

# Tokyo Forum

## PDI Tokyo Forum Agenda | Four Seasons Otemachi, Tokyo

Thursday 26<sup>th</sup> June 2025

- 08:00 **Registration and networking refreshments**  
受付開始およびネットワーキング・リフレッシュメント
- 08:15 **LP Breakfast Briefing: Redefining Investments in Emerging Markets (By invitation only)**  
LP向けブレックファスト・ブリーフィング: エマージングマーケット投資への革新的アプローチ (招待制)  
**Felipe Berliner**, Group Chief Investment Officer, **Gemcorp Capital**
- 09:00 **PEI Opening remarks and Welcome from the Chairperson**  
PEI開会の挨拶および議長からのウエルカムスピーチ  
**Andrew Wolff**, Head of APAC Events, **PEI Group**
- 09:10 **Keynote panel: Riding the macro waves: How private credit is reshaping global capital markets [English]**  
基調パネル: マクロ経済の波に乗る — プライベート・クレジットが世界の資本市場をどう変革しているか [英語]

- |   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"><li>Higher for longer – how elevated interest rates will drive private debt decisions</li><li>Anticipate the effects and opportunities from new regulatory and tax regimes in the US</li><li>Which strategies and sectors can expect to grow in the coming years</li><li>What driven the rapid growth of opportunistic credit and NAV financing</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>金利高止まりの時代におけるプライベート・デット判断への影響</li><li>米国の新たな規制・税制の影響とそこから得られる機会を見通す</li><li>今後成長が見込まれる戦略およびセクターとは</li><li>機会追求型クレジットおよびNAVファイナンス急成長の背景とは</li></ul> |
|---|--|

Moderator: **Joji Takeuchi**, Executive Manager, Private Asset Investments, **Asset Management One**

Panellists:

**Borja Azpilicueta**, Head of Capital Solutions, Alternatives, **HSBC Asset Management**

**Nicholas Heilbut**, Portfolio Manager & Director of Research, **FS Investments**

**Pete Robinson**, Head of Investment Strategy, **Challenger Investment Management**

For program information:  
**Niann Lai**  
[niann.l@pei.group](mailto:niann.l@pei.group)

For sponsorship opportunities:  
**Beth Piercy**  
[beth.p@pei.group](mailto:beth.p@pei.group)

For registration queries:  
**Luca Greene**  
[luca.g@pei.group](mailto:luca.g@pei.group)

[privatedebtinvestor.com/japankoreaweek/](https://privatedebtinvestor.com/japankoreaweek/)

**PEI**

# Tokyo Forum

09:50 **Panel: A new dawn for direct lending, opportunities arising in times of change**  
[English]

パネル: ダイレクトレンディングの新時代 — 変化の中で浮上する機会 [英語]

- |   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• What can be learnt from the US middle market's capacity for adaptation</li><li>• Finding private credit opportunities in markets that are typically overlooked or oversaturated</li><li>• How fund partners can derisk assets in markets that traditionally have built-in risk</li><li>• The best approaches to capitalising on the anticipated demand for US corporate finance</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• 米国ミドルマーケットの適応力から学ぶべき点とは</li><li>• 見落とされがち、または過剰競争の市場におけるプライベート・クレジット機会の発掘</li><li>• 内在的にリスクを抱える市場で、ファンドパートナーが資産リスクを軽減する方法</li><li>• 今後見込まれる米国企業ファイナンス需要をどう活かすか</li></ul> |
|---|--|

Moderator: **Alex Lynn**, Hong Kong Bureau Chief, **PEI Group**

Panellists:

**Ted Denniston**, Co-Head of NXT Capital, **An ORIX Company**

**Hiroshi Jinno**, Chief Investment Officer, **International Finance Corporation (IFC)**

**Antonella Napolitano**, Managing Director, Head of Investor Relations, **Deerpath**

**Michael Occi**, President of the Morgan Stanley Private Credit Business Development Companies, **Morgan Stanley Investment Management**

**Jeffrey Scott**, Managing Director, High Income and Alternatives, **Fidelity Investments**

10:40 **Networking break**

11:10 **Keynote: Macroeconomic outlook [English]**

基調講演: マクロ経済の展望 [英語]

Explore how geopolitical shifts, trade tensions, and disruptive technologies are increasingly reshaping risks, capital flows, and investment strategies in private markets.

