

証券コード3487



CREロジステイクスファンド投資法人

第14期 決算説明会資料

2023年6月期(2023年1月1日～2023年6月30日)

2023年8月15日

CREリートアドバイザーズ株式会社

目次

目次

1. 運用ハイライト	2
2. 継続的な投資主価値向上に資する明確な成長戦略	6
3. 第14期決算概要及び第15期・第16期業績予想	16
4. 市場環境	20
5. CREロジスティクスファンドの投資法人の特徴	27
6. Appendix	38

用語説明

用語	定義
鑑定評価額	期末日を調査の時点として本投資法人の規約及び「投資法人の計算に関する規則」(平成18年内閣府令第47号。その後の改正を含む。)に基づき、不動産鑑定士による鑑定評価額又は調査価額による価格を記載しています
含み益	不動産等の期末鑑定評価額－期末帳簿価額
LTV	有利子負債残高÷総資産
鑑定LTV	有利子負債残高÷(総資産+含み益)
NAV	純資産+含み益－分配金総額
一口当たりNAV	(純資産+含み益－分配金総額)÷発行済投資口の総口数
取得価格	信託受益権売買契約に記載された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費用を含みません
NOI利回り	取得価格に対する保有資産の実績NOIの割合
鑑定NOI利回り	取得価格に対する各物件の鑑定NOIの割合(各保有資産について、期末日を価格時点とする鑑定評価書に基づく鑑定NOI)
稼働率	賃貸可能面積に対して賃貸面積が占める割合
CRE	株式会社シーアールイー
CREグループ	株式会社シーアールイー、その子会社及び関連会社

- 本資料は、金融商品取引法、投資信託及び投資法人に関する法律又は東京証券取引所上場規則に基づく開示書類等ではありません。
- 本資料は、情報提供を目的としたものであり、特定の商品についての募集・勧誘・営業等を目的としたものではありません。投資を行う際は、投資家ご自身の判断と責任で投資なされるようお願いいたします。
- 本投資法人の投資証券の市場価格は、取引所における投資家の需給により影響を受けるほか、金利情勢、経済情勢、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。そのため、本投資証券を取得した価格以上の価格で売却できない可能性があり、その結果、投資主が損失を被る可能性があります。
- 本投資法人の投資証券の取得及び売却は、お取引のある証券会社を通じて行っていただく必要があります。その際には、契約締結前交付書面(又は目論見書)等の内容を十分にお読みください。
- 本資料の内容には、将来の予想や業績に関する記述が含まれていますが、これらの記述は本投資法人の将来の業績、財務内容等を保証するものではありません。
- 本資料において、特に記載のない限り、いずれも金額及び電力量は単位未満を切り捨て、面積、年数及び比率は表示単位未満を四捨五入しています。また、物件に係る平均値及び比率は、特に記載のない限り、取得価格で加重平均した数値を記載しています。

1. 運用ハイライト

ロジスクエア白井

千葉県内陸部の工業団地として最大規模の白井工業団地内に位置し、周辺は大規模な工場・倉庫が立ち並ぶ24時間操業可能な工業専用地域に立地。

サマリー

外部成長

- 2023年4月第6回公募増資及び含み益の拡大により、1口当たりNAVは4.2%増加
- 継続的な外部成長により、2023年6月期の1口当たり分配金は、売却益が発生した2022年12月期を除いて、本投資法人過去最高の3,626円で着地

内部成長

- 2023年6月期に満了した長期契約の2本ともに賃料増額を実現
- 過去満了した4物件6契約のNOI合計は取得直後の実績NOIから5.6%増加
- 電力料金の高騰の影響は限定的であり、水道光熱損益は△10百万円と前期とほぼ同額で着地

財務運営

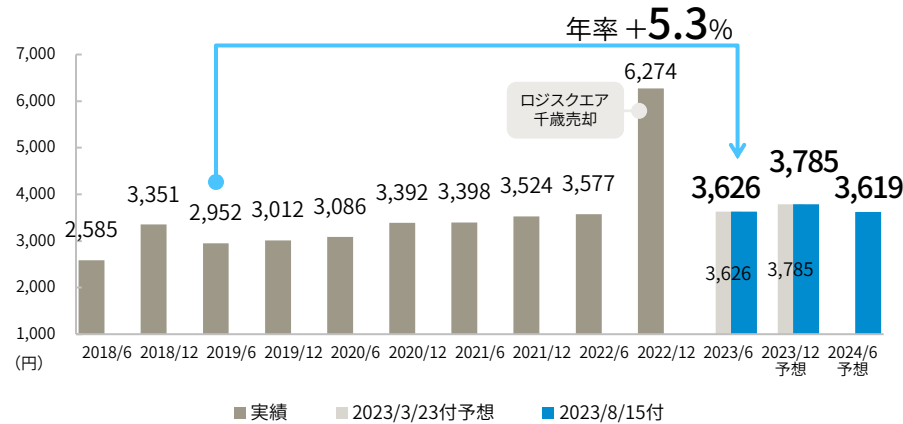
- 短期借入により2023年6月期末は44.7%と一時的に上昇するが、2023年12月期には44.1%まで低下する見込み。LTVは43~45%を目安に運用する方針
- 変動金利の導入により資金調達コストを適切にコントロール

ESG

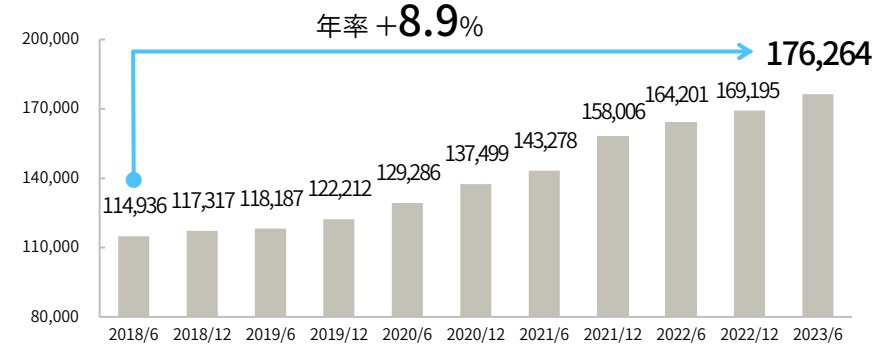
- 太陽光発電を備えた物件の割合は83.6%まで上昇。全使用電力量の約7割の自然エネルギーを生成
- グリーンファイナンスを推進し、グリーンローン・グリーンボンドの有利子負債に占める比率は50%超

LTVの低下を伴いながら、1口当たり分配金・1口当たりNAVを成長

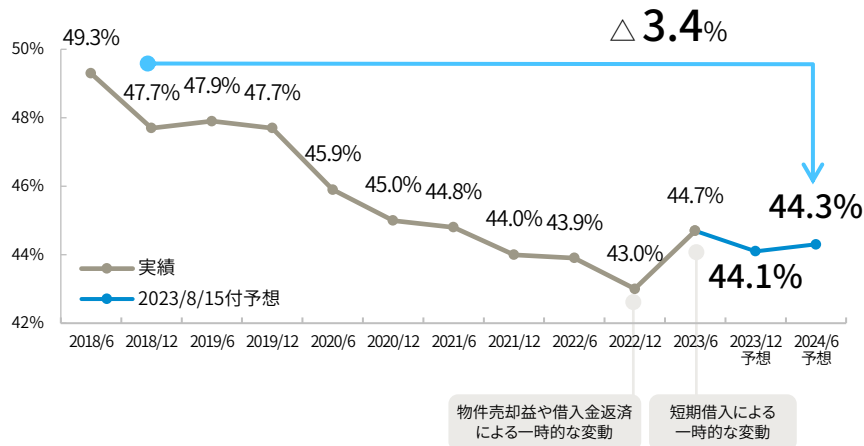
1口当たり分配金 (DPU)



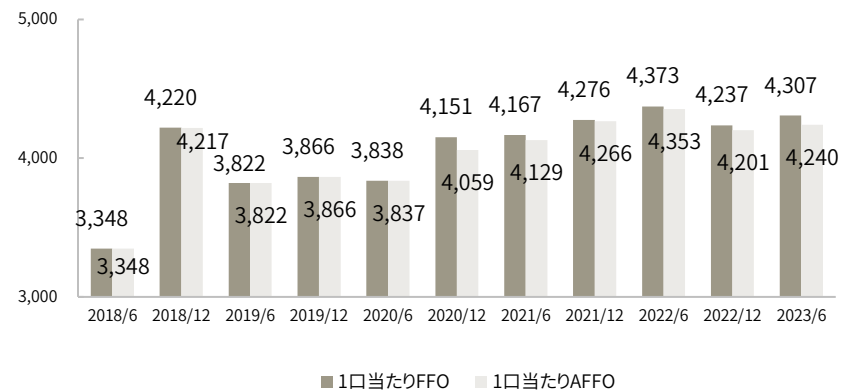
1口当たりNAV



LTV

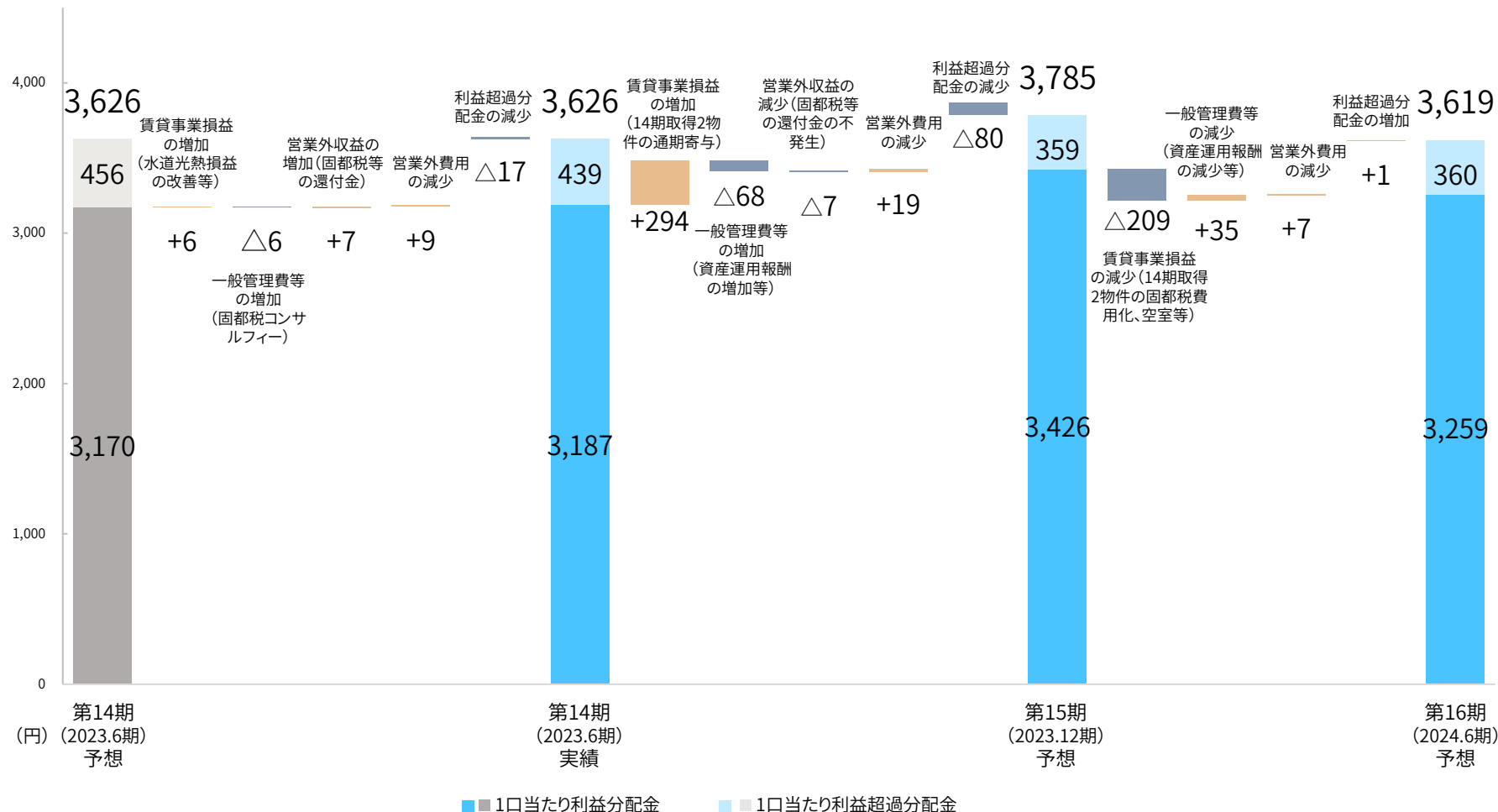


1口当たりFFO・AFFO



注: 1口当たりFFO=(当期純利益-不動産売却損益+減価償却費)÷発行済投資口総数
1口当たりAFFO=(当期純利益-不動産売却損益+減価償却費-資本的支出)÷発行済投資口総数

第14期分配金予想・実績及び第15・16期の予想分配金の比較





2. 継続的な投資主価値向上に資する明確な成長戦略

ロジスクエア白井

常磐自動車道「柏」ICと東関東自動車道「千葉北」ICを国道16号線で結ぶ中間地点に位置し、今後、国道464号北千葉道路の延伸により、さらなる交通利便性の向上が見込まれる。

外部環境の変化を踏まえた成長戦略

環境認識

- ・ インフレが一時的にとどまらず継続する可能性
- ・ 長期金利水準の切り上がりと今後の更なる上昇の可能性

資産

Net Cash Flowの引き上げ

- ・ 賃料増額・空室回避による営業収益の最大化
- ・ 賃貸事業費用・資本的支出の適切なコントロール

負債

負債コストの抑制と財務安定性の確保

- ・ 経済条件とリスクのバランスを十分に考慮した上で、変動金利の導入により負債コストの増加を抑制
- ・ 中期・長期の借入により安定的な資金調達を推進

純資産

資本コストを意識した資金調達

- ・ 投資主価値向上のため、1口当たりNAV・DPUを増加させることができる投資口価格水準での公募増資の実施
- ・ 2~3か月かかっているPO準備期間の短縮を推進

1口当たりNAV・DPUの継続的な成長を目指す

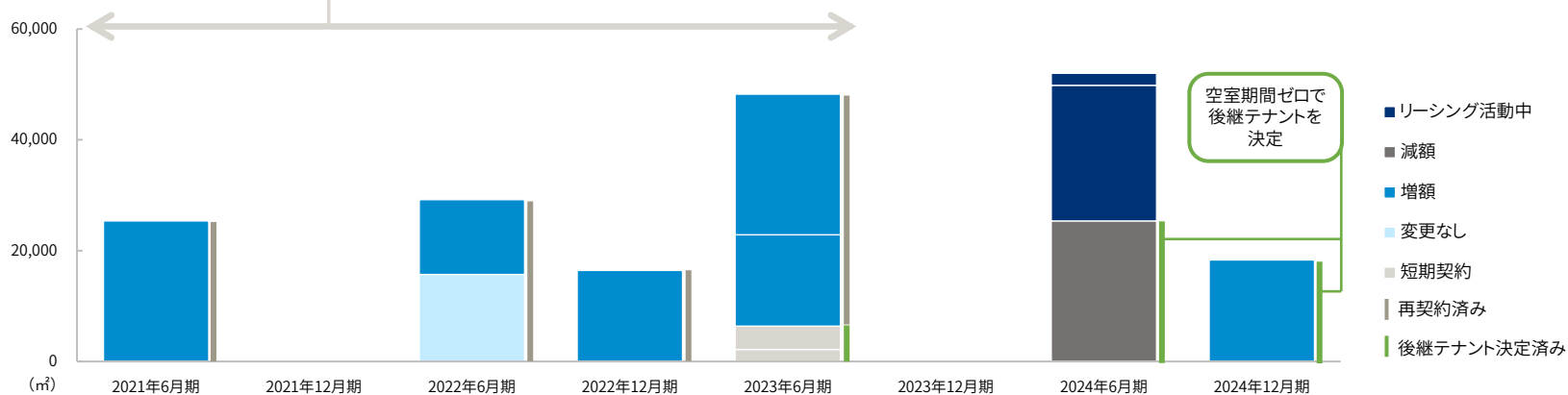
NCFの引き上げ (1) 営業収益の最大化

賃料増額によりNOIを増加

2021年1月から2023年6月までに契約満了となった4物件6契約のNOI利回り
(短期契約を除く)

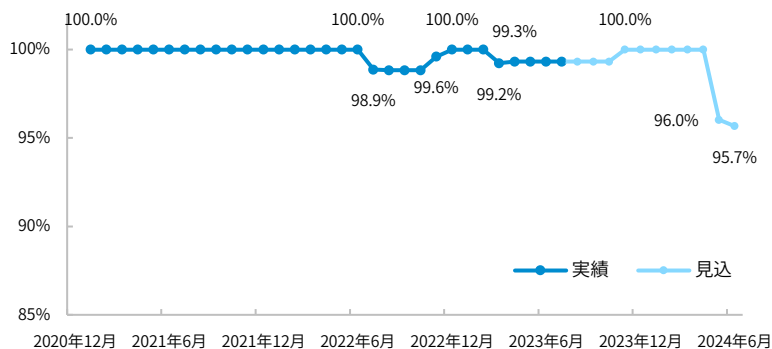


賃貸借期間満了の面積



空室期間の最小化及び賃料増額を目指す

稼働率

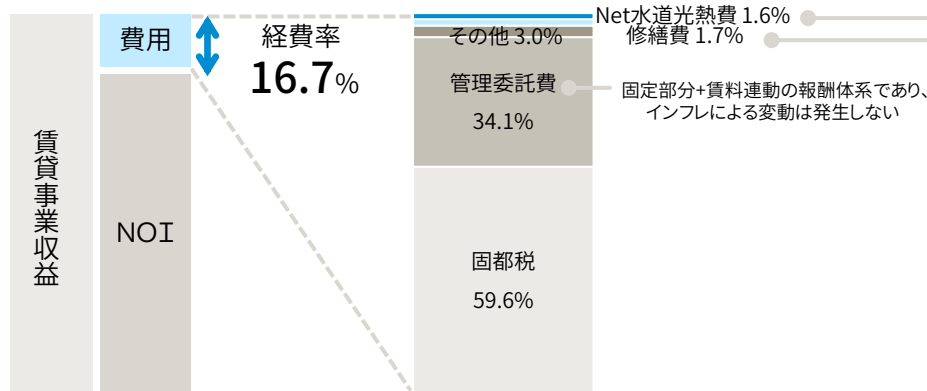


注1: 賃料の増減は、契約満了後の賃料及び共益費の変更によって変動する1期あたりの賃貸事業収入(フリーレントの付与による実質的な減額等を考慮した実質賃料)によって判断しています。
注2: 2024年6月期の減額は、現行テナントとの個別事情により、市場賃料より高い賃料となった契約が満了のうえ退去する予定であり、後継テナントとは市場賃料と同水準の賃料で契約を締結した結果、減額が生じるものです。

