

通过策略性配置迎接 新投资时代

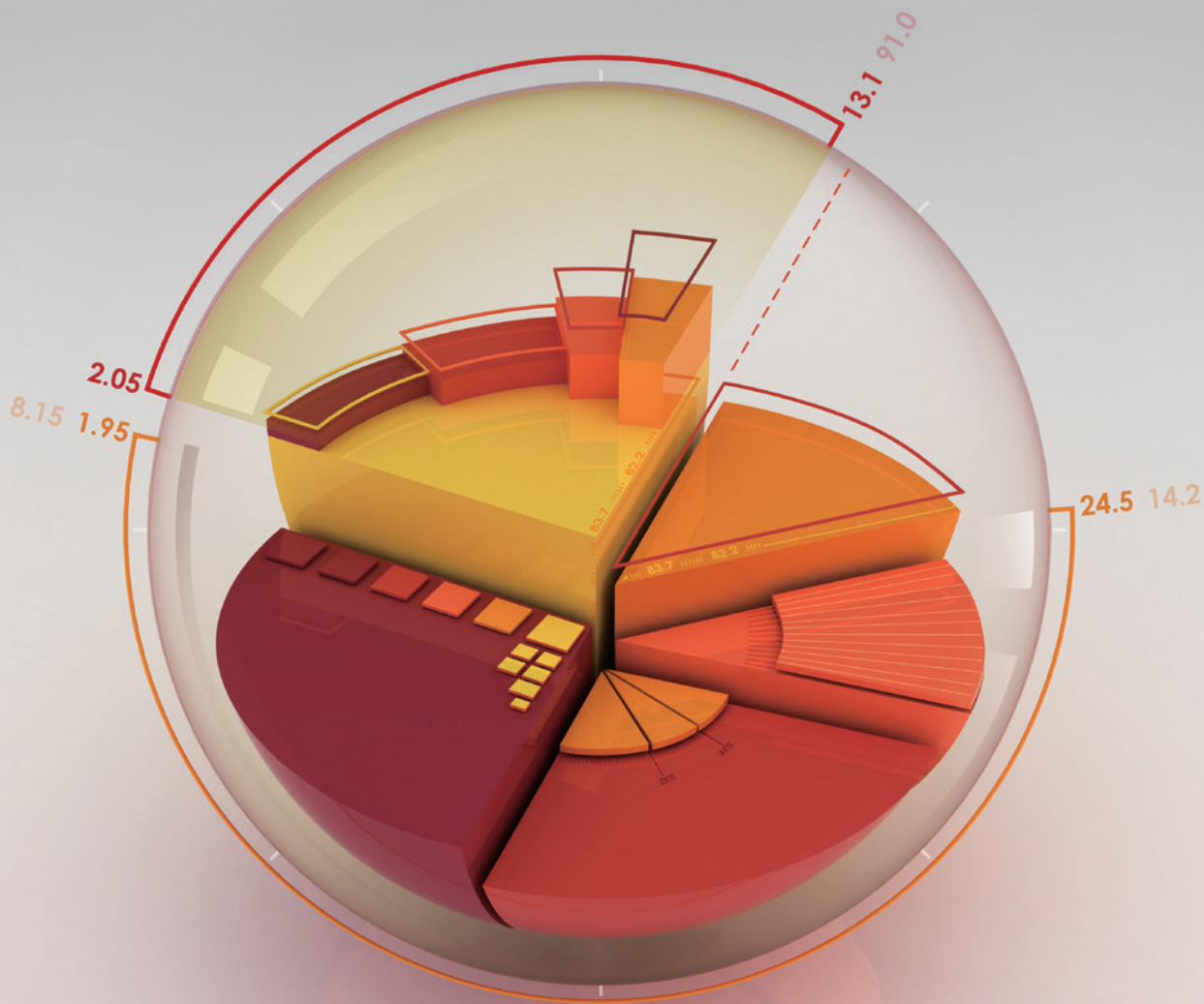
根据 AsianInvestor 及标普道琼斯指数的独家调查显示，亚太地区的投资者在审视2021年资产配置时变得越来越严谨，长期资本增长、多元化及可持续性等考量变得尤其重要。

S&P Dow Jones Indices

A Division of **S&P Global**

合作伙伴

AsianInvestor



经济及市场的大起大落似乎永无止境，使得亚太地区的主要资产持有者更加关注对长期资本增长及投资组合多元化的需求。

为实现这两个目标，投资者今年似乎更青睐亚洲上市证券及北美私募市场资产。与此同时，不论就目标资产抑或投资过程而言，科技以及环境、社会及治理 (ESG) 因素均发挥着前所未有的影响。

