



# 公務人員退休撫卹基金電子報

一份屬於參加退撫基金人員的刊物，建立基金管理局與參加基金人員溝通的橋樑

1	業務視窗	公務人員退休撫卹基金管理條例施行細則業於民國113年1月11日修正發布
2	焦點數字	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
11	儲金訊息	個人專戶制及自主投資
13	財經漫談	高息 ETF 演進五部曲
14	理財小百科	夏普值(Sharpe Ratio)

## 業務視窗

### 公務人員退休撫卹基金管理條例施行細則 業於民國 113 年 1 月 11 日修正發布

配合公務人員退休撫卹基金管理條例(以下簡稱管理條例)修正及退撫基金實務運作需要，管理條例施行細則修正案，經考試院會同行政院於 113 年 1 月 11 日修正發布全文 23 條；除第 14、18、20 條條文與基金監理委員會相關部分，自 112 年 6 月 1 日施行外，自 112 年 4 月 30 日施行。

發行人 / 陳銘賢 社長 / 許欣欣 總編輯 / 陳樞

編輯 / 張東隆、莊書銘、鄭淑芬、洪毓霞、王雪真、王蘭馨、易豪群、林庭仔、林宜業、吳宗儒

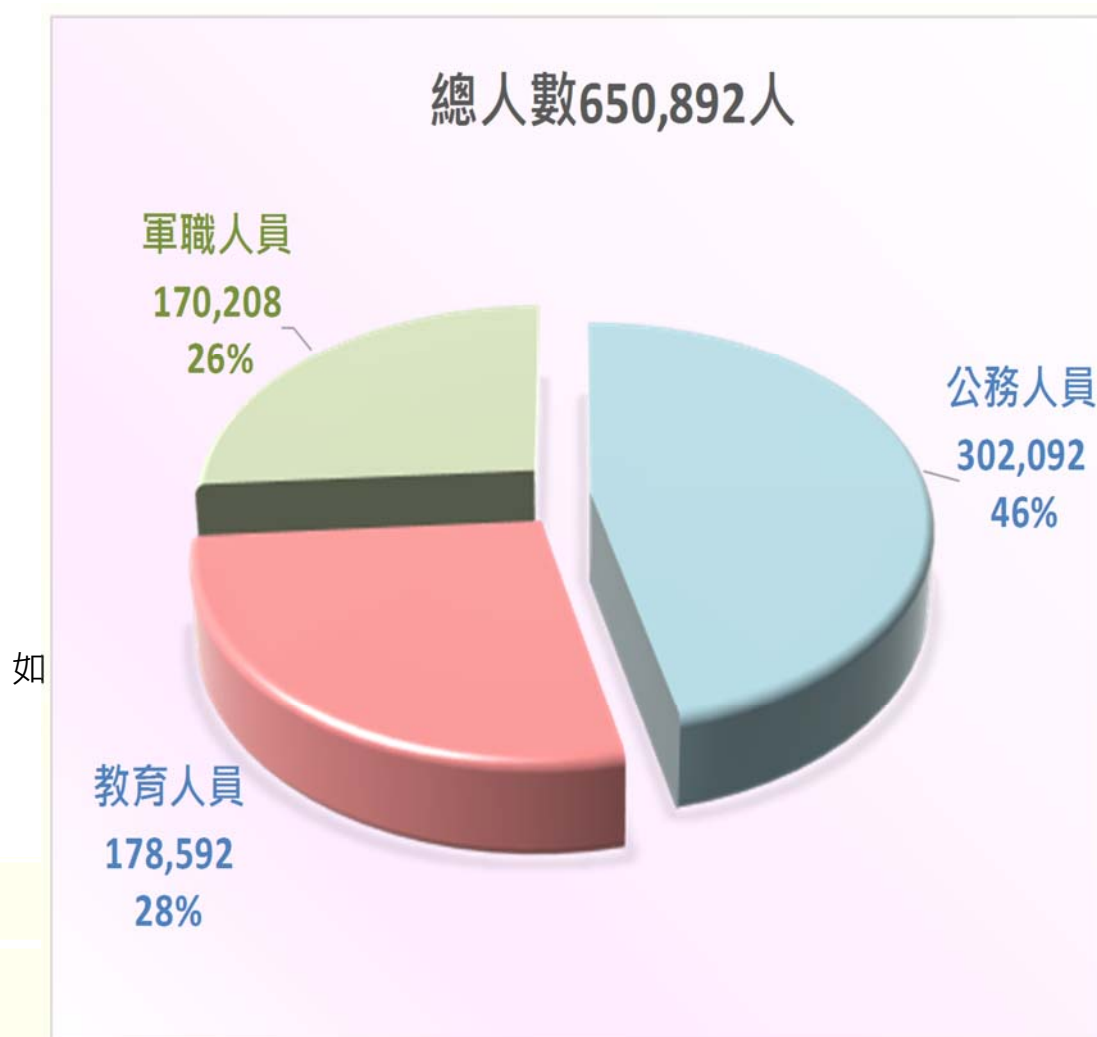
發行所 / 公務人員退休撫卹基金管理局 地址 / 11601 台北市文山區試院路 1 號

