



# 玉山科技島基金(原PGIM保德信科技島基金)

經理人月報

2026/06

# 大綱

---



- 市場回顧
- 市場展望
- 基金操作策略與結論
- 基金特色與優勢



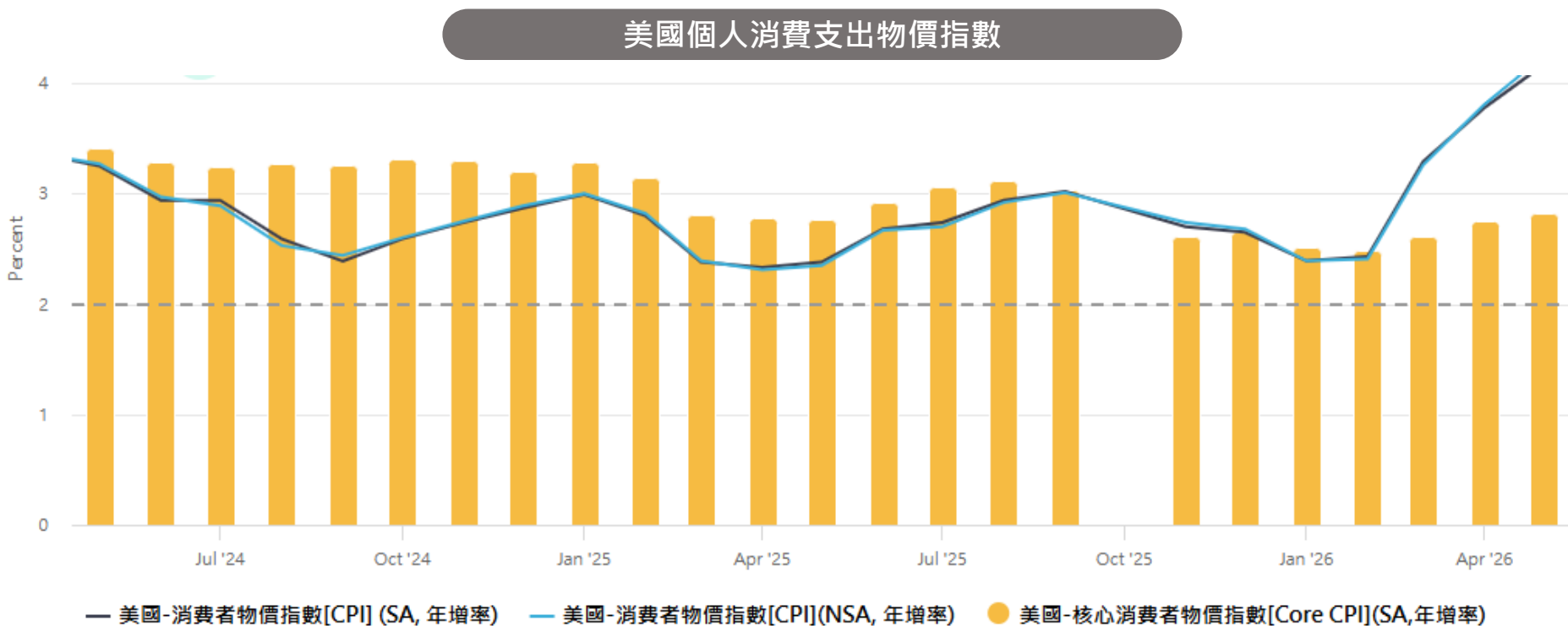


# 市場回顧



# 美國CPI數據

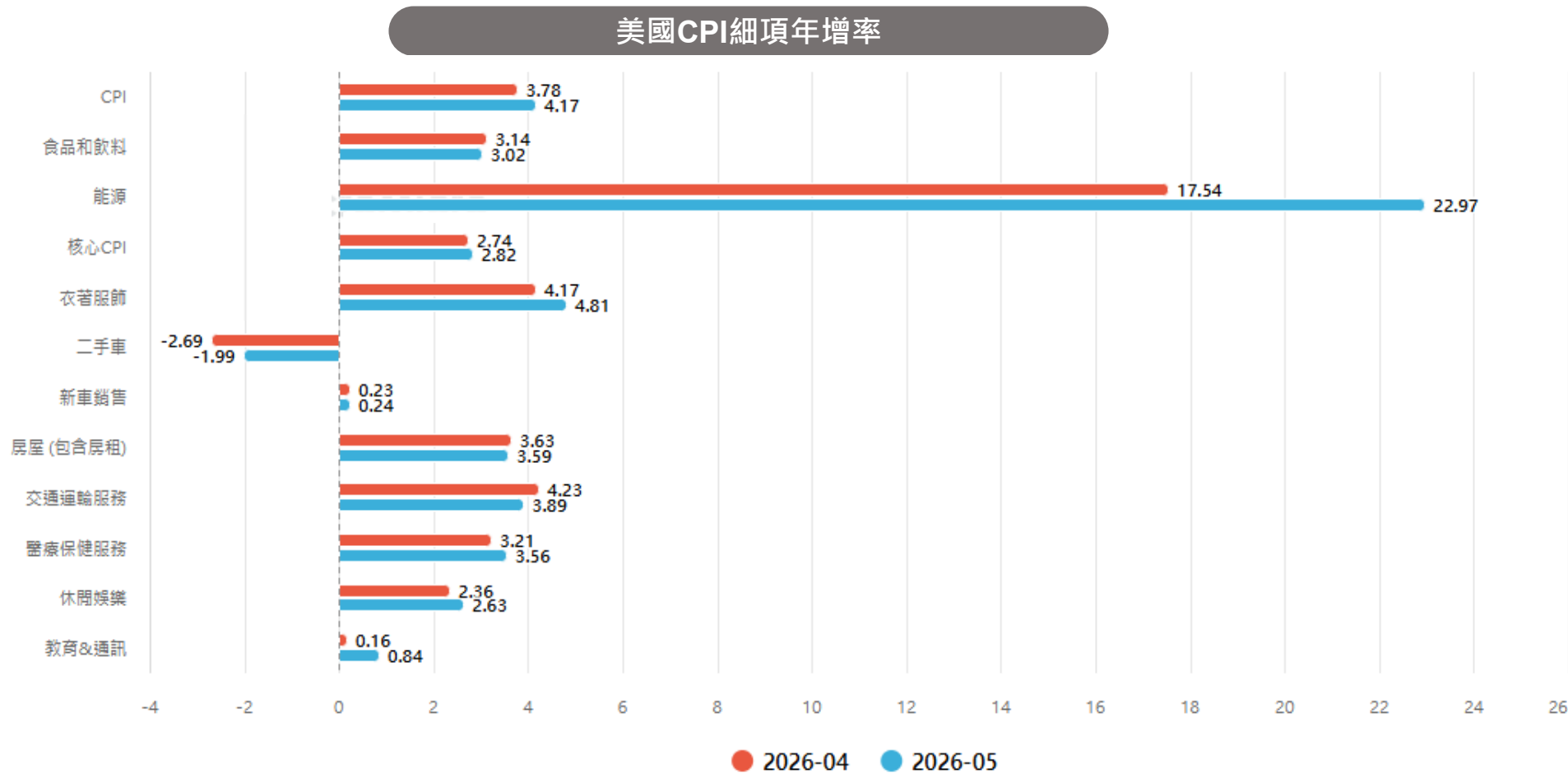
- 美國5月CPI數據為4.2%，符合預期；但漲幅主要受到原油報價上揚的衝擊；而通膨數據已連續3個月持續惡化，市場對於未來通膨仍有維持高檔的擔憂。





