



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	擬訂退撫基金114年度國內及國外委託經營計畫草案
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	公教人員個人專戶制退撫儲金自主投資重要時程
11	財經漫談	產業分析-自動化產業-機器人手部升級驅動零組件用量提升
12	理財小百科	信貸脈衝指數(Credit Impulse Index)

業務視窗

擬訂退撫基金 114 年度國內及國外委託經營計畫草案

為使退撫基金 114 年度辦理委託經營業務有所準據，公務人員退休撫卹基金管理局依據公務人員退休撫卹基金管理條例第 2 條、第 5 條及公務人員退休撫卹基金委託經營辦法第 2 條之規定，並考量 114 年度基金運用計畫中國內及國外委託經營之配置比例，分別擬訂退撫基金 114 年度國內及國外委託經營計畫（草案），業經公務人員退休撫卹基金監理委員會 114 年 1 月 20 日第 142 次會議審議通過。未來實際辦理時，將依該計畫執行委託經營業務，並函報銓敘部備查。

發行人 / 陳銘賢 社長 / 許欣欣 總編輯 / 呂明珠

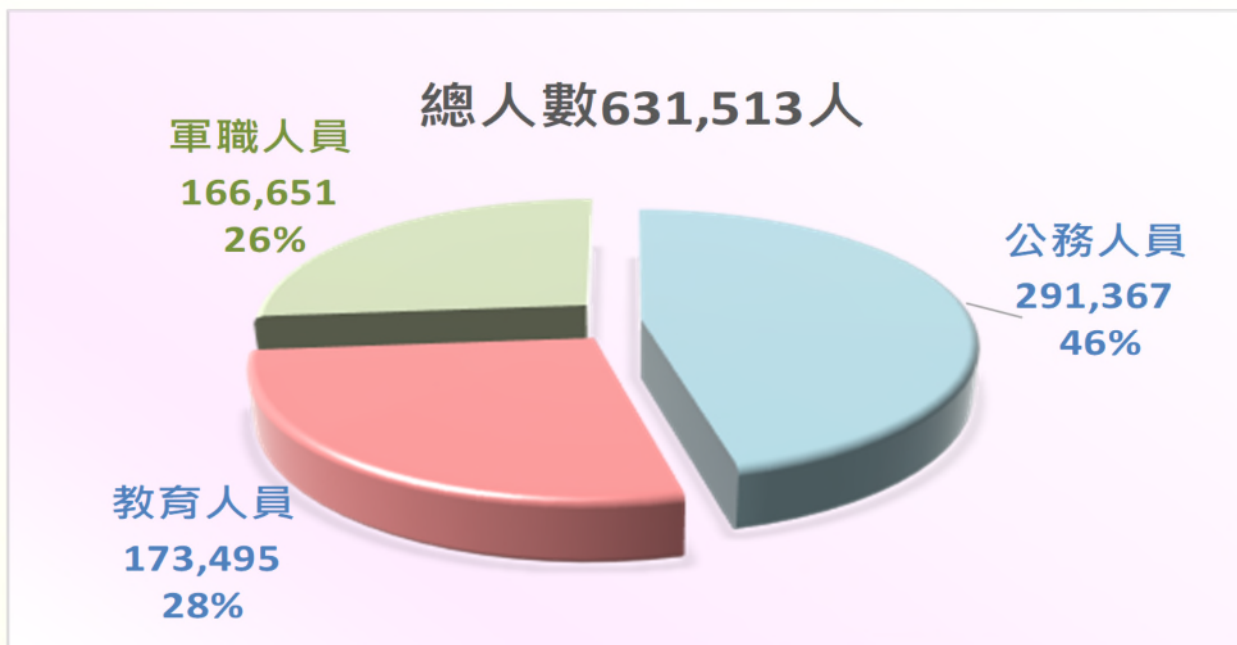
編輯 / 張東隆、莊書銘、廖尹萱、王雪真、洪毓霞、王蘭馨、易豪群、林庭仔、楊欣霓、李基銘、吳宗儒