## 焦點數字

### 參加退撫基金人數

截至113年1月底止，參加基金之機關學校總數為7,166個，參加之總人數為650,892人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



## 退撫基金收支情形

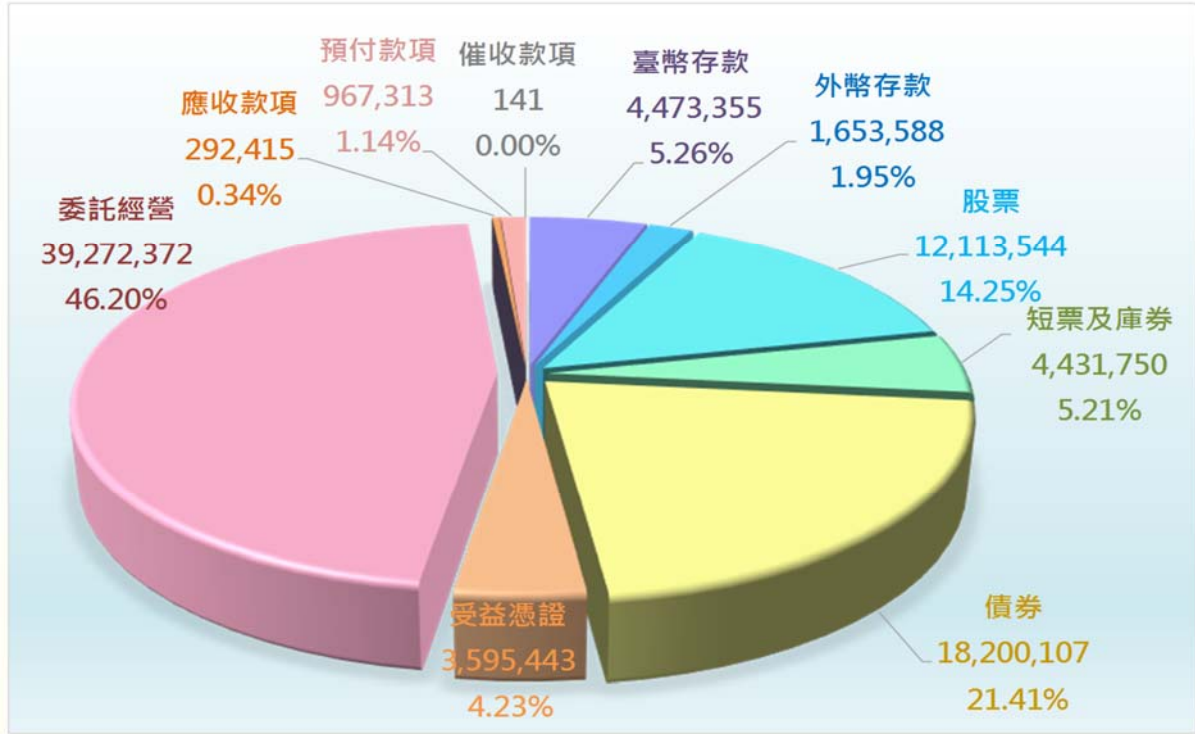
累計至113年1月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）16,425.61億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為12,814.66億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：



