



一份屬於參加退撫基金人員的刊物，建立基金管理會與參加基金人員溝通的橋樑

業務視窗	<ul style="list-style-type: none">◎公(政)務人員申請補發「大專集訓證書」作業相關事項，自民國102年1月1日起，移由國防部陸軍司令部陸軍第十軍團指揮部辦理，請依該部所定作業說明及申請表辦理◎102年度第1次國內委託經營評選結果揭曉，由德盛安聯、匯豐中華、統一、施羅德、保德信等5家投信公司取得簽約資格◎基金管理會評估國外投資保管機構到期續約案◎退撫基金101年度決算，業已公告於退撫基金網站
焦點數字	◎業務及委託經營績效暨財務公開資訊
理財聊天室	<ul style="list-style-type: none">◎QE 落幕牽動投資信心 第三季首重分散配置◎金融櫥窗：退休理財打破「老夫少妻魔咒」◎理財小百科：資訊比率 (Information Ratio)
熱線交流網	◎動態報導

發行人/張哲琛 社長/蔡豐清 總編輯/莊淑芳
編輯/張東隆、李蘊真、鄭淑芬、高振隆
張元德、詹靜宜、彭建源、高苡瑄
于德辰、彭舒歆、林文綸、廖祈然
發行所/公務人員退休撫卹基金管理委員會
116 台北市文山區試院路 1 號



業務視窗



公(政)務人員申請補發「大專集訓證書」作業相關事項，自民國102年1月1日起，移由國防部陸軍司令部陸軍第十軍團指揮部辦理，請依該部所定作業說明及申請表辦理

銓敘部 102 年 7 月 3 日部退三字第 1023746000 號書函

- 一、公(政)務人員申請補發「大專集訓證書」作業相關事項，自民國102年1月1日起，移由國防部陸軍司令部陸軍第十軍團指揮部辦理，請依該部所定作業說明及申請表辦理。
- 二、有關「大專集訓證書補發」作業說明及申請表，已登載於銓敘部全球資訊網(首頁/服務園地/通函公文及附件下載)，倘有需要請逕行上網下載使用並向國防部陸軍司令部陸軍第十軍團指揮部辦理補發事宜。

基金管理會 102 年度第 1 次國內委託經營評選結果揭曉，由德盛安聯、匯豐中華、統一、施羅德、保德信等 5 家投信公司取得簽約資格

基金管理會 102 年度第 1 次國內委託經營業務，業依法定程序，本諸公平、公正原則，評審結果從優錄取德盛安聯、匯豐中華、統一、施羅德、保德信等 5 家證券投資信託公司取得受託資格，依規定各獲得現金新台幣(以下同)50 億元之委託金額，總計 250 億元，委託期間為 4 年。

基金管理會評估國外投資保管機構到期續約案

基金管理會與國外投資保管機構第一銀行(與摩根大通銀行合作)簽訂之委託保管契約將於 102 年 9 月 13 日到期，有關續約評估一案，業經基金管理會 102 年 6 月 7 日第 171 次委員會議審議通過，委託期限自續約日起 4 年。



退撫基金 101 年度決算，業已公告於退撫基金網站

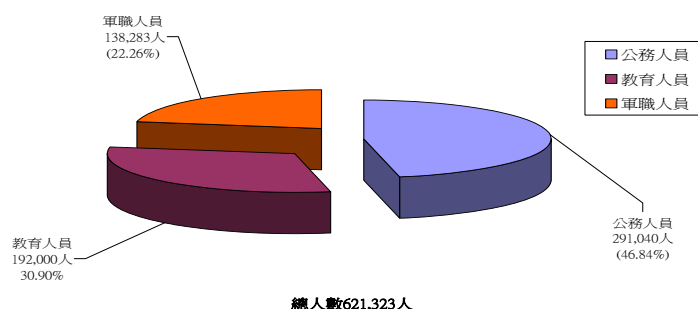
「公務人員退休撫卹基金 101 年度決算」業經基金管理會 102 年 3 月 22 日第 168 次委員會議及基金監理會同年 5 月 3 日第 82 次委員會議審議通過在案，欲瞭解相關訊息者可上退撫基金網站，網址：<http://www.fund.gov.tw>，點選「政府公開資訊」、「基金管理委員會預算決算書」查詢。

