



玉山全球新供應鏈基金 (原PGIM保德信全球新供應鏈基金)

經理人月報

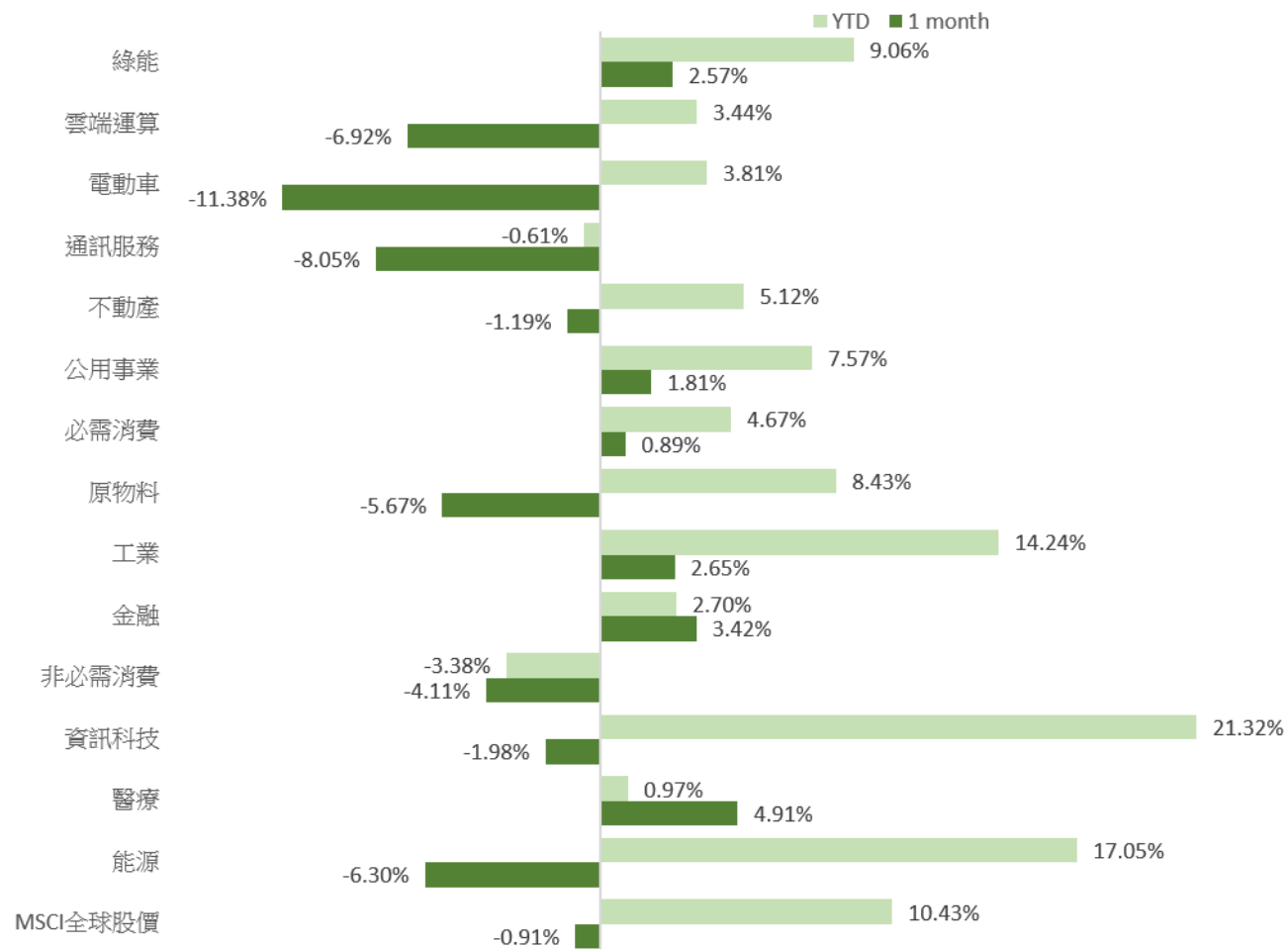
2026年07月



市場回顧



產業與投資主題表現回顧(1M/YTD)



資料來源：Bloomberg, 2026/06/30。

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持有之部位。

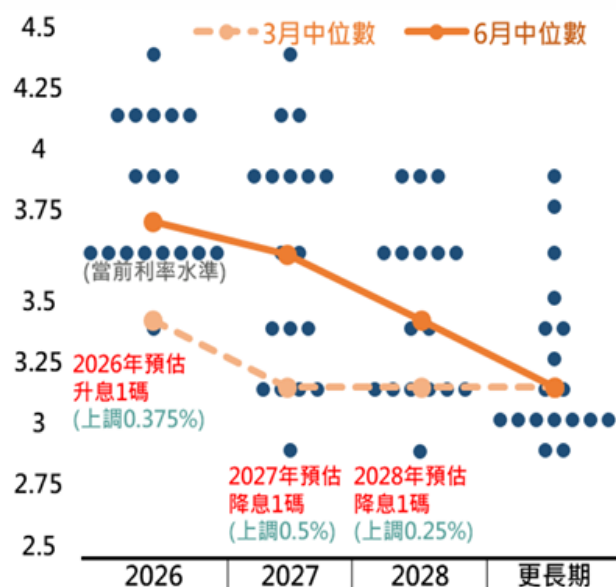


通膨數據雖受油價影響，但並未明顯擴散

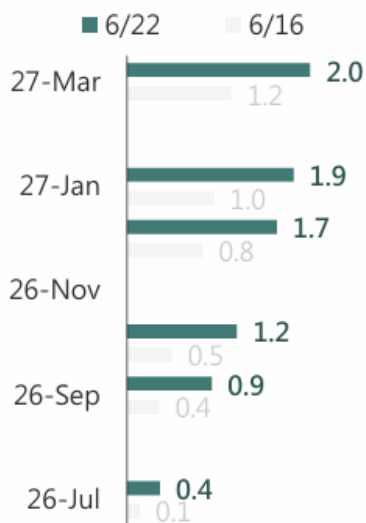
- 受到先前美伊戰事的影響，能源價格高漲推升美國物價，過往Fed所密切關注的核心PCE數據亦偏離2%通膨水準，使過去一段時間Fed官員政策立場轉趨鷹派；而6月FOMC會議釋出的利率點陣圖，亦較3月發布的預估中位數上修逾1碼，提高市場對後續Fed升息幅度預期。
- 若分析美國的通膨結構，相比2021-2022年時期，當前整體價格走向並未出現明顯擴散漲勢，像是扣除極端波動價格項目的截尾通膨偏向穩定發展，且薪資通膨亦延續下行。

FOMC最近2次利率點陣圖變化及市場升降息碼數預期

6月點陣圖上移利率預估提高升息預期，惟華許淡化點陣圖對政策影響性

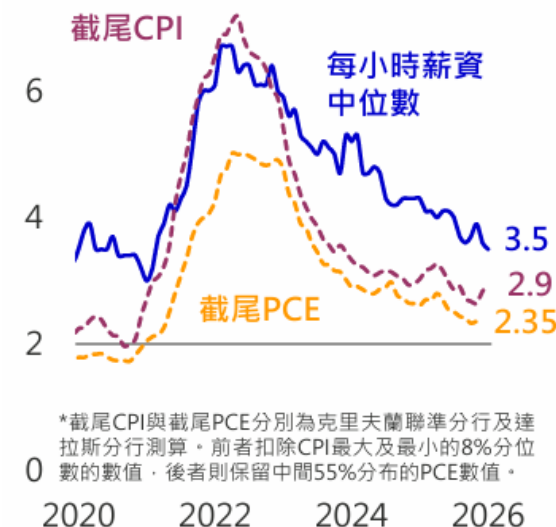


市場預期Fed升降息碼數

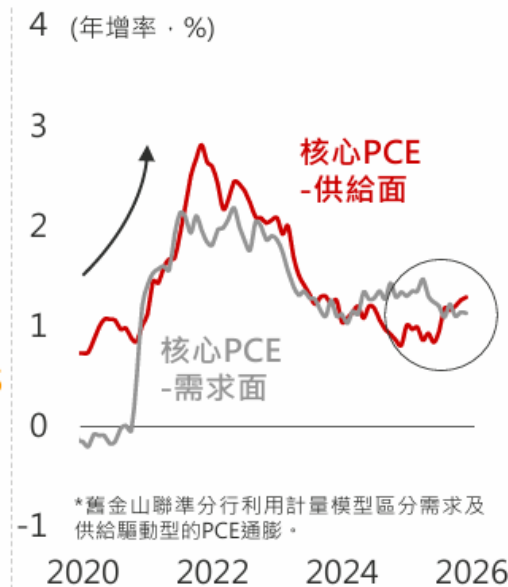


美國通膨結構指標動向

目前通膨主要是由供給面驅動，需求面及整體通膨結構未出現明顯擴大漲勢
8 (年增率，%)
4 (年增率，%)



