

NB 次世代通訊基金

投資組合經理人：Yan Taw Boon、Hari Ramanan、Tim Creedon

績效摘要

六月宏觀環境動盪不安，美伊緊張局勢主導市場焦點，局勢在升級與暫時降溫之間反覆震盪，導致油價與利率大幅波動。重啟荷莫茲海峽的臨時協議一定程度上緩解了市場緊張情緒，惟核心的核武與飛彈議題仍延後至後續談判解決。在美國國內方面，通膨數據高於預期，新任聯準會主席華許在其首場利率會議上維持利率不變，但釋出年內稍後可能升息的訊號，此鷹派立場動搖市場風險偏好，並對科技股與成長型類股造成壓力。六月最後一週，隨著資金從晶片輪動至軟體類股，AI 基礎設施類股回吐部分漲幅。儘管如此，基本經濟數據仍展現廣泛的韌性，穩健的勞動市場與服務業指標支撐了穩定至改善的成長格局。本基金第二季表現優異，主要受惠於半導體與 AI 硬體相關投資部位貢獻，而軟體/網路類股表現則相對疲弱。我們堅守評價紀律，持續聚焦盈餘能見度改善且坐擁受益於強勁長期增長趨勢的 5G 相關企業。

產業近況

以**網路基礎設施**而言，2026年Computex成為六月產業焦點，輝達執行長黃仁勳確認Vera Rubin已全面量產，並發布全新Vera CPU。這款客製化設計晶片瞄準更廣泛的資料中心市場，其記憶體頻寬明顯優於傳統替代方案；同時，輝達亦宣布與微軟及聯發科共同開發次世代AI個人電腦，將版圖延伸至上桌型裝置市場。除了Computex的焦點之外，台積電與艾克爾（Amkor）宣布展開為期十年的合作夥伴關係，將在亞利桑那州擴大先進封裝與測試產能，打造一條從先進製程晶圓製造到封裝測試皆完全整合的美國本土供應鏈。輝達與SK海力士則分別揭露一項橫跨輝達整體產品線的多年期共同開發協議，範圍涵蓋從AI超級電腦到機器人平台，將SK海力士打造為AI工廠全堆疊架構中的戰略記憶體夥伴地位，此舉正值記憶體已成為AI運算最關鍵瓶頸之一的時刻。整體而言，這些消息反映出產業正迅速朝深度整合的夥伴關係靠攏，跨越長開發週期的共同投資正逐漸成為決定性的競爭優勢。

以**聯網裝置**而言，蘋果在WWDC26主題演講中聚焦於Siri的全面架構革新，全新品牌名稱為Siri AI，並採用與Google Gemini合作開發之下一代蘋果基礎模型驅動，透過重視隱私的運算框架，同時支援裝置端及雲端運算。全新Siri可支援多輪對話與跨應用程式操作，其中最強大的功能僅限於蘋果最新晶片才能實現，這項精心設計的策略，若消費者接受度持續提升，可望引起一波顯著的裝置換機潮。蘋果也宣布將Mac、iPad及配件的價格上調最高達25%，並將原因歸咎於記憶體成本持續攀升之壓力。記憶體方面，美光科技公布一份表現亮眼的季度財報，全面大幅超越市場預期。該公司旗下四大事業部門營收均創下歷史新高，其中光是資料中心儲存業務的年化營收規模首次突破1,000億美元。此外，該公司同時宣布大幅擴增長期客戶供應協議，涵蓋其相當大比例的DRAM與NAND出貨量，合約期限延伸至2030年，為公司提供前所未見的營收能見度。展望指引顯示下一季業績將再度出現顯著成長，管理層並指出，供需緊縮情勢預期將延續至2027年之後。

本月另一亮點為 Meta 與 EssilorLuxottica 合作推出全新 Meta Glasses 系列產品，起售價 299 美元，具備即時翻譯、免手動導航等功能，並搭載 Meta 最新 AI 模型驅動，標誌著該公司推動 AI 眼鏡成為主流消費品類的下一步進展。

