



2025年領航基金

PGIM保德信全球基礎建設基金

抗跌跟漲 穩中求勝

2025年10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



過去三年，基建產業抗跌又跟漲

- 2022年至今，市場經歷升息循環、景氣復甦、關稅戰再到重啟降息循環，全球股市從下修到再創歷史新高，同期間基礎建設指數表現更勝一籌。基礎建設公司擁有特許經營權可帶來穩定的現金流，加上公用事業與經濟景氣連動性較低而具有抗波動特性；另外，許多國家推出了支持基礎建設的政策和計劃，進而推動產業向上發展。



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/08/29。

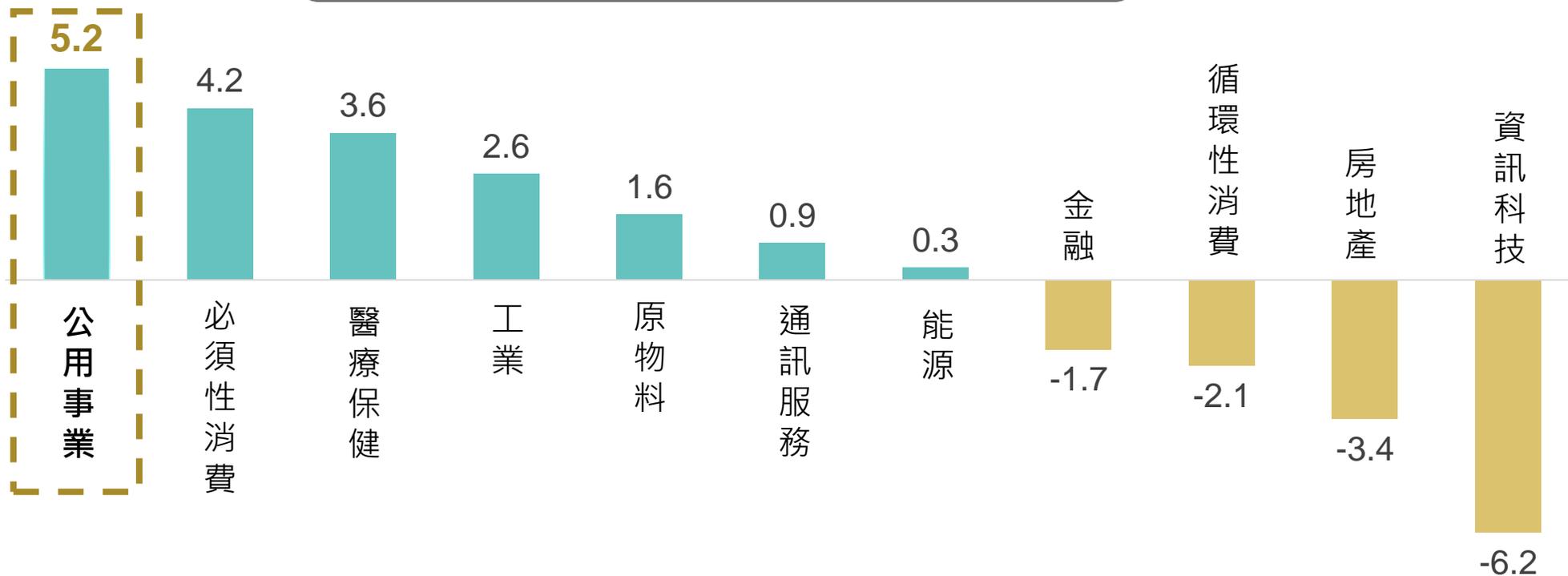
注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數。



降息利多發酵，公用事業率先受惠

- 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。聯準會在2025年9月重新啟動降息循環，同時亦下調利率預估，利率將緩步回歸中性水平，受到緊縮政策影響的產業有望在未來幾季內獲得可觀的回報。

標普500指數各板塊在首次降息後6個月平均表現(%)



資料來源：Nationwide，玉山投信整理，2024/10/02。

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，聯準會上修未來降息幅度。而基礎建設公司通常依賴大量資本投入，利率下降可降低融資成本，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



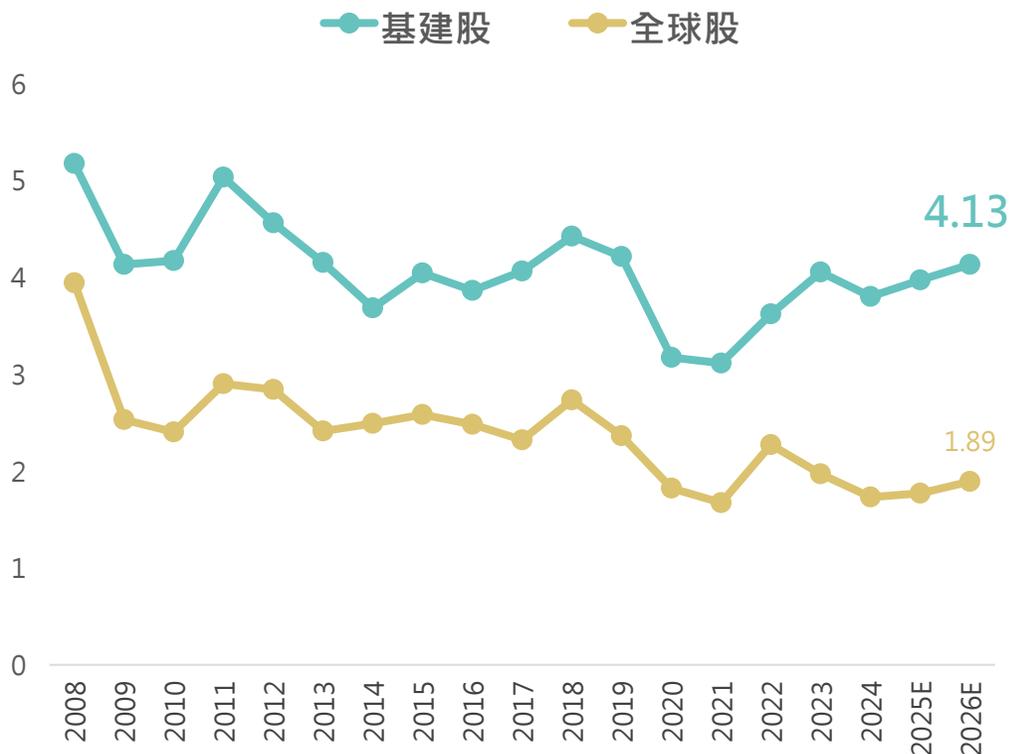
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/08/29。注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。