*截尾CPI與截尾PCE分別為克里夫蘭聯準分行及達拉斯分行測算。前者扣除CPI最大及最小的8%分位數的數值，後者則保留中間55%分布的PCE數值。



*舊金山聯準分行利用計量模型區分需求及供給驅動型的PCE通膨。

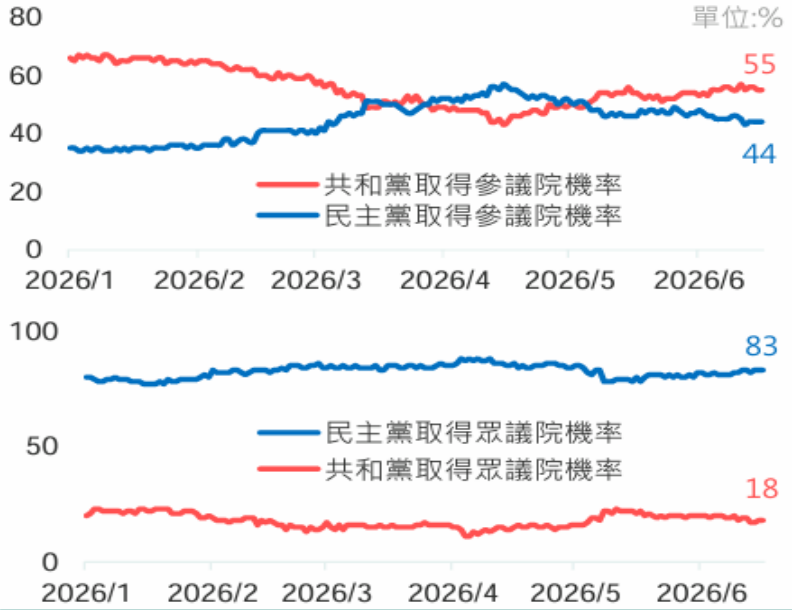


美國年底的期中選舉可能影響川普的施政方針

- 美國將於11/3舉行期中選舉，受物價高漲影響，共和黨失去眾院機率較高，而參院僅有100席中的35席將改選，其中改選席次立場多數偏向共和黨，料共和黨保住參院機率較高。
- 若由民主黨掌控眾院，明、後年預算案將受民主黨制約，兩院若無共識恐使政府面臨停擺風險，此外，美國債務上限將於2027年到期，若民主黨取得眾院將掌握財政提案權，川普為避免債務違約，或將於政治博弈上做出妥協，料共和黨失去眾院將增加美國政局不確定性。

民主黨及共和黨分別取得參眾兩院機率

參院部分改選共和黨有機會，然民主黨將取得眾院



共和黨失去眾院影響及川普仍可掌握之政策
預算及債務方面受影響，惟川普仍可掌握部分政策

共和黨失去眾議院之影響	
明、後年之預算案	民主黨控眾院，將掌握預算初審與立法權，同時阻擋共和黨欲推行之法案，而掌握參院的共和黨或將拒絕同意眾議院之提案，恐使政府無預算可用，而面臨停擺風險。
債務上限	民主黨若控眾院將掌握財政提案權，能以債務上限若未提高則使美國違約，作為要求川普政府同意民主黨提案之籌碼。
產業影響	能源/公用事業-有利於再生能源的發展。 金融-將限制放鬆監管的措施。 國防-兩黨皆支持開支將增加，惟民主黨開支提高幅度低於共和黨。
川普失去眾議院仍可掌控之政策	
外交政策（美伊、美中關係等）、關稅（美墨加協定、美中關稅、歐盟關稅等）及移民政策等。	



美伊持續爭取和解，市場往好的方向進行

►美國、以色列、伊朗三者立場及關係



- 美伊已簽署和平協議，荷姆茲海峽重啟，帶動地緣與供給風險溢價回落；惟協議仍屬階段性安排，未來60天談判為關鍵。首輪談判後，雙方建立涵蓋政治協調、議題談判與衝突控管的多層級機制(包含核問題、制裁與監督)，並設立「衝突降溫小組」推動黎巴嫩局勢降溫。顯示談判轉向制度化、滾動式推進，惟執行成效仍待觀察。
- 整體而言，研判Q3局勢仍傾向以基本情境為主軸，談判持續推進、衝突風險可控但過程可能反覆，供給亦將逐步恢復；油價短期料維持震盪，並隨供給改善於季末逐步向70-80美元靠攏，惟尾部風險仍存，談判反轉或衝突升溫恐推升油價。

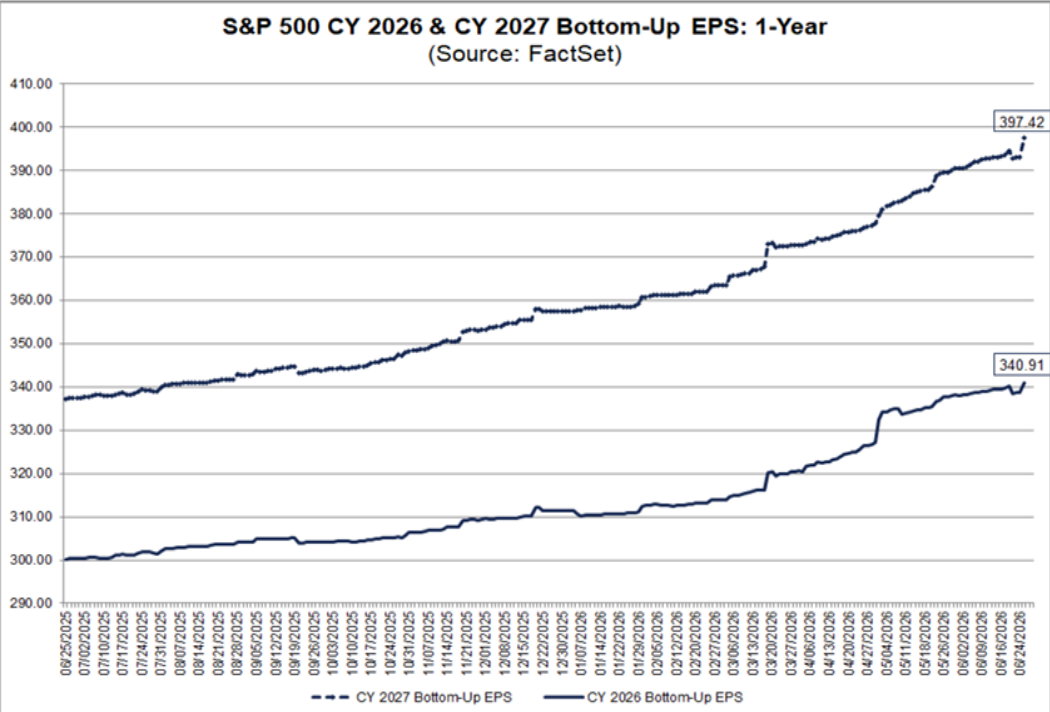
►美伊情境及對油價的反應

美伊情境	短線對油價影響	發生機率
談判失敗，戰火重燃 (悲觀情境)	地緣風險快速升溫，供給中斷預期再起，油價大幅上行，恐重回100+	25%
60天內的滾動式談判 (基本情境)	油價短期受消息面呈現震盪，隨供給逐步改善Q3末漸趨70-80美元，並於Q4回復戰前水準65元	65%
閃電達成終局協議 (樂觀情境)	油價迅速走低，跌破70美元並回到戰前約65美元水準，甚至下探65美元以下，回歸基本面定價	10%



S&P 500獲利展望持續高漲

- 本次增長的核心動能主要AI+平台公司撐起整個S&P500獲利上修，其中AI需求（data center, HBM, GPU）還在成長中，最後跳升的上修為美光財報所帶動。