焦點數字



◆ 參加退撫基金人數

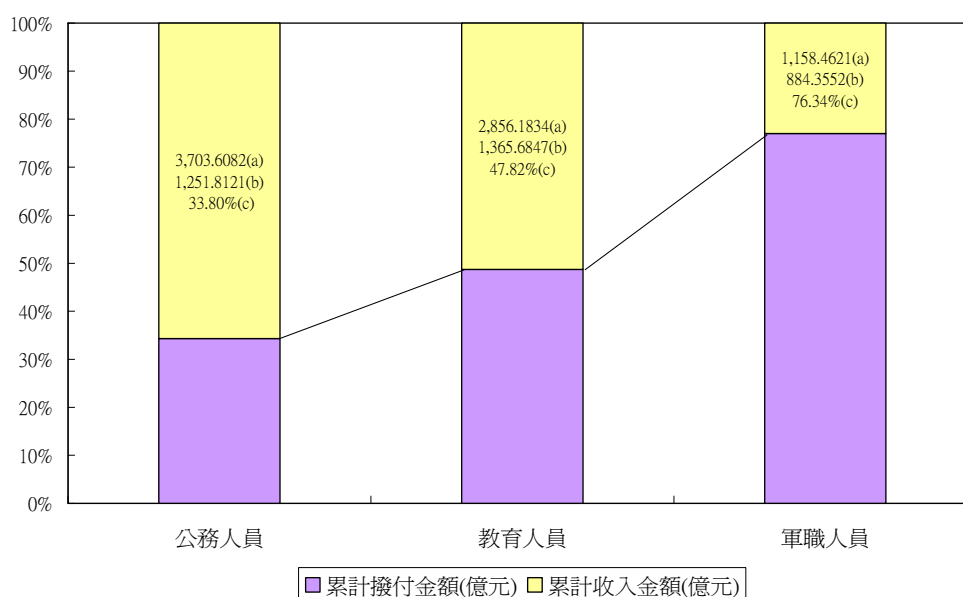
截至 102 年 6 月底止，參加基金之機關學校總數為 7,645 個，參加之總人數為 621,323 人，各身分別人數及比例如右圖：



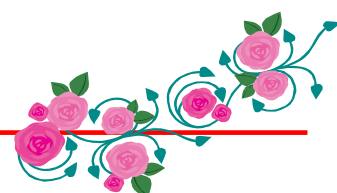
附註：政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金

◆ 退撫基金收支情形

累計至 102 年 6 月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）7,718.2537 億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為 3,501.8520 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：



附註：1. 政務人員自 93 年 1 月 1 日起依法不再參加退撫基金，故 93 年已無收入。但撥付部分仍須辦理。
2. (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。

