玉山投信 E.SUN ASSET MANAGEMENT

玉山全球基礎建設基金
(原PGIM保德信全球基礎建設基金)

搶搭AI列車，開啟基礎建設新週期

2026年11月

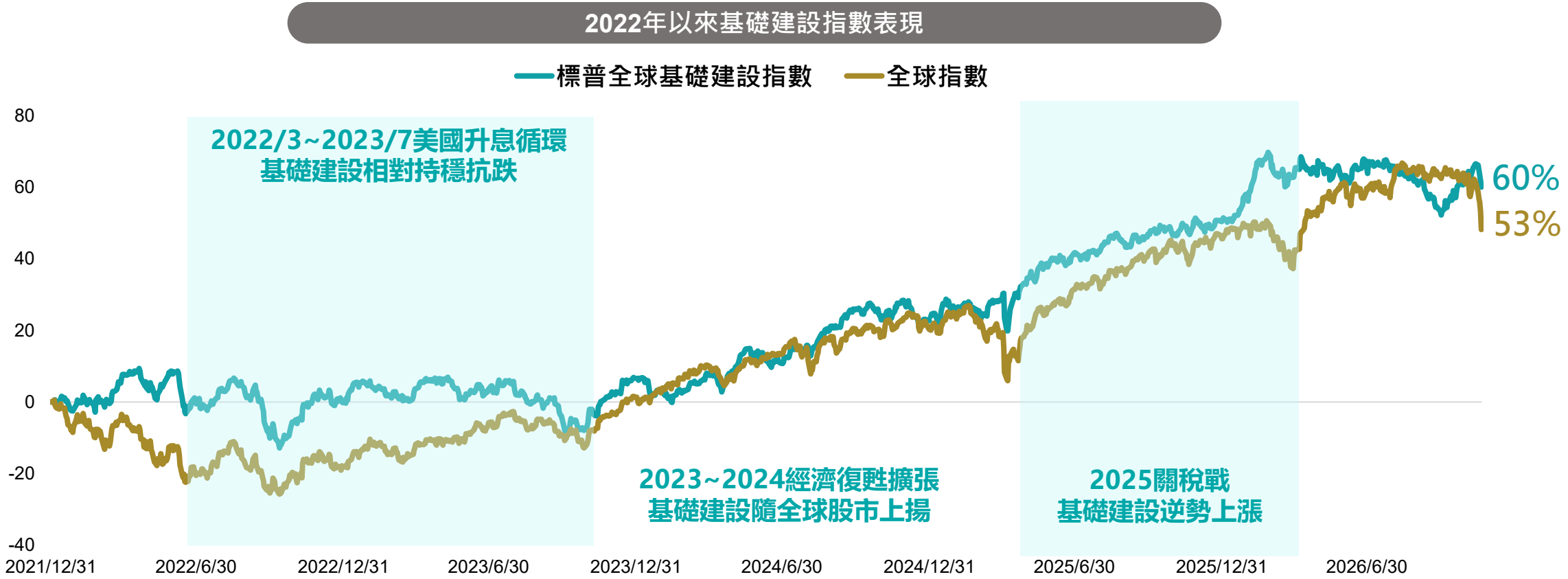
大綱

- 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

AI帶動電力基建需求，基建展現長期投資韌性

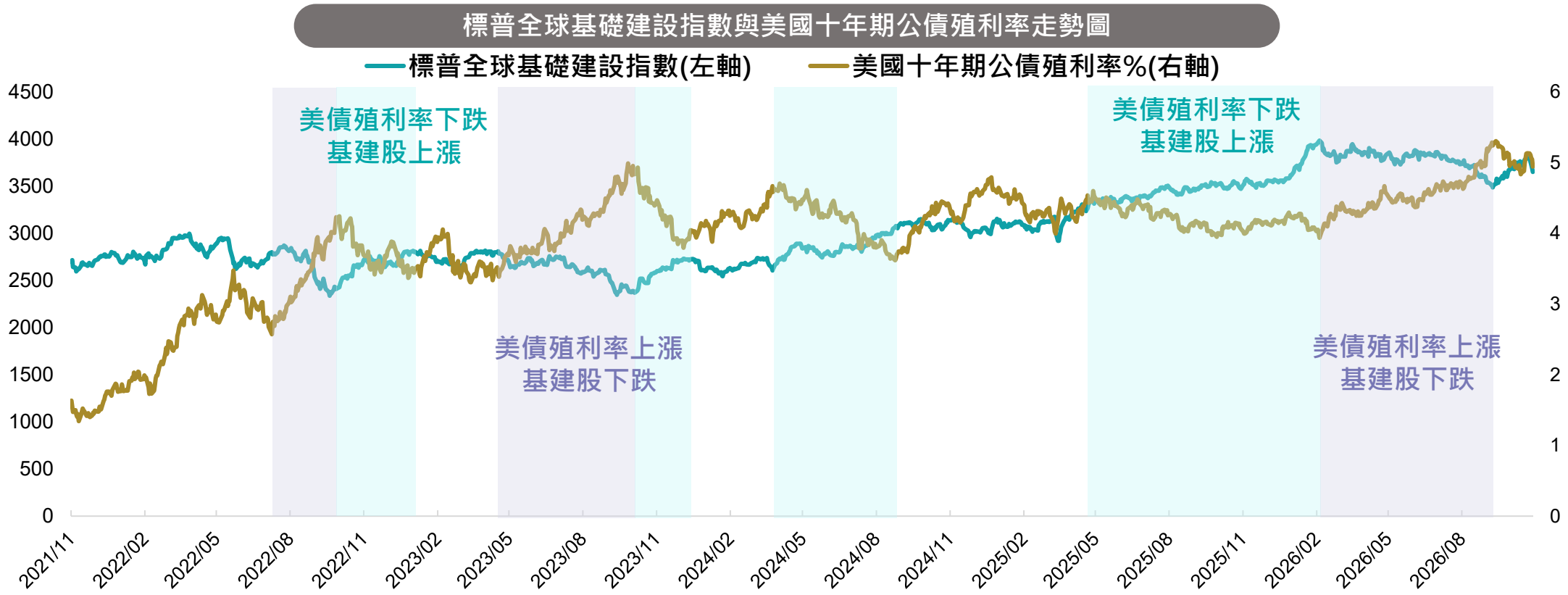
- 2026年以來，AI發展已從晶片競賽延伸至電力與基礎建設，帶動智慧電網、輸電投資、天然氣管線及儲能設施的需求。雖然近期受殖利率上升及資金輪動影響，基建類股表現相對震盪，但長期仍受惠於資料中心擴建及電力需求成長趨勢，有望持續成為AI產業鏈的重要受益者。



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/11/20。**債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。**
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。

短期受高利率壓抑，基建長期結構性成長趨勢不變

- 美國公債殖利率第三季維持高檔，美國經濟維持韌性，利率路徑不確定性上升，帶動公債殖利率再度走升，公用事業、資料中心及部分基建企業面臨評價修正壓力。
- 然此次修正主要反映利率與政策面的短期影響，多數企業基本面仍維持穩健，基建產業長期成長趨勢並未改變。



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/11/20。**債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。**
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。

歷史顯示，長債殖利率突破5%後基建報酬具吸引力

- 歷史上美國10年期公債殖利率突破5%多發生於經濟過熱、通膨升溫或聯準會緊縮政策期間。在利率快速上升過程中，基礎建設類股評價往往受到壓抑。隨著市場對利率路徑重新定價，高殖利率往往反映較多負面預期已被消化。在基礎建設基本面穩健的情況下，高殖利率帶來的評價修正，反而可能成為良好的佈局時點。