資料來源：EarningsInsight · Factset · 2026/06/26。

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。

- 最大貢獻產業Information Technology、Communication Services、Energy、Materials。

Exhibit 43: Earnings contributions and growth by S&P 500 sector

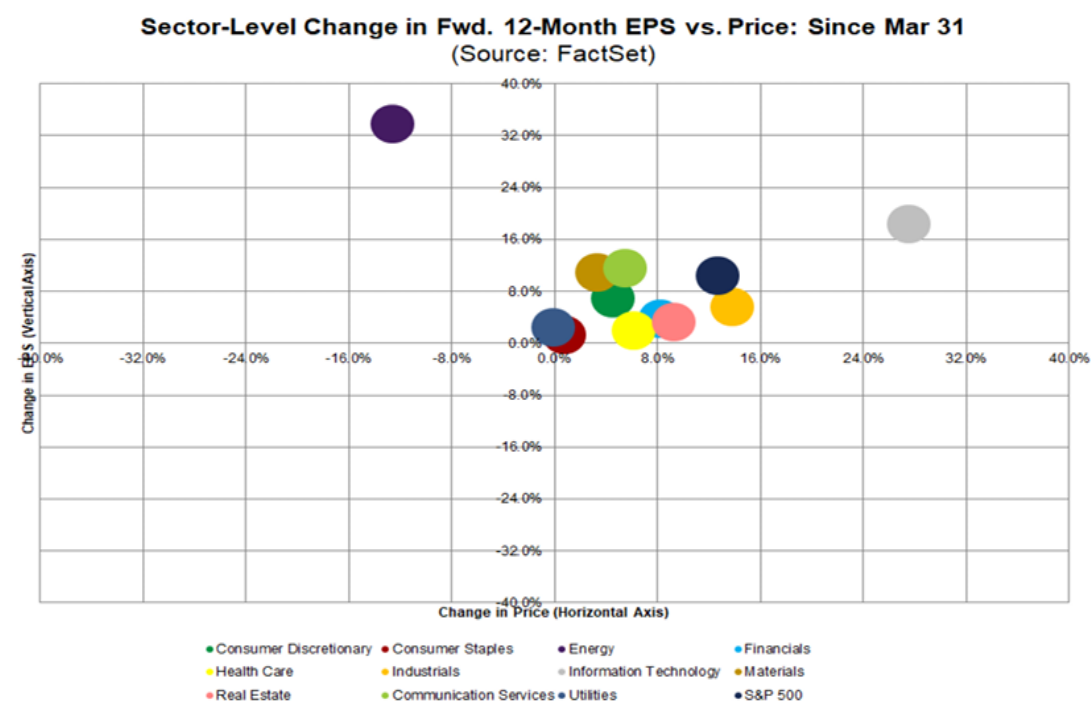
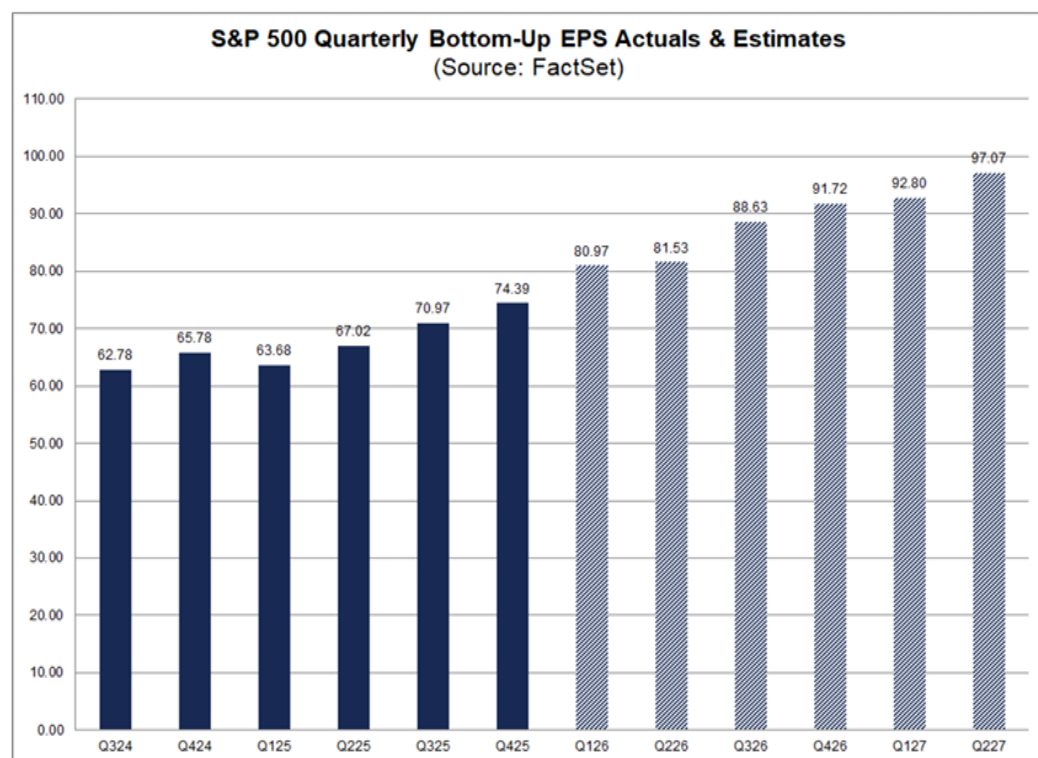
Sector	GS top-down					Consensus bottom-up			
	Contribution			EPS growth		Contribution		EPS growth	
	2025	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027
Info Tech	\$70	\$110	\$140	56 %	27 %	\$107	\$141	52 %	31 %
Financials	52	56	61	8	9	56	62	7	11
Comm Services	29	36	38	24	5	37	39	26	6
Health Care	33	34	39	2	14	34	40	1	18
Cons Discretionary	23	24	26	7	7	25	29	13	14
Industrials	21	23	25	9	9	23	28	9	19
Energy	12	19	17	60	(10)	19	18	61	(7)
Consumer Staples	15	15	16	4	4	15	17	4	8
Utilities	8	8	9	7	6	9	9	14	8
Materials	5	8	8	39	5	8	8	41	11
Real Estate	6	7	7	5	6	7	8	15	8
S&P 500	\$275	\$340	\$385	24 %	13 %	\$340	\$397	24 %	17 %

資料來源：US Weekly Kickstart · GS · 2026/06/26。



美國獲利在AI帶動下，繼續成長

- 分析師對第二季 S&P 500 獲利年增率的預估僅為保守的 18.7%，但截至目前為止，已有高達5個關鍵核心板塊因為每股盈餘（EPS）預估大幅上修（Upward revisions）。
- EPS變動最大產業為Energy，但因美伊衝突逐漸被市場接受，因此股價成為第二季以來唯一下跌的族群。

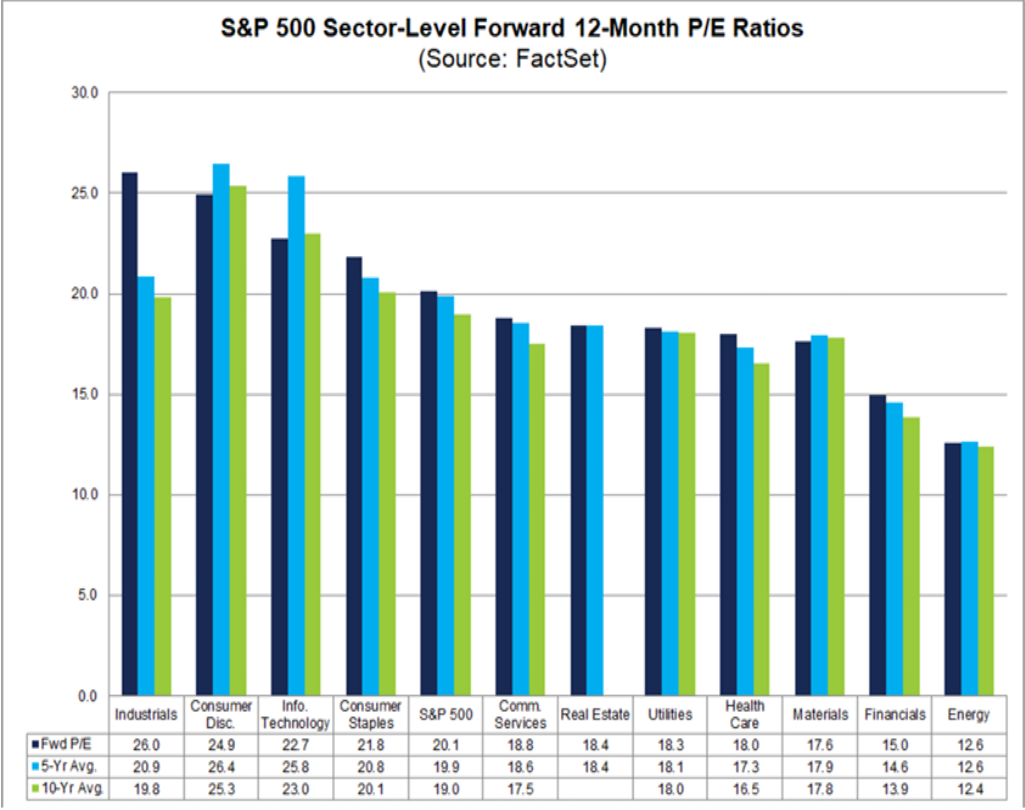
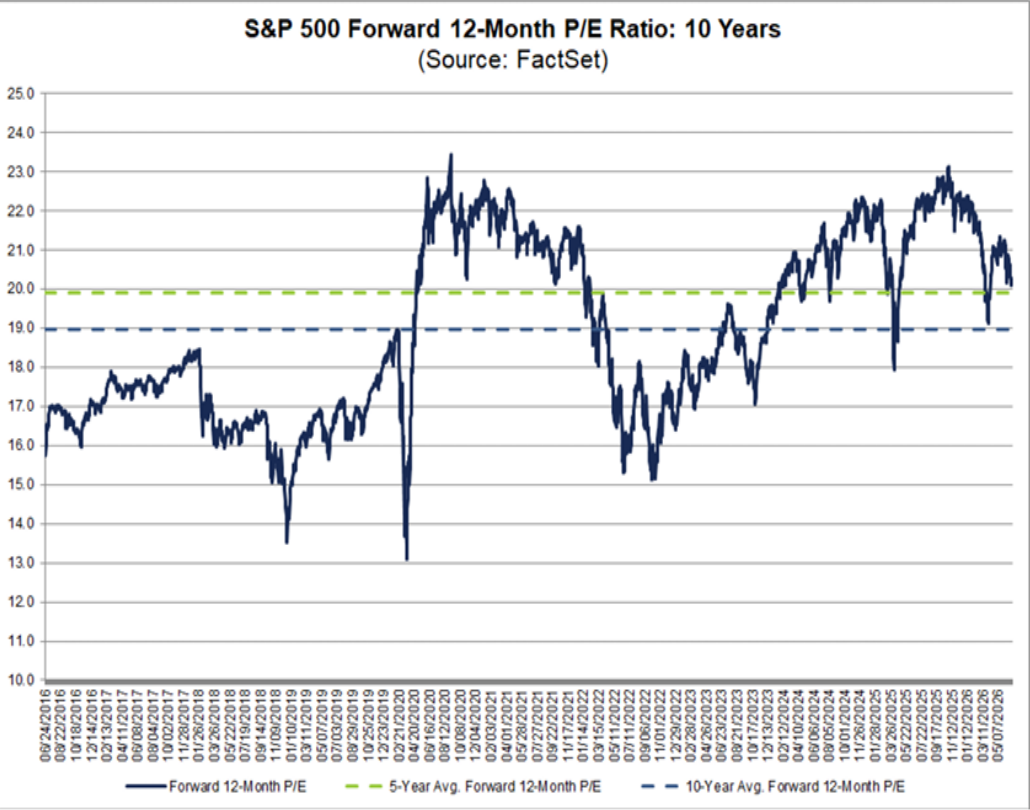


