

Blue Pool Capital

研究报告

海投全球投资组

一、Blue Pool Capital 概况

Blue Pool Capital 成立于 2014 年，是由马云、蔡崇信等联合设立的家族财富基金。蔡崇信于 1999 年加入阿里巴巴集团，是创办人之一，曾任阿里 CFO、董事，协助阿里巴巴完成起初最关键的三笔融资，资方包括高盛、日本软银、富达投资、GGV 等知名投资机构。2005 年，蔡崇信负责协商收购雅虎中国及雅虎对阿里巴巴集团的投资。在此之后又负责完成阿里巴巴的两次上市，一次是 2007 年阿里巴巴 B2B 部分在香港联交所上市，另一次是 2014 年阿里巴巴在纽交所上市。蔡先生在阿里巴巴的成功道路上有着不可小觑的作用，他现任阿里巴巴集团副董事长、NBA 中国董事会成员。

根据阿里招股书中显示，蔡崇信持有阿里 3.6% 股份¹，随着阿里巴巴股票锁定期结束，蔡崇信及公司其他高管的财富也需要投资管理。因此，蔡崇信于 2014 年阿里巴巴上市后，在香港与马云联合成立了 Blue Pool Capital 家族办公室，主要打理其阿里巴巴 IPO(首次公开招股)所带来的数十亿美元的财富。

Blue Pool Capital 由对冲基金 Citadel 前香港董事总经理 Oliver Weisberg 和 Alexander West 共同管理，投资方式参考了美国的耶鲁大学基金模式运作，主要致力于长期投资。Blue Pool Capital 主要投资方向为对冲基金、医疗健康、人工智能、大数据云计算等领域。

Blue Pool Capital 在 2014 年时投入 1 亿美元到 Andrew Bazarian(曾任职于 SAC Capital Advisors, 担任康涅狄格州斯坦福德地区负责人)在香港设立的 Pinyin Capital Management 对冲基金。该基金于 2015 年 11 月获发香港资产管理牌照，之后由于这只对冲基金业绩不佳亏损巨大，Blue Pool Capital 决定撤回自己的出资，Bazarian 也决定将基金关闭²。在此之后 Blue Pool Capital 投资另外一只已披露对冲基金 Torq Capital Management，该基金于 2016 年 10 月获发香港资产管理牌照³，Torq 是由美国著名对冲基金 Balyasny 前掌舵人 Avinash Abraham 成立。

¹https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/1577552/000119312514184994/d709111dfl.htm#toc709111_23

² <http://stock.qq.com/a/20161102/004855.htm>

³ <https://www.sfc.hk/publicregWeb/corp/BHY417/licences>

Blue Pool Capital 自成立至今被披露的投资交易总共有 10 起，已投资多只对冲基金及 8 个项目，包括华领、腾盛博药、FogPharma、Rent The Runway 等项目，其中华领通过 IPO 退出、Lytro 被 Google 并购退出。

二、Blue Pool Capital 高管团队

- 蔡崇信：蔡先生是阿里巴巴集团创始人之一，现任阿里巴巴集团副董事长，布鲁克林篮网老板(49%)，Blue Pool Capital 创始合伙人。他曾任阿里巴巴集团 CFO、董事，Investor AB 亚洲私募股权投资负责人，Rosecliff, Inc. 的副总裁，Sullivan & Cromwell LLP 助理律师。蔡先生持有耶鲁大学经济学学士和耶鲁大学法学博士学位，并拥有纽约州律师资格。
- Oliver Weisberg：Blue Pool 管理合伙人，曾任职于 Ken Griffin 设立的 Citadel 任董事总经理，Weisberg 在 Blue Pool 负责分析全球经济和市场趋势。
- Alexander West：Blue Pool 管理合伙人和 CIO，曾任职于 Investor Asia Limited 负责人，加入并创立 Blue Pool Capital。Alexander 毕业于斯德哥尔摩经济学院。
- Matt Starick：Blue Pool 高级资产经理，曾在 Merricks Capital 任高级资产经理，在 Citadel Investment Group 任资产经理，高级分析师。持有墨尔本大学商业与金融学学士学位。