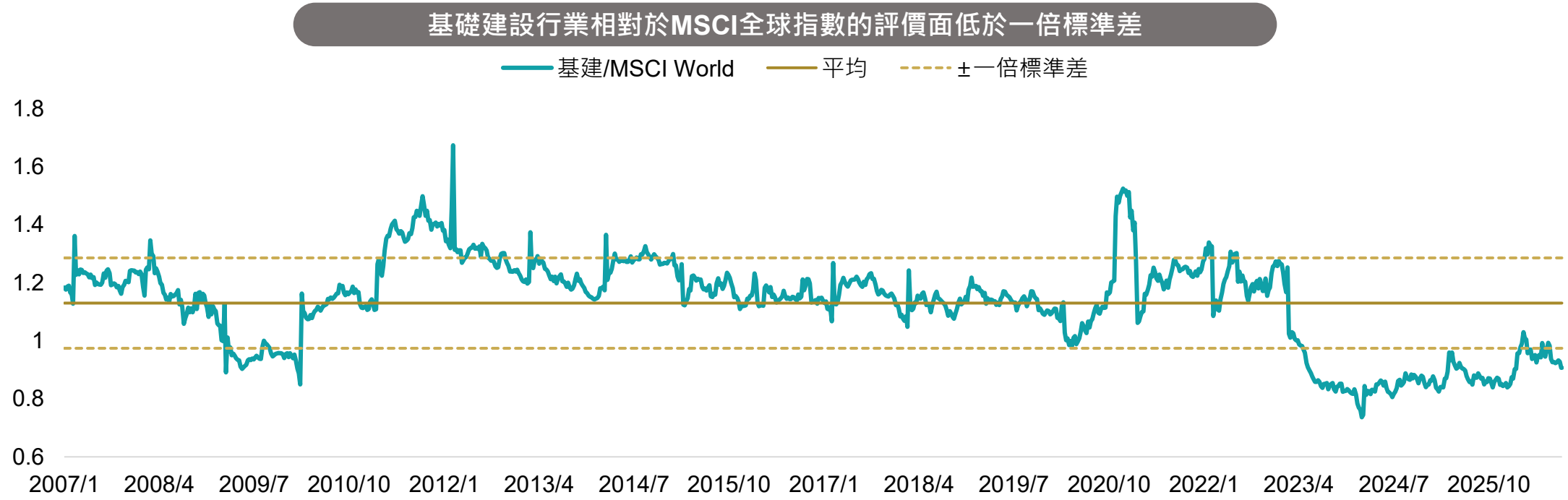
10年期美債突破5%後標普全球基礎建設指數報酬率

時間	背景	1個月	3個月	6個月	1年
2002/3/5	市場預期經濟從網路泡沫衰退中復甦	4.45%	3.95%	-3.11%	-5.25%
2006/4/13	房市與經濟維持強勁，通膨壓力存在，聯準會持續升息	4.42%	4.06%	12.15%	37.76%
2007/6/7	房市榮景末期、Fed升息循環尾聲景氣循環末端	3.13%	-0.69%	11.18%	3.88%
2023/10/19	疫後通膨、高利率環境	7.21%	8.76%	10.87%	30.33%
2026/9/23	美國經濟展現韌性、PMI回升，加上能源價格維持高位與通膨黏著，使市場重新定價Fed降息路徑	?	?	?	?
平均		**4.80%**	**4.02%**	**7.77%**	**16.68%**

資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/9/29。**債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。**
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。

基礎建設評價面相較大盤仍具有吸引力

- 在 Higher for Longer 的環境下，多數基礎建設企業仍受惠於穩定現金流、通膨轉嫁機制及長期資本支出需求。相對債券而言，該產業則擁有成長性，對穩定現金流需求的投資人具有相當吸引力。
- 目前基礎建設產業相對 MSCI 世界指數的評價已低於歷史平均約一倍標準差，處於歷史偏低區間，顯示其評價面相較全球股市仍具吸引力。



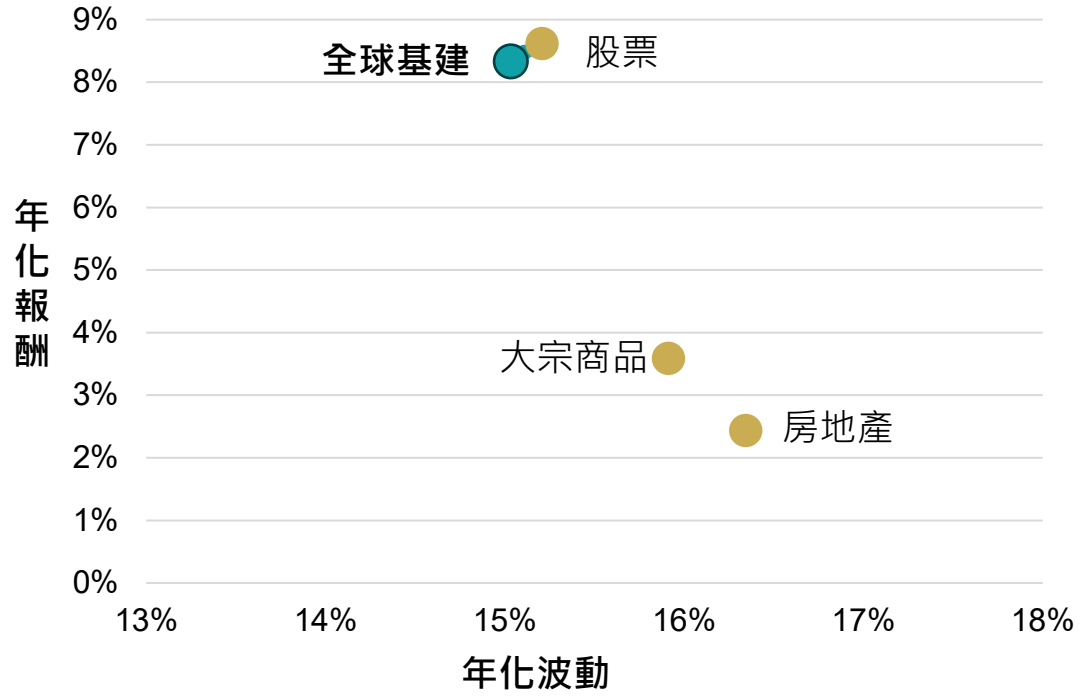
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2007/1/12-2026/9/29。

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。

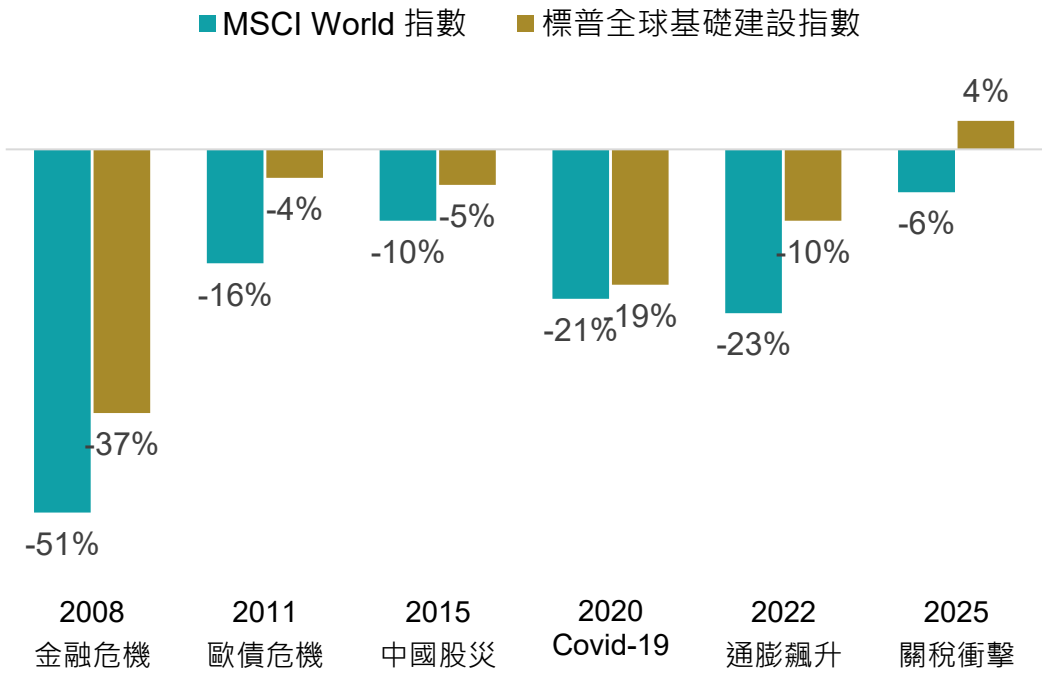
基礎建設兼具股票報酬潛力與下檔防禦特性

- 基礎建設受惠於長期需求成長及穩定現金流特性，歷史報酬率與全球股票相近，但波動度相對較低。
- 在金融危機、疫情衝擊及利率快速上升等市場逆風期間，基礎建設資產跌幅普遍優於全球股市，展現較佳的防禦能力與投資韌性。