NCFの引き上げ (2) 賃貸事業費用・資本的支出の適切なコントロール

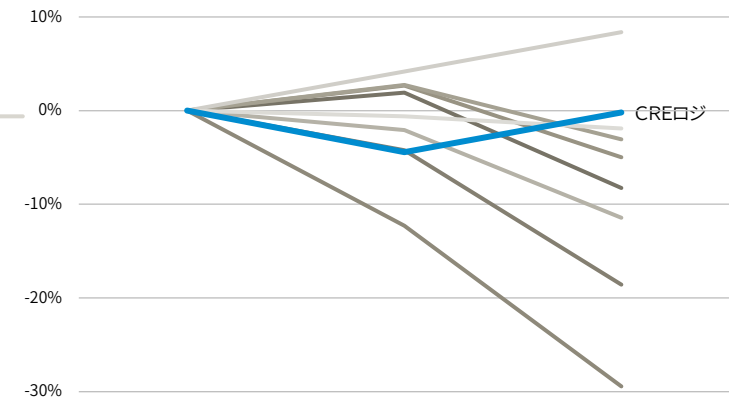
インフレの影響を受けにくい収支構造

本投資法人の2023年6月期の賃貸事業費用の内訳



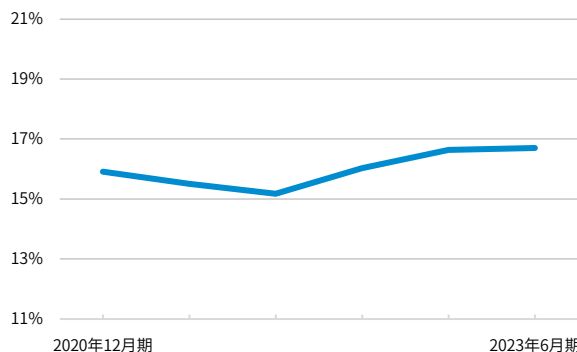
水道光熱損益率はほぼ一定で推移

上場物流リート直近3年間の水道光熱損益率の変動幅



経費率は安定して低位で推移

本投資法人の直近6期の経費率



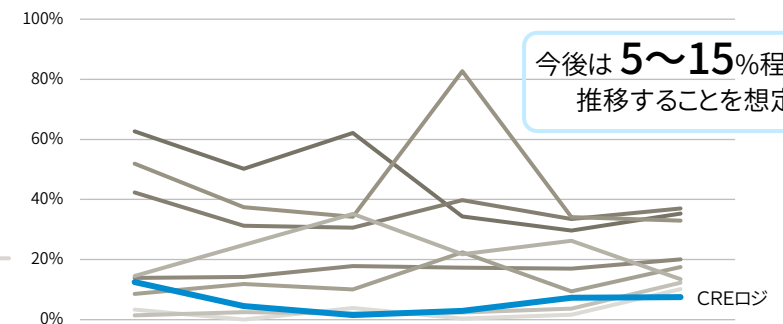
<ご参考>

オフィス中心型リート
平均 **30~34%**

住宅中心型リート
平均 **23~24%**

工事金額(修繕費・資本的支出)は低位に推移

上場物流リート直近6期の減価償却費に対する工事金額の割合



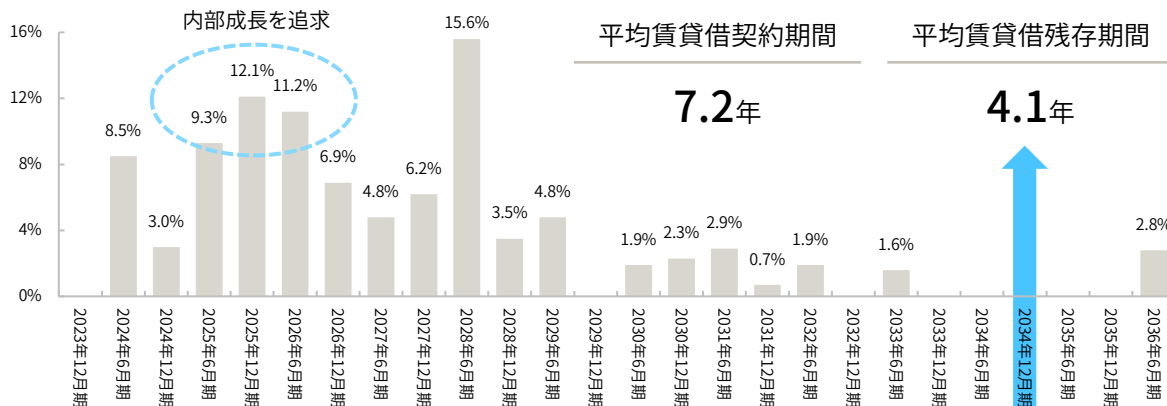
注1:本投資法人の経費率は、固都税費用化前の物件を除外して計算しています。また、水道光熱費はnet換算し、次の計算式により求めています。経費率=(賃貸事業費用-減価償却費-水道光熱費用-(水道光熱売上-水道光熱費用))÷(賃貸事業収益-水道光熱売上)
また、ご参考における他リートの経費率は、次の計算式により求めています。経費率=(賃貸事業収益-NOI)÷(賃貸事業収益)
注2:他リートの情報については、各社開示資料より本資産運用会社が作成。

資産・負債の期間に対する考え方

資産

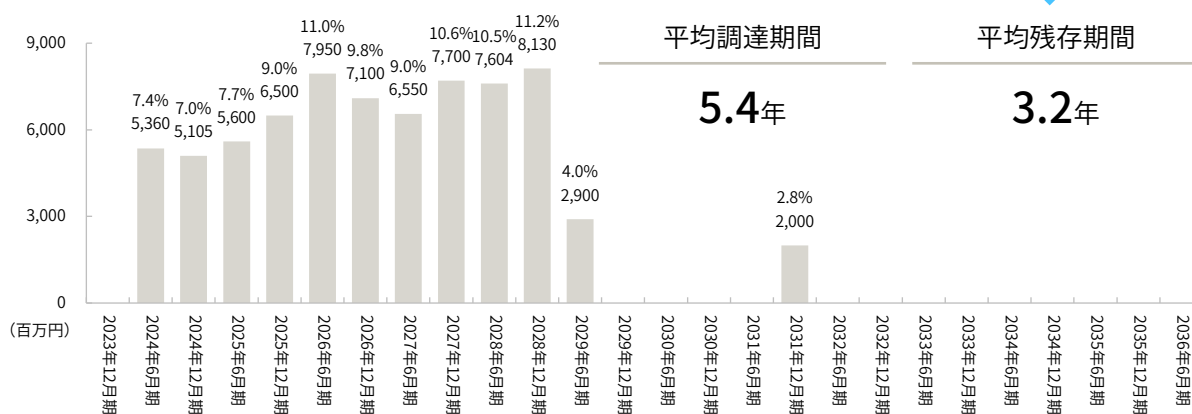
負債

賃貸借期限の分散状況(賃貸面積ベース、2023年6月末日現在)



賃貸借契約期間は徐々に短期化しており、残存期間も徐々に短期化する見込み。
負債調達期間については、負債コスト増加に配慮しながら長期化を目指す。

有利子負債の返済期限の分散状況(2023年7月末日現在)



CPI連動条項の導入に拘らず柔軟に運用

理由

- テナントに配慮した契約形態にすることにより、粘着度を向上。
- 契約期間は短期化しており、現在は5年が標準。以前より、賃料増額の機会が増加。

賃貸借開始時期と賃貸借契約期間の分布

● 終了済み契約 ● 契約期間内・契約開始前

有利子負債に対する考え方

- 中期・長期の借入れにより安定的な資金調達を推進。
- 経済条件とリスクのバランスを十分に考慮した上で、変動金利の導入により負債コストの増加を抑制。
- LTVは43~45%を目安に運用する方針を継続。

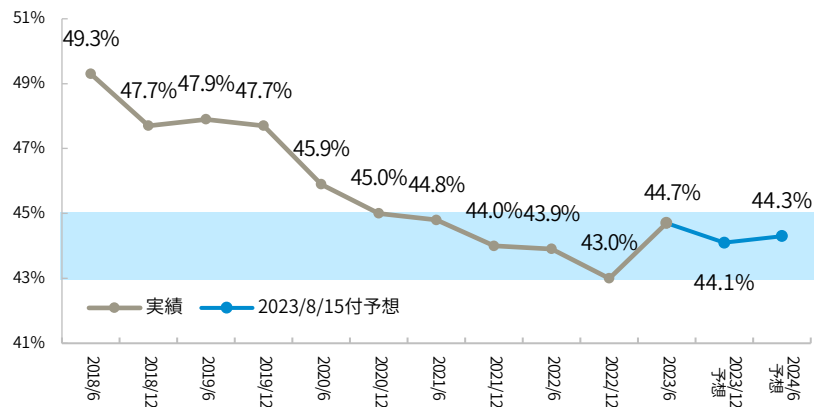
負債コストの抑制と財務安定性の確保

負債コストの抑制と財務安定性の確保を推進

長期負債比率	固定金利比率	平均負債金利
97.7%	77.3%	0.592%
鑑定LTV	格付(R&I)	格付(JCR)
38.2%	A (安定的)	A+ (安定的)

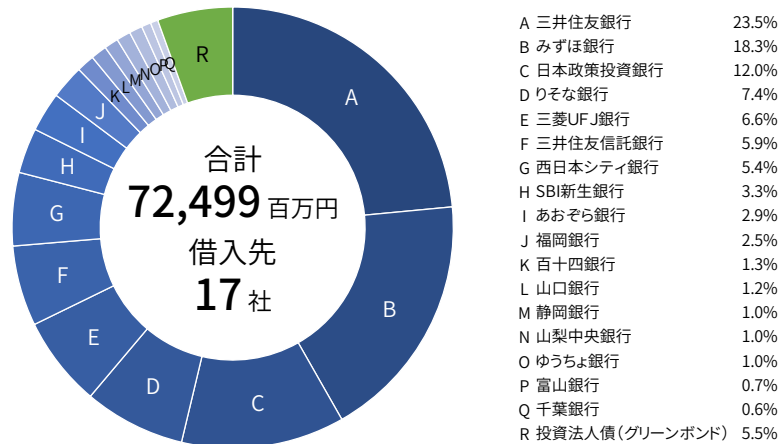
注：鑑定LTVは2023年6月末日時点、その他は2023年7月末日時点

LTVは43~45%を目安に運用

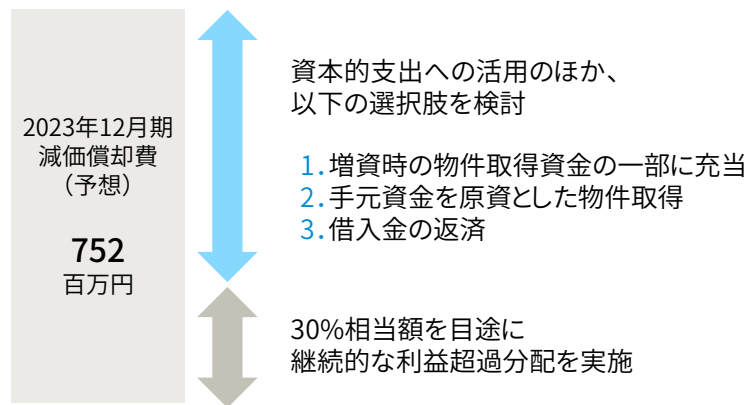


有利子負債の調達先を分散

調達先の内訳 (2023年7月末日時点)



手元資金活用の考え方



資本コストを意識した資金調達

本投資法人の公募増資及び物件取得の考え方

1. 投資主価値向上のため、1口当たりNAV・DPUが希薄化しない物件取得をする方針。

第1～6回公募増資いずれも1口当たりNAV・DPUの増加を実現。今後も継続する方針。

2. ブリッジ機能の活用や準備期間の短縮により、投資口価格に配慮した機動的な外部成長を行う。

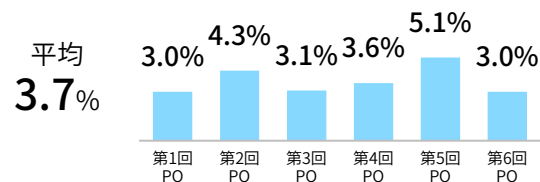
上場時に3物件、第1回公募増資時に1物件をリース会社から取得。スポンサーの物件売却とリートの取得時期は調整可能。

3. 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。

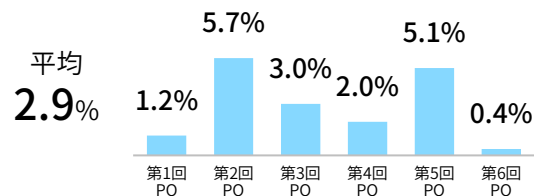
延床面積5,000㎡以上の物件が投資対象であり、減価償却費分の手元資金により数十億円規模の物件取得が可能。

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

PO時の巡航分配金成長率



PO時の1口当たりNAV成長率



ブリッジ機能を活用し時機を捉えた外部成長



手元資金のみでの物件取得

手元資金 **3,877** 百万円

ロジスクエア狭山日高 (準共有持分20%)の取得

取得価格 **3,612** 百万円

ロジスクエア千歳の売却

帳簿価額 **1,290** 百万円

借入金返済 **1,200** 百万円

注:「PO時の1口当たりNAV成長率」とは各PO時の直近期末時点の1口当たりNAVに対する各PO後の1口当たりNAVの割合です。

将来の外部成長を可能とする豊富なパイプライン

CREグループとの連携のもと、継続的な分配金成長を目指す

パイプライン

合計 **17** 物件 延床面積 **888,100** ㎡

優先交渉物件



ロジスクエア一宮
①2023年9月
②60,641㎡
③愛知県一宮市



ロジスクエア掛川
①2024年1月
②14,236㎡
③静岡県掛川市



ロジスクエア福岡小郡
①2024年2月
②23,913㎡
③福岡県小郡市



new!
(仮称)ロジシティ小郡
①2024年7月
②28,364㎡
③福岡県小郡市



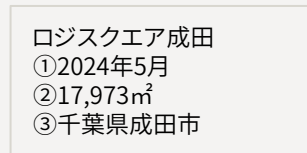
ロジスクエア厚木 I
①2023年3月
②18,236㎡
③神奈川県愛川町



ロジスクエア松戸
①2023年5月
②15,642㎡
③千葉県松戸市



ロジスクエア厚木 II
①2024年3月
②18,422㎡
③神奈川県厚木市



ロジスクエア成田
①2024年5月
②17,973㎡
③千葉県成田市

CRE開発物件



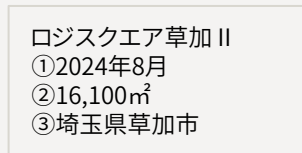
ロジスクエアふじみ野A・B・C
①A:2024年1月 ②A:112,295㎡
B:2024年10月 B:114,083㎡
C:2025年 C:43,283㎡
③埼玉県ふじみ野市



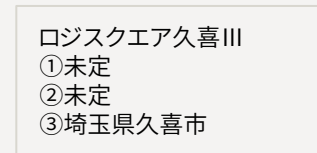
ロジスクエア京田辺A・B
①A:2025年2月 ②A:155,878㎡
B:2026年 B:87,534㎡
③京都市京田辺市



ロジスクエア朝霞A・B
①A:2026年 ②A:96,000㎡
B:2026年 B:65,500㎡
③埼玉県朝霞市



ロジスクエア草加 II
①2024年8月
②16,100㎡
③埼玉県草加市



ロジスクエア久喜 III
①未定
②未定
③埼玉県久喜市

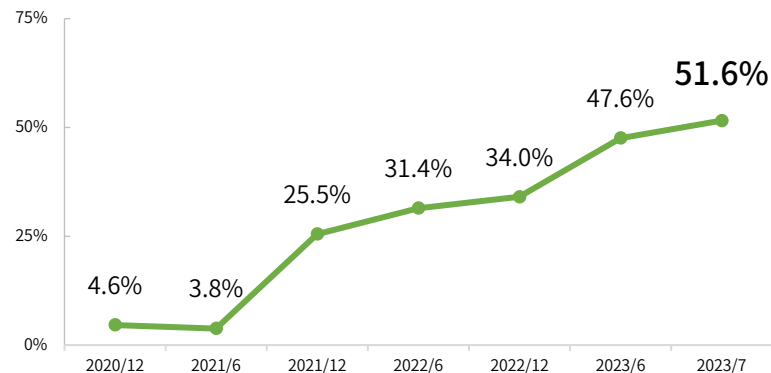
注1:2023年7月31日現在、本投資法人はCREグループとの間でパイプラインについて具体的な交渉を行っておらず、現時点において取得する予定はなく、また今後取得できる保証もありません。
注2:「(仮称)ロジシティ小郡」はCREと福岡地所株式会社との共同開発物件です。

①竣工(予定)時期、②(予定)延床面積、③所在地

ESGへの取り組み — Environment(1)

グリーンファイナンスを推進

グリーンローン・グリーンボンドの割合



グリーンエクイティオフアリングの状況

	払込日	調達額(百万円)
第5回公募増資	2021年9月15日	13,147
第6回公募増資	2023年4月3日	9,546

GRESB2022において5 Starsを獲得



GRESB
★★★★★ 2022

リアルエステイト評価	5 Stars
開示評価	A

注1:各年度の算定期間は該年度の4月1日からの12か月間です。

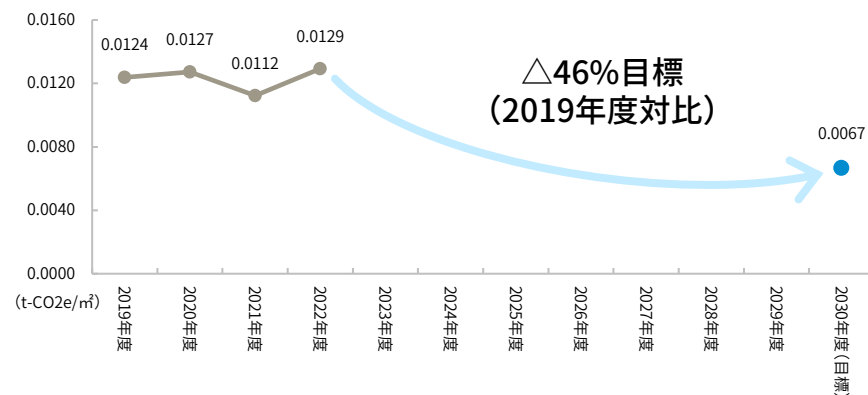
注2:本投資法人におけるグリーンビルディングに係る適格クライテリアは、DBJ Green Building認証(5つ星又は4つ星)、CASBEE認証(Sランク又はAランク)又はBELS評価(5つ星又は4つ星)であり、当該認証又は評価のいずれかを取得若しくは更新済又は今後取得若しくは更新予定の物件が、グリーンビルディングに該当します。

