



2026年領航基金

玉山全球基礎建設基金

(原PGIM保德信全球基礎建設基金)

風險環伺抗震首選 基建迎接主升段

2026年5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



電力需求飆升，基礎建設馬年迎春

- 2026年CSP業者持續加碼AI投資，數據中心遍地開花隨之而來的是全球用電量的激增，市場焦點從AI晶片轉向AI基礎設施，使得能源基礎建設重獲市場青睞，電網升級、輸電投資、天然氣管線、儲能設施等需求為基礎建設迎來全面成長的爆發期。



資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/5/25。

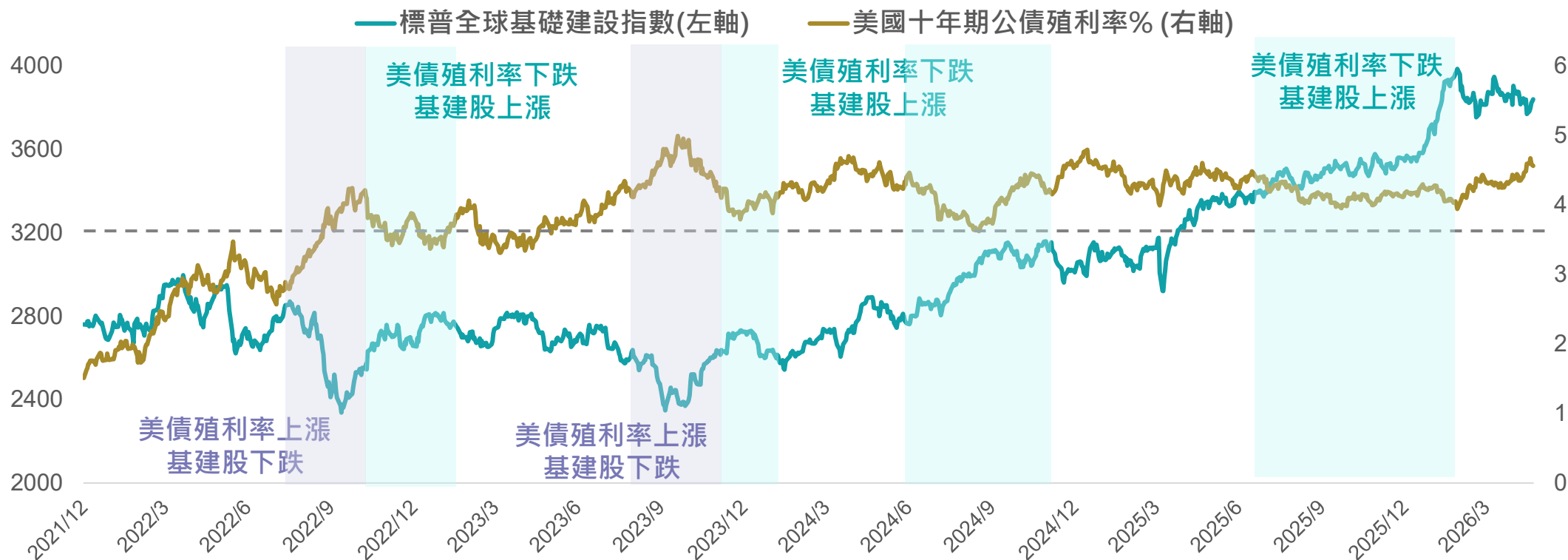
注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數。



戰事導致殖利率震盪，全球基建逆勢上揚

- 美伊戰爭爆發使得能源價格飆升，市場對通膨復燃擔憂上升，對聯準會降息預期減弱，十年期美債殖利率回升；即便殖利率小幅反彈，以往對利率較為敏感的基礎建設產業依然在今年繳出亮眼成績，短線殖利率下行走勢受到戰事干擾，我們仍預期殖利率將往長期平均值修正，為基建產業提供更大利基。

標普全球基礎建設指數與美國十年期公債殖利率走勢圖



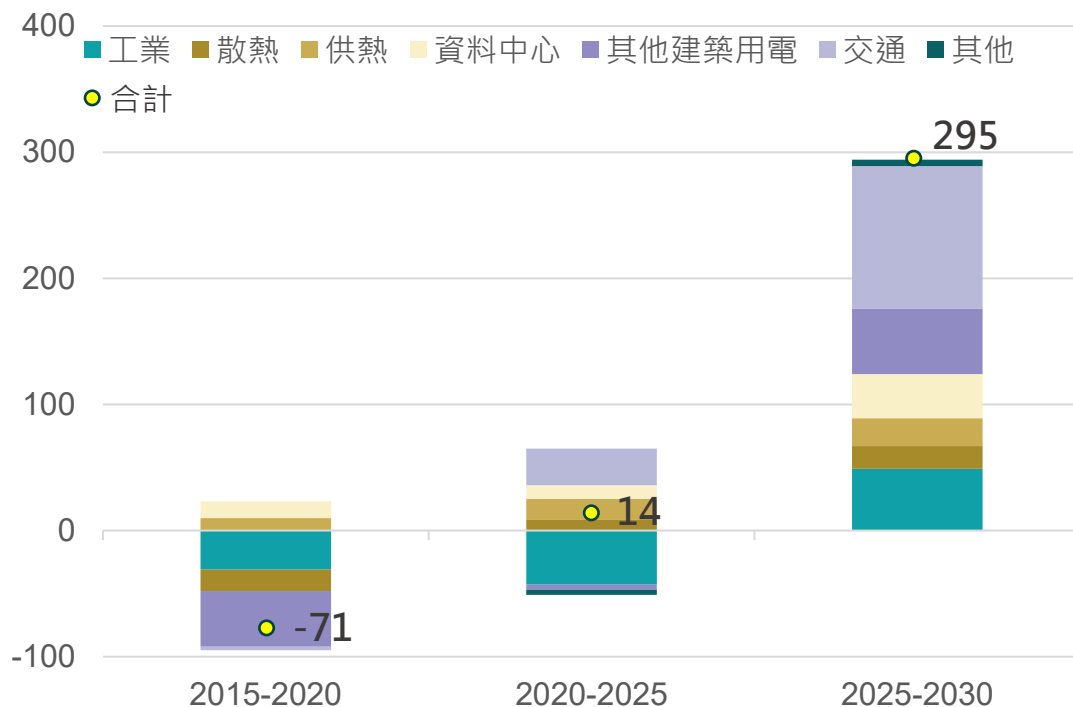
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/5/22。注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。



