

A 'Bite' of Private Markets

分享事实，观点，策略

另类投资，未必小众

2021年9月



William Rudebeck
首席执行官

概述

另类投资成为主流不再是时间问题，而且正在发生的事实。尽管疫情加剧了2020年的市场波动，几乎所有另类基金表现都大大超过了比较基准¹。事实上，根据安永全球另类基金第14次年度调查的结果，投资者表示，他们的经理人在新冠疫情期间的表现超过了他们的预期，尤其是在私募股权方面，其比率为4:1²。历史预测到2020年底，另类投资规模将增长到13.6万亿美元到15.3万亿美元³。预测到2025年，另类投资管理资产（AUM）将增至17万亿美元⁴。

进入2021年，另类投资的吸引力丝毫没有减弱，机构投资者、高净值（HNW）和超高净值（UHNW）投资者继续加大另类投资的规模。

进入2021年，另类投资的吸引力丝毫没有减弱，机构投资者、高净值（HNW）和超高净值（UHNW）投资者继续加大另类投资的规模。据统计，81%的超高净值投资者、55%的高净值投资者和14%的大众富裕人士持有另类投资，超高净值投资者（即最低净值为3000万美元的投资者）平均有50%的资产配置在另类投资中⁵。根据KKR家族理财办公室的调查，2020年，私募股权在另类资产类别中的配置比例最高，为54%。同一报告显示，在另类资产类别中，只有私募股权和房地产在2017年和2020年期间实现了高净值家庭的投资组合增长⁶。

¹ EY, "In times of change, does accelerated adaptation present obstacles or opportunities? 2020 Global Alternative Fund Survey", Nov 2020

² EY, "In times of change, does accelerated adaptation present obstacles or opportunities? 2020 Global Alternative Fund Survey", Nov 2020

³ PwC, Market Research Centre analysis based on Preqin, HFR and Lipper data in "Alternative asset management 2020 – Fast forward to centre stage", Jun 2015

⁴ BNY Mellon, "From Alternative to Mainstream", Jun 2021

⁵ The Motley Fool, EY 2021 data in "81% of Ultra-High-Net-Worth Individuals Use Alternative Investments", by Jack Caporal, 18 Aug 2021

⁶ KKR, "The Wisdom of Compounding Capital", by Henry H. McVey, 2 Feb 2021

财富管理公司也在加紧寻找另类投资和在线平台，以方便注册和简化尽职调查过程，满足客户对私募股权等投资日益增长的胃口。还有其他因素正在推动另类投资主流化。HNW和UNHW投资者渴望寻求更广泛的投资组合多元化，以及提供真正长期阿尔法的投资。他们希望获得比传统投资更高的回报和收益。如今的低至零利率环境促使许多投资者拓宽了投资组合策略，尤其适用于亚太地区。

对于富裕的亚洲投资者来说，有些人特别追求更高的回报，而另一些人则在寻求收益率的同时，结合相关性较小的阿尔法降低风险。

对于富裕的亚洲投资者来说，有些人特别追求更高的回报，而另一些人则在寻求收益率的同时，结合相关性较小的阿尔法降低风险。不管他们的目标是什么，亚洲高净值和超高净值投资者对另类投资的需求都在增加，特别是私募股本、私募信贷、对冲基金、黄金和商业房地产。一项针对亚洲独立财富管理公司的调查发现，大多数人倾向于将10%至30%的资金分配给另类投资⁷。当被问及—就另类投资需求而言，你认为亚洲高净值和非高净值私人客户的主要趋势是什么？接受调查的财富管理公司认为，91%的需求继续保持增长，9%的人认为需求保持不变⁸。

在亚洲，中国是另类投资增长的主要驱动力。大中华区的私募股权和风险投资行业的管理资产（AUM）占面向亚太地区的总规模的74%⁹。

新加坡同样是另类投资和传统投资的大市场，根据新加坡金融管理局（MAS）的数据，预计到2020年，其资产管理规模将增长17%¹⁰。在另类投资类别中，私募股本、房地产、房地产投资信托基金和风险资本的资金流入强劲。

总的来说，另类投资的需求具有区域差异。安永调查的拉丁美洲UHNW投资者比例最高，目前为70%，预计到2024年增长至79%；其次是中东的投资者，目前有55%的人使用另类投资方案，预计到2024年增长率将达到71%¹¹。

