

瑞士百达集团德普兰塔:

布局中国是长期主义思路最正确的选择

□本报记者 吴娟娟



德普兰塔 (Renaud de Planta), 自2019年9月1日起, 开始担任百达集团的高级合伙人。于1998年加入百达集团, 任管理合伙人。目前, 他负责集团的财务、税收、内部审计和传播等部门业务。在加入百达集团之前, 他曾服务瑞银集团12年, 担任多个管理职位。

关注大趋势

德普兰塔介绍, 目前百达集团旗下有股票基金投资中国公司, 也接受客户的委托替其投资中国资产。此外, 百达集团还通过区域基金 (例如亚洲股票基金) 布局中国。值得一提的是, 百达集团还在海外发行了首只投向中国在岸债券市场的基金。作为全球第二大债券市场, 百达认为, 中国债市被纳入全球债券市场指数是迟早的事, 并基于这一预测提前布局。

“私有公司的好处是我们没有外部股东压力。不像很多同业竞争机构, 迫于股东压力, 必须在短期业绩上达标。对于我们来说, 今年盈利还是明年盈利, 抑或3、5年甚至10年后才盈利, 并不是最重要的事。因为合伙人职业生涯的大部分时间会在公司, 我们有足够的耐心。”

德普兰塔特别强调说, 长期主义思路更体现在客户关系上。“我们不急着把机构变成客户。如果客户对我们的服务、产品满意, 他 (她) 最终一定会付管理费的。”

很多人将主题投资作为捕捉市场短期机会的工具, 不过在百达集团看来, 主题投资正是其捕捉长期大趋势的投资方法。在近期发表于知名财经杂志《巴伦周刊》的一篇文章中, 作者百达资产管理主题股票团队主管 Hans Peter Portner 写道: 主题股票投资策略的主要目的在于投资那些回报率受结构性变化影响的股票, 而这种变化不受经济周期的影响。换句话说, 主题投资侧重于关注那些有助于资本持久增长的因素。“我们发掘能够改变投资格局的大趋势, 目前已掌握了14种这样的趋势, 包括人口老龄化、可持续性、对全球人口健康的日益关注等, 都是这些大趋势的代表。它们不是季节性或周期性的, 也就是说无论当前的经济状况如何, 这些大趋势始终如一, 并保持一定轨迹。当我们发现了一系列受长期趋势推动的股票时, 主题投资策略便应运而生了。例如, 清洁能源、数字技术、营养、水和机器人等主题投资策略。”

适应中国特色

对于很多全球资产管理机构来说, 如何适应中国特色是一个问题。

部分资产管理机构一直在摸索, 如何在严苛的合规、风控流程与快速推进中国业务之间找到平衡。一方面, 德普兰塔认为, 百达有信心适应中国特色, 一个突出证据是目前百达在海外发行的几只中国基金业绩都表现出色。其中名为中国全回报的基金Mandarin, 已经拥有15年的业绩记录。晨星数据显示, 该基金连续7年取得正回报。即便在全球大多数资产出现亏损的2018年, 这只基金依然取得了正回报。

另一方面, 他表示, 百达集团基于自

身的禀赋, 既会在中国集中发展机构业务, 也会与分销渠道伙伴合作。为此, 百达集团接下来可能会考虑与各大银行巩固现有关系并建立新的联系, 就相关机构的ODII (合格境内投资机构) 产品等展开合作。另外, 中国的电商渠道发展迅速, 将来集团也可能尝试与电商渠道建立联系。

他强调: “我们不着急。”从ODLP (合格境内有限合伙人) 业务开始, 百达集团希望可以慢慢积累客户。在时间成熟的时候考虑申请公募基金牌照。目前这个阶段对所有展业的可能性保持开放态度。

人是关键因素

百达集团需要什么样的人? 德普兰塔说, 首先也是最重要的是诚信。其次是产品经验、投资能力 (对相关市场的敏锐度); 第三是团队精神, 是否拥有正能量, 是否愿意团队合作, 是否以团队的成就为先, 而不只是关注个人的成就。此外, 语言能力和了解资产管理行业的国际标准是加分项。

