

オルタナ研究所

マルチアセット クレジット投資の 魅力

目次

- 01 クレジットのユニバース
- 02 マルチアセットクレジット戦略を検討すべき3つの
- 03 マルチアセットクレジット戦略のマネージャー選択は慎重に

クレジット投資は信用力に基づき投資適格と非投資適格に分類される

信用力がリスクとリターンを決定づける

投資適格（IG）		非投資適格
AAA/Aaa → BBB-/Baa3	信用格付け	BB+/Ba1 → D
財務基盤の強固な大企業や政府など、安定した発行体	発行体プロフィール	中小企業、レバレッジ企業、またはキャッシュフローが不安定な発行体
投資制約の厳しい機関投資家	一般的な投資家	リスク許容度の高いアクティブ投資家
高い流動性（特にIG債券は市場取引が活発）	流動性	流動性は低め（市場ストレス時やプライベート債務では特に） な一方で、非流動性プレミアムを享受可能
安定したインカム、低ボラティリティ、リターンは1桁台が中心	リスク／リターン特性	より高い利回りを狙う、イールドは1桁台後半～2桁台の場合も

低い

デフォルトリスク／イールド%

高い

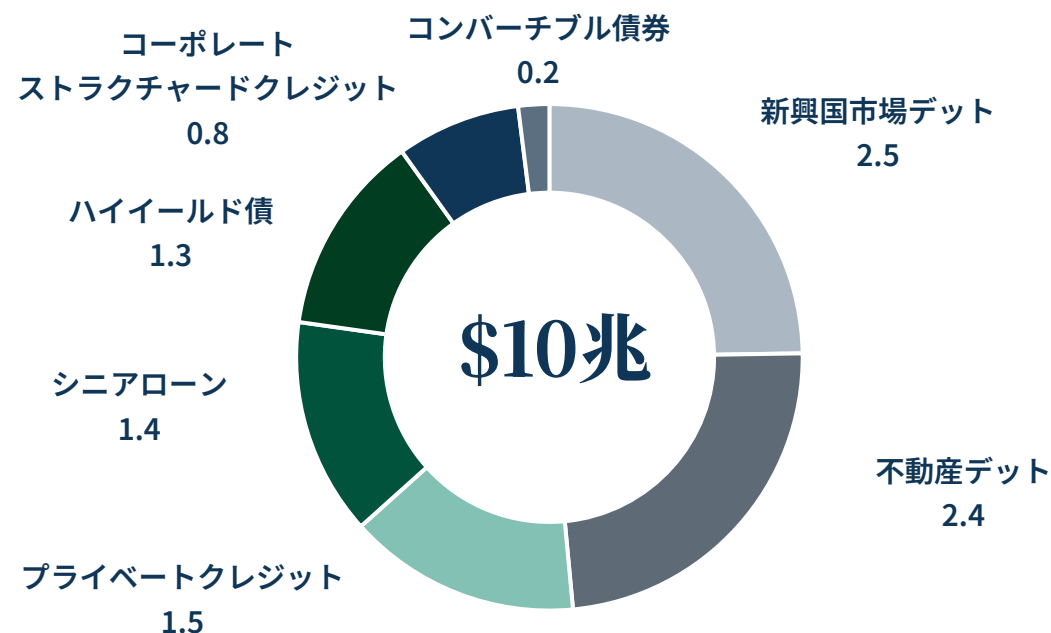
スタンダード＆プアーズ（S&P）の格付けは、AからCCCまでの範囲で示され、各格付けカテゴリーの中での相対的な位置づけを表すために「+」または「-」の符号が付されることがあります。ムーディーズは各カテゴリー内で数値修飾子「1」「2」「3」を用いており、「3」はその格付けカテゴリーの下位を示します。出所：S&P、ムーディーズ、ブルックフィールド。

非投資適格クレジットはより幅広い市場にアクセス

投資適格市場規模（兆ドル）



非投資適格市場規模（概算、兆ドル）



ハイイールド債はICE BofA 米国ハイイールド・コンストレインド・インデックス、コンバーチブル債券はICE BofA イールド・オルタナティブ米国コンバーチブル債券インデックス、シニアローンはクレディスイス・レバレッジド・ローン・インデックス、新興国市場デットはJPモルガン・コーポレート・エマージング・マーケット・ボンド・ハイイールド・インデックス、コーポレート・ストラクチャード・クレジットはJPモルガンCLO ポスト・クライシスBBインデックスで示しています。プライベートクレジット市場規模は、ブレキン Global Private Debt Reportより。出所：ICE BofA、クレディスイス、JPモルガン、ブルームバーグ、ブレキン、2024年9月30日時点。出所：SIFMA、JPモルガン、2024年12月21日時点。米国市場規模は発行残高の合計で示しています。

非投資適格クレジットへのアロケーションを通じて、ポートフォリオの幅を広げ、異なるリターン源泉にアクセス

非投資適格クレジットのユニバース

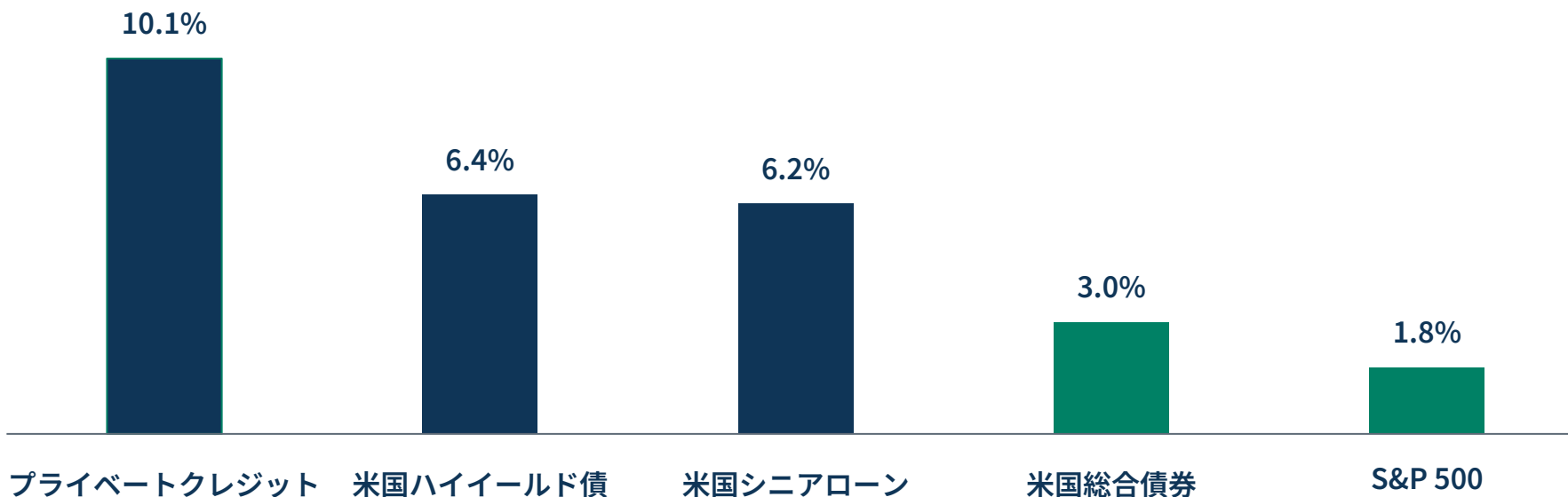
債券			ローン	ストラクチャードクレジット		プライベートクレジット	
ハイイールド債	新興国市場デット	コンバーチブル債券	シニアローン	不動産デット	コーポレート ストラクチャード クレジット	ノンスポンサー 融資	スポンサー付き 融資
米欧企業の固定利付債で、流動性が高く、投資適格より高利回り	新興国の政府、政府関連機関、または企業が発行する債務	固定利回りに加え、エクイティの上昇益の可能性を提供	主に米国・欧州企業が発行する、有形資産が担保となっている第一順位抵当権付きローン	商業用・住宅用モーゲージ担保证券 (CMBS / RMBS)	ローン担保证券 (CLO) のデットや資産担保证券 (ABS)	高度なストラクチャリングがなされた創業者所有企業向けのプライベートローン	PEスポンサーのついた企業向けの柔軟な融資ソリューション