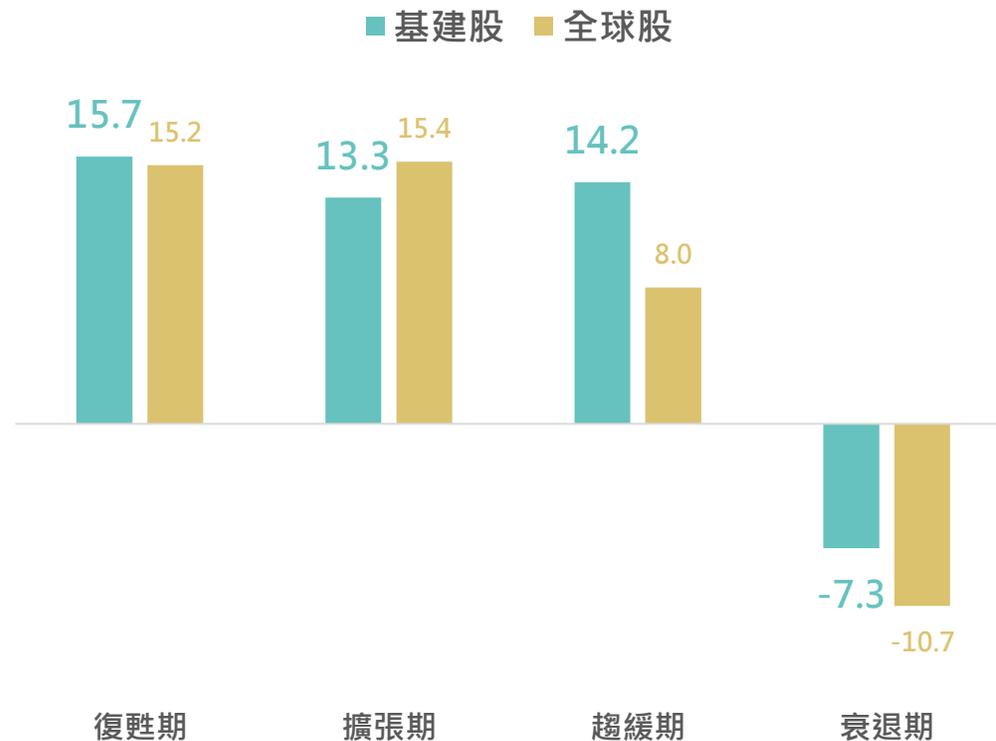
穩定的股息收入，基建抗跌有一套

- 基礎建設企業多半具有特許經營權或長期合約支持，因此提供基建公司創造穩定現金流的能力，長期股利率水準亦優於全球股票，在景氣循環中也帶來長期資本增長的能力。

基建股股利率長期優於大盤



景氣循環中基建股 vs 全球股報酬表現

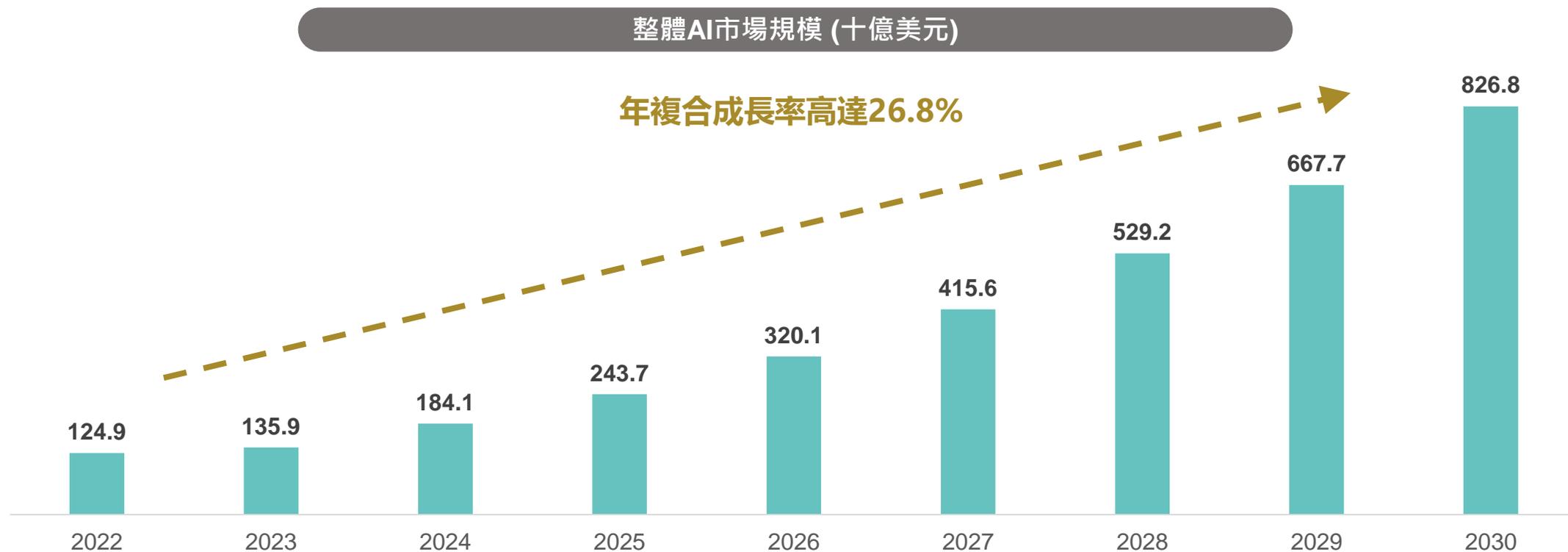


資料來源：Bloomberg、Cohen & Steers，玉山投信整理，2025/09，右圖統計期間：1973/01/31-2024/12/31。
注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數。