資料來源：EarningsInsight · Factset · 2026/06/26。

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持有之部位。



獲利大幅提升帶動評價變便宜



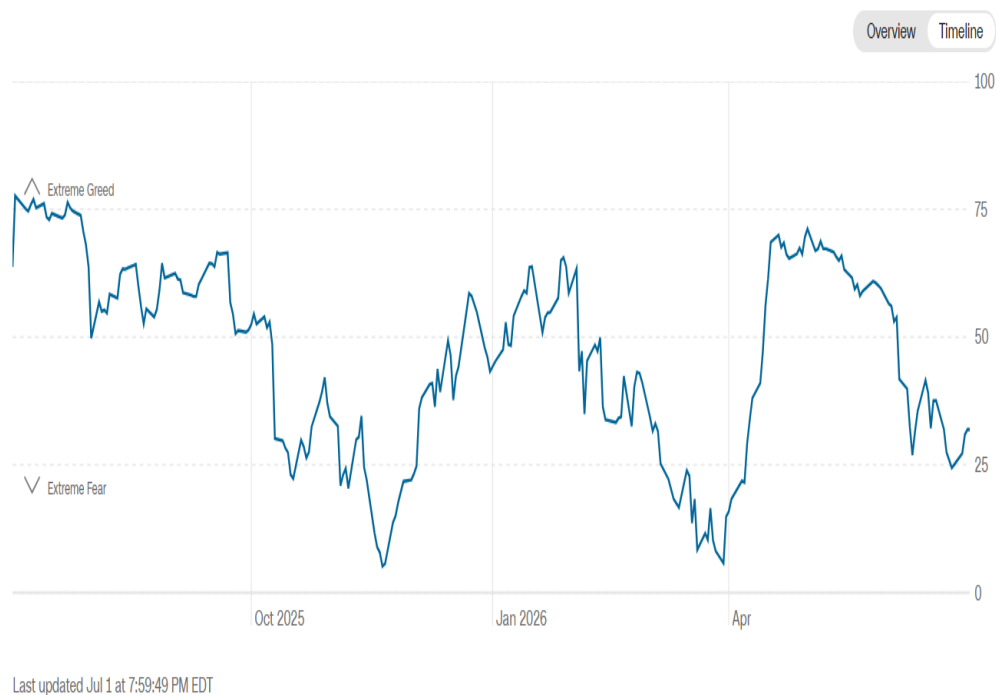
資料來源：EarningsInsight · Factset · 2026/06/26。

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持有之部位。



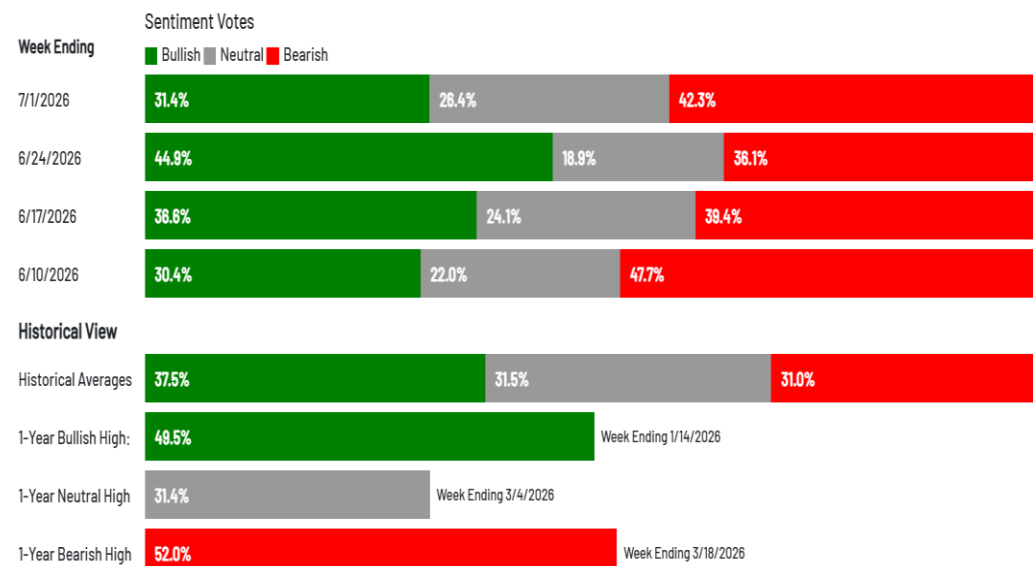
美股連漲兩個月，市場開始擔心漲勢可否持續？

- Fear & Greed：漲多後市場出現恐懼感。



- 投資人本次多空變動較大。

What Direction Do AAI Members Feel The Stock Market Will Be In The Next 6 Months?





S&P 500 : 2026年目標價大幅上修

2026 close	6月19日	5月16日	4月17日	3月19日	2月19日	1月21日	12月17日	11月20日			
Average	7,716	7,612	7,505	7,561	7,561	7,561	7,555	7,269			
Median	7,700	7,600	7,500	7,550	7,550	7,550	7,500	7,200			
High	8,250	8,250	8,100	8,100	8,100	8,100	8,100	7,800			
Low	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	7,000	6,375			
No. of replies	21	21	22	22	22	22	21	9			
2025 close	10月18日	9月17日	8月20日	7月17日	6月19日	5月17日	4月17日	3月19日	2月19日	1月23日	12月12日
Average	6,538	6,486	6,370	6,276	6,061	6,001	6,047	6,539	6,570	6,570	6,614
Median	6,600	6,500	6,400	6,300	6,025	5,900	5,900	6,600	6,600	6,600	6,600
High	7,100	7,100	7,100	7,007	7,007	7,007	7,007	7,100	7,100	7,100	7,100
Low	5,500	5,500	5,500	5,500	5,500	5,200	5,200	5,500	5,500	5,500	6,000
No. of replies	19	19	18	19	20	21	21	22	22	22	19

