

汇思财富 共鸣

驾驭不断变化的公开和私募市场 — Mike Gitlin 和 Henry McVey

Lavanya Chari:

Mike、Henry，感谢你们的参与，很高兴能与你们对谈。先从大家都感兴趣，而且是现时市场焦点所在的话题说起，就是地缘政治。这引发连串不确定性，形成市场通常不乐见的局面。

Mike，我想先请教你，在这环境下，应如何作出投资部署？

Mike Gitlin:

谢谢你，Lavanya。我们管理这项策略已长达 92 年，期间经历了 15 次不同的经济衰退。冷战、第二次世界大战、越战、全球金融危机、新冠疫情，许多不同事件接连发生。

回顾这段时期，资产价值上升。因此，我认为从构建投资组合的角度来看，不要试图预测下周原油价格处于 95 还是 75，而是思考我的投资组合是否取得平衡。我们尽量减持现金，保持投资。

Lavanya Chari:

非常有理，Henry。接下来想请教你，面对当前的市场环境和潜在挑战，你对私募市场有何看法？毕竟这与公开市场的性质略有不同。

Henry McVey:

感谢你的邀请。它确实与公开市场有点不同。我们审视当前市况时，认为自新冠疫情以来，这次的情况有所不同，可说是体制上有点改变。赤字扩大、能源转型错综复杂、地缘政治局势升温，以及大宗商品价格波动加剧。身处这样的市场环境，我认为投资者必须保持灵活。

其次是，我们一直认为，基于大宗商品价格，亚洲将会受到最大影响。因此，我们非常积极部署。当市场出现错位，犹如 2020 年的情况，我们致力在别人恐慌时保持冷静，并尝试寻找投资机会。相反，当市场像 2021 年那样，几乎风平浪静时，你其实会希望减持私募市场投资。

Lavanya Chari:

因此，不要恐慌，保持冷静并继续投资。Mike，回到你提及的现金部分。现金是否有效的防护配置？客户应考虑持有现金，抑或动用现金入市？

Mike Gitlin:

现金是 30 年来表现最差的资产类别。从均衡策略的角度来看，我认为 60/40 策略已失效的说法言过其实。在过去 30 年，60/40 策略扣除费用

后实现 8.7% 回报。聚焦于创造长期价值和长线投资，尽量避免持有过多现金。

Lavanya Chari:

这正是我们向所有客户传达的信息：保持投资，并继续投资于一个多元化的组合。

我想谈谈目前私募市场的媒体消息和新闻焦点，因为几乎每天都不乏私募市场消息，尤其是关于私募信贷。Henry，也许你对实际投资的观点可以帮助我们正确评估风险。我们需要担心吗？这是否属于系统性风险？还是被夸大了？你有什么看法？

Henry McVey:

先从系统性风险问题说起。在 2007 年，五大投资银行减少杠杆，当时他们的杠杆比率为 30 倍，然后资产规模在七个月内由 5 万亿美元缩减至 3.5 万亿美元，这属于系统性风险。私募信贷行业的直接贷款规模为 1.8 万亿美元。这是整个行业的规模，杠杆比率介于 0.5 倍至 1 倍之间。因此，我不太确定是否应视之为系统性风险。

Lavanya Chari:

在转到我想探讨的人工智能话题之前，先简单谈谈软件等颠覆性板块。Henry 或 Mike，你们怎样看？

Henry McVey:

关于人工智能，我简单说几句，然后交给 Mike。我确实认为其重要性将不下于大型主机过渡至个人电脑、互联网和云技术的转变，甚至认为其影响力有过之而无不及，只是前景尚未明朗，因此带来不定确性，而不确定性使投资者倾向持有现金。我认同 Mike 的看法，我认为这并非让资本长期复合增长的方法。

Lavanya Chari:

在此环境下，什么使你最振奋？什么使你最担忧？Mike，你怎样看人工智能？无论作为投资机会，还是作为你所属机构使用的工具，以及你所投资的公司使用的工具。

Mike Gitlin:

最使我振奋的是，当我进行电话会议，与分析员和投资组合经理交流时，我听到他们讨论具体的公司，不是主题，也不是泛泛而谈，而是更多关于人工智能如何使这家公司提高盈利能力。你也不希望错失这些增长机会，只因担心人工智能可能带来的影响，或担忧地缘政治局势可能出现的发展。

Lavanya Chari:

这是一个精彩的答案，也非常乐观。很可惜，时间差不多了，非常感谢 Mike 和 Henry。各位先生女士，请致以热烈掌声！