## 退撫基金資產運用明細圖

截至 113 年 1 月底止，基金結餘數合計為 85,000,028 萬元，基金運用概況如下圖：

單位：新臺幣萬元·%



## 退撫基金歷年基金淨值趨勢圖

單位：新臺幣千元



註：89年度為88年7月1日至89年12月31日止。

## 退撫基金歷年績效表

單位：新臺幣億元，%

年度	已實現收益數 (億元)	已實現收益率 (%)	整體收益數 <sup>註3</sup> (億元)	整體收益率 <sup>註3</sup> (%)	臺銀 2 年期定期存款利率(%)
85	4.83	7.78	4.83	7.78	6.93
86	34.66	12.42	34.19	12.25	6.29
87	52.86	9.12	15.51	2.68	6.31
88	73.97	8.18	110.40	12.21	5.85
89 <sup>(註1)</sup>	196.92	9.97	-171.83	-8.70	5.14
90	67.13	4.72	54.71	3.85	4.02
91	45.43	2.59	-44.26	-2.53	2.25
92	39.50	1.95	164.98	8.13	1.57
93	63.32	2.63	53.14	2.21	1.50
94	99.14	3.66	128.30	4.74	1.81
95	140.96	4.45	346.63	10.93	2.18
96	210.88	5.62	184.28	4.91	2.47
97	-94.97	-2.46	-860.87	-22.33	2.69
98	63.59	1.63	762.63	19.49	0.94
99	134.89	3.05	159.47	3.60	1.07
100	68.73	1.44	-284.51	-5.98	1.32
101	106.63	2.21	298.11	6.17	1.40
102	205.92	4.00	427.68	8.30	1.40
103	252.11	4.60	356.46	6.50	1.40
104	131.29	2.34	-108.77	-1.94	1.38
105	110.75	2.01	236.93	4.29	1.12
106	212.02	3.82	397.08	7.15	1.04
107	181.33	3.16	-65.32	-1.14	1.04
108	207.40	3.60	612.54	10.62	1.04
109	136.56	2.31	499.48	8.46	0.83
110	563.98	8.41	795.03	11.85	0.76
111	138.69	1.95	-478.44	-6.73	1.10
112	264.40	3.47	997.75	13.10	1.57
113(1月) <sup>註2</sup>	36.89	0.45	113.41	1.37	1.61

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：113(1月)之收益率係為 113 年度截至 1 月底之期間收益率。

註 3：整體收益數(率)係為加計未實現損益及備供出售金融資產投資評價損益後之收益數(率)。

## 退撫基金國內委託經營績效統計表

單位：新臺幣元·%

### 101 年委託經營 (自 101 年 6 月 5 日至 113 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	113 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
安 聯 投 信	6,000,000,000	21,935,073,954	0.90	366.44	-	<b>304.35</b>
<b>合計</b>	<b>6,000,000,000</b>	<b>21,935,073,954</b>	<b>0.90</b>	<b>366.44</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以臺灣證券交易所編製之發行量加權股價報酬指數之投資報酬率加 100 個基本點為年投資報酬目標。

### 102 年委託經營 (自 103 年 9 月 26 日至 113 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	113 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
統 一 投 信	5,000,000,000	17,419,594,246	1.48	247.44	1	<b>181.18</b>
安 聯 投 信	5,000,000,000	15,180,026,816	0.91	212.82	2	
<b>合計</b>	<b>10,000,000,000</b>	<b>32,599,621,062</b>	<b>1.22</b>	<b>230.52</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以臺灣證券交易所編製之發行量加權股價報酬指數之投資報酬率加 100 個基本點為年投資報酬目標。

### 105 年委託經營 (自 107 年 10 月 16 日至 113 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	113 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
保 德 信 投 信	3,000,000,000	7,060,424,515	1.35	144.63	1	<b>118.42</b>
復 華 投 信	3,000,000,000	6,695,081,807	2.21	129.41	2	
<b>合計</b>	<b>6,000,000,000</b>	<b>13,755,506,322</b>	<b>1.76</b>	<b>136.99</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以臺灣證券交易所編製之發行量加權股價報酬指數之投資報酬率加 100 個基本點為年投資報酬目標。