資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/06/19。

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持有之部位。



上漲主要理由來自獲利的成長，而非評價的調整

	2026 close		2026 EPS		
Firm	05月	06月	05月	06月	Strategist
22V Research	8,100	8,060			Dennis DeBusschere
Bank of America	7,100	7,100	\$310	\$335	Savita Subramanian
Barclays	7,650	7,650	\$321	\$321	Venu Krishna
Cantor Fitzgerald	7,400	7,400	\$340	\$340	Eric Johnston
CIBC	7,450	8,020	\$298	\$310	Chris Harvey
Citigroup	7,700	8,100	\$320	\$350	Scott Chronert
Deutsche Bank	8,000	8,000	\$342	\$342	Binky Chadha
Evercore ISI	7,750	7,750	\$310	\$310	Julian Emanuel
Fundstrat	7,700	7,700	\$307	\$307	Tom Lee
Goldman Sachs	7,600	8,000	\$309	\$340	Ben Snider
HSBC	7,650	7,650	\$325	\$325	Nicole Inui
JPMorgan	7,600	7,600	\$330	\$330	Dubravko Lakos-Bujas
Morgan Stanley	8,000	8,000	\$339	\$339	Mike Wilson
Ned Davis Research	7,100	7,950	\$280	\$328	Ed Clissold
Oppenheimer	8,100	8,100	\$305	\$305	John Stoltzfus
RBC Capital Markets	7,900	7,900			Lori Calvasina
Scotiabank	7,600	7,600	\$314	\$314	Hugo Ste-Marie
Societe Generale	7,300	7,300	\$310	\$310	Manish Kabra
Stifel Nicolaus	7,000	7,000	\$308	\$308	Barry Bannister
UBS	7,500	7,500	\$309	\$309	Bhanu Baweja
Wells Fargo	7,300	7,300	\$315	\$315	Ohsung Kwon
Yardeni Research	8,250	8,250	\$330	\$330	Ed Yardeni

資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/06/19。

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持有之部位。

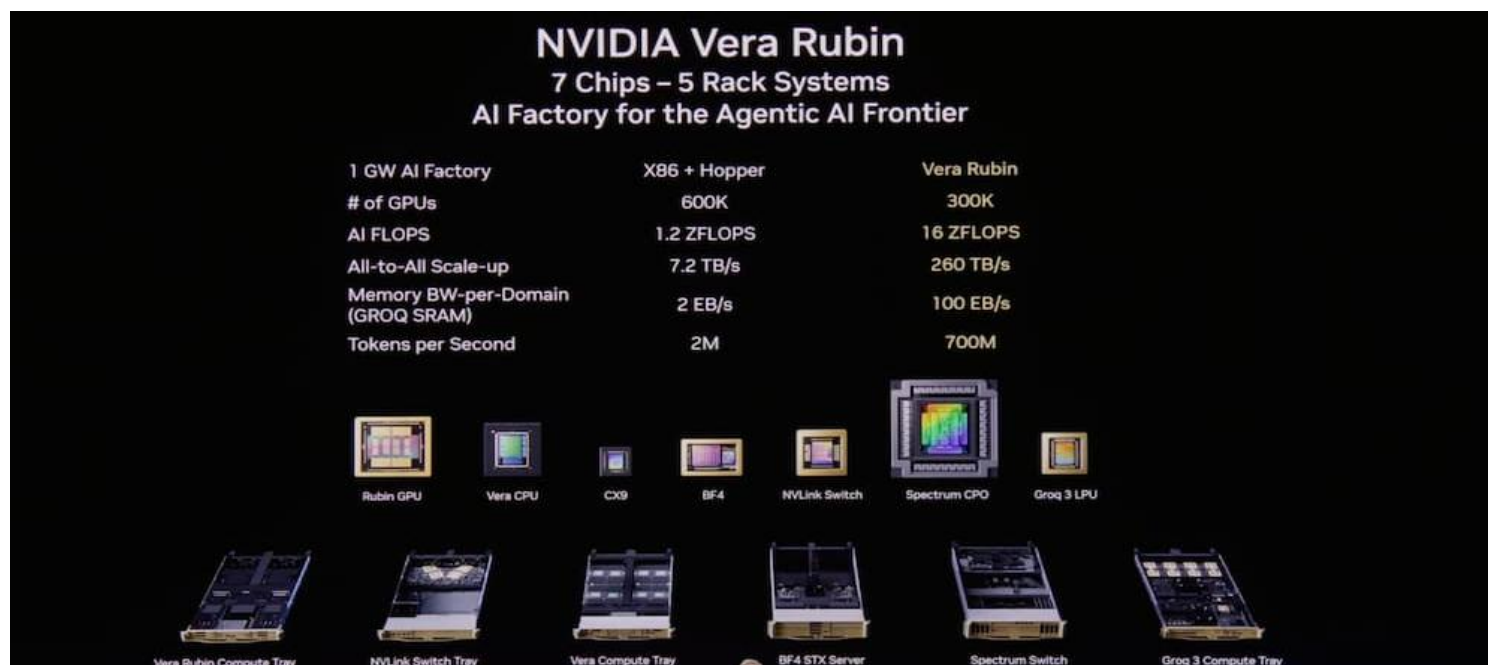


產業發展



Vera Rubin 是今年最重要的新平台

- Vera Rubin不是單一產品，而是一整套平台。它包含運算、記憶體、CPU、儲存、網路、散熱，甚至連機櫃和資料中心的配置方式都一起設計好。
- 白話一點說，這不像是換一顆更快的引擎，而比較像是整台AI超級機器重新設計過。NVIDIA的想法是，未來AI不只需要大量計算，還要一直讀資料、調工具、跑不同任務，所以不能只強化某一顆晶片，而是整個系統都要一起優化。
- 這也是Vera Rubin真正厲害的地方：它代表NVIDIA現在賣的是整套AI超級電腦方案。



資料來源：NVIDIA，玉山投信整理，2026/03/23。

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。



算力軍備競賽開始轉向頻寬軍備競賽

- **AI 運算的瓶頸**：運算力競爭已進入「互連頻寬軍備競賽」新階段。
- **物理極限**：傳統銅線在 800G/1.6T 高速下訊號衰減嚴重且功耗巨大。
- **市場動態**：雲端巨頭2026年資本支出高達7250億美元，而且Vera Rubin開始需要光通訊才能完全發揮。
- **產業地位**：如果 GPU 是大腦，光模組就是神經系統；沒有光，數據傳不動。
- **從NVIDIA財報可以看出**：光通訊不是在「慢慢成長」，是在「結構性跳躍」。CPO將光學引擎與ASIC共封裝，解決銅線在 800G/1.6T高速下的訊號衰退與功耗瓶頸；2026年為驗證放量年，2027-2028年才是真正光通元年。

資料中心細項	Q1 FY2027 (億美元)	Q1 FY2026 (億美元)	Y/Y 成長	Q/Q 成長
資料中心合計	752	392	+92%	+21%
-- 運算晶片 (含 Blackwell GPU)	604	341 (估)	+77%	+18%
-- 網路 (InfiniBand / NVLink)	148	49 (估)	+199%	+35%

資料來源：兆豐投顧，玉山投信整理，2026/05/25。

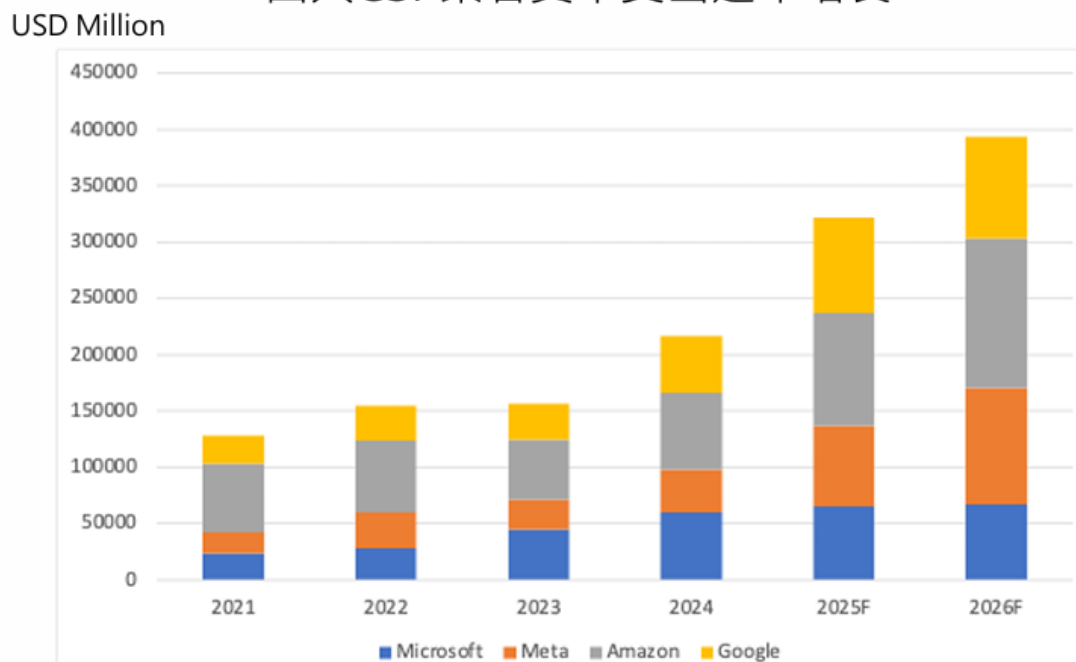
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



