



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	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 退撫基金112年度決算，業已公告於基金管理局網站 ◇ 基金管理局101年度第1次國內委託經營到期績效評定 ◇ 基金管理局100年度第2次國外委託經營全球投資等級公司債券型屆期績效評定
3	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	公教人員個人專戶制個人對帳單
12	財經漫談	全球科技類股續航力佳，AI 旋風襲捲四大投資主軸
13	理財小百科	量化緊縮(Quantitative Tightening,QT)

業務視窗

退撫基金 112 年度決算，業已公告於基金管理局網站

「公務人員退休撫卹基金 112 年度決算」業經基金監理委員會 113 年 5 月 8 日第 138 次委員會議審議通過在案。欲瞭解相關訊息者可上基金管理局網站點選「資訊專區」/「政府公開資訊」/「預算及決算書(單位及附屬單位)」查詢，網址：<http://www.fund.gov.tw>。

發行人 / 陳銘賢 社長 / 許欣欣 總編輯 / 呂明珠

編輯 / 張東隆、莊書銘、鄭淑芬、廖尹萱、王雪真、洪毓霞、王蘭馨、易豪群、林庭仔、楊欣霓、林宜蓁、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



基金管理局 101 年度第 1 次國內委託經營到期績效評定

基金管理局 101 年度第 1 次辦理之國內委託經營於 113 年 6 月 4 日屆期，業經基金管理局綜合評估安聯投信之經營績效、契約規定及風險控管等情事後，與其延長委託期限 4 年。

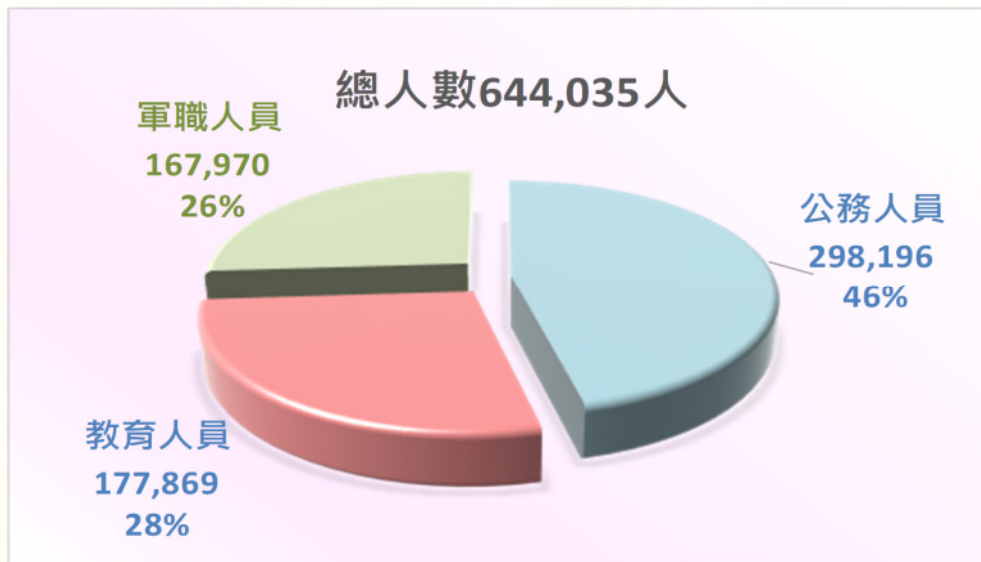
基金管理局 100 年度第 2 次國外委託經營全球投資等級公司債券型屆期績效評定

基金管理局 100 年度第 2 次辦理之國外委託經營全球投資等級公司債券型於 113 年 6 月 6 日屆期，業經基金管理局綜合評估東方匯理之經營績效、契約規定及風險控管等情事後，與其延長委託期限 4 年。

