



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	退撫基金113年度決算，業已公告於退撫基金管理局網站
2	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	自主投資平台「設定每月投資組合」及「庫存部位調整」有何不同
11	財經漫談	「台股第三季展望」最終清算誰是贏家？川普關稅後遺症考驗投資者耐心
12	理財小百科	主動式 ETF (Active ETF)

業務視窗

退撫基金 113 年度決算，業已公告於退撫基金管理局網站

「公務人員退休撫卹基金 113 年度決算」業經基金監理委員會 114 年 5 月 27 日第 144 次委員會議審議通過在案，欲瞭解相關訊息者可上公務人員退休撫卹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 / 劉宏祥

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

參加退撫基金人數

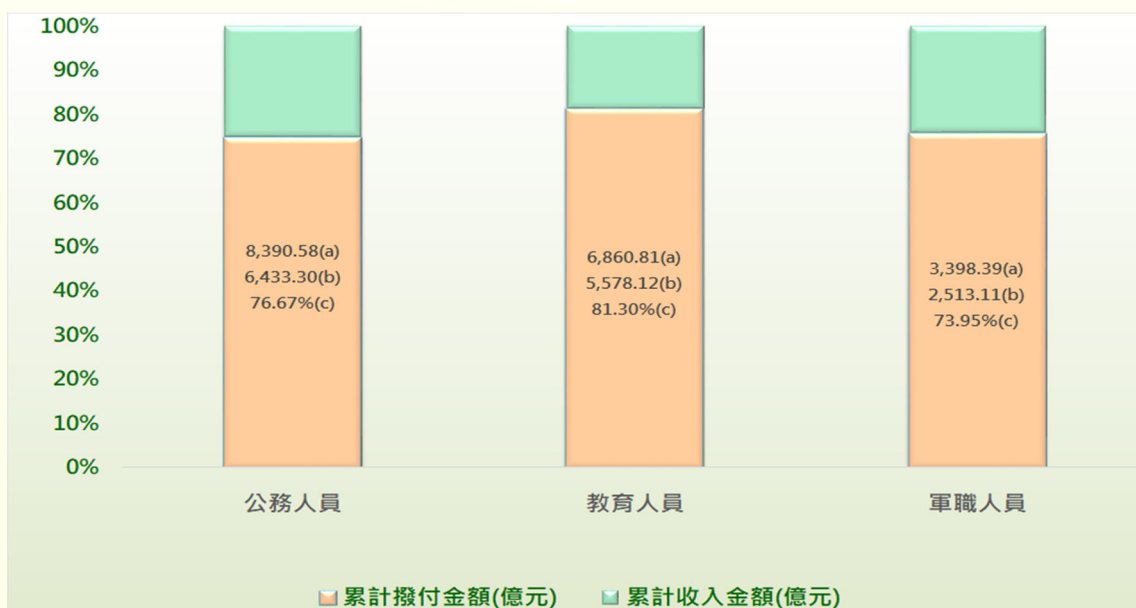
截至114年5月底止，參加基金之機關學校總數為7,131個，參加之總人數為622,718人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



退撫基金收支情形

累計至114年5月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）18,649.78億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為14,524.53億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

