



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

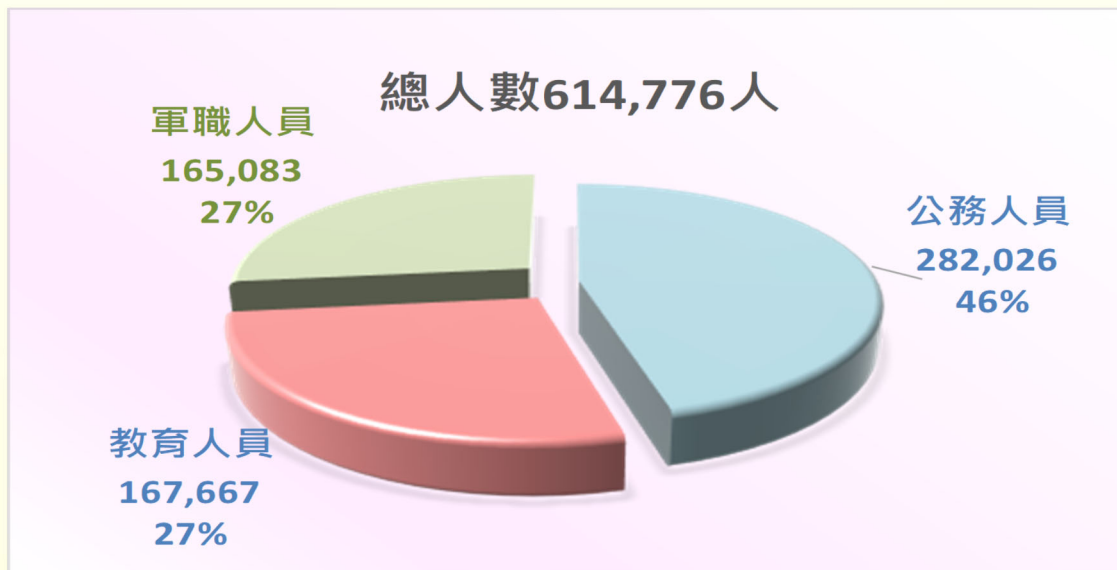
1	焦點數字	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
10	儲金訊息	公教個人專戶制自主投資宣導講習會
11	財經漫談	Fed 降息及 AI 發展帶動企業獲利成長 有望延續股市長多趨勢
12	理財小百科	預防性降息

焦點數字

參加退撫基金人數

截至114年9月底止，參加基金之機關學校總數為7,140個，參加之總人數為614,776人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



