



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



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。



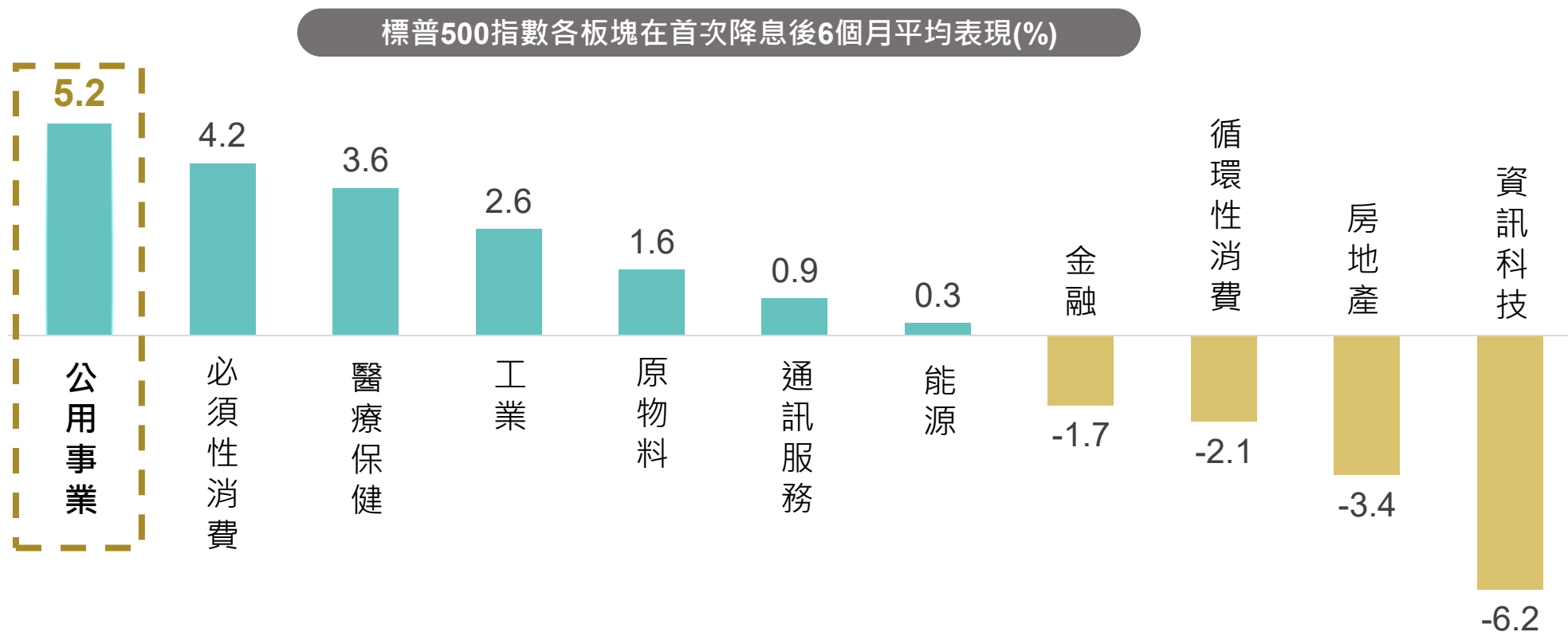
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/11/21。

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。



資料來源：Nationwide，玉山投信整理，2024/10/02。

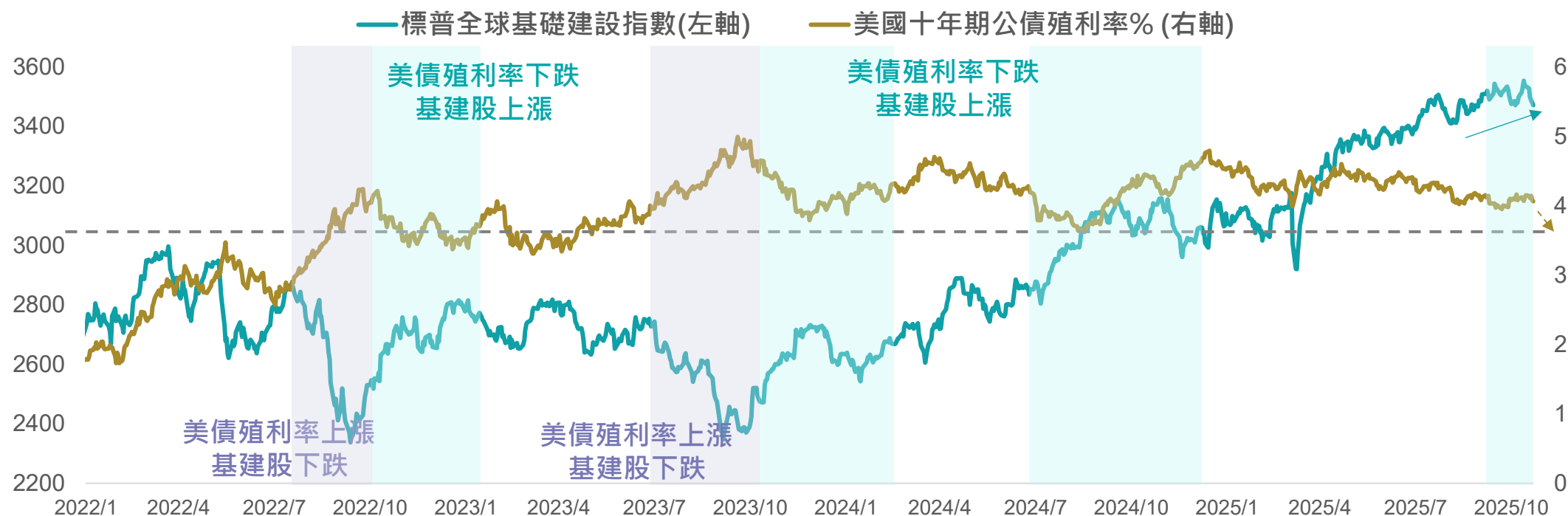
注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數。



