



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	基金管理局108年度國內委託經營到期績效評定
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 —114年1月1日邁入自主投資新里程碑
11	財經漫談	2月全球投資市場表現與展望
12	理財小百科	避險基金(Hedge funds)

業務視窗

基金管理局 108 年度國內委託經營到期績效評定

公務人員退休撫卹基金管理局(以下簡稱基金管理局) 108 年度辦理之國內委託經營於 114 年 2 月 6 日屆期，業經基金管理局綜合評估安聯投信等 4 家之經營績效、契約規定及風險控管等情事後，與安聯投信等 3 家延長委託期限 5 年並增加委託額度，另復華投信到期收回委託資產。

發行人 / 陳銘賢 社長 / 許欣欣 總編輯 / 呂明珠

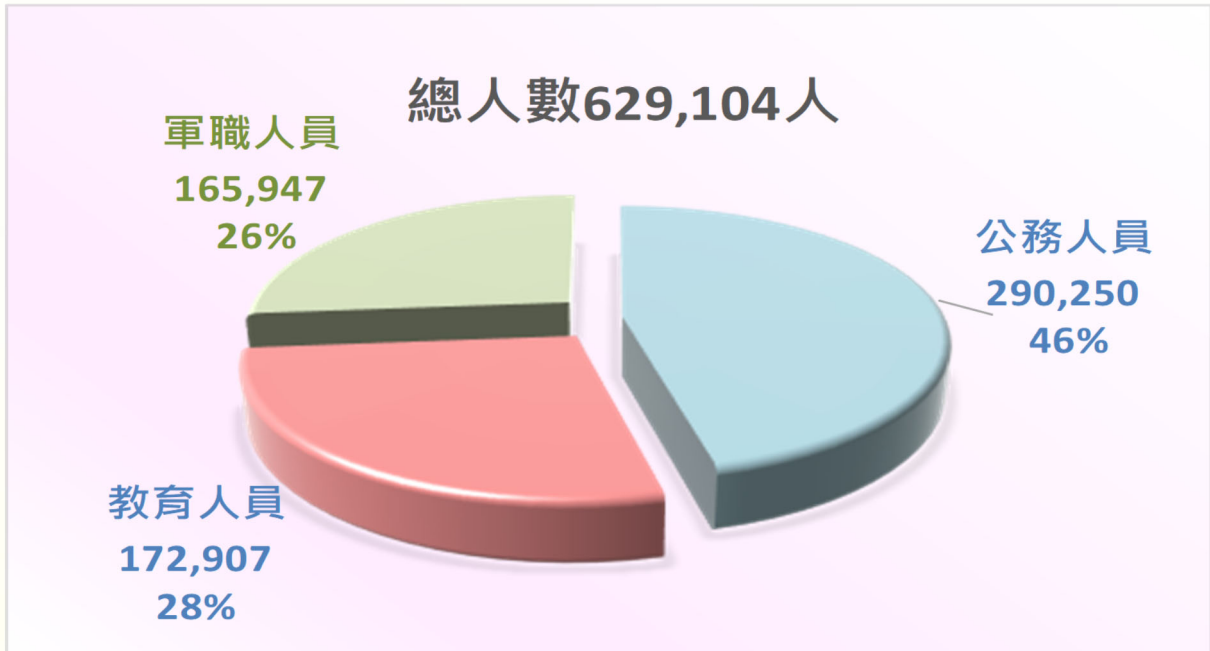
編輯 / 張東隆、莊書銘、廖尹萱、王雪真、洪毓霞、王蘭馨、易豪群、林庭仔、楊欣霓、李基銘、吳宗儒