三、Blue Pool Capital 投资案例

1. 华领医药 (Hua Medicine)

华领医药是一家致力于开发突破性原创新药的临床阶段药物开发公司，Blue Pool Capital 于 2018 年 1 月及 3 月分别参与该公司 D 轮、E 轮融资，融资主要用于完成全球首创糖尿病 Dorzagliatin (HMS5552) 在中国的两个 III 期临床试验以及商业化上市前准备

工作。该公司于 2018 年 9 月 14 日在港交所上市，IPO 价格 8.28 港币每股，公开募资约 8.67 亿港元，上市时的市值约 87.1 亿港元(约合 11 亿美元)。



2. Lytro

Lytro 是一家成立于美国的光场相机制造商，于 2017 年 2 月获得了 6000 万美元 D 轮融资，由 Blue Pool Capital 领投，EDBI、富士康、华谊兄弟和 Barry Sternlicht 也参与了投资。Lytro 于 2018 年 3 月份以“资产出售”的方式并入 Google，此次收购还包括 Lytro 公司的 59 项与光场技术和其他数字成像技术相关的专利。

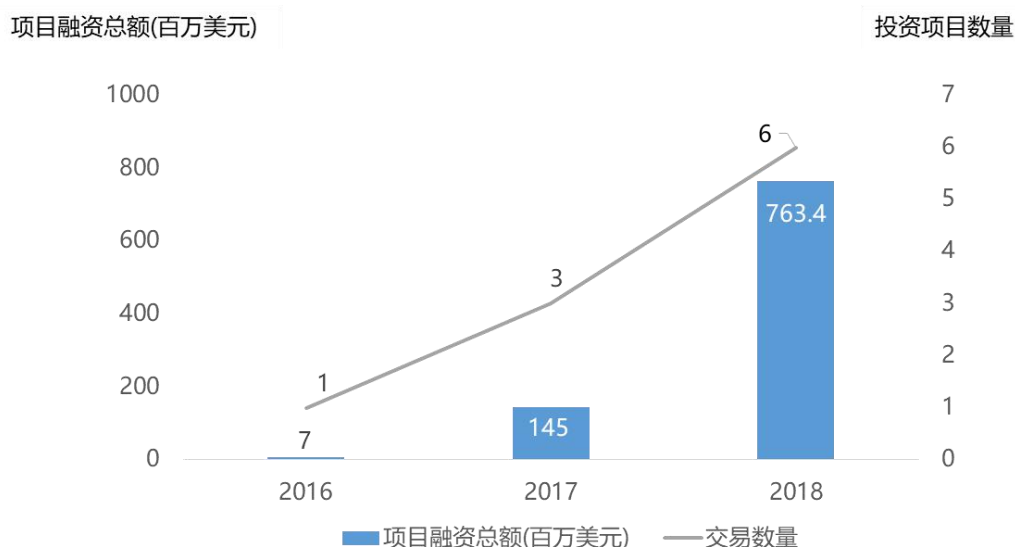


四、Blue Pool Capital 投资概况⁴：

2014 年成立至今，Blue Pool Capital 投资方式参考了美国的耶鲁大学基金运作模式，主要致力于长期投资，主要投资方向为对冲基金、医疗健康、人工智能、大数据云计算等领域。Blue Pool 被披露的交易总共有 10 起，共投资了 8 个项目，其中复投 2 个项目，在资本市场的活动逐年活跃。2016 年，Blue Pool 仅参与了 Thrive Global 一个项目的投资，2018 年，Blue Pool 共参与了 5 家公司投资，该 5 家公司在融资中的总融资金额超过了 7.63 亿美元。

⁴ “Blue Pool Capital 投资项目分析”数据来自 CBInsights:

