



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

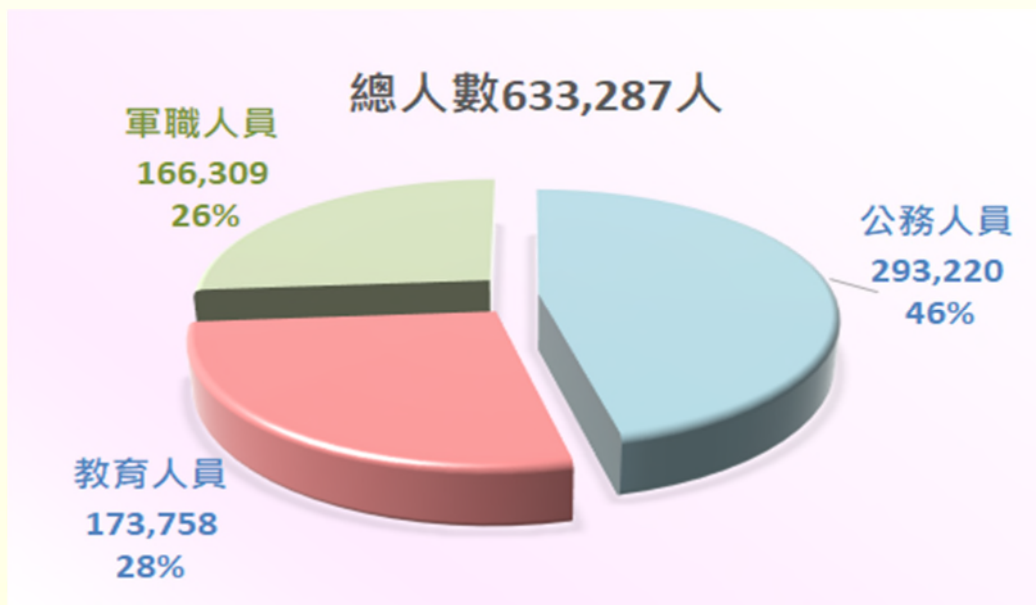
1	焦點數字	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
10	儲金訊息	公教人員個人專戶制退撫儲金—自主投資宣導資訊
11	財經漫談	產業分析—智慧電網產業
12	理財小百科	川普交易 (Trump Trade)

焦點數字

參加退撫基金人數

截至113年10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633,287人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