參加退撫基金人數

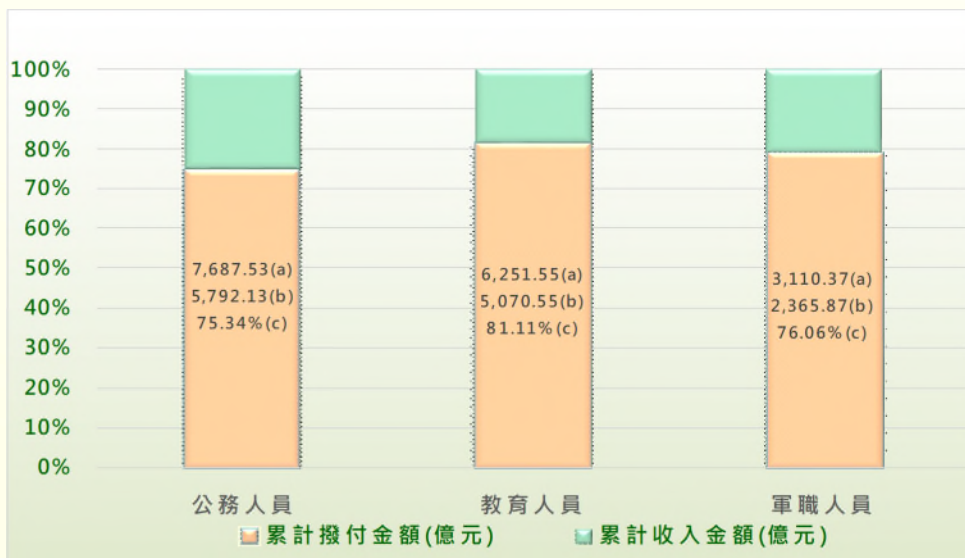
截至113年5月底止，參加基金之機關學校總數為7,107個，參加之總人數為644,035人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



退撫基金收支情形

累計至113年5月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）17,049.45億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為13,228.55億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

