

第二批公募REITs发售 大概率启动比例配售

□本报记者 李惠敏 见习记者 葛瑶

11月29日，第二批公募基础设施投资基金（REITs）启动发行。5月首批公募REITs面向公众发售的火爆场景还历历在目，全部实现超募，并启动比例配售。基金人士表示，第二批公募REITs网下询价以及认购倍数远超首批情况，显示了投资者对REITs类产品投资价值的认可，预计第二批大概率一日售罄，启动比例配售。

低配售比例或现

基金发售公告显示，本次两只公募REITs募集期均为2021年11月29日至2021年11月30日。同时，发售公告指出，若公众投资者在募集期内有效认购申请份额总额超过公众投资者的募集上限，实行末日比例配售。若预计募集首日有效认购申请全部确认后，公众投资者募集总规模达到或超过公众发售规模上限，公众发售部分的募集期将提前结束。

从首批公募REITs发售情况来看，9只公募REITs面向公众投资者募集总额为19亿元，但最终认购金额近490亿元，超拟募金额25倍之多。从配售比例看，张江REIT、浙江杭徽、东吴苏园、普洛斯、首创水务、盐港REIT、首钢绿能、广州广河、蛇口产园的公众认购最终配售比例分别为4.26%、3.68%、12.30%、10.04%、2.41%、8.80%、1.76%、10.80%和2.39%。最低的配售比例仅为1.76%，为中航基金旗下的首钢绿能，最高的仅为12.30%。与此同时，首批公募REITs中有6只采取了“回拨机制”，提升了对公众投资者的发售份额。

数据显示，本次两只公募REITs总募金额约50.1亿元。其中，建信中关村产业园REIT认购价格为3.2元/份，预计募集资金总额为28.80亿元；华夏越秀高速REIT发售价格为7.1元/份，预计募集资金总额为21.3亿元。不过，两只公募REITs留给公众投资者发售的初始基金份额并不多，分别为0.8075亿份和0.27亿份，均不足发售份额总数比例的10%。

小微基金“异动”频现 短期博弈需擦亮眼

□本报记者 徐金忠

近期，部分规模较小的小微基金，频频出现净值“异动”，引发投资者关注。有部分小微基金是抓住短期风口或是踏错市场节奏，净值出现短期的拉升或下挫；还有一些则是突然出现异动，背后似有规模突变或调仓换股的痕迹。业内人士提醒，临近年末，部分小微基金受到各方面因素影响，容易出现净值的短期反常变化，投资者对这样的基金产品还需小心为上。

小微“不安分”

Wind数据显示，截至11月26日的净值榜单中，一些规模偏小的基金产品，近期频频发生净值“异动”。以最近一周净值涨幅居前的基金产品来看，有不少小微基金“小鬼当家”。例如同泰竞争优势，该基金近一周涨幅在主动权益类基金产品（普通股股票型、偏股混合型、灵活配置型、平衡混合型）居前。不过，基金公告显示，该基金在三季度末的规模仅1.2亿元左右。出于“同门”的同泰行业优选，也在一周的净值排行榜中排名前列，该基金三季度末的规模约2亿元左右。此



视觉中国图片

此外，根据基金招募说明书中披露的可供分配金额测算，华夏越秀高速REIT2021年预测净现金流分派率为7.07%（年化，下同），2022年预测净现金流分派率为7.22%；而建信中关村产业园REIT2021年投资人净现金流分派率为4.19%，2022年投资人净现金流分派率为4.34%。

遭机构“疯抢”

事实上，除了公众发售或遭“疯抢”，第二批公募REITs已经被部分机构投资者抢“上头”，根据建信基金和华夏基金发布的公告显示，网下认购倍数分别超56倍和44倍。

具体来看，剔除无效报价后，建信中关村产业园REIT有53家网下投资者，管理配售对象110个，报价区间为2.851元/份—3.350元/份，拟认购份额数量总和为106.18亿份，为初始网下发售份额数量的56.35倍。

