

プライベート・ クレジット投資 「今、注目すべき 機会」

根強いインフレ圧力と、今後の金利上昇が予見される中、多くの投資家は市場の混乱と経済の不確実さが今後1年間続くと予想しています。プライベート・クレジット投資は、不安定な市況から身を守る運用を求める投資家にとり、引き続き安定的かつ回復力の見込める投資領域となるでしょう。

2021年

プライベートローン供給額が過去最高を更新

大きな期待

世界金融危機以降、規制当局による監督と資産状況の監視が強化され、多くの銀行が大口顧客に貸付のターゲットを絞るようになり、以来、プライベート・クレジット投資は大幅に成長してきました。これを機に、その他多くの企業の資金調達ニーズを満たすためにプライベート・ローンが大きく市場に参入するようになりました。

プライベート・ローン供給額は2021年に過去最高を記録¹し、この勢いがすぐに減速する兆しは見られません。そのような中、プライベート・クレジット投資が今後も成長していくことを示す兆候はいくつもあります。

1つには、未公開株式投資における調達ペースが堅調で、民間企業の資本調達額も増え続けており、多額の手元資金や「ドライパウダー」が存在していることです。

¹ 2021年12月31日現在、
出所：Refinitiv LPC

プライベート・クレジット投資「今、注目すべき機会」

このように膨れ上がった未公開株式投資におけるドライパウダーは、この分野にはさらなる成長の余地があり、プライベート・レンディングにおいて十分な機会があることを示唆しています。

貸し手の間で行われるプロセスも、プライベート・クレジット投資の今後の成長を予想させます。

右図に示すように、2021年のオリジネーション件数は直近5年の最高水準に達しました。これは、借り手、特に未公開株式投資のスポンサーが、特に複雑な買収案件において、多くのプライベート・クレジット運用会社の専門知識に、いくばくかのプレミアムを支払う意欲が高まっていることを示しています。

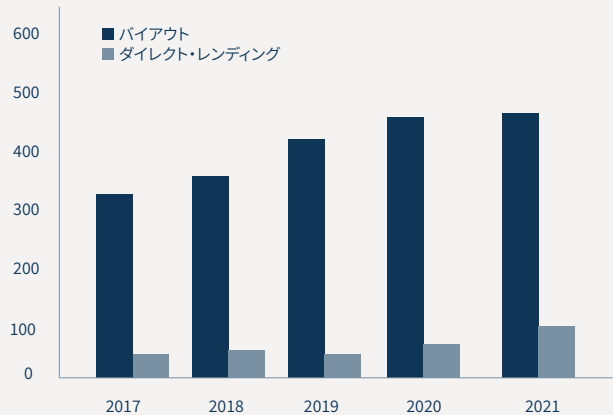
オリジネーションが増えていくにつれ、取引規模も拡大してきました。取引額はパンデミック前の水準に戻りつつあり、平均金額は110百万ドル²を超え、今後も企業によるプライベート・レンディングへのニーズの高まりが予想されます。

110百万ドル

平均取引規模がパンデミック前の水準に戻りつつある

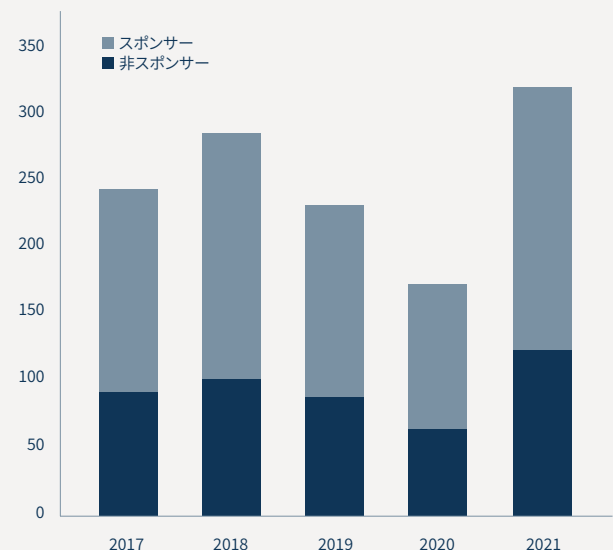
プライベート・レンディングを促進する 未公開株式投資におけるドライパウダー

ドライパウダー (単位:10億米ドル)



