) (注5)	賃貸 可能面積 (㎡) (注7)	賃貸面積 (㎡) (注8)	テナント 数 (注9)	稼働率 (%) (注10)
						価格 (百万円)	投資 比率 (%) (注4)					
第7期取得資産												
M-7	ロジスクエア 川越	埼玉県 川越市	6,295.88	7,542.56	2018年 2月15日	1,490	23.3	非開示 (注6)	7,542.56	7,542.56	1	100.0
M-8	ロジスクエア 春日部	埼玉県 春日部市	13,662.01	21,315.54	2018年 6月1日	4,900	76.7	非開示 (注6)	21,315.54	21,315.54	1	100.0
第7期取得資産小計			19,957.89	28,858.10	-	6,390	100.0	367	28,858.10	28,858.10	2	100.0
取得予定資産												
M-9	ロジスクエア 草加	埼玉県 草加市	15,056.45	28,817.59	2013年 6月14日	8,109	41.5	非開示 (注6)	29,073.87	29,073.87	1	100.0
M-10	ロジスクエア 八潮	埼玉県 八潮市	10,507.68	19,068.60	2014年 1月31日	5,073	25.9	非開示 (注6)	18,330.05	18,330.05	1	100.0
M-11	ロジスクエア 瑞穂A	東京都 瑞穂町	13,223.33	13,755.16	2007年 2月5日	2,794	14.3	非開示 (注6)	13,471.04	13,471.04	1	100.0
M-12	ロジスクエア 瑞穂B	東京都 瑞穂町	15,371.92	16,016.37	2007年 2月5日	3,584	18.3	非開示 (注6)	15,708.00	15,708.00	1	100.0
取得予定資産小計			54,159.38	77,657.72	-	19,560	100.0	1,065	76,582.96	76,582.96	4	100.0
合計			74,117.27	106,515.82	-	25,950	100.0	1,433	105,441.06	105,441.06	6	100.0

(注1) 「敷地面積」は、各第7期取得資産又は各取得予定資産に関し、不動産登記簿上表示されている地積を記載しています。

(注2) 「延床面積」は、各第7期取得資産又は各取得予定資産に関し、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、附属建物の面積も含まれます。

(注3) 「建築時期」は、各第7期取得資産又は各取得予定資産に関し、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。

(注4) 「投資比率」は、各第7期取得資産及び各取得予定資産の取得(予定)価格の小計に占める各第7期取得資産又は各取得予定資産の取得(予定)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5) 「年間賃料(消費税別)」は、2019年11月末日現在における各第7期取得資産又は各取得予定資産に係る各賃貸借契約に表示された建物につき、年間賃料(共益費を含みます。なお、屋根、看板、駐車場等の使用料を含みません。)を12倍することにより年換算して算出した金額(複数の賃貸借契約が締結されている各第7期取得資産又は取得予定資産についてはその合計額であり、消費税を含みません。以下同じです。)を記載しています。フリーレント(賃貸借契約の開始に際して当初の一定期間の賃料の支払いを免除又は相当低廉な賃料を設定することをいいます。以下同じです。)及びレントホリデー(賃貸借期間中、毎年、特定の月の賃料の支払いを免除することをいいます。以下同じです。)は考慮していません。なお、当該第7期取得資産又は当該取得予定資産につき、パススルー型マスターリース契約が締結されている場合には、エンドテナントとの間で締結されている賃貸借契約上の年間賃料を12倍することにより年換算して算出した金額を記載しています。

(注6) テナントより賃料の開示についての承諾が得られていないため、非開示としています。

(注7) 「賃貸可能面積」は、2019年11月末日現在における各第7期取得資産又は各取得予定資産に係る各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を記載しています。

(注8) 「賃貸面積」は、2019年11月末日現在における各第7期取得資産又は各取得予定資産に係る各賃貸借契約に表示された賃貸面積の合計を記載しています。なお、当該第7期取得資産又は当該取得予定資産につき、パススルー型マスターリース契約が締結されている場合にはエンドテナントとの間で実際に賃貸借契約が締結され賃貸が行われている面積の合計を記載しています。

(注9) 「テナント数」は、第7期取得資産については、2019年11月末日時点において効力を有する、取得予定資産については、本投資法人の取得予定日時点において効力を有する予定の各第7期取得資産又は各取得予定資産に係る賃貸借契約に基づき本投資法人から当該不動産を賃借する又は賃借する予定の者の数を記載しています。なお、マスターリース会社との間でマスターリース契約の締結がなされている又は予定されている場合、パススルー型マスターリースの物件についてはエンドテナントの総数を記載し、固定賃料型マスターリースの物件についてはかかるマスターリース会社のみをテナントとしてテナント数を記載しています。また、エンドテナントが第三者を同居させ、又は一部区画を第三者に転賃している場合であっても、かかる第三者の数はテナント数には含めていません。

(注10) 「稼働率」は、2019年11月末日現在における各第7期取得資産又は各取得予定資産に係る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。

## 鑑定評価書の概要

本資産運用会社が、株式会社谷澤総合鑑定所及び大和不動産鑑定株式会社に第7期取得資産及び取得予定資産の鑑定評価を委託し作成された鑑定評価書の概要は、以下のとおりです。

当該鑑定評価書は、一定時点における評価者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、株式会社谷澤総合鑑定所及び大和不動産鑑定株式会社と、本投資法人及び本資産運用会社との間には、特別の利害関係はありません。

物件番号	物件名称	鑑定機関	価格時点	鑑定評価額 (百万円)	積算価格 (百万円)	収益価格(百万円)				
						直接還元法による価格	直接還元利回り(%)	DCF法による価格	割引率(%)	最終還元利回り(%)
第7期取得資産										
M-7	ロジスクエア川越	株式会社谷澤総合鑑定所	2019年5月31日	1,570	1,520	1,590	4.6	1,560	1~9年度4.5 10年度以降4.7	4.8
M-8	ロジスクエア春日部	株式会社谷澤総合鑑定所	2019年5月31日	5,300	5,130	5,430	4.5	5,250	1~9年度4.4 10年度以降4.6	4.7
取得予定資産										
M-9	ロジスクエア草加	株式会社谷澤総合鑑定所	2019年11月30日	8,580	8,400	8,790	4.2	8,490	1~4年度4.1 5~9年度4.2 10年度以降4.3	4.4
M-10	ロジスクエア八潮	株式会社谷澤総合鑑定所	2019年11月30日	5,330	5,310	5,410	4.2	5,290	1~5年度4.1 6年度以降4.3	4.4
M-11	ロジスクエア瑞穂A	大和不動産鑑定株式会社	2019年11月30日	2,940	2,780	2,980	4.4	2,920	4.2	4.6
M-12	ロジスクエア瑞穂B	大和不動産鑑定株式会社	2019年11月30日	3,760	3,210	3,790	4.4	3,740	4.2	4.6

## 建物状況報告書の概要

本資産運用会社が、大和不動産鑑定株式会社又は株式会社アースアプレイザルに第7期取得資産及び取得予定資産の建物状況調査を委託し作成された建物状況報告書の概要は、以下のとおりです。

当該建物状況報告書の内容は、一定時点における建物状況報告書作成者の判断と意見にすぎず、その内容の妥当性及び正確性等を保証するものではありません。なお、大和不動産鑑定株式会社又は株式会社アースアプレイザルと、本投資法人及び本資産運用会社との間には、特別の利害関係はありません。

物件番号	物件名称	調査業者	緊急修繕費 (千円) (注1)(注2)	短期修繕費 (千円) (注1)(注3)	長期修繕費 (千円) (注1)(注4)
第7期取得資産					
M-7	ロジスクエア川越	大和不動産鑑定株式会社			18,497
M-8	ロジスクエア春日部	株式会社アースアプレイザル			60,302
取得予定資産					
M-9	ロジスクエア草加	株式会社アースアプレイザル			75,710
M-10	ロジスクエア八潮	株式会社アースアプレイザル			59,224
M-11	ロジスクエア瑞穂A	大和不動産鑑定株式会社			96,068
M-12	ロジスクエア瑞穂B	大和不動産鑑定株式会社			79,852

(注1) 「緊急修繕費」、「短期修繕費」及び「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) 「緊急修繕費」とは、主として人命、安全に関わる事項で危険な状態にあり、直ちに対策が必要な不具合、テナントに影響を及ぼす著しい不具合及び遵法性調査により確認された明らかな違反事項、重要なシステムの状態不良や老朽化に対して、緊急に修繕あるいは更新が推奨される費用をいいます。

(注3) 「短期修繕費」とは、主として日常の保守よりも優先的に修繕や部品交換が必要な不具合、保守の遅れが認められるものの、著しく耐用年数が経過しているものに対して、今後1年以内に修繕あるいは更新が推奨される費用をいいます。

(注4) 「長期修繕費」とは、経年に伴う劣化に対して一般的な機能維持、安全稼働をしていくために修繕又は更新が推奨される費用であり、今後12年間に生じるものの合計をいいます。

第7期取得資産及び取得予定資産に係る設計者、施工者、確認検査機関、構造設計者及び構造計算確認機関

第7期取得資産及び取得予定資産に係る設計者、施工者、確認検査機関、構造設計者及び構造計算確認機関は、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	構造設計者	構造計算確認機関
第7期取得資産						
M-7	ロジスクエア川越	関東建設工業株式会社 一級建築士事務所	関東建設工業株式会社	ピューローベリタス ジャパン株式会社	株式会社福島設計 株式会社INO設計	株式会社都市居住 評価センター
M-8	ロジスクエア春日部	東洋建設株式会社 一級建築士事務所	東洋建設株式会社	株式会社東京建築 検査機構	東洋建設株式会社 一級建築士事務所 株式会社エスパス 建築事務所	一般財団法人日本 建築センター
取得予定資産						
M-9	ロジスクエア草加	株式会社大林組 一級建築士事務所	株式会社大林組	一般財団法人日本 建築センター	株式会社大林組 一級建築士事務所	株式会社都市居住 評価センター
M-10	ロジスクエア八潮	株式会社銭高組 一級建築士事務所	株式会社銭高組	株式会社都市居住 評価センター(建 築物) 株式会社国際確認 検査センター(工 作物)	株式会社銭高組 一級建築士事務所	一般財団法人日本 建築設備・昇降機 センター
M-11	ロジスクエア瑞穂A	株式会社フジタ 一級建築士事務所	株式会社フジタ東 京支店	株式会社都市居住 評価センター	株式会社フジタ 一級建築士事務所	- (注)
M-12	ロジスクエア瑞穂B	株式会社フジタ 一級建築士事務所	株式会社フジタ東 京支店	株式会社都市居住 評価センター	株式会社フジタ 一級建築士事務所	- (注)

