东方增长中小盘基金获批

东方基金公司旗下东方增长中小盘混合基金日前获批，并将于近期发行。

据悉，该基金以“中证700指数收益率×60%+中证综合债券指数收益率×40%”作为业绩比较基准。其投资理念是投资于成长预期强、增长空间大、基本面良好的优质中小盘成长股。 （孙晓霞）

平安大华深证300基金获批

证券时报记者获悉，平安大华深证300指数增强型基金已获得证监会批准，即将发行，这是平安大华的第二只产品。该基金将主要采用指数复制结合相对增强的投资策略，在控制与标的指数——深证300指数的跟踪偏离度、跟踪误差的基础上，辅以有限度的股票增强操作适度参与非成分股和新股投资，以期获取超越指数的收益率表现。 （余子君）

财通价值动量今起发行

成立刚三个月的财通基金旗下首只产品财通价值动量混合型基金今日发行。

对首只产品，财通基金配置了豪华的投研阵容，投资总监黄瑞庆、投资部副总监吴松凯将联手执掌。据悉，黄瑞庆曾管理长盛基金全国社保组合、长盛同庆等多只基金。吴松凯曾获得2010年“新财富最佳分析师”称号。

黄瑞庆认为，目前股市波动在底部加剧，股价指数和净资产指数的偏离已有很长时间，且偏离幅度较大，这正是机遇所在。 （张哲）

大成可转债基金正在发行

进入10月份，伴随着股市、债市回暖，具备股债双重特性的可转债投资价值受到关注。大成可转债增强债券基金于昨日起正式发行，该基金有望借“股债双低”行情合理建仓，投资者可通过工行、农行等代销渠道以及大成基金的直销网点购买。该基金投资于可转债（含分离交易可转债）的比例不低于64%，是更为纯正的可转债基金。 （杨磊）

鹏华房地产基金正在发行

提升和优化海外资产配置，寻找股票、债券之外的投资品是目前高资产净值人群的理财热望。据了解，昨日开始发行的鹏华美国房地产基金受到了高净值人群的积极关注。

鹏华美国房地产基金拟任基金经理裘韬表示，从美国经济基本面、人口结构变化、房地产市场价格水平等多方面来看，美国REITs市场是值得长期资产配置的领域之一。 （朱景锋）

农银中证500指基将发行

农银汇理中证500指数基金日前获批，并将于近期正式发行。据悉，农银汇理中证500指数基金属于被动型基金，以中证500指数作为跟踪标的，其投资于标的指数成分股和备选股的比例不低于基金资产的90%。拟任基金经理为公司投资副总监张惟。 （张哲）

富国天丰顺利转型

国内首只封闭式债券基金富国天丰于日前顺利转为开放式上市交易基金（LOF）。成立于2008年10月24日的富国天丰为国内第一只封闭式债券基金，过去三年间取得了27%的正收益，据净值数据评估，近85%的当前持有人通过富国天丰实现了盈利。

富国基金表示，转为开放式基金后，富国天丰仍将遵循以信用债为主的投资策略，通过自下而上的个券分析把握投资机会。 （张哲）

信诚500A两周上涨12%

据Wind资讯最新统计，10月以来，38只分级基金中有21只上涨，其中，信诚500A七连阳，截至上周五，在11个交易日内大涨12.57%。信诚中证500指数分级基金经理吴雅楠表示，高折价和配对转换的特性是推动上述分级基金稳健份额出现大幅度上涨的主要原因。 （张哲）

浦银安盛债基超越平均水平

Wind数据显示，截至21日，10月以来208只债券基金（A、B、C分开算）平均回报率已达1.62%，其中，浦银安盛旗下优化收益债券A类、C类分别取得了2.93%和2.95%的收益率，超越市场平均水平。 （程俊琳）

5只基金持股违规 踩过10%红线

证券时报记者 朱景锋

由于“情有独钟”某只个股，或打新时对中签率估计不足，一些基金“被迫”踩过了持有单一个股比例不得高于10%的“红线”。

刚刚公布的基金三季报显示，三季末共有5只基金持有单只个股的比例超过10%的上限，分别为基金鸿阳、博时信用债券基金、华商盛世成长、融通领先和东吴新经济，其中除了基金鸿阳由于参与中国水电打新对中签率估计不足，导致获配量过大超越红线之外，其余4只基金全部是对单只个股过分看好而不小心越线。