2021年12月31日現在、
出所:Preqin

2021年、オリジネーション高が過去最高を記録 ローン・オリジネーション (単位:10億米ドル)



2021年12月31日現在、
出所:Refinitiv LPC

²As of December 31, 2021
Source: Refinitiv LPC

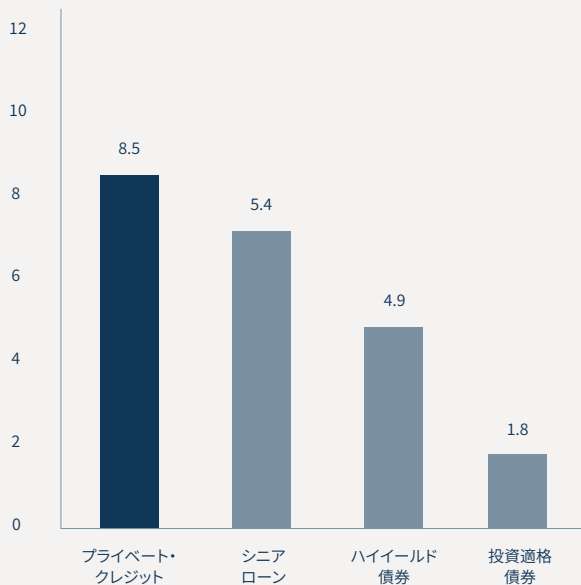
プライベート・クレジット投資「今、注目すべき機会」

今後予測される金利とインフレ率の上昇

低金利の長期化により、伝統的な債券資産の利回りは史上最低水準を記録しました。従って、目の肥えた投資家はより高い利回りを求めてプライベート市場に目を向け、利回りの良いプライベート・クレジット投資の可能性に注目しています。一例として、プライベート・クレジット投資は、低金利だった2021年を通じて、利回りとトータル・リターンの両面で、他の債券資産を引き続き上回りました。

2022年の米国経済においては、連邦準備制度理事会 (FRB) が9回もの利上げの可能性を示唆していますが、当社は、利上げプロセスは保守的かつゆっくりとしたものになると見ています。その結果、伝統的な債券の利回りはしばらくの間、これまでの平均を大きく下回る水準にとどまる可能性が高く、投資家は伝統的な債券を上回る利回りをもたらす資産を探し続けるでしょう。

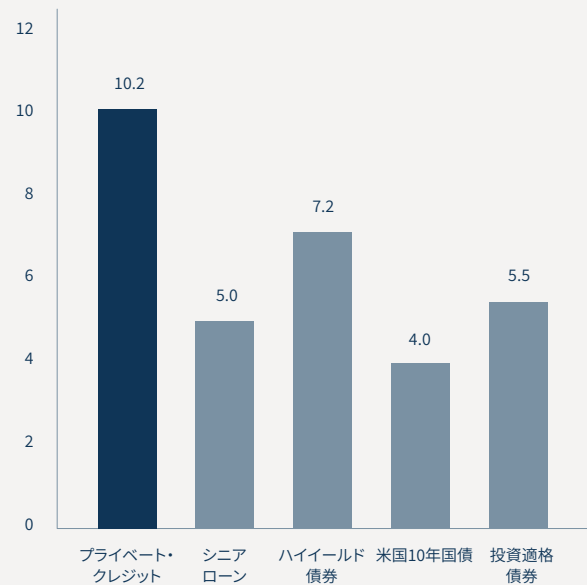
潜在的な高利回り資産—
プライベート・クレジット投資
(利回り %)



過去の実績は将来の結果を保証するものではありません。説明のみを目的としています。

すべての投資には、元本割れを含む損失のリスクが伴います。各指数は以下の通りです。
 プライベート・クレジット: Cliffwaterダイレクト・レンディング・インデックス、シニアローン: Credit Suisseレバレッジド・ローン・インデックス、ハイイールド債券: ICE BofA米国ハイイールド・インデックス、投資適格債券: Bloomberg Barclays米国社債インデックス。なお、インデックスには直接投資することはできません。
 2021年12月31日時点
 出所: Cliffwater, Credit Suisse, Bloomberg, ICE BofA

