



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

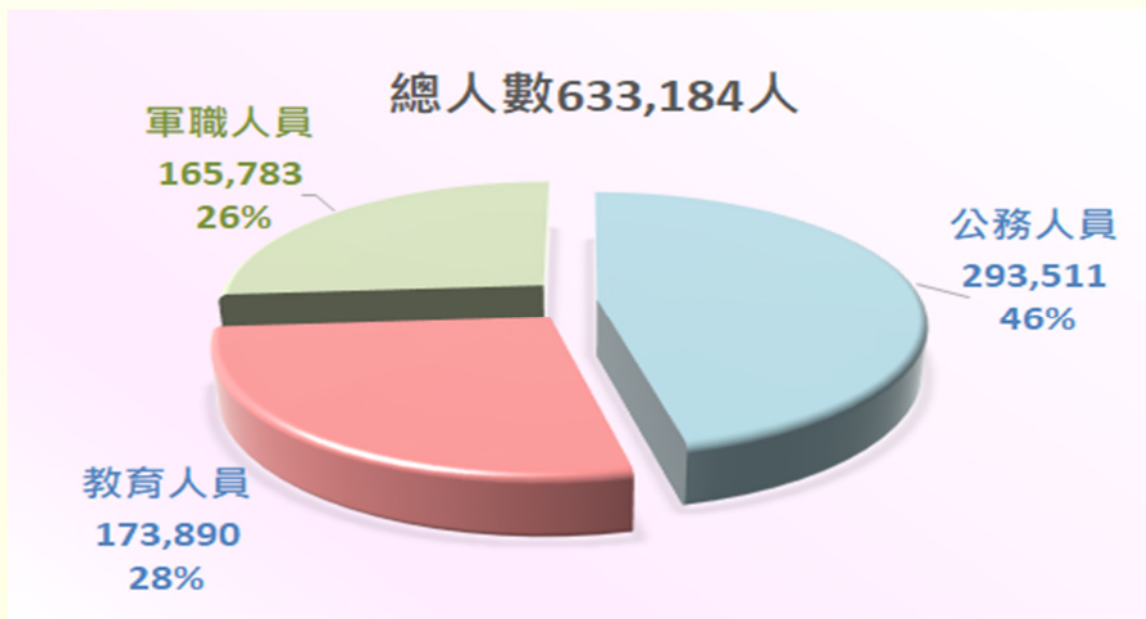
1	焦點數字	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
10	儲金訊息	114年1月1日開辦公教人員個人專戶制退撫儲金自主投資作業相關事宜
12	財經漫談	聯準會進入降息循環
13	理財小百科	Fed Put (聯準會賣權)

焦點數字

參加退撫基金人數

截至113年9月底止，參加基金之機關學校總數為7,093個，參加之總人數為633,184人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



