



2026年領航基金 PGIM保德信全球基礎建設基金

全球基建升級 長線收益可期

2026年1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



景氣循環更能彰顯投資價值

- 2025年全球股市幾經波折，年初在AI勢頭正旺時遭逢對等關稅突如其來的打壓，隨著美國態度轉變、關稅大幅下修，加上企業獲利維持強勁、下半年美國聯準會重啟降息，帶動全球股市再創新高。AI應用持續擴張、全球央行維持寬鬆政策，基礎建設產業獨具的高收益率及防禦性優勢，在股市高檔之際更能顯現其價值。



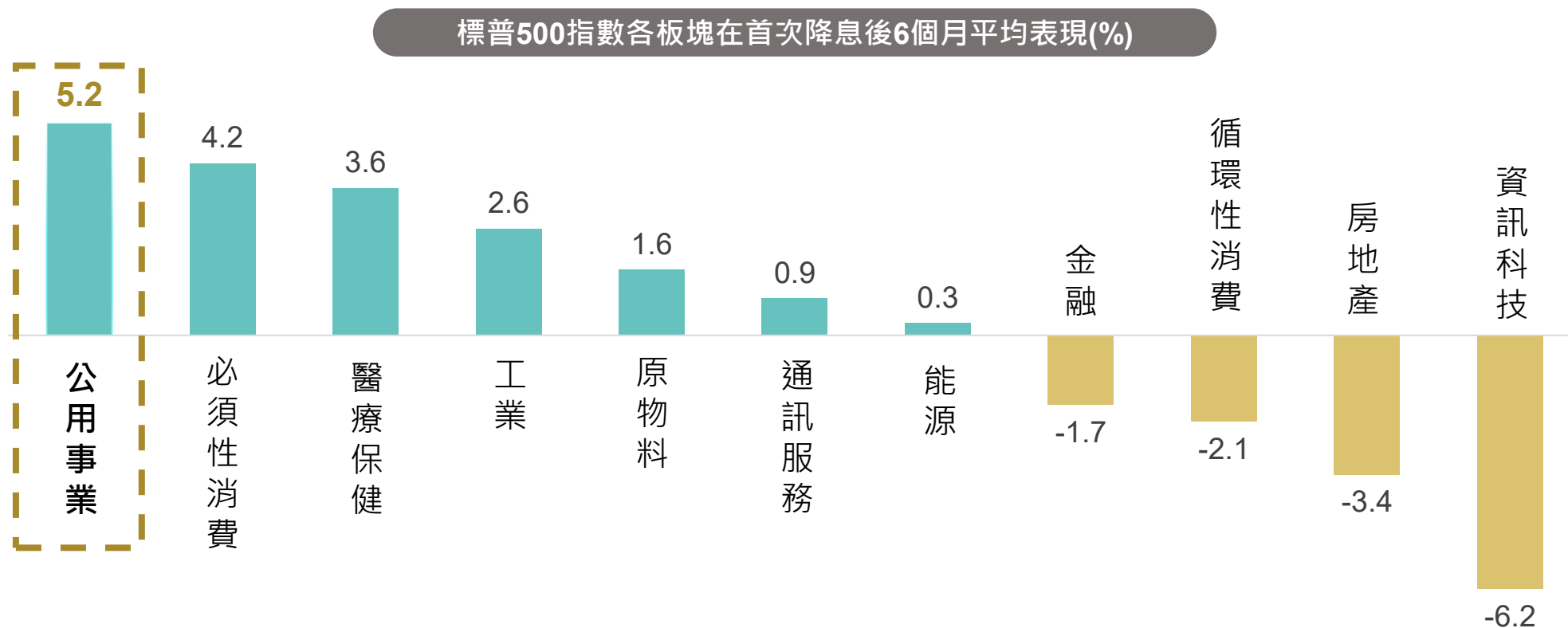
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/12/26。

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。



降息利多持續發酵，公用事業再寫新猷

- 根據過往數據顯示，防禦性產業在開始降息後的半年內表現居前，其中又以公用事業最佳。自聯準會於2025年9月重啟降息以來，標普500指數公用事業板塊已上漲2.1%，貨幣政策趨於寬鬆帶動該類股指數續創歷史新高，當前美國通膨控制得宜，市場預期2026年降息幅度有望擴大，屆時對利率敏感度較高的公用事業亦將受惠。



資料來源：Nationwide，2024/10/02；Bloomberg，2025/12/26，玉山投信整理。

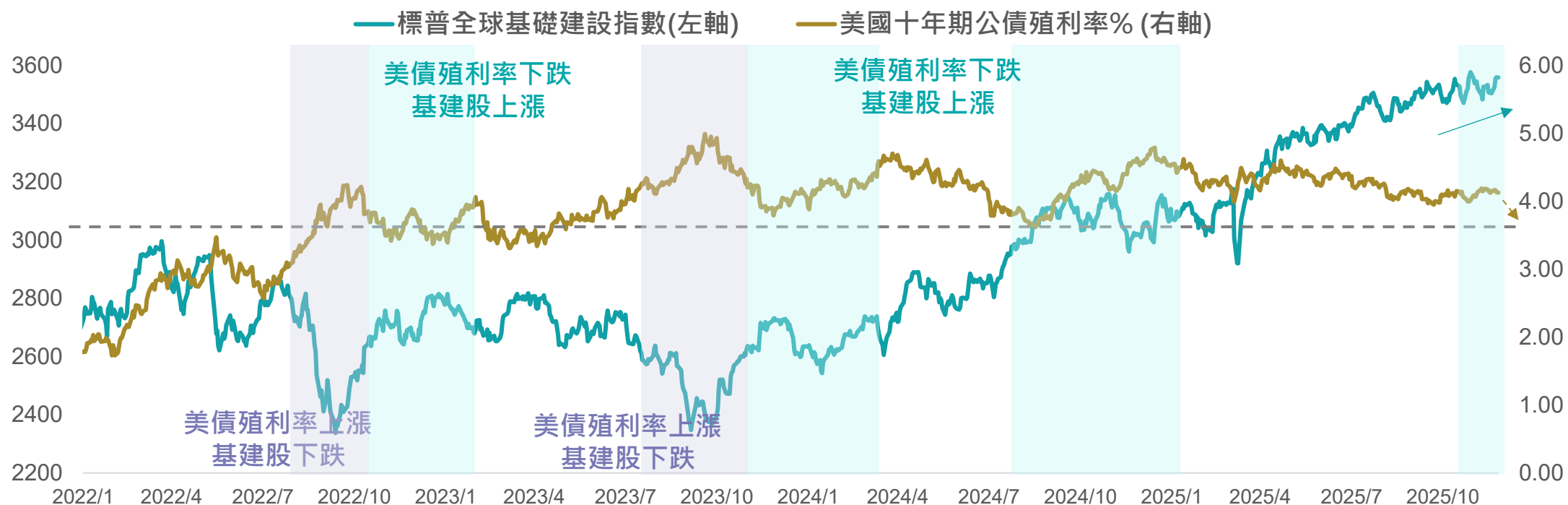
注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數。