# 美國CPI數據

- 5月CPI主要由能源價格上揚帶動。



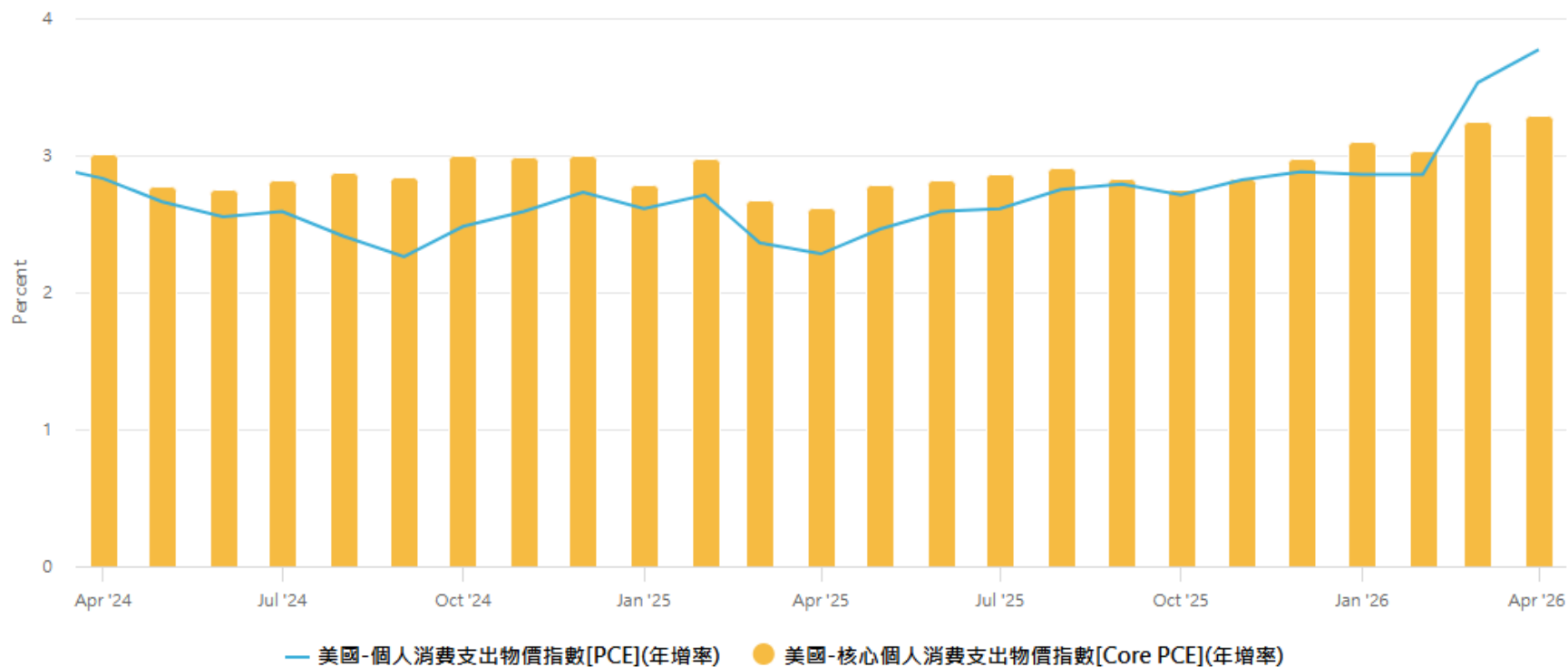
資料來源：財經M平方·玉山投信整理·2026/06。



# 美國PCE數據

- 4月PCE為3.3%符合預期；但即便扣除食品與能源價格，通膨狀況依然呼應CPI數據，仍具相當黏性。

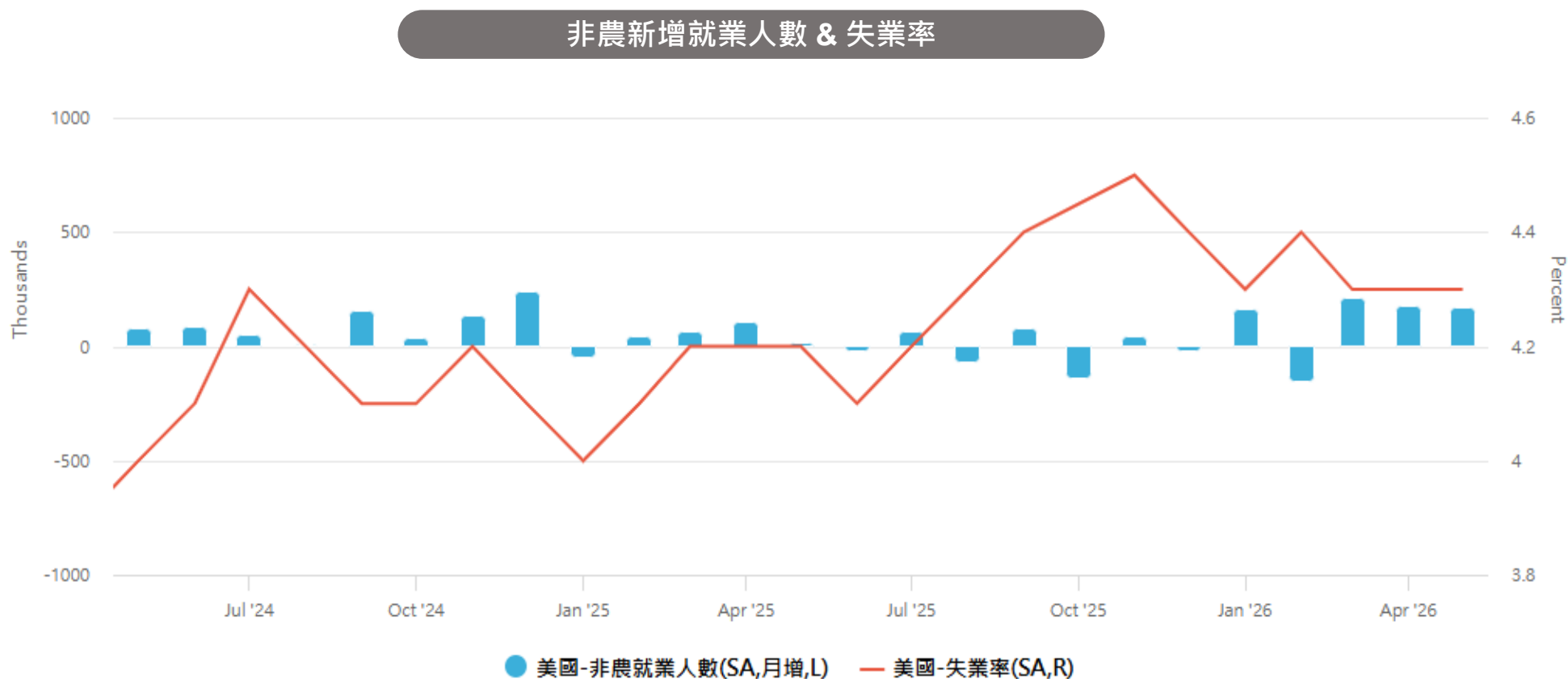
美國PCE年增率





# 美國就業數據

- 5月美國失業率4.3%符合市場預期，而新增非農就業數據維持增長；短期來看即便通膨壓力仍在，但整體就業狀況維持穩健，更強化聯準會維持目前利率水準的態度。





# 今年預期聯準會將按兵不動

- FED Watch期貨利率表示，今年預期聯準會將按兵不動，流動性放寬的期待可能落空。

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2026/6/17	0.0%	1.6%	98.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/7/29	0.0%	1.4%	90.2%	8.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/9/16	0.0%	1.1%	69.8%	27.2%	1.9%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	1.0%	62.2%	31.9%	4.7%	0.2%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.0%	0.6%	41.3%	42.2%	14.0%	1.8%	0.1%	0.0%
2027/1/27	0.0%	0.5%	35.3%	42.1%	18.2%	3.6%	0.3%	0.0%
2027/3/17	0.0%	0.4%	28.5%	40.8%	22.8%	6.4%	1.0%	0.1%
2027/4/28	0.0%	0.4%	25.8%	39.6%	24.5%	8.0%	1.5%	0.2%
