



# 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，建立基金管理會與參加基金人員溝通的橋樑

1	<b>業務視窗</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>◇退撫基金 112 年度運用計畫擬訂情形</li> <li>◇基金管理會 102 年度第 1 次國內委託經營續約屆期績效評定</li> <li>◇基金管理會 102 年度國外委託經營全球高股利股票型續約屆期績效評定</li> </ul>
4	<b>焦點數字</b>	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
12	<b>財經漫談</b>	現在是投入債券市場的好時機嗎？
14	<b>理財小百科</b>	RE100 (Renewable Energy 100)

## 業務視窗

### 退撫基金 112 年度運用計畫擬訂情形

基金管理會為使年度基金之運用有所依據，並設定年度之收益目標，於每年度開始前 6 個月依據規定，審度國內外經濟金融情勢及基金收支預估，擬訂年度運用計畫，經基金監理會審定後據以執行。

退撫基金 112 年度運用計畫業分別經 111 年 6 月 10 日基金管理會第 279 次委員會議及同年 7 月 20 日基金監理會第 127 次委員會議審議通過，基金運用收益目標訂為 4.00%，各項運用標的之組合規劃及預定收益率詳如下表：

發行人 / 周志宏 社長 / 韋亭旭 總編輯 / 陳樞

編輯 / 張東隆、劉宏祥、鄭淑芬、吳佩容、高振隆、吳芷華、沈建宏、蔡耀宇、吳梅葵、歐陽玉珍、黃新晨

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

經營 區分	運用項目	中心配 置比例	允許變動區間		預定 收益率	加權目標 收益率 (註一)	
			下限	上限			
自行經營	國內	1.上市(上櫃)公司股票及 ETF	15.00	10.00	20.00	6.05	0.91
		2.受益憑證及共同信託基金- 資本利得型	2.00	0.10	4.00	6.05	0.12
		3.台幣銀行存款	4.50	4.00	9.00	0.36	0.02
		4.短期票券及庫券	3.00	2.00	6.00	0.45	0.01
		5.債券	9.60	5.50	13.00	0.98	0.09
		6.與公務人員福利有關之貸款	0.10	0.00	0.12	0.86	0.00
		7.經濟建設之貸款	0.10	0.00	5.00	0.86	0.00
	國外	8.受益憑證及共同信託基金- 資本利得型	1.40	0.50	2.00	6.03	0.08
		9.受益憑證及共同信託基金- 固定收益型	0.50	0.10	2.00	2.05	0.01
		10.受益憑證及共同信託基金- 另類投資型	0.80	0.10	1.00	3.26	0.03
		11.外幣銀行存款	1.00	0.50	5.00	0.38	0.00
		12.債券	12.00	4.00	25.00	2.31	0.28
委託經營	國內	13.委託經營-資本利得型	16.00	7.50	20.00	5.71	0.91
	國外	14.委託經營-資本利得型	19.00	9.00	25.00	6.03	1.15
		15.委託經營-固定收益型	7.50	2.00	10.00	2.05	0.15
		16.委託經營-另類投資型	7.50	2.00	10.00	3.26	0.24
合計		100.00	-		-	4.00	

## 基金管理會 102 年度第 1 次國內委託經營續約屆期績效評定

基金管理會 102 年度第 1 次國內委託經營續約之委託期限於 111 年 9 月 25 日屆期，業經同年 8 月 12 日基金管理會第 281 次委員會議決議通過，與安聯投信、統一投信分別延長委託期限 4 年。

