



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

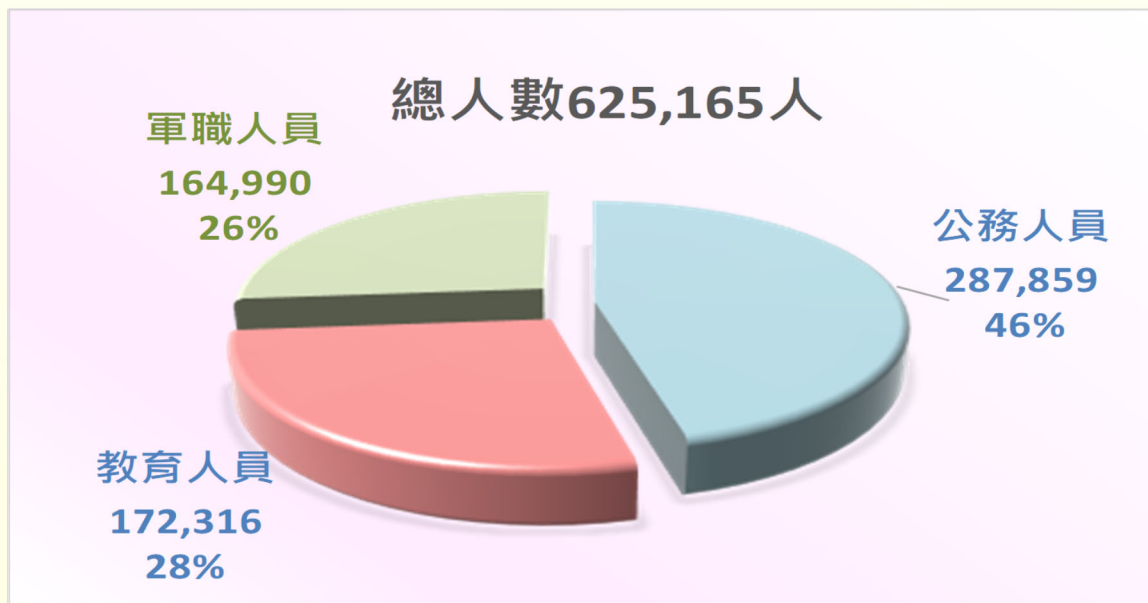
1	焦點數字	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
10	儲金訊息	公教人員個人專戶制退撫儲金-風險屬性評估
11	財經漫談	私募信貸：從另類資產走向核心配置
11	理財小百科	另類投資 (Alternative Investment)

焦點數字

參加退撫基金人數

截至114年3月底止，參加基金之機關學校總數為7,105個，參加之總人數為625,165人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