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



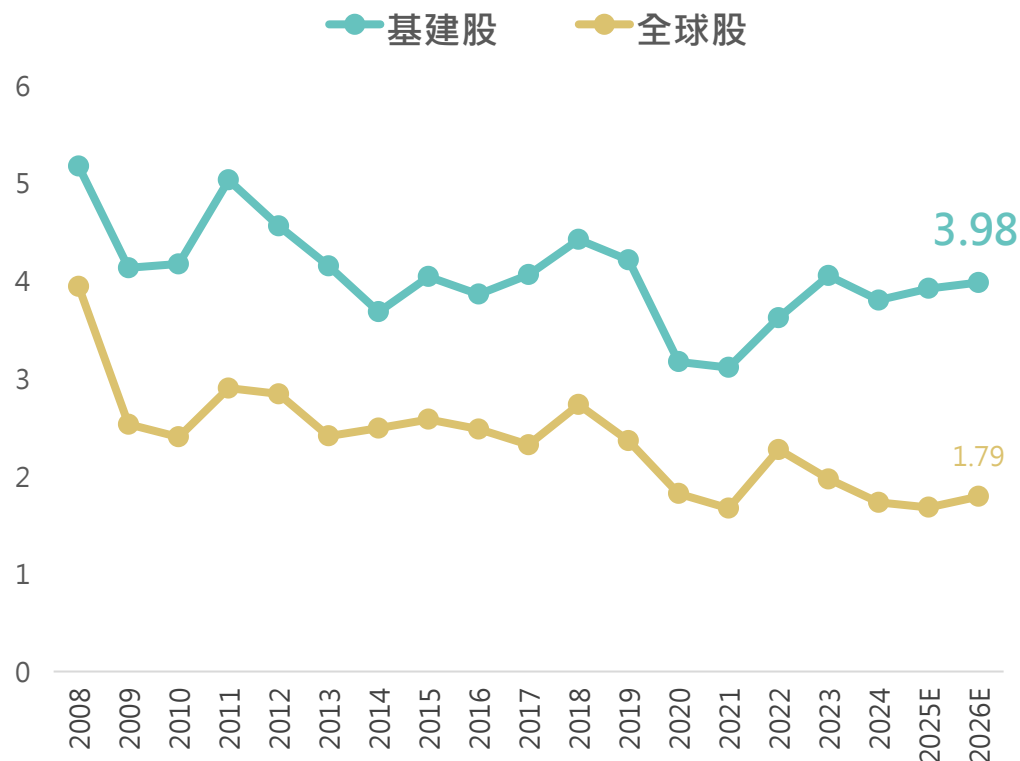
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/11/21。注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。