据基金鸿阳三季报显示，三季末基金鸿阳持有中国水电市值的比例达到净值的12.28%，而按照有关法规，基金持有单只个股不得超过净值的10%。对此，基金鸿阳基金经理彭敢在季报中解释说，9月29日基金鸿阳获配中国水电4010万股，按发行价4.5元/股计算，成本18048.8万元，占当日基金资产净值的12%。因本次中国水电的网下中签率为57.3%，远高于预期及近两年的最高水平，导致基金鸿阳对其投资比例超标。

由于网下获配新股锁定期为三个月，即使持有中国水电超标，该基金也无法通过卖出操作以符合有关法规要求。对此，彭敢表示将在获配股解禁后第一时间进行调整，使投资比例符合有关规定。

实际上，由于对中签率估计不足导致获配量过多从而超越10%红线的事件在过去几年里时有发生，但主要发生在债券型基金身上。如去年一季度工银瑞信旗下工银信用添利和工银增强收益2只债券基金网下申购中国一重（中签率26%），最终分别获配7851万股和7590万股，到当年一季末中国一重占工银瑞信添利和工银增强收益债券基金净值的比例分别达到11.54%和11.48%，双双超过10%的上限。随后在三个月锁定期结束后，2只基金均大幅减持中国一重以使持股比例回到10%以内。

其他4只基金则多是由于市场波动较大，导致原来持有的股票占基金净值比例越线。

季报显示，三季末博时信用债券基金持有大秦铁路达净值的10.93%，华商盛世成长持有国电南瑞达净值的10.25%，融通领先持有贵州茅台达到净值的10.13%，东吴新经济持有大立科技占净值的10.03%。

基金持有单只个股的比例往往反映出其基金经理对相关个股的态度，持有比例越高，显示对该股越看好。过往也曾经出现基金经理过于看好某只股票，加上市场波动导致越线的情况，如今年一季度，兴全全球基金持有双汇发展的比例高达净值的14.78%，二季末持有南方航空的比例也达到10.90%，宝盈资源、工银成长、金元宝石动力等基金在今年一季度也都发生过持有单只个股超过10%的情况。

分级基金审批重归顺畅 6只申报期满基金可望获批

证券时报记者 胡晓

针对基金公司申报分级基金的热潮，监管层出于申报规范的要求，上半年曾一度暂停对此类基金的审批。但随着8月份2只分级基金的放行以及9月底《分级基金产品审核指引》的下发，业内人士预计，分级基金的审批将重归畅顺轨道，甚至审核期限将会相应缩短。

根据证监会最新公布的新基金审核进度表，共有83只新基金上报待批，其中24只为分级基金，占比约三成。而其中6只为今年4月份就已上报材料的，至今仍未获批。其中最早上报的一只分级基金为诺安中证创业成长，该基金4月11日上报，4月13日受理，目前还未获批。与此同时，华商、金鹰、鹏华、浦银安盛4家基金公司均有2只分级产品在等待中。

事实上，在经历了去年分级基金热潮后，监管层今年年初放缓了分级基金审批节奏。数据统计显示，去年上报的分级基金产品，审核期限一般为3至4个月。而今年上报了34只分级基金，有10只已经获批，而这10只基金的审核期限均用满了6个月。

深圳一家基金公司产品设计总监表示，自去年长盛同庆大卖后，基金公司纷纷效仿上报，有的基金公司甚至同期有2只分级产品等待获批，上报的分级产品同质化严重而创新不足，这可能是引发监管层放缓分级基金审批的重要原因之一。“《指引》对分级产品上报做了诸多规范以及限定，基金公司上报这类产品肯定会越来越规范，目前分级产品在审批上应该已经没有什么障碍，未来审批期限有望缩短。从目前的审批进度来看，4月份上报的6只分级基金应该在10月底或11月初会获得批文。”

新基金申报进入淡定期

证券时报记者 朱景锋

上周新基金审核密度不减，6只新基金拿到发行批文。但同时基金公司申报新基金的步伐大幅放缓，上周没有基金公司递交募集申请。

证监会网站日前公布的最新一期新基金募集申请核准公示显示，上周共有6只新基金获批，分别为诺德双翼、融通四级添利和华安信用四季3只债券基金，以及嘉实周期优选股票型基金、平安大华深证300指数增强型基金和东方增长中小盘混合型基金。

这样，加上上周获批的基金在内，国庆之后已经有23只新基金获批，新基金获批速度保持高位运行。

和新基金密集获批形成鲜明对比的是，基金公司申报新基金的热情不再，上周五个交易日没有基金公司递交新基金申请材料，这在今年尚属首次。实际上，从9月中下旬开始，基金公司申报新基金的次数就显著减少，每周都只有3家公司申报新基金。

