



玉山全球基礎建設基金 (原PGIM保德信全球基礎建設基金)

AI時代來臨 基礎建設電力為王

2026年8月

大綱

投資亮點與展望

基金特色與優勢

基金投組與績效

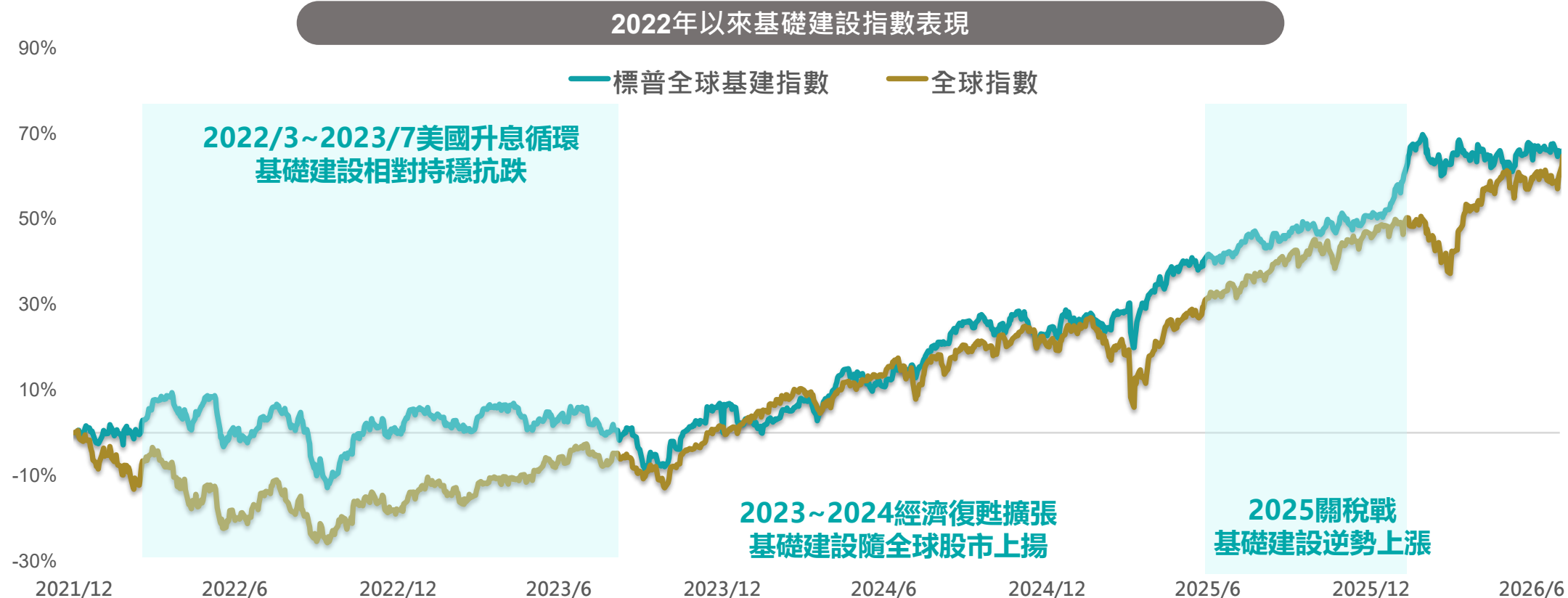


投資亮點與展望



熱浪與算力引爆，基建迎來結構性行情

- 2026年中旬，科技巨頭對AI的投資已從晶片搶購延伸至電力與基建爭奪。隨著夏季全球氣溫攀升引發用電高峰，加上數據中心遍地開花帶來的高額電力負載，傳統電網已難以負荷，市場焦點由AI硬體全面轉向電力基礎設施，帶動智慧電網、輸電投資、天然氣管線及儲能設施的需求迎來全面升級的蜜月期。