四大CSP加大投資資料中心推升網路需求

四大CSP	上季資本支出	2026年資本支出
Microsoft	319億美元 (+84% YoY)	投資力道加大，將持續投資資料中心相關基礎建設，FY2026年估年增42%至1,900億美元。
Meta	198億美元 (+47% YoY)	FY2026年估年增94%至1,250-1,450億美元，持續投資資料中心相關基礎建設。
Amazon	442億美元 (+77% YoY)	持續擴大投資於基礎建設、生成式AI與AWS，FY2026年資本支出維持2,000億美元，年增52%。
Google	357億美元 (+107% YoY)	FY2026年1,800-1,900億美元，年增102%。

四大CSP業者資本支出逐年增長



資料來源：兆豐投顧，玉山投信整理，2026/05/25。

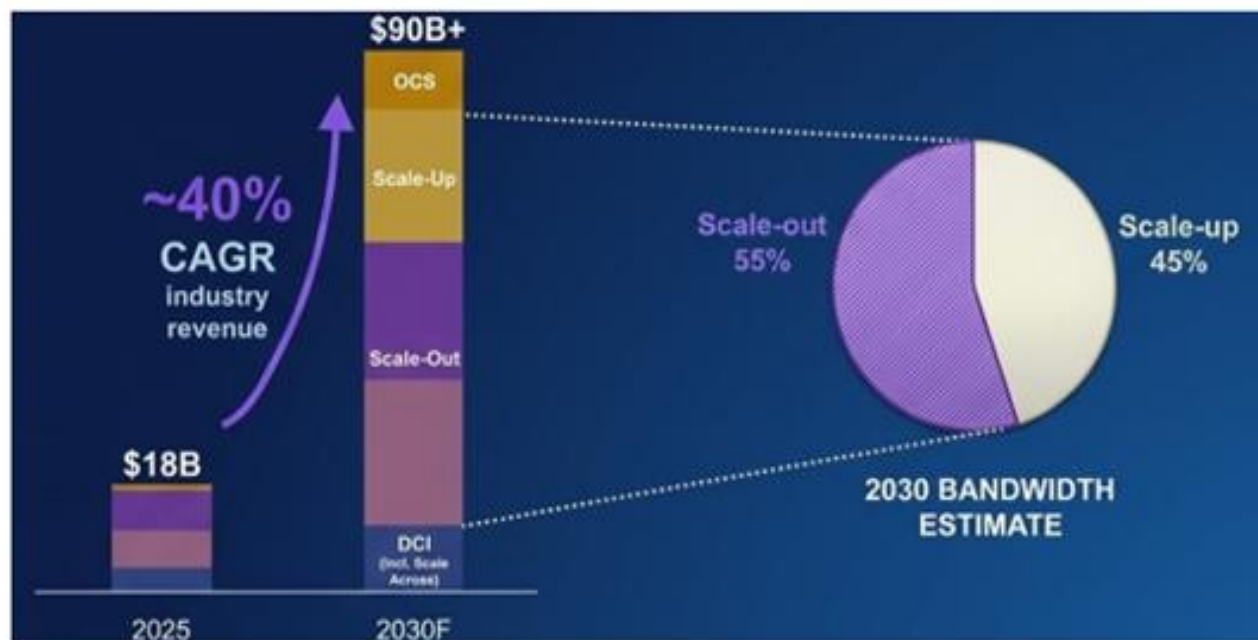
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



CPO商機快速成長吸引更多大廠加入戰局

- 市場規模預估：預估光學互連(Optical Interconnect)整體潛在市場(TAM)將從目前的180億美元，大幅成長至2030年的 900 億美元。
- 年複合成長率(CAGR)：在 AI 資料中心對高速頻寬的強勁需求下，年複合成長率高達40%。
- 元件需求激增：隨著AI叢集擴展，Lumentum預估至2030年，其磷化銦(InP)光學通道需求量年複合成長率將高達85%。

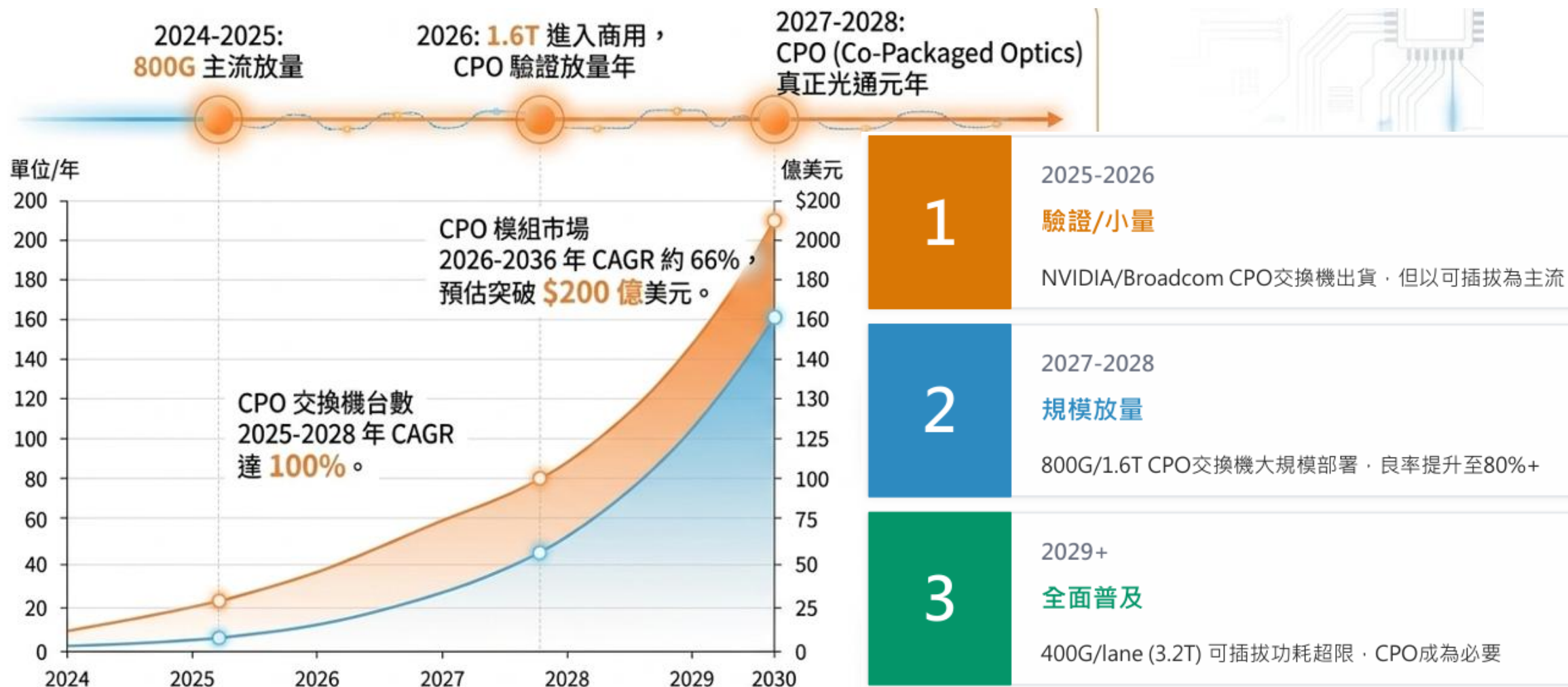
Lumentum對Optical AI TAM的預估



資料來源：富邦投顧・Trendforce・玉山投信整理・2026/05/25。

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。

光通訊市場進入放量期



資料來源：兆豐投顧，玉山投信整理，2026/05/25。

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。

光通訊因產能受限，從買方市場轉向賣方市場



Old Paradigm (買方市場)



- 過去印象：庫存高、殺價兇、電信客戶主導定價。



- 結果：每年跌價，毛利率受壓。



New Paradigm (賣方市場 - AI 驅動)



- 現況：客戶拿錢排隊搶產能。核心晶片供需缺口擴大至 >30%。



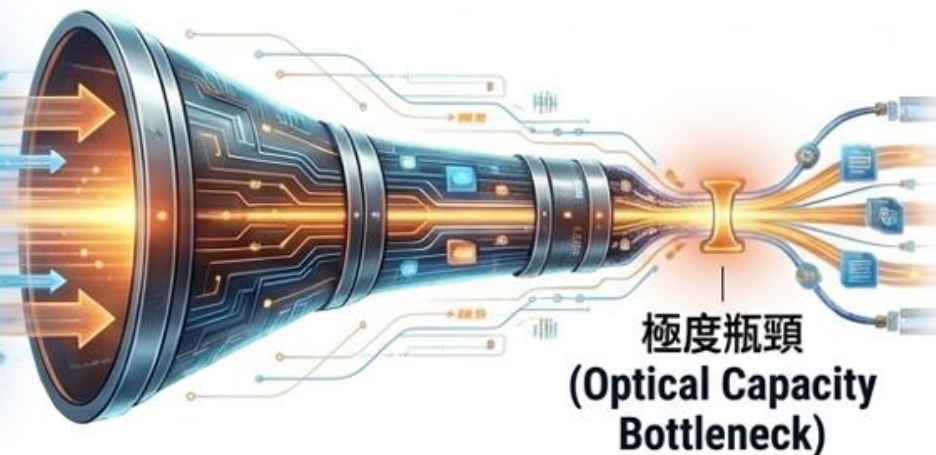
- 合約：Lumentum CEO 直言：「產能已被雲端巨頭鎖定至 2027 年」。



