

3月份經理人評論

市場與基金表現回顧

- 3月受中東局勢惡化影響，市場大幅下挫，油價自2022年以來首度飆破百美元。先前漲勢強勁的日本及新興市場領跌，債市同步震盪（以美債最弱）；防禦性、低波動及高殖利率股表現較佳，而小盤股、品質股及動能股重挫。產業表現分歧，能源股隨油價飆升領漲，公用事業與資訊科技相對抗跌，材料、工業與消費性產業則表現疲軟。
- 3月策略持續波動，三大板塊中有兩項表現超越大盤：**再生能源**表現最佳，**公用事業**大致持平居次，**能源效率**則表現落後。
- 高油價提振了再生能源市場情緒，帶動太陽能、風電及電池儲能板塊走強，其中以寧德時代、比亞迪與獲歐美大單的Vestas表現最亮眼，僅Enphase受美國住宅增長放緩拖累；公用事業則憑藉防禦屬性與標的特質（如Northland Power的開發進展及Greencoat的新五年成長計畫）表現穩健；相較之下，能源效率板塊受降息預期降溫衝擊，導致歐洲工業龍頭、美國建築材料商及功率半導體廠等週期性標的集體承壓。
- 產業動態方面，英國為降低對化石燃料的依賴，宣布將離岸風電競標（AR8）提前至2026年7月，此舉呼應《漢堡宣言》設定2050年北海100GW風電產能及2030年起每年定額拍賣的目標，有助於降低供應鏈成本；電動車市場方面，中國電池商2025年全球市佔已突破70%，其中寧德時代（CATL）以39.2%的裝機量居冠；此外，隨AI與資料中心需求激增，市場顯著上修2026年晶圓製造設備支出預期，較2025年中的悲觀展望大幅反轉。

投資組合調整

- 由於中東衝突引發局勢動盪與市場波動，3月投資組合變動較少，操作轉向精挑細選。我們減持了表現強勁的Nextpower、Nextera與Northland Power，並降低了Aptiv及BorgWarner等週期性較強且易受消費市場影響的汽車供應商持股。加碼操作方面，我們增持了比亞迪（BYD），主因油價飆升帶動電動車查詢量激增；同時也加碼了博通（Broadcom），因其訂單強勁且前景樂觀，近期股價回落正好提供了極具吸引力的進場估值。

投資策略與展望

- 2025年股市雖面臨關稅戰與地緣政治考驗仍表現強勁，AI為主要動能；展望2026年，AI仍是核心主題但市場將更關注實際應用與投報率，且投資焦點將轉向美國利率走勢，以及關稅對實體經濟產生的實質影響。
- 策略上，全球電力基建需求受能源短缺驅動維持強勁，隨美國政策明朗化，太陽能與儲能將受惠於AI資料中心需求而復甦，我們亦看好半導體觸底反彈；儘管地緣衝突引發短期波動，但長期將促使各國基於能源安全考量而加速能源轉型。
- 全球主要經濟體承諾邁向淨零排放，開啟了為期數十年的能源轉型巨輪，在電氣化、去碳化、自動化及資料中心需求的強力驅動下，綠能與電力基建展現強勁成長潛力；此外，再生能源成本下降與地緣政治引發的能源安全意識，進一步推動公用事業進行電網升級，儘管具備強韌的獲利成長前景，目前該領域估值相對於大盤仍具折價優勢，提供了布局長期趨勢的絕佳切入點。

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3月

區域曝險	%
北美	57.27
歐洲	36.69
亞洲(含日本)	6.04

產業曝險	%
能源效率	58.1
公用事業	16.8
再生能源	25.1

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	-4.76	1.69	1.69	13.04	2.69	6.33
公用事業	-0.02	2.35	2.35	4.77	1.10	2.73
再生能源	1.76	0.28	0.28	10.07	-1.86	-5.66

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	3.88	25.62	10.10	0.24	15.59	161.14
美元級別	1.91	33.99	17.46	6.33	12.52	116.91

前三大正貢獻

前三大貢獻標的皆受惠於 3 月的有利趨勢，再生能源、電動車及儲能產業的整體走強，為這三家公司提供了成長動能。

- **Vestas Wind Systems** 是全球風機製造龍頭，其美國與歐洲市場的訂單均見增長。
- **Nextpower** 為美國太陽能設備商，專門提供大型電站所需的追蹤器、電力系統平衡設備及支架基礎。
- **寧德時代 (CATL)** 為全球鋰電池龍頭，業務橫跨電動車及儲能市場。

前三大負貢獻

三大負貢獻標的表現疲軟，與大盤走勢一致。其中，與 AI 和資料中心相關的週期性標的為主要拖累因素。

- **英飛凌 (Infineon)** 是半導體解決方案龍頭，跨足汽車、功率半導體與安全晶片。
- **施耐德電機 (Schneider Electric)** 專精電力產品製造。
- **羅格朗 (Legrand)** 為全球建築電氣與數位基礎建設專家。

以上資料來源：KBI、Bloomberg，2026/3/31。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，台北市信義區基隆路一段176號9樓，客服專線:0800-086-081。

