

滙思財富 共鳴

對沖基金在不確定性中尋找超額回報 – 韋育智 Angus Wai

Willem Sels:

感謝 Angus 與我暢談。

現時，許多投資者致力運用對沖基金以分散其股票投資，並尋求超額回報。但究竟市場是否存在大量超額回報機會？還是太多不可預測的雜訊和地緣政治不明朗？

Angus Wai:

感謝你的邀請。

我認為當前市場因地緣政治風險超額回報相當不穩定，而且很難預測超額回報的來源。因此，從我們的角度來看，你需要分散投資，需要制定把握超額回報的策略，不論這些機遇出現在何時以及出現在何地都能掌握。我們管理一個非常多元化的投資組合，擁有 9,000 項持倉，運用大量不同策略，涵蓋 60 多個團隊，各自獨立創造超額回報機會並提供無相關性的回報。此外，我認為要有效駕馭當前市況，我們需要非常強大的風險管理系統。我們的風險管理系統運用最大量數據為投資組合經理提供市場洞見，幫助他們提前預見可能需要平倉的板塊或倉盤，從而在事發前縮減或作出具防護力的部署。

Willem Sels:

但若收窄焦點，在亞洲尋求超額回報，區內經濟體和市場表現截然不同，原因是其結構、政策和利率前景各異。這情況會否持續？

你會否作出大量相對配置以把握市場內或跨市場的機遇？

Angus Wai:

我們確實採取上述所有策略，在市場內、跨市場、跨板塊和跨主題進行操作。我們希望隨時作好準備，希望在超額回報出現時把握機會。談到亞洲的超額回報，我們非常振奮。眾多企業推行改革，還有人工智能價值鏈主題，大量企業於亞洲提高資本支出，例如南韓、中國和日本。因

此，從我們的角度來看，亞洲是穩定的超額回報來源。以日本為例，日本共有 4,000 家上市公司，其中 1,700 家納入東證股價指數，但只有 50% 的公司獲賣方分析師覆蓋。有趣的是，這些研究報告只有 25% 翻譯成英文。因此可見，日本有待捕捉的超額回報何其多。只要在地努力選股並進行基本面研究便可。

Willem Sels:

除了基本面研究外，對沖基金的另一個主要優勢是你能夠獲取大量數據並進行分析。當然，現時有人工智能的幫助，在速度、分析深度，甚至推出新策略方面，人工智能如何提供協助？

Angus Wai:

沒錯。人工智能改寫市場的遊戲規則，確實加快我們分析數據的流程、透徹度和指引我們正確看待超額回報，更重要的是，提升效率和生產力。但在背後，我們需要建立龐大的數據驅動系統。我們設有一個名為 External Alpha Capture 的程式，就在我們交談的當刻便有數以百計的貢獻者正在把最佳投資構想輸入我們的分析系統。我們估算每天我們實際分析超過 5,000 萬行代碼或數據。如果你把所有數據列印在紙上然後疊起來，高度是珠穆朗瑪峰的三倍，這確實是一項大規模工程。因此，通過數據我們可以為投資組合經理提供市場洞見，協助他們締造更佳回報及具防護力的投資組合。我們還可通過人工智能完成許多任務，例如文字轉錄、翻譯工作，甚至讓人工智能執行一些分析師任務，以往這些任務必須由人類來執行。綜合起來，讓我們具備非常強大的能力。

Willem Sels:

感謝你詳細且非常具體地解說對沖基金如何締造超額回報以及如何分散股票投資組合配置。非常感謝！

Angus Wai:

謝謝！