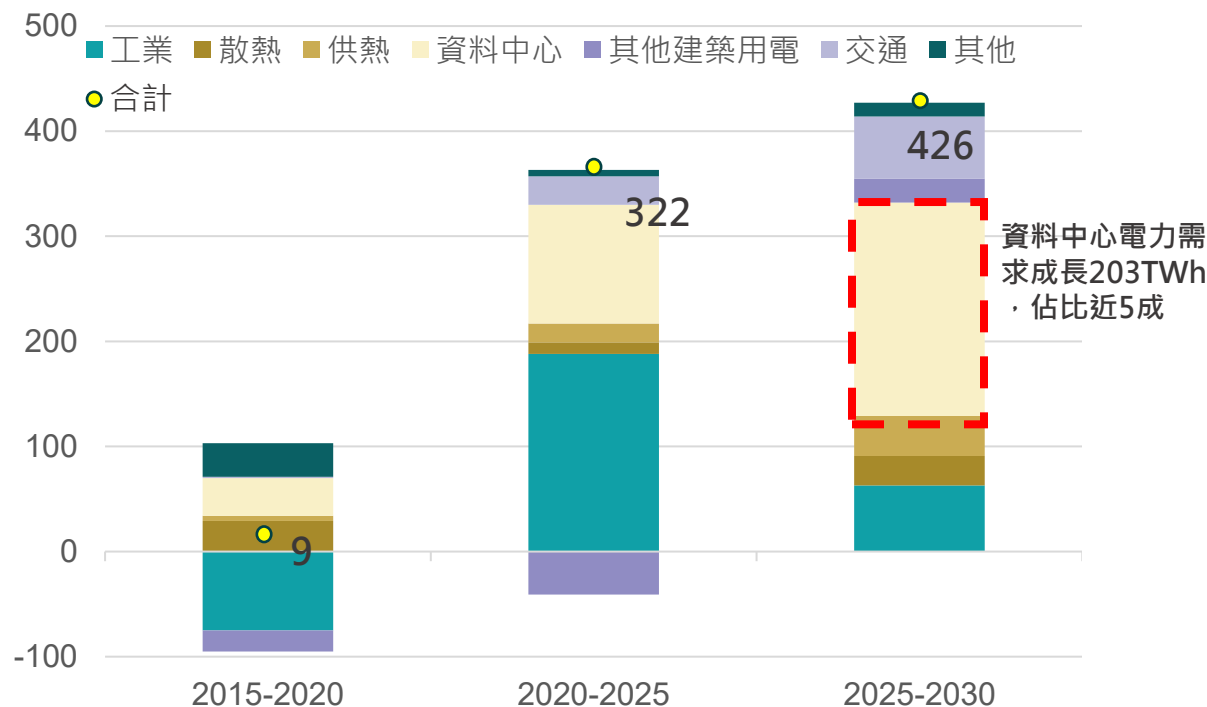
歐美電力需求同步看漲，美國資料中心將成用電巨獸

- 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)



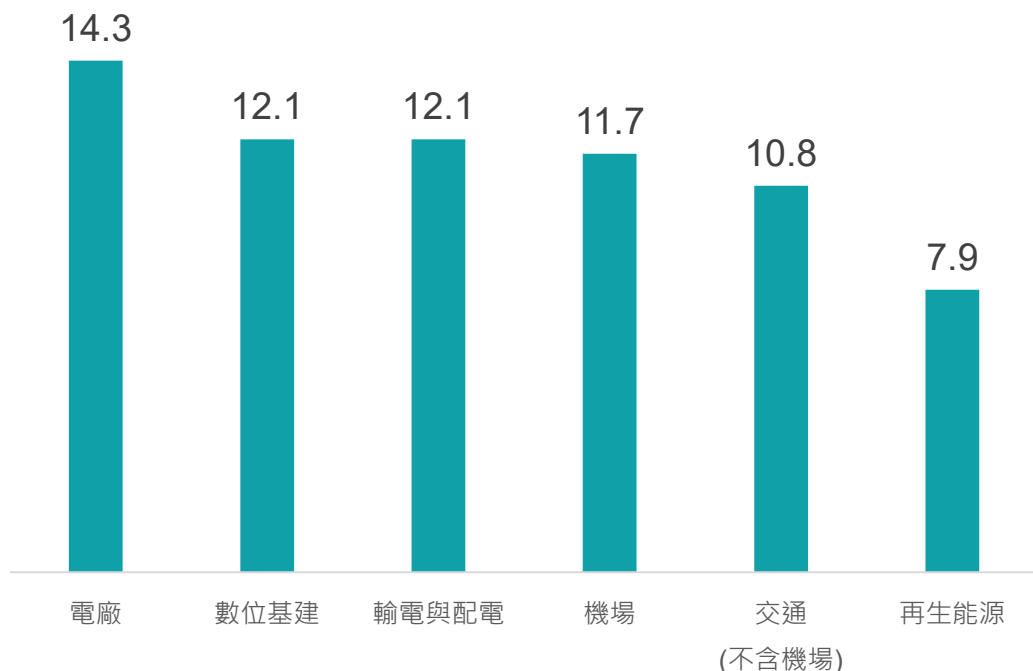
資料來源：IEA，玉山投信整理，2026/02/06。



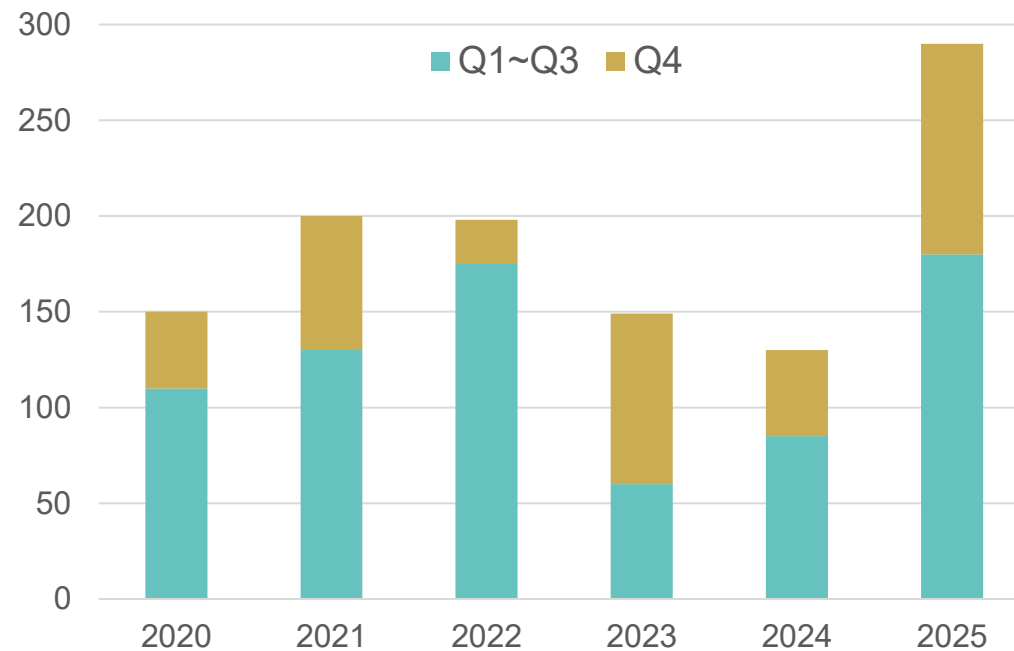
基建指數報酬穩健，私募基金資產管理規模倍增

- 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)

