



PGIM 保德信投資

PGIM保德信全球基礎建設基金

抗跌跟漲 基建穩中求勝

2025年7月



大綱

投資亮點與展望

基金特色與優勢

操作策略與配置

投資亮點與展望

過去三年 基建產業抗跌又跟漲

- 2022年至今，市場經歷到升息循環、景氣復甦、以及川普關稅戰。不過，基礎建設公司擁有特許經營權，擁有穩定的現金流，加上行業中的公用事業與經濟景氣連動性較低，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，進而推動了產業發展與向上動能。

2022年以來基礎建設指數表現



資料來源：Bloomberg，保德信整理，2025/06/27。

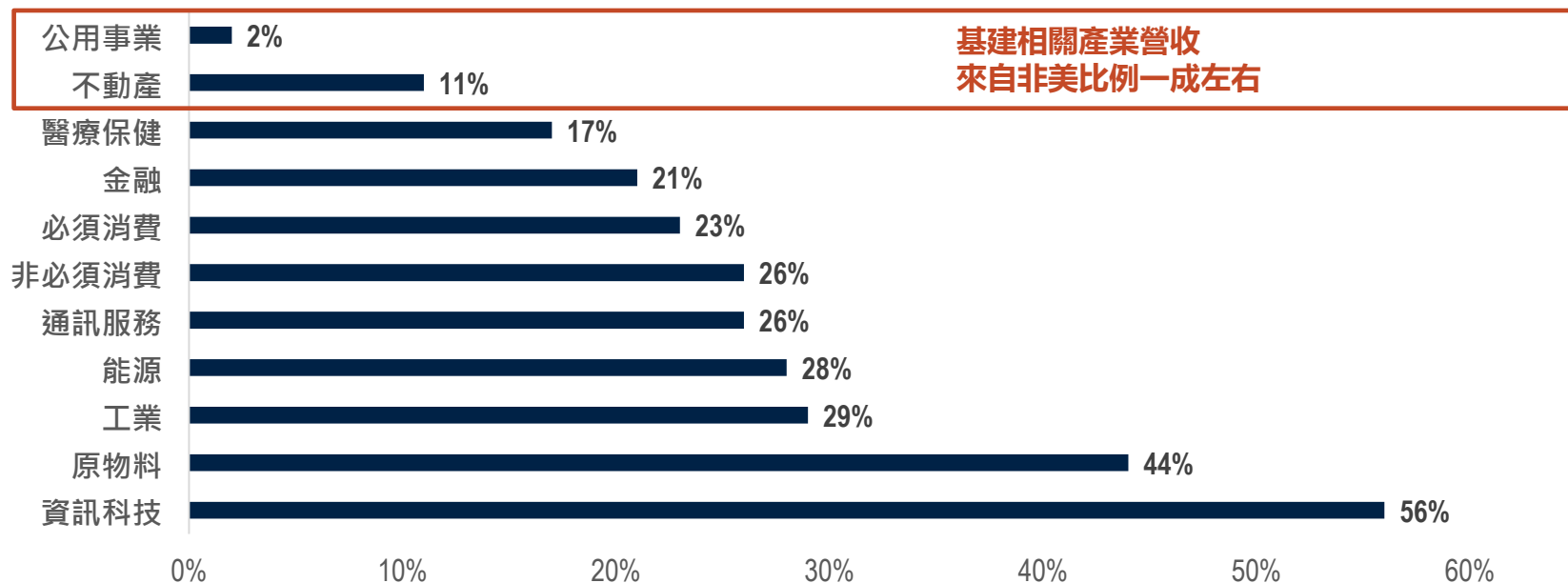
注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數。

面對關稅逆風 基建產業影響低

- 以產業來源分布來看，公用事業僅2%營收來自非美國地區，不動產等相關基建產業也僅一成左右來自美國以外。也就是說，基礎建設通常是為了滿足「國內需求」，例如道路橋梁、電力設施等，受到關稅的衝擊相對較低。