以**應用程式和服務**而言，Meta 透過其 Conversations 2026 大會正式在全球推出 AI 驅動的企業聊天機器人。配套推出的 Business Agent 平台可與第三方電商及客服工具整合，而一系列涵蓋應用程式內購物、支付和預約的 WhatsApp 新功能，也顯示 Meta 認真希望將其最未充分變現的平台轉化為重要的收入來源。同時，Palo Alto Networks 公布強勁財報，進一步鞏固其在企業網路安全領域的領導地位。該公司產品組合的需求廣泛，而硬體防火牆訂單創下十年來最佳表現，部分受 AI 實驗室崛起成為全新客戶類別所推動。該公司 AI 原生安全平台持續快速擴張，其威脅偵測與身分安全平台成長皆遠超預期，而新收購事業的表現亦優於內部目標，整合速度較預期更快。管理層上調全年財測，並顯著調高對整體防火牆市場的展望，主張 AI 普及從結構性地擴大了攻擊面，此趨勢預計將在未來數年持續支撐強勁需求。

投資組合回顧

本季受 AI 驅動需求帶動，記憶體晶片、基板及被動元件相關企業表現優異。本季主要績效貢獻來源包括：

- Kioxia：這家日本領先的 NAND 快閃記憶體製造商在其投資者日活動後股價表現優異。管理層將 2025 至 2028 年中長期位元增長 CAGR（年複合成長率）目標由 20% 上調至 22%，這得益於其穩健的產能擴張計畫。其中一大亮點為來自多家超大規模雲端服務商及企業客戶的多年期長期採購協議（LTA）展現強烈興趣，需求能見度已延伸至 2029 年之後。隨著 NAND 價格加速上漲，加上投資人對 AI 資料中

心建設將持續推動高儲存需求到 2026 年以後的信心居高不下，我們認為，隨著市場對 AI 驅動的儲存基礎設施多年增長週期的預期不斷升溫下，Kioxia 有望成為主要受惠者之一。

- 三星電機（SEMCO）：作為韓國領先的被動元件和基板製造商，三星電機的股價在本季大幅上漲，主因受惠於三大核心產品線的強勁成長——MLCC，價格上漲受到供需不平衡的推動，有助於提升盈利能力；FC-BGA 基板，作為高效能運算及 AI 加速器封裝的關鍵；矽電容，一項新興的互補產品，隨 AI 資料中心應用日益增加而受到關注——三者共同強化了 SEMCO 作為長期 AI 基礎建設中多產品受惠者的差異化定位。
- SK 海力士：這家記憶體領導廠商受惠於 AI 相關 HBM 晶片需求激增，股價表現優異。南韓六月出口年增 79%，創 1978 年以來最快增速，而 AI 晶片需求是主要驅動力。此波漲勢反映了整體產業的重新評價，以及公司作為 HBM 領導者的個股動能。

相反地，本季主要績效減損來源包括：

- Akamai：這家網路安全與內容傳遞網路供應商股價表現落後，主因大致受整體市場波動加劇及軟體類股情緒疲弱所拖累。然而，其基本面仍在穩步發展，該公司近期擴大與輝達的安全合作夥伴關係，將其分段技術直接整合至輝達最新的 AI 工廠架構中，為 AI 工作負載及自主代理提供零信任安全控管。我們認為，Akamai 仍具備有利地位，可望成為 AI 基礎設施建設中的關鍵安全層。
- T-Mobile US：這家美國領先電信業者股價回落，主要受市場情緒壓抑影響，包括市場揣測其可能與

德國電信合併、對無線價格戰重新升溫的擔憂，以及SpaceX崛起成為一個具威脅性的直連通訊裝置競爭對手所帶來的疑慮。

- 穩懋半導體：投資人在光通訊需求激增所帶動的強勁漲勢之後獲利了結。我們已於本季度出清該持股。

投資組合調整

本季度，我們積極於AI基礎設施建設及更廣泛科技領域中的關鍵主題建立多元投資部位。在AI運算方面，我們增持聯發科與ARM的投資部位，以取得ASIC及CPU相關布局；增持半導體設備廠Onto Innovation的投資部位；增持ABF基板及先進材料廠商Resonac與欣興電子的投資部位；並增持CoreWeave的投資部位，以掌握新型雲端服務商（neocloud）受惠於資料中心需求激增之機會。在電力基礎設施——作為AI建設最關鍵的推手之一——我們增持Flex、瑞薩電子、英飛凌及松下的投資部位。在網路領域，我們建構了涵蓋整條供應鏈之布局，增持古河電氣工業及康寧的投資部位以取得光纖與電纜相關業務；增持智邦科技的投資部位於網路交換器領域；增持Astera Labs及Marvell的投資部位於連接晶片及光模組領域；增持Viavi Solutions的投資部位於測試設備領域；並加碼既有持股蘇州東山精密製造。我們亦增持被動元件製造商國巨、三環集團及村田製作所的投資部位，此三者可望同時受惠於AI驅動需求及電子產業更廣泛的週期性復甦。在消費裝置方面，隨著需求訊號持續穩定，我們增持Garmin及蘋果的投資部位。最後，我們增持SpaceX的投資部位，並加碼Echostar，以掌握隨著全球基礎設施日益延伸至地面網路之外而湧現的衛星連接機會。