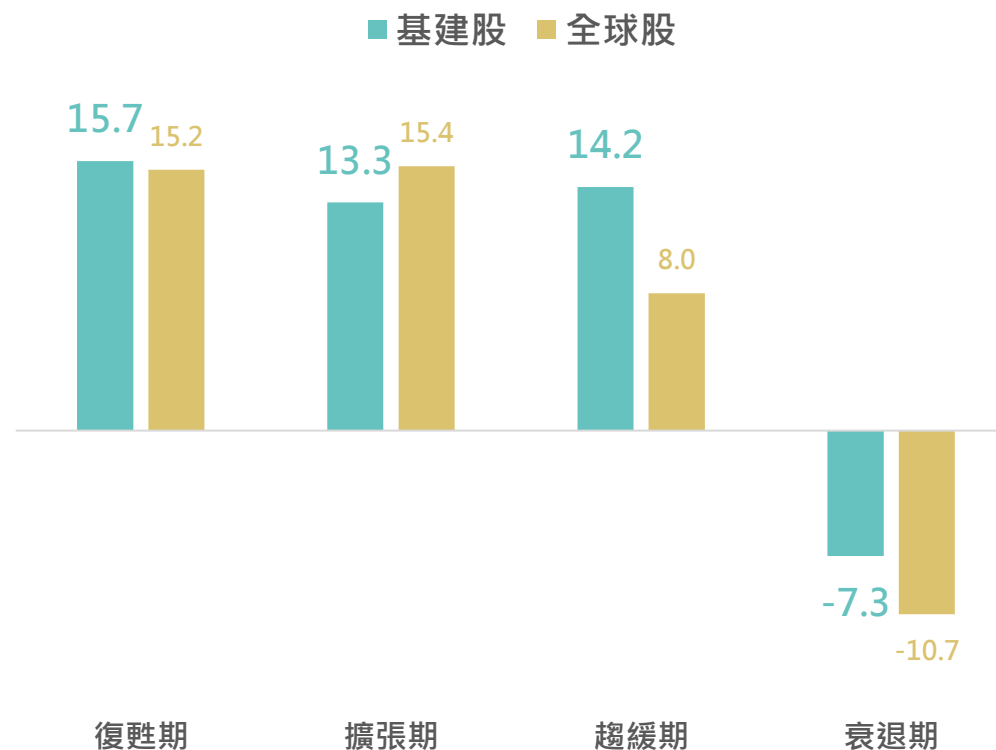
穩定的股息收入，基建抗跌有一套

- 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

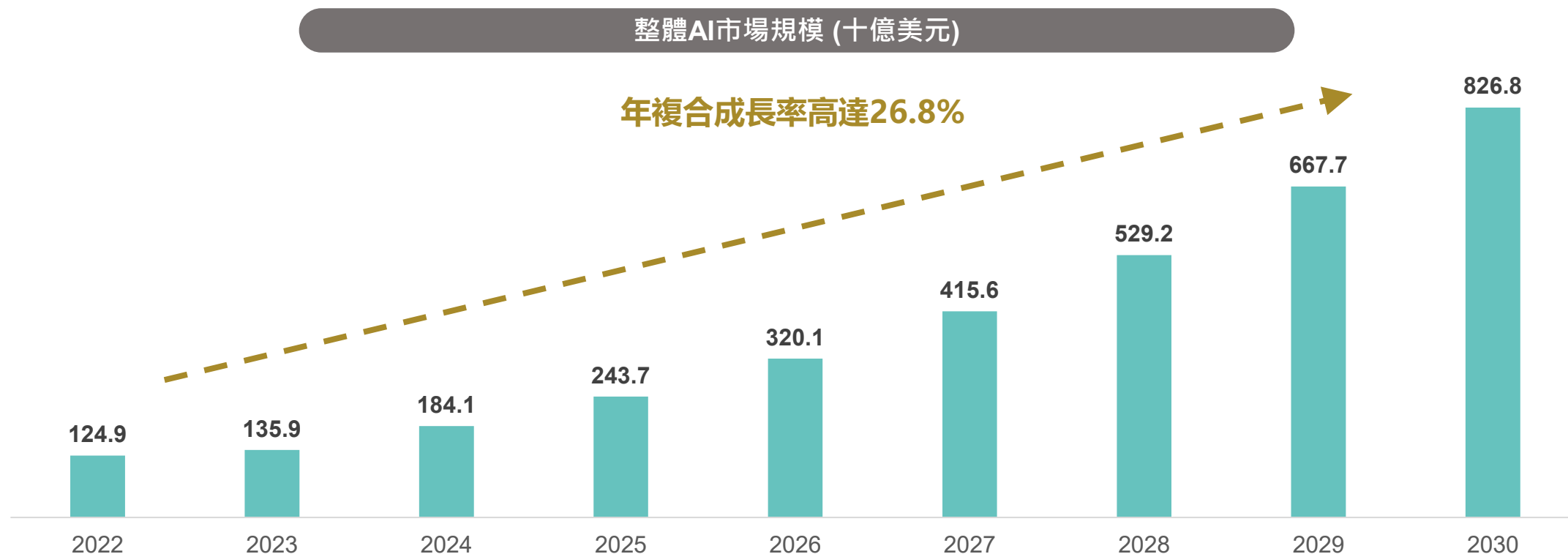


資料來源：Bloomberg、Cohen & Steers，玉山投信整理，2025/10，右圖統計期間：1973/01/31-2024/12/31。
注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數。



AI推升用電需求，電力基建進展快

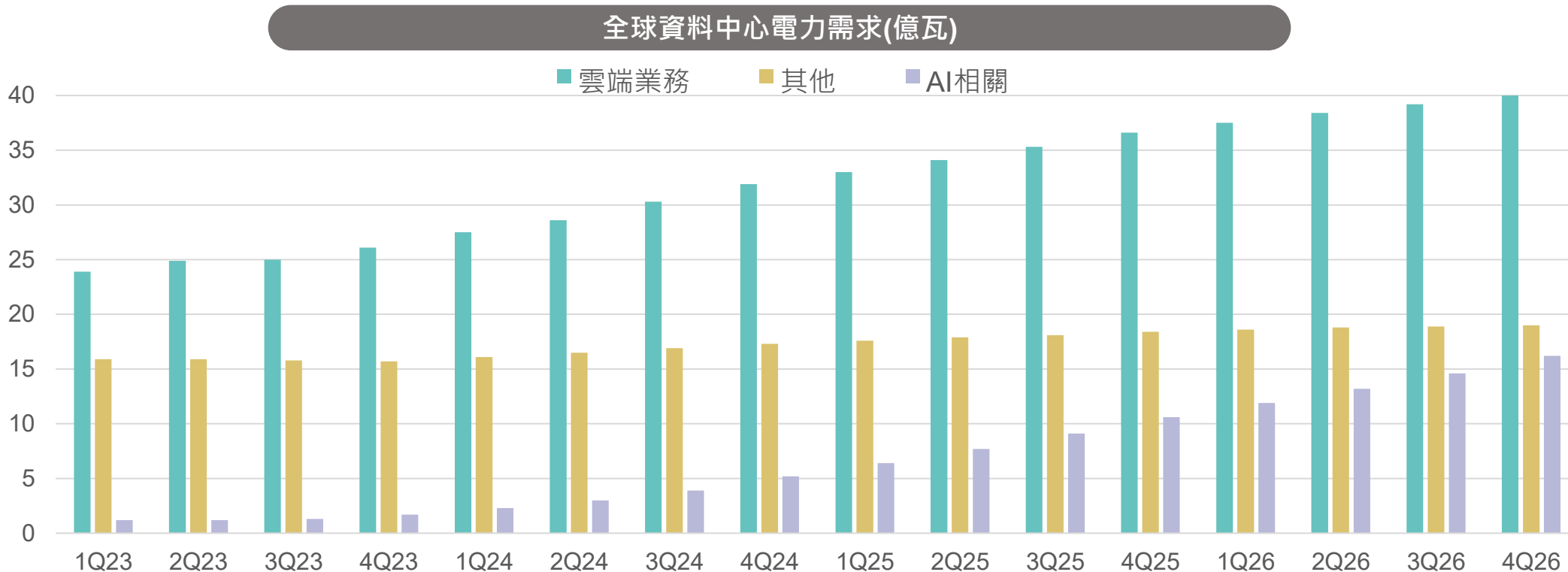
- AI市場規模高速成長，雲端服務供應巨頭持續擴大資本支出，美國資料中心未來的用電量將大幅成長，其中超過六成的用電來自於AI運算。電力需求的大幅攀升，將有利電力相關公用事業後續的營運發展，未來成長潛力相當值得期待！