產業營收區域分布

■ 營收來自美國以外地區比例

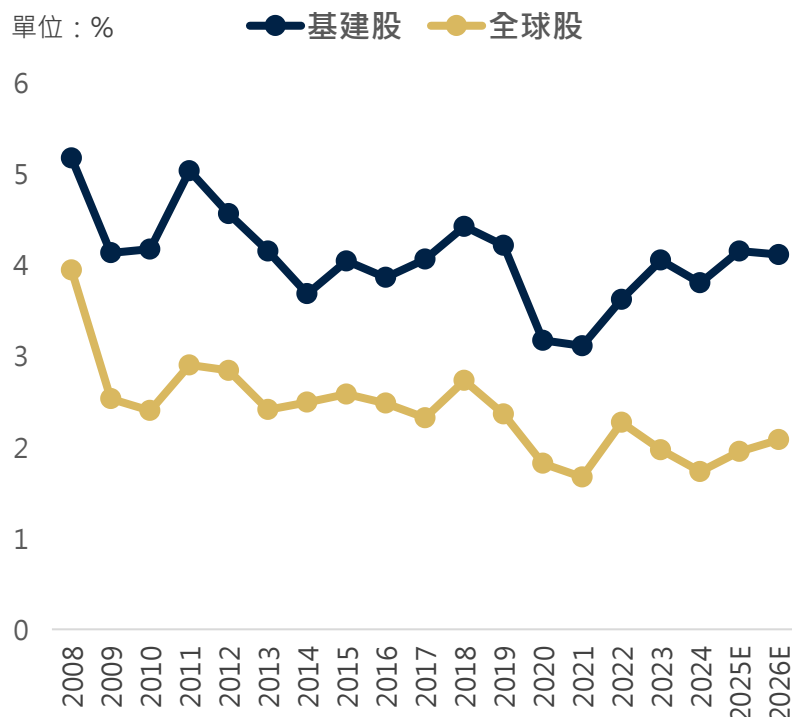


穩定的股息收入

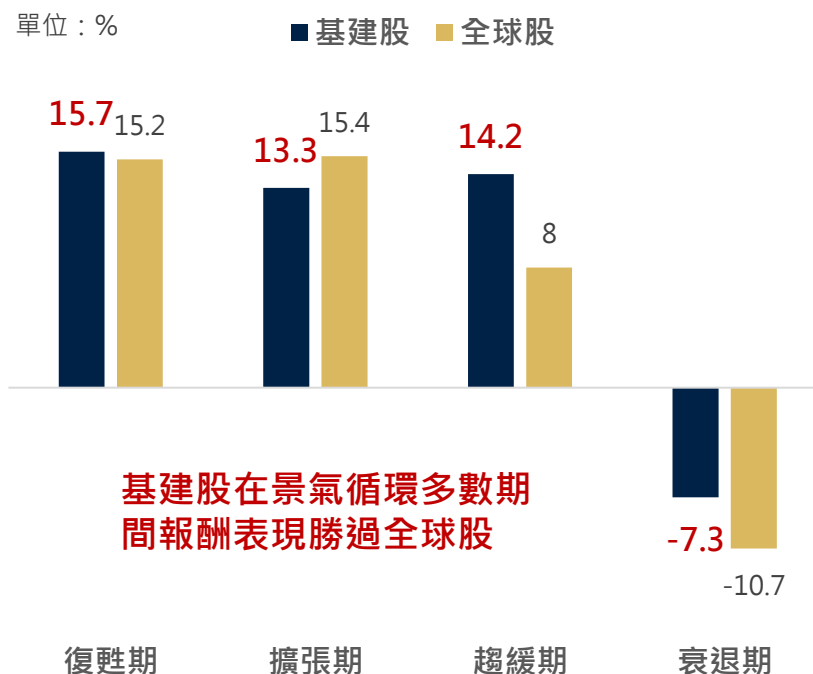
基建對抗景氣有一套

- 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

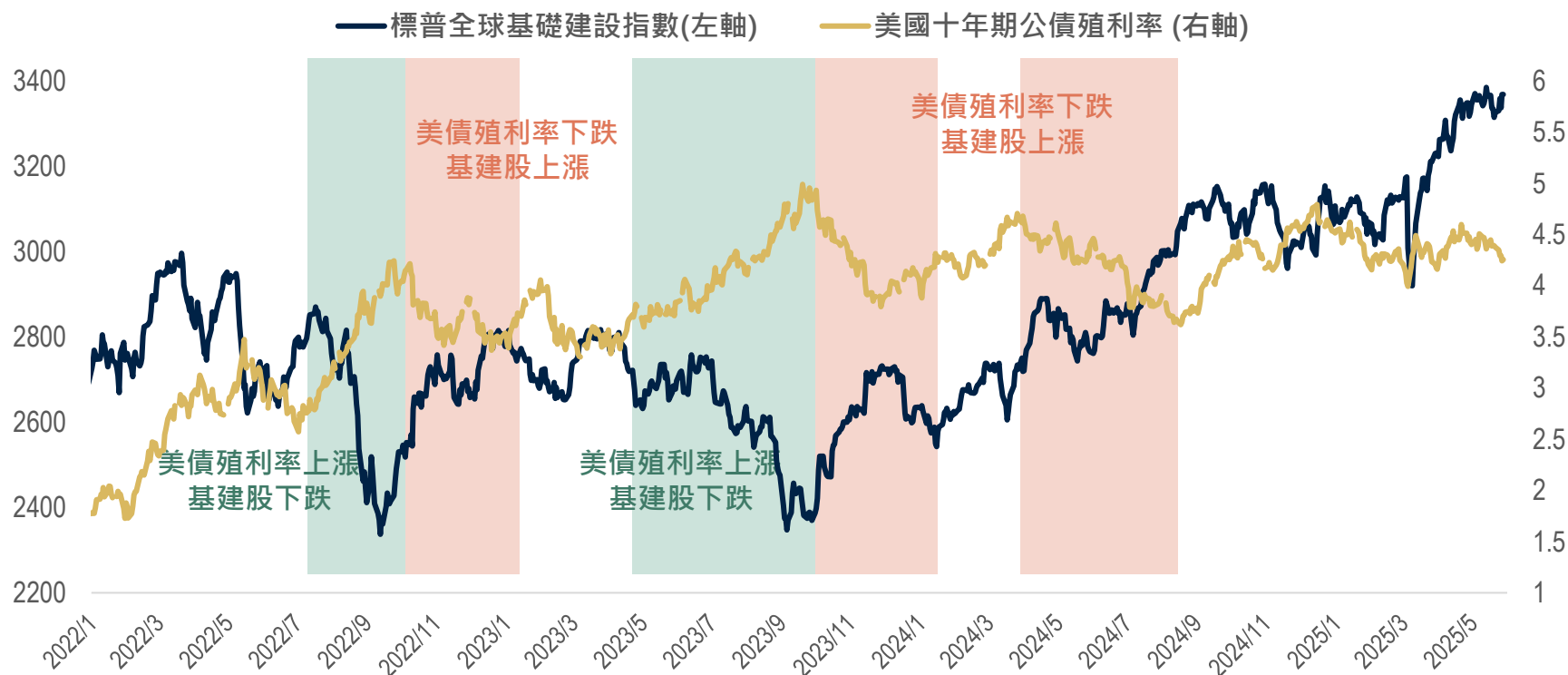


資料來源：Bloomberg、Cohen & Steers，保德信整理，2025/06，右圖統計期間：1973/01/31-2024/12/31。注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數。

降息將再度啟動 基建上揚可望再現

