

6月份經理人評論

市場與基金表現回顧

- 6月全球股市延續前一季強勁走勢，主要受中東局勢出現和緩跡象帶動市場風險偏好回升、AI資本支出持續擴張、企業獲利表現穩健，以及市場對歐洲經濟前景信心改善等因素支撐。雖然科技股於月初一度震盪，但整體市場仍持續走高，其中金融、工業及公用事業類股表現最佳，通訊服務、原材料、能源及資訊科技類股相對落後，資訊科技類股亦為波動最為劇烈的產業。（以上數據均以歐元計算）
- 公用事業板塊為6月表現最佳的投資主題，並略優於大盤。其中 Iberdrola 受惠於取得歐洲工業熱能去碳化標案，以及 RWE 收購電網股權交易帶動市場重新評價受監管電網資產價值，股價表現最為突出；SSE、National Grid 及 NextEra 則受惠於債券殖利率回落，自5月修正後明顯反彈。
- 能源效率板塊6月維持正報酬，但表現仍落後大盤。AI投資熱潮持續推升半導體設備需求，Applied Materials 與 ASML 等持股表現強勁；Owens Corning 則受競爭對手 Carlisle 提出非邀約收購案帶動股價上漲，美國工業股亦受惠於總體經濟數據改善而普遍走強。不過，鋰價疲弱拖累 Albemarle 表現，AI投資情緒降溫亦使 ON Semiconductor、NXP、Broadcom 及 Monolithic Power 等功率半導體公司走弱，而軟體及智慧電表相關企業亦持續表現落後。另一方面，再生能源板塊於6月明顯回落，美國太陽能類股受聯邦潔淨能源稅額抵減政策可能退場影響，加上科技股走弱，拖累整體板塊表現；整體而言，各投資主題及板塊間表現分歧，反映AI概念股及太陽能產業波動仍然較高。

投資組合調整

- 基金延續5月調整方向，持續針對 Applied Materials、ASML 及 Infineon 等科技與AI類股進行部分獲利了結，並於 AAON 股價續漲後獲利出場，同時全數出售軟體公司 Trimble 持股，因市場擔憂其競爭優勢可能受到AI技術發展影響。另一方面，基金趁太陽能類股6月大幅回檔之際，重新加碼 First Solar、Array、Enphase 及 Shoals 等持股；此外，亦新增布局 Amphenol，基金認為其評價及終端市場布局更具吸引力，並可望受惠於電氣化、自動化及先進運算等長期產業趨勢。

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仍是推動市場報酬的重要成長主題，但投資人情緒波動加劇，相關類股不時出現較大幅度震盪；此外，地緣政治、通膨及利率預期變化亦持續影響市場表現。隨著經濟數據逐步改善，市場資金已開始擴散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投資。由於電力供應仍是目前的重要瓶頸，發電容量及輸配電基礎建設需求可望維持高檔；隨著美國政策方向逐漸明朗，再生能源產業有望持續復甦，尤其是儲能及大型公用事業太陽能領域，可望受惠於AI資料中心及大型科技企業帶動的用電需求持續成長。
- 儘管地緣政治局勢仍持續變化，各國重新檢視天然氣及石油供應的能源安全議題，將持續提升能源安全的重要性，並為能源轉型主題提供中長期支持，有助於各國加速推動能源結構轉型。
- 長期而言，全球主要經濟體已陸續承諾淨零排放目標，能源轉型仍處於數十年長期發展趨勢的初期階段。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，將持續帶動綠色能源及電力基礎設施需求；加上再生能源成本持續下降、能源安全意識提升，以及電網升級需求增加，均有助於支撐能源轉型長期發展。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6月

區域曝險	%
北美	60.74
歐洲	32.98
亞洲(含日本)	6.28

產業曝險	%
能源效率	59.32
公用事業	16.26
再生能源	24.42

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	0.76	29.40	32.80	41.66	11.66	6.19
公用事業	2.02	1.19	18.57	28.53	8.34	9.00
再生能源	-12.20	9.86	10.87	69.73	-1.74	2.41

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	23.35	41.48	29.78	18.91	31.78	210.09
美元級別	20.08	37.80	38.45	24.59	26.15	155.59

前三大正貢獻

- **Owens Corning** 為建築材料公司，產品涵蓋屋頂材料、隔熱材料及門窗等建材。受競爭對手 Carlisle 接連提出兩項非邀約收購提案帶動，股價表現強勁。
- **Applied Materials** 為半導體設備製造商，其設備支援新一代高能源效率半導體生產。受惠於 AI 帶動半導體資本支出持續加速，以及主要記憶體廠商提高資本支出計畫，股價明顯上揚。
- **ASML** 為半導體設備製造商，其設備支援新一代高能源效率半導體生產。市場預期 AI 將持續帶動半導體資本支出成長，加上主要記憶體廠商提高投資計畫，推升公司股價表現。

前三大負貢獻

- **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發電專案。受市場擔憂美國聯邦潔淨能源稅額抵減政策逐步退場影響，加上科技股整體走弱，股價表現疲弱。
- **Nextracker** 為美國太陽能設備公司，主要提供大型太陽能電廠所需的追日系統、電力平衡系統及基礎結構產品。受聯邦潔淨能源政策調整疑慮及產業情緒轉弱影響，股價走低。
- **Shoals Technologies** 為美國太陽能公司，主要提供大型公用事業太陽能電廠所需的電力平衡系統解決方案。受美國太陽能產業政策不確定性及科技類股走弱拖累，股價表現承壓。

以上資料來源：KBI、Bloomberg，2026/6/30。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。