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。

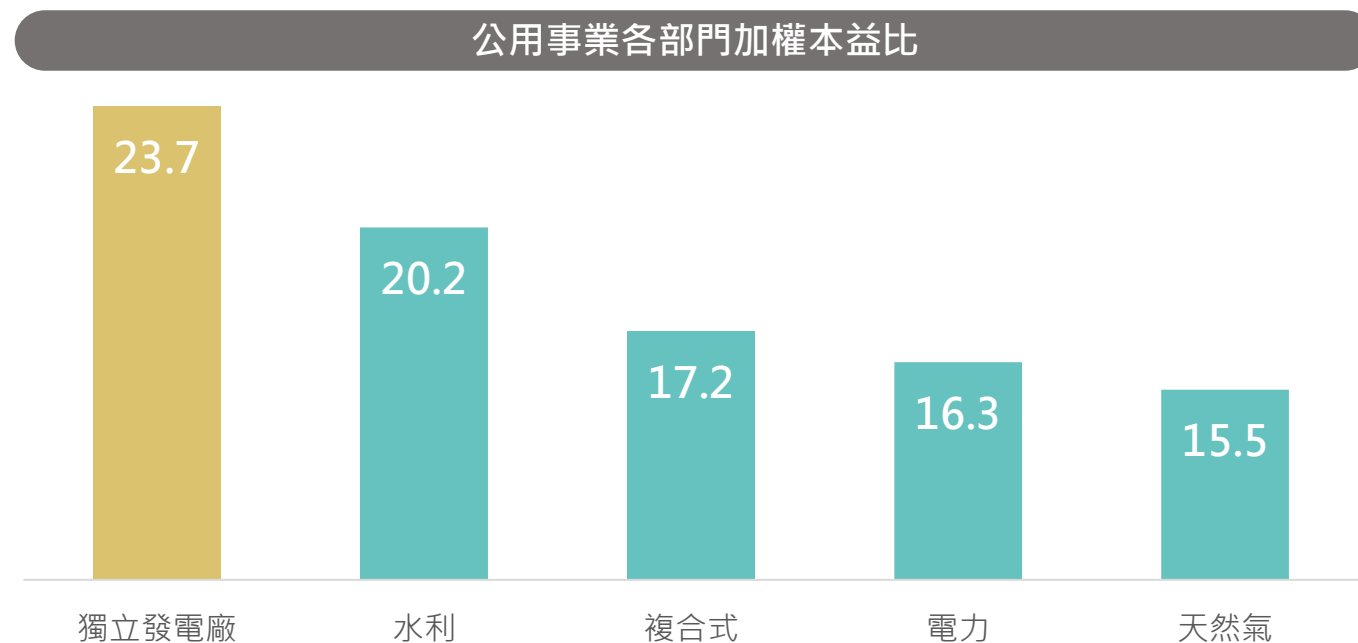


資料來源：Goldman Sachs，玉山投信整理，2025/08/29。



公用事業擁低評價面優勢，獨立發電廠最受青睞

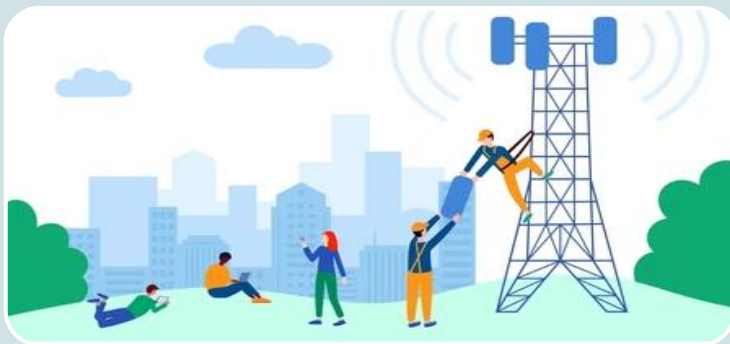
- 獨立發電廠(IPP)相較於傳統發電廠更願意採用新技術如智慧電網、AI能源管理等，隨著資料中心的電力需求急遽攀升，IPP可快速擴增電力設施、且供電更為穩定，深受大型雲端服務供應商喜愛。
- 截至2025/8/29，MSCI全球公用事業板塊本益比僅17.96倍，僅高於能源(15.02倍)及金融(16.52倍)板塊；其中公用事業各部門中又以獨立發電廠最受資金追捧，除了不依賴政府補貼以外，購電的價格穩定上行更提高了利潤空間，因此獨立發電廠營運效率與資本回報率更高。



