

公務人員退休撫卹基金管理委員會第 269 次委員會議紀錄

時間：民國 110 年 8 月 6 日(星期五)下午 2 時 30 分

地點：考試院傳賢樓 4 樓會議室（視訊）

主席：周主任委員志宏

紀錄：汪碧禎

出席人員：韋副主任委員亭旭

張委員光第

盧委員秋玲

岳委員夢蘭

陳委員聖賢

廖委員四郎

張委員琬喻

黃委員美綺

林委員修葳

李委員定中（王上校本政代）

蕭委員家旗（張副組長麗惠代）

王委員崇斌

簡委員信惠

陳委員素枝

胡委員曉嵐

列席單位及人員：

一、考試院：

江科長銀世

二、公務人員退休撫卹基金監理委員會：

李簡任稽核智民

陳稽核金懋

黃專員詩淳

陳專員建明

秦專員秀琪

三、本會：陳主任秘書樞

林組長秋敏

呂組長明珠

張組長淑惠

張主任東隆

李主任蘊真

魏主任美婉

楊主任惠娟

楊專門委員惠麗

蔡專門委員雯

陳專門委員銘琦	張約聘人員維祺	林科長錦萍
林科長欣怡	魏科長淑貞（楊稽核曉蓓代）	
游科長淑君	謝科長宜蓉	周科長麗珍
萬科長慰椿	黃科長泉興	陳科長俊榮

請假人員：

李委員瓊慧

壹、主席致詞：(略)

貳、宣讀本會第 268 次委員會議紀錄。

決定：紀錄確定。

參、報告事項：

一、有關本會第 265 次暨第 268 次委員會議決議（定）事項管制情形一案，報請鑒察。

決定：洽悉。

二、有關本基金國內委託經營截至 110 年第 2 季底止經營績效情形一案，報請鑒察。

呂組長明珠報告及說明：

針對報告內容及監理會書面意見補充說明（略）。

決定：洽悉。

三、有關本基金國外委託經營截至 110 年第 2 季底止經營績效情形一案，報請鑒察。

呂組長明珠報告及說明：

針對報告內容及監理會書面意見補充說明（略）。

決定：洽悉。

四、業務單位工作報告（由業務組、財務組、稽核組、資訊室、主計室依序報告）。

林組長秋敏報告：(略)

呂組長明珠報告：(略)

張組長淑惠報告：(略)

張主任東隆報告：(略)

魏主任美婉報告：(略)

決定：洽悉。

肆、臨時報告事項：

有關本會提報基金監理會第 121 次委員會議議案審議結果，報請鑒察。

決定：洽悉。

伍、討論事項：

- 一、有關本基金 105 年度國內委託經營台新證券投資信託股份有限公司，因經營績效不佳，擬提前終止委託投資契約一案，提請審議。

呂組長明珠說明：

針對提案內容及監理會書面意見補充說明 (略)。

張委員光第：

原則同意本案，台新投信連續 2、3 年未達所訂目標報酬率，相信管理會會認真把關依規定以現券或現金收回委託資產。本基金可檢討本案受託機構績效落後原因係為投資時點或選股問題。

岳委員夢蘭：

台新投信無論季度或年度之績效皆落後同批次其他受託機構，同意收回委託資產。另外，收回之現金未來將撥給同批次還是不同批次之委託案？

呂組長明珠說明：

觀察本案受託機構因選股策略導致長期績效表現落後，且落後差距有逐漸擴大之趨勢，未來資金收回後，會考量委

託類型及經濟狀況，針對待撥款之批次進行評估後撥款。

盧委員秋玲：

請問台新投信之操作策略，在風險方面是否與其他受託機構不同？

陳委員聖賢：

本案現券收回有 12 檔，報告中僅說明前 5 檔收回原因，其他請補充說明原因。另請說明收回資產未來撥款之分配原則及金額為何？

呂組長明珠說明：

1. 本案是相對報酬型之委託，要追蹤大盤報酬指數報酬率，因 tracking error 有 6% 之限制，如果持股內容完全跟大盤不一樣，績效相對大盤波動幅度較大，所以受託機構會有一定比例之核心配置以追蹤大盤，另有 30% 至 40% 之主動選股，通常各家核心配置績效差距不大，績效好的帳戶主動選股的貢獻度較大，但若選股能力較差，帳戶績效就會落後，台新因為選股問題表現落後。
2. 報告中現券收回明細之 A、B、C、D、E 係代表現券收回之原則，並不是股票代號，12 檔現券收回個股係屬臺灣 50 指數成分股。
3. 關於台新投信現金收回部分，會考量整體國內委託資產配置比例及各批次之性質進行撥款。