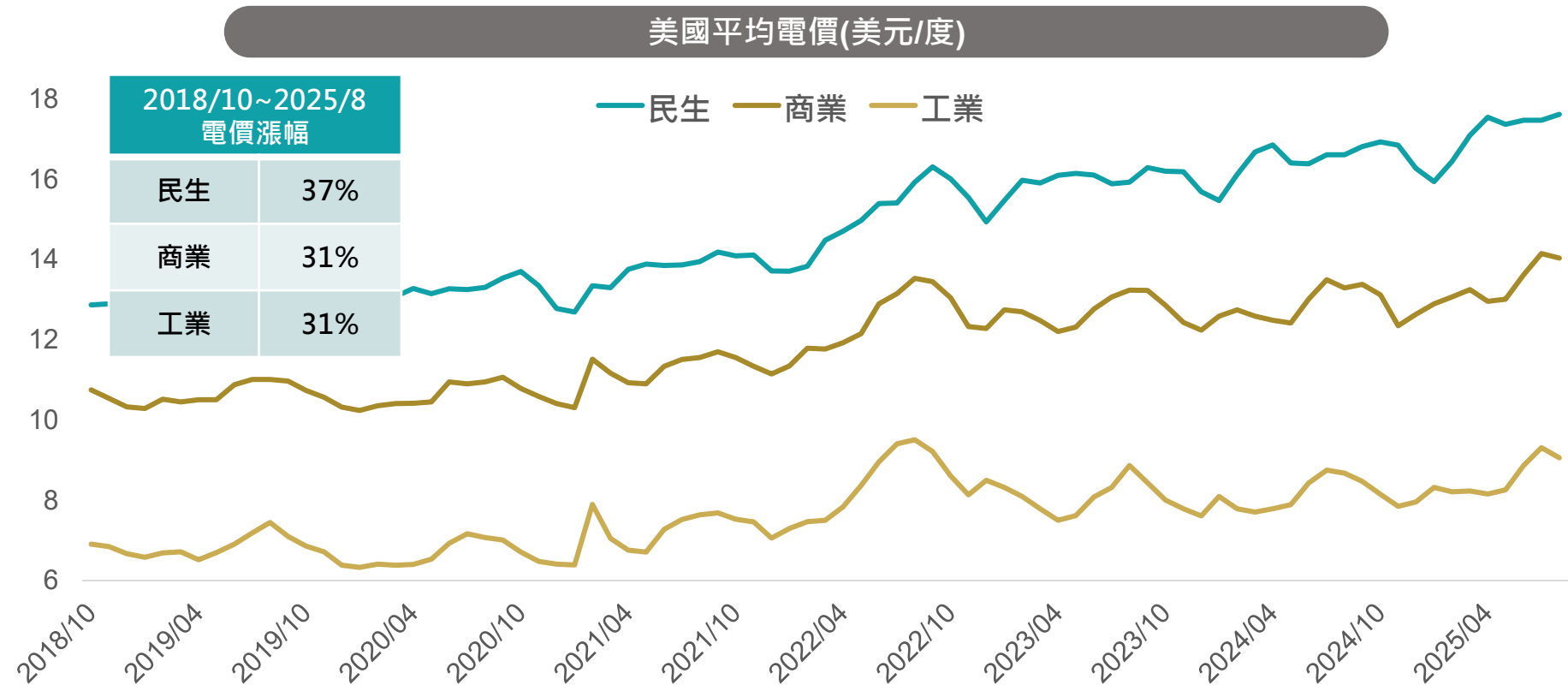


資料來源：CBRE·玉山投信整理，2026/3/30；左圖報酬率統計期間為2022Q3~2025Q2。
注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數。



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。



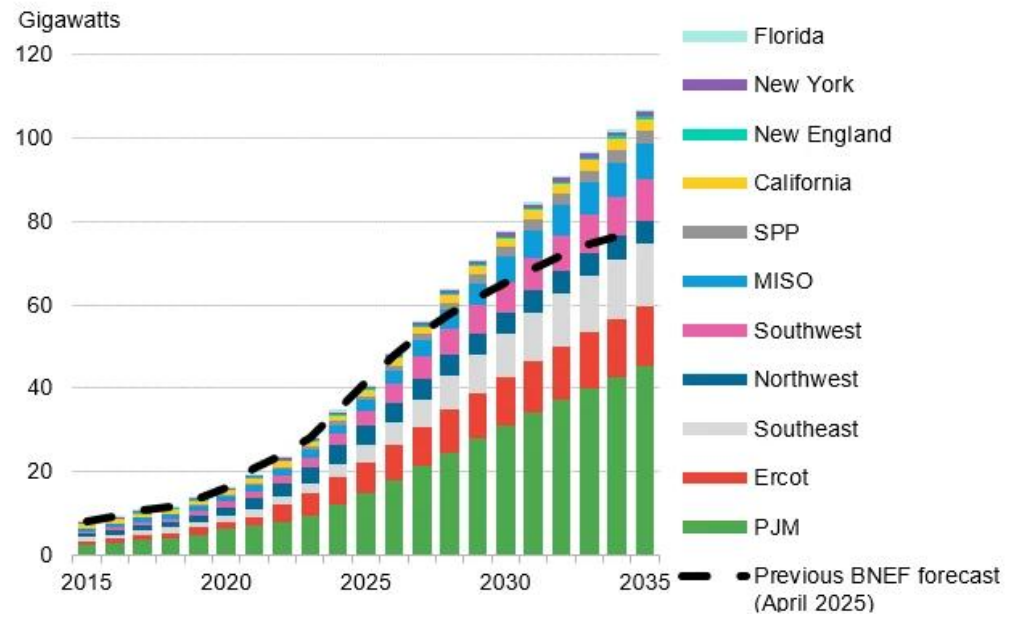
資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2025/12。



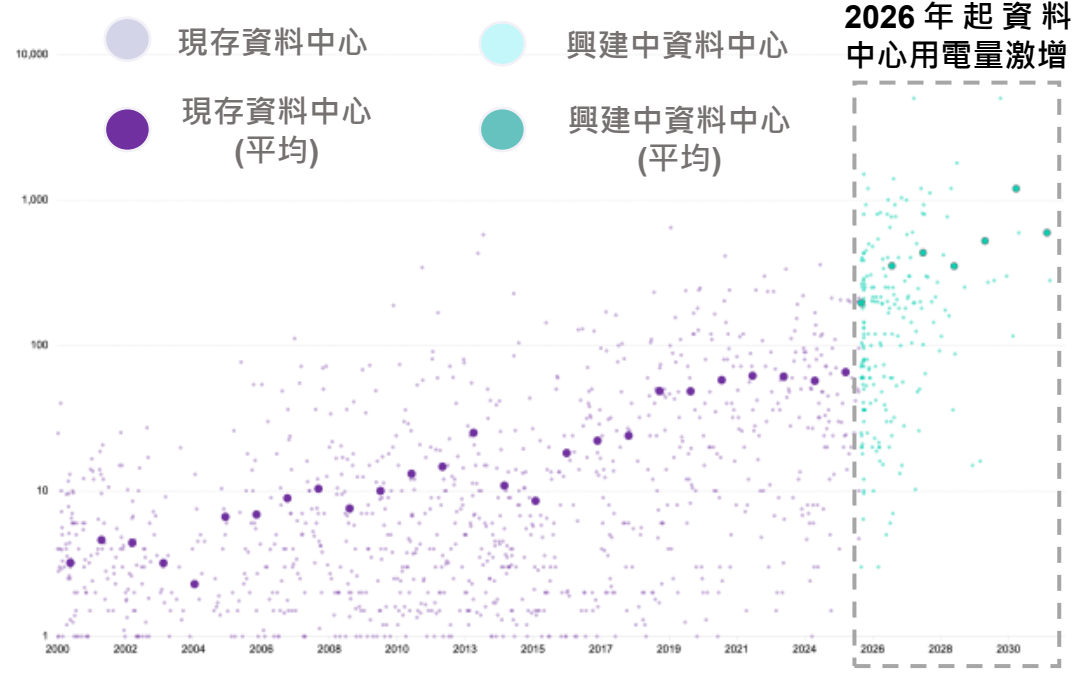
資料中心用電量激增，十年內需求飆升近300%

- 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)