殖利率醞釀下行，基建迎來基本面利多

- 由於美國勞動市場放緩、通膨出現降溫跡象，市場降息預期轉強。而基礎建設公司通常依賴大量資本投入，利率加速下跌可降低融資成本，強化其獲利能力，因此利率加速下跌有利基建股後續表現。

標普全球基礎建設指數與美國十年期公債殖利率走勢圖



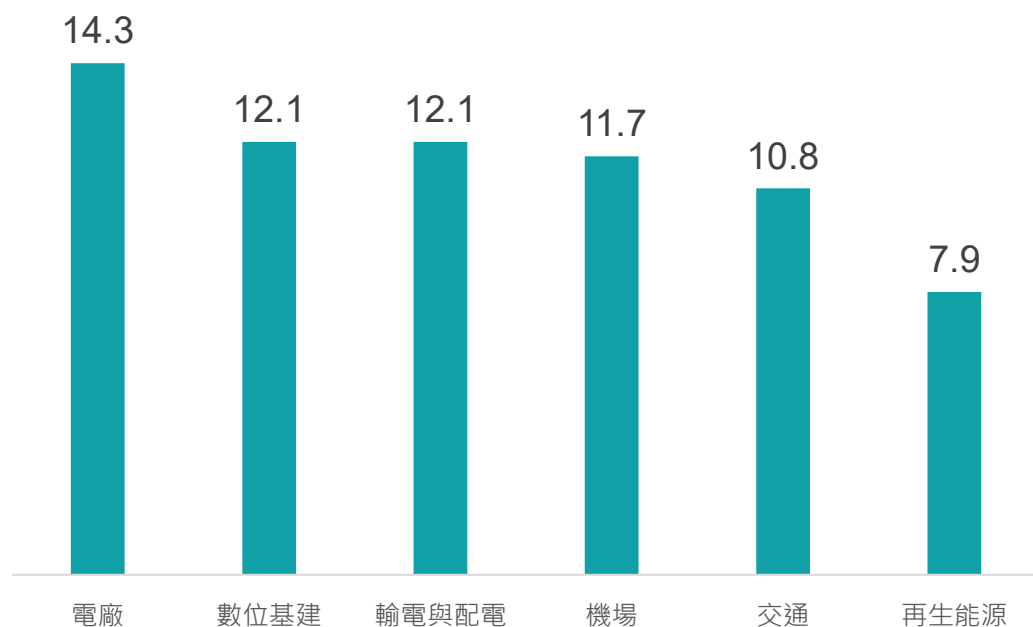
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/12/26。注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。



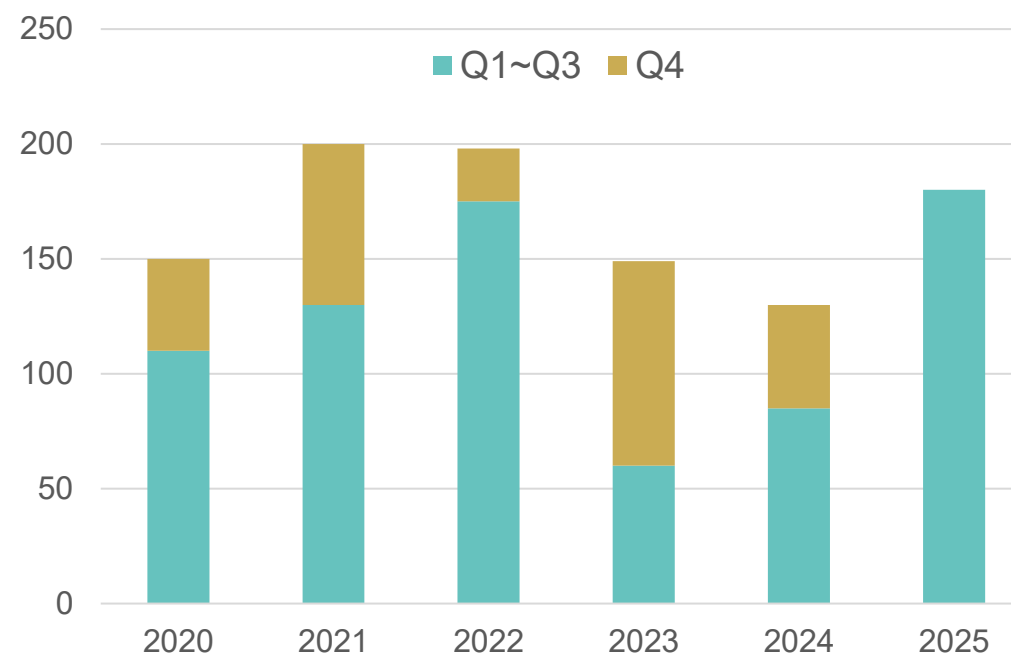
基建指數報酬穩健，私募基金經理人趨之若鶩

- 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。
- 基建產業私募金額在2025年Q1~Q3首次突破1750億美元，且預計動能將持續至2025年底，龐大資金持續為產業注入活水，顯示經理人看好基建在驅動AI與能源轉型扮演關鍵角色。