- 基礎建設公司通常依賴大量資本投入，利率上升會增加融資成本，影響其獲利能力，因此基建股通常與利率呈反向關係。由於主要央行已進入降息循環，美債殖利率可望步入下行趨勢，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

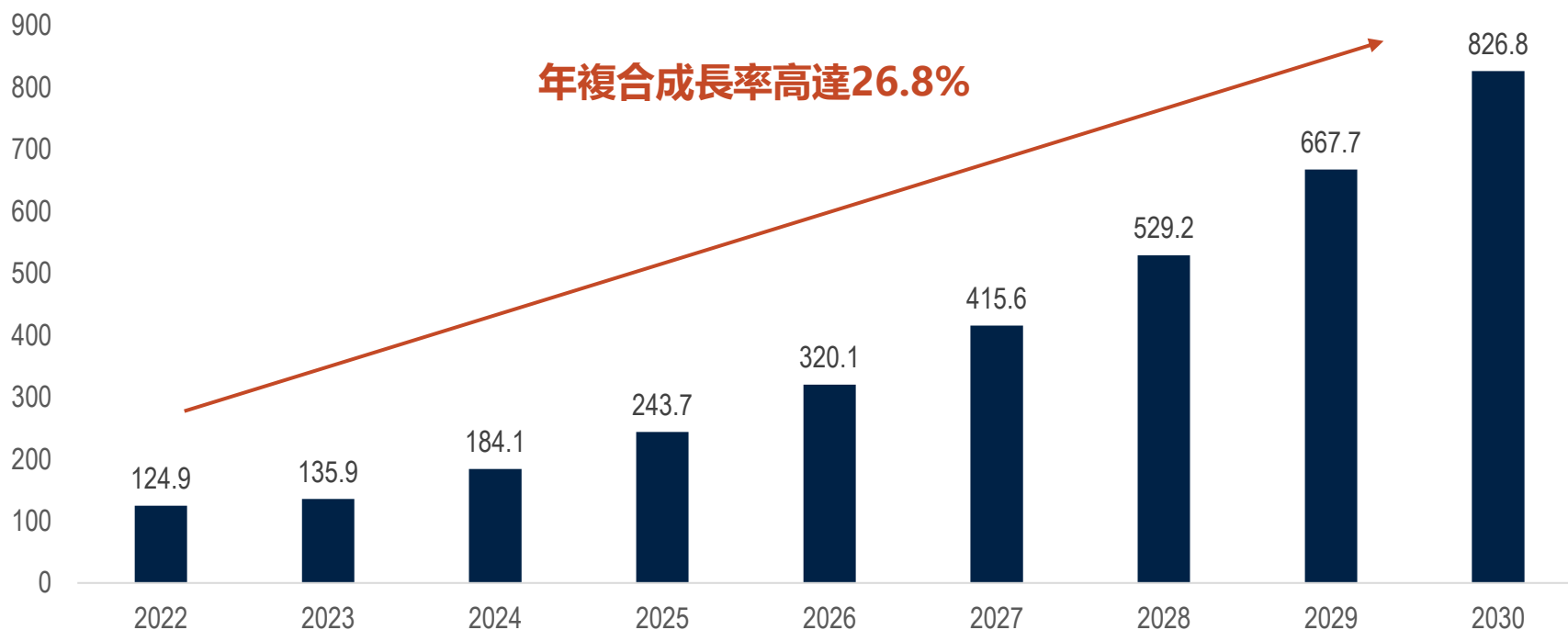


資料來源：Bloomberg，保德信整理，2025/06/27。注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數。債券殖利率不代表基金報酬率，亦不代表基金配息率，且目前殖利率不代表未來殖利率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。