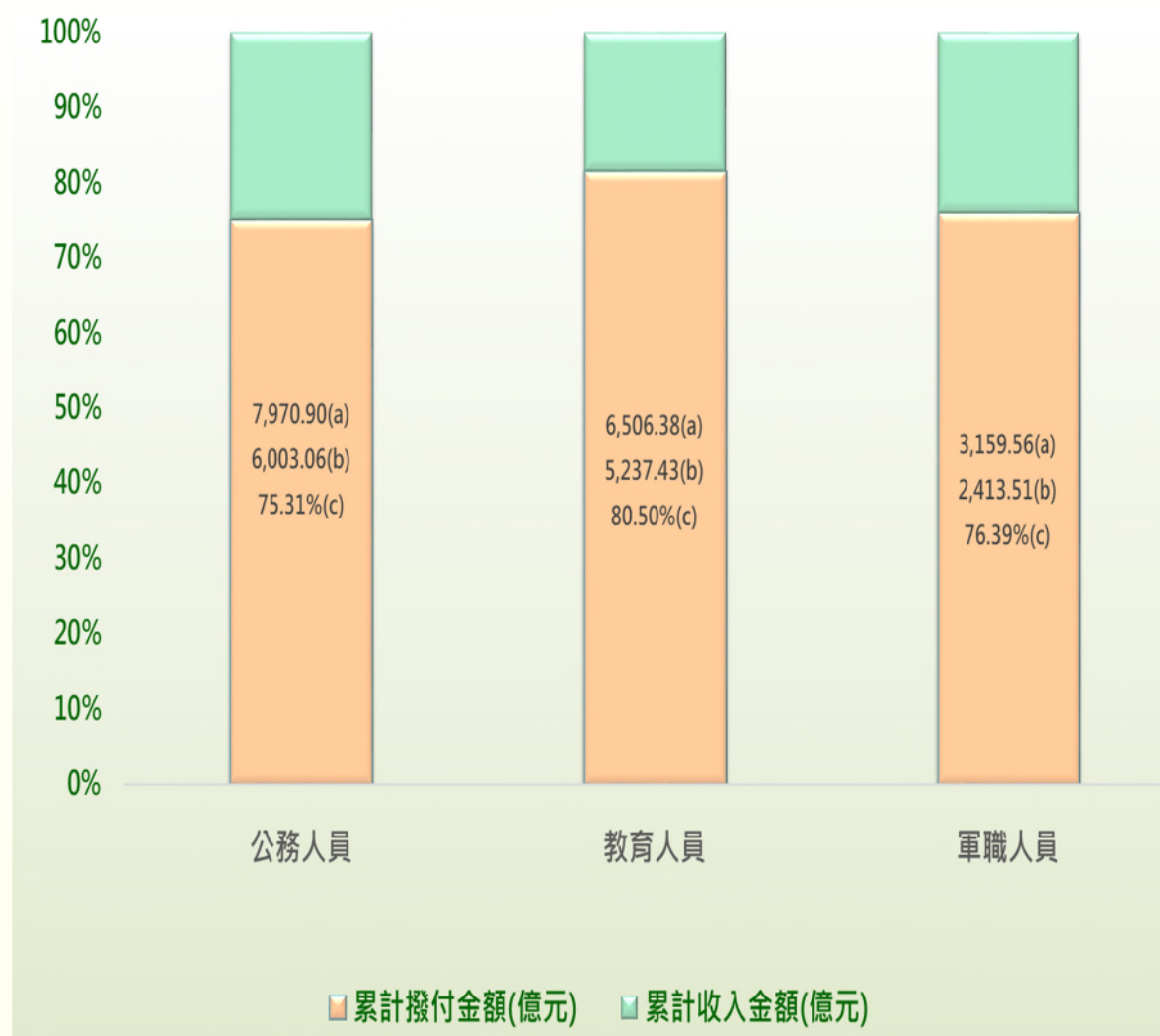
發行人 / 陳銘賢 社長 / 許欣欣 總編輯 / 呂明珠

編輯 / 張東隆、莊書銘、廖尹萱、王雪真、洪毓霞、王蘭馨、易豪群、林庭仔、楊欣霓、李基銘、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113年9月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）17,636.84億元（不包括營運管理收入），累計撥付總金額為13,654億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

