

主题基金持续扩容 公募竞逐“碳中和”

本报记者 易妍君 广州报道

近两年来,伴随“双碳”目标的推进,我国传统企业的转型升级如火如荼。

中国工程院院士、清华大学教授贺斌日前公开表示,“双碳”行动特别是碳中和已经在世界范围形成广泛影响。他认为,进入碳中和时代,全球会形成新

一轮的产业竞争或者经济发展模式的重大调整。

在资本市场上,碳中和概念逐渐受到各类投资者的追捧。Wind数据显示,自2017年6月

30日至2022年9月7日,SEEE碳中和指数(931755.CSI)的收益为99.14%,高于同期中证环保指数(000827.SH)50.09%的收益。《中国经营报》记者注意到,

去年以来,公募基金加大了对碳中和领域的布局,多家基金公司先后成立了主动型碳中和主题基金、低碳经济主题基金,以及碳中和指数基金。与此同

时,机构投资者对于碳中和带来的投资机遇保持着高度关注。截至目前,Wind统计口径下的碳中和概念主题基金已多达3600只。

公募提前布局

从近两年业绩情况来看,碳中和基金产品的年化收益率分布在20%—60%之间。

2020年9月,我国向国际社会作出庄重承诺,“力争2030年前实现碳达峰、2060年前实现碳中和”;2021年,“广泛形成绿色生产生活方式,碳排放达峰后稳中有降”被列入2035年远景目标。一场始于能源结构调整的产业变革逐步迈入“实战”阶段。

与此同时,金融机构始终密切关注着低碳经济发展过程中涌现出的各类投资机会。尤其是近一年多来,随着碳中和概念广为人知,金融机构布局碳中和主题金融产品的热情与日俱增。

早在2010年,已经有公募基金成立了低碳先锋主题基金;随后,绿色投资、低碳环保、环保产业、节能环保、新能源等主题基金逐一登台。2020年以来,ESG主题基金、气候变化主题基金开始出现在大众视野。2021年,低碳经济主题基金、碳中和主题基金的数量均有所增加。今年以来,又有6家基金公司相继推出了碳中和或是低碳经济主题基金。

同时,在主题ETF方面,基金公司也有所布局。2021年10月21日,中证指数有限公司联合上海环交所发布了SEEE碳中和指数(中证上海环交所碳中和指数),该指数从碳中和的实现路径出发,从沪深市场中选取清洁能源、储能等深度低碳领域中市值较大的,以及火电、钢铁等高碳减排领域中碳减排潜力较大的100只上市公司证券作为指数样本,以反映沪深市场中对碳中和贡献较大的上市公司证券的整体表现。今年6月底,首批8只中证上海环交所碳中和ETF(即SEEE碳中和指数ETF)获批,并陆续成立。而此前,市场上已有低碳经济ETF。

从业绩表现来看,部分聚焦碳中和概念板块的主题基金,在近三年取得了较高的投资回报。

具体而言,以上海证券统计数据为准,截至今年6月30日,市场上成立满三年的碳中和主题基金(将对碳中和指数成份股持仓比例较高的基金产品定义为碳中和主题基金)共有48只,其中,包括23只指数基金。基于此,上海证券对25只主动型碳中和主题基金进行了业绩比较。从成立三年以上的基金绩效数据来看,碳中和主题基金近三年的平均年化收益率高达43.27%,表现最优的农银汇理新能源主题近三年年化收益率达到了71.21%。

从近两年业绩情况来看,碳中和基金产品的年化收益率分布在20%—60%之间,其中收益水平较好的基金有金鹰民族新兴、农银汇理新能源主题、创金合信新能源汽车A、中海环保新能源和金鹰改革红利,其近两年年化收益率均达到了50%以上。而大部分基金的年化波动率则集中在25%—38%之间,前海开源清洁能源A风险控制得较好,其年化波动率仅为18.4%。

从近一年基金重仓股所属行业的表现情况来看,广发高端制造A、长城中国智造A、中海环保新能源、广发新动力和中海先进制造A的行业选择能力较强。从近一年相对中信一级行业的选股超额收益来看,银河和美生活A、创金合信优选回报、金鹰民族新兴、农银汇理新能源主题和招商安润A的选股能力较强。