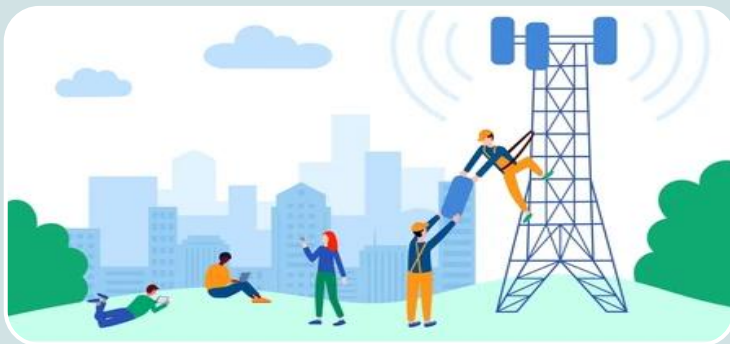
美國資料中心分布圖(依用電量劃分)



資料來源：BloombergNEF，玉山投信整理，2025/12。

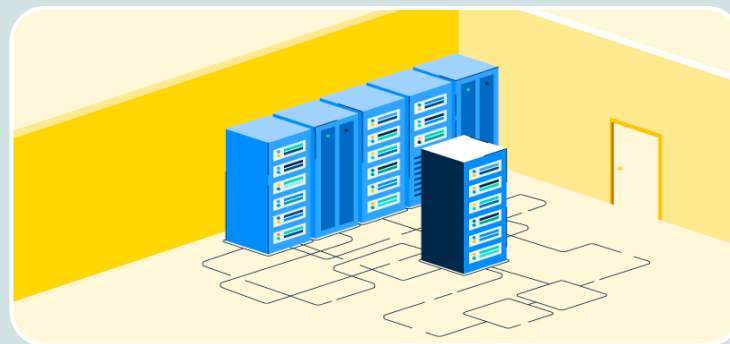


電塔評價面投資價值浮現，資料中心需求猛爆式增長



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



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。

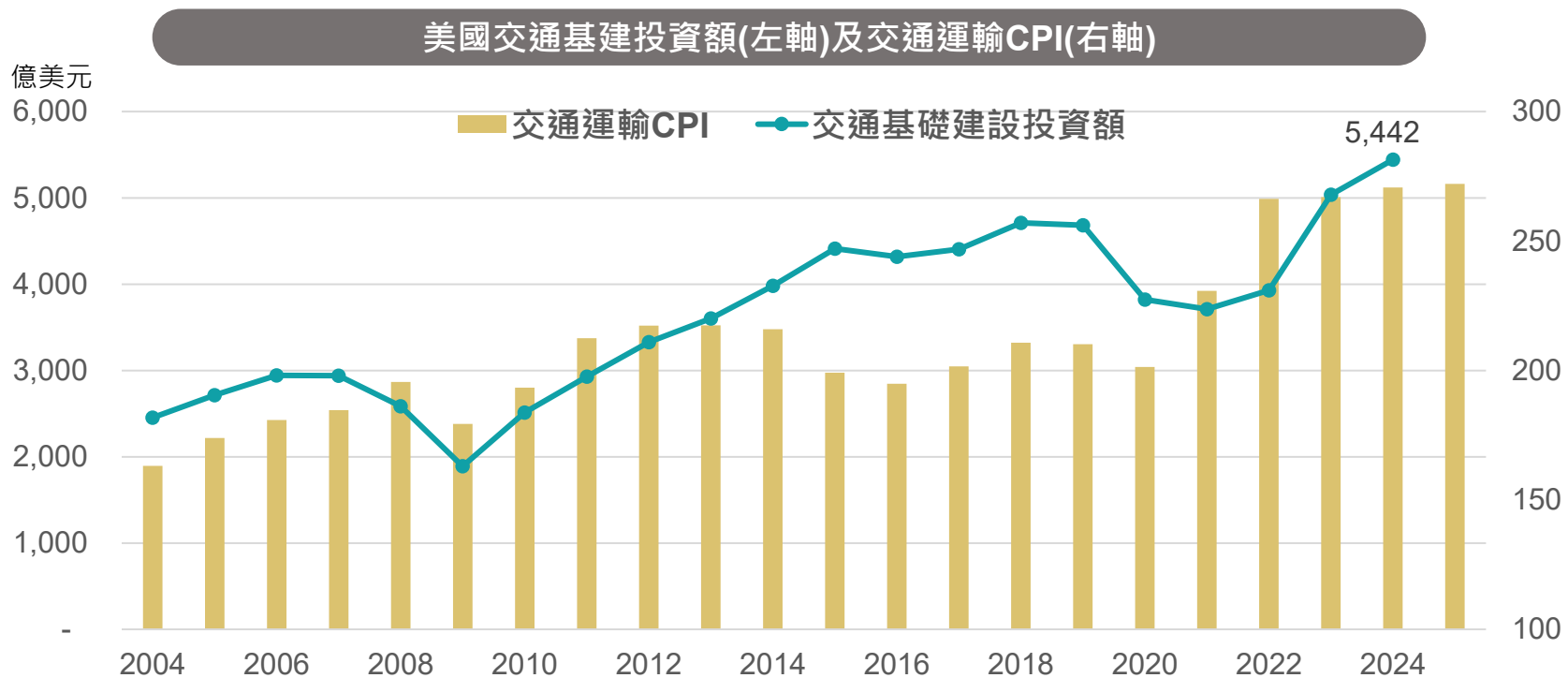
全球數位基礎建設市場高速擴張





交通基建投資跑贏通膨，產業長期呈現實質擴張

- 美國交通網絡發達，擁有全球最龐大的公路網，搭配全球最密集的航班，使得交通運輸服務佔美國GDP比重超過6%。
- 美國基礎建設投資額在2024年達到5,442億美元，過去20年間平均成長率為4.99%，遠高於交通運輸CPI的2.75%，顯示投資並非僅反映成本上升，而是實質建設規模與資產數量的擴張，為交通基建資產提供長期、結構性的成長基礎。



