

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升破每桶 110 美元等地緣政治風險影響，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%，其中資訊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，歐元區公債價格與彭博商品指數亦分別上漲 0.5% 與 2.4%。(以上數據均以歐元計算)
- 在 3 月市場疲弱後，4 月全球股市強勁反彈，主因美國與伊朗達成停火協議，帶動市場風險情緒回升，油價亦自高點回落。受惠於第一季財報表現亮眼，AI 相關類股表現尤其強勢，成長型股票重新受到市場青睞，新興市場亦延續年初以來的強勢表現。產業方面，以資訊科技表現最佳，其次為通訊服務，而能源與醫療保健則相對落後。
- 水資源三大板塊於 4 月皆落後大盤，其中**水務公用事業**在風險偏好回升環境下表現最弱，其次為**水務處理技術**，**水務基礎建設**則相對較佳。第一季財報成為影響個股表現的主要因素，其中住宅相關基礎建設企業表現分歧，雖價格維持強勁，但需求量成長仍有限；水務科技方面，與 AI、半導體及資料中心相關個股表現突出；而水務公用事業方面，美國水務公司表現疲弱，但英國公用事業及法國 Veolia 表現相對強勁。

投資組合調整

- 4 月基金於股價回落時加碼美國水務分銷商 Core & Main，並增持滴灌設備公司 Lindsay；另一方面，則針對先前漲幅較大的分銷商 Ferguson 及法國公用事業公司 Veolia 進行部分獲利了結。

投資策略與展望

- 伊朗戰爭爆發後，短期市場環境出現變化，長天期利率上升與市場信心轉弱，可能使房市復甦進一步延後；不過通膨對投資組合整體而言仍屬正面因素，特別有利於分銷商及英、法公用事業公司。除短期波動外，一旦地緣政治緊張情勢緩解，基金對長期展望仍維持正向看法。
- 基金對 2026 年的看法與進入 2025 年時相近，對主要水資源終端市場維持樂觀，並對工業市場略為更加正面。基金認為，企業可透過聚焦高成長利基市場、提升營運效率、降低政策與關稅干擾，以及運用穩健資產負債表等方式持續推升獲利；此外，工業及住宅建築等週期性市場亦有望自低檔逐步復甦，但仍需持續觀察伊朗戰爭帶來的後續影響。
- 從投資組合四大支出驅動因素來看，基金認為 2026 年投資環境相當具吸引力。全球政府與公用事業支出維持強勁，先前因選舉周期延後的計畫也重新啟動；公用事業商業模式具備穩定且可預測的成長性，估值亦具吸引力。工業市場則受惠於製造業回流、水資源再利用投資及稅務優惠，領先指標亦顯示長期疲弱後的工業景氣正在回升；私人建築市場方面，資料中心需求熱潮帶來支撐，而美國房市則仍處於緩慢復甦階段。
- 此外，投資組合企業近期資本市場活動明顯增加，包括具增值效果的併購、出售低獲利或稀釋毛利的業務，以及具正面效益的庫藏股買回計畫，皆有助於強化企業體質。基金目前於三大水資源板塊維持均衡配置，具備均衡的上行潛力，且整體估值相較大盤仍具折價優勢。

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4月

區域曝險	%
北美	63.92
歐洲	27.26
日本	2.96
亞洲不含日本	3.12
其他	2.74

產業曝險	%
水務基礎建設	35.61
水務處理技術	36.93
水務公用事業	27.46

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	5.04	5.04	2.18	10.34	11.68	11.56
水務處理技術	3.94	3.94	2.92	9.40	11.44	10.87
水務公用事業	2.47	2.47	13.40	13.79	8.81	6.29

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	4.99	8.61	8.81	26.56	37.50	306.85
美元級別	4.87	12.08	19.37	34.47	33.13	115.10

前三大正貢獻

- **Veolia** 為全球循環經濟領導企業，業務涵蓋水務、廢棄物管理及能源效率領域。在風險偏好回升的市場環境下，該股於 4 月自前月疲弱表現中明顯反彈。
- **IDEX** 為全球多元工業公司，專門製造應用於多種終端市場的工程產品。受惠於財報表現優於預期，以及市場對工業活動回溫的信心提升，股價於月底前表現強勁。
- **Arcadis** 為總部位於荷蘭的工程顧問公司，公司發布正向季度更新後，市場看好訂單成長加速，並確認 2026 年獲利展望，帶動股價大幅上揚。

前三大負貢獻

- **Pentair** 為專注於水資源業務的公司，業務涵蓋泳池、水處理解決方案，以及工業與流體技術領域。公司於公布季度財報後，下調泳池業務全年展望，且其他兩大業務部門需求仍偏疲弱，導致股價表現承壓。
- **California Water Services** 為美國加州受監管水務公用事業公司，因季度財報表現分歧，加上市場風險偏好回升使公用事業類股整體不受青睞，股價表現疲弱。
- **American Water Works** 為美國受監管水務公用事業公司，在市場風險偏好升溫的環境下，4 月股價表現相對疲弱。

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。