2027/6/9	0.0%	0.6%	25.9%	39.5%	24.4%	7.9%	1.5%	0.2%
2027/7/28	0.0%	1.2%	26.2%	39.1%	24.1%	7.8%	1.4%	0.2%
2027/9/15	0.4%	9.8%	30.7%	34.0%	18.5%	5.6%	1.0%	0.1%
2027/10/27	0.4%	8.8%	28.5%	33.6%	20.1%	6.9%	1.5%	0.2%
2027/12/8	0.3%	8.3%	27.4%	33.3%	20.8%	7.6%	1.8%	0.3%



# 美伊將簽署停火MOU

- 市場預期美伊將於6/19簽署停火MOU，第一步將逐漸開放Hormuz海峽，使原油價格回落，有助於後續通膨的緩解。

西德州原油價格走勢



資料來源：Google · 玉山投信整理 · 2026/06/16。注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。



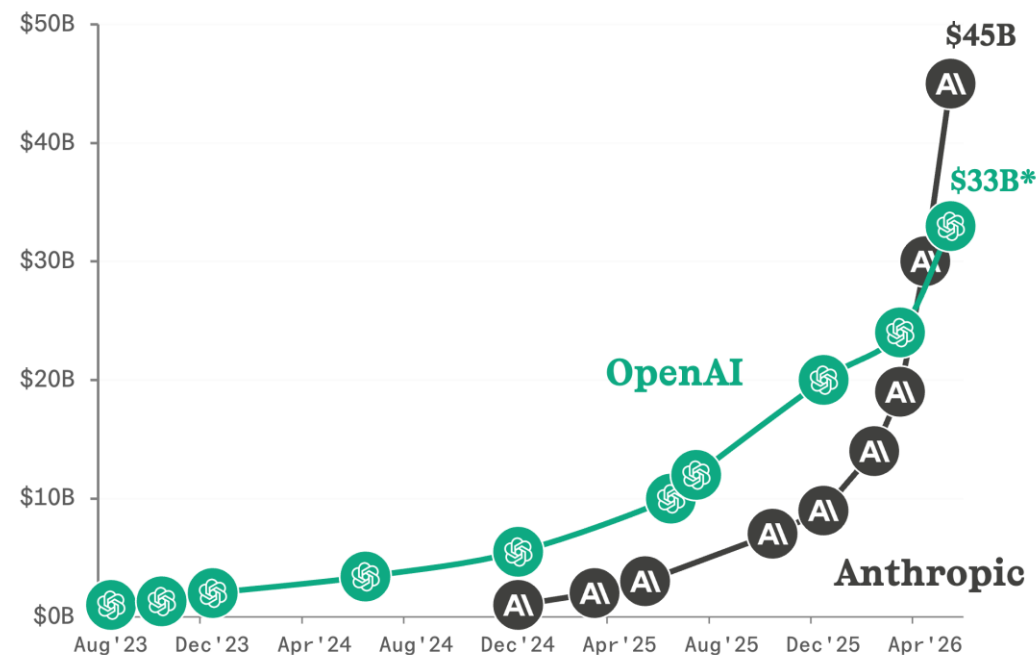
# 市場展望



# AI 玩家營收快速成長，反映真實需求

- 觀察 AI 獨角獸如 OpenAI，或是 Anthropic，年化營收高速翻倍成長，反映 AI 需求真實並非炒作題材。

AI REVENUE RACE  
**Anthropic Nears \$45 Billion In ARR,  
Blowing Past OpenAI's Reported Revenue**  
Annual Revenue Run Rate [\$ billions, irregular reports]



CHARTER

Source: Companies and media reports | \*Estimate from The Information

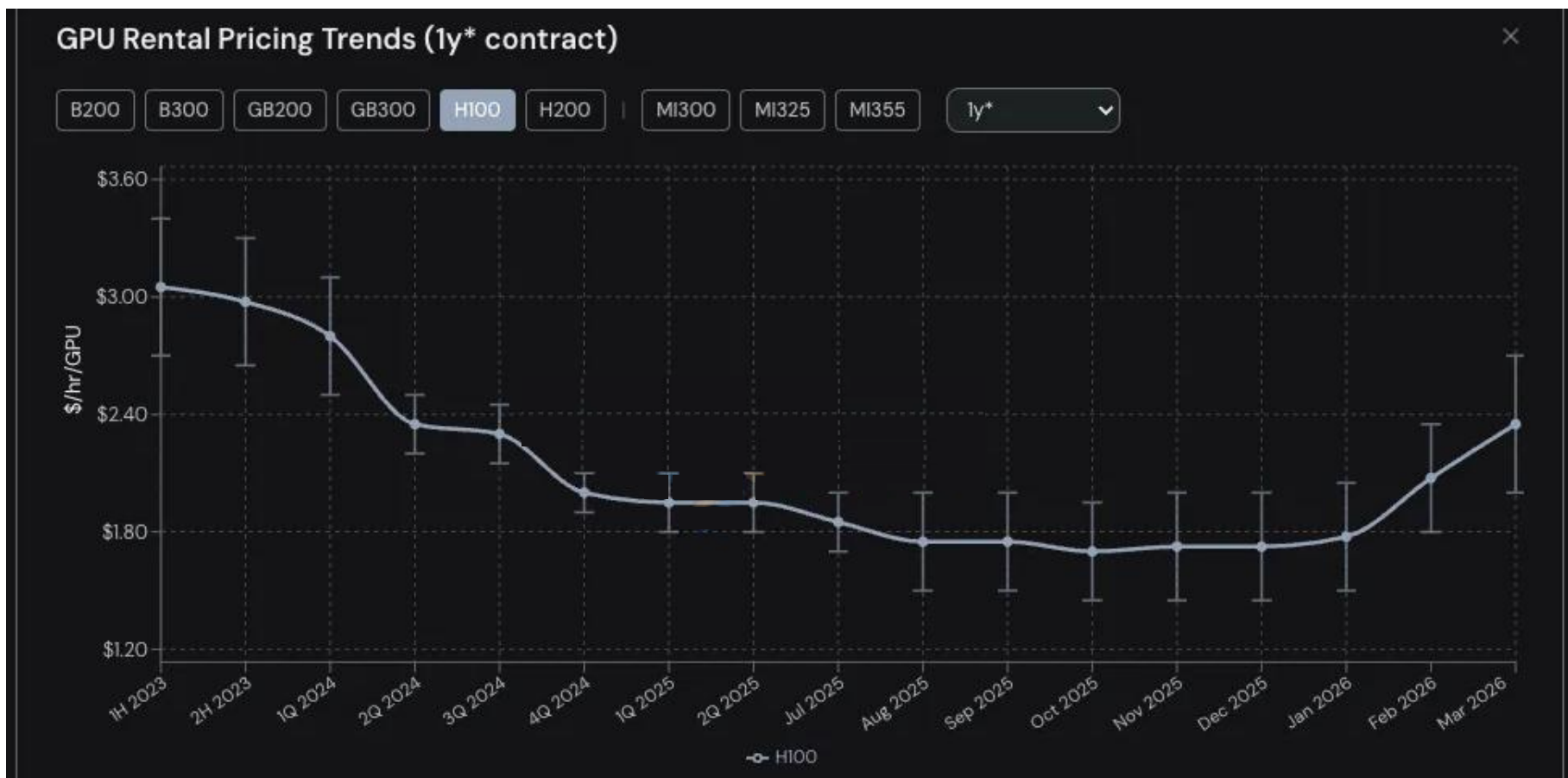
資料來源：CHARTER · 2026/06。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購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。