(注) 構造計算適合性判定制度が法制化される前に建築されているため、該当事項はありません。なお、本投資法人は、2019年7月に、大和不動産鑑定株式会社より、これらの物件について構造計算の検証結果に関するレポートを取得しています。

## 地震リスク調査報告書の概要

各第7期取得資産及び各取得予定資産に係る地震予想損失率PML値(再現期間475年で生じる損害の予想損失額を再調達価格に対する比率(%))で示したものをいいます。以下同じです。)は、以下のとおりです。各地震予想損失率PML値の数値は、資産の取得に際して作成された、SOMPOリスクマネジメント株式会社による「地震リスク(PML)評価報告書[レベル2]」に基づいて記載しています。なお、本書の提出日現在、第7期取得資産及び取得予定資産に関し地震保険は付保しておらず、付保する予定もありません。

なお、取得予定資産取得後のポートフォリオ全体のPML値は2.53%となります(注)。

当該地震リスク評価報告書の内容は、一定時点における地震リスク評価報告書作成者の判断と意見にすぎず、その内容の妥当性及び正確性等を保証するものではありません。なお、SOMPOリスクマネジメント株式会社と、本投資法人及び本資産運用会社の間には、特別の利害関係はありません。

物件番号	物件名称	地震リスク評価者	地震予想損失率PML値(%)
第7期取得資産			
M-7	ロジスクエア川越	SOMPOリスクマネジメント株式会社	3.89
M-8	ロジスクエア春日部	SOMPOリスクマネジメント株式会社	2.99
取得予定資産			
M-9	ロジスクエア草加	SOMPOリスクマネジメント株式会社	3.14
M-10	ロジスクエア八潮	SOMPOリスクマネジメント株式会社	2.94
M-11	ロジスクエア瑞穂A	SOMPOリスクマネジメント株式会社	4.75
M-12	ロジスクエア瑞穂B	SOMPOリスクマネジメント株式会社	4.75

(注) 取得予定資産取得後のポートフォリオ全体に係る地震予想損失率PML値は、SOMPOリスクマネジメント株式会社による2019年12月5日付「ポートフォリオ地震リスク(PML)評価報告書ロジスクエア13物件」に基づきます。

## 担保の状況

該当事項はありません。

## (2) 第7期取得資産及び取得予定資産の個別信託不動産の概要

第7期取得資産及び取得予定資産の個別信託不動産の概要は、以下のとおりです。

なお、以下に記載する各物件の「特定資産の概要」、「賃貸借の概要」及び「不動産鑑定評価書の概要」の各欄の記載については、特段の記載がない限り以下のとおりであり、2019年11月末日現在の情報に基づいて記載しています。

「物件番号」及び「用途」の記載について

- ・ 「物件番号」は、第7期取得資産及び取得予定資産について、物件ごとに、タイプを示す符合とともに、番号を付して記載しています。なお、首都圏に所在する物流関連施設は「M」、首都圏以外の地域に所在する物流関連施設は「O」の符合を付して記載しています。
- ・ 「用途」は、第7期取得資産及び取得予定資産について、各用途を記載しています。

「特定資産の概要」欄の記載について

- ・ 「取得（予定）年月日」は、各第7期取得資産又は各取得予定資産の取得（予定）日を記載しています。
- ・ 「取得（予定）価格」は、各第7期取得資産又は各取得予定資産に関し、各第7期取得資産又は各取得予定資産に係る信託受益権売買契約に記載される各信託受益権の売買代金をいい、消費税及び地方消費税並びに売買手数料等の諸経費を含みません。
- ・ 「信託受益権の概要」は、各信託不動産について信託受託者又は信託受託者となる予定の者との間で締結されている又は締結される予定の信託契約の内容を記載しています。
- ・ 土地の「所在地」は、住居表示又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「面積」は、不動産登記簿上の記載に基づいて記載しており、共有又は準共有物件の場合にも、建物の敷地全体に係る面積を記載しています。かかる面積は、現況とは一致しない場合があります。
- ・ 土地の「用途地域」は、都市計画法（昭和43年法律第100号。その後の改正を含みません。以下同じです。）第8条第1項に規定される地域地区を記載しています。
- ・ 土地の「建蔽率／容積率」は、用途地域等に応じて都市計画で定められる建蔽率の上限値（指定建蔽率）及び容積率の上限値（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。指定建蔽率は、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、また、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、いずれも実際に適用される建蔽率及び容積率とは異なる場合があります。
- ・ 土地及び建物の「所有形態」は、各物件にかかる土地及び建物に関して本投資法人、信託受託者又は信託受託者となる予定の者が保有し、又は保有する予定の権利の種類を記載しています。
- ・ 建物の「建物構造」及び「竣工年月日」は、各建物に係る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」及び「種類」は、各建物に係る不動産登記簿上の記載に基づいて記載しています。なお、「延床面積」は、附属建物の床面積も含めて記載しています。
- ・ 「マスターリース会社」は、第7期取得資産については、本書の提出日現在において有効なマスターリース契約を締結している会社を、取得予定資産については、本投資法人による取得に際しマスターリース契約を締結することを予定している会社を記載しています。
- ・ 「マスターリース契約」は、各物件について所有者とマスターリース会社との間で締結されている又は締結される予定のマスターリース契約の種類（パススルー型又は固定賃料型の別）を記載しています。
- ・ 「PM会社」は、第7期取得資産については、本書の提出日現在において有効なプロパティマネジメント契約を締結している会社を、取得予定資産については、本投資法人による取得に際しプロパティマネジメント契約を締結することを予定している会社を記載しています。
- ・ 「テナント数」は、第7期取得資産については、2019年11月末日現在において効力を有する各第7期取得資産に係る賃貸借契約に基づき本投資法人から当該不動産を賃借する者の数を、取得予定資産については、本投資法人の取得予定日時点において効力



を有する予定の各取得予定資産に係る賃貸借契約に基づき本投資法人から当該不動産を賃借する予定の者の数を記載しています。なお、マスターリース会社との間でマスターリース契約の締結がなされ又は締結が予定されている場合、パススルー型マスターリースの物件についてはエンドテナントの総数を記載しています。また、エンドテナントが第三者を同居させ、又は全部若しくは一部区画を第三者に転貸している場合であっても、かかる第三者の数はテナント数には含めていません。

- ・ 「本物件の特徴」は、株式会社谷澤総合鑑定所及び大和不動産鑑定株式会社作成の「不動産鑑定評価書」の記載等に基づき、また、一部において本資産運用会社が入手した資料に基づいて、各第7期取得資産又は各取得予定資産の基本的性格、特徴、本投資法人による評価、その所在する地域の特性等を記載しています。
- ・ 「特記事項」は、本書の提出日現在において各物件の権利関係や利用等で重要と考えられる事項のほか、各第7期取得資産又は各取得予定資産の評価額、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に関して記載しています。

#### 「賃貸借の概要」欄の記載について

- ・ 「賃借人」、「賃貸借形態」、「賃貸借期間」、「賃貸面積」、「賃料」、「敷金、保証金」、「賃料改定」、「中途解約」及び「違約金」は、2019年11月末日現在における各第7期取得資産又は各取得予定資産について締結されている各賃貸借契約（パススルー型マスターリース契約が締結されている場合には、エンドテナントとの間で締結されている賃貸借契約）の内容を記載しています。

#### 「不動産鑑定評価書の概要」欄に関する説明

- ・ 「不動産鑑定評価書の概要」欄は、株式会社谷澤総合鑑定所及び大和不動産鑑定株式会社から取得した鑑定評価書に基づいて記載しています。

物件番号	ロジスクエア川越		用途	物流関連施設
M-7				
特定資産の概要				
特定資産の種類	信託受益権		信託受益権の概要	信託設定日
取得年月日	2019年7月16日			2019年7月16日
取得価格	1,490,000,000円			信託受託者
				三菱UFJ信託銀行株式会社
				信託期間満了日
				2039年7月31日
土地	所在地	埼玉県川越市芳野台2丁目8番地45		建物構造
	面積	6,295.88㎡		竣工年月日
	用途地域	工業専用地域		延床面積
	建蔽率/容積率	60%/200%		種類
	所有形態	所有権		所有形態
				倉庫
				所有権
マスターリース会社	株式会社シーアールイー		PM会社	株式会社シーアールイー
マスターリース契約	パススルー		テナント数	1
本物件の特徴：				
<ul style="list-style-type: none"> <li>・首都圏中央連絡自動車道（圏央道）「川島」ICより約6.9km、関越自動車道「川越」ICより約10km、首都高速埼玉大宮線「与野」ICより約16.7km、主要幹線道路である国道254号、国道16号至近であり、国道17号新大宮上尾道路へのアクセスにも優れた好立地。川越北環状線の開通により利便性が向上。</li> <li>・川越工業団地内の工業専用地域に所在するため、周辺は倉庫・工場が多く、24時間稼働が可能。</li> <li>・倉庫部分の基本スペックは、床荷重は1.5t/㎡、有効天井高は1階6.15m・2階6.0m、柱スパンは10.0m×8.8m、照度は300ルクスを確保し、外壁には断熱性の高い金属サンドイッチパネルを採用。1階はブレース（筋交い）がなく、2階は柱を一部減らすことで保管効率の向上に寄与。</li> <li>・庫内搬送設備については、荷物用エレベーター（積載荷重3.5t）を2基実装。また、階層を2階建てに抑えることで、多層階施設特有の上下搬送に起因した時間的なロスを極小化し、スピーディな入出荷オペレーションの実現を可能とした汎用性の高い施設。</li> <li>・トラックヤードは大型車待機場場としても活用できるようスペースを確保し、多様な使い方に柔軟に対応できるよう配慮。バース奥行は13.5m以上。</li> <li>・環境対策として、全館LED照明、人感センサー、節水型衛生器具の導入等によりBELS評価（ ）を取得しており、第三者機関による認証を取得することにより省エネルギーに配慮した施設。</li> <li>・ロジスクエアの標準装備である緊急地震速報システムの導入やAEDの設置、更に延焼拡大防止対策として自動火災報知設備に断路器を設置して、万一の火災時における配線ショートによる防火シャッターの機能停止を防ぎ、延焼の拡大を防ぎます。</li> <li>・施設内のサインには、川越ゆかりの「川越唐棧織」と「紫陽花（あじさい）」をモチーフにしたデザインをベースとし、有効天井高、床荷重、照度などの施設内の機能を可視化したサインなど、庫内作業者の快適性を高めるために工夫。サインは各階ごとに色分けし現在位置の把握をやすくし、柱の目盛りは荷物を積み際の目安として使用されています。</li> </ul>				
特記事項： 該当事項はありません。				