投資機会

米国市場は流動性が高く、投資適格債よりも高いリターンが期待できる	先進国の同等債と比べて割安に取引されることが多く、潜在的な価値向上や利回りの上乗せが期待できる	複雑な構造により十分に調査されていない専門市場や企業へのアクセス	安定した収益ポテンシャル、低ボラティリティ、株式との低相関	魅力的なLTV水準の不動産担保ポートフォリオから、変動金利の収入	魅力的な利回り、変動金利のエクスポージャー、コールプロテクション等の構造上の保護措置を持つ	従来の銀行融資の対象とはならない優良企業へのアクセス	PE取引によって安定的な資本需要が生まれ、融資機会を継続的に創出
----------------------------------	---	----------------------------------	-------------------------------	----------------------------------	---	----------------------------	----------------------------------

非投資適格クレジットは、歴史的にIG債や株式よりも高い利回りを提供

資産クラス別年率利回りの比較



非投資適格クレジット資産は、流動性リスク、構造上の複雑性、信用リスクの対価として、一般的に高いプレミアムを提供する。この利回りは、変動の大きい市場においてクッションの役割を果たす。

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。2024年12月31日時点における各資産クラスの10年間年率インカム利回り／利息収益を示しています。プライベートクレジットはクリフウォーター・ダイレクト・レンディング・インデックス、米国ハイイールド債はICE BofA 米国ハイイールド・インデックス、米国シニアローンはS&P UBS レバレッジド・ローン・インデックス、米国総合債券はブルームバーグ米国総合債券インデックスを示しています。インデックスは運用管理されず、投資家が直接購入することはできません。インデックスのパフォーマンスはあくまで参考用であり、特定の投資の成果を示唆するものではありません。利回りは市場変動の影響を一部相殺する可能性があります。損失からの保護を保証するものではありません。出所：クリフウォーター、ICE BofA、S&P UBS、ブルームバーグ、S&P LCD

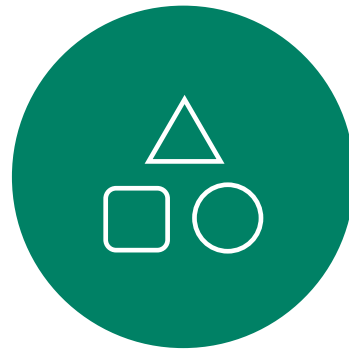
マルチアセット・クレジット戦略の 3つの利点

マルチアセット・クレジット戦略の強み



1. インカムとリターン ポテンシャルの向上

パブリックおよびプライベート
市場における幅広いクレジット
投資機会へのアクセス



2. 分散効果

資産クラス間の動的配分により、
レラティブバリューを捉える



3. リスクの低減

幅広いクレジット投資への
エクスポージャーを調整し、
市場の変化に対応

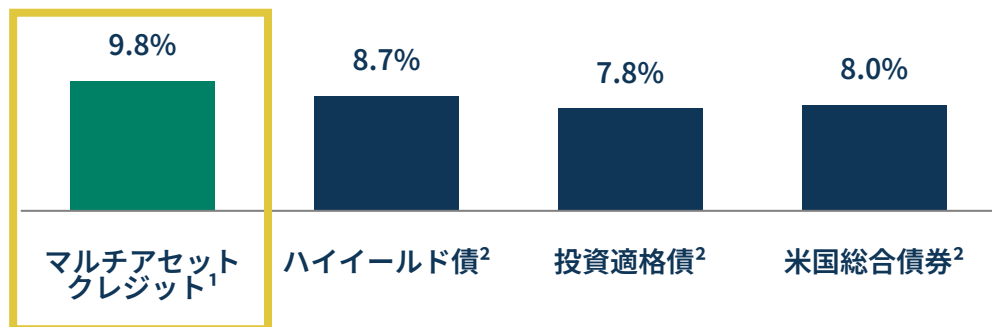
例示目的のみ。ABIFポートフォリオのアロケーションを示唆するものではありません。分散は、利益や損失の回避を保証するものではありません。