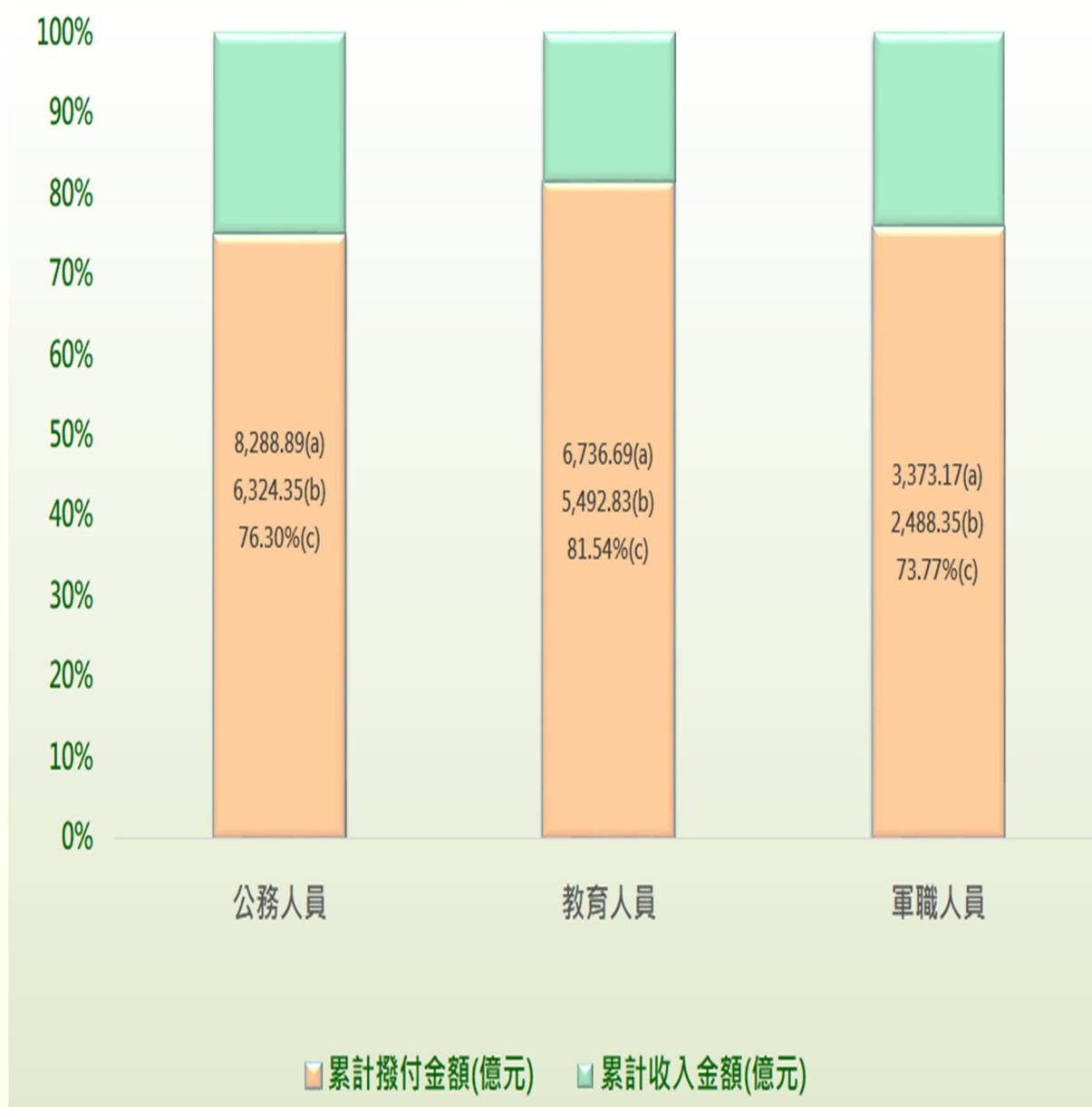
發行人 / 陳銘賢 社長 / 許欣欣 總編輯 / 呂明珠

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

退撫基金收支情形

累計至114年3月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）18,398.75億元（不包括營運管理收入），累計撥付總金額為14,305.53億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