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

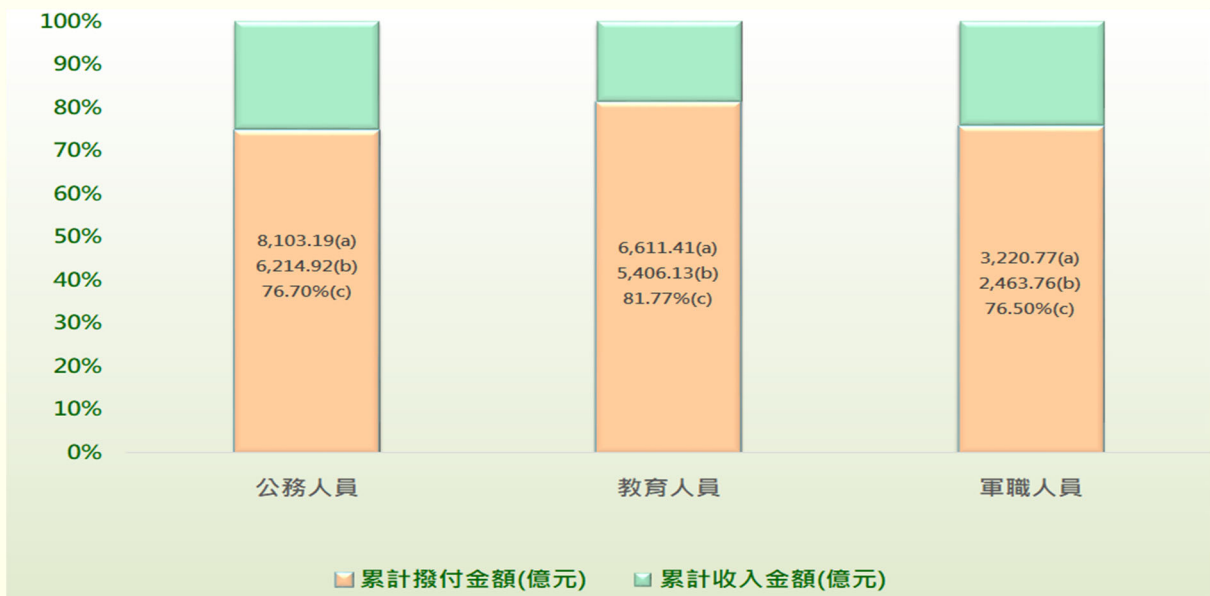
截至114年1月底止，參加基金之機關學校總數為7,093個，參加之總人數為629,104人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



退撫基金收支情形

累計至114年1月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）17,935.37億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為14,084.81億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