AsianInvestor 与标普道琼斯指数合作开展的调查中分享了上述见解，该调查于2021年3月至4月进行，访问来自亚太地区主权财富基金、政府机构、保险公司、公共及私人养老金、捐赠基金、私人银行及其他资产持有者等105名资深投资高管的观点。地区包括香港、台湾、澳大利亚、韩国、日本、新加坡、泰国、马来西亚、印度尼西亚、菲律宾及印度。

总括而言，标普道琼斯指数认为调查结果反映市场普遍认同亚洲相对于其他地区的复苏速度强劲，带动主题投资等备受关注。

标普道琼斯指数策略指数高级总监承天吟表示：“市场复苏获得政府政策刺激、宽松的货币政策及大规模投资的支持，并一直对利率、股票市场及各资产类别的估值有着显著的影响力。”

可持续性至关重要

在此背景下，在市场转型中确立定位仍主导着许多投资者的资产配置决策。

这反映出在2021年战略性主题对许多受访者的的重要性。而且比地域多元化或关注于某个行业更为重要。在进行主题投资时，受访者认为今年最高的风险调整后回报将来自ESG (26%)，紧随其后的是改革性科技(21%)以及医疗保健及生物科技(20%)。

受访者将通过强化数据及分析工具纳入 ESG 因素的流程列为他们在后疫情背

调查结果的要点

- 受访者认为，在2021年的投资组合中上市股票的投资将出现最大增幅(按百分比计算)。
- 约四分之一的受访者认为，ESG 主题投资将在2021年提供最高的风险调整后回报。
- 通过强化的数据及分析工具纳入 ESG 因素，对投资者而言，是在摆脱新冠疫情后提高回报的最具吸引力的方式。
- 受访者表示，他们在未来 6 到 12 个月内采用更被动的策略的可能性较“高”(13%)或“中等”(45%)。
- 受访者认为他们面临最大的投资组合风险是利率及通胀上升(36%)，其次是流动性的不确定性(21%)。
- 在委托外聘基金经理时，进行虚拟尽职调查仍然是今年的首选方法(占45%)，只有略超过四分之一(27%)的受访者表示他们无意新增任何新的外聘基金经理。

景下提高回报的首选途径，这符合对可持续性的承诺。

承天吟解释称：“过去几年，气候变化受到人们关注，但现在我们到了转折点，眼下不应只是空谈，而要采取切实行动，即资金应倾向支持低碳经济转型。”

与此同时，人工智能及大数据解决方案等科技及更先进的系统亦是投资者优先考虑的事项，因为他们计划更密切地监查外聘主动型基金经理的业绩。预计这些方法将比传统方法(例如，通过信贷曲线下行承担更多风险或聘用更多投资人员)更为有效。



在市场转型中确立定位仍主导着许多投资者的资产配置决策

专注策略性主题投资

为实施其主题观点，并在当今充满挑战的投资大环境中做出战略调整，调查受访者将上市股票定为至今为止最理想的资产类别，他们计划在 2021 年加大对其投资。上市债务则排名第二。

然而，某些投资者在追求收益时仍对私募市场感兴趣，受访者在选择加大对私募股权的投资的同时亦会留意投资于私人债务及不动产等项目。

提到实物资产及另类投资时，承天吟补充：“我们看到对上市固定收益产品的替代品的配置及选择越来越多。流动性另类投资具有可扩展性，并且往往与传统资产类别具相当低的相关性。这些都是非常系统化的，因此适合进行指数化，并为投资者创造获得另类投资策略的低成本及有效的方式。”

投资者在进行资产配置时，受访者倾向于采用内部管理方法(36%)，其次是通过独立账户(23%)及ETF或指数挂钩解决方案(19%)。

对被动投资不太感兴趣的受访者中，部分表示未来6到12个月可能会增加采用被动投资策略；13%的受访者表示新增更多被动策略的几率为“高”，另有45%的受访者表示有“中等”几率。

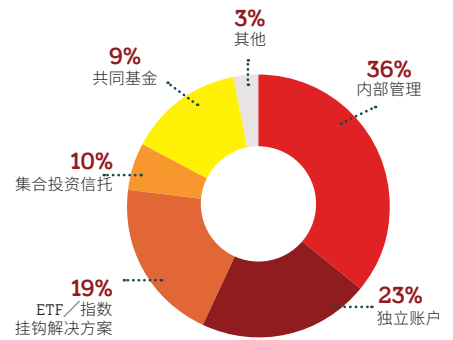
对主动投资的相对坚定的关注反映了亚洲的广泛趋势。承天吟表示，相比之下，在美国及欧洲，有大量资本流向被