地政学的変化、貿易摩擦、破壊的技術が、プライベート市場におけるリスク、資本の流れ、投資戦略をいかに再構築しつつあるかを探る。

**Dr. Martin Schulz**, Chief Economist, **Fujitsu**

# Tokyo Forum

**11:30 Keynote fireside chat: Private credit alpha: What over 20 years of investing has taught Park Square about building Portfolio Resilience [English]**

基調対談: プライベート・クレジットにおけるアルファ – 20年以上の投資経験がPark Squareに教えたポートフォリオのレジリエンス構築とは [英語]

Discuss how manager selection has become critical within the asset class, exploring Park Square Capital's unique approach and how avoiding losses is key to outperformance within private credit.

このアセットクラスにおいてマネージャー選定がいかに重要になっているかを議論し、Park Square Capitalの独自のアプローチと、損失回避がプライベート・クレジットにおけるアウトパフォーマンスの鍵であることを探る。

Interviewer: **Taichi Sakagawa**, Managing Director, **Aksia Japan**  
**Robin Doumar**, Founding Partner, **Park Square Capital**

**12:00 Panel: Recognizing the right fit – differences between US, European & APAC direct lending [English]**

パネル: 適材を見極める – 米国・欧州・アジア太平洋地域におけるダイレクトレンディングの違い [英語]

- |   |   |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Examine how global funds approach corporate lending across geographies</li><li>• How will the geopolitical shifts impact each market's competitive advantages</li><li>• Discuss which industries might benefit most from a corporate-friendly tax regime</li><li>• Liquidity and expected returns in emerging markets</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• グローバルファンドが各地域での企業向け融資にどのように取り組んでいるかを検証</li><li>• 地政学的な変化が各市場の競争優位性にどのような影響を与えるのか</li><li>• 企業に有利な税制によって最も恩恵を受ける可能性がある産業について議論</li></ul> |
|---|---|

Moderator: **Seung ki Jeong**, Head of Team, **Kiwoom Asset Management**

Panellists:

**Felipe Berliner**, Group Chief Investment Officer, **Gemcorp Capital**

**Matthieu Boulanger**, Managing Director, **HPS Investment Partners**

**Diane Raposio**, Head of Asia Credit and Markets, **KKR**

**Klaus Petersen**, Founding Partner, **Apera Asset Management**

**12:40 Networking luncheon ネットワーキング・ランチョン**

**14:00 Panel: Key private credit strategies for Japanese investors [English]**

パネル: 日本の投資家にとって重要なプライベート・クレジット戦略 [英語]



# Tokyo Forum

- |   |   |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Discuss with global private debt leaders how they approach their niche</li><li>• Better engage with the range of strategies at play in an expanding marketplace</li><li>• The risk-reward profiles of different private debt strategies</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• 世界のプライベート・デットのリーダーたちと、それぞれの専門領域へのアプローチについて議論</li><li>• 拡大する市場において展開される多様な戦略をより深く理解し、関与を深める</li><li>• 戦略ごとに異なるリスク・リターンのプロファイルを比較検討</li></ul> |
|---|---|

Moderator: **Mattias Karnell**, Director, **Teneo Partners Japan**

Panellists:

**Nadav Braun**, Partner, **Oak Hill Advisors**

**Johnny Brom**, Founder and Chief Investment Officer, **SAIL Investments**

**Kulbhushan Kalia**, Senior Portfolio Manager, **Allianz Global Investors**

**Raj Makam**, Managing Director and Portfolio Manager, **Oaktree Capital Management**

**James Staunton**, Head of Structured Finance Frankfurt, **Berenberg**

14:50 **Panel: Innovation use of asset-based finance to accelerate portfolio growth [English]**  
パネル: ポートフォリオ成長を加速させるアセットベースド・ファイナンスの革新的活用 [英語]

- |  |   |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• How Trump tariffs and market uncertainty could affect certain sectors within ABF and how asset-backed structures can provide downside protection</li><li>• Explore emerging non-corporate asset classes e.g. music royalties, litigation, medical receivables and shipping finance</li><li>• Latest market developments, investor appetite and trends in specialty finance</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• トランプ関税など市場の不確実性がアセットベースド・ファイナンス(ABF)内の特定セクターに与える影響と、ダウンサイド・プロテクションの可能性</li><li>• 伝統的な法人担保や商業用不動産(CRE)担保を超えた、音楽著作権、訴訟、医療債権などの非企業系資産クラスや相関性の低いサブセグメントの台頭</li><li>• 代替および特殊金融における最新の市場動向、投資家の関心とトレンド</li></ul> |
|--|---|

