

继续投资私募市场 马修

迈向 2024 年

投资者仍面临许多不明朗因素

不论是源自地缘政治或宏观经济环境

往绩可见

尤其是在 2022 年和 2023 年

把部分投资组合资金配置于私募市场

有助分散投资，改善组合的风险回报

对于能够承受低流通性风险的投资者

我们建议私募市场配置为 11% 的

中度风险投资组合

环顾私募市场

在通胀升温和加息环境下

我们尤其偏好私募信贷和直接基建

并建议继续投资于私募基金

私募信贷，尤其是直接放贷

在 2023 年表现优秀

预料 2024 年继续向好

直接放贷经理把高级抵押贷款提供予

进行收购的私募股本公司

或直接提供予相关公司

鉴于资本市场的新债发行量有限

银团贷款市场尚未从去年的困境复苏

因此直接放贷人受惠于供求失衡

可以具吸引力的条款提供贷款

这些贷款以浮息计算

目前商议区间介乎

SOFR + 550 至 650 基点

此外，放贷人可商议限制性条款
从而获得更佳的下行保障
我们预期欧美经济不会硬着陆
故违约率应可维持相对较低的水平
再者，此为优先有担保贷款
违约回收率相对高于其他资产类别
直接基建是私募市场的另一类资产
可受惠于长期有利因素
不论是减碳和净零转型
还是去全球化和供应链重置
抑或数码化
这些长期趋势需要持续作出基建投资
通过直接基建配置
投资者通常投资于必要资产和
受惠于长期稳定的现金流
其中大部分与通胀相连
此外
预期私募基金回报持续高于公开市场
能够承受低流通性风险的投资者
将继续配置于这个资产类别
以获取低流通性溢价
挑选基金经理比以往任何时候更重要
因首末四分之一基金经理之间表现迥异
在高息环境下
营运往绩优秀并可获取融资的经理
将可受惠于更佳的市场条件
包括估值偏低和竞争减少

注：SOFR = 有担保隔夜融资利率