

威灵顿投资顾苏君：

中国市场具有长期投资机遇

□本报记者 葛瑶



顾苏君 (Scott Geary), 特许金融分析师, 威灵顿投资管理副主席、高级董事总经理、合伙人兼客户业务亚太区负责人。在2009年加入威灵顿投资管理之前, 顾苏君曾在美国高盛股票研究销售部门工作, 并曾担任高盛全资子公司 Vantage Marketplace 总裁。在加入高盛之前, 他曾在德意志银行、摩根大通和 Genesis Merchant Group Securities 工作。

中国市场是发展战略不可或缺的一环

中国证券报: 对威灵顿投资而言, 申请QDLP的主要动因是什么?

顾苏君: 中国是全球重要的增长市场, 对威灵顿投资来说具有长期潜力, 也是我们全球和亚洲发展战略中不可或缺的一环。随着大众富裕阶层的扩大以及中国民众理财观念的日臻成熟, 中国境内投资者对于资产全球化配置的需求与日俱增。

自2007年以来, 威灵顿投资开始为中国保险公司、资管公司、私人银行等机构客户提供包括权益、固定收益、多元资产以及另类投资资产类别投资方案。目前, 我们正继续扩大投资及客户范围。获得QDLP资质、推出QDLP产品是公司在中国业务发展的重要一步。本次在中国推出第一只在岸私募基金, 是威灵顿投资在中国业务拓展的一个重要里程碑。

中国证券报: 威灵顿投资对亚洲及中国地区业务的定位是什么?

顾苏君: 目前, 威灵顿投资为全球客户管理着超过1万亿美元的资产, 在亚洲地区, 我们为来自14个不同市场的客户管理约1300亿美元的资产。从业务角度而言, 在亚洲能够找到比世界任何其他地方都多的阿尔法。这是一个真正充满活力的环境, 我们坚定地致力于亚洲的业务发展, 将持续进行投资, 我本人对于能够参与其中感到非常兴奋。

中国监管机构近年来不断开放中国金融市场, 展现了监管部门对于外资投资的支持态度, 并为这些投资创造了更好的营商环境。我们认为, 中国市场具有长期投资价值。而中国民间的财富积累以及对财富管理的

需求, 将会继续助推资产管理行业的发展。

QDLP和PFM领域有很多激动人心的增长机会, 未来将进一步扩大投资及客户范围。目前, 我们上海WFOE的团队成员横跨公司全部三个平台——投资、客户和基础设施。未来, 期待有更多的世界级人才加入我们, 来支持公司在中国的长期业务发展战略, 更好地服务中国投资者。

以扎实深入的基本面分析应对短期波动

中国证券报: 作为美国老牌投资机构, 威灵顿投资相较于中国本土机构、其他外资机构而言, 在投资上具备哪些优势?

顾苏君: 一是私人合伙人制度。这一制度使得我们具备长远视野, 能够让我们与客户的利益保持一致。我们认为私有化带来很多关键优势。首先, 对于吸引和留住全球顶尖投资人才而言, 这是最好的模式。归根结底, 这一行业最终拼的是人才。股权激励对吸引人才和人员稳定有很大帮助。我们的分析师和投资经理的流动率在业内处于最低行列, 只有6%。其次, 通过私有化, 威灵顿投资不必迎合那些倾向于短线思维的股东。

二是只聚焦纯粹的资管业务。我们所做的仅仅是为客户管理资金, 没有卖方业务和自营交易, 也不隶属于任何大型金融集团, 减少了潜在的利益冲突。我们唯一的收入来源是投资管理费, 这取决于是否满足客户的投资期待。

三是投资能力的深度与广度。威灵顿投资是自下而上的研究驱动, 我们投资平台的核心就是集中

万亿资管巨头威灵顿投资管理 (简称“威灵顿投资”) 日前在中国市场落下关键一子: 其全资子公司威灵顿寰宇私募基金管理 (上海) 有限公司推出首只面向中国境内合格投资者的QDLP产品——威灵顿全球能源机会私募证券投资基金。

始建于1928年, 总部设立在美国波士顿的威灵顿投资目前已经成为全球规模最大的独立投资管理公司之一。截至2022年9月30日, 这家老牌投资机构管理规模逾1万亿美元, 客户遍布全球60多个市场。

近日, 威灵顿投资副主席、亚太区业务负责人顾苏君 (Scott Geary) 在接受中国证券报记者专访时表示, 中国市场对威灵顿投资而言具有长期潜力, 是其全球和亚洲发展战略中不可或缺的一环。QDLP产品的推出, 是威灵顿投资在中国业务拓展的一个重要里程碑。

面对前期中国市场的波动, 顾苏君认为, 短期的市场波动将为专业投资者创造长期的投资机会。作为全球规模最大、增长最快、最具活力的市场之一, A股市场具有长期吸引力, 为全球投资者提供了难以忽视的投资机会。

化的研究团队。威灵顿投资设立“职业分析师”模式, 也就是说我们的分析师将在整个职业生涯, 专注于他们所覆盖的行业。我们的全球行业分析师在各自覆盖的行业平均有超过18年的工作经验, 这令分析师足以与公司管理层进行更有深度的行业讨论。

最后, 从业务的角度来看, 威灵顿投资在客户类型、产品和地域方面

也极为多元化, 为我们的业务带来了极大的稳定性。

中国证券报: 与海外成熟市场相比, A股市场的波动较大。同时, 海外机构往往换手率较低, 面对A股的市场波动, 应该如何面对?