基礎建設創造接近股票的報酬，波動度相對較低



市場修正期間基礎建設展現較佳防禦能力

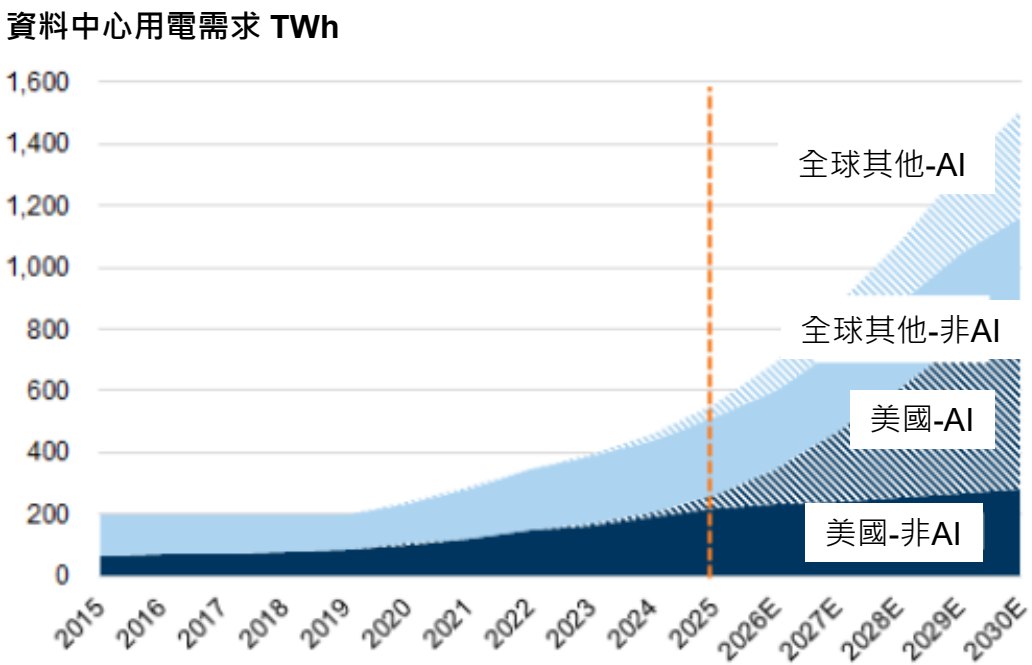


資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2001/12/31-2026/9/29。全球基建採標普全球基建指數；全球股票採MSCI World Index；大宗商品採彭博商品指數；房地產採用 FTSE EPRA Nareit Developed指數。**注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數。**

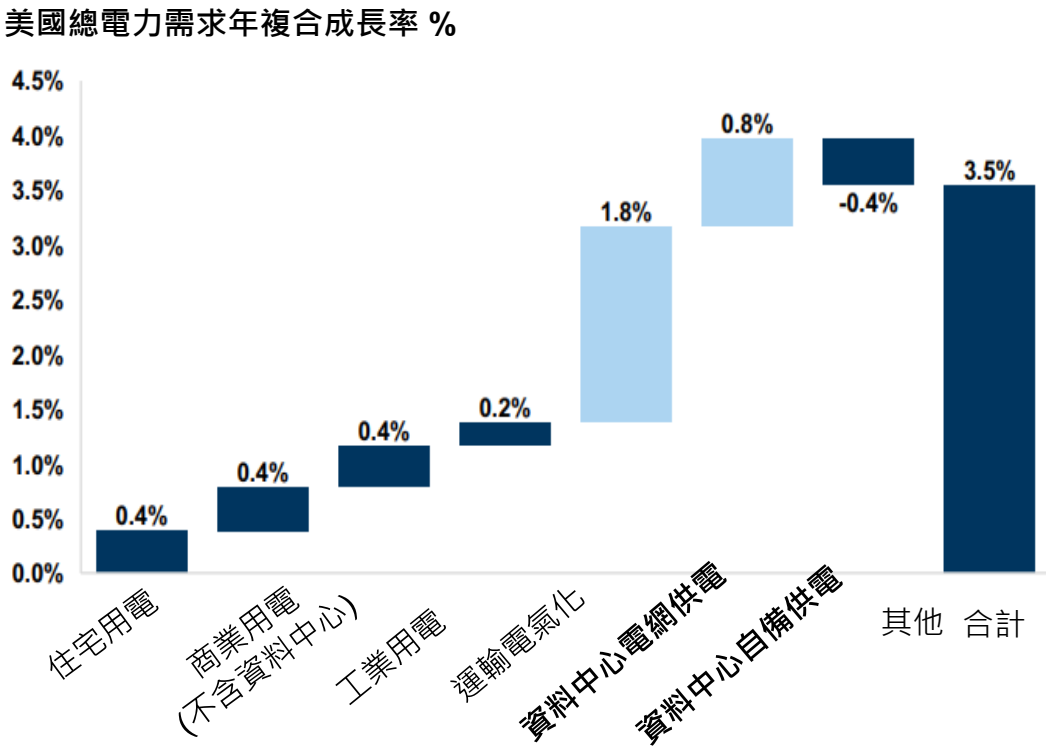
資料中心推升電力負載，公用事業成長動能升溫

- 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，受 AI 資料中心快速擴建帶動，預計 2030 年全球資料中心電力需求將比 2025 年成長 170%，其中超過 60% 來自美國。
- 資料中心電網供電與自備供電合計貢獻美國電力需求年增率約 2.6個百分點，推升整體電力需求複合年增率至3.5%，帶動發電、輸配電及電網升級需求。