基金经理层面,上海证券基金评价研究中心评价业务负责人刘亦千指出,在管理碳中和主题基金的基金经理中,共有7位基金经理夏普比(反映风险调整后的基金收益率,该值越大收益越佳)超过1,体现了良好的风险收益获取能力。他们分别是鹏华基金孟昊、华宝基金夏林锋、招商基金任琳娜、广发基金刘玉、创金合信基金李游和曹春林,以及建信基金姜锋。

碳中和产业链机遇

机构看好“双碳”目标下,各产业部门低碳发展与高碳转型的发展机遇。

机构普遍认为,当“节能减排、低碳生活”理念席卷全球,国内碳中和概念相关产业链也迎来了发展良机,其中的投资机遇值得长期关注。

在刘亦千看来,碳中和带来的投资机遇包括两个方面:一方面,可以关注产能结构变迁下带来的机会,即绿色低碳发展正在加快,能源供应向可再生清洁能源转型,包括新能源发电、储能、特高压输电、智能电网调度等;另一方面,可以关注高碳排放行业的节能减排,即传统高耗能产业减排压力正在加大,行业产能将向有技术优势的龙头企业集中,因而具备技术、成本优势和产能扩张能力的龙头高耗能企业将更有潜力。

汇丰晋信基金经理陆彬则指出,碳中和具备成为市场主线的充分必要条件。“因为碳中和具备较强的国际共识,同时国内推进的力度、政策的强度相当高,碳中和的影响面也非常广,持续时间也很长。”他进一步谈到,碳中和推进过程中,有三类企业将受益。一是与能源相关的行业,主要是跟电力相关的行业,包括新能源发电、电力设备、新能源汽车、储能等。二是周期制造行业的龙头企业。三是环保科技企业。

他解释,“因为我们不仅要做到碳中和,同时经济还要发展,只有周期制造行业的龙头企业才有可能降碳完成碳中和,这些行业的进入门槛会提高,同时龙头公司的盈利中枢、估值中枢可能会提高,因此,周期制造行业的龙头企业将充分受益。环保科技企业方面,主要是通过环保的创新、科学技术来完成降碳,也有可能诞生出超级成长股。”

招商基金基金经理任琳娜则比较看好,“双碳”目标下各产业部门低碳发展与高碳转型的

评级较优的碳中和主题基金近三年绩效表现				
基金名称	年化收益率	年化波动率	年化夏普比率	三年评级
创金合信工业周期精选A	49.00%	30.08%	1.44	★★★★★
金鹰策略配置	43.42%	34.63%	1.13	★★★★★
农银汇理新能源主题	71.21%	31.86%	1.76	★★★★★
中海环保新能源	56.20%	29.65%	1.54	★★★★★
中欧明睿新常态A	42.87%	27.21%	1.34	★★★★★
广发创新升级	40.94%	28.60%	1.27	★★★★
华宝未来主导产业A	31.62%	26.22%	1.07	★★★★
鹏华环保产业	54.96%	29.24%	1.56	★★★★
前海开源清洁能源A	20.88%	16.74%	1.12	★★★★
申万菱信新能源汽车	63.04%	32.12%	1.57	★★★★

数据来源:Wind、上海证券基金评价研究中心 日期:2019年7月1日—2022年6月30日

发展机遇。她建议投资者可以关注五大方向:一是低碳能源领域,包含风电、光伏为主的新能源设备,提升用电效率的电网设备,新能源汽车电池、电机领域,以及关注清洁能源的电力运营商、新能源电站建设等;二是工业绿色制造领域,包括化工、有色金属、机械设备行业;三是节能低碳型交通运输领域;四是碳汇技术创新领域;五是绿色低碳生活领域。

值得一提的是,碳中和概念覆盖的行业十分广泛,新能源产业链则是其中最受关注的一部分。

创金合信基金经理李游表示,未来半年,他将重点围绕碳中和、自主可控方向展开投资。碳中和方向主要是指新能源。他认为,当前新能源的估值比较合理,未来仍然可以赚到业绩增长的钱。

