

6月份經理人評論

市場與基金表現回顧

- 6月全球金融市場受美伊緊張情勢緩解、聯準會偏鷹派政策展望及美國利率預期調整等因素影響，油價因荷姆茲海峽供應中斷疑慮降低而明顯回落，價值股及中小型股表現優於大型股與成長股。MSCI ACWI 指數單月上漲 1.2%，其中醫療保健與金融類股表現最佳，通訊服務與能源類股相對落後；各區域股市以歐元區（+4.2%）表現最為強勁，日本（+1.7%）及北美（+1.1%）亦同步上漲，歐元區公債價格上漲 1.8%，彭博商品指數則下跌 6.6%。（以上數據均以歐元計算）
- 隨著伊朗戰事趨於緩和，能源及大宗商品價格回落，市場風格略有轉變，價值股及中小型股表現優於大型股與成長股。產業表現方面，醫療保健類股表現最佳，而通訊服務、能源及原物料類股相對落後，工業與公用事業類股則有不錯表現。
- 經歷 5 月修正後，水資源三大投資主題於 6 月皆優於大盤，其中水務基礎建設表現最佳，主要受惠於建築終端市場回溫，以及 Fortune Brands 宣布新任執行長後股價反彈；此外，具工業終端市場及公用事業支出曝險的水務科技相關企業亦有亮眼表現。

投資組合調整

- 6月基金針對漲幅較大的 Fortune Brands、Masco 及 IDEX 進行部分獲利了結，並將資金轉配置至股價相對疲弱的 Weir、Halma、Stantec 及 Mueller Water；此外，考量賓夕法尼亞州潛在監管風險，亦調降 Essential Utilities 持股。

投資策略與展望

- 基金認為，伊朗戰爭雖推升長天期利率，並可能使住宅市場復甦時程進一步延後，但通膨環境仍有利於投資組合，特別是分銷商及英、法公用事業公司。除短期市場波動外，基金對水資源產業的長期投資看法維持不變。
- 基金持續看好工業終端市場，並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，以及善用穩健的資產負債表持續推動獲利成長。工業及住宅建築等週期性市場亦可望自低檔逐步復甦，惟仍將持續關注伊朗戰事可能帶來的後續影響。
- 基金認為，2026 年水資源產業投資環境仍具吸引力，全球政府及公用事業支出維持強勁，先前因選舉延後的投資計畫亦陸續恢復推動；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，資料中心建設亦提供民間建築市場支撐，而美國住宅市場則維持緩步復甦。
- 此外，投資組合企業近期持續透過策略性併購、出售低效益業務及執行庫藏股等方式提升企業價值。基金目前於三大水資源投資主題維持均衡配置，整體估值相較大盤仍具折價優勢，看好中長期投資價值。

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6月

區域曝險	%
北美	67.14
歐洲	24.56
日本	2.76
亞洲不含日本	2.80
其他	2.75

產業曝險	%
水務基礎建設	37.76
水務處理技術	36.48
水務公用事業	25.76

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	8.20	9.61	6.63	9.32	10.13	11.71
水務處理技術	6.95	8.41	7.35	6.01	10.77	11.02
水務公用事業	3.82	2.94	13.93	16.95	9.48	6.26

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	8.20	8.44	10.62	25.60	37.92	319.28
美元級別	5.33	5.62	18.01	31.62	32.23	116.05

前三大正貢獻

- **Fortune Brands** 為美國建材公司，在水暖產品市場具領導地位。近期積極投資人介入，公司亦宣布由具豐富產業經驗的新任執行長接任，獲市場正面回應，帶動股價上漲。
- **Xylem** 為全球水資源解決方案領導廠商，產品及服務涵蓋公用事業、工業及建築市場。市場看好 2026 年下半年成長動能改善，帶動 6 月股價回升。
- **Ingersoll Rand** 專注於泵浦、壓縮機、鼓風機及真空設備等工業產品，廣泛服務工業及公用事業市場。受惠於市場對全球工業景氣循環復甦的樂觀預期，股價表現亮眼。

前三大負貢獻

- **Halma** 為專注於高度監管利基市場的多元工業公司，近年受惠於資料中心帶動的光子技術產品需求。不過，公司本月公布的展望顯示成長動能放緩，導致股價走弱。
- **Pennon** 為英國受監管水務公用事業公司。受異常潮濕天候影響，公司改善環境績效進展不如預期，新任執行長提出的改善計畫所需時間亦較市場預期為長，拖累股價表現。
- **Georg Fischer** 為工業及公用事業水系統專用管材與流體控制設備領導廠商。公司出售非水資源業務後，因近期及中長期獲利能見度有限，市場對其聚焦後的業務發展缺乏信心，股價因而承壓。

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。

