

泰达宏利中证500 首募超14亿元

近日，泰达宏利基金公司发布公告，旗下泰达宏利中证 500 指数分级基金已于 11 月 25 日结束募集，首发募集规模 14.35 亿元，有效认购户数 4152 户，该基金合同于 12 月 1 日正式生效。

根据 Wind 数据，截至 11 月 30 日，今年共成立 202 只基金，平均发行份额 13.38 亿份。泰达宏利中证 500 指数分级基金作为股票型产品，此次发行的顺利结束也凸显出投资者对泰达宏利公司产品、投研团队和产品的认可。(隆水)

财通价值动量基金 首募10.58亿

财通基金日前公告，该公司旗下首只产品财通价值动量基金的首发募集已于 11 月 28 日顺利结束，基金于 12 月 1 日正式成立。本次财通价值动量基金共募集 10.58 亿份，其中，财通基金员工认购该基金的份额高达 1347 万份，占该基金募集份额的 1.27%。(海索)

国投瑞银新兴产业基金 12月7日结束募集

据悉，由双五星基金经理掌舵的国投瑞银新兴产业混合型基金将于 12 月 7 日结束募集，有望借助去泡沫化后新兴产业新一轮投资契机，为新基金提供相对低廉的建仓成本。

进入 11 月份，工信部、发改委等多部门密集发布多个产业十二五规划，新兴产业迎来实质性利好。国投瑞银新兴产业拟任基金经理马少章表示，各个产业规划大多给予了“真金白银”的支持，未来对新兴产业的投资重在分析其成长性，尤其要挖掘具有核心竞争力、产业链深度的成长性公司。(李滔滔)

浦银安盛增利基金 发行进入倒计时

据悉，正在发行的浦银安盛增利分级债券基金目前进入倒计时，将于下周二募集结束。拟任基金经理薛铮认为，央行存准率下调，释放资金近 4000 亿元，资金面将得到较大缓和。流动性改善使债市上涨的趋势有较大的改善，将成为推动债市向好的直接因素，有利于债市中短期内的走强。品种上，比较看好央票和短融的表现。(程俊琳)

汇添富深300ETF联接基金 开放申购定投

汇添富深 300ETF 联接基金日前开放申购、定投。该指数基金紧盯深市旗舰指数——深 300 指数，是把握市场反弹的良好投资工具。汇添富深证 300ETF 联接基金经理吴振翔指出，日前央行下调存准率实际是货币政策预备微调的又一信号。考虑到政策的延续性，流动性向好的预期有望得以持续。股票市场可能会出现阶段性的投资机会，目前正是进行指数化投资的较好时机。(张哲)

上证红利指数 市盈率创新低

据悉，上证红利指数估值创出历史新低，最低达 8.59 倍，低于 2005 年 9.89 倍的历史低位。业内专家指出，该市盈率对应的收益率为 11.64%，远超过 3.5% 的一年期定存利率，估值优势不容忽视。

12 月 5 日，上证红利 ETF 又成为上交所首批两融标的 ETF 之一。华泰柏瑞有关人士表示，将坚持华泰柏瑞上证红利 ETF 完全并始终投资于沪市分红最多的 50 只股票”的定位，继续控制好产品的跟踪偏离度，为投资者打造掘金 2012 的重要投资工具。(程俊琳)

鹏华基金客户服务 全面升级

记者近期获悉，鹏华基金客户服务全面升级，自 12 月 1 日起，客服人员将延长工作日的人工坐席服务时间至晚上 9 点，还将主动对网上开户或交易失败的客户开展外呼，协助客户解决网上交易中的疑难问题。据悉，鹏华基金此次的客户服务升级将从服务渠道便利性、服务专业化和服务人员解决问题能力三个方面分期完善，目前已经启动的是服务时间延长项目，在未来还将在拓宽服务通道方面进行更多的努力。(朱景锋)

