

1月份經理人評論

市場與基金表現回顧

- 2026年初市場波動加劇，但在經濟數據穩健及通膨壓力溫和背景下，投資人風險偏好提升，帶動全球股市走高，商品市場亦表現強勁。股市漲勢由美國大型股擴散至新興市場、日本及中小型股，顯示多元分散配置之效益。MSCI世界指數1月上漲0.9%。產業方面，能源與原物料為表現最佳類股，資訊科技則相對落後。歐元區公債（FTSE 10-15年期指數）上漲0.5%。區域表現方面，北美股市持平，歐元區上漲2.8%，英國上漲3.8%，日本上漲5.2%，亞太（不含日本）上漲5.5%，新興市場上漲7.5%。匯率方面，歐元兌美元升值1.3%，兌英鎊貶值0.7%。彭博商品指數上漲9.0%。（以上數據均以歐元計價）
- 1月市場表現強勁，市場領漲動能由過去集中於美國大型科技股，逐步擴散至景氣循環及價值型類股。產業表現方面，能源、原物料及工業類股為表現最佳族群，資訊科技類股表現最弱，其次為非必需消費品類股。風格方面，小型股優於大型股，價值股優於成長股，新興市場延續強勢表現。
- 水資產相關三大領域均優於大盤，其中以水基礎建設（Water Infrastructure）表現最佳，水公用事業（Water Utilities）與水科技（Water Technology）則表現相近。水基礎建設領域中，美國住宅相關個股表現突出，尤其為通路商與管材相關企業，另與半導體市場相關之企業亦表現良好。水科技領域方面，具廣泛工業市場曝險之企業股價走強，顯示歷經一段時間低迷後，產業復甦跡象逐步浮現。水公用事業方面，美國以外地區表現相對強勁。

投資組合調整

- 本月我們在股價回檔期間加碼Coway，並於水科技領域新增投資標的Montrose Environmental。Montrose專注於協助客戶管理環境法規遵循需求，業務涵蓋三大核心領域：環境評估、許可申請與應變處理；監測與分析；以及污染整治與資源再利用。另一方面，我們於股價表現強勁期間，適度調節美國園藝景觀分銷商SiteOne及一家日本水處理公司之持股，以進行獲利了結與部位優化。

投資策略與展望

- 展望2026年，我們對水資產主要終端市場之看法大致延續2025年基調，對工業市場略為更為正向。在具備高品質且多元分散的投資組合基礎下，加上政策與關稅相關不確定性逐步消退，我們對企業獲利成長前景維持審慎樂觀。即便2026年與2025年類似，多數企業仍可透過市場拓展、優化產品組合、提升營運效率、降低政策干擾及運用穩健資產負債表來推動獲利成長；若景氣循環市場（如工業與住宅建設）自低檔回升，整體表現可望更為亮眼。
- 從投資組合四大支出驅動因素觀察，2026年整體環境具吸引力。政府與公用事業支出在多數地區維持強勁，選舉週期造成的延宕亦逐步恢復。公用事業業務模式具穩定且可預測的成長特性，且相對估值處於過去20多年來具吸引力水準。工業市場受惠於製造回流、水資源再利用投資及稅務優惠政策，領先指標亦顯示產業景氣回溫跡象。私人建設方面，資料中心需求成長提供支撐，美國住宅市場雖仍偏弱，但近期利率下滑可望帶來改善。
- 此外，投資組合企業於資本市場活動活躍，包括策略性併購、處分低效資產及執行庫藏股計畫，均有助提升企業價值。整體而言，我們以三大子領域均衡配置進入2026年，在具吸引力估值水準下，投資組合相較大盤折價幅度為疫情以來少見，提供良好風險報酬潛力。

KBI 全球水資源基金 (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	60.3
歐洲	29.2
日本	4.7
亞洲不含日本	3.1
其他	2.7

產業曝險	%
水務基礎建設	35.9
水務處理技術	36.3
水務公用事業	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(%)
水務基礎建設	7.36	7.36	7.36	-0.75	13.47	12.03
水務處理技術	4.76	4.76	4.76	-1.53	10.83	11.14
水務公用事業	4.43	4.43	4.43	14.89	5.64	5.89

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	5.37	1.50	15.63	24.98	57.48	308.31
美元級別	6.73	16.16	26.63	37.26	53.09	118.92

前三大正貢獻

- **Kurita** 為日本超純水解決方案領導廠商，主要服務電子與半導體產業。隨著市場預期其核心終端市場需求將回溫，股價表現強勁。
- **I dex** 為全球多元工業製造企業，提供各類工程產品。隨著工業活動回升跡象浮現，市場看好景氣改善，帶動股價上漲。
- **Aalberts** 為荷蘭水系統與HVAC流體控制設備製造商，並擁有先進材料與工程解決方案業務。受惠於半導體企業（如ASML）強勁訂單與利多消息，帶動其半導體相關業務前景改善，股價表現強勢。

前三大負貢獻

- **Roper Technologies** 為多元化工業公司，主要向受監管終端市場提供軟體為主之解決方案。股價於當月走弱，主因2026年營運指引偏保守，加上整體軟體類股表現疲弱所致。
- **Badger Meter** 為流量計量及相關系統解決方案供應商。財報公布後股價承壓，因去年大型專案完工後營收成長放緩，且訂單能見度呈現階段性波動，此情況在計量產業屬常見現象。
- **Coway** 為韓國環境家電領導廠商，主要產品包括淨水器與空氣清淨機。期間無重大消息，惟市場預期公司下月可能宣布進一步強化股東回饋措施。

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。

