



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115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經營概況
11	財經漫談	產業分析—紡織製鞋產業
12	理財小百科	K型經濟 (K-shaped Economy)

業務視窗

擬訂退撫基金 115 年度國內及國外委託經營計畫草案

為使退撫基金 115 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退撫基金管理條例第 2 條、第 5 條及退撫基金委託經營辦法第 2 條之規定，並考量 115 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 115 年度國內及國外委託經營計畫（草案），業經基金監理委員會 115 年 1 月 27 日第 148 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 / 劉宏祥

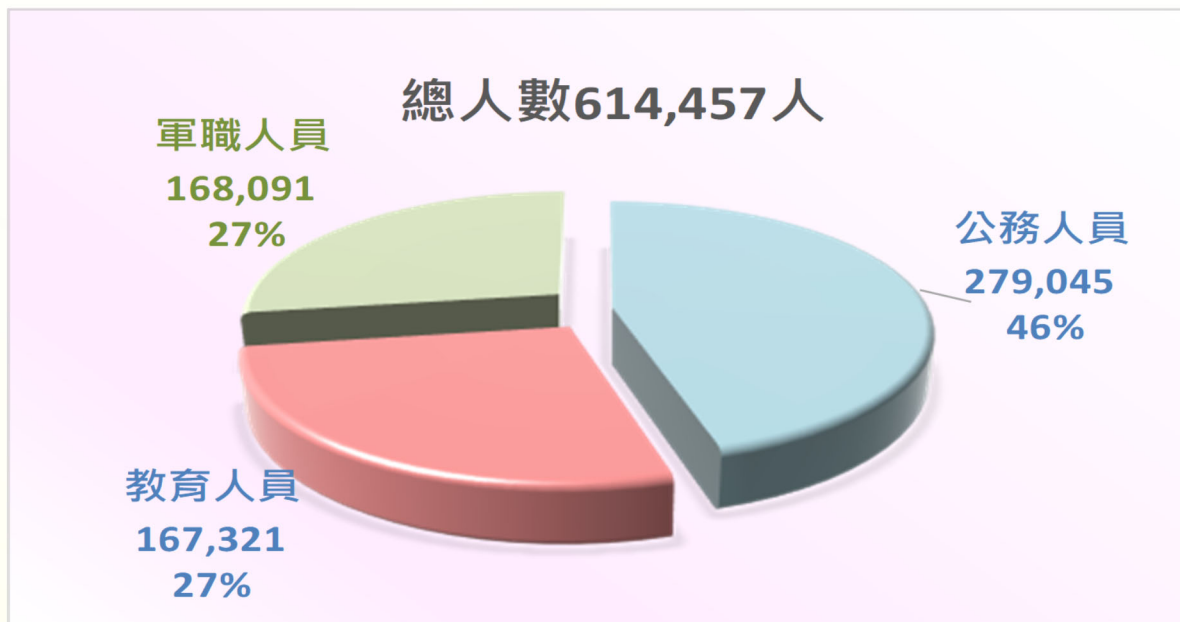
編輯 / 張東隆、莊書銘、林靖婷、張元德、陳品妤、范博鈞、徐國修、李瓊伶、邱琳堯、王蘭馨、吳宗儒

