

株式会社日本格付研究所（JCR）は、以下のとおり信用格付の結果を公表します。

CRE ロジスティクスファンド投資法人（証券コード:3487）

【新規】

長期発行体格付	A
格付の見通し	安定的

■格付事由

- (1) 物流関連施設を投資対象とする J-REIT。資産運用会社である CRE リートアドバイザーズ（CRERA）の スポンサー（出資比率 100%）は国内の物流不動産専門の不動産会社であるシーアールイー（CRE）。CRE グループの総合力を活用することでテナントニーズを満たす良質な物流関連施設の取得や、安定的なキャッシュフローの創出を目指している。上場後これまでにテナントの退去や賃料減額等の事例はなく、安定したポートフォリオの運営が続いている。現在のポートフォリオは、19 物件・取得金額総額 1,123 億円の規模となる。
- (2) 21 年 1 月に 4 期連続となる公募増資を通じて継続的な外部成長が実現されている。新規に 3 物件、計 207 億円の物流施設の取得により資産規模は約 22.7%拡大し、上場来取り組んできた物件及びテナント分散が順調に進展している。外部成長でのスポンサーサポートは強固である。保有する物件はいずれもスポンサーによって開発された汎用性の高い施設であり、ポートフォリオの平均築年数は約 4 年と築浅である。コロナ禍においても安定した運営が継続され、分散状況や好調なマーケット環境を踏まえれば当面安定したキャッシュフローが確保される見通しである。上場来の安定した運営実績やスポンサーからのサポート態勢、キャッシュフローの安定性が高いポートフォリオの構築の進展、さらに保守的な財務内容を踏まえ、格付を「A」、見通しを安定的とした。
- (3) 21/5 末のポートフォリオ全体の稼働率は 100%であり、上場来満室稼働が続いている。また、継続的な外部成長を実現しながら、ポートフォリオ NOI 利回りは 5%前後で比較的安定した推移が見られる。テナントとの平均賃貸借残存期間について長期化が進み、定期借家契約比率および固定賃料比率はともに 100% となり、キャッシュフローの安定性に配慮された契約内容である。スポンサーパイプラインの拡充が順調に進み、現時点では 12 物件あり、うち 3 物件について取得に係る優先交渉権が付与されている。CRE は、前身となる会社も含め 50 年以上にわたり国内の物流不動産市場において多様な事業を展開し、豊富な開発および管理実績、1,000 社を超すテナントとのリレーション、さらには物流マーケットに係る豊富な情報を有する。
- (4) デット・ファイナンスでは、21 年 7 月 30 日時点の長期負債比率および固定金利比率は 100.0%と高い水準にあり、返済期日の分散化も進んでいることから、金利変動リスクに配慮した調達を実現されている。また、グリーンボンドの発行やレンダー数の拡大（現在は 13 金融機関）により資金調達の多様化と調達先の分散化に進展がみられる。総資産ベースの LTV は巡航水準を 45%程度とする方針である。上場後 4 回の公募増資を通じてこれまで段階的に引き下げており、21/6 期末で 45.3%、21/12 期末で 44.7%となる見込みである。JCR では引き続き、CRE が開発した汎用性の高い物件を中心とした外部成長の動向と分散化の進捗状況、保守的な LTV コントロールの継続等について注目している。