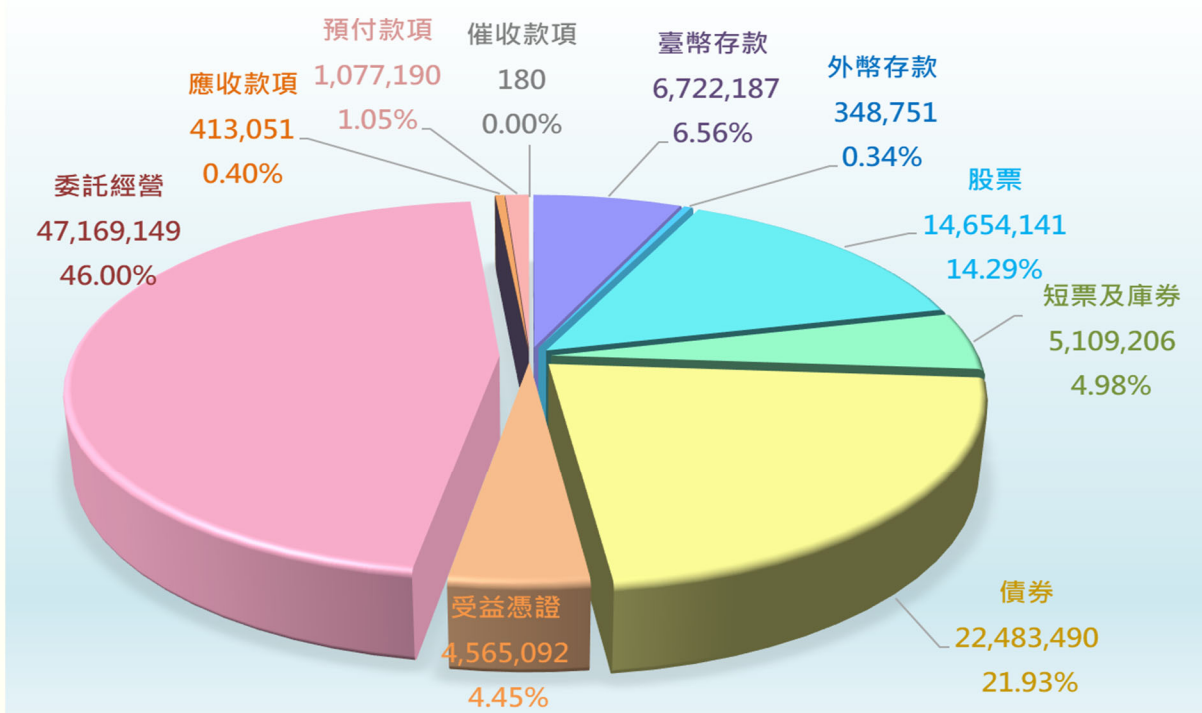


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

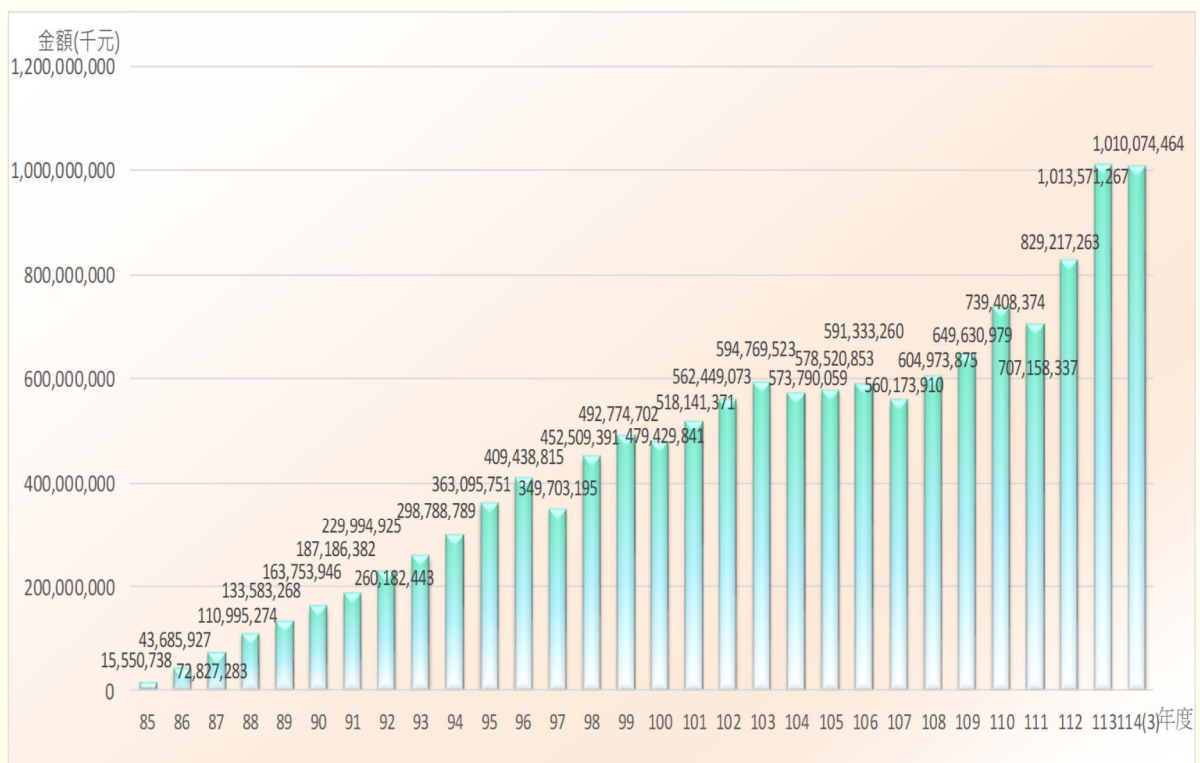
退撫基金資產運用明細圖

截至 114 年 3 月底止，基金結餘數合計為 102,542,437 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



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	523.02	5.72	1,600.26	17.49	1.70
114(3月) ^{註2}	110.27	1.09	-250.91	-2.48	1.73

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：114(3月)之收益率係為 114 年度截至 3 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114年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	114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	25,949,541,159	-12.26	451.81	-	380.73
合計	6,000,000,000	25,949,541,159	-12.26	451.81		