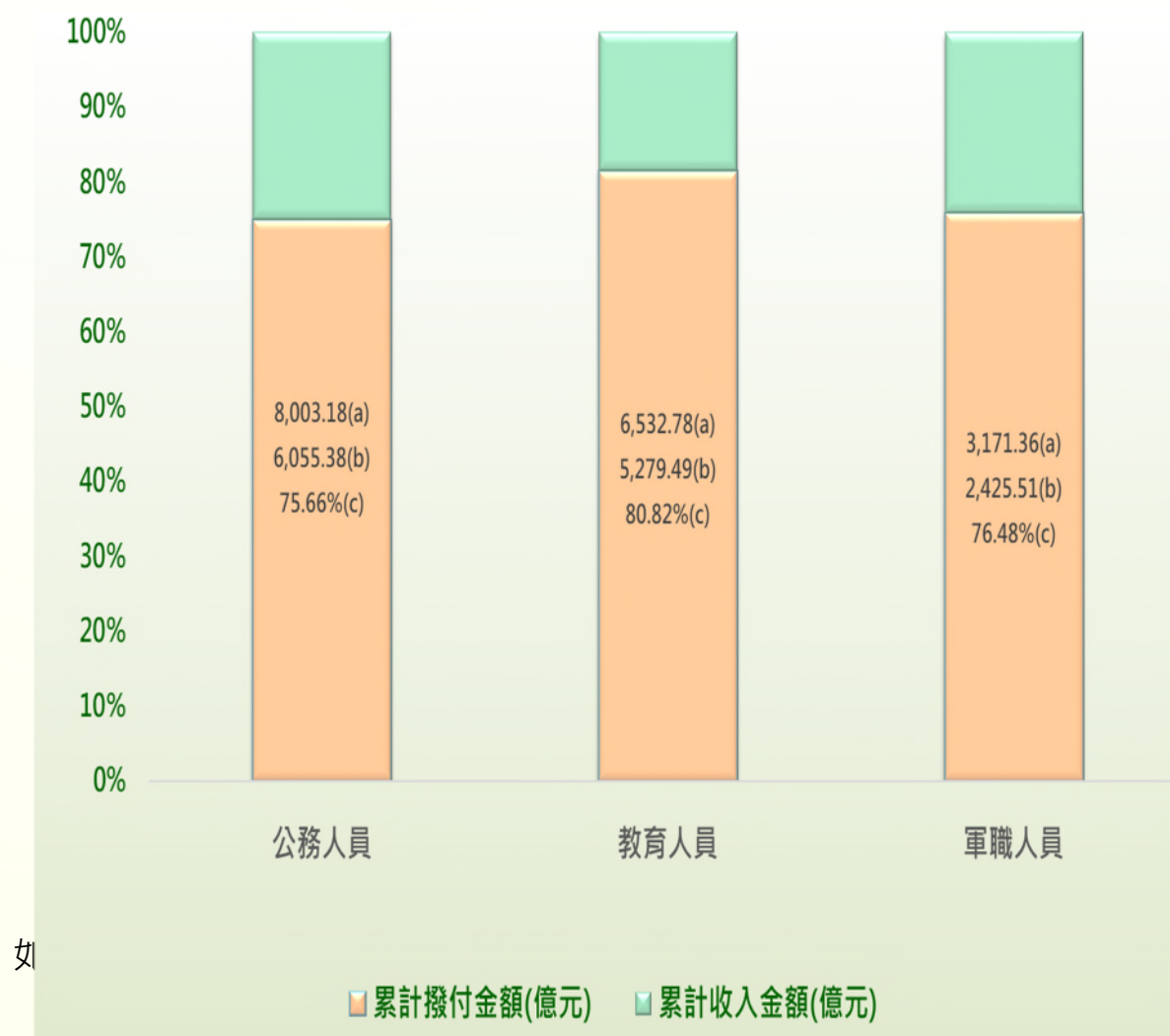
發行人 / 陳銘賢 社長 / 許欣欣 總編輯 / 呂明珠

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10月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）17,707.32億元（不包括營運管理收入），累計撥付總金額為13,760.38億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