賃貸借の概要						
賃借人	業種	賃貸借形態	賃貸借期間	賃貸面積	賃料	敷金、保証金
東京ロジファクトリー株式会社	陸運業	定期建物賃貸借	10年間	7,542.56㎡	非開示（注）	非開示（注）
賃料改定	不可					
中途解約	不可。ただし、やむを得ない事情により中途解約をする場合は、1年前までに書面による通知の上、中途解約違約金を支払うことにより可能。					
違約金	未経過賃料相当額					

（注） 賃借人から開示の承諾が得られていないため、やむを得ず非開示としています。



不動産鑑定評価書の概要		
物件名称	ロジスクエア川越	
鑑定評価額	1,570,000,000円	
鑑定評価機関の名称	株式会社谷澤総合鑑定所	
価格時点	2019年5月31日	
項目	内容	概要等
収益価格	1,570,000,000円	DCF法による収益価格を標準として、直接還元法による検証を行い、収益還元法による収益価格を試算
直接還元法による収益価格	1,590,000,000円	
(1) 運営収益	非開示(注)	-
可能総収益	非開示(注)	
空室等損失等	非開示(注)	
(2) 運営費用	非開示(注)	a. からh. までの合計
a. 維持管理費	非開示(注)	
b. 水道光熱費	非開示(注)	
c. 修繕費	非開示(注)	
d. PMフィー	非開示(注)	
e. テナント募集費用等	非開示(注)	
f. 公租公課	非開示(注)	
g. 損害保険料	非開示(注)	
h. その他費用	非開示(注)	
(3) 運営純収益	74,170,131円	(1) - (2)
(4) 一時金の運用益	非開示(注)	
(5) 資本的支出	非開示(注)	
純収益	72,992,561円	(3) + (4) - (5)
還元利回り	4.6%	近隣地域又は同一需給圏内の類似地域等における複数の取引利回りとの比較検討を行い、また、将来の純収益の変動予測を勘案し、割引率との関係にも留意の上、査定
DCF法による収益価格	1,560,000,000円	
割引率	1~9年度 4.5% 10年度以降 4.7%	金融商品の利回りを基にした積上法等により倉庫のベース利回りを定め、当該ベース利回りに対象不動産に係る個別リスクを勘案することにより査定
最終還元利回り	4.8%	還元利回りを基礎に、将来の予測不確実性を加味して査定
積算価格	1,520,000,000円	
土地比率	48.1%	
建物比率	51.9%	
その他、鑑定評価機関が鑑定評価に当たって留意した事項	特になし	

(注) 本項目については、実績値に基づく数値を参考としていることから、本項目を開示した場合、本投資法人の競争上の悪影響が生じ、ひいては投資主の利益を害するおそれがあると本投資法人が判断したことから非開示としています。

物件番号	ロジスクエア春日部		用途	物流関連施設	
M-8					
特定資産の概要					
特定資産の種類	信託受益権		信託	信託設定日	
取得年月日	2019年7月16日		受益権の概要	2018年7月27日	
取得価格	4,900,000,000円			信託受託者	
				株式会社S M B C 信託銀行	
				信託期間満了日	
				2039年7月31日	
土地	所在地	埼玉県春日部市永沼字向通2126番地他	建物	建物構造	鉄筋コンクリート・鉄骨造合金メッキ鋼板ぶき3階建
	面積	13,662.01㎡		竣工年月日	2018年6月1日
	用途地域	地域指定なし（市街化調整区域）		延床面積	21,315.54㎡
	建蔽率/容積率	60%/200%		種類	倉庫
	所有形態	所有権		所有形態	所有権
マスターリース会社	株式会社シーアールイー	PM会社	株式会社シーアールイー		
マスターリース契約	パススルー	テナント数	1		
<p>本物件の特徴：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・東北自動車道「岩槻」ICより約15.0km。前面道路は幅員約16mあり、国道4号へ約400mでアクセスが可能。</li> <li>・主要幹線道路である国道16号と国道4号（越谷春日部バイパス）に程近く、両国道の交差部分である「庄和」ICより約1.8kmに位置しています。また、今後予定されている国道4号（東埼玉道路）の延伸により、利便性の向上が期待されます。</li> <li>・東武アーバンパークライン「南桜井」駅より約1.1kmと徒歩圏内にあるため、雇用確保においても優位な立地。</li> <li>・1階のトラックバースを北東側・北西側の2面に、計26台分のトラック接車バースを配置。また、場内出入口は入口専用、出口専用の計2箇所のゲートを設け、敷地内車両動線をワンウェイにすることにより、トラック車両の渋滞や接触事故の防止に配慮。バース奥行は13.4m+庇4.0m。</li> <li>・倉庫部分の基本スペックは、平均照度300ルクス以上、床荷重は各階1.5t/㎡、有効天井高は各階6.0m、柱スパンは10.7m（一部10.8m）×10.5m、外壁には金属製サンドイッチパネル、防火区画壁には耐火断熱パネルを採用、更にブレース（筋交い）や間柱を無くすことで保管効率の向上に寄与する設計。</li> <li>・庫内搬送設備については、荷物用エレベーター（積載荷重4.1t、45m/min）を2基、垂直搬送機3基を実装し、スピーディかつ効率的な庫内オペレーションの実現が可能。また各階に2箇所の将来コンベア貫通用床開口を想定した構造設計を採用し、将来的に上下階に跨った縦搬送マテハン設備の設置が可能。垂直搬送機やドックレベラーの増設対応や、倉庫内空調用の配管ルートや室外機置場・キュービクル増設スペース等の確保など、入居テナントの将来ニーズを含めた様々な物流ニーズに対応し得る汎用性の高い施設。</li> <li>・環境対策として、全館LED照明、人感センサー、節水型衛生器具の導入、更に屋根全面に出力0.84メガワットの太陽光発電設備を設置することにより、CASBEE埼玉県のAランク認証及びBELS評価（ ）を取得。</li> <li>・ロジスクエアの標準装備である緊急地震速報システムの導入及びAEDの設置、更に非常用電源供給装置や、万一の火災時における延焼拡大防止対策として自動火災報知設備に断路器を設置。</li> <li>・施設内のサインとして、有効天井高、床荷重、照度などの倉庫機能を可視化し、敷地内休憩スペースの設置など、庫内作業者の快適性を高めるために工夫。</li> <li>・照明や家具の企画・製造・販売を手がける小泉産業グループ（注）のコイズミ物流株式会社に、東日本一帯をカバーする拠点として使用されている。全館の照明に小泉産業グループの製品を採用。</li> </ul>					
<p>特記事項： 該当事項はありません。</p>					

（注）「小泉産業グループ」とは、小泉産業株式会社及びそのグループ会社をいいます。以下同じです。

賃貸借の概要						
賃借人	業種	賃貸借形態	賃貸借期間	賃貸面積	賃料	敷金、保証金
コイズミ物流株式会社	陸運業	定期建物賃貸借	10年間	21,315.54㎡	非開示（注）	非開示（注）
賃料改定	不可					
中途解約	不可。ただし、やむを得ない事情により中途解約をする場合は、1年前までに書面による通知の上、中途解約違約金を支払うことにより可能。					
違約金	未経過賃料相当額					

（注）賃借人から開示の承諾が得られていないため、やむを得ず非開示としています。



不動産鑑定評価書の概要		
物件名称	ロジスクエア春日部	
鑑定評価額	5,300,000,000円	
鑑定評価機関の名称	株式会社谷澤総合鑑定所	
価格時点	2019年5月31日	
項目	内容	概要等
収益価格	5,300,000,000円	DCF法による収益価格を標準として、直接還元法による検証を行い、収益還元法による収益価格を試算
直接還元法による収益価格	5,430,000,000円	
(1) 運営収益	非開示(注)	-
可能総収益	非開示(注)	
空室等損失等	非開示(注)	
(2) 運営費用	非開示(注)	a. からh. までの合計
a. 維持管理費	非開示(注)	
b. 水道光熱費	非開示(注)	
c. 修繕費	非開示(注)	
d. PMフィー	非開示(注)	
e. テナント募集費用等	非開示(注)	
f. 公租公課	非開示(注)	
g. 損害保険料	非開示(注)	
h. その他費用	非開示(注)	
(3) 運営純収益	247,623,146円	(1) - (2)
(4) 一時金の運用益	非開示(注)	
(5) 資本的支出	非開示(注)	
純収益	244,194,413円	(3) + (4) - (5)
還元利回り	4.5%	近隣地域又は同一需給圏内の類似地域等における複数の取引利回りとの比較検討を行い、また、将来の純収益の変動予測を勘案し、割引率との関係にも留意の上、査定
DCF法による収益価格	5,250,000,000円	
割引率	1～9年度 4.4% 10年度以降 4.6%	金融商品の利回りを基にした積上法等により倉庫のベース利回りを定め、当該ベース利回りに対象不動産に係る個別リスクを勘案することにより査定
最終還元利回り	4.7%	還元利回りを基礎に、将来の予測不確実性を加味して査定
積算価格	5,130,000,000円	
土地比率	47.6%	
建物比率	52.4%	
その他、鑑定評価機関が鑑定評価に当たって留意した事項	特になし	