1. インカムとリターンポテンシャルの向上

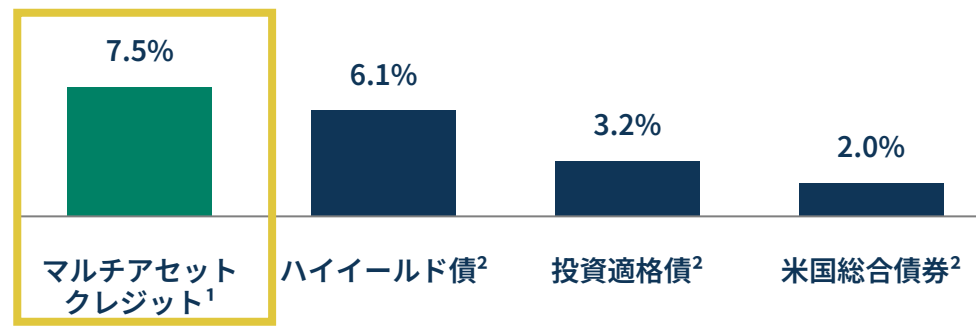
パブリックおよびプライベート市場における
幅広いクレジット機会へのアクセス

マルチアセットクレジットは長期的に魅力的なリターンを提供

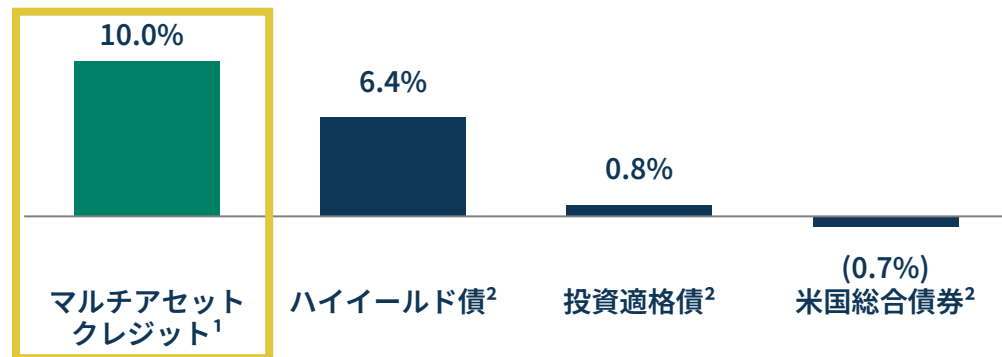
過去12か月



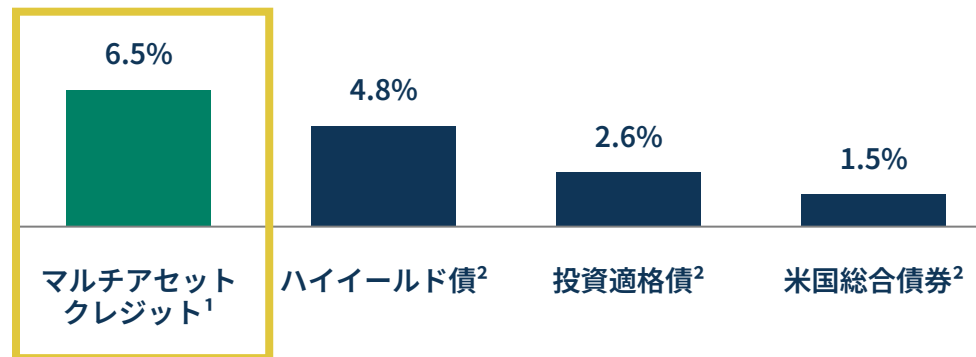
3年



5年



10年

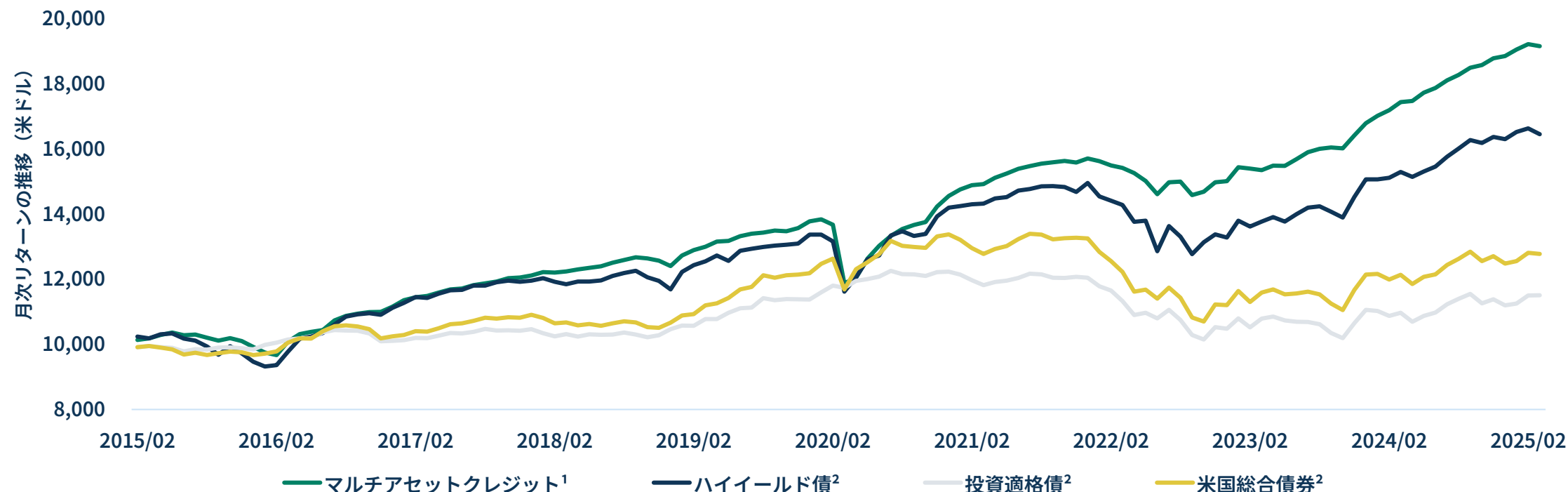


過去の実績は将来の成果を保証するものではありません。

1. マルチアセットクレジット・インデックス・ブレンドは、以下のカスタムインデックスの組み合わせを反映しています：プライベートクレジット25.0%、シニアローン18.0%、ハイイールド債16.9%、不動産デット11.3%、コーポレート・ストラクチャードクレジット11.3%、新興国市場デット3.8%、欧州ハイイールド債5.6%、欧州ローン4.5%、コンバーチブル債券3.8%。
2. コーポレート・ストラクチャード・クレジットは JP モルガンCLO 2.0 BB ポストクライシス・インデックス、コンバーチブル債券は リフィニティブ・グローバル・フォーカス・コンバーチブル・インデックス、プライベートクレジットはクリフウォーター・ダイレクト・レンディング・インデックス、欧州ハイイールド債はICE BofAグローバル・ハイイールド欧州発行体ノンフィナンシャル（除くロシア）インデックス（HQSC）、欧州シニアローンはクレディスイス西欧レバレッジド・ローン・インデックス、新興国市場デットJPモルガン・コーポレート・ブロード・CEMBI分散ハイイールド・インデックス、米国投資適格債はICE BofA 米国社債インデックス、ハイイールド債はICE BofA米国ハイイールド・インデックス、米国投資適格債はICE BofA米国社債インデックス、米国総合債券は ブルームバーグ米国総合債券インデックスを反映しています。投資家はインデックスそのものに投資することはできません。インデックスには、取引コスト、運用やその他の投資ビークルの手数料・費用、資金調達や上場に関連するコストなど、リターンを押し下げる要因は反映されていません。インデックスは運用されるものではなく、投資家が直接購入できるものではありません。インデックスのパフォーマンスは説明目的のみであり、いかなる投資の将来の成果を示唆・予測するものではありません。

出所：JPモルガン、ICE BofA、クレディスイス、ブルームバーグ、モーニングスター、クリフウォーター、リフィニティブ、イーベストメント、データは2025年3月31日時点。

マルチアセットクレジットは、ハイイールド債、投資適格債、米国総合債券をアウトパフォームしてきた



過去の実績は将来の成果を保証するものではありません。

1. マルチアセット・クレジット・インデックス・ブレンド はカスタム・インデックスの組み合わせで構成されており、内訳は以下の通りです：プライベート・クレジット 25.0%（クリフウォーター・ダイレクト・レンディング・インデックス）、シニアローン 18.0%（クレディ・スイス・レバレッジド・ローン・インデックス）、ハイイールド 16.9%（ICE BofA 米国ハイイールド・インデックス）、不動産デット 11.3%（パークレイズ US CMBS 2.0 Baa インデックス）、コーポレート・ストラクチャード・クレジット 11.3%（JPモルガン CLO 2.0 BB ポスト・クライシス・インデックス）、新興国市場デット 3.8%（JPモルガン コーポレート・ブロード CEMBI ダイバーシファイド・ハイイールド・インデックス）、欧州ハイイールド 5.6%（ICE BofA グローバル・ハイイールド・ヨーロピアン・イシュアーズ・ノン ファイナンス・エクス・ロシア・インデックス（HQSC））、欧州ローン 4.5%（クレディ・スイス・ウェスタン・ヨーロピアン・レバレッジド・ローン・インデックス）、コンバーチブル債 3.8%（リフィニティブ・グローバル・フォーカス・コンバーチブル・インデックス）

2. ハイイールド債は ICE BofA 米国ハイイールド・インデックス で表され、米国投資適格債は ICE BofA 米国コーポレート・インデックス、米国総合債券は ブルームバーグ米国アグリゲート・ボンド・インデックス によって示されています。