潜在的な高トータル・リターン資産—
プライベート・クレジット投資
(トータル・リターン %)



過去の実績は将来の結果を保証するものではありません。説明のみを目的としています。

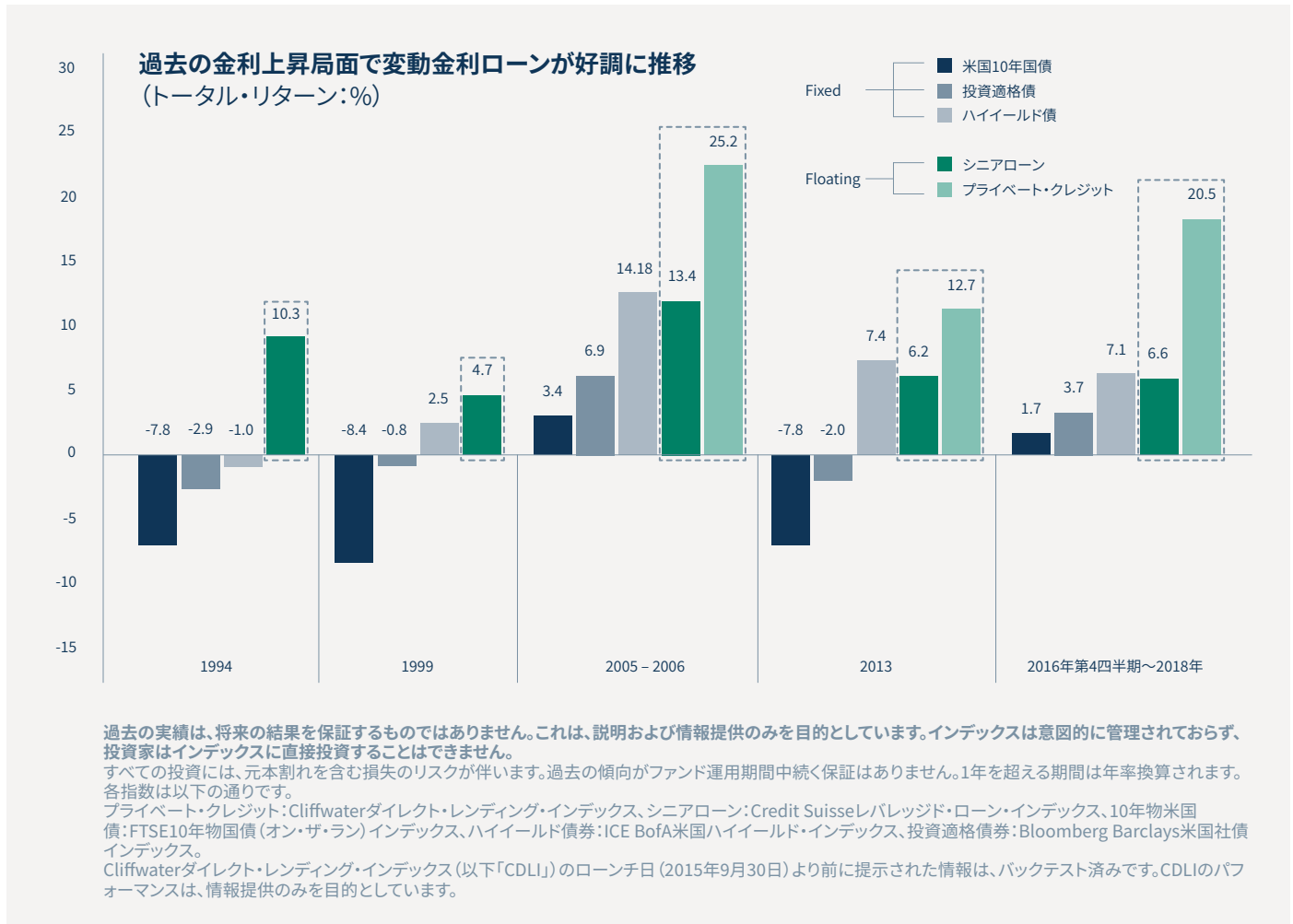
当情報は、ファンドの利益を表すものではありません。1年を超えるリターンは年率換算、ボラティリティは標準偏差、リスク調整後リターンは、シャープレシオで表示しています。各指数は以下の通りです。
 プライベート・クレジット: Cliffwaterダイレクト・レンディング・インデックス、シニアローン: Credit Suisseレバレッジド・ローン・インデックス、10年物米国債: FTSE10年物国債 (オン・ザ・ラン) インデックス、ハイイールド債券: ICE BofA米国ハイイールド・インデックス、投資適格債券: Bloomberg Barclays米国社債インデックス。
 2010年1月30日から2021年12月31日までのトータル・リターン。
 出所: Bloomberg, Cliffwater