(注) 本項目については、実績値に基づく数値を参考としていることから、本項目を開示した場合、本投資法人の競争上の悪影響が生じ、ひいては投資主の利益を害するおそれがあると本投資法人が判断したことから非開示としています。

物件番号	ロジスクエア草加		用途	物流関連施設	
M-9					
特定資産の概要					
特定資産の種類	信託受益権		信託受	信託設定日	
取得予定年月日	2020年2月3日		益権の	2014年4月30日	
取得予定価格	8,109,000,000円		概要	信託受託者	
土地	所在地	埼玉県草加市青柳一丁目5番35号（住居表示）	建物	信託期間満了日	2040年2月29日
	面積	15,056.45㎡		建物構造	鉄筋コンクリート・鉄骨造合金メッキ鋼板ぶき4階建
	用途地域	工業専用地域		竣工年月日	2013年6月14日
	建蔽率/容積率	60%（注）/200%		延床面積	28,817.59㎡
	所有形態	所有権		種類	倉庫・事務所
マスターリース会社	株式会社シーアールイー	PM会社	株式会社シーアールイー		
マスターリース契約	パススルー	テナント数	1		
本物件の特徴：					
<ul style="list-style-type: none"> <li>・外環道内側に所在し、外環道「外環三郷西」IC及び「草加」ICより約3km、首都高速三郷線「八潮南」ICより約4.5kmと優れた交通利便性、都心近接性を有し、外環道を経由し各主要高速道路へアクセスすることが可能。</li> <li>・草加八潮工業団地内の工業専用地域に所在するため、周辺は倉庫・工場が多く、24時間稼働が可能。</li> <li>・最寄り駅の東武伊勢崎線「獨協大学前」駅前には大規模な住宅団地が存在し、労働力確保の点でも問題なく、敷地内乗用車駐車場65台分確保し車通勤者にも対応。</li> <li>・大型トラック34台が同時接車可能であり、大型トラック用待機スペースを確保。</li> <li>・トラックヤード全域には、わだち掘れの発生を抑制し、路面温度の低減にも寄与する半たわみ性舗装を採用。</li> <li>・倉庫部分の基本スペックは、各階床荷重1.5t/㎡、各階有効天井高6.0m、柱スパン10.5m×10.0m、バース庇奥行10.0m、庫内照度300ルクスとなっており汎用性と要求水準を十分に確保。</li> <li>・外壁には断熱性や止水性に優れ、デザイン面にも配慮したサンドイッチパネルを採用し、構造はブレースのない純ラーメン構造の為、フレキシブルな庫内作業動線の構築が可能。</li> <li>・庫内搬送設備については、荷物用エレベーター（積載荷重4.1t）を6基実装し、スピーディかつ効率的な庫内オペレーションの実現が可能。</li> <li>・荷物用エレベーター2基、垂直搬送機4基をオプションにて増設対応可能にし、汎用性の確保が可能。</li> <li>・将来の冷凍冷蔵設備やマテハン設備等の設置による更なる使用電力量増加にも対応可能な受変電設備増設スペースの確保など、入居テナントの将来ニーズを含めた様々な物流ニーズに対応し得る汎用性の高い施設。</li> <li>・事務所及び駐輪場、喫煙スペースを東西2箇所に設けることにより、複数テナントによる分割使用も可能。</li> <li>・地震対策として、建物構造にハイブリッド構法を採用する事により、鉄骨造に比べて地震時の揺れを抑制。また、ロジスクエアの標準装備である緊急地震速報システムを導入し、気象庁からの地震速報ではカバーできない直下型地震に対しても館内に警報を発することが可能。</li> <li>・水害対策として、東西2箇所の受変電設備をGL+3m程度の高さに設置し、浸水による電源喪失を防ぐ。</li> <li>・環境対策として、太陽光パネルの設置のほか、人感センサーや節水型衛生器具の採用、全熱交換機の設置により、電気設備、給排水設備、空調設備それぞれにおいて省エネルギーに配慮。</li> <li>・施設内の機能を可視化したサインを採用しており、物流施設で求められる機能性と働く人が楽しくなるようなデザインの両立を趣旨に作成された施設内のサインデザインが、公益社団法人日本サインデザイン協会が実施するSDA賞を受賞。サインは各階ごとに色分けし現在位置の把握をしやすくし、柱の目盛りは荷物を積む際の目安として使用されています。</li> </ul>					
特記事項：					
<p>対象土地の一部（46.29㎡）において、送電線路の設置及びその保全のための土地立入、送電線路に支障となる行為の禁止等を目的とし、埼玉県草加市松江四丁目716番を要役地とする地役権が設定されており、また、対象土地の一部（869.17㎡）において、東京電力株式会社との間で同社の送電線路に支障となる行為の禁止等を内容とする契約が締結されています。</p>					

（注）建蔽率は本来60%ですが、角地緩和の適用により70%となっています。

賃貸借の概要						
賃借人	業種	賃貸借形態	賃貸借期間	賃貸面積	賃料	敷金、保証金
非開示（注）	陸運業	定期建物賃貸借	非開示（注）	29,073.87㎡	非開示（注）	非開示（注）
賃料改定	非開示（注）					
中途解約	非開示（注）					
違約金	非開示（注）					

（注）賃借人から開示の承諾が得られていないため、やむを得ず非開示としています。





不動産鑑定評価書の概要		
物件名称	ロジスクエア草加	
鑑定評価額	8,580,000,000円	
鑑定評価機関の名称	株式会社谷澤総合鑑定所	
価格時点	2019年11月30日	
項目	内容	概要等
収益価格	8,580,000,000円	DCF法による収益価格を標準として、直接還元法による検証を行い、収益還元法による収益価格を試算
直接還元法による収益価格	8,790,000,000円	
(1) 運営収益	非開示(注)	-
可能総収益	非開示(注)	
空室等損失等	非開示(注)	
(2) 運営費用	非開示(注)	a. からh. までの合計
a. 維持管理費	非開示(注)	
b. 水道光熱費	非開示(注)	
c. 修繕費	非開示(注)	
d. PMフィー	非開示(注)	
e. テナント募集費用等	非開示(注)	
f. 公租公課	非開示(注)	
g. 損害保険料	非開示(注)	
h. その他費用	非開示(注)	
(3) 運営純収益	373,841,168円	(1) - (2)
(4) 一時金の運用益	非開示(注)	
(5) 資本的支出	非開示(注)	
純収益	369,206,612円	(3) + (4) - (5)
還元利回り	4.2%	近隣地域又は同一需給圏内の類似地域等における複数の取引利回りとの比較検討を行い、また、将来の純収益の変動予測を勘案し、割引率との関係にも留意の上、査定
DCF法による収益価格	8,490,000,000円	
割引率	1～4年度4.1% 5～9年度4.2% 10年度以降4.3%	金融商品の利回りを基にした積上法等により倉庫のベース利回りを定め、当該ベース利回りに対象不動産に係る個別リスクを勘案することにより査定
最終還元利回り	4.4%	還元利回りを基礎に、将来の予測不確実性を加味して査定
積算価格	8,400,000,000円	
土地比率	70.4%	
建物比率	29.6%	
その他、鑑定評価機関が鑑定評価に当たって留意した事項	特になし	

(注) 本項目については、実績値に基づく数値を参考としていることから、本項目を開示した場合、本投資法人の競争上の悪影響が生じ、ひいては投資主の利益を害するおそれがあると本投資法人が判断したことから非開示としています。

物件番号	ロジスクエア八潮		用途	物流関連施設
M-10				
特定資産の概要				
特定資産の種類	信託受益権		信託受益権の概要	信託設定日 2014年10月31日
取得予定年月日	2020年2月3日			信託受託者 三菱UFJ信託銀行株式会社
取得予定価格	5,073,000,000円			信託期間満了日 2040年2月29日
土地	所在地	埼玉県八潮市大字南後谷字粒田北116番地2		建物構造 鉄筋コンクリート・鉄骨造合金メッキ鋼板ぶき4階建
	面積	10,507.68㎡		竣工年月日 2014年1月31日
	用途地域	工業地域		延床面積 19,068.60㎡
	建蔽率/容積率	60%/200%		種類 倉庫・事務所
	所有形態	所有権		所有形態 所有権
マスターリース会社	株式会社シーアールイー		PM会社	株式会社シーアールイー
マスターリース契約	パススルー		テナント数	1
<p>本物件の特徴：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・外環道「草加」ICより約3.8km、首都高速三郷線「八潮南」ICより約4.0kmと優れた交通利便性、都心近接性を有し、外環道を経由し各主要高速道路へアクセスすることが可能。</li> <li>・外環道内側の工業地域に位置し、周辺に多数の工業団地が存在するため、生産地への接近性が良好。かつ、東京都心部まで25km圏内であり最大の消費地への接近性も良好。</li> <li>・最寄り駅の東武伊勢崎線「草加」駅周辺は共同住宅が存在し、約1.5kmと徒歩圏内にあるため、雇用確保においても優位な立地。</li> <li>・接車バースは大型トラック20台の同時接車が可能。</li> <li>・トラックヤード及びトラック車両出入口には、わだち掘れの発生を抑制し、路面温度の低減にも寄与する半たわみ性舗装を採用。</li> <li>・倉庫部分の基本スペックは、各階床荷重1.5t/㎡、各階有効天井高6.0m、柱スパン11.5m×9.8m、バース庇奥行10.0m、庫内照度300ルクスとなっており汎用性と要求水準を十分に確保。</li> <li>・外壁には断熱性や止水性に優れ、デザイン面にも配慮したサンドイッチパネルを採用。</li> <li>・庫内搬送設備については、荷物用エレベーター（積載荷重4.1t）を2基、垂直搬送機（積載荷重1.5t）を2基実装するとともに、テナントニーズにより垂直搬送機2基をオプションにて増設対応が可能。</li> <li>・地震対策として、建物構造にハイブリッド構法を採用する事により、鉄骨造に比べて地震時の揺れを抑制。また、ロジスクエアの標準装備である緊急地震速報システムを導入し、気象庁からの地震速報ではカバーできない直下型地震に対しても館内に警報を発することが可能。</li> <li>・水害対策としては、雨水貯留槽の流入口を増加分散させる事でゲリラ豪雨対策を図るとともに、キュービクルをGL+2.7m程度の高さに設置し想定外の浸水による電源喪失を防ぐ計画となっている。</li> <li>・環境対策として、太陽光パネルの設置のほか、建物壁面緑化や緑化駐車場等を取り入れる事で環境負荷低減を計画。人感センサーや節水型衛生器具、全熱交換器の採用により、電気設備、給排水設備、空調換気設備それぞれにおいて省エネルギーに配慮。</li> </ul>				
<p>特記事項：</p> <p>消防用設備等点検結果報告書等において指摘事項がありますが、本投資法人の取得までに、売主の費用及び責任において是正する予定です。</p>				