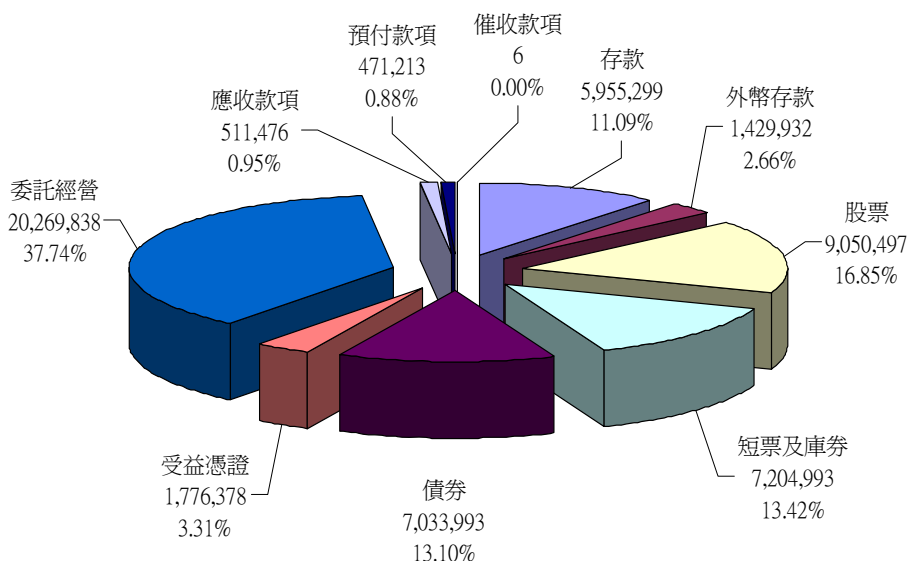




◆ 退撫基金資產運用明細圖

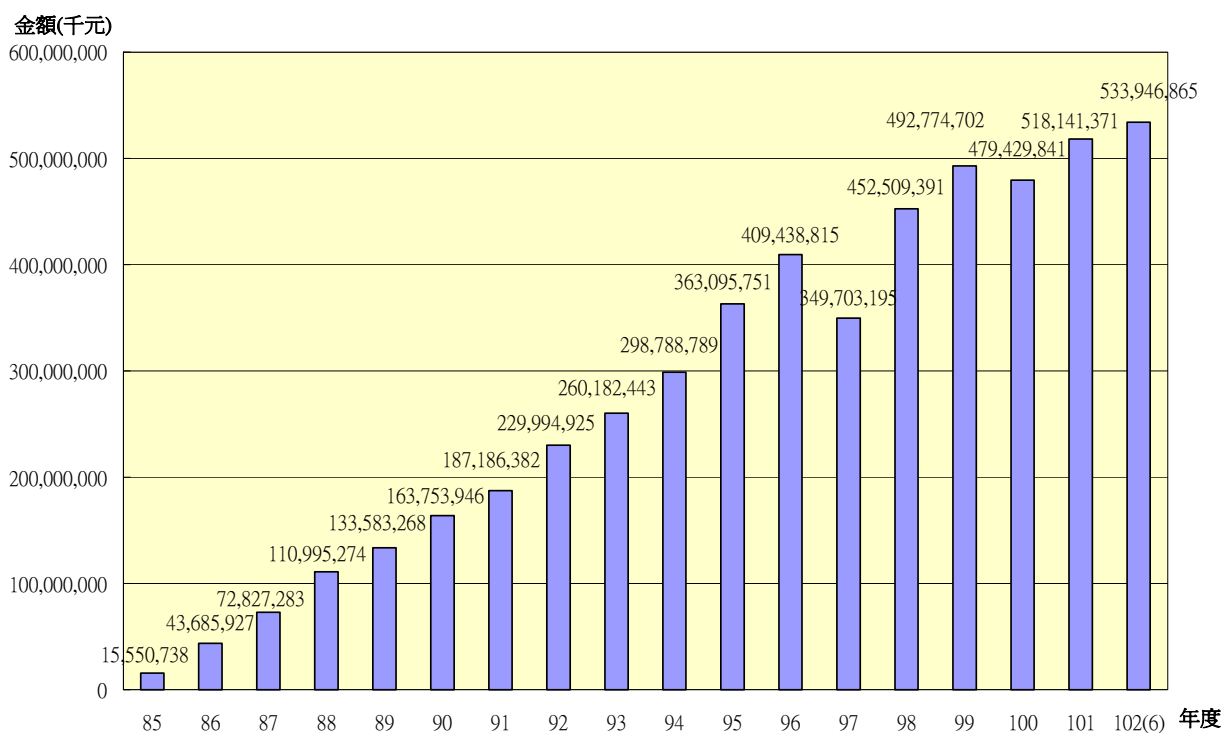
截至102年6月底止，基金結餘數合計為5,370.3625億元，基金運用概況如下圖：

單位：新台幣萬元；%



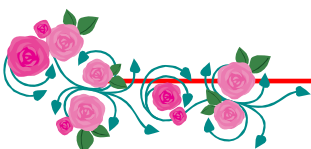
◆ 退撫基金歷年基金淨值趨勢圖

單位：新台幣千元



註：1.89年度為88年7月1日至89年12月31日止。

2.基金淨值含應收應付基金收支及運用收支。



◆ 退撫基金國內委託經營績效統計表

單位：新臺幣元，%

98年第1次(續約)委託經營 (自101年6月8日至102年6月30日止)						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	102年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	大盤/指標 報酬率(%)
匯豐中華	5,000,000,000	5,561,661,729	5.34	11.23	1	13.87
合計	5,000,000,000	5,561,661,729	5.34	11.23		