# GPU出租價格上揚，呼應AI需求的提升

- 隨著推論AI的應用需求快速成長，帶動對於GPU算力的需求，出租價格因此上揚。



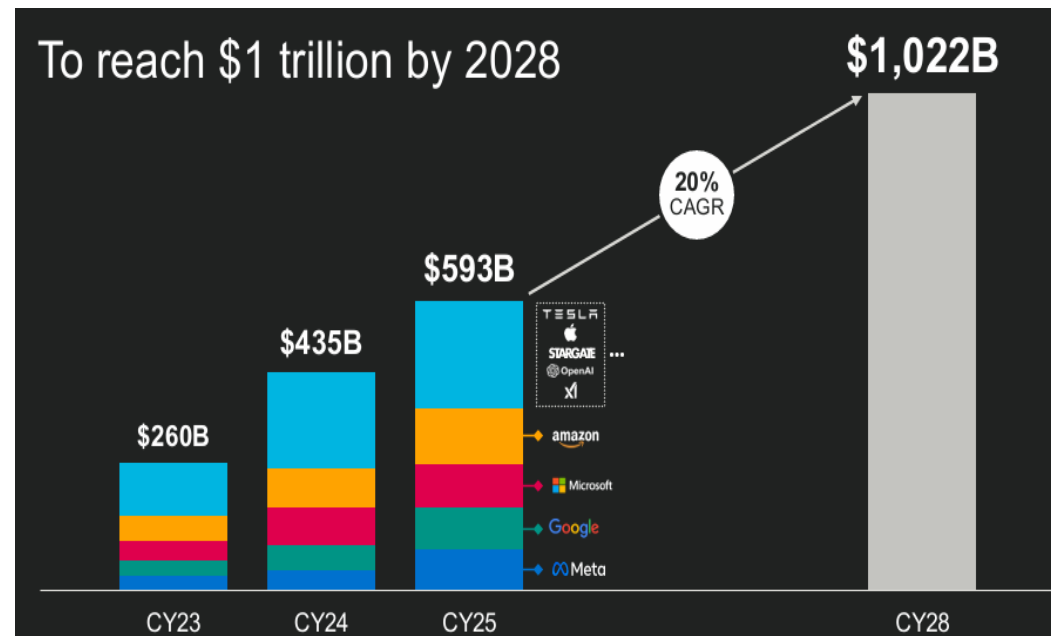
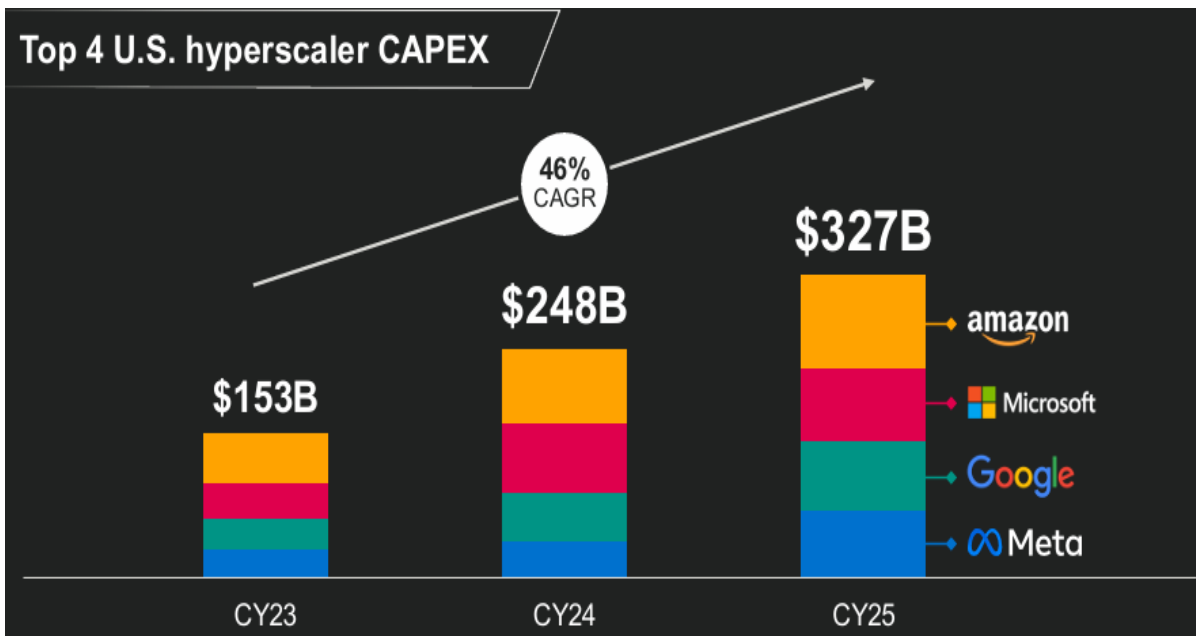
資料來源：Semianalysis · 玉山投信整理 · 2026/05

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購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。



# 不只傳統CSP業者，新興玩家對AI的投入也相當強勁

- CSP業者資本支出持續投入，而新興玩家(如Apple、OpenAI、Tesla等)對AI的投入也相當可觀。
- 而根據Dell’Oro研調機構，預期主要玩家(四大CSP+新興玩家)的資本支出將於2028年超過1兆美金，2025~2028年CAGR達20%。



