

“反弹急先锋”攻势放缓

基金经理：新能源仍是核心配置方向

近日，新能源主题基金在基金业绩反弹榜前列位置集体“消失”。二季度表现出色的新能源主题基金，在7月出现业绩调整。业内人士认为，新能源行业的投资逻辑并没有变化，投资者对前期反弹收益的兑现、市场热点的分散等原因使得部分基金短期净值回调。基金经理普遍强调，从长期来看，新能源板块仍是未来数年A股市场的核心配置方向。

●本报记者 杨皖玉



投资者存在兑现收益需求

7月，多只新能源主题基金净值回撤超10%。此前，在4月27日市场出现阶段性低点后，新能源主题基金充当了“反弹急先锋”的角色，部分产品净值一度反弹超80%。

Wind数据显示，7月份，主动权益型基金中，信澳新能源精选、银华乐享、泰信现代服务业、国投瑞银新能源等多只主题为新能源或重仓新能源个股的产品当月收益为负，基金净值区间最大回撤超过10%。

除主动管理产品外，50余只跟踪新能源细分赛道的指数基金在7月份均出现回撤，广发国证新能源车电池ETF、华夏中证新能源汽车ETF、博时新能源汽车ETF等31只指数基金7月最大回撤幅度超9%。

在此之前，新能源主题基金曾连续两个多月充当“反弹急先锋”。Wind数据显示，4月27日至7月7日，主动权益型基金中，包括信澳新能源精选在内的35只产品（A、C份额未合并）净值上行逾70%，其中多为新能源主题或重仓新能源个股的产品。比如，4月27日至7月7日，信澳新能源精选净值增长率达82.92%、银华乐享净值增长率为79.56%。指数产品中，华夏中证新能源汽车ETF等50余只基金净值上行逾50%。

“从大环境来看，新能源行业的逻辑没有变化，但自4月下旬以来，新能源基金反弹较多，进入7月之后，板块超额收益显著，投资者存在兑现收益需求。”泰达宏利基金研究总监、基金经理张勋对中国证券报记者表示。

嘉实新能源新材料基金的基金经理

熊昱洲认为，近期锂矿企业的ROE（净资产收益率）大都处在100%甚至更高的水平，“周期顶部估值较高，因此相关领域出现了一定调整”。

张勋称，从行业来看，进入7月份后，新能源板块内部出现分化，板块热点从最优质的公司向其他细分领域扩散，很多新标的以及转型做新能源的标的的表现更好，一定程度上出现了资金分散的情况。

部分新能源主题基金近期净值变化情况

产品简称	4月27日-7月7日 净值变动(%)	4月27日-7月29日 净值变动(%)	7月净值变动 (%)	7月净值最大回撤 (%)
信澳新能源精选	82.9166	59.5163	-5.0595	13.4959
银华乐享A	79.5648	59.7030	-3.8587	12.3383
银华智荟内在价值A	78.3930	60.3892	-3.1610	11.7531
泰信现代服务业	78.3292	57.5921	-1.3838	11.6285
国投瑞银新能源A	77.8150	52.5765	-5.5634	14.4111
泰信发展主题	77.1028	54.3224	-3.0814	12.8628
国投瑞银产业趋势A	76.6025	51.2058	-5.5251	14.4422
国投瑞银进宝	75.6678	52.8437	-4.4456	12.9928
长安裕盛A	75.4478	53.8255	-3.7852	12.3241
国投瑞银先进制造	75.3629	50.4584	-5.8838	14.3446
长安鑫禧A	75.3040	53.6284	-3.9321	12.3645
中融新机遇	74.8454	55.2577	-2.8387	11.4387

视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/杨红

拉长时间来看，新能源主题基金

的长期收益依旧明显。基金人士认为，从长期来说，投资者可以坚定持有新能源主题基金“不动摇”。

在主动权益型基金近三年业绩榜单中，多只新能源主题基金占据前列位置。截至7月29日，农银汇理新能源主题近三年净值增长率达353.48%，领跑主动权益型基金；国投瑞银先进制造近三年净值增长率为321.09%，该基金长期重仓新能源股。此外，申万菱信新能源汽车、华夏能源革新、中海环保新能源等多只新能源主题基金三年的净值增长率居前。

“短期市场情绪不稳的时候，中下

游资产受到阶段性冲击，但其产品价格处在历史低位。同时，新能源车需求在6月创历史新高以后，全年销量很有可能会超越去年年底最乐观的市场预期，也意味着板块还将迎来上涨行情。”熊昱洲表示。