- 定價權：「拒絕簽署長期協議或不接受漲價的客戶，只能排到後面」。

2026 年四大雲端巨頭
(Amazon, Google,
Meta, MSFT) 高達
\$725B 的資本支出

\$725B



大量資金遭遇
AI 光纖產能極限

資料來源：兆豐投顧，玉山投信整理，2026/05/25。

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。



為什麼市場反應這麼劇烈？

- 過去兩年 AI 半導體族群的核心假設是：**AI算力長期供不應求，所以GPU、HBM、ASIC、先進封裝、伺服器與資料中心相關供應鏈都能持續享受高成長與高估值。**但Meta若開始出租多餘算力，市場自然會問：如果連Meta這種巨型買家都有閒置或可外租的算力，那是不是**代表算力供需最緊張的階段正在過去？**這就是「敘事破裂」的來源。
- 股價反應也吻合這個邏輯。Meta股價因市場認為它有機會把龐大AI投資變成營收而上漲約9%–10%；相對地，**CoreWeave、Nebius 這類neocloud業者因為被視為會面臨新競爭者、甚至可能失去Meta這種大客戶，股價大跌約 10% 以上。**
- 半導體股下跌，則是因為投資人開始重新評估：**如果AI compute不再絕對稀缺，未來晶片與記憶體의訂單成長率、價格、毛利率與庫存週期，是否會被高估？**據報導，Micron、AMD、Intel、SanDisk等在消息後跌幅較大，NVIDIA跌幅相對較小，顯示市場不是全面否定 AI，而是在區分「核心平台」與「價格彈性較高 / 敘事較脆弱」的標的。

資料來源：玉山投信整理，2026/07。

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。



實際影響：誰比較危險？誰反而可能穩？

- 較危險的族群：
 - 第一是 neocloud / GPU 租賃商。
 - 第二是 記憶體與高beta半導體股。
 - 第三是 評價靠遠期AI資本支出撐起來的二線供應鏈。
- 相對穩的族群：
 - **AI核心瓶頸供應商**，例如高階GPU平台、先進製程、先進封裝、關鍵网通晶片、光通訊、電力與散熱等。即使算力出租市場出現競爭，真正高效率、低成本per token、可大規模部署的硬體仍有價值。
 - 對台積電而言，短線會受美股半導體情緒牽動，但中期關鍵仍是：NVIDIA、AMD、Broadcom、Apple、Amazon、Google、Meta自研晶片等**先進製程需求是否下修**。只要大型客戶沒有實質砍單，Meta出租算力未必等於台積電基本面惡化；比較像是市場先賣出高估值，等待訂單與財測驗證。

資料來源：玉山投信整理，2026/07。

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。



後續可能發生的三種情境

- 情境 A：短線修正後回穩，機率偏高
 - 如果後續Meta只是把閒置算力做商業化，沒有取消重大AI資本支出，也沒有造成GPU租賃價格暴跌，那這次可能只是一次「AI 交易降溫」。半導體龍頭可能先被估值壓縮，但基本面在下次財報、月營收或客戶資本支出指引中重新獲得支撐。
- 情境 B：GPU租賃價格下跌，neocloud評價重估
 - 如果Meta真的推出具競，或其他超大型雲端服務供應商跟進出售閒置算力，CoreWeave、Nebius、Lambda等GPU租賃模式會面臨更大壓力。這種情境下，市場會把「AI compute」從稀缺資產重新定價成競爭性基礎設施，租賃商毛利率與長約品質會被嚴格檢視。
- 情境 C：AI capex 進入「由量轉質」，半導體內部輪動
 - 這是最可能的中期方向：AI投資不會停，但資金會從「什麼都買」變成「買真正有定價權與現金流的公司」。高階GPU、ASIC、先進封裝、HBM頂規產品、光通訊與電力散熱仍有需求；但二線、重複性高、只靠缺貨漲價的公司會被重新分類。

資料來源：玉山投信整理，2026/07。

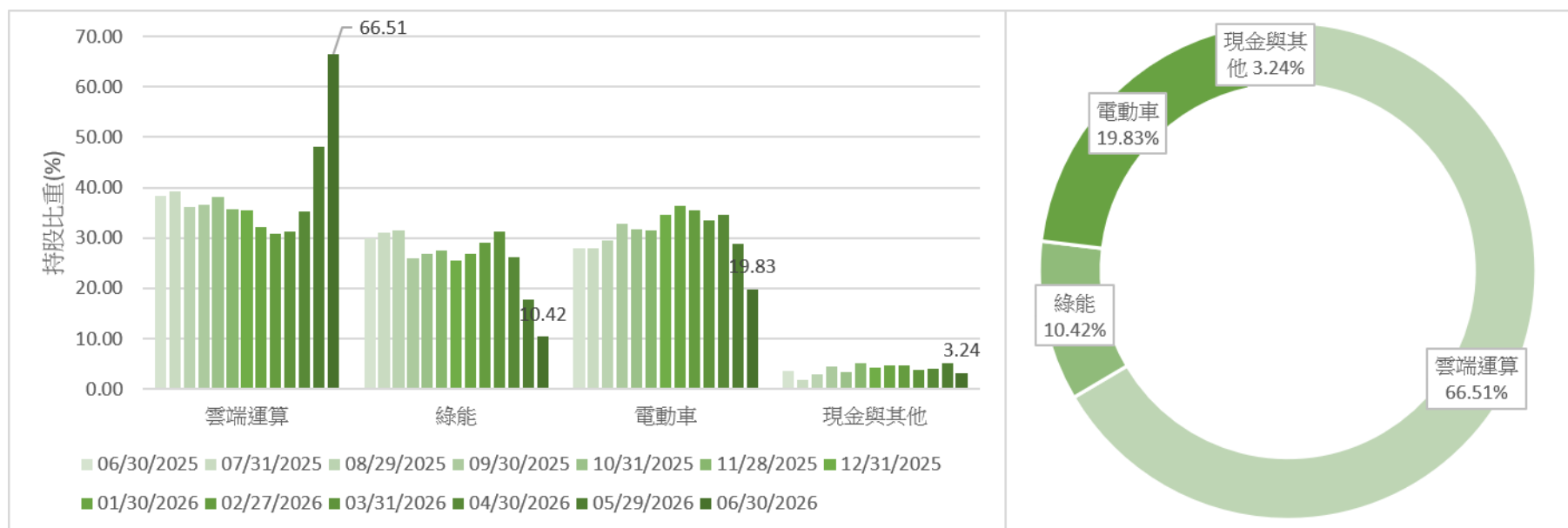
注意：本資料所示之指數或個股係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或所持有之部位。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



基金現況

- 持股率為96.85%，持股51檔，前十大持股37.98%。
- 科技產業因CAPEX提升，帶動雲端運算比重上升，而電動車及綠能下降。
- 目前基金無股票期貨避險部位。

玉山全球新供應鏈基金(原PGIM保德信全球新供應鏈基金)配置趨勢及概況



資料來源：玉山投信, 2026/06/30。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。



基金前十大持股

	標的代碼	標的名稱	WEIGHT(%) 持股比重	主題
1	MU US	MICRON TECHNOLOGY INC	7.29	雲端
2	AMD US	ADVANCED MICRO DEVICES	5.57	電動車
3	MRVL US	MARVELL TECHNOLOGY INC	4.76	雲端
4	000660 KS	SK HYNIX INC	4.25	雲端
5	INTC US	INTEL CORP	3.85	雲端
6	AMAT US	APPLIED MATERIALS INC	3.38	雲端
7	NVDA US	NVIDIA CORP	3.07	電動車
8	AVGO US	BROADCOM INC	3.00	雲端
9	STMPA FP	STMICROELECTRONICS NV	2.80	電動車
10	KLAC US	KLA CORP	2.79	雲端

資料來源：玉山投信, 2026/06/30。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。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。



結論

■ 新供應鏈長線將受惠AI+主題而持續成長

1. 2026年評價持續調升，惟需要注意利率與區域衝突風險，維持部位在94~96%。
2. 雲端運算：觀察OpenAI及Anthropic的AI發展，以及AI agent對軟體護城河的影響。
3. 電動車：無人駕駛滲透率逐漸提升，市場也關注上游實體原物料供需狀況。
4. 綠能：電力供給在2026年備受重視。
5. 增加新主題(半導體)以完善其AI供應鏈特色。
6. 持續尋找新主題，諸如光通訊、國防、機器人、供應鏈風險等。