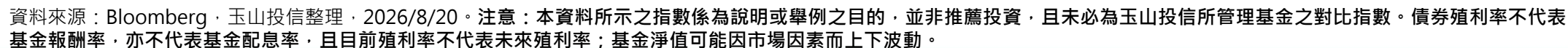


資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/7/31。

注意：本資料所示之指數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。



- 標普全球基礎建設指數與美國十年期公債殖利率走勢圖

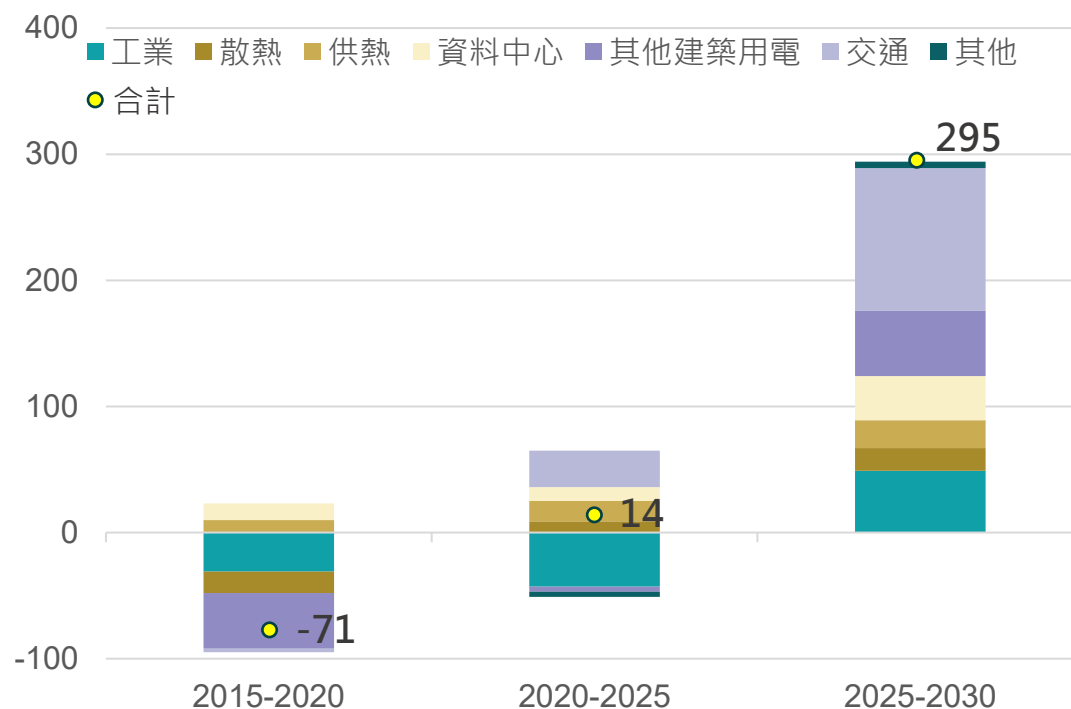




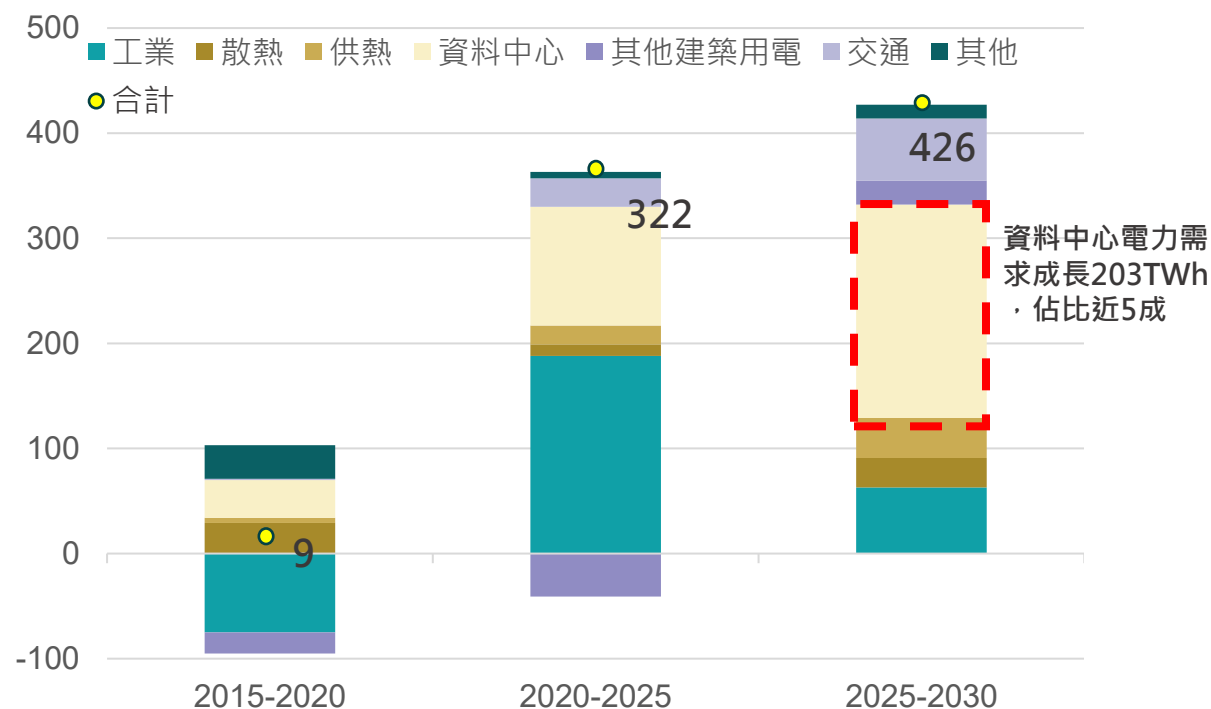
歐美電力需求同步看漲，美國資料中心將成用電巨獸

- 2024年與2025年，美國與歐盟的電力需求均有所上升，而成長幅度將在2026~2030年進一步擴大。
- 未來五年，歐盟電力需求將增加約300TWh，電動車及建築用電將成為成長核心；而美國預計將增加超過420TWh，資料中心的快速擴張預計將佔2025-2030年所有終端產業電力需求的50%。

歐洲各產業終端電力需求成長幅度(TWh)



美國各產業終端電力需求成長幅度(TWh)

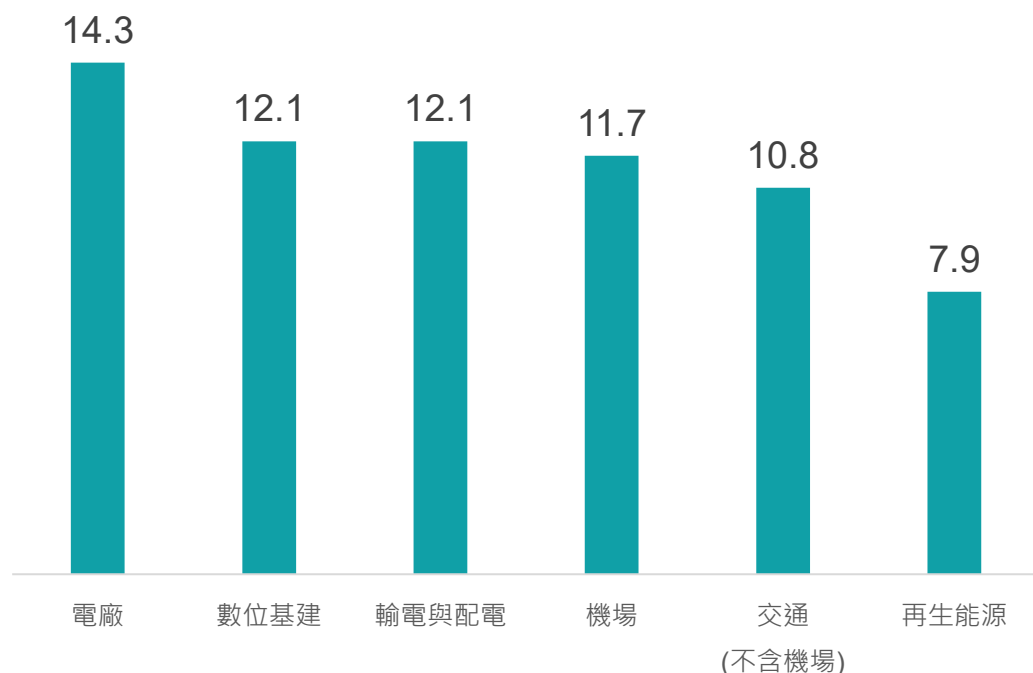




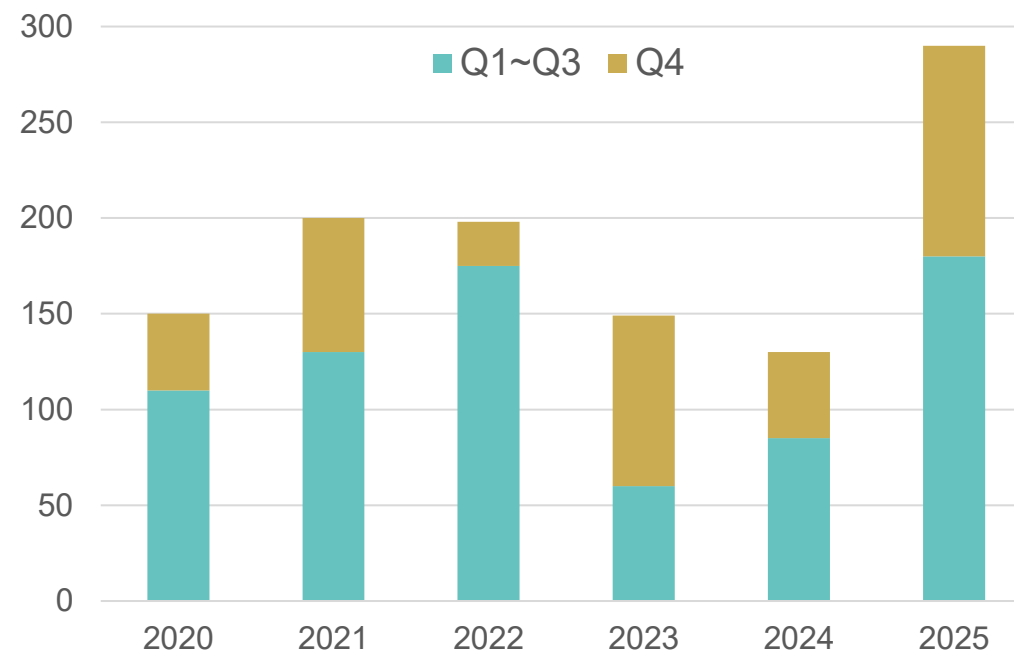
基建指數報酬穩健，私募基金資產管理規模倍增

- 過去三年MSCI私人基建資產指數在個別產業間報酬穩定，數位基礎建設受惠科技進步、電廠與電力傳輸則因產業升級而受益，而運輸業也達到長期平均績效。
- 基建基金在2025年募得近3000億美元，創下該類基金最高募集金額。過去十年私募基建基金的資產管理規模(AUM)增加了3倍，約當現金降至基金總規模的23%，顯示基金經理人積極進場佈局。

MSCI私人基建資產指數個別產業近三年年化報酬率



基建私募基金AUM(十億美元)