七只两融新标的ETF首日成交量逆市增三成

已有基金公司总结了多种融资融券应用策略,提供给投资者

证券时报记者 杨磊

昨日是交易型开放式指数基金(ETF)纳入融资融券标的的正式实施的第一天，私募机构、大户、散户等各类投资者涌入 ETF，进行融资融券交易，ETF 成交量明显放大。在沪深股市昨日成交量下降的情况下，7 只被纳入融资融券标的的 ETF 成交量从 12.18 亿元激增到了 16.09 亿元，增长幅度达到了 32.1%。

成交激增近4亿

昨日交易情况显示，7 只纳入融资融券标的的 ETF 成交量全部上升。成交量最大的三只 ETF 中，上证 50ETF 的成交量从 12 月 2 日的 6.17 亿元大增到 8.25 亿元，深 100ETF 从 3.06 亿元增至 3.58 亿元，上证 180ETF 从 1.52 亿元增加到了 2.54 亿元，增长幅度接近 70%。

由于基数较低，180 治理 ETF 成交放大幅度最大，达到了



473.65%，从 12 月 2 日的 167 万元增加到了 791 万元。深成 ETF 的成交量增加近 1 倍，从 1467.3 万元增加到了 2887.47 万元。此外，中小板和上证红利 ETF 分别从 12 月 2 日的 1.08 亿元和 0.18 亿元成

量增加到了 1.14 亿元和 0.21 亿元。与此同时，沪深两市昨日缩量下跌，分别成交 486.41 亿元和 479.09 亿元，环比 12 月 2 日的成交量下降了 15.14%和 11.21%。由于 7 只 ETF 的逆市成交放大，ETF 占沪深两市成

11月基金参与8家上市公司增发

证券时报记者 朱景锋

11 月股市步步回落，寒气逼人。但公募基金参与上市公司非公开发行却骤然升温，整个 11 月基金共现身 8 家公司定向增发，力度之大，年内罕见。

据公告显示，基金仅在近期就接连参与了山煤国际、好当家和格林美等 3 家公司非公开发行。其中山煤国际增发共吸引来自兴业全球基金、易方达基金、国泰基金、富国基金和博时基金等 5 家实力基金公司参与，5 家基金公司旗下投资

合来看，既有公募基金，又有社保和专户，国泰基金动用旗下一对一专户“国泰基金-工行-山西信托”认购 4824 万股，博时基金旗下全国社保 102 组合及易方达旗下全国社保 502 组合分别认购 1740 万股和 1400 万股，兴业全球基金旗下兴全趋势投资

认购 1200 万股，在参与增发前这些投资组合都没有持有山煤国际。

好当家 11 月底定向增发则吸引了大成、易方达和博时等三大基金公司参与，3 家公司旗下投资组合各认购 1243 万股、956 万股和 1614 万股。其中大成基金共用旗

基金11月参与非公开发行情况一览				
参与增发基金	增发上市公司简称	获配数量(万股)	增发价(元)	12月5日收盘价(元)
兴业全球基金		2488		
易方达基金		3206		
国泰基金	山煤国际	4824	22.00	24.90
富国基金		2392		
博时基金		2420		
广发基金	格林美	1240	22.00	24.53
大成基金		1243		
易方达基金	好当家	956	11.45	11.26
博时基金		1614		
易方达基金	三普药业	320	21.09	20.27
交银添荣基金		500		
汇添富基金	金螳螂	384	36.00	35.22
广发基金		800		
中海基金	苏州固锲	490	13.08	13.06
兴业全球基金	民和股份	440	19.30	29.82
国泰基金	京新药业	260	18.50	19.86

朱景锋/制表 翟超/制图

组合分别认购山煤国际增发股 2488 万股、3206 万股、4824 万股、2392 万股和 2420 万股，合计 15330 万股，占此次山煤国际发行股份的 63.55%。如此多基金共同参与，显示基金对该增发项目前景的看好。