賃貸借の概要						
賃借人	業種	賃貸借形態	賃貸借期間	賃貸面積	賃料	敷金、保証金
非開示（注）	陸運業	定期建物賃貸借	非開示（注）	18,330.05㎡	非開示（注）	非開示（注）
賃料改定	不可					
中途解約	不可。ただし、やむを得ない事情により中途解約をする場合は、6か月前までに書面による通知の上、中途解約違約金を支払うことにより可能。					
違約金	未経過賃料相当額					

（注）賃借人から開示の承諾が得られていないため、やむを得ず非開示としています。



不動産鑑定評価書の概要		
物件名称	ロジスクエア八潮	
鑑定評価額	5,330,000,000円	
鑑定評価機関の名称	株式会社谷澤総合鑑定所	
価格時点	2019年11月30日	
項目	内容	概要等
収益価格	5,330,000,000円	DCF法による収益価格を標準として、直接還元法による検証を行い、収益還元法による収益価格を試算
直接還元法による収益価格	5,410,000,000円	
(1) 運営収益	非開示(注)	-
可能総収益	非開示(注)	
空室等損失等	非開示(注)	
(2) 運営費用	非開示(注)	a. からh. までの合計
a. 維持管理費	非開示(注)	
b. 水道光熱費	非開示(注)	
c. 修繕費	非開示(注)	
d. PMフィー	非開示(注)	
e. テナント募集費用等	非開示(注)	
f. 公租公課	非開示(注)	
g. 損害保険料	非開示(注)	
h. その他費用	非開示(注)	
(3) 運営純収益	230,831,084円	(1) - (2)
(4) 一時金の運用益	非開示(注)	
(5) 資本的支出	非開示(注)	
純収益	227,124,587円	(3) + (4) - (5)
還元利回り	4.2%	近隣地域又は同一需給圏内の類似地域等における複数の取引利回りとの比較検討を行い、また、将来の純収益の変動予測を勘案し、割引率との関係にも留意の上、査定
DCF法による収益価格	5,290,000,000円	
割引率	1～5年度4.1% 6年度以降4.3%	金融商品の利回りを基にした積上法等により倉庫のベース利回りを定め、当該ベース利回りに対象不動産に係る個別リスクを勘案することにより査定
最終還元利回り	4.4%	還元利回りを基礎に、将来の予測不確実性を加味して査定
積算価格	5,310,000,000円	
土地比率	71.0%	
建物比率	29.0%	
その他、鑑定評価機関が鑑定評価に当たって留意した事項	特になし	

(注) 本項目については、実績値に基づく数値を参考としていることから、本項目を開示した場合、本投資法人の競争上の悪影響が生じ、ひいては投資主の利益を害するおそれがあると本投資法人が判断したことから非開示としています。

物件番号	ロジスクエア瑞穂A		用途	物流関連施設
M-11				
特定資産の概要				
特定資産の種類	信託受益権		信託受益権の概要	信託設定日
取得予定年月日	2020年2月3日			2006年3月29日
取得予定価格	2,794,000,000円			信託受託者
				みずほ信託銀行株式会社
				信託期間満了日
				2040年2月29日
土地	所在地	東京都西多摩郡瑞穂町大字箱根ヶ崎字武蔵野896番地4他		建物構造
	面積	13,223.33㎡		竣工年月日
	用途地域	工業地域		2007年2月5日
	建蔽率/容積率	60%/200%		延床面積
	所有形態	所有権		13,755.16㎡
			種類	倉庫
			所有形態	所有権
マスターリース会社	株式会社シーアールイー		PM会社	株式会社シーアールイー
マスターリース契約	パススルー		テナント数	1
本物件の特徴：				
<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 圏央道「青梅」ICより約2.6km、中央自動車道「八王子」ICより約14.6kmと高速道路へのアクセスに優れ、主要幹線道路である国道16号まで約1.0kmとアクセスが容易。</li> <li>・ 東京都多摩地区のほぼ中央部に存し、各高速道路の利用により、首都圏広域の拠点として多頻度小口配送が必要な荷主・物流会社の利用はもろんのこと、北陸・東北方面及び東海方面への配送も可能。</li> <li>・ バス停から約750mであり、後背地である周辺の武蔵村山市や所沢市等を中心に住宅の集積が見られるため、従業員の確保は比較的容易。</li> <li>・ 1階の北面は、ほぼ全体にわたりトラックバースが20台分備えられており、入出荷作業における利便性が高い。また、バース底の奥行きは12.5mと、悪天候下での入出荷作業に支障がないよう配慮されており、多様な入出庫オペレーションが可能。</li> <li>・ 床面積13,000㎡強の2階建て倉庫であり、テナントの利便性に配慮された設計となっている。</li> <li>・ 有効天井高は各階5.5mが確保されており、各階床荷重は1.5t/㎡となっており、汎用性の高い仕様。</li> <li>・ 柱スパンは10.2m x 10.2mと、様々な庫内レイアウトに対応可能な汎用性を確保している。</li> <li>・ 庫内搬送設備については、荷物用エレベーター（積載荷重4.1t）を4基、ドックレベラー2基を実装し、効率的な庫内オペレーションの実現が可能となっている。</li> <li>・ 対象物件は、汎用性を確保したBTS型施設であり、竣工以来、継続して同一の物流企業が入居している。また施設の一部を転借しているテナントが冷凍設備を持ち込んだ上で利用していることから、長期での利用が見込まれている。</li> </ul>				
特記事項：				
消防用設備等点検結果報告書等において指摘事項がありますが、本投資法人の取得までに、テナントの費用及び責任において是正する予定です。				

賃貸借の概要						
賃借人	業種	賃貸借形態	賃貸借期間	賃貸面積	賃料	敷金、保証金
非開示（注）	陸運業	定期建物賃貸借	非開示（注）	13,471.04㎡	非開示（注）	非開示（注）
賃料改定	不可					
中途解約	不可。ただし、賃借人の事情により中途解約をする場合は違約金を支払うことにより可能。					
違約金	解約を予定する日の属する月の初日から賃貸借期間満了日までの賃料相当額					

（注）賃借人から開示の承諾が得られていないため、やむを得ず非開示としています。



不動産鑑定評価書の概要		
物件名称	ロジスクエア瑞穂A	
鑑定評価額	2,940,000,000円	
鑑定評価機関の名称	大和不動産鑑定株式会社	
価格時点	2019年11月30日	
項目	内容	概要等
収益価格	2,940,000,000円	将来の純収益の変動を明示することによって価格を導いたDCF法による収益価格がより説得力が高いと判断し、直接還元法による価格からの検証を行い試算
直接還元法による収益価格	2,980,000,000円	
(1) 運営収益	非開示(注)	-
可能総収益	非開示(注)	
空室等損失等	非開示(注)	
(2) 運営費用	非開示(注)	a. からh. までの合計
a. 維持管理費	非開示(注)	
b. 水道光熱費	非開示(注)	
c. 修繕費	非開示(注)	
d. PMフィー	非開示(注)	
e. テナント募集費用等	非開示(注)	
f. 公租公課	非開示(注)	
g. 損害保険料	非開示(注)	
h. その他費用	非開示(注)	
(3) 運営純収益	137,227,713円	(1) - (2)
(4) 一時金の運用益	非開示(注)	
(5) 資本的支出	非開示(注)	
純収益	131,191,882円	(3) + (4) - (5)
還元利回り	4.4%	最もリスクが低い地域に位置する類似用途の利回りを基準とし、同一需給圏及びその周辺地域におけるJ-REIT物件等の鑑定評価における還元利回り等を参考に査定
DCF法による収益価格	2,920,000,000円	
割引率	4.2%	類似の不動産の取引事例等との比較から求める方法及び金融商品の利回りに不動産の個別性を加味して求める方法を併用し査定
最終還元利回り	4.6%	還元利回りを基礎に、将来の予測不確実性を加味して査定
積算価格	2,780,000,000円	
土地比率	63.8%	
建物比率	36.2%	
その他、鑑定評価機関が鑑定評価に当たって留意した事項	特になし	

(注) 本項目については、実績値に基づく数値を参考としていることから、本項目を開示した場合、本投資法人の競争上の悪影響が生じ、ひいては投資主の利益を害するおそれがあると本投資法人が判断したことから非開示としています。