投資家はインデックスに直接投資することはできません。インデックスは、取引コスト、運用管理費、その他投資関連費用、資本調達や上場企業であることに伴う費用を反映しておらず、これらによってリターンは低下する場合があります。インデックスは運用されておらず、投資家が直接購入することはできません。インデックスのパフォーマンスは説明目的のみで示しており、いかなる投資成果を予測または表現するものではありません。

出所：イーベストメント、モーニングスター、ブルームバーグ、データは 2025年3月31日時点。

2. 分散効果

資産クラス間の動的配分により
レラティブバリューを捉える

マルチアセットクレジットの分散効果（相関ベース）

相関

	グローバル ハイイールド債	グローバル シニアローン	プライベート クレジット	コーポレート・ ストラクチャード クレジット	不動産 デット	新興国市場 デット	コンバーチブル 債	投資適格債	S&P 500
グローバル ハイイールド債 ¹	1.00								
グローバル シニアローン ¹	0.86	1.00							
プライベート クレジット ¹	0.50	0.56	1.00						
コーポレート・ ストラクチャードク レジット ¹	0.69	0.79	0.48	1.00					
不動産デット ¹	0.58	0.53	0.36	0.62	1.00				
新興国市場デット ¹	0.89	0.84	0.45	0.72	0.57	1.00			
コンバーチブル債 ¹	-0.10	-0.11	0.06	-0.17	-0.07	-0.09	1.00		
投資適格債 ¹	0.75	0.57	0.20	0.41	0.49	0.67	-0.03	1.00	
S&P 500	0.77	0.64	0.39	0.44	0.30	0.61	-0.13	0.55	1.00

相関は、2つの投資が互いにどのように動くかを測定します。

資産間の相関が低いポートフォリオは、全体のリターンの変動性を低減させます。

係数が -1 の場合は完全な負の相関を示し、これは過去にそれらが反対方向に動いたことを意味します。

過去の実績は将来の成果を保証するものではありません。対象期間は 2013年1月1日～2024年12月31日 で、表示されている全インデックスにおける最長の通年データを反映しています。

1. コーポレート・ストラクチャード・クレジット はJPモルガン CLO 2.0 BB ポスト・クライシス・インデックスコンバーチブル債 はRefinitiv グローバル・フォーカス・コンバーチブル・インデックスプライベート・クレジット はクリフウォーター・ダイレクト・レンディング・インデックスグローバル・ハイイールド はICE BofA グローバル・ハイイールド・ヨーロピアン・イシュアーズ・ノンファイナンシャル・エクス・ロシア・インデックス (HQSC) グローバル・シニアローンはクレディ・スイス・ウェスタン・ヨーロピアン・レバレッジド・ローン・インデックス新興国債券 はJPモルガン コーポレート・ブロード CEMBI ダイバーシファイド・ハイイールド・インデックス

投資家はインデックスに直接投資することはできません。インデックスは、取引コスト、運用管理費その他投資関連費用、資本調達や上場企業であることに伴うコストを反映しておらず、これらの費用によってリターンは低下します。インデックスは運用されておらず、投資家が直接購入することはできません。インデックスのパフォーマンスは説明目的のみで示しており、いかなる投資成果を予測または表現するものではありません。

出所：JPモルガン、ICE BofA、クレディスイス、ブルームバーグ、クリフウォーター、リフィニティブ、イーベストメント。データは 2025年3月31日時点。

マルチアセットクレジットはより安定した年間リターンを創出してきた

クレジット・インデックスの年間リターン（2013～2024年）、パフォーマンス順

	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
■ コーポレート ストラクチャードクレジット ²	14%	15%	6%	22%	18%	8%	14%	23%	13%	6%	25%	23%
■ コンバーチブル債 ²	13%	10%	4%	16%	10%	7%	14%	8%	11%	-3%	14%	19%
■ プライベート・クレジット ²	13%	6%	1%	16%	10%	2%	13%	7%	10%	-4%	12%	12%
■ マルチアセットクレジット インデックスブレンド ¹	9%	5%	0%	12%	9%	0%	13%	6%	8%	-4%	12%	11%
■ グローバル・ハイイールド債 ²	7%	3%	-2%	11%	9%	-1%	11%	6%	3%	-10%	12%	10%
■ グローバル・シニアローン ²	7%	2%	-2%	8%	8%	-2%	11%	6%	3%	-12%	11%	9%
■ 新興国市場デット ²	4%	2%	-2%	5%	7%	-3%	9%	5%	2%	-16%	10%	9%
■ 不動産デット ²	1%	1%	-6%	2%	6%	-3%	7%	-6%	-1%	-16%	-6%	7%

過去の実績は将来の成果を保証するものではありません。期間は2013年1月1日～2024年12月31日で、表示されているすべてのインデックスについて利用可能な最長のフルイヤー期間を反映しています。

1. マルチアセット・クレジット・インデックス・ブレンドは、以下のカスタム・インデックス構成を反映しています：プライベート・クレジット25.0%、シニアローン18.0%、ハイイールド16.9%、不動産デット11.3%、コーポレート・ストラクチャード・クレジット11.3%、新興市場デット3.8%、欧州ハイイールド5.6%、欧州ローン4.5%、コンバーチブル債3.8%。

2. コーポレート・ストラクチャード・クレジットは JPモルガン CLO 2.0 BB ポスト・クライシス・インデックス、コンバーチブル債は リフィニティブ・グローバル・フォーカス・コンバーチブル・インデックス、プライベート・クレジットは クリフウォーター・ダイレクト・レンディング・インデックス、欧州ハイイールドは ICE BofA グローバル・ハイイールド 欧州発行体（非金融、ロシア除外）インデックス（HQSC）、欧州シニアローンは クレディスイス西ヨーロッパ・レバレッジド・ローン・インデックス、新興市場債務は JPモルガン コーポレート・ブロード・CEMBI ダイバーシファイド・ハイイールド・インデックス に基づきます。米国投資適格債は ICE BofA 米国コーポレート・インデックス、ハイイールド債は ICE BofA 米国ハイイールド・インデックス、米国総合債券は ブルームバーグ米国アグリゲート・ボンド・インデックス で表されます。