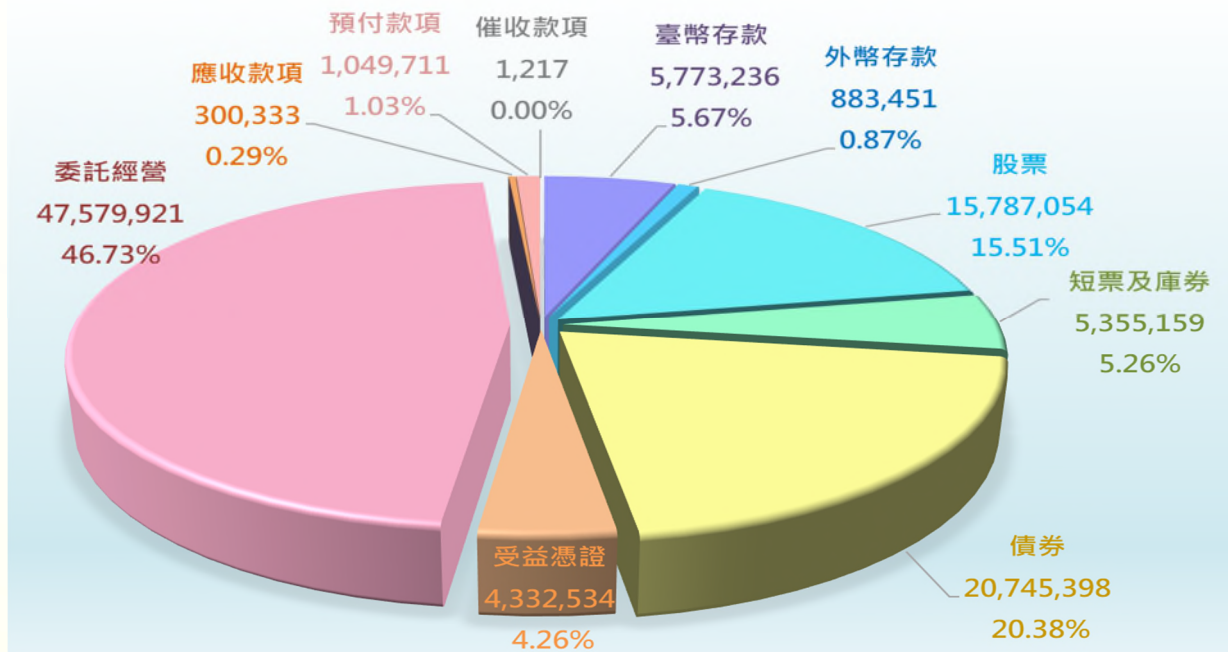


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

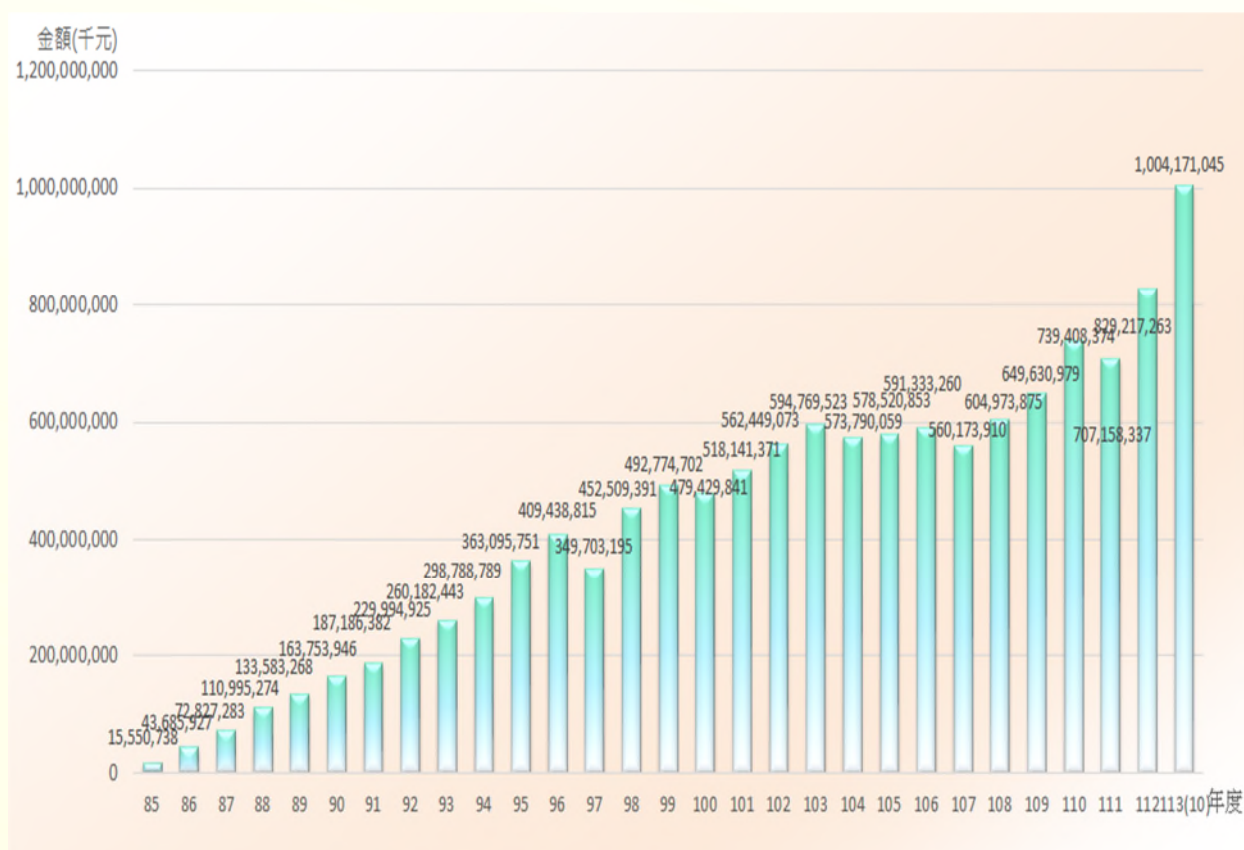
退撫基金資產運用明細圖

截至 113 年 10 月底止，基金結餘數合計為 101,808,014 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(10月) ^{註2}	443.92	4.89	1,436.55	15.83	1.69

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：113(10月)之收益率係為 113 年度截至 10 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 10 月 31 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	28,589,845,569	31.51	507.96	-	427.71
合計	6,000,000,000	28,589,845,569	31.51	507.96		

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。

102 年委託經營 (自 103 年 9 月 26 日至 113 年 10 月 31 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	21,947,875,855	27.86	337.76	1	266.96
安聯投信	5,000,000,000	19,797,718,860	31.61	307.98	2	
合計	10,000,000,000	41,745,594,715	29.61	323.25		

