

# プライベート・クレジットにおいて 経験がこれまで以上に重要な理由

プライベート・クレジット市場の急成長により、新たなマネージャーが数多く参入しています。しかし、その多くは本格的な信用サイクルを経験していません。当社では、今こそ経験の重要性がこれまで以上に高まっていると考えています。

足元では、スプレッドの縮小、より積極的なアンダーライティング、さらにソフトウェア融資などの分野における新たなリスクの台頭により、プライベート・クレジット市場では不確実性と乖離が高まっています。

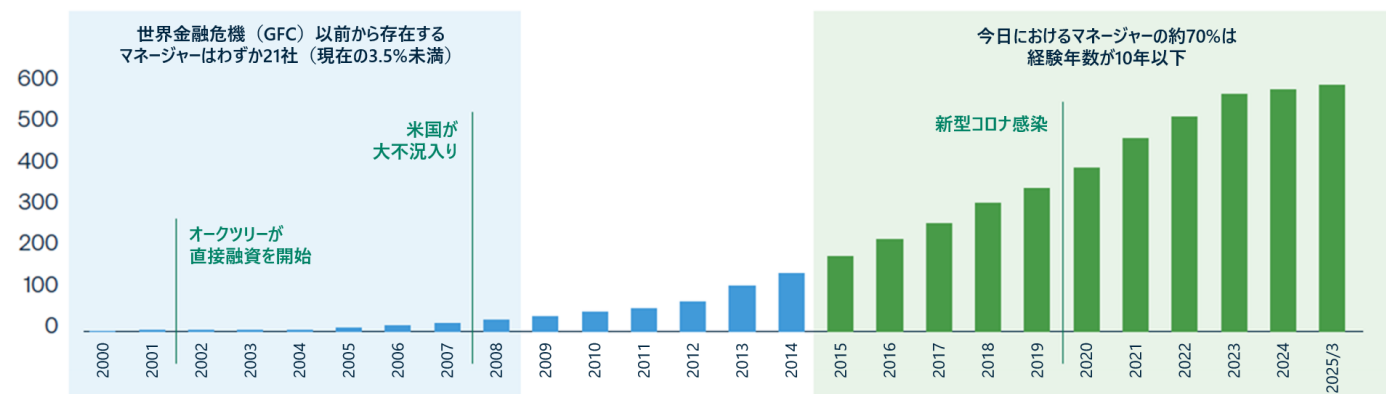
さらに、非上場 BDC（事業開発会社）における解約の増加やマクロ環境の変化も、市場に新たな複雑性をもたらしています。

このような環境下では、規律あるアンダーライティング、強固なリスク管理、そして市場の混乱局面を的確に乗り切る能力を備えたマネージャーが、より優位なポジションを築くことができると考えます。

## 現在の直接融資を手掛ける運用会社のうち、世界金融危機を経験しているのはわずか 3.5%

### 直接融資マネージャー数の推移

（マネージャー数）



出所：プレキン、2025年3月5日時点。

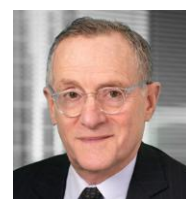
### オークツリーの強み：信用サイクルを通じて証明された実力

- 1995年創業、オルタナティブ・クレジット投資のパイオニア
- クレジット運用資産残高 1,600 億米ドル
- パフォーマンス、オポチュニスティック、ディストレストを含むクレジット投資において **30年以上の実績**
- 240名の投資プロフェッショナルの知見を活かした、リスク管理と厳格な投資選別を重視する、**サイクルを通じて検証**された投資哲学

別途記載がない限り、2025年12月31日時点。



未来は予測できないが、備えることはできる。



ハワード・マークス  
オークツリー共同会長、  
共同創業者

## リスクに関する記述

資産クラスとして、プライベート・クレジットは多様な債券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達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。

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達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。

オルタナティブ投資は本質的に投機的であり、高いリスクを伴います。投資家は、投資元本の全部または相当部分を失う可能性があります。ハイールド債は金利変動リスクの影響を受けます。金利が上昇すると債券価格は下落し、一般に償還期限が長い債券ほど、その影響を受けやすくなります。利回りは経済環境の変化により変動する可能性があります。利回りは投資判断を行う際に考慮すべき要素の一つに過ぎません。

当資料に含まれる情報は、投資助言、取引意図もしくは保有銘柄の示唆または投資パフォーマンスの予測ではなく、そのように意図したものではありません。当資料に表示された見解および情報は、いつでも変更される場合があります。ブルックフィールドは、当該見解や情報を更新する責任を負いません。当該情報は信頼できる情報源から取得したものと見なされますが、ブルックフィールドは、その完全性または正確性を保証しません。

本資料に記載された見解は、ブルックフィールド（その子会社および関連会社を含みます）の現時点における見解であり、予告なく変更される場合があります。ブルックフィールド（その子会社および関連会社を含みます）は、当該情報を更新する義務、または変更についてお客様に通知する責任を負いません。本資料に記載された見直し、予測、またはポートフォリオ配分は、すべて本資料作成日時時点のものであり、予告なく変更される可能性があります。過去の運用実績は将来の成果を保証するものではなく、投資の価値およびそこから得られる収益は変動する可能性があります。