美國貢獻全球逾六成資料中心新增用電需求



資料中心推升美國電力需求結構性成長

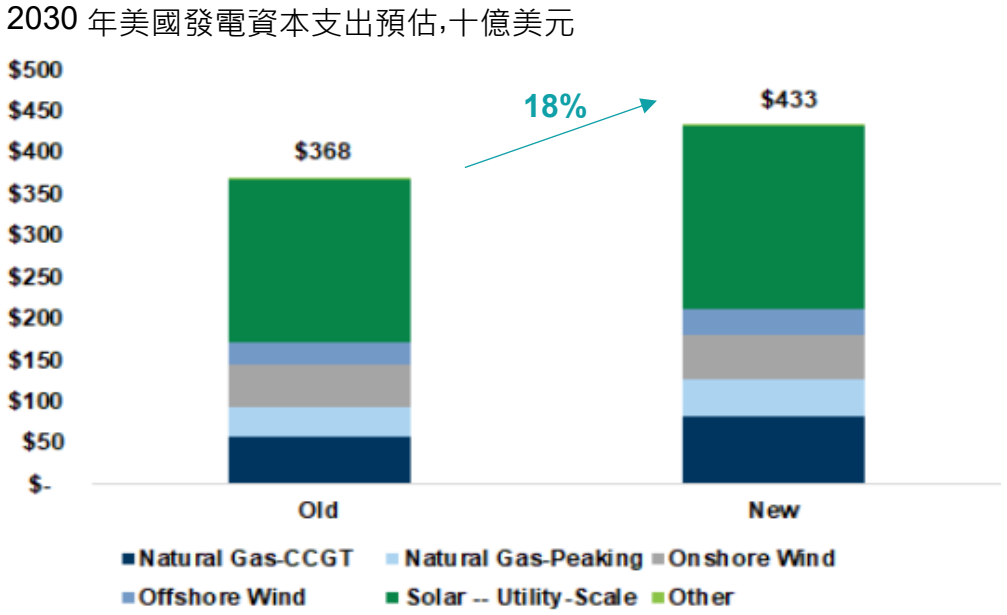


資料來源：GS，玉山投信整理，2026/7/24。

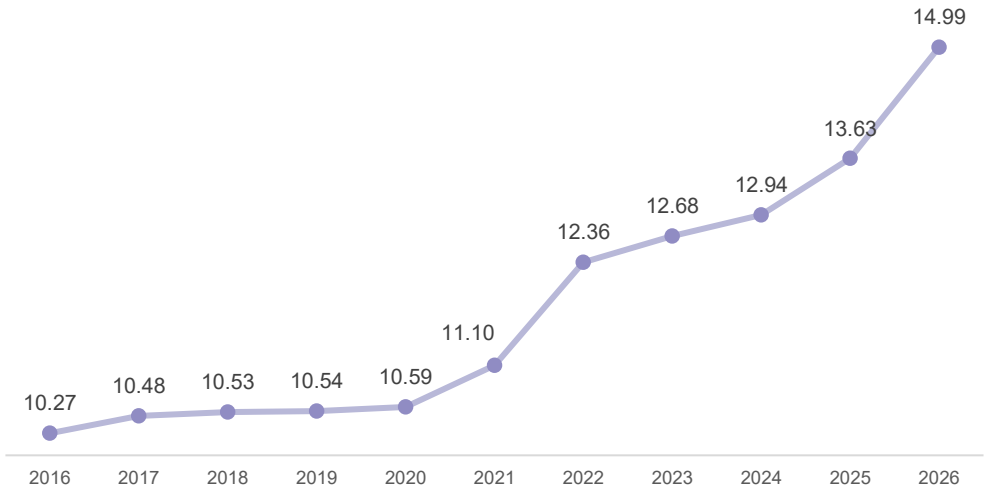
發電投資與電價同步上升，AI時代擁電為王

- AI資料中心、製造業回流及終端電氣化推升美國用電需求，2026至2030年發電資本支出預估由3,680億美元上修至4,330億美元。投資涵蓋天然氣、太陽能及風電等多元電源，反映公用事業正加速擴充供電能力，以因應快速增加的電力負載。
- 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。

公用事業公司加速投資天然氣、太陽能與風電等發電設施



終端用戶年度平均電價(度/美分)



資料來源：(左)GS，2026/8/20。(右)EIA，2026/9/29。 玉山投信整理。

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

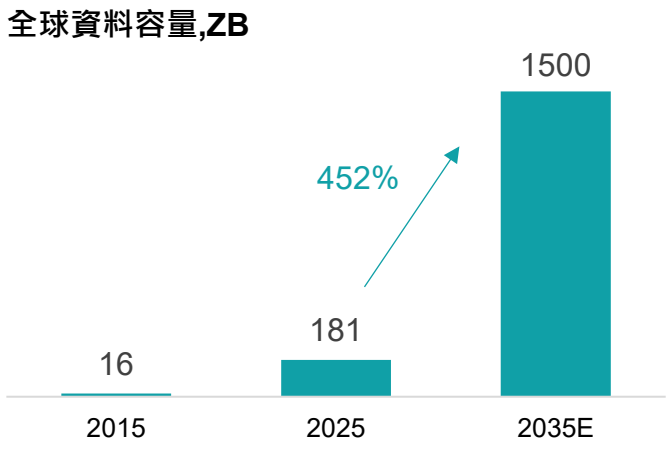
- Gen AI驅動長期需求
- 近期大型雲端服務供應商的資本支出計畫舒緩了市場的擔憂
- 資料中心的租賃利差正在改善，相較其他REITs出現優勢

資料來源：玉山投信整理，2026/9。

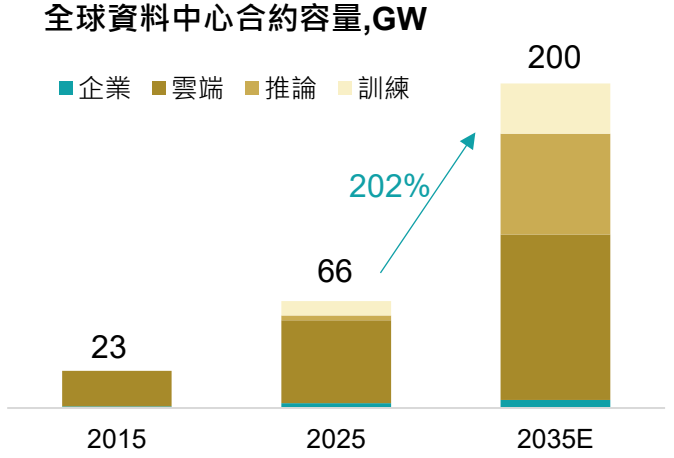
AI運算需求加速，數位基建全面受惠

- 隨雲端服務、AI應用及企業數位化普及，資料傳輸與運算需求快速成長，帶動光纖網路、電信塔及資料中心擴建。
- AI需求亦使資料中心逐步朝高密度運算發展，並將投資需求延伸至電力網路、發電設施與再生能源，形成橫跨數位與能源基建的完整價值鏈。

