

## 與環球首席投資總監 Willem Sels 對談

### 未來一年的投資策略

Charlotte Kan :

歡迎大家。今天，我邀請了滙豐環球私人銀行環球首席投資總監 Willem Sels 一同討論 2022 年《投資展望》報告 — 題為「開關新局」。Willem，感謝你的參與。

Willem Sels :

很高興能參與這次對談。

Charlotte :

Willem，為甚麼把題目定為「開關新局」？

Willem :

我們希望能夠綜觀全局，就如人們所說的那樣，因為接下來將會出現很多令人困惑的數據，包括市場起伏、通脹和經濟活動等等，如你所知，這些都是市場焦點。

但為了駕馭由此產生的一些波動，我們希望進行長線投資，同時聚焦更宏觀的主題。

Charlotte :

一個強韌的投資組合應具備甚麼元素？

Willem :

這個投資組合應分散投資於不同資產類別、地區、風格和板塊，也是一個涵蓋另類資產的投資組合。為此，我想到對沖基金，因為這類資產實際上可通過相對價值交易而受惠於市場波動。

我還想到私募資產，因為這類資產的投資年期較長。這些投資能夠駕馭短期波動，而且實際上

與我們觀察到的長期趨勢和主題保持一致。

Charlotte：

你認為今年影響市場和投資的關鍵因素是甚麼？

Willem：

首先，我們希望保持投資，因為經濟周期繼續推進，未來企業盈利穩健，而且現金利率將維持甚低水平，因此坐擁現金無助獲利。我們需要提高收益。

我們認為新興市場企業債券和高收益債券存在價值，股市也有上升潛力，但顯然需要通過分散風險來管理市場波動。長遠來看，如你所知，我們的投資主題與亞洲、數碼轉型和可持續發展相關。

Charlotte：

你認為環球經濟將在今年面臨哪些重大挑戰？

Willem：

最首要的是，經濟何時重啟？消費者何時恢復信心？何時才能重返工作崗位，而非在家辦公？何時才能消費、旅遊？企業何時開始進行投資？實際上，企業的現金結餘相當穩健，並需要投資於創新、自動化和其他領域。

然而，時機是一個問題。

此外，圍繞利率周期的不明朗因素顯然會帶來政策失誤的風險。央行的行動過慢或過快都會出錯。

我們確實認為，雖然央行已盡其所能，與市場有效溝通，但我們仍需為投資組合管理有關風險。

Charlotte :

對於今季和未來數季，我們應注視甚麼？

Willem :

在極短期內，焦點將落在經濟重啟：哪個經濟體能夠脫穎而出。顯然，利率也是重點之一。你也知道，英國和美國確實將會成為焦點，因為兩國央行計劃在今年加息三次。

不過，我們也認為在年內稍後時間，亞洲地區的信心將會開始加強。目前，我們對中國股票和債券持中性配置。

然而，踏入第二季或下半年，預料中國貨幣和財政刺激措施將會發揮正面影響。因此，投資者將回流到中國市場，因為其估值便宜。

Charlotte :

展望 2022 年，你認為有哪些超級趨勢將徹底重塑投資環境？

Willem :

首先是可持續發展。如果說有哪個趨勢建基於科學，需要數十年時間來解決，並獲得環球所有持份者的承諾，自然會想到氣候變化，其他趨勢難有如此強勁的結構支持。

我們認為，能源轉型明顯存在機遇，還有生物多樣性，因為生物多樣性是可持續發展的元素之一，而且情況最為嚴峻，變得非常迫切。

各國政府需要投資於這個領域，還要投資於我曾經提到的數碼基建。全球各地將投資於數碼基建，歐洲已創立「新世代歐盟基金」（EU Next Generation Fund）。企業將投資於自動化、機械人，以及我曾經提到的智能移動，你也知道，這個領域存在大量機遇，還會投資於醫療科

技。

因此，我認為醫療保健是最後一項長期趨勢。這不只是因為新冠肺炎，還基於全球人口老化的長期趨勢，如你所知，新興市場的富裕家庭目前擁有財力為此消費。對我來說，這也是一股長期趨勢，而且由科技促成，涵蓋生物科技、可穿戴設備和其他領域的科技創新，因此這股結構趨勢獲得強勁的支持。

Charlotte：

基於以上所說，投資者應投資或迴避哪些領域？

Willem：

我們應該保持投資，因為現金的回報仍然很低。此外，由於經濟周期不斷推進，企業將繼續錄得盈利。因此，我們有信心投資於股票、企業債券和新興市場債券。

地區方面，我們青睞美國股市、歐洲股市，其次是東盟國家市場，原因是美國有大量充分適應數碼轉型的科技公司，而且有很多盈利能力強勁的優質企業。

歐洲市場的價值較佳，並獲得新世代歐盟基金的良好支持。目前，東盟市場是我們分散亞洲投資風險的途徑，同時我們對中國維持中性觀點，而且東盟可能是唯一一個較去年增長加速的地區。

Charlotte：

Willem Sels，非常感謝你的意見。

Willem：

謝謝你的邀請。