“有些跨国资产管理机构过于关注语言能力。但在中国, 你要用中文做生意。正如我们在日本市场的经验所显示, 有时日本市场最成功的员工并不是说英语的员工。尽管我们在岸业务刚刚开始布局, 中国内地的员工需要与伦敦办公室、日内瓦办公室等沟通交流, 目前他们还需要说英文。但是, 在可预见的未来, 我们的中国子公司发展壮大之后, 中

国内地的员工到时需要向区域办公室负责人汇报。他们也可能不必说英文, 就可以胜任在百达的工作。”

针对很多外资产管理机构将中国作为销售窗口, 设立了外商独资公司 (WFOE), 但主要投研力量不放在中国, 德普兰塔表示, 业内确实存在这样的问题。百达意识到了这个问题。百达的解决方案是致力于寻找本地人才来负责本地团队, 慢慢增加在本地投研, 而为了找到拥有相同的“理念”的人, 百达必须从长计议, “慢慢来”。

“自1995年起, 我亲眼见证着中国金融市场的开放。我相信中国的开放步伐是坚定的、可持续的。”德普兰塔表示, 这正是百达集团推进中国战略的底气所在。

欧洲客户希望配置中国资产

德普兰塔表示, 越来越多的欧洲客户正在希望配置中国资产。他对中国证券报记者解释说, 有三大因素决定进入中国市场事不宜迟。首先, 在接下来很长一段时间内, 中国会成为全球为数不多的可维持高速增长的经济体; 其次, 应对疫情对经济的冲击时, 中国央行采取了克制的货币政策, 目前中国国债的收益率与全球其它主要经济体相比差距显著, 这对海外资金很有吸引力; 最后, 富时罗素与明晟MSCI指数纳入A股正在成为外资加速布局中国的催化剂。

“当然, 也有一部分客户还在犹豫。这部分犹豫的客户担心的主

要问题包括货币兑换、贸易领域的不确定性等, 对于这些投资者来说, 消除疑虑需要时间。”德普兰塔说。

不过, 中国证券报记者在百达集团发布的《宏图2025》中发现, 百达集团列出了未来影响全球金融业的七大主题, 第一大主题即为“以中国为首的亚洲国家崛起”。百达集团预言, 以中国为首的亚洲国家已经成为推动全球经济的领导力量。到2030年, 全球40%的财富将来自于亚洲, 亚洲将进一步吸引全球资本。

“我们非常希望可以在中国扩展业务。因为我们是私有公司, 这

意味着我们可以从长计议。我们意识到, 就中国本地业务来说, 很多西方资产管理公司、本地资产管理机构先行一步, 先于我们建立了成熟的业务。对于百达集团来说, 第一步是建立一个强有力的品牌形象。这样投资者能逐渐认识我们。”德普兰塔说: “如果投资者进一步了解我们, 他们会喜欢我们的。”

“我们会逐步将我们的投资能力、投资经验介绍给投资者。”德普兰塔表示, 百达集团专注于投资, 已在科技、医疗健康、环境保护等方面的投资研究取得了卓越的成绩, 会就这些话题与投资者充分沟通。

2020年11月, 瑞士百达资产管理在上海设立外商独资公司时, 它背后的百年资产管理“老店”——瑞士百达集团正式进入中国内地投资者的视野。此前, 百达集团已多渠道布局中国。例如, 旗下百达资管发行了多只投资中国的基金。中国证券报记者查询晨星数据后发现, 这些基金中的明星品种Mandarin, 在过去7年连续取得正收益。此外, 百达集团还拥有全球首只在海外注册投资中国在岸市场债券的基金。

截至2020年12月31日, 百达集团旗下资产管理规模达6090亿瑞士法郎。百达集团的历史可追溯到十九世纪初。在日内瓦涌现的创业潮中, 新一代金融合伙人出现——百达集团于1805年7月23日成立。百达集团一开始就确定了合伙人制度, 这给了它长期主义的基因。事实上, 百达的产品布局正显示了长期主义布局的思路。例如, 百达拥有世界上最大的机器人基金。这只基金设立于2015年。设立以来, 在牛市能够跟上市场, 挖掘行业阿尔法, 在熊市也有能力控制回撤。不仅如此, 百达还在环保投资领域方面具有领先地位。如今, “碳中和”已经成为全球的共识。百达旗下的水资源基金在全球享受盛誉。

在百达高级合伙人德普兰塔 (Renaud de Planta) 看来, 布局中国是长期主义思路在当前最正确的选择。