資料來源：CBRE，玉山投信整理，2026/3/30；左圖報酬率統計期間為2022Q3~2025Q2。

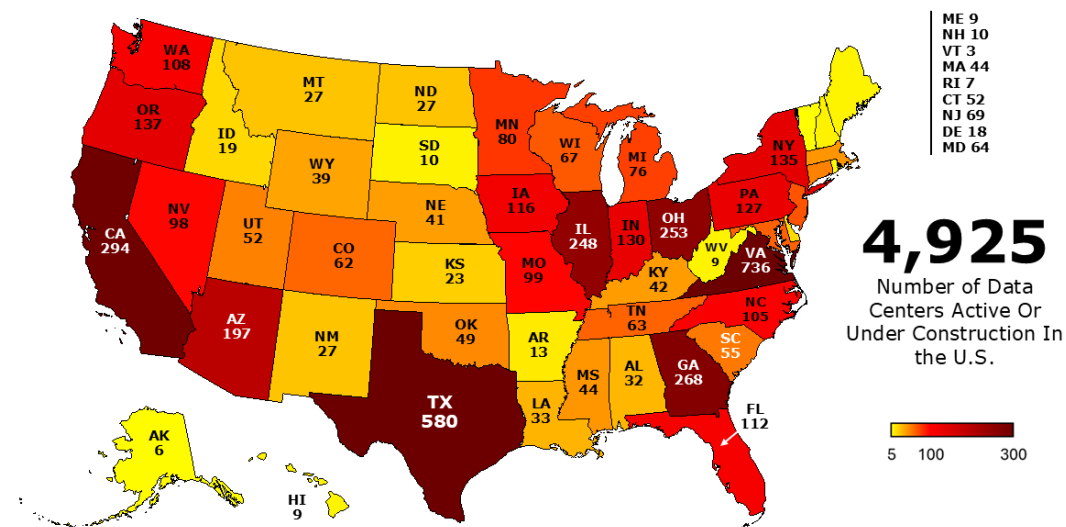
注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數。



算力飢渴引爆資料中心需求，電力容量為最大瓶頸

- 大型科技業者持續投入AI基礎設施建設，帶動電力、輸配電及相關基礎建設需求同步成長，美國資料中心空置率已降至歷史低點，市場供給仍難以完全滿足快速增加的算力需求。
- 隨著AI應用推陳出新，資料中心大量興建，但供需缺口將長年無法被滿足，全球資料中心電力需求預計至2030年將較目前成長約160%，約60%的新增需求需透過新建電力容量來滿足。

美國建設中及已啟用資料中心已達4,925座

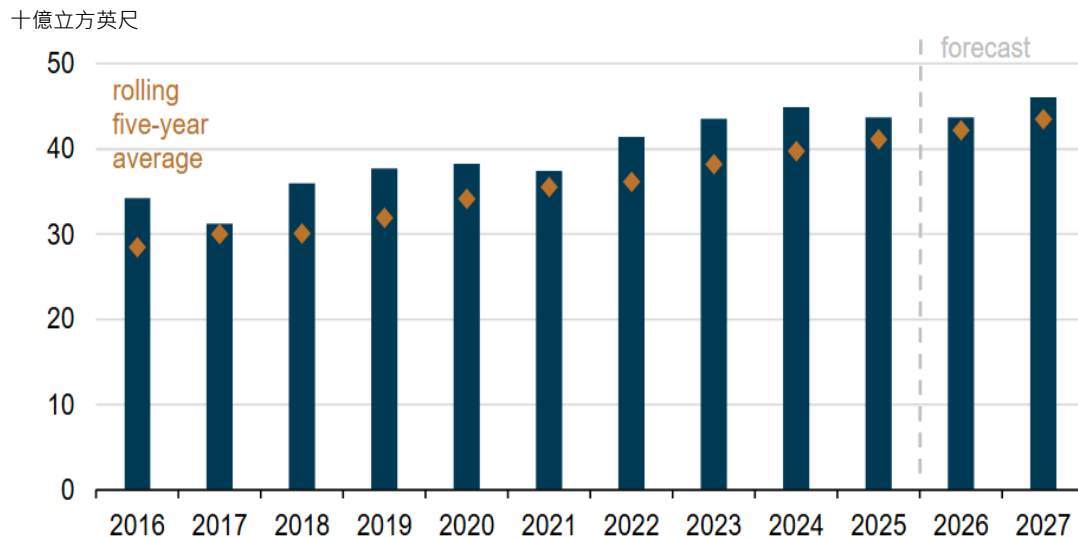




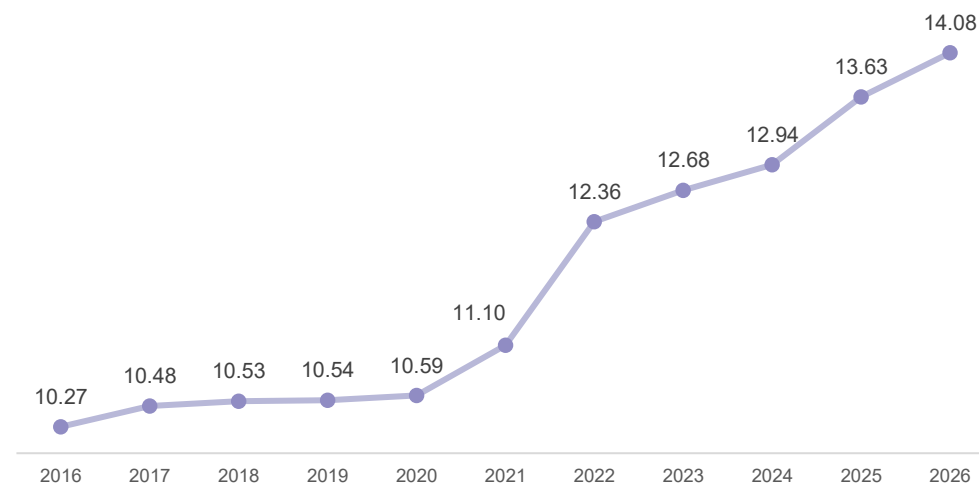
用電量及電價齊漲，AI時代擁電為王

- EIA最新《短期能源展望》預估，儘管綠能產能持續擴張，但在AI數據中心與夏季高溫等超額用電需求下，2027年全美電力部門的天然氣消耗量將成長6%，達到461億立方英尺/日(Bcf/d)，較2024年記錄高出3%。由於新建資料中心及大型工廠增加，設施運作及散熱用電將持續推升用電量。
- 在需求及成本帶動下用電量及電價同步增加，握有電廠、電網及電價訂價權的基礎建設企業具備抗通膨、剛性轉嫁能力，也能受惠AI高速發展紅利。

夏季天然氣發電量



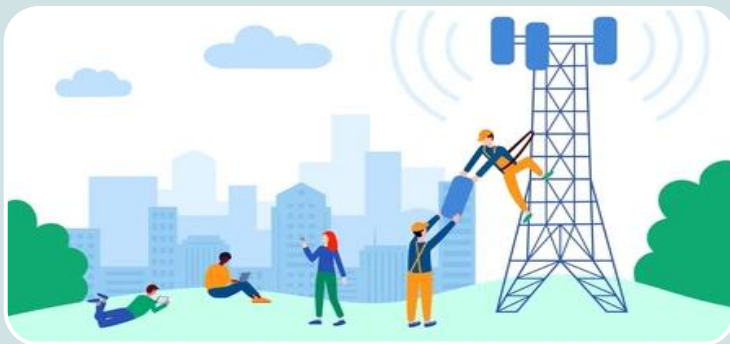
終端用戶年度平均電價(度/美分)