MSCI私人基建資產指數個別產業近三年年化報酬率



基建私募金額(十億美元)



資料來源：CBRE，玉山投信整理，2025/12/3。

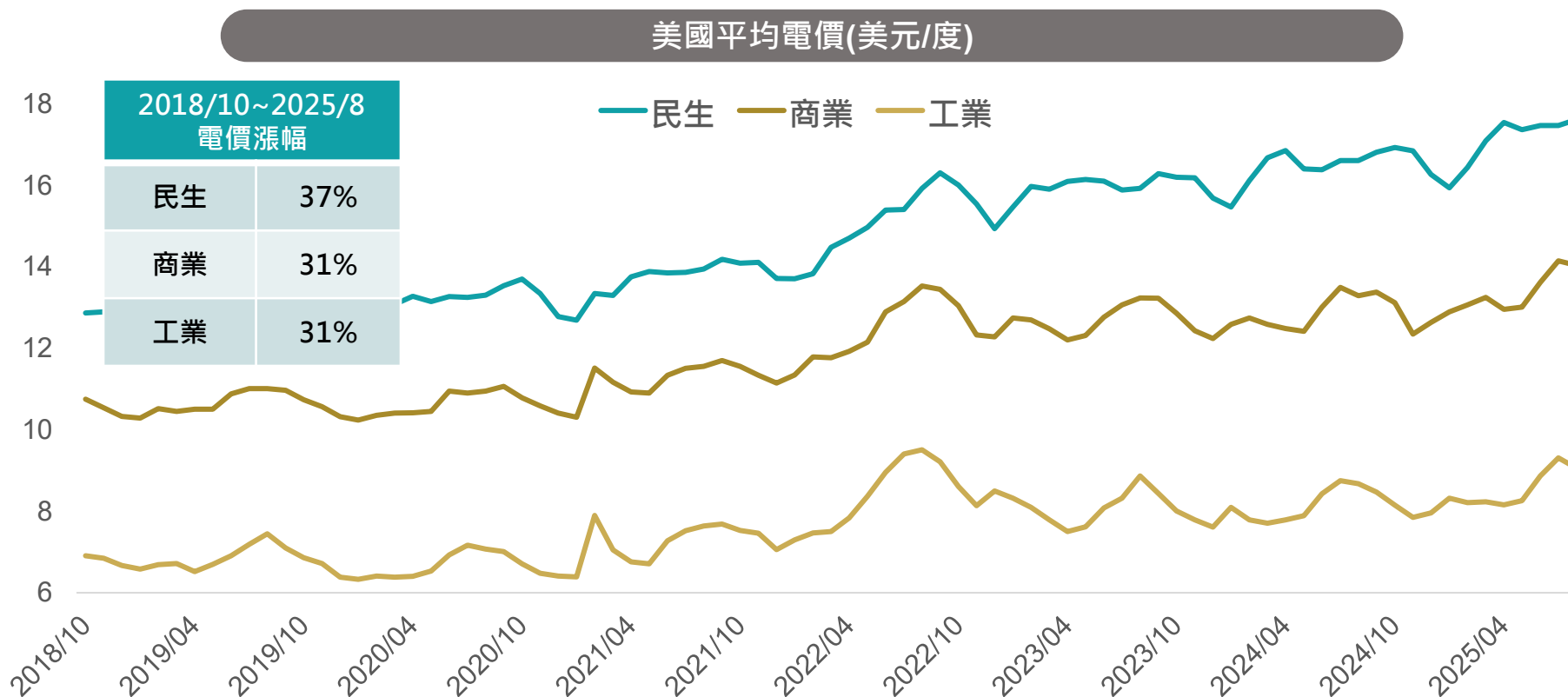
(不含機場)

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。



電價長年上漲，電力公用事業迎來結構性利多

- 近年美國平均電價持續走高，2018/10~2025/8美國民生、商業及工業用電平均漲幅達35%，電價長期上漲反映能源成本與基礎設施投資增加，而資料中心的增建更加擴大，對電力公用事業形成結構性利多，業者營收與獲利有望持續提升，產業防禦性與穩定現金流特性更顯突出。



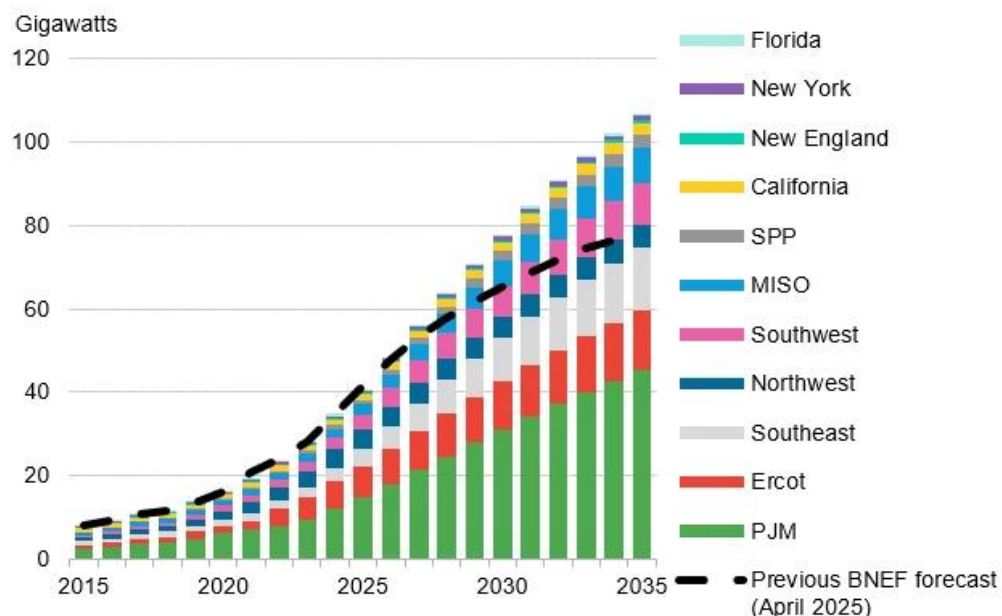
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/12。



