

## 1月份經理人評論

### 市場與基金表現回顧

- 2026年1月全球股市呈現強勁且廣泛的上漲走勢，市場領漲動能由過去集中於少數超大型權值股，轉向更廣泛的市場族群。新興市場、日本、中小型股及景氣循環類股表現優於大盤，而美國大型科技股則相對落後。美元走弱、全球經濟數據轉強及通膨壓力緩解，均支撐市場風險偏好回升。
- 從絕對報酬角度觀察，1月整體表現顯著優於市場，其中公用事業類股表現最佳，其次為再生能源與能源效率類股。本策略相對Wilderhill指數表現略為落後，主要因對亞洲與燃料電池產業之配置偏低，以及對軟體類股（如PTC、Trimble及Cadence）之較高配置所致。
- 公用事業類股受惠於英國離岸風電標案結果優於預期而表現強勁，RWE及SSE等公司明顯受益。此外，地緣政治不確定性及歐洲央行維持利率不變之相對寬鬆環境，亦支撐該類股表現。再生能源方面，公用事業級太陽能企業表現亮眼，Nextpower因財報優於預期並上修展望而上漲，Array及Shoals亦有良好表現。
- 能源效率類股同樣表現穩健，其中半導體設備公司如ASML及Applied Materials，受惠於AI需求與台積電強勁財報帶動，訂單顯著優於預期，並帶動相關供應鏈企業上漲。歐洲工業類股亦因電氣化需求成長及企業獲利表現強勁而走高。
- 另一方面，部分軟體類股及Novozymes因獲利預期下修及匯率因素影響，表現相對疲弱

### 投資組合調整

- 本月我們已全數出售兩檔公用事業類股RWE及E.ON。上述標的於先前期間表現強勁，股價已接近本公司設定之目標價位，故進行獲利了結並調整投資組合配置。
- 相關資金已重新配置至我們認為具備較高上行潛力之公用事業公司，包括新增投資EDP Renováveis、Northland Power及Enel。同時，我們亦布局具評價修復潛力之價值型循環股，例如Owens Corning及Carlisle，因我們認為市場情緒及目前估值水準對該類企業過於悲觀，未充分反映其中長期基本面價值。
- 此外，我們於2月財報公布前增加Enphase持股，因我們判斷其獲利表現已接近循環低點，並預期隨著產業環境改善，其全年獲利具備回升潛力。
- 另一方面，我們亦調降ASML及First Solar之持股部位，針對先前強勁股價表現進行部分獲利了結，以優化投資組合配置與風險報酬結構。

### 投資策略與展望

- 儘管2025年全球市場面臨關稅衝突、地緣政治不確定性、美國政府關門及中央銀行政策獨立性疑慮等多項逆風因素，全球股市仍展現強勁韌性，其中人工智慧（AI）為推動市場報酬之核心動能。展望2026年，AI仍將為重要投資主題，惟市場關注焦點將由早期概念性投資轉向實際應用進展及投資報酬率之驗證。同時，利率走勢，特別是美國利率政策預期，以及關稅政策對實體經濟之影響，亦將成為影響市場的重要因素。
- 我們預期全球公用事業及電力基礎建設支出將持續成長，主要受AI資料中心擴張、電氣化趨勢及整體用電需求上升所帶動。電力供應仍為當前關鍵瓶頸，將持續推動發電能力、電網及輸配電基礎設施投資。同時，隨著美國政策不確定性逐步降低，再生能源產業，特別是儲能與大型公用事業級太陽能領域，預期將持續復甦並受惠於結構性需求成長。此外，我們對AI晶片及半導體產業前景維持正向看法，隨著產業逐步走出景氣循環低點，獲利動能有望逐步改善。我們亦預期歐洲股市在財政政策支持、相對具吸引力之估值水準及景氣循環產業復甦帶動下，具追趕美國市場之潛力，並受惠於較為穩定之利率環境及全球貿易不確定性下降。
- 隨著全球主要經濟體致力於實現淨零排放目標，能源轉型已進入長期結構性成長階段。電氣化、去碳化、能源安全需求提升及資料中心擴張，將持續推動再生能源及電力基礎設施投資。此外，再生能源成本持續下降及各國強化能源自主政策，亦將進一步支持產業發展。整體而言，在電力需求持續成長與能源轉型趨勢推動下，相關產業具備穩健之長期成長基礎。目前該類資產之估值相較整體市場仍具吸引力，並兼具良好之獲利成長潛力與長期投資價值。

# 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1月

區域曝險	%
北美	58.6
歐洲	37.1
亞洲(含日本)	4.3

產業曝險	%
能源效率	57.4
公用事業	14.8
再生能源	27.8

績效貢獻	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	3.16	3.16	3.16	7.35	3.15	6.49
公用事業	1.17	1.17	1.17	5.07	0.98	2.73
再生能源	1.74	1.74	1.74	8.73	-2.15	-5.70

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	5.90	19.08	18.12	0.38	23.47	166.22
美元級別	7.27	36.27	29.37	9.97	20.05	128.32

## 前三大正貢獻

- **Nextpower** 為一家美國太陽能設備公司，主要生產公用事業級太陽能專案所使用之追日系統、電氣平衡系統及基礎結構。該公司近期公布之季度財報表現強勁，營收及獲利均優於市場預期，並同步上調2026年全年營運展望，顯示其受惠於大型太陽能專案需求持續成長。
- **ASML** 為全球領先之半導體微影設備供應商，其產品為製造更高能源效率之新一代晶片之關鍵設備。ASML股價表現強勁，主要受惠於優於預期之財報表現，以及半導體製造商提高資本支出預期之帶動，顯示半導體設備產業前景持續改善，並有利於ASML未來營運成長。
- **Infinion** 為全球領先之半導體解決方案供應商，其主要終端市場涵蓋汽車電子、功率半導體及安全積體電路等領域。隨著投資人重新聚焦於人工智慧與資料中心相關投資主題，並看好汽車半導體需求前景改善，該公司股價延續漲勢並進入2026年。

## 前三大負貢獻

- **First Solar** 為美國太陽能模組製造商，主要服務公用事業級太陽能專案市場。該公司股價表現疲弱，主要受到券商調降評等，以及市場臆測Tesla可能開始自行生產太陽能電池與模組之消息影響，導致投資人對其未來競爭環境產生疑慮。
- **PTC** 為一家工業軟體公司，提供數位化解決方案，協助工業與製造業客戶在產品設計、生產製造及售後服務等環節推動數位轉型，提升營運效率與產品管理能力。**Trimble** 則為全球性科技公司，主要提供涵蓋設計、工程、建築與土木工程、資本規劃及資產管理等領域之軟體解決方案。
- **PTC** 與 **Trimble** 股價近期表現疲弱，反映整體資訊科技產業中軟體類股之普遍走弱趨勢。投資人主要關注人工智慧發展可能對傳統軟體公司商業模式帶來之潛在衝擊，進而影響其未來成長與獲利前景。

以上資料來源：KBI、Bloomberg，2026/1/31。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，台北市信義區基隆路一段176號9樓，客服專線:0800-086-081。

