

KBI 替代能源基金經理人評論

DATE : 2021/08/12

康和投顧產品研究部

KBI 替代能源基金 7 月份表現強勁，優於全世界指數 (ACWI Index)，且持續超越於其基準指數。KBI 替代能源解決方案，節能產業表現最為強勁，第二強勁為公用事業產業，再生能源產業本月曾為投組負貢獻者，月底表現持平。節能產業強勁主要由電池材料族群帶動，值得注意的個股包括 Lynas Rare Earths (+25%)及 Albemarle (+22%)，主要由於鋰及稀土價格持續上漲。美國企業財報季拉開序幕，搶先公布之企業財報普遍優於預期，並且提高了財務指引，使得股價反應強烈。我們持股包括半導體設備公司 ASML (+10%)、稀土生產商 Lynas Rare Earths (增長 25%) 和 ABB (+8%)的股價反應最大。測量公司 Landis & Gyr 在 7 月份宣布了兩項重要的美國訂單後上漲。可再生能源表現更為複雜，風力渦輪機製造商的股價疲軟被 Covanta 的巨大積極貢獻所抵消，因為先前推測的收購得到確認，且是好幾倍具吸引力的收購。公用事業部門在所有地區都表現強勁，北美清潔能源開發商 Nextera 和 Atlantica 以及受監管的德國公用事業公司 E.ON 均處於領先地位。相較於主題基準指數，我們在公用事業產業權重較大，所以表現相對優異。另一方面，本月我們繼續減持了燃料電池個股。

KBI 的替代能源解決方案基金在 7 月份報酬 2.3%，略低於 Wilderhill 新能源全球創新指數報酬 4.2%（以歐元計算）。

主要上漲動能

Covanta:美國市場上最大的垃圾發電運營商之一。由於確認被股拓基礎設施(EQT Infrastructure)收購，其股價在本月上漲。交易價格為最後收盤價之溢價 37%，且優於原先市場預期，預計收購交易將於 2021 年第四季完成。

Landis & Gyr:是一家全球能源計量公司。它提供了廣泛的產品組合，從獨立儀表到結合智能計量和軟件解決方案。本月宣布在美國市場與公用事業企業 PSE&G 和 National Grid 合作獲得兩項重大合約後，股價上漲。

Albemarle:是全球最大的鋰生產商，並經營著另外兩項業務，包括生產溴和催化劑。由於電動汽車行業需求增加，鋰價強勁回升，本月股價強勁。

主要下跌因素



First Solar: 是美國一家基於薄膜技術的太陽能組件製造商。由於第二季度收益喜憂參半，當月股價遭到拋售。由於運費增加和相關的發貨延遲，該公司下調了 2021 財年的指導方針。然而，該公司創紀錄的積壓訂單，並且在定價和額外的製造產能方面有著穩固的趨勢。

Vestas Wind Systems: 是全球最大的風力渦輪機製造商。在競爭對手 Siemens Gamesa 發布的第二季度業績低於預期後，其股價疲軟，主要是由於對特定在岸風電項目的規定未如預期。

Nordex: 是一家僅活躍於在岸風電渦輪機領域的全球風力渦輪機製造商。在公司進行配股後，其股票被拋售。即使稀釋股本後顯著降低了利息成本，使公司能夠交付其強大的積壓訂單。

本月操作變化

本月在產業基礎上沒有發生重大變化，也沒有根據策略增加或出售新部位。相反，對權重大小進行了一些調整。我們削減了風力渦輪機製造商 Nordex 的權重，同時增加了太陽能公司 First Solar 和 Solaredge。我們還減持了中國風電場運營商 China Longyuan 中國龍源和 China Datang Renewables 中國大唐新能源的部位，這兩家公司是今年以來業績貢獻最大的公司。