TCFD提言に沿った開示を実施し、目標・実績を公表



定性的なシナリオ分析、目標等を新たに開示
(2022年8月15日公表)

温室効果ガス排出量(原単位)



環境関連データ把握率

目標	2027年度まで100%を維持	2022年度実績	100%
----	-----------------	----------	-------------

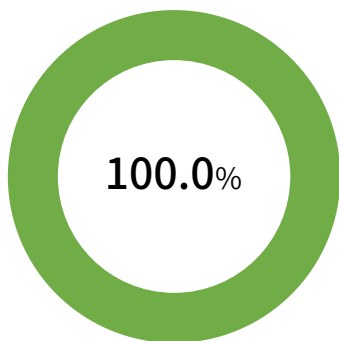
グリーンビル認証取得率(延床面積ベース)

目標	2027年度までに95%以上	2022年度実績	100%
----	----------------	----------	-------------

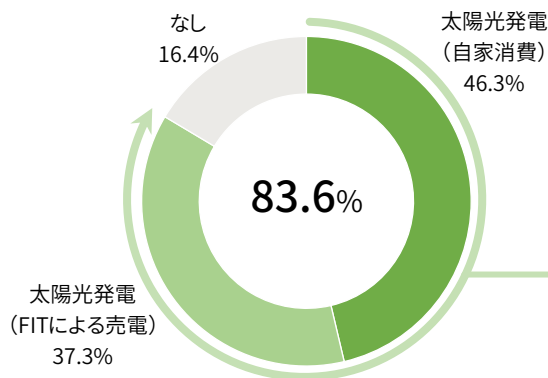
ESGへの取り組み — Environment(2)

100.0%がグリーンビルディング

J-REIT初

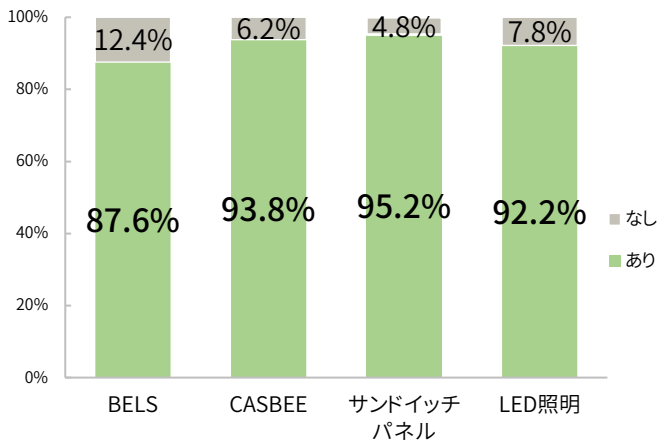


8割超の物件で太陽光発電を導入

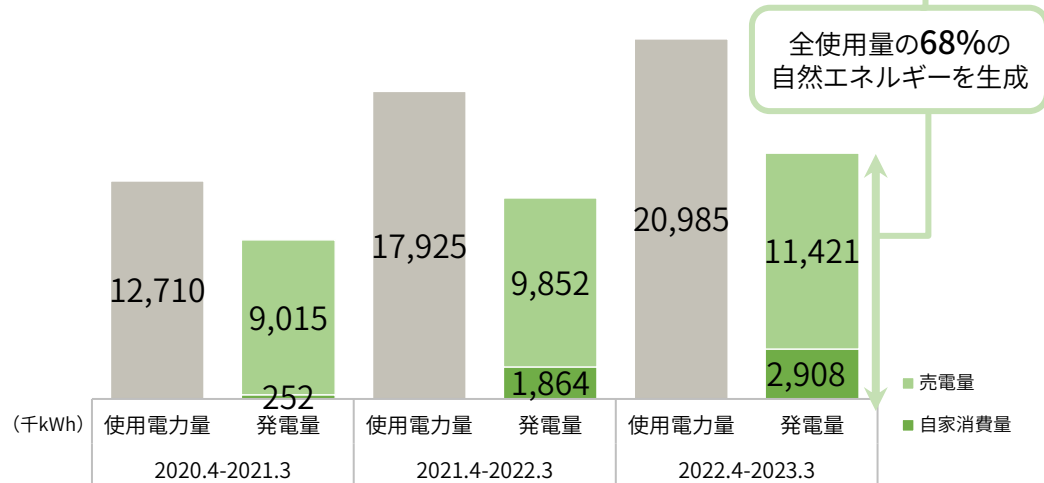


自家消費は、送電ロスが発生せず発電した電気を無駄なく使用でき、テナントへ直接自然エネルギーの提供ができることから、今後取得する物件について積極的に導入を進める方針

環境認証・設備導入の割合



保有資産の使用電力量と発電量



注1:延床面積ベース。
注2:本投資法人は屋根を賃貸し、賃借人が太陽光パネルを設置し発電することによって、自然エネルギーを創出しています。



3. 第14期決算概要及び第15期・第16期業績予想

第14期決算ハイライト — 外部成長により着実な成長を実現

1口当たり分配金

第14期 実績 (2023年6月期)	3,626円 (予想比 -円 -%)
第15期 予想 (2023年12月期)	3,785円
第16期 予想 (2024年6月期)	3,619円

1口当たりNAV

第14期 実績 (2023年6月期)	176,264円 (前期比 +7,069円 +4.2%)
-----------------------	---------------------------------

ポートフォリオ

資産規模	21物件 1,595億円
稼働率	99.3%
賃貸借残存期間	4.1年
築年数	4.9年

資産

	第14期 (2023年6月期)	前期比
鑑定評価額	183,540百万円	+ 27,380百万円
含み益	27,741百万円	+ 5,348百万円
含み益率	17.8%	+ 1.1%
修繕費	10百万円	△ 16百万円
資本的支出	41百万円	+ 21百万円

負債

	第14期 (2023年6月期)	前期比
有利子負債	72,499百万円	+ 11,830百万円
LTV	44.7%	+ 1.7%
鑑定LTV	38.2%	+ 1.1%
固定金利比率	77.3%	△ 14.6%
長期負債比率	97.7%	△ 2.3%
平均負債金利	0.572%	△ 0.007%

純資産

	第14期 (2023年6月期)	前期比
1口当たり純資産額	135,695円	△ 119円
NAV	110,641百万円	+ 15,096百万円
1口当たりNAV	176,264円	+ 7,069円
発行済投資口総数	627,700口	+ 63,000口

注:2023年6月末日現在。

第14期(2023年6月期)実績

単位:百万円

	第13期 (2022年12月期) 実績(A)	第14期 (2023年6月期) 予想(B)	第14期 (2023年6月期) 実績(C)	前期比 差異 (C)-(A)	予算比 差異 (C)-(B)
賃貸事業収益	3,950	4,252	4,239	+288	△12
不動産等売却益	1,807	—	—	△1,807	—
賃貸事業費用(減価償却費を除く)	757	789	772	+15	△16
NOI	3,193	3,462	3,466	+273	+3
減価償却費	657	703	703	+45	△0
賃貸事業損益	2,535	2,759	2,763	① +227	⑤ +3
一般管理費等	524	429	433	② △91	⑥ +4
営業利益	3,818	2,330	2,330	△1,487	△0
営業外収益	0	0	4	+4	⑦ +4
営業外費用	274	339	333	③ +58	⑧ △6
経常利益	3,543	1,990	2,001	△1,541	+10
当期純利益	3,542	1,989	2,000	△1,542	+10
一口当たり分配金(円)	6,274	3,626	3,626	△2,648	—
一口当たり利益分配金(円)	6,274	3,170	3,187	△3,087	+17
一口当たり利益超過分配金(円)	—	456	439	④ +439	△17

主な差異要因
<p><前期比></p> <p>① 賃貸事業損益 +227</p> <ul style="list-style-type: none"> 第14期取得2物件による増加 +205 賃料増額 +17 第13期追加取得物件の通期寄与 +11 第13期追加取得物件の固都税費用化 △9 リースコストの増加 △8 修繕費の減少 +16 ロジスクエア千歳の売却による減少 △2 <p>② 一般管理費等 △91</p> <ul style="list-style-type: none"> 資産運用報酬の減少 △83 控除対象外消費税の不発生 △6 <p>③ 営業外費用 +58</p> <ul style="list-style-type: none"> 融資関連費用・支払利息の増加 +48 第6回PO投資口発行関連費用の発生 +10 <p>④ 一口当たり利益超過分配金 +439</p> <p>継続的な利益超過分配金336円に加え、一時的利益超過分配金103円を実施</p> <p><予算比></p> <p>⑤ 賃貸事業損益 +3</p> <ul style="list-style-type: none"> 水道光熱損益の改善 +2 <p>⑥ 一般管理費等 +4</p> <ul style="list-style-type: none"> 固都税等コンサルフィー +6 <p>⑦ 営業外収益 +4</p> <ul style="list-style-type: none"> 固都税等の還付金 +4 <p>⑧ 営業外費用 △6</p> <ul style="list-style-type: none"> 融資関連費用・支払利息の減少 △6

第15期・第16期(2023年12月期・2024年6月期)業績予想

単位:百万円

	第14期 (2023年6月期) 実績(A)	第15期 (2023年12月期) 予想(B)	第15・14期 差異 (B)-(A)	第16期 (2024年6月期) 予想(C)	第16・15期 差異 (C)-(B)	主な差異要因
賃貸事業収益	4,239	4,537	+298	4,471	△66	
賃貸事業費用(減価償却費を除く)	772	837	+64	899	+62	
NOI	3,466	3,700	+234	3,571	⑤ △128	
減価償却費	703	752	+48	754	+2	
賃貸事業損益	2,763	2,948	① +185	2,817	△131	
一般管理費等	433	476	② +43	454	⑥ △22	
営業利益	2,330	2,472	+142	2,363	△108	
営業外収益	4	—	③ △4	—	—	
営業外費用	333	320	④ △12	316	△4	
経常利益	2,001	2,151	+149	2,047	△104	
当期純利益	2,000	2,150	+149	2,046	△104	
一口当たり分配金(円)	3,626	3,785	+159	3,619	△166	
一口当たり利益分配金(円)	3,187	3,426	+239	3,259	△167	
一口当たり利益超過分配金(円)	439	359	△80	360	+1	

<第15期>

① 賃貸事業損益 +185

- 第14期取得2物件の通期寄与 +216
- 賃料増額 +12
- リーシングコストの増加 △21
- 修繕費の増加 △21

② 一般管理費等 +43

- 資産運用報酬の増加 +42

③ 営業外収益 △4

- 固都税等の還付金の不発生 △4

④ 営業外費用 △12

- 第6回PO投資口発行関連費用の不発生 △10

<第16期>

⑤ NOI △128

- リテナント時の空室を想定 △51
- 個別事情による一時的な賃料増額の剥落 △12
- 第14期取得2物件の固都税等費用化 △56

⑥ 一般管理費等 △22

- 資産運用報酬の減少 △21

注:「個別事情による一時的な賃料増額の剥落」とは、現行テナントとの個別事情により、市場賃料より高い賃料となった契約が満了のうえ退去する予定であり、後継テナントとは市場賃料と同水準の賃料で契約を締結した結果、減額が生じるものです。

4. 市場環境

ロジスクエア白井

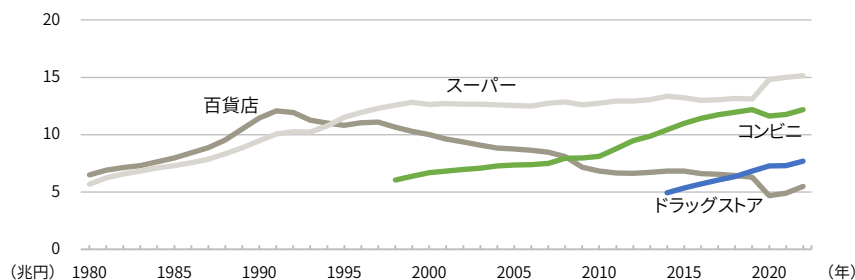
全館LED照明、人感センサー、節水型衛生器具を採用し、環境や省エネルギーに配慮したことにより、CASBEE建築（新築）のランクA及びBELS評価★★★★を取得。

賃貸物流施設への底堅い需要の背景(1)

1. コンビニ・ドラッグストア市場規模の拡大

- コンビニやドラッグストアは長時間営業、かつ、保管機能が小さいため、1日に複数回小ロットでの入荷が必要となる。
- 小規模店舗の増加や納期の短縮に伴い、流通経路の最適化や物流の合理化・効率化が図られた。

小売業界の市場規模

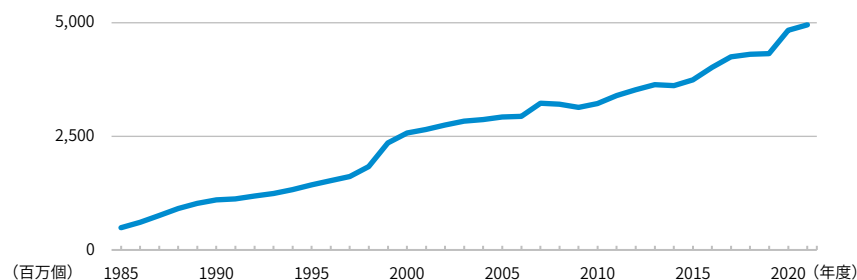


出所: 経済産業省「商業動態統計」より本資産運用会社が作成。

2. インターネット通販の隆盛

- インターネット通販の隆盛により、個人顧客への宅配便取扱個数が増加。
- 物流施設に対して、従来から備わっている保管機能に加え、頻繁な入出荷や、包装・梱包などの流通加工に対応できる集配送機能も重視されるようになった。

宅配便取扱個数

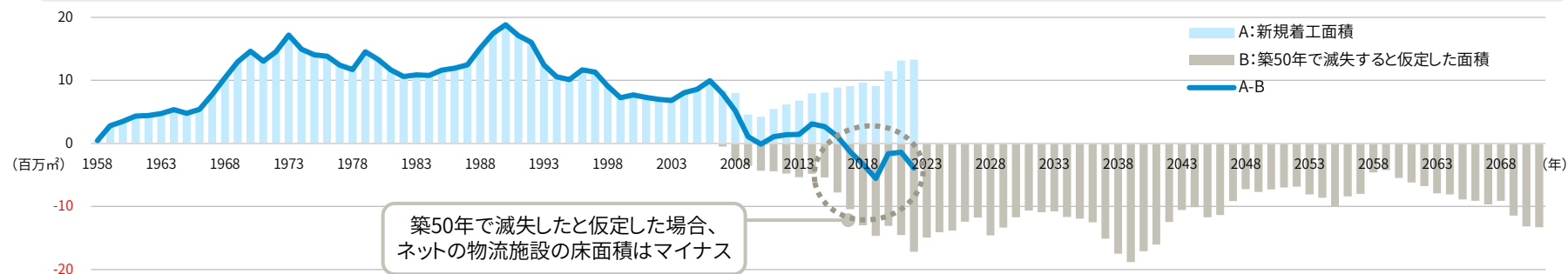


出所: 国土交通省「宅配便等取扱実績関係資料」より本資産運用会社が作成。

3. 物流施設の老朽化

- 倉庫の新規着工は高度経済成長期とバブル期がピークであり、当時建築され築40～50年を経過した施設は、寿命を迎えていると考えられている。
- 物流施設の寿命と言われている築50年を経過した床面積が滅失したものと仮定すると、2017年以降のネットの物流施設の床面積はマイナスに転じている。

倉庫の新規建築着工面積の推移



築50年で滅失したと仮定した場合、ネットの物流施設の床面積はマイナス

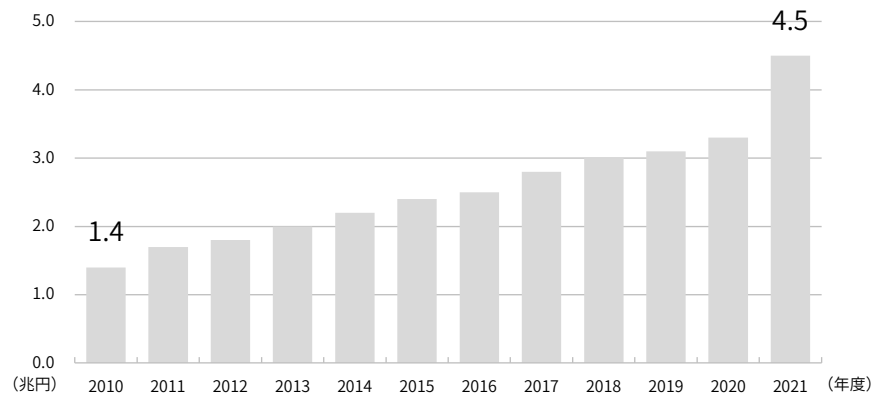
出所: 国土交通省「建築着工統計調査報告」、建設省「建築統計年報」より本資産運用会社が作成。

賃貸物流施設への底堅い需要の背景(2)