顾苏君: 由于A股市场有较多的散户投资者, 市场情绪有时会过度反应, 导致A股市场波动率较高。甚至有许多本土机构投资者以很高的换手率面对这样的市场环境, 威灵顿投资则擅长使用长期深入的基本面分析, 来选出能够实现可持续高质量发展的公司, 以求与公司一起收获成长红利, 做长期投资者。

我们认为这是应对市场短期波动的最好办法, 很多短期波动是非理性的, 所以很难去做预测和判断。因此威灵顿投资这样的长期投资者就更加注重公司基本本身和宏观的长期政策。在过去几年, 威灵顿投资也招收了许多拥有中国市场丰富经验的投资人才, 以满足对中国公司和政策深入分析研究的需求。

中国证券报: 威灵顿投资组织架构中不设立CIO一职, 而是由多个投资团队组成群体, 这样设计的初衷是什么? 如何规避宏观环境变化带来的系统性风险?

顾苏君: 威灵顿投资不设置首席投资官一职, 这意味着我们没有公司统一的观点, 各投资团队可以有不同的见解, 我们鼓励互相尊重的投资交流和讨论。这一理念实际上是威灵顿投资最大的竞争优势之一。我们认为, 将跨资产类别、地区和学科的研究结合起来, 可以为我们的客户带来更富活力的投资对话和更深刻的见解。

至于如何应对规避宏观环境变化带来的系统性风险, 我们认为主要有两点。首先, 是主动管理。主动管理可以通过技术、工具和科学化的流程对投资做出分析与调整, 抓住宝贵的阿尔法机会, 在控制风险的同时, 追求正收益。

其次, 威灵顿投资拥有一套成熟的风险管理体系。在整体仓位上, 基金经理要时刻权衡风险收益比, 监控个股和行业板块权重等。除此以外, 产品和策略部门也会进行独立的组合分析, 监测是否有风格漂移、客户指引合规性等。我们还有独立专业的量化风控团队, 同时由高层管理者组成的监督委员会也为风控多把一道关。在交易层面, 我们把所有合规要求都嵌入交易系统, 保证每一笔交易都是合规的。

A股投资机会难以忽视

中国证券报: 近期, 中国资产逐渐回暖。目前, 国际投资者对中国市场最关心的问题是什么? 观点相较去年有何变化?

顾苏君: 近期国际投资者最关心的是中国调整新冠防控政策的举措。

他们也密切关注影响市场的其他因素, 最近有两个因素让国际投资者改变了此前的担忧: 一是他们意识到事情并没有想象中的糟糕, 二是近期中国的政策变化, 包括房地产政策, 以及稳健的货币和财政政策。此外, 国际投资者同时关注着中国复苏未来是否会带来通胀。

随着近年来中国监管层持续加大资本市场的开放力度, 外资不断增加对A股的投资, 促进了A股市场的机构化和国际化。作为全球规模最大、增长最快、最具活力的市场之一, 中国A股市场为全球投资者提供了难以忽视的投资机会。

目前, A股估值低于历史平均水平, 从几乎所有的衡量标准来看, 中国股市的估值都低于发达市场。此外, 资本市场本质上具有周期性和波动性, 尽管中国市场前期的表现有所波动, 但其长期机遇的吸引力难以忽视。短期的市场波动会为专业的投资者创造长期的投资机会。

我们相信, 投资中国仍是全球投资者机会集合中不可或缺的组成部分, 并将在2023年及以后带来具有吸引力的投资机会。

中国证券报: 作为“零排放资产管理人计划”的创始团体和签约方之一, 威灵顿投资在投资中是如何融入ESG因素的?

顾苏君: 威灵顿投资很早就专注ESG及可持续投资, 包括在公开和私募市场进行的影响力投资和气候投资。在进行可持续投资时, 我们采用的策略是基于“价值”而非“价值观”。我们始终相信, 重大的ESG议题能够对我们所投资证券的长期价值产生影响。

威灵顿投资的ESG策略由四大支柱组成。

首先, 是综合研究。例如我们的未来主题研究 (Future Theme Research) 倡议, 这是一个我们进行了几十年、覆盖全公司的倡议。在这一过程中, 我们会寻找下一个5-10年内最为关键的结构性主题。早在20世纪70年代, 我们就开始将清洁能源、水和劳动关系等议题确定为未来重要的结构性主题。2011年, 我们建立了一个专门的ESG研究团队。该团队与投资团队密切合作, 在安全性层面识别重大ESG风险和机会, 帮助做出投资决策。

其次, 我们会制定创新投资策略, 将可持续发展研究转化为面向客户的投资成果。

第三, 我们专注于和有影响力的企业沟通, 以推进可持续的商业实践和成果, 每年我们在全球65个国家和地区进行约6500项代理投票。

最后, 我们寻求行业领导力。例如, 我们是净零倡议的创始签署机构, 我们的一位副主席也是联合国责任投资原则组织 (UNPRI) 的董事会成员。