AI推升用電需求 電力基建進展快

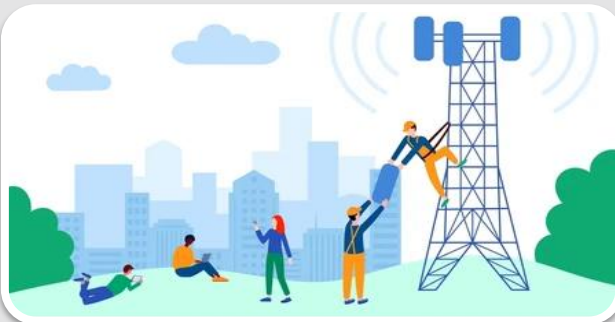
- AI市場規模高速成長，雲端巨頭持續擴大資本支出，美國資料中心未來的用電量將大幅成長，其中超過六成的用電來自於AI運算。電力需求的大幅攀升，將有利電力相關公用事業後續的營運發展，未來成長潛力相當值得期待！

整體AI市場規模 (十億美元)



資料來源：Morgan Stanley，保德信整理，2025/05。

電塔購併活動頻繁 資料中心需求猛爆式增長



電塔

- 評價面已來到相對低位，具併購題材
- 租賃價格階梯漲價模式、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



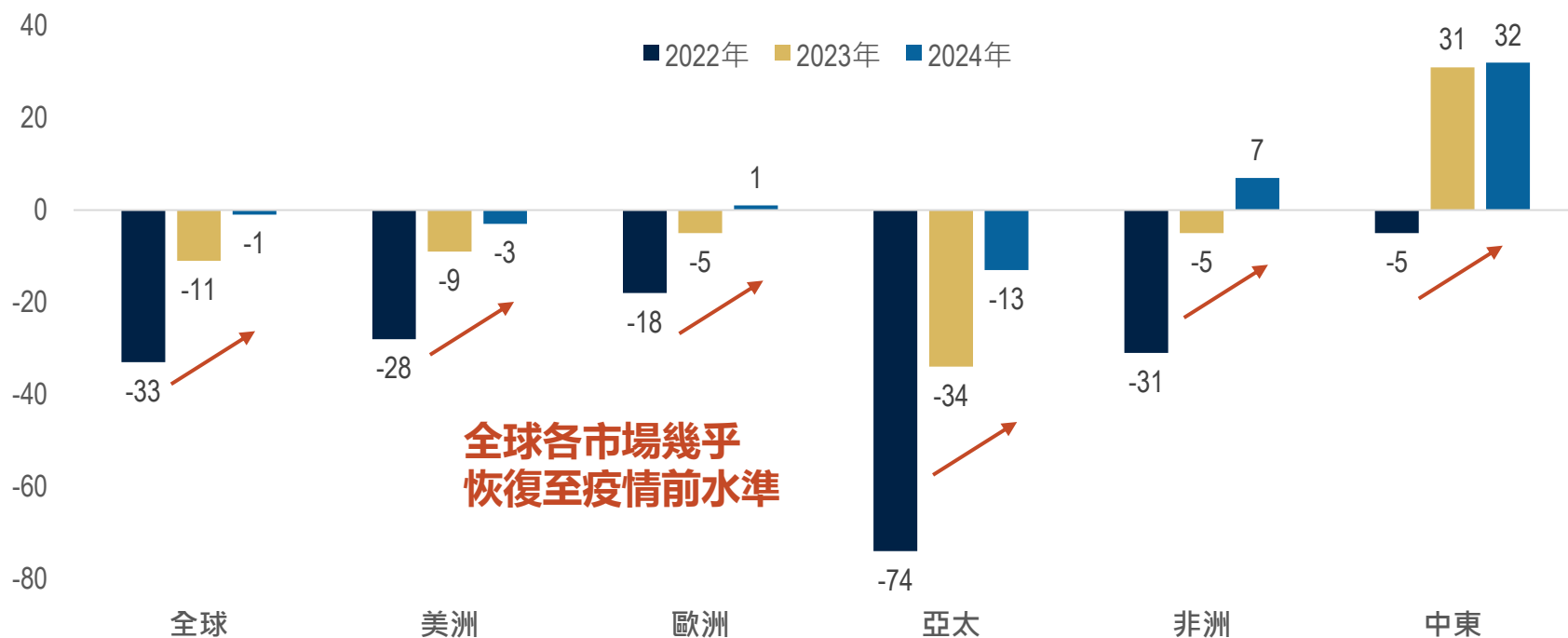
資料中心

- 生成式驅動長期需求
- 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

旅遊報復性復甦 交通基建需求旺

- 根據聯合國世界旅遊組織(UNWTO)的數據，全球旅遊業在2024年顯示出強勁的復甦成長態勢。成長主因為疫後強勁旅遊需求、主要客源市場穩健成長、航空連結性的提高，以及簽證便利化等，預期將更進一步帶動機場等交通基建的需求。

全球入境國際旅客成長率 (%)

