

中欧创新成长今起发行

中欧基金旗下的中欧创新成长即将于3月19日发行。

中欧创新成长是一只灵活配置混合型基金，重点关注制造升级和消费升级领域中的白马标的。同时关注创新能力较强的中小成长公司。公开资料显示，该基金还可以参与港股投资。

值得注意的是，中欧创新成长的拟任基金经理是中欧基金成长精选策略组负责人王培。王培在投资中善于捕捉行业机会，市场适应能力强，不会被市场风格绑架。王培把A股标的分成稳定增长类、周期类和阶段成长类三大类型，并按照不同的投资逻辑和投资策略灵活配置资产。

对于2018年的投资机会，王培认为，中国经济已转向高质量发展阶段，投资者可以聚焦制造业升级和消费升级新业态这两大领域，今年或是“白马分化、迎接创新、等待成长”的一年。在他看来，大多数龙头白马股的重估定价已基本到位，今年波动率或将上升，投资者可以期待更多“小黑马”的出现。（李良）

华夏基金携手锐联财智 开发A股Smart Beta策略

近日，华夏基金和香港资产管理集团锐联财智（Rayliant Global Advisors）宣布建立战略合作伙伴关系，利用双方的研究优势，共同开发基于中国市场的多因子Smart Beta投资策略。

Smart Beta基于某种系统性的规则或算法优化证券组合权重分配，增加在某些与收益率相关风险或行为因子上的暴露，以期获得稳定超额收益。目前smart beta多因子策略已经成为全球资本市场的主流策略。此次合作，华夏基金和锐联财智采用全球跨市场长期投资实践有效及具有学术理论支撑的因素为根基，并依据中国市场特有的结构如国企体制、会计制度、交易行为和行业属性等进行研究及调整后，得到具有超额回报的因素。然后依据每只股票对这些超额收益因子的强度大小来配置权重，在考虑投资容量、流动性、低换手率以及客户的风险偏好需求前提下，通过在超额回报因子信号强的个股上增加权重配置的方法构建多因子Smart Beta组合。首期合作将构造基于沪深300、中证500、中证800等主流宽基指数的多因子Smart Beta组合。前期模拟结果显示，上述三种多因子Smart Beta组合经市场回报调整后的超额收益较为可观，且整体回撤幅度较小。

华夏基金公司总经理汤晓东表示：“中国客户已经对各种Smart Beta投资策略表现出浓厚兴趣，这些策略采用预定的筛选和加权规则以简便地获取股票类别敞口，我们预计这些策略将广受欢迎。因此，我们一直致力于基于适当的因子模型为中国市场开发Smart Beta投资策略。华夏基金与锐联财智将利用双方的研究优势，为投资者提供独特的投资策略。”

锐联财智公司创办人暨首席投资官许仲翔博士表示：“我们非常荣幸有机会与华夏基金合作推出具有‘中国特色’的Smart Beta多因子投资策略。随着中国金融市场的逐步成熟，投资者寻求长期收益表现相对稳健地超越市场回报的需求也日益增强。我们希望透过把中国市场特色纳入考量的系统性多因子投资策略，来帮助投资人以更聪明有效的方式抓住获取超额回报的良机。（吴娟娟）

华润元大基金： 结构性行情有望持续

上周五（3月16日），沪深两市小幅下跌，沪指早盘围绕3300点展开拉锯，两市全天维持震荡格局，创业板指冲高回落。成交量方面，沪市全日成交1677.62亿元，深市全日成交2283.85亿元，两市成交明显缩量。尽管如此，但华润元大基金分析认为，市场结构性行情有望持续。

从盘面上看，行业板块多数下跌，周期性股集体走低，只“独角兽”概念股逆市上扬。总体来看，市场热点题材一度扩散，“独角兽”概念被持续关注。同时，市场继续延续缩量整理行情，短期内仍面临技术性回调风险。但华润元大基金分析认为，国内经济基本面逐步向好，经济金融双出清使得系统性风险得到明显改善，提升了市场风险偏好，结构性行情有望持续。（张焕昀）

私募FOF监管指导意见在路上

流动性、信息披露是关键

□本报记者 徐文擎

上周某家证券的“爆款”私募FOF火热刷屏，牵动基民神经。正当其他机构也准备趁势推出类似产品时，有媒体报道称，监管层可能就私募FOF产品给出指导意见。中国证券报记者采访多位机构人士了解到，“指导意见可能真的已经在路上”，主要是针对产品流动性及信息披露等问题。并且，相关调研已经启动一段时间。