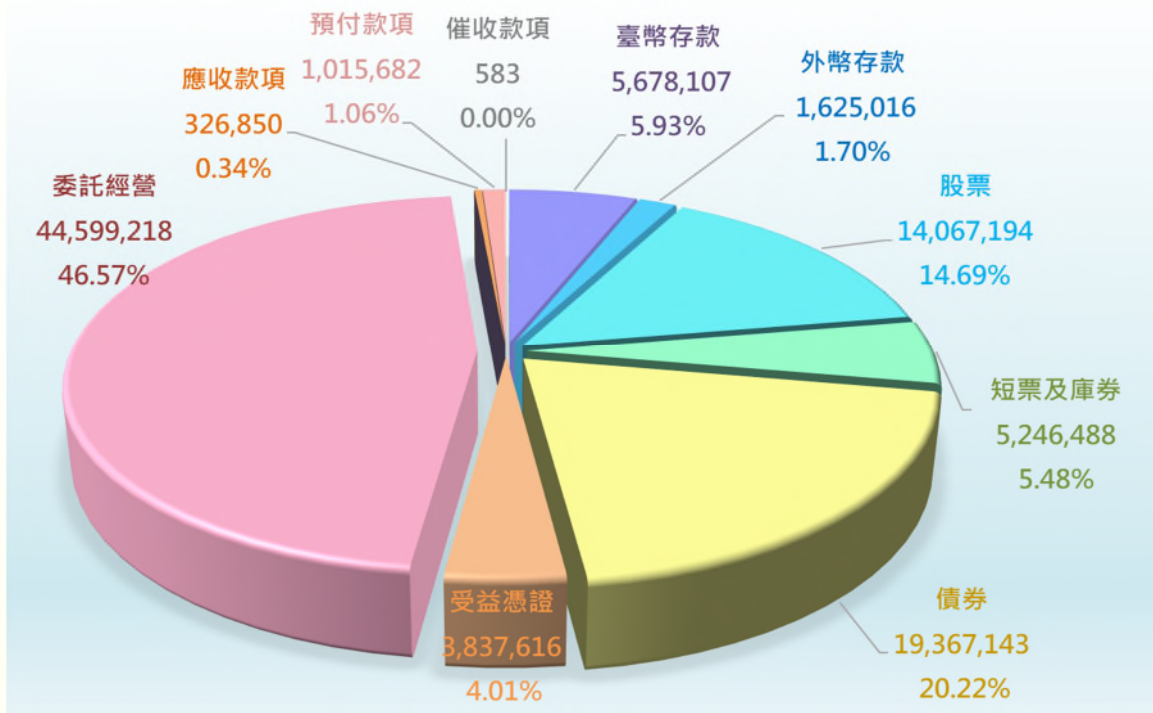


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

退撫基金資產運用明細圖

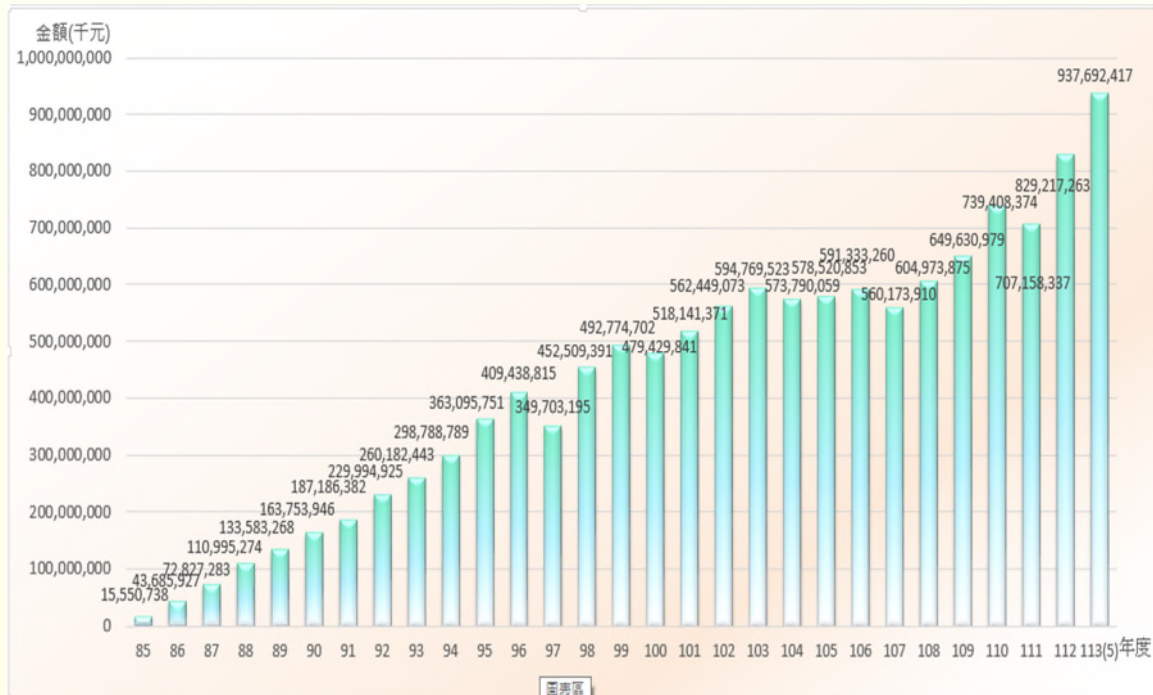
截至 113 年 5 月底止，基金結餘數合計為 95,763,897 萬元，基金運用概況如下圖：

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 ^{註3} (億元)	整體收益率 ^{註3} (%)	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 ^(註1)	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(5月) ^{註2}	221.49	2.56	897.87	10.39	1.66

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：113(5月)之收益率係為 113 年度截至 5 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5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	25,215,135,211	15.98	436.19	-	380.00
合計	6,000,000,000	25,215,135,211	15.98	436.19		

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5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	20,119,330,715	17.21	301.28	1	233.78
安聯投信	5,000,000,000	17,455,498,006	16.04	259.72	2	
合計	10,000,000,000	37,574,828,721	16.66	280.96		