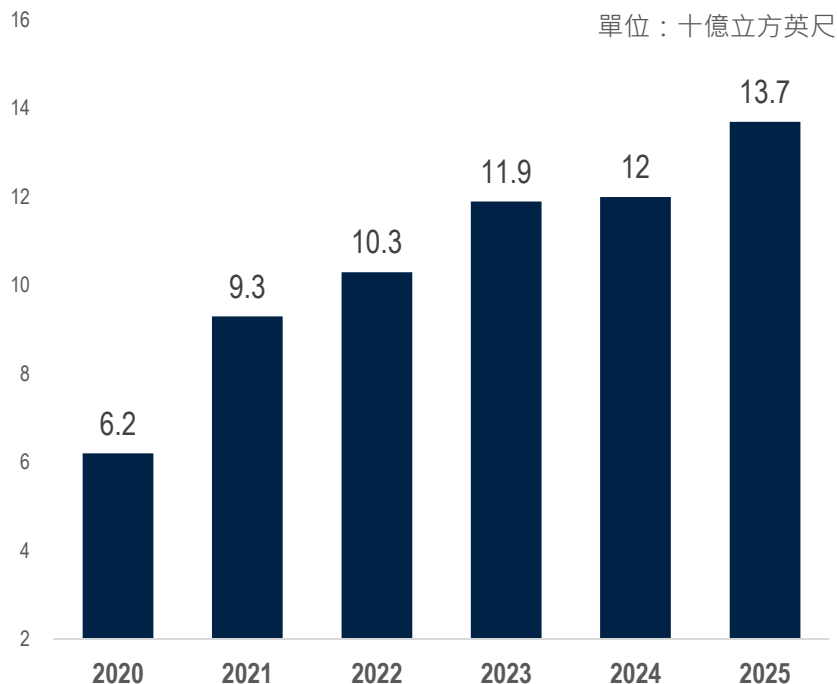


資料來源：UN Tourism · 保德信整理 · 2025/03。以上成長率為與2019年(疫情前)同期相比。

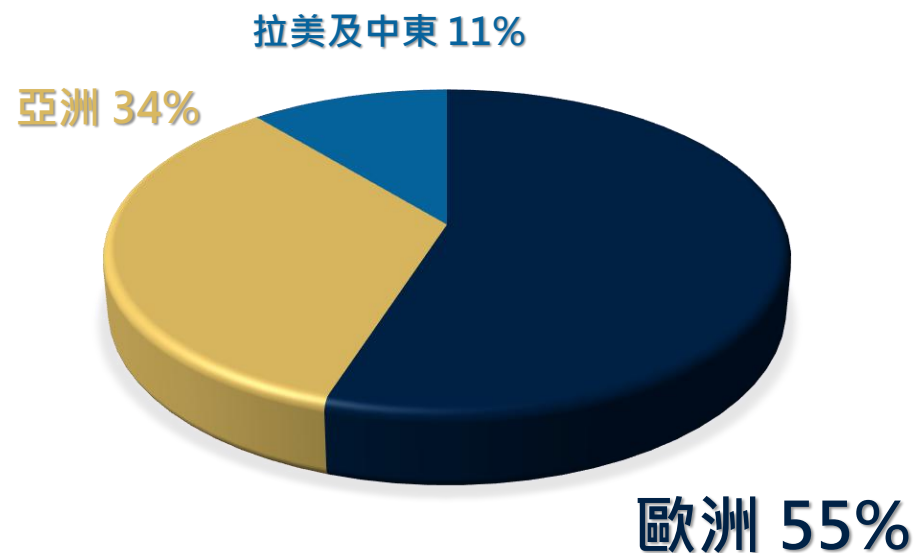
美國LNG出口持續增長 有利油氣管線表現

- 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，並成為全球第一大出口國。有鑑於歐洲力圖擺脫俄羅斯的能源控制，而美國LNG出口到歐洲的比例高達55%，預期美國LNG出口將持續擴張，有利油氣管線等能源中游企業後續營運表現。

2020-2025年美國液化天然氣(LNG)出口量



2024年美國LNG出口地區佔比



資料來源：EIA, Statista · 保德信整理 · 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

特色

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。



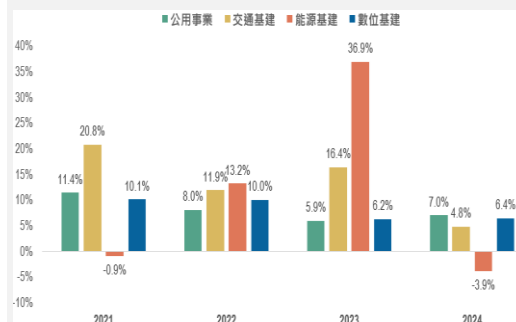
資料來源：保德信整理，2025/06。

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

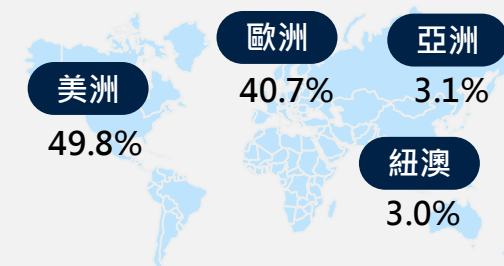


資料來源：Bloomberg，保德信整理，2025/05/28。

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：保德信整理，2025/05/31。
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