註：本批次委託經營係絕對報酬型，以台銀2年期定存利率加7%為年投資報酬目標。

99年度第1次委託經營 (自99年11月29日至102年6月30日止)						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	102年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	大盤/指標 報酬率(%)
匯豐中華	5,000,000,000	5,215,511,451	2.43	4.31	1	-3.01
統一投信	5,000,000,000	4,998,267,864	3.26	-0.03	2	
復華投信	5,000,000,000	4,674,048,716	3.49	-6.52	3	
日盛投信	5,000,000,000	4,558,640,804	1.63	-8.83	4	
合計	20,000,000,000	19,446,468,835	2.71	-2.77		

註：本批次委託經營係絕對報酬型，以台銀2年期定存利率加7%為年投資報酬目標。

99年度第2次委託經營 (自100年2月25日至102年6月30日止)						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	102年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	大盤/指標 報酬率(%)
德盛安聯投信	4,000,000,000	4,110,137,787	3.25	2.75	1	-5.61
統一投信	4,000,000,000	3,894,175,232	3.46	-2.65	2	
摩根投信	4,000,000,000	3,731,500,737	0.67	-6.71	3	
復華投信	4,000,000,000	3,691,769,063	4.12	-7.71	4	
日盛投信	4,000,000,000	3,589,375,158	2.86	-10.27	5	
合計	20,000,000,000	19,016,957,977	2.87	-4.92		

註：本批次委託經營係絕對報酬型，以台銀2年期定存利率加7%為年投資報酬目標。

101年度第1次委託經營 (自101年6月5日至102年6月30日止)						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	102年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	大盤/指標 報酬率(%)
德盛安聯投信	4,000,000,000	4,776,653,229	10.56	27.42	1	21.41
元大寶來投信	4,000,000,000	4,524,831,242	5.94	16.77	2	
匯豐中華	4,000,000,000	4,484,895,253	5.42	15.91	3	
統一投信	4,000,000,000	4,476,108,943	5.13	15.88	4	
富邦投信	4,000,000,000	4,492,067,161	4.05	15.82	5	
國泰投信	4,000,000,000	4,443,487,107	3.80	13.99	6	
合計	24,000,000,000	27,198,042,935	5.84	17.62		

註：本批次委託經營係相對報酬型，以台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。

◆ 退撫基金國外委託經營績效統計表

單位：美元，%

98年度第1次國外委託經營國際股票型(自98年9月14日至102年6月30日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	102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(%)
ING資產管理	250,000,000	320,175,696.93	2.65	28.07	3	35.84
德盛安聯資產管理	250,000,000	354,462,507.69	7.43	41.79	1	
貝萊德投資管理	250,000,000	339,225,917.31	9.28	35.69	2	
合計	750,000,000	1,013,864,121.93	6.47	35.18		

註：基金管理會指定指標為MSCI全球指數。

98年度第2次國外委託經營亞太股票型(自99年4月28日至102年6月30日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	102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	200,000,000	233,734,079.58	-2.78	16.87	1	10.05
瑞銀環球資產管理	200,000,000	226,630,973.13	-4.86	13.32	2	
合計	400,000,000	460,365,052.71	-3.81	15.09		

註：亞太股票型基金管理會指定指標為MSCI亞太(日本、臺灣除外)指數。

98年度第2次國外委託經營國際股票型(自99年6月4日至102年6月30日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	102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(%)
德盛安聯資產管理	250,000,000	366,611,221.20	7.42	46.64	1	36.24
施羅德投資管理	250,000,000	340,446,943.26	6.39	36.18	2	
合計	500,000,000	707,058,164.46	6.92	41.41		