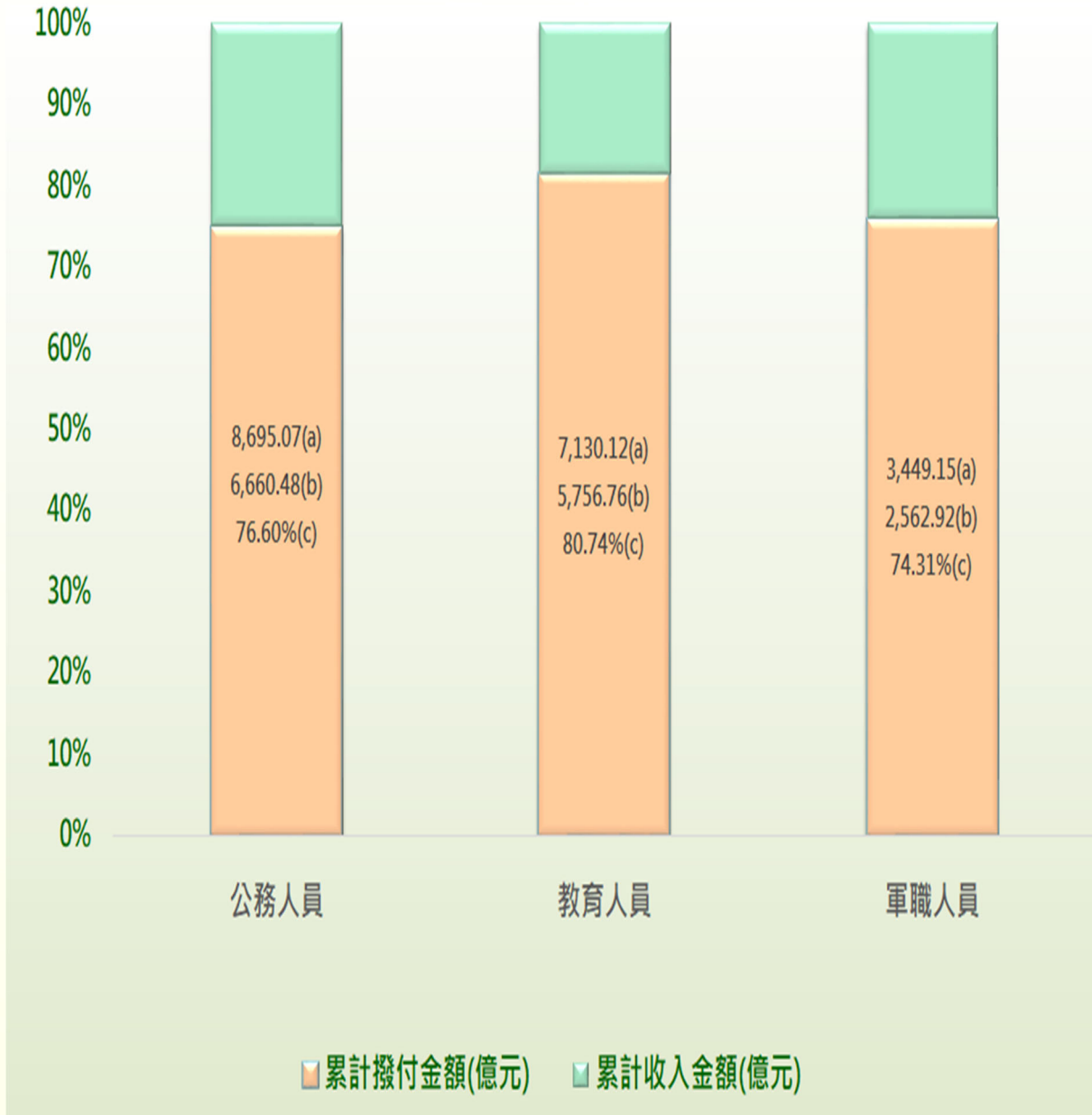
發行人 / 陳銘賢 社長 / 許欣欣 總編輯 / 劉宏祥

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、邱琳堯、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9月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）19,274.34億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為14,980.16億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