Moderator: **Mark Tsang**, Managing Director, **StepStone Group**

Panellists:

**Kyle McCarthy**, Executive Vice President, Alternative Product Strategist, **PIMCO (Singapore)**

**Jeff Pentland**, Representative Director & Head of Asia-Pacific, **Northleaf**

**Kanako Yabuki**, Product Specialist, **Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation**

For program information:  
**Niann Lai**  
[niann.l@pei.group](mailto:niann.l@pei.group)

For sponsorship opportunities:  
**Beth Piercy**  
[beth.p@pei.group](mailto:beth.p@pei.group)

For registration queries:  
**Luca Greene**  
[luca.g@pei.group](mailto:luca.g@pei.group)

[privatedebtinvestor.com/japankoreaweek/](https://privatedebtinvestor.com/japankoreaweek/)

**PEI**

# Tokyo Forum

15:20 **Networking break** ネットワーキング・ブレーク

15:50 **Panel: From mainstream to niche – where is the sweet spot? [English]**

パネル: 主流からニッチへ – スイートスポットはどこか? [英語]

- |   |   |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Examine the resilience of private credit through economic cycles</li><li>• Compare the maturity of the US middle market with Asia's direct lending scene, differences in yield and structure</li><li>• How the emergence of NAV finance has allowed sponsors to rapidly grow portfolio companies and develop assets</li><li>• How private debt managers differentiate themselves in a competitive market?</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• 景気サイクルを通じたプライベート・クレジットのレジリエンス(回復力)を検証</li><li>• 米国ミドルマーケットの成熟度とアジアのダイレクトレンディングの現状、利回りやストラクチャーの違いを比較</li><li>• NAVファイナンスの登場は、スポンサーによる投資先企業の急成長や資産の開発をいかにして可能にしたか</li><li>• プライベート・デット・マネージャーは競争の激しい市場でどのように差別化を図っているのか</li></ul> |
|---|---|

Moderator: **SangHoon Ji**, Managing Director, **Constellar Capital Partners**

Panellists:

**Peter Connolly**, Senior Director, Structured Credit, **KBRA**

**Greg Racz**, President and Co-Founder, **MGG Investment Group**

**Esha Kumar**, Managing Director, Capital Solutions, **HSBC Asset Management**

16:25 **Panel: Venture debt – financing the next unicorn [English]**

パネル: ベンチャーデット – 次なるユニコーンへの資金調達 [英語]

- |   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• The role of Japanese banks and investors in supporting emerging entrepreneurs</li><li>• Explore the underserved global opportunities: regions and sectors where Japanese LPs are looking to deploy venture debt</li><li>• Identify effective venture capital partners requiring finance support for their portfolios</li><li>• What demands do Japanese investors have to allay risk concerns for venture debt?</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• 新興起業家を支援する上での日本の銀行および投資家の役割</li><li>• サービスが行き届いていない世界の地域・セクターにおける機会: 日本のLPがベンチャーデットを投入しようとする領域とは</li><li>• 資金支援を必要とする、効果的なベンチャーキャピタル・パートナーの見極め</li><li>• 日本の投資家がベンチャーデットに対するリスク懸念を和らげるために求める条件とは</li></ul> |
|---|--|

For program information:

**Niann Lai**  
[niann.l@pei.group](mailto:niann.l@pei.group)

For sponsorship opportunities:

**Beth Piercy**  
[beth.p@pei.group](mailto:beth.p@pei.group)

For registration queries:

**Luca Greene**  
[luca.g@pei.group](mailto:luca.g@pei.group)

# Tokyo Forum

Moderator: **Kazushige Kobayashi**, Managing Director, **MCP Asset Management**

Panellists:

**Aris Constantinides**, Managing Director, Growth Debt, **BlackRock**

**Akane Hashimoto**, Managing Director, **HC Asset Management**

**Koji Sugauchi**, Executive Director, **Osaka Shoko Shinkin Bank**

17:00 **Closing keynote investor panel: Why Japanese investors are growing their private debt allocations [Japanese]**

クロージング・キーノート・インベスターパネル: 日本の投資家がプライベート・デットへの配分を拡大している理由 [日本語]

