

8月份經理人評論

市場與基金表現回顧

- 8 月全球股市在經濟維持韌性及企業獲利穩健支撐下回升，但科技股表現持續分化，顯示投資人對 AI 趨勢最終贏家仍抱持審慎態度。中東局勢持續緊張，造成油價波動，政府公債殖利率亦持續受到能源價格及央行政策言論影響，全球部分地區 10 年期公債殖利率觸及本波循環新高。MSCI ACWI 指數單月上漲 1.7%，原物料及資訊科技類股表現最佳，公用事業及不動產相對落後；北美、歐元區、亞太不含日本、日本及新興市場股市分別上漲 1.8%、0.9%、1.5%、2.4%及2.4%，英國則下跌 0.2%；歐元區公債下跌 1.0%，Bloomberg 商品指數上漲 6.4%。（以上市場數據均以歐元計算）
- 8 月股市維持正報酬，產業輪動持續，美伊緊張局勢仍為市場背景因素，而 AI 類股動能則有所降溫。上月財報季開始浮現的 AI 資本支出疑慮及市場對企業財報表現的高度選擇性持續主導市場；原物料、資訊科技及能源類股表現最佳，公用事業最弱，金融類股亦相對落後，新興市場則維持強勢，各投資風格間未出現明顯分化。
- 美國住宅市場相關個股於 8 月表現疲弱，高利率環境加上消費者需求偏弱持續壓抑市場情緒。科技相關持股中，具工業市場曝險的公司雖公布穩健的第二季財報，訂單亦維持良好趨勢，但股價仍回吐部分漲幅；此外，工業及公用事業均為本月市場表現較弱的產業，亦對基金表現形成逆風。

投資組合調整

- 8 月新納入 Eurofins Scientific，該公司提供實驗室檢測服務，涵蓋食品、環境 / 水資源及生物製藥等多元終端市場；同時趁股價疲弱加碼 Kurita，把握 AI 生態系相關個股動能轉弱所帶來的機會，並加碼景觀園藝用品分銷商 SiteOne。另一方面，在近期股價表現強勁後，減碼綜合工業公司 Aalberts 及 Idex。

投資策略與展望

- 對 2026 年主要水資源終端市場的看法大致延續年初觀點，但對工業終端市場轉趨更為正面。目前投資組合維持高品質及多元化配置，且多數貿易政策相關消息及干擾已逐步淡化。企業可望透過聚焦更具吸引力的利基市場以創造優於市場的成長、提升內部營運效率、降低政策及關稅負面因素，以及運用低槓桿資產負債表等方式，持續推動獲利成長。
- 從投資組合四大支出驅動因素來看，目前至 2027 年的投資環境相當具吸引力。政府及公用事業支出在多數地區維持強勁並持續改善；公用事業具有可預期的成長，以歷史評價來看亦具吸引力，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復甦。民間建築市場方面，資料中心建設熱潮帶來支撐，但美國住宅市場仍處於相對低迷的環境。
- 近期投資組合內企業的資本市場活動仍相當活躍，透過具增值效益的併購、出售表現不佳及稀釋利潤率的業務，以及執行具增益效果的庫藏股計畫，有助於強化企業基本面。目前投資組合在三大投資主題間維持均衡配置，未來上漲潛力亦相對平均，整體評價仍具吸引力。

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8月

區域曝險	%
北美	65.17
歐洲	25.88
日本	2.88
亞洲不含日本	3.34
其他	2.73

產業曝險	%
水務基礎建設	37.18
水務處理技術	37.08
水務公用事業	25.74

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	-0.39	-1.66	1.26	-0.57	2.51	4.86
水務處理技術	-0.39	0.21	2.88	2.20	3.52	3.93
水務公用事業	-0.19	-0.10	3.45	4.37	3.02	0.83

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	6.15	3.86	4.53	22.42	25.83	311.36
美元級別	4.99	3.07	9.69	31.02	23.09	115.35

前三大正貢獻

- **Coway** 出租及銷售家用水處理與空氣淨化設備，公司本季營運表現穩健。
- **Jacobs** 為全球工程及顧問公司，本季獲利表現穩健，其中先進製造及生命科學市場相關業務表現尤其強勁。
- **Weir** 為全球礦業及基礎建設市場提供相關技術，並在礦業用泵浦領域居領先地位；公司第二季訂單表現優於預期，獲投資人正面看待。

前三大負貢獻

- **SPX Technologies** 為工程 HVAC 設備製造商，儘管公司獲利表現穩健，但受到市場對 AI 生態系相關個股投資情緒轉趨負面的影響，股價承壓。
- **Xylem** 為專注水資源領域的工業公司，向公用事業、工業及建築市場提供多元產品與服務。受到電表專案部署延遲影響，公司本季下調智慧計量業務財測，此外市場評價良好的財務長亦宣布離職，影響股價表現。
- **Sabesp** 為主要位於巴西聖保羅州的受監管水務公用事業。近期財報顯示，為達成「全民污水處理」目標所進行的資本支出部署速度低於預期，加上成本超支，拖累股價表現。

以上資料來源：KBI、Bloomberg，2026/8/31。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，台北市信義區信義路四段456號6樓之1，客服專線:0800-086-081。

