

KBI 替代能源基金經理人評論

DATE : 2021/06/17

康和投顧產品研究部

KBI 替代能源基金 5 月份表現持平，與大盤指數 (ACWI) 一致，但優於基準指數。總體而言，美國高於預期的 CPI 數據引發了投資人對通膨主導股市的擔憂。在 KBI 替代能源基金戰略中，產業層面上，能源效率產業的正面貢獻被可再生能源產業的疲軟所抵消，可再生能源產業繼續努力爭取正報酬勢頭，而公用事業產業則基本持平。能源效率產業得益於週期型/價值型股的出色表現，其中建築、採礦和汽車相關公司的貢獻最大。該產業受益於鋰礦業公司 Bacanora Lithium 的一些併購活動，該公司最大股東贛鋒鋰業以極具吸引力的溢價併購 Bacanora Lithium。在公用事業方面，歐洲和英國公用事業公司在恢復電力和碳價格方面領漲，其中包括 Verbund、Drax 和 SSE。該策略的表現優於其主題基準指數，主要是由於減持了估值較高的純可再生能源和其他持續落後於市場的成长型清潔技術公司。

KBI 的替代能源解決方案基金在 5 月份衰退 0.2%，高於 Wilderhill 新能源全球創新指數，後者下降了-3.6%（以歐元計算）。

[主要上漲動能](#)

China Datang Corp: 中國大唐是一家中國風電場開發商。股票對強勁的第一季度業績做出了積極反應，淨利潤比去年同期大幅增長。該公司還宣布成立一家新的合資企業，共同開發一個太陽能項目。

Owens Corning: 是一家美國公司，活躍於絕緣和屋頂以及面向汽車和風能等終端市場的複合材料。該公司報告了強勁的第一季度業績，超過了普遍預期，因為它受益於住房和商業建築等強勁的宏觀趨勢。

NXP Semiconductors: 恩智浦半導體為汽車、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。自該公司上個月底公佈強勁的第一季度收益以來，股價一直在上漲，並指出每個細分市場的終端市場需求都強勁。

[主要下跌因素](#)

Vestas Wind Systems: 是全球最大的風力渦輪機製造商。由於物流挑戰和供應鏈瓶頸，第一季度收入低於預期，其股價承壓。不過，他們維持了今年的指引，預計會在下半年彌補延誤。



Samsung SDI: 電動汽車和大型儲能係統電池的領先製造商。其第一季度收益符合市場預期，同比增長 24%，但營業利潤低於預期。這導致股票在過去一年大幅上漲後，近期遭到拋售。

Nordex: 是一家僅專注於陸上渦輪機的全球風力渦輪機製造商。與同業 Vestas 一樣，受到 Covid-19 疫情有了負面項目而損害盈利能力，季度收益略顯令人失望後，股票被拋售。該公司重申了全年指導，不過強大的訂單流提供了可見性。

本月操作變化

本月沒有新增策略。相反的，我們藉此機會對一些已降級至更具吸引力評價面水平之更高質量可再生能源進行了小幅增量購買。例如，我們加入了風力渦輪機維 VESTAS 和太陽能技術公司 Solaredge。另一方面，我們從年初至今對業績的主要貢獻者中獲利，例如中國風電場運營商 China Datang 和美國隔熱公司 Owens Corning。

我們對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。從細分產業的角度來看，我們對能源效率產業最有建設性，所以其權重最高，且它最受週期性終端市場的影響，這些市場對復甦的槓桿作用更大，因此我們增加了對工業、汽車和建築效率的曝險。我們特別看好對汽車電氣化主題有大量布局的公司。我們增加了對電動汽車價值鏈的曝險，因為我們預計 2021 年汽車市場將復甦，電動汽車的普及將使 Livent 等鋰生產商、三星 SDI 等電池供應商和技術支持者等公司受益，像是恩智浦半導體。以及最近鋰控股公司 Bacanora 被高價收購，證明了這些資產的吸引力。我們對智能電網基礎設施公司也持建設性態度，這些公司可能會從增加電網彈性和電網加固計劃的支出中受益，特別是考慮到擬議的美國基礎設施法案。我們開始對可再生能源領域變得更具建設性，因為在最近的調整後，一些更高質量的名字開始看起來更具吸引力。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公司，如 SSE 和 Northland 力量。



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。

NXP Semiconductors: 為汽車、工業和物聯網、手機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）在汽車委託製造(OEMs)領域。

Livent: 是一家純粹的完全一體化的鋰生產商，與特斯拉等客戶簽訂了長期供應協議。他們在用於電動汽車電池的氫氧化鋰方面具有特殊能力。雖然鋰價仍接近谷底水平，但我們預計，隨著電動汽車的採用率不斷提高，中長期內供需平衡將對鋰生產商更加有利。

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。它是車輛電動化的關鍵推動因素。

Greencoat Renewables: 是一家可再生基礎設施公司，投資於以歐元計價的可再生資產。他們的資產主要由愛爾蘭風電場組成，總投資組合為 537MW。在穩定的監管環境和不斷增長的風電市場中，集團營收基礎使其成為具有吸引力的投資報酬。他們目前的股息收益率為5%，極具吸引力。

【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。