- |  |   |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• How is the present landscape impacting decision-makers' commitment to private debt in terms of scale, strategies and sectors?</li><li>• What is the most important advice for private debt fund managers?</li><li>• What are investors' mid-long term portfolio strategies and key focus for 2025?</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• 現在の市場環境が、規模・戦略・セクターの観点からプライベート・デットへの投資判断にどのような影響を与えているか</li><li>• プライベート・デット・ファンドマネージャーにとって最も重要なアドバイスとは</li><li>• 投資家の中長期的なポートフォリオ戦略と、2025年に向けた注力ポイントとは</li></ul> |
|--|---|

Moderator: **Hiroshi Nonomiya**, Representative Director, **Crosspoint Advisors**

Panellists:

**Yoshisuke Kiguchi**, Chief Investment Officer, **Pension Fund of Japanese Corporations**

**Shinya Obata**, Chief Product Specialist & Lead of Private Debt Fund Investments,

**Mitsubishi UFJ Trust and Banking**

**Junichi Yonezawa**, Head of Alternative Investments, **Norinchukin Zenkyoren Asset Management**

**Yayoi Sagae**, Managing Director and Head of Alternative Investment, **Nomura Asset Management**

17:40 **Closing remarks**  
閉会の挨拶

17:45 **Cocktail reception – sponsored by Permira**  
その後カクテルレセプション

For program information:  
**Niann Lai**  
[niann.l@pei.group](mailto:niann.l@pei.group)

For sponsorship opportunities:  
**Beth Piercy**  
[beth.p@pei.group](mailto:beth.p@pei.group)

For registration queries:  
**Luca Greene**  
[luca.g@pei.group](mailto:luca.g@pei.group)

[privatedebtinvestor.com/japankoreaweek/](https://privatedebtinvestor.com/japankoreaweek/)

**PEI**



# Tokyo Forum

Friday 27<sup>th</sup> June 2025

08:30 **Registration and networking refreshments**  
受付およびネットワーキング・リフレッシュメント

09:00 **PEI welcome PEI**より歓迎のご挨拶

09:05 **Investor Keynote: CIO Insight: Global alternative and private debt investment strategies [Japanese]**  
投資家基調講演：CIOインサイトー グローバルなオルタナティブおよびプライベート・デット投資戦略【日本語】

An overview of how the Japanese Employees' Pension Plan is structured and managed. Strategic insights on the role of private credit and global alternatives in navigating today's investment landscape

日本の被用者年金制度の構造と運用の概要  
現在の投資環境を乗り切るための、プライベート・クレジットおよびグローバル・オルタナティブ投資の戦略的役割についての考察

**Akihiro Konishi**, Chief Investment Officer, **Federation of National Public Service Personnel Mutual Aid Associations**

09:20 **Panel: Perfectly in balance – the attraction of direct lending's low-risk and evergreen returns [Japanese/ English]**  
パネル：絶妙なバランス - ダイレクトレンディングの低リスクと永続的リターン【日本語／英語】

- |   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"><li>Engage with how direct lending's need for revolving credit creates evergreen returns</li><li>The attraction for Japanese investors for predictable cash flows</li><li>Explore the individual benefits of sponsored versus non-sponsored deals</li><li>Which markets are proving to have the best risk-return profiles across the direct lending landscape</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>ダイレクトレンディングにおけるリボルビングクレジットの必要性が永続的なリターンを生み出す仕組み</li><li>日本の投資家にとって予測可能なキャッシュフローの魅力</li><li>スポンサー付き案件とスポンサーなし案件、それぞれのメリットを探る</li><li>ダイレクトレンディング市場において、最も良好なリスク・リターン・プロファイルを示している市場とは</li></ul> |
|---|--|

For program information:  
**Niann Lai**  
[niann.l@pei.group](mailto:niann.l@pei.group)

For sponsorship opportunities:  
**Beth Piercy**  
[beth.p@pei.group](mailto:beth.p@pei.group)

For registration queries:  
**Luca Greene**  
[luca.g@pei.group](mailto:luca.g@pei.group)

[privatedebtinvestor.com/japankoreaweek/](https://privatedebtinvestor.com/japankoreaweek/)

**PEI**

# Tokyo Forum

Moderator: **Tomoko Yano**, Director, Head of External Management, **Aflac Asset Management Japan**

Panellists:

