

汇思财富 共鸣

对冲基金在不确定性中寻找超额回报 - 韦育智 Angus Wai

Willem Sels:

感谢 Angus 与我畅谈。

当前许多投资者关注对冲基金以分散其股票投资，并寻求超额回报。但市场是否存在大量超额回报机会？还是太多不可预测的杂音和地缘政治不确定？

Angus Wai:

感谢你的邀请。

我认为当前市场因地缘政治风险超额回报相当不稳定，而且很难预测超额回报的来源。因此从我们的角度来看，你需要分散投资，需要制定把握超额回报的策略。不论这些机遇出现在何时，以及出现在何地都能掌握。我们管理一个非常多元化的投资组合，拥有 9,000 项持仓。运用大量不同策略，涵盖 60 多个团队，各自独立创造超额回报机会并提供无相关性的回报。另外，我认为要有效驾驭当前市况，我们需要非常强大的风险管理系统。我们的风险管理系统运用最大量数据为投资组合经理提供市场洞见，帮助他们提前预见可能需要平仓的板块或仓位，从而在事发前缩减或做出具防护力的部署。

Willem Sels:

但聚焦在亚洲寻求超额回报，区内经济体和市场表现截然不同，原因是其结构、政策和利率前景各异。这情况会否持续？你会否做出大量相对配置以把握市场内或跨市场的机遇？

Angus Wai:

我们确实采取上述所有策略，在市场内、跨市场、跨板块和跨主题进行操作。我们希望随时做好准备，希望在超额回报出现时把握机会。

谈到亚洲的超额回报，我们非常振奋。许多企业推行改革，还有人工智能价值链主题。大量企业于亚洲提高资本支出，例如韩国、中国和日本。因此，从我们的角度来看，亚洲是稳定的超额回报来源。

以日本为例，日本共有 4,000 家上市公司，其中 1,700 家纳入东证股价指数，但只有 50% 的公司获卖方分析师覆盖。有趣的是，这些研究报告只有 25% 翻译成英文。因此可见，日本有待捕捉的超额回报何其多，只要在地努力选股并进行基本面研究便可。

Willem Sels:

除了基本面研究外，对冲基金的另一个主要优势是你能够取得大量数据并进行分析。当然，目前有人工智能的帮助，在速度、分析深度甚至推

出新策略方面，人工智能如何提供协助？

Angus Wai:

没错。人工智能改写市场的游戏规则，确实加快我们分析数据的流程、透彻度和指引我们正确看待超额回报，更重要的是，提升效率和生产力。但在背后，我们需要建立庞大的数据驱动系统。我们设有一个名为 External Alpha Capture 的程式，就在我们交谈的当刻，便有数以百计的贡献者正在把最佳投资构想输入我们的分析系统。我们估算每天我们实际分析超过 5,000 万行代码或数据。如果你把所有数据列印在纸上然后叠起来，高度是珠穆朗玛峰的三倍，这确实是一项大规模工程。因此，通过数据，我们可以为投资组合经理提供市场洞见，帮助他们创造更佳回报及具防护力的投资组合。我们还可以通过人工智能完成许多任务例如文字转录、翻译工作，甚至让人工智能执行一些分析师任务，以往这些任务必须由人类来执行。综合起来让我们具备非常强大的能力。

Willem Sels:

感谢你详细且非常具体地解说对冲基金如何创造超额回报以及如何分散股票投资组合配置。非常感谢！

Angus Wai:

谢谢！