KBI Global Investors

KBI全球能源革新基金（本基金非屬環境、社會及治理相關主題基金）

2026年9月

9月份經理人評論

市場與基金表現回顧

- 9 月全球股市受到債券殖利率上升及中東地緣政治緊張局勢持續影響，油價走高重新引發市場對通膨的擔憂，整體市場承壓。AI 相關個股表現分歧，投資人對企業評價更加審慎，選股態度亦趨於謹慎。產業方面，資訊科技及通訊服務表現最佳，其餘產業均呈現負報酬，其中對利率較為敏感的不動產、非必需消費及公用事業表現最弱。9 月基金下跌 1.3%，落後 MSCI ACWI 指數的 +1.1%，但優於 WilderHill Global Innovation Index 的 -2.4%。（以上報酬均以歐元計算，且未扣除經理費）
- 9 月全球股市漲勢集中於少數產業，主要由資訊科技類股帶動。基金能源效率主題受惠於科技股走強，成為三大投資主題中表現最佳者，其中 Applied Materials、Analog Devices、ASML、Texas Instruments、Monolithic Power、NXP、ON Semiconductor 及 Infineon 等半導體公司表現強勁，資料中心相關企業 Eaton 與 AAON 亦有良好表現。然而，基金結構性配置較高的公用事業及工業類股為本月市場表現較弱的產業，抵銷部分科技股帶來的正貢獻，拖累基金相對大盤的績效。
- 基金三大投資主題均落後整體市場，其中能源效率維持正報酬，公用事業及再生能源則呈現負報酬。公用事業受到利率環境變化影響而表現疲弱，但 Northland Power 因成功完成台灣海龍離岸風電專案再融資，股價表現相對突出。再生能源為本月表現最弱的主題，除 Shoals Technologies 表現強勁外，其餘個股普遍下跌；由於大型公用事業再生能源專案高度依賴融資，利率上升對相關企業形成壓力。

投資組合調整

- 9 月基金全數出售長期持有的 Johnson Controls。該公司近年由多元化工業企業轉型為聚焦高成長暖通空調（HVAC）及資料中心冷卻解決方案的建築設備公司，帶動股價評價顯著提升，但目前風險報酬比已不如以往，因此轉而布局評價相對具吸引力、HVAC 業務涵蓋範圍更廣且業務集中度更高的 Carrier Global。該公司產品及服務涵蓋住宅、商用及工業 HVAC 設備、建築控制系統、熱泵、資料中心冷卻、售後服務及冷鏈運輸等領域。此外，本月其他交易規模相對有限，主要減碼 Cadence、AAON、Shoals 及 Northland，並小幅加碼 Ormat、EDP Renováveis 及 BorgWarner。

投資策略與展望

- AI 仍是推動市場報酬的重要主題，而電力供應日益成為限制其成長的主要瓶頸。隨著 AI 及資料中心用電需求持續增加，發電容量與電力基礎設施的需求可望維持強勁。全球公用事業及基礎建設支出預期仍將保持穩健，持續帶動電網及相關電力設備的大規模投資，為能源轉型相關企業提供長期成長動能。
- 地緣政治、通膨及利率預期變化，仍將持續影響經濟與工業成長前景。中東衝突尚未平息，加上歐洲天然氣庫存低於平均水準，隨著冬季到來，能源安全議題可能再度受到關注，並可能推升電價。此外，即將舉行的美國期中選舉亦是重要觀察因素，選舉結果可能影響未來潔淨能源相關政策方向。
- 長期而言，全球主要經濟體已承諾朝淨零排放目標邁進，能源轉型仍處於數十年結構性成長趨勢的初期階段。全球經濟去碳化將為提供減碳解決方案的企業帶來顯著投資與成長機會。用電需求持續增加、全球再生能源裝置容量擴張、能源韌性需求提升及電網投資成長，均是支持能源轉型持續發展的重要驅動因素。
- 電氣化、去碳化、電網韌性、工業自動化、資料中心及製造業回流等長期趨勢，持續帶動綠色能源與電力基礎設施需求。再生能源成本持續下降、建置速度與規模化能力提升，加上近年地緣政治事件提高各國對能源安全的重視，均為能源轉型提供有利條件。在用電負載持續成長的環境下，大規模輸配電系統升級亦為公用事業帶來長期投資機會。目前相關企業評價仍低於整體市場，但具備良好的獲利成長前景及具吸引力的報酬潛力。