<https://app.cbinsights.com/profiles/i/GvPz>



已投资项目如下：

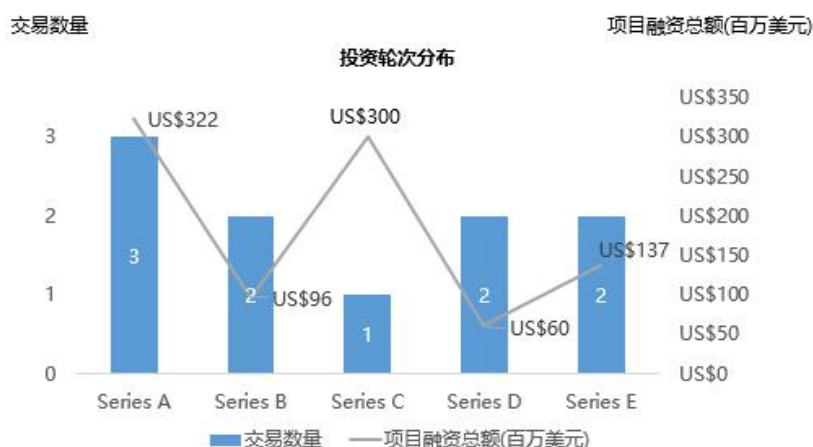
投资日期	公司名称	行业	主营业务
2016-8-11	Thrive Global	互联网	一家提供线上和线下的健身课程、健身工作室以及健身证书的公司
2017-2-15	Lytro	消费品及服务业	光场相机制造商
2017-9-18	LifeMine Therapeutics	医疗健康	真核微生物中大规模利用基因组信息进行新药发现的生物技术公司
2017-11-29	Thrive Global	互联网	一家提供线上和线下的健身课程、健身工作室以及健身证书的公司
2018-1-12	华领医药	医疗健康	一家致力于开发突破性原创新药的临床阶段药物开发公司
2018-2-14	Fog Pharmaceuticals	医疗健康	公司致力于突破现有的常规手段，找到全新的新药分子。其核心技术是 Verdine 教授在哈佛大学研发的新型技术—可穿透细胞的迷你蛋白（CPMP）
2018-3-9	Rent the Runway	互联网	租赁服装平台
2018-3-26	华领医药	医疗健康	一家致力于开发突破性原创新药的临床阶段药物开发公司
2018-5-22	GRAIL	医疗健康	研发癌症筛查血液检测技术
2018-5-24	Brii BioSciences	医疗健康	一家创新药物研发商，专注于治疗慢性疾病和感染性疾病创新药物的研发与生产，并为用户提供医疗保健健康解决方案，业务涉及上海、北京、旧金山和北卡罗来纳州等地区

新投资与追加投资公司的对比

Blue Pool 对 Thrive Global、华领医药两家公司进行过追加投资。2016 年参与了互联网企业 Thrive Global 的 A 轮 7 百万美元融资后，2017 年年底又参与了该公司 B 轮的 3000 万美元融资。另外，Blue Pool 在 2018 年 1 月和 3 月对分别参与了华领医药的 D 轮和 E 轮上市前融资。

投资轮次分布

从 Blue Pool Capital 被披露的交易来看，该家族办公室的投资策略倾向于 VC/PE 领域，从 A 轮到上市前的融资轮次都有参与，基本不参与天使轮投资。目前，公司总共对 2 个项目进行过追加投资，大部分的投资对象是新项目。另外，公司对于医疗健康行业尤为看重，投资的所有 8 家公司中，医疗健康行业的企业就有 5 家，占比高达 62.5%。其中，疾病诊断类公司 1 家，生物科技公司 2 家，制药公司 2 家。



投资方向

Blue Pool Capital 在医疗健康行业的投资份额明显高于其他行业，这其中的原因除了医疗健康行业在 2018 年开始在资本圈逐渐火热之外，更主要是因为 Blue Pool Capital 背后有马云在支持。马云从 2011 年就开始在医疗健康行业进行布局，在推出阿里健康之后，对于医药 O2O 平台、健康保险、云医院平台、远程医疗平台、医学影像平台、药品零售等方向进行了全面的整合与布局。可以说，Blue Pool Capital 作为马云的家族办公室，其投资策略秉承马云的商业布局，大部分投资集中在医疗健康领域。