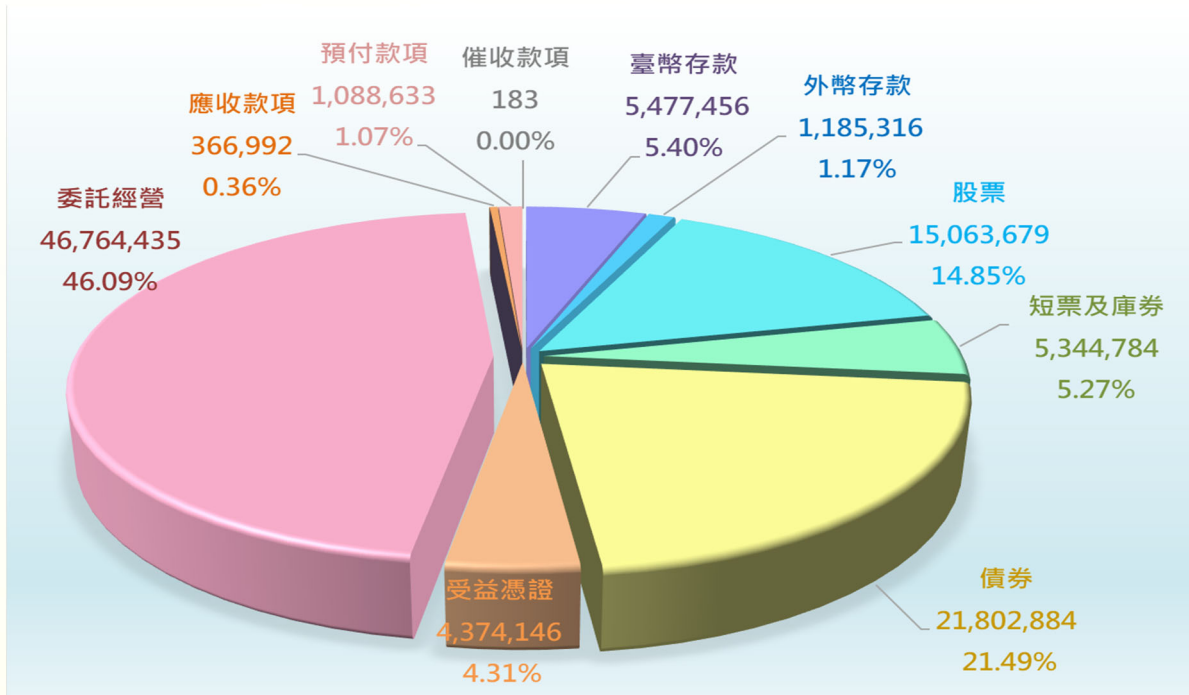


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

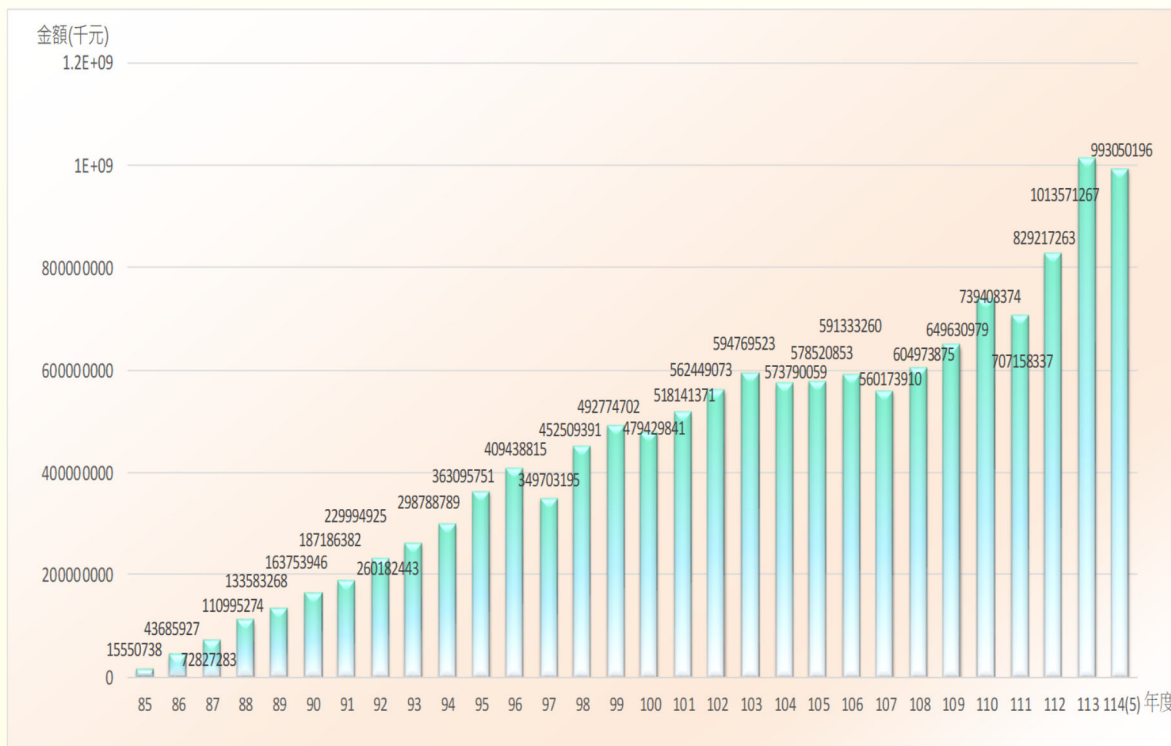
退撫基金資產運用明細圖

截至 114 年 5 月底止，基金結餘數合計為 101,468,508 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(5月) ^{註2}	157.90	1.57	-453.19	-4.52	1.73

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：114(5月)之收益率係為 114 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114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)	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	26,937,535,125	-8.92	472.82	-	396.09
合計	6,000,000,000	26,937,535,125	-8.92	472.82		