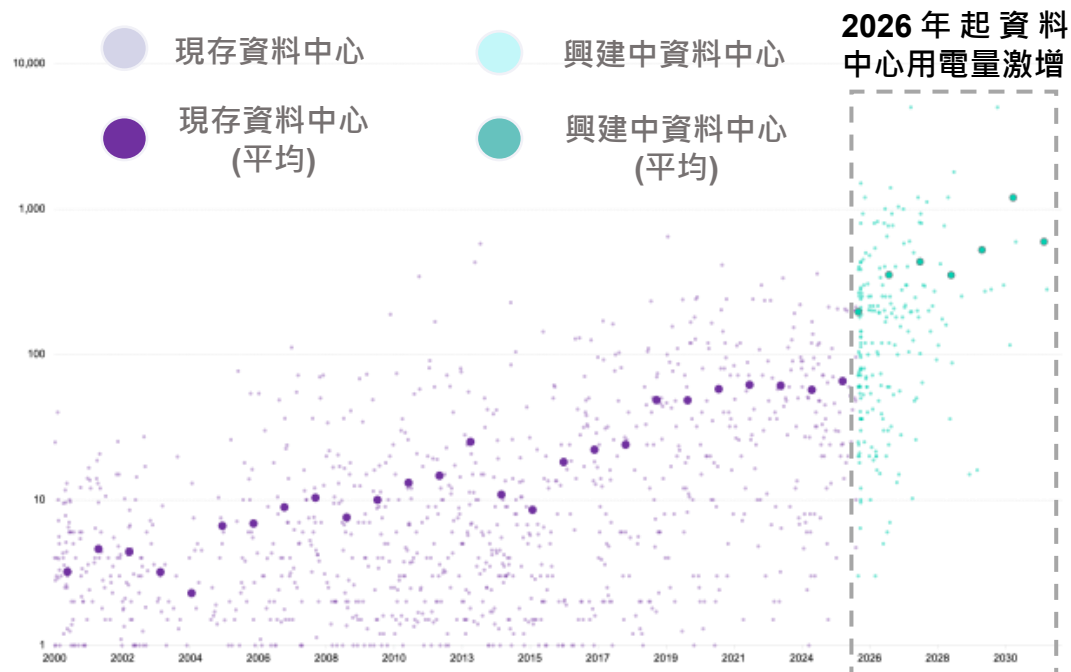
資料中心用電量激增，十年內需求飆升近300%

- 根據彭博NEF最新預測，資料中心電力需求預計到2035年將達到106GW，遠高於目前的40GW，未來十年新增的電力需求將是該產業目前需求的2.7倍。
- 目前只有10%的資料中心用電量超過50MW，但在未來十年，新建資料中心的平均用電量將遠超100MW，近四分之一將超過500MW。

美國資料中心電力需求(依區域劃分)



美國資料中心分布圖(依用電量劃分)



資料來源：BloombergNEF，玉山投信整理，2025/12。

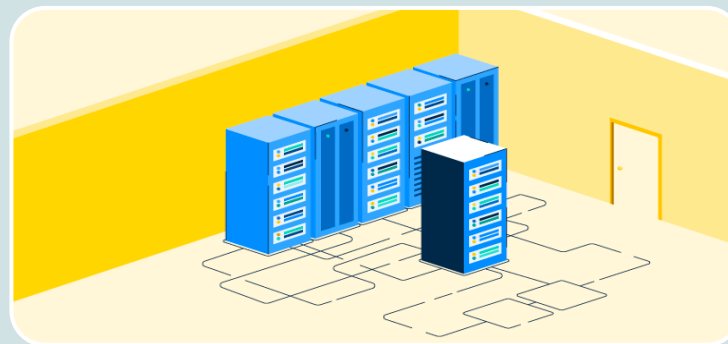


電塔評價面投資價值浮現，資料中心需求猛爆式增長



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



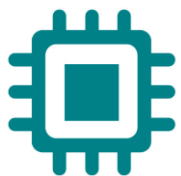
資料中心

- Gen AI驅動長期需求
- 近期大型CSP業者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



AI基礎建設，價值7兆美元的投資機會

- AI有望成為歷史上最具有影響力的通用技術。它能改變產業，並以我們熟知的方式改變生活——從更快的藥物研發、更精準的醫療診斷、自動駕駛、災害預測到家庭機器人照護等。這些突破都離不開資本密集型的基礎建設以支持相關AI應用。包括算力基礎建設、資料中心、電力與輸電、運算基礎設施，以及策略性合作生態鏈——合計在未來十年將帶來超過7兆美元的投資機會。