我們對 KBI 替代能源解決方案戰略的前景持樂觀態度，因為推動更清潔的能源來源和更有效地利用能源將為我們的可投資領域提供支持性背景。全球各國政府越來越多地承諾將其電力資源脫碳，以及中國、日本和美國對零排放的新長期承諾，進一步強化了這一觀點。今年晚些時候的全球氣候會議（COP 26）可以提供進一步的政策催化劑。美國拜登的當選增加了美國對可再生能源進行更積極監管的可能性，擬議的基礎設施法案可能會導致對電網基礎設施、建築能效、電動汽車的推出和更嚴格的排放標準，進行大量投資用於車輛。總體而言，該戰略應受益於關鍵的結構性增長趨勢，如脫碳、智能建築技術、智能電網基礎設施、更多使用能源存儲和顛覆性技術。電動汽車的採用步伐已顯著加快，我們預計電池成本的下降以及補貼的增加將繼續推動其向前發展。我們現在已經認識到可再生能源是許多地區具有成本競爭力的電力來源。我們相信這可以改善並將繼續推動全球安裝增長。

從細分市場的角度來看，由於存在多種具吸引力的投資機會，KBI 替代能源解決方案在能源效率產業的權重最高。我們對電動汽車產業非常有建設性，該產業的增長速度比後疫情時代的情況還要樂觀還要快。我們持有電動車代工生產供應商股票，包含整個價值鏈從電池電力、半導體晶片、逆變器及電池材料公司。我們還增加了對能源轉型必不可少的未來下一代材料之曝險，例如稀土金屬。這些是磁鐵中的關鍵部件，使電動汽車和風力渦輪機中使用的大功率電機成為可能。我們逐漸增加了對太陽能產業曝險，因為它在今年年初相對降級後更具



吸引力。在非常強勁的需求環境和積極的監管背景下，我們向設備製造商 Solaredge 和美國住宅安裝商 Sunnova 增加了小幅增量。在清潔能源公用事業公司中，我們看好歐洲清潔能源公用事業公司，它們的交易價格低於美國同行，如 Iberdrola，電網運營商如 E.ON，我們也看好那些在海上風電領域具有吸引力的開發管道的公司，如 RWE、SSE 和 Northland Power。

前五大持股

First Solar: 專門生產用於大型太陽能專案的薄膜太陽能模組。在稅收抵免的支持下，它們利用了快速增長的美國公用事業市場的增長，根據拜登擬議的基礎設施法案，稅收抵免可以進一步擴大。他們已經賣掉了大部分近期產能，並計劃進一步擴大產能以滿足需求。

ON Semiconductors: 是一家為汽車、通信、計算、消費、工業和醫療應用提供模擬電源管理、模擬信號調節和電源芯片的供應商。它是車輛電氣化的關鍵推動因素，預計將從電氣化和自動駕駛中增加需要的半導體量受益。考慮到所需的擴建程度和每個充電器中需要的大量半導體，ON 在其他終端市場（例如電動汽車充電）也有類似的機會。

Iberdrola: 是西班牙上市的公用事業公司，業務遍及歐洲、美國和拉丁美洲。它在陸上風能、海上風能、太陽能和水力方面擁有全球最大的可再生能源資產組合之一，並在美國、英國和歐洲擁有和開發電網網絡。它有一個重要的投資計劃，在未來十年內將 1500 億歐元用於可再生能源和電網網絡，使其成為能源轉型的關鍵參與者。

NXP Semiconductors: 為汽車、工業和物聯網、移動和通信基礎設施市場提供高性能混合信號解決方案。該公司仍對其所有終端市場的長期需求趨勢感到鼓舞，這支撐了對 2021 年全年強勁增長的信心。特別是，由於全球影響力和重大設計勝利（雷達、電池管理系統）在汽車原始設備製造商之間。

Samsung SDI: 生產用於電動汽車、大型儲能系統和消費電子產品的鋰離子電池以及用於半導體市場的電子材料。我們認為三星 SDI 有能力受益於對電池的強勁需求，尤其是電動汽車。它是歐洲汽車原始設備製造商的主要供應商，隨著消費者需求的增加和排放法規的加強，這些汽車原始設備製造商正在迅速擴大其電動汽車產品。

【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的風險。該檔基金中文全名為 GAM 多元股票基金系列-醫療創新股票。