

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%，彭博商品指數上漲 6.9%。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月全球股市僅小幅下跌，但市場內部呈現明顯的風格輪動與個股表現分歧。美伊緊張局勢再起，月初一度推升油價，而影響股市表現的主要因素則為市場對 AI 資本支出的疑慮與投資情緒，以及財報公布後市場對個股表現的高度選擇性。儘管半導體及 AI 受惠企業公布強勁財報，只要財測、現金流或供應限制不如預期，股價仍普遍遭到拋售。產業方面，能源、金融及消費類股領漲，資訊科技、工業及公用事業相對落後；投資風格方面，價值股優於成長股。
- 第二季財報季展開後，7月企業財報表現好壞參半，水務科技為三大投資主題中表現最佳，水務基礎建設則相對落後。企業表現大致延續整體市場趨勢，其中具 AI 生態系曝險的公司財報表現強勁；工業市場相關企業則開始看到期待已久的訂單回升；相較之下，具美國住宅市場曝險的企業仍持續面臨需求疲弱。

投資組合調整

- 7月新增 Flowserve，公司主要為重工業應用提供高度工程化的泵浦及閥門產品，先前因其中東終端市場曝險而使股價表現疲弱；此外，基金亦趁股價走弱加碼 SPX Technologies、Pentair 及 SiteOne。資金來源則包括減碼投資組合兩大持股 Veolia 與 Xylem，以及今年以來表現良好的 H2O America，同時亦調降具美國住宅市場曝險的 Fortune Brands 及 Franklin Electric 持股。

投資策略與展望

- 對 2026 年主要水資源終端市場的看法與進入 2025 年時大致相近，但對工業終端市場的展望較為正面。投資組合維持高品質及多元化配置，且許多貿易政策相關的市場雜音與干擾已逐漸消退。企業可望透過轉向更具吸引力的利基市場以取得高於市場的成長、提升內部營運效率、降低政策及關稅負面影響，以及運用低槓桿的資產負債表等方式，持續推動獲利成長。
- 從投資組合四大支出驅動因素來看，2026 年至 2027 年的投資環境仍具吸引力。全球多數地區政府及公用事業支出維持強勁且持續改善；公用事業企業維持可預測的成長，歷史評價亦具吸引力，加上多項重要監管決定近期已陸續通過，可望降低未來幾年的監管不確定性。
- 工業市場持續受惠於製造業回流、水資源再利用投資及租稅優惠，領先指標亦顯示，在經歷長時間疲弱後，整體工業活動可望進一步回升。民間建築市場方面，資料中心建設熱潮持續提供支撐，但美國住宅市場仍處於相對低迷、緩步調整的環境。
- 投資組合企業近期資本市場活動仍相當活躍，包括透過具增值效益的併購、針對表現不佳及稀釋利潤率業務進行策略性出售，以及執行具增益效果的庫藏股計畫等方式強化企業體質。目前投資組合於水務基礎建設、水務科技及水務公用事業三大主題間維持均衡配置，各板塊未來上漲潛力亦相對均衡，整體評價仍具高度吸引力。

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7月

區域曝險	%
北美	66.7
歐洲	24.7
日本	2.7
亞洲不含日本	3.1
其他	2.8

產業曝險	%
水務基礎建設	38.9
水務處理技術	36.1
水務公用事業	25.0

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	-3.54	-3.54	2.85	0.16	7.59	11.43
水務處理技術	1.77	1.77	9.24	3.59	10.94	11.08
水務公用事業	0.29	0.29	14.26	18.79	8.78	6.25

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	7.38	4.65	4.92	22.16	31.16	316.12
美元級別	5.20	5.21	11.56	27.48	26.60	115.78

前三大正貢獻

- **Georg Fischer** 為工業及公用事業水系統專用管材與流體控制基礎設施的領導廠商。公司公布 2026 年上半年財報後，市場對其完成業務轉型後的獲利能力有更清楚的掌握，同時工業及基礎建設終端市場亦呈現強勁成長，帶動股價表現。
- **Itron** 為智慧計量及電網韌性技術公司。雖然電力業務部分訂單有所延遲，但公司公布的財報明顯優於市場預期，訂單流入亦逐漸恢復正常，帶動股價上漲。
- **Weir** 為全球礦業及基礎建設市場提供相關技術與設備，並在礦業用泵浦領域具領先地位。公司公布的訂單表現優於預期，獲投資人正面看待，帶動股價走強。

前三大負貢獻

- **Pentair** 為各類水資源市場提供流體控制及水處理設備。公司因泳池事業通路大幅去化庫存，導致營收與獲利表現疲弱，股價因而走低；此外，公司財務長亦宣布將離職。
- **SiteOne** 為美國主要灌溉及景觀產品分銷商。公司公布的財報顯示，與住宅建築相關的終端市場仍持續疲弱，拖累股價表現。
- **Core & Main** 為美國水務工程設備分銷商，公司本月並無重大消息，股價表現疲弱可能與其業務對土地開發及住宅建築市場的曝險有關。

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。