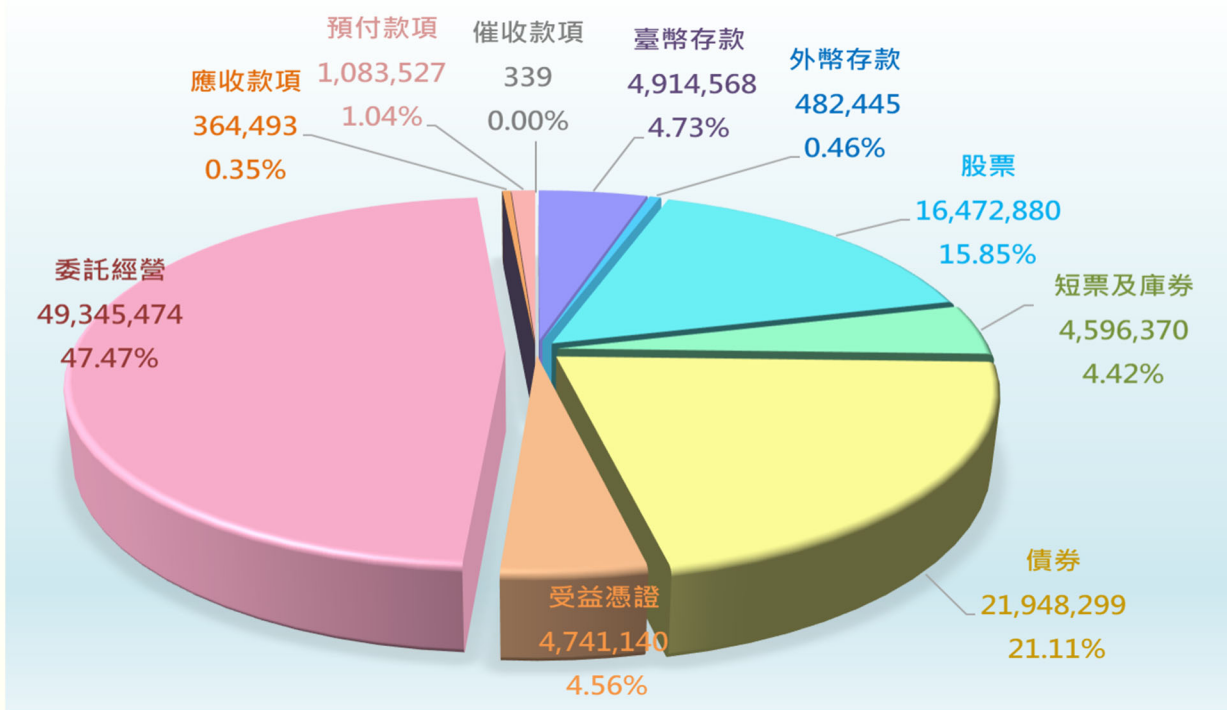


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

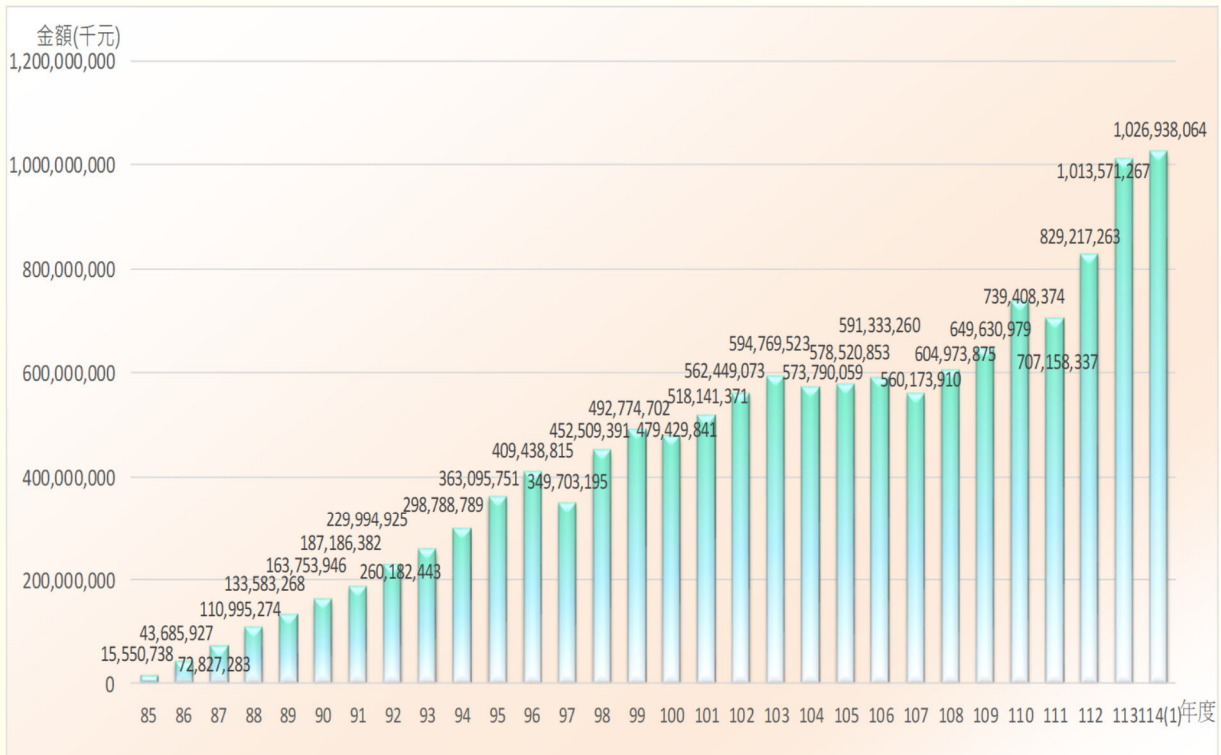
退撫基金資產運用明細圖

截至 114 年 1 月底止，基金結餘數合計為 103,949,535 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(1月) ^{註2}	36.86	0.37	160.42	1.59	1.73