資料來源：EIA，玉山投信整理，2026/6/9。

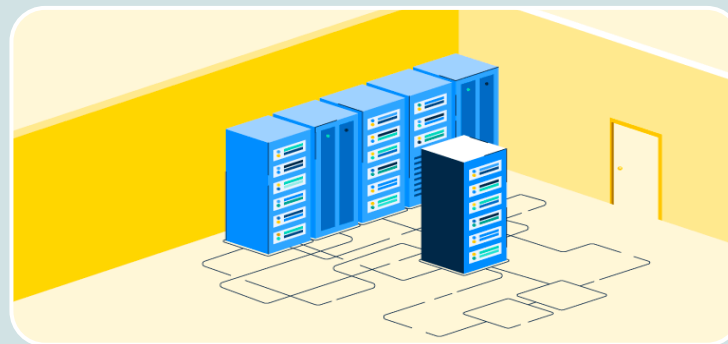


電塔評價面投資價值浮現，資料中心需求猛爆式增長



電塔

- 評價面、投資人情緒都已來到谷底
- 租賃價格扶梯漲價模式、有限的開發風險、較高的競爭壁壘
- 對電信商的無線事業營運不可或缺
- 相對不受關稅風險的影響



資料中心

- Gen AI驅動長期需求
- 近期大型雲端服務供應商的資本支出計畫舒緩了市場的擔憂
- 資料中心的租賃利差正在改善，相較其他REITs出現優勢



數位基建高速成長，2030年上看兆元商機

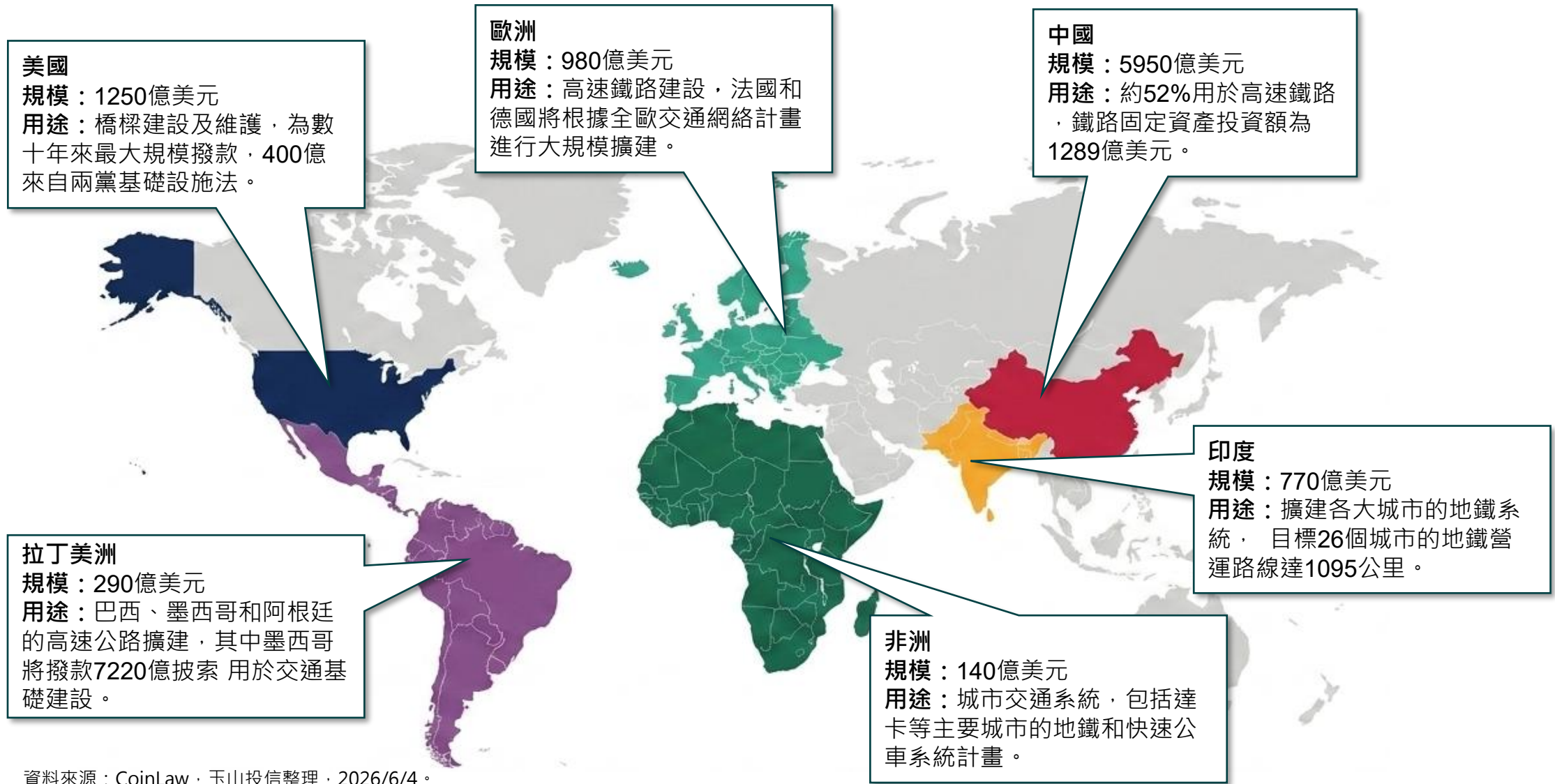
- 全球數位基礎建設市場仍處於快速擴張階段，2025年市場規模已達4,380億美元，預計到2030年將突破1.38兆美元，近乎三倍成長，年複合成長率(CAGR)高達25.7%。
- 受企業資訊雲端化與邊緣運算興起、智慧城市與資安需求提升等要素驅動，數位基建市場涵蓋硬體、軟體及服務領域，橫跨醫療、金融、電信、製造等關鍵產業，成為推動全球數位化的重要基石。先進趨勢如雲端部署、軟體定義網路(SDN)與綠能資料中心正在重塑未來基礎設施版圖。

全球數位基礎建設市場高速擴張





2026年交通基礎設施支出達1.5兆美元



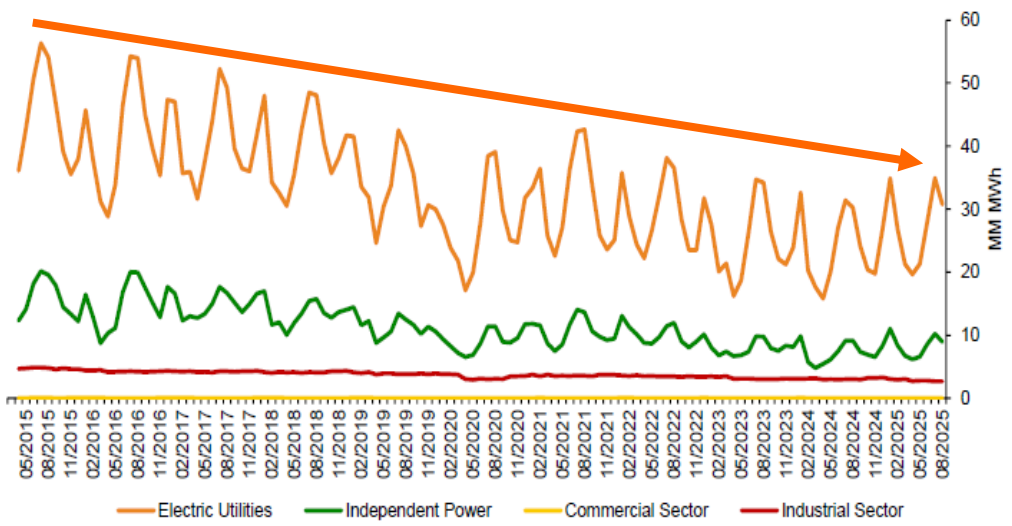
資料來源：CoinLaw，玉山投信整理，2026/6/4。



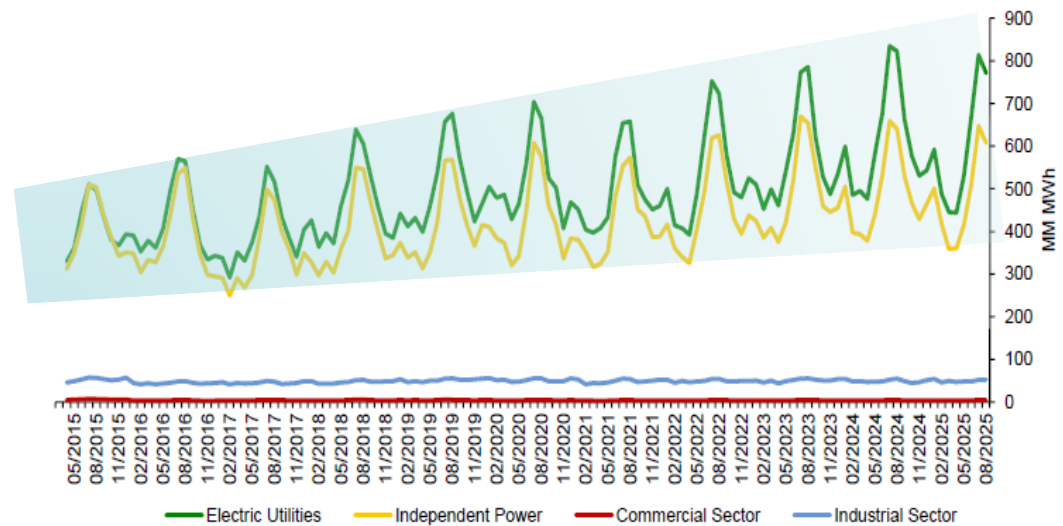
淨零碳排趨勢，天然氣奠定電力新霸主

- 從發電結構觀察，電力公用事業及獨立發電廠的煤炭發電規模隨著碳排政策趨嚴與成本提高逐年下滑；與之相對的，天然氣因碳排低、能源轉換效率高，發電規模穩步上漲。
- 隨著資料中心、雲端運算與電氣化應用推升用電需求，電力系統對穩定能源的依賴度提升，天然氣已取代煤炭成為最主要的發電方式。

