

※以下は、Private Debt Investor に掲載された記事の翻訳です。原文と翻訳の間に齟齬がある場合には原文が優先されます。

Robin Blumenthal
2025年3月25日発行

NEWS & ANALYSIS

ベアリングスは、ポートフォリオ・ファイナンス戦略において 25 億米ドル超の資金を調達

同戦略は、わずか 6 ヶ月間で、投資適格プライベート・クレジット・ローンへの投資家コミットメントを積み上げ。

プライベート・デット・インベスター（PDI）が入手した情報によると、ベアリングスは過去 6 ヶ月間で、コア・ポートフォリオ・ファイナンス戦略において、外部投資家から 25 億米ドル超の資金を調達した。

ベアリングスが従来の NAV レンディングと一線を画す同戦略は、資産運用会社に追加的なポートフォリオ・マネジメント・ツールを提供することを目的として設計され、資産ポートフォリオに裏付けられた第一抵当権付債務に投資する。また、同戦略は資産運用会社がファンドへのエクスポージャーを高め、投資家（リミテッド・パートナー）との利害調整の促進を可能とする、とベアリングスのポートフォリオ・ファイナンス責任者であるダドン・ヤン氏は PDI に述べた。

しかしヤン氏は、投資適格債務を引き受けるベアリングスの戦略と、その大部分が非投資適格である NAV レンディング戦略と一線を画した。ベアリングスおよびその投資家は、通常のファンド投資家よりも上位に位置する。

銀行はこれまで、この種のポートフォリオ・ファイナンスにおいて支配的であったが、市場の成長は銀行のバランスシートの規模をはるかに上回っている、とヤン氏は述べた。ポートフォリオ・ファイナンス・ソリューションの需要が銀行のバランスシートから離れ、市場が成長を続ける中、ベアリングスは資産運用会社にテラーメイドの相対ソリューションを提供することで、年間 2,000 億米ドルの投資機会があると見ている。

ベアリングスが組成するローン投資は、第一抵当権付の投資適格債務であり、通常 A 格が付与されている。これにより、保険会社やその他の機関投資家は、高品質かつ資本効率の高いアクセス・ポイントが得られるとヤン氏は述べた。投資家は同等のリスクを有する A 格の社債を 200bps 以上上回るアルファを達成できるとベアリングスは推定している。

「市場は実に不安定に推移しており、機関投資家はリスクオフの投資戦略への志向を高めています。」とヤン氏は PDI のインタビューで述べた。「ベアリングスは元本保全に重点を置いており、複数年にわたる世界金融危機時の信用不安やクレジット・サイクルにおいて引受を行っています。」

「これらは非常に質の高い投資です。世界金融危機のような信用不安の時代に突入した場合、ベアリングスの投資家が最初に支払いを受けます。」という点は注目に値する。

ベアリングスのポートフォリオ・ファイナンスの投資能力は、「包括的なファイナンス・ソリューションの不可欠な要素」であり、同社がスポンサー、資産運用会社、アセット・オーナーに対し、「確実な執行力を有するワンストップ・ショップとして」提供していると、ノースカロライナ州シャーロットに拠点を置く運用会社のプレジデントであるエリック・ロイド氏は、声明の中で述べた。2024 年 12 月 31 日現在、ベアリングスは 4,210 億米ドル超の運用資産残高を有している。

ポートフォリオ・ファイナンス・プラットフォームは、ベアリングスの親会社であるマスミューチュアルにて 2017 年に開始され、2024 年 1 月に子会社であるベアリングスに移管された。

同プラットフォームは 240 億米ドル超の運用資産残高を有し、設立以来、480 億米ドル超の投資適格で、プライベートに組成された優先担保付ファイナンスを実行してきた。同戦略は、コーポレート・クレジット、不動産クレジット、セカンダリー・ポートフォリオ、GP ファイナンスなど、プライベート市場資産の相互担保ポートフォリオに対して、直接組成の優先担保付ファイナンスを提供する。

著作権は PEI Group に帰属します。無断転載禁止。本記事の内容は、PEI Group または第三者コンテンツの場合はその所有者の書面による事前の許可なく、複製、配布、送信、表示、公開、放送することはできません。コンテンツのコピーから商標、著作権、その他の通知を変更または削除することはできません。本サイトから資料をダウンロード（1 ページにつき、機械で読み取り可能なコピー 1 部と印刷コピー 1 部）して、個人的かつ非営利目的にのみ使用することができます。

4383874

Private Debt Investor

By: Robin Blumenthal
PUBLISHED: 25 March 2025

NEWS & ANALYSIS

Barings closes on more than \$2.5bn for its portfolio finance strategy

The strategy, in just the past six months, has racked up commitments for its IG-rated private credit loans.

Barings has raised third-party commitments of more than \$2.5 billion for its core portfolio finance strategy in the past six months, *Private Debt Investor* has learned.

The strategy, which Barings differentiates from conventional NAV lending, invests in first-lien debt that is backed by portfolios of assets designed to offer asset managers an additional portfolio management tool. It can also help give managers increased exposure to their fund to promote stronger alignment of interest with their LPs, Dadong Yan, head of portfolio finance at Barings, told PDI.

But he drew a distinction between the Barings strategy, which underwrites investment grade debt, from that of NAV lending, a big part of which he characterised as below investment grade. Barings and its investors are senior to regular fund investors.

Banks have historically dominated this type of portfolio finance, but the growth of the market has far surpassed the size of bank balance sheets, Yan said. As demand for portfolio financing solutions moves away from bank balance sheets—even as the market continues to grow, Barings sees a \$200 billion a year investment opportunity for it to provide bespoke, bilateral solutions to asset managers.

The loan investments originated by Barings are first-lien, investment grade



debt that is typically rated single A. This allows insurance companies and other institutional investors a high-quality, capital-efficient access point, Yan says. He says Barings estimates investors can achieve more than 200 basis points of alpha over single-A rated public corporate credits for similar risk.

“Markets have gotten really choppy, and institutional investors are increasingly looking toward risk-off investment strategies,” Yan said in an interview with PDI. “We’re focused on capital preservation; we underwrite to multi-year global financial crisis credit stress or cycles.”

“These are very high-quality investments,” he said, noting that “in the event we go into a period of credit stress such as the global financial crisis, our investors get paid first”.

Barings’ portfolio finance capabilities “are an integral component of the comprehensive suite of

financing solutions” that the manager offers sponsors, asset managers and asset owners “as a one-stop shop with certainty of execution”, said Eric Lloyd, president of the Charlotte, NC-based manager, in a prepared statement. As of 31 December 2024, Barings had more than \$421 billion of assets under management.

The portfolio finance platform was started in 2017 at MassMutual, the parent of Barings, and was transitioned from the insurance company to its Barings subsidiary in January 2024. The platform, with more than \$24 billion of AUM, has executed more than \$48 billion of IG, privately originated senior secured financings since inception. The strategy provides directly originated, senior secured financing on cross-collateralised portfolios of private market assets, including corporate credit, real estate credit, secondary portfolios and GP finance. ■