單位：新臺幣元·%

### 107 年委託經營 (自 109 年 3 月 24 日至 113 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	113 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
野村投信	2,000,000,000	3,934,955,592	1.14	128.71	1	<b>132.14</b>
群益投信	2,000,000,000	3,834,177,356	1.52	120.16	2	
統一投信	2,000,000,000	3,710,389,183	1.55	111.00	3	
復華投信	2,000,000,000	3,690,881,204	1.17	110.68	4	
國泰投信	2,000,000,000	3,628,857,260	-0.12	110.49	5	
保德信投信	2,000,000,000	3,626,530,858	1.81	106.24	6	
<b>合計</b>	<b>12,000,000,000</b>	<b>22,425,791,453</b>	<b>1.18</b>	<b>114.54</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以臺灣證券交易所編製之發行量加權股價報酬指數之投資報酬率加 50 個基本點為年投資報酬目標。

### 108 年委託經營 (自 109 年 2 月 7 日至 113 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	113 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	目標 報酬率(%)
復華投信	4,000,000,000	7,113,268,330	6.95	79.51	1	<b>23.68</b>
安聯投信	5,000,000,000	7,873,139,379	4.09	71.14	2	
野村投信	5,000,000,000	7,681,616,468	3.15	64.55	3	
國泰投信	5,000,000,000	7,402,766,957	2.43	58.61	4	
<b>合計</b>	<b>19,000,000,000</b>	<b>30,070,791,134</b>	<b>4.09</b>	<b>67.89</b>		

註：本批次委託經營係非追蹤指數(絕對報酬型)，以臺灣證券交易所公告之股票集中市場近 5 年年底殖利率之簡單平均數加 200 個基本點為年投資報酬目標。

### 112 年委託經營 (自 112 年 11 月 2 日至 113 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	113 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	目標 報酬率(%)
野村投信	1,000,000,000	1,099,116,288	0.07	9.91	1	<b>12.11</b>
匯豐投信	1,000,000,000	1,096,073,169	-0.07	9.61	2	
國泰投信	1,000,000,000	1,090,035,869	-0.17	9.00	3	
富邦投信	1,000,000,000	1,089,825,270	-0.58	8.98	4	
<b>合計</b>	<b>4,000,000,000</b>	<b>4,375,050,596</b>	<b>-0.19</b>	<b>9.38</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(相對報酬型)，以臺灣指數公司公告之 FTSE4Good 臺灣指數公司臺灣永續指數之報酬指數為年投資報酬目標。

## 退撫基金國外委託經營績效統計表

單位：美元・%

### 98年-2 續約亞太股票型(自 103年4月28日至 113年1月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
富達國際	163,076,477.07	202,308,142.10	-4.60	17.58	-	22.82
<b>合計</b>	<b>163,076,477.07</b>	<b>202,308,142.10</b>	<b>-4.60</b>	<b>17.58</b>		

註：本批次指定指標為 MSCI 亞太(日本、臺灣除外)指數。

### 100年-1 國際股票型(自 100年8月16日至 113年1月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
施羅德投資管理	300,000,000	815,301,214.67	1.14	246.69	2	201.10
安聯環球投資	250,000,000	849,979,884.47	1.95	264.08	1	
<b>合計</b>	<b>550,000,000</b>	<b>1,665,281,099.14</b>	<b>1.55</b>	<b>253.66</b>		

註：本批次指定指標為富時全球指數。

### 100年-2 公司債券型(自 101年6月7日至 113年1月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
東方匯理資產管理	320,000,000	370,730,868.64	-0.53	35.72	-	28.34
<b>合計</b>	<b>320,000,000</b>	<b>370,730,868.64</b>	<b>-0.53</b>	<b>35.72</b>		

註：本批次指定指標為彭博巴克萊資本全球綜合公司債券指數。

### 102年高股利股票型(自 103年10月1日至 113年1月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
安聯環球投資	400,000,000	632,586,938.86	1.67	87.43	1	59.88
貝萊德法人信託	300,000,000	523,085,230.30	0.51	78.74	2	
<b>合計</b>	<b>700,000,000</b>	<b>1,155,672,169.16</b>	<b>1.14</b>	<b>83.11</b>		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球高股利指數 (臺灣除外)。



單位：美元・%

### 102 年低波動股票型(自 104 年 6 月 1 日至 113 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
貝萊德法人信託	350,000,000	481,467,422.75	1.58	72.34	2	<b>68.09</b>
瑞銀資產管理	350,000,000	485,116,181.98	1.63	73.80	1	
<b>合計</b>	<b>700,000,000</b>	<b>966,583,604.73</b>	<b>1.61</b>	<b>73.07</b>		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球低波動指數（臺灣除外）。