## 基金管理會 102 年度國外委託經營全球高股利股票型續約屆期績效評定

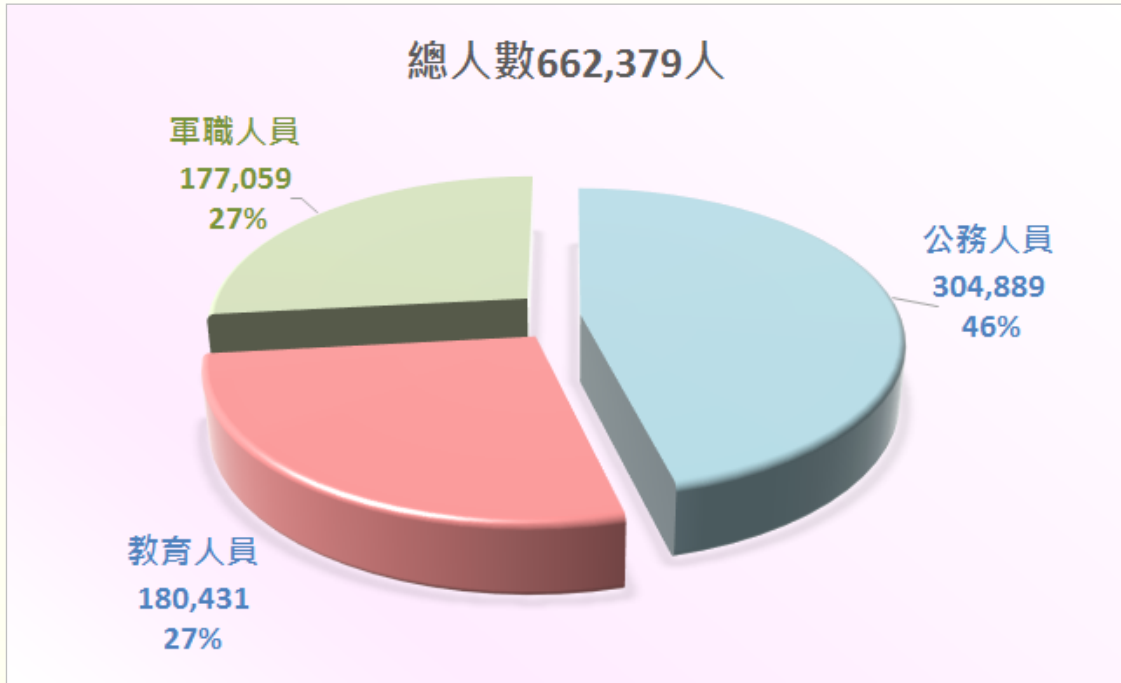
基金管理會 102 年度國外委託經營全球高股利股票型續約之委託期限於 111 年 9 月 30 日屆期，業經同年 8 月 12 日基金管理會第 281 次委員會議決議通過，與安聯環球投資、貝萊德法人信託分別延長委託期限 4 年。



### 參加退撫基金人數

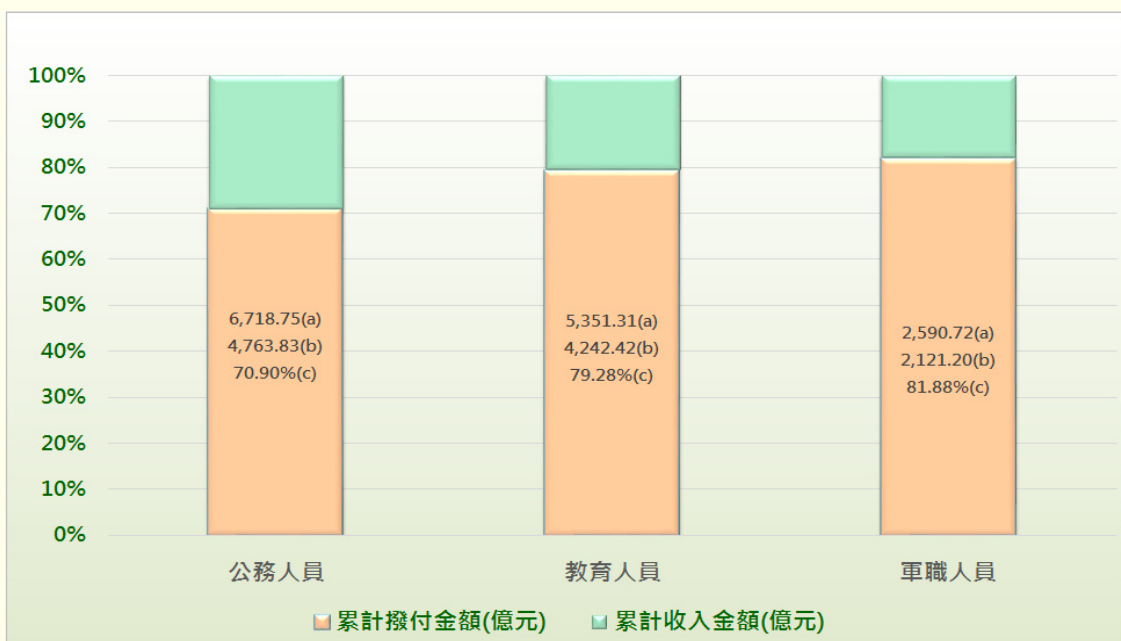
截至111年7月底止，參加基金之機關學校總數為7,102個，參加之總人數為662,379人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