資料來源：Bureau of Transportation Statistics · 玉山投信整理 · 2025/12/31。

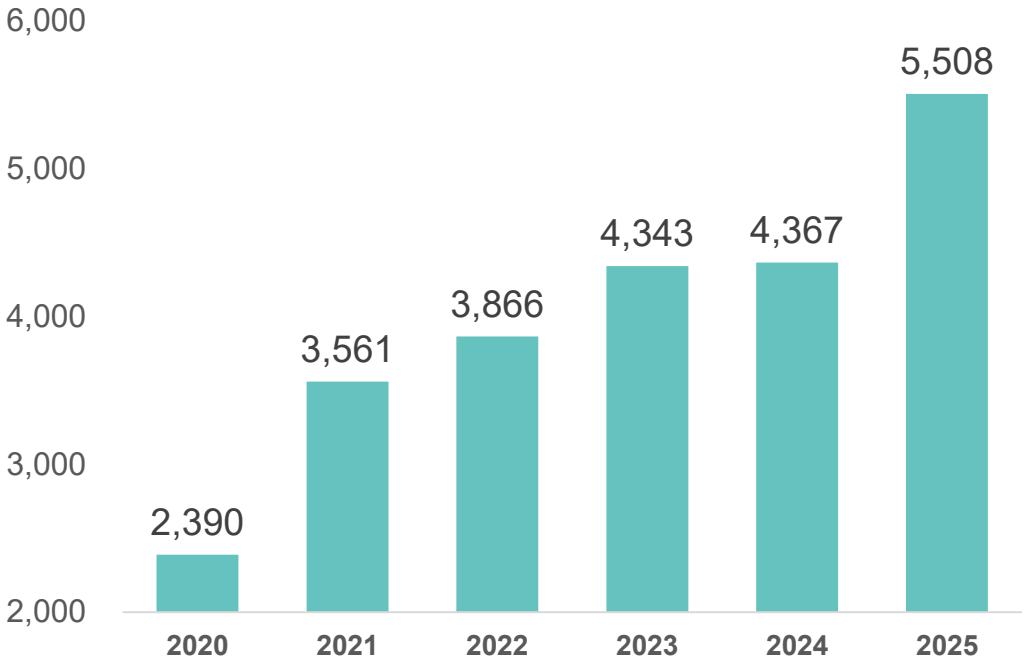


中東液化天然氣出口受阻，美國受惠轉單效益

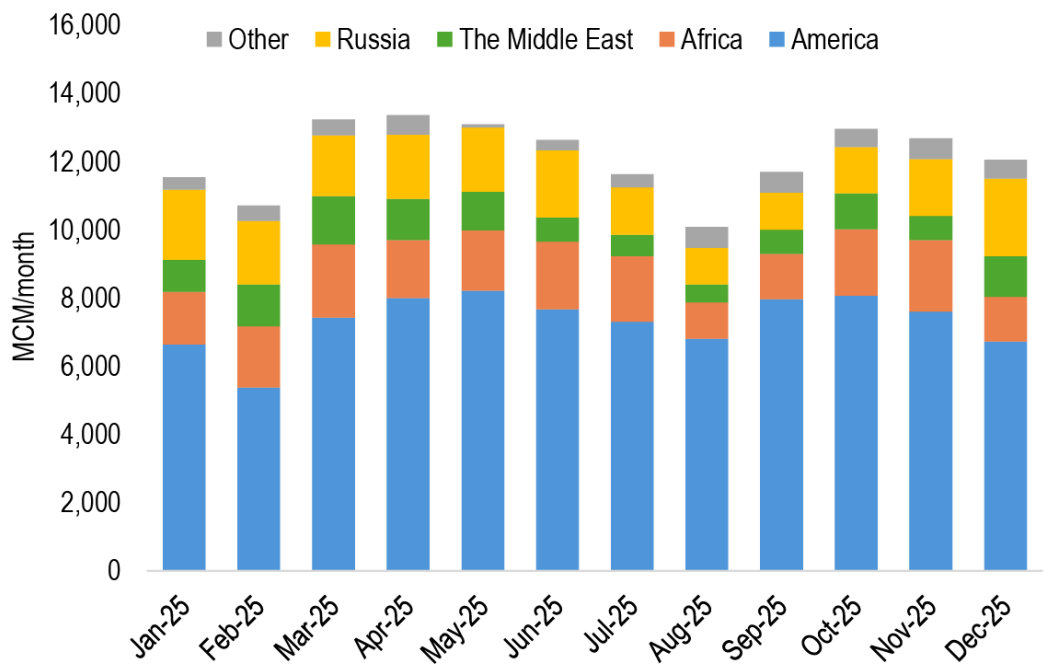
- 美國液化天然氣(LNG)出口近年持續增長，2025年美國LNG出口量創下歷史新高，較前一年大幅成長26%。且近期美伊戰爭導致荷姆茲海峽遭到封鎖，全球LNG供應量驟減17%，歐洲LNG價格自衝突爆發以來已上漲55~65%，作為歐洲最大LNG供應來源的美國有望承接中東供給缺口，同步受惠漲價及供應鏈轉移利多。

2020-2025年美國LNG出口量

十億立方公尺



歐洲LNG供應來源



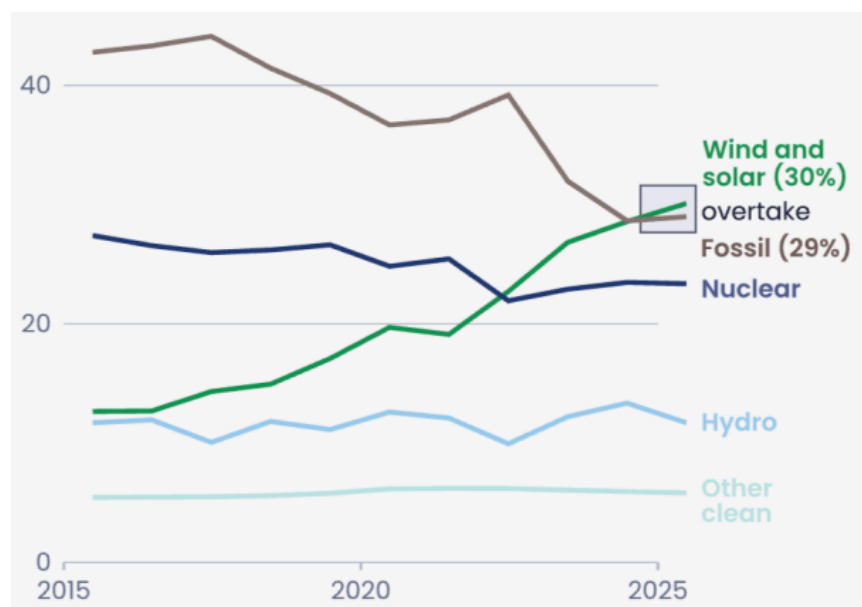
資料來源：EIA、J.P. Morgan、玉山投信整理、2026/03。



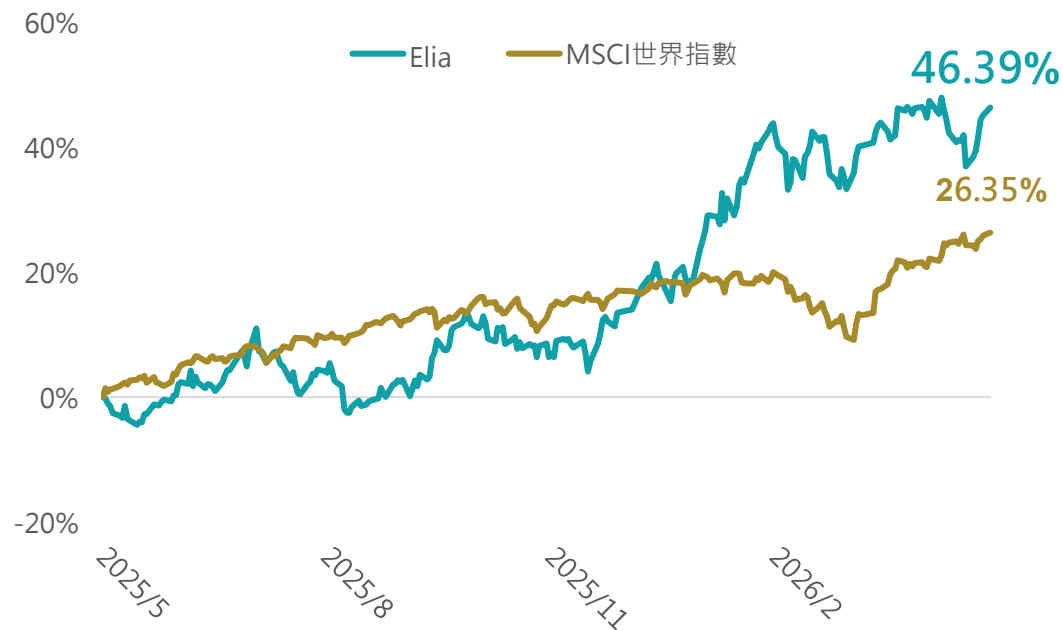
歐洲五大電力傳輸營運商：伊利亞集團 – 本基金第三大持股

- 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，推動再生能源普及動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