相比第一批REITs火爆的认购情况，第二批REITs网下机构认购倍数非常惊人。对比底

层资产同样是产业园区的首批公募REITs，博时蛇口产业园REIT全部配售对象拟认购数量总和为初始网下发售份额数量的15.31倍；华安张江光大REIT的初始网下发售份额数量的10.07倍；东吴苏园产业REIT的则为4.507倍。

而剔除无效报价后，华夏越秀高速REIT网下投资者有40家，管理配售对象95个，报价区间为6.512元/份—7.499元/份，拟认购数量总和为27.84亿份，为初始网下发售份额数量的44.19倍。同样对比第一批公募REITs中类似的底层资产看，其中浙江杭徽发售价格为8.72元/份，广州广河发售价格为13.02元/份。在网下询价阶段，浙江杭徽与广州广河的网下有效认购倍数分别为4.86倍、4.56倍。

业内分析人士表示，网下询价的火爆景象显示了投资者对该产品投资价值的认可。公募REITs作为与大环境高度契合的一种全新的金融创新产品，自然会受到资本市场的高度关注和追捧。

资金的进出，带来净值的异动。这样的小微基金，已经基本不具备投资价值，而变成基金进进出出的“工具”，普通投资者一定要小心为上。”华宝证券基金分析人士表示。

近期，临近年终，基金机构提醒，投资者还是需要选择合适的基金产品，挖掘市场的主线机会。汇丰晋信基金指出，从趋势上看，上证指数在接近震荡区间下沿之后，进入短期反弹行情中，近10个交易日连续震荡攀升。上周一，指数站上60日多空线后持续在其上方运行，资金情绪明显回暖。但是成交量萎缩略显疲态，短期或继续围绕前期均线震荡整理。创业板指在经历长达近一个月的稳步攀升之后，逐步逼近前期高点。短期可能会有小幅回落，但是中期量价关系仍然较佳，后续行情有望持续。

“在这样的背景下，市场上的声音较为复杂多变，又叠加年终和跨年的因素，很多市场资金正在寻找不同的投资方向。所以，近期一些此前并不受重视的机会可能会有短期表现。但是，对于普通投资者来讲，还是需要参与市场的主流机会。在选择基金产品之时，也应该以这样的思路为主，参与短期博弈的基金产品，不一定适合大多数的投资者。”有基金经理提醒投资者。

新华社民族品牌指数 多只成分股表现强势

□本报记者 王宇露

上周市场维持震荡，新华社民族品牌指数上涨0.77%，上证指数上涨0.10%，沪深300指数下跌0.61%。从成分股的表现来看，卓胜微、许继电气和亿纬锂能等多只成分股表现强势。宁德时代、贵州茅台、五粮液等不少成分股获北向资金大幅增持。展望后市，基金经理认为，A股基本面压力最大的阶段或将结束，可积极布局跨年行情，业绩增速更快且持续性更好的科技成长板块更具吸引力。

获北向资金增持

上周市场维持震荡，上证指数上涨0.10%，深证成指上涨0.17%，创业板指上涨1.46%，沪深300指数下跌0.61%，新华社民族品牌指数上涨0.77%。

上周新华社民族品牌指数多只成分股表现强势。卓胜微以21.53%的涨幅排在涨幅榜首位，许继电气上涨16.03%居次，亿纬锂能和中际旭创分别上涨15.92%和13.02%，国电南瑞、华润微涨逾11%，同仁堂、中国铁物涨逾9%。今年以来，北方华创和国电南瑞翻倍，分别上涨105.94%和105.82%，许继电气上涨93.79%，科沃斯、宁德时代和亿纬锂能涨逾80%。

Wind数据显示，上周北向资金净流入57.10亿元，新华社民族品牌指数多只成分股获北向资金大幅增持。以区间成交均价计算，上周北向资金净买入宁德时代30.35亿元，净买入贵州茅台18.30亿元，净买入五粮液和泸州老窖分别达8.68亿元和3.08亿元，海大集团、兆易创新、山西汾酒、长电科技和智飞生物等多只成分股均被增持超过2亿元。

科技成长板块相对占优

展望后市，不少机构已经在积极展望跨年行情。

农银汇理基金认为，随着三季报的落地，A股基本面压力最大的阶段或将结束。考虑到国内流动性在中期仍会维持相对偏暖的环境，因此市场风险偏好有望回升，可积极布局跨年行情。

