

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7月

7月份經理人評論

市場與基金表現回顧

- 7月市場焦點快速在地緣政治與 AI 投資週期之間轉換。美伊緊張局勢升溫一度推升布蘭特原油突破每桶 100 美元，重新引發通膨疑慮並推高債券殖利率，股市資金則由半導體轉向能源、金融等價值型產業。MSCI ACWI 指數單月下跌 0.6%，能源與金融類股表現最佳，資訊科技與公用事業表現最弱；區域方面，英國（+4.6%）及亞太不含日本（+5.9%）表現較佳，新興市場則下跌 3.7%，歐元區公債下跌 2.7%。匯市方面，歐元兌美元升值 0.6%，兌英鎊則貶值 0.7%。（以上數據均以歐元計算）
- 7月基金三大投資主題皆落後大盤，其中公用事業表現相對最佳，Greencoat Renewables 為該板塊表現最佳個股，在市場不確定性升高時展現較強的防禦特性，公司於 7 月底公布的營運表現亦維持穩健；其餘多數公用事業個股單月則錄得低至中個位數跌幅。
- 能源效率表現次佳，但個股間報酬差異仍相當顯著。先前表現落後的軟體公司 PTC、智慧電表公司 Itron 與 Landis+Gyr，以及電動車製造商 BYD 於 7 月反彈；相較之下，先前領漲的 AI、資料中心及功率半導體相關公司，包括 AAON、Applied Materials、Infineon、NXP 及 ASML 等轉為主要落後者，反映整體股市出現明顯的風格輪動。再生能源為本月明顯落後的投資主題，太陽能類股受到市場風險偏好下降，以及 AI 與資料中心相關類股大幅修正波及。

投資組合調整

- 7月投資組合調整主要為減碼近期表現較佳的持股，並將資金轉向基本面仍具支撐但股價相對落後的公司。基金於 Hannon Armstrong、Schneider、Analog Devices 及 Applied Materials 股價上漲且相對報酬良好後進行減碼，因其他持股已呈現更佳的風險報酬比；同時全數出售 Legrand，主要考量其產品聚焦於低電壓電氣化領域，在未來資料中心預期朝 800 伏特架構轉型下，相較布局中、高電壓產品的同業可能較為不利。資金則轉向加碼 AAON、Monolithic Power、Prysmian 及 First Solar，因其基本面與評價仍具支撐；此外，新納入 Texas Instruments，其在工業、汽車及資料中心終端市場均具領先地位，近年亦大幅擴充產能，預期終端市場需求強勁可望於未來幾年轉化為更佳的營運與獲利槓桿。

投資策略與展望

- 2025 年全球股市的強勁表現延續至 2026 年上半年，AI 仍是驅動市場報酬的重要主題，但相關投資人情緒的負面波動及大幅震盪日益頻繁；地緣政治、通膨及利率預期變化等因素亦持續加劇整體市場波動。隨著經濟指標改善，股市領漲範圍逐步擴大至工業等較具循環性的產業。
- 全球公用事業及基礎建設支出預期仍將維持強勁，持續帶動電網及電力基礎設施的大規模投資。電力供應仍是目前的重要瓶頸，支撐發電容量及電力基礎建設的持續需求；隨著美國政策方向更加明朗，再生能源產業可望持續復甦，尤其是儲能及大型公用事業太陽能領域，AI 資料中心及大型科技企業所帶動的用電負載成長，將持續提供顯著需求。
- 地緣政治局勢仍持續變化，但能源安全疑慮可望為能源轉型主題提供中長期正面支撐，各國亦將在能源安全考量下，重新評估對天然氣及石油的依賴程度。
- 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長期趨勢的初期階段。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結構性趨勢，持續帶動綠色能源及電力基礎設施需求；再生能源成本持續下降、建置速度與規模化能力提升，加上能源安全意識升高，均有助於能源轉型持續發展。在用電需求成長的環境下，大規模輸配電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，同時具備良好的獲利成長前景及具吸引力的報酬潛力。

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7月

區域曝險	%
北美	61.46
歐洲	31.77
亞洲(含日本)	6.77

產業曝險	%
能源效率	60.74
公用事業	16.58
再生能源	22.67

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	-6.92	-6.92	23.61	23.92	7.49	5.74
公用事業	-1.26	-1.26	17.08	23.48	8.56	8.88
再生能源	-13.60	-13.60	-4.21	31.41	-6.35	1.58

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	13.84	22.52	15.11	8.45	19.13	186.18
美元級別	11.52	23.15	22.39	13.15	14.77	137.37

前三大正貢獻

- **BYD**（比亞迪）為中國電動車製造商，股價在前期走弱後於 7 月反彈，主要受營運數據改善帶動；6 月電動車銷量已連續第二個月較去年同期成長，海外銷量更創下歷史新高。
- **PTC** 提供工業軟體及產品生命週期管理工具，協助企業提升工業效率。隨著 AI 與資料中心相關公司普遍走弱，先前市場對 PTC 可能因 AI 競爭而面臨技術淘汰風險的疑慮有所緩解，帶動股價回升。
- **Itron** 為全球能源及水務公用事業提供智慧計量技術解決方案。公司第二季業績優於市場預期並上調財測，加上訂單量回升改善投資人信心，帶動股價大幅上漲。

前三大負貢獻

- **Infineon**（英飛凌）為全球半導體解決方案領導廠商，主要終端市場涵蓋汽車、功率半導體及安全積體電路。7 月 AI 與資料中心相關企業普遍走弱，股價亦隨整體市場趨勢下跌。
- **Nextpower** 為美國太陽能設備公司，主要為大型公用事業太陽能專案提供追日系統、電力平衡系統及基礎結構產品。隨著 AI 與資料中心相關類股修正擴散至市場視為相關受惠者的太陽能類股，公司股價亦受到拖累。
- **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。由於市場對 AI 與資料中心相關企業的投資情緒轉弱，公司股價亦隨相關類股回檔。

以上資料來源：KBI、Bloomberg，2026/7/31。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。