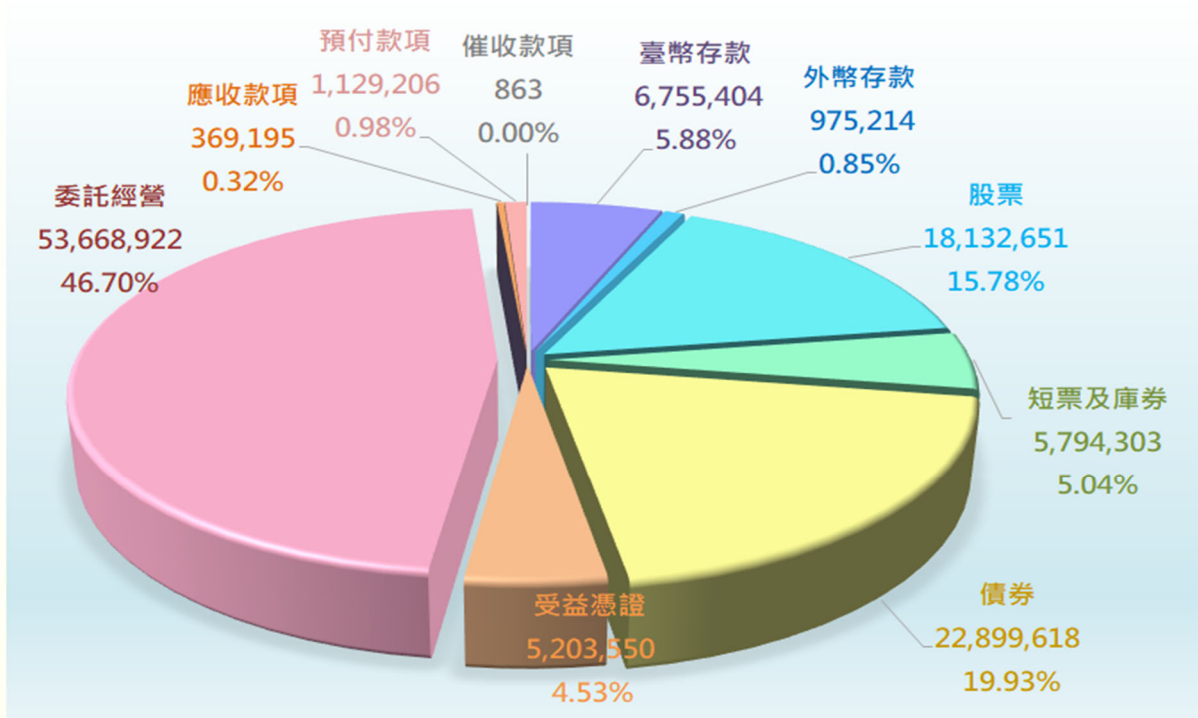


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

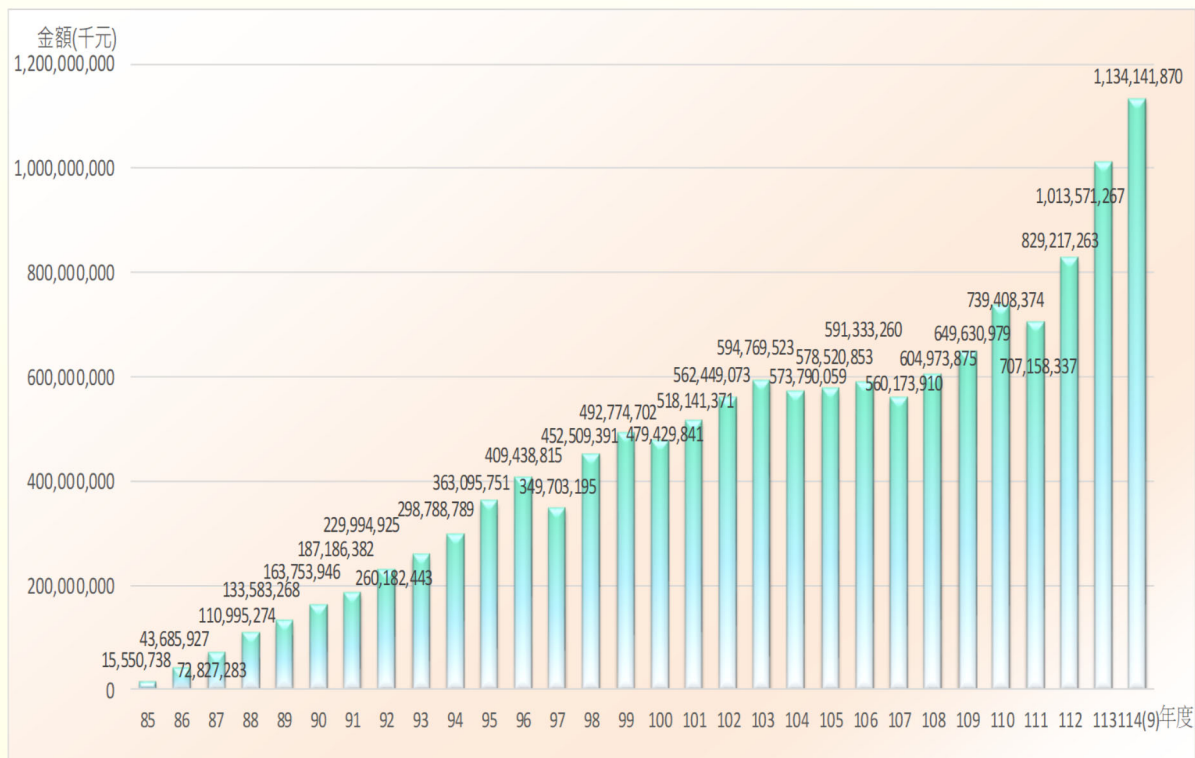
退撫基金資產運用明細圖

截至 114 年 9 月底止，基金結餘數合計為 114,928,926 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(9月) ^{註2}	412.36	4.08	788.73	7.80	1.73

註1：89年度係一年半之會計期間。

註2：114(9月)之收益率係為114年度截至9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9月30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	35,057,007,444	18.53	645.48	-	514.88
合計	6,000,000,000	35,057,007,444	18.53	645.48		

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9月30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	27,966,019,801	21.84	457.79	1	327.58
安聯投信	5,000,000,000	24,301,097,993	18.58	400.79	2	
合計	10,000,000,000	52,267,117,794	20.30	429.92		

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9月30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	14,392,434,961	18.10	304.67	1	232.14
復華投信	3,000,000,000	10,450,017,246	20.04	258.07	2	
合計	8,000,000,000	24,842,452,207	18.91	282.20		

