

■ 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，私募基金经理和公募基金经理干的都是同样的活儿，如果私募基金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到门槛更高、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？

但在部分私募基金经理的眼里，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，即使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。

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**

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**

03财富视野

**拥抱“碳中和”
掘金新能源革命赛道**

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**