（担当）杉山 成夫・秋山 高範

■格付対象

発行体：CRE ロジスティクスファンド投資法人

【新規】

対象	格付	見通し
長期発行体格付	A	安定的

格付提供方針に基づくその他開示事項

- 信用格付を付与した年月日：2021年7月30日
- 信用格付の付与について代表して責任を有する者：湊岡 由典
主任格付アナリスト：杉山 成夫
- 評価の前提・等級基準：
評価の前提および等級基準は、JCR のホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「格付関連情報」に「信用格付の種類と記号の定義」(2014年1月6日)として掲載している。
- 信用格付の付与にかかる方法の概要：
本件信用格付の付与にかかる方法の概要は、JCR のホームページ (<https://www.jcr.co.jp/>) の「格付関連情報」に、「J-REIT」(2017年7月3日)として掲載している。
- 格付関係者：
(発行体・債務者等) CRE ロジスティクスファンド投資法人
- 本件信用格付の前提・意義・限界：
本件信用格付は、格付対象となる債務について約定通り履行される確実性の程度を等級をもって示すものである。
本件信用格付は、債務履行の確実性の程度に関しての JCR の現時点での総合的な意見の表明であり、当該確実性の程度を完全に表示しているものではない。また、本件信用格付は、デフォルト率や損失の程度を予想するものではない。本件信用格付の評価の対象には、価格変動リスクや市場流動性リスクなど、債務履行の確実性の程度以外の事項は含まれない。
本件信用格付は、格付対象の発行体の業績、規制などを含む業界環境などの変化に伴い見直され、変動する。また、本件信用格付の付与にあたり利用した情報は、JCR が格付対象の発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものであるが、当該情報には、人為的、機械的またはその他の理由により誤りが存在する可能性がある。
- 本件信用格付に利用した主要な情報の概要および提供者：
・格付関係者が提供した監査済財務諸表
・格付関係者が提供した業績、経営方針などに関する資料および説明
- 利用した主要な情報の品質を確保するために講じられた措置の概要：
JCR は、信用格付の審査の基礎をなす情報の品質確保についての方針を定めている。本件信用格付においては、独立監査人による監査、発行体もしくは中立的な機関による対外公表、または担当格付アナリストによる検証など、当該方針が求める要件を満たした情報を、審査の基礎をなす情報として利用した。
- JCR に対して直近1年以内に講じられた監督上の措置：なし

■留意事項

本文書に記載された情報は、JCR が、発行体および正確で信頼すべき情報源から入手したものです。ただし、当該情報には、人為的、機械的、またはその他の事由による誤りが存在する可能性があります。したがって、JCR は、明示的であると黙示的であるとを問わず、当該情報の正確性、結果的正確性、適時性、完全性、市場性、特定の目的への適合性について、一切表明保証するものではなく、また、JCR は、当該情報の誤り、遺漏、または当該情報を使用した結果について、一切責任を負いません。JCR は、いかなる状況においても、当該情報のあらゆる使用から生じうる、機会損失、金銭的損失を含むあらゆる種類の、特別損害、間接損害、付随的損害、派生的損害について、契約責任、不法行為責任、無過失責任その他責任原因のいかなるものを問わず、また、当該損害が予見可能であると予見不可能であるとを問わず、一切責任を負いません。また、JCR の格付は意見の表明であって、事実の表明ではなく、信用リスクの判断や個別の債券、コマーシャルペーパー等の購入、売却、保有の意思決定に関して何らの推奨をするものでもありません。JCR の格付は、情報の変更、情報の不足その他の事由により変更、中断、または撤回されることがあります。格付は原則として発行体より手数料をいただいて行っております。JCR の格付データを含め、本文書に係る一切の権利は、JCR が保有しています。JCR の格付データを含め、本文書の一部または全部を問わず、JCR に無断で複製、翻案、改変等を行うことは禁じられています。

■NRSRO 登録状況

JCR は、米国証券取引委員会が定める NRSRO (Nationally Recognized Statistical Rating Organization) の5つの信用格付クラスのうち、以下の4クラスに登録しています。(1)金融機関、ブローカー・ディーラー、(2)保険会社、(3)一般事業法人、(4)政府・地方自治体。米国証券取引委員会規則 17g-7(a) 項に基づく開示の対象となる場合、当該開示は JCR のホームページ (<https://www.jcr.co.jp/en/>) に掲載されるニュースリリースに添付しています。

■本件に関するお問い合わせ先

情報サービス部 TEL：03-3544-7013 FAX：03-3544-7026

株式会社 日本格付研究所
Japan Credit Rating Agency, Ltd.

信用格付業者 金融庁長官(格付)第1号

〒104-0061 東京都中央区銀座 5-15-8 時事通信ビル