

2017年07月12日

【格付維持】

日本リテールファンド投資法人

発行体格付： AA- [格付の方向性：安定的]

格付投資情報センター(R&I)は上記の格付を公表しました。

【格付理由】

日本リテールファンド投資法人(JRF)は2002年3月に上場した不動産投資法人(J-REIT)。商業施設を投資対象にしており、三菱商事とUBSアセット・マネジメントをスポンサーとする。

大都市圏を中心に競争力の高い商業施設を多数保有する。近年、繁華性の高いエリアに所在する都市型物件を中心に投資を進めており、都市型物件の比率は47%（鑑定評価額ベース）に上昇した。都市型物件ではテナント需要が旺盛で、特に立地条件が優れた物件では大幅な賃料増額が実現している。川崎ルフロンで大口テナントの退去が予定されているが、川崎駅前の好立地であることから、リーシングに大きな問題は無いと思われる。

郊外型物件の運用環境は引き続き厳しいものの、人口密度が高い主要都市近郊の大規模物件が多いことに加え、適宜リニューアルを行うなどして、競争力の維持向上を図っている。競合の激化によってリスクが高まった物件については積極的に売却を実施した。

強いソーシング力を背景に、毎年継続的に物件取得を進めている。資産規模は約8800億円に達し、商業施設に投資するREITとしては最大手である。物件構成は分散しており、テナント構成についてもイオングループがマスターリースする物件への集中度は低下している。

総資産負債比率（預かり敷金保証金を含む）を45-55%の範囲で運用する方針であり、2017年2月時点の負債比率は50.3%となっている。継続的に公募増資を実施しており、資本市場へのアクセスは良好である。含み益は約1200億円まで拡大した。

資金調達基盤は強固である。有利子負債の平均残存年数は4.4年（2017年2月時点）と長い。返済期限は長期に分散し、金利のほとんどを固定化している。コミットメントラインは600億円設定しており、年間の返済額を十分カバーできる水準になっている。

格付の方向性は安定的。今後も都市型物件へのシフトと保有物件の積極的な運営により、環境の変化に対応しながら、ポートフォリオの強化に取り組む方針。スポンサーの高い信用力と長期間の投資運用実績を背景に構築された強固な事業財務基盤は、引き続き高い格付を下支えしよう。

【格付対象】

発行者：日本リテールファンド投資法人(証券コード：8953)

名称	格付	格付の方向性
発行体格付	AA-（維持）	安定的

名称	発行総額 (億円)	発行日	償還日	格付
第7回無担保投資法人債	75	2013年12月18日	2023年12月18日	AA-（維持）
第8回無担保投資法人債	80	2014年06月26日	2026年06月26日	AA-（維持）

■お問合せ先：マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail infodept@r-i.co.jp
 ■報道関係のお問合せ先：経営企画室（広報担当） TEL. 03-6273-7273

株式会社 格付投資情報センター 〒101-0054 東京都千代田区神田錦町三丁目2番地テラススクエア <http://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が発行する金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<http://www.r-i.co.jp/jpn/policy/policy.html> をご覧ください。

第9回無担保投資法人債	70	2015年02月05日	2025年02月05日	AA- (維持)
第10回無担保投資法人債	50	2017年05月19日	2022年05月19日	AA- (維持)
第11回無担保投資法人債	20	2017年05月19日	2027年05月19日	AA- (維持)

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail infodept@r-i.co.jp
■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室 (広報担当) TEL. 03-6273-7273

株式会社 格付投資情報センター 〒101-0054 東京都千代田区神田錦町三丁目2番地テラススクエア <http://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が発行する金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<http://www.r-i.co.jp/jpn/policy/policy.html> をご覧ください。

信用格付に関わる事項

信用格付業者 登録番号	株式会社格付投資情報センター 金融庁長官（格付）第6号 直近一年以内に講じられた監督上の措置は、ありません。
主任格付アナリスト	松田 史彦
信用格付の付与について 代表して責任を有する者	細田 弘

信用格付を付与した日	2017年07月10日
主要な格付方法	J-REITの格付方法 [2016. 07. 21]

上記格付方法は、格付を行うにあたり考慮した他の格付方法とともに以下のウェブサイトに掲載しています。

<http://www.r-i.co.jp/jpn/cfp/about/methodology/index.html>

評価の前提は、以下のウェブサイトの格付付与方針に掲載しています。

<http://www.r-i.co.jp/jpn/ratingpolicy/index.html>

格付符号とその定義は、以下のウェブサイトに掲載しています。

<http://www.r-i.co.jp/jpn/cfp/about/definition/index.html>

格付関係者	日本リテールファンド投資法人 三菱商事・ユービーエス・リアルティ
-------	-------------------------------------

注 格付関係者は、金融商品取引業等に関する内閣府令第三百七条に基づいて、R&Iが判断したものです。

利用した主要な情報	決算書類、開示情報
品質確保のための措置	公認会計士の監査済みである、またはそれに準じた信頼性が確保されている決算書類であること。一般に開示された、またはそれに準じた信頼性が確保されている情報であること。
情報提供者	格付関係者

信用格付の前提、意義及び限界

R&Iの信用格付は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見です。R&Iは信用格付によって、個々の債務等の流動性リスク、市場価値リスク、価格変動リスク等、信用リスク以外のリスクについて、何ら意見を表明するものではありません。信用格付は、いかなる意味においても、現在・過去・将来の事実の表明ではありません。また、R&Iは、明示・黙示を問わず、提供する信用格付、又はその他の意見についての正確性、適時性、完全性、商品性、及び特定目的への適合性その他一切の事項について、いかなる保証もしていません。

R&Iは、信用格付を行うに際して用いた情報に対し、品質確保の措置を講じていますが、これらの情報の正確性等について独自に検証しているわけではありません。R&Iは、必要と判断した場合には、信用格付を変更することがあります。また、資料・情報の不足や、その他の状況により、信用格付を保留したり、取り下げたりすることがあります。

利息・配当の繰り延べ、元本の返済猶予、債務免除等の条項がある債務等の格付は、その蓋然性が高まったとR&Iが判断した場合、発行体格付又は保険金支払能力とのノッチ差を拡大することがあります。

■お問合せ先 : マーケティング本部 カスタマーサービス部 TEL. 03-6273-7471 E-mail infodept@r-i.co.jp
 ■報道関係のお問合せ先 : 経営企画室 (広報担当) TEL. 03-6273-7273

株式会社 格付投資情報センター 〒101-0054 東京都千代田区神田錦町三丁目2番地テラススクエア <http://www.r-i.co.jp>

信用格付は、発行体が負う金融債務についての総合的な債務履行能力や個々の債務等が約定通りに履行される確実性（信用力）に対するR&Iの意見であり、事実の表明ではありません。また、R&Iは、信用リスク以外のリスクにつき意見を表明するものではなく、投資判断や財務に関する助言や、投資の是非等の推奨をするものではありません。R&Iは、信用格付に際し関連情報の正確性等につき独自の検証を行っておらず、これに関し何ら表明も保証もいたしません。R&Iは、信用格付（変更・取り下げ等を含む）に関連して発生する損害等につき、何ら責任を負いません。信用格付は、原則として発行体から対価を受領して実施したものです。なお、詳細につき<http://www.r-i.co.jp/jpn/policy/policy.html> をご覧下さい。