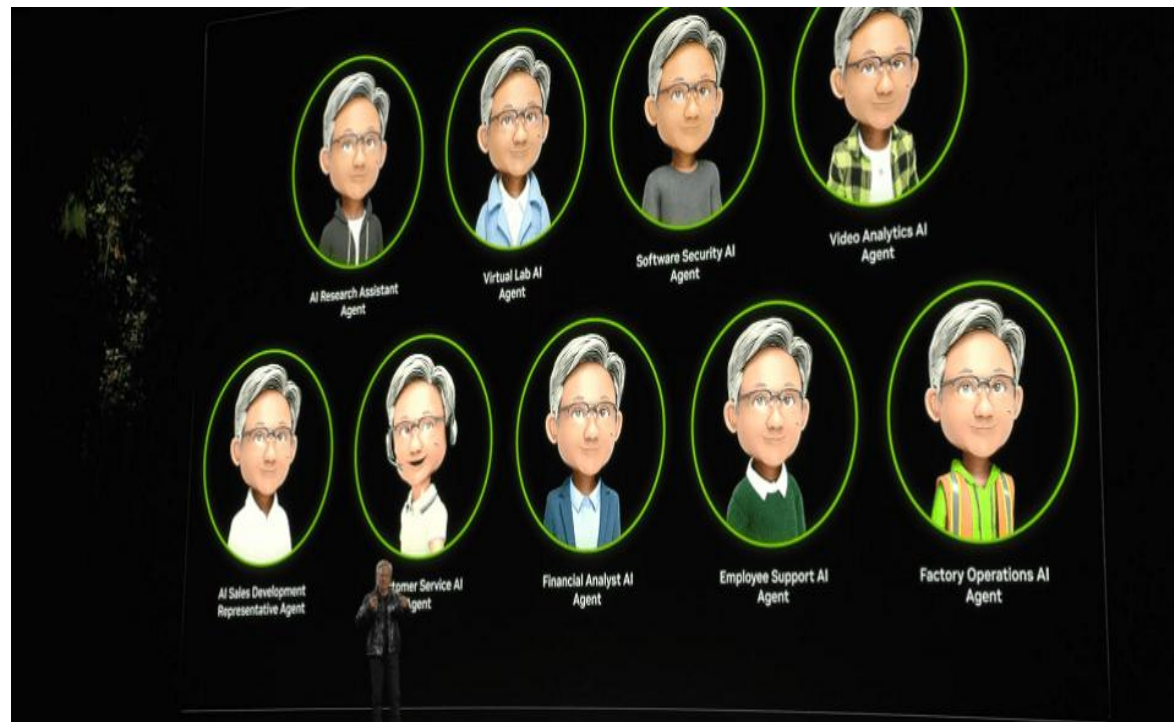
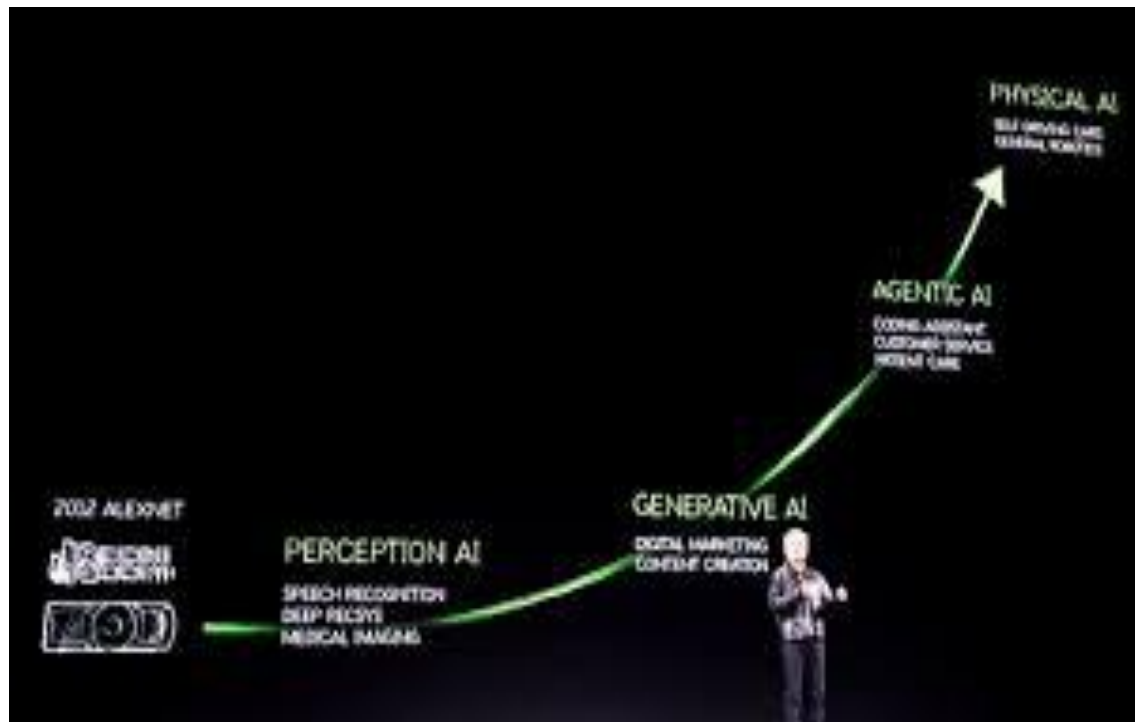
資料來源：Marvell AI Day Event · 玉山投信整理 · 2026/04。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購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。



# Agentic AI的崛起

- 2026隨著「養龍蝦」的帶動，Agentic AI正是崛起；Agentic AI可以想像成未來的數位助理，再給予既定的框架和授權內，這些數位助理可以自行調度需要的資源(包括如AI模型、軟體程式)，完成工作內容並進行處理或寄送。



資料來源：Gigabyte · 玉山投信整理 · 2026/06。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購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。



# Agentic AI的崛起

- 什麼是Agentic AI? 與過去的Generative AI有什麼差異?

## 生成式 AI (GenAI)

### 定義

透過自然語言處理接收指令，產出文字或影音的人工智慧

### 組成

大型語言模型 (LLM)，可搭配其他模型將文字轉換成影音

### 自主性

被動，需使用「提示工程」提升產出品質

### 產出

文字或影音內容

## 代理式 AI (Agentic AI)

### 定義

多模態人工智慧架構，指導生成式 AI 完成複雜長期性任務

### 組成

許多不同生成式 AI 模型，並可透過應用程式介面 (API) 與外部系統互動

### 自主性

主動並且懂得推理，能根據大方向指示提供合適回應，自發性完成任務

### 產出

自動完成工作，將人為介入降至最低

## AI 代理人 (AI Agent)

### 定義

與代理式 AI 意思相近，專指賦予特殊功能或任務的代理式 AI

### 組成

同代理式 AI

### 自主性

同代理式 AI

### 產出

完成指定工作，協助整個代理式 AI 架構達成目標

資料來源：Gigabyte · 玉山投信整理 · 2026/06。

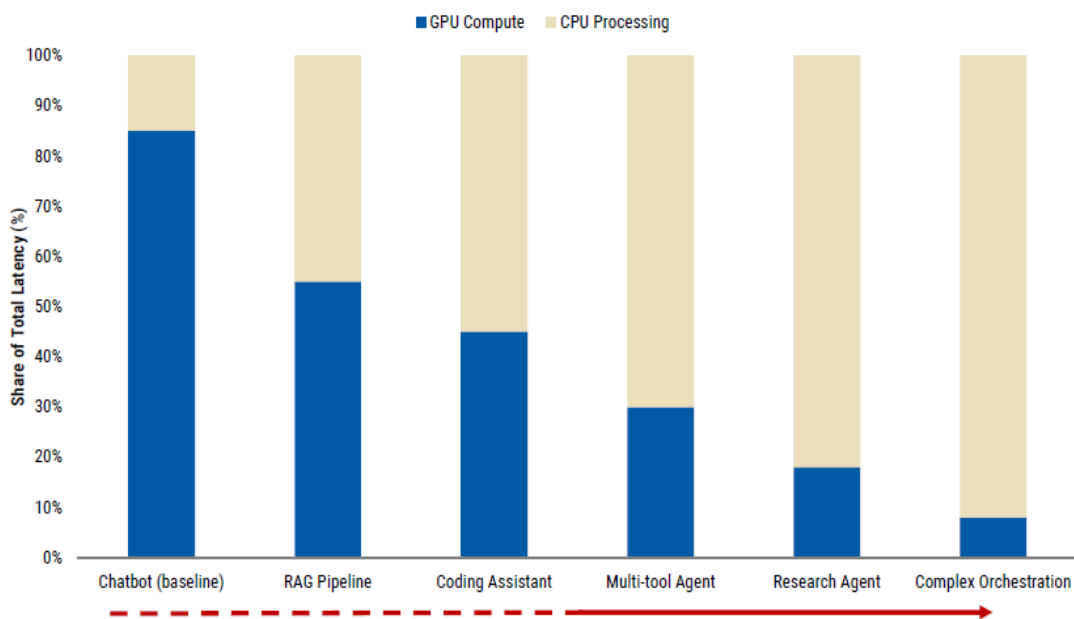
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。