任琳娜认为,当前在新能源领域,首选储能,其次是智能驾驶、新能源汽车产业链中的部分个股,以及光伏。“就中期而言,储能和智能驾驶在2023年具有很强

的确定性。”对于板块短期内的调整,她指出,我们需要关注的是新能源是否存在底层逻辑被推翻的风险。虽然新能源估值比较高,交易拥挤,但以当前的增速匹配现在的估值还是合理的。重要的还是要在“储能、智能驾驶、光伏等细分行业中挑到安全边际较高的个股”。

展望下半年,前海开源基金执行投资总监、基金经理崔宸龙表示,无论是从储能、电动车,还是光伏、风电等各个细分领域来看,整个行业的基本面还是比较优异的,下游的需求依然非常旺盛,并且很多细分领域的产品依然是供不应求的状态。崔宸龙预计,整个行业依然会保持较为快速的增长,行业的基本面非常好。如果在整个宏观大环境没有发生剧烈变动的前提下,未来新能源板块会有一个相对较好的表现。

事实上,新能源领域的投资逻辑也在不断变化。

金鹰基金权益投资部总经理韩广哲谈到,目前来看,新能源是长期确定性较强的成长赛道,但

股票投资本身是比较复杂的,而且在新能源行业内部,每一年都有比较大的变化,比如去年上涨的是紧缺逻辑,那些价格快速上涨的产品背后,反映的是需求快速提升之下供给不足的情况,比如碳酸锂。至于新能源汽车的行情,去年是供求关系主导之下的材料和制造环节比较好,而整车新的适应周期还没有完全启动。同时,在材料价格快速上涨的情况之下,动力电池盈利能力是有压力的。

“今年,市场逻辑发生了一点变化,甚至在有些环节已经逆转了。比如,去年疯涨的材料引起了很多其他行业,或者本行业公司的大幅扩张。新增的供给不断出现之后,就出现价格回落,有些环节回落的幅度很大。这些材料里,除了碳酸锂现在还处在比较高的位置,其他都已降了很多。而电池企业的盈利能力相对去年则有非常好的恢复。”韩广哲判断,未来在整车端,更有竞争力的新能源车型,或将带动相关公司有较好的预期。

固定收益类产品稳者胜 货币基金成最大赢家

本报记者 顾梦轩 夏欣 广州 北京报道

2022年上半年已经收官,公募基金各项指标也悉数出炉。整体来看,只有货币基金、债券基金、商品基金收益为正,其他类型基金收益皆为负。

如果分基金类型来看,货币基金大获全胜。天相投顾数据显示,今年上半年,全市场708只货币基金上半年获得利润1069.34亿元,在所有基金类型中排名第一,债券基金686.7亿元位列第二。

上半年受到A股市场波动影响,主动权益类基金业绩普遍不佳,但是依然还是有部分权益基金利润过亿,帮助投资者赚取了丰厚的收益。2022年上半年,中庚基金旗下两只基金——中庚价值领航和中庚价值品质一年持有基金的利润位列榜首,数额高达9.83亿元和9.69亿元;国富深化价值基金以5.73亿元的利润位列第三,排在后面的依次为交银瑞和三年、易方达供给改革、易方达环保主题基金、安信稳健增利A以及信澳新能源精选基金等。

货币型基金利润最高

天相投顾数据显示,2022年上半年,建信基金旗下所有基金利润总额为5028.76亿元,位列全行业第一;兴业基金和安信基金紧随其后,基金利润总额分别为2179.98亿元和1854.72亿元。

济安信基金基金评价中心主任王铁牛分析,固收类基金占比较大,是建信基金上半年利润排名第一的原因。济安信二季度评级结果显示,建信基金旗下货币基金、股票基金获得五星评价,债券基金和混合基金获得四星评价。“在各类型基金的投研方面,建信基金具备一定优势。”王铁牛说。