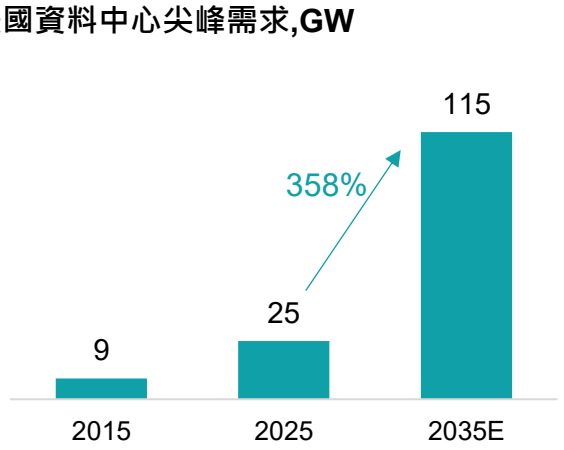
全球資料流量快速增加



AI加速推升全球資料中心容量需求



美國資料中心電力需求大幅成長



數位需求驅動的基礎設施價值鏈



資料來源：KKR，玉山投信整理，2026/3。

2026年交通基礎設施支出達1.5兆美元

美國
規模：1250億美元
用途：橋樑建設及維護，為數十年來最大規模撥款，400億來自兩黨基礎設施法。

歐洲
規模：980億美元
用途：高速鐵路建設，法國和德國將根據全歐交通網絡計畫進行大規模擴建。

中國
規模：5950億美元
用途：約52%用於高速鐵路，鐵路固定資產投資額為1289億美元。

印度
規模：770億美元
用途：擴建各大城市的地鐵系統， 目標26個城市的地鐵營運路線達1095公里。

拉丁美洲
規模：290億美元
用途：巴西、墨西哥和阿根廷的高速公路擴建，其中墨西哥將撥款7220億披索 用於交通基礎建設。

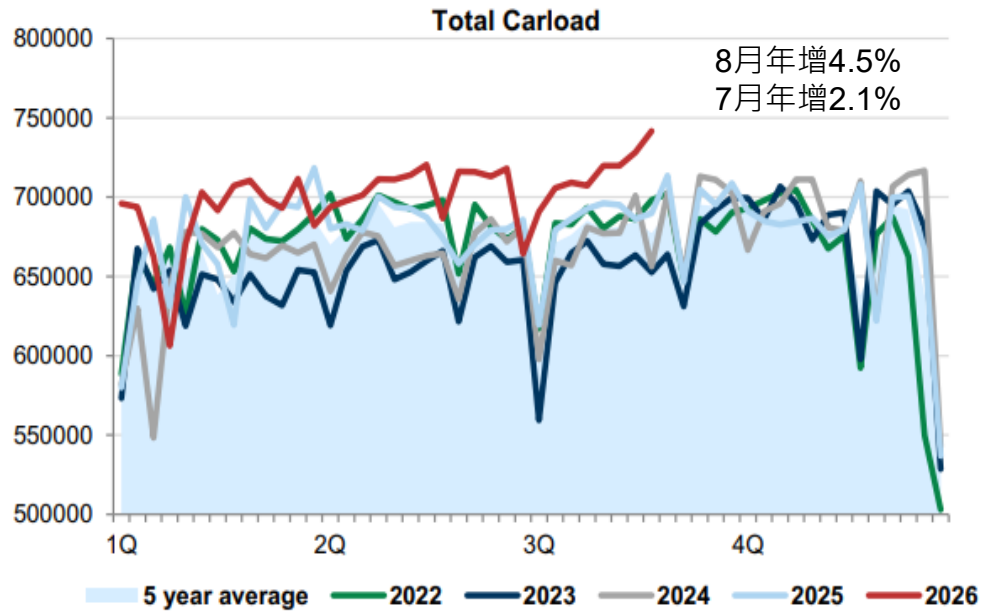
非洲
規模：140億美元
用途：城市交通系統，包括達卡等主要城市的地鐵和快速公車系統計畫。

資料來源：CoinLaw，玉山投信整理，2026/6/4。

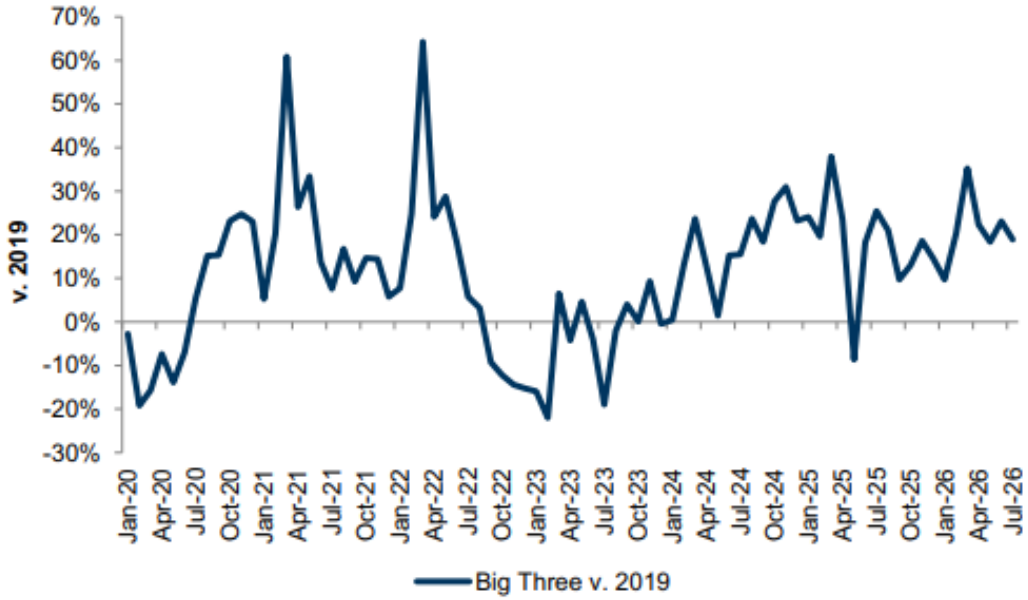
貨運需求維持韌性，支撐交通基建營運動能

- 受美伊衝突影響，能源價格維持高企，連帶卡車運輸業者成本與報價提高，使企業更傾向採用鐵路及聯運運輸模式，加上工業景氣復甦、卡車運能偏緊，鐵路業獲利展望持續改善。
- 美國西岸主要港口貨櫃量仍較疫情前高出19%，反映跨境貨物流動具韌性，有利於鐵路、港口及複合運輸網路維持穩健需求。

美國一級鐵路貨運量增速回升



美國西岸港口貨櫃量高於疫情前水準

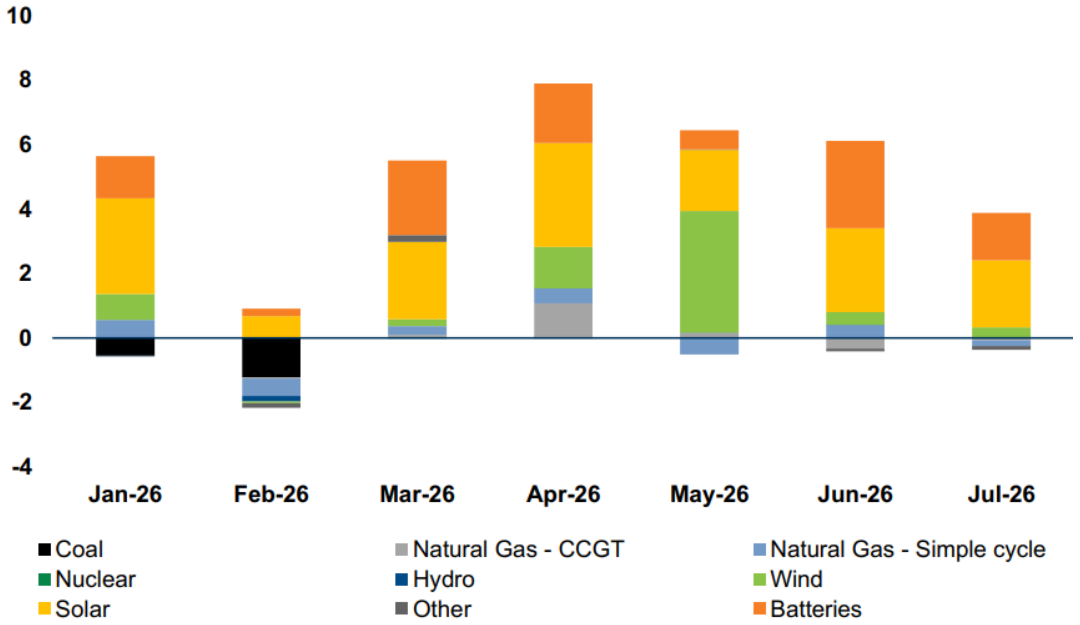


資料來源：GS，玉山投信整理，2026/9/8。

AI與電氣化推升需求，能源基建進入擴張週期

- 2026 年 7 月美國淨新增發電容量達 3.4GW，主要由太陽能與電池儲能貢獻，顯示能源投資正加速轉向低碳發電與電網調度設施。
- AI 資料中心、終端電氣化及再生能源併網同步推升用電需求，電網連結、變電站及發電容量成為產業擴張關鍵瓶頸，帶動能源基建投資進入長期成長週期。