AI推升用電需求，電力基建進展快

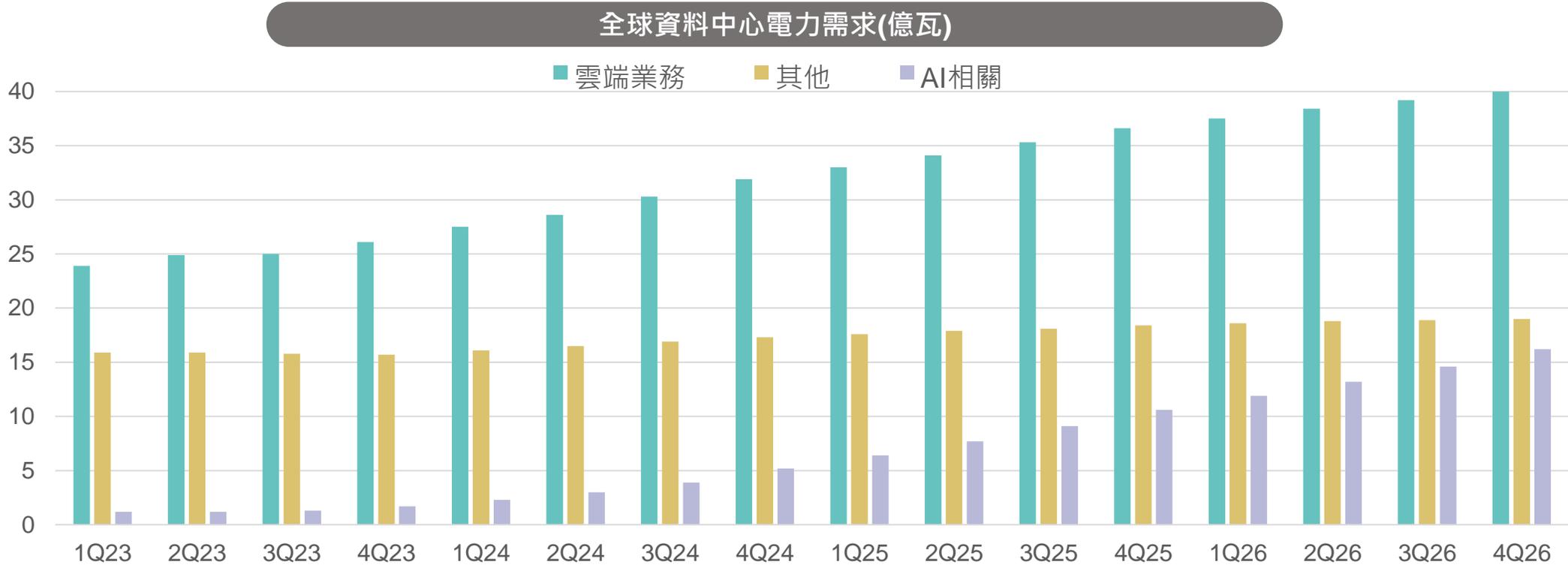
- AI市場規模高速成長，雲端服務供應巨頭持續擴大資本支出，美國資料中心未來的用電量將大幅成長，其中超過六成的用電來自於AI運算。電力需求的大幅攀升，將有利電力相關公用事業後續的營運發展，未來成長潛力相當值得期待！





資料中心需求穩定成長，AI比重急起直追

- 隨著各行各業數位轉型速度加快，全球資料中心需求也跟著水漲船高。根據高盛預估，資料中心需求由2023年至2026年將成長超過8成，複合成長率17.7%；而生成式AI的崛起更讓相關需求暴增，同期間的AI電力需求複合成長率高達100%，比重由不足3%大增至21%，顯示商機規模龐大。