资产配置

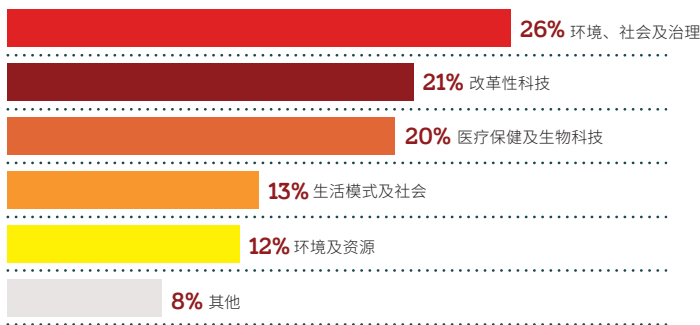
以下哪个资产类别将在您的 2021 年投资组合中增幅最大？



您的首选投资的首选工具是什么？



您认为今年哪个投资主题将提供最高的风险调整后回报？



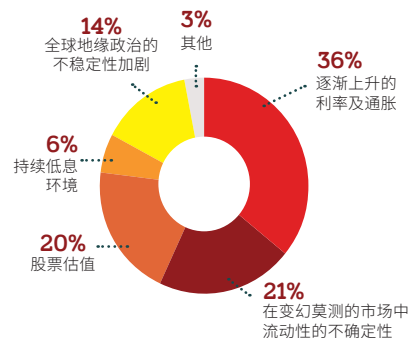
什么考量对您今年作出资产配置决策时影响最大？



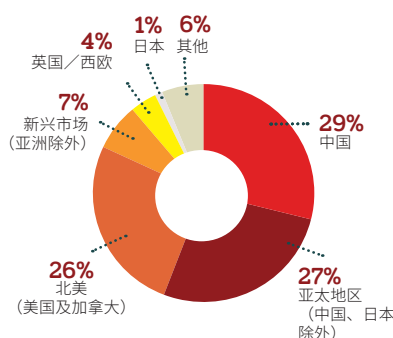
对您而言，在摆脱新冠疫情后提高回报的最具吸引力的方式是什么？



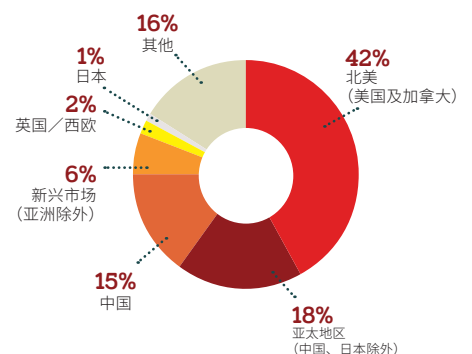
2021 年，您的投资组合面临的最大的风险是什么？



对于上市证券，哪个地区在产生回报的机会方面最具吸引力？



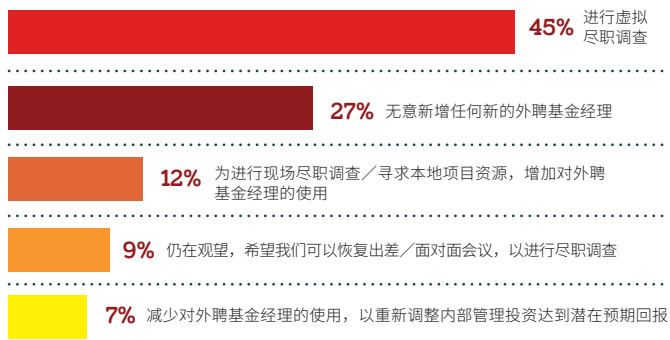
对于私募市场资产，哪个地区在产生回报的机会方面最具吸引力？



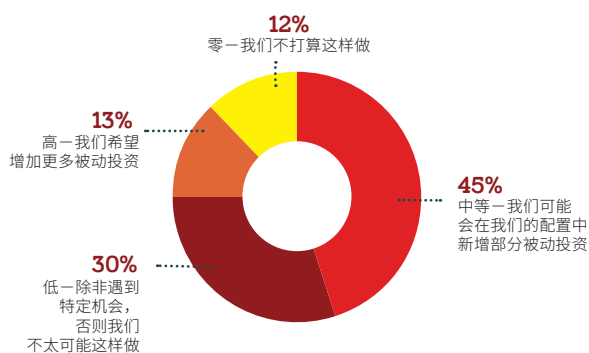
在评估不同的资金时，您目前主要关注以下哪项？



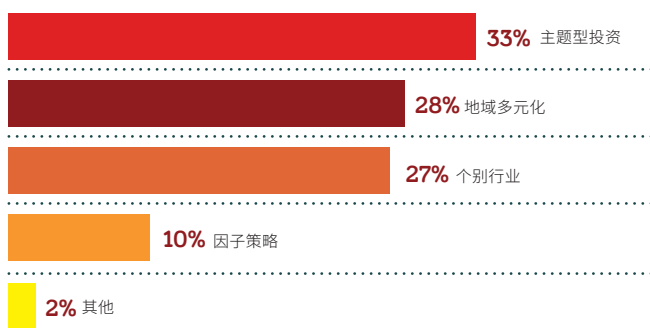
当委托外聘基金经理时，您今年首选的方法是什么？



在未来6到12个月内，您使用更多被动工具/策略的可能性有多大？



在进行2021年策略性配置时，您认为以下哪项因素最重要？



动产品。“这凸显出在亚洲地区的金融机构需要加强有关被动投资的认识和教育。”