算力基礎建設

\$4兆美元

GPU供應鏈以及晶片的设计與製造



資料中心

\$2兆美元

從土地取得到完工，建立全新資料中心



電力與輸電

\$0.5兆美元

用於支撐運算需求的基載電力與電力傳輸基礎建設



策略性合作生態鏈

\$0.5兆美元

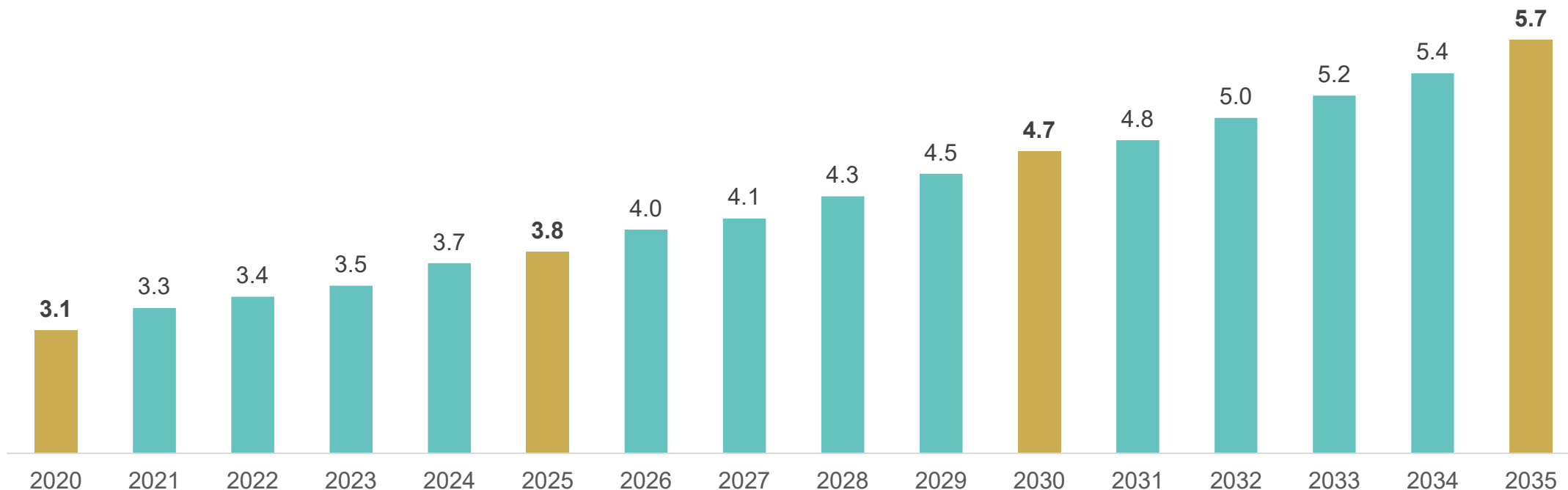
專用光纖連接、散熱解決方案，以及半導體與機器人製造



交通基建規模穩定成長，道路運輸成項目主流

- 2025年交通基礎建設市場規模將達3.8兆美元，2035年預估將成長至5.7兆美元，複合成長率為4%。2025年至2030年間，在眾多新興經濟體和已開發經濟體的大規模高速公路升級和鐵路現代化項目的推動下，其中光道路、高速公路和橋樑的佔比達39.4%，將佔據主導地位。

全球交通基礎建設市場規模(兆美元)