煤炭發電規模



天然氣發電規模



資料來源：Bernstein，玉山投信彙整，2026/5。

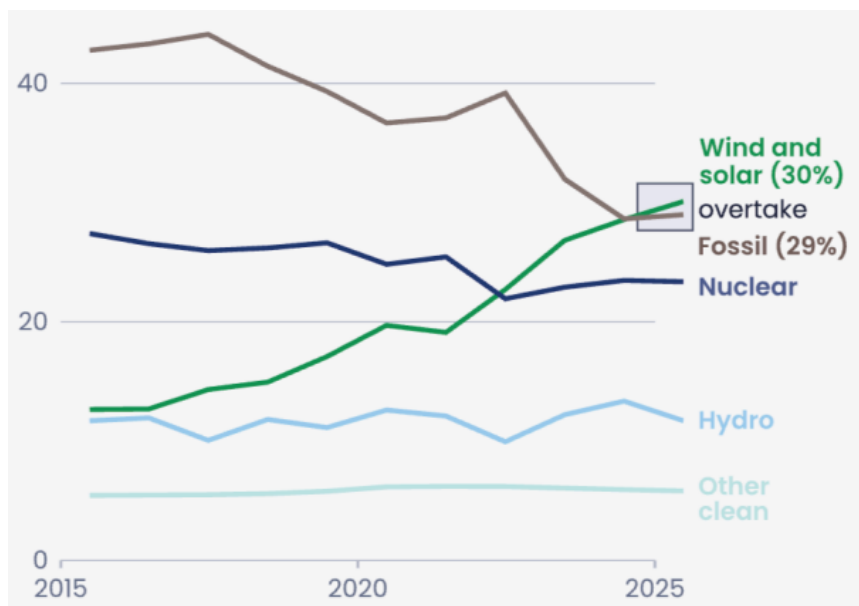


歐洲五大電力傳輸營運商：伊利亞集團 – 本基金第三大持股

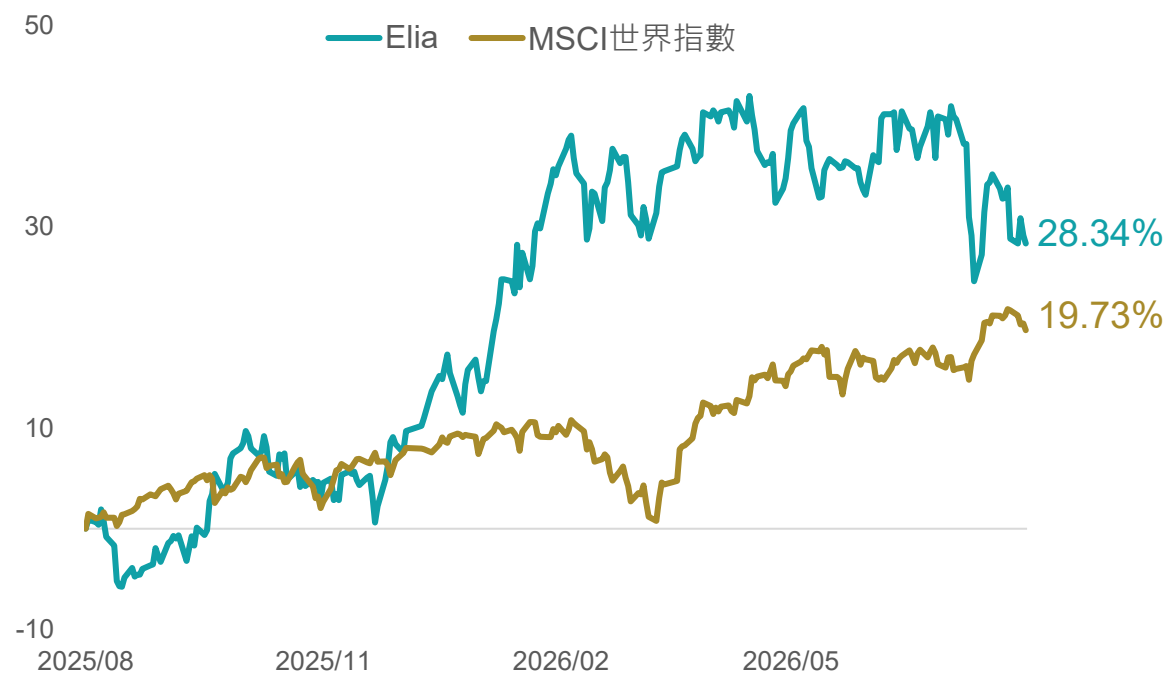


- 根據全球能源智庫《2026年歐洲電力展望》，去年歐洲風電及太陽能總發電量首次超過石化燃料，代表再生能源已經具備成為主要電力來源的條件，歐洲致力於2050年實現淨零碳排，再生能源發電比重將持續上升。
- 伊利亞集團(Elia Group)為歐洲五大電力傳輸營運商，聚焦於能源轉型與再生能源整合，透過高壓電網、跨國互聯及智慧化電網技術，推動再生能源普及和能源轉型的解決方案。公司最新財測預估2024~2028年平均RAB(Regulated Asset Base)成長率將超過20%，顯示其資產基礎在未來1~3年仍將維持高速擴張，為長期收入來源提供強大支撐。

2025年歐洲風力及太陽能發電量首次超越石化燃料



Elia與MSCI世界指數近一年漲幅(%)



資料來源：(左) Ember · 2026/1/22；(右) Bloomberg · 2025/8/21-2026/8/20 · 玉山投信整理。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。



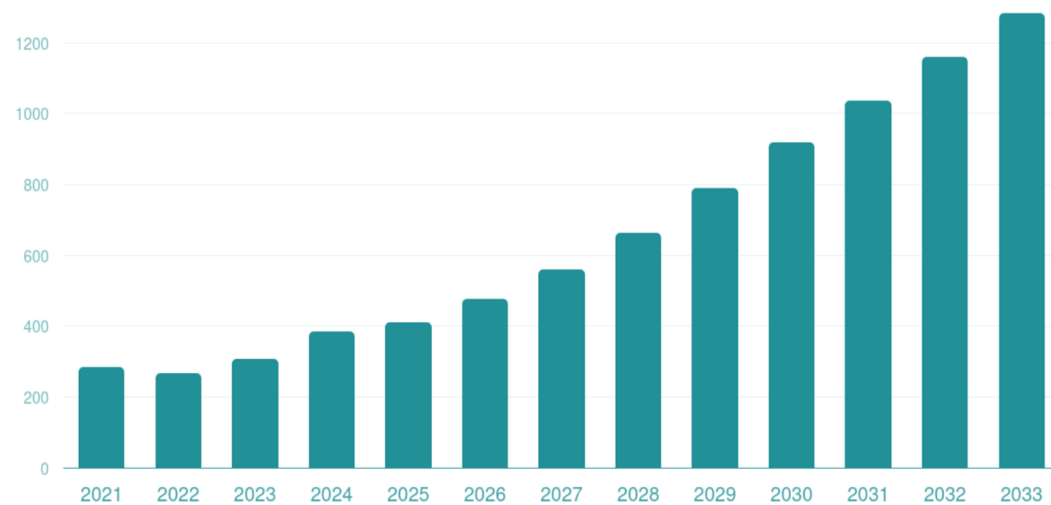
德國能源巨擘：萊茵集團－歐洲能源轉型的核心推手



- 萊茵集團(RWE)為德國第二大電力供應商、美國第四大再生能源開發商。2025財年淨利達18億歐元，達到財測頂部區間，公司今年宣布將2026年股利目標調升10%，並承諾至2031年前每年維持10%的股利成長。隨著資料中心與AI運算對電力需求的激增，RWE預計到2031年，EPS將以年均12%的速度成長。
- RWE雖然在2025年進行大規模投資，但獲利強勁反倒使權益比率從34%提升至41%，財務槓桿下降進一步提高營運穩健度。公司計劃在2026~2031年間投入350億歐元投資於能源基建，提升總發電量至65GW，其中170億用於擴大美國業務。