虽然另类投资逐渐成为主流投资品种，为投资者和顾问提供了重大机遇，但在其规模增长的过程中并非没有挑战。

⁷ Hubbis, "In a World of Near-Term Uncertainty, Alternatives Move Centre Stage for Asia's Wealthy", 9 Sept 2020

⁸ Hubbis, "In a World of Near-Term Uncertainty, Alternatives Move Centre Stage for Asia's Wealthy", 9 Sept 2020

⁹ Bloomberg, Preqin data in "Alternative Assets in Asia Pacific May Near \$5 Trillion in 2025", by Alice Huang, 6 Jun 2021

¹⁰ Asian Investor, "Assets under management in Singapore rises 17% to \$3.5 trillion", by Natalie Koh, 30 Jun 2021

¹¹ The Motley Fool, EY 2021 data in "81% of Ultra-High-Net-Worth Individuals Use Alternative Investments", by Jack Caporal, 18 Aug 2021

数据

- 2017年至2023年，预计私募股权将增长58%，从3.1万亿美元增至4.9万亿美元，私募债权预计将从0.7万亿美元增至1.4万亿美元，增长100%¹²。
- 很多分析师预测，新冠疫情将导致全球财富减少。然而，全球金融财富非但没有缩水，反而飙升，在2020年期间增长了8.3%以上，达到250万亿美元的历史新高。未来五年，按绝对值计算，北美和亚洲（不包括日本）将成为领先的金融财富创造者，其次是西欧¹³。
- 专业私人客户投资业务连接资本对高净值私人投资者进行的一项调查发现，87%的投资人计划维持或增加其在另类资产基金中的配置，79%的投资人计划维持或增加其在私募股权基金中的配置，67%的投资人计划维持或增加其在私人信贷中的配置，而在谈及股市时，64%的人表示相同¹⁴。
- 到2025年，亚太地区管理的另类投资预计将达到近5万亿美元¹⁵。在2020年9月只有1.71万亿美元规模¹⁶。

¹² Preqin, "The Future of Alternatives – The Classes of 2023", Nov 2018

¹³ BCG, "When Clients Take the Lead – Global Wealth Survey 2021", Jun 2021

¹⁴ Wealth Adviser, Connection Capital survey data in "HNW investors gearing up for alternative investment opportunities", 15 Jun 2020

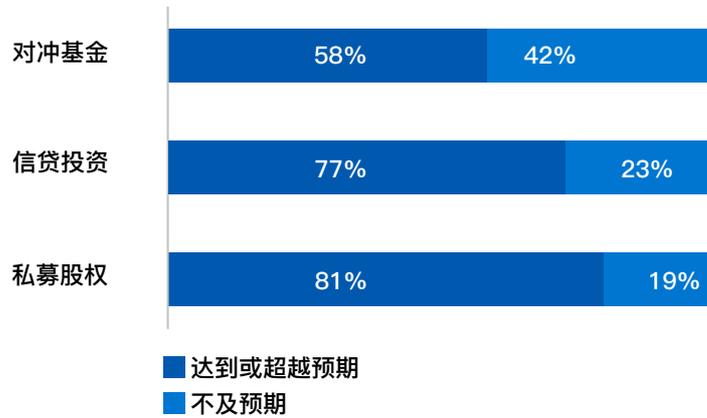
¹⁵ Bloomberg, Preqin data in "Alternative Assets in Asia Pacific May Near \$5 Trillion in 2025", by Alice Huang, 6 Jun 2021

¹⁶ Wealth Briefing Asia, Preqin data in "Asia's Alternative Investments AuM To Log "Explosive" Growth – Preqin", by Tom Burroughes, 23 Jun 2021