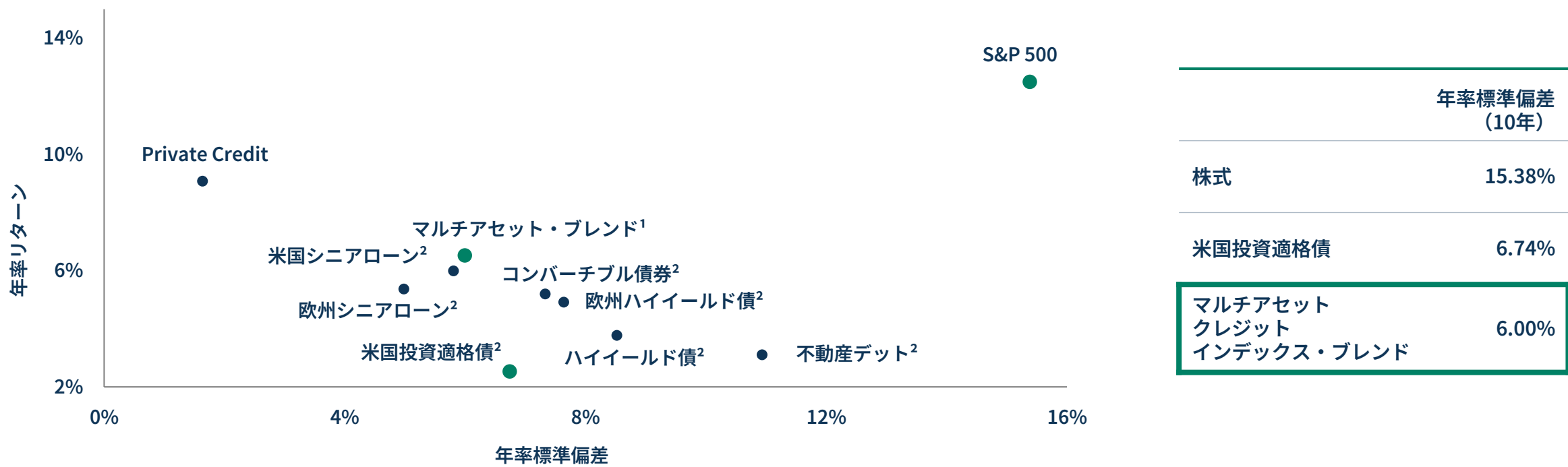
インデックス自体に直接投資することはできません。インデックスは、取引コスト、運用管理費用、その他投資関連費用、資金調達や上場企業であることに伴うコストの影響を反映しておらず、これらはリターンを低下させる要因となります。インデックスは管理されておらず、投資家が直接購入することはできません。ここで示されるインデックスのパフォーマンスはあくまで参考情報であり、将来の投資成果を予測または示すものではありません。

出所：JPモルガン、ICE BofA、クレディスイス、ブルームバーグ、モーニングスター、クリフウォーター、リフィニティブ、イーベストメント、データは2025年3月31日時点。

3. リスクの低減

幅広いクレジット投資へのエクスポージャーを調整し、
市場の変化に対応

マルチアセットクレジットは魅力的なリスク調整後リターンを提供



過去の実績は将来の成果を保証するものではありません。期間は2015年1月1日～2025年3月31日で、表示されているすべてのインデックスについて利用可能な最長のフルイヤー期間を反映しています。

1. マルチアセット・クレジット・インデックス・ブレンドは、以下のカスタム・インデックス構成を反映しています：プライベート・クレジット25.0%、シニアローン18.0%、ハイイールド16.9%、不動産デット11.3%、コーポレート・ストラクチャード・クレジット11.3%、新興市場デット3.8%、欧州ハイイールド5.6%、欧州ローン4.5%、コンバーチブル債3.8%。

2. コーポレート・ストラクチャード・クレジットは JPモルガン CLO 2.0 BB ポスト・クライシス・インデックス、コンバーチブル債は リフィニティブ・グローバル・フォーカス・コンバーチブル・インデックス、プライベート・クレジットは クリフウォーター・ダイレクト・レンディング・インデックス、欧州ハイイールドは ICE BofA グローバル・ハイイールド 欧州発行体（非金融、ロシア除外）インデックス（HQSC）、欧州シニアローンは クレディスイス西ヨーロッパ・レバレッジド・ローン・インデックス、新興市場債務は JPモルガン コーポレート・ブロード CEMBI ダイバーシファイド・ハイイールド・インデックス に基づきます。米国投資適格債は ICE BofA 米国コーポレート・インデックス、ハイイールド債は ICE BofA 米国ハイイールド・インデックス、米国総合債券は ブルームバーグ米国アグリゲート・ボンド・インデックス で表されます。

インデックス自体に直接投資することはできません。インデックスは、取引コスト、運用管理費用、その他投資関連費用、資金調達や上場企業であることに伴うコストの影響を反映しておらず、これらはリターンを低下させる要因となります。インデックスは管理されておらず、投資家が直接購入することはできません。ここで示されるインデックスのパフォーマンスはあくまで参考情報であり、将来の投資成果を予測または示すものではありません。

出所：JPモルガン、ICE BofA、クレディスイス、ブルームバーグ、モーニングスター、クリフウォーター、リフィニティブ、イーベストメント、データは2025年3月31日時点。

