

## 如何通過私募市場作低流通性投資？ 馬修

私募市場在今年初表現向好，在投資組合中發揮分散風險的作用，期間公開市場持續波動，原因是地緣政治和宏觀經濟不明朗

對於能夠承受低流通性風險的投資者，我們建議中度風險投資組合的私募市場配置為 11%

讓我們探討私募市場的一些分資產類別

私募信貸，尤其是直接放貸，在今年繼續表現向好，承接 2023 年的強勢，預料這個情況將於下半年延續

直接放貸經理向進行收購的私募股本公司借出貸款，或直接向公司借出貸款

受惠於供求失衡，他們能夠提供有吸引力的條款從而借出貸款這些貸款以浮息計算，目前商議區間在有擔保隔夜融資利率（SOFR）+ 550 至 650 基點

貸款違約率一直非常低，預計年內餘下時間不會急升

直接基建是私募市場另一個資產類別，受惠於長期有利因素

年初至今表現優秀且交易活動穩健

至於數碼化、減碳和淨零轉型、去全球化和供應鏈重組，這些長期趨勢需要持續作出大量基建投資

通過直接基建配置，投資者通常投資於必要資產，並受惠於長期穩定的現金流，其中大部分與通脹相關

私募股本在年初至今表現良好，交易活動持續回升

挑選基金經理比以往任何時候更重要，因為首末四分一基金經理之間表現迥異

在高息環境下，營運往績優秀和能取得融資的基金經理可望大幅領先，並受惠於市場環境改善，包括估值偏低和競爭減少

最後，隨着利率見頂，我們對投機型房地產持積極觀點

由受壓擁有人持有或出現資本結構壓力的多項優質資產開始展現吸引的估值

具營運專長，能把優質資產轉化為重要資產的基金經理，可望在未來數月以至數年表現卓越

謝謝觀看！