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

參加退撫基金人數

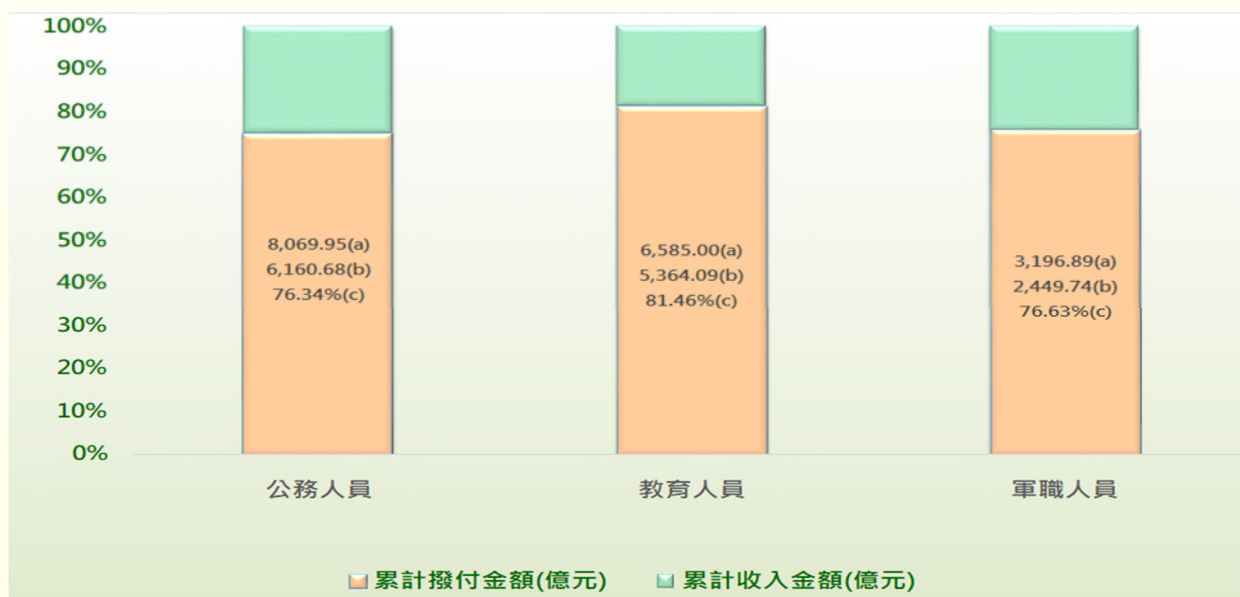
截至113年12月底止，參加基金之機關學校總數為7,093個，參加之總人數為631,513人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



退撫基金收支情形

累計至113年12月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）17,851.84億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為13,974.51億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