マルチアセットクレジット戦略の マネージャー選択

市場サイクルでの経験がカギ

投資適格未満クレジットで優れたリスク調整後リターンを実現するには、動的資産配分の実績を持つ熟練のアクティブマネージャーが必要



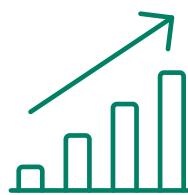
資産クラス全体にわたる
深い知識



魅力的な価格の投資機会を見極める
実績ある専門知識



多様なポートフォリオを
適切に管理する卓越した
スキル



付加価値創出のための
運用ノウハウ

例示目的のみ。

マネージャーはリターンの決定要素を上手く管理する必要がある

クレジット投資リターンを形成する価格、利回り、スプレッド、インカムは、それぞれが市場環境やマネージャーの意思決定の影響を受ける

1

価格



受け取る利回りを決めるのは支払う価格です。

価格が低い（又はスプレッドが高い）ほど、信用リスクに対する報酬は大きくなります。

2

利回り



クレジットは利回りに基づく明確で安定したリターンを提供します。

利回りはリスクに対する報酬であり、主に金利やスプレッドの水準に左右されます。

3

スプレッド



クレジットリターンの大部分はスプレッドの圧縮によって生み出されます。

スプレッドがタイトなほど市場は安全とされますが、利回りは低くなる傾向があります。

4

インカム

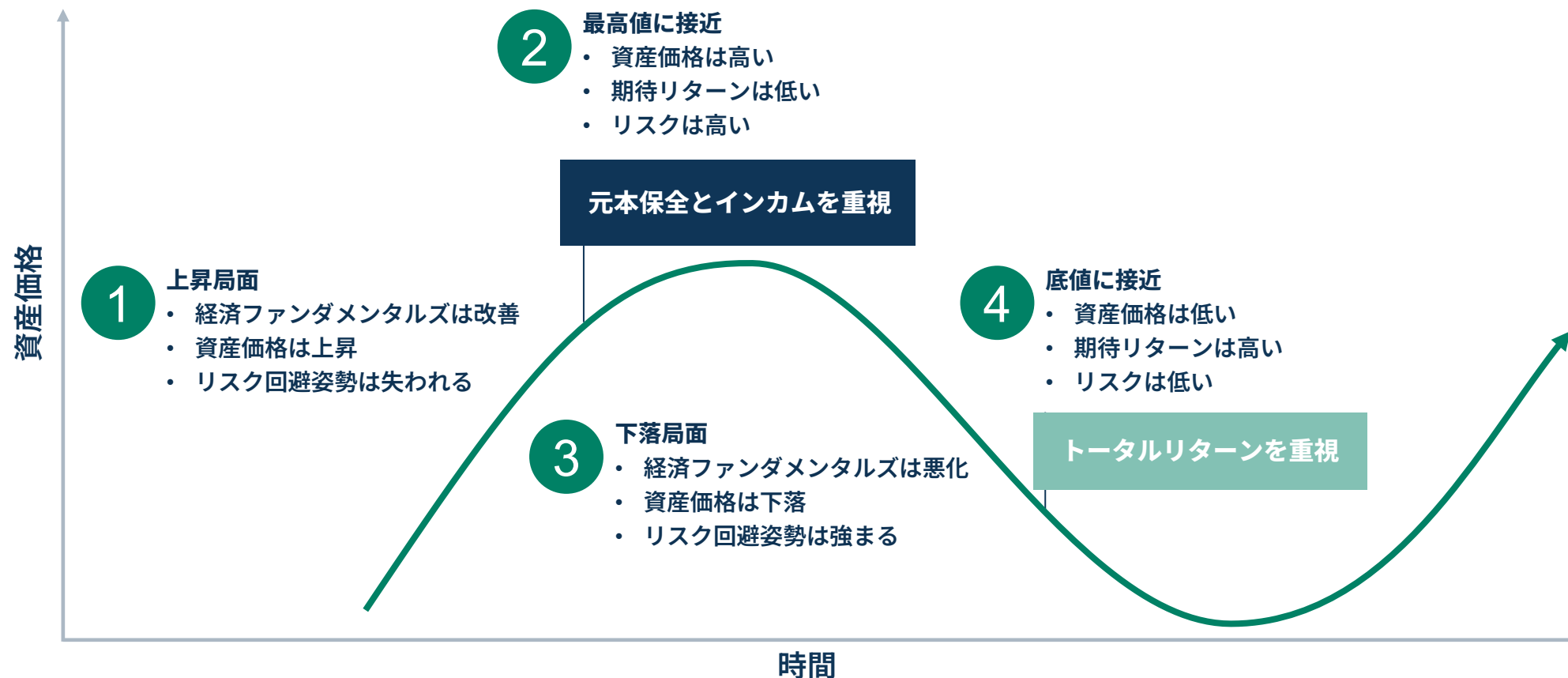


金利が高い環境では特に、クレジットは安定したインカムを提供します。

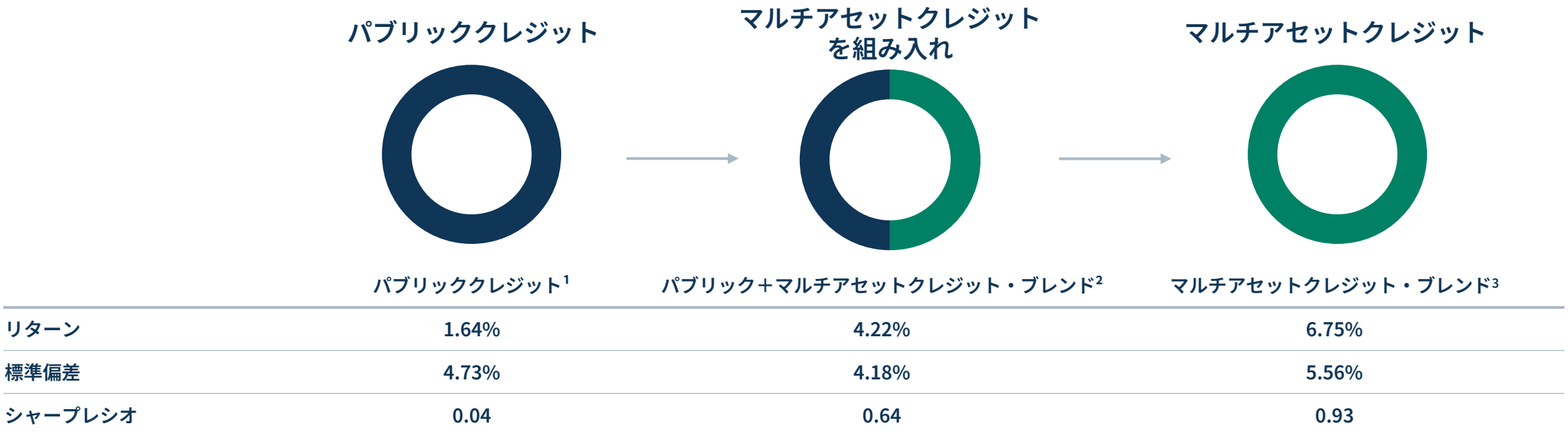
金利が高いほど、リターンに占めるインカムが大きくなります。

市場サイクルを通じた深みある専門性を持つマネージャーを選好

マルチアセットポートフォリオの運用には市場サイクル局面に応じた能動的なアプローチが必要



マルチアセットクレジット：リターン向上とボラティリティ低減に向けた有効なツール



過去のパフォーマンスは将来の結果を保証するものではありません。期間は2013年1月1日から2025年3月31日までです。示されている過去のパフォーマンスは例示のみを目的としており、いかなる投資の将来のパフォーマンスを予測または表現するものではありません。指数は運用されておらず、投資家が直接購入することはできません。表示されている指標は仮定上のものであり、例示のみを目的としています。これらは実際の投資成果や予測された投資成果を示すものではなく、将来のパフォーマンスの予測として依拠すべきではありません。

1. パブリック・クレジットは、ブルームバーグ米国総合指数で構成された例示的なポートフォリオに基づいています。パブリック+マルチアセットクレジット・ブレンドは、ブルームバーグ米国総合指数への50%の配分と、マルチアセット・クレジット・インデックス・ブレンドへの50%の配分から成る例示的なポートフォリオを表します。

2. マルチアセットクレジット・ブレンドは、完全にマルチアセット・クレジット・インデックス・ブレンドで構成されています。

3. マルチアセット・クレジット・インデックス・ブレンドは、25.0%プライベート・クレジット、18.0%シニアローン、16.9%ハイイールド、11.3%不動産債務、11.3%コーポレート・ストラクチャード・クレジット、3.8%新興国市場デット、5.6%欧州ハイイールド債、4.5%欧州ローン、3.8%コンバーチブル債券で構成されたカスタム指数ブレンドを反映しています。プライベート・クレジットは クリフウォーター・ダイレクト・レンディング・インデックス、ハイイールド債は ICE BofA 米国ハイイールド・インデックス、シニアローンはクレディスイス・レバレッジド・ローン・インデックス、不動産債務はブルームバーグU.S. CMBS 2.0 Baa インデックス、コーポレート・ストラクチャード・クレジットは JPモルガンCLO 2.0 BB ポストクライシス・インデックス、新興国デットは JP モルガン・コーポレート・ブロードCEMBI ダイバシファイド・ハイイールド・インデックス・レベル、コンバーチブル債券はリフィニティブ・グローバル・フォーカス・コンバーチブル・インデックスを反映しています。欧州ハイイールド債はICE BofA グローバル・ハイイールド・ヨーロピアン・イシュアーズ・ノンファイナンス・エクス・ロシア・インデックス (HQSC)、欧州ローンはクレディ・スイス・ウェスタン・ヨーロピアン・レバレッジド・ローン・インデックスを反映しています。

2025年4月30日時点。このチャートは特定のクレジット配分戦略を比較したものです。投資判断に大きな影響を与える可能性のあるいくつかの重要な要素を省略しています。流動性制約、運用手数料、課税の取り扱い、リスクに関する考慮事項の違いは完全に反映されておらず、投資前に慎重に評価する必要があります。

オルタナティブ投資の 世界をナビゲート

開示事項

©2025ブルックフィールド・オークツリー・ウェルス・ソリューションズ・エルエルシーは、ブルックフィールドの完全子会社です。ブルックフィールド・オークツリー・ウェルス・ソリューションズ・エルエルシーは、米国証券取引委員会（SEC）の登録ブローカー・ディーラーであり、米国金融業規制機構（FINRA）と米国証券投資者保護公社（SIPC）の会員です。