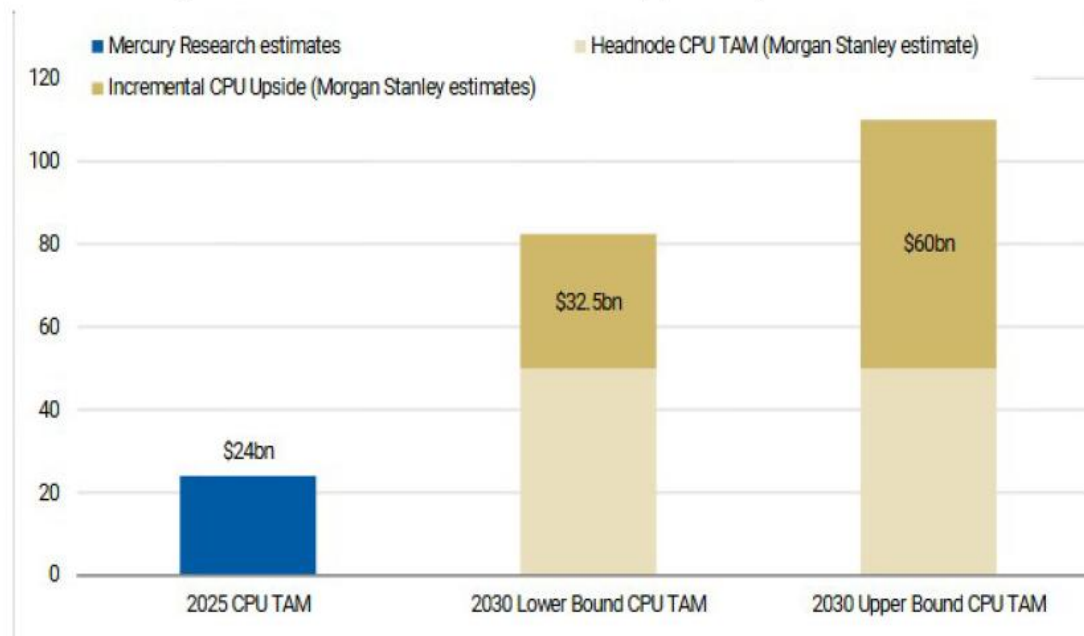
# Agentic AI的崛起

- 在運算處理中，GPU主要負責提供算力，而CPU則成為調度工作流程與任務的決策者；而在需要AI自主執行任務的工作中，對於上下文解讀、資料調度、App程序調度的任務比重增加，顯著帶動CPU相關的角色。

Agentic AI shifts the latency bottleneck from GPUs toward CPUs as workflows become more action-heavy



Agentic AI could add \$32.5-60bn CPU opportunity...



資料來源：Morgan Stanley · 玉山投信整理 · 2026/06。

注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。



# 基金操作策略與結論



# 基金操作策略與結論

## 市場結論

- 2Q26指數區間預期上修落在42,000~48,000。
- 6月回歸基本面表現，重點觀察新任聯準會主席對於後續貨幣政策的態度。

## 操作策略

- 考量通膨維持高檔，聯準會降息機率顯著下降可能導致股市震盪加劇；將透過減碼評價偏高漲多個股，並加碼營運展望正向且成長性明確之個股，以優化持股表現。
- 整體配置：持股率目標約94~96%；操作偏向因應類股輪動，並以科技成長股為主。
- 產業方面：聚焦於電子類股，並以半導體測試、IC設計(ASIC)、半導體產業、週期漲價概念等。
  - 增持：IC設計、電力電機等。
  - 減持：介面測試、光通訊、OSAT等。
- 個股比重：前十大比重目標約為55~60%，持股檔數約25~30支。

資料來源：玉山投信整理，2026/06。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。

注意：本資料所示之指數及個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所投資之標的。



# 基金特色與優勢



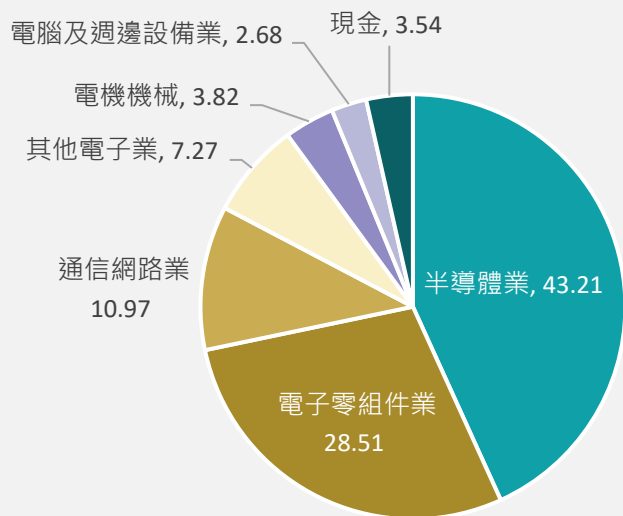
# 基金三大特色

## 站在台股科技浪潮第一排

### 瞄準科技

基金投資布局亦順應市場趨勢，以科技股為核心持股重心，目前半導體和電子零組件為主要配置。

#### ▶ 基金目前產業配置(%)

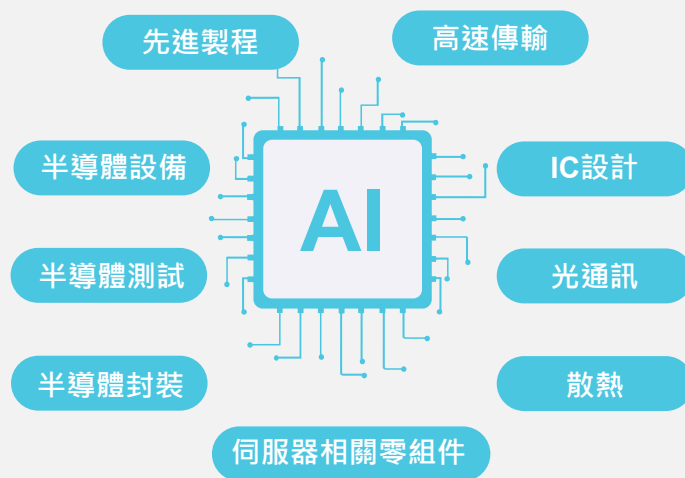


資料來源：CMoney、SITCA、玉山投信整理，2026/05/31。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。

