

路博迈公募牌照获批 全球资管大佬看多中国

本报记者 顾梦轩 夏欣 广州 北京报道

随着中国资本市场对外开放幅度的加大,更多外资机构进军中国,并带来了多元化的投资理念。

路博迈基金管理(中国)有限公司(以下简称“路博迈基金”)日前发布公告称,已获得中国证监会颁发的公募基金业务许可证。这是继贝

深耕中国市场

路博迈看好中国市场由来已久。路博迈基金表示,我们对中国市场一直有着坚定的信心。

回看路博迈集团的公募基金展业之路,可谓一路绿灯。中国证监会宣布自2020年4月1日起取消基金管理公司外资股比限制后,路博迈集团第一时间提交了公募基金管理公司设立资格审批申请,同年9月获得证监会受理。一年之后,路博迈集团获准筹建路博迈基金。今年11月25日,路博迈基金已获得中国证监会颁发的公募基金业务许可证。资料显示,路博迈基金由路博

外资加速布局

除贝莱德和路博迈,外资巨头纷纷加快布局中国公募基金市场,谋求外资公募基金牌照。

20年前,在改革开放的浪潮下,中国敞开WTO(世界贸易组织)的大门。加入世贸组织的20年,也是金融业蓬勃发展的20年。这期间,中国金融市场对外开放不断按下加速键;如取消QFII(合格境外机构投资者)和RQFII(指人民币合格境外机构投资者)投资额度限制,放宽证券、基金、期货公司的外资投资比例以及取消外资股比限制。

2002年,中国首家合资基金公司招商基金获批成立。在2017年之前的15年里,外资股东始终不能越过49%的持股红线。根据当时相关政策规定,“外资持股比例或者在外资参股的基金管理公司中拥有的权益比例,累计(包括直接持有和间接持有)不超过33%。在我国加入世贸组织后三年内,该比例不超过49%。”即在合资基金公司中,此前外资股东的持股比例上限为49%。2020年4月1日起,中国在全

莱德基金管理有限公司(以下简称“贝莱德基金”)之后,第二家正式展业的外商独资公募。除了贝莱德基金、路博迈基金之外,富达基金公募牌照也获批。

路博迈基金在接受《中国经营报》记者采访时表示,中国市场是路博迈集团非常重视的具有全球战略意义的市场,从中国的经

迈集团全资控股。

路博迈基金有关人士在接受本报记者采访时表示,申请公募牌照是由于中国开放政策的鼓励。路博迈集团就是一家一二级市场都精耕细作的资产管理机构,我们的全球管理规模中有近三分之一来自一级市场。未来我们当然希望能够把集团这一特色在中国深耕、发展和壮大。

路博迈看好中国市场由来已

济总量、经济活力以及资本市场的募资能力各方面考虑,设立公募基金管理公司有助于我们依托八十多年的投资、基金公司运营、风控等各方面的经验,为中国的资管行业带来新的力量,为国内的投资者提供全球市场的金融服务产品,也能够满足国内众多基民差异化投资需求。

久。早在2008年,路博迈集团进入中国市场。2016年,路博迈投资管理(上海)有限公司(以下简称“路博迈投资管理”)作为WFOE(外商独资企业)在上海自贸区注册成立;2017年,该公司在中国基金业协会注册为私募基金管理人;2018年,路博迈投资管理获得上海市地方金融监督管理局批复的QDLP业务试点资格,设立专注于海外另类投资的子公司——路博迈海外投资基金

资转外资控股获批的公募基金。

同时,根据证监会官网外资参股基金管理公司一览表,截至2020年9月,44家外资参股基金公司中,17家基金公司的外资持股比例达到49%及以上。

今年4月,证监会发布的《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》中第四条提出,稳步推进高水平开放。支持对中国资本市场具有长期投资意愿的优质境外金融机构设立基金管理公司或扩大持股比例,鼓励行业积极借鉴境外先进资产管理经验和有益业务模式。“这有利于提高行业的竞争水平,促使整个行业朝更多元化的方向发展。”天相投顾基金评价中心有关人士指出。