从密集申报到逐步减少甚至无人申报，反映出新基金申报和发行节奏正在悄然发生变化，今年新基金发行数量创出历史新高，但首发规模却少得可怜，创历史新低，基金公司为了新基金疲于奔命，但对规模增长却收效甚微。在这种情况下，基金公司及时调整产品发行思路也是当务之急。

125只偏股基金逆市实现净申购

证券时报记者 程俊琳

刚刚公布的基金三季报显示，在三季度基金规模缩水2000亿、净赎回272亿份的大背景下，依旧有125只偏股基金实现净申购，占今年之前成立的388只同类基金的32%。

天相数据显示，三季度有125只偏股基金实现净申购，263只呈现净赎回。其中，嘉实优质净申购15.06亿份，为所有老基金中净申购量最大的产品；宝盈泛沿海及鹏华50的净申购量分别为11.9亿和11.13亿份，居净申购量的第二、三位。此外，工银价值、广发聚瑞、大成景阳等8只基金净申购均超过5亿份，成为三季度中最受追捧的基金。

从净申购比例来看，申万优势是净申购占比最高的基金，申购比例高达333.12%，净申购3.52亿份，其次是富国天源，申购占比77.78%，富国天成59.79%。不仅如此，广发核心、新华成长、鹏华成长等7只基金净申购占比超过30%，助推了基金规模增长三成。

好买基金分析师曾令华认为，从历史申购赎回数据来看，前一段历史业绩好的基金会受到追捧，三季度受到净申购的大部分基金都是上半年业绩较好的产品；另外，一些基金产品是由于公司品牌与基金经理的特色而得到持有人青睐。上海一家基金公司市场部人士表示，今年的市场“业绩为王”的规律尤其明显，业绩表现一直不错的基金，都有不俗的自然净申购，且机构的配置比例较大，这一点在各家公司都有体现。

不过，曾令华也强调，这种完全以过往业绩为判断基础的投资方法存在一定问题，他表示：“基金历年排名变化较大，能够年年保持前十的基金非常少，基金排名轮动非常明显，如果着眼于半年或者一年的业绩选基金，未必能获得好收益。所以得从基金公司、基金经理风格以及未来市场风格判断配置基金，这样获得超额收益的可能性会大大增加。”

看重转融通 基金再宠金融股

证券时报记者 木子

在本身估值便宜、有业绩支撑，加之转融通细则即将出台的消息联合刺激之下，金融股再获基金青睐。昨日，证券时报记者从多家基金公司了解到，尽管今年一直对“便宜”的金融板块有所布局，但9月底以来，一些基金对金融板块有超配之势，并在最近几日的反弹中有所买入。此外，有基金公司人士透露，该公司金融地产指数基金最近持续净申购，“多数是机构所为。”

在最新披露的基金三季报中，有不少基金都表示将在四季度重点关注和配置金融股。比如，华商产业升级基金经理胡宇权就在三季报中表示，在未来一个季度将重点关注拥有估值优势的金融板块。

继上周主力资金增仓金融股后，本周受转融通细则近期出台和中国证券金融股份有限公司成立的消息刺激，基金等机构持续看好金融股。“最近两天的晨会我们重点讨论了转融通对行业的影响，尽管初期规模不会很大，但这确实是一个实质性利好。”北京一家基金公司人士说。

大智慧统计数据显示，上周主力资金增仓前五名中银行股占了三席，民生银行、招商银行、华夏银行分列第一、第三和第五。24日，金融板块有资金大幅流入：银行类板块净流入3.02亿元，招商银行、浦发银行、农业银行净流入均超过5000万元，居两市前列；券商板块净流入1.57亿元，海通证券流入5758.82万元。25日，银行板块资金流入再次居冠，净流入资金6.73亿元，交行、招行、兴业、农行、浦发、建行净流入均超过5000万元。

在基金等机构超配预期的强化下，金融股走出了明显强于大盘的走势。公开数据显示，10月以来，金融指数上涨4.61%，同期上证综指上涨2.89%。

观点 | Point

大摩华鑫：有望形成中期低点 关注政策变化

日前，大摩华鑫基金发布四季度投资策略报告指出，从国内看，年内政策难以出现转机，市场会在四季度内形成中期低点，将密切观察流动性改善和政策转机信号。从海外看，欧洲债务到期窗口一直会持续到明年5月份。