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：114(1月)之收益率係為 114 年度截至 1 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1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	30,194,983,830	2.09	542.09	-	445.22
合計	6,000,000,000	30,194,983,830	2.09	542.09		

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1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	23,233,289,204	1.22	363.39	1	279.14
安聯投信	5,000,000,000	20,922,317,588	2.09	331.16	2	
合計	10,000,000,000	44,155,606,792	1.63	347.68		

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1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	12,384,124,776	1.62	248.20	1	194.51
復華投信	3,000,000,000	8,834,958,464	1.49	202.73	2	
合計	8,000,000,000	21,219,083,240	1.57	226.46		

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 1 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	5,614,889,541	1.85	226.35	1	213.02
保德信投信	2,000,000,000	5,193,385,783	1.49	195.35	2	
復華投信	2,000,000,000	5,170,612,631	1.86	195.14	3	
群益投信	2,000,000,000	5,099,046,367	1.41	192.79	4	
國泰投信	2,000,000,000	4,916,971,538	2.27	185.20	5	
統一投信	2,000,000,000	4,995,901,892	1.33	184.10	6	
合計	12,000,000,000	30,990,807,752	1.70	196.48		

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 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 1 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	5,000,000,000	9,833,110,711	0.29	113.75	1	29.28
復華投信	4,000,000,000	8,113,471,729	-4.32	104.75	2	
國泰投信	5,000,000,000	9,392,797,513	-0.21	101.24	3	
野村投信	5,000,000,000	9,125,340,950	-0.23	95.48	4	
合計	19,000,000,000	36,464,720,903	-1.03	103.59		

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 114 年 1 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	1,561,598,943	1.81	56.16	1	56.33
匯豐投信	1,000,000,000	1,522,128,738	1.94	52.21	2	
國泰投信	1,000,000,000	1,516,485,541	1.91	51.65	3	
富邦投信	1,000,000,000	1,495,332,249	1.89	49.53	4	
合計	4,000,000,000	6,095,545,471	1.89	52.39		

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1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	225,886,387.48	-0.02	31.28	-	38.58
合計	163,076,477.07	225,886,387.48	-0.02	31.28		

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1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	990,679,008.76	4.14	321.26	2	262.49
安聯環球投資	250,000,000	1,025,848,864.85	3.46	339.42	1	
合計	550,000,000	2,016,527,873.61	3.79	328.26		

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1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	382,802,165.33	0.73	40.14	-	31.33
合計	320,000,000	382,802,165.33	0.73	40.14		

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1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	713,806,854.70	3.37	111.50	1	76.58
貝萊德法人信託	300,000,000	587,839,530.93	2.91	100.86	2	
合計	700,000,000	1,301,646,385.63	3.16	106.24		

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 1 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	544,690,770.89	2.99	94.97	2	90.48
瑞銀資產管理	350,000,000	548,040,300.76	2.86	96.34	1	
合計	700,000,000	1,092,731,071.65	2.93	95.65		

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 1 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	426,608,211.02	-0.74	77.74	-	63.26
合計	300,000,000	426,608,211.02	-0.74	77.74		

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 1 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	366,769,863.04	1.53	44.47	-	21.42
合計	300,000,000	366,769,863.04	1.53	44.47		

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 1 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	288,409,631.90	2.45	47.51	1	18.60
摩根資產管理	300,000,000	389,173,450.11	1.90	45.11	2	
聯博	300,000,000	370,184,930.06	2.04	37.54	3	
合計	800,000,000	1,047,768,012.07	2.10	42.65		

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 1 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	410,312,486.82	0.82	23.21	3	16.00
德意志資產管理	350,000,000	423,588,836.70	0.64	26.67	1	
TCW	350,000,000	415,049,480.66	0.64	24.19	2	
American Century	250,000,000	288,146,196.91	0.60	18.28	4	
合計	1,300,000,000	1,537,097,001.09	0.68	23.22		