### 103 年基礎建設股票型(自 104 年 3 月 18 日至 113 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
德意志資產管理	225,000,000	295,670,733.10	-3.01	54.25	-	<b>43.96</b>
<b>合計</b>	<b>225,000,000</b>	<b>295,670,733.10</b>	<b>-3.01</b>	<b>54.25</b>		

註：本批次指定指標為道瓊 Brookfield 全球基礎建設指數。

### 103 年不動產股票型(自 104 年 6 月 1 日至 113 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
Cohen & Steers	300,000,000	345,549,623.82	-4.16	36.12	-	<b>14.09</b>
<b>合計</b>	<b>300,000,000</b>	<b>345,549,623.82</b>	<b>-4.16</b>	<b>36.12</b>		

註：本批次指定指標為富時歐洲/北美不動產協會全球指數。

### 105 年多元資產型(自 106 年 6 月 5 日至 113 年 1 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
施羅德投資管理	200,000,000	256,657,052.11	0.30	31.27	1	<b>13.68</b>
摩根資產管理	300,000,000	348,957,049.38	0.39	30.12	2	
聯博	300,000,000	338,240,136.00	0.14	25.67	3	
<b>合計</b>	<b>800,000,000</b>	<b>943,854,237.49</b>	<b>0.28</b>	<b>28.50</b>		

註：本批次指定指標為 USD 3-Month LIBOR，自 111 年 1 月 1 日起，轉換為 US 3-Month T-Bill Yield Index。

單位：美元·%

### 106年總報酬固定收益型(自107年6月5日至113年1月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
東方匯理資產管理	350,000,000	386,794,240.79	0.16	16.15	3	<b>11.09</b>
德意志資產管理	350,000,000	397,077,543.11	0.60	18.74	1	
T C W	350,000,000	390,729,643.26	0.09	16.91	2	
American Century	250,000,000	273,662,237.16	0.21	12.34	4	
<b>合計</b>	<b>1,300,000,000</b>	<b>1,448,263,664.32</b>	<b>0.27</b>	<b>16.10</b>		

註：本批次指定指標為 US 3-Month T-Bill Yield Index。

### 110年高品質 ESG 股票型(自110年9月27日至113年1月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
貝萊德財務管理	200,000,000	202,926,168.31	0.01	3.24	2	<b>2.80</b>
瑞銀資產管理	200,000,000	203,526,705.11	0.00	3.51	1	
<b>合計</b>	<b>400,000,000</b>	<b>406,452,873.42</b>	<b>0.00</b>	<b>3.38</b>		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球高品質 ESG Target 指數。

### 111年全球 ESG 股票型(自112年3月10日至113年1月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
摩根資產管理	80,000,000	97,977,738.82	1.74	22.47	2	<b>18.84</b>
道富環球	80,000,000	100,927,204.24	1.34	26.16	1	
施羅德投資管理	80,000,000	96,865,568.07	0.40	21.08	3	
安聯環球	80,000,000	96,369,725.66	0.20	20.46	4	
<b>合計</b>	<b>320,000,000</b>	<b>392,140,236.79</b>	<b>0.93</b>	<b>22.54</b>		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球指數。

### 個人專戶制及自主投資

公教人員個人專戶制已自 112 年 7 月 1 日起實施，為儘快使新進公教人員充分了解退撫儲金相關事宜，基金管理局特別製作「公教人員個人專戶制退撫儲金」宣導摺頁 DM，並將電子檔(PDF 檔)置於本局網站之「公教個人專戶制專區」-「儲金簡介」項下，提供線上或下載閱覽。

摺頁 DM 主題主要分為「個人專戶」、「增額提繳」、「自主投資」及「個人對帳單」等 4 個部分。

#### 個人專戶

自 112 年 7 月 1 日以後，初任公務人員或公立學校教職員適用「確定提撥制」退撫制度，由機關學校及公教人員每月共同撥繳（撥繳金額為本俸兩倍的 15%，其中機關學校提撥 65%，個人提繳 35%）。