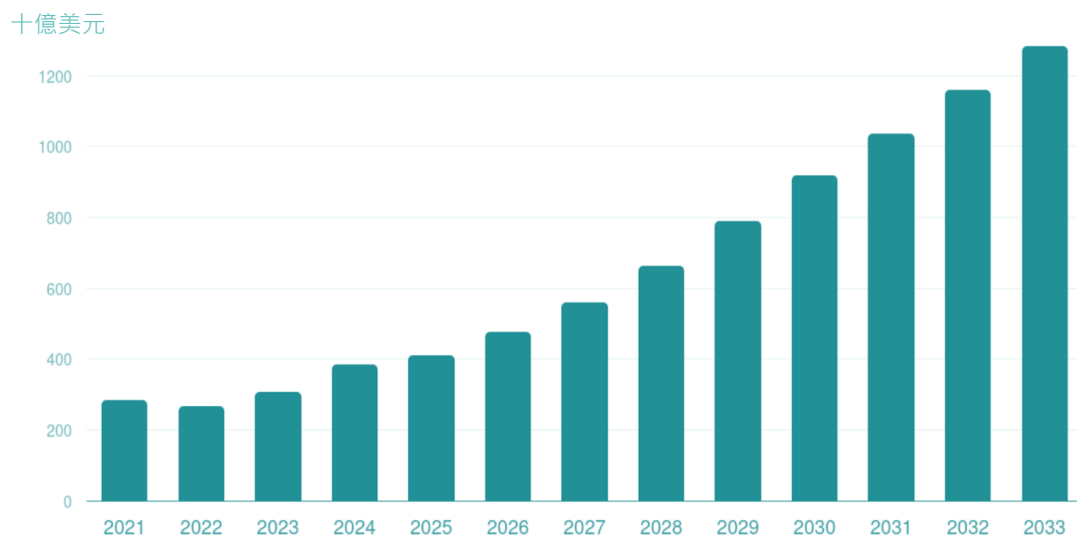
資料來源：(左) Ember · 2026/1/22；(右) Bloomberg · 2025/5/26-2026/5/25 · 玉山投信整理。投資人申購基金係持有基金受益憑證，而非本文提及之投資資產或標的。



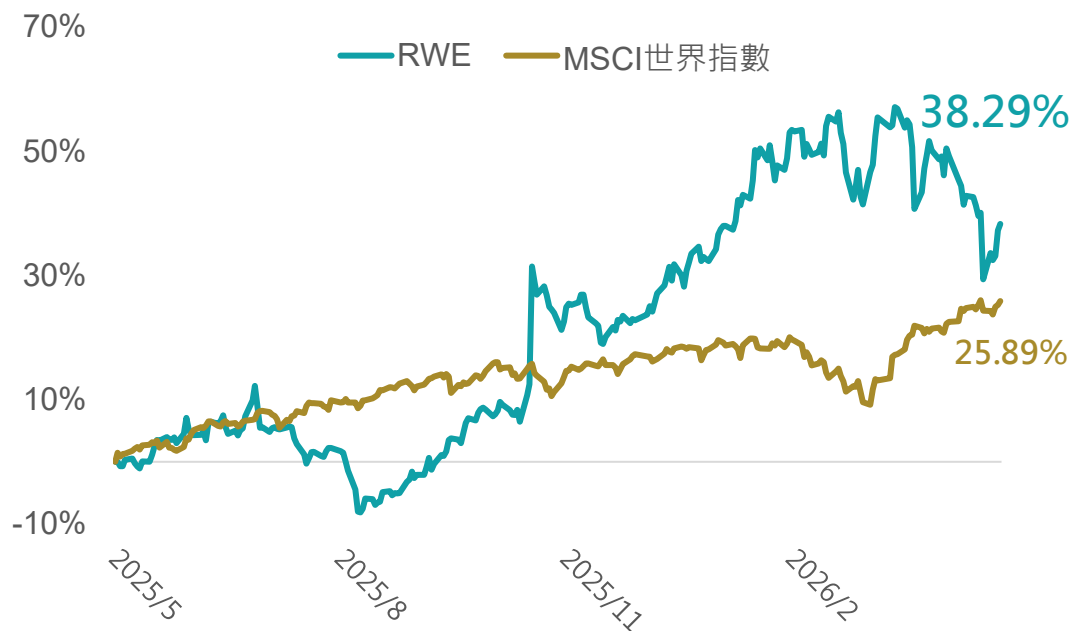
德國能源巨擘：萊茵集團 – 歐洲能源轉型的核心推手

- 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



RWE與MSCI世界指數近一年漲幅



資料來源：(左) Grand View Research · 2026/1；(右) Bloomberg · 2025/5/26-2026/5/22 · 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

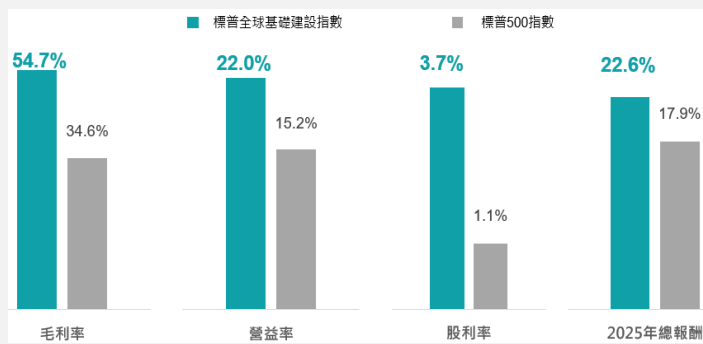
資料來源：玉山投信整理，2026/4。

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

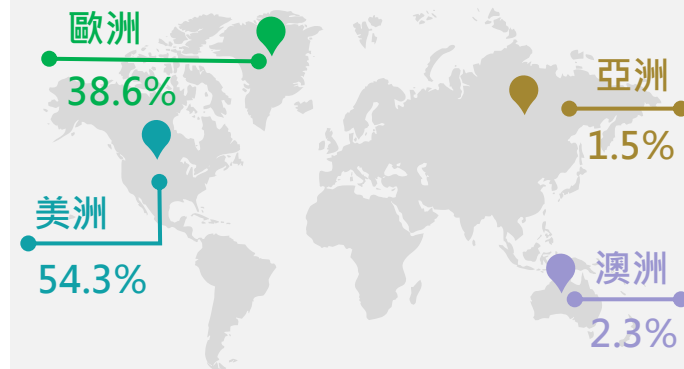


資料來源：Bloomberg，玉山投信整理，2026/5/19。
 注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

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，2026/4/30。
 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