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 10 月 31 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	11,703,145,033	36.32	229.06	1	185.06
復華投信	3,000,000,000	8,566,670,627	30.78	193.53	2	
合計	8,000,000,000	20,269,815,660	33.91	211.85		

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 10 月 31 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	5,380,949,795	38.30	212.76	1	202.97
復華投信	2,000,000,000	4,983,561,157	36.60	184.47	2	
保德信投信	2,000,000,000	4,895,902,350	37.44	178.43	3	
群益投信	2,000,000,000	4,821,747,413	27.67	176.87	4	
國泰投信	2,000,000,000	4,649,223,329	27.97	169.67	5	
統一投信	2,000,000,000	4,714,441,201	29.03	168.09	6	
合計	12,000,000,000	29,445,825,245	32.85	181.70		

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 10 月 31 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	8,381,678,599	26.02	111.52	1	27.87
安聯投信	5,000,000,000	9,552,694,528	26.29	107.65	2	
國泰投信	5,000,000,000	9,195,191,151	27.23	97.01	3	
野村投信	5,000,000,000	8,991,380,497	20.74	92.61	4	
合計	19,000,000,000	36,120,944,775	25.03	101.67		

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 10 月 31 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	1,511,239,766	37.59	51.12	1	51.85
匯豐投信	1,000,000,000	1,471,883,866	34.19	47.19	2	
國泰投信	1,000,000,000	1,458,647,657	33.60	45.86	3	
富邦投信	1,000,000,000	1,448,272,390	32.13	44.83	4	
合計	4,000,000,000	5,890,043,679	34.38	47.25		

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10月31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	233,727,171.53	10.21	35.84	-	43.06
合計	163,076,477.07	233,727,171.53	10.21	35.84		

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10月31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	937,966,892.29	16.35	298.85	2	246.69
安聯環球投資	250,000,000	983,436,519.17	17.96	321.25	1	
合計	550,000,000	1,921,403,411.46	17.17	308.05		

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10月31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	384,789,179.98	3.24	40.87	-	32.33
合計	320,000,000	384,789,179.98	3.24	40.87		

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10月31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	707,897,091.61	13.77	109.75	1	76.85
貝萊德法人信託	300,000,000	586,514,047.74	12.70	100.41	2	
合計	700,000,000	1,294,411,139.35	13.28	105.09		

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 10 月 31 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	534,425,685.83	12.75	91.29	2	87.12
瑞銀資產管理	350,000,000	538,623,509.07	12.84	92.97	1	
合計	700,000,000	1,073,049,194.90	12.80	92.13		

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 10 月 31 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	436,988,149.22	14.49	82.06	-	65.59
合計	300,000,000	436,988,149.22	14.49	82.06		

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 10 月 31 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	385,243,547.98	6.85	51.75	-	26.05
合計	300,000,000	385,243,547.98	6.85	51.75		

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 10 月 31 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	280,207,815.58	9.51	43.32	1	17.52
摩根資產管理	300,000,000	379,852,528.64	9.28	41.64	2	
聯博	300,000,000	362,758,653.44	7.40	34.78	3	
合計	800,000,000	1,022,818,997.66	8.67	39.25		

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 10 月 31 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	403,497,923.90	4.49	21.17	3	14.92
德意志資產管理	350,000,000	417,907,111.45	5.88	24.97	1	
TCW	350,000,000	409,213,837.11	4.83	22.44	2	
American Century	250,000,000	284,900,104.03	4.32	16.95	4	
合計	1,300,000,000	1,515,518,976.49	4.93	21.49		

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 10 月 31 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	225,469,281.51	11.12	14.71	2	14.04
瑞銀資產管理	200,000,000	226,539,723.50	11.31	15.22	1	
合計	400,000,000	452,009,005.01	11.21	14.96		

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 10 月 31 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	163,319,257.81	17.04	40.88	1	37.05
道富環球	130,000,000	161,872,305.97	10.95	38.12	2	
施羅德投資管理	130,000,000	156,485,643.96	10.39	33.13	3	
安聯環球	130,000,000	151,683,992.62	6.60	28.15	4	
合計	520,000,000	633,361,200.36	11.24	35.06		

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 自主投資宣導資訊

退撫儲金自主投資平台已於 113 年 11 月 1 日上線公教人員可透過信託銀行(中國信託商業銀行)寄送之會員通知電子郵件註冊自主投資平台帳號、密碼，並以該帳號、密碼登入自主投資平台進行風險屬性評估及投資組合選擇。

