

## 4月份經理人評論

## 市場與基金表現回顧

- 4月全球市場雖持續受美伊衝突、荷姆茲海峽運輸受阻及油價攀升至每桶110美元以上等地緣政治風險干擾，但市場情緒轉趨樂觀，帶動全球股市續創新高。MSCI ACWI指數單月上漲8.2%，其中科技與通訊服務類股表現最佳，能源與醫療保健相對落後；各區域股市普遍走揚，以新興市場（+12.7%）、北美市場（+8.3%）及日本市場（+7.2%）表現最為強勁，歐元區股市亦上漲6.3%。此外，歐元區公債價格上漲0.5%，彭博商品指數上漲2.4%，顯示市場在風險事件中仍維持對經濟與科技成長的信心。（以上數據均以歐元計算）
- 4月策略表現無論絕對報酬或相對大盤皆相當強勁，其中**能源效率**板塊表現最為突出，主要受惠於科技與AI類股帶動市場反彈，以及大型科技公司上調資本支出預期。半導體類股為主要貢獻來源，受AI投資需求升溫及工業與汽車終端市場景氣循環回溫帶動，企業紛紛上調財測；與資料中心支出相關的工業類股亦表現亮眼，而軟體與智慧電表相關公司則相對落後。
- **公用事業與再生能源**板塊表現相對溫和，但仍為正向貢獻來源。其中，大型公用事業太陽能表現穩健，但住宅太陽能相關企業相對疲弱。整體財報季表現良好，電氣化與資料中心相關企業持續繳出強勁訂單，公用事業資本支出亦維持高檔，以支應電力穩定與基礎建設需求；此外，全球鋰電池龍頭寧德時代（CATL）於技術日展示多項技術突破，過去約5年已將電動車快充時間由約30分鐘縮短至約6分鐘，並將高階電動車續航里程提升至1,000至1,500公里。

## 投資組合調整

- 4月投資組合主要針對部分表現強勁的科技與資料中心相關持股進行獲利了結，包括Onsemi、英飛凌（Infineon）、Monolithic、Eaton與Legrand等個股；另一方面，基金則加碼財報表現亮眼且展望正向的中國電池龍頭寧德時代（CATL），並增持相對表現落後的Itron（智慧電表）及Universal Display（OLED材料）等個股。

## 投資策略與展望

- 儘管2025年全球股市面臨關稅戰、地緣政治動盪、美國史上最長政府停擺，以及央行獨立性受挑戰等逆風，整體市場仍維持強勁表現，其中AI仍是推動市場的重要主題。未來市場焦點將逐漸由AI題材熱潮，轉向實際應用落地與投資報酬率檢驗；此外，投資人亦將更加關注美國利率走勢，以及關稅政策對實體經濟於2026年逐步顯現的實際影響。
- 策略面方面，全球公用事業與電力基礎建設支出預期將持續強勁，電力供給不足問題亦將推升電網與電力設備需求。基金看好美國政策明朗化後，再生能源產業持續復甦，尤其是受AI資料中心與大型科技公司需求帶動的儲能與大型太陽能領域；同時也看好AI晶片與功率半導體產業景氣回升。此外，伊朗戰爭造成近四年內第二次全球化石燃料供應衝擊，再次凸顯全球能源系統過度依賴化石燃料的脆弱性，預期短期市場波動仍將持續，但中長期而言，能源安全議題升溫可望進一步加速全球能源轉型趨勢。
- 隨全球主要經濟體承諾邁向淨零排放，基金認為全球正處於數十年能源轉型週期的初期階段。受惠於電氣化、去碳化、電網升級、工業自動化、資料中心及製造業回流等長期趨勢推動，綠能與電力基礎建設需求將持續成長；再加上再生能源成本下降與能源安全意識提升，皆有助於推動能源轉型進程。基金看好具備穩健獲利成長潛力的能源解決方案與公用事業相關投資機會，並認為目前相較大盤仍具估值優勢。

# 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4月

區域曝險	%
北美	56.16
歐洲	37.76
亞洲(含日本)	6.08

產業曝險	%
能源效率	60.09
公用事業	16.08
再生能源	23.83

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	18.34	18.34	22.55	45.97	13.31	5.78
公用事業	4.16	4.16	22.31	38.88	8.52	9.28
再生能源	2.65	2.65	1.99	70.87	-4.75	1.96

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	16.36	45.49	26.76	16.75	30.80	192.51
美元級別	16.22	50.13	39.06	24.04	26.56	147.37

## 前三大正貢獻

- **英飛凌 ( Infineon )** 為全球半導體解決方案領導廠商，主要業務涵蓋汽車、功率半導體及安全晶片等領域。受惠於同業釋出樂觀展望，以及市場看好其資料中心電源晶片業務加速成長，帶動股價上揚。
- **恩智浦半導體 ( NXP Semiconductors )** 主要提供汽車與工業等終端市場所需的功率半導體產品，在工業需求強勁帶動下，公司第一季財報優於市場預期，且第二季財測明顯高於市場共識，推升股價走強。
- **ON Semiconductor** 則受惠於市場對功率半導體景氣循環復甦的樂觀預期，以及其於新世代碳化矽 ( SiC ) 功率晶片領域的布局，股價隨半導體同業同步大幅上漲。

## 前三大負貢獻

- **Sunrun** 為美國住宅太陽能與儲能系統安裝商，受政策變動影響，美國住宅太陽能市場需求趨於正常化，相關類股表現持續疲弱。
- **Enphase Energy** 提供住宅太陽能系統所需的逆變器與儲能解決方案，公司因整體需求環境仍具挑戰，對第二季展望持較保守態度。
- **PTC** 提供包含產品生命週期管理 ( PLM ) 在內的工業軟體與效率解決方案，惟市場擔憂 AI 技術可能帶來衝擊，使軟體類股近期表現相對落後。

以上資料來源：KBI、Bloomberg，2026/4/30。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，台北市信義區基隆路一段176號9樓，客服專線:0800-086-081。