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。

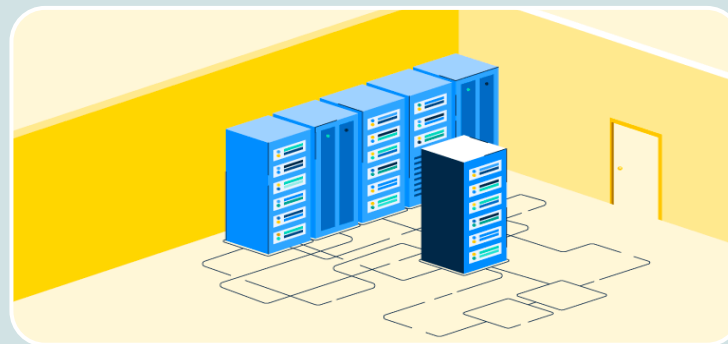


電塔評價面投資價值浮現，資料中心需求猛爆式增長



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

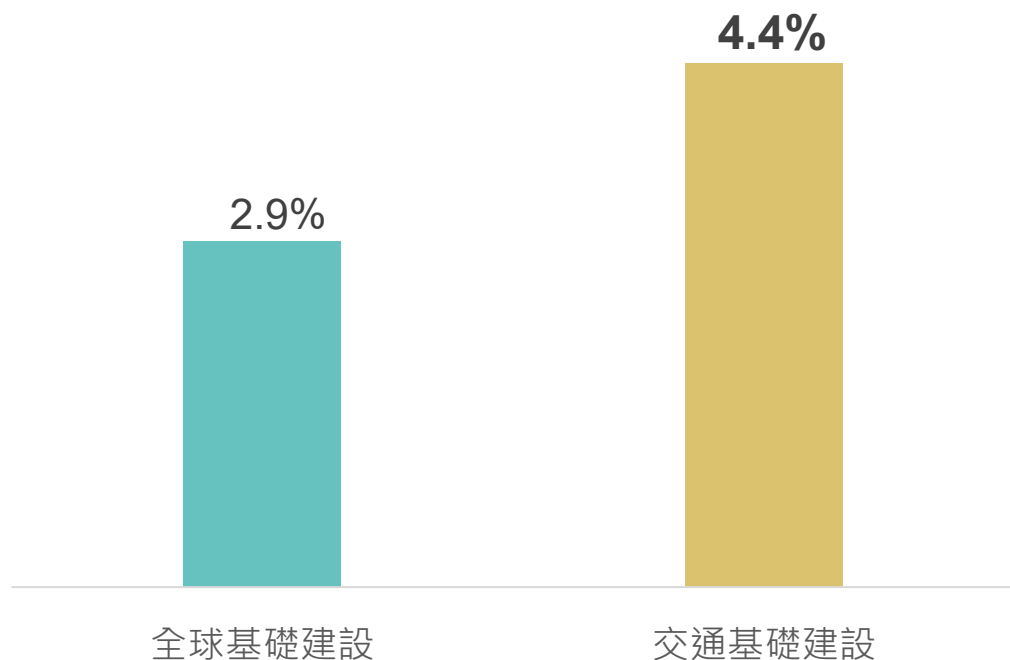
- Gen AI驅動長期需求
- 近期大型CSP業者的資本支出計畫舒緩了市場的擔憂
- 資料中心的租賃利差正在改善，相較其他REITs出現優勢