当資料に含まれる情報は、教育および情報提供のみを目的としており、いかなる証券もしくは関連する金融商品の募集または購入申し込みの勧誘ではなく、そのように解釈してはなりません。当資料内の説明は広範な市場、産業もしくはセクターのトレンドまたはその他の一般的な経済や市況を論じており、秘密情報として提供されています。

ブルックフィールド・コーポレーションとその関係会社（総称して「ブルックフィールド」）が設定するいかなる商品に適用される条件の概要の提供を目的としたものではありません。当資料で提供される情報の一部は、ブルックフィールドの内部調査に基づいて作成されており、一定の情報はブルックフィールドによる様々な仮定に基づいており、いずれの仮定も正確とは限りません。ブルックフィールドは、当資料に含まれる情報（第三者から提供される情報を含む）の正確性または完全性を必ずしも検証しておらず（そして検証する義務を負わず）、いかなる情報についても検証されたものとしてブルックフィールドに依拠することはできません。当資料で提供された情報は、当資料作成時点におけるブルックフィールドの視点および信念を反映しています。

当資料で示された意見は、子会社および関連会社を含むブルックフィールドの現在の意見であり、予告なく変更される場合があります。子会社および関連会社を含むブルックフィールドは、当該情報の更新または顧客への変更の通知を行う責任を負いません。当資料に提示されたいかなる見通し、予測またはポートフォリオ保有比率も当資料に示された日付時点のものであり、予告なく変更される場合があります。過去の実績は将来の成果を示唆するものではなく、投資の価値およびそれらの投資から生じるインカムは変動する可能性があります。

プライベート・クレジットのリスク

オルタナティブ投資は複雑かつ投機的であり、全ての投資家に適したものではありません。オルタナティブ投資には高リスクが伴い、オルタナティブ投資ファンドの投資目標が達成される又は投資元本が返済される保証はありません。

すべての投資にはリスクが伴います。投資の価値は時間とともに変動し、投資家においては、利益を得るもしくは投資の一部または全てを損失する可能性があります。過去のパフォーマンスは将来の結果を保証するものではありません。

資産クラスとして、プライベート・クレジットは多様なデット商品で構成されています。それぞれのリスク／リターン特性は異なるものの、プライベート（非上場の）クレジット投資では、資金調達の選択肢が限定的な企業へのオポチュニスティックな投資を模索するため、一般的に、上場のものと比較してデフォルト・リスクが高くなります。

プライベート・クレジット投資では、通常、発行体が投資適格未満または無格付けであるため、より高いリスクの対価として利回りもより高くなります。

将来の見通しに関する記述

当資料は、米国連邦証券法令、具体的に米国1934年証券取引所法（その後の改正を含む）第21E条、そしてカナダ証券法令における意義の範囲内における将来の見通しに関する記述を含む情報やそれらに基づく情報が含まれています。将来の見通しに関する記述は、事業戦略や投資戦略もしくは戦略遂行のための措置、競争力、目標、事業の拡大および成長、計画、見込み、将来の成功への言及など、将来の行動、事象または動向に関して、過去の事実の記述以外のすべての記述を含みます。これらの記述は、過去または現在の事実と厳格に関連しないという事実によって特定することができます。「予測」、「推定」、「期待」、「予想」、「想定」、「計画」、「考え」やその他の類似する用語は、これらの将来の見通しに関する記述を特定するために用いられます。将来の見通しに関する記述

は、不正確な仮定や既知もしくは未知のリスクおよび不確実性によって影響を受ける可能性があります。そうした要素の多くは、将来の実際の結果や成果を決定する上で重要となります。そのため、いかなる将来の見通しに関する記述についても保証はありません。実際の結果や成果は大きく異なることがあります。これらの不確実性を踏まえ、これらの将来の見通しに関する記述に不当に依拠するべきではありません。

開示事項

インデックス・プロバイダーに関する免責事項

当資料内で引用されたインデックスは運用されておらず、投資家がインデックスに直接投資することはできません。インデックスのパフォーマンスは例示のみを目的として記載されており、いかなる投資のパフォーマンスも予測または表示するものではありません。当該比較に関連して、記載されたインデックスとブルックフィールドの戦略、コンボジットまたはファンドへの投資との間には、ボラティリティや規制上および法律上の制約の違いなど、重大な要因が存在する可能性があります。ブルックフィールドは、第三者のインデックス・スポンサーからインデックスに関するすべてのデータを取得しており、当該データは正確と考えていますが、その正確性に関していかなる表明も行うものではありません。インデックスは運用されておらず、投資家がインデックスに直接投資することはできません。

ブルックフィールドは、第三者のインデックス・スポンサーからインデックスに関するすべてのデータを取得しており、当該データは正確と考えていますが、その正確性に関していかなる表明も行うものではありません。インデックスは運用されておらず、投資家が直接購入することはできません。ブルックフィールドは、当資料で参照されたインデックスを所有しておらず、その構築または日々の管理に関与していません。当資料に記載されたインデックスの情報は、お客様への情報提供のみを目的としており、ブルックフィールドの運用商品が同様の結果を達成すると暗示または予測するものではありません。当該情報は予告なく変更されることがあります。当資料で参照されたインデックスは、いかなる報酬、費用、販売手数料または税金も控除していません。インデックスに直接投資することはできません。インデックス・スポンサーは、インデックスおよび関連データの「現状のまま」での使用を許可しており、これに関していかなる保証も行わず、インデックスまたはインデックスに含まれる、関連する、もしくはそこから派生するデータの適合性や品質、正確性、適時性、完全性を保証せず、それらの使用に関連して一切の責任を負いません。インデックス・スポンサーは、直接的、間接的、特別、偶発的、懲罰的、結果的またはその他の損害（利益の損

失を含む）について一切の責任を負いません。インデックス・スポンサーは、ブルックフィールドまたはそのいかなる運用商品やサービスの後援、是認または推奨も行うものではありません。別段の注記がない限り、すべてのインデックスはトータル・リターン・インデックスです。

インデックスの定義

ブルームバーグ・グローバル総合インデックスは、世界中で取引されている投資適格債券で構成される時価総額加重インデックスです。同インデックスには、市場の債券ユニバースを疑似する政府証券、モーゲージ担保証券、資産担保証券、社債が含まれます。同インデックスを構成する債券の満期は1年以上です。

クリフウォーター・ダイレクト・レンディング指数は、米国ミドルマーケット向けコーポレートローンの、レバレッジを除いた手数料控除前パフォーマンスを測定する指数です。この指数は、上場・非上場を含むビジネス・ディベロップメント・カンパニー（BDC）の保有資産のうち、一定の適格基準を満たす資産の時価加重パフォーマンスに基づいて構成されています。

S&P UBS レバレッジド・ローン・インデックスは、以下の国々で発行された米ドル建てレバレッジド・ローンの投資可能ユニバースにおける、市場価値加重ベースのパフォーマンスを測定します：豪州、オーストラリア、ベルギー、ブルガリア、カナダ、クロアチア、キプロス、チェコ共和国、デンマーク、エストニア、フィンランド、フランス、ドイツ、ガーンジー、ギリシャ、ハンガリー、アイスランド、アイルランド、マン島、イスラエル、イタリア、日本、ジャージー、ラトビア、リトアニア、ルクセンブルク、マルタ、オランダ、ニュージーランド、ノルウェー、ポーランド、ポルトガル、ルーマニア、スロバキア、スロベニア、スペイン、スウェーデン、スイス、英国、米国。