图表 1: 新冠疫情中各类资产的表现¹⁷

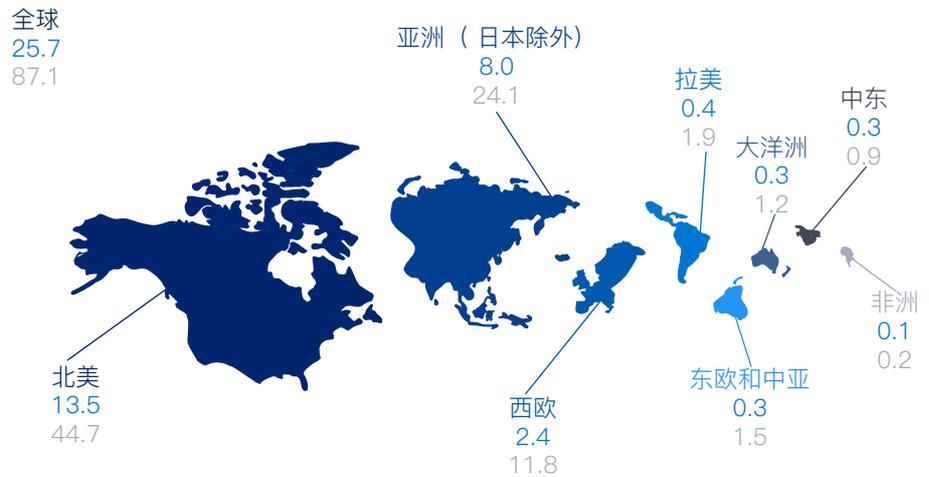
投资人

在新冠肺炎导致的市场动荡期间，您对以下资产类别的表现（即回报率）有何看法？



图表 2: 2020–2025年高净值投资者绝对可投资资产和收入增长量¹⁸

2020–2025年高净值投资者绝对可投资资产金额增长量*（万亿美元）
2020–2025年财富管理绝对收入金额增长量**（十亿美元）



注:所有时段内，以当地货币计算的财富以2020年年底的汇率换算成美元。

*2020–2025年高净值投资者绝对可投资在岸资产金额增长量指的是2020–2025年间高净值投资者绝对可投资在岸资产金额的变化，排除汇率影响。**财富管理渠道包括通过财富经理或综合银行的独立部门向高净值投资客户（金融财富超过100万美元）提供财富管理服务的参与者和业务部门。对于美国，金融仓储、银行信托、注册投资顾问和其他较小的财富管理提供商也包括在内。

¹⁷ EY, "In times of change, does accelerated adaptation present obstacles or opportunities? 2020 Global Alternative Fund Survey", Nov 2020

¹⁸ BCG, BCG Global Wealth Report 2021 data in "When Clients Take the Lead – Global Wealth Survey 2021", Jun 2021



市场挑战

长期以来，另类投资主要局限于机构投资者，他们能够承受高额买入，优质基金的初始投资往往高达1000万美元以上，而且锁定期很长，有时长达10年。然而，现在一些创新的、对市场敏感的公司已经有效地消除了这些障碍。有必要提高独立财务顾问（IFA）/财富经理和客户对这些新机会的认识。

尽管资产管理公司的主要目标是保护和增长投资者资本，但各方面越来越多地要求资产管理公司作为企业公民采取更多行动。

投资顾问们表示，他们需要更好的定价，需要专业基金经理针对另类投资产品制定更明确的策略。此外，还需要能反映客户价值体系的投资项目，环境、社会和治理(ESG)投资必须纳入提供给客户的另类投资战略中。与这种预期同时出现的是，投资者越来越关注顾问自身的ESG意识、多样性和包容性实践。尽管资产管理公司的主要目标是保护和增长投资者资本，但各方面越来越多地要求资产管理公司作为企业公民采取更多行动¹⁹。

数字化是一个必要的挑战，投资顾问和另类投资产品专家都需要克服。考虑到现有设计良好、功能齐全的金融科技平台的数量，那些坚持旧做法和流程的人开始接受数字工具对保持竞争力是必要的，这一点很重要。随着婴儿潮一代开始将他们的资产转移给他们的继承人，这些数字原生代希望从他们的顾问那里获得数字化访问，这在巨大财富转移中尤其如此。此外，并非仅有千禧一代和年轻一代需要数字接入，年长的高净值和超高净值投资者也有这样的期望，特别是在亚太地区²⁰。在那里，投资者认为使用在线平台和移动应用程序是维护良好的顾问/客户关系的一部分，与面对面会面同样重要。

¹⁹ EY, "In times of change, does accelerated adaptation present obstacles or opportunities? 2020 Global Alternative Fund Survey", Nov 2020

²⁰ Bite Investments, "Private Equity: A Growing Opportunity for HNW Investors", Feb 2021