4. 3PL市場規模の拡大

- 企業各社の物流業務を包括的に外部へ委託する動きが加速し、物流業務を受託する3PLの市場規模は拡大。

3PL(サードパーティロジスティクス)市場規模

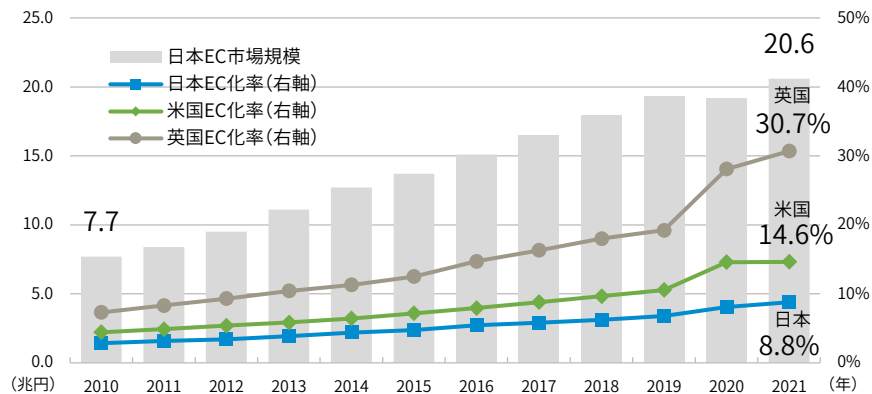


出所:株式会社ライノス・パブリケーションズ「月刊ロジスティクス・ビジネス2022年9月号」より本資産運用会社が作成。

5. EC市場規模の拡大余地

- EC市場規模は年々拡大しているが、我が国のEC化率は英米と比して低く、上昇余地は大きい。

国内BtoC EC市場規模推移

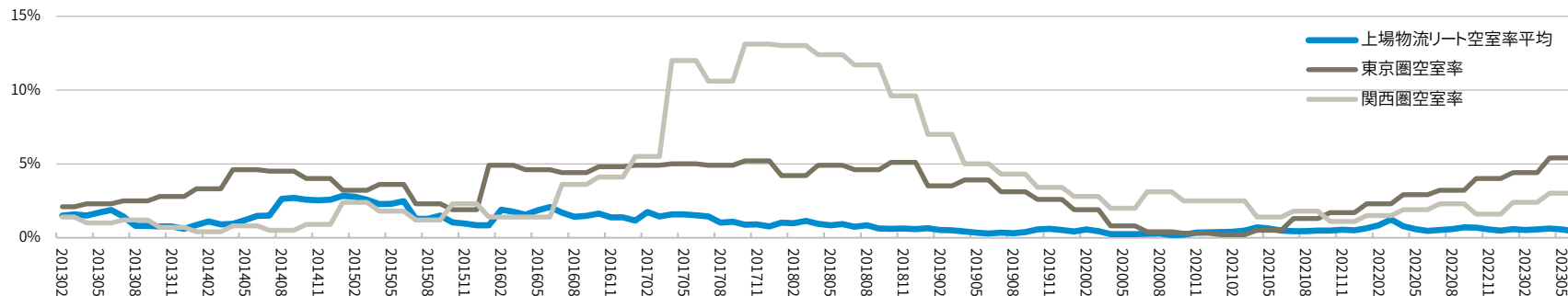


出所:経済産業省「電子商取引に関する市場調査」、United States Census Bureau (米国)、Office for National Statistics (英国)より本資産運用会社が作成。

注:全ての商取引金額(商取引市場規模)に対する、電子商取引市場規模の割合を記載。日本EC化率は、物販系分野における値を記載。

(ご参考) 上場物流リートの空室率は、市場全体の空室率と比較して、安定して低位に推移

上場物流リートの空室率と市場空室率



出所:上場物流リートの各社ホームページ、株式会社一五不動産情報サービス「物流施設の賃貸マーケットに関する調査(2023年4月時点)」より本資産運用会社が作成。

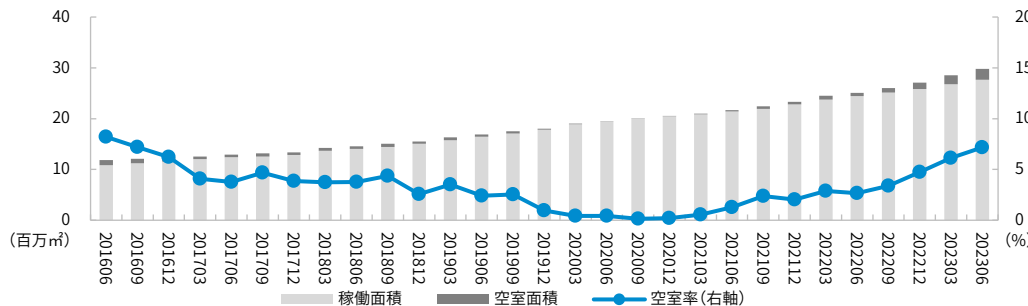
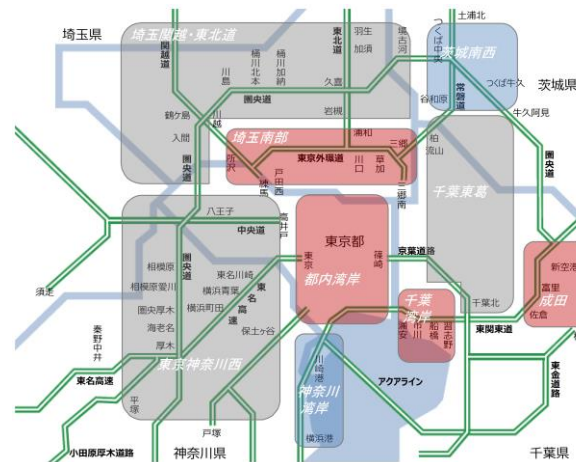
市場動向 (1) 首都圏・関西圏

● 空室率 5%未満
■ 空室率 5%以上 10%未満
▲ 空室率 10%以上

首都圏 30万坪超の極めて旺盛な需要継続も空室率は増加。

空室率:7.15% 前Q比:やや悪化

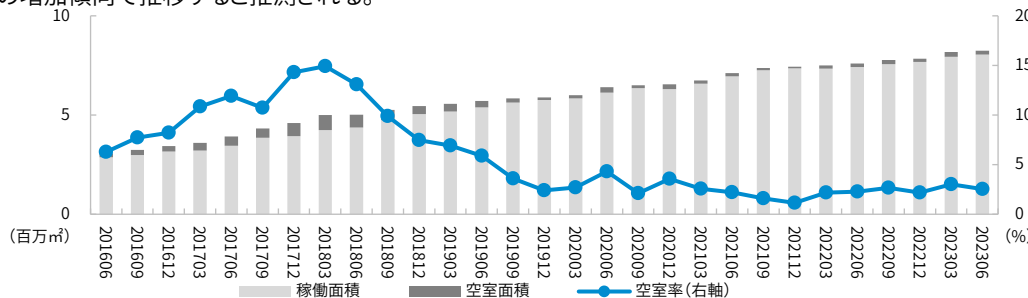
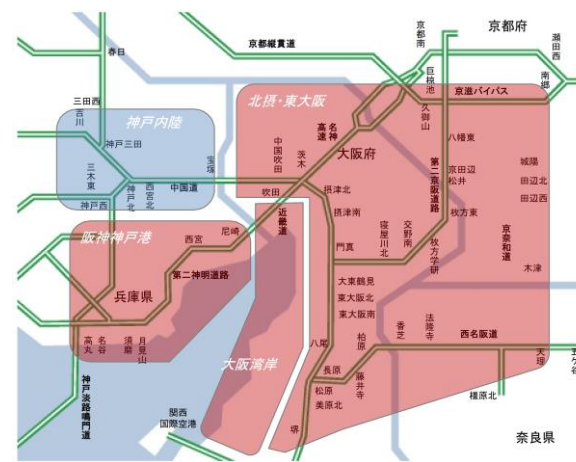
空室率は7.15%と前Qより0.96pt増加した。4四半期連続で空室率が増加している。今Qの需要は2017CYの年間需要に相当する約32.1万坪と前Qに続いて旺盛な需要が継続していることが確認できた。一方で、供給も調査以来最高であった前Qに次いで多い約43.3万坪となり需要を上回った。供給の大半は新規供給であるが、既存供給が2022CYから著しく増加している。2017CYにおける年間の既存供給は約3万坪であったが、2022CY以降は四半期で3万坪を超えている。今Qも約6万坪を計上した。既存供給は今後も高止まりすると推測する。2023CY3Qの新規供給は今Qより約3割減の約26.3万坪が計画されている。現時点で内定は3割に満たないと情報の情報がある。需要は旺盛だが、空室率は増加する懸念がある。



関西圏 需給ともに減少も需要が勝り空室率は減少。

空室率:2.52% 前Q比:やや改善

空室率は2.52%と前Qより0.41pt減少した。今Qの新規供給約2.1万坪は消化され、既存物件は需要が供給を約1.1万坪上回った。前Qは需要・供給ともに旺盛ながらも空室率が増加したが、今Qは一転して需要が約4.2万坪と前Q比で半減したが、供給が約3万坪と前Q比で3割に満たなかったことも併い、空室率が減少した。2023CY3Qは今Qの倍増の約5.5万坪、2023CY4Qは約8.1万坪の新規供給が計画されている。現時点で2023CY3Qは内定が3割に満たないと情報の情報があり、空室率が増加する懸念がある。2024CYは2023CYより約3万坪少ない約23万坪の新規供給が計画されている。供給・需要ともに四半期格差が著しいエリア特性から、空室率の増減を併いながら若干の増加傾向で推移すると推測される。



出所:株式会社シーアールイー「倉庫・物流不動産マーケットレポート2023年6月」に基づき本資産運用会社が作成。

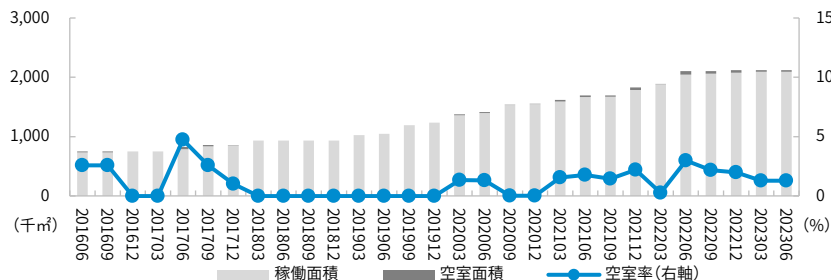
市場動向 (2) 埼玉県各エリア

埼玉県南部エリア

	新座	浦和美園
草加	八潮	三芳

空室率: **1.30%** 前Q比: **横ばい**

空室率は1.30%と前Qから変化はない。今Qは新規供給がなく、既存物件は供給・需要ともに動きはない。2023CYは2Qまで新規供給がなく、3Qは約5千坪、4Qは約1.7万坪の新規供給が計画されている。2023CY3Qは内定が10割との情報があり、2023CY4Qは内定が進んでいないとの情報がある。直近では空室率が崩れることはないが、2023CY3Q以降は空室率が増加する懸念がある。2024CYは約8.5万坪の新規供給が計画されている。早い段階から内定動向を注視する。

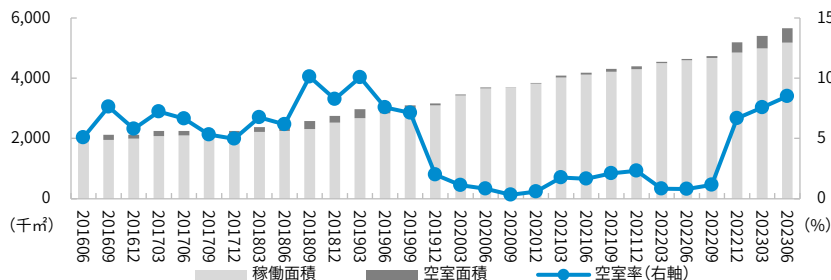


出所:株式会社シーアールイー「倉庫・物流不動産ロジクスエアマーケットレポート2023年6月」に基づき本資産運用会社が作成

埼玉県関越東北道エリア

空室率: **8.50%** 前Q比: **やや悪化**

前Qの推測通り、空室率は8.50%と前Qより0.74pt増加した。今Qの新規供給約7.9万坪は約5.1万坪の未消化を生じた。既存物件は約2.9万坪の消化が進んだ。2023CY3Qは約4千坪の新規供給が計画され、現時点で内定は進んでいないとの情報がある。空室率が増加する懸念はあるが、大きく崩れる可能性はないと推測する。2024CYは2023CYより約10万坪多い約25.1万坪の新規供給が計画されている。早い段階から内定動向を注視する。

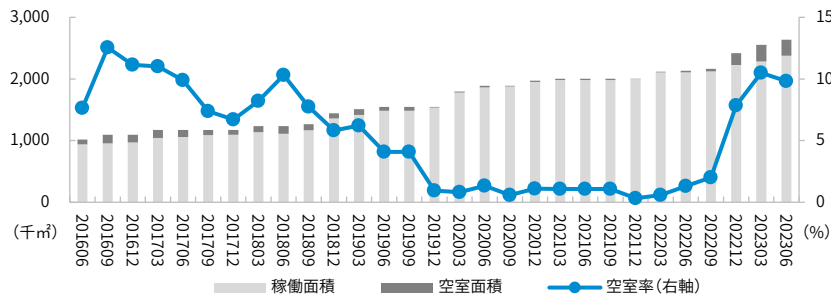


内訳: 埼玉県関越東北道エリア

埼玉県関越道エリア

	川越	瑞穂A
瑞穂B	川越II	狭山日高

空室率: **9.83%**

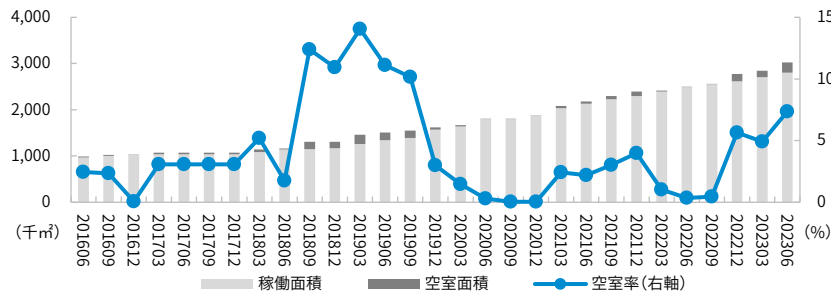


出所:株式会社シーアールイー提供の資料に基づき本資産運用会社が作成

埼玉県東北道エリア

	久喜	羽生
久喜II	春日部	上尾

空室率: **7.35%**



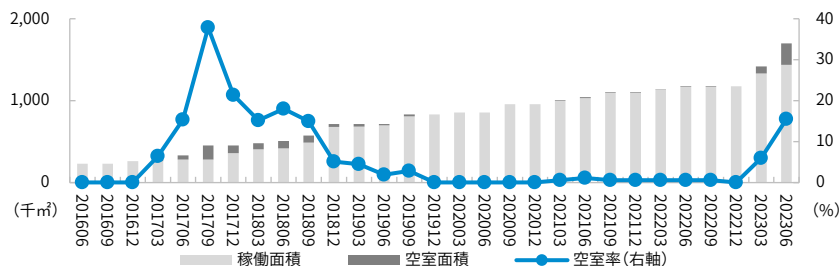
市場動向 (3) 他各エリア

茨城南西エリア

守谷

空室率:15.46% 前Q比:悪化

前Qの推測通り、空室率は15.46%と前Qより9.43pt増加した。調査以来最高の今Qの新規供給約8.5万坪は約5.7万坪の未消化を生じた。既存物件は約3千坪の消化が進んだ。2023CY3Qは約7.1万坪の新規供給が計画され、現時点で内定は2割に満たないと情報がある。空室率が増加する懸念がある。2024CYは調査以来2番目の新規供給となる約9.5万坪が計画されている。2023CYは空室率が増加傾向で推移していることから、早い段階から内定動向を注視する。

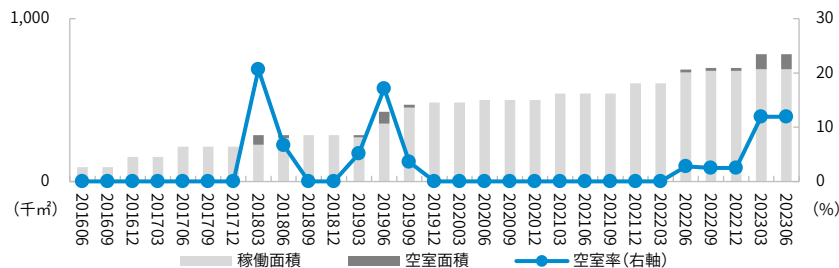


神戸内陸エリア

神戸西

空室率:11.95% 前Q比:やや悪化

空室率は11.95%と前Qより0.05pt増加した。今Qは新規供給・既存物件ともに動きはないが、既存物件の空室面積に若干の見直しがあり、空室率が増加した。2023CY3Qは約3.2万坪の新規供給が計画され、現時点で内定は3割に満たないと情報がある。空室率が増加する懸念がある。2024CYは現時点で新規供給の計画はない。一方で、2025CYは調査以来最高となる約9.1万坪の新規供給が計画されている。早い段階から内定動向を注視する。

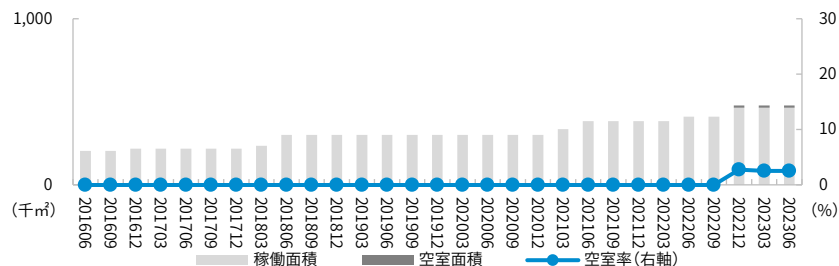


九州鳥栖エリア

鳥栖

空室率:2.55% 前Q比:横ばい

空室率は2.55%と前Qから変化はない。今Qは新規供給がなく、既存物件は供給・需要ともに動きはない。2023CY3Qは約3.8万坪、2023CY4Qは約3.1万坪と、調査以来年間3万坪を超えたことがないエリアとしては経験のない大きな新規供給が計画されている。現時点で2023CY3Qは内定が進んでいないとの情報があり、2023CY4Qは2割に満たないと情報もある。空室率が増加する懸念がある。