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

參加退撫基金人數

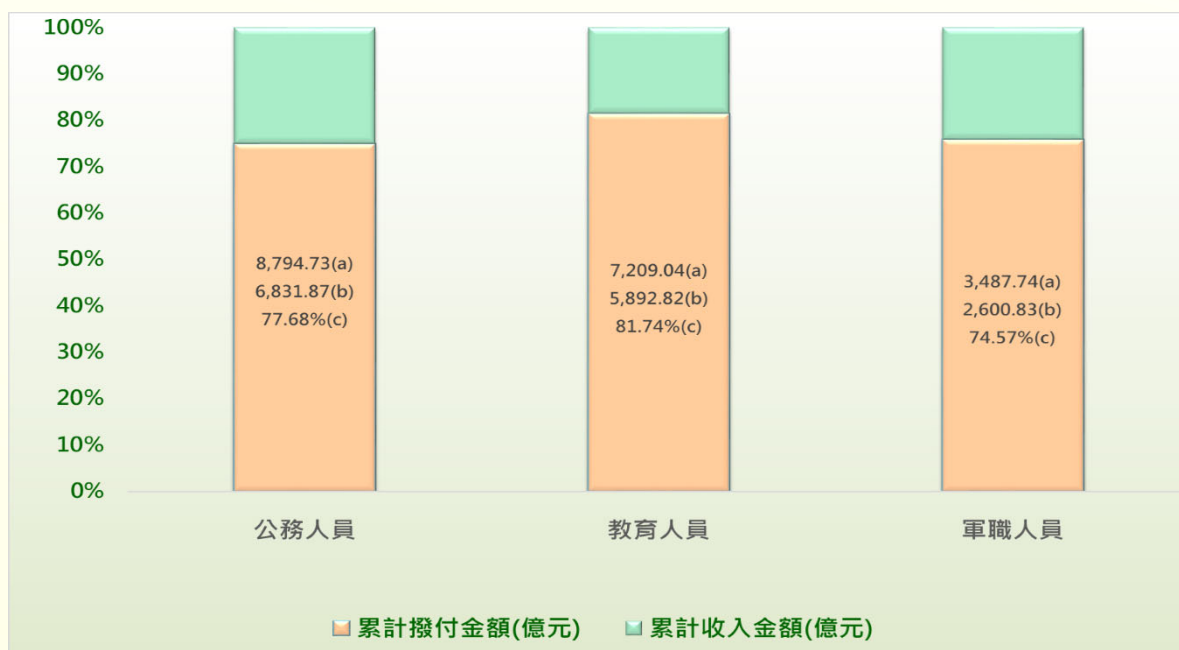
截至114年12月底止，參加基金之機關學校總數為7,138個，參加之總人數為614,457人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



退撫基金收支情形

累計至114年12月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）19,491.51億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為15,325.52億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

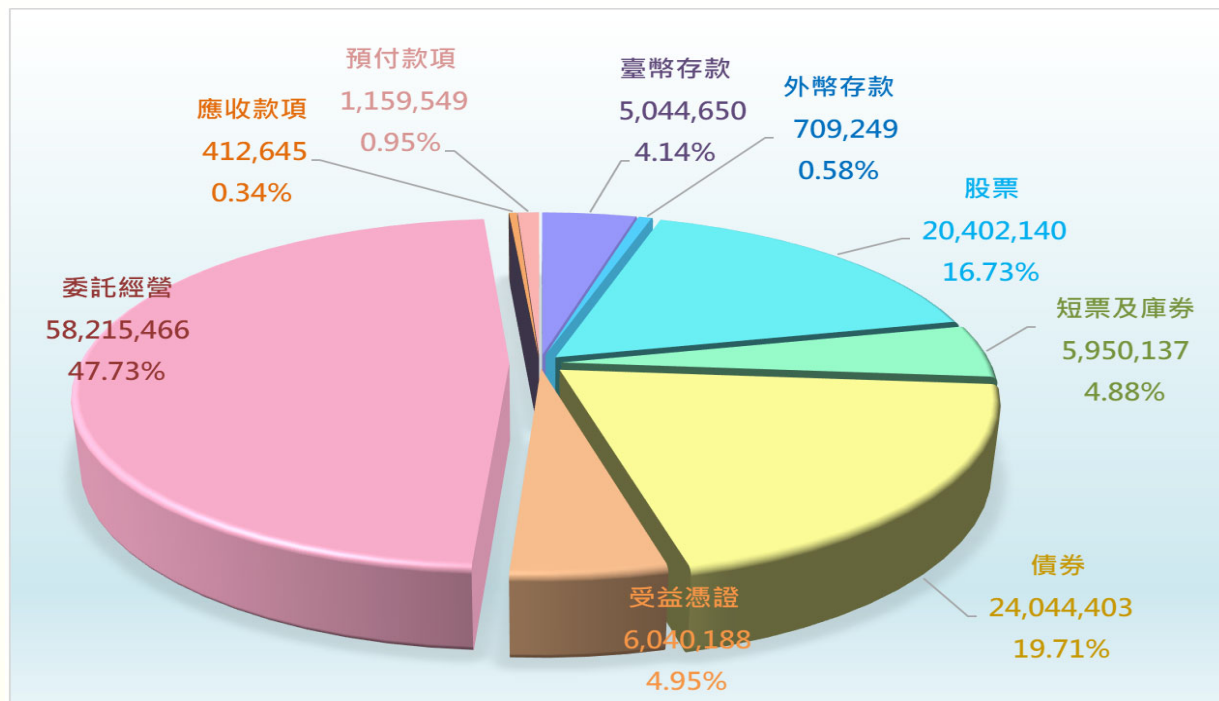


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