プライベート・クレジット投資「今、注目すべき機会」

不安定な市況から身を守る運用手法

プライベート・クレジット投資は低金利局面で一定の利回りが期待できる資産クラスであるだけでなく、金利上昇の影響をヘッジする役割も果たすでしょう。

投資可能なプライベート・クレジットは主に、変動金利ローンで構成されており、これらの資産と関連する金利が変動するという事は、金利上昇やインフレの影響から資産価値を守ることができることを意味します。



プライベート・クレジット投資はまた、固定金利の債務よりも満期までの期間が短い、もしくは、金利変動に対する影響をあまり受けません。そのため、金利が上昇するにつれて価値が低下する可能性は低くなります。過去の金利上昇局面でのプライベート・クレジットの推移に注目すると、資産価値の低下が食い止められてきたことが確認できます。図のように、プライベート・クレジットは過去の金利上昇局面でも好調に推移しました。

さらに、プライベート・クレジット・ローンは担保が付いており、資本構成の中でも弁済順位が高く、通常、借り手による追加の借入など、予期せぬリスクから投資家を保護するための条項が契約に含まれているため、他の貸付商品と比較して、より強固な価値低下防止措置がローン契約に組み込まれ、債務不履行が起きた場合の損失が少なくなる傾向にあります。³

³ 出所: Cliffwater, S&P LCD, S&P Dow Jones, J.P. Morgan, Lincoln International International

プライベート・クレジット投資「今、注目すべき機会」

プライベート・クレジット投資の好機

プライベート・クレジット市場は過去20年間で急成長を遂げており、今後も成長し続ける兆候がいくつもあります。プライベート・クレジット投資は伝統的な債券投資と比較して、歴史的にも高い利回りの提供を実現してきましたが、特にインフレ圧力が強く、今後の金利上昇が予期される今日、より一層の投資メリットをもたらすとみています。

プライベート・クレジット投資は、その大半は変動金利型であり、また各種の投資家保護を図ったローン契約条件によって、金利上昇による影響をヘッジする大切な役割を果たすものと考えています。

Disclosures

©2022 Oaktree Capital Management, L.P.; ©2022 Brookfield Oaktree Wealth Solutions LLC & ©2022 Brookfield Public Securities Group LLC. Brookfield Asset Management, Inc. completed a 62% acquisition of Oaktree Capital Group, LLC ("Oaktree"), on September 30, 2019. Each of Brookfield Oaktree Wealth Solutions LLC and Brookfield Public Securities Group LLC is a wholly owned subsidiary of Brookfield Asset Management Inc. ("Brookfield").

「本書及び本書に含まれる情報は、教育及び情報提供のみを目的とするものであって、いかなる有価証券又は関連する金融商品の取引の勧誘を目的とするものではなく、また、そのように解釈されてはなりません。」

The information contained herein is for educational and informational purposes only and does not constitute, and should not be construed as, an offer to sell, or a solicitation of an offer to buy, any securities or related financial instruments. This commentary discusses broad market, industry or sector trends, or other general economic or market conditions, and it is being provided on a confidential basis. It is not intended to provide an overview of the terms applicable to any products sponsored by Brookfield Asset Management Inc. and its affiliates (together, "Brookfield"). Information and views are subject to change without notice. Some of the information provided herein has been prepared based on Brookfield's internal research, and certain information is based on various assumptions made by Brookfield, any of which may prove to be incorrect. Brookfield may not have verified (and disclaims any obligation to verify) the accuracy or completeness of any information included herein, including information that has been provided by third parties, and you cannot rely on Brookfield as having verified any of the information. The information provided herein reflects Brookfield's perspectives and beliefs as of the date of this commentary.