美國新增電力供給主要來自太陽能與儲能



AI資料中心擴張瓶頸已從晶片轉向電力基礎設施

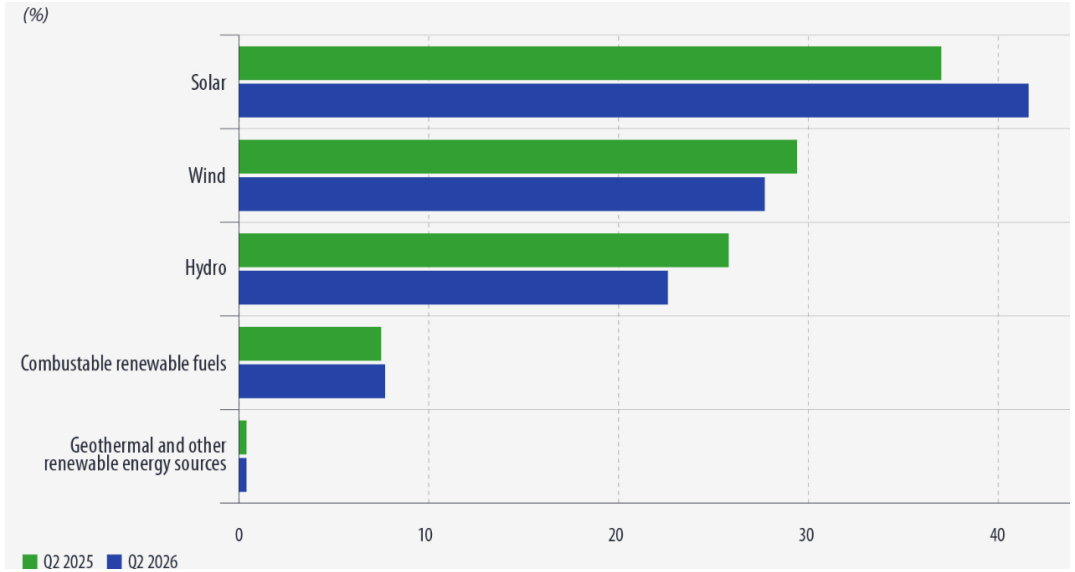


資料來源：(左)GS，2026/8/31。(右) Coradvisors，2026/7/23。玉山投信整理。

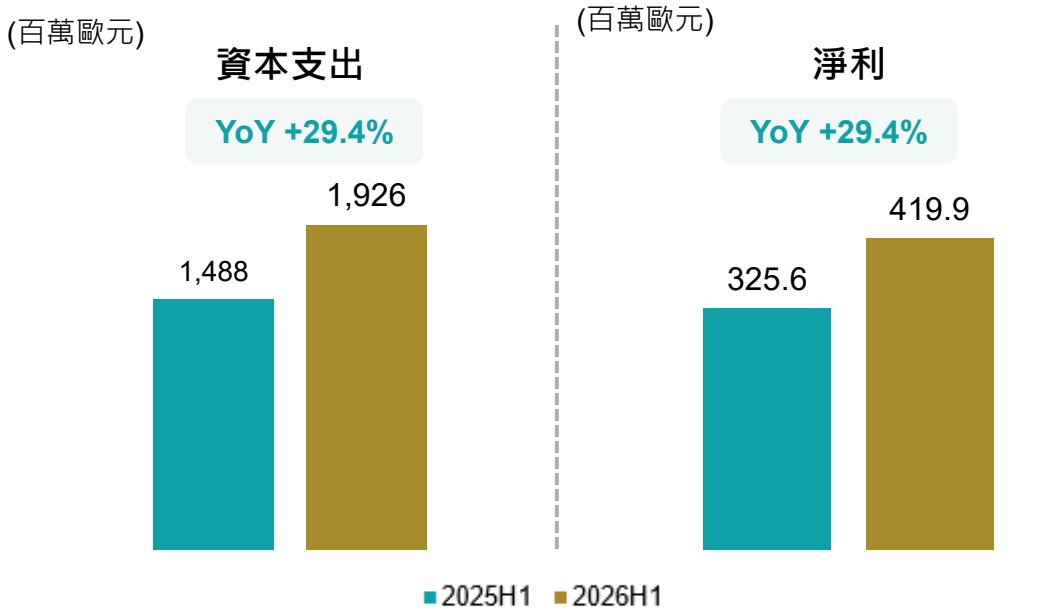
歐洲五大電力傳輸營運商：伊利亞集團

- 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，推動再生能源普及動能源轉型的解決方案。
- 受惠於能源轉型及電網擴建趨勢，2026 年上半年資本支出達 19.3 億歐元、淨利4.2億歐元，年增皆約29%。公司維持全年資本支出65億歐元，未來成長動能仍具支撐。

歐洲再生能源占發電比重持續提升



資本支出持續增加，帶動獲利穩健提升

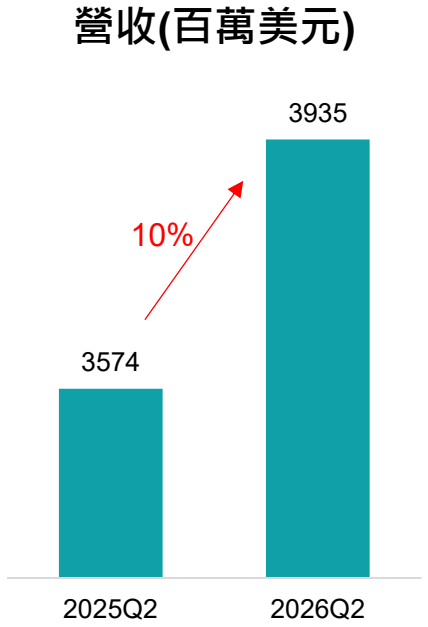


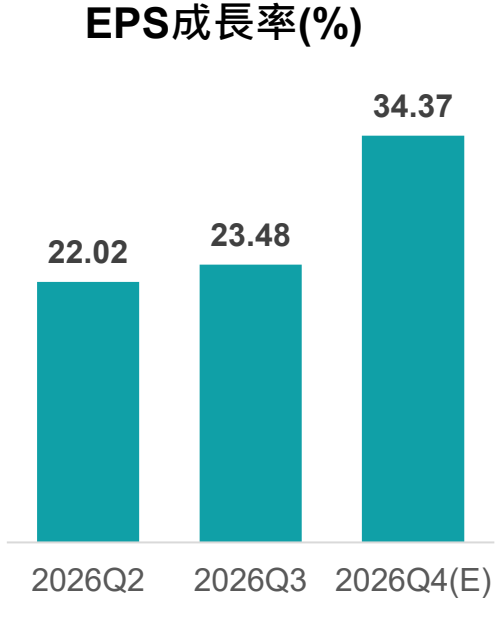
資料來源：(左) Eurostat，2026/9/18；(右) Elia，2026/7/29，玉山投信整理。**投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。**

美國鐵路龍頭：CSX – AI與基礎建設浪潮下受惠者

- CSX 是美國六大 Class I 貨運鐵路公司之一，也是美國東岸最具代表性的鐵路運輸企業，擁有超過2萬英里鐵路網絡。憑藉橫跨美東的鐵路網絡與高進入門檻，具備穩定現金流與基礎建設資產特性。
- 2026Q2 營收 39.4 億美元創歷史新高，貨運量年增 6%、聯運貨櫃量年增 9%，顯示美國物流、製造及基礎建設需求持續回升。
- AI資料中心建設、電網升級及製造業回流帶動運輸需求，公司預期下半年維持成長動能，預估 26Q4 EPS 可望成長約 35%。

CSX 26Q2營收創歷史新高





CSX與S&P 500指數近一年漲幅(%)



資料來源：(左)CSX，2026/7/22；(右)Bloomberg，2026/11/20，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。**
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。

