

新西兰养老金基金 (New Zealand Superannuation Fund)

投资组合设计与管治

Adrian Orr

新西兰养老金基金执行总裁

2012年5月25日养老金投资与管理国际讨论会

概览

- 我们的宗旨
- 我们如何做到
 - 参考投资组合和实际基金
 - 信念、战略、能力
- 我们的投资架构
 - 机会
 - 热点地图

我们的宗旨

- 使新西兰人的未来税务负担趋于平稳
- 审慎及商业性地投资：
 - 最佳方法的投资组合管理
 - 回报最大化，没有不适当的风险
 - 避免损害新西兰作为国际社会负责任成员的声誉

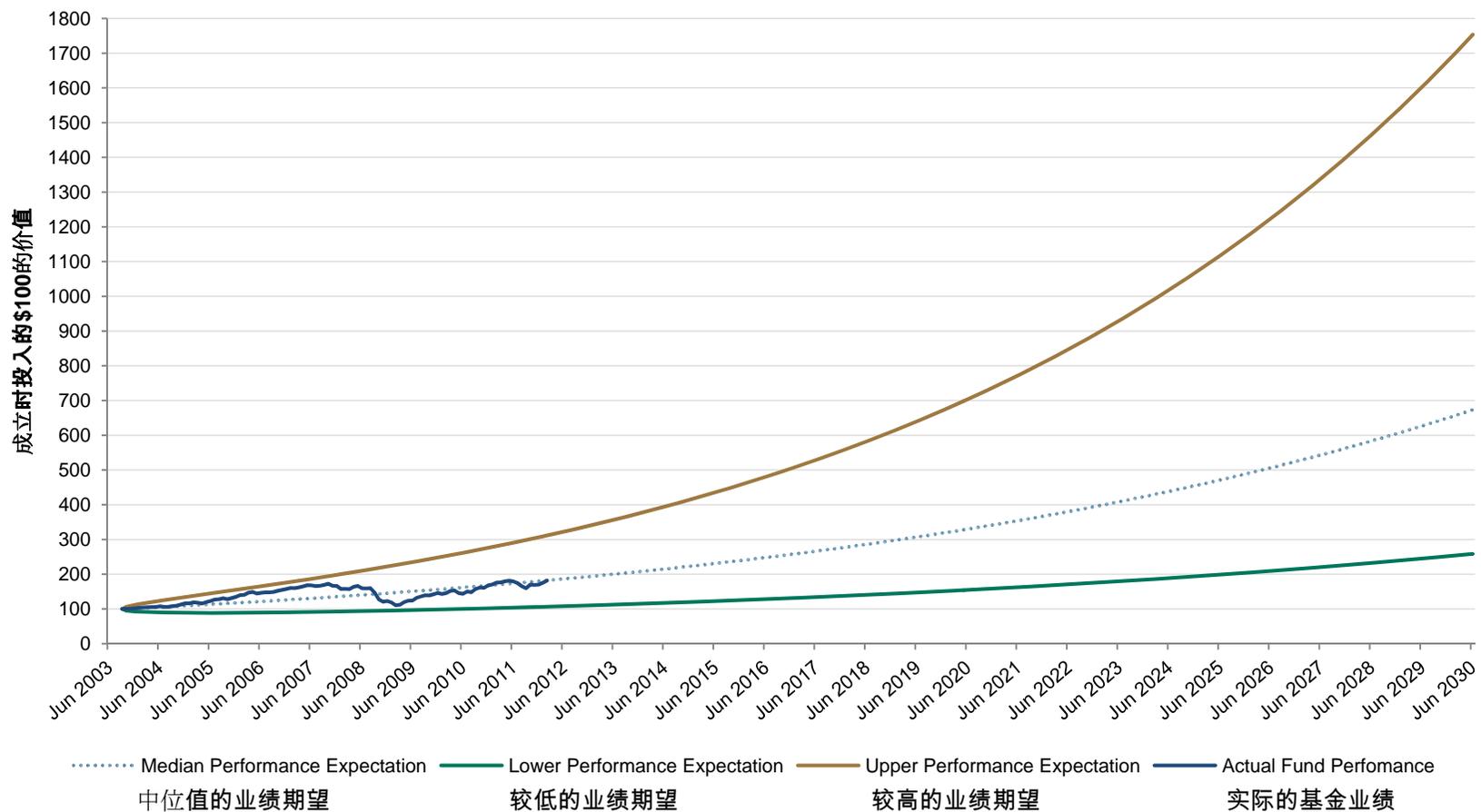
NZSF – 简要事实

开始投资：	2003年9月
管理的资金：	\$190亿*
自成立起的年度回报：	7.37%*
超额回报：	2.02%*
开始取回投资：	2029/30

*截至2012年2月29日

简明路线...

实际及估计至2030年的基金回报



我们如何做到：参考投资组合

寻求超过“无风险”率的回报

- 我们的投资参考组合
 - 低成本、被动的投资组合，可以实现基金的投资目标
 - 适合长期投资者的风险程度
- 蓝图和基准两者皆用
 - 能够评估我们是否以积极的投资增加价值

资产类别	百分比
全球股市	70%
新西兰股市	5%
全球上市地产	5%
增长类别总计	80%
固定利息总计	20%
投资组合总计	100%
无避险的净外汇投资	0%

我们如何做到：积极投资

目标是为参考投资组合“增加价值”

- 我们使用我们所拥有的条件（长线、流动性和管治）及我们的信念、战略和能力的清晰性
- 这引导我们投资于
 - 非流动性资产（如基础设施、私募股权、木材）
 - 有吸引力的行业（为我们提供分散投资或优越的风险调整后回报）
 - 高技能的投资经理
 - 倾斜我们的投资组合投向
 - 有效率地建立投资组合