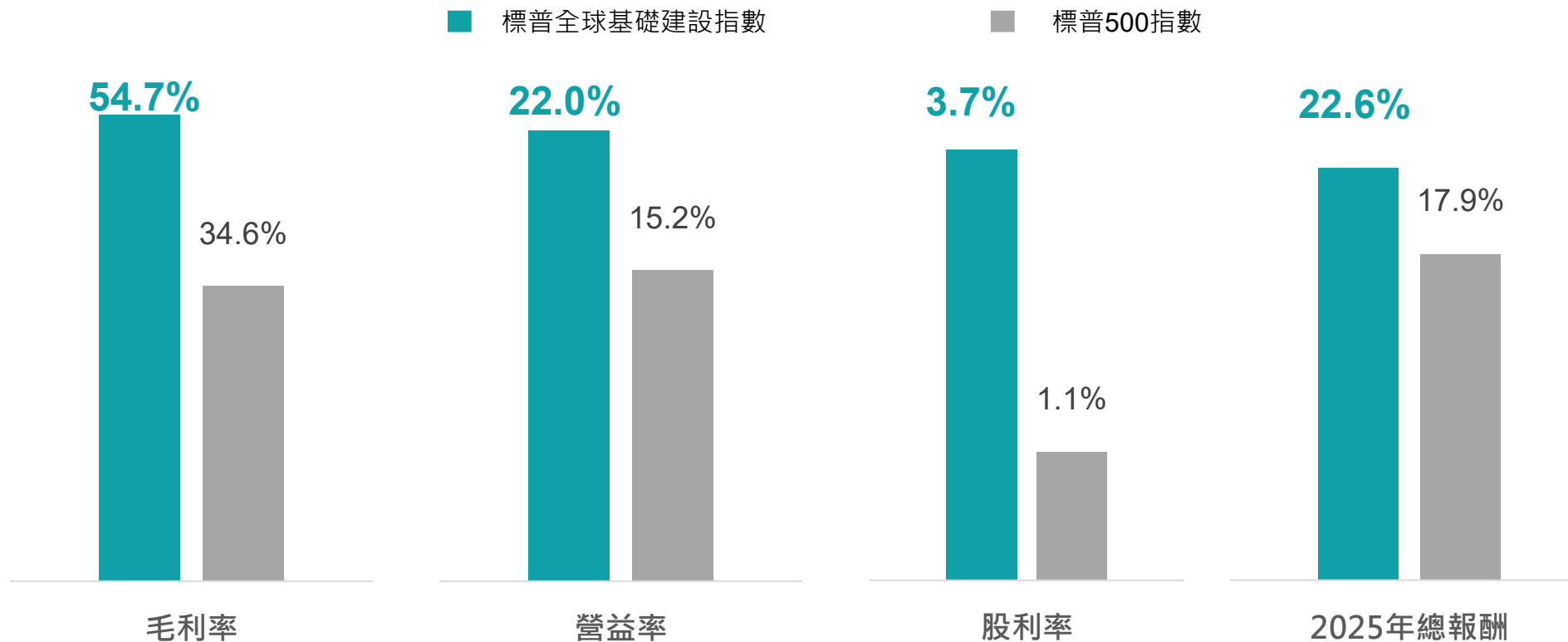


基金特色 | Defensive

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。

基建指數各項指標領先大盤



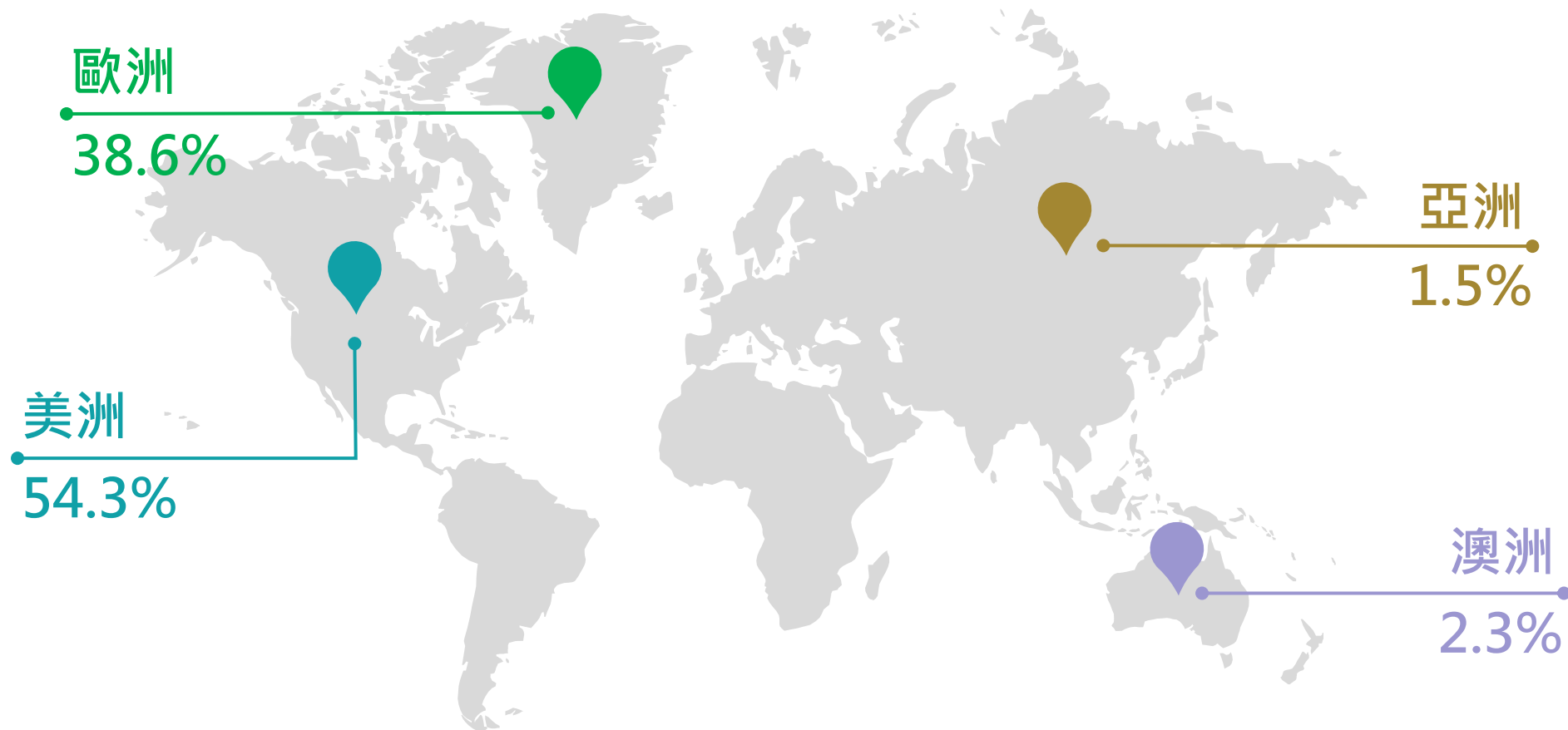
資料來源：Bloomberg · 玉山投信整理 · 2026/5/19。注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為玉山投信所管理基金之對比指數或持有之部位。



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，2026/4/30。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%

