NB 次世代通訊基金(基金之配息來源可能為本金)

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

績效摘要

9 月考驗了 AI 需求的韌性，而需求仍然穩健。市場陸續消化多項不利因素：美伊衝突升溫推升油價突破每桶 100 美元；聯準會與日本銀行於月中同步升息；美國 10 年期國庫券殖利率升向 6%；此外，多家領先 AI 研究實驗室呼籲「放慢前沿技術發展步伐」，一度引發市場對運算支出放緩的疑慮。然而，隨著更多證據顯示 AI 需求仍然強勁，上述疑慮逐一消退。博通預期 AI 半導體營收於 2028 財政年度將再度翻倍；Nebius 在數月內第二度調高雲端服務價格；業界亦指出，AI 安全工作本身同樣高度耗用運算資源。需求亦逐漸擴展至基礎設施以外：Meta 的 Muse 個人智慧助理登上美國應用程式排行榜首位，蘋果則在推出首款折疊式 iPhone 的同時，發表搭載 AI 功能的 Siri。本基金第三季表現不佳，主要受到 7 月拋售影響，但其後已反彈。我們持續恪守估值紀律，聚焦於次世代通訊相關企業，這些企業的盈餘能見度持續改善，並受惠於強勁的長期結構性趨勢。

產業近況

以**網路基礎設施**而言，本月最明確的訊號是企業的定價能力與營收能見度。博通公布強勁的第三季財報，並正式預期AI半導體營收將於2027財政年度大致翻倍至約1,150億美元，並於2028財政年度再度翻倍至約2,300億美元；目前供應已獲確保，需求更高於上述水準。Nebius數月內第二度調高AI雲端服務價格，其中Nvidia H100與B300 GPU執行個體的價格分別上調約17%與21%，CPU價格則上調25%；B300累計漲幅約56%。此前，Nebius已簽訂四份客戶合約，平均合約金額均超過10億美元。CoreWeave亦以較高價格簽訂合約，反映新興雲端服務商的供應能力持續吃緊。支撐上述需求的生態系亦持續深化。ASML宣布與台積電、三星及英特爾展開協調性計畫，以推進高數值孔徑極紫外光微影技術（High NA EUV）。台積電計畫自2030年起進行大量部署；三星則以2028年導入DRAM為目標，為首項此類記憶體承諾；英特爾目前已利用18A製程為Panther Lake處理超過100萬片晶圓。上述企業亦推出更大型12吋光罩的計畫。此外，Nvidia同意以約130億美元收購Hugging Face，將業務觸角從晶片延伸至開放式模型的開發、共享與服務方式。

以**聯網裝置**而言，蘋果在執行長John Ternus首次主導的發表會上，推出首款折疊式智慧型手機iPhone Duo，配備7.6吋內部螢幕，起始價格為1,999美元，並於10月23日開始出貨。iPhone 18 Pro與Pro Max搭載全新A20 Pro晶片、4,800萬畫素可變光圈相機，以及iPhone歷來最大幅度的電池續航力提升，價格分別上調100美元至1,199美元與1,299美元。蘋果亦更新穿戴式裝置產品線，推出AirPods 5、Apple Watch Series 12與Ultra 4，並宣布隨iOS 27推出市場期待已久的Siri AI功能。該功能由裝置端處理與Private Cloud Compute提供支援，凸顯蘋果持續將Apple Intelligence融入整體硬體生態系。