KBI Global Investors

KBI全球能源革新基金（本基金非屬環境、社會及治理相關主題基金）

2026年9月

區域曝險	%
北美	60.44
歐洲	33.45
亞洲(含日本)	6.10

產業曝險	%
能源效率	62.03
公用事業	16.92
再生能源	21.05

績效貢獻 (歐元)	月(%)	季至今(%)	年至今(%)	過去12個月(%)	3年年化(%)	成立以來年化(%)
能源效率	0.82	-9.32	20.43	16.98	10.26	5.45
公用事業	-1.25	-4.18	13.62	20.72	11.82	8.19
再生能源	-7.31	-21.75	-13.24	0.09	-1.71	0.64

基金累積報酬	今年以來(%)	1年(%)	2年(%)	3年(%)	5年(%)	成立以來(%)
歐元級別	8.93	11.75	8.75	19.73	14.89	173.83
美元級別	5.34	8.02	10.68	28.44	11.90	124.22

前三大正貢獻

- **Shoals Technologies** 為美國太陽能設備公司，主要為大型公用事業太陽能及儲能專案提供電力平衡系統。公司 8 月公布的第二季穩健財報持續支撐 9 月投資人信心；此外，公司正積極擴大儲能業務布局，新推出的 AirLink 產品亦鎖定資料中心電力輸送需求。
- **NXP Semiconductors** 為汽車及工業等終端市場提供功率半導體。管理階層於投資會議中指出，汽車、工業及資料中心相關產品均呈現強勁成長，帶動股價上漲，並進一步強化市場對公司參與半導體產業復甦的信心，且其成長並非完全依賴大型雲端服務業者的 AI 資本支出。
- **AAON** 為商業及工業室內環境提供暖氣、通風及空調（HVAC）解決方案的領導廠商。公司股價在 8 月遭到拋售後，隨著投資人重新建立對其 AI 及資料中心冷卻業務成長前景的信心，9 月股價表現相對強勁。

前三大負貢獻

- **CATL（寧德時代）** 為全球最大的鋰離子電池製造商，主要服務電動車及儲能市場。由於中國汽車製造商逐步分散電池供應來源，降低對 CATL 的依賴，市場擔憂公司長期定價能力及市占率可能面臨壓力，拖累股價表現。
- **First Solar** 為美國太陽能模組製造商，主要服務大型公用事業太陽能專案。儘管公司長期未交訂單仍然強勁，但投資人對政策風險及未來訂單能見度下降的疑慮持續升高，加上大型太陽能專案高度依賴融資，利率上升亦對相關投資形成不利影響，導致股價走弱。
- **Owens Corning** 為建築材料公司，業務涵蓋屋頂材料、隔熱材料及門類產品。受到美國與加拿大之間的關稅及貿易疑慮，以及住宅市場信心疲弱影響，股價表現不佳；此外，先前因市場傳出公司可能遭收購而帶動的股價漲勢，亦於 9 月逐漸消退。

以上資料來源：KBI、Bloomberg，2026/9/30。本文提及個股，僅為說明之用，不代表本基金之必然持股，亦不代表任何金融商品的推介或建議。過去績效不代表未來表現之保證。

【康和投顧獨立經營管理】本基金經金管會核准或同意生效，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。依基金投資標的風險屬性和投資地區市場風險狀況，由低至高編制為「RR1, RR2, RR3, RR4,RR5」五個風險收益等級。康和證券投資顧問股份有限公司，(110)金管投顧新字第007號，台北市信義區信義路四段456號6樓之1，客服專線:0800-086-081。

境外基金總代理 康和證券投顧