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 9 月 30 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	6,525,166,783	18.36	279.26	1	253.01
群益投信	2,000,000,000	6,152,670,461	22.37	253.29	2	
保德信投信	2,000,000,000	6,031,087,654	17.86	242.99	3	
復華投信	2,000,000,000	6,000,515,294	18.21	242.51	4	
統一投信	2,000,000,000	6,013,633,269	21.97	241.97	5	
國泰投信	2,000,000,000	5,727,081,917	19.12	232.19	6	
合計	12,000,000,000	36,450,155,378	19.61	248.71		

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 9 月 30 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	13,454,083,651	13.74	142.41	1	33.13
野村投信	6,000,000,000	12,249,283,847	20.17	135.45	2	
國泰投信	6,500,000,000	11,343,826,273	3.40	108.53	3	
合計	19,500,000,000	37,047,193,771	12.24	128.49		

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 9 月 30 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	1,807,799,372	17.86	80.78	1	78.42
國泰投信	1,000,000,000	1,761,163,146	18.35	76.12	2	
匯豐投信	1,000,000,000	1,735,925,456	16.26	73.59	3	
富邦投信	1,000,000,000	1,691,293,844	15.24	69.13	4	
合計	4,000,000,000	6,996,181,818	16.94	74.90		

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・%

100年-1 國際股票型(自 100年8月16日至 114年9月30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	1,108,635,994.78	16.54	371.42	2	316.46
安聯環球投資	250,000,000	1,219,263,663.10	22.96	422.26	1	
合計	550,000,000	2,327,899,657.88	19.82	394.38		

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9月30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	417,969,300.75	9.99	53.01	-	42.86
合計	320,000,000	417,969,300.75	9.99	53.01		

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9月30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	833,802,724.82	20.75	147.05	1	97.89
貝萊德法人信託	300,000,000	672,327,170.98	17.70	129.73	2	
合計	700,000,000	1,506,129,895.80	19.37	138.63		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球高股利指數 (臺灣除外)。

102年低波動股票型(自 104年6月1日至 114年9月30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	590,487,845.31	11.65	111.36	2	105.48
瑞銀資產管理	350,000,000	593,316,376.86	11.36	112.56	1	
合計	700,000,000	1,183,804,222.17	11.50	111.96		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球低波動指數 (臺灣除外)。

單位：美元·%

103 年基礎建設股票型(自 104 年 3 月 18 日至 114 年 9 月 30 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	488,161,501.01	13.58	103.38	-	86.18
合計	300,000,000	488,161,501.01	13.58	103.38		

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 9 月 30 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	398,262,480.84	10.25	56.88	-	32.66
合計	300,000,000	398,262,480.84	10.25	56.88		

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 9 月 30 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	316,954,960.05	12.58	62.12	1	21.37
摩根資產管理	300,000,000	416,951,391.66	9.17	55.47	2	
聯博	300,000,000	401,806,729.60	10.75	49.28	3	
合計	800,000,000	1,135,713,081.31	10.67	54.63		

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。

106 年總報酬固定收益型(自 107 年 6 月 5 日至 114 年 9 月 30 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	470,000,000	552,285,884.45	6.20	29.79	3	18.77
德意志資產管理	470,000,000	564,902,479.41	5.70	33.03	1	
TCW	470,000,000	558,749,243.13	6.38	31.27	2	
American Century	370,000,000	423,302,339.32	5.88	24.48	4	
合計	1,780,000,000	2,099,239,946.31	6.05	29.79		

註：本批次指定指標為 US 3-Month T-Bill Yield Index。

單位：美元·%

110 年高品質 ESG 股票型(自 110 年 9 月 27 日至 114 年 9 月 30 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	255,103,408.21	13.67	29.78	2	28.15
瑞銀資產管理	200,000,000	255,826,410.84	13.52	30.11	1	
合計	400,000,000	510,929,819.05	13.59	29.95		

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 9 月 30 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	181,595,532.97	12.52	56.65	1	64.41
道富環球	130,000,000	179,700,776.93	13.67	53.33	2	
施羅德投資管理	130,000,000	176,133,803.15	12.34	49.85	3	
安聯環球	130,000,000	166,876,688.67	11.06	40.99	4	
合計	520,000,000	704,306,801.72	12.41	50.19		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球指數。



公教個人專戶制自主投資宣導講習會

因應公教人員個人專戶制於 114 年 1 月 1 日起開辦自主投資，為協助新進公教人員建立正確投資理財觀念與學習自主投資平台功能，公務人員退休撫卹基金管理局(以下簡稱基金管理局)廣續邀集投資顧問公司「野村證券投資信託股份有限公司」及信託銀行「中國信託商業銀行股份有限公司」共同辦理線上及實體宣導講習會，並由各中央機關及縣市政府協(代)辦，114 年截至 10 月底已辦理線上及實體宣導講習會共 8 場。

