

# 策略回報較佳 全球資產規模兩年飆34% 基金撐可持續投資 盈利兼顧社會責任



基金頻道

大公報記者

可持續投資是近年投資界的焦點之一。根據《2018年全球可持續投資回顧》，以可持續投資策略管理的全球資產規模已高達30.68萬億美元（240.47萬億港元），較2016年增加34%，相比2012年的13.3萬億美元更是翻了一倍多。事實上，越來越多研究證實，有高水準ESG的公司，在長線投資有較佳表現。施羅德投資管理（香港）報告指出，超過半數（56%）香港投資者認為，基金經理應主動採取可持續投資策略。

可持續投資，即把「環境、社會及管治」（ESG）等因素考慮在內的投資方式。近年不少投資者已把ESG列入投資的首要考慮之一。因他們相信可持續投資是精明的投資之道，維持高ESG水平，可為企業及股東提供回報，而劣劣的ESG會損害公司財務狀況和將來的市場表現。

《2018年全球可持續投資回顧》內提到，現時全球主要有5個地區盛行可持續投資，包括歐洲、美國、日本、加拿大及澳洲／新西蘭，其中以歐洲市場最大，持續投資策略管理資產於2018年達14.08萬億美元。美國及加拿大分別管理12萬億美元及1.7萬億美元資產。

雖然日本相關管理資產不多，但近年發展速度迅猛，由2016年的4740億美元，大增3.6倍至2018年的2.18萬億美元，可見發展潛力非常巨大。

## 融合式策略最重要

可持續投資仍未在香港盛行，但施羅德投資管理（香港）最近一份報告顯示，超過半數（56%）香港投資者認為，基金經理應主動採取可持續投資策略。他們認為，所有投資基金均應該考慮可持續性因素，而不只限於那些專為「可持續投資」而設的基金。他們亦認為「融合」（Integration）式的策略是最重要的可持續投資方法。

施羅德環球企業管理主管Jessica Ground表示，業界需要認真對待這些研究結果。資產管理行業為投資者管理超過74萬億美元的資產。因此，基金經理應細心聆聽投資者的需求，每次與目標公司的對話、會議，以及作出投資決定時，採取適當行動。

超過五成香港投資者認同所有投資基金都應考慮可持續因素，而不只是「可持續投資基金」，但該比例低於其他地區的投資者。例如在亞洲，佔比就高達66%，而在環球，則有62%持這觀點。

為實現投資目標，25%香港投資者認為「融合」式策略是最重要的可持續投資方法，因「融合」式策略是投資於準備充足、能應對環境及社會變遷的公司，而這些企業更有可能產生較高盈利。可見在作出可持續投資決定時，香港投資者希望能夠同時兼顧盈利及對環境的影響。

## 施羅德基金明年全線融入

「負責任」（responsible）式策略被視為第二類重要方法，佔35%。「負責任」式策略是投資於在ESG（環境、社會和管治）方面較佳的公司。另外，只有20%香港投資者認為「篩選」（screened）式策略（即避免投資於有爭議性的公司）是重要的可持續投資方法。

與其他地區比較，有47%亞洲投資者認同「融合」式策略是最重要，而有40%環球投資者首選「負責任」策略。Jessica Ground認為，業界需要重視的訊息是，大部分投資者希望所有基金都考慮ESG因素。她表示，客戶清楚知道他們不需要一些閉門造車式的投資方案。大部分投資者希望看見的是ESG能夠融合於所有投資策略內，並成為新標準。他們亦希望基金經理能就氣候變化及水資源短缺等問題向相關公司問責。

有鑒於此，他們已制定目標，要求施羅德的所有投資經理於明年底前系統性融入ESG於他們的投資策略內。



▲全球可持續投資統計中，美國增幅約百分之三十七，可謂中規中矩。

## 全球可持續投資資產情況 (單位：萬億美元)

地區	2016年	2018年	變幅
歐洲	12.04	14.08	+16.94%
美國	8.72	12.00	+37.61%
日本	0.474	2.18	+360.00%
加拿大	1.09	1.70	+55.96%
澳洲／新西蘭	0.51	0.73	+42.55%
合計	22.89	30.68	+34.03%

資料來源：《2018年全球可持續投資回顧》

日本相關管理資產不多，2018年錄得大增3.6倍至2.18萬億美元，可見發展潛力非常巨大



## 提升應對未知的決策能力(上)

易方達香港 周怡



基金人語

每一個投資決策，往往面向未知的未來，而做盡可能多、盡可能對的決策，是專業機構投資經理畢生追求的目標。

面對未知的未來而作決策，已知事實是我們腳下的基石。在每天海量的數據、市場波動的沖刷，正確地認識宏觀經濟週期所處位置、理解行業變遷邏輯和企業經營真實情況，有助我們立得更穩。但在同一市場上，不同投資人面對的數據和訊息基本上是平等的，立得穩不穩，比的是對數據的理解。