针对债券基金取得的较高利润,星图金融研究院研究员雒佑

能源板块利润贡献大

天天基金网显示,基金利润冠军中庚价值领航基金前十大重仓股为中国宏桥、中国海洋石油、中国海外发展、美团-W、鲁西化工、兴发集团、常熟银行、快手-W、苏农银行以及康华生物,由此可见基金经理丘栋荣偏爱能源板块、银行板块以及港股。

中庚基金方面对记者表示,在基金净值和基金份额的双重共振下,中庚价值领航基金基金规模增长较快,重点关注的投资方

分析,从2022年上半年的债券走势来看,各种债券利率依旧保持了较高水准,其中10年期/1年期国债收益率大部分时间在2.8%/2.1%以上,带动城投债、信用债都维持了较好的水平,所以债券基金上半年表现较好。

王铁牛指出,首先,在今年上半年A股行情波动加剧的背景下,机构投资者出于避险需求,对债基青睐有加,债基规模处于增长过程;其次,经济处于疫情后的恢复期,宽松的货币政策,也有利于债券基金获得较好的收益。

天相投顾研究员杜正中分析,今年上半年以来,债券基金、货币基金的规模都有一定程度的增长,作为稳健型的基金产品,这两

类基金的利润与规模正相关。随着基金规模的增长,基金利润也水涨船高。根据中国证券投资基金业协会的数据,截至2022年7月底,债券型基金规模为4.8万亿元,货币型基金规模高达11万亿元。

受上半年A股市场波动影响,混合基金和股票基金利润垫底,其利润分别为-5265.91亿元和-2561.22亿元。受此拖累,2022年上半年,150家基金公司合计-6350.4亿元。

“股票基金和混合基金的业绩主要取决于股市的表现,上半年受到疫情、乌克兰局势、全球经济衰退等影响,二季度股市跌幅较大,股票基金和混合基金纷纷回撤,因此利润较差。”雒佑分析。

向来自四个方面:一是港股中资源能源为代表的价值股、部分互联网股和医药科技成长股;二是大盘价值股中的金融、地产等;三是能源、资源类公司及其下游产能;四是广义制造业中具备独特竞争优势的细分龙头企业。

在谈及能源股的配置时,中庚基金方面表示,首先,国内下半年进入稳增长发力阶段,疫情导致的生产投资消费推迟,将集中于下半年释放,为经济争分夺秒

的进度助力,有望显著抬升对能源和资源的需求;其次,虽然经济周期和加息背景下需求端有所松动,但能源、资源类公司延续谨慎策略,资本开支意愿仍严重不足,供给弹性不足依然是现实状况,相对紧平衡将有利于存量资产价值;最后,中国富煤资源禀赋及政府调控,煤炭单位热值相比海外油、气的显著优势保持高位,即成本端优势的置信度相当高。而且国内相关下游行业企业的产能受

2022年上半年公募基金分类产品收益 单位:亿元		
产品类型	基金只数	上半年利润
货币市场基金	708	106936908575.38
债券基金	4315	68670015129.96
商品基金	51	1913840939.04
其他基金	34	-59771949.85
基金中基金(FOF)	374	-6399125265.64
海外投资基金	291	-23389015005.88
股票基金	2770	-256121774446.90
混合基金	6637	-526591100705.72
合计	15180	-6350.40

数据来源:天相投顾 截止日期:2022年6月30日

扰动相比最小,经营的比较优势还在累积,产能双重受益于国内需求恢复和出海替代。“因此,保持电解铝、煤化工等在能源利用上更有优势的公司的配置。”该负责人说。

信澳新能源精选基金经理曾国富、李博也坚定看好新能源股。“总体而言,信澳新能源精选基金的投资组合站在中国经济转型的长逻辑之下对新能源、科技等板块个股优中选优,是其今年上半年获

得较高利润的主要原因。”信达澳亚相关人士在接受记者采访时表示,在全新的业态中,成长股投资必将成为主流。同时,在宏观事件和经济因素的共振下,能源转型成为必然。基于一个较长的逻辑,信达澳亚在投资中提前布局和配置了围绕电动车、光伏、风电等新能源革命相关领域的成长股,在去年到今年新能源需求爆发和相关板块强势反弹的过程中获得了不错的收益。