

## 繼續投資私募市場 馬修

邁向 2024 年

投資者仍面臨許多不明朗因素

不論是源自地緣政治或宏觀經濟環境

往績可見

尤其是在 2022 年和 2023 年

把部分投資組合資金配置於私募市場

有助分散投資，改善組合的風險回報

對於能夠承受低流通性風險的投資者

我們建議私募市場配置為 11% 的

中度風險投資組合

環顧私募市場

在通脹升溫和加息環境下

我們尤其偏好私募信貸和直接基建

並建議繼續投資於私募基金

私募信貸，尤其是直接放貸

在 2023 年表現優秀

預料 2024 年繼續向好

直接放貸經理把高級抵押貸款提供予

進行收購的私募股本公司

或直接提供予相關公司

鑒於資本市場的新債發行量有限

銀團貸款市場尚未從去年的困境復甦

因此直接放貸人受惠於供求失衡  
可以具吸引力的條款提供貸款  
這些貸款以浮息計算  
目前商議區間介乎  
SOFR + 550 至 650 基點  
此外，放貸人可商議限制性條款  
從而獲得更佳的下行保障  
我們預期歐美經濟不會硬著陸  
故違約率應可維持相對較低的水平  
再者，此為優先有擔保貸款  
違約回收率相對高於其他資產類別  
直接基建是私募市場的另一類資產  
可受惠於長期有利因素  
不論是減碳和淨零轉型  
還是去全球化和供應鏈重置  
抑或數碼化  
這些長期趨勢需要持續作出基建投資  
通過直接基建配置  
投資者通常投資於必要資產和  
受惠於長期穩定的現金流  
其中大部分與通脹相連  
此外  
預期私募基金回報持續高於公開市場  
能夠承受低流通性風險的投資者



## 視像訪問記錄

將繼續配置於這個資產類別  
以獲取低流通性溢價  
挑選基金經理比以往任何時候更重要  
因首末四分一基金經理之間表現迥異  
在高息環境下  
營運往績優秀並可獲取融資的經理  
將可受惠於更佳的市場條件  
包括估值偏低和競爭減少

註：SOFR = 有擔保隔夜融資利率