行业配置方面，农银汇理基金认为，业绩景气以及中长期行业发展确定性强的电子、军工、新能源等成长和科技板块，可以继续重点关注；还可以布局未来基本面有望改善的以沪深300为代表的龙头白马风格板块。

华安制造升级一年持有期混合拟任基金经理蒋瑯预计，后市指数将维持区间震荡，大概率仍是结构性行情。下一阶段，市场风格或有切换，结构上科技成长板块相对占优，业绩增速更快且持续性更好的科技成长板块将更具吸引力。

具体投资方向上，蒋瑯建议，积极把握结构性机会，寻找政策和景气共振上行赛道进行布局。结构上以宏观政策主导下的科技兴国、中观产业升级下的制造崛起、微观盈利驱动下的业绩为王作为核心配置主线，重点关注半导体、军工、高端制造等细分行业和可再生能源、工业节能减排等领域的投资机会。

■ 富国基金专栏

全球低利率环境下，“固收+”黄金时代全面开启

在房住不炒、银行理财转向净值型产品的大趋势下，国内居民理财升级的浪潮已经悄然开启，投资者对优质公募基金产品的需求也日益迫切。但另一方面，并不是所有的投资者都能适应权益市场的高风险与高波动，一些旨在追求长期稳健回报的投资者们，开始把目光投向了以债权投资为主要目标，净值回撤相对较小的固收策略基金产品。

而近年来，在流动性持续宽松，市场利率持续下行的宏观环境下，纯债型产品偏低的收益也已经满足不了投资者们多元化的需求；因而，结合债权与权益策略的“固收+”产品逐渐兴起。2020年以来，“固收+”产品快速扩容，迎来了行业发展的历史大机遇。

今年以来，在低利率环境和权益市场持续震荡的背景下，“固收+”产品有着相对更加明显的优势，因而越来越得到了

投资者在资产配置上的重视，“固收+”的发展势头继续迅猛。

根据今年的基金二季报数据披露，截至二季度末，全市场目前共有1446只“固收+”产品，规模突破2万亿元，相较于一季度末增长11.27%。其中，二级债基和偏债混合型基金收益高于纯债基金，风险又低于平衡混合型基金，能够保持相对平稳的收益，成为当前主流的“固收+”形式，今年二季度两者规模合计增量接近1.5万亿元，成为“固收+”主要的生力军。

另外，Wind数据显示，截至8月13日，今年新成立的“固收+”基金达272只，发行总份额超过3777亿，无论是发行数量还是发行规模，均已超过去年全年数据。

“固收+”基金为何在近年来得以迅速崛起？时代的浪潮推涌或是重要的原因。随着银行理财产品净值化转型、信托

资产非标转标，原来的“保本型”银行理财及信托计划资产已经越来越稀缺，再叠加全球货币政策上仍维持低利率趋势，单纯的债基收益率渐渐下行，难以满足投资者对理财的获得感。2020年以来，疫情黑天鹅造成全球经济困阻，金融市场震荡加剧，让风险承受能力较低的投资者一时难以寻找安全感。而具有“追求绝对收益，严格控制回撤”的“固收+”产品，恰好顺应了当下潮流的投资痛点。

在规模上升的同时，“固收+”基金今年业绩整体表现也不错。根据中金公司在《中金固收+：转债及固收+基金季报简评》中的数据，2021年二季度，有超过96%的“固收+”产品获得了正收益；整个上半年，超过91%的“固收+”基金收益为正。在权益市场普遍震荡的环境下，取得正收益对投资者而言可谓更为安心。

马科维茨说过，资产配置多元化是投资的唯一免费午餐。而“固收+”基金便是基金经理为我们量身定做的资产配置套装。“固收+”产品能够契合大多数投资人工作繁忙、专注于理财时间有限，但又希望自己的闲钱能够保值增值的需求。相比市场上波动较大、风险较高的权益型产品，“固收+”力争在承受更低波动的情况下取得更高收益的目标，特别是在当前市场持续震荡、中风险资产备受青睐的大环境下，“固收+”投资有望开启黄金时代。