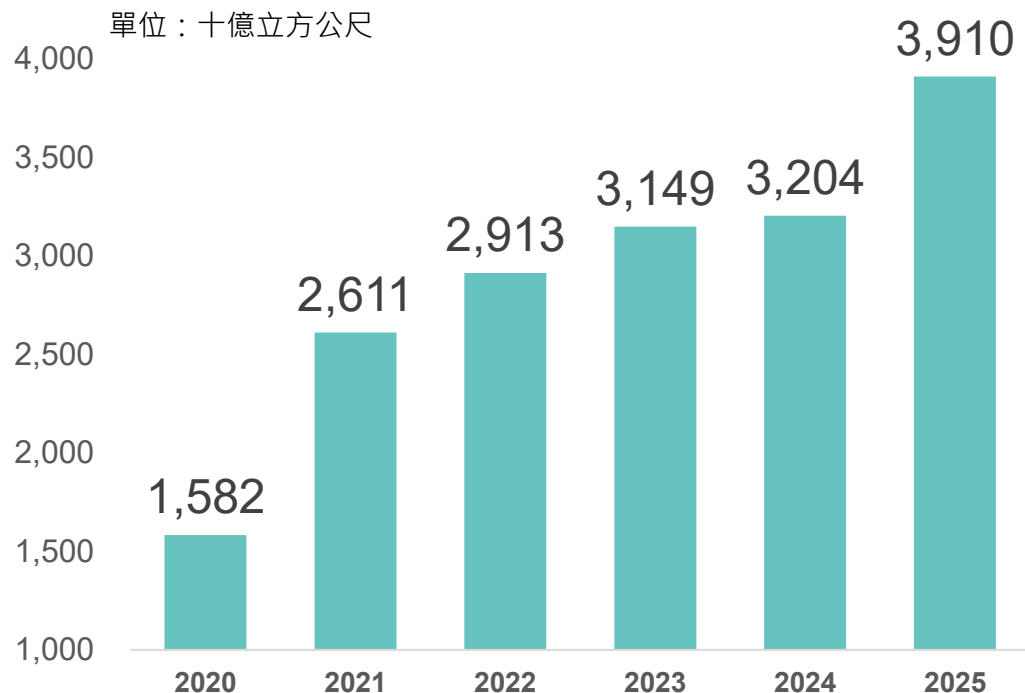




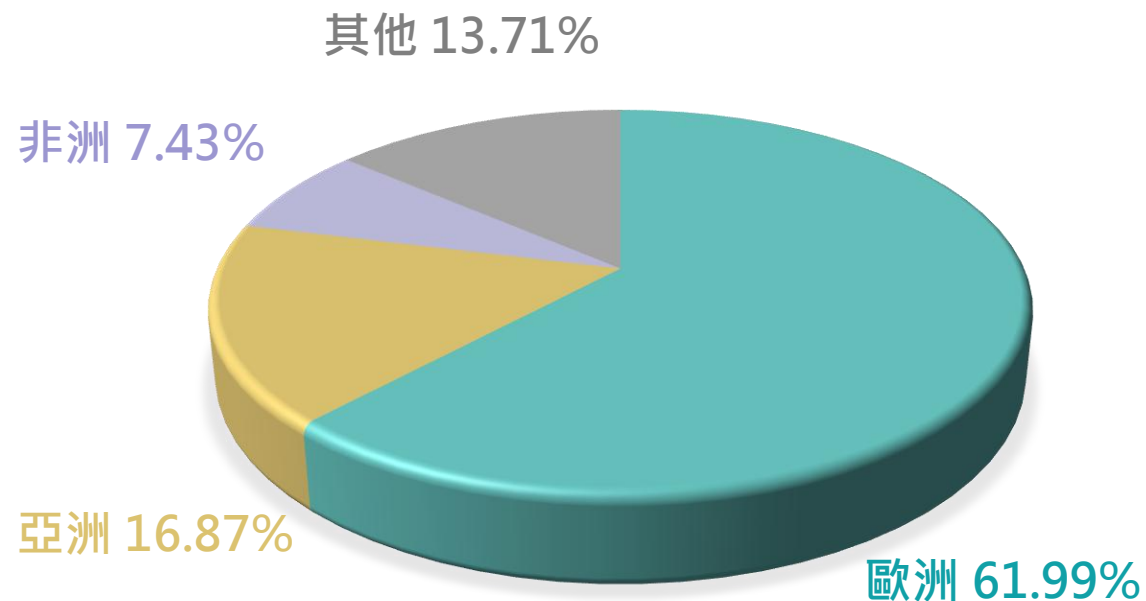
美國LNG出口持續增長，有利油氣管線表現

- 美國液化天然氣(LNG)出口近年持續增長，歐洲為降低對俄羅斯之依賴，近年大量轉為由美國進口，進而鞏固其作為全球能源市場核心供應國的地位，使美國已然是全球第一大出口。
- LNG出口成長將同步帶動上游天然氣開採、中游管線與儲運設施使用率提升，油氣管線業者可望受惠於長期合約、穩定運量與現金流能見度改善。

2020-2025年1~9月美國LNG出口量



2025年1~9月美國LNG出口地區佔比



資料來源：EIA，玉山投信整理，2025/09。



基金特色與優勢



產品特色 | 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

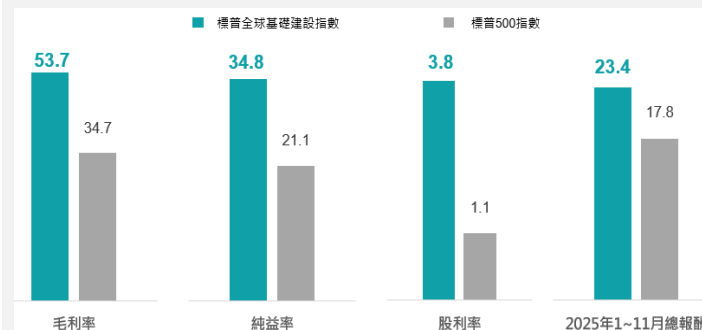
資料來源：玉山投信整理，2025/12。

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

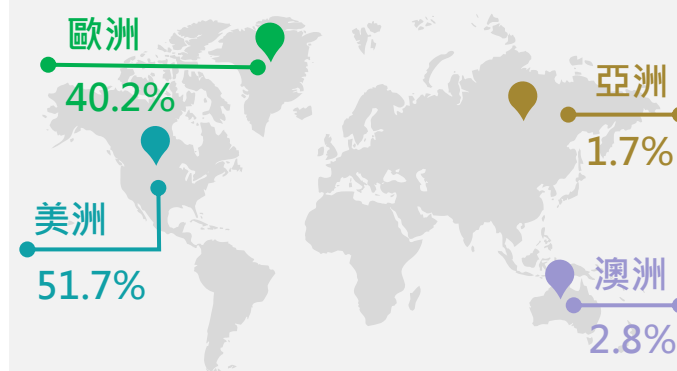


資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/11。注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

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，2025/11/30。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

