

## 与环球首席投资总监 Willem Sels 对谈 未来一年的投资策略

Charlotte Kan:

欢迎大家。今天，我邀请了汇丰环球私人银行环球首席投资总监 Willem Sels 一同讨论 2022 年《投资展望》报告一题为“开辟新局”。Willem，感谢您的参与。

Willem Sels:

很高兴能参与这次对谈。

Charlotte:

Willem，为什么把题目定为“开辟新局”？

Willem:

我们希望能够综观全局，就如人们所说的那样，因为接下来将会出现很多使人困惑的数据，包括市场起伏、通胀和经济活动等等，如您所知，这些都是市场焦点。

但为了驾驭由此产生的一些波动，我们希望进行长线投资，同时聚焦更宏观的主题。

Charlotte:

一个强韧的投资组合应具备什么元素？

Willem:

这个投资组合应分散投资于不同资产类别、地区、风格和板块，也是一个涵盖另类资产的投资组合。为此，我想到对冲基金，因为这类资产实际上可通过相对价值交易而受益于市场波动。

我还想到私募资产，因为这类资产的投资年期较长。这些投资能够驾驭短期波动，而且实际上与我们观察到的长期趋势和主题保持一致。

Charlotte:

您认为今年影响市场和投资的关键因素是什么？

Willem:

首先，我们希望保持投资，因为经济周期继续推进，未来企业盈利稳健，而且现金利率将维持甚低水平，因此坐拥现金无助获利。我们需要提高收益。

我们认为新兴市场企业债券和高收益债券存在价值，股市也有上升潜力，但显然需要通过分散风险来管理市场波动。长远来看，如您所知，我们的投资主题与亚洲、数字转型和可持续发展相关。

Charlotte:

您认为全球经济将在今年面临哪些重大挑战？

Willem:

最首要的是，经济何时重启？消费者何时恢复信心？何时才能重返工作岗位，而非在家办公？何时才能消费、旅游？企业何时开始进行投资？实际上，企业的现金结余相当稳健，并需要投资于创新、自动化和其他领域。

然而，时机是一个问题，

此外，围绕利率周期的不确定性显然会带来政策失误的风险。央行的行动过慢或过快都会出错。

我们确实认为，虽然央行已尽其所能，与市场有效沟通，但我们仍需为投资组合管理有关风险。

Charlotte:

对于今个和未来几个季度，我们应注视什么？

Willem:

在极短期内，焦点将落在经济重启：哪个经济体能够脱颖而出。显然，利率也是重点之一。您也知道，英国和美国确实将会成为焦点，因为两国央行计划在今年加息三次。

不过，我们也认为在年内稍后时间，亚洲地区的信心将会开始加强。目前，我们对中国股票和债券持中性配置。

然而，踏入第二季度或下半年，预料中国货币和财政刺激措施将会发挥正面影响。因此，投资者将回流到中国市场，因为其估值便宜。

Charlotte:

展望 2022 年，您认为有哪些超级趋势将彻底重塑投资环境？

Willem:

首先是可持续发展。如果说有哪个趋势建基于科学，需要数十年时间来解决，并获得全球所有持份者的承诺，自然会想到气候变化，其他趋势难有如此强劲的结构支持。

我们认为，能源转型明显存在机遇，还有生物多样性，因为生物多样性是可持续发展的元素之一，而且情况最为严峻，变得非常迫切。

各国政府需要投资于这个领域，还要投资于我曾经提到的数字基础设施。全球各地将投资于数字基础设施，欧洲已创立“新世代欧盟基金”（EU Next Generation Fund）。企业将投资于自动化、机器人，以及我曾经提到的智能移动，您也知道，这个领域存在大量机遇，还会投资于医疗科技。

因此，我认为医疗保健是最后一项长期趋势。这不只是因为新冠肺炎，还基于全球人口老龄化

的长期趋势，如您所知，新兴市场的富裕家庭目前拥有财力为此消费。对我来说，这也是一股长期趋势，而且由科技促成，涵盖生物科技、可穿戴设备和其他领域的技术创新，因此这股结构趋势获得强劲的支持。

Charlotte:

基于以上所说，投资者应投资或回避哪些领域？

Willem:

我们应该保持投资，因为现金的回报仍然很低。此外，由于经济周期不断推进，企业将继续实现盈利。因此，我们有信心投资于股票、企业债券和新兴市场债券。

地区方面，我们青睐美国股市、欧洲股市，其次是东盟国家市场，原因是美国有大量充分适应数字转型的科技公司，而且有很多盈利能力强劲的优质企业。

欧洲市场的价值较佳，并获得新世代欧盟基金的良好支持。目前，东盟市场是我们分散亚洲投资风险的途径，同时我们对中国维持中性观点，而且东盟可能是唯一一个较去年增长加速的地区。

Charlotte:

Willem Sels，非常感谢您的意见。

Willem:

感谢您的邀请。