指导意见或出台

“听到这个消息不意外。实际上，去年协会就开始对大类资产配置基金进行调研，也就是我们现在所说的私募FOF，本以为去年底就会出台相关指导意见，不过到最近才有消息。如果出台了指导意见，应该是以去年的调研结果为基础，规范一些行业存在的问题。”沪上某私募FOF产品负责人回答记者时称。

“出台的具体时间还不确定，但这是早晚的事，可能会针对基金流动性、信息披露等问题加以规范。”另一家私募FOF基金的

负责人称。

某券商内部人士则表示，业内对指导意见或将出台已有所耳闻，并提到最近某券商发行的集合几个明星基金经理的私募FOF产品，“用了几个明星私募的大特写介绍，在微信朋友圈的影响力太大，可能不是很合适”。他们认为，如果近期出台针对私募FOF的指导意见，应该会涵盖对合格投资者宣传的要求。

另外一家北京专注私募FOF领域研究和基金发行的基金管理人则对记者表示，暂时还没有收到监管部门的书面材料，但已经注意到最近市场对明星私募FOF关注度的上升。未来如果出台相关意见，那将促使行业回归专业化、摒弃炒作。

信息系统是FOF产品核心

数据显示，截至2017年底，全市场存续的私募证券FOF已超过2000只，此前清盘的也近1000只。一方面市场快速发展，但另一方面，行业问题也日益凸显。

上述沪上私募FOF产品负责人表示：“当前私募FOF市场存在不少问题，例如行

业本身的属性决定其成本高产出低，导致大部分基金管理人的业绩比较平庸；存在将明星基金简单拼凑蹭热点的情况，从而忽略了FOF产品组合内各类资产应该做到相关性低以规避风险、平滑收益的目的等等。”他说，“不是所有人都可以做私募FOF产品，它比普通的私募基金更需要人才和技术的支持。”

资料显示，2017年1月，时任中国证券投资基金业协会秘书长的贾红波透露，私募FOF的壮大有利于私募基金行业的分层分类发展，协会要培育出一百家左右比较大型的私募FOF，FOF的价值在于通过组合关联程度低的基金分散风险，实现稳健收益。若选取同类基金或堆砌明星基金产品，FOF的作用难以体现。另外，他还在《私募证券FOF——大资管时代下的基金中基金》一书中提到，私募FOF未来将是管理业绩、信息系统、资本金等信用资质综合实力的大比拼，信息系统更是FOF基金成长和构建的核心竞争力，银行资管和保险资管将是未来最大的FOF管理机构。

私募大佬同席论道 2018年赚业绩增长的钱

□本报记者 王蕊

3月15日至17日，第十二届中国（深圳）私募基金高峰论坛在深圳举办，近六十位私募掌门人亲临现场，近百位业内精英巅峰论道。这些私募人士认为，2018年市场仍然是结构性机会，创业板中优质股脱颖而出的可能性更大。

追踪业绩成长选股

清和泉资管创始合伙人钱卫东认为，2018年市场仍然是结构性机会，清和泉注重基本面，自下而上的投资风格也不会改变。归根结底还是有业绩支撑的好股票才能带来回报，不论大小。2018年仍然要在好的行业、好的企业里寻找机会。“2017年挣过了估值修复的钱，2018年则是挣业绩增长以及业绩持续增长的钱。”

菁英时代资管执行总裁吴小红表示，2018年看好补短板的机会。今年的投资机会可一窥踪迹，比如集成电路、5G、新能源汽车、新材料、飞机发动机等都是中国现在紧缺且民众需求很大的方向，所以补短板是2018年乃至未来三五年的主要方向。

品今资管总经理仇彦英认为，2017年所谓的“蓝筹股风格”主要是因为此前市场交易机制、监管导致蓝筹股被明显低估，因此顺势迎来一波估值修复行情。随着估

值修复基本完成，未来取决于企业成长。如今创业板也有很多股票被大大低估，因此今年也出现类似的估值修正空间，并带动创业板较快上涨。估值修复初期往往是群体性现象比较突出，但未来，创业板中优质股脱颖而出的可能性更大。