### 退撫基金收支情形

累計至111年7月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）14,660.78億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為11,127.45億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

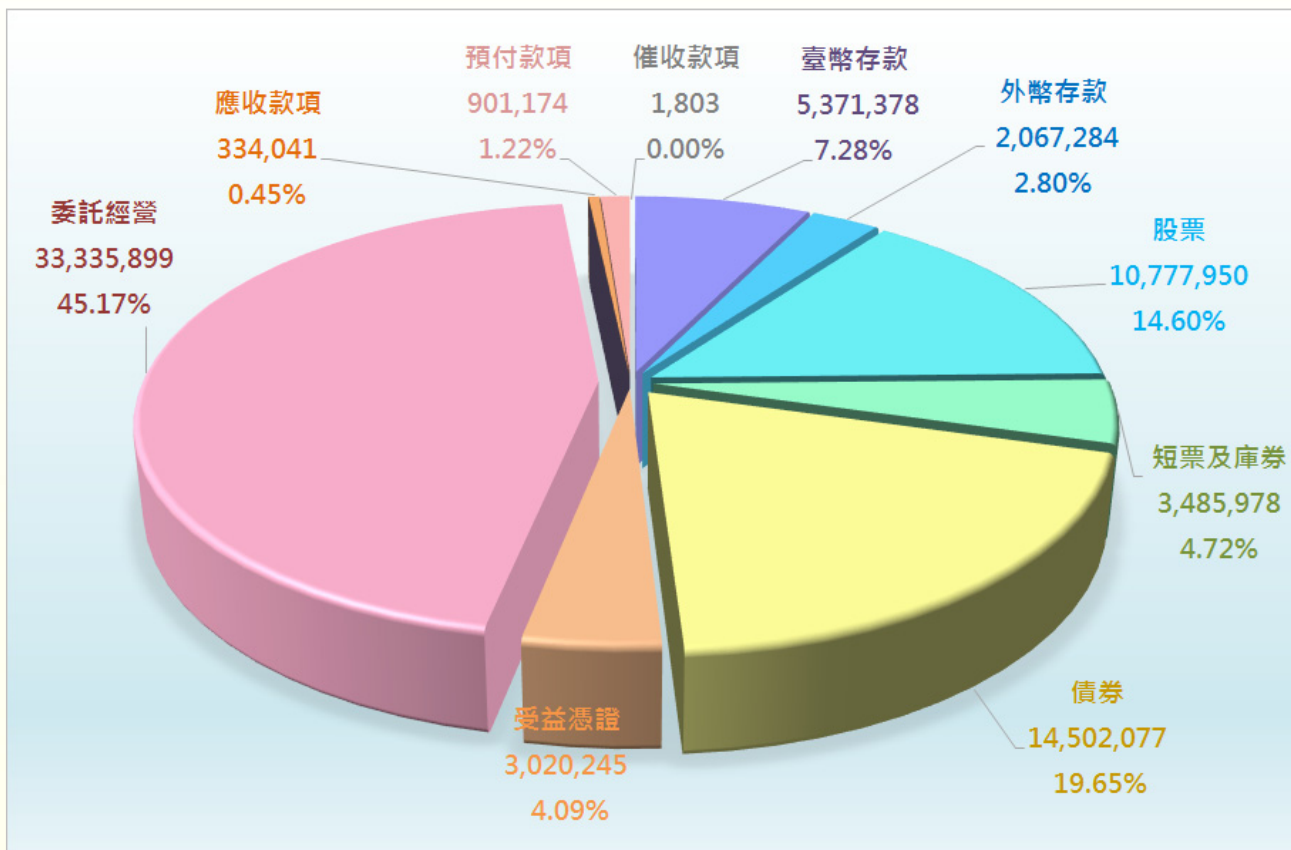


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

## 退撫基金資產運用明細圖

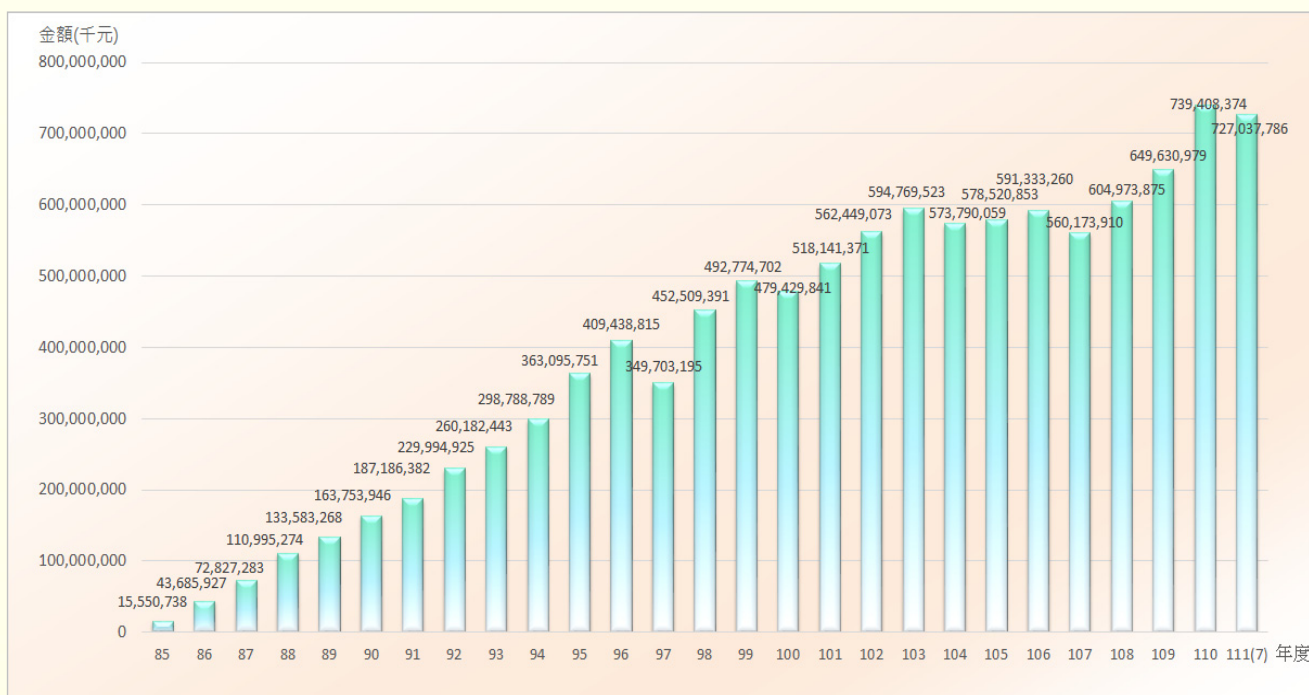
截至 111 年 7 月底止，基金結餘數合計為 73,797,829 萬元，基金運用概況如下圖：