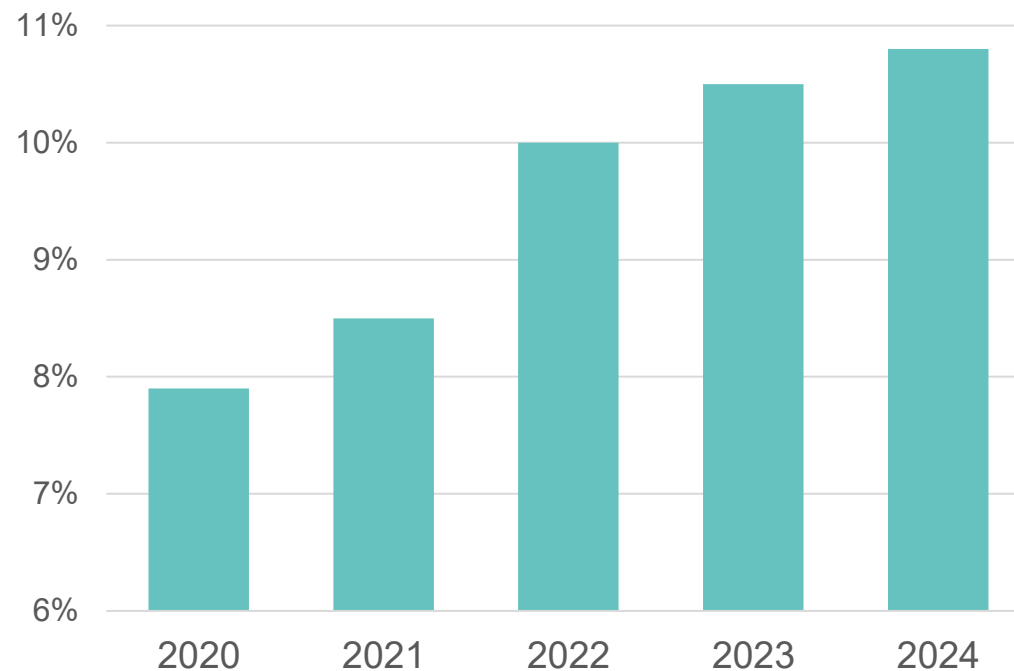
交通基建潛力攀升，投資回報穩健

- 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。

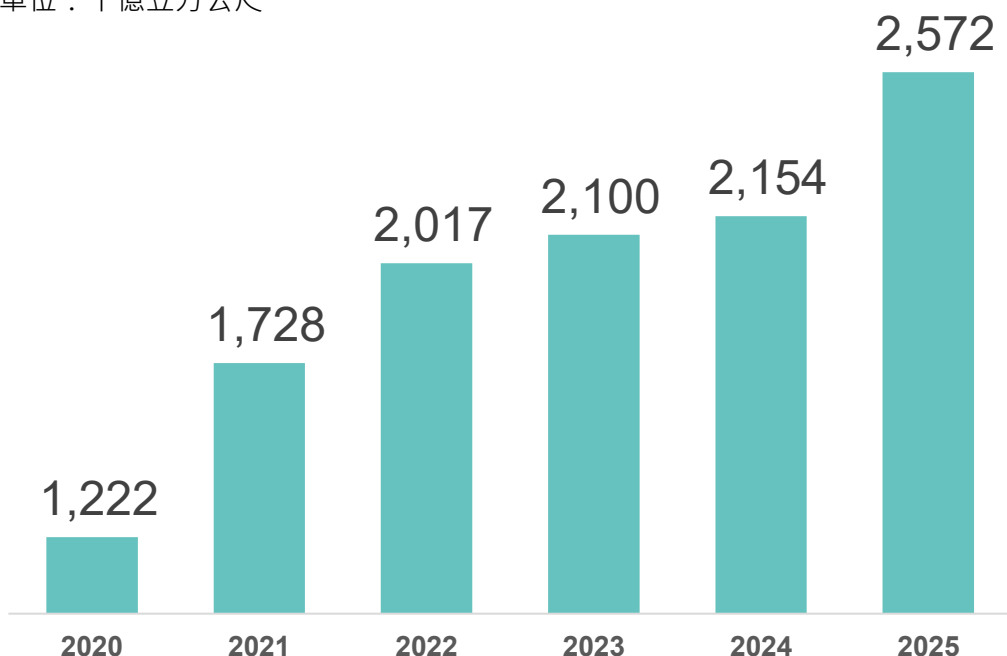


美國LNG出口持續增長，有利油氣管線表現

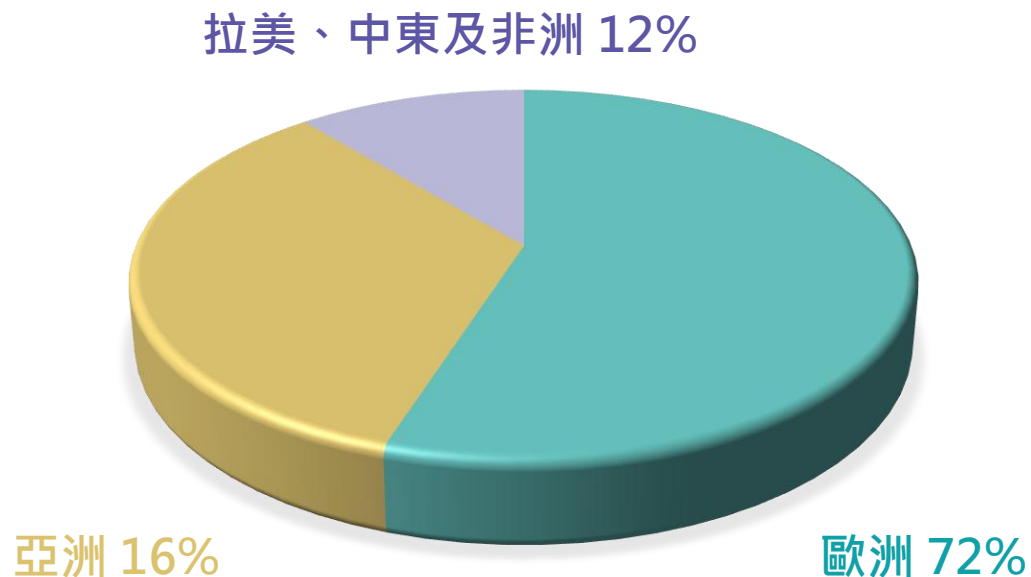
- 美國液化天然氣(LNG)出口近年持續增長，鞏固其作為全球能源市場核心供應國的地位，已然是全球第一大出口。
- 有鑑於歐洲力圖擺脫俄羅斯的能源控制，以及滿足川普欲縮減美歐貿易逆差的要求，今年上半年美國LNG出口至歐洲的占比高達72%，創近十年來出口至單一區域最高紀錄；根據EIA預估，2025年出口將再提升17%，有利油氣管線等能源中游企業後續營運表現。

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。



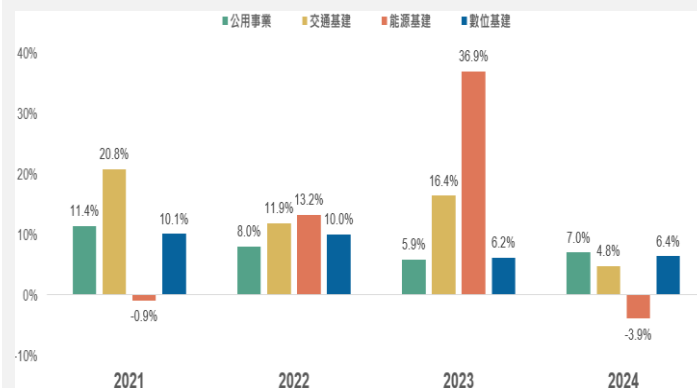
資料來源：玉山投信整理，2025/09。

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

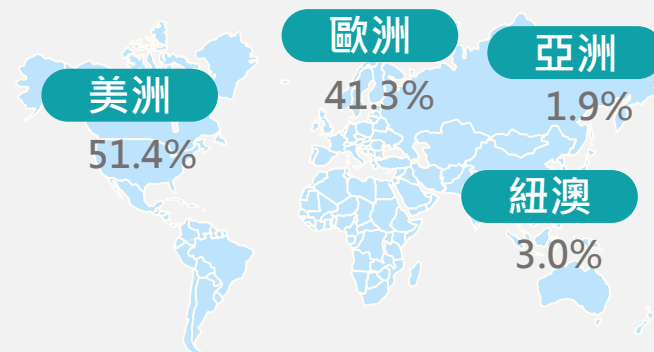


資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/09。

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，2025/10/31。
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