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 1 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	232,132,135.15	3.44	18.10	2	17.30
瑞銀資產管理	200,000,000	232,928,584.49	3.36	18.47	1	
合計	400,000,000	465,060,719.64	3.40	18.28		

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 1 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	166,123,275.59	2.93	43.30	1	43.47
道富環球	130,000,000	166,748,818.76	5.48	42.28	2	
施羅德投資管理	130,000,000	163,324,526.62	4.17	38.95	3	
安聯環球	130,000,000	156,808,871.54	4.36	32.48	4	
合計	520,000,000	653,005,492.51	4.23	39.25		

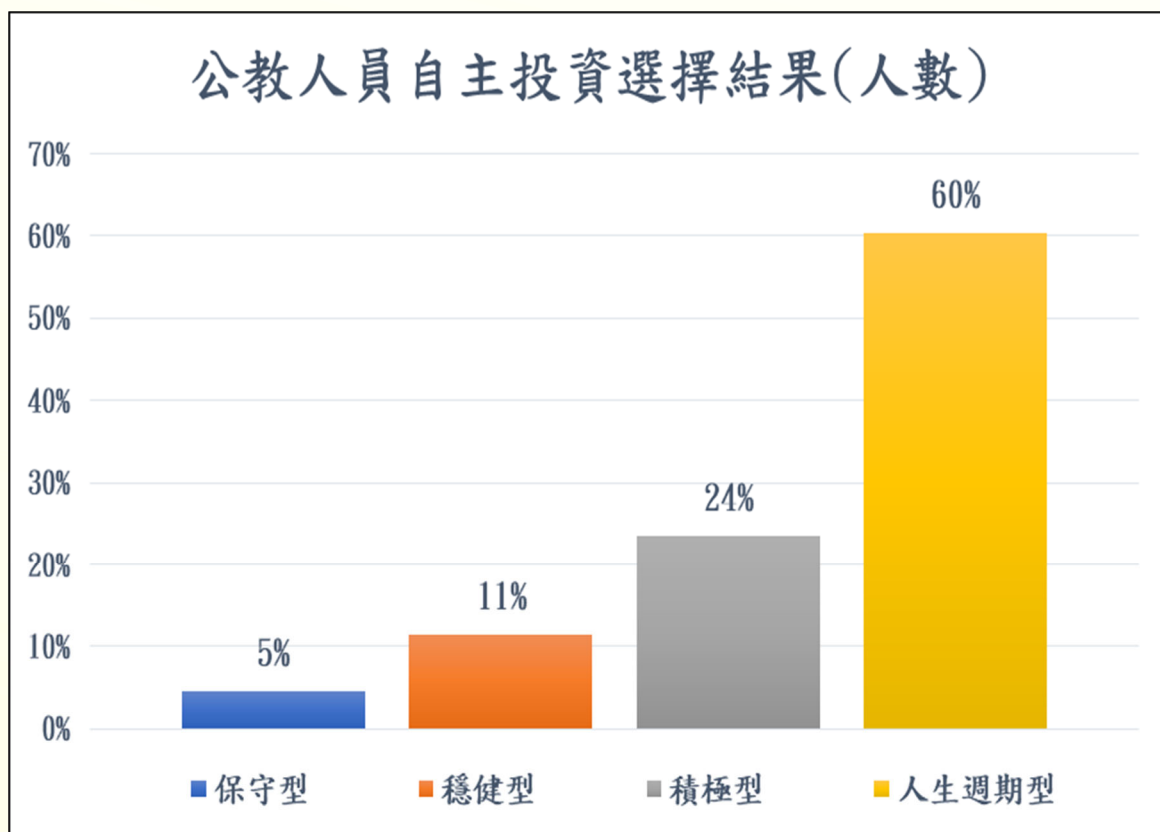
註：本批次指定指標為 MSCI 全球指數。

公教人員個人專戶制退撫儲金

114年1月1日邁入自主投資新里程碑

公教人員個人專戶制退撫儲金已於114年1月1日開辦自主投資，歷經1年半之統一運用籌備期，基金管理局結合內外部專業經驗，設計保守型、穩健型、積極型及人生週期型等4種不同風險收益之投資組合，逐一完成各項前置工作，並已建置完成公教人員專屬之自主投資平台，以利公教人員進行自主投資選擇，公教人員退休金制度已邁入新的里程碑。