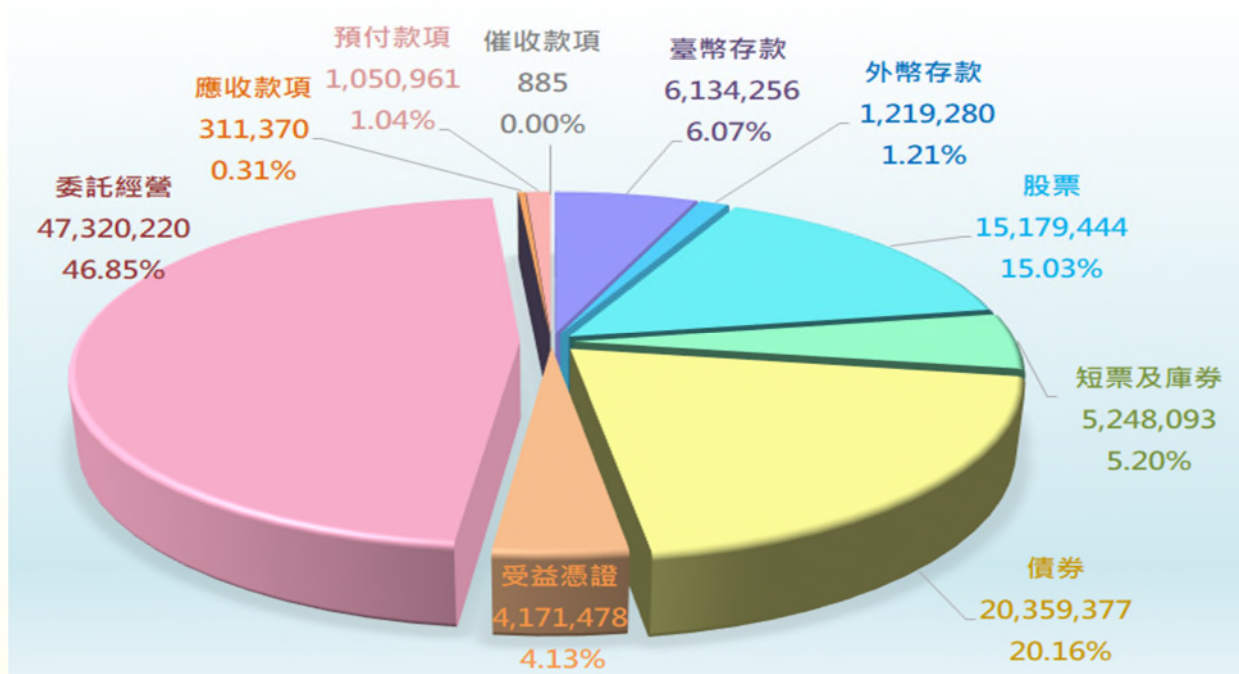


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

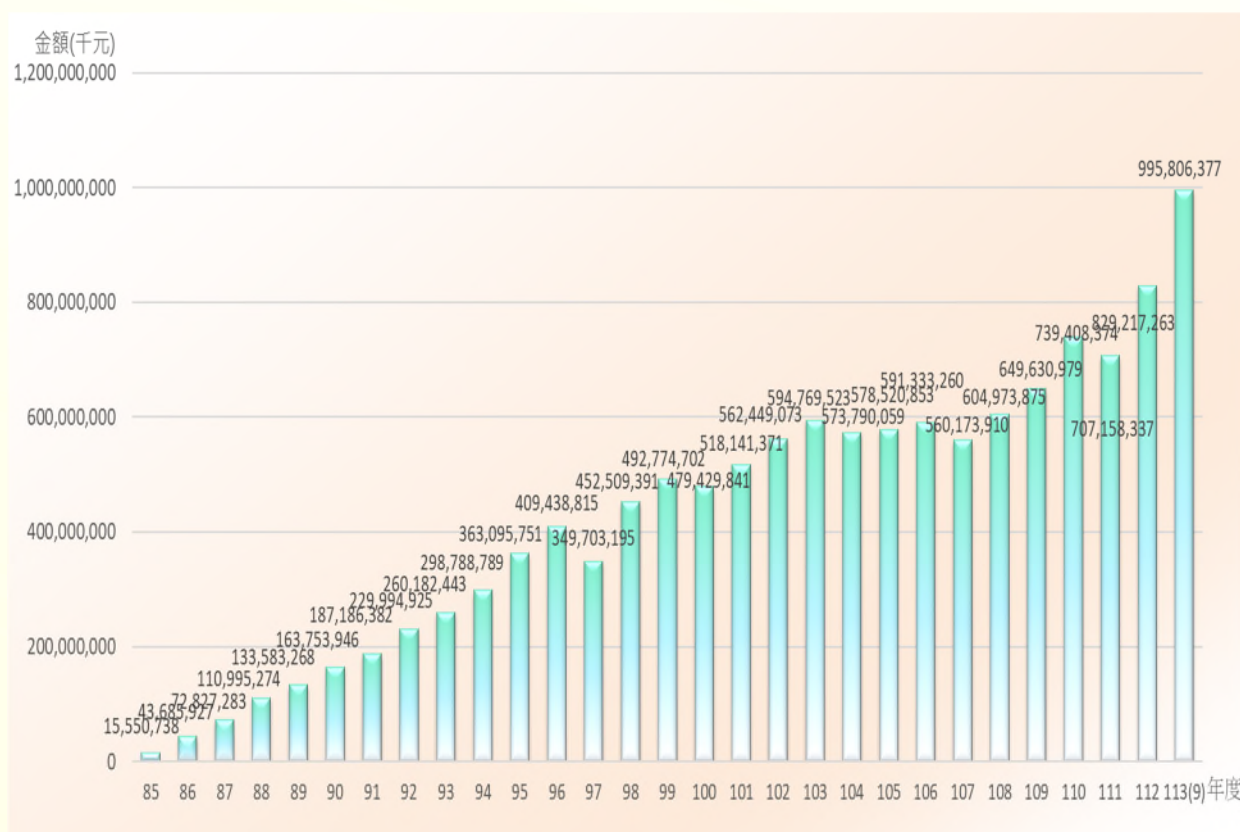
退撫基金資產運用明細圖

截至 113 年 9 月底止，基金結餘數合計為 100,995,364 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(9月) ^{註2}	416.12	4.61	1,317.03	14.59	1.69