(无风险+ 超额回报) + 积极回报 =
绝对回报

我们如何做到：风险、回报和责任的清晰度

参考投资组合



增值活动



实际投资组合

战略倾斜

捕捉积极
回报

完成投资组
合

绝对回报和增值战略
董事会及管理层

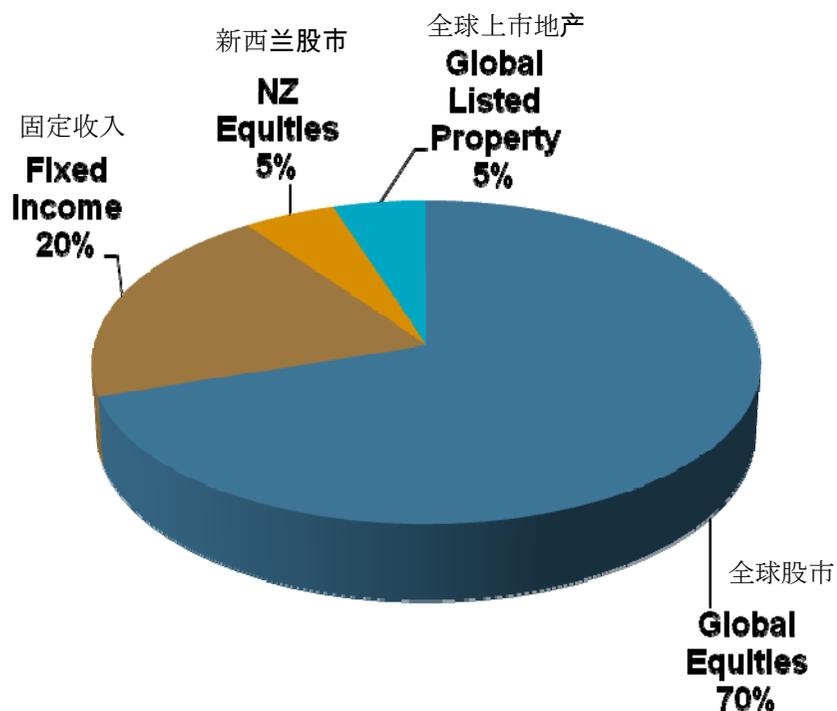
机会

管理

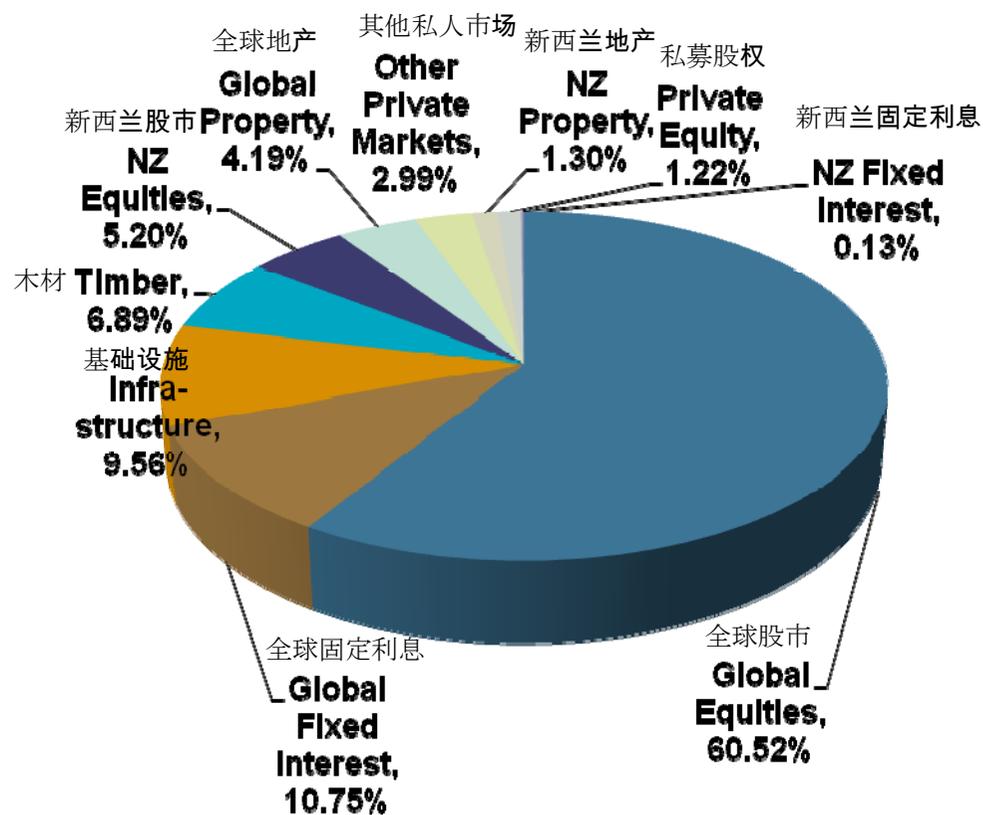
信念

我们如何做到：投资分配

参考投资组合



实际投资组合