自112年7月1日個人專戶退撫儲金新制度實施以來，籌備期間退撫儲金係由基金管理局統一運用，截至113年12月底止，儲金運用規模累計達25億元，參加總人數為2.4萬人。114年1月1日起，已依公教人員自主投資選擇之結果，配置於保守型、穩健型、積極型及人生週期型等4種投資組合，透過不同風險屬性之多元化投資組合，搭配長期投資複利效果，提高個人專戶累積退休金。



資料截止日期：113年12月

2 月全球投資市場表現與展望

(安聯投信提供)

綜觀 2 月份全球主要投資市場，包含美國、歐洲及中國等經濟體表現相當分歧，在激烈競爭下消長互見，以下就經濟循環、各國央行的貨幣政策以及企業獲利趨勢等不同層面分別加以探討。

經濟成長：全球經濟指標顯示出溫和的成長趨勢，其中美國經濟擴張速度正在加快，關鍵的領先指標仍維持正向，勞動市場仍然強勁，企業並未受到過高負債的拖累，因此資本支出不會受到過多壓制，可見近期的降息舉措已經緩解了美國企業的融資環境。相較之下，歐元區的成長仍顯疲弱，工業生產大幅低於長期趨勢，且跨大西洋的經濟成長差異似乎短期內不會消失。結構性、週期性與政治性因素均壓抑了德國與法國的成長動能，市場普遍預測，德國經濟增長即使為正，也僅為微幅增長，甚至可能很快跌破零。

貨幣政策：全球央行普遍維持寬鬆貨幣政策，但其中也出現了一定程度的分歧。歐洲央行 (ECB) 近期再度調降關鍵利率，而美國聯準會 (Fed) 則選擇暫時觀望。在當前總體環境下，預計歐元區央行將持續調降存款利率，目標可能降至 2% 甚至更低，並於 2025 年第三季前實現。而美國貨幣市場雖預計也會降息，但幅度應該會小於歐元區。

企業獲利：一如往常，美國市場對企業獲利的反應較歐洲市場快一步，但目前仍可見明顯的分歧。截至目前，標普 500 指數 (S&P 500) 已有 75% 的企業公布財報超出市場預期，且橫跨所有產業，只是程度各異。儘管仍有相當比例的歐洲企業尚未公布財報，歐洲 STOXX 600 指數的企業表現卻遠低於分析師預測，特別是商品與能源類股受到較大壓力。

展望未來幾個季度，市場對美國企業的預期格外樂觀，但這也意味著他們更容易受到聯準會提前結束降息週期的影響——這種可能性不容忽視。此外，美股市場內部產業表現分歧，科技類股未來 3 至 5 年的獲利預測推升了市場預期。然而，以往美國企業在人工智慧 (AI) 技術競賽中一直處於領先地位，美國政府也將 AI 領導地位視為關鍵的地緣政治優勢，並試圖

限制中國獲取先進晶片，但現在中國企業 DeepSeek 可能即將改變這場全球霸權之爭的格局，最新一輪的高科技競爭已經展開，就在 DeepSeek 公開亮相前一週，美國總統川普宣布啟動「星門計畫」(Project Stargate)，並承諾未來 4 年將投入高達 5,000 億美元的資金。DeepSeek 的消息一度引發市場波動，短暫縮小美中股市表現的落差，並對科技七雄股價造成衝擊。在目前各種分歧交錯的市場環境下，這可能預示著市場將迎來更劇烈的波動。

理財小百科

避險基金(Hedge funds)

(安聯投信提供)

又稱為對沖基金，為私營的投資合夥組織，在執行投資策略時，可以自由放空或使用衍生性金融商品。因為可以執行非常多種不同的策略，有些避險基金會承擔非常高的風險，但有些則比較穩健。有些基金會橫跨股票、債券、原物料商品及外匯投資，但有些則只投資特定的市場。