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

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

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

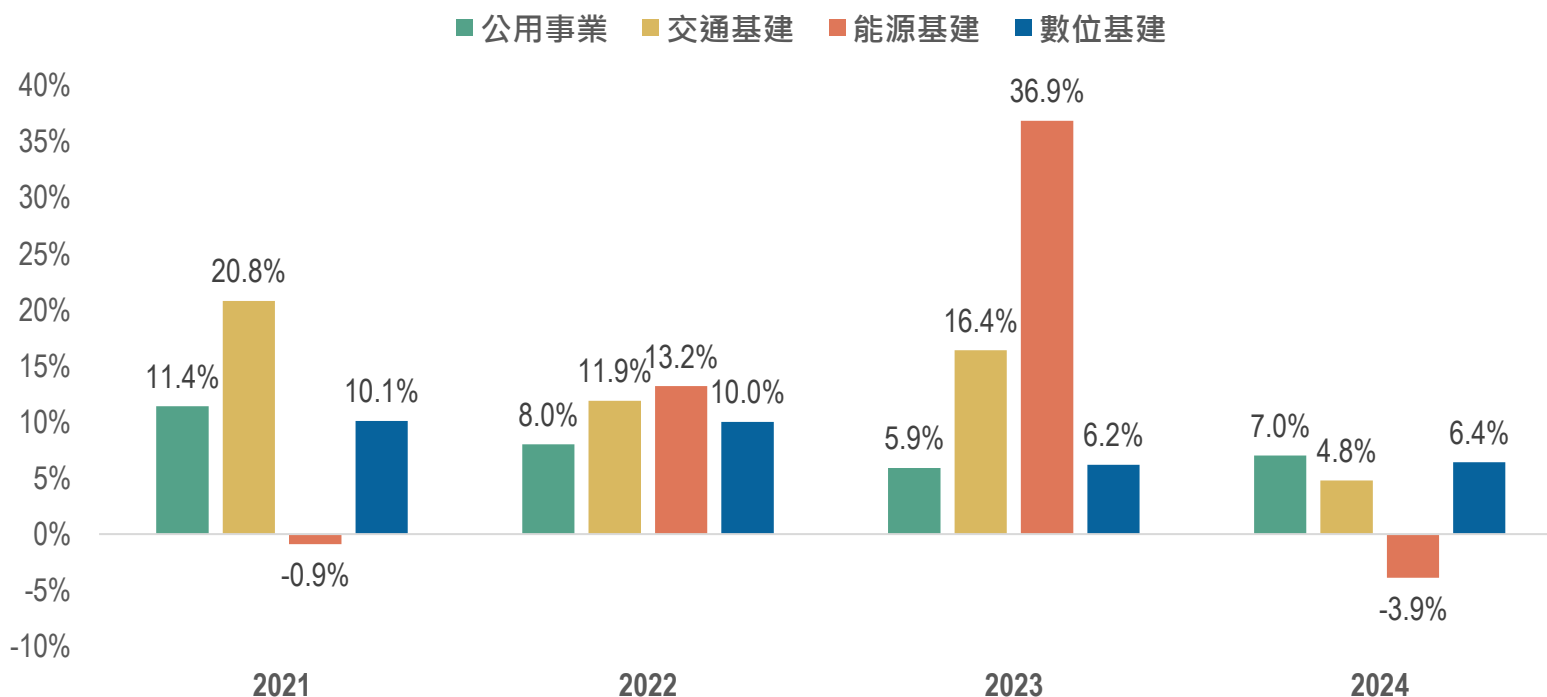


基金特色 | Defensive

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

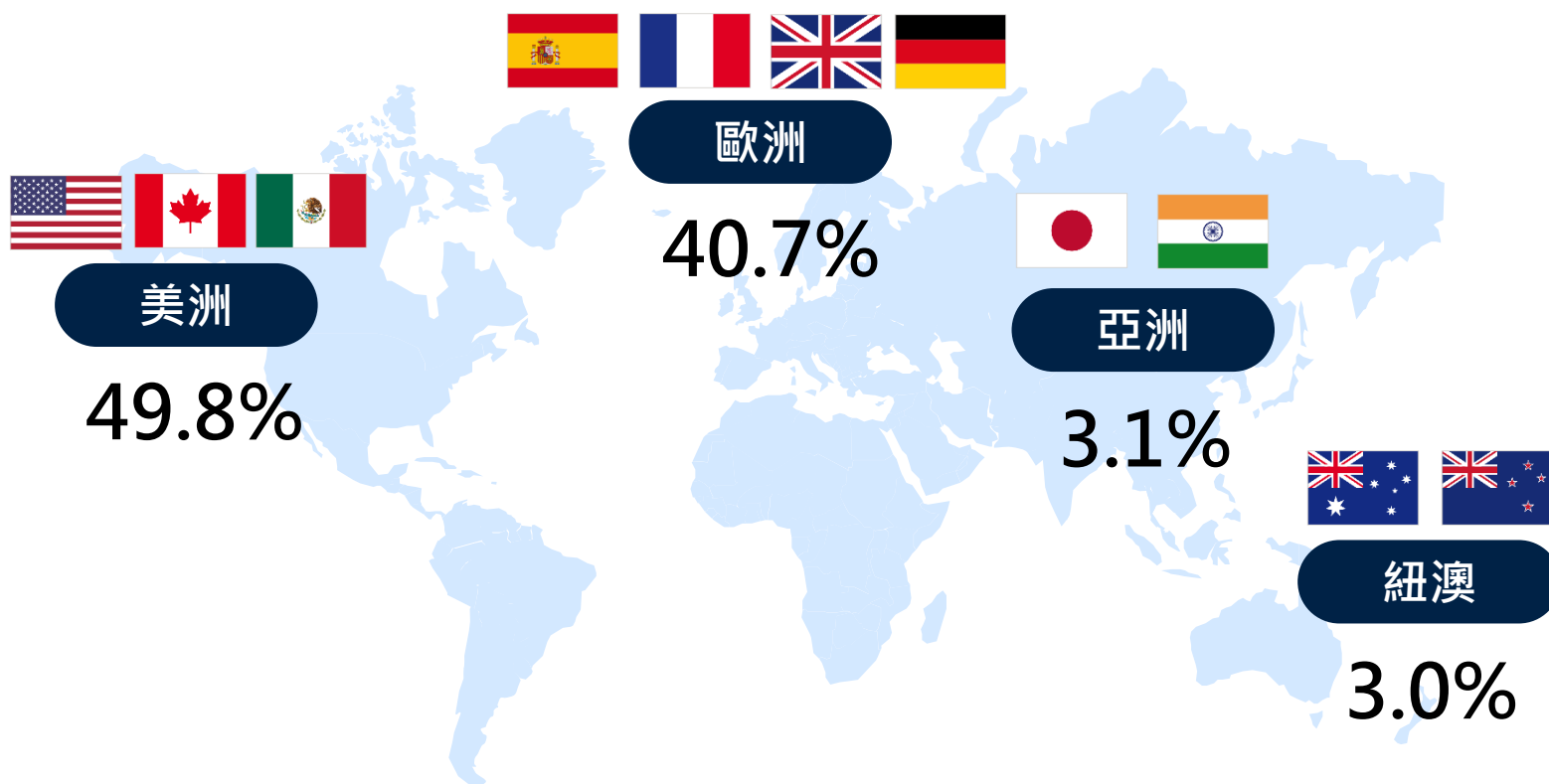