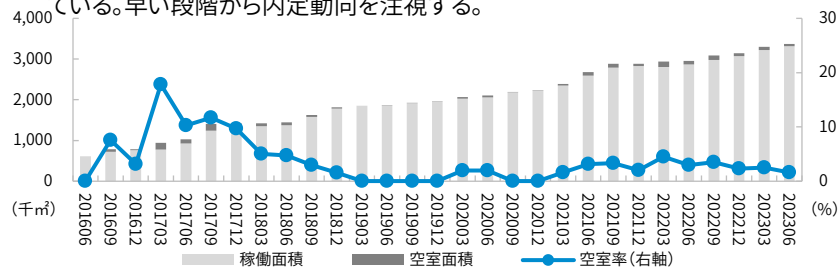
北摂東大阪エリア

大阪交野

枚方

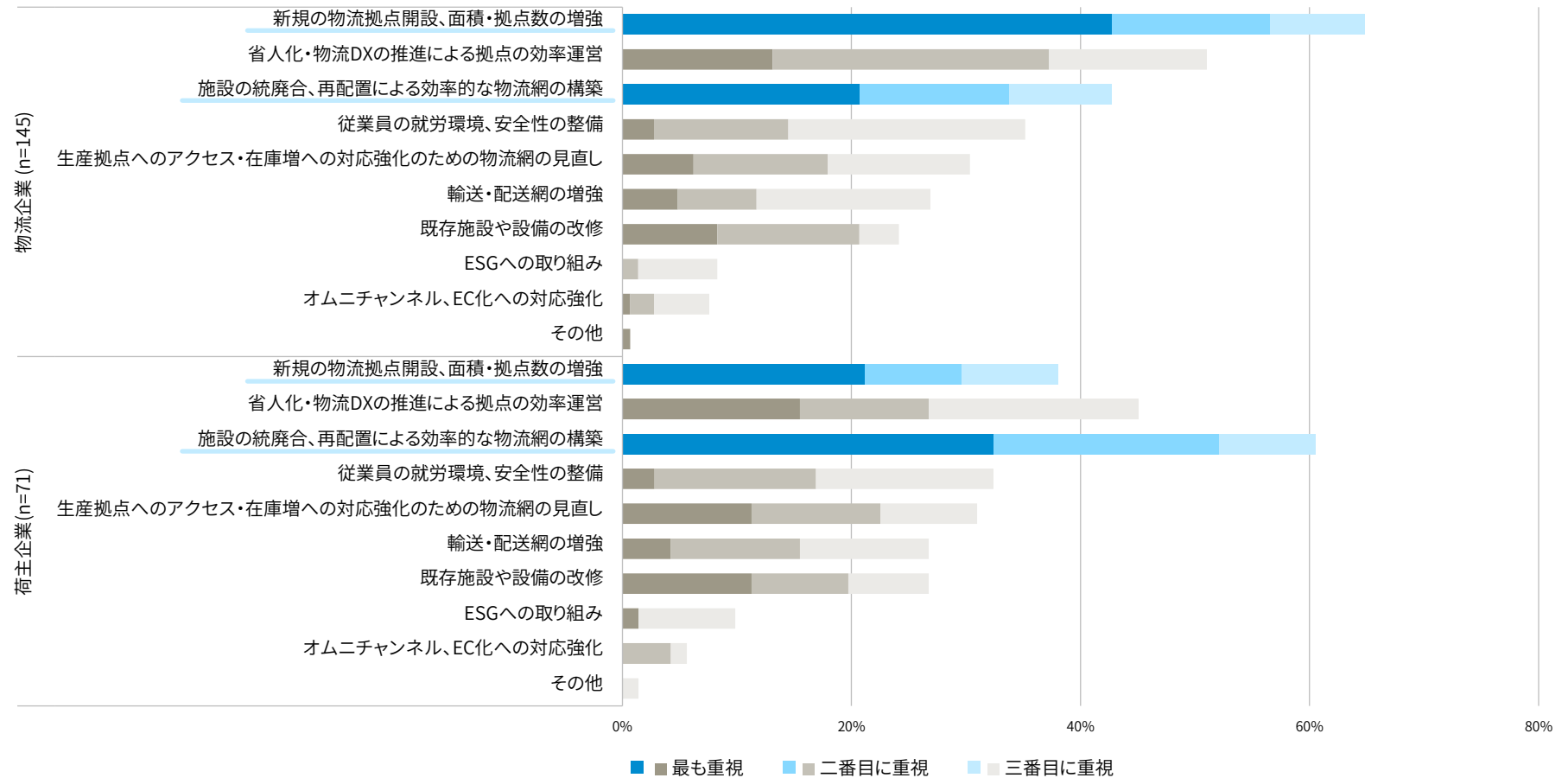
空室率:1.59% 前Q比:やや改善

空室率は1.59%と前Qより0.70pt減少した。今Qの新規供給約2.1万坪は消化された。既存物件は約9千坪の消化が進んだ。竣工から7四半期と長く満床に至らなかった物件が消化された。9四半期にわたり満床に至らない物件もあり、満床までの期間が長期化する傾向がみられる。2023CY3Qは約2.3万坪の新規供給が計画され、現時点で内定は4割に満たないと情報がある。空室率が増加する懸念がある。2024CYは2023CYと同等の約14.7万坪の新規供給が計画されている。早い段階から内定動向を注視する。



物流施設賃貸需要の高まり—高まる拠点戦略の重要性

物流企業及び荷主企業における今後3年間に優先ないし重視する施策



調査期間:2023年3月2日から2023年3月15日
 調査対象:自社・賃貸を問わず、国内で物流施設を利用する企業
 出所:シービーアールイー株式会社「物流施設利用に関するテナント調査2023」に基づき本資産運用会社が作成。

5. CREロジスティクスファンドの投資法人の特徴

ロジスクエア枚方

大阪府枚方市の中部に位置し周辺は大規模な工場が立ち並ぶ24時間操業可能な工業専用地域に立地。

第二京阪道路「交野北」ICより約3.3km、国道1号より約1.5kmに位置し、主要な幹線道路へのアクセスにも優れる。

本投資法人の特徴・優位性

特徴

1. ロジスクエアに重点をおいたポートフォリオ

2. 長期安定的な資産運用

3. 明確な外部成長戦略

質の高いポートフォリオ

① キャッシュ・フローの安定性	稼働率 99.3%	定期借家契約 99.6%	固定賃料 100.0%
② 多様なテナントとの長期契約	賃貸借契約期間 平均 7.2年	賃貸借残存期間 平均 4.1年	シングル比率 59.8%
③ 立地の良さ	首都圏・関西圏比率 98.2%	ICまでの走行距離 平均 3.1km	公共交通機関から徒歩10分以内 87.6%

スポンサーは物流不動産に特化した不動産会社

① リーシング力	直接賃貸借契約締結先 1,196社	物流不動産のマスターリース稼働率 98.4%	他上場リートを含む 内覧会の実績
② プロパティマネジメント力	管理面積 1,603物件 605万㎡	他社からの受託 65%	物流施設中心型PM会社管理実績 第3位
③ 開発力	<ul style="list-style-type: none"> 日々の管理・リーシング活動により得られた要望を施設開発に最大限反映。 不動産証券化黎明期である2006年から、リート組入れ可能な物件を開発。 		

投資口価格に配慮した機動的な物件取得が可能

- ブリッジ機能の活用が可能。すでにIPO時に3物件、第1回公募増資時に1物件をブリッジ機能を活用し取得。
- 手元資金を生かした、数億～数十億円規模の物件取得や準共有持分の取得も可能。
- 17物件888千㎡(延床面積)超の豊富なパイプライン。

注1: CREの情報は2022年7月末日現在。CREの提供に基づき本資産運用会社で作成。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。

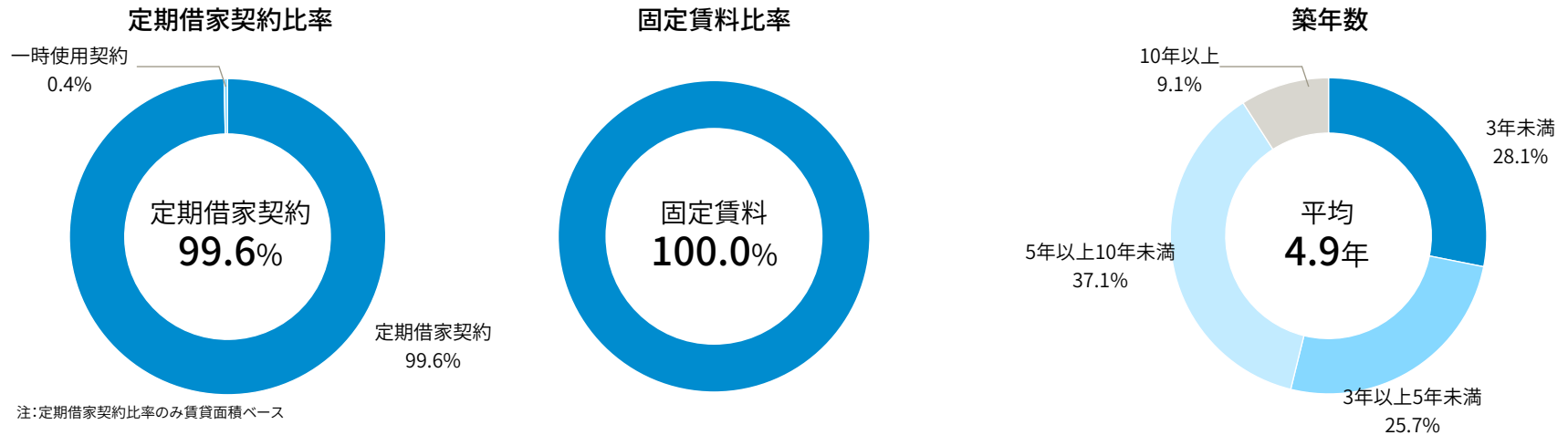
注2: 「他社からの受託」には、CREの管理面積から本投資法人からの受託に係る面積及びCREがマスターレシーとして関与している物件に係る面積を除いた管理面積(他上場物流リート及び私募ファンド等からの受託に係る管理面積)がCREの管理面積全体に占める割合を記載しています。

質の高いポートフォリオ (1) キャッシュ・フローの安定性

安定的運営が可能な契約形態

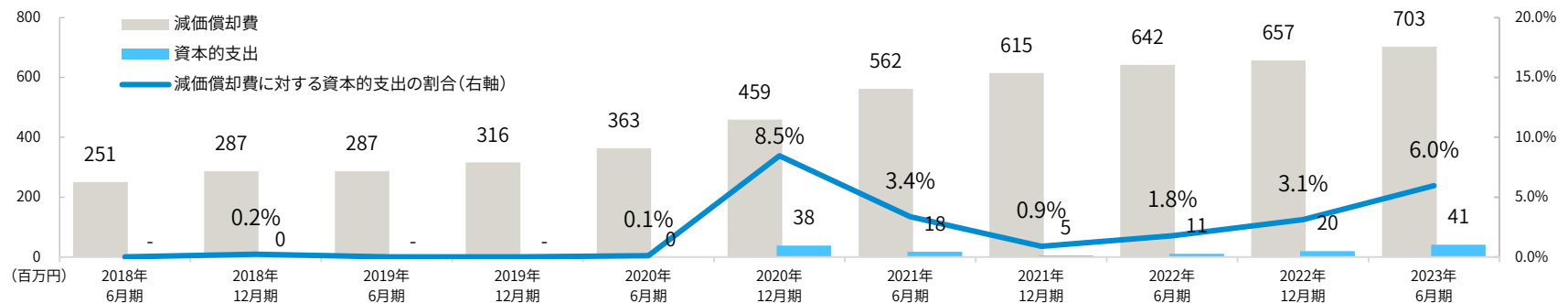
- 多くの場合、契約期間内に中途解約する際には、その後の未経過賃料相当分が違約金となる。
- 契約満了日の1年前に再契約の締結又は期間満了による終了の意向確認を行う。

築浅物件の組入れ



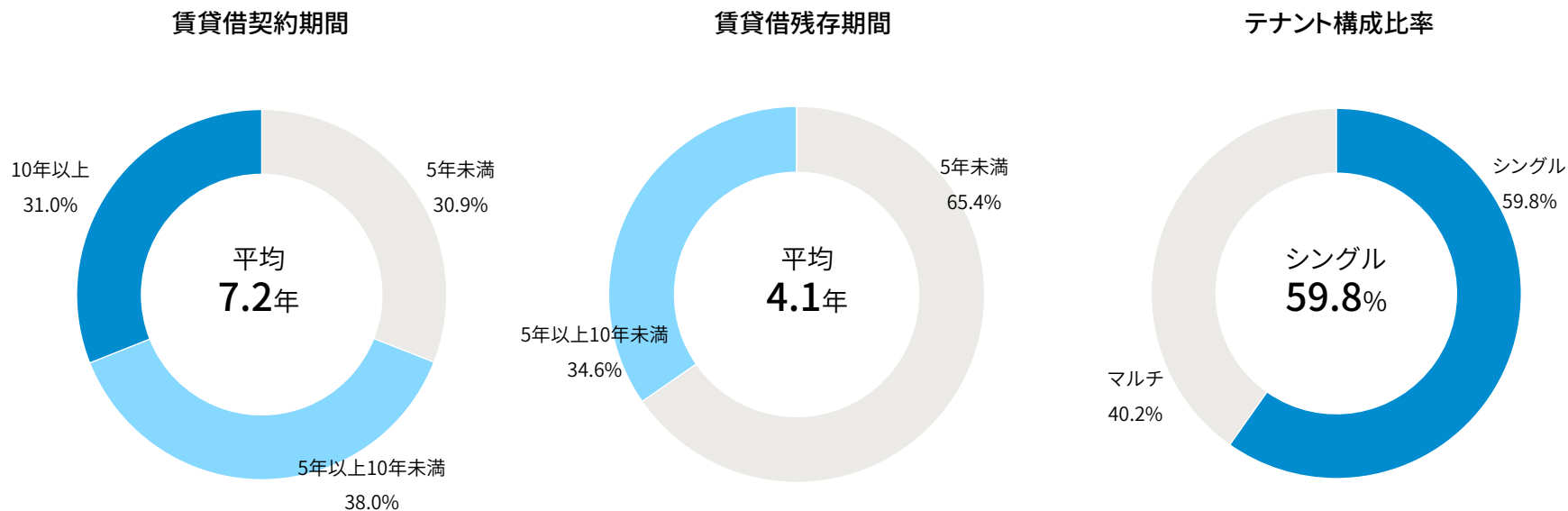
資本的支出は低い水準で推移

- 築浅物件を中心に構成されており、資本的支出は比較的低い水準。



質の高いポートフォリオ (2) 長期の賃貸借契約

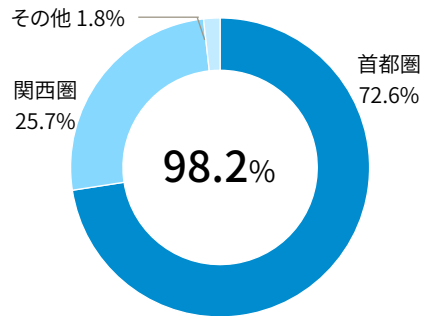
テナントの事業計画にも配慮し長期の契約を締結することで、ポートフォリオの安定性にも寄与



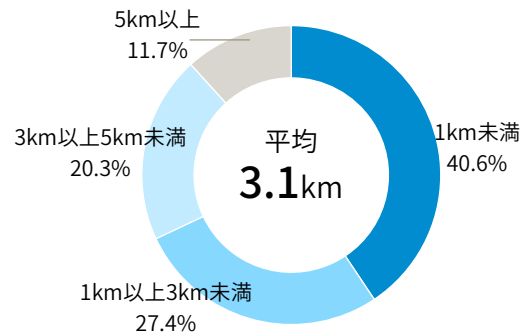
質の高いポートフォリオ (3) 立地の良さ

高い需要が見込まれる物流適地を中心に所在し、テナントの労働力確保にも配慮

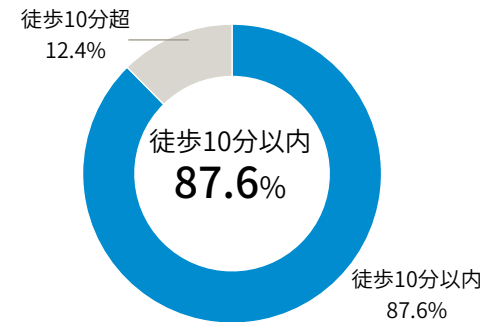
首都圏・関西圏比率



インターチェンジまでの走行距離



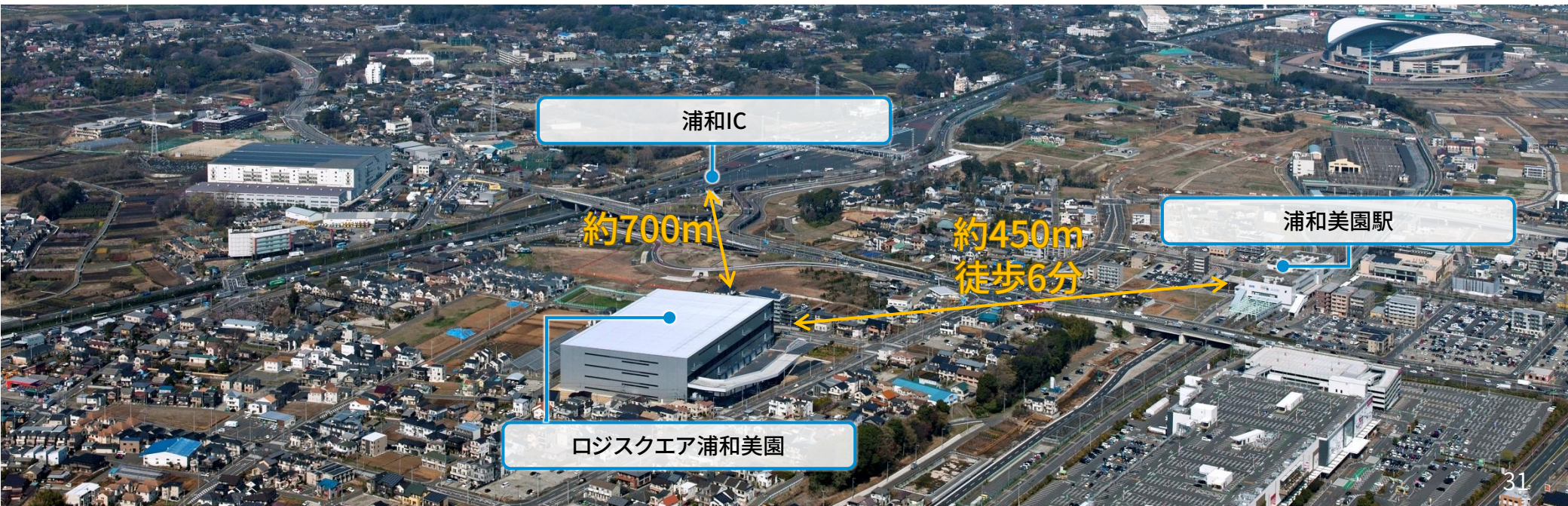
公共交通機関からの所要時間



例: ロジスクエア浦和美園

東北自動車道「浦和」ICより約700m、埼玉高速鉄道「浦和美園」駅より約450m、徒歩6分に位置。

周辺地域では、大規模な複合型まちづくりが推進されており、職住近接による労働力の確保にも高い優位性が見込まれる。



ロジスクエアの特徴

ロジスクエアは、CREによって開発された物流施設のブランド名であり、テナントニーズに応える良質な物流施設

半たわみ性舗装を採用し、
わだち掘れの発生を抑制

外壁にサンドイッチパネルを使用し、
冷暖房設備設置時の熱負荷を低減し、美しい外観を維持



倉庫内温度低減のために井戸水を利用した屋根散水設備の設置

1・3階合計44台の大型トラックが
同時接車可能



バス奥行13.5m

40ftコンテナとシャーシが
納められる奥行きを確保



ウッドデッキ

駐輪場

ウッドデッキの休憩スペース

ロジスクエア浦和美園

1・3階にトラックバースを分け、かつ、場内出入口を1・2階テナントと3・4階テナントそれぞれに設けることで、敷地内のトラック動線を完全分離。場内車両渋滞や接触事故防止に配慮

