

■ 主编手记

私募眼里的“公募C位”

在公募基金2020年年报里,有很多普通投资者平常没有注意到的信息。

譬如,在许多私募大佬的产品中,会将公募基金产品作为资产配置对象,而且一买还就是大手笔。Wind数据统计,公募基金披露的2020年年报显示,有148只公募基金产品的前十大持有人中,出现了私募基金的身影,豪气者动辄掷出数千万元资金,有些甚至占据单一产品的比例达到17%。

这多少有点打破常规的意味。在普通投资者眼里,私募基金和公募基金不过一字之差,其实质都是以证券市场作为投资对象,尤其是股市和债市,本质上大同小异。在他们的理解当中,私募投资经理和公募基金经理干的都是同样的活儿,如果私募投资经理将公募产品作为投资对象,那投资者又何必将资金投入门槛更高、费用更高、缺乏透明度且风险更高的私募产品中,直接买入公募产品岂不是更好吗?

但在部分私募投资经理的眼里,又是另一番景象:如果真的有放心购买的公募基金产品,门槛低、费用低而且透明度极高,风险收益比“一览无遗”,为什么不可以借道公募来投资股市和债市呢?虽然绕了路,但投资的本质并没有发生变化,而且可能获得更高的收益率,何乐而不为?

私募“小九九”的背后,其实是近年来私募基金平均业绩屡屡跑输公募基金的现实环境。造成这种现象的成因,不仅有A股市场结构性行情的屡屡强化,还有公募基金投研平台在更多资源倾斜下的不断夯实和壮大。可以说,许多龙头公募基金公司乃至部分强势的中型基金公司,其常年沉淀积累的研究力量以及可以动用的外部研究力量,即便是顶尖的私募基金也难以匹敌。

在A股投资愈发重视基本面的时代,研究力量的高低已成为投资制胜的核心要素。与其说私募基金是看重公募基金的业绩,倒不如说私募基金是重视公募基金雄厚的研究实力,借道获取深度研究得来的超额收益。

从另一个角度去观察,这也是公募基金产品愈发得到市场认可,并逐渐成为大众资产配置重要组成部分的一个新标志。私募站在公募基金产品“C位”的现象,未来也有可能成为一种新的潮流。

李良

美对冲基金爆仓警示录：高杠杆是把“杀猪刀”

◀◀ 04版 本周话题

02基金新闻

基金销售由热转冷
理财“公募潮”是否终结

03财富视野

拥抱“碳中和”
掘金新能源革命赛道

05基金人物

博时基金陈鹏扬:秉承GARP风格
看好产业升级投资方向

08基金面对面

广发基金陆靖昶:不追求收益率
资产配置以性价比为目标