#### 增額提繳

除了強制提撥部分外，公教人員可以自願增額提繳（最高上限是本俸兩倍的 5.25%），前述兩者加上複利效果，可持續增加個人專戶累積金額，以強化退休生活保障。

個人提繳的退撫儲金費用，不論強制提撥及增額提繳均免併入提繳當年度薪資所得課稅。

#### 自主投資

基金管理局規劃於 114 年 1 月 1 日起開放公教人員自主投資，並委託專業投資顧問公司設計「積極型」、「穩健型」、「保守型」及「人生週期型」等 4 種投資組合，供公教人員自行選擇；未選擇者，則會以「人生週期型」作為預設投資組合。

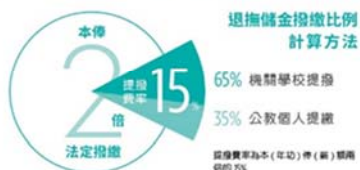
#### 個人對帳單

有關個人專戶之帳戶價值與投資概況，信託銀行每月會透過電子郵件寄發個人對帳單以供查閱。

## 個人專戶

自 112 年 7 月 1 日以後，初任公務人員或公立學校教職員工適用個人專戶制及提撥制度，由機關學校及公教人員共同撥繳退撫儲金存入個人專戶。

機關學校寄送新進人員相關基本資料給基金管理局，並由基金管理局委託的信託銀行為新進人員設立個人專戶。



**案例** 以 112 年 7 月 1 日初任公務人員 385 俸點及教育人員 245 薪點為例 (依 111 年 1 月 1 日生效之全國軍公教人員待遇支給標準)

法定撥繳總額為本俸兩倍乘以提撥費率，即  $27,270 \times 2 \times 15\% = 8,181$  元。  
 機關學校撥繳金額為法定撥繳總額的 65%，即  $8,181 \times 65\% = 5,318$  元。  
 公教個人提繳金額為法定撥繳總額的 35%，即  $8,181 \times 35\% = 2,863$  元。

## 增加提繳

### 累積儲蓄的複利效果

公教人員可以自願增加提繳，最高上限是本(年功)俸(薪)額兩倍的 5.25%。換言之，除了法定撥繳外，每個月可以再多存一些金額，持續增加個人專戶累積金額，加上複利效果，以強化退休生活保障。



### 享有稅賦優惠

公教人員法定個人提繳及自願增加提繳退撫儲金費用，均免併入當年度薪資所得課稅。

### 個人提繳費用都享有稅賦優惠

$$\begin{matrix} \text{法定個人提繳} & + & \text{自願增加提繳} & = & \text{免併入} \\ \text{本俸兩倍} & & \text{本俸兩倍} & & \text{薪點年度} \\ \times 15\% \times 15\% & & \times 5.25\% & & \text{薪資收入扣稅} \end{matrix}$$

### 如何申請或變更增加提繳

公教人員可向服務機關學校在每月 10 號前提出申請或變更，填寫提繳比例及金額並簽署，下個月起即生效。

**案例** 以 112 年 7 月 1 日初任公務人員 385 俸點及教育人員 245 薪點為例 (依 111 年 1 月 1 日生效之全國軍公教人員待遇支給標準)

自願增加提繳上限為本俸兩倍乘以 5.25%，即  $27,270 \times 2 \times 5.25\% = 2,863$  元。

## 自主投資

基金管理局規劃於 114 年 1 月 1 日起開辦公教人員自主投資，將委託專業投資顧問公司設計不同收益、風險之投資標的組合，提供公教人員自行選擇。

規劃提供「保守型」、「穩健型」、「積極型」及「人生週期型」等 4 種投資組合。

公教人員在自主投資平台完成風險屬性評估後，可依評估結果於平台上選擇適合自己風險屬性範圍之投資組合，未選擇者，將以按照不同年齡階段配置的「人生週期型」為預設投資組合。



每月 10 日前可在自主投資平台重新選擇投資組合。

現有庫存部位的投資組合，也可選擇全部或一部分轉換其他投資組合，每年有兩次免轉換手續費優惠。

風險程度最低之保守型投資組合，適用最低收益保障 (不低於銀行二年期定期存款利率)。

## 個人對帳單

個人專戶之帳戶價值與投資概況，信託銀行每月透過電子郵件寄發個人對帳單以供查閱。

**貼心提醒**  
為確保可收到每月對帳單，請務必提供正確有效的電子郵件信箱。

想進一步了解公教個人專戶相關訊息，請上 [www.fund.gov.tw](http://www.fund.gov.tw) 「公教個人專戶制專區」查詢

公務人員退休撫卹基金管理局  
Bureau of Public Service Pension Fund

## 公務人員退休撫卹基金管理局

Bureau of Public Service Pension Fund

公務人員專戶制宣導影片

更多詳情請參考  
公教個人專戶制專網

## 公教人員個人專戶制退撫儲金

新生手冊

- 個人專戶
- 增加提繳
- 自主投資
- 個人對帳單

## 高息 ETF 演進五部曲

(統一投信提供)