JPモルガン CLO 2.0 BBB ポスト・クライシス・インデックスは、2010年以降に発行された取引（ポスト・クライシス・ビンテージ）で構成される、変動金利のCLO BBB証券を追跡します。当インデックスは、市場価値加重方式を採用しています。

JPモルガン・コーポレート・エマージング・マーケット・ボンド・ハイイールド・インデックス（CEMBI HY）は、グローバルで流動性の高い新興国企業のインデックスであり、新興国の企業が発行する米ドル建てのハイイールド社債（ハイイールド部分のみ）を追跡します。

ICE BofAグローバル・ハイイールド・インデックスは、米ドル、カナダドル、英ポンドおよびユーロ建てで発行された投資適格未満（IG未満）の社債のうち、主要な国内市場またはユーロ債市場で公募された企業債のパフォーマンスを追跡します。

モーニングスター・グローバル・レバレッジド・ローン・インデックスは、世界のレバレッジド・ローン市場のパフォーマンスを測定するために設計された指数です。固定比率の複合インデックスであり、モーニングスターLSTA米国レバレッジド・ローン・インデックスを75%、モーニングスター欧州レバレッジド・ローン・インデックスを25%の比率で組み合わせて構成されています。

S&P500インデックスは、幅広く保有された大型株米国企業を代表する500社の株価指数です。

インデックスの定義

コンバーチブル債券：コンバーチブル債戦略のベンチマークは、2016年1月以降 トムソン・ロイター・グローバル・フォーカス・コンバーチブル・インデックスを採用しています。それ以前は、オークツリーの米国および非米国コンバーチブル債のベンチマークを組み合わせた カスタム・グローバル・コンバーチブル・インデックスを使用していました。トムソン・ロイターのインデックスには、毎月の価格およびプレミアムテストを満たす、大型かつバランスの取れたコンバーチブル債が含まれ、信用格付けに関する制限はありません。債券代替や株式代替として機能するコンバーチブル債は除外され、バランスの取れた証券に置き換えられます。このインデックスは、高利回り、米国および非米国のコンバーチブル債への戦略的エクスポージャーと整合しており、またヨーロッパで広く受け入れられていることから選定されました。本インデックスは米ドルで評価され、米ドルにヘッジされています。米国コンバーチブル債のベンチマークは ICE BofA メリルリンチ・オールUSコンバーチブル・インデックスであり、非米国コンバーチブル債のベンチマークは、当初（2014年まで）は JACI グローバル米国除く（ローカル）インデックスを使用していたが、ジェフリーズ指数の廃止に伴い、その後 トムソン・ロイター・グローバル・フォーカス・エクスUSインデックスに移行しました。カスタム・インデックスはコンポジットの資産配分ポリシー比率を反映し、ポリシー変更に基づいて毎月リバランスされます。

コーポレート・ストラクチャードクレジット：JPモルガンCLO 2.0 BBBポストクライシス・インデックス は、2010年以降に発行されたポストクライシス・ヴィンテージの 変動金利CLO BBB証券 のパフォーマンスをトラッキングします。このインデックスは、時価総額加重方式 を用いて、これら証券のパフォーマンスを反映します。

新興国市場デット：JPモルガン・コーポレート・エマージング・マーケット・ボンド・ハイイールド・インデックス（CEMBI HY）は、グローバルで流動性の高いインデックスであり、新興国の企業が発行する 米ドル建てハイイールド社債 を追跡します。

欧州国債：ICE BofA ドイツ国債インデックス は、ドイツ政府が国内市場またはユーロ債市場で公募発行した ユーロ建て国債 のパフォーマンスを追跡します。主に個人投資家向けに販売される証券は除外されます。

欧州ハイイールド債：ICE BofA メリルリンチ・グローバル・ハイイールド・ヨーロッパ・イシュアーズ・ノンファイナンス 3% コンストレインド・エクス・ロシア・インデックス は、より広範なインデックスの全証券のうち、金融機関発行分およびロシアをリスク国とする証券を除外したものを含みます。発行体ごとのエクスポージャーは 3% に上限 が設定されており、インデックスは毎月リバランスされます。また、米ドルヘッジ されています。

欧州投資適格債：ICE BofA ユーロ・コーポレート・インデックス は、ユーロ建ての 投資適格社債 のパフォーマンスを追跡します。対象は、ユーロ債市場またはユーロ圏各国国内市場で発行された社債で、ムーディーズ、S&P、フィッチ の格付け平均が投資適格であり、発行時に最終償還まで少なくとも 18か月以上 残っているものに限られます。

欧州シニアローン：クレディ・スイス・ウェスタン・ヨーロッパ・レバレッジド・ローン・インデックス は、西ヨーロッパのレバレッジド・ローンの投資可能なユニバースを反映します。対象は、米ドルおよび西ヨーロッパ通貨建て のローンで、格付けは Baa1/BBB+ 以下、初回スプレッドは LIBOR+125ベースポイント以上 のものに限られます。資金提供済みローンのみが含まれます。インデックスは、欧州シニアローン・コンポジット用にユーロヘッジ、オークツリーのグローバル・クレジット戦略の欧州部分については米ドルヘッジ されています。

不動産デット：ブルームバーグ・バークレイズ・キャピタル CMBS 2.0 BBB インデックス は、2010年以降に発行された 投資適格CMBS BBBのコネクトおよびフュージョン取引 の市場を測定するために設計されたルールベースのインデックスです。

米国政府機関債：ICE BofA 米国バレット・エージェンシー・インデックス は、ICE BofA 米国エージェンシー・インデックスのサブセットであり、埋め込み型コールまたはプットオプション付き証券は、最終行使日を経過していない限り除外されます。

米国ハイイールド債：ICE BofA 米国ハイイールド・インデックス は、時価総額加重 で算出され、米国内市場で公募発行された 米ドル建ての投資適格未満（ハイイールド）社債 のパフォーマンスを追跡します。

米国投資適格債：ICE BofA 米国社債指数は、米ドル建ての投資適格社債のパフォーマンスを追跡します。これは米国市場で公募発行された社債です。構成銘柄は時価総額で加重されています。

米国住宅ローン：ICE BofA 米国住宅ローン担保証券指数は、米国機関が発行する固定金利の住宅ローンパススルー証券のパフォーマンスを追跡します。ハイブリッド型、利息のみ型、バルーン型、モバイルホーム型、段階返済型、四半期クーポン型の住宅ローン、およびすべての担保付住宅ローン債務（CMO）は除外されます。

米国シニアローン：クレディ・スイス・レバレッジドローン指数は、米ドル建てレバレッジド・ローンの投資可能な全体像を反映します。含まれるのは、格付けが「5B」以下の資金提供済みローン、または格付けなしの場合は、初期スプレッドがリボ+125ベースポイント以上で、かつ最低償還期間が1年以上のローンのみです。

米国国債：ICE BofA 米国国債指数（10年）は、バンク・オブ・アメリカ・トレジャリーマスター指数のサブセットです。額面残高が少なくとも2,500万ドルの米国国債のトータルリターンのパフォーマンスを測定します。

B-788253

Brookfield | **OAKTREE**
WEALTH SOLUTIONS



brookfieldoaktree.com