歐洲再生能源市場規模

十億美元



萊茵集團EBITDA

百萬美元

7,000

6,000

5,000

4,000

3,000

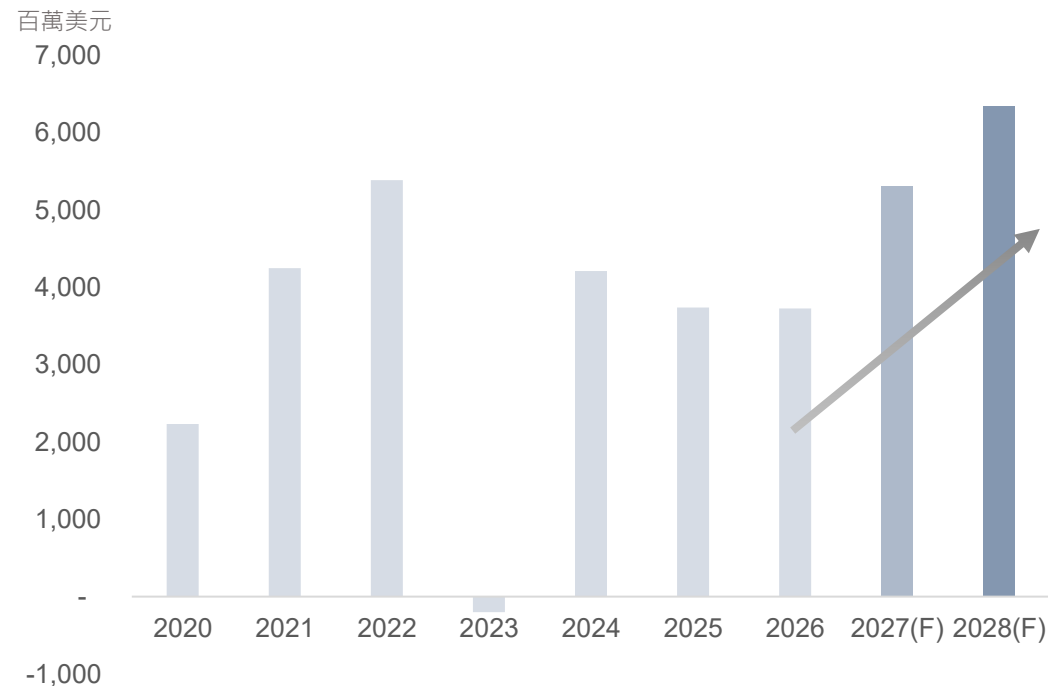
2,000

1,000

-

-1,000

2020 2021 2022 2023 2024 2025 2026 2027(F) 2028(F)



資料來源：(左) Grand View Research · 2026/1；(右) Bloomberg · 2026/6/30 · 玉山投信整理。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。



基金特色與優勢

產品特色 | 玉山全球基礎建設基金(原PGIM保德信全球基礎建設基金)

3D策略掌握投資好「基」會

Diversity

多元配置，掌握四大基建

布局四大基礎建設，除享受基建產業穩定的特性之外，同步發掘趨勢變化下的成長題材，增添獲利潛力。

公用事業

交通運輸



能源基建

數位基建

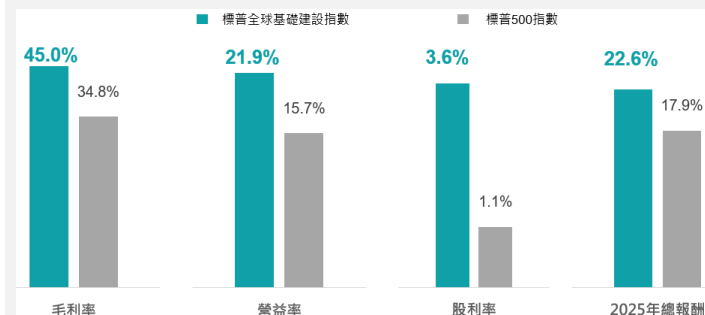
資料來源：玉山投信整理，2026/6。

Defensive

重視財務體質，增強防禦力

穩定的財報可降低個股波動，基金綜合考量企業市值、現金流、股利率及成長性等，精選高品質標的。

基建指數各項指標領先大盤

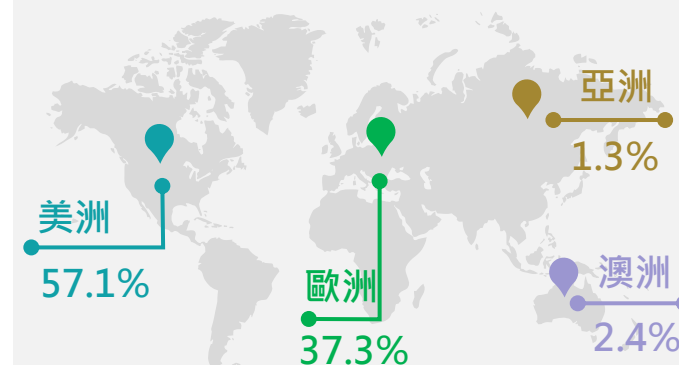


資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/8/20。
注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