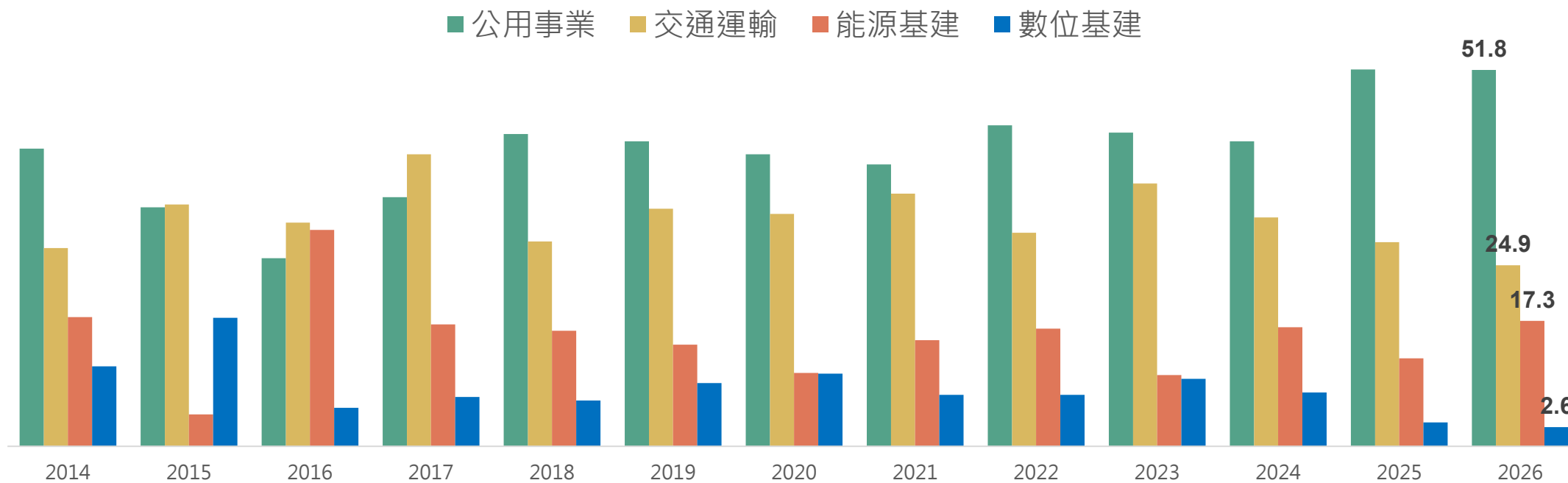
交通運輸：25%~50% 數位基建：0%~20%

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，2026/4/30。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 (5.32%)

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 (5.15%)

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▶ 伊利亞集團 (3.78%)

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 (3.34%)

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▶ National Grid (3.09%)

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▶ The Southern Company (2.94%)

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。

7▶ 薩維公司 (2.88%)

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▶ 義大利國家電力公司 (2.41%)

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。

9▶ 星座能源 (2.41%)

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。

10▶ 意昂集團公司 (2.38%)

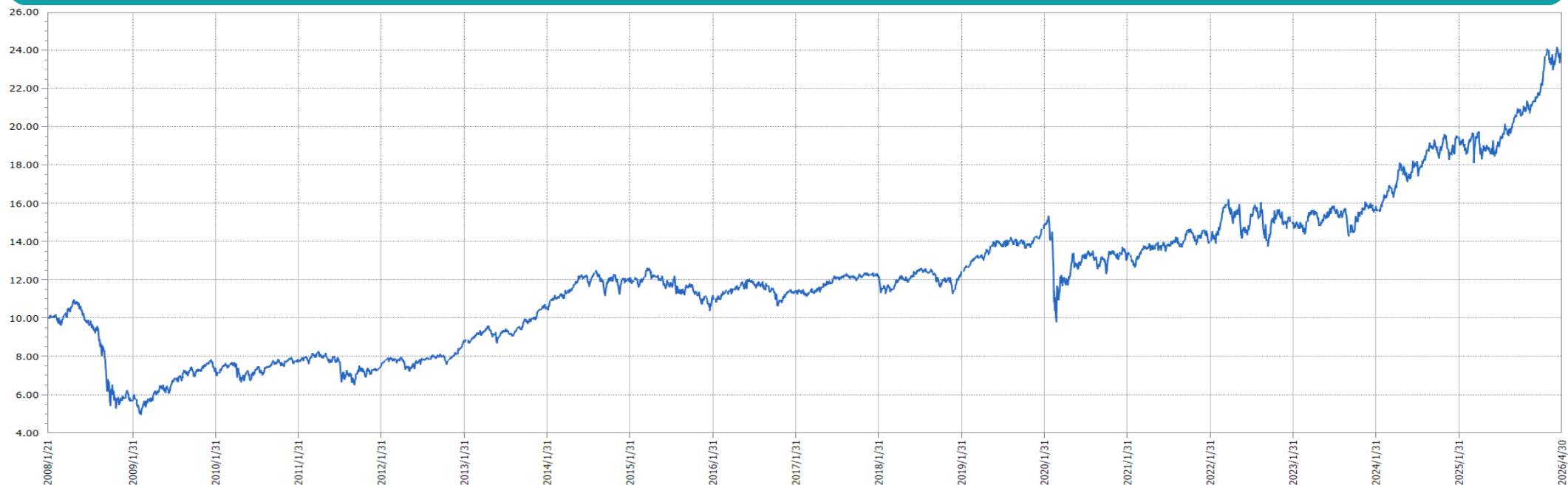
產業：公用事業 / 國家：德國

業務以能源網絡為主，包括其電力和天然氣分配網絡以及相關活動。

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(%)	23.54	43.99	54.47	77.22	141.90
同類型平均(%)	19.60	39.00	45.40	55.69	-
同類型排名	2/13	5/13	3/12	1/6	-
四分位排名	1	2	1	1	-

資料來源：Lipper · 玉山投信整理 · 截至2026/04/30 · 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	8.43
6個月	17.77
1年	23.54
2年	43.99
3年	54.47
5年	77.22
10年	109.80
今年以來	13.67
成立以來	141.90

基金特色

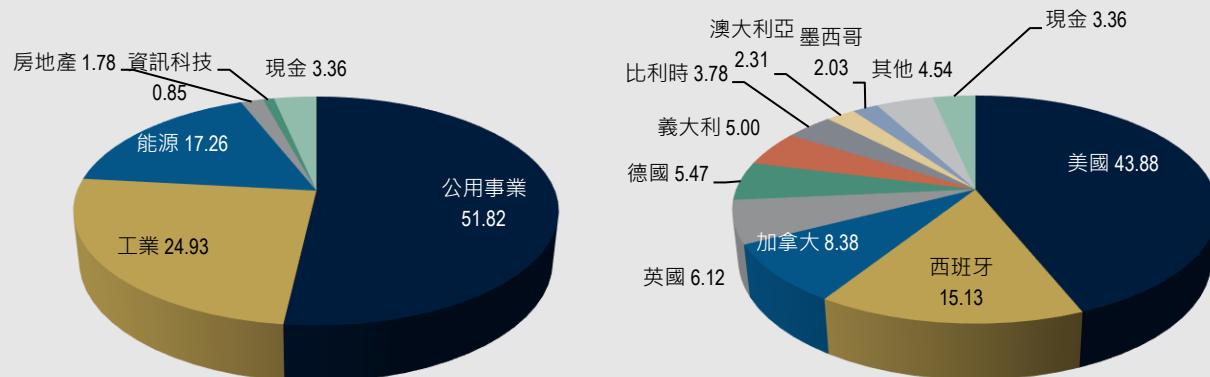
- 參與成熟國家基礎建設維護以及新興國家建設的龐大商機
- 獲取基礎建設產業相對穩定的股利收益
- 產業特性穩定，不易受景氣循環影響

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12.66億元



(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：2026/04/30。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。ESUNAM202605135

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