### 鎖定AI

聚焦技術具競爭力之產業，現階段以AI相關的大型成長股為主，整體科技產業布局逾9成。

#### ▶ 主要AI次產業



資料來源：玉山投信整理，2026/06。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。

### 集中火力

基金精選25~30檔個股，集中火力於具有股價爆發性的科技股。

#### ▶ 基金最新前十大持股

公司	產業	%
台積電	半導體業	8.90
旺矽	半導體業	7.87
聯亞	通信網路業	6.58
台光電	電子零組件業	6.44
台達電子	電子零組件業	5.85
穎崱	半導體業	5.56
創意	半導體業	5.29
致茂	其他電子業	5.04
嘉澤	電子零組件業	5.00
群聯	半導體業	4.54

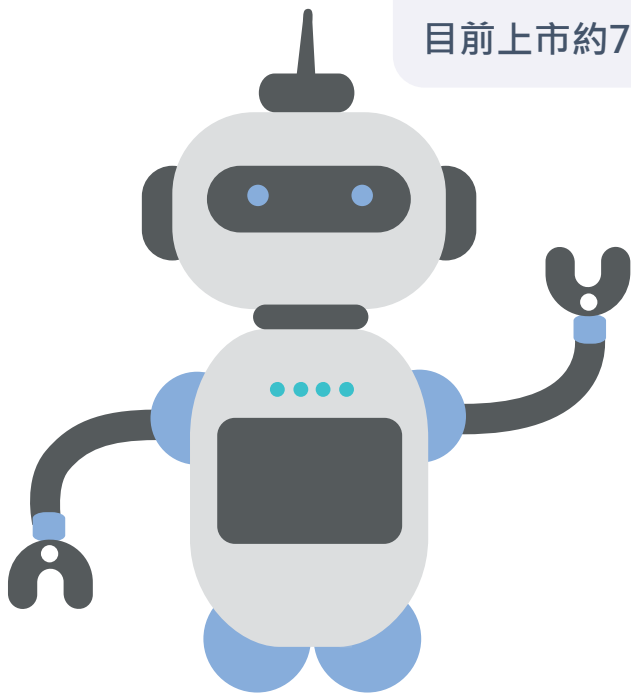
資料來源：玉山投信，2026/05/31。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。投資人申購本基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