資料來源：Bloomberg，保德信整理，2025/05/28。注意：本資料所示之指數係為說明或舉例之目的，並非推薦投資，且未必為保德信投信所管理基金之對比指數或持有之部位。

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。



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

特許行業配置超過

公用事業：25%~50% 能源基建：5%~30%

交通運輸：25%~50% 數位基建：5%~20%

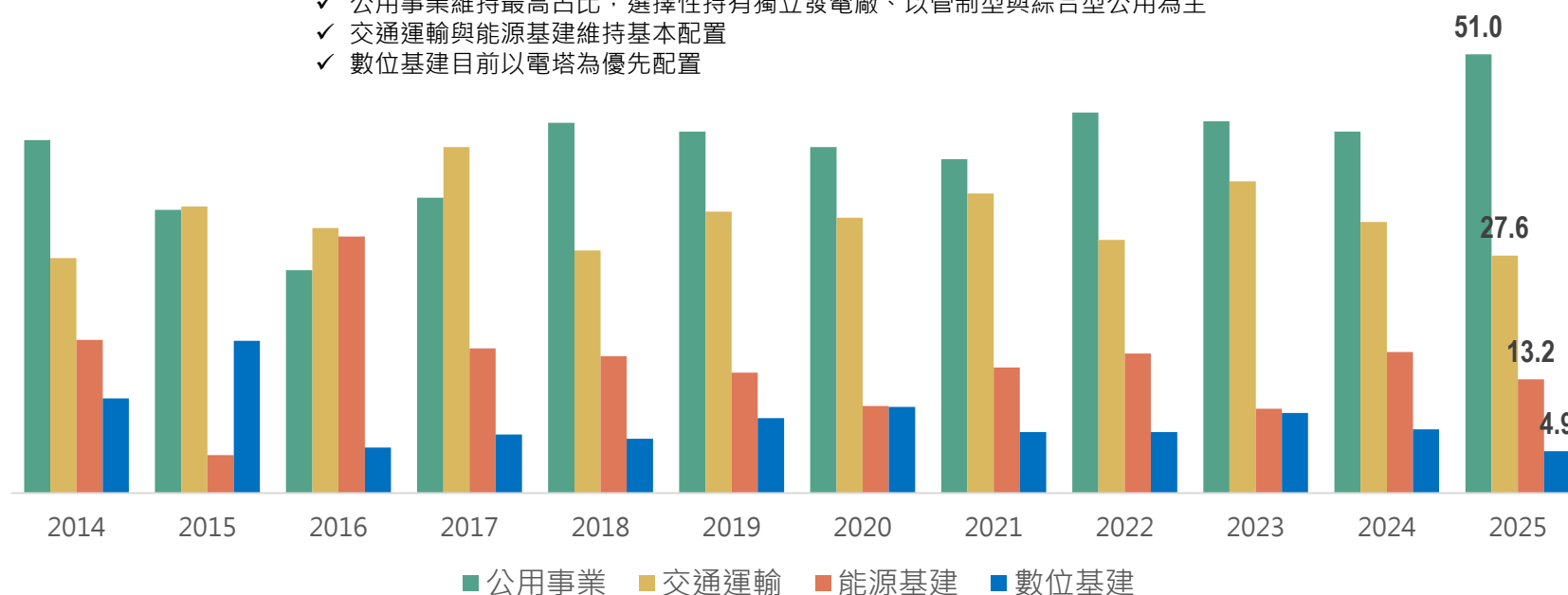
80%



PGIM全球基礎建設基金近十年「四大基建」配置比例變化

(%)