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2</sup> (億元)	整體收益率 <sup>註2</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(7月) <sup>註2</sup>	127.30	1.77	-401.70	-5.58	0.95

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：111(7月)之收益率係為 111 年度截至 7 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111年7月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	111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	17,713,429,769	-19.55	276.67	-	<b>223.65</b>
<b>合計</b>	<b>6,000,000,000</b>	<b>17,713,429,769</b>	<b>-19.55</b>	<b>276.67</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(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。

### 102年委託經營(自103年9月26日至111年7月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	111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	13,081,608,656	-18.45	160.92	1	<b>125.06</b>
安聯投信	5,000,000,000	12,260,171,374	-19.50	152.65	2	
<b>合計</b>	<b>10,000,000,000</b>	<b>25,341,780,030</b>	<b>-18.96</b>	<b>156.93</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(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。

### 105年委託經營(自107年10月16日至111年7月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	111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	5,260,994,518	-15.35	82.29	1	<b>74.83</b>
匯豐投信	3,000,000,000	4,942,824,700	-13.96	71.98	2	
國泰投信	3,000,000,000	4,903,863,816	-17.25	70.63	3	
復華投信	3,000,000,000	4,950,639,167	-19.92	69.63	4	
<b>合計</b>	<b>12,000,000,000</b>	<b>20,058,322,201</b>	<b>-16.66</b>	<b>73.64</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(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。

單位：新臺幣元，%

### 107 年委託經營 (自 109 年 3 月 24 日至 111 年 7 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	111 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
國泰投信	2,000,000,000	2,887,047,068	-16.78	67.46	1	<b>85.81</b>
群益投信	2,000,000,000	2,914,458,030	-15.80	67.35	2	
野村投信	2,000,000,000	2,845,904,126	-18.28	65.41	3	
復華投信	2,000,000,000	2,875,260,381	-18.92	64.12	4	
統一投信	2,000,000,000	2,858,869,685	-19.44	62.57	5	
保德信投信	2,000,000,000	2,798,341,155	-18.21	59.14	6	
<b>合計</b>	<b>12,000,000,000</b>	<b>17,179,880,445</b>	<b>-17.92</b>	<b>64.36</b>		

註：本批次委託經營係追蹤指數(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 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 111 年 7 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	111 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	目標 報酬率(%)
安聯投信	5,000,000,000	6,381,577,582	-13.53	38.72	1	<b>14.97</b>
國泰投信	5,000,000,000	6,026,295,808	-18.90	29.12	2	
野村投信	5,000,000,000	5,949,207,788	-20.36	27.44	3	
復華投信	4,000,000,000	4,827,683,647	-27.15	21.83	4	
<b>合計</b>	<b>19,000,000,000</b>	<b>23,184,764,825</b>	<b>-19.80</b>	<b>29.53</b>		

註：本批次委託經營係非追蹤指數(絕對報酬型)，以台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。



## 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 111年7月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111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	363,076,477.07	426,430,116.32	-15.50	25.80	-	<b>26.32</b>
<b>合計</b>	<b>363,076,477.07</b>	<b>426,430,116.32</b>	<b>-15.50</b>	<b>25.80</b>		

註：基金管理會指定指標為 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 111年7月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111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	682,392,123.70	-15.03	190.17	2	<b>156.07</b>
安聯環球投資	250,000,000	683,927,931.98	-13.21	192.96	1	
<b>合計</b>	<b>550,000,000</b>	<b>1,366,320,055.68</b>	<b>-14.13</b>	<b>190.17</b>		

註：基金管理會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 111年7月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111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	350,931,047.26	-13.36	28.47	-	<b>22.81</b>
<b>合計</b>	<b>320,000,000</b>	<b>350,931,047.26</b>	<b>-13.36</b>	<b>28.47</b>		