- ✓ 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



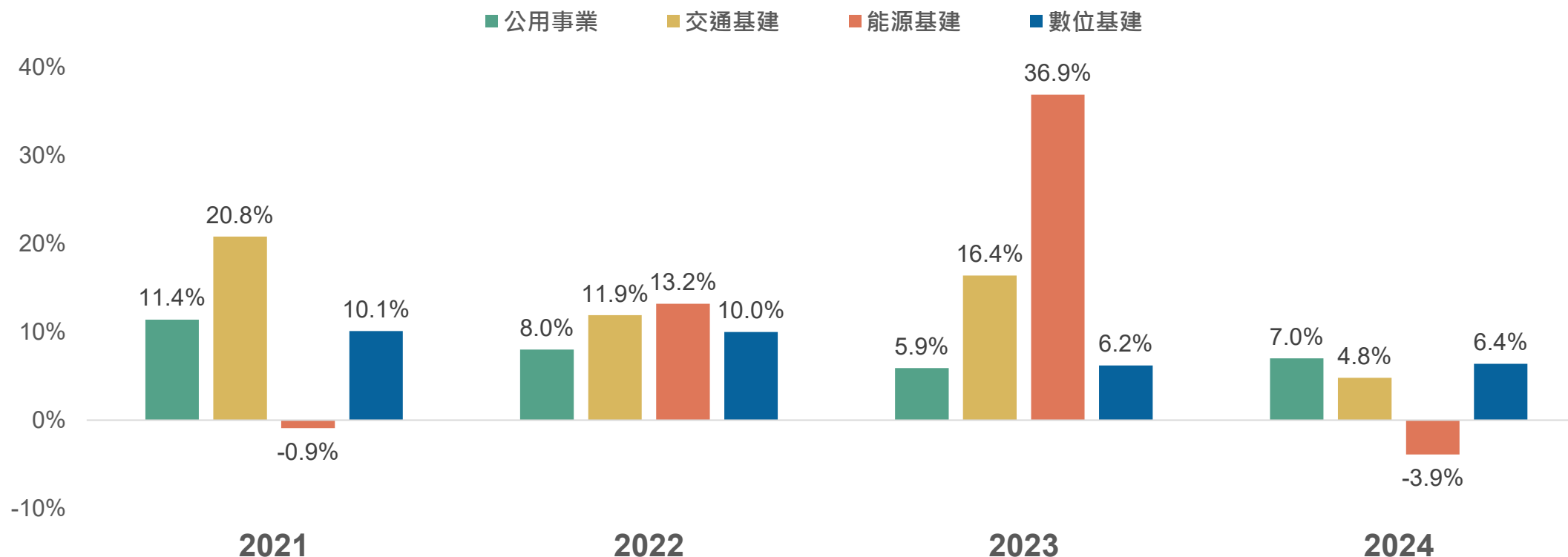


基金特色 | Defensive

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



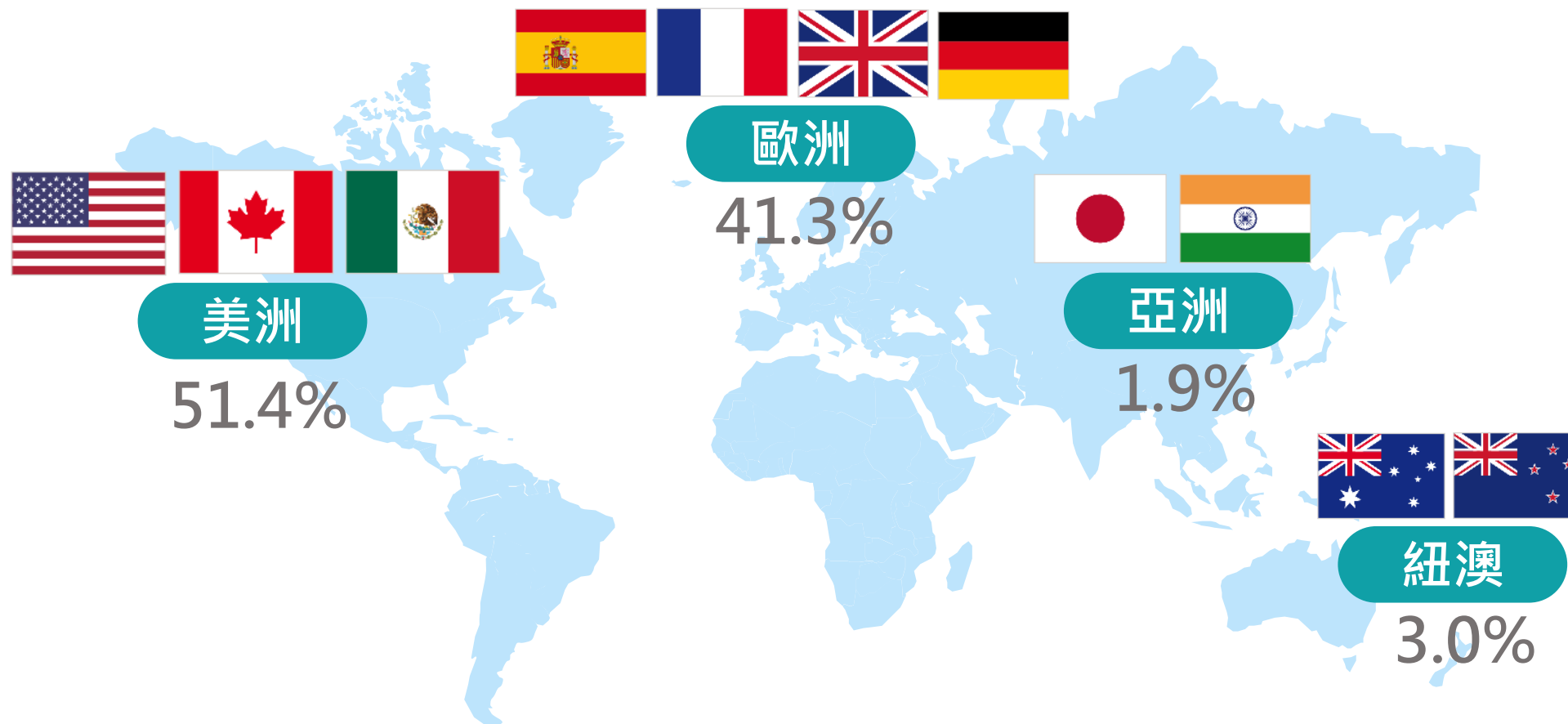
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/09。注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