註：國際股票型基金管理會指定指標為MSCI全球指數。

100年度第1次國外委託經營(自100年8月16日至102年6月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	102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	238,126,075.82	7.01	19.06	3	20.59
景順德國資產管理	200,000,000	250,707,522.26	7.00	25.35	2	
德盛安聯資產管理	200,000,000	261,889,698.06	6.21	30.94	1	
國際股票型小計	600,000,000	750,723,296.14	6.73	25.12		
摩根資產管理	200,000,000	196,833,990.27	-9.50	-1.58	2	-3.54
瑞萬通博資產管理	200,000,000	220,576,769.64	-5.15	10.29	1	
新興股票型小計	400,000,000	417,410,759.91	-7.25	4.35		
合計	1,000,000,000	1,168,134,056.05	1.27	16.81		

註：1.國際股票型基金管理會指定指標為富時全球指數。

2.新興股票型基金管理會指定指標為MSCI新興市場(台灣除外)指數。

100年度第2次國外委託經營公司債券型(自101年6月7日至102年6月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	102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	120,000,000	126,132,670.61	-3.78	5.11	1	4.16
施羅德投資管理	120,000,000	124,674,633.06	-4.54	3.90	3	
貝萊德投資管理	120,000,000	124,947,314.06	-3.49	4.12	2	
合計	360,000,000	375,754,617.73	-3.94	4.38		

註：基金管理會指定指標為巴克萊資本全球綜合公司債券指數。

101年度第1次國外委託經營新興債券型(自102年6月4日至102年6月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	102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(%)
Ashmore	200,000,000	189,426,122.08	-5.29	-5.29	3	-4.38
BlueBay	200,000,000	191,252,054.40	-4.37	-4.37	1	
Stone Harbor	200,000,000	189,547,912.97	-5.23	-5.23	2	
合計	600,000,000	570,226,089.45	-4.96	-4.96		

註：基金管理會指定指標為JPMorgan新興市場美元外債指數(權重為70%)及JPMorgan新興市場當地貨幣債券指數(權重為30%)



◆ 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 年收益率 (%)	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(億元)	加計未實現損益 及備供出售金融 資產投資評價損 益後之年收益率 (%)	臺銀2年期 定期存款 利率(%)
85	4.83	7.784	4.83	7.784	6.931
86	34.66	12.420	34.19	12.251	6.292
87	52.86	9.119	15.51	2.675	6.313
88	73.97	8.181	110.40	12.209	5.846
89	196.92	9.973	-171.83	-8.702	5.142
90	67.13	4.720	54.71	3.847	4.016
91	45.43	2.594	-44.26	-2.527	2.246
92	39.50	1.946	164.98	8.129	1.567
93	63.32	2.628	53.14	2.206	1.496
94	99.14	3.661	128.30	4.737	1.812
95	140.96	4.446	346.63	10.932	2.175
96	210.88	5.617	184.28	4.908	2.473
97	-94.97	-2.464	-860.87	-22.333	2.693
98	63.59	1.625	762.63	19.489	0.937
99	134.89	3.048	159.47	3.603	1.068
100	68.73	1.445	-284.51	-5.980	1.323
101	106.63	2.207	298.11	6.171	1.400
102 (6月)	109.64	4.251	138.18	5.358	1.400

註：89年度係一年半之會計期間。





理財聊天室



QE落幕牽動投資信心 第三季首重分散配置

(保德信投信提供)

華爾街有句諺語：「Sell in May and go away」，意思是一年當中，第二季往往市場波動較大，不利於投資。受到聯準會一再提及可能調整量化寬鬆政策，市場擔憂資金退場，導致了五月的修正，使得這句話格外呼應今年第二季震盪的市場。

保德信投信表示，在景氣逐步好轉之下，聯準會各分行行長對寬鬆政策走向口徑不一，QE到底退不退、何時退，將會是影響市場走勢的最主要因素之一。包括國際貨幣基金組織(IMF)、經濟合作發展組織(OECD)等國際機構均表示，全球經濟維持復甦，但速度仍偏溫和，下半年經濟成長能否進一步加速，也將是觀察焦點。此外，股債市先前連連創下新高，投資人信心已較先前脆弱，市場對消息面反應可能較大，均值得投資人留意。