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：113(9月)之收益率係為 113 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113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)	113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	27,604,405,476	26.97	487.00	-	413.93
合計	6,000,000,000	27,604,405,476	26.97	487.00		

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113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)	113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	21,214,637,491	23.59	323.13	1	257.38
安聯投信	5,000,000,000	19,117,785,799	27.09	293.97	2	
合計	10,000,000,000	40,332,423,290	25.22	308.92		

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113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)	113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	11,188,203,484	30.32	214.58	1	177.61
復華投信	3,000,000,000	8,299,288,048	26.70	184.37	2	
合計	8,000,000,000	19,487,491,532	28.74	199.82		

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。

單位：新臺幣元·%

107 年委託經營 (自 109 年 3 月 24 日至 113 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)	113 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	5,184,453,328	33.25	201.33	1	195.05
復華投信	2,000,000,000	4,790,616,095	31.31	173.45	2	
保德信投信	2,000,000,000	4,668,375,370	31.05	165.49	3	
群益投信	2,000,000,000	4,621,673,723	22.37	165.38	4	
統一投信	2,000,000,000	4,556,203,027	24.70	159.10	5	
國泰投信	2,000,000,000	4,436,861,102	22.12	157.36	6	
合計	12,000,000,000	28,258,182,645	27.49	170.34		

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 113 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)	113 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	目標 報酬率(%)
復華投信	4,000,000,000	8,125,478,314	22.17	105.05	1	27.40
安聯投信	5,000,000,000	9,296,404,215	22.91	102.08	2	
國泰投信	5,000,000,000	8,777,657,253	21.45	88.07	3	
野村投信	5,000,000,000	8,586,072,190	15.30	83.93	4	
合計	19,000,000,000	34,785,611,972	20.41	94.22		

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 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。

112 年委託經營 (自 112 年 11 月 2 日至 113 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)	113 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	1,451,172,248	32.12	45.12	1	46.43
匯豐投信	1,000,000,000	1,414,547,955	28.96	41.45	2	
富邦投信	1,000,000,000	1,400,127,547	27.73	40.01	3	
國泰投信	1,000,000,000	1,394,808,826	27.75	39.48	4	
合計	4,000,000,000	5,660,656,576	29.14	41.52		

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 113年9月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113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	250,597,373.95	18.17	45.65	-	53.38
合計	163,076,477.07	250,597,373.95	18.17	45.65		

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 113年9月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113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	959,328,608.24	19.00	307.93	2	254.99
安聯環球投資	250,000,000	1,007,942,164.74	20.89	331.74	1	
合計	550,000,000	1,967,270,772.98	19.96	317.79		

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 113年9月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113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	395,326,741.71	6.07	44.72	-	35.96
合計	320,000,000	395,326,741.71	6.07	44.72		

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 113年9月30日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113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	728,061,829.26	17.01	115.72	1	82.53
貝萊德法人信託	300,000,000	605,543,829.64	16.36	106.91	2	
合計	700,000,000	1,333,605,658.90	16.71	111.30		

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 113 年 9 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 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	548,134,160.70	15.65	96.20	2	91.99
瑞銀資產管理	350,000,000	552,945,913.50	15.84	98.10	1	
合計	700,000,000	1,101,080,074.20	15.74	97.15		

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 113 年 9 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 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	441,893,410.07	15.77	84.11	-	68.47
合計	300,000,000	441,893,410.07	15.77	84.11		

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 113 年 9 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 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	406,317,808.50	12.69	60.05	-	32.86
合計	300,000,000	406,317,808.50	12.69	60.05		

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 113 年 9 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 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	285,279,148.00	11.49	45.91	1	17.13
摩根資產管理	300,000,000	386,004,548.71	11.05	43.93	2	
聯博	300,000,000	372,398,909.19	10.26	38.36	3	
合計	800,000,000	1,043,682,605.90	10.88	42.10		

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 113 年 9 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 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	408,162,806.37	5.70	22.57	3	14.54
德意志資產管理	350,000,000	419,911,267.65	6.39	25.57	1	
TCW	350,000,000	413,497,137.75	5.92	23.72	2	
American Century	250,000,000	288,468,156.40	5.63	18.41	4	
合計	1,300,000,000	1,530,039,368.17	5.93	22.66		