基金特色與優勢

產品特色丨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

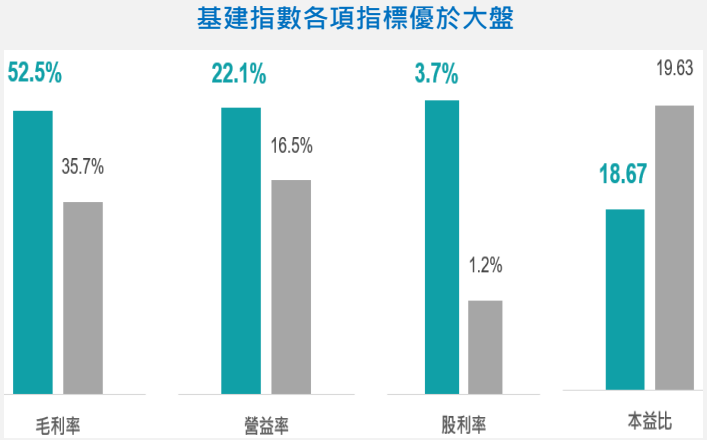
布局四大基礎建設，除享受基建產業穩定的特性之外，同步發掘趨勢變化下的成長題材，增添獲利潛力。



資料來源：玉山投信整理，2026/10。

Defensive
重視財務體質，增強防禦力

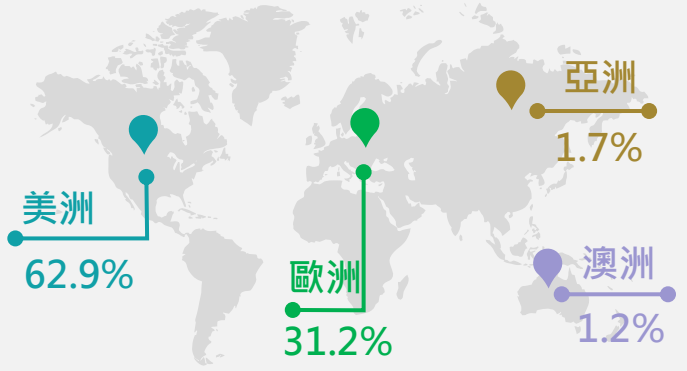
穩定的財報可降低個股波動，基金綜合考量企業市值、現金流、股利率及成長性等，精選高品質標的。



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/11/20。
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，2026/10/31。
以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。