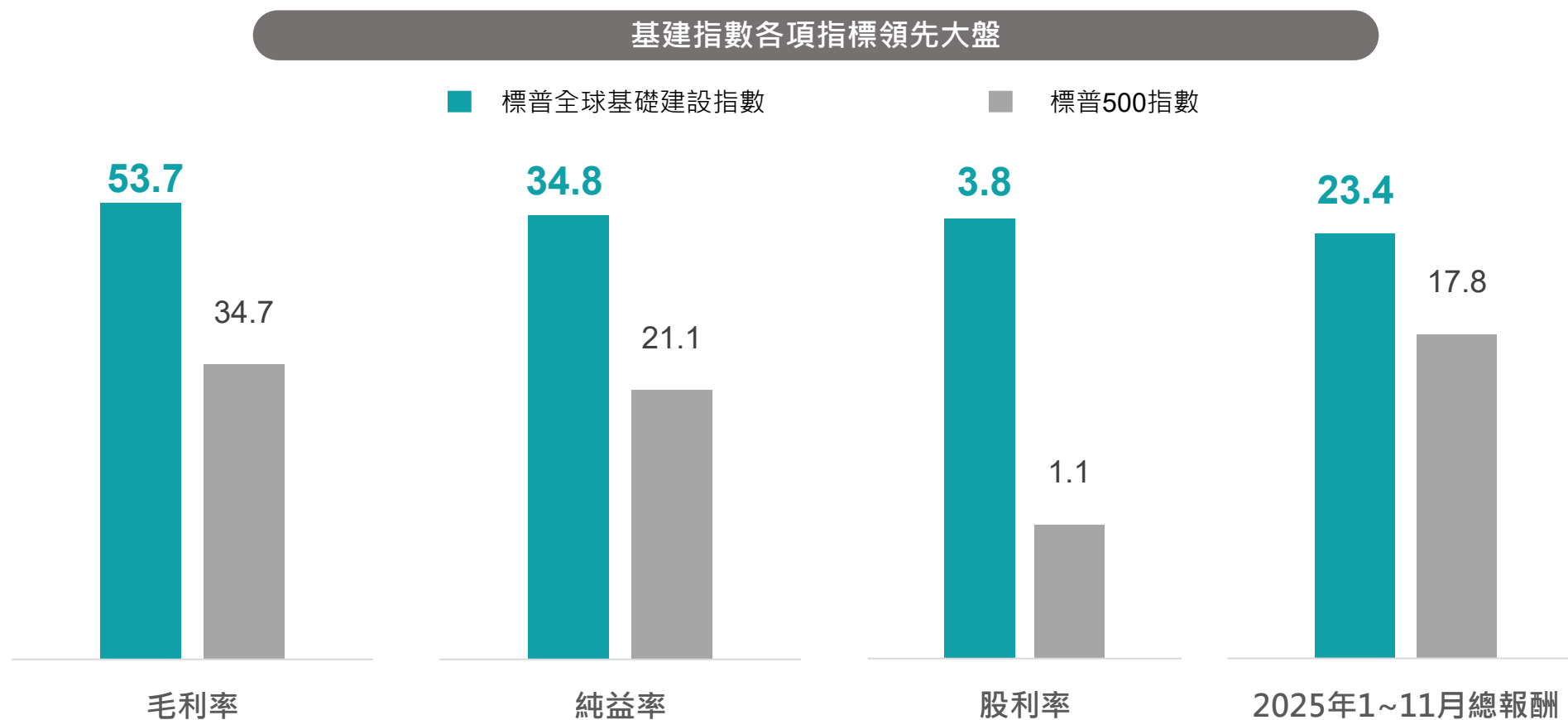
AI、雲端需求強勁，資料中心
與光纖資產價值全面躍升



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。



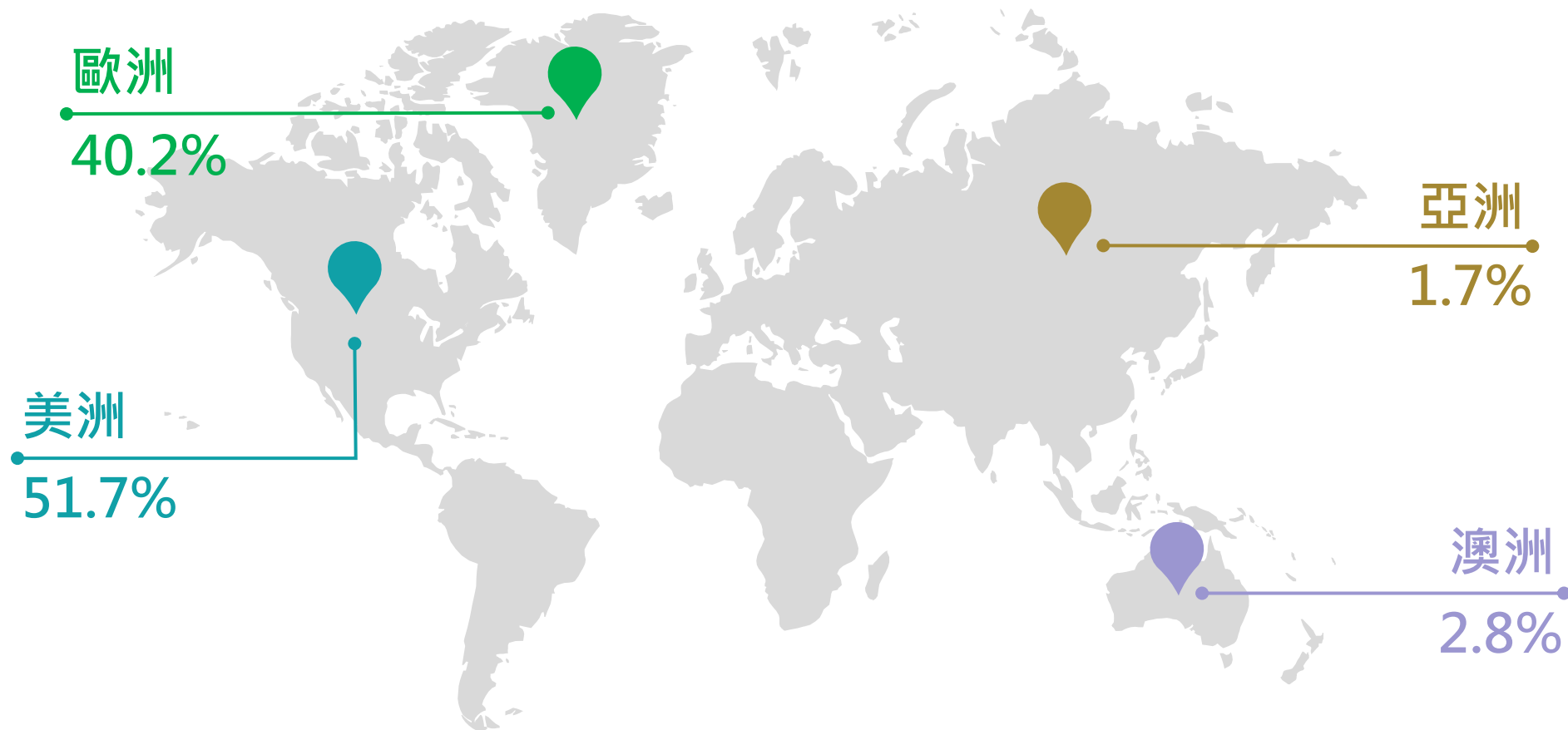
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/11。注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。