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 113 年 9 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 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	231,810,818.40	14.24	17.93	2	17.40
瑞銀資產管理	200,000,000	233,012,875.31	14.49	18.51	1	
合計	400,000,000	464,823,693.71	14.37	18.22		

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 113 年 9 月 30 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	113 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	166,637,203.40	19.42	43.74	1	40.20
道富環球	130,000,000	166,250,569.77	13.95	41.86	2	
施羅德投資管理	130,000,000	161,761,077.04	14.11	37.62	3	
安聯環球	130,000,000	158,373,680.52	11.30	33.80	4	
合計	520,000,000	653,022,530.73	14.69	39.25		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球指數。

114年1月1日開辦公教人員個人專戶制退撫儲金 自主投資作業相關事宜

- 一、依公務人員個人專戶制退休資遣撫卹法及公立學校教職員個人專戶制退休資遣撫卹條例規定，自112年7月1日以後初任之公教人員適用「確定提撥制」退撫制度，為因應114年1月1日開辦自主投資業務，參加儲金人員請於自主投資平台上進行風險屬性評估，依照可承受之風險程度選擇投資標的組合(保守型、穩健型、積極型及人生週期型4選1)，進行個人自主投資事宜。
- 二、自主投資平台操作作業：
 - (一)首次登入自主投資平台作業：
 - 1.設定自主投資平台使用者代號及密碼：信託銀行預計於本(113)年10月28日起寄發「公教人員個人專戶制退撫儲金自主投資平台會員通知」電子郵件，以設定自主投資平台之使用者代號及密碼；若參加儲金人員已是信託銀行「個人網路銀行」之用戶，亦可憑「個人網路銀行」使用者代號及密碼登入自主投資平台，無須再進行相關設定步驟。
 - 2.登入自主投資平台：登入自主投資平台時，除須輸入使用者代號及密碼外，尚需點選「寄發驗證碼(一次性動態密碼，OTP)」，於其電子郵件信箱取得「登入驗證碼」後，始得成功登入平台。
 - (二)選擇投資標的組合：
 - 1.風險屬性評估：參加儲金人員首次登入自主投資平台時，按投資經驗及風險承受度等考量，依自主投資平台作業程序填寫風險屬性評估問卷，並依評估結果作為個人投資標的組合之選擇依據。
 - 2.自主投資實施前之既有退撫儲金：參加儲金人員於本年12月10日前完成個人投資標的組合選擇，於自主投資實施後進行配置；未於上開期限前完成選擇，既有退撫儲金將於自主投資實施後自動配置於人生週期型。
 - 3.自主投資實施後每月撥繳之退撫儲金：參加儲金人員每月撥繳之退撫儲金，均可於每月10日前登入自主投資平台，按個人風險屬性及其意願，選擇欲配置之投資標的組合。
 - (三)客戶服務專線及信箱：
 - 1.自主投資平台操作疑問：請電洽信託銀行客服專線(02)6639-6550或

- 
- 至自主投資平台點選信託銀行客服信箱獲得諮詢協助。
- 2.投資理財諮詢：請電洽投資顧問客服專線(02)8758-1560 或至自主投資平台點選投資顧問客服信箱獲得諮詢協助。
 - 3.變更電子郵件信箱：為因應自主投資平台上線登入作業，本年12月10日前參加儲金人員如需變更電子郵件信箱，請服務機關學校人事單位協助撥打本局公教個人專戶制「變更電子郵件信箱」服務電話，辦理變更；惟仍請每月申報退撫儲金費用時，於退撫儲金繳納系統辦理其他異動，以維護個人基本資料正確常新。
 - 4.重新寄發會員通知：參加儲金人員如需重新寄發「公教人員個人專戶制退撫儲金自主投資平台會員通知」電子郵件（寄發驗證碼，以設定自主投資平台之使用者帳號及密碼），請電洽信託銀行客服專線(02)6639-6550 獲得協助。
- (四)退撫儲金自主投資相關資料有關公教人員個人專戶制退撫儲金自主投資及代為投資運用實施計畫、自主投資平台操作手冊、投資理財教育宣導簡報、宣導影片、每週市場回顧、退撫儲金自主投資問答集等資料，置於本局網站(<https://www.fund.gov.tw>)之「公教個人專戶制專區」。

聯準會進入降息循環

(統一投信提供)