简而言之，采用数字化对于满足客户期望至关重要，同时实现增强的自动化流程，从而简化操作、支持尽职调查、降低与合规相关的风险，并促进向更具前瞻性的商业模式过渡。财务顾问有能力使用现有的第三方金融科技平台，这些第三方平台能够专注于另类资产投资或开发定制解决方案来满足他们的实际需求。

要想成功抓住另类投资机会，另一个必须解决的挑战是相关风险和报告的管理。

要想成功抓住另类投资机会，另一个必须解决的挑战是相关风险和报告的管理。除了期待一定程度的定制化和超额表现外，高净值和超高净值投资者还要求强制实施风险限制。不符合这一预期的顾问可能会遭受佣金减少或解雇的后果。因此，必须制定一个包括治理和执行基准测试的健全的风险管理政策。对于一些做法，可能需要建立一个独立的风险官和/或风险委员会。

在某些市场，可能还有其他障碍亟待解决，比如监管改革。在世界许多地方，资产管理公司在政府干预方面面临障碍，政府干预会引入新的风险和要求，这可能会给一些实践带来麻烦。从积极的方面来看，这通常会导致金融体系更加透明。此外，取消对国有企业和地方政府金融工具的担保等措施，有助于在许多地区建立一个更加市场化的金融体系，这有利于顾问和投资者。



市场机遇

尽管另类投资的主流化并非没有成长的烦恼，但不可否认的是，这一趋势为投资者和顾问带来了机遇。通过在其投资组合中引入另类投资，投资者有机会实现其投资多样化以缓解市场波动的目标，并试图获得更高的回报和收益率。

资产管理经理可以通过多种方式提高自身资产管理规模和实现满足/超过客户期望的目标。

资产管理经理可以通过采用数字工具，提供另类投资方案(包括那些反映客户ESG投资目标的方案)，以及建立和传达自己的ESG政策，来提高自身资产管理规模和满足/超过客户期望的目标，资产管理公司借此抓住未来的增长机遇。

如果确实发生了行业整合，正如一些人预测的那样，那些通过与供应商结盟，同时实行运营数字化和和实施稳健的金融科技解决方案——并积极帮助其员工和客户了解最佳另类投资方案，它们可能会成为蓬勃发展的胜利者。

在全球范围内开展业务的资产经理可以抓住新的机遇，扩大市场范围，尤其是在另类投资需求旺盛的地方。

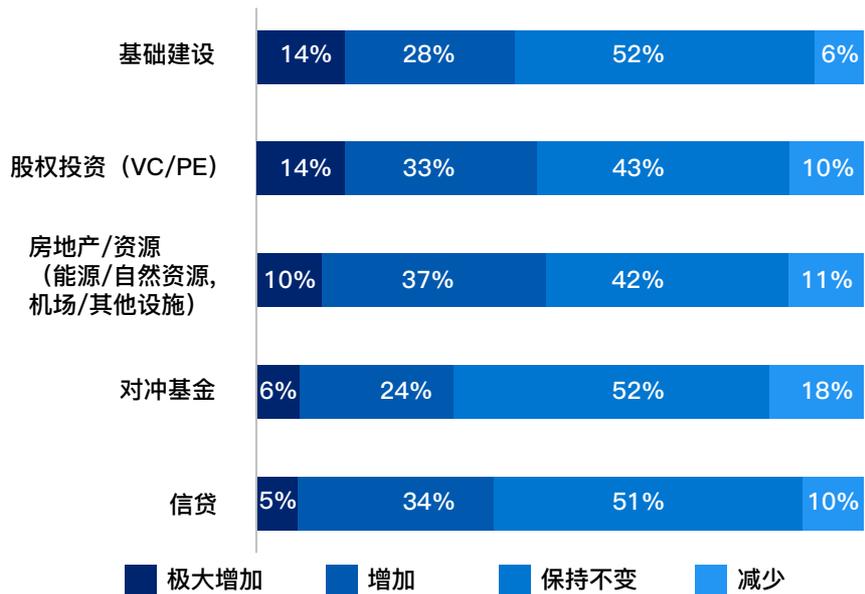
图表 3: 另类投资的占有率²¹

| 另类投资目前占有率、另类投资预期占有率(包括各考虑因素) | | |
|------------------------------|------|-----------|
| | 当前占比 | 预计2024年占比 |
| 全球 | 32% | 48% |
| 北美 | 18% | 27% |
| 亚太 | 37% | 61% |
| 欧洲 | 37% | 54% |
| 中东 | 55% | 71% |
| 拉丁美洲 | 70% | 79% |
| 千禧一代 | 32% | 60% |
| X一代 | 38% | 54% |
| 婴儿潮 | 26% | 34% |
| 中产阶级 | 14% | 32% |
| 高净值投资人 | 29% | 46% |
| 高高净值投资人 | 55% | 68% |
| 超高净值投资人 | 81% | 85% |

图表 4: 投资者对ESG投资的预期²²

投资者

您预计您通过以下另类资产类别进行的 ESG 投资金额在未来两到三年内会发生怎样的变化?