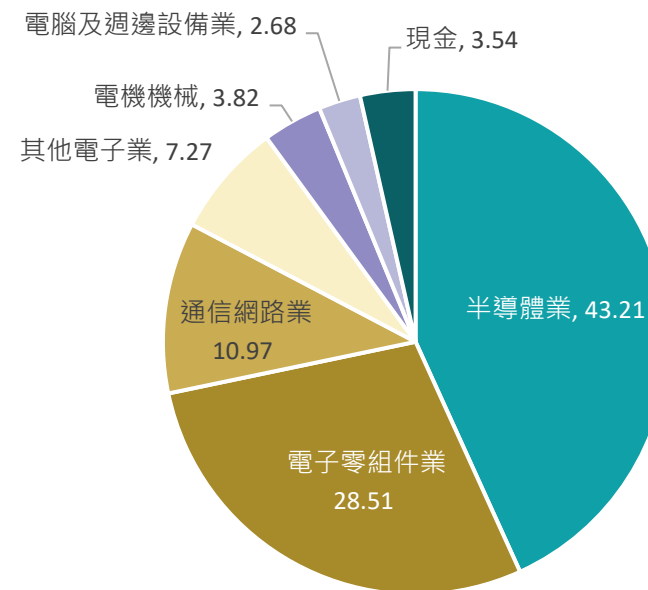
# 基金特色 | 瞄準科技

- 基金投資布局亦順應市場趨勢，以科技股為核心持股重心，目前半導體和電子零組件為主要配置。

總持股率目標約94~97%  
目前上市約71.8%、上櫃為24.6%



## ► 基金目前產業配置(%)

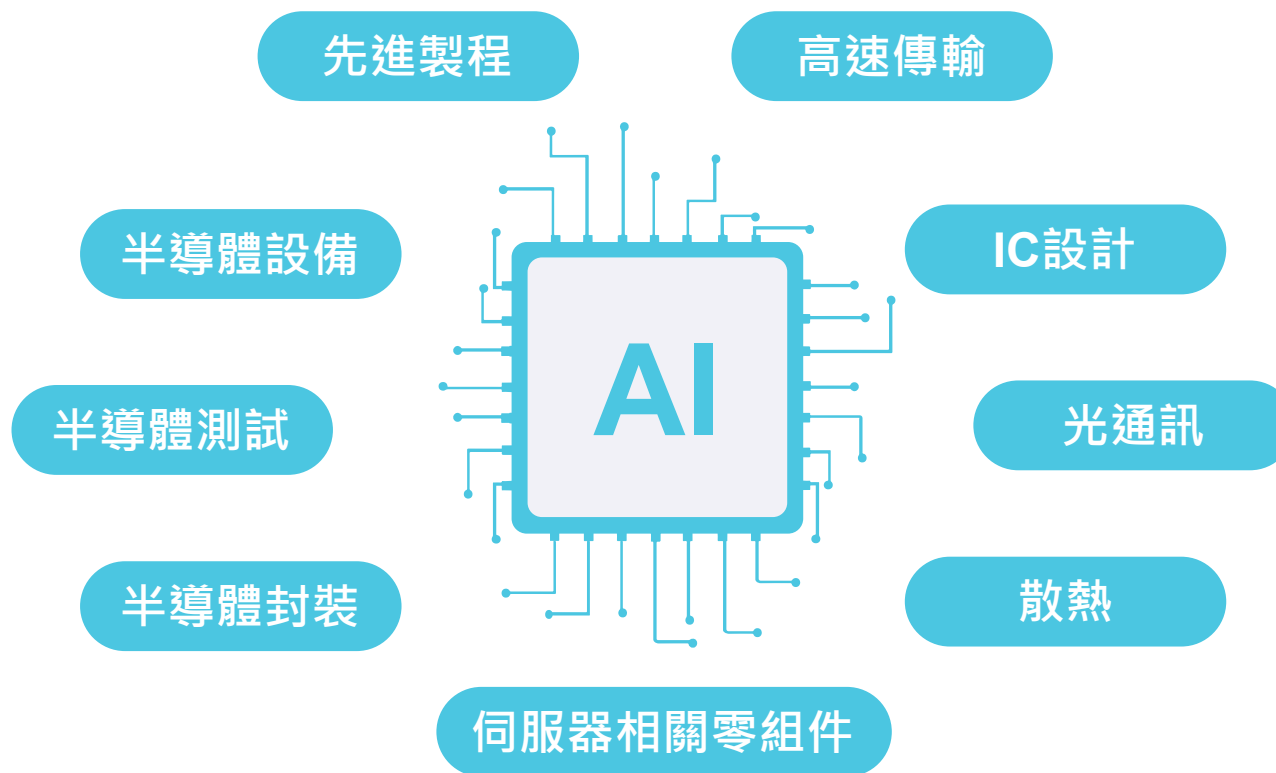




# 基金特色 | 鎖定AI

- 聚焦技術具競爭力之產業，現階段以AI相關的大型成長股為主，整體科技產業布局逾9成。

## ▶ 主要AI次產業





# 基金特色 | 集中火力

- 基金精選25~30檔個股，集中火力於具有股價爆發性的科技股。

## ► 基金最新前十大持股

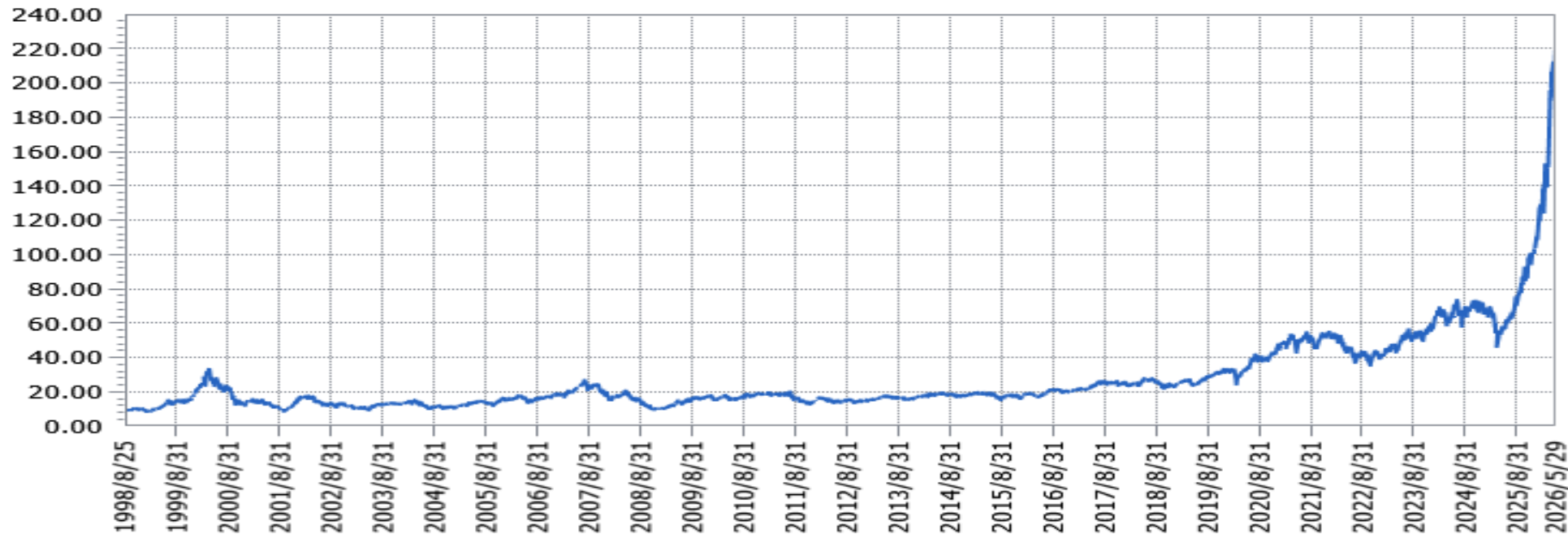
公司	產業	%
台積電	半導體業	8.90
旺矽	半導體業	7.87
聯亞	通信網路業	6.58
台光電	電子零組件業	6.44
台達電子	電子零組件業	5.85
穎崱	半導體業	5.56
創意	半導體業	5.29
致茂	其他電子業	5.04
嘉澤	電子零組件業	5.00
群聯	半導體業	4.54

資料來源：玉山投信，20206/05/31。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。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。



# 玉山科技島基金(PGIM保德信科技島基金)

### 淨值走勢與績效



期間	3個月	6個月	1年	2年	3年	今年以來	成立以來
報酬率(%)	51.99	114.60	262.98	231.64	326.19	103.01	1997.30
同類型平均(%)	50.21	99.97	212.11	198.24	321.01	88.64	--
同類型排名	13 / 27	6 / 27	4 / 27	8 / 27	14 / 25	6 / 27	--
四分位排名	2 / 4	1 / 4	1 / 4	2 / 4	3 / 4	1 / 4	--

資料來源：Lipper，玉山投信整理，截至2026/05/31。過去之績效不代表未來績效之保證。



# 玉山科技島基金(原PGIM保德信科技島基金)

## 基本資料

類別	股票型-投資國內-科技類
成立時間	1998/8/25
經理人	王偉哲
彭博代碼	MSLHITI.TT

## 基金績效 (%)

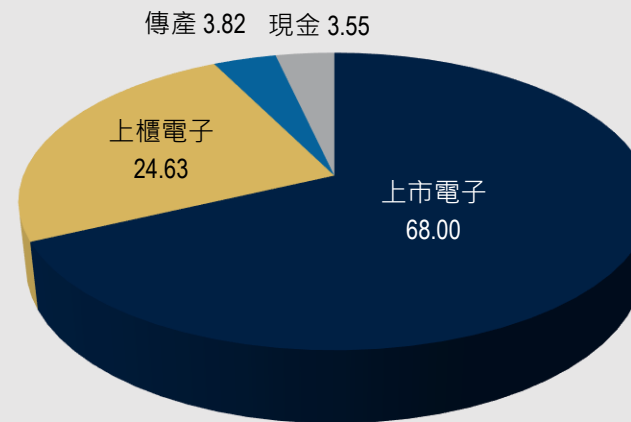
3個月	51.99
6個月	114.60
1年	262.98
2年	231.64
3年	326.19
5年	320.38
10年	1073.64
今年以來	103.01
成立以來	1997.30

## 基金特色

- 配合科技類股景氣循環，密切注意市場動態，以靈活管理基金投資組合
- 採Bottom-up 的選股方式，於上市、上櫃之科技類股尋找優質投資標的
- 以產業前景為優先考量因素，兼顧上市、上櫃科技股潛在成長契機

## 投資組合

基金規模：台幣79.47億元



(以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。)

基金績效和投資組合比重單位為%。資料來源：Lipper，分類標準為投信投顧公會、玉山投信整理。資料時間：2026/05/31。過去之績效不代表未來績效之保證。



玉山投信獨立經營管理 | 本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本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。有關基金應負擔之費用(境外基金含分銷費用)已揭露於本基金之公開說明書或投資人須知(境外基金適用)，投資人可至玉山投信理財網 <https://www.esunam.com>、公開資訊觀測站 [mops.twse.com.tw](https://mops.twse.com.tw)(境內基金適用)或境外基金觀測站 [announce.fundclear.com.tw](https://announce.fundclear.com.tw)(境外基金適用)查詢。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。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。ESUNAM202606135

#### 智慧財產權聲明

本資料各項內容之各項權利及智慧財產權(包括但不限於著作權、專利權、商標權等)均屬玉山金融控股股份有限公司及其子公司(以下簡稱「玉山金控」)所有。除非獲得玉山金控事前書面同意外，均不得擅自以任何形式複製、重製、修改、發行、上傳、張貼、傳送、散佈、公開傳播、販售或其他非法使用本資料。除非有明確表示，本資料之提供並無明示或暗示授權貴方任何著作權、專利權、商標權、商業機密或任何其他智慧財產權。

#### 玉山證券投資信託股份有限公司

台北總公司：110台北市信義區基隆路一段333號14樓

Tel：(02) 2782-1313

Fax：(02) 2763-8889

台中分公司：407台中市西屯區市政路402號5樓之5

Tel：(04) 2205-1313

Fax：(04) 2252-5808

高雄分公司：802高雄市苓雅區四維四路22之2號15樓

Tel：(07) 395-1313

Fax：(07) 586-7688