物件番号	ロジスクエア瑞穂B		用途	物流関連施設
M-12				
特定資産の概要				
特定資産の種類	信託受益権		信託受益権の概要	信託設定日
取得予定年月日	2020年2月3日			2006年3月29日
取得予定価格	3,584,000,000円			信託受託者
				みずほ信託銀行株式会社
				信託期間満了日
				2040年2月29日
土地	所在地	東京都西多摩郡瑞穂町大字箱根ヶ崎字武蔵野896番地3他		建物構造
	面積	15,371.92㎡		鉄筋コンクリート・鉄骨造合金メッキ鋼板ぶき2階建
	用途地域	工業地域		竣工年月日
	建蔽率/容積率	60%/200%		2007年2月5日
	所有形態	所有権		延床面積
				16,016.37㎡
			種類	倉庫
			所有形態	所有権
マスターリース会社	株式会社シーアールイー		PM会社	株式会社シーアールイー
マスターリース契約	パススルー		テナント数	1
本物件の特徴：				
<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 圏央道「青梅」ICより約2.6km、中央自動車道「八王子」ICより約14.6kmと高速道路へのアクセスに優れ、主要幹線道路である国道16号まで約1.0kmとアクセスが容易。</li> <li>・ 東京都多摩地区のほぼ中央部に存し、各高速道路の利用により、首都圏広域の拠点として多頻度小口配送が必要な荷主・物流会社の利用はもちろんのこと、北陸・東北方面及び東海方面への配送も可能。</li> <li>・ バス停から約750mであり、後背地である周辺の武蔵村山市や所沢市等を中心に住宅の集積が見られるため、従業員の確保は比較的容易。</li> <li>・ 1階の北面は、ほぼ全体にわたりトラックバースが22台分備えられており、入出荷作業における利便性が高い。また、バース底の奥行きは11.0mと、悪天候下での入出荷作業に支障がないよう配慮されており、多様な入出庫オペレーションが可能。</li> <li>・ 床面積15,000㎡強の2階建て倉庫であり、テナントの利便性に配慮された設計となっている。</li> <li>・ 有効天井高は各階5.5mが確保されており、各階床荷重は1.5t/㎡となっており、汎用性の高い仕様。</li> <li>・ 柱スパンは10.2m×10.2mと、様々な庫内レイアウトに対応可能な汎用性を確保している。</li> <li>・ 庫内搬送設備については、貨物用エレベーター（積載荷重4.1t）を2基、垂直搬送機2基、ドックレベラー2基を実装し、効率的な庫内オペレーションの実現が可能となっている。</li> <li>・ 対象物件は、汎用性を確保したBTS型施設であり、竣工以来、継続して同一の物流企業が入居している。</li> </ul>				
特記事項： 該当事項はありません。				

賃貸借の概要						
賃借人	業種	賃貸借形態	賃貸借期間	賃貸面積	賃料	敷金、保証金
非開示（注）	陸運業	定期建物賃貸借	非開示（注）	15,708.00㎡	非開示（注）	非開示（注）
賃料改定	賃貸借開始日から5年経過時及び以降5年経過毎において、物価の変動、土地建物に対する租税公課の増減、近隣土地建物の賃料の変動、その他諸般の経済情勢に著しい変動等があったときは、互いに協議し合意の上、改定可能。					
中途解約	不可。ただし、賃借人の事情により中途解約をする場合は、6か月前までに書面による通知の上、可能。					
違約金						

（注）賃借人から開示の承諾が得られていないため、やむを得ず非開示としています。



不動産鑑定評価書の概要		
物件名称	ロジスクエア瑞穂B	
鑑定評価額	3,760,000,000円	
鑑定評価機関の名称	大和不動産鑑定株式会社	
価格時点	2019年11月30日	
項目	内容	概要等
収益価格	3,760,000,000円	将来の純収益の変動を明示することによって価格を導いたDCF法による収益価格がより説得力が高いと判断し、直接還元法による価格からの検証を行い試算
直接還元法による収益価格	3,790,000,000円	
(1) 運営収益	非開示(注)	-
可能総収益	非開示(注)	
空室等損失等	非開示(注)	
(2) 運営費用	非開示(注)	a. からh. までの合計
a. 維持管理費	非開示(注)	
b. 水道光熱費	非開示(注)	
c. 修繕費	非開示(注)	
d. PMフィー	非開示(注)	
e. テナント募集費用等	非開示(注)	
f. 公租公課	非開示(注)	
g. 損害保険料	非開示(注)	
h. その他費用	非開示(注)	
(3) 運営純収益	171,246,755円	(1) - (2)
(4) 一時金の運用益	非開示(注)	
(5) 資本的支出	非開示(注)	
純収益	166,966,284円	(3) + (4) - (5)
還元利回り	4.4%	最もリスクが低い地域に位置する類似用途の利回りを基準とし、同一需給圏及びその周辺地域におけるJ-REIT物件等の鑑定評価における還元利回り等を参考に査定
DCF法による収益価格	3,740,000,000円	
割引率	4.2%	類似の不動産の取引事例等との比較から求める方法及び金融商品の利回りに不動産の個別性を加味して求める方法を併用し査定
最終還元利回り	4.6%	還元利回りを基礎に、将来の予測不確実性を加味して査定
積算価格	3,210,000,000円	
土地比率	64.2%	
建物比率	35.8%	
その他、鑑定評価機関が鑑定評価に当たって留意した事項	特になし	

(注) 本項目については、実績値に基づく数値を参考としていることから、本項目を開示した場合、本投資法人の競争上の悪影響が生じ、ひいては投資主の利益を害するおそれがあると本投資法人が判断したことから非開示としています。

## (3) ポートフォリオ（取得予定資産取得後）の概況

## ポートフォリオ一覧

取得予定資産取得後の本投資法人のポートフォリオに係る物件名称、取得（予定）価格、投資比率は、以下のとおりです。

物件番号	物件名称	所在地	取得（予定）価格	
			価格 （百万円）	投資比率 （%）（注）
M-1	ロジスクエア久喜	埼玉県久喜市	9,759	13.2
M-2	ロジスクエア羽生	埼玉県羽生市	6,830	9.3
M-3	ロジスクエア久喜	埼玉県久喜市	2,079	2.8
M-4	ロジスクエア浦和美園	埼玉県さいたま市	13,060	17.7
M-5	ロジスクエア新座	埼玉県新座市	6,960	9.4
M-6	ロジスクエア守谷	茨城県守谷市	6,157	8.4
M-7	ロジスクエア川越	埼玉県川越市	1,490	2.0
M-8	ロジスクエア春日部	埼玉県春日部市	4,900	6.7
M-9	ロジスクエア草加	埼玉県草加市	8,109	11.0
M-10	ロジスクエア八潮	埼玉県八潮市	5,073	6.9
M-11	ロジスクエア瑞穂A	東京都瑞穂町	2,794	3.8
M-12	ロジスクエア瑞穂B	東京都瑞穂町	3,584	4.9
O-1	ロジスクエア鳥栖	佐賀県鳥栖市	2,880	3.9
合計			73,675	100.0

（注） 「投資比率」は、各保有資産及び各取得予定資産の取得（予定）価格の合計に占める各保有資産又は各取得予定資産の取得（予定）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。

## 種類別、地域別、用途別等による投資割合

## (イ) 用途別投資比率

用途	取得（予定）価格 （百万円）	比率（%）（注）
物流関連施設	73,675	100.0

（注） 「比率」は、保有資産及び取得予定資産の取得（予定）価格の総額に対する、各項目に該当する保有資産及び取得予定資産の取得（予定）価格の比率を、小数第2位を四捨五入して記載しています。

## (ロ) 投資エリア別投資比率

地域	取得（予定）価格 （百万円）	比率（%）（注）
首都圏	70,795	96.1
その他	2,880	3.9

（注） 「比率」は、保有資産及び取得予定資産の取得（予定）価格の総額に対する、各項目に該当する保有資産及び取得予定資産の取得（予定）価格の比率を、小数第2位を四捨五入して記載しています。

## 主要な不動産の概要

本投資法人が取得予定資産を全て予定どおり取得した場合において、ポートフォリオのうち、賃料合計が全年間賃料合計の10%以上を占めることになる不動産は、以下のとおりです。

物件番号	物件名称	テナントの総数 （注1）	総賃料収入 （注2）	賃貸面積 （㎡） （注3）	賃貸可能面積 （㎡） （注4）	稼働率 （%） （注5）
M-4	ロジスクエア浦和美園	3	773百万円	47,885.92	47,885.92	100.0
M-1	ロジスクエア久喜	1	非開示（注6）	40,879.78	40,879.78	100.0
M-9	ロジスクエア草加	1	非開示（注6）	29,073.87	29,073.87	100.0

（注1） 「テナントの総数」は、2019年11月末日現在における各保有資産又は各取得予定資産に係る各賃貸借契約に基づくテナントの数を記載しています。なお、マスターリース会社との間でマスターリース契約の締結が予定されている場合、パススルー型マスターリースの物件についてはエンドテナントの総数を記載し、固定賃料型マスターリースの物件についてはかかるマスターリース会社のみをテナントとしてテナント数を記載しています。また、エンドテナントが第三者を同居させ、又は一部区画を第三者に転賃している場合であっても、かかる第三者の数はテナント数には含めていません。以下同じです。

（注2） 「総賃料収入」は、2019年11月末日現在における各保有資産又は各取得予定資産に係る各賃貸借契約に表示された建物につき、月間賃料（共益費を含みます。なお、屋根、看板、駐車場等の使用料を含みません。また、同日現在のフリーレント及びレントホリデーは考慮しないものとします。以下同じです。）を12倍することにより年換算して算出した金額（複数の賃貸借契約が締結されている保有資産又は取得予定資産についてはその合計額であり、消費税を含みません。以下同じです。）を記載しています。なお、当該保有資産又は当該取得予定資産につき、パススルー型マスターリース契約が締結されている場合には、エンドテナントとの間で締結されている賃貸借契約上の月間賃料を12倍することにより年換算して算出した金額を記載しています。以下同じです。

- (注3) 「賃貸面積」は、2019年11月末日現在における各保有資産又は各取得予定資産に係る各賃貸借契約に表示された賃貸面積の合計を記載しています。なお、当該保有資産又は当該取得予定資産につき、パススルー型マスターリース契約が締結されている場合にはエンドテナントとの間で実際に賃貸借契約が締結され賃貸が行われている面積の合計を記載しています。以下同じです。
- (注4) 「賃貸可能面積」は、2019年11月末日現在における各保有資産又は各取得予定資産に係る各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を記載しています。以下同じです。
- (注5) 「稼働率」は、2019年11月末日現在における各保有資産又は各取得予定資産に係る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6) 賃借人からの開示の承諾が得られていないため、やむを得ず非開示としています。

### 主要なテナントの概要

本投資法人が取得予定資産を全て予定どおり取得した場合において、当該テナントへの賃貸面積がポートフォリオの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。