基金特色 I 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



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

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

數位基建

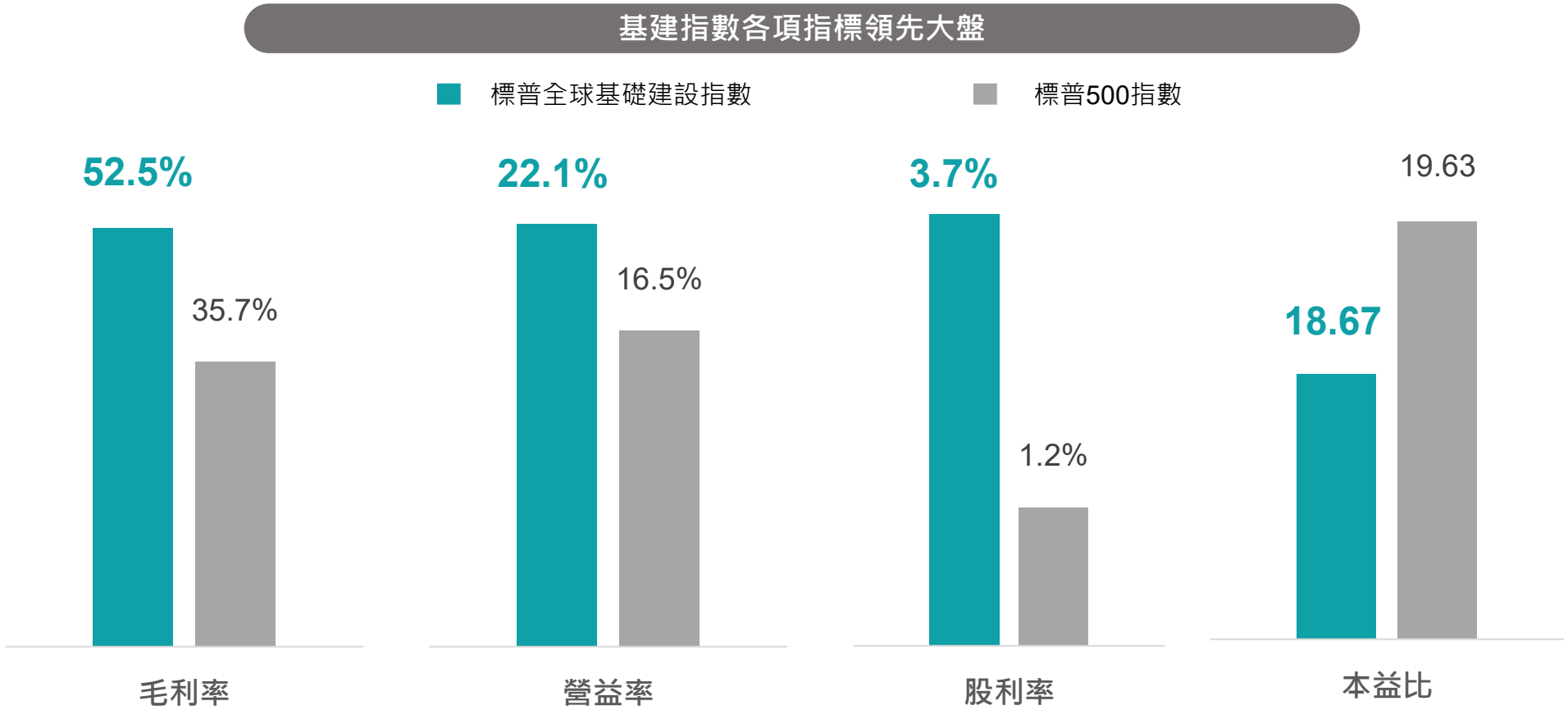
AI、雲端需求強勁，資料中心
與光纖資產價值全面躍升

資料來源：玉山投信整理，2026/10。

基金特色 I 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。

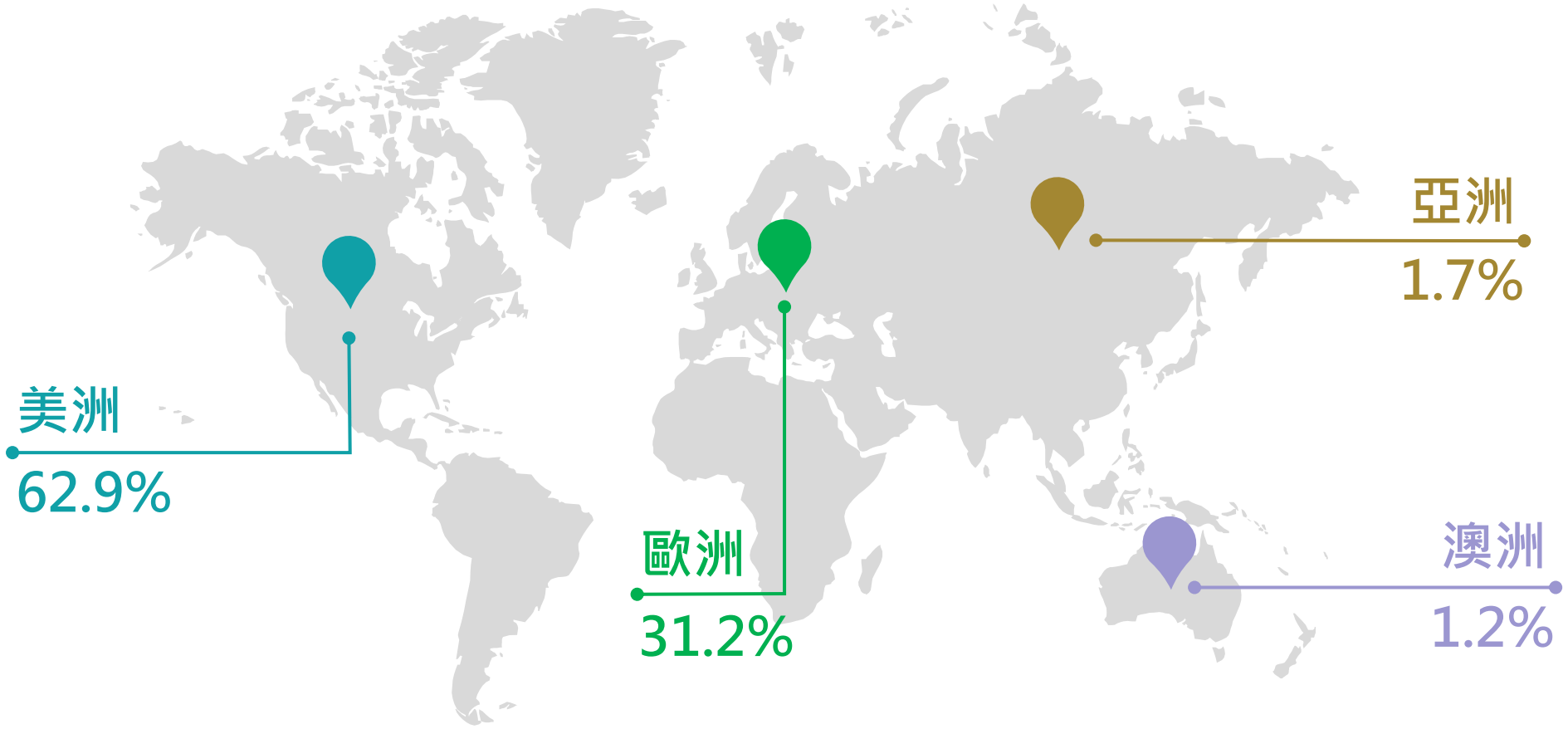


資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/11/20。**注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。**

基金特色 I 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，2026/10/31。**以上投資比例將根據市場狀況而隨時更改。**

產品優勢Ⅰ聚焦特許行業，產業靈活調整

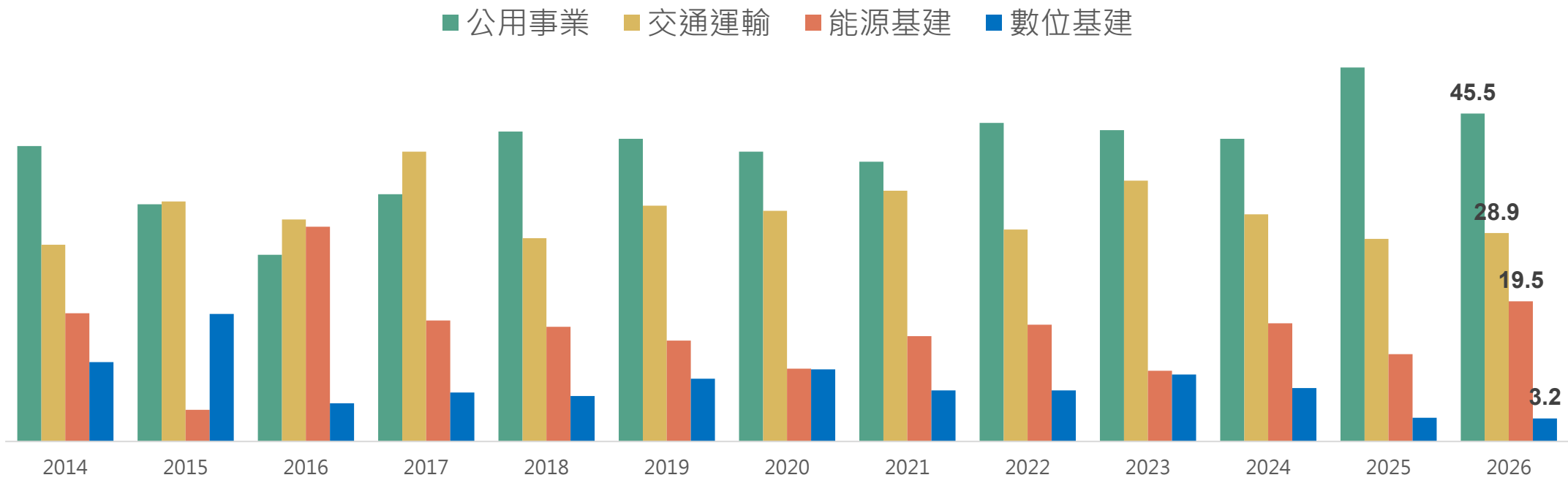
「四大基建」彈性配置區間

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)「四大基建」配置比例變化



資料來源：玉山投信整理，2026/10/31。**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 (4.04%)
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► CSX Corp (3.68%)
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。

3► Williams Companies (3.49%)
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。

4► National Grid (3.22%)
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。

5► 美國電力公司 (2.94%)
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。

6► 安特吉公司 (2.94%)
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。

7► 切尼爾能源公司 (2.79%)
產業：能源基建 / 國家：美國
美國最大液化天然氣出口商，全球第二大液化天然氣生產商。

8► Targa資源公司 (2.79%)
產業：能源基建 / 國家：美國
美國中游能源公司，主要從事天然氣與天然氣液體收集處理、儲存、運輸及出口業務。

9► 聯合太平洋公司 (2.77%)
產業：交通運輸 / 國家：美國
聯合太平洋公司為美國最大貨運鐵路企業，路網涵蓋23州，提供物流運輸並連結北美供應鏈。

10► Ferrovial (2.73%)
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。

資料來源：玉山投信整理，2026/10/31。**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及績效



期間	1年	2年	3年	5年	成立以來
報酬率(%)	12.85	24.36	57.37	60.08	131.80
同類型平均(%)	13.05	23.11	50.22	48.45	-
同類型排名	7 /13	6 / 13	3 / 12	1 / 6	-
四分位排名	2	2	1	1	-

資料來源：Lipper，玉山投信整理，截至2026/10/31，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	-1.70
6個月	-4.18
1年	12.85
2年	24.36
3年	57.37
5年	60.08
10年	104.41
今年以來	8.93
成立以來	131.80

基金特色

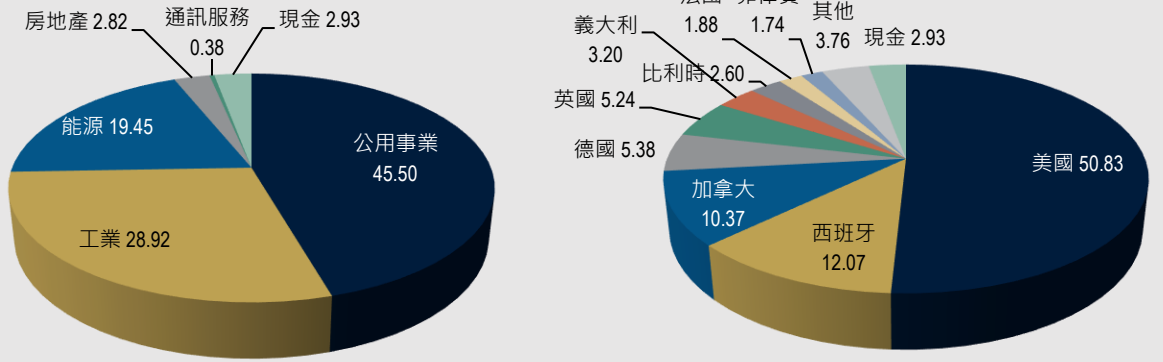
- 參與成熟國家基礎建設維護以及新興國家建設的龐大商機
- 獲取基礎建設產業相對穩定的股利收益
- 產業特性穩定，不易受景氣循環影響

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11.63億元



(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：2026/10/31。**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。ESUNAM202611128

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