综合以上情况，大摩华鑫基金认为，市场跌至估值底附近时逢低提升仓位。9月份行情与大摩华鑫的判断基本吻合，唯一的出入在于缩量下调的时间拉长。目前指数已经触及所测算的估值底，市场的换手率也已经进入历史最低的界限。另外，地产行业爆出的信贷危机，从长期角度来看会带来流动性的转向（长期囤积的流动性，在地产行业被封死的情况下，存在转向资本市场的可能性）。从基本面和资金面来看，证券市场较长周期的机会将要到来。从配置思路来看，大市值板块低市盈率、低市净率具备较强的防御性，建议偏向指数化配置。相对看好的行业包括：银行、券商、保险、计算机、通信、商贸零售、医药、汽车、电子元器件；相对看淡的行业包括：有色、煤炭、食品饮料等。 （杜志鑫）

银河基金：四季度市场先下跌后企稳回升

银河基金近日发布四季度策略报告认为，对旺季预期的落空将导致市场继续回落，但是随着市场进一步下跌，流动性的被动改善和指数已经隐含的二次探底的悲观预期将有望推动市场企稳回升。

对于物价问题，银河基金表示，旺季对食品价格的拉动使得CPI回落仍存在一定的不确定性，大概率事件是CPI回落幅度低于预期，一段时期内政策有望进入真正的观察期，其中货币政策已过密集调控期，接下来数量工具有望替代价格工具，成为央行调控市场流动性的主要手段；而今年以来财政政策稳健，四季度积极扩张概率较小。

综合考量，银河基金判断四季度市场可能会先下跌然后企稳回升。经历了整个二、三季度的调整后，A股整体市盈率相对于海外市场具有估值优势，且已接近历史最低水平。随着未来通胀的回落，制约A股估值的负面因素有望缓和。

银河基金建议未来配置仍偏重于低估值板块，例如盈利增长确定的消费类和公用事业等。投资主题方面，则可关注受政策带动的战略性新兴产业，以及增发增持主题中的个股机会。 （贾壮）

华安宝利陆从珍：周期性行业或现投资机会

华安宝利配置混合型基金经理陆从珍表示，目前市场暗流涌动，国内经济增速放缓和欧债危机是影响资本市场最主要的因素。虽然国内紧缩政策仍将持续，但结合国内外经济形势来看，政策加码可能性不大，股市对政策微小的放松变化或许会做出积极反应。“在宏观紧缩政策没有完全放松、欧债危机尚无良方、市场缺乏持续向上动力的大背景下，四季度市场虽有阶段性反弹契机，但震荡调整仍是主基调。”

基于以上考虑，陆从珍表示，若想在震荡行情中实现良好收益，还要依靠良好的投资标的。四季度华安宝利不会在仓位上大幅度调整，而是通过对上市公司的深入研究，在未来依旧可能持续的弱市中，根据对宏观、行业的理解，努力寻找基本面扎实的投资标的。

陆从珍认为，市场如果预期政策放松，对A股市场必然有正面的刺激作用，市场阶段性上升行情或将随之到来。

陆从珍认为，虽然近期股市依旧低迷，但整体估值较低，估值“洼地”已经显现，对投资者而言，弱市中保持平稳心态，不盲目追涨杀跌，耐心等待，或许是更好的投资策略。 （张哲）

交银施罗德邱华：静待政策信号由量到质的转变

交银施罗德投资经理邱华认为，市场是否已经触底还需等待更多积极的政策信号的确认。美国的扭曲操作之后，市场的信心有所恢复，但欧债危机愈演愈烈，究其根源在于以下几点：第一，全球金融危机的爆发导致政府的开流节源，政府通过大额财政支出支持银行，而经济衰退使得税收收入下降；第二，欧元区缺乏强有力的统一机构和机制来解决危机；第三，市场的自我预期和自我实现加剧了危机的程度和扩散的范围。“现在，欧洲所采用的‘紧缩财政+救助’的策略试图以缓解危机换取延长各国调整和解决问题的时间，但无法为经济的可持续增长创造条件，可能无法从根本上解决债务问题。”

邱华表示，当前时刻，一方面市场整体估值水平较低，政策又有局部松动的迹象，流动性紧张的局面有所缓解；但另一方面，目前政策大幅度放松的条件还不充分，CPI依然维持在6%以上的相对高位，资金面依旧紧张；佛山取消限购令的朝令夕改显示出政府对房地产调控的力度和决心依然很大。因此市场是否已经触底还需等待更多积极的政策信号的进一步确认，等待量变积累到质的飞跃。 （张哲）