同時，賣出操作主要源於獲利了結及策略性資金輪動至更具吸引力的投資機會。我們賣出微軟、Oracle、DoorDash、Netflix、騰訊及阿里巴巴的部位，作為整合軟體與網路投

資部位之一環，將資金重新配置到我們認為近期更有把握的領域。我們亦減持包括住友電工、深圳英維克、Teradyne、Celestica、網宿科技、德國電信、Sony、EssilorLuxottica及Disco在內的一系列持股，以釋出額外資金重新配置至信心更高之投資標的。針對漲幅顯著之部位，我們趁機鎖定獲利，全數賣出Dexcom、Bloom Energy、健策精密、JX Advanced Metals及蘇州天孚光通信的部位，同時減碼AMD、Ibiden、SK海力士、Kioxia及台耀科技，以維持評價紀律。

投資組合展望

面對持續的總經環境不確定性及波動性升高，我們高度重視優質企業，同時也隨時準備把握戰略性機會。我們一方面堅持評價紀律，同時持續聚焦於具備強勁獲利成長動能與能見度高的企業。5G 投資主題仍展現當前和未來技術創新的基礎。我們看好將受惠於 AI 加速發展、具策略地位的半導體產業，以及數位化普及率不斷提高的相關企業。我們強調靈活應對的重要性，並計劃利用市場錯位的機會，提升投資組合的品質，專注於我們認為有增量正面展望、更強盈利能力以及投資論點得到驗證的標的。

路博邁證券投資信託股份有限公司獨立經營管理 臺北市信義區忠孝東路五段 68 號 20 樓 電話(02) 8726 8280

本基金經金融監督管理委員會核准，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資效益；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，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金淨值可能因市場因素而上下波動。依金管會規定，目前直接投資大陸證券市場之有價證券以掛牌上市有價證券為限且不得超過境外基金資產淨值之 20%。當該基金投資地區包含中國大陸及香港，投資人須留意中國市場之特定政治、經濟與市場等投資風險。投資新興市場可能比投資已開發國家有較大的價格波動及流動性較低的風險；其他風險可能包含必須承受較大的政治或經濟不穩定、匯率波動、不同法規結構及會計體系間的差異、因國家政策而限制機會及承受較大投資成本的風險。投資人申購或有遞延銷售手續費類股於贖回時才收取手續費用，且贖回手續費會依照投資時間逐年遞減，有關基金應負擔之費用(含分銷費用)已揭露於基金之公開說明書及投資人須知中，投資人可至境外基金資訊觀測站中查詢。或有遞延銷售手續費：E 類股為 3%；I 及 A 類股則無；詳細資訊，請參閱公開說明書中譯本「費用與開支」章節「或有遞延銷售手續費」相關說明。就申購手續費屬後收型 E 類股手續費雖可遞延收取，惟每年仍需支付 1% 的分銷費，可能造成實際負擔費用增加。分銷費用將每日累計於基金淨資產價值並於曆月結束時按月後付其數額。分銷費為每年基金淨資產價值之 1% (約每日 0.00274%)。視過渡期或其他於公開說明書做成時與相關類別股東之安排狀況而定，E 類股自申購日起算，於三年後自動轉換成 A 股份。投資人希望於其投資時支付銷售費用者得考量前收手續費類股(例如 A 類股)。投資人希望較晚支付銷售費用者得考量 CDSC 類股(例如 E 類股)。儘管 CDSC 會隨著時間經過而降低 (如投資人須知及公開說明書所載)，分銷費用(目前收取每年基金資產淨值 1%)則會持續地向相關類股收取。詳細資訊，請參閱投資人須知及公開說明書。本文提及之經濟走勢預測不必然代表基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。所提及公司及個股僅供說明之用，不代表任何金融商品之投資推介或建議。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。投資於以外幣計價的基金，或要承擔匯率波動的風險。

©2026 路博邁證券投資信託股份有限公司所有權 NBSITE-2607-259