114 年最後一場線上宣導講習會將於 11 月 26 日登場，歡迎新進公教同仁踴躍參加！相關宣導教材均置於基金管理局網站「公教個人專戶制專區\儲金宣導\教育宣導簡報」項下，供下載參閱；另 114 年 12 月 4 日將於高雄市舉辦實體宣導講習會，歡迎嘉義縣(市)政府、臺南市政府、高雄市政府及屏東縣政府所屬公教同仁踴躍報名！參加實體及線上宣導講習會人員，可由所屬機關或主管機關登錄終身學習時數。



Fed 降息及 AI 發展帶動企業獲利成長 有望延續股市長多趨勢

(復華投信提供)

整體而言，AI 樂觀發展、企業獲利上修趨勢延續、Fed 可望繼續降息，為股市續創新高之主要因素。美國消費動能仍然穩定，在 AI 趨勢帶動企業投資之下，加上 Fed 預防性降息欲穩定就業市場，美國經濟可望保持溫和擴張狀態，並使企業獲利持續成長。

美國聯準會(Fed)於 9 月降息 1 碼，主席 Poewll 表示此次降息是基於風險管理考量，以避免就業市場降溫。主要是經濟數據顯示新增就業人數過低、聯邦基金利率 (Fed Fund Rate) 仍高於中性利率，且截至目前關稅對通膨影響較官員預期小，為預防失業率上揚，繼 2024 年 12 月降息後，進一步持續寬鬆政策。預估到 2026 年底約有 3 碼降息機會，2025 年底降息 2 碼，2026 年再降息 1 碼，在 Fed 展開預防性降息情境下，有助支持經濟韌性與股市表現。另外，Fed 提高 2025 年經濟成長率預測至 1.6%(原估 1.4%)，2026 年及 2027 年則分別成長 1.6%及 1.8%；失業率預估則由 2025 年底 4.5%降至 2026 年底 4.4%；2025 至 2027 年核心通膨則預計為 3.1%、2.6%及 2.1%，顯示 Fed 對於通膨控制及經濟穩定具有信心。

事實上，2024 年後支持美國經濟增長另一個原因是 AI 相關投資，AI 可提升資本使用效率，成為企業必要投資，然而 AI 投資增加將減少企業雇用勞工人數，使得新增就業人數減少，但對於經濟衰退衝擊較以往有限。2025 下半年，隨著川普政府關稅政策明朗化，AI 類股持續推動台股上漲，儘管近期市場對於 AI 是否出現泡沫存有疑慮，但以科技股成分較多的美國那斯達克指數為例，今年以來漲幅係由企業獲利貢獻，顯示此波行情由基本面主導。考量未來 AI 成長潛力，預期企業獲利仍將提供強勁支撐。AI 的發展，使大型科技公司及各國政府皆欲建立足夠 AI 基建及算力，以維持競爭力。雖然貿易議題再度掀起關注，但以中長期來看，AI 發展與 Fed 降息預期仍是股市重要支撐，股價經過適度修正與籌碼整理，更有助未來行情健康發展。

隨著 AI 基建及應用發展，技術規格持續提升，相關寡占產業之 AI 供應鏈公司，獲利前景仍然可期，而台灣於 AI 供應鏈扮演關鍵角色，AI 需求持續擴展，為台股長線表現奠定了堅實基礎，惟近期指數快速上漲，已使市場評價偏高、籌碼輕微擁擠，若政策走向或外部情勢發生變動，短線波動幅度恐將加大，並且六大產業中，除電子光學與化學生技仍具支撐外，傳統機械、原物料與交通等多數傳產復甦力道仍顯不足，顯示台灣出口成長高度仰賴 AI 與半導體產業，投資人需留意經濟結構不均衡現象，建議投資人採取分散策略，資產配置上以區域及產業分散為宜。

預防性降息

當經濟放緩或陷入衰退，降息措施能鼓勵資金投入消費或投資，刺激經濟成長。美國聯準會(Fed)降息目的主要分為衰退性降息和預防性降息兩種，前者常發生於經濟出現衰退後而被用於刺激經濟(如 2020 年、2007 年)，後者常見於經濟尚未發生衰退時(如 1995 年、2019 年)，為了避免過高利率打擊實體經濟而先行著手調降利率，通常降息幅度小、持續時間短、降息次數少。