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114年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	114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	20,045,516,267	-12.67	299.81	1	234.29
安聯投信	5,000,000,000	17,998,898,699	-12.18	270.91	2	
合計	10,000,000,000	38,044,414,966	-12.44	285.72		

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114年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	114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	5,000,000,000	10,571,962,549	-13.25	197.25	1	159.68
復華投信	3,000,000,000	7,605,351,494	-12.64	160.60	2	
合計	8,000,000,000	18,177,314,043	-12.99	179.66		

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 114 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	114 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	4,919,878,217	-10.76	185.96	1	175.99
復華投信	2,000,000,000	4,477,657,247	-11.79	155.59	2	
群益投信	2,000,000,000	4,434,901,686	-11.80	154.65	3	
保德信投信	2,000,000,000	4,396,291,347	-14.09	150.02	4	
統一投信	2,000,000,000	4,306,938,692	-12.65	144.92	5	
國泰投信	2,000,000,000	4,213,018,810	-12.37	144.37	6	
合計	12,000,000,000	26,748,685,999	-12.22	155.90		

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 114 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	114 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	7,000,000,000	10,769,062,484	-8.96	94.03	1	30.21
國泰投信	6,500,000,000	9,396,505,461	-14.35	72.73	2	
野村投信	6,000,000,000	8,725,357,504	-14.40	67.72	3	
合計	19,500,000,000	28,890,925,449	-12.47	78.18		

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 10 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 114 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	114 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	1,374,432,361	-10.39	37.44	1	39.05
匯豐投信	1,000,000,000	1,352,900,433	-9.39	35.29	2	
國泰投信	1,000,000,000	1,336,782,290	-10.17	33.68	3	
富邦投信	1,000,000,000	1,333,985,552	-9.11	33.40	4	
合計	4,000,000,000	5,398,100,636	-9.77	34.95		

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 114年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114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	232,274,774.98	2.80	35.00	-	43.28
合計	163,076,477.07	232,274,774.98	2.80	35.00		

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 114年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114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	930,972,549.74	-2.13	295.87	2	246.93
安聯環球投資	250,000,000	996,381,812.85	0.49	326.79	1	
合計	550,000,000	1,927,354,362.59	-0.80	309.32		

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 114年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114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	390,837,513.47	2.85	43.08	-	34.21
合計	320,000,000	390,837,513.47	2.85	43.08		

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 114年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114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	740,340,985.79	7.21	119.36	1	82.41
貝萊德法人信託	300,000,000	606,838,955.93	6.24	107.36	2	
合計	700,000,000	1,347,179,941.72	6.77	113.45		

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 114 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114 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	566,015,498.82	7.02	102.60	2	97.72
瑞銀資產管理	350,000,000	569,677,715.73	6.92	104.09	1	
合計	700,000,000	1,135,693,214.55	6.97	103.35		

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 114 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114 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	460,321,506.74	7.10	91.78	-	75.25
合計	300,000,000	460,321,506.74	7.10	91.78		

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 114 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114 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	365,826,539.58	1.27	44.10	-	21.43
合計	300,000,000	365,826,539.58	1.27	44.10		

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 114 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114 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	282,680,012.94	0.41	44.58	1	19.28
摩根資產管理	300,000,000	378,885,125.25	-0.80	41.28	2	
聯博	300,000,000	364,704,484.15	0.53	35.50	3	
合計	800,000,000	1,026,269,622.34	0.00	39.72		

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114年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114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	413,045,254.46	1.50	24.03	3	16.69
德意志資產管理	350,000,000	426,864,306.57	1.42	27.64	1	
TCW	350,000,000	421,567,150.58	2.22	26.14	2	
American Century	250,000,000	291,811,349.41	1.88	19.79	4	
合計	1,300,000,000	1,553,288,061.02	1.74	24.52		

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114年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114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	222,849,747.73	-0.70	13.37	2	12.37
瑞銀資產管理	200,000,000	223,672,836.35	-0.75	13.76	1	
合計	400,000,000	446,522,584.08	-0.73	13.57		

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114年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	114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	130,000,000	157,629,599.02	-2.33	35.97	1	36.98
道富環球	130,000,000	149,432,133.54	-5.47	27.51	3	
施羅德投資管理	130,000,000	150,588,868.72	-3.96	28.12	2	
安聯環球	130,000,000	148,154,140.72	-1.40	25.17	4	
合計	520,000,000	605,804,742.00	-3.31	29.19		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球指數。