农银汇理新能源主题基金的基金经理邢军亮认为，从中期来看，新能源板块中的电动车产业链需求确定性强，伴随着上游供给瓶颈的解除，产业链相关优质企业有望迎来市占率与盈利能力的双重提升。从长期来看，新能源板块作为产业升级的重点方向，将是未来数年市场的核心配置方向。

近期，欧美经济体的通胀水平居高不下，海外投资者对此忧心忡忡，而中国资产特别是A股的走势吸引了许多海外投资者的目光。“本轮A股反弹恰逢全球股市调整，因此格外引人注目。”黄瑞麟表示，美联储和其他大多数央行目前都聚焦通胀，这一过程将导致这些经济体的经济活动受到抑制。与此同时，中国经济表现非常亮眼。

近期，欧美经济体的通胀水平居

高不下，海外投资者对此忧心忡忡，而中国资产特别是A股的走势吸引了

许多海外投资者的目光。“本轮A股

反弹恰逢全球股市调整，因此格外引人注目。”黄瑞麟表示，美联储和其他

大多数央行目前都聚焦通胀，这一过

程将导致这些经济体的经济活动受

到抑制。与此同时，中国经济表现非

常亮眼。

以中国股市为代表的新兴市场在

今年表现不俗，新能源、医药板块成

为外资机构关心的重点。“我们看好中

国股票，特别是以可再生能源为代表的工

业和非必需消费品领域。”瑞士百达资

产管理新兴市场股票主管蓝绮宁(Ki-

nandra-Koehler)指出。

针对医药板块，郎媛琳表示，从全

球市场规模来看，中国企业只占其中的

约15%，海外市场将成为更广阔的天

地。同时，中国制药企业研发能力逐步

提升，与海外领先研发企业的差距正

在逐步缩小，因此看好未来中国创新药企

出海带来的投资机会。

总部位于香港的霸菱资产管理

与白酒板块相似，医药、互联网等

的宝座。

安联神州A股基金的基金经理黄

瑞麟在官网刊登的基金评论中透露，贵

州茅台推出的电商平台是该基金决定

加仓的重要原因之一。黄瑞麟表示，基

金投资组合在6月份的主要变化是新增

白酒公司的持仓，“我们认为，贵州茅

台最近推出电商平台，可能成为该公司潜

在的增长动力”。

外资看好中国资产

的宝座。

“反弹急先锋”攻势放缓

基金经理：新能源仍是核心配置方向

部分新能源主题基金近期净值变化情况

产品简称

4月27日-7月7日
净值变动(%)

4月27日-7月29日
净值变动(%)

7月净值变动
(%)

7月净值最大回撤
(%)

信澳新能源精选

82.9166

59.5163

-5.0595

13.4959

银华乐享A

79.5648

59.7030

-3.8587

12.3383

银华智荟内在价值A

78.3930

60.3892

-3.1610

11.7531

泰信现代服务业

78.3292

57.5921

-1.3838

11.6285

国投瑞银新能源A

77.8150

52.5765

-5.5634

14.4111

泰信发展主题

77.1028

54.3224

-3.0814

12.8628

国投瑞银产业趋势A

76.6025

51.2058

-5.5251

14.4422

国投瑞银进宝

75.6678

52.8437

-4.4456

12.9928

长安裕盛A

75.4478

53.8255

-3.7852

12.3241

国投瑞银先进制造

75.3629

50.4584

-5.8838

14.3446

长安鑫禧A

75.3040

53.6284

-3.9321

12.3645

中融新机遇

74.8454

55.2577

-2.8387

11.4387

视觉中国图片 数据来源/Wind 制图/杨红

拉长时间来看，新能源主题基金

的长期收益依旧明显。基金人士认为，从长期来说，投资者可以坚定持有新能源主题基金“不动摇”。

在主动权益型基金近三年业绩榜单中，多只新能源主题基金占据前列位置。截至7月29日，农银汇理新能源主题近三年净值增长率达353.48%，领跑主动权益型基金；国投瑞银先进制造近三年净值增长率为321.09%，该基金长期重仓新能源股。此外，申万菱信新能源汽车、华夏能源革新、中海环保新能源等多只新能源主题基金三年的净值增长率居前。

“短期市场情绪不稳的时候，中下

游资产受到阶段性冲击，但其产品价

格处在历史低位。同时，新能源车需求

在6月创历史新高以后，全年销量