东方港湾董事长但斌表示，根据国际经验，并非所有的行业都值得长期投资。参考美国1978年到2016年间的发展历程，可以发现值得长期投资的行业主要集中在消费领域，比如化妆品、医药品、软饮料、烟草、食品加工，包括新时代的计算机和软件。“我们从来没有把腾讯、亚马逊这一类的公司当成科技公司，而是互联网消费公司，只是这个平台比过去的传统公司拥有更深的护城河。”

投资“独角兽”谨防风险

提到最近正在风口浪尖的“独角兽”企业，上海证大总裁姜榕表示，“独角兽”现在还是一个概念。一个只有三年五年历史的企业，不确定性很高，但“独角兽”最重要的就是能够长期保持核心竞争力。在证券市场历史上，也出现过很多曾经优秀却没能走过低谷期的企业，因此还是要看企业的核心能力和长期回报。

“我从来没有把乐视当成一个独角兽，因为我们看到的好企业，基本都专注

于本行业的事情。”姜榕说，在专注把主业做好做大的过程中，相关互补的东西会慢慢嵌入，而不是一开始就追求建立全生态链。例如华为和小米，也是先经历了技术沉淀，才运用到现有的能够发展较大的产品上面去的。

星石投资助理总经理、首席策略师刘可认为，独角兽代表了未来技术发展的方向。在二级市场投资“独角兽”风险较大，因为参考国际经验，被叫作独角兽的公司，由于技术特别先进，有可能在很长一段时间内是没有利润的。这也意味着，公司在估值上判断波动可能很大。“更重要的应该是把‘独角兽’看成是一个未来的技术发展方向，从这个技术发展方向中寻找其上下游的公司，可能会更好地获得收益。”

景林资管联合创始人、基金经理金美桥称，景林投资在二级市场的投资风格是追求确定性，而“独角兽”可能更适合PE投资。对于暂时看不清楚的公司，景林会比较谨慎。

在暖流资管副总经理高峰看来，市场上目前尚未对“独角兽”进行统一精确的定义。他表示，在寻找类似高科技领域的优质公司时，主要关注两个条件：有尽量从容的模式，选择一批积极的人。同时还要避免过高的杠杆、过多不确定性的融资计划，以及摊子铺得过大的商业模式。

融通基金付伟琦：绩优成长股存投资机遇

□本报记者 张焕昀

市场风格处于切换窗口期，春节后代表成长股的创业板指数涨幅已经超过10%。记者统计发现，重仓成长股的基金今年以来业绩表现出色。其中，融通基金旗下融通成长30、融通新能源年内净值上涨均超过10%。以融通成长30为例，据银河证券统计，今年以来，截至3月12日，其收益率为11.46%，在同类基金中排名4/455。融通成长30成立于2015年12月11日，2016年净值下跌4.17%（同期业绩比较基准下跌6.02%），2017年净值上涨5.80%（同期业绩比较基准上涨8.60%）。近日，融通成长30基金经理付

伟琦在接受记者采访时表示：“目前的市场是2016年以来大股票持续强于小股票局面的终结。”

付伟琦分析指出，从基本面的角度看，2017年最具竞争力的是龙头股出现集体上涨，其中估值提升平均贡献了60%的涨幅，业绩增长贡献了40%。而到春节附近，这些公司估值已经处于合理偏高的位置。从情绪的角度来看，龙头溢价的逻辑不断向低估值的地产银行板块蔓延，使得大银行和大地产公司在经历了两年的长牛后，进入加速上升期，这表明股价中蕴含了较多情绪面的因素。“综合而言，我们认为大蓝股的主升或已经告一段落。”付伟琦总结表示。

在付伟琦看来，成长股经历了两年多的单边下行之后，尽管近期市场的反弹中，超跌股反弹力度较大，但这更多的是对过去两年持续下跌的修复，后续最具投资价值的品种，并不一定在这类超跌股之中。“从指数的角度，我们倾向于认为，大小盘类的股票将表现出相对均衡的状态。少数个股具有较好的表现，因此投资难度会更大。”付伟琦表示。

针对后市，付伟琦认为，从长期来看，投资者需要关注的是上市公司的长期增长空间，关注公司的远期价值。如果说2017年对白马股而言是一个历史性的重估，那么今年成长股中有一批业绩增长较快的公司，同样面临着历史性的机会。