公教人員個人專戶制退撫儲金

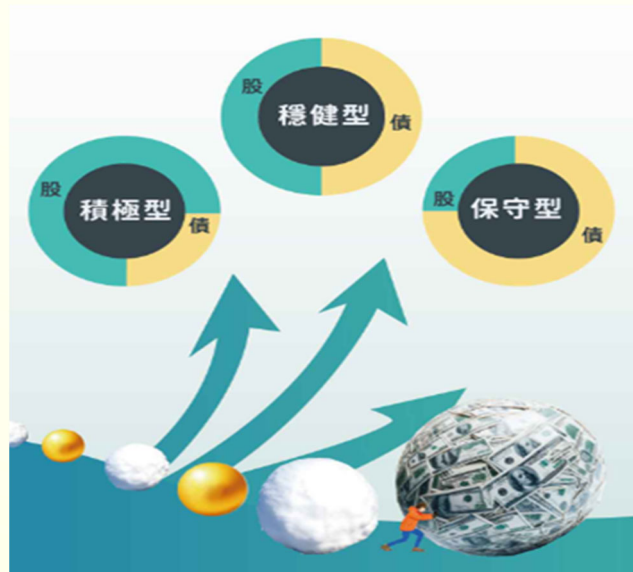
風險屬性評估

風險屬性評估主要是要瞭解個人的投資屬性、對風險之瞭解及風險承受度，進而協助選擇適合自己投資屬性的投資組合。

公教人員每月撥繳新增的退撫儲金，均可按其風險屬性及個人意願，選擇相對應之投資組合。請依實際情況進行風險屬性問卷的填答，以客觀評估投資適性，如果風險屬性評估結果為保守者，僅能選擇保守型投資組合；評估結果為穩健者，可選擇保守型及穩健型二種投資組合；評估結果為積極者，則三種投資組合均能選擇。若不確定該選擇何種投資組合，則不論風險屬性評估結果為何，均可考慮選擇「人生週期型」投資組合來自動管理。

首次或重新執行風險屬性評估，請於登入自主投資平台後點選「風險屬性評估」填寫問卷，作為自主投資投資組合選擇之依據，公教人員可依需要隨時於系統上更新。

風險屬性僅為評估公教人員之風險承受程度，完成風險屬性評估作業不會執行任何投資選擇，未選擇者將自動配置於人生週期投資組合，如有投資組合選擇需求，請登入自主投資平台點選公教人員專戶，進行投資組合設定作業。



私募信貸：從另類資產走向核心配置

(保德信投信提供)

私募信貸是指由非銀行金融機構（如資產管理公司、保險公司或私人信貸平台）直接提供企業貸款，資金用途包含營運資金、企業併購、資本支出等。不同於傳統公司債，私募信貸不在公開市場交易，具備較高協議彈性與風險控制條件。觀察過去歷史可以發現，自金融危機以來，全球銀行體系之資本規模和放貸能力受到政府更為嚴格管控，使得傳統銀行在提供資金方面角色逐漸縮小，然而企業資金需求並未減少，反而因為創新和擴張需求更加旺盛。當傳統公開市場融資渠道無法滿足這些需求，私募信貸因此應運而生。

私募信貸相對具備穩健收益率與抗通膨能力，在利率持續處於高點時，許多私募信貸產品採用浮動利率結構，能隨市場利率上調而同步調整票息，提升投資組合利率敏感性與抗通膨能力。更重要的是，這類資產通常與實體抵押品或企業現金流綁定，能在控制風險同時提供穩定、可預期之收益。長期而言，私募信貸能提供比傳統固定收益資產更高回報，在市場震盪波動時也能提供穩定正報酬。

截至 2023 年底，全球投資私募信貸規模已接近 2.1 兆美元，是 2009 年規模之 10 倍。管理顧問公司 McKinsey 統計其潛在市場規模超過 30 兆美元。過去，私募信貸常被歸類為另類投資一環。然而，隨著市場制度成熟、資訊揭露提升，以及基金操作模式愈趨制度化，越來越多機構投資人已將私募信貸視為核心收益來源之一。

另類投資(Alternative Investment)

投資於非傳統資產，如私募資產、對沖基金等，或使用非傳統投資策略，如槓桿、多空等，皆可稱為另類投資。另類投資具有與市場關聯性低、資產較多元、非公開等特性，許多機構法人或高資產投資人，為了能降低波動幅度、分散風險、提升報酬率，將另類投資作為資產配置之一環。