註：基金管理會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 111年7月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111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	552,543,850.89	-7.10	63.72	1	<b>44.13</b>
貝萊德法人信託	300,000,000	453,710,308.87	-8.19	55.03	2	
<b>合計</b>	<b>700,000,000</b>	<b>1,006,254,159.76</b>	<b>-7.62</b>	<b>59.43</b>		

註：基金管理會指定指標為 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 111 年 7 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111 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	444,973,303.98	-9.10	59.27	2	<b>55.75</b>
瑞銀資產管理	350,000,000	446,958,136.26	-8.95	60.13	1	
<b>合計</b>	<b>700,000,000</b>	<b>891,931,440.24</b>	<b>-9.02</b>	<b>59.70</b>		

註：基金管理會指定指標為 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 111 年 7 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111 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	150,000,000	320,433,055.03	1.01	67.16	-	<b>54.00</b>
<b>合計</b>	<b>150,000,000</b>	<b>320,433,055.03</b>	<b>1.01</b>	<b>67.16</b>		

註：基金管理會指定指標為道瓊 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 111 年 7 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111 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	376,550,988.33	-12.83	48.33	-	<b>23.80</b>
<b>合計</b>	<b>300,000,000</b>	<b>376,550,988.33</b>	<b>-12.83</b>	<b>48.33</b>		

註：基金管理會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 111 年 7 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111 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	238,308,406.24	-9.62	21.89	1	<b>6.74</b>
摩根資產管理	300,000,000	324,107,376.69	-13.02	20.85	2	
聯博	300,000,000	324,294,831.80	-13.09	20.49	3	
<b>合計</b>	<b>800,000,000</b>	<b>886,710,614.73</b>	<b>-12.16</b>	<b>20.72</b>		

註：基金管理會指定指標為 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 111 年 7 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111 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	364,505,906.31	-5.23	9.46	2	<b>4.14</b>
德意志資產管理	350,000,000	355,623,141.07	-8.09	6.34	3	
T C W	350,000,000	366,690,491.40	-4.86	9.72	1	
American Century	250,000,000	258,906,460.04	-4.29	6.28	4	
<b>合計</b>	<b>1,300,000,000</b>	<b>1,345,725,998.82</b>	<b>-5.73</b>	<b>7.88</b>		

註：基金管理會指定指標為 US 3-Month T-Bill Yield Index。

### 110 年高品質 ESG 股票型(自 110 年 9 月 27 日至 111 年 7 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	111 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	170,662,808.24	-16.59	-13.18	2	<b>-13.59</b>
瑞銀資產管理	200,000,000	171,158,648.25	-16.21	-12.95	1	
<b>合計</b>	<b>400,000,000</b>	<b>341,821,456.49</b>	<b>-16.40</b>	<b>-13.06</b>		

註：基金管理會指定指標為 MSCI 全球高品質 ESG Target 指數。



## 現在是投入債券市場的好時機嗎？

(施羅德投信提供)


### 三大原因顯示，目前的債券市場可望提供更好的投資價值與機會

- 一. **資金可望回流債券市場**：債券市場今年以來遭受嚴重拋售，使其價格下降與殖利率上升，目前的債券價格與殖利率已變得更具吸引力，可望使資金開始逐漸流向債券。
- 二. **債券利率更具吸引力**：從歷史資料中來看，這次債券大跌是 20 年以來最嚴重的一次。主要是因為先前利率維持在歷史相當低的水位，因此當債券價格下跌時所能提供的緩衝空間十分有限。另一方面，當前的總經環境匯聚了通膨升溫、成長放緩以及主要央行漸趨鷹派的利空，讓市場投資氛圍潰散。因此，投資級債券收益率相對年初的提升，可望再次吸引投資者的目光。
- 三. **投資者情緒已達恐慌，但債市有望從極端回復到正常狀態**：投資人情緒是今年以來影響全球公債與債信市場最重要的因素，而從市場指標中發現，目前投資人情緒已經處於恐慌的程度，顯示市場可能已過度反應風險。此外，在非疫情或大事件發生的平常時期，通常預期風險資產和無風險資產之間，存在低度相關或負相關，然而，近期因為市場震盪，兩者之間卻有同向的表現。這種低迷的投資氛圍和極端狀況通常不會維持太久，因此，相信債市將會回歸到以往正常水準。

