

KBI 替代能源基金經理人評論

DATE : 2021/04/15

康和投顧產品研究部

KBI 替代能源解決方案策略在 3 月份再次表現良好，僅次於大盤指數（ACWI），並且遠高於基準指數。三大族群中的兩個族群（公用事業和能源效率）領先於大盤，而可再生能源族群則落後於大盤。公用事業的優勢扭轉了年初至今的劣勢。歐洲（E.ON）和英國的公用事業公司（Drax，SSE）領漲。市場繼續轉向更具週期性和復甦型的終端市場，使能源效率的公司受益。貢獻最大的是建築效率，建築和暴露於汽車市場的周期性技術股（半導體）。儘管可再生能源領域是最薄弱的領域，但由於對拜登總統擬議的基礎設施法案的重新樂觀，美國的清潔能源出現反彈並重新回到了積極的領域。

隨著疫苗推出股票市場 3 月份持續上漲，英國及美國的疫苗注射進度最為顯著。MSCI 世界股票指數上漲了 6.7%，所有行業在本月結束時均處於正值區域，尤其是公用事業和消費必需品表現強勁，而 IT 和能源類股則稍有落後。歐元區政府債券價格（以 ML 5 年期以上指數衡量）微升 0.2%。由於拜登總統通過了 1.3 萬億美元的刺激計劃，北美股市上漲 7.2%，歐元區股市上漲 6.6%，而英國股市上漲 6.1%。除日本以外的太平洋股票上漲了 4.3%，而日本股票上漲了 4.4%。新興市場股票表現落後於成熟市場，僅上漲 1.7%。在貨幣方面，歐元兌美元匯率貶值 3.2%，對英鎊匯率貶值 1.9%。彭博商品指數上漲了 1.1%。（所有數據均以歐元為單位）。

KBI 的替代能源解決方案基金在 3 月份增長了 5.8%，高於 Wilderhill 新能源全球創新指數，後者下降了 2.4%（以歐元計算）。

主要上漲動能

Owens Corning – 是一家提供隔熱材料，屋頂材料和複合材料的北美公司。由於公司受益於建築，風能和汽車終端市場的良好發展勢頭，其股票在第一季度財務增長的支持下表現強勁。

EON – 是一家德國公用事業公司，在德國，瑞典和中歐擁有並運營能源網絡。在該月中，該集團公佈了符合預期和 2023 年指導方針的年度業績，這在很大程度上令市場感到滿意。

NXP Semiconductors – 為汽車，工業，物聯網，移動和通信基礎設施市場提供高性能混合信號解決方案。由於管理層注意到需求強勁反彈，尤其是汽車行業，促成股市反應積極。

主要下跌因素

Itron – 主要從事全球化的能源和水務事業之電錶業務，也是網路智慧解決方案以及相關軟體和服務的領先供應商。在強勁的股價表現之後，可能由於之前的獲利回吐，導致該月股票下跌。



中國大唐 – 是中國最大的風電開發商之一。它的目標是在2021年至2030年期間每年增加2.5TG 的可再生能源產能。由於中國國家能源局，提出一項可能減少對舊項目的應收賬款之政策後，該股票就被拋售了。雖然一切尚未確定，但中國政府仍致力於增加可再生能源的安裝量，以達到淨零排放目標。

中國龍源 – 是一家中國風電開發商，其股票與同業中國大唐一起被拋售，原因同樣是中國國家能源局提出的政策。

本月操作變化

在這個月中，我們增加了三個新位置。首先，我們加入了德國上市的領先電氣和天然氣基礎設施服務公司 **Friedrich Vorwerk** 的 IPO。該公司為德國國內市場上所有主要的電力和天然氣分配公用事業提供服務，涉及能源基礎設施資產的升級和維護。

第二個新加入的是全球材料技術和回收集團 **Umicore**。Umicore 致力於清潔交通，因為它是輕型和重型車輛排放控制催化劑的全球領導者，也是電動車輛可充電電池關鍵材料（陰極）的領先供應商。它還是貴重金屬和其他貴重金屬的複雜廢物流的領先回收商。第三位加入的是在英國的 **Drax** 公司，該公司使用生物質材料（木質顆粒）發電。

未來展望及策略

我們對能源效率領域給予正面積極的態度。能源效率是受週期性終端市場影響最大的領域。隨著經濟在疫情之後的復甦，週期性終端市場的反彈幅度也會最大，而且我們對工業，汽車和建築效率的曝險也有所增加。我們會特別關注那些和汽車電氣化主題有關的公司。我們增加了對電動汽車價值鏈的瞭解，因為我們預計2021年汽車市場將復甦，電動汽車的採用將增加，使公司如 **Livent** 和 **Bacanora** 等鋁生產商，三星 **SDI** 等電池供應商，**NXP Semiconductors** 等技術推動者大大受益。我們同時也對智慧電網基礎設施公司給予正面積極的態度，考慮到擬議的美國基礎設施法案，這些公司可能會受益於電網彈性和電網加固計劃方面的支出增加。由於某些股票的估值倍數較高，因此我們對可再生能源板塊更加謹慎。我們利用了一些清潔能源公用事業公司近期表現不佳的優勢，增加了對 **Iberdrola** 等高質量領導公司的關注度，我們也青睞具有吸引力的海上風電開發管道開發者，例如 **SSE** 和 **Northland Power**。

【康和投顧獨立經營管理】本基金經金融監督管理委員會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益。基金應負擔之費用（含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人申購前應詳閱基金公開說明書，且可至本公司網站 (<http://funds.concords.com.tw>) 或境外基金資訊觀測站 (<http://www.fundclear.com.tw>) 查詢。基金淨值可能因市場因素而上下波動。本基金投資涉及投資新興市場部分，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。當基金投資於外幣計算之證券，以台幣為基礎之投資人便承受匯率風險，投資人應注意投資必有因利率及匯率變動、市場走向、經濟及政治因素而產生之投資風險。本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本基金之風險報酬等級為 RR4。此一等級分類係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意投資本基金個別之風險。該檔基金中文全名為 **GAM 多元股票基金系列-醫療創新股票**。



以上資料由康和證券投資顧問股份有限公司提供 (106)金管投顧新字第 010 號
免付費服務電話:0800-086-081 地址:台北市信義區基隆路一段 176 號 9 樓