以**應用程式和服務**而言，Meta推出Muse個人智慧助理，透過自有Muse Spark模型執行寄送電子郵件、預訂旅遊

行程及購物等實際任務。Muse迅速成為美國Apple與Google應用程式商店中排名第一的免費應用程式，下載量突破250萬次。在Connect 2026活動中，Meta進一步將Muse拓展至全新的智慧眼鏡、輕量型虛擬實境頭戴裝置，以及鑰匙圈大小的隨身裝置。另一方面，Anthropic執行長Dario Amodei呼籲業界「放慢前沿技術發展步伐」，OpenAI執行長Sam Altman與Elon Musk亦表達相近看法，AI安全議題因而引發AI相關股票波動。隨著OpenAI表示，更嚴格的安全措施未必代表運算需求降低，中國AI開發商也表明無意放慢發展腳步，加上Nvidia執行長黃仁勳直接否定需求放緩的說法，市場逐漸恢復穩定。在網路安全領域，Okta於Oktane 2026擴展其AI代理身分識別平台，並宣布與AWS、Google Cloud、CrowdStrike及Salesforce成立Blueprint Alliance。同時，Okta推出Agent SSO、Agent Gateway及Shadow AI Agent Discovery等新功能。管理層指出，市場日益相信身分與存取管理可能在未來五年成為網路安全產業規模最大的市場。

投資組合回顧

本季主要績效貢獻來源包括：

- Meta Platforms：受Muse個人智慧助理快速走紅帶動，Meta股價表現優於大盤。Muse於9月8日推出後，登上美國免費應用程式排行榜首位，下載量突破250萬次，上市後同期表現優於Claude與Grok等同類產品。9月24日舉行的Connect 2026活動展示Muse在全新Ray-Ban與音訊眼鏡、輕量型虛擬實境眼鏡及Muse Charm隨身裝置上的應用；Meta One訂閱服務組合的推出，亦進一步支持AI商業化的投資論點。

- Nvidia：Nvidia公布優於預期的7月季度業績後，股價表現強勁。營收達962億美元，季增18%、年增106%，並連續第四季實現年成長加速，主要受惠於資料中心業務的強勁成長。Vera Rubin已於8月開始出貨，並已取得主要超大規模雲端服務商、AI雲端服務商及系統原始設備製造商的採購訂單。管理層表示，這是公司歷來最快的產品導入週期，並預期Vera Rubin於10月季度將占資料中心營收的約20%。

- 深圳市金宏電子：受惠於賣方分析師會議上的正面評論，該公司股價表現優異。管理層指出，核心設備交期目前已超過24個月，促使新增產能投產延後至2029年；同時，材料成本轉嫁使傳統業務毛利率由約16%至17%提升至20%以上。在技術方面，其mSAP製程仍領先同業；800G印刷電路板良率穩定維持在85%以上，產能亦已經被預訂。

相反地，本季主要績效減損來源包括：

- Kioxia：由於市場日益擔心產能增加、產業整體最佳化，以及記憶體產業在上半年強勁上漲後面臨更具挑戰性的環境，投資人於7月拋售記憶體類股，Kioxia股價因而表現落後。本基金已於降低記憶體曝險的過程中結束Kioxia的投資部位。

- 蘇州東山精密製造：受到美國參議院於9月25日提出法案，擬將採購禁令擴大至敏感聯邦系統所使用的中國光收發器製造商，該公司股價因而受到其他中國光學企業拖累而下跌。由於中國黃金週假期前交易時間縮短，加上投資人買盤意願偏低，股價下跌情況更加明顯。

- 三星電機（SEMCO）：經歷了年初至今強勁上漲後，該公司股價於本季回落。儘管對AI相關基板與

被動元件需求持續增長，投資人開始聚焦人工智慧MLCC市場日益激烈的競爭，以及近期AI投資熱潮能否延續的不確定性。我們獲利了結並賣出部位，以鎖定報酬。

投資組合調整

本季度，我們持續增持AI半導體相關企業，以掌握資料中心需求持續成長所帶來的機會；同時將投資組合轉向盈餘能見度改善且需求加速的領域。在半導體設備方面，我們增持Advantest與Screen，重新建立ASM International的投資部位，並增持ONTO Innovation。在印刷電路板方面，我們增持Circuit Fabology Microelectronics，並因供應持續緊張而增加Elite Material的投資部位。在網路與光通信領域，我們增持Celestica、Nokia與Largan Precision，重新建立中際旭創的投資部位，並增持Marvell。在電力、散熱與被動元件領域，我們重新建立Asia Vital Components與STMicroelectronics的投資部位，並增持Murata Manufacturing。在儲存與新興雲端服務領域，我們增持Everpure，並因價格持續走強而重新建立Nebius的投資部位。