Developed Countries

成熟為主新興為輔，網羅基建商機

基金以成熟國家為主要配置，再搭配潛力新興國家，全方位掌握各地基建商機。



資料來源：玉山投信整理，2026/7/31。
以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。

基金特色 | Diversity



多元配置 掌握四大基建

公用事業

穩健現金流、抗景氣循環，
打造投資組合最強防禦基石

能源基建

能源轉型潮蓄勢待發，油氣運
輸與電網升級驅動長線成長



交通基建

全球運輸量持續攀升，機場、
港口、鐵路共享基建擴張紅利

數位基建

AI、雲端需求強勁，資料中心
與光纖資產價值全面躍升

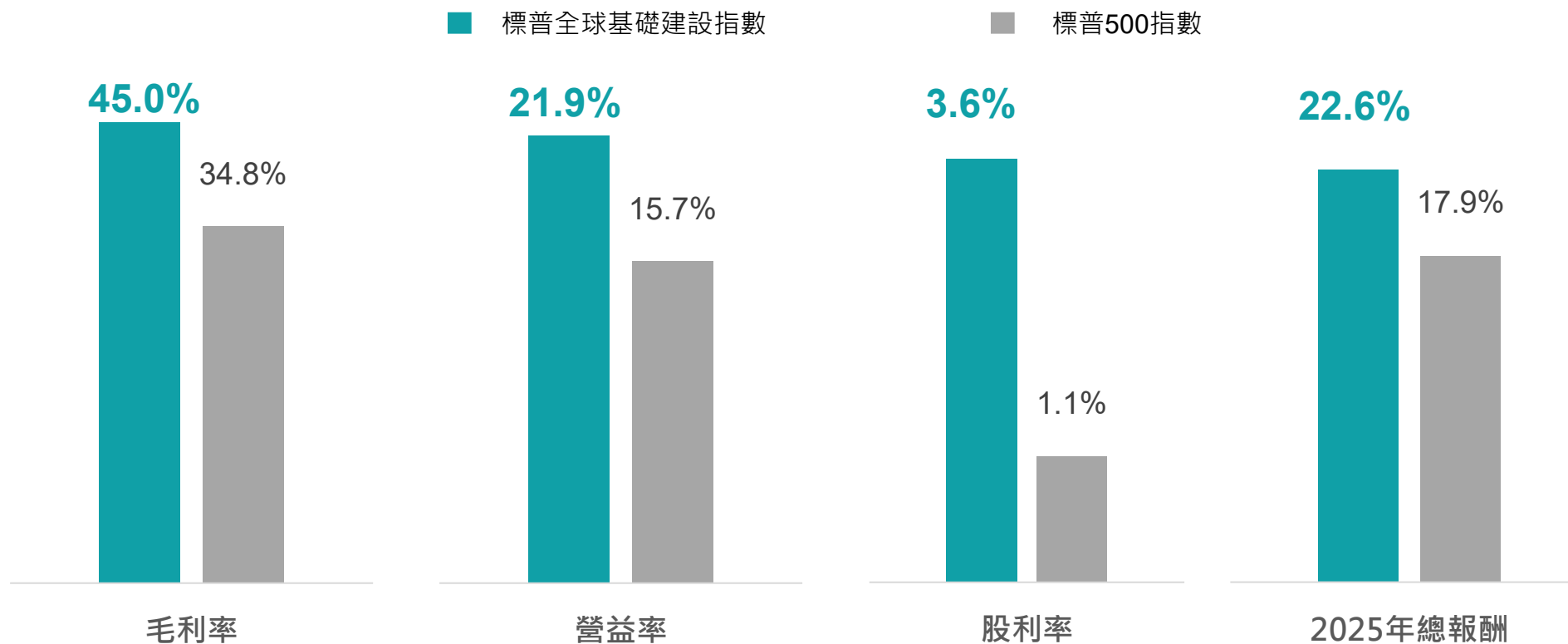


基金特色 | Defensive

重視財務體質 增強防禦力

- 基礎建設指數在財務、配息與績效全面領先，全球資產布局核心配置。

基建指數各項指標領先大盤



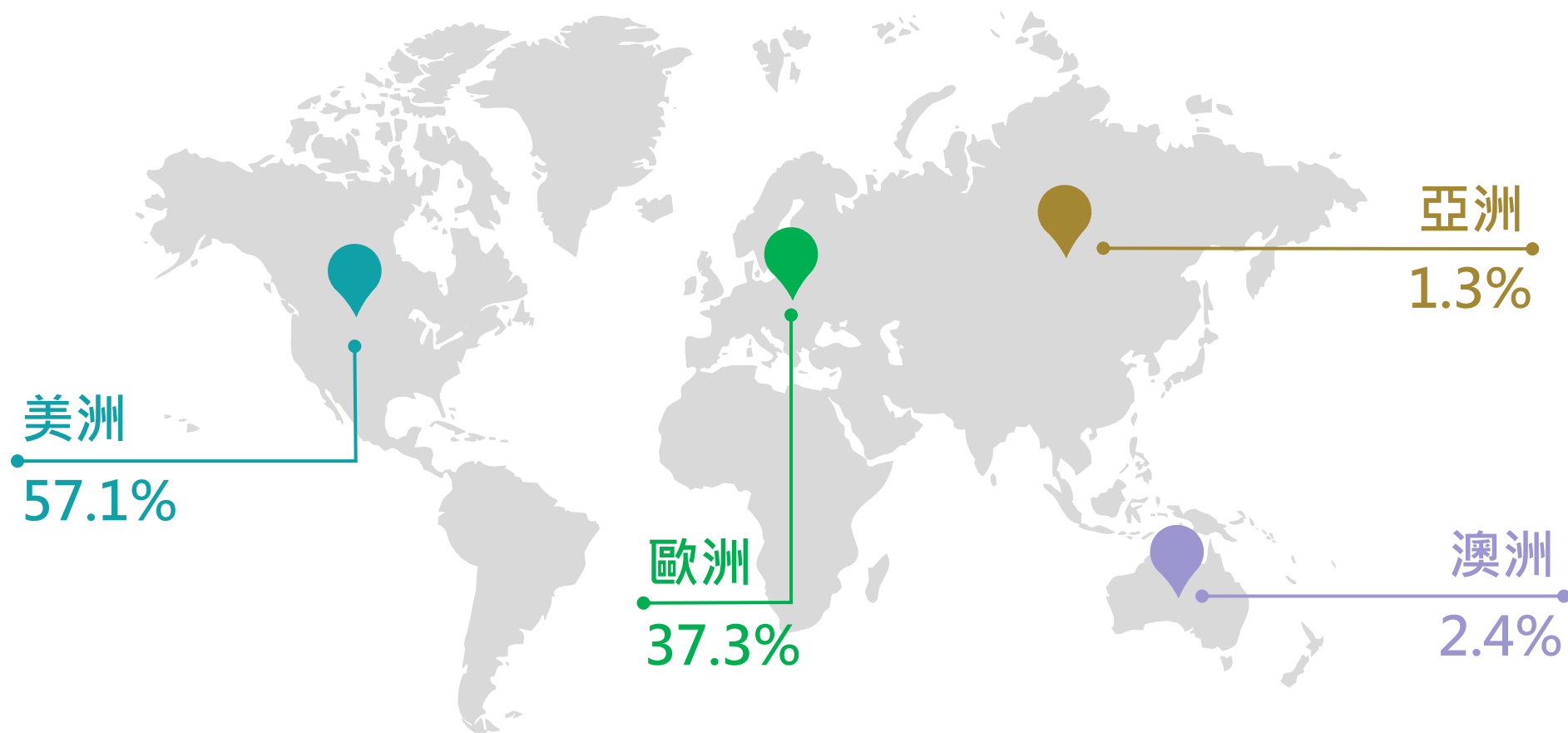
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/8/20。注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。



基金特色 | Developed Countries

成熟為主新興為輔 網羅全球基建商機

- 基金以成熟國家為主要配置，再搭配潛力新興國家，全方位掌握各地基建商機。



資料來源：玉山投信整理，2026/7/31。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。



產品優勢 | 聚焦特許行業，產業靈活調整

「四大基建」彈性配置區間

公用事業：25%~50% 能源基建：5%~30%

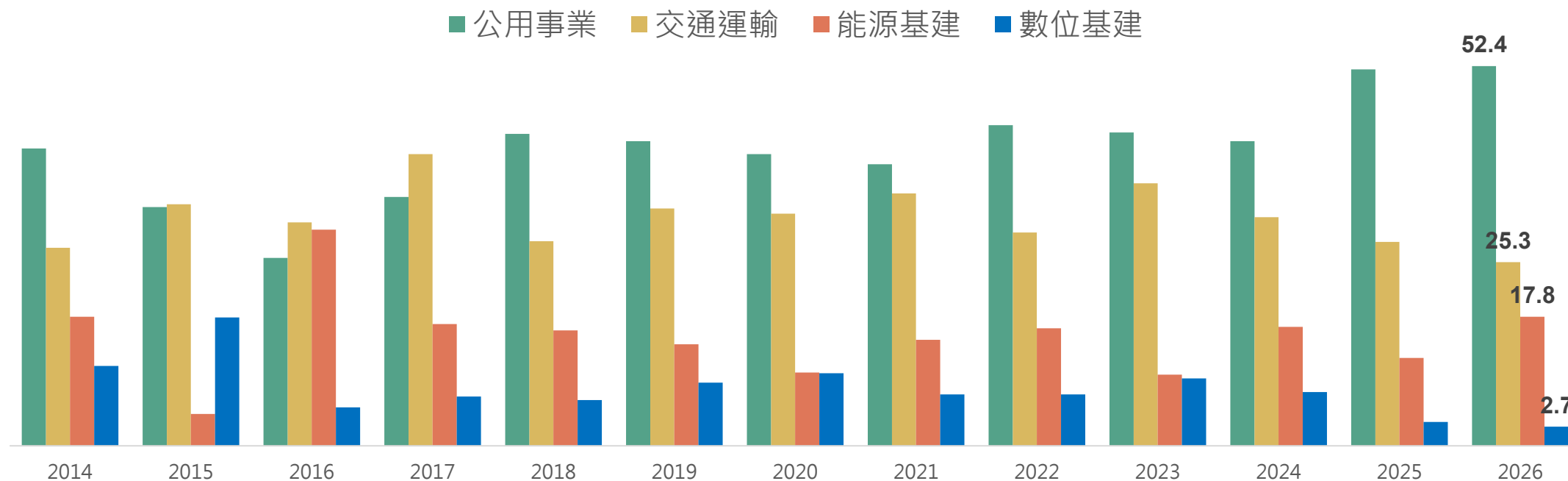
交通運輸：25%~50% 數位基建：0%~20%

特許行業配置超過

80%



玉山全球基礎建設基金(原PGIM保德信全球基礎建設基金)近十年「四大基建」配置比例變化



資料來源：玉山投信整理，2026/7/31。以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。



基金投組與績效



基金前十大持股

1► NextEra Energy (4.71%)