²¹ The Motley Fool, EY 2021 data in "81% of Ultra-High-Net-Worth Individuals Use Alternative Investments", by Jack Caporal, 18 Aug 2021

²² EY, "In times of change, does accelerated adaptation present obstacles or opportunities? 2020 Global Alternative Fund Survey", Nov 2020

专注于另类投资和 私募市场技术解决方案

使命是帮助客户获得有意义的另类投资机会，帮助财富管理顾问/独立理财师及其高净值和超高净值投资人等高效便捷投资另类资产。

根据BCG的数据，个人金融财富在过去二十年中飙升，全球金融财富总额在2020年达到创纪录的250万亿美元。他们估计，从现在到2025年，将产生65万亿美元的财富，其中25万亿美元来自北美，22万亿美元来自亚洲，10万亿美元来自西欧²³。为了迎合全球富裕人士财富的扩张，财富经理人倾向于提供另类投资机会。

当今一流的金融科技平台提供的另类投资方案提供无缝的端到端线上投资流程。在Bite Investments，我们功能强大的平台支持通过创建一个免费账户，就可以进行尽职调查并选择投资机会，请求在线投资份额分配，最后签署认购文件。此后，投资者可以持续跟踪并获取更新，以监控投资的业绩回报。

对于数字化运营的顾问、资产和财富管理公司、私人银行和基金经理，Bite提供私募市场技术解决方案，提供白标和定制技术解决方案。

Bite专业私人市场技术解决方案帮助您提升客户尽调和投资管理的效率。我们的技术平台以完全自动化的方式自动化了整个投资周期，从客户适合性和分销，到订阅和报告。

²³ BCG, "When Clients Take the Lead – Global Wealth Survey 2021," Jun 2021

关于 Bite Investments

Bite是优质另类投资平台，帮助投资人和顾问轻松接触到优秀的基金，这些基金通常因为超额认购，投资期限较长或投资门槛太高而无法进入。Bite同时给财富管理公司提供科技解决方案。

Bite管理团队由世界一流的股东和顾问组成，在各地区监管制度下具备丰富的实操经验。Bite Investments与VCP Advisors 携手服务足迹遍布北美（FINRA/SEC），欧洲（FCA/UK），亚洲（SFC,HongKong）和开曼群岛（CIMA），在各地区建立全球化的精英团队提供本地支持。



联系我们

如果您想了解更多关于Bite Investments的信息，您可以通过访问我们网站 (www.biteinvestments.com)或联系您的专属销售代表

Bite Investments (UK) Limited
28 Eccleston Square, London SW1V 1NZ,
United Kingdom
enquiries@biteinvestments.com

风险提示： 我们提供的投资机会是面向专业、高净值和经验丰富的投资者，他们能够证明自己有足够的知识和经验来理解投资风险。风险包括潜在的本金损失和流动性风险。投资是长期的，可能无法在到期前出售你的投资。无法根据过去的回报率承诺未来业绩的回报。

免责声明： 保留所有权利。未经出版者事先许可，不得复制、存储在检索系统中或以任何方式（电子、机械、影印、录音或其他方式）传播本出版物的任何部分。本说明书的事实是在出版时被认为是正确的，但不能保证未来正确。注意**Bite Investments**所引用的调查结果、结论和建议是善意地从主要和次要来源收集的信息，我们并不能总是够保证这些信息的准确性。

因此，Bite Investments 对基于任何随后可能被证明不正确的信息而采取的行动不承担任何责任。本文件仅供参考，本报告中的任何内容均不应解释为要约或要约征集，以买卖任何证券、产品、服务或投资。Bite Investments (UK) Limited 是 VCP Advisors Limited 的指定代表，由金融行为管理局授权和监管，公司参考号为 523831。