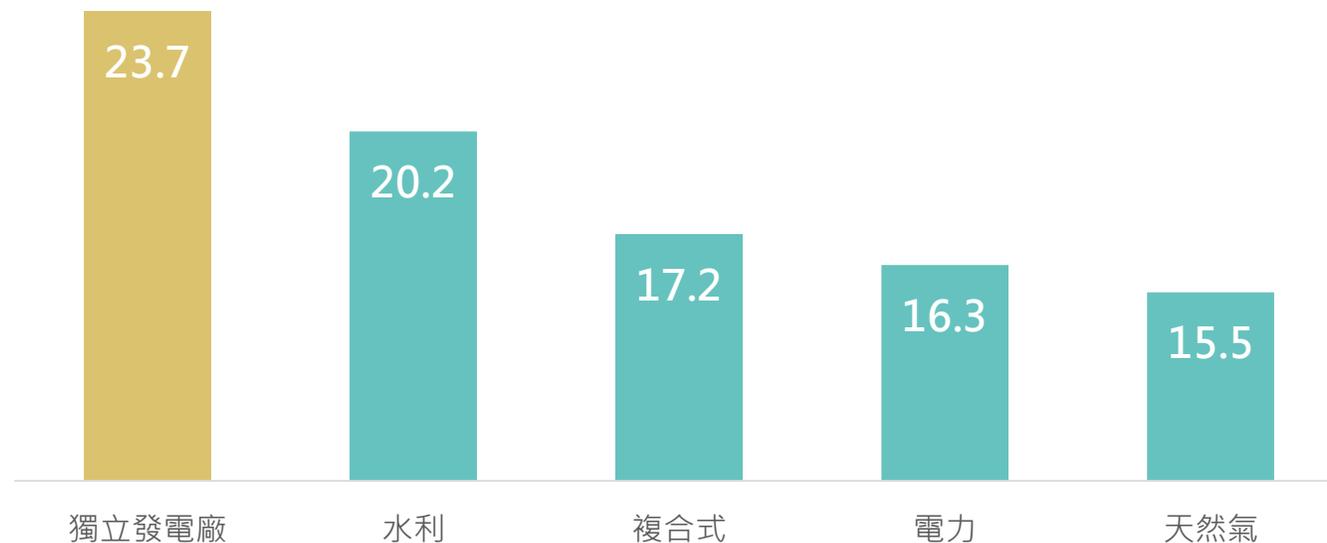
資料來源：Goldman Sachs · 玉山投信整理 · 2025/08/29。



公用事業擁低評價面優勢，獨立發電廠最受青睞

- 獨立發電廠(IPP)相較於傳統發電廠更願意採用新技術如智慧電網、AI能源管理等，隨著資料中心的電力需求急遽攀升，IPP可快速擴增電力設施、且供電更為穩定，深受大型雲端服務供應商喜愛。
- 截至2025/8/29，MSCI全球公用事業板塊本益比僅17.96倍，僅高於能源(15.02倍)及金融(16.52倍)板塊；其中公用事業各部門中又以獨立發電廠最受資金追捧，除了不依賴政府補貼以外，購電的價格穩定上行更提高了利潤空間，因此獨立發電廠營運效率與資本回報率更高。

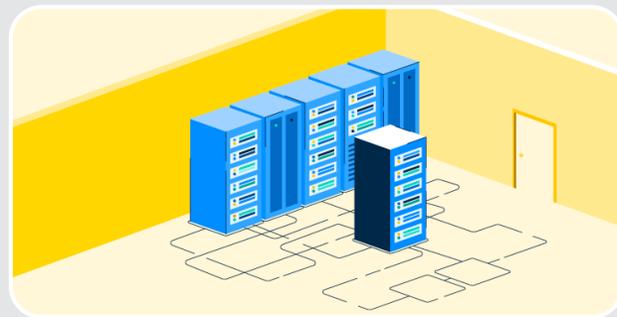
公用事業各部門加權本益比



資料來源：MSCI, Jefferies，玉山投信整理，2025/08/29。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。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。



電塔享產業壁壘優勢，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
- 相對不受關稅風險影響

資料中心

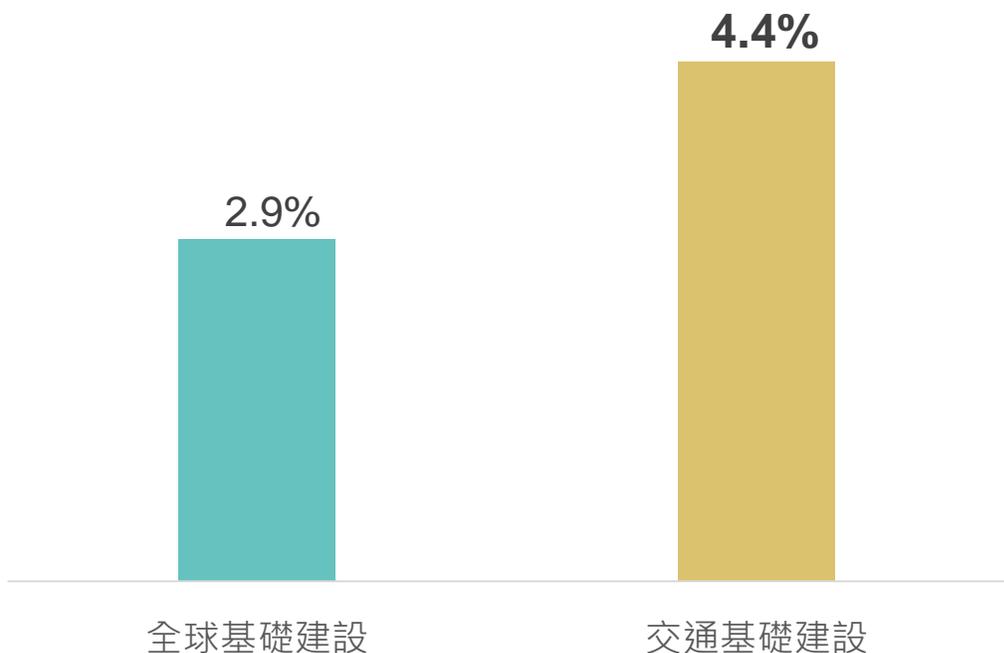
- 生成式AI驅動長期需求
- 近期大型雲端服務業者的資本支出計畫舒緩了市場的擔憂
- 資料中心的租賃利差正在改善，相較其他REITs出現優勢