从 5 家公司参与增发的投资组

下大成蓝筹稳健、大成景阳、大成创新成长、大成积极成长和大成策略回报等 5 只偏股基金参与认购，易方达旗下易方达消费行业认购 112 万股。博时管理的社保 501 组合和易方达操盘社保 502 组合各认购 1614 万股和 814 万股，双双晋身好当家前十大股东。

各路基金谨慎看待后市

证券时报记者 程俊琳

上周五以来，股指再度大幅回落，多数个股此前涨幅悉数回吐。基金公司认为，政策利好抵不过对经济下滑的担忧，而私募基金对未来大盘走势则更加悲观。

光大保德信基金明确认为，存准率下调，但是市场对经济下滑的担忧挥之不去，主导市场波动的主线仍是连续的政策微调与经济下滑之间的博弈。央行存款准备金率下调的直接推动因素是流动性管理，通过降准注入流动性来维持银行体系流动性的相对平稳，对冲外汇占款减少、央票到期减少等带来的流动性冲击。然而政策的继续调整不敌经济下滑对市场的压力。中国物流与采购联合会的采购经理指数(PMI)数据下降到 49%，这是近 32 个月来首次低于 50%，进一步显示目前国内企业面

临一定的困难，我国经济下滑趋势不容乐观。因此周四市场的高开高走之势在上午 PMI 数据公布后有所收敛，周五市场则出现了下跌，本周第一天也未改颓势。

大成精选基金经理、大成新锐产业拟任基金经理刘安田表示，短期国内的出口会有明显的下滑，国内经济会受到比较大的影响，从长期来看，境外经济体增长速度将放缓，有利于推动中国经济转型，有利于中国经济的长期表现。但目前的经济走势并不支持股市的走强。

针对经济下滑风险，海富通基金表示，该数据为 2009 年 2 月以来首次低于 50%同时数据较上月略降。其中，新出口订单下滑至两年以来的新低，外需进一步走弱。产成品库存继续上升，未来有去库存隐忧，这些表明未来 3 个月中国经济增速或将继续放缓。未来，随着人工成

本和利息成本的上升，中国的制造业将步入去杠杆化的进程。经济明年仍然是蓄势调整的一年，而高利贷问题和房地产产业链依然可能成为经济增长的“黑天鹅”。

无独有偶，接受好买基金投资信心调查的私募基金则认为，暴跌极大打击了市场信心，大批私募基金对于未来大盘走势的看法都趋于悲观，看多后市的私募机构占比骤降至 7.14%，认为股市将继续恶化的私募基金占比则跃升至 25.00%。不过大多数私募基金对于未来大盘走势的判断仍以中性为主，占比达到 67.86%。

相比而言，公募基金没有私募那么悲观，刘安田则认为明年一季度有可能出现经济最差的情形，市场在明年一季度后出现比较好的行情将是大概率事件。光大保德信认为，短期市场有调整的要求，但不应过于悲观，稍微看远一点信心犹在，很可能在明年会迎来经济短周期的复苏。

交量比例从 12 月 2 日的 1.1%明显增加到了 1.7%左右。

各类投资者踊跃参与

在 ETF 成交量逆市增长的背后是各类投资者的踊跃参与，各只 ETF 昨日的具体融资融券交易情况预计今日上午在交易所披露。

记者从多家营业部了解到，目前试点券商已广泛向客户展开 ETF 融资融券的服务，一些做 ETF 套利和股票融资融券的私募机构和“大户”已成为首批用 ETF 进行融资融券交易的主力。

一些散户投资者也在尝试这种新型交易方式。记者了解到，一位老太太在一家券商营业部工作人员的帮助下，做起了易方达深 100ETF 的融资融

券，她融资买入 100 股深 100ETF，融券卖出 100 股深 100ETF，使用小资金，就可以熟悉 ETF 融资融券操作流程，同时也规避了单方向的风险暴露。

基金公司也在积极行动，给投资者提供更多交易策略选择。易方达指数投资研发中心近期总结了多种 ETF 融资融券的应用策略，例如 ETF 多空策略、期现套利策略、杠杆性趋势投资策略、日内交易策略等，积极配合交易所和券商做好投资者教育工作。