在三大新興市場區域中，展望後市，保德信投信指出，若聯準會決定讓QE逐步退場，意味其判定景氣已經好轉，長線有利風險性資產走勢。不過，在QE退場之初，市場氣氛可能也會因投資人擔憂資金減少而較不穩定，使得後QE時代可說機會與波動並存。為避免遭逢過高波動，建議投資人多元化配置，除了具較高成長空間的股票，也要配置能夠降低波動度的債券部位，以分散曝險，並鎖定具有題材的投資標的來掌握產業成長契機。



股市：消費、中國具成长性 醫療掌握趨勢基礎

保德信投信表示，全球經濟溫和復甦，但因股市已經有一波大漲，第三季建議慎選具成長性的族群。考量幾次的債務危機後，歐美政府相繼推動大規模緊縮，習近平及李克強等中國領導人也暗示不會推出大規模財政政策刺激經濟，過去由政府大幅擴增開支以推動經濟成長的模式短期內應不會重演。反之，因美國民間財富逐步恢復到海嘯前水準，消費族群反而較具成長動能。此外，中國等新興國家人民財富的累積，讓更多中產階級出現，其消費潛力也有望帶動新一波景氣循環。

不過，基於景氣仍處初升段，投資人佈局消費產業之餘，應分散配置並注意特殊投資題材。例如，成熟國家多面臨老齡化問題，醫療相關支出占個人整體支出比重隨民眾年齡上升而增加，醫療生化產業利基可望持續擴大，即是具有利基的投資方向。地區方面，中國經濟成長雖有放緩趨勢，但放眼全球，7.5%以上經濟成長的大型經濟體仍僅有中國。且中國市場因人為管制，目前估值偏低，若下半年三中全會推動進一步改革，亦有望帶動多頭走勢，投資人佈局時不應忽略。

債市：核心部位著重還債能力 衛星部位低檔布局

保德信投信認為，全球景氣回溫速度不如先前樂觀，市場信心較為脆弱下，此時投資組合的核心配置，可優先考量較低波動的新興市場企業債券。其發債企業往往歷史悠久，部分甚至是具壟斷性質的大型企業，信用品質不遜於一般國家，對償債能力構成支撐，隨景氣復甦其獲利也具上行空間。另外，亞洲因經濟成長強勁，政府負債占GDP比重較低，使得亞洲新興市場債券的

歷史波動較低，在連獲國際信評機構調升信評下，亦是建構核心配置要角。

而若投資人希望追求整體投資組合的成長空間，則可逢低承接較為積極的類別，例如新興市場當地貨幣債或是高收益債等。然而，此兩者固然具有較高配息率及殖利率，惟其波動通常較大，不宜作為核心配置，若不易拿捏投資比重，可參考投資機構的資產配置建議。

2013年第3季基金類型佈局建議

投資組合	積極投資	穩健投資	保守投資
股債比	70:30	50:50	30:70
股票型	單一國家-中國15% 單一國家-台股20% 全球股票 35%	單一國家-中國10% 單一國家-台股15% 全球股票 25%	單一國家-中國 5% 單一國家-台股10% 全球股票15%
債券型	新興亞洲債券10% 新興市場企業債券10% 組合型債券10%	新興亞洲債券15% 新興市場企業債券15% 組合型債券20%	新興亞洲債券25% 新興市場企業債券15% 組合型債券30%

金融櫥窗



退休理財打破「老夫少妻魔咒」

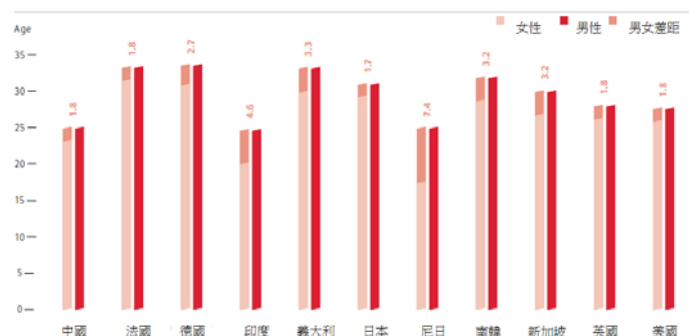
(德盛安聯投信提供)