隨著AI採用擴大、相關需求增加及投資人情緒改善，我們亦建立較大型的軟體投資部位。在超大規模雲端服務商相關投資方面，我們重新建立Microsoft的投資部位，並增持Amazon；在網路安全領域，受惠於市場日益聚焦AI代理安全防護，我們增持Palantir、Fortinet與Okta；在半導體設計軟體領域，我們增持Cadence；在AI平台領域，我們增持Dynatrace與Minimax。此外，為分散投資組合，我們增持Airbnb與Warner Bros Discovery，並考量蘋果即將進入新產品週期，增加蘋果的投資部位。

我們獲利了結，並將資金轉進上述投資機會。鑑於記憶體類股年初至今已大幅上漲，我們賣出包括Kioxia、SanDisk、SK Hynix及Micron在內的記憶體投資部位。此外，我們透過賣出SEMCO、Akamai、Amphenol、Unimicron、Lumentum、CoreWeave及Accton的部位鎖定報酬，並減持聯發科。我們亦賣出Flex、國巨、Astera Labs、ARM、Resonac、Viavi Solutions及Ibiden，以進一步籌措資金，重新投資於我們更有信心的投資標的。最後，鑑於缺乏短期催化劑，我們賣出Renesas、Infineon、Spotify、Applovin及Reddit的部位。

投資組合展望

面對持續的總體經濟不確定性與高波動環境，包括全球貨幣政策趨緊、油價居高不下，以及市場持續爭論 AI 資本支出的報酬與 AI 安全議題，我們高度重視企業品質，同時準備把握市場錯置所創造的戰術性機會。

我們持續聚焦於盈餘成長動能強勁且能見度高的領域，並恪守估值紀律。次世代通訊持續是當前及未來科技創新的基礎，我們仍看好 AI 加速發展、策略性半導體產業及數位採用率提升的受惠企業。

代理式 AI 快速崛起，再度確認未來數年的需求能見度，並強化我們對相關基礎建設持續擴張的信念。與此同時，我們將維持投資靈活度，若發現投資標的具備更正面的前景、盈餘能力改善，以及投資論點獲得驗證，我們將適時轉進品質更高的投資部位。

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。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用，基金的配息及相關費用可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部分，可能導致原始投資金額減損。基金配息不代表基金實際報酬，且過去配息也不代表未來配息，亦不保證每單位配息的穩定性或一定配息；基金淨值可能因市場因素而上下波動。過去績效不為未來報酬之保證，不同時間進場投資，其結果將可能不同。投資人應自行判斷投資標的、投資風險，或尋求專業之投資建議。有關基金由本金支付配息之配息組成項目表已揭露於本公司網站 www.nb.com/taiwan。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。本基金之配息類股的配息來源為股票之已實現資本利得、股息收益及利息等，其中主要配發已實現資本利得進行配息，且有可能配息來自於本金。境外基金機構針對本基金配息政策設有相關檢視機制，以避免基金之配息長期侵蝕本金。基金配息金額之決定是根據已取得之資本利得及股息收益等配息來源狀況，並考量基金經理人對於未來市場看法，評估預定之目標配息金額是否需調整。若基金因為市場因素造成資本利得等配息來源狀況不佳，將可能調降目標配息金額。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率也不代表未來配息率，亦不保證配息股份每單位配息的穩定性或一定配息。各類股之配息水平可能有所不同。就不同級別間之轉換，或持有後收型級別之投資人於持有期間屆滿自動轉換為非後收型級別後，可能適用不同的配息機制，亦可能導致配息水平上升或下降。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-2610-366