上述人士认为,外资持股比例限制正式取消后,外资进入基金行业的组织形式变得更加灵活、自由,既可以在参股的合资基金公司中谋求控股地位,也可以设立自己独资

路博迈集团成立于1939年,作为国际老牌资产管理公司,其主要业务是为全球机构投资者、投资顾问与个人投资者管理股票、固定收益、量化投资与多元资产、私募股权、房地产及对冲基金投资组合。截至2022年3月31日,路博迈的资产管理规模为4470亿美元(约3万亿元人民币)。

管理(上海)有限公司。

路博迈基金表示,我们对中国市场一直有着坚定的信心。对外资开放的政策我们都在第一时间积极响应,所以在WFOE阶段,已经建立了路博迈海外投资基金管理(上海)有限公司,“我们的QDLP业务自2019年发行第一只基金以来发展迅速,已经成功募集的六只基金,主要投资于集团有特色的私募股权类基金。”路博迈基金有关人士说。

的基金公司。“外资公募的出现会对本土基金管理人形成部分替代效应,进而为国内基金行业带来‘鲶鱼效应’,促进本土基金管理人从业务结构、人才培养与激励、科技创新等方面进行改革、优化,以提高市场竞争力。外资的加入对资管行业的竞争格局将会产生深远影响,良性竞争将会提高市场效率。”该人士说。

“向外资开放是全球化的一种趋势所在,随着国内金融体系及汇率制度的逐渐完善强大,吸引外资来华投资是必然趋势。”格上财富金樟投资研究员蒋睿指出。

蒋睿分析,外资公募的投资体系及框架更加系统成熟,风控制度也更加完善,可以与本土基金公司形成“百花齐放,共同进步”的局面。“从资管行业来说,外资公募的出现给投资者提供了更多的投资选择,此外,其完善的风控体系也是国内公司需要去学习的,这有助于资管行业的完善与发展。”蒋睿说。

平安基金神爱前：放弃短期利益博弈 规避投资“陷阱”

本报记者 易妍君 广州报道

2022年,A股市场几经震荡,板块频繁轮动,令权益投资面临重重挑战。

不过,震荡市也是天然的试金石,往往能够检验出基金经理投资框架的有效性。除了重仓能源股实现较高收益的基金经理,还有一类主动权益类基金经理同样受到市场关注。他们在不押注赛道股的前提下,较好地控制了基金净值的回撤,使其管理基金的中长期业绩持续“在线”。

以平安基金权益投资中心投资执行总经理神爱前管理的平安策略先锋为例,截至9月30日,平安策略先锋近5年的投资回报率达到208.23%,业绩翻了2倍,2019年、2020年、2021年的收益率分别为75.33%、67.25%、74.98%。银河证券研究中心数据也显示,截至9月30日,在偏股型基金中,平安策略先锋近两年同类排名第二位(2/135),近三年同类排名第二位(2/123),近五年同类排名第一位(1/103)。

神爱前在接受《中国经营报》记者采访时表示,今年的市场变幻莫测,出现了很多陷阱,如果跟着市场风格左摇右摆,往往无法实现良好的业绩。他认为,从中长期的角度来看,当前,A股的底部可能已经确立了。行业配置方面,海上风电、汽车零部件、消费、科技创新等方向具备确定性机会。而短期来看,市场尚处于超跌反弹,由风险偏好主导的阶段。

提前考虑风险应对&做投资要纯粹

《中国经营报》:面对今年比较复杂的市场环境,你是如何应对的,是否调整了投资策略?

神爱前:今年的市场充满挑战,我们只能接受,无法回避。作为基金管理人,在投资的过程中,我们会根据市场环境分析风险因素,然后对这些风险因素做一些对冲的考虑。首先,在今年年初,我们就预判今年存在较大的疫情风险,所以加仓了与新冠肺炎疫情相关的医药,进而对冲了后续的疫情风险。其次,基于一季度经济疲软迹象明显,我们对全年经济表现作出了比较谨慎的判断,因此在后续的选股过程中,会注重规避业绩预测与经济变量相关度较高的板块,这类板块的不确定性较高。换句话说,今年我们在选择行

新能源、消费、科技创新存机会

《中国经营报》:对于市场接下来的表现,有何判断?你会重点配置哪些行业?