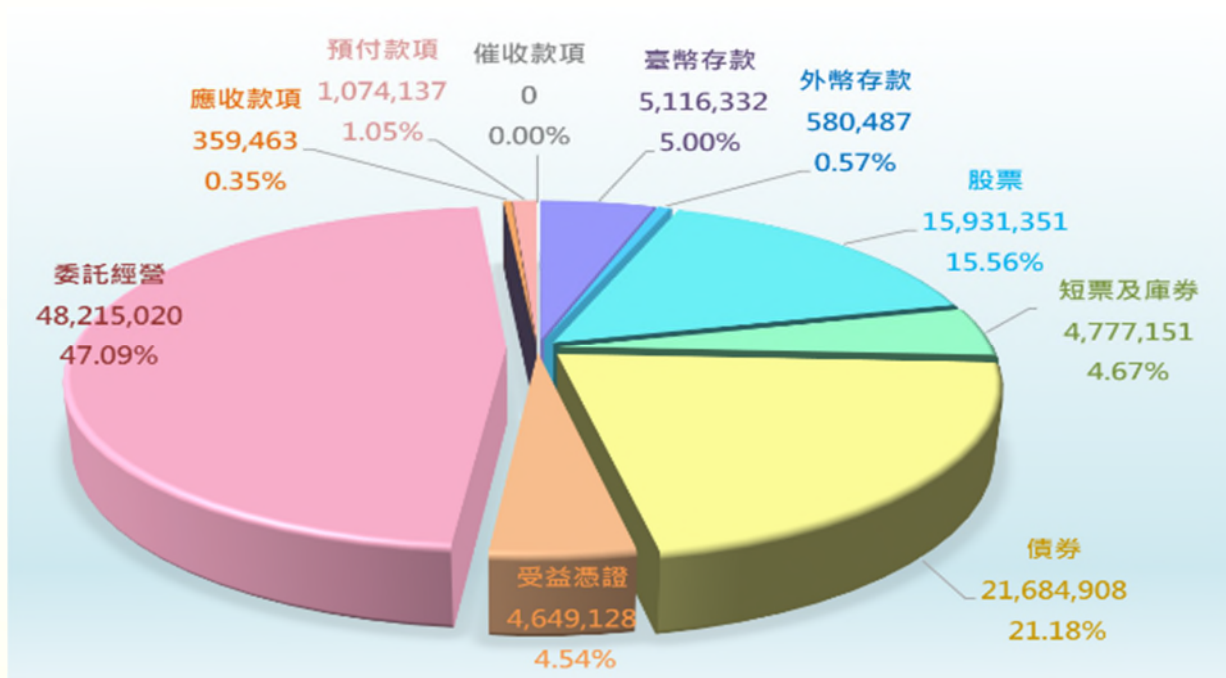


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

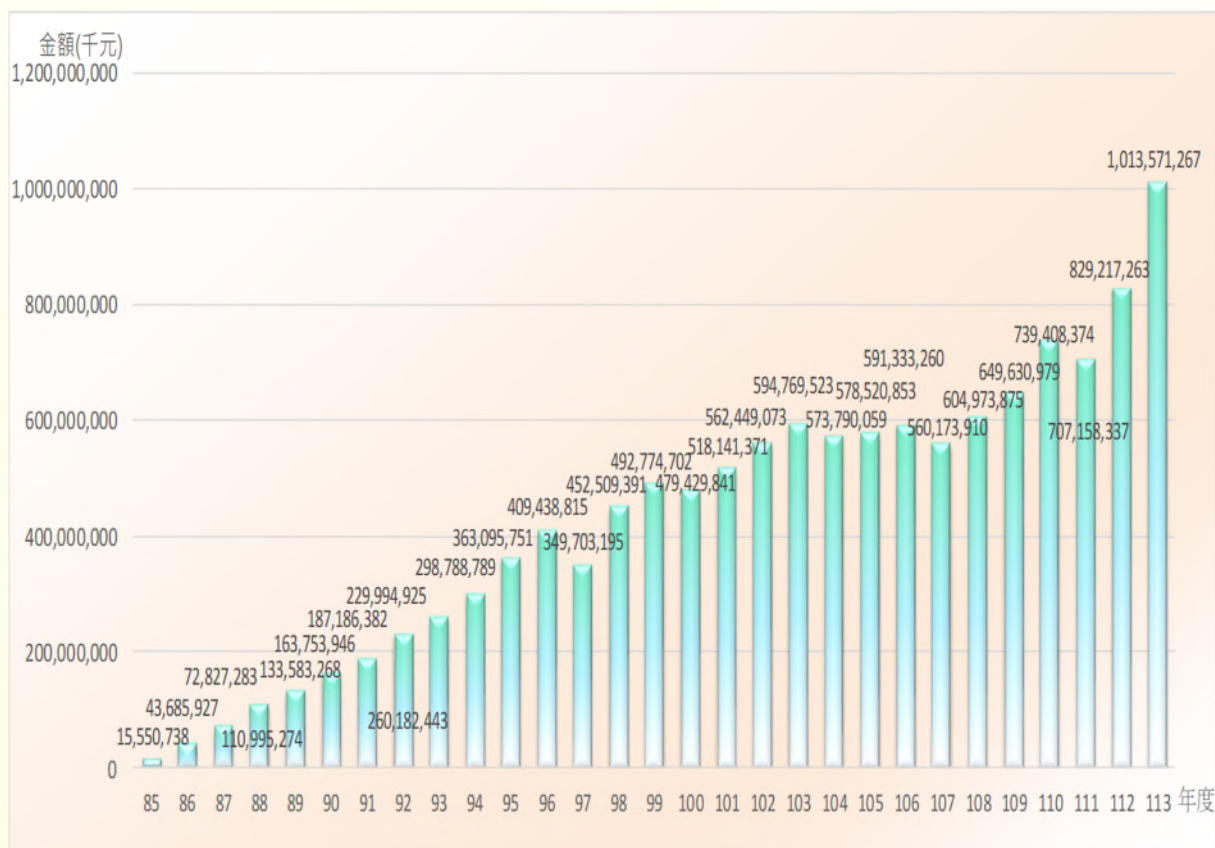
退撫基金資產運用明細圖

截至 113 年 12 月底止，基金結餘數合計為 102,387,977 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

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：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 12 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	29,577,095,281	36.05	528.95	-	433.51
合計	6,000,000,000	29,577,095,281	36.05	528.95		

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 12 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	22,953,427,218	33.72	357.81	1	271.00
安聯投信	5,000,000,000	20,494,176,620	36.24	322.33	2	
合計	10,000,000,000	43,447,603,838	34.90	340.50		