本局委託投資顧問(野村投資)及信託銀行製作「自主投資選擇機制宣導影片」及「自主投資平台-操作說明宣導影片」，前者為公教人員建立基本投資理財觀念，後者則針對自主投資平台進行詳細的功能操作說明，公教人員可透過本局官網首頁之最新消息點選連結觀看。

本局亦製作「自主投資宣導手冊」及將自主投資平台常見問題整理製成「退撫儲金自主投資問答集」，分別置於本局官網 > 公教個人專戶制專區 > 自主投資園地項下，供公教人員隨時查閱參考。

112.7.1 公教人員個人專戶制 退撫儲金

自主投資

114年 01.01 開辦

善用雪球理論
掌握投資組合

股 積極型 債
股 穩健型 債
股 保守型 債

Choose Your Investment, Enrich Your Career.
—— 建立理財觀念 預約豐富人生 ——

公務人員退休撫卹基金管理局 投資顧問 野村投信 信託銀行 中國信託銀行
Bureau of Public Service Pension Fund 野村投信 信託銀行 CTBC BANK

產業分析—智慧電網產業

(國泰投信提供)

一、虛擬電網應用可減少備用發電機組支出

住宅太陽能及電池儲存領域整合商 Sunrun 及聯合愛迪生電力公司子公司(O&R)已經啟動紐約最大的住宅虛擬發電廠(Virtual Power Plant · VPP)，該計畫涉及安裝 300 多個太陽能及儲存系統，準備於用電需求尖峰時支援電網。

美國能源部估計 2030 年消費者在電動車、太陽能、電池、智慧恆溫器及熱水器上的支出將達千億美元，將為全國創造 80~160 GW VPP 需求的潛力，可望填補美國 10%~20%的尖峰電網需求。

VPP 已發展約十年，並將成為主流。在早期應用場景中，當電力需求面臨激增風險時，納稅人會從公用事業公司(電力公司)獲得警示，如果能有效減少電力消耗，再透過部分自給自足方式，電力系統即可避免限電和停電。另 VPP 除可減少風災損失外，亦可減少建造額外且經濟效益較低的實體發電廠，較能因應短暫的尖峰用電需求。

VPP 利用分散式能源 (DER) 的集體力量來優化發電及配電，包括：太陽能電池板、風力渦輪機、電池存儲等結合多個來源，並使用複雜的軟體及控制系統組合、協調、管理該等 DER，成為高效率的虛擬發電廠。電氣化趨勢將熱泵、家庭儲能系統、電動車充電站和其他電器納入其中，為 VPP 的導入開創更多驅動力。另一方面 VPP 的建置淨成本較天然氣發電廠低廉約 40%，較公用事業規模的電池儲存系統低廉約 60%，均將使電力公司在節約發電設備支出中發揮最佳經濟效益。

隨著各國再生能源占比增加，再生能源的波動性除依賴更多發電機組外，透過虛擬電廠方式藏電於民，亦將有效減少發電備用機組的電力支出。

二、併網逆變器將同步受惠

美國奧勒岡州東部再生能源發電廠，計畫於 2026 年展示併網逆變器技術，該技術由能源部太陽能辦公室提出，是北美第一個將風能、太陽能發電與電池儲存結合的項目，包括結合一個 300 MW 的風電場、一個 50 MW 的太陽能設施及一個 30 MW 的儲能系統。

為因應美國在 2035 年實現完全脫碳電網，越來越多的燃煤及天然氣發電廠將退役，且獨立系統營運商進一步提出要求開發商和資產所有者採用併網逆變器技術。該技術主要係為保持電網的穩定性，目的是控制電壓而非電流，預期市場將更朝向併網逆變器方向發展，估計全球併網逆變器市場將從 2023 年的 6.8 億美元增長到 2028 年的 10.42 億美元 (CAGR+8.9%)。

理財小百科

川普交易 (Trump Trade)

(保德信投信提供)

基於川普的政策以及其政治傾向所進行的投資策略，這樣的交易模式最初出現在 2016 年川普當選美國總統後，全球金融市場出現的一系列投資策略和市場反應。投資者預期川普政府將推行減稅、增加基礎建設投資、放寬金融監管和採取貿易保護主義等，投資人對於這些政策的期待促使股市強勁反彈，尤其是特定產業的股票大幅上漲，這一現象被稱為「川普交易」。