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，2025/11/30。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%

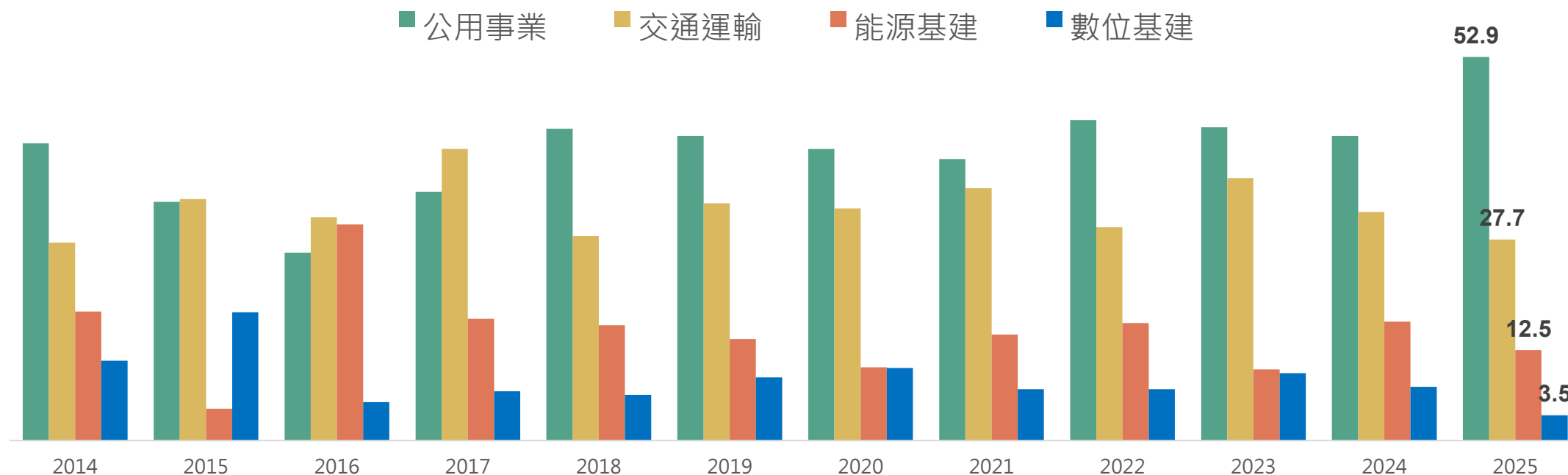
交通運輸：25%~50% 數位基建：5%~20%

特許行業配置超過

80%



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，2025/11/30，註：2025年數據截至2025/11/30。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► Ferrovial (5.79%)

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。

2► NextEra Energy (4.75%)

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。

3► Elia Group (3.94%)

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► The Southern Company (3.16%)

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。

5► National Grid (3.00%)

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，該公司擁並有英國最大的天然氣傳輸業。

6► Aena SME (2.74%)

產業：交通運輸 / 國家：西班牙

全球客運量最大的機場營運商，主要從事機場營運和管理，在歐洲、美洲及中東運營多個機場。

7► Williams Companies (2.66%)

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。

8► 薩維公司 (2.63%)

產業：交通運輸 / 國家：西班牙

全球基礎設施的開發，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。

9► 義大利天然氣股份公司 (2.46%)

產業：公用事業 / 國家：義大利

歐洲最大天然氣輸送與儲存營運商之一，負責義大利核心天然氣管線與儲存基礎建設。

10► 義大利國家電力公司 (2.44%)

產業：公用事業 / 國家：義大利

義大利最大的電力與天然氣供應商，業務涵蓋發電、輸電及清潔能源，並在全球多地設有分支機構。

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	7.71
6個月	13.72
1年	9.03
2年	37.67
3年	37.14
5年	59.91
10年	89.71
今年以來	14.88
成立以來	113.80

基金特色

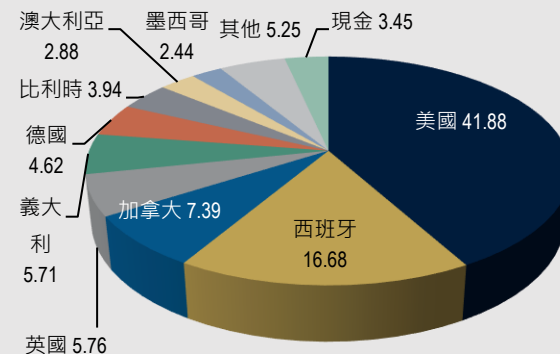
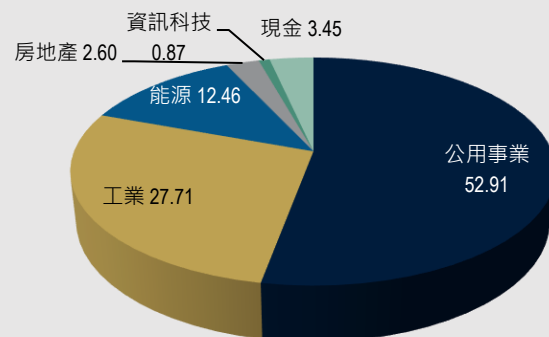
- 參與成熟國家基礎建設維護以及新興國家建設的龐大商機
- 獲取基礎建設產業相對穩定的股利收益
- 產業特性穩定，不易受景氣循環影響

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8.16億元



(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：2025/11/30。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。ESUNAM20260118

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