从流动性上来看，目前上证 50ETF、深 100ETF、上证 180ETF 和中小板的日成交量超过 1 亿元，能够满足一般投资者和大户融资融券投资的需要。从成长性来看，深市的深 100ETF、中小板等产品具备高弹性、高成长等特征。

交银施罗德屈乐伟： ETF纳入两融标的 打开多元化投资策略新空间

证券时报记者 张哲

昨日，融资融券标的股扩容正式实施，7 只交易型开放式指数基金(ETF)成为新标的品种。证券时报记者发现，入选的 ETF 交易活跃。新标的之一的交银上证 180 公司治理 ETF 基金经理屈乐伟表示，ETF 纳入融资融券标的，为投资者提供了多元化投资策略的新空间，对联接基金来说，或可获取超额收益，并能提高二级市场的活跃度。

屈乐伟表示，ETF 入选融资融券标的之后，将极大地丰富投资交易策略。可加倍做多做空获利。投资者在看好后市时，可以买入 ETF，并将持仓 ETF 作为抵押物融资后再加仓买入 ETF，以实现加倍做多的目的；而当投资者看空后市时，则直接融券借入 ETF 并卖出，待市场下跌之后低价买回还券，以实现做空获利的目的。

屈乐伟也分析，ETF 作为融资融券标的的优势非常多。例如，从资金的使用效率看，ETF 作为融资融券标的的抵押比率高达 90%，大大高于其他的股票抵押 60%左右的抵押率，使得投资者的资金应用变得更有效率。此外，ETF 作为

信诚基金李舒禾： 大宗商品牛市行情有望延续

近期，受中国下调存款准备金率和六大央行救市影响，全球大宗商品市场纷纷出现上涨。正在发行的信诚全球商品拟任基金经理李舒禾表示，这一现象说明，中国经济对于世界经济的影响力越来越大，对国际大宗商品影响力越来越大。

李舒禾认为，在多数大宗商品领域，中国的消费在全球消费量中占据较大比重。2012 年，供应吃紧可能对铜、原油、动力煤、玉米以及钾肥的需求有利，中国信贷环境趋于宽松应会给这些商品中的多数商品带来强劲的进口

需求。

不过，李舒禾也表示，欧元区和美国的主权债务问题明年将继续对大宗商品价格带来风险，但黄金应会从上述风险中受益。2012 年黄金很可能被投资者视作风险对冲工具，而不是风险相关资产。

和单一的黄金基金、油气基金相比，正在发行的信诚全球商品基金，将通过灵活配置能源(石油、天然气等)、贵金属(黄金、白银等)、基础金属(铜、铝等)及农产品等四类商品，把握其不同时期的景气轮动机会。(张哲)

华富基金12月策略： 宏观政策将迎来微调期

华富基金研究部发布 12 月份投资策略报告，预期宏观经济将进入微调期，以避免经济硬着陆。

就当前市场表现来看，华富基金研究部认为，市场估值已处于历史低位，上证综指 2011 年的 P/E 为 11.84 倍，P/B 为 1.88 倍，均处于历史低位。行业预期一再下调，其中电子元器件行业出现大幅下调，农林牧渔和纺织服装下调也相当明显。

基于对经济加速下滑趋势的判断，华富基金表示，长期看来，经济政策放松成为必然，未来市场将

在政策放松与经济下滑间反复。由于市场的反转需要政策、流动性与经济逐次见底才能看到，因而短期市场放松的步伐会比较缓慢。此外，短期市场走势很大程度上受市场情绪左右。就目前重返低位的换手率来看，投资者情绪处于低位，市场仍处于底部区域。

11 月，小盘股表现略强于大盘股，但是基于估值角度，小盘股估值回归将继续进行，华富基金研究部预计大盘股将有超额收益。行业配置方面，看好与投资相关的电力设备和受政策推动较大的 TMT 行业。(程俊琳)