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5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	8,345,931,548	19.80	189.17	1	159.28
復華投信	3,000,000,000	7,905,211,192	20.68	170.87	2	
合計	6,000,000,000	16,251,142,740	20.23	179.99		

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 5 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	4,772,570,836	22.67	177.40	1	175.57
群益投信	2,000,000,000	4,408,917,590	16.74	153.16	2	
復華投信	2,000,000,000	4,412,543,701	20.95	151.87	3	
保德信投信	2,000,000,000	4,311,994,547	21.05	145.23	4	
統一投信	2,000,000,000	4,310,497,290	17.98	145.12	5	
國泰投信	2,000,000,000	4,201,335,039	15.64	143.69	6	
合計	12,000,000,000	26,417,859,003	19.19	152.73		

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 5 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	8,137,419,188	22.35	105.36	1	25.53
安聯投信	5,000,000,000	8,975,550,289	18.66	95.10	2	
國泰投信	5,000,000,000	8,399,272,871	16.21	79.96	3	
野村投信	5,000,000,000	8,382,196,075	12.56	79.56	4	
合計	19,000,000,000	33,894,438,423	17.33	89.24		

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 5 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	1,331,146,684	21.19	33.11	1	35.29
匯豐投信	1,000,000,000	1,311,652,032	19.58	31.17	2	
富邦投信	1,000,000,000	1,303,192,223	18.89	30.32	3	
國泰投信	1,000,000,000	1,298,401,485	18.92	29.84	4	
合計	4,000,000,000	5,244,392,424	19.65	31.11		

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 5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	219,100,512.52	3.32	27.34	-	32.99
合計	163,076,477.07	219,100,512.52	3.32	27.34		

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 5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	893,617,004.12	10.85	279.99	2	225.44
安聯環球投資	250,000,000	932,656,478.03	11.86	299.50	1	
合計	550,000,000	1,826,273,482.15	11.37	287.85		

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 5月 31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	370,255,435.39	-0.66	35.55	-	27.51
合計	320,000,000	370,255,435.39	-0.66	35.55		

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 5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	677,832,148.60	8.94	100.84	1	67.51
貝萊德法人信託	300,000,000	558,184,913.26	7.26	90.73	2	
合計	700,000,000	1,236,017,061.86	8.17	95.84		

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 5 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	493,470,430.84	4.11	76.63	2	72.31
瑞銀資產管理	350,000,000	497,828,690.96	4.29	78.35	1	
合計	700,000,000	991,299,121.80	4.20	77.49		

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 5 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	300,000,000	392,738,566.38	2.89	63.63	-	50.18
合計	300,000,000	392,738,566.38	2.89	63.63		

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 5 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	350,489,188.75	-2.79	38.06	-	14.27
合計	300,000,000	350,489,188.75	-2.79	38.06		

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 5 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	267,229,887.67	4.43	36.68	1	15.43
摩根資產管理	300,000,000	362,430,371.86	4.26	35.14	2	
聯博	300,000,000	348,251,425.31	3.11	29.39	3	
合計	800,000,000	977,911,684.84	3.90	33.14		

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 5 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	389,986,652.91	0.99	17.11	3	12.84
德意志資產管理	350,000,000	403,015,412.51	2.11	20.51	1	
TCW	350,000,000	392,499,807.83	0.54	17.44	2	
American Century	250,000,000	274,280,854.20	0.43	12.59	4	
合計	1,300,000,000	1,459,782,727.45	1.07	17.03		

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 5 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	213,846,756.71	5.39	8.79	2	8.04
瑞銀資產管理	200,000,000	214,795,591.97	5.54	9.25	1	
合計	400,000,000	428,642,348.68	5.46	9.02		

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 5 月 31 日止)