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 12 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	12,186,435,463	41.95	242.64	1	188.19
復華投信	3,000,000,000	8,705,668,503	32.90	198.30	2	
合計	8,000,000,000	20,892,103,966	38.02	221.43		

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 12 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	5,512,820,661	41.69	220.42	1	206.30
保德信投信	2,000,000,000	5,117,312,829	43.66	191.03	2	
復華投信	2,000,000,000	5,076,271,176	39.14	189.76	3	
群益投信	2,000,000,000	5,028,034,142	33.13	188.71	4	
統一投信	2,000,000,000	4,930,573,355	34.95	180.38	5	
國泰投信	2,000,000,000	4,807,986,017	32.34	178.88	6	
合計	12,000,000,000	30,472,998,180	37.48	191.53		

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 12 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	8,480,155,812	27.50	114.01	1	28.81
安聯投信	5,000,000,000	9,804,865,743	29.63	113.13	2	
國泰投信	5,000,000,000	9,412,954,286	30.24	101.68	3	
野村投信	5,000,000,000	9,146,217,635	22.82	95.93	4	
合計	19,000,000,000	36,844,193,476	27.54	105.71		

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 12 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	1,533,869,918	39.65	53.39	1	53.32
匯豐投信	1,000,000,000	1,493,183,327	36.13	49.32	2	
國泰投信	1,000,000,000	1,488,070,457	36.29	48.81	3	
富邦投信	1,000,000,000	1,467,630,536	33.89	46.76	4	
合計	4,000,000,000	5,982,754,238	36.49	49.57		

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12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	225,939,282.46	6.54	31.32	-	37.30
合計	163,076,477.07	225,939,282.46	6.54	31.32		

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12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	951,266,847.08	18.00	304.50	2	250.85
安聯環球投資	250,000,000	991,564,307.80	18.93	324.73	1	
合計	550,000,000	1,942,831,154.88	18.47	312.60		

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12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	380,022,052.77	1.96	39.12	-	30.51
合計	320,000,000	380,022,052.77	1.96	39.12		

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12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	690,526,239.64	10.98	104.60	1	71.41
貝萊德法人信託	300,000,000	571,207,001.04	9.76	95.18	2	
合計	700,000,000	1,261,733,240.68	10.42	99.91		

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 12 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	528,865,064.79	11.58	89.30	2	85.30
瑞銀資產管理	350,000,000	532,806,956.93	11.62	90.88	1	
合計	700,000,000	1,061,672,021.72	11.60	90.09		

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 12 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	429,803,324.84	12.60	79.07	-	63.24
合計	300,000,000	429,803,324.84	12.60	79.07		

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 12 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	361,244,592.65	0.19	42.30	-	19.74
合計	300,000,000	361,244,592.65	0.19	42.30		

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 12 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	281,525,833.73	10.02	43.99	1	18.24
摩根資產管理	300,000,000	381,922,037.80	9.87	42.41	2	
聯博	300,000,000	362,799,163.78	7.42	34.79	3	
合計	800,000,000	1,026,247,035.31	9.03	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 113 年 12 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	406,955,117.37	5.38	22.20	3	15.65
德意志資產管理	350,000,000	420,885,147.71	6.63	25.86	1	
TCW	350,000,000	412,419,102.11	5.65	23.40	2	
American Century	250,000,000	286,418,311.39	4.88	17.57	4	
合計	1,300,000,000	1,526,677,678.58	5.70	22.39		

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 12 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	224,420,629.64	10.60	14.17	2	13.54
瑞銀資產管理	200,000,000	225,367,389.70	10.74	14.62	1	
合計	400,000,000	449,788,019.34	10.67	14.40		

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 12 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	161,388,095.56	15.65	39.22	1	38.81
道富環球	130,000,000	158,086,001.89	8.36	34.89	2	
施羅德投資管理	130,000,000	156,791,952.78	10.61	33.40	3	
安聯環球	130,000,000	150,259,402.05	5.60	26.95	4	
合計	520,000,000	626,525,452.28	10.04	33.60		

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重要時程

公教人員個人專戶制退撫儲金自主投資已於 114 年 1 月 1 日開辦，自主投資平台提供公教人員投資風險屬性評估、個人專戶價值及投資組合概況查詢、投資組合選擇及變更、損益通知設定等功能。