注：上記はロジスクエアの特徴の例を紹介しており、本投資法人の保有物件の全てが上記の特徴を備えているものではありません。

ロジスクエアの特徴

ロジスクエアは、倉庫内での作業効率・働きやすさの向上や、将来コストの削減に寄与

全館LED照明で節電に寄与

防火区画開口部を最大限確保

柱スパン10.3m×10.35m

床荷重1.5t/m²

防火区画壁には断熱性、耐震性、美観に優れた耐火断熱パネルを全面採用

有効天井高6.0mとし、冷蔵パネルを設置した場合においても有効天井高を5.5m確保できるよう設計

倉庫機能をデザインとして「可視化」した倉庫内のサイン

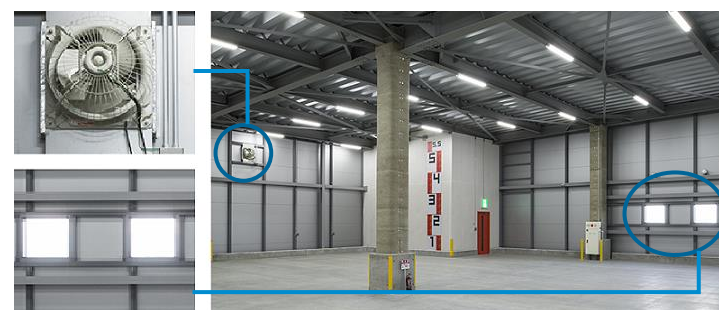
ロジスクエア浦和美園



事務所と倉庫スペースの内壁に窓を設置することで、円滑な意思疎通が可能



女子トイレに小物入れを設置し、女性従業員が快適に過ごせるよう配慮

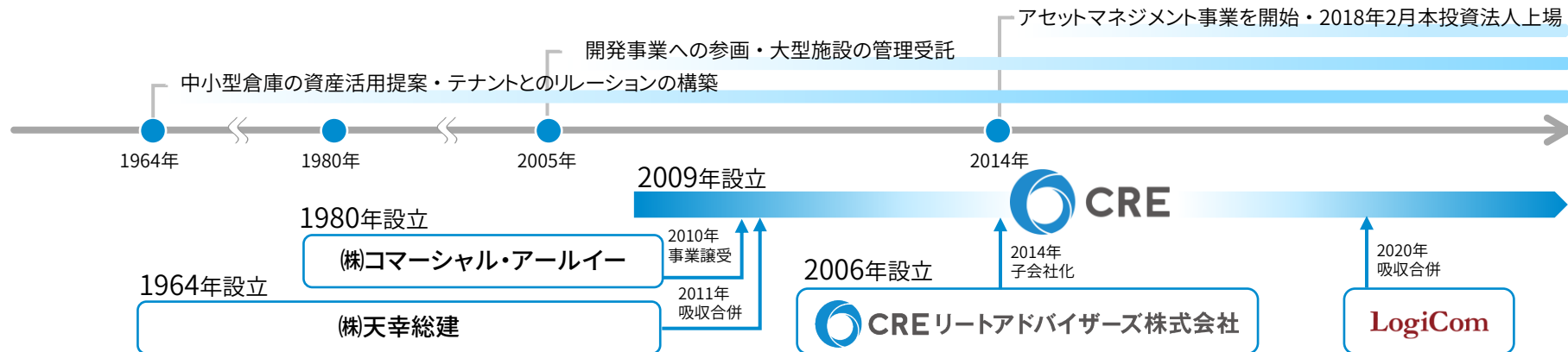


事務所部分の将来的な増床ニーズを想定し、法令を遵守できるようにあらかじめ窓や換気扇を設置しており、将来のコスト削減に寄与

注：上記はロジスクエアの特徴の例を紹介しており、本投資法人の保有物件の全てが上記の特徴を備えているものではありません。

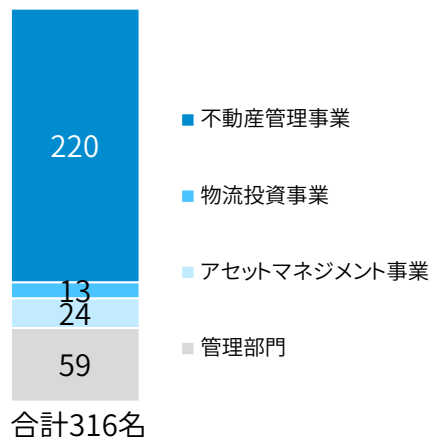
スポンサーは物流不動産に特化した不動産会社

スポンサーであるCREは、日本の物流不動産分野で50年以上の実績を有する



全社員が物流不動産に関与

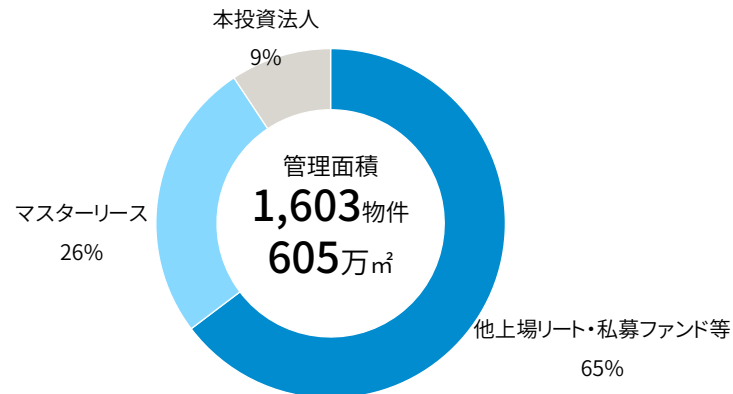
連結従業員数(2022年7月末日現在)



出所:株式会社シーアールイー「2022年7月期有価証券報告書」より本資産運用会社が作成。

他社からの管理受託実績が豊富

本投資法人は、スポンサーの605万㎡の管理実績に基づくノウハウを活用可能。

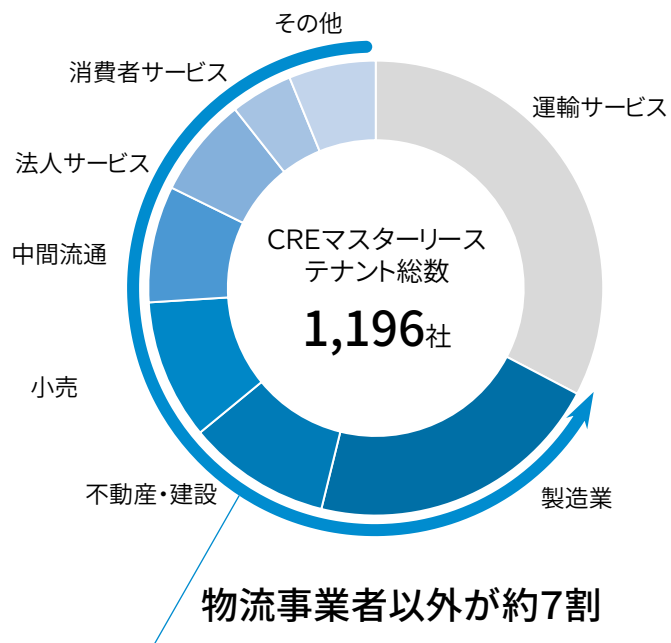


注:2022年7月末日現在。CRE提供の資料に基づき本資産運用会社が作成。なお、各数値には、物流関連施設以外の不動産のプロパティマネジメント及びマスターリースに係る実績を含みます。

CREのテナント誘致・物件管理能力—幅広いテナントネットワークが強み

物流事業者に留まらない多様なテナントとの直接契約により成約賃料、増額、減額などの賃料動向を即時に把握

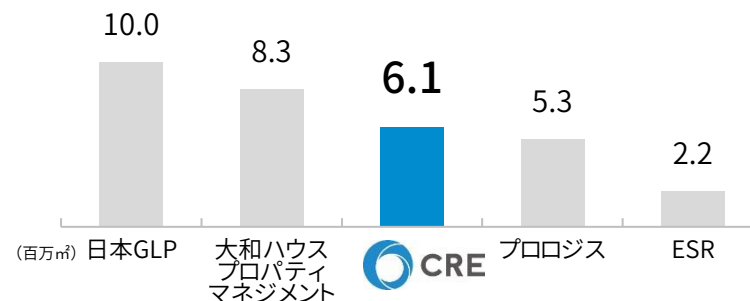
- CREが借主となり直接テナントと賃貸借契約を締結するマスターリースにより、賃料水準を把握することが可能。
- 物流事業者のみならず多様な業種のテナントとのリレーションを構築。



注：2022年7月末日現在。物流関連施設以外の不動産のテナントを含みます。また、テナントの分類は、賃貸借契約締結時等にテナントに対して行うヒアリング等に基づき、各テナントの主たる取扱い商品・業態を本資産運用会社が判断した上で行ったものです。したがって、その後の取扱い商品の変化等により、実際の比率と一致するとは限りません。

物流施設中心型PM会社で3位の管理実績

受託面積上位5社



主要な顧客

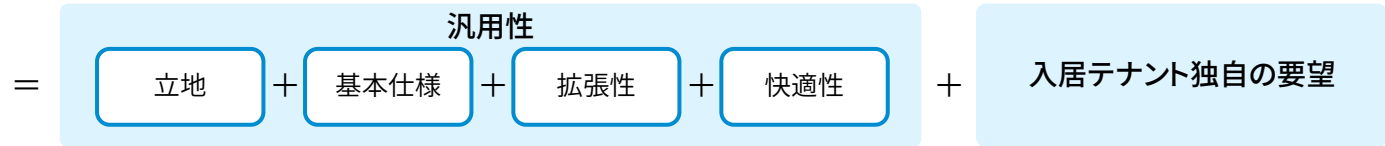
- ラサールロジポート投資法人
 - スターアジア不動産投資法人
 - ケネディクス商業リート投資法人
 - ユナイテッド・アーバン投資法人
 - 日本ロジスティクスファンド投資法人
 - 産業ファンド投資法人
 - 三菱地所物流リート投資法人
 - 三菱地所投資顧問(株)
 - モルガン・スタンレー・キャピタル(株)
 - 三井物産リアルティ・マネジメント(株)
 - ヤマト運輸(株)
 - 東急不動産リート・マネジメント(株)
- (敬称略、順不同)

注1: 総合ユニコム株式会社「月刊プロパティマネジメント」(2022年11月号)より本資産運用会社が作成。「物流施設中心型PM会社」とは、受託面積の70%以上が物流施設であるプロパティ・マネジメント会社をいいます。なお、「受託面積」には物流関連施設以外の不動産の管理面積も含まれています。
注2: 株式会社シーアールイー「2022年7月期決算説明資料」より本資産運用会社が作成。

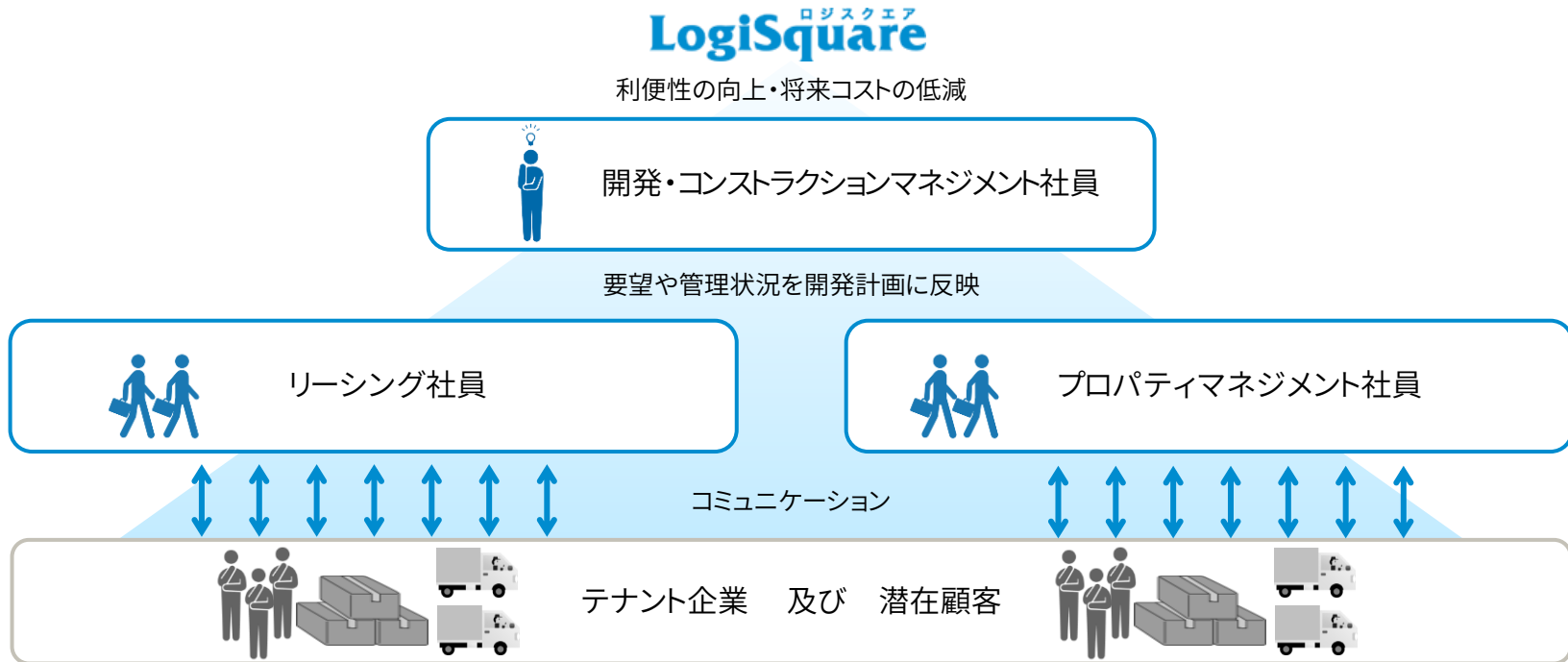
CREの開発力一汎用性を確保し、かつ、テナント要望を取り込んだ開発

汎用性を確保した上で、テナント要望を取り込むことで、長期契約とリテナントリスクの低減を実現

LogiSquare ロジスクエア = CRE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施設



日々の管理・リーシング活動により得られた要望を施設開発に最大限反映させ、利便性を向上

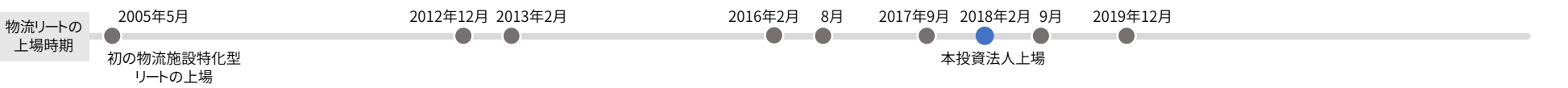
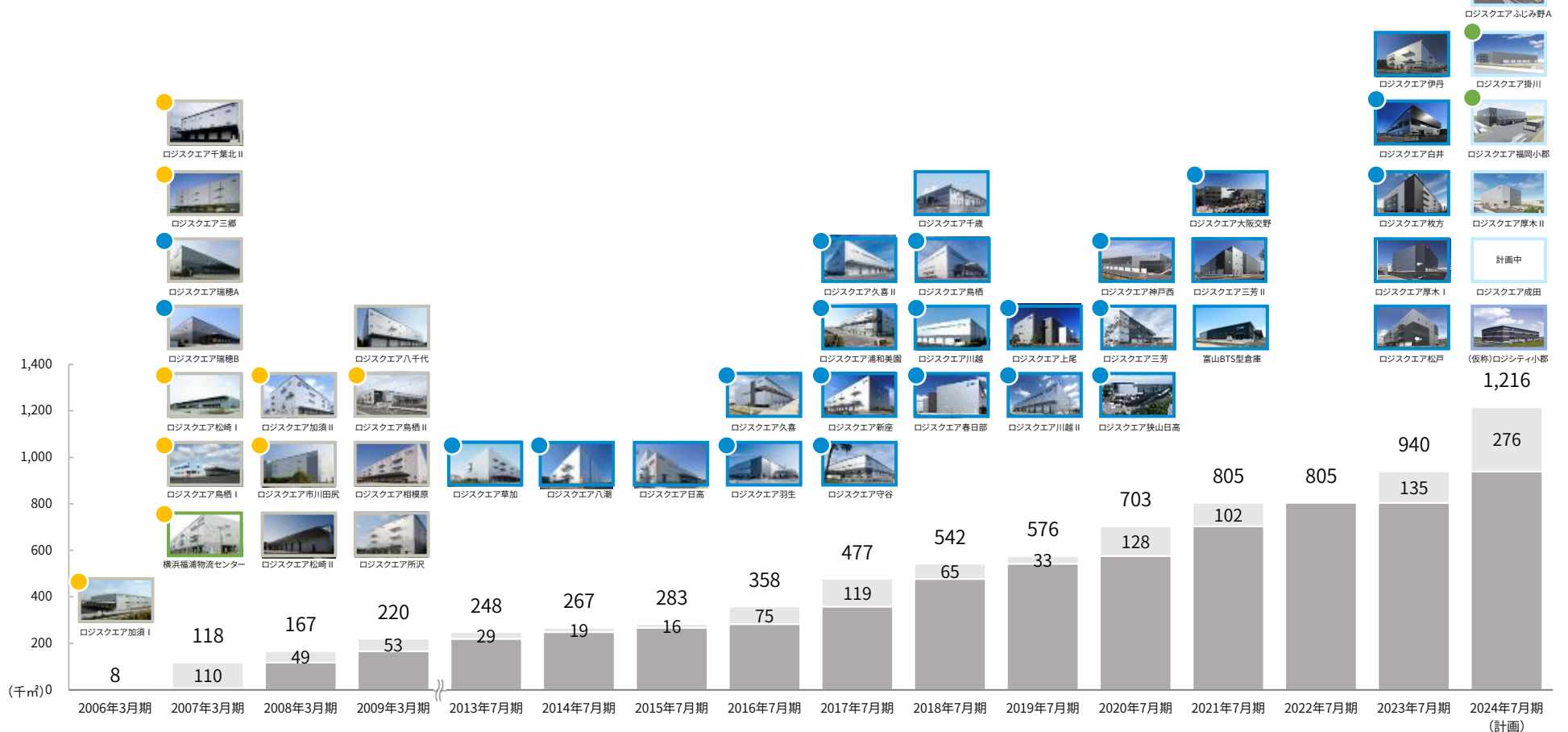


CREの開発力—不動産証券化黎明期より開発

累積延床面積
 期中に開発が完了した又は完了する予定の物件の延床面積合計
 はコマーシャル・アールイー開発物件
 はコマーシャル・アールイーとケネディクスとの共同開発物件
 はCRE開発物件
 はCRE開発物件(予定)
 はCREと福岡地所との共同開発物件(予定)
 は他リート保有物件
 は本投資法人保有資産
 は優先交渉物件