產業：公用事業 / 國家：美國

全美前十大電力供應商，提供永續能源發電及配電服務，主要透過風力、太陽能及天然氣進行電力生產。

2► Ferrovial (4.24%)

產業：交通運輸 / 國家：西班牙

跨國基建公司，專門從事收費道路、機場、輸電網路、水處理及其他基建設施的建築與經營。

3► 伊利亞集團 (3.45%)

產業：公用事業 / 國家：比利時

在中歐擁有和開發電網，主要業務為維護和運營高壓設備和基礎設施項目。

4► Williams Companies (3.28%)

產業：能源基建 / 國家：美國

美國最大的天然氣管線運營商之一，專注於天然氣的運輸、儲存和處理。

5► The Southern Company (3.10%)

產業：公用事業 / 國家：美國

為全美最大的電力廠商，同時為全球獨立電力廠商龍頭之一。

6► National Grid (3.08%)

產業：公用事業 / 國家：英國

經營英國、美國電傳輸和氣體發行、無線基礎設施，該公司並擁有英國最大的天然氣傳輸業。

7► 薩維公司 (3.06%)

產業：交通運輸 / 國家：西班牙

全球基礎設施開發商，專注於管理包括收費公路、醫院機場和交通樞紐在內的業務。

8► 美國電力公司 (2.77%)

產業：公用事業 / 國家：美國

美國大型電網營運商，擁有廣泛輸配電網絡，區域覆蓋廣、基礎設施規模領先。

9► 安特吉公司 (2.75%)

產業：公用事業 / 國家：美國

美國南部大型綜合電力公司，擁有發電、輸電與配電一體化優勢，供電網絡覆蓋廣泛。

10► CSX Corp (2.65%)

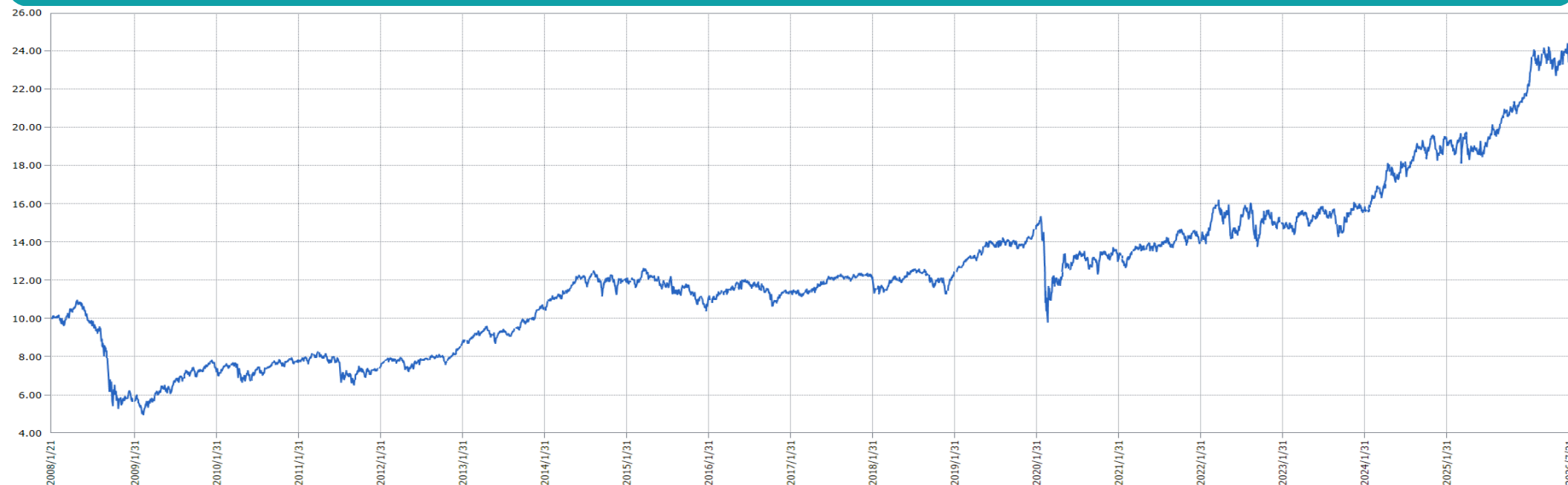
產業：交通運輸 / 國家：美國

美國東部最大貨運鐵路公司之一，其鐵路網超過20,000英里，串聯主要工業區、消費市場及國際貿易樞紐。

玉山全球基礎建設基金(原PGIM保德信全球基礎建設基金)



成立至今基金淨值走勢



期間	1年	2年	3年	5年	成立以來
報酬率(%)	22.75	29.63	48.77	70.99	135.80
同類型平均(%)	22.43	27.95	42.27	52.78	-
同類型排名	8 /13	5/13	4/12	1/6	-
四分位排名	3	2	2	1	-

資料來源：Lipper，玉山投信整理，截至2026/07/31，以台幣報酬計算，採「理柏環球分類－主題股票－基礎建設」計算同類平均表現。過去之績效不代表未來績效之保證。

玉山全球基礎建設基金(原PGIM保德信全球基礎建設基金)

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	2008/1/21
經理人	王翔慧
彭博代碼	PRUINFR.TT

基金績效 (%)

3個月	-2.52
6個月	5.69
1年	22.75
2年	29.63
3年	48.77
5年	70.99
10年	97.98
今年以來	10.81
成立以來	135.80

基金特色

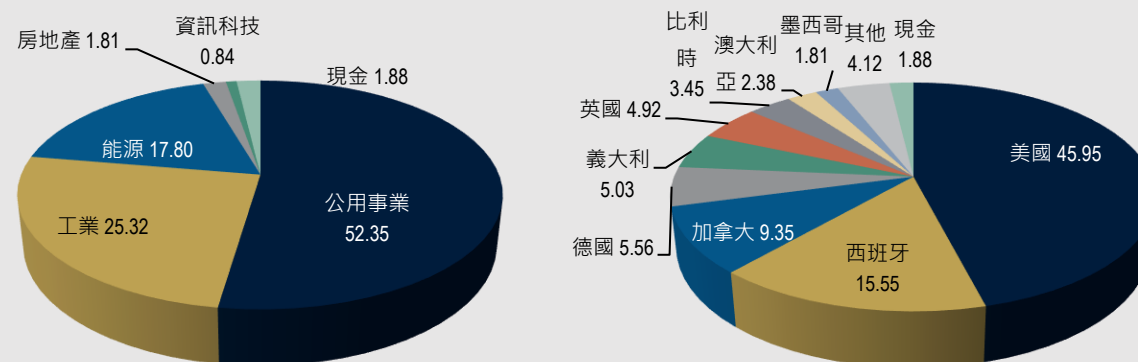
- 參與成熟國家基礎建設維護以及新興國家建設的龐大商機
- 獲取基礎建設產業相對穩定的股利收益
- 產業特性穩定，不易受景氣循環影響

得獎紀錄

- 2014年【Smart智富台灣基金獎(晨星技術指導)】股票型-公用事業和基礎建設

投資組合

基金規模：台幣12.04億元



(以上投資比例將根據市場情況而隨時更改。)

基金績效和投資組同比重單位為%。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：2026/07/31。過去之績效不代表未來績效之保證。
得獎紀錄資料來源：Smart智富月刊，2014。



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(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。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。ESUNAM202608102

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