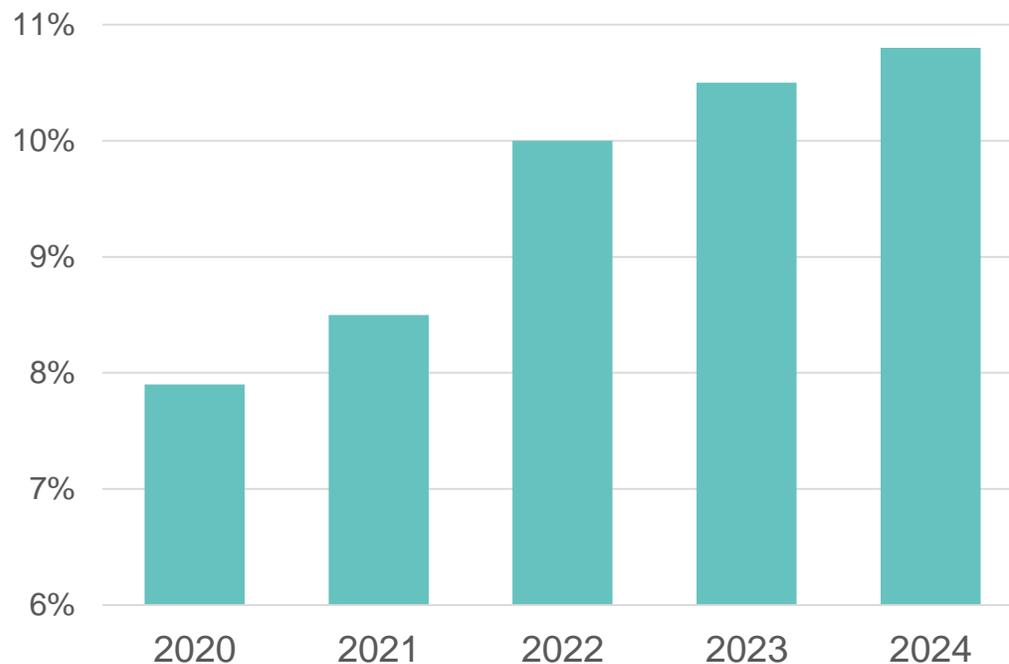
交通基建潛力攀升，投資回報穩健

- 近年來全球基礎建設投資主要轉向能源及數位基建，使得對交通運輸的投入不如前二者來的快速，不容忽視的是，交通運輸類別整體的獲利成長性仍高於基礎建設整體平均。疫情過後，全球經濟復甦與交通基礎建設的投入密不可分；解封後交通類別的內部報酬率更一舉突破10%，顯示交通運輸深具投資價值。

近十年平均獲利年增率 (%)



交通基礎建設內部報酬率(IRR)



資料來源：InfraRed，玉山投信整理，2025/05/09。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。過去之績效不代表未來績效之保證。

