

諾亞研究

2020年11月13日

主題 | 大家都在搶的賽道實際表現怎麼樣？

鄭梅玫 諾亞國際高級研究員

核心觀點

我們看到各大基金公司今年以來都正在積極部署可持續投資這一賽道，在油價低迷和新冠疫情的打擊下，相比傳統能源行業，與可持續能源相關的投資機會成為今年海外主題投資的主流之一。

我們在昨天的分析中給大家解釋了拜登的清潔能源政策，以及我們對於可持續能源在中長期趨勢的看好觀點。今天我們將從海外公募基金的角，介紹與可持續能源和發展相關的投資機會。

在油價低迷和新冠疫情的打擊下，相比傳統能源行業，與可持續能源相關的投資機會成為今年海外主題投資的主流之一，不管是機構投資者還是零售投資者都表示出對可持續能源和發展的濃厚投資興趣。今年上半年，全球對可持續能源的投資額達到 1,320 億美元，很多從事清潔能源業務的公司市值創下新高，全球政府和企業的綠色債券發行量創下記錄。

在基金層面，可持續能源主題基金的表現也在過去幾年的表現平平之後逆風翻盤，一些主動管理基金年初至今回報超過三成，遠遠好於除了科技板塊的其他主題基金表現；而一些追蹤指數的可持續能源基金更有一些漲幅超過 100%同時創下歷史新高。

與可持續能源相關的 ETF 往往不僅僅以新能源、清潔能源等較泛的概念為投資標的，還有很多在細分類別，如太陽能、風能、水利、節能環保技術等板塊。而主動管理型的海外公募基金市場上，單獨以可持續能源為投資主題的基金數量並不多，而是以可持續投資為理念的形式居多。更坦白的說，這類基金不僅僅投資於從事可持續能源業務的企業，也包括了透過減低碳排放或開發潛在方案致力解決相關議題的企業。

大家耳熟能詳的大公司，聽起來可能都和可持續發展不沾邊，但實際上很多都在部署節能減排的計劃，尤其是在氣候問題越來越引起企業和政府的重視、歐盟「綠色新政計劃」政策的推出、以及疫情的催生下。例如，今年以來，高盛計劃十年內實現 7,500 億美元的可持續投資，微軟承諾在 2030 年實現碳負排放，到 2050 年將消除公司自 1975 年成立以來的碳排放量總和，包括直接排放或因用電產生的碳排放。

企業在可持續發展上做的努力也在過去幾年逐漸得到資本市場的認可。從資金流向來看，截至去年底，包括 ETF 在內的可持續投資基金數量增長至超過了 300 個，全年可持續基金的資金淨流入高達 214 億美元，是 2018 年創下的資金淨流入記錄的 4 倍還多。而過去幾年每年淨流入可持續基金的資金，也從 2013 年起基本呈現上升趨勢，尤其是在細分行業基金向更寬基的可持續概念轉變之後，全球資金流入明顯加速。

從業績表現來看，由於不少可持續基金運作年限並不久，以去年全年表現來看，根據晨星統計，有 35% 的可持續基金業績排名在同類別的前 25%，接近三分之二的排在前 50%，僅有 15% 不到的比例可持續基金表現排在後 25%。往前看，2015 至 2018 年，跑贏同類的可持續基金比例也分別為 57%、55%、54% 和 62%，不管是牛市還是市場不太好的年份，這個比例基本較為穩定且逐年有所增長。若以標普 500 指數為基準，去年投資於美國大盤股的可持續基金中，有超過一半跑贏標普，遠高於其他基金跑贏標普的比例。

雖然回看過去幾年，大家的感受中可持續理念似乎並沒有給投資者帶來更多的額外阿爾法回報，學術界對於可持續投資對於回報的正負面影響的爭議也不斷，不過我們不應當僅以歷史表現來判斷未來可持續投資的潛力。而今年的較好表現，也有一個原因需要被考慮，可持續投資中很多偏價值的傳統行業板塊被踢除了或者權重遠遠低於大盤，使得很多可持續基金更偏向於成長型風格，也是表現較好的重要原因。

正如我們之前所說，可持續投資相關的概念很廣泛，不同基金管理人的分類也有所不同，晨星給出的分類就有 ESG 基金、影響力基金、綠色基金，還有僅將可持續因數作為參考的類 ESG 基金等，以及一些氣候變化等主題的分類，雖然這些投資理念之間有很多重合，但從構建投資組合的角度，篩選過程、衡量標準、風險控制等都會有所不同。

就 ESG 基金來看，近年來投資策略也日趨成熟，早期的 ESG 基金主要採用 Negative screening 的排除法，避免投資於對環境和社會影響負面的企業，例如煙草、軍工等被傳統認為不符合 ESG 標準的企業。而現在更多的基金公司建立了自己的 ESG 量化評價體系，以強弱的方式而非是否的二選一標準來判斷，也還有一些基金公司將 ESG 的考量因素嵌入到全部的投資流程中而非單一產品中。

我們看到各大基金公司今年以來都正在積極部署可持續投資這一賽道，希望我們的分享可以幫助各位聽眾在把握住這一機會時也更加全面的理解行業投資趨勢。

免責聲明：本檔所有內容(包括但不限於觀點、結論、建議等)僅供參考，不代表任何確定性的判斷，亦不構成向任何人作出任何要約或要約邀請，亦非投資建議。

您仍應根據您的獨立判斷做出您的投資決策，投資涉及風險，諾亞控股(香港)有限公司(以下簡稱「本公司」)及其關聯公司不對因使用本檔而產生的任何後果承擔法律責任。本檔包含前瞻性的預測，任何非對過往歷史事實的陳述均為前瞻性的預測，本公司並不保證完全準確或未來不發生變化。本報告的資訊來源於公開資料，本公司對這些資訊的準確性和完整性不作任何保證，也不保證所包含的資訊及建議不會發生任何變更，本公司已力求報告內容的客觀、公正，但文中的觀點、結論及建議僅供參考，不代表任何確定性的判斷。

本報告相關知識產權歸本公司及其關聯公司所有，未經本公司及其關聯公司許可，任何個人或組織，均不得將本報告內容以轉載、複製、編輯、上傳或發佈等任何形式使用於任何場合。如引用或刊發需註明出處為「諾亞香港研究部」，且不得對本報告進行有悖原意的引用、刪節和修改。諾亞控股(香港)有限公司及其關聯公司保留追究侵權者法律責任之權利。任何機構或個人使用本檔均視為同意以上聲明。