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)	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	21,285,671,655	-7.27	324.55	1	244.97
安聯投信	5,000,000,000	18,656,654,990	-8.97	284.47	2	
合計	10,000,000,000	39,942,326,645	-8.07	304.96		

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114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)	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	11,139,510,121	-8.59	213.21	1	167.98
復華投信	3,000,000,000	8,036,012,616	-7.69	175.35	2	
合計	8,000,000,000	19,175,522,737	-8.22	195.02		

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 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)	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	5,159,021,399	-6.42	199.86	1	184.81
群益投信	2,000,000,000	4,745,779,247	-5.61	172.50	2	
復華投信	2,000,000,000	4,743,748,348	-6.55	170.78	3	
保德信投信	2,000,000,000	4,611,849,104	-9.88	162.28	4	
統一投信	2,000,000,000	4,564,793,968	-7.42	159.58	5	
國泰投信	2,000,000,000	4,395,364,407	-8.58	154.95	6	
合計	12,000,000,000	28,220,556,473	-7.39	169.98		

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 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)	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	11,016,949,870	-6.87	98.50	1	31.19
國泰投信	6,500,000,000	10,022,661,630	-8.64	84.24	2	
野村投信	6,000,000,000	9,289,261,863	-8.87	78.56	3	
合計	19,500,000,000	30,328,873,363	-8.12	87.05		

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 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)	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	1,429,518,275	-6.80	42.95	1	43.47
匯豐投信	1,000,000,000	1,395,977,879	-6.51	39.60	2	
國泰投信	1,000,000,000	1,381,408,755	-7.17	38.14	3	
富邦投信	1,000,000,000	1,375,201,096	-6.30	37.52	4	
合計	4,000,000,000	5,582,106,005	-6.70	39.55		

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5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	244,907,213.60	8.40	42.34	-	50.57
合計	163,076,477.07	244,907,213.60	8.40	42.34		

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 114年5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	1,003,346,158.21	5.47	326.65	2	270.41
安聯環球投資	250,000,000	1,067,277,628.77	7.64	357.16	1	
合計	550,000,000	2,070,623,786.98	6.58	339.74		

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5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	399,695,607.21	5.18	46.32	-	37.00
合計	320,000,000	399,695,607.21	5.18	46.32		

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5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	766,654,977.28	11.02	127.16	1	85.11
貝萊德法人信託	300,000,000	619,457,921.33	8.45	111.67	2	
合計	700,000,000	1,386,112,898.61	9.86	119.62		

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 5 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	577,607,404.51	9.22	106.75	2	101.22
瑞銀資產管理	350,000,000	580,944,524.76	9.03	108.13	1	
合計	700,000,000	1,158,551,929.27	9.13	107.44		

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 5 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	477,279,680.40	11.05	98.85	-	81.62
合計	300,000,000	477,279,680.40	11.05	98.85		

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 5 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	380,843,686.00	5.43	50.02	-	25.89
合計	300,000,000	380,843,686.00	5.43	50.02		

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 5 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	294,186,412.30	4.50	50.47	1	19.99
摩根資產管理	300,000,000	388,343,044.72	1.68	44.80	2	
聯博	300,000,000	375,534,470.11	3.51	39.52	3	
合計	800,000,000	1,058,063,927.13	3.10	44.05		

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 5 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	418,089,079.81	2.74	25.55	3	17.39
德意志資產管理	350,000,000	431,878,785.57	2.61	29.14	1	
TCW	350,000,000	424,577,055.38	2.95	27.04	2	
American Century	250,000,000	294,852,416.81	2.94	21.03	4	
合計	1,300,000,000	1,569,397,337.57	2.80	25.81		

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 5 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	237,157,496.29	5.68	20.65	2	19.36
瑞銀資產管理	200,000,000	237,908,494.23	5.56	21.00	1	
合計	400,000,000	475,065,990.52	5.62	20.83		

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 5 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	164,019,809.58	1.63	41.49	1	46.20
道富環球	130,000,000	161,119,020.76	1.92	37.48	3	
施羅德投資管理	130,000,000	161,714,445.22	3.14	37.58	2	
安聯環球	130,000,000	156,166,244.03	3.93	31.94	4	
合計	520,000,000	643,019,519.59	2.63	37.12		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球指數。