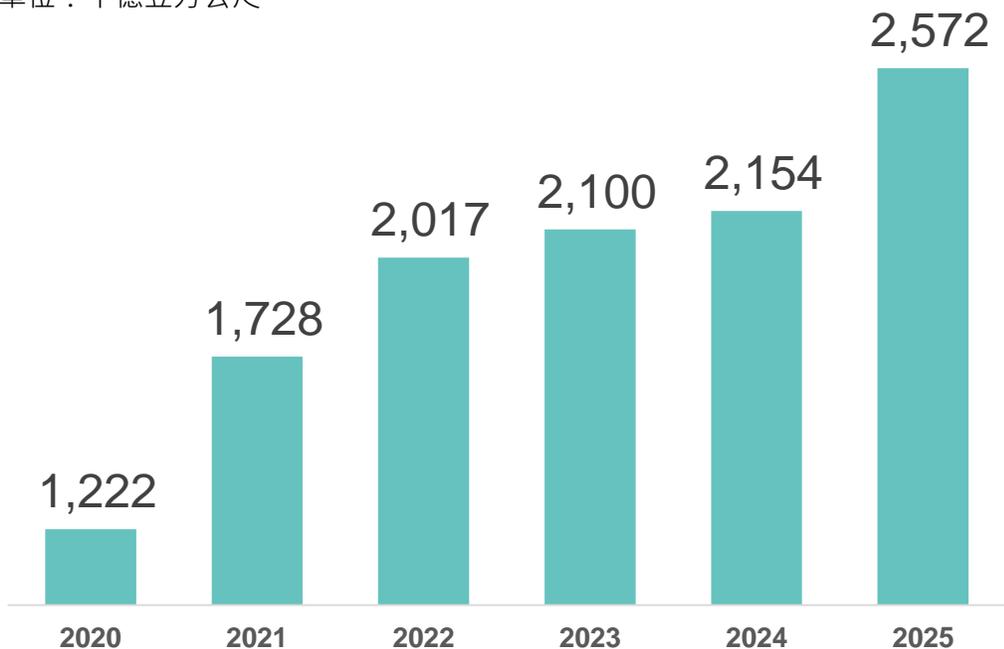


美國LNG出口持續增長，有利油氣管線表現

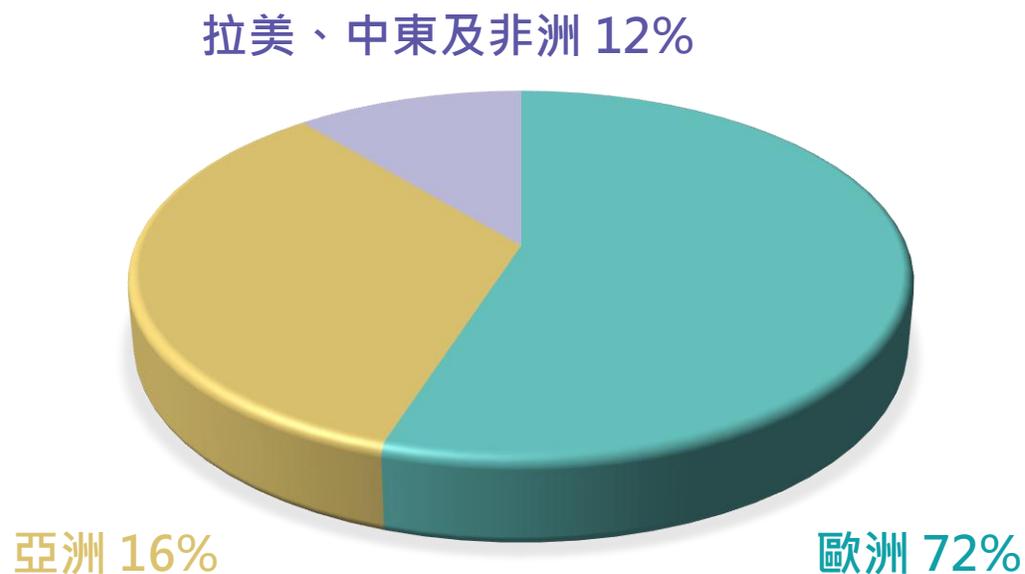
- 美國液化天然氣(LNG)出口近年持續增長，鞏固其作為全球能源市場核心供應國的地位，已然是全球第一大出口。
- 有鑑於歐洲力圖擺脫俄羅斯的能源控制，以及滿足川普欲縮減美歐貿易逆差的要求，今年上半年美國LNG出口至歐洲的占比高達72%，創近十年來出口至單一區域最高紀錄；根據EIA預估，2025年出口將再提升17%，有利油氣管線等能源中游企業後續營運表現。

2020-2025年1~6月美國LNG出口量

單位：十億立方公尺



2025年1~6月美國LNG出口地區佔比



資料來源：EIA，玉山投信整理，2025/06。



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。



資料來源：玉山投信整理，2025/09。

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。

四大基建年度EBITDA年增率

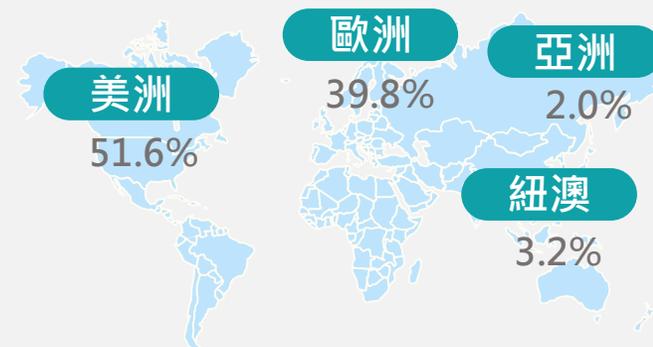


資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/09。

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，2025/08/29。
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