同樣仰望夜空繪製星星的軌跡，亞里士多德時代的智者們基於人是上帝造物的假設，得出地心說的結論；而伽利略在玻璃製造工藝不斷發展的基礎上，創造出望

遠鏡，觀測到更清晰的月球與更準確的星星軌跡，挑戰了地心說的假設。日心說比地心說更接近真實，更新的世界觀推動了科學的進一步發展。

投資界也是如此，面對複雜的經濟系統，我們曾假設人是絕對理性的、市場是完全有效的、交易是沒有成本的。然而，隨著我們對人性、對市場運作機制的理解愈發深刻，行為經濟學逐漸受到主流經濟學界的認可。複雜科學、網絡科學、圖像識別，乃至氣象研究等，這些看似與經濟學毫不相關的學科，其學術佼佼者也開始成為資管公司、對沖基金招攬的對象，而認知水平的提高永無止境，這也側面證明這個市場必然有超額收益（alpha）存在。

## 擴集數據 預測更準確

提高決策質量，需要的不僅僅是理解當下，還要一定程度地預測未來。

曾經有一位同業問筆者，你們投資是依據你們首席投資官的意見麼？回答是：「對，也不對。」專家意見固然重要，但要產生更準確的預測，需要許多專家。

賓夕凡尼亞大學菲利浦·泰特洛克教授專門研究決策與判斷，在《超預測》一書中，他表示，從多種來源收集數據、注重概率思維、組建團隊一起工作、記錄預測得分，並據此調整專家的權重，才有可能產生最佳預測。

投資行業的運作方式也是如此。在決策之前，要收集大量的數據、各方的觀點，其中外部經濟學家、分析師與內部經濟學家、研究團隊的觀點經常會發生碰撞，權威不一定代表正確。因此，投資人員在每日的投資工作中，看到市場新的變化，聽到分析師不同的意見後，會隨時展開討論，在持續的討論中，形成自己對未來市場走勢的概率判斷。



靚盤逐區巡

大公報記者

荃灣西近年成為新盤供應重鎮，先後多個新盤推售，其中億京發展的映日灣，亦已亮相。項目提供840伙，由開放式至5房（特色戶）不等，戶型選擇多，兼坐擁大型運輸網絡，距離西鐵站無需10分鐘路程，附近大型商場及平民化食肆商店林立，相當方便。

梁穎賢（圖／文）

映日灣位於楊屋道88號，建有3座住宅及1座商業大廈，住宅部分提供840伙，戶型由開放式至5房連雙套房，實用面積217至2022方呎，主打2房戶，佔全盤約3成，開放式單位細絕荃灣新盤。

## 開放式單位細絕荃灣新盤

項目除標準戶外，亦有提供特色單位。連平台戶佔21伙，分布於各座2樓，實用面積由217至669方呎，各連15至474方呎平台；頂層特色戶4伙，位於第1座35樓A至D室，實用面積985至1228方呎，各連63至212方呎平台；其中A、B室另設有739至819方呎天台；複式戶亦只有4伙，位於第1座地下及1樓A至D室，實用面積1365至2022方呎，各連503至596方呎花園；A及D室另設有78或149平方呎平台。

發展商搭建3個1至3房戶型的示範單位，全部連傢具。其中3房單位以第1座3樓B室為藍本，屬3房連套房及儲物室間隔，實用面積643方呎。大廳長形設計，客飯廳壁壘分明。一張4人餐桌放置於開放式廚房前面，組成飯廳，布局簡單但方便，行兩步便可上菜。客廳兩邊各擺放一張灰色及黃色布藝小梳化，中間置有

圓形茶几，布置清簡，而且感覺很「住家」。

單位左邊便是寢區，3間睡房及1間書房各位於走廊兩邊，各睡房擁有合理空間，擺放基本床具及衣櫃後，尚有大量空間走動，還可添置多一個小櫃或儲物空間。主人套房放置雙人床及梳妝台後，反略嫌空間不足。至於書房是由儲物室改裝，所以沒有窗。

## 部分臨街單位裝置隔音窗

另需要留意部分單位因面對楊屋道、馬頭壩道等產生的交通噪音，發展商為該些受影響單位裝置隔音窗。

至於兩房單位則以第2座3樓E室為藍本，實用面積423方呎，1房單位以第3座3樓J室作藍本，實用面積284方呎，由於開則與3房相近，長形大廳，開放式廚房，基本傢具布置大致若。



▲大廳長形設計，客飯廳壁壘分明

# 提供840伙 戶型開放式至5房 距西鐵站10分鐘路程 映日灣處身大型商場平民食肆

映日灣 映日灣1座3樓B室平面圖 實用面積643方呎

▲客廳連接露台相當通風

**映日灣小檔案**

地址：楊屋道88號

座數：3座

單位伙數：840伙

銷情：沽逾590伙

戶型：開放式至3房

示範單位地址：石門京瑞廣場2期

開放日期：即日

預計關鍵日期：2020年4月

物業網址：www.theaurora.com.hk

▲飯廳於開放式廚房前面

▲浴室

▲睡房間隔合理

▲另一個睡房

**配套及優勢**

**會所**

- 佔地近2.2萬方呎，設施包括約25米室外泳池、兒童玩樂室、健身室、瑜伽室及音樂室等

**景觀**

- 海景及公園景

**交通**

- 距離西鐵站約10分鐘路程，如心廣場地底的巴士總站，提供多條巴士路線來往九龍新界多處地方，大河道亦有小巴士

**消費**

- 項目商業部分基座提供銀座式商場，附近的如心廣場、愉景新城、荃灣廣場、萬景峰基座亦有大大小小的購物商場

**民生日常**

- 區內民生商店及食肆林立，楊屋道街市亦近在咫尺

▲主人房略嫌空間不足