周主任委員志宏：

收回之資產再投資，是否不限於同批次之受託帳戶？

呂組長明珠說明：

不限於同批次或同委託類型之受託帳戶。

黃委員美綺：

請問可否說明台新投信績效何時開始大幅落後？期間是否曾更換基金經理人？

林委員修葺：

庫存股票如有交易量較小的股票，是否檢視其成交狀況？如果沒有給予足夠的處理期間，受到價格衝擊，最後損失的還是本基金，建議檢視庫存股票之成交量，以保障本基金的權益。

張委員琬喻：

對於收回台新委託資產，個人沒有意見，但報告中提到考量全球金融市場變數仍多，台股在震盪整理後仍有向下修正之疑慮，以此作為提前終止台新投信委託投資契約之理由，似乎不夠充份，如能提出風險理由，會更有說服力。

廖委員四郎：

本案因績效低於大盤報酬率，收回有其正當性，張委員所提係指夏普比率，是否有相關資料？

呂組長明珠說明：

- 1.台新投信績效在 108 年至 110 年間持續落後，本基金不會在第 1 年績效落後即評估是否收回，因為投資風格有時候會轉變，部分受託機構持有的股票可能某段時間表現不佳，但之後也許表現會不錯，所以會進行長期觀察，台新投信因為長期累積績效落後，經評估後提案收回。
- 2.林委員所提交易流動性問題，本基金也有考量，因投資契約明訂持有個股之庫存量不得超過其 60 日均量 3 倍，應不會有交易流動性的問題，但是也會給受託機構足夠的處置期間。
- 3.張委員所提台股震盪之後向下修正之理由，係考量下半年變數增多，主要理由還是因為台新投信績效不佳。
- 4.廖委員提到之夏普比率風險值，台新為同批次最低，至於年化追蹤誤差雖符合契約規定，但因為操作績效遠低於指標，所以資訊比率為負值。

廖委員四郎：

本案現金收回部分標的報酬率高達 100%以上，現券收回部分標的之報酬率僅約 22%，請問現券收回及現金收回之處理原則為何？

呂組長明珠說明：

現券收回大多為核心持股，因認為長期具有投資價值，本基金自行經營主要以大型權值股為主，會考量自營人力及投資方向、策略，選擇所需之股票，所以現券或現金收回不以損益高低做為評估依據。

周主任委員志宏：

請財務組分析台新報酬落後主要原因，做為未來委託之參考，並依照過去提前終止契約之程序，順利完成本案資產收回作業。

決議：照案通過，並發函通知台新投信及保管銀行第一銀行配合辦理提前終止契約之後續應處理事宜。

二、有關本基金 98 年度國外委託經營國際股票型續約之委託期限將於本（110）年 9 月 13 日屆期，其經營績效評定一案，提請審議。

呂組長明珠說明：

針對提案內容說明（略）。

陳委員聖賢：

安聯環球經營績效雖未達同期間之指標報酬率與目標報酬率，但近 2 年報酬率仍超過 30%，收回之資產支應國外委託經營之撥款，應注意其他資產類型之報酬率如何，避免投資於相對低報酬之類型，建議可以考慮投資績效較好之國際股票型。

廖委員四郎：

102 年高股利股票型委託，安聯環球之績效高於貝萊

德，100年-1國際股票型委託之績效亦優於施羅德，為何安聯環球各批次績效表現不同，剛才組長報告其投資風格偏向價值型，請問不同批次之投資策略是否不同？

黃委員美綺：

請問安聯 98 年度國際股票型之委託是否曾更換基金經理人？

呂組長明珠說明：

- 1.本會收回資金之運用會非常審慎，配置於較好之類型，讓本基金之投資能持續獲取更好之績效。
- 2.安聯早期績效表現相當不錯，共計管理本基金 4 個國外委託帳戶，98年-1及98年-2是相同的投資策略，100年-1及102年高股利股票型則是另一個投資策略，因投資風格不同，所以績效會有差別。另98年-1及98年-2並沒有更換經理人。

決議：照案通過，將績效評定結果及後續應處理事項發函通知安聯及保管銀行，並函報本基金監理委員會備查。

散會：下午 15 時 36 分

主 席 周志宏