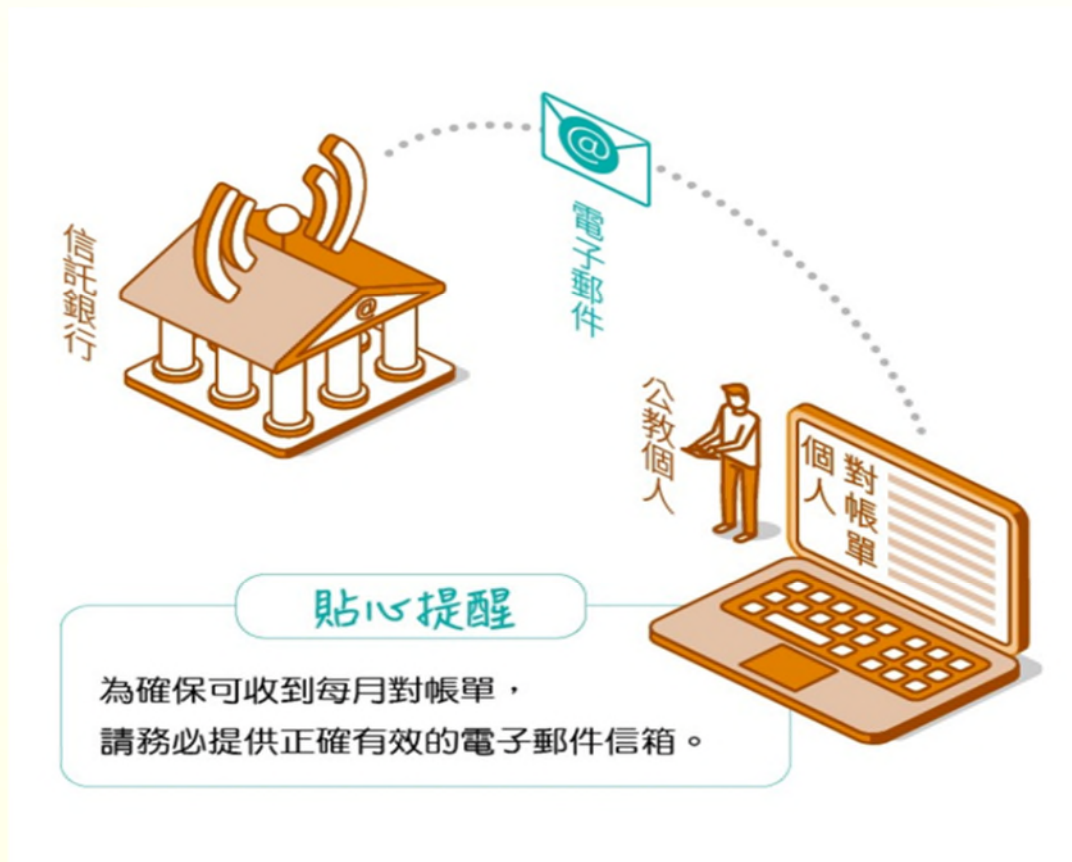
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指定指標 報酬率(%)
摩根資產管理	80,000,000	107,796,095.12	11.94	34.75	2	28.64
道富環球	80,000,000	109,573,495.48	10.03	36.97	1	
施羅德投資管理	80,000,000	102,050,328.23	5.77	27.56	3	
安聯環球	80,000,000	100,627,120.42	4.63	25.78	4	
合計	320,000,000	420,047,039.25	8.11	31.26		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球指數。

公教人員個人專戶制個人對帳單

有關個人專戶之帳戶價值與投資概況，信託銀行於每月 10 日(遇假日順延)透過電子郵件寄送個人對帳單供公教人員查閱，未來開放自主投資後，公教人員將得隨時於自主投資平台查詢。

由於各機關學校及加入儲金之公教人員每月所撥繳之退撫儲金費用，須經過基金管理局審慎核實各繳費單位所提供之繳費名冊及相關資料等，並與本儲金信託銀行核對收款金額相符後，再編製個人專戶清冊，俾利信託銀行進行個人專戶歸戶入帳等事宜，須有一段作業時間，以公教人員於 113 年 5 月繳費為例，信託銀行將於 7 月 10 日寄送個人對帳單；而公教人員於 113 年 6 月繳費，則將於 8 月 12 日(8 月 10 至 11 日為假日)寄送個人對帳單，未來會持續精進簡化作業期程。