公教人員可自行於平台設定每月投資組合及調整庫存部位之時程如下：

一、設定每月投資組合：

每月 1 至 10 日間可於自主投資平台設定「每月投資組合」(如未異動無需每月重新設定，系統將記錄最後一次之選擇)，此部分是針對每月撥繳新增之儲金(含政府提撥、公教人員依法提繳及自願增加提繳)；每月 13 日至月底間則可預約設定次月新增儲金之投資組合，並於次月 1 日生效。

二、庫存部位調整：

每月 1 至 10 日間可於自主投資平台設定「庫存部位調整」，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；每月 13 日至月底間則可進行「庫存部位調整預約」，並於次月 1 日生效。

另為配合人生週期型投資組合屆齡轉換及資產重配置作業，每年 1 月將暫停「庫存部位調整」功能，每年 12 月則將暫停「庫存部位調整預約」功能。

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

積極型
穩健型
保守型

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
Bureau of Public Service Pension Fund

投資顧問 野村投信

信託銀行 中國信託銀行
CITIC BANK

產業分析—自動化產業

機器人手部升級驅動零組件用量提升

(國泰投信提供)

一、Tesla Optimus Gen3 手部結構升級

預期今(2025)年上半年 Tesla 即將正式推出 Optimus Gen3，根據 Tesla 的人形機器人工程總監 Milan Kovac 透露，Gen3 與 Gen2 的差異在於：(1)新一代機器人的手部自由度將由上一代的 11 個增加為 22 個；(2)因驅動器放置位置由手部移至手腕，Optimus Gen3 的手部動作將更為流暢，且能夠快速進行感知，面對拋過來的物體亦能迅速作出反應，整體協調性及抓握等動作變得更加連貫。而除 Tesla 外，亦有許多公司在人形機器人的手部設計上有相當長時間的研究，並累積豐富的經驗及技術能力，包括 Shadow Robot、SCHUNK 等皆能做到 20 個自由度以上，其餘廠商如 QB Robotics、因時機器人、騰訊等廠商亦正積極佈局機器人「靈巧手」之商機。

二、靈活度要求與日俱增，機器人手部結構愈趨複雜

隨著人形機器人應用領域的擴大及執行的任務愈趨複雜，對於手部結構及功能上的要求與日俱增。基本上機器人手部結構的設計大多源自於模仿人類手部的結構及功能，以使機器人能夠執行如抓握、取放、甚至感知形狀等動作，機器人手部結構主要由以下 3 個系統所組成：(1)驅動系統:包括電機、氣動和液壓驅動，負責提供動力，使手指能夠進行各種運動，目前主流以電機驅動為主，優點為精度、穩定度高、反應即時；(2)傳動系統:傳動方式主要包含齒輪、連桿、腱繩等。早期機器人手部的傳動多採用齒輪及連桿，但因體積大及不靈活等問題逐漸被淘汰，其後模仿動物肌腱傳動方式的腱繩傳動被廣泛採用，不過缺點是承載能力較低，未來有機會被滾珠螺桿的方案所取代；(3)感測系統:可分為內在感測及外在感測兩個部分，內在感測主要係協助回饋機器人身體的動態資訊，如關節角度、扭矩及拉力，而外在感測則感知外部環境，如壓力、溫度、濕度等。

三、機器人手部升級驅動零組件用量提升

人形機器人手部結構的升級，將驅動零組件數量的提升。預期隨著手

部自由度的增加，馬達及減速機的用量將等比例提升，感測器的用量亦將大幅提升以應付更複雜之任務，而滾珠螺桿有機會因手部承載能力要求的提升而取代鏈繩的傳動方式。馬達的使用目前主流為空心杯馬達，空心杯馬達相較傳統馬達減少鐵芯轉子，具有體積小、效率高、可控性高、散熱能力好等優點。大體而言，目前台廠機器人零組件技術能力尚落後於國際同業，然若人形機器人迎來量產，在整機廠尋求具價格競爭力且具備高精度及耐用度的解決方案時，預期台廠便有機會切入人形機器人供應鏈。

理財小百科

信貸脈衝指數(Credit Impulse Index)

(匯豐信投信提供)

指非金融私人部門(Non-financial private sectors)信用貸款淨增加金額對國內生產毛額(GDP)之比重，為衡量一國信貸循環的重要領先指標，由經濟學家 Michael Biggs 於 2009 年提出。一般而言，信用貸款與實體經濟具緊密的關聯性，有促進消費者消費及投資者投資意願的效果，當景氣開始復甦時，信貸脈衝指數會逐漸向上攀升，通常意味著市場資金逐漸恢復流動性，經濟活動開始增加，信貸脈衝指數經常被視為景氣的領先指標。