## 将来予想に関する記述

本資料に含まれる情報には、1934年米国証券取引法（改正後）第21E条およびカナダ証券関連法令の意味における将来予想に関する記述が含まれています。将来予想に関する記述とは、過去の実事に関する記述を除き、将来の活動、出来事または展開に関する記述を指し、これには、事業戦略または投資戦略、その実行に向けた施策、競争上の強み、目標、事業の拡大および成長、計画、見直し、ならびに将来の成功に関する言及が含まれますが、これらに限定されるものではありません。これらの記述は、厳密に過去または現在の実事のみに基づくものではない点で識別されます。

「予想する」「見積もる」「期待する」「予測する」「意図する」「計画する」「信じる」などの用語、またはこれらに類似する表現は、将来予想に関する記述を示すものとして用いられています。将来予想に関する記述は、不正確な前提条件、ならびに既知または未知のリスクおよび不確実性の影響を受ける可能性があります。これらの要因の多くは、当社の将来の実際の結果または成果を判断するうえで重要となります。そのため、いかなる将来予想に関する記述についても、その実現を保証することはできません。実際の結果または成果は、当該記述と大きく異なる可能性があります。こうした不確実性を踏まえ、これらの将来予想に関する記述に過度に依拠すべきではありません。本資料は、ブルックフィールド・コーポレーションおよびその関連会社（以下総称して「ブルックフィールド」）が提供するいかなる商品についても、その条件の概要を提供することを目的としたものではありません。記載された情報および見解は、予告なく変更される場合があります。本資料に含まれる情報の一部は、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、また一部はブルックフィールドが設定したさまざまな前提条件に基づいていますが、これらの前提条件が正確であるとは限りません。ブルックフィールドは、本資料に含まれる情報（第三者から提供された情報を含みます）の正確性または完全性について、検証しておらず、また検証する義務を負うものではなく、当該情報が検証済みであると依拠することはできません。本資料に記載された情報および見解は、本資料作成日時におけるブルックフィールドの見解および認識を反映したものです。

## インデックス・プロバイダーに関する免責事項

本資料に記載されたインデックスは運用されておらず、投資家が直接購入または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説明目的のみで示されており、いかなる投資の実績を示すものでも、将来の運用成果を予測または保証するものでもありません。かかる比較においては、ポラリティの違い、ならびに本資料に示されたインデックスとブルックフィールドの戦略、コンポジットまたはファンドへの投資との間に存在する規制上・法的制約など、重要な相違点がある場合があります。

ブルックフィールドは、本資料に記載されたすべてのインデックスデータを第三者のインデックス提供者から取得しており、その正確性について合理的であると考えていますが、当該データの正確性についていかなる表明または保証も行いません。インデックスは運用されておらず、投資家が直接投資することはできません。ブルックフィールドは、本資料で言及されているインデックスの構築または日常的な運営・管理に関与しておらず、またこれを所有するものでもありません。本資料に記載されたインデックス情報は、情報提供のみを目的としたものであり、ブルックフィールドの商品が同様の成果を達成することを示唆または保証するものではありません。本情報は予告なく変更される場合があります。なお、これらのインデックスには、手数料、費用、販売手数料または税金等は反映されていません。インデックスに直接投資することはできません。

インデックス提供者は、当該インデックスおよび関連データを「現状有姿」での使用を認めるものであり、その適合性、品質、正確性、完全性、適時性等について、いかなる保証も行いません。また、これらの使用に関連して生じたいかなる責任も負いません。インデックス提供者は、直接的、間接的、特別、付随的、懲罰的、結果的またはその他の損害（逸失利益を含みますが、これに限られません）について、一切の責任を負いません。インデックス提供者は、ブルックフィールドまたはそのいかなる商品もしくはサービスについても、スポンサー、推奨または支持するものではありません。特段の記載がない限り、本資料に記載されたすべてのインデックスはトータルリターン指数です。

本資料は、ブルックフィールド・プライベート・ウェルスの担当者を通じて提供されるものであり、各法域における発行主体は以下のとおりです：

豪州：Brookfield Private Wealth LLC（AFS Representative No. 001305999）。Brookfield Capital Securities Limited（AFSL No. 226442）の認定代理人として業務を行っています。

カナダ：Brookfield Investment Management (Canada) ULC

欧州経済領域（EEA）：LFE European Asset Management S.à r.l.

香港：Brookfield Advisors (Hong Kong) Limited

日本：ブルックフィールド・ジャパン株式会社

シンガポール：Brookfield Singapore Pte Ltd.

スイス：LFE European Asset Management Switzerland GmbH

英国：Brookfield Private Capital (UK) Limited

米国：Brookfield Private Wealth LLC

© 2026 Brookfield

BPW-910004

## Contact Us



privatewealth.brookfield.com



LinkedIn でフォロー