隨著全球人均年齡提高，「長壽風險」成為近年來退休資產管理產業高度關注的議題，根據德盛安聯資產管理近期發布報告，女性更應重視長壽風險帶來的衝擊並提前做好退休投資規劃。

6月23日是國際單身女子節，德盛安聯資產管理集團發布報告指出許多女性出嫁後面臨的財務困境。在最新《老夫少妻魔咒》報告指出，女性普遍較丈夫年輕並且更為長壽，在過去，許多婦女老年貧困，使得守寡歲月更像一種魔咒，而非恩賜。

老夫少妻加上女性長壽，讓女性規劃退休理財成為當務之急。德盛安聯報告指出，台灣女性比男性長壽：從65歲起算，女性較男性多活2.87年；但以初婚年齡來看，又普遍存在男大女小現象，台灣女性平均比丈夫年輕2.4歲（2011年），結果是，台灣65歲以上的女性中有31.4%喪偶，而研究發現，在老年與貧困有關的所有因素中，以守寡的可預測性最高，要打破「老夫少妻魔咒」，台灣65歲以上女性要比男性多準備5.27年的退休金，以老人每月平均開支13,401元估算（內政部，2009年），台灣女性要比男性多存約85萬元。

圖1：各國男女初婚年齡



Source: United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division. World Marriage Data 2008 (POP/DB/Marr/Rev2008)

德盛安聯資產管理國際退休事務總監米畢嘉 (Brigitte Miksa) 指出：「對女性而言，社會規範正在改變、退休金制度正在改善，當前年輕女性站在更有利的位置，確保自己的財務安全，現代女性不管已婚、未婚，都強烈建議應該為財務安全尋求保障，否則，更長久的未來幸福恐有坐吃山空之虞」。

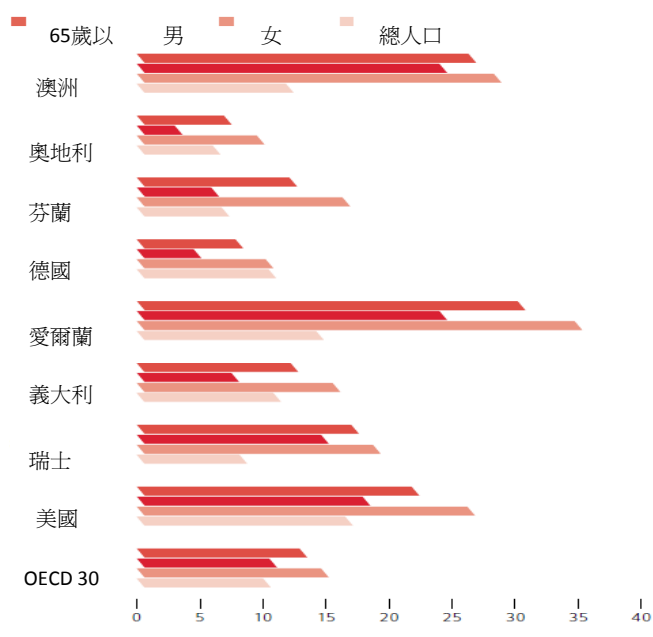
《老夫少妻魔咒》報告裡顯示，經濟合作發展組織 (OECD) 中，30個國家中有27國的太太們面臨較大的貧困危機。女性貧困的比率為15%，而男性為11%。研究調查指出，在考量女





性守寡後收入減少，「守寡」成爲導致貧窮最可預見的因素。這通常肇因於上個世代女性的職業生涯更爲短暫，並高度倚賴配偶的社會保障及私人退休金所得，但這些所得極可能在丈夫過世後減少，此外，夫妻財產經常因爲配偶的醫藥喪葬支出而耗損，也導致剛守寡的婦女在財務上陷入貧困，即使在丈夫過世前並不算窮。

圖2：各國所得低於家庭可支配所得中位數50%之比率



Source：OECD INCOME-Distribution Database(2008). Growing Unequal?