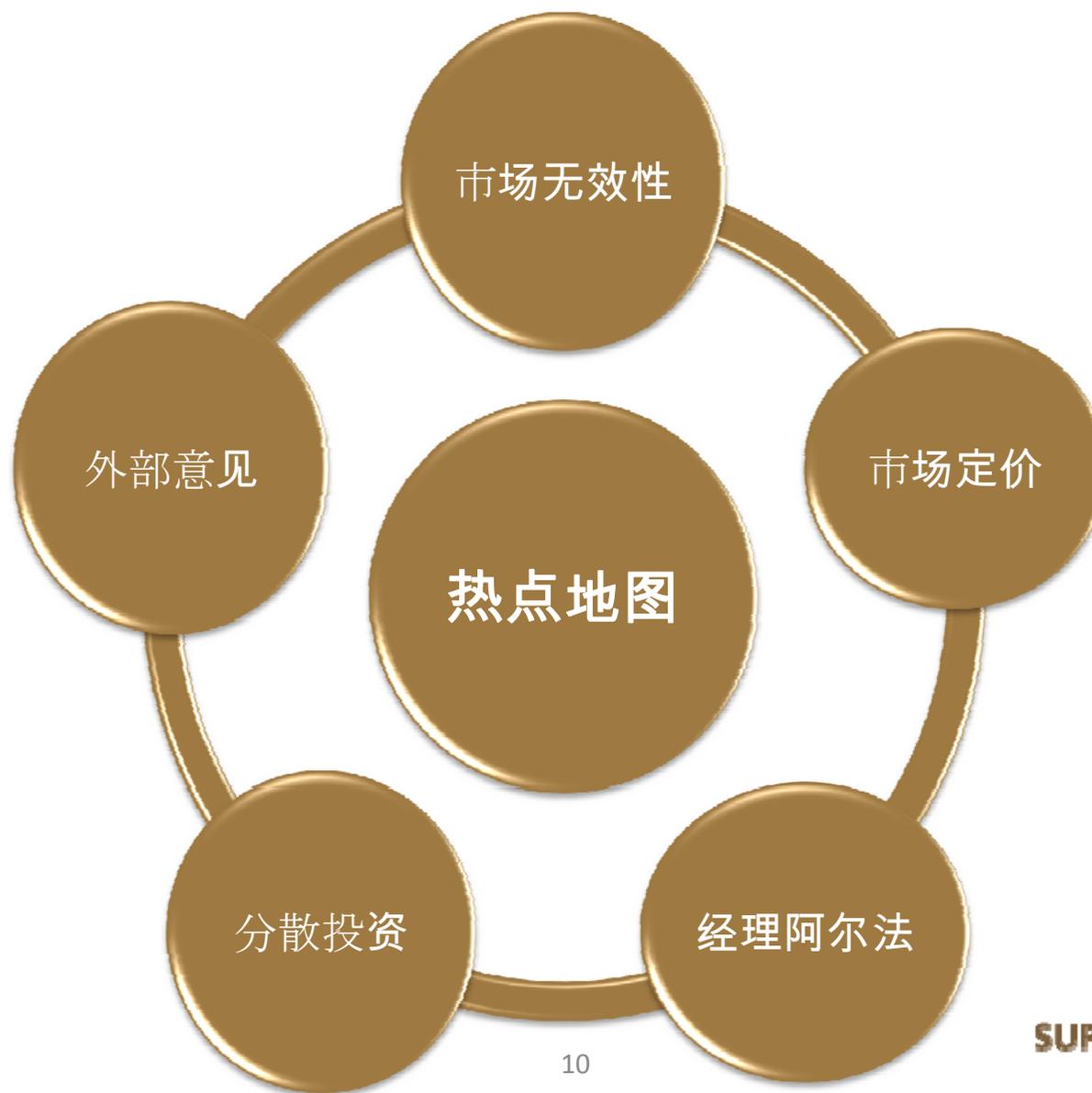
我们的投资架构



我们通过以下做法增值：	确认机会：	考虑所有的潜在投入点：	障碍：
战略倾斜	无效性 – 市场和证券的定价误差	综合	相对于参考投资组合，对市场投资的补偿
捕捉积极回报	分散投资	被动上市投资管理	费用
完成投资组合		积极投资管理	开支
		直接交易	税金
		私人市场战略	无流动性
			集中

目标是在范围最广泛的投资中寻求单一的、从上而下的观点和一致的投资方法

我们的投资架构：机会“热点地图”



我们的投资架构

专注于那些将我们的条件和信念与相关投资联系得最密切的机会

尽可能直接地获取机会：
直接、共同投资或透明的外部账户

发展和维持对内部投资机会的确认和实施技能

发展投资主题和机会，
围绕这些主题和机会
我们的投资研究工作
可以得到协调

寻找外部经理同我们在单独和共同投资的活动中进行“合作”

新西兰养老金基金 (New Zealand Superannuation Fund)

Adrian Orr

新西兰养老金基金执行总裁

2012年5月25日养老金投资与管理国际讨论会