**Alex Dashiell**, Partner, Head of Origination, **Willow Tree Credit Partners**

**Luke Gillam**, Partner, Head of Senior Direct Lending, **AlbaCore Capital Group**

**Masaki Sato**, Portfolio Manager, Private Credit, **Sumitomo Life**

**Shotaro Sese**, Senior Manager, **Sony Bank**

**Masashi Kataoka**, General Manager, Alternative Investment Department, **Dai-ichi Life Insurance Company**

10:10 **Networking break** ネットワーキング・ブレーク

10:40 **Presentation: PDI's fundraising reports analysis [English]**

プレゼンテーション: **PDI**のファンドレイジングレポート分析【英語】

**Andrew Rodriguez**, Senior Research Associate, **PEI Group**

11:00 **Panel: Real asset debt and the attraction of long-term returns [English]**

パネルディスカッション: 実物資産デットの魅力と長期リターンの追求【英語】

- |  |  |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Engage on the areas that Japanese investors are keen to develop a diversity in their portfolios</li><li>• The seal of Japanese approval – the benefit funds acquire through the rigorous due diligence of Japanese LPs</li><li>• What are the significant criteria for Japanese LPs when selecting private debt funds?</li><li>• How investors can mitigate risk and enhance yield through private credit strategies in real asset sectors</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• なぜ不動産デット及びインフラ・デットは、日本の機関投資家にとって依然として中核的なアセットクラスであり続けるのか?</li><li>• 実物資産への需要が世界的に高まる中、資本流入の行先とその背景</li><li>• 他のアセットクラスと比較してインフラ・デットの魅力</li><li>• リスク抑制とイールド向上を目的として、実物資産担保付プライベート・クレジット戦略の採用し方</li></ul> |
|--|--|

Moderator: **Nicholas Teoh**, Vice President, Real Assets Investments, **Hamilton Lane**

Panellists:

**Len Umantz**, Head of Manager and Strategy Research, **Roger Investment Advisors**

**William Young**, Head of Lending & Credit Funds, **Capital Prudential**

11:30 **Closing LPs panel – private credit allocation and diversification [Japanese]**

For program information:

**Niann Lai**

[niann.l@pei.group](mailto:niann.l@pei.group)

For sponsorship opportunities:

**Beth Piercy**

[beth.p@pei.group](mailto:beth.p@pei.group)

For registration queries:

**Luca Greene**

[luca.g@pei.group](mailto:luca.g@pei.group)

[privatedebtinvestor.com/japankoreaweek/](http://privatedebtinvestor.com/japankoreaweek/)

**PEI**



# Tokyo Forum

## クロージングLPパネル：プライベート・クレジットへの配分と分散戦略 [日本語]

- |  |  |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"><li>• Engage on the areas that Japanese investors are keen to develop a diversity in their portfolios</li><li>• The seal of Japanese approval – the benefit funds acquire through the rigorous due diligence of Japanese LPs</li><li>• What are the significant criteria for Japanese LPs when selecting private debt funds?</li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>• 日本の投資家がポートフォリオの多様性を高めたいと考えている領域について議論</li><li>• 日本のLPによる承認 – 日本のLPによる厳格なデューデリジェンスを経てファンドが得る信頼</li><li>• 日本のLPがプライベート・デット・ファンドを選定する際の重要な基準とは？</li></ul> |
|--|--|

Moderator: **Manabu Washio**, Partner, **Aksia**

Panellists:

**Akihiro Endo**, Head of Private Equity, **Tokio Marine Asset Management**

**Yuko Hara**, Director, **ORIX Life Insurance Corporation**

**Shinichiro Harada**, General Manager of Alternative Investment Department, **Daido Life Insurance Company**

**Yukio Odachi**, Head of Private Asset Analysis Department, **Nomura Fiduciary Research & Consulting Company**

**Naoki Seta**, Senior Manager, Private Equity Investments, **Japan Science and Technology Agency (JST)**

12:20 **Closing remarks and Networking luncheon**  
閉会の辞 ネットワーキング・ランチョン

14:00 **End of PDI Tokyo Forum**  
**PDI 東京フォーラム終了**

*\*The agenda is subject to change.*

*\*ジェンダは変更される可能性があります。*

For program information:  
**Niann Lai**  
[niann.l@pei.group](mailto:niann.l@pei.group)

For sponsorship opportunities:  
**Beth Piercy**  
[beth.p@pei.group](mailto:beth.p@pei.group)

For registration queries:  
**Luca Greene**  
[luca.g@pei.group](mailto:luca.g@pei.group)

[privatedebtinvestor.com/japankoreaweek/](http://privatedebtinvestor.com/japankoreaweek/)

**PEI**