© 2022 Brookfield Asset Management Inc.

Index Disclosures

The quoted indexes within this publication are unmanaged and cannot be purchased directly by investors. Index performance is shown for illustrative purposes only and does not predict or depict the performance of any investment. There may be material factors relevant to any such comparison, such as differences in volatility and regulatory and legal restrictions between the indexes shown and any investment in a Brookfield strategy, composite or fund. Brookfield obtained all index data from third-party index sponsors and believes the data to be accurate; however, Brookfield makes no representation regarding its accuracy. Indexes are unmanaged and cannot be purchased directly by investors.

Brookfield does not own or participate in the construction or day-to-day management of the indexes referenced in this document. The index information provided is for your information only and does not imply or predict that a Brookfield product will achieve similar results. This information is subject to change without notice. The indexes referenced in this document do not reflect any fees, expenses, sales charges or taxes. It is not possible to invest directly in an index. The index sponsors permit use of their indexes and related data on an "as is" basis, make no warranties regarding same, do not guarantee the suitability, quality, accuracy, timeliness and/or completeness of their index or any data included in, related to or derived therefrom, and assume no liability in connection with the use of the foregoing. The index sponsors have no liability for any direct, indirect, special, incidental, punitive, consequential or other damages (including loss of profits). The index sponsors do not sponsor, endorse or recommend Brookfield or any of its products or services. Unless otherwise noted, all indexes are total-return indexes.

投資商品: 連邦預金保険会社による保証なし | 元本割れの可能性あり | 銀行保証なし

©2022 Brookfield Asset Management Inc.

Index Definitions

Bloomberg Barclays U.S. Aggregate Index is a broad-base, market capitalization-weighted bond market index representing intermediate-term investment-grade bonds traded in the United States.

Bloomberg Barclays U.S. Corporate Bond Index measures the investment-grade, fixed-rate, taxable corporate bond market. It includes USD-denominated securities publicly issued by U.S. and non-U.S. industrial, utility and financial issuers.

Bloomberg Barclays U.S. Corporate High-Yield Index measures the USD-denominated, high-yield, fixed-rate corporate bond market. Securities are classified as high yield if the middle rating of Moody's, Fitch and S&P is Ba1/BB+/BB+ or below. Bonds from issuers with an emerging markets country of risk, based on the indices' EM country definition, are excluded.

Bloomberg Barclays U.S. Municipal Index covers the USD-denominated long-term tax exempt bond market. The index has four main sectors: state and local general obligation bonds, revenue bonds, insured bonds and prerefunded bonds.

Cliffwater Direct Lending Index measure the unlevered, gross of fee performance of U.S. middle market corporate loans, as represented by the asset-weighted performance of the underlying assets of Business Development Companies (BDCs), including both exchange-traded and unlisted BDCs, subject to certain eligibility requirements.

Credit Suisse Leveraged Loans Index tracks the performance of senior floating rate bank loans and is designed to mirror the investable universe of the USD-denominated leveraged loan market. This index tracks the investable market of the U.S. dollar-denominated leveraged loan market. It consists of issues rated "5B" or lower, meaning that the highest rated issues included in this index are Moody's/S&P ratings of Baa1/BB+ or Ba1/BBB+. All loans are funded term loans with a tenor of at least one year and are made by issuers domiciled in developed countries.

FTSE U.S. Treasury Benchmark (on-the-run) Indices measure total returns for the current two-, three-, five-, seven-, ten-, twenty- and thirty-year on-the run Treasuries that settle by the end of the calendar month. As a result of the reduced auction schedule for one-year Treasury bills, as of May 2000, an existing coupon bond with approximately one year to maturity is selected as the one-year benchmark. In most cases, this is an old two-year security.

ICE BofA U.S. High-Yield Index is market capitalization weighted and is designed to measure the performance of U.S. dollar-denominated below-investment-grade (commonly referred to as "junk") corporate debt publicly issued in the U.S. domestic market.

brookfieldoaktree.com

info@brookfieldoaktree.com

+1 212-549-8380 or 855-777-8001