- ✓ 看好題材：AI帶動電力需求
- ✓ 保護性：特許行業、資本密集、寡占市場
- ✓ 成長性：AI用電大增、建置成本下降

能源基建

- ✓ 看好題材：川普支持傳統能源業
- ✓ 保護性：特許行業、資本密集、長約保護
- ✓ 成長性：政策開綠燈、管線供不應求



交通基建

- ✓ 看好題材：收費道路及機場受惠旅遊復甦
- ✓ 保護性：特許行業、資本密集、寡占市場
- ✓ 成長性：疫後休閒旅遊需求噴發

數位基建

- ✓ 看好題材：AI刺激資料中心需求
- ✓ 保護性：特許行業、寡占市場、長約保護
- ✓ 成長性：AI/IoT/雲計算需求持續上升

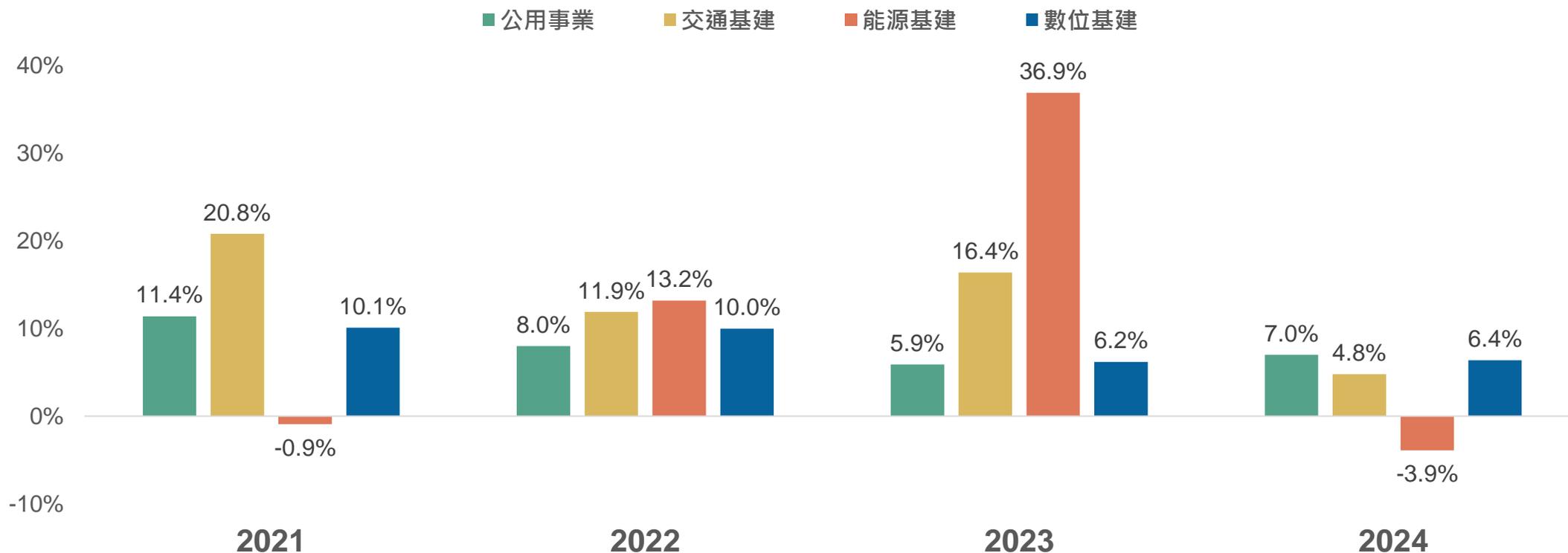


基金特色 | Defensive

重視財務體質 增強防禦力

- 穩定的財報可以降低個股波動，因此基金綜合考量企業市值、現金流、股利率及成長性等，精選財務體質穩定之高品質標的。

四大基建年度EBITDA年增率多數期間呈現正成長



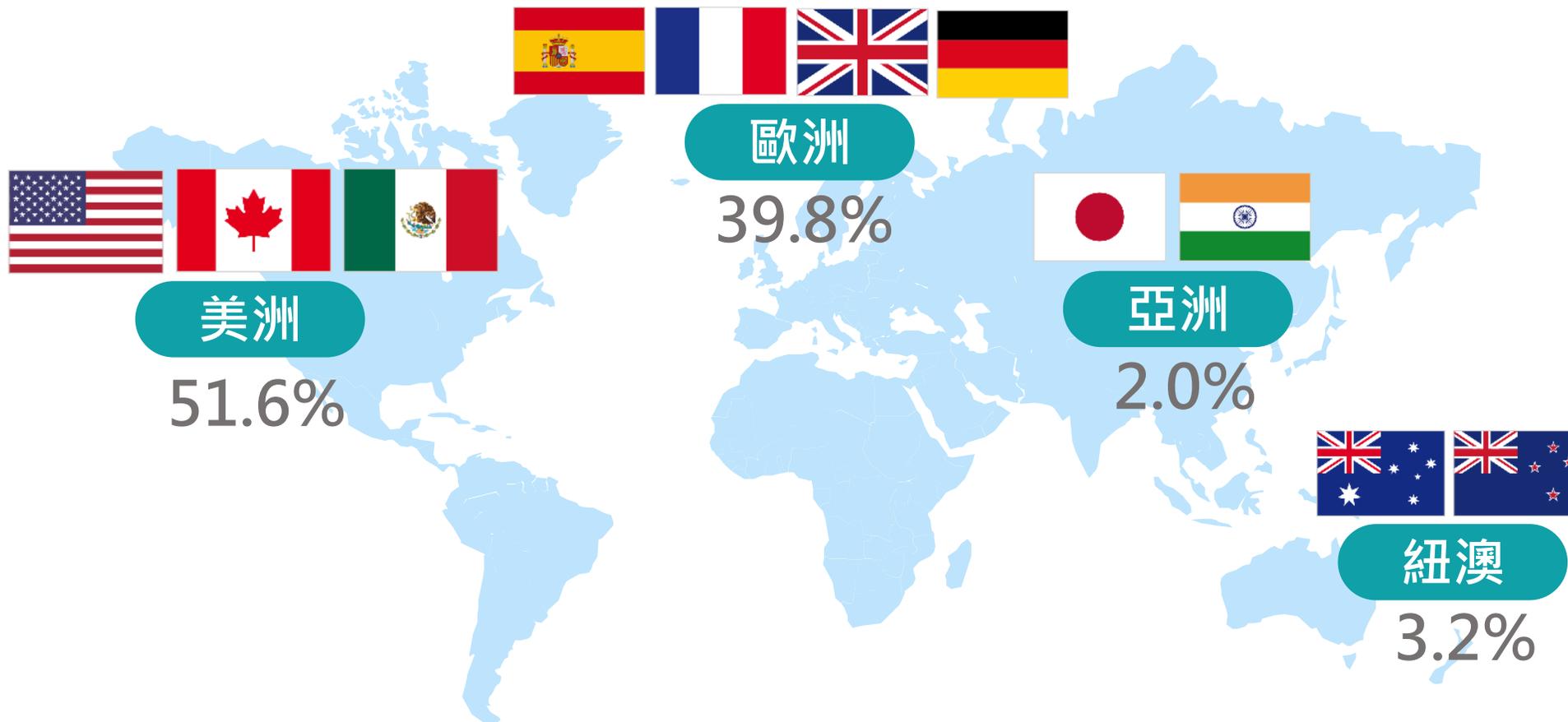
資料來源：Bloomberg · 玉山投信整理 · 2025/09。注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。



