

視像訪問記錄

焦點對話：滙豐 Annabel Spring 與 Nicolas Moreau 暢談投資

Annabel Spring

歡迎大家！今天請來滙豐投資管理行政總裁 Nicolas Moreau。Nicolas 於 2019 年加入滙豐，在資產管理和保險業累積逾 30 年經驗，同時也是協助滙豐成為全球領先國際財富管理公司的重要人物。Nicolas，感謝您的參與。

Nicolas Moreau

多謝 Annabel，謝謝您的邀請。很高興能參與今天的討論。

Annabel

謝謝 Nicolas。言歸正傳，過去一年對我們來說不值得高興。市場經歷地緣政治和經濟動盪，並且急劇波動，新冠疫情帶來的挑戰仍然揮之不去。就您看來，市場有何值得關注？您又有何觀點？

Nicolas

目前的市況絕對令人為之一振，因為市場適逢百年難遇的事件，利率正在急升。現時，股市的形勢非常艱巨。投資者從長期備受青睞的增長股輪換至價值股。通脹捲土重來，可能觸發經濟衰退。

市況變得難以駕馭，我認為我們可擔當重要角色，為客戶提供信心和支持。

面對上述前景，尤其是關於利用另類投資作為分散投資和取得回報的工具的時候，您會為客戶提供甚麼意見？

Annabel

我認為分散投資和差異化回報正是合適的問題，而且您的觀點正確：考慮到當前市況，

另類投資變得日益吸引，成為值得關注的主題投資主意來源，並有望實現回報；反觀傳統股債均衡投資組合有時無法實現回報。就另類投資來說，我們對對沖基金持偏高比重觀點，因為我們相信客戶應可把握波動帶來的機會。此外，在股票和債券繼續呈高度正相關的時期，另類投資顯然是重要的分散投資工具。

我認為普及化也是一個重要主題，最低投資額下降，意味着有些投資方案可供更多客戶選擇。

因此我很好奇，我們一直研究的其中一個另類投資主題是與環境、社會及管治（ESG）相關。可持續發展作為眾多客戶最關心的議題，多年來一直是市場焦點。ESG 趨勢不只在另類投資範疇持續演變，更在廣泛市場蓬勃發展，對此您有何看法？

Nicolas

我們觀察到 ESG 已長足發展。我認為不只是客戶，就連監管機構也更加關注這個議題，希望了解投資所產生的影響力。我的投資組合是否低碳？這是否業內最佳的 ESG 產品？最緊貼演變趨勢的投資者是否產生最大影響？是否在社會層面發揮影響力？這對社會來說是否有益？

另外，我們也留意到一些嶄新趨勢出現。生物多樣性是一個新興趨勢，也是十分複雜的主題，因為碳只是一項因素，但生物多樣性的覆蓋範圍廣闊，而且非常多元化；企業對生物多樣性的影響可以是無限的。

我們現時的任務是研究如何衡量一家企業對生物多樣性的影響。這是我們進入的全新領域，並投放大量資源。我們已成立一家合資公司，名為「Climate Asset Management」，投資於自然資本。

Annabel，當您與客戶討論 ESG 議題時，會關注那些重要領域？

Annabel

客戶教育變得別具意義，正如您所說，我們的對話已由簡單的環境議題延伸到社會，再到管治；對大部分客戶來說，ESG 不再是陌生的主題。實際上，大多數客戶都非常熱衷於 ESG，實在令人鼓舞。

我們也觀察到對話內容一直改變，由我們致力協助客戶實現的具體主題和個人願景，發展為他們目前如何看待整體投資組合的 ESG 基建。此外，他們如何作出調整，使財務目

標與影響力或可持續發展目標保持一致，並確保我們具備創新的全權委託投資組合和另類投資，從而幫助他們如實反映這些偏好。

其次，表現當然也很重要。現時，市場經歷地緣政治動盪，化石燃料價格因而大幅上漲。市況變得相當艱巨，並反映於個別基金的相對表現。

雖然石油類股的相對表現較佳，但可再生能源的投資趨勢急速。因此，這是在市場波動下所面臨的挑戰之一，建構可兼顧短期和長期表現的強韌投資組合屬明智之舉，但忽視 ESG 所帶來的長遠機遇確屬失策之舉，尤其是可再生能源，因為淨零主題不會消失，對地球也不可或缺。

最後，我們大舉投資於數據分析，以便向客戶準確解釋其投資組合的透明度，並能夠通過數碼工具觀察有關情況，從而制定具透明度的 ESG 報告。

Nicolas

您已詳細闡述了 ESG 報告，但您對資產經理還有何期望？

Annabel

當我與資產經理對談時，總會由表現開始。然後討論團隊、一致性、團隊穩定性、表現一致性、表現能否重複實現，以及如何在我們假設的不同市場情況下持續產生超額回報。當然，我們也會在絕對和相對基礎上監察表現。

這些都是慣常流程。我認為，我們也非常關注企業文化，因為當涉及表現的可持續性時，不只是 ESG 層面，而是在一般可持續發展業務方面，資產管理文化至關重要。我們會仔細考慮上述因素，以及有關基金的費用。因此，這也是重要因素。不過，我們日益注重的是創新和先進思維。

就創新而言，最近市場上真正出現的變化之一，是科技股和科技公司的表現。作為資產經理，您對這個領域有何看法？

Nicolas

我們觀察到科技板塊出現重大調整。我認為，當資金的流動性較高時，很容易會有大量資金流入創新領域。屆時便需要一名經驗豐富的資產經理助您挑選合適投資。創新將會不斷出現，無論是在可持續發展還是其他方面，我們都需要依靠科技邁向淨零世界，這

將成為關鍵的一環。

Annabel

不過，我認為科技的另一個問題在於如何將其應用至資產管理。如果就環球私人銀行客戶來說，您會如何利用科技協助他們？

Nicolas

我認為我們的職責在於發掘資訊的價值優勢。因此，要為客戶識別投資機遇，數據是必不可少，數據處理亦然。所以，我們現時大部分科技投資旨在加快和加強獲取資訊的方法，以便從這些資訊中提取價值。

這屬於可持續發展範疇，而且相當重要，那就是我們如何衡量客戶的碳消耗；正如我們剛才提及的全新領域 — 生物多樣性，我們如何衡量生物多樣性？

有見及此，我們正與多家數據供應商合作，並對數據進行大量處理，確保我們能夠更加廣泛深入獲取資訊。我認為這是我們的其中一項職責，務求為客戶爭取更佳表現。

第二，是利用科技提高效率，其中一個應用範疇是交易。我們需要在交易方面突圍而出。因此，在過去三年，我們一直致力建立環球交易平台，減少使用交易對手的平台，但向他們汲取更多經驗，儘量使我們的交易自動化，以便我們能以最高效的方式獲取流動性。

我認為，我們的最終目標是為客戶打造個人化投資組合，但必須要有科技的支持才能實現。

Annabel

就全權委託投資組合而言，我們共同投放了大量資源。您能否具體說明？

Nicolas

全權委託投資組合是完全客制化。我認為，我們正處於全權委託投資組合自動化的第一階段，並為客戶提供他們真正需要的個人化服務。

時至今天，就我們所見，客戶都希望將個人的可持續發展準則、道德標準或投資偏好套

用於投資組合。我們必須向客戶提供有關服務。這至為重要，而且業界目前正在研發多種服務，例如向客戶提供為所持股票進行投票的機會。

Annabel

我認為這是所有客戶正在尋求的服務。這次對談真是發人深省。Nicolas，感謝您的到來！

Nicolas

謝謝您的邀請。