物流不動産の証券化黎明期より開発を行い、リート組入れ可能な施設開発のノウハウを蓄積

41物件、約940千㎡の開発実績



注：上記には保有資産以外の物件も含まれますが、本投資法人はCRE及びCRE子会社等との間で保有資産以外の上記各資産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、第三者に売却済の物件も含まれます。更に、CRE開発物件(予定)については2023年7月31日現在、開発は完了しておらず、完成予想図、延床面積及び開発完了時期は2023年4月19日現在の計画に基づくものであり、実際とは異なる場合があります。なお、上記物件は、建物竣工時点を開発完了時点として記載しています。

6. Appendix

ロジスクエア枚方

倉庫部分の床荷重は1.5t/m²(2.5tフォークリフト対応可)、有効天井高は各階5.5m以上、1階の一部は6.5m、4階は6.0mを確保。

ESGへの取り組み — Environment

太陽光発電の自家消費

施設内で消費する電力の一部を、太陽光発電した電力で賄う



人感センサーの設置

施設内に人感センサーを設置し、省エネルギーを推進



節水型衛生器具の設置

節水性能の高い衛生器具を設置することで、節水に取り組む



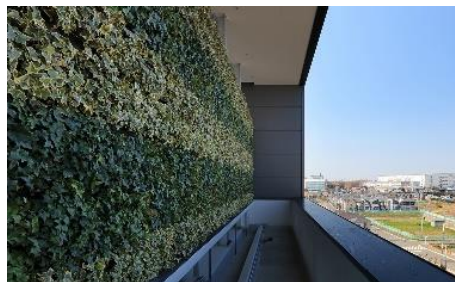
屋根散水設備の設置

井戸水を利用した屋根散水設備を設置し、倉庫内温度低減に寄与



壁面緑化

壁面緑化は建物の表面温度を下げる効果があり、また、CO₂削減にも貢献



土壌汚染対策

CREのグループ会社である株式会社エンバイオ・ホールディングスは、汚染土壌を掘削せずに地中の汚染物質を分解する「原位置浄化」を積極的に採用し、工場跡地等を物流施設の開発用地として再生

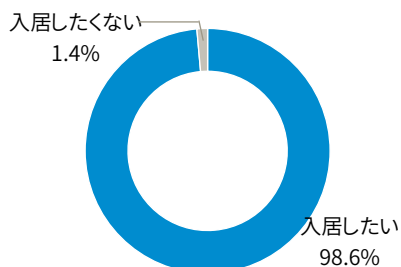


ESGへの取り組み — Social(1)

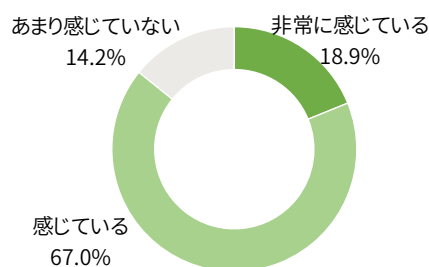
テナントアンケート調査の実施

- テナントの満足度向上・物件価値向上のため、今後も改善策を検討
- テナントにおいてESGや環境への意識が高いことを確認

今後もロジスクエアに入居したいと思いますか？



温暖化ガスの削減の観点を取り入れて事業を行う必要性を感じていますか？



注1:賃貸面積ベース。

注2:上記のアンケートは保有資産の全てのテナントに対して本投資法人及び本資産運用会社が2022年10月に実施。

近隣の小学生を対象とした社会科見学を開催



2022年に引き続き2023年もロジスクエア大阪交野にて、テナントが近隣の小学生を対象とした社会科見学を実施。

従業員と資産運用会社との良好な関係の構築

従業員アンケート調査の実施(四半期ごと)

本資産運用会社では、年4回、エンゲージメントに関するアンケート調査を実施し、主体的に仕事に取り組んでいる状態や組織に対する自発的貢献意欲を確認。課題がある場合には、改善のための施策を従業員自らが立案し、実行。

社長が全従業員と面談(四半期ごと)

本資産運用会社では、四半期ごとに社長が全従業員と個別面談を実施。目標設定、業務進捗、キャリアの構築を含め多様な内容を話し合う場を設定。



離職率は低い水準で推移

2023年7月期	2022年7月期	2021年7月期	2020年7月期
0.0% (一名)	0.0% (一名)	7.7% (1名)	0.0% (一名)

ESGへの取り組み — Social(2)

テナントの事業継続性・快適性の向上

- BCP(事業継続計画)対策を支援
 - 液状化リスクが小さい内陸部に所在する物流施設を保有
 - 水害対策として、受変電設備を高い位置に設置
 - 緊急地震速報システムの導入
 - AEDの設置
 - 非常用電源供給装置を設置
 - 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

- 快適性の向上

- 玄関やトラックバース等に暖色系の照明を採用
- 外部ドライバー用のトイレを設置
- 2020年4月の健康増進法改正に対応するよう喫煙専用室を改修



投資家への積極的な情報発信

- 投資家間の情報格差を是正し、開示を合理化
 - 補足説明資料の充実化を図ることで、フェア・ディスクロージャー及び開示の合理化を推進
- 新型コロナウイルス感染拡大に配慮したIR活動
 - 2020年3月以降、国内外の機関投資家と電話会議やウェブ会議を実施し、通常時と変わらぬ対話を図る



役職員への取り組み

- 能力開発の支援
 - 資格取得費用や祝い金の支給により、資格取得を奨励

資格保有者(試験合格者を含む)

資格名	保有・合格者割合
宅地建物取引士	73.3%
不動産証券化協会認定マスター	66.7%
日本証券アナリスト協会検定会員	20.0%
不動産コンサルティングマスター	13.3%

注:本投資法人の運営に関与する15名(2023年6月末日現在)を分母として計算。

- 職場環境の整備

- オフィス移転により、リフレッシュ・業務スペースの拡大
- 新型コロナウイルス感染対策として、時差出勤、在宅勤務を導入

地域・社会の発展への貢献

- CREにおける活動
 - ロジスクエア狭山日高の開発を契機として、敷地内で縄文時代中期(約5,000年前)の竪穴住居跡が74軒発掘され、行政による発掘作業、記録保存や見学会などの実施に協力
 - 企業が抱えるロジスティクスの課題を共有することを目的にCREフォーラムを開催
- 防火水槽を設置し、消防水利として水道水の提供が可能
- さいたま国際マラソンに際しての通行制限に協力



ESGへの取り組み — Governance

スポンサー・本資産運用会社の役職員による本投資口の保有

- スポンサーの代表者が本投資口を保有。加えて、本資産運用会社の多くの役職員が累積投資制度及び社内規程に基づき本投資口を保有

	役職	氏名	保有口数
CRE	代表取締役社長	亀山 忠秀	722 口
本資産運用会社	代表取締役社長	伊藤 毅	1,187 口
	常務取締役	岡 武志	63 口
	従業員 16名中14名		171 口

注：2023年6月末日現在。各保有口数は1口未満を切り捨てて記載しています。

本資産運用会社の高い独立性

- 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、全従業員がプロパー。採用及び人事評価にCREは関与しない

区分	人数
常勤取締役	2 名
従業員	16 名
内、CREからの出向者	—
合計	18 名

注：2023年6月末日現在。

より投資主利益と合致した資産運用報酬体系へ変更

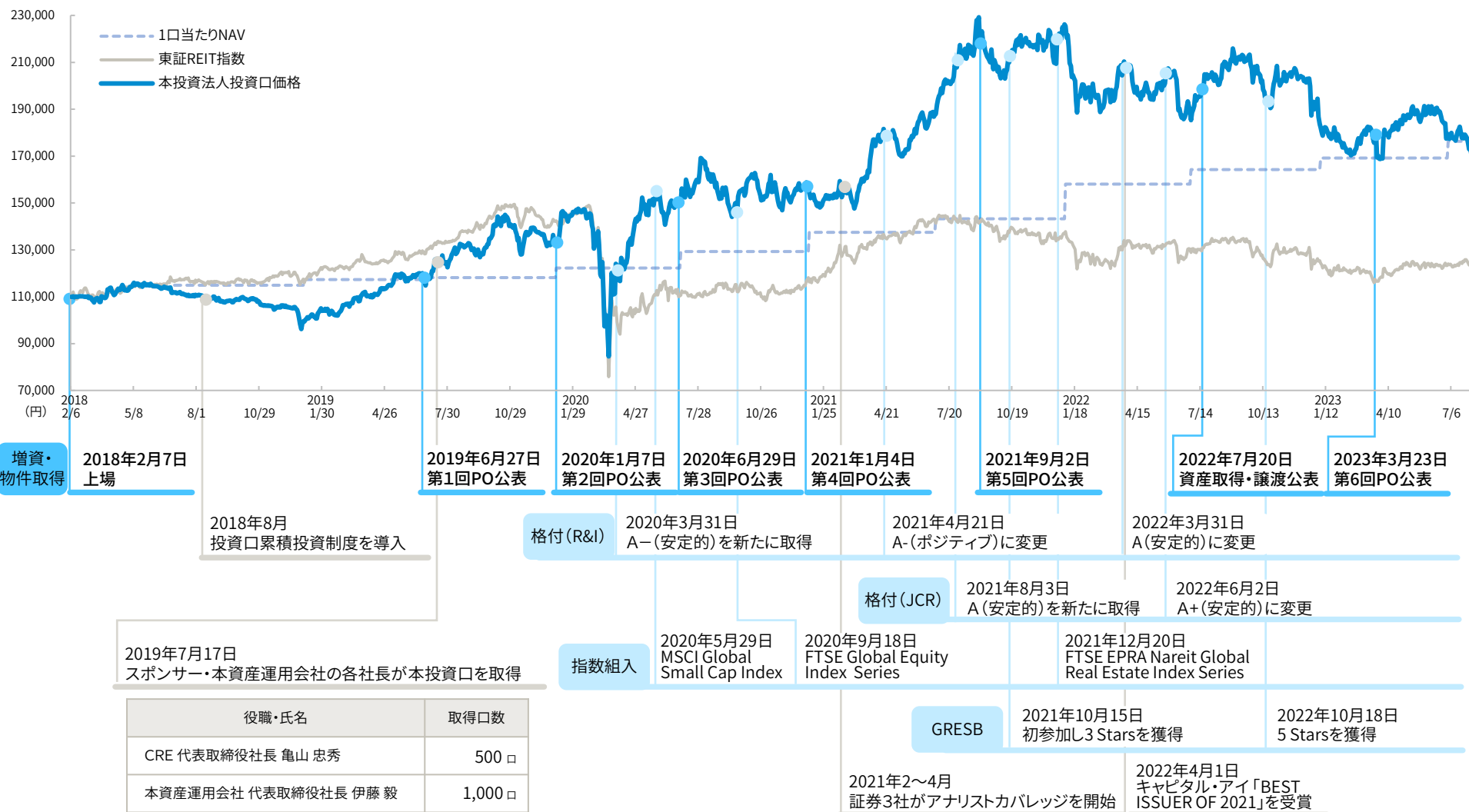
- 2022年9月28日投資主総会において規約変更が承認され、2023年6月期より資産運用報酬体系を変更
- 総資産ベースの運用報酬1を減額し、運用報酬2と3を一本化することで、1口当たり当期純利益との連動性を高めることが狙い

	変更前
運用報酬1	総資産額×0.325% (上限)
運用報酬2	税引前当期純利益×4.0% (上限)
運用報酬3	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))

	変更後
減額	総資産額×0.3%
統合	税引前当期純利益×1口当たり当期純利益×0.0019%
	取得価額×1.0% (利害関係者との取引は0.5%)

投資口価格の推移

投資口価格(終値)推移 (2023年8月10日時点)



注:東京証券取引所における東証REIT指数の終値の推移は、本投資法人の上場日(2018年2月7日)の前営業日の東証REIT指数の終値(1,661.29pt)を本投資法人の上場時の発行価格(1口当たり110,000円)と同一の数値であると仮定して相対化した数値の推移を示しています。

第6回公募増資(2023年4月実施)の概要

大阪・千葉に所在する築浅・好立地のロジスクエアを取得



取得後ポートフォリオ全体

取得価格	15,091 百万円	7,415 百万円	159,504 百万円
鑑定NOI利回り	4.1 %	4.4 %	4.6 %
築年数 (2023年2月末日現在)	0.1 年	0.2 年	4.5 年

注:鑑定NOI利回りは、保有資産については2022年12月末日を、新規取得資産については2023年1月末日を、それぞれ価格時点とした不動産鑑定評価書に基づく鑑定NOIを用いて計算しています。

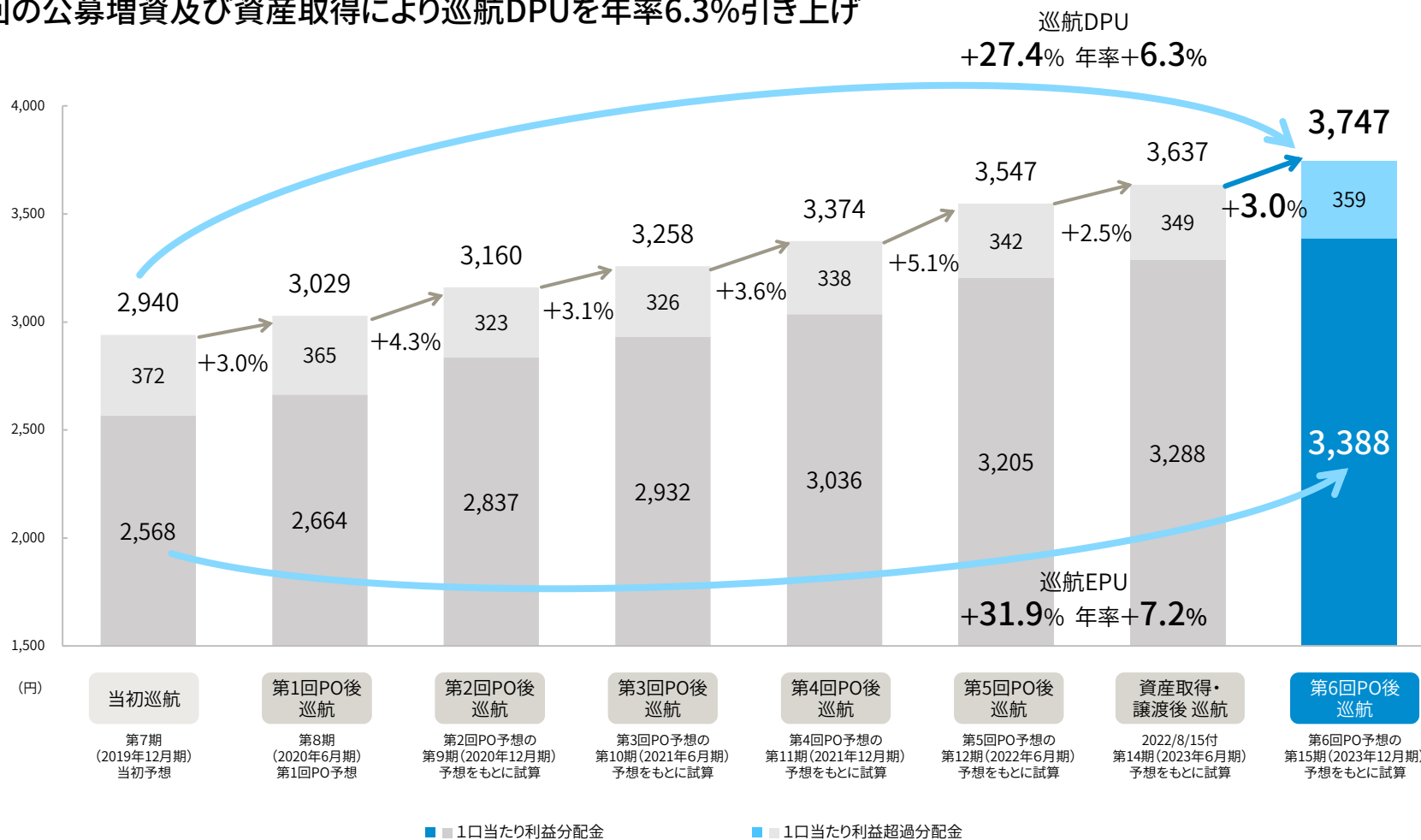
1口当たり分配金・1口当たりNAVが向上

	第13期 (2022年12月期)	第6回PO後	新投資口発行数	63,000 口 (発行済投資口数対比11.2%)
1口当たり分配金 (利益超過分配金を含む)	資産取得・譲渡後 巡航予想 3,637 円	第6回PO後 巡航予想 3,747 円 (+3.0%)	発行価額の総額	10,023 百万円
1口当たりNAV	169,195 円	第6回PO後 169,813 円 (+0.4%)	オファリング形態	国内オファリング(旧臨時報告書方式)