- ✓ 公用事業維持最高占比，選擇性持有獨立發電廠、以管制型與綜合型公用為主
- ✓ 交通運輸與能源基建維持基本配置
- ✓ 數位基建目前以電塔為優先配置



操作策略與配置

結論

投資亮點與基金策略

投資亮點

- 過去三年市場經歷到升息循環、景氣復甦、以及川普關稅戰。不過，基礎建設公司擁有特許經營權，擁有穩定的現金流，加上行業中的公用事業與經濟景氣連動性較低，具有抗波動特性。
- 另外，基礎建設通常是為了滿足「國內需求」，例如道路橋梁、電力設施等，受到關稅衝擊相對較低。

基金策略&特色

1. **多元配置，掌握四大基建**：布局四大基礎建設，包括公用事業(51%)、交通運輸(27.6%)、能源基建(13.2%)與數位基建(4.9%)，除了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。
2. **配置攻守並重且具靈活彈性**：配置以公用事業維持最高占比，選擇性持有獨立發電廠、以管制型與綜合型公用為主；交通運輸與能源基建維持基本配置；數位基建目前以電塔為優先配置。
3. **成熟為主新興為輔，網羅基建商機**：目前基金以成熟國家為主要配置(逾八成)，再搭配潛力新興國家，全方位掌握各地基建商機。

基金前十大持股

1► Ferrovial (4.93%)

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 (4.66%)

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► National Grid (4.07%)

產業：公用事業 / 國家：美國

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。

4► Aena SME (3.89%)

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► NextEra Energy (3.60%)

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。

6► The Southern Company(3.40%)

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► E. ON 公司(3.37%)

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。

8► Williams Companies (2.90%)

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► Enel S.p.A. (2.79%)

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。

10► 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。

PGIM保德信全球基礎建設基金

成立至今走勢圖

成立至今基金淨值走勢



期間	1年	2年	3年	5年	今年以來
新台幣級別報酬率(%)	4.97	27.03	22.00	46.30	1.02
同類型平均(%)	3.90	22.67	19.74	43.97	-0.31

資料來源：Lipper，保德信投信整理，截至2025/05/31，以台幣報酬計算，採理柏環球基礎設施境內外基金計算同類平均表現。過去之績效不代表未來績效之保證。

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	0.16
6個月	-4.13
1年	4.97
2年	27.03
3年	22.00
5年	46.30
10年	54.48
今年以來	1.02
成立以來	88.00

基金特色

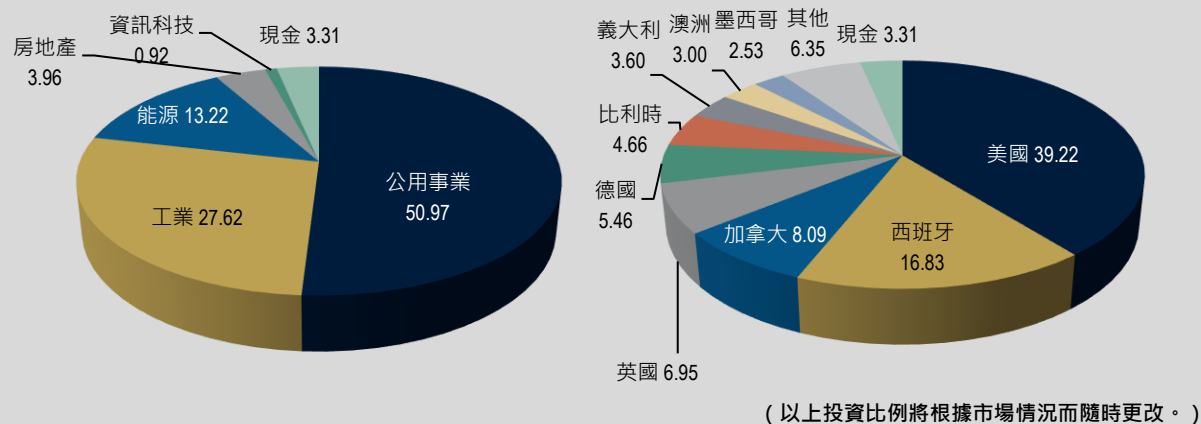
- 參與成熟國家基礎建設維護以及新興國家建設的龐大商機
- 獲取基礎建設產業相對穩定的股利收益
- 產業特性穩定，不易受景氣循環影響

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7.26億元



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、保德信投信。資料時間：2025/05/31。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。

保德信投信獨立經營管理 | 保德信及其岩石商標為專有服務標誌，未經本公司事先同意前，不得使用。

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)，投資人可至保德信投資理財網www.pgim.com.tw、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。

PGIMSITE20250712

保德信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) 8726-4888

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) 2252-5818

Fax：(04) 2252-5808

高雄分公司：804高雄市鼓山區明誠三路679號5樓

Tel：(07) 586-7988

Fax：(07) 586-7688