相反的，德盛安聯另一份最新報告《2013年婦女錢與權研究》則聚焦於美國女性對金錢在態度與行爲的轉變，這份線上調查共訪問2213位25到75歲家庭收入3萬美元（含）以上的婦女，其中有68%的受訪者在金融危機後變得更積極參與財務規劃，並進行退休與投資決策。米畢嘉解釋：「這兩份報告是互補的，均發現女性擁有越來越高的財務意識，即使這必然受國情不同而影響。」

關於女性「長壽風險」議題，在退休投資方面，德盛安聯投信產品首席陳柏基建議，採取多元收

益策略的債券基金，不管是多元債或是組合債都可作爲核心資產首選，此類基金風險較低，在「低波動」特性下多爭取收益。主要關鍵是基金經理人能在市場景氣未明、經濟微弱復甦下提高防禦配置，在市況明朗時又可伺機提高風險性部位，屬於進可攻、退可守的產品。

另外，德盛安聯債券組合基金經理人許家豪表示，有固定收益需求的投資人，可考慮選擇月配息基金，但建議應以總報酬出發，而非一味追求高配息率，此外，也可適度配置在股債布局的平衡基金，有長期績效可參考、操盤人選股能力有目共睹的基金，也可作爲長線布局的參考。

快速掃描夫妻年齡與台灣現況：

1. 在台灣，女性比男性長壽。從出生起算，女性較男性多活 6.27 年；從 65 歲起算，女性較男性多活 2.87 年。
2. 從 65 歲起算的男女長壽差距，已從 1950 年至 1955 年的 1.03 年擴大至 2.87 年。
3. 以初婚年齡來看，台灣女性平均比丈夫年輕 2.4 歲（2011 年），這個差距已由 1971 年的 3.82 年拉近。
4. 相較下，在美國，女性平均比丈夫年輕 1.8 歲；在中國的差距也是 1.8 歲；在希臘，差距 4.4 年；在義大利，差距 3.3 歲，愛爾蘭則是差距 1.1 歲，是差距最少的區域之一。
5. 在經濟合作發展組織（OECD）中，30 個國家裡有 27 國的老年婦女較老年男性面臨更大的貧困風險（女性貧困率是 15%，男性爲 11%（OECD，2011 年退休金一覽）。
6. 在芬蘭和挪威，婦女的貧困率超過男性 10 個百分點以上，在義大利、日本、斯洛伐克與美國也





存在同樣顯著的差距。(OECD 經濟合作發展組織)

7. 台灣65歲以上的所有女性有31.4%喪偶。
8. 研究人員發現，在老年與貧困有關的所有因素中，以守寡的可預測性最高。

- 軍職人員：(02) 8236-7312~7318
- 政務及公務人員：(02) 8236-7327~7335
- 教育人員：(02) 8236-7319~7325

理財小百科

資訊比率 (Information Ratio)：

衡量調整風險後的基金長期績效，主要用來評估基金相較於同類型基金的表現及其穩定性，是標準普爾與理柏等知名評比機構評鑑基金等級或星號的重要依據。其計算方式為，先計算該基金與同類型基金月報酬差距，再除上標準差，每個月的績效表現皆可呈現在最後的數值中。透過結果可以看出該基金擊敗同類型基金的能力強弱，數值越高，則能力越強。利用資訊比率篩選基金，可發現每個月的績效表現皆同等重要，適合檢視較長期的績效表現。



政府出版品統一編號：2000900006

TEL : (02)8236-7300 FAX : (02)8236-7467
 Web : <http://www.fund.gov.tw>
 e-mail : service@mail.fund.gov.tw

熱線交流網



動態報導

102年下半年新制定期退撫給與已依法定時程完成撥付

102年度下半年(102年7月至102年12月)應由基金管理會撥付之各項新制定期退撫給與，軍職人員部分已於102年7月1日撥付入帳，公、教、政務人員部分已於102年7月16日撥付入帳。各領受人可持存摺向指定之設帳分行(臺灣銀行、合作金庫銀行或第一銀行暨其各所屬分行)查詢入帳情形，如撥付日後仍未入帳，可以電話向基金管理會承辦人洽詢。