注:第三者割当増資を含む

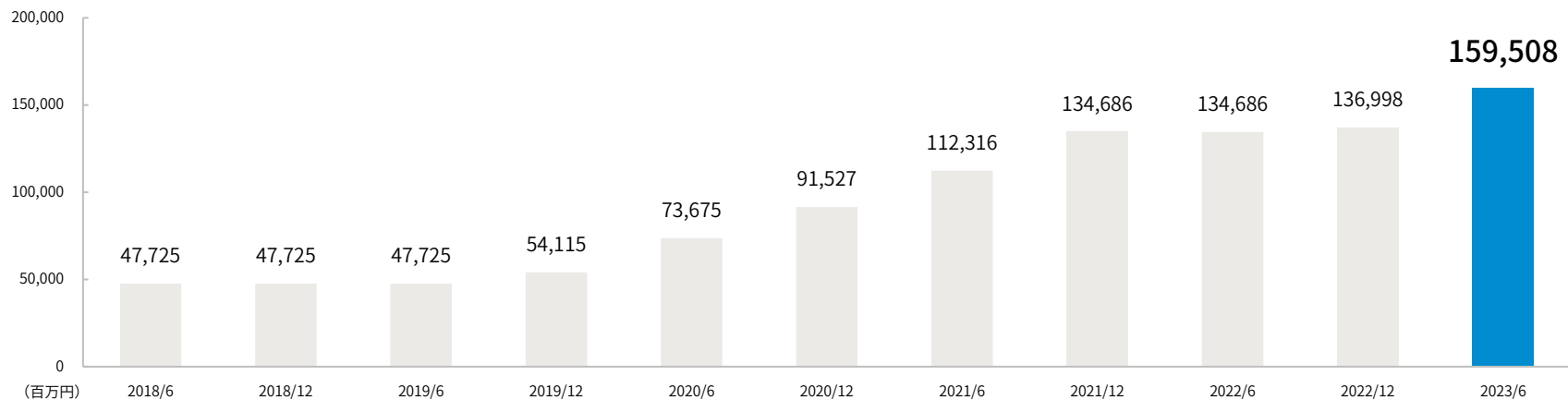
巡航DPU向上に資する外部成長を実現

6回の公募増資及び資産取得により巡航DPUを年率6.3%引き上げ

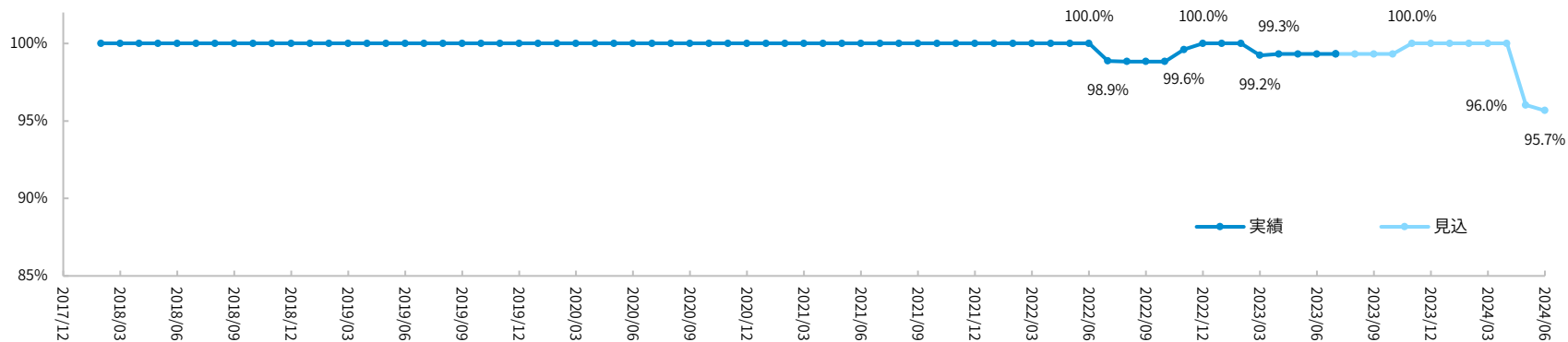


資産規模・稼働率の推移

資産規模



稼働率



大都市圏中心のポートフォリオ (1) 首都圏

保有資産及びパイプラインの立地



- 保有資産
- 優先交渉物件
- CRE開発物件

大都市圏中心のポートフォリオ (2) 関西圏・その他

保有資産及びパイプラインの立地



注:「(仮称)ロジシティ小郡」はCREと福岡地所株式会社との共同開発物件です。 48

ポートフォリオ一覧

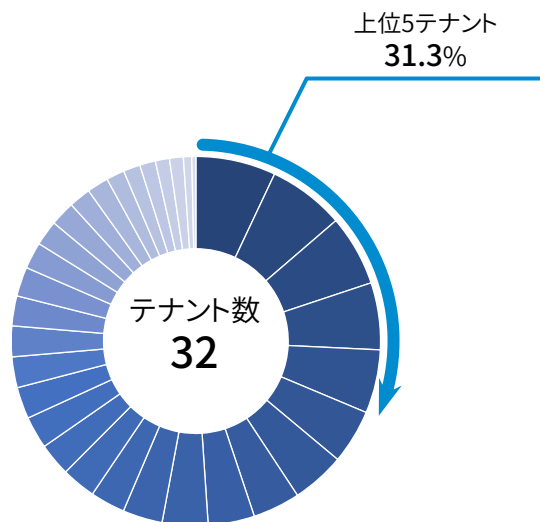
物件番号	物件名称	所在地	取得価格 (百万円)	鑑定評価額 (百万円)	鑑定NOI 利回り(%)	延床面積(m ²)	築年数 (年)	テナント数 (件)	稼働率 (%)	開発者
M-1	ロジスクエア久喜	埼玉県久喜市	9,759	11,800	4.8	40,907.13	7.1	1	100.0	CRE
M-2	ロジスクエア羽生	埼玉県羽生市	6,830	7,700	4.9	33,999.61	7.0	1	100.0	CRE
M-3	ロジスクエア久喜Ⅱ	埼玉県久喜市	2,079	2,490	5.2	11,511.22	6.4	1	100.0	CRE
M-4	ロジスクエア浦和美園	埼玉県さいたま市	13,060	15,800	4.7	48,738.29	6.3	3	100.0	CRE
M-5	ロジスクエア新座	埼玉県新座市	6,960	8,390	4.9	25,355.82	6.3	1	100.0	CRE
M-6	ロジスクエア守谷	茨城県守谷市	6,157	8,010	5.6	32,904.90	6.2	2	100.0	CRE
M-7	ロジスクエア川越	埼玉県川越市	1,490	1,830	5.1	7,542.56	5.4	1	100.0	CRE
M-8	ロジスクエア春日部	埼玉県春日部市	4,900	6,070	5.1	21,315.54	5.1	1	100.0	CRE
M-9	ロジスクエア草加	埼玉県草加市	8,109	9,890	4.6	28,817.59	10.0	1	100.0	CRE
M-10	ロジスクエア八潮	埼玉県八潮市	5,073	6,110	4.5	19,068.60	9.4	1	100.0	CRE
M-11	ロジスクエア瑞穂A	東京都瑞穂町	2,794	3,260	4.9	13,755.16	16.4	1	100.0	CRE
M-12	ロジスクエア瑞穂B	東京都瑞穂町	3,584	4,110	4.8	16,016.37	16.4	1	100.0	CRE
M-13	ロジスクエア上尾	埼玉県上尾市	4,908	5,710	4.6	19,142.84	4.2	2	100.0	CRE
M-14	ロジスクエア三芳	埼玉県三芳町	11,700	13,700	4.6	37,931.49	3.1	1	100.0	CRE
M-15	ロジスクエア狭山日高	埼玉県飯能市	17,678	19,600	4.3	73,728.44	3.1	4	94.1	CRE
M-16	ロジスクエア川越Ⅱ	埼玉県川越市	3,244	3,720	4.8	14,281.38	4.0	1	100.0	CRE
M-17	ロジスクエア白井	千葉県白井市	7,415	7,930	4.4	28,503.11	0.6	1	100.0	CRE
K-1	ロジスクエア神戸西	兵庫県神戸市	3,479	3,770	4.6	16,006.20	3.2	1	100.0	CRE
K-2	ロジスクエア大阪交野	大阪府交野市	22,370	24,100	4.3	76,393.17	2.5	5	100.0	CRE
K-3	ロジスクエア枚方	大阪府枚方市	15,091	16,100	4.1	42,875.27	0.5	1	100.0	CRE
O-1	ロジスクエア鳥栖	佐賀県鳥栖市	2,823	3,450	5.2	16,739.40	5.4	1	100.0	CRE
21物件合計／平均			159,504	183,540	4.6	625,534.09	4.9	32	99.3	—

注:2023年6月末日現在。

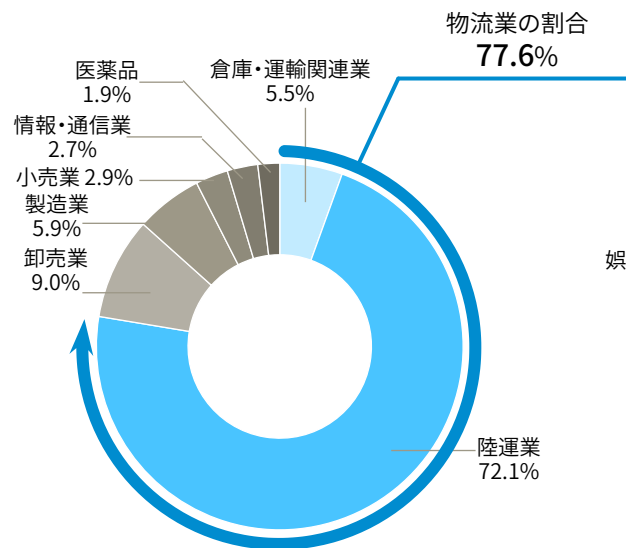
ポートフォリオの分散状況

テナントの7割超が物流業を営んでおり、その取扱い荷物は多岐にわたり分散

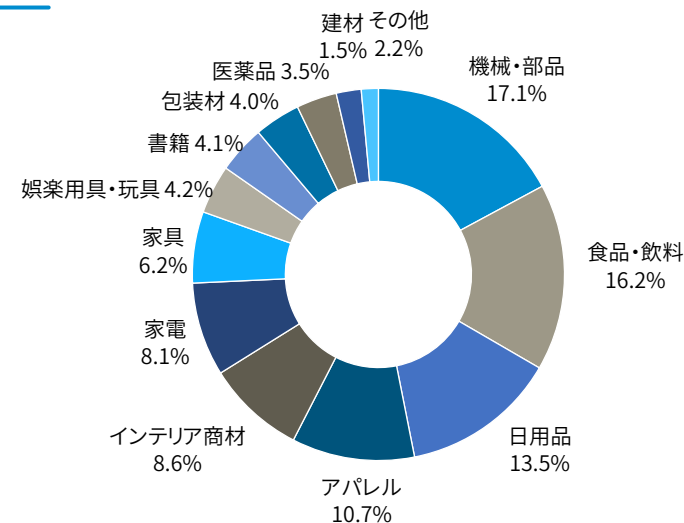
テナント分散



テナント業種



テナントの取扱い荷物

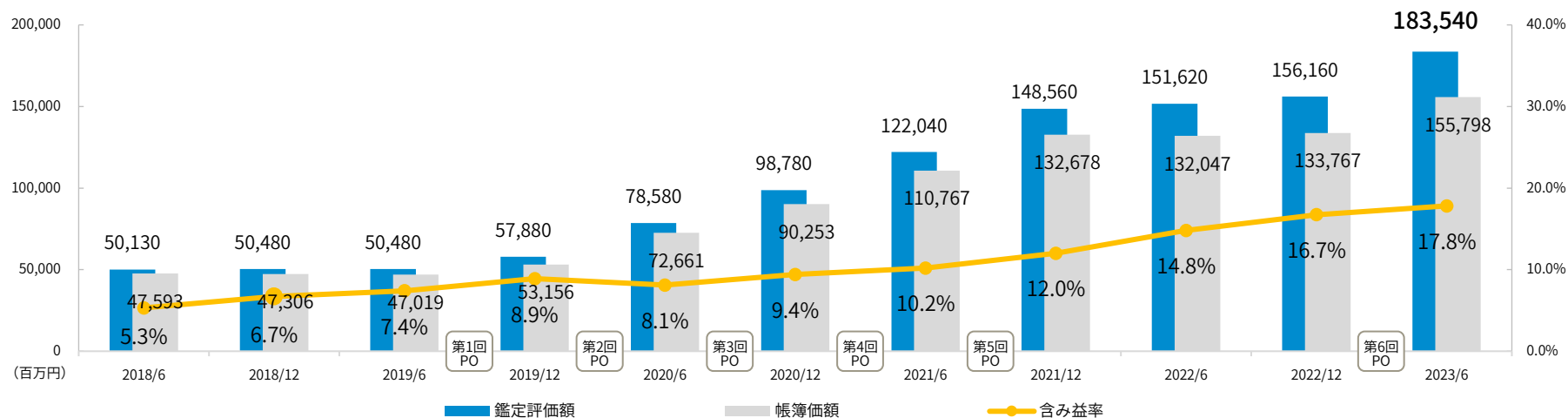


注1: 賃貸面積ベース。

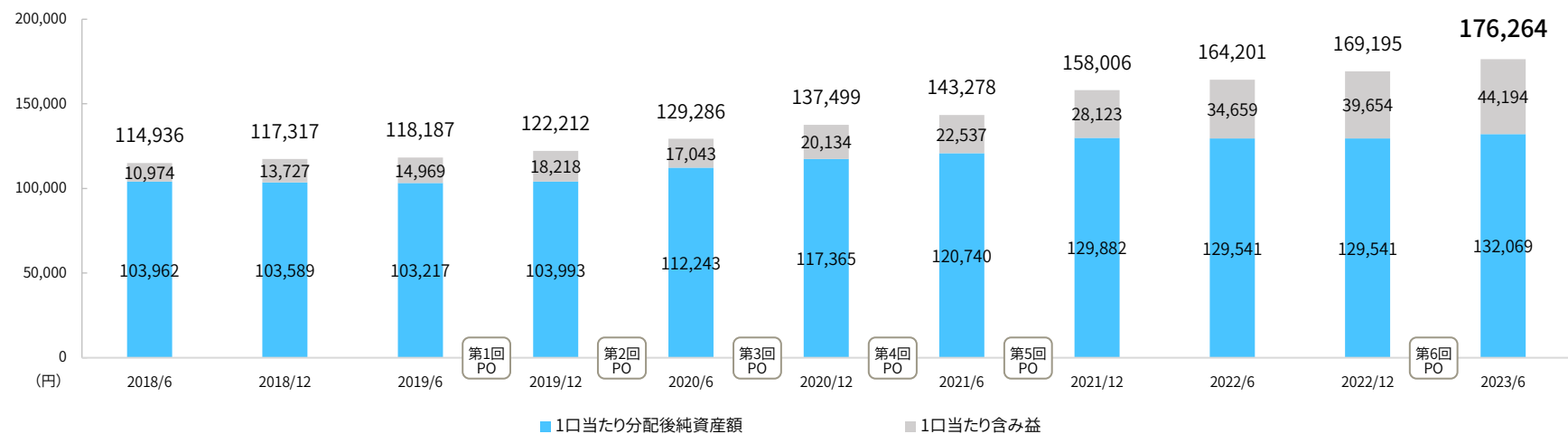
注2: 各グラフにおけるテナントの業種及びテナントの取扱い荷物の分類は、本資産運用会社が、賃貸借契約締結時等にテナントに対して行うヒアリング等に基づき、各テナントの主たる取扱い商品・業態を判断した上で行ったものです。したがって、その後の取扱い商品の変化等により、実際の比率と一致するとは限りません。

鑑定評価概要

鑑定評価額・含み益率



1口当たりNAV



鑑定評価概要

物件番号	物件名称	取得年月	取得価格 (百万円)	第14期末 帳簿価額 (百万円)	第14期末 (2023年6月末)		第13期末 (2022年12月末)		増減		含み益 (百万円)	含み益率 (%)
					鑑定評価額 (百万円)	直接還元 利回り(%)	鑑定評価額 (百万円)	直接還元 利回り(%)	鑑定評価額 (百万円)	直接還元 利回り(%)		
M-1	ロジスクエア久喜	2016年7月	9,759	8,898	11,800	3.9	11,500	4.0	+ 300	△ 0.1	2,901	32.6
M-2	ロジスクエア羽生	2016年7月	6,830	6,224	7,700	4.3	7,530	4.4	+ 170	△ 0.1	1,475	23.7
M-3	ロジスクエア久喜II	2018年2月	2,079	1,954	2,490	4.2	2,430	4.3	+ 60	△ 0.1	535	27.4
M-4	ロジスクエア浦和美園	2018年2月	13,060	12,499	15,800	3.8	15,500	3.9	+ 300	△ 0.1	3,300	26.4
M-5	ロジスクエア新座	2018年2月	6,960	6,629	8,390	4.0	7,990	4.2	+ 400	△ 0.2	1,760	26.6
M-6	ロジスクエア守谷	2018年2月	6,157	5,829	8,010	4.2	7,810	4.3	+ 200	△ 0.1	2,180	37.4
M-7	ロジスクエア川越	2019年7月	1,490	1,454	1,830	4.0	1,780	4.1	+ 50	△ 0.1	375	25.8
M-8	ロジスクエア春日部	2019年7月	4,900	4,768	6,070	3.9	5,910	4.0	+ 160	△ 0.1	1,301	27.3
M-9	ロジスクエア草加	2020年2月	8,109	8,094	9,890	3.6	9,640	3.7	+ 250	△ 0.1	1,795	22.2
M-10	ロジスクエア八潮	2020年2月	5,073	5,069	6,110	3.6	5,950	3.7	+ 160	△ 0.1	1,040	20.5
M-11	ロジスクエア瑞穂A	2020年2月	2,794	2,816	3,260	4.0	3,250	4.0	+ 10	—	443	15.7
M-12	ロジスクエア瑞穂B	2020年2月	3,584	3,590	4,110	4.0	4,110	4.0	—	—	519	14.5
M-13	ロジスクエア上尾	2020年7月	4,908	4,830	5,710	3.9	5,570	4.0	+ 140	△ 0.1	879	18.2
M-14	ロジスクエア三芳	2020年7月	11,700	11,445	13,700	3.9	13,400	4.0	+ 300	△ 0.1	2,254	19.7
M-15	ロジスクエア狭山日高	2021年1月80% 2022年7月20%	17,678	17,487	19,600	3.7	19,300	3.8	+ 300	△ 0.1	2,112	12.1
M-16	ロジスクエア川越II	2021年1月	3,244	3,210	3,720	4.0	3,620	4.1	+ 100	△ 0.1	509	15.9
M-17	ロジスクエア白井	2023年4月	7,415	7,478	7,930	4.1	—	—	+ 7,930	—	451	6.0
K-1	ロジスクエア神戸西	2021年1月	3,479	3,454	3,770	4.2	3,770	4.2	—	—	315	9.1
K-2	ロジスクエア大阪交野	2021年9月	22,370	22,233	24,100	4.0	23,700	4.1	+ 400	△ 0.1	1,866	8.4
K-3	ロジスクエア枚方	2023年4月	15,091	15,167	16,100	3.8	—	—	+ 16,100	—	932	6.1
O-1	ロジスクエア鳥栖	2018年4月	2,823	2,659	3,450	4.1	3,400	4.2	+ 50	△ 0.1	790	29.7
第14期末 合計／平均		—	159,504	155,798	183,540	—	156,160	—	+ 27,380	—	27,741	17.8

投資主の状況

主要な投資主 (2023年6月末日現在)

名称	投資口数 (口)	比率 (%)
日本マスタートラスト信託銀行株式会社(信託口)	164,410	26.2
株式会社日本カストディ銀行(信託口)	130,889	20.9
野村信託銀行株式会社(投信口)	33,245	5.3
株式会社シーアールイー	22,550	3.6
JP MORGAN CHASE BANK 385771	9,884	1.6
株式会社横浜銀行	9,772	1.6
STATE STREET BANK WEST CLIENT - TREATY 505234	9,042	1.4
SSBTC CLIENT OMNIBUS ACCOUNT	8,209	1.3
STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY 505103	6,232	1.0
三菱UFJ信託銀行株式会社	6,194	1.0
合計	400,427	63.8

所有者別投資主数 (2023年6月末日現在)

	投資主数 (名)	比率 (%)
個人・その他	10,595	95.2
金融機関	72	0.6
その他国内法人	216	1.9
外国人	220	2.0
証券会社	21	0.2
合計	11,124	100.0

所有者別投資口数