### 總體經濟展望可望更有利於債市

- 一. **預期通膨即將觸頂**：近期的總體經濟情勢對債券越來越有利。預期通膨將在今年下半年達到高峰之後趨於緩和，主因市場供需的失衡將會得到改善，此外，因為基期效應，所以只要物價不再急遽上升，通膨就能夠開始慢慢降溫。





二. **成長趨緩的信號**：根據許多領先指標，全球大部分主要經濟體的成長速度都在逐漸下降。中國面對的是清零以及封鎖政策所帶來的負面影響，而美國面臨的則有：消費者壓力上升、就業成長速度趨緩、房市疲軟等難題。通膨極有可能是引發成長趨緩的其中一個因素，因為商品、能源，尤其是食物價格的上漲，對消費者而言就如同被多課稅一樣，也許整體消費金額不會下降，但通膨將會使消費者能購買的數量降低。

三. **升息預期可能已充分反映，有助緩和債券市場壓力**：貨幣緊縮政策也可望達成抑制通膨的效果，尤其是在經濟循環的後期更容易發生。通膨與成長都趨緩的話，主要央行進一步實施貨幣緊縮政策的壓力將會減少。而因為債券市場目前的價格已經反映出通膨和升息的預期，所以相信未來債券市場的壓力將會減緩，且現在的利率水準也提供了更多緩衝空間。

### 債市基本面良好，預期違約率有限

因為成長放緩且公司可能面臨成本提升使毛利率下降，財務結構沒有那麼好的公司，違約風險將升高，目前非投資等級債券的價格已反映上述違約風險。不過觀察目前公司的基本面以及財務報表，皆因為企業早以過去的超低利率再融資或延長平均債務期限，而呈現健康的狀態。

企業債券利差已經因為反映出生產成本升高和成長減緩而擴大，而且目前利差的反應程度已經與之前經濟衰退時相似，雖然經濟衰退確實是可能發生的，但良好的公司基本面可在一定程度上緩解經濟衰退的衝擊，並且限縮潛在違約風險的嚴重性，因此，在這種時刻主動管理並精選債券發行人非常重要。

事實上，認為目前市場上的利率水準誇大了違約風險，以歐洲非投資等級債指數而言，目前市場預期的違約風險已達 8-9%。然而信評機構 Moody's 預估的違約風險僅為 3-3.5%。

### 目前具吸引力的利率水準，已提供債券良好的進場時機

目前債券的潛在報酬已比之前更具機會，因為利率目前處於一個更具吸引力的水準，反映了目前市場的風險，並為可能持續震盪的市場提供緩衝。

在市場大幅震盪期間，投資人很容易被情緒影響投資決策。然而，不對債券市場過度恐慌並且專注在標的價值是在未來獲得更高報酬非常重要的事。固定收益市場在過去 12 個月經歷了重大的轉變，而固定收益資產可望回歸以往在投資組合中的角色，成為投資組合中分散風險的重要部位，為投資人提供利率以及吸引人的潛在資本利得，也能在市場震盪時提供防禦。此外，因為企業之間的表現差距擴大，許多優質企業債券已被拋售，為主動選債的投資者提供良好的投資機會。

## 理財小百科

# RE100 (Renewable Energy 100)

(施羅德投信提供)

RE100 為氣候組織(Climate Group)與碳揭露專案 (CDP, Carbon Disclosure Project)所主導的全球再生能源倡議，加入的企業必須公開承諾在 2020 至 2050 年間達成 100%使用綠電的時程，並逐年回報綠電使用情形。