資料來源：玉山投信，2026/06/30。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。



基金特色績效

基金三大特色

掌握AI供應鏈 布局成長契機

四大主題

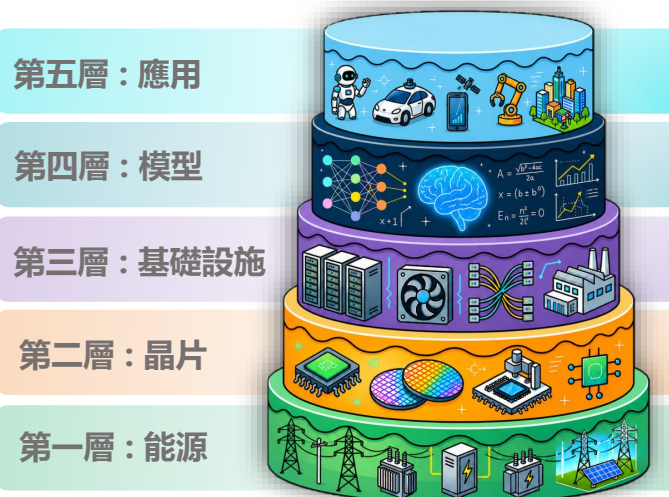
聚焦半導體、雲端服務、電動自駕車、綠能發電等產業供應鏈。



資料來源：玉山投信，2026/06。

完整佈局「AI五層蛋糕」

從能源、晶片、基礎設施、AI模型到終端應用一次完整布局，掌握人工智慧產業長期成長契機。



資料來源：NVIDIA、台灣經濟研究院，玉山投信整理，2026/06。
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。

核心 + 衛星策略

核心配置：60%~70%



衛星配置：30%~40%

資料來源：玉山投信，2026/06。以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。



基金特色 | 四大主題，均衡配置

- 聚焦半導體、電動自駕車、綠能發電、雲端服務等產業供應鏈，四大主題彼此相互串聯，形成完整的產業成長循環，掌握技術創新、資本支出與終端應用同步成長契機，透過多元主題均衡布局，降低單一產業波動風險。



基金特色 | 一次佈局「AI五層蛋糕」供應鏈



- 從能源、晶片、基礎設施、AI模型到終端應用一次完整布局，掌握人工智慧產業長期成長契機。透過全球選股策略，網羅AI價值鏈關鍵受惠企業，兼顧上游技術創新與下游商業應用，參與AI浪潮帶動的產業升級與獲利成長，打造全方位科技投資版圖。

第五層：應用

人形機器人、全自動駕駛、手機直連衛星、智慧城市
Ex. Tesla、Palantir、Salesforce

第四層：模型

大型語言模型(LLM)、科學專用AI模型
Ex. Alphabet、Microsoft、OpenAI

第三層：基礎設施

AI伺服器代工組裝、伺服器機架系統、散熱系統
Ex. Oracle、CoreWeave

第二層：晶片

GPU、ASIC、高頻寬記憶體(HBM)
Ex. NVIDIA、AMD、Micron

第一層：能源

發電廠、電網基礎設施、儲能
Ex. Constellation Energy



資料來源：NVIDIA、台灣經濟研究院，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。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。



基金特色 | 核心成長 + 多元衛星動能

核心配置：半導體

60%~70%

成長主引擎

半導體是AI產業鏈的核心基礎，受惠於AI訓練、推理及高效能運算需求持續成長。聚焦各子產業具競爭優勢的領導企業，掌握科技創新與AI浪潮帶來的長期成長機會。



衛星配置：雲端、電動車、綠能

30%~40%

多元成長動能

雲端運算、綠色能源及電動車為全球產業轉型的重要趨勢，受惠於數位化、能源轉型及智慧交通等長期需求。分散配置具成長潛力的產業供應鏈，掌握創新技術與市場擴張機會，提升投資組合多元化。

玉山全球新供應鏈基金(原PGIM保德信全球新供應鏈基金)

基本資料

類別	股票型-跨國投資 -全球-全球一般股票型
成立時間	2022/03/31
經理人	常李奕翰
彭博代碼	PGNSCTA

基金績效 (%)

台幣累積級別

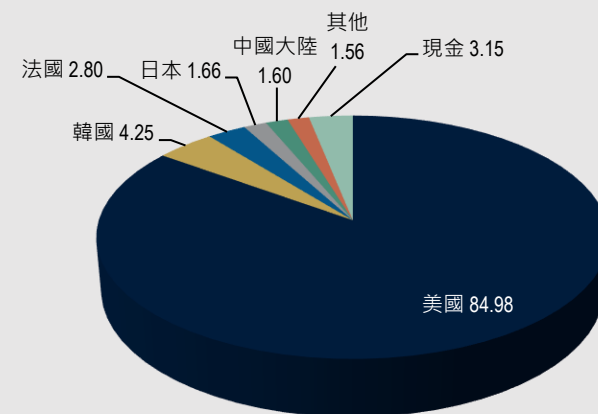
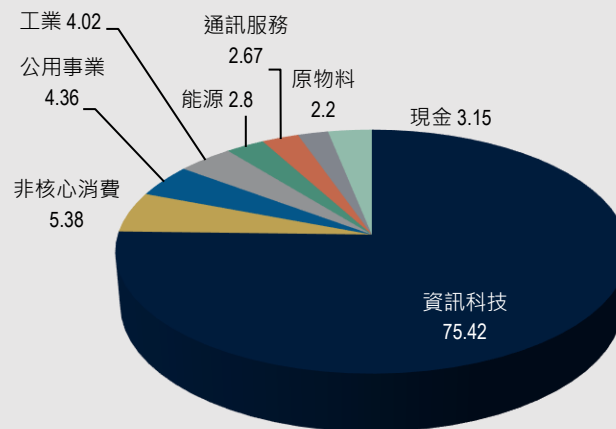
3個月	22.80
6個月	19.70
1年	34.28
2年	42.77
3年	54.06
5年	-
10年	-
今年以來	19.70
成立以來	42.34

基金特色

- 全台首創，聚焦全球新供應鏈：掌握世界局勢，從新供應鏈的上中下游、以及軟硬體和服務中找尋投資機會。
- 三大新供應鏈為主，加入未來機會：包括電動自駕車、雲端服務、以及綠能發電；未來新科技與產業變革推動的投資趨勢亦能加入關鍵投資商機！
- 五項流程，嚴謹專業：包括找尋新供應鏈投資機會、檢視未來潛在商機、動能配置、各面向篩選個股、以及動態避險等。

投資組合

基金規模：台幣3.71億元



(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：2026/06/30。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 | 本基金經向金融監督管理委員會申報生效，惟不表示本基金絕無風險。本證券投資信託事業以往之經理績效不保證本基金之最低投資收益；本證券投資信託事業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)，投資人可至玉山投資理財網www.esunam.com、公開資訊觀測站mops.twse.com.tw(境內基金適用)或境外基金觀測站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。本基金投資風險包括類股過度集中之風險、產業景氣循環之風險、流動性風險、外匯管制及匯率變動風險、投資地區政治、社會或經濟變動之風險、商品交易對手之信用風險、與其他投資風險等，有關本基金運用限制及投資風險之揭露請詳見本基金公開說明書。

本基金包含新臺幣、美元及人民幣計價級別，如投資人以其它非本基金計價幣別之貨幣換匯後投資本基金者，須自行承擔匯率變動之風險，當本基金計價幣別之貨幣相對於其它貨幣貶值時，將產生匯兌損失。此外，因投資人與銀行進行外匯交易有賣價與買價之差異，投資人進行換匯時須承擔買賣價差，此價差依各銀行報價而定。另，投資人尚須承擔匯款費用且外幣匯款費用可能高於新臺幣匯款費用，投資人亦須留意外幣匯款到達時點可能因受款行作業時間而遞延。**本基金人民幣計價受益權單位之人民幣匯率主要係採用離岸人民幣匯率(即中國離岸人民幣市場的匯率，CNH)。人民幣目前受大陸地區對人民幣匯率管制、境內及離岸市場人民幣供給量及市場需求等因素，將會造成大陸境內人民幣結匯報價與離岸人民幣結匯報價產生價差(折價或溢價)或匯率價格波動，故人民幣計價受益權單位將受人民幣匯率波動之影響。同時，人民幣相較於其他貨幣仍受政府高度控管，中國政府可能因政策性動作或管控金融市場而引導人民幣升貶值，造成人民幣匯率波動，投資人於投資人民幣計價受益權單位時應考量匯率波動風險。投資遞延手續費N類型各計價類別受益權單位者，其手續費之收取將於買回時支付，且該費用將依持有期間而有所不同，其餘費用之計收與前收手續費類型完全相同，亦不加計分銷費用。**本基金外幣計價受益權單位得於基金銷售機構之國際金融業務分行(OBU)及國際證券業務分公司(OSU)銷售。本基金不受存款保險、保險安定基金或其他相關保障機制之保障。故投資本基金可能發生部分或全部本金之損失，最大可能損失則為全部投資金額。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。ESUNAM202607144

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