據統計，台股 ETF 去年總規模已衝上 1.4 兆元、年增率近 8 成，其中又以高息 ETF 貢獻最多，光是高息 ETF 規模就年增超過 4,868 億元，來到 8,526 億元，年翻 1.3 倍。正因高息 ETF 產品愈來愈多元，投資人更須了解指數選股邏輯與策略差異性，讓高效存股更有感。

台灣高息 ETF 從最早期僅專注於成分股高殖利率，選股策略以「預測股利率」或「歷史股利率」篩選，演進到依當下股利率精準卡位高息標的；就連配息頻率也從年配息、季配息演進到月配息。目前高息 ETF 已進入第五代階段，搭配台股除權息周期，並以提升股息空窗期績效為目標，讓投資人在選擇高息 ETF 上除了擁股息，也能追求高成長。

首支高息 ETF 指數於 2007 年底問世，選股原則採用 I/B/E/S 資料庫中「預測」現金股息來推算股利率，以選取排名靠前標的作為成分股；後續雖有業者持續投入高息 ETF 市場，但多採用市值加權，以致整體股利率無法超過第一代高息指數，故市場接受度有限。

2020 年加入戰局的高息 ETF 2.0，不但開啟了季配息世代，且有別於傳統高息指數著重公司「未來」可能配發股息，第二代指數則是根據「過去」各公司配息紀錄選股，並採股利率加權，但因不是最終宣告股利率，若當年產業獲利發生變數影響股利配發，仍可能使股利率有落差，再加上其母體範圍偏向大型股，以致高息標的可選擇範圍較小，指數殖利率向上空間有限。

2022 年有了第三代高息 ETF，以宣告股利率取代參考歷史或預測未來方式，在每年 5 月底依已公告之現金股息，推算當年股利率並進行排序，選出排名靠前者為成分股，但該指數在下半年會再使用一致方式換股，惟股利率計算變成預估方式。且 10 月以後，台股進入股息空窗期，下半年換股恐存在與隔年高息標的精準度不匹配之虞，以致次年年中仍須再換股，另一方面則是此段時間由於沒有股息可領，股利率加權在此期間並無法發揮效果。

高息 ETF 4.0 則是在 2023 年搭載月配息機制，但該指數成分股侷限於科技股，若遇到像過往航海王、金融股風光發放股利狀況，恐怕與「真高息」個股擦身而過，進一步也會壓抑指數整體股利率表現。

2024 年進入高息 ETF 5.0 階段，指數選股邏輯採當下股利率，且不對產業設限，所有產業高股息股統統入列，並配合台股除權息周期進行調整優化，在股息空窗期，突破過往在年底仍採股利選股及股利加權框架，另尋以提升總體績效目標方式，首見以夏普值進行權重調節，拉高投資 CP 值，在保有核心高息目標之餘，得以兼顧總報酬。

最後，仍須提醒投資注意停、看、聽，指數是所有 ETF 靈魂，編製規則之合理性及有效性反映結果即是指數表現，若賺了股息卻需以總報酬率打折做代價，那就得衡量兩者對自身之輕重。

代號	名稱	漲幅	代號	名稱	漲幅
00927	群益半導體收益	8.86	00929	從華台灣科技高息	7.31
00930	永豐ESG低碳高息	8.69	00918	大華優利高填息30	7.28
00932	兆豐永續高息等權	8.27	00717	元大台灣高息低波	7.14
00934	中信成長高股息	8.12	00730	富邦臺灣優質高息	7.12

漲

理財小百科

## 夏普值 ( Sharpe Ratio )

( 統一投信提供 )

「夏普值」是用來衡量投資組合報酬及風險之重要指標，計算公式為(報酬率-無風險利率) / 標準差。當夏普值越高，表示在相同風險水平下，投資者能夠獲得較多超額報酬，也代表投資組合效率較高。