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，2025/08/29。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%

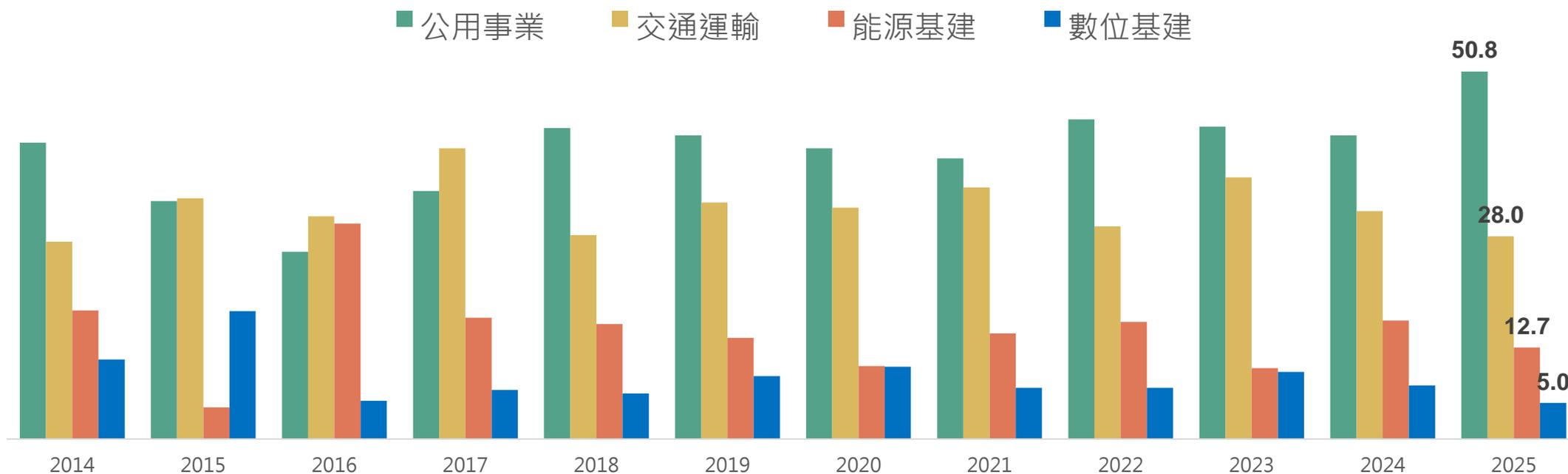
交通運輸：25%~50% 數位基建：5%~20%

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，2025/08/29。註：2025年數據截至2025/08/29。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 (5.05%)

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▶ Elia Group (4.84%)

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。

3▶ NextEra Energy (4.16%)

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。

4▶ Aena SME (3.99%)

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。

5▶ The Southern Company (3.35%)

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 (2.91%)

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。

7▶ Williams Companies (2.64%)

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 (2.61%)

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▶ 太平洋機場集團 (2.52%)

產業：交通運輸 / 國家：墨西哥

墨西哥客運量最大的機場營運商，據點遍及墨西哥及亞買加，業務涵蓋建設、開發及運營。

10▶ Enel S.p.A. (2.28%)

產業：公用事業 / 國家：義大利

義大利國有電力公司，是義大利最大的發電供電商，旗下主要有電力和天然氣兩大事業體。



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 | 5.59 |
| 6個月 | 5.75 |
| 1年 | 8.41 |
| 2年 | 28.31 |
| 3年 | 29.99 |
| 5年 | 48.80 |
| 10年 | 70.83 |
| 今年以來 | 6.66 |
| 成立以來 | 98.50 |

基金特色

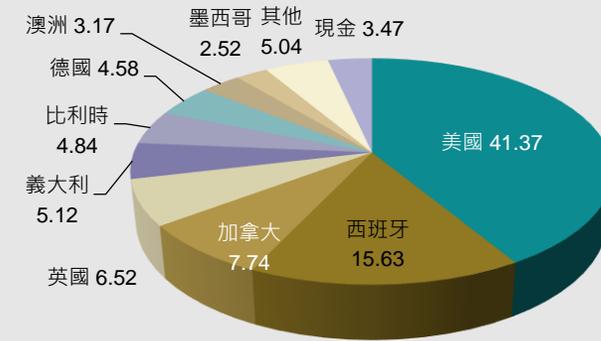
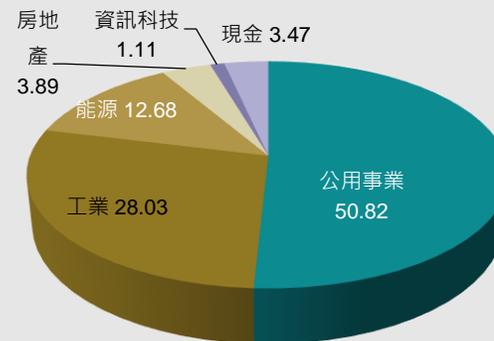
- 投資連續三年EPS高於市場平均值的上市或上櫃公司股票
- 適當分散布局，兼備高配息股與成長股
- 重視中長期布局，不因短線利益進出而將投資組合曝露於高風險下

基金特色

- 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

台幣7.88億元



(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。資料時間：2025/08/31。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。ESUNAM20251022

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