全球科技類股續航力佳 AI 旋風襲捲四大投資主軸

(統一投信提供)

AI 教父、輝達 NVIDIA 執行長黃仁勳來台，不但掀起全台旋風也襲捲全球科技股，掌握 AI 題材可說是掌握今年資本市場續航力。展望下半年投資策略，在 AI 應用持續擴散下，看好 CSP(雲端服務供應商)、電力公司、電網設備、AI PC 等四大主軸。投資人布局全球相關產業難度相對較高，可透過定期定額布局優質基金搭上長線多頭列車。

2024 年股市兩大上漲驅動力來自美國聯準會降息及企業盈餘，目前兩者均尚未完全反應。首先，美國 4 月 CPI 減緩通膨再次升溫之疑慮，5 月製造業 PMI 加劇萎縮，勞動市場逐漸降溫，6 月起放慢量化緊縮貨幣政策(QT)速度，均為聯準會提供預防性降息空間。此外，在整體勞動市場穩健情況下，儘管美國超額儲蓄於 3 月用罄，但就業市場所帶動的薪資成長，可望維持消費支出具備彈性。估計至年底，美國實質經濟成長率仍高於美國長期均值 1.8%，預期經濟將軟著陸。聯準會雖尚未降息，但貨幣政策進入寬鬆週期，有望提升科技股評價空間，使科技股後市表現依舊可期。在企業盈餘部分，S&P500 今年第一季財報結果顯示高達 80%之企業盈餘優於市場預期，FactSet 已上修 S&P500 第二季 EPS 預估，上修幅度最大之產業包含：能源、通訊服務、金融與非必須消費；S&P Global 預估至今年底前，各產業 EPS 年增率將逐季墊高。

在聯準會有望降息及企業盈餘上修帶動下，全球科技類股估值從 2023 年下半年開始回升到 2019 年後上升趨勢，AI 題材帶動半導體趨勢向上週期可望延續至 2025 年維持雙位數成長，全球股市投資主要核心仍在半導體。下半年投資看好四大主題，首先，目前仍處於 CSP (雲端服務供應商)業者資本支出擴大階段，下半年成長雖趨緩，但仍維持 30%以上成長，且 2025 年資本支出仍在上修階段，因此 CSP 題材不看淡。第二，受到資料中心耗電佔比大幅提高，穩定且多元化電源供應至關重要，美國電力公司成長預估將從過去 1%-2%，上修至 6%-10%。第三，受惠美國製造回流、IRA 降低通膨法案、電網更新，電

網設備產業供給吃緊。第四，PC 本身最壞狀況已過，COMPUTEX 各廠狂推 AI PC，且明年 Win10 停止支援，預計帶動 PC 更新潮，AI PC 供應鏈在 MSFT 主導從 X86 移轉至 ARM，預計 AI PC 價格上漲 10%-20%。

整體來說，下半年投資聚焦 AI 伺服器、散熱、ODM 及資料中心等產業，尤其 AI 發展是吃電巨獸，電力電網基礎建設相當關鍵；而 AI 應用下放到終端需求，各大科技巨頭搶推 AI PC，相關概念股將是投資亮點。美國、台灣、日本及中國等相關受惠 AI 供應鏈都可望雨露均霑。

理財小百科

量化緊縮(Quantitative Tightening,QT)

(統一投信提供)

全球通膨急遽上升，促使美國聯準會等主要央行除了大幅升息外，同時啟動量化緊縮，將資產負債表規模予以縮小，是種調節經濟過熱或抑制通貨膨脹之貨幣緊縮政策。在量化緊縮期間，當聯準會持有債券到期將選擇拿回債券本金、不再重新投入市場購入新債，使資金回流至聯準會，從而達到縮小資產負債表之量化緊縮效果，是較為溫和緊縮政策。另一運作方法，則是透過賣出手上尚未到期債券，藉此從銀行、民眾手中收回市場資金。