神爱前:对于整体市场环境,我比较乐观。今年影响市场的几大因素比较清晰,外部的乌克兰局势变化、地缘冲突,以及国内的疫情反复、房地产市场下行,对市场造成较大的困扰。但从明年看,外部大环境明显优于今年。首先,乌克兰局势将趋于缓和,冲击性减弱。其次,美国加息周期将在明年接近尾声,对市场影响较小。就内部而言,党的二十大之后的政策安排将逐步落地,针对经济发展的举措将更加积极,稳经济政策力度有望加大。同时,疫情防控也在优化。因此,明年内外部环境都利好

A股市场。

就行业比较的角度而言,过去几年,往往是一两个行业在市场中占据了绝对优势,比如2019年的医药和消费、2021年的新能源。但目前来看,这一情况可能会消失。未来,至少有三大方向具备确定性机会:一是新能源行业,该行业还处在成长周期,内部存在分化,像海上风电、储能等细分方向,产业趋势向上加速明显;二是经济复苏,消费类板块疫情修复中存在机会;三是科技创新领域,军工、半导体、汽车零部件等。目前最大的创新是汽车智能化以及汽车产业链本土化,中长期逻辑比较顺畅,虽然也面临中短期汽车销量的扰动,但其估值相对其他板块来说,处于合

理水平。

《中国经营报》:具体谈谈消费板块未来的行情。

神爱前:我们判断,疫情好转之后,消费行业将普遍得到修复,而修复行情之后的趋势性行情将呈现分化。

我比较好看好免税、啤酒、餐饮、医美等细分行业,待疫情结束之后,这些行业仍具备较好的成长空间。之所以看好啤酒而不是白酒板块,则出于以下三个原因:一是啤酒的保质期比较短,不容易长时间储存,所以导致在这几年消费不好的情况下,其库存比较少,而白酒企业剩余的库存比较多。二是啤酒仍然处在高端化的过程当中,啤酒的提价还在进行中,但这几年白酒价格上涨

规避“水土不服”

路博迈希望借鉴海外成熟的投资和产品策略的经验,做出有特色的中国版。

海外资管巨头已将开拓中国资管市场作为战略性的事业。虽然头顶外资光环,但进军中国市场绝非易事,不同的市场环境,难免让来到中国的外资产生“水土不服”的不适。

以已经展业的贝莱德为例,目前,贝莱德基金已发行三只权益类基金和一只“固收+”基金,分别是贝莱德中国新视野混合基金、贝莱德港股通远景视野混合基金、贝莱德先进制造一年持有期混合基金和贝莱德浦悦丰利一年持有期混合基金。根据Wind数据,截至2022年12月1日,成立时间最长的贝莱德中国新视野混合基金A份额和C份额最近一年收益为-18.78%和-19.19%。

对于刚刚展业的路博迈基金,又该如何面对和解决这样的问题?路博迈基金表示,从行业来说,参与机构越多样,市场的开放性、融合性就会更好,投资者会因此而受益。从路博迈本身来说,我们既是一家八十多年历史的老牌华尔街机构,同时在中国的团队几乎都是具有丰富公募基金行业经验的,我们从一开始就尽量避免了“水土不服”这样的问题,在刚进入中国市场

成为外资私募基金管理人开始,我们就和国内渠道及机构投资者有着密切的沟通,当然我们需要学习的地方还有很多,未来我们希望借鉴海外成熟的投资和产品策略的经验,做出有特色的中国版,譬如ESG(环境、社会和公司治理)投资,这也将是我们的核心竞争力之一。

天相投顾基金评价中心上述人士指出,相较于国内基金行业的发展历史,海外成熟的资管公司具有几十年甚至上百年的资产管理经验。完善精细的投资风控体系、专业化的团队、开阔的投资视野等都是外资公募的优势。

该人士提及,由于本身具有庞大的海外资产管理规模,外资公募在中国的经营管理相较于本土公司,受规模和利润的影响较小,能够更加专注地坚持自己的发展路径。但是外资公募对于国内市场环境的熟悉程度远不如国内机构。为了避免“水土不服”的问题,应该加强对国内政策环境、市场规律、交易规则、投资者情况等内容的了解,将中国国情与海外资管经验有效融合。



中国市场业务是路博迈集团的战略之一,中国持续开放的金融市场、日益完善的国际化和法治化营商环境,都进一步增强了路博迈集团的信心。 薛佳妮 冯楠/摄影