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，2025/10/31。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%

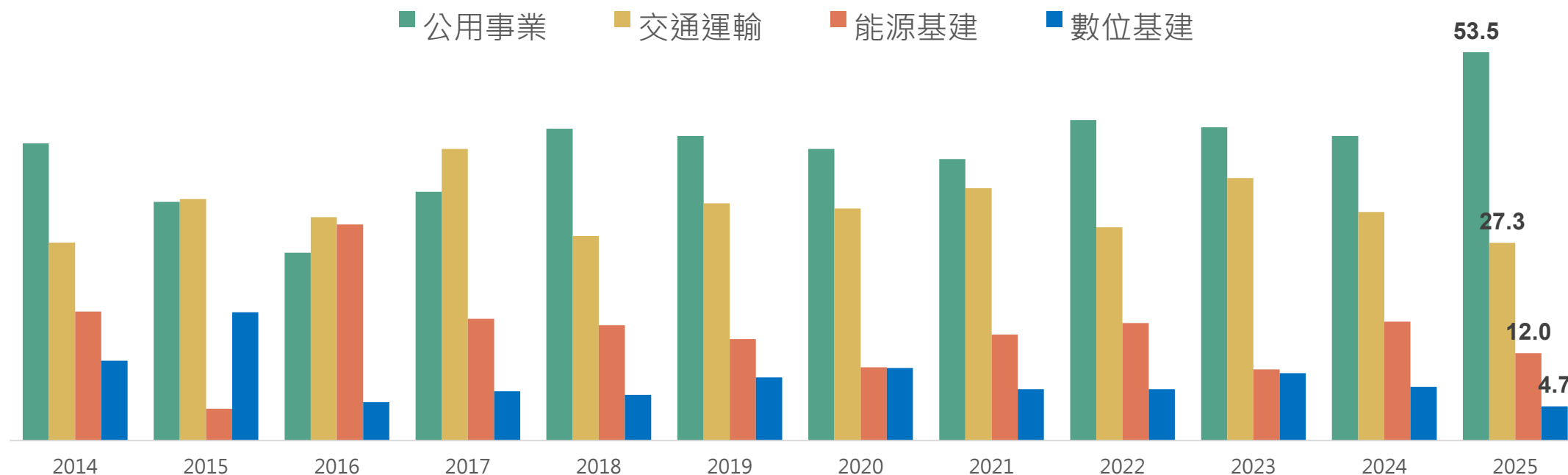
交通運輸：25%~50% 數位基建：5%~20%

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，2025/10/31，註：2025年數據截至2025/10/31。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► Ferrovial (5.53%)

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 (4.98%)

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 (4.58%)

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► The Southern Company (3.33%)

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 (3.02%)

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 (2.79%)

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► 薩維公司 (2.65%)

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。

8► Williams Companies (2.57%)

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。

9► 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。

10► 星座能源(2.36%)

產業：公用事業 / 國家：美國

美國最大清潔能源生產商，主要業務為透過旗下多類型發電廠為北美之家庭及企業用戶提供電力。

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	6.92
6個月	4.90
1年	10.19
2年	39.44
3年	35.76
5年	66.59
10年	74.96
今年以來	10.37
成立以來	105.40

基金特色

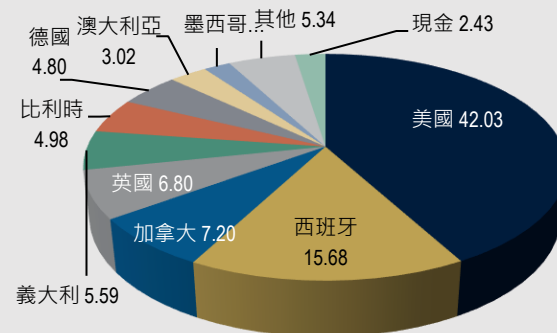
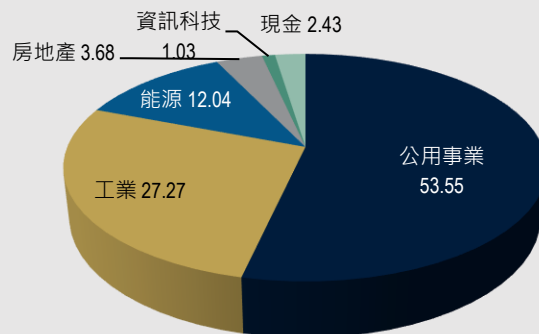
- 參與成熟國家基礎建設維護以及新興國家建設的龐大商機
- 獲取基礎建設產業相對穩定的股利收益
- 產業特性穩定，不易受景氣循環影響

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7.58億元



(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：2025/10/31。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。ESUNAM202511134

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