自主投資平台「設定每月投資組合」及「庫存部位調整」有何不同

投資組合之選擇是依照風險屬性評估問卷評估結果選定對應或較低風險程度的投資組合，評估結果如為保守型，公教人員僅能選擇保守型及人生週期型；評估結果如為穩健型，除了能選擇保守型及人生週期型，亦可選擇穩健型；評估結果如為積極型，則所有投資組合皆可選擇。

在信託銀行自主投資平台之「設定每月投資組合」是指公教人員最近月份新撥繳之儲金(包含政府提撥、公教人員提繳及自願增加提繳)所欲投入的投資組合，並僅能選擇同一種投資組合，如不異動所選定投資組合則無需每月重新設定，系統將記錄最後一次之選擇。

「庫存部位調整」則是指將已持有投資組合的累積單位數，依個人風險屬性及意願，全部或部分轉入積極型、穩健型、保守型或人生週期型投資組合。

舉例說明，若4-6月「設定每月投資組合」都是選擇「人生週期投資組合」，7月「設定每月投資組合」更改為「穩健型投資組合」，則7月起新繳納的儲金將投資於「穩健型投資組合」，4-6月所繳納的儲金仍屬於「人生週期投資組合」。「設定每月投資組合」並不會改變庫存的投資，若要調整4-6月所投資的「人生週期投資組合」，應該利用「庫存部位調整」的功能申請轉換。



「台股第三季展望」最終清算誰是贏家？川普關稅後遺症考驗投資者耐心

(統一投信提供)

今年 4 月美國總統川普大動作宣布對等關稅稅率，造成全球股債匯市極端震盪，展望第三季，無論後續各國談判結果如何，關稅長尾效應都將令市場左右為難，考驗投資人耐心。

總體經濟方面，市場情緒持續受到川普關稅和減稅兩大政策牽引。關稅談判雖陸續傳出正向消息，但市場普遍預期美國關稅稅率水準將維持 10% 以上，仍遠高於過去 10 年水平。另一方面，「大而美」法案推動的減稅方案，長期而言對經濟刺激效果也相對有限。所幸隨著通膨預期見高回落，各項就業數據表現持穩，聯準會被迫升息以對抗通膨疑慮已被消除，降息循環尚未結束，今年下半年仍有再次啟動降息空間，將為市場注入強心針。此外，CSP(雲端服務供應商)龍頭企業如微軟(Microsoft)、Google、亞馬遜(Amazon)、Meta 等持續加大資本支出力道，展現對 AI 長線獲利信心。

今年以來，台股走勢詭譎多變，加權指數第一季開局就衝上最高點 23,943 點，第二季最低點 17,306 點，兩季來回差距超過 6,600 點。邁入第三季，隨著關稅談判進行，台股已大致消化關稅所帶來的利空衝擊，市場震盪幅度可望較上半年溫和。產業表現方面，下半年則將呈現兩極分化。受惠於提前拉貨潮，上半年上市櫃企業營收表現「淡季不淡」，然而消費性電子如手機、NB、PC 等，因上半年超前囤貨，基期過度墊高後，原為傳統旺季的第三季恐面臨需求放緩，「旺季不旺」窘境。

AI 應用所帶動的剛性需求則持續強勁上揚，全球科技大廠軍備競賽白熱化，將嘉惠供應鏈上下游台廠，在今、明年為台股貢獻長線上漲力道。CoWoS 先進封裝產能逐年拉升，但隨著輝達(Nvidia)GB 系列伺服器出貨量逐季遞升，CoWoS 產能仍供不應求；加上 AI 推理計算需求爆增，用於提升算力的 ASIC 特殊應用晶片也將為台灣半導體、水冷散熱供應鏈帶來高速成長契機。此外，沉寂已久的記憶體產業迎來轉機，主要原因來自於國際原廠減產，致使報價不斷上漲，將是第三季黑馬族群之一。

整體而言，預估台股波動將較上半年趨緩，但產業走勢分化將考驗投資人是否具備專業選股能力。今年金管會開放主動式 ETF，其特色就在於由專業基金經理人依照投資目標與投資策略，主動建構投資組合，並進行操作調整，兼顧交易便利、主動選股、操作透明化等優勢，成為近年來全球金融市場投資新浪潮。

主動式 ETF (Active ETF)

2008 年美國推出首檔主動式 ETF，台灣則於 2025 年正式開放。主動式 ETF 與傳統被動追蹤指數之 ETF 一樣，在交易所上市交易，惟相較於現行被動式 ETF 複製追蹤指數績效，主動式 ETF 基金是由經理人依照投資策略主動建構投資組合，進行操作、調整，滿足追求超額報酬或特定目標投資人需求。