テナントの名称	業種	物件名称	賃貸面積 (㎡)	年間賃料 (消費税別)	契約満了日 (注1)	敷金・保証金 (注2)	契約更改の方法
大手物流会社 (注3)	陸運業	ロジスクエア 羽生	34,009.62	非開示 (注3)	非開示 (注3)	非開示 (注3)	定期建物賃貸借契約のため、該当事項はありません。
		ロジスクエア 浦和美園	24,843.30	非開示 (注3)	非開示 (注3)	非開示 (注3)	定期建物賃貸借契約のため、該当事項はありません。
		ロジスクエア 鳥栖	16,949.40	非開示 (注3)	非開示 (注3)	非開示 (注3)	定期建物賃貸借契約のため、該当事項はありません。
株式会社サンゲツ	卸売業	ロジスクエア 久喜	40,879.78	非開示 (注3)	非開示 (注3)	非開示 (注3)	定期建物賃貸借契約のため、該当事項はありません。

(注1) 「契約満了日」は、2019年11月末日現在における各保有資産又は各取得予定資産に係る各賃貸借契約に規定された契約満了日を記載しています。

(注2) 「敷金・保証金」は、2019年11月末日現在における各保有資産又は各取得予定資産に係る各賃貸借契約に規定された敷金・保証金を記載しています。

(注3) 賃借人からの開示の承諾が得られていないため、やむを得ず非開示としています。なお、テナントはいずれも投信法上の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者取引規程上の利害関係者のいずれにも該当しません。

### ポートフォリオ全体の賃貸借の概要

本投資法人が取得予定資産を全て予定どおり取得した場合における、ポートフォリオ全体の賃貸借の概要は以下のとおりです。

テナントの総数	年間賃料 (消費税別)の 合計(百万円)	賃貸面積の 合計(㎡)	賃貸可能面積の合計 (㎡)	稼働率(%)
16	4,217	315,016.04	315,016.04	100.0

### 3 投資リスク

以下は、参照有価証券報告書「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 3 投資リスク」に記載された投資リスクに関し、参照有価証券報告書提出日以後本書の提出日現在までに、その内容について変更又は追加があった項目のみを抜粋の上、変更又は追加があった箇所につき下線で示しています。なお、リスク項目については参照有価証券報告書から変更がない項目も含み参照有価証券報告書記載のリスク項目を全て列挙した上で、参照有価証券報告書提出日以後変更又は追加があった項目に を付しています。

#### (1) リスク要因

以下には、本投資口（以下、本「3 投資リスク」の項において「本投資証券」ということがあります。）への投資に関してリスク要因となる可能性があると考えられる主な事項を記載しています。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、取得予定資産及び保有資産に特有のリスクについては、参照有価証券報告書「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 5 運用状況 (2) 投資資産 その他投資資産の主要なもの (二) 保有資産の個別信託不動産の概要」及び前記「2 投資対象 (2) 第7期取得資産及び取得予定資産の個別信託不動産の概要」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りと予想され、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並びに参照有価証券報告書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、本書又は参照有価証券報告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、これらの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。

#### 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) 投資主の権利が必ずしも株主の権利と同一ではないことに関するリスク
- (ヘ) 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

#### 本投資法人の運用方針に関するリスク

- (イ) 投資対象が物流関連施設に特化していることによるリスク
- (ロ) 少数のテナントに依存していることによるリスク
- (ハ) シングルテナント物件に関するリスク
- (ニ) C R E からの物件取得が想定どおり行えないリスク
- (ホ) PM会社に関するリスク
- (ヘ) 不動産を取得又は処分できないリスク
- (ト) 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
- (チ) レバレッジ投資及びLTVに関するリスク
- (リ) 敷金及び保証金に関するリスク

#### 本投資法人の関係者、仕組みに関するリスク

- (イ) C R E とそのグループ会社への依存、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) 本投資法人及び本資産運用会社の実績が浅いことによるリスク
- (ホ) 本投資法人の投資方針及び運用体制の変更にに関するリスク
- (ヘ) 本投資法人の倒産又は登録抹消のリスク

## 不動産及び信託の受益権に関する法的リスク

- (イ) 不動産の欠陥・瑕疵及び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) 災害等による不動産の毀損、滅失及び劣化並びに周辺環境の悪化に伴うリスク
- (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) 不動産の地域的な偏在に関するリスク
- (ト) 不動産に係る行政法規・条例等に関するリスク
- (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状況に関するリスク
- (ワ) 区分所有建物に関するリスク
- (カ) 共有物件に関するリスク
- (ヨ) 借地物件に関するリスク
- (タ) 借家物件に関するリスク
- (レ) 開発中の物件に関するリスク
- (ソ) 底地物件に関するリスク
- (ツ) 仮換地及び保留地に関するリスク
- (ネ) 有害物質に関するリスク
- (ナ) 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
- (ラ) 信託の受益権の準共有等に関するリスク
- (ム) フォワード・コミットメント等に関するリスク

## 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) 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
- (ニ) 不動産の取得に伴う軽減税制が適用されないリスク
- (ホ) 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
- (ヘ) 借入れに係る導管性要件に関するリスク
- (ト) 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
- (チ) 一般的な税制の変更に関するリスク

## 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) 過去の収支状況が将来の本投資法人の収支状況と一致しないリスク
- (ニ) 取得予定資産を組み入れることができないリスク

## 投資証券の商品性に関するリスク

(中略)

## (ニ) 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、不動産の賃料収入に主として依存しています。不動産に係る賃料収入は、不動産の稼働率の低下等により、大きく減少する可能性があるほか、テナントとの協議や賃借人からの請求等により賃料が減額されたり、契約どおりの増額改定を行えない可能性もあります（これら不動産に係る賃料収入に関するリスクについては、参照有価証券報告書「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 3 投資リスク

(1) リスク要因 不動産及び信託の受益権に関する法的リスク (ハ) 賃貸借契約に関するリスク」をご参照下さい。)。参照有価証券報告書及び本書において開示されている保有資産及び取得予定資産の年間賃料合計等も、当該不動産の今後の年間賃料合計等と必ずしも一致するものではありません。また、当該不動産に関して締結される賃貸借契約に基づく賃料が、一般的な賃料水準に比して適正な水準にあるとは限りません。

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、大規模修繕等に要する費用支出、多額の資本的支出、不動産の取得や管理等に要する費

用、その他不動産に関する支出及び支払金利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、不動産からの収入が減少する可能性があるとともに、不動産に関する支出は増大する可能性があり、これら双方又はいずれか一方の事由が生じた場合、投資主への分配金額が減少したり、本投資法人の投資口1口当たりの価値が下落する可能性があります。

(中略)

本投資法人の運用方針に関するリスク

(中略)

(ロ) 少数のテナントに依存していることによるリスク

本投資法人の保有する資産は、一部の少数のテナントへ賃貸されており、また、取得予定資産についても同様に、一部の少数のテナントへ賃貸される予定です。本投資法人の収入は、かかるテナントに大きく依存しています。これらのテナントの財務状況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物件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、保有する資産に関して締結している賃貸借契約において可能な限り中途解約時にも未経過賃料相当額を違約金として支払う義務を賃借人に負わせる方針ですが、一定期間経過後又は一定の時期に残期間全額の賃料を支払わずに解約する権利や賃貸借期間を短縮する権利等が賃借人に留保されている場合もあり、必ずしも賃貸借契約期間の全期間にわたり賃料を収受できることが契約上保証されているわけではありません。取得予定資産についても同様です。

(ハ) シングルテナント物件に関するリスク

本投資法人の保有する資産の一部は、単一のテナントへ物件全体を賃貸するいわゆるシングルテナント物件であり、また、取得予定資産は全て、単一のテナントへ物件全体を賃貸しています。

このような物件において既存テナントが退去した場合、当該物件の稼働率が大きく減少し、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り、賃料収入に大きな影響を及ぼす可能性があります。また、新たなテナントのニーズに合わせて本投資法人の負担で大規模な工事を行わざるを得なくなる可能性もあります。特に、特定のテナントのニーズに合わせて開発されるビルド・トゥ・スーツ型物流不動産において、これらのリスクが顕著となる可能性があります。

更に、このようなシングルテナントを含む、単一又は少数の核となる大規模テナントが存在する物件においては、当該テナントとの間で、優先購入権や処分禁止に関する合意(その内容は様々です。)がなされることがあり、物件の所有権又はこれらを信託財産とする信託の受益権を第三者に売却しようとする場合に、当該テナントに優先購入権が与えられている等により、物件の自由な売却その他の処分が制限される場合があります。かかる合意がなされている場合、取得及び売却により多くの時間や費用を要したり、価格の減価要因となる可能性があります。

(中略)

(ト) 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

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、金融市場の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ありません。本投資法人において、これらの方法による資金調達ができなかつた場合、予定した資産を取得できなかつたり、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可能性があります。

次に、本投資法人が金銭の借入れを行う場合において、当該金銭の借入れの条件として、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、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、又は投資主への金銭の分配を制約する等の投資法人が金銭の借入れを行う際に一般的とされる財務制限条項が設けられることがあります。本書の提出日現在、本投資法人の金銭の借入れについても、かかる財務制限条項が設けられており、本投資法人の財務状況等によって規約の変更が制限される等の可能性があり、このような制約が本投資法人の運営に支障をもたらす、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、追加の担保設定や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、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、本投資法人の本書の



提出日現在の借入金については、一般的な財務制限条項が設けられており、本借入れについても、一般的な財務制限条項が設けられる見込みですが、本書の提出日現在において、当該財務制限条項に抵触する事実又は抵触するおそれがある事実は生じていません。

本投資法人の運用資産に新たな担保が設定された場合、本投資法人が担保の設定された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、希望通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追加して担保を設定することを要求される可能性もあります。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など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。更に、担保に供する適切な資産がないために、本投資法人の希望通りの借入れ等を行えない可能性もあります。

更に、借入れの金利は、借入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。借入れの金利が上昇し、又は、本投資法人の借入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。

加えて、本投資法人は変動金利による借入れの金利固定化を目的に、本書の提出日現在、一部の借入れについて金利スワップ取引を行っており、今後も行っておりますが、大幅な金利の低下等に伴い、借入金利とスワップ金利が釣り合わず、本投資法人の収支が悪化する可能性や、金利スワップ取引における会計処理が不相当となり、本投資法人の財務状況が悪化し、収益に悪影響をもたらす可能性があります。

(中略)

その他

(中略)