今年來金融市場盤勢圍繞聯準會降息預期變動。進入下半年，美國經濟成長開始出現雜音、就業市場降溫，投資人擔憂美國經濟衰退，疊加美國大選不確定性，使股市波動加劇。

通膨壓力減輕 聯準會進入降息循環

美國 CPI 年增率逐步下降，通膨壓力減輕，使聯準會於 9 月 FOMC 會議決定降息 2 碼，展開本次降息循環。聯準會同時公布最新利率點陣圖及經濟預測，向市場釋出多項重大訊息，緩解市場對經濟前景憂慮。降息周期重啟，為股市帶來資金面及評價面利多，多頭行情有望再次啟動。而依照歷史經驗，只要通膨壓力不再是貨幣政策最大考量時，若股市出現較大的跌勢，Fed Put(聯準會賣權)可能重出江湖以穩定市場，屆時也為投資人提供逢低買入時機。

穩就業成主要政策目標 關注失業率及經濟能否回穩

9 月 FOMC 會後聲明稿指出，本次降息是在通膨穩定降溫的背景下，為了確保就業市場穩健採取的預防性降息，而非因應經濟衰退。根據聯準會預測，2024~2027 年，美國經濟成長率為 2%，高於長期平均值 1.8%；核心 PCE 年增率預期明年將降至 2.2%，並在 2026 年達到 2%。聯準會官員們並不認為美國經濟會衰退，主席鮑爾也在會後記者會上強調，美國景氣仍保持強勁，使經濟成長穩固。

雖然近期美國新增就業放緩，但整體來說，只要失業率維持在 4.5% 以下，就業市場都屬健康狀態。聯準會將主要政策目標轉向極大化就業，市場也重新聚焦就業數據變化。未來股市情緒將呈「經濟數據的好消息，才是真正的好消息」。因此，後市需密切關注就業市場及經濟是否止穩，建議參考指標包括失業率是否連續數月上升，美國製造業 PMI 衰退幅度是否收斂，甚至站回榮枯線 50，服務業 PMI 是否維持在 50 以上，使景氣保持擴張。

美國經濟基本面韌性強 企業獲利成長為股市主要動能

美國經濟軟著陸機率大、聯準會降息的利多，將支撐美股後市表現。
• 第 4 季布局重點將著重在明年度企業獲利展望。預估美股將呈現類股輪

動，進一步上漲動能需仰賴企業獲利能否持續上修。目前美股企業獲利維持復甦態勢，明年有望保持成長，聯準會寬鬆貨幣政策對經濟的提振也尚未反應，大盤指數仍有持續創高機會。

股市多頭格局不變，以企業獲利增速來看，科技股最具表現機會。隨著 AI 時代展開，投資人資產配置可以鎖定 AI 發展的兩大核心區域，包括技術先行者美國及製造主力的台灣。產業方面，AI 相關供應鏈最具投資潛力，如半導體、伺服器、散熱及光通訊等。第 4 季輝達新產品將進入量產，使相關供應鏈營收受惠。在 AI 發展帶動下，明年光通訊模組 800G 需求大幅跳升，加上資料中心光纖升級，需求上升也將帶來商機。

另外，軟體及電力相關類股，也將受惠 AI 趨勢。目前約有 31% 軟體支出為 AI 相關應用，預計明年將進一步提高至 33%，使軟體類股後市具表現機會。AI 資料中心耗電量大高於一般資料中心，而美國為資料中心主要建設地區，AI 發展將提升北美電力需求，使電力設備及獨立發電廠商，電價具上調空間。

理財小百科

Fed Put (聯準會賣權)

(統一投信提供)

Fed Put(聯準會賣權)是期貨選擇權的一種演繹，類似聯準會賣出標普 500 指數看跌期權，相當於為風險性資產價格托底。在 Fed Put 策略中，聯準會透過釋放鴿派政策訊號或積極放寬貨幣政策，使市場投資信心上升，進一步帶動股市上漲。實際上聯準會並沒有制定施行 Fed Put 的固定規則和條件，而是每當市場下跌嚴重時，投資人對聯準會將出手解決的普遍預期。新冠疫情結束前的 40 年間，Fed Put 出場都使股市帶來不錯表現，通常在市場聚焦成長且通膨溫和時效果最佳。

反之，在高通膨環境下，聯準會為了壓抑通膨，啟動貨幣緊縮政策，會使 Fed Put 銷聲匿跡。例如疫後供應鏈斷鏈及原物料上漲，帶動美國通膨節節攀升，聯準會為了降低通膨增速，進入密集升息階段，即便股市大跌，聯準會在通膨壓力下，貨幣政策也沒有空間讓 Fed Put 出現。