36%的受访者表示，投资者亦认为他们理想的上市及私募资产组合最有可能保护他们的投资组合免受2021年最大的投资组合风险的影响：包括逐渐上升的利率及通胀。

与此同时，21%的受访者表示，他们担心在变幻莫测的市场中流动性的不确定性，另外20%的受访者对股票估值表示担忧。

从地域来看，亚太地区似乎是上市证券的首选目的地。在回报机会方面，大多数受访者表示，中国在今年最具吸引力，为29%，亚太区其他市场（日本除外）紧随其后，为27%。然而，约有四分之一的投资者（26%）也关注美国及加拿大市场。

承天吟补充说：“总体而言，从地缘政治角度来看，焦点正在转移。随着投资者将目光投向他们认为会带来增长的经济体，中国正受到越来越多的关注。”

不过，在从私募市场资产中获得回报方面，北美显然是最受欢迎的；46%的受访者表示他们会关注美国及加拿大。与此同时，也有受访者表示对亚太地区及新兴市场感兴趣。

精挑细选

不论资产类别、投资工具或地域市况，新投资现实已导致调查中的大多数投资者将长期资本增长视为其今年资产配置决策的主要考量，以及投资组合多元化的目标。

其理由似乎是，该策略将有助他们实现其他目标，例如现金收益或收入、抵抗通胀及获得资产类别间较低相关性的

回报。

然而，在委托第三方基金作为其策略的一部分时，新冠疫情带来的市场变化并没有改变他们在评估不同基金时对跑赢基准的基金业绩的青睐；其次是投资策略的往绩记录。值得注意的是，调查受访者认为基金经理配合 ESG 投资原则是他们尽职调查中第三重要的因素。

但无论如何，约有四分之一（27%）的投资者不打算在余下时间新增任何委托新的外聘基金经理。打算委托的受访者表示，在寻求委托时，他们仍首选进行虚拟尽职调查。

投资者正调整他们的前景及期望，以确保他们的投资组合能够管理风险并把握将出现的新机遇，承天吟补充：“这些投资者可能倾向于向外部服务提供商寻求更精准的市场信息，以帮助他们做出更明智的决策。”

资产配置

免责声明

© 2021 年 AsianInvestor 与 S&P Dow Jones Indices LLC 版权所有。保留所有权利。S&P、S&P 500 是 Standard & Poor's Financial Services LLC (“S&P”) 的注册商标。DOW JONES 是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”) 的注册商标。这些商标连同其他商标已授予 S&P Dow Jones Indices LLC。未经 S&P Dow Jones Indices LLC 书面许可，禁止全部或部分重新分发或影印有关内容。本文件不构成 S&P Dow Jones Indices LLC、S&P、Dow Jones 或其各自附属公司 (统称“S&P Dow Jones Indices”) 在未获得所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。除某些定制指数计算服务外，S&P Dow Jones Indices 提供的信息均属非私人用途，不用于满足任何人士、实体或个人团体的需求。S&P Dow Jones Indices 就向第三方提供指数授权及提供定制计算服务收取报酬。指数过去的表现不能表明或保证未来的业绩。

这些资料依据来自据信可靠来源的一般公众可用信息，仅为提供资料而编制。这些资料所载的任何内容 (包括指数数据、评级、信用相关分析和数据、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的结果) 或其任何部分 (“有关内容”)，未经 S&P Dow Jones Indices 的事先书面许可，不得以任何方式或通过任何途径予以修改、反向工程、复制或分发，或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。S&P Dow Jones Indices 及其第三方数据提供商和许可人 (统称“S&P Dow Jones Indices 相关方”) 概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。不论任何原因，S&P Dow Jones Indices 相关方概不对使用有关内容获得之结果的任何错误或遗漏负责。有关内容“按原状”提供。S&P DOW JONES INDICES 相关方卸弃涉及有关内容的运作不受中断，或有关内容可与任何软件或硬件配置兼容方面的任何及所有明示或隐含的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无故障、无软件错误或无瑕疵的保证。S&P Dow Jones Indices 相关方概不对任何一方使用有关内容招致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、讼费、开支、律师费或损失 (包括但不限于收入损失或利润和机会成本损失) 承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损害的情况下亦然。