#### (八) 過去の収支状況が将来の本投資法人の収支状況と一致しないリスク

保有資産又は取得予定資産の過去の収支状況を開示する場合、当該情報は本投資法人の会計方針に沿った会計監査等の手続を経たものではなく、前所有者又は現所有者等から提供を受けたあくまでも参考としての情報にすぎません。特に契約形態が大きく異なる場合、比較可能性の低い情報となることがあります。また、当該情報は不完全であるおそれがあるほか、その正確性も担保されていない情報です。したがって、本投資法人が当該資産を取得した後に、適用ある会計原則に従ってそれらの収支を作成し監査済み財務諸表を作成した場合、当該監査済みの収支は上記情報に基づく収支とは大幅に異なるおそれがあります。

#### (二) 取得予定資産を組み入れることができないリスク

本投資法人は、2020年2月3日付で、前記「2 投資対象 (1) 第7期取得資産及び取得予定資産の概要」に記載の取得予定資産を取得することを予定しています。しかし、経済環境等が著しく変わった場合又は相手方の事情等により売買契約において定められた停止条件又は前提条件が成就しない場合等においては、取得予定資産を取得できない可能性があります。また、一般募集と並行して行われる借入れが実行できない場合においても、同様の可能性があります。

取得予定資産を取得することができない場合、本投資法人は、代替資産の取得のための努力を行う予定ですが、短期間に投資に適した物件を取得することができる保証はなく、短期間に物件を取得することができず、かつ、かかる資金を有利に運用することができない場合には、投資主に損害を与え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、投資主に損害が及ぶおそれがあります。

(中略)

## （二）内部監査による検証

本資産運用会社の内部監査は、監査の目的達成のために必要とされる事項に関し、本資産運用会社の全ての組織及び本資産運用会社業務の全般を対象として行うものとされています。本資産運用会社の内部監査は、内部監査室が担当し、当該内部監査室長は、監査実施に必要であると認めるときは、社内及び社外専門家を含め、臨時に内部監査担当者を任命することができます。

内部監査責任者は、前年度の内部監査結果をはじめ、被監査部署におけるリスクの種類・程度・管理状況等を理解した上で、年度監査計画を策定し、本資産運用会社の取締役会に上程し、その承認を得ます。特命事項その他により、計画に重大な変更のあったときも同様とします。また、本資産運用会社の取締役会から見直しの指示があった場合は、速やかに見直しを行います。年度監査計画には、当該事業年度の監査方針、監査の対象、監査実施の時期、その他必要事項を示します。

内部監査は、本資産運用会社の内部監査規程上、最低年1回、全部署について、年度監査計画に基づいて本資産運用会社の取締役会の承認を得て実施することとされています。ただし、必要な場合には、本資産運用会社の取締役会の承認を得てこれを変更して実施することができます。内部監査責任者は、監査終了後速やかに監査の報告を取りまとめ、本資産運用会社の取締役会へ報告し、内部監査実施者は監査の結果を被監査部署の責任者へ伝達します。当該伝達を受けた当該部署の責任者は、内部監査の結果、提案を受けた事項について、改善の方針や内容、期限等を記載した改善計画（社内諸規則の制改定等を含みます。）を作成し、速やかに内部監査責任者へ提出しなければならず、内部監査責任者は、当該回答書を取りまとめ、その内容について本資産運用会社の取締役会及び役職員に報告します。内部監査責任者は、指摘事項の改善実施状況につき適宜、調査・確認を行うものとされ、確認結果については、適宜取りまとめ、その内容について本資産運用会社の取締役会及び役職員へ報告します。

（後略）

## 4 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については、参照有価証券報告書「第一部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 4 手数料等及び税金（5）課税上の取扱い」をご参照下さい。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、当該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。

## 5 規約の一部変更及び役員の選任

2019年9月27日開催の第4回投資主総会において、本投資法人の規約を一部変更する議案及び役員を選任する議案が、本投資法人の提案のとおり承認可決されました。規約変更の主たる内容は、本投資法人が本資産運用会社に支払う資産運用報酬体系の変更であり、その概要については「1 投資方針（1）オフリング・ハイライト 継続的な投資主価値向上に資する明確な成長戦略（ホ）ガバナンスの強化 より投資主利益と合致した資産運用報酬体系への変更」をご参照下さい。また、本書の提出日現在における本投資法人の役員は、執行役員伊藤毅、監督役員磯部健介及び中村健一です。

**第3【参照書類を縦覧に供している場所】**

C R E ロジスティクスファンド投資法人 本店  
(東京都港区虎ノ門二丁目10番1号)

株式会社東京証券取引所  
(東京都中央区日本橋兜町2番1号)

## 第三部【特別情報】

### 第1【内国投資証券事務の概要】

#### 1 名義書換の手續、取扱場所、取次所、代理人及び手数料

本投資口は振替投資口であるため、投資主は、本投資法人又は投資主名簿等管理人であるみずほ信託銀行株式会社に対して、投資口の名義書換を直接請求することはできません。また、本投資口については、投資証券を発行することができず、権利の帰属は振替口座簿の記載又は記録により定まります（振替法第226条第1項、第227条第1項）。本投資口に係る投資主名簿の記載又は記録は、総投資主通知（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。）により行われます（振替法第228条、第152条第1項）。投資主は、保管振替機構又は口座管理機関に対して振替（譲受人がその口座における保有欄に譲渡に係る数の増加の記載又は記録を受け、譲渡人がその口座における保有欄に当該数の減少の記載又は記録を受けることをいいます。以下同じです。）の申請を行い、本投資口の振替が行われることにより、本投資口の譲渡を行うこととなります（振替法第228条、第140条）。なお、本投資口の譲渡は、原則として、本投資口を取得した者の氏名又は名称及び住所を投資主名簿に記載し、又は記録しなければ、本投資法人に対抗することができません（投信法第79条第1項）。

投資主名簿に係る取扱場所、取次所、代理人の名称及び住所並びに手数料は、以下のとおりです。

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

#### 2 投資主に対する特典

該当事項はありません。

#### 3 内国投資証券の譲渡制限の内容

該当事項はありません。

#### 4 その他内国投資証券事務に関し投資者に示すことが必要な事項

該当事項はありません。

## 第2【その他】

1. 新投資口発行及び投資口売届出目論見書の表紙、表紙裏、裏表紙及び裏表紙裏に、本投資法人の名称、英文名称（CRE Logistics REIT, Inc.）又はその略称、本投資法人のロゴマーク並びに保有資産又は取得予定資産の写真、図案等並びに「オフリング・ハイライト」として前記「第二部 参照情報 第2 参照書類の補完情報 1. 投資方針 (1) オフリング・ハイライト」に記載された内容の要約及び新投資口発行に係るスケジュールを記載することがあります。
2. 新投資口発行及び投資口売届出目論見書の表紙裏に、以下のとおり記載します。  
「募集又は売出しの公表後における空売りについて  
(1) 金融商品取引法施行令（昭和40年政令第321号。その後の改正を含みます。）（以下「金商法施行令」といいます。）第26条の6の規定により、有価証券の取引等の規制に関する内閣府令（平成19年内閣府令第59号。その後の改正を含みます。）（以下「取引等規制府令」といいます。）第15条の5に定める期間（有価証券の募集又は売出しについて、有価証券届出書が公衆の縦覧に供された日の翌日から、発行価格又は売出価格を決定したことによる当該有価証券届出書の訂正届出書が公衆の縦覧に供された時までの間）において、当該有価証券と同一の銘柄につき取引所金融商品市場又は金商法施行令第26条の2の2第7項に規定する私設取引システムにおける空売り（注1）又はその委託若しくは委託の取次ぎの申込みを行った投資家は、当該募集又は売出しに応じて取得した有価証券により当該空売りに係る有価証券の借入れ（注2）の決済を行うことはできません。  
(2) 金融商品取引業者等は、(1)に規定する投資家が行った空売り（注1）に係る有価証券の借入れ（注2）の決済を行うために当該募集又は売出しに応じる場合には、当該募集又は売出しの取扱いにより有価証券を取得させることができません。  
(注1) 取引等規制府令第15条の7各号に掲げる、次の取引を除きます。  
・先物取引  
・国債証券、地方債証券、社債券（新株予約権付社債券及び交換社債券を除きます。）等の空売り  
・取引所金融商品市場における立会外売買による空売り  
(注2) 取引等規制府令第15条の6に定めるもの（売戻条件付売買又はこれに類似する取引による買付け）を含みます。」
3. 新投資口発行及び投資口売届出目論見書の表紙裏に、以下のとおり金融商品の販売等に関する法律（平成12年法律第101号。その後の改正を含みます。）に係る重要事項の記載を行います。  
「不動産投資証券は、主に不動産への投資の成果を投資家に還元することを目指した商品です。運用の目的となる不動産の価格や収益力の変動等により取引価格が下落し、損失を被ることがあります。また、倒産等、発行者の財務状態の悪化により損失を被ることがあります。」
4. 新投資口発行及び投資口売届出目論見書の表紙裏に、以下のとおり記載を行います。  
「今後、発行価格等（発行価格、発行価額、各引受人の引受投資口数、売出価格及び引受人の手取金をいいます。以下同じです。）が決定された場合には、発行価格等及び発行価格等の決定に伴い連動して訂正される事項（発行価額の総額、一般募集における手取金、オーバーアロットメントによる売出しの売出数及びオーバーアロットメントによる売出しの売出価額の総額をいいます。以下同じです。）について、目論見書の訂正事項分の交付に代えて、発行価格等決定日の翌日付の日本経済新聞及び発行価格等の決定に係る有価証券届出書の訂正届出書の提出後から申込期間の末日までの期間中のインターネット上の本投資法人ウェブサイト（[URL] <https://cre-reit.co.jp/>）（以下「新聞等」といいます。）において公表します。なお、発行価格等が決定される前に有価証券届出書の記載内容について訂正が行われる場合には、目論見書の訂正事項分が交付されます。また、発行価格等の決定に際し、発行価格等及び発行価格等の決定に伴い連動して訂正される事項以外の記載内容についての訂正が行われる場合には、目論見書の訂正事項分が交付され、新聞等による公表は行いません。」