

视像访问记录

In conversation

焦点对话：汇丰 Annabel Spring 与 Nicolas Moreau 畅谈投资

Annabel Spring

欢迎大家！今天请来汇丰投资管理首席执行官 Nicolas Moreau。Nicolas 于 2019 年加入汇丰，在资产管理和保险业积累超过 30 年经验，同时也是帮助汇丰成为全球领先国际财富管理公司的重要人物。Nicolas，感谢您的参与。

Nicolas Moreau

多谢 Annabel，感谢您的邀请。很高兴能参与今天的讨论。

Annabel

谢谢 Nicolas。言归正传，过去一年对我们来说不值得高兴。市场经历地缘政治和经济动荡，并且急剧波动，新冠疫情带来的挑战显然挥之不去。就您看来，市场有何值得关注？您又有何观点？

Nicolas

目前的市况绝对使人为之一振，因为市场适逢百年难遇的事件，利率正在急升。现时，股市的形势非常艰巨。投资者从长期备受青睐的增长股轮换至价值股。通胀卷土重来，可能触发经济衰退。

市况变得难以驾驭，我认为我们可担当重要角色，为客户提供信心和支持。

面对上述前景，尤其是关于利用另类投资，作为分散投资和取得回报的工具的时候，您会为客户提供什么意见？

Annabel

我认为分散投资和差异化回报正是合适的问题，而且您的观点正确：考虑到当前市况，另类投资日益具吸引力，成为值得关注的主题投资主意来源，并有望实现回报；反观传统股债均衡投资组合有时无法实现回报。就另类投资来说，我们对对冲基金持高配观点，因为我们相信客户应可把握波动带来的机会。此外，在股票和债券继续呈高度正相关的时期，另类投资显然是重要的分散投资工具。

我认为普及化也是一个重要主题，最低投资额下降，意味着有些投资方案可供更多客户选择。

因此我很好奇，我们一直研究的其中一个另类投资主题是与环境、社会和治理（ESG）

相关。可持续发展作为众多客户最关心的议题，多年来一直是市场焦点。ESG 趋势不只在另类投资范畴持续演变，更在广泛市场蓬勃发展，对此您有何看法？

Nicolas

我们观察到 ESG 已长足发展。我认为不只是客户，就连监管机构也更加关注这个议题，希望了解投资所产生的影响力。我的投资组合是否低碳？这是否是板块内最佳的 ESG 产品？最紧贴演变趋势的投资者是否产生最大影响？是否在社会层面发挥影响力？这对社会来说是否有益？

另外，我们也留意到一些崭新趋势出现。生物多样性是一个新兴趋势，也是十分复杂的主题，因为碳只是一项因素，但生物多样性的覆盖范围广阔，而且非常多元化；企业对生物多样性的影响可以是无限的。

我们现时的任务是研究如何衡量一家企业对生物多样性的影响。这是我们进入的全新领域，并投放大量资源。我们已成立一家合资公司，名为“Climate Asset Management”，投资于自然资本。

Annabel，当您与客户讨论 ESG 议题时，会关注那些重要领域？

Annabel

客户教育变得别具意义，正如您所说，我们的对话已由简单的环境议题延伸到社会，再到治理；对大部分客户来说，ESG 不再是陌生的主题。实际上，大多数客户都非常热衷于 ESG，实在使人鼓舞。

我们也观察到对话内容一直改变，由我们致力帮助客户实现的具体主题和个人愿景，发展为他们目前如何看待整体投资组合的 ESG 基础设施。此外，他们如何作出调整，使财务目标与影响力或可持续发展目标保持一致，并确保我们具备创新的全权委托投资组合和另类投资，从而帮助他们如实反映这些偏好。

其次，表现当然也很重要。现时，市场经历地缘政治动荡，化石燃料价格因而大幅上涨。市况变得相当艰巨，并反映于个别基金的相对表现。

虽然石油类股的相对表现较佳，但可再生能源的投资趋势急速。因此，这是在市场波动下所面临的挑战之一，构建可兼顾短期和长期表现的强韧投资组合属明智之举，但忽视 ESG 所带来的长远机遇确属失策之举，尤其是可再生能源，因为净零主题不会消失，对地球也不可或缺。

最后，我们大举投资于数据分析，以便向客户准确解释其投资组合的透明度，并能够通过数字化工具观察有关情况，从而制定具透明度的 ESG 报告。

Nicolas

您已详细阐述了 ESG 报告，但您对资产经理还有何期望？

Annabel

当我与资产经理对谈时，总会由表现开始。然后讨论团队、一致性、团队稳定性、表现一致性、表现能否重复实现，以及如何在我们的假设的不同市场情况下持续产生超额回报。当然，我们也会在绝对和相对基础上监察表现。

这些都是惯常流程。我认为，我们也非常关注企业文化，因为当涉及表现的可持续性时，不只是 ESG 层面，而是在一般可持续发展业务方面，资产管理文化至关重要。我们会仔细考虑上述因素，以及有关基金的费用。因此，这也是重要因素。不过，我们日益注重的是创新和先进思维。

就创新而言，最近市场上真正出现的变化之一，是科技股和科技公司的表现。作为资产经理，您对这个领域有何看法？

Nicolas

我们观察到科技板块出现重大调整。我认为，当资金的流动性较高时，很容易会有大量资金流入创新领域。届时便需要一名经验丰富的资产经理助您挑选合适投资。创新将会不断出现，无论是在可持续发展还是其他方面，我们都需要依靠科技迈向净零世界，这将成为关键的一环。

Annabel

不过，我认为科技的另一个问题在于如何将其应用至资产管理。如果就环球私人银行客户来说，您会如何利用科技帮助他们？

Nicolas

我认为我们的职责在于发掘信息的价值优势。因此，要为客户识别投资机遇，数据是必不可少，数据处理亦然。所以，我们现时大部分科技投资旨在加快和加强获取信息的方法，以便从这些信息中提取价值。

这属于可持续发展范畴，而且相当重要，那就是我们如何衡量客户的碳消耗；正如我们刚才提及的全新领域 — 生物多样性，我们如何衡量生物多样性？

有鉴于此，我们正与多家数据供应商合作，并对数据进行大量处理，确保我们能够更加广泛深入获取信息。我认为这是我们的其中一项职责，务求为客户争取更佳表现。

第二，是利用科技提高效率，其中一个应用范畴是交易。我们需要在交易方面突围而出。因此，在过去三年，我们一直致力建立全球交易平台，减少使用交易对手的平台，但向他们吸取更多经验，尽量使我们的交易自动化，以便我们能以最高效的方式获取流动性。

我认为，我们的最终目标是为客户打造个人化投资组合，但必须要有科技的支持才能实现。

Annabel

就全权委托投资组合而言，我们共同投放了大量资源。您能否具体说明？

Nicolas

全权委托投资组合是完全客制化。我认为，我们正处于全权委托投资组合自动化的第一阶段，并为客户提供他们真正需要的个人化服务。

时至今天，就我们所见，客户都希望将个人的可持续发展准则、道德标准或投资偏好套用于投资组合。我们必须向客户提供有关服务。这至为重要，而且业界目前正在研发多种服务，例如向客户提供为所持股票进行投票的机会。

Annabel

我认为这是所有客户正在寻求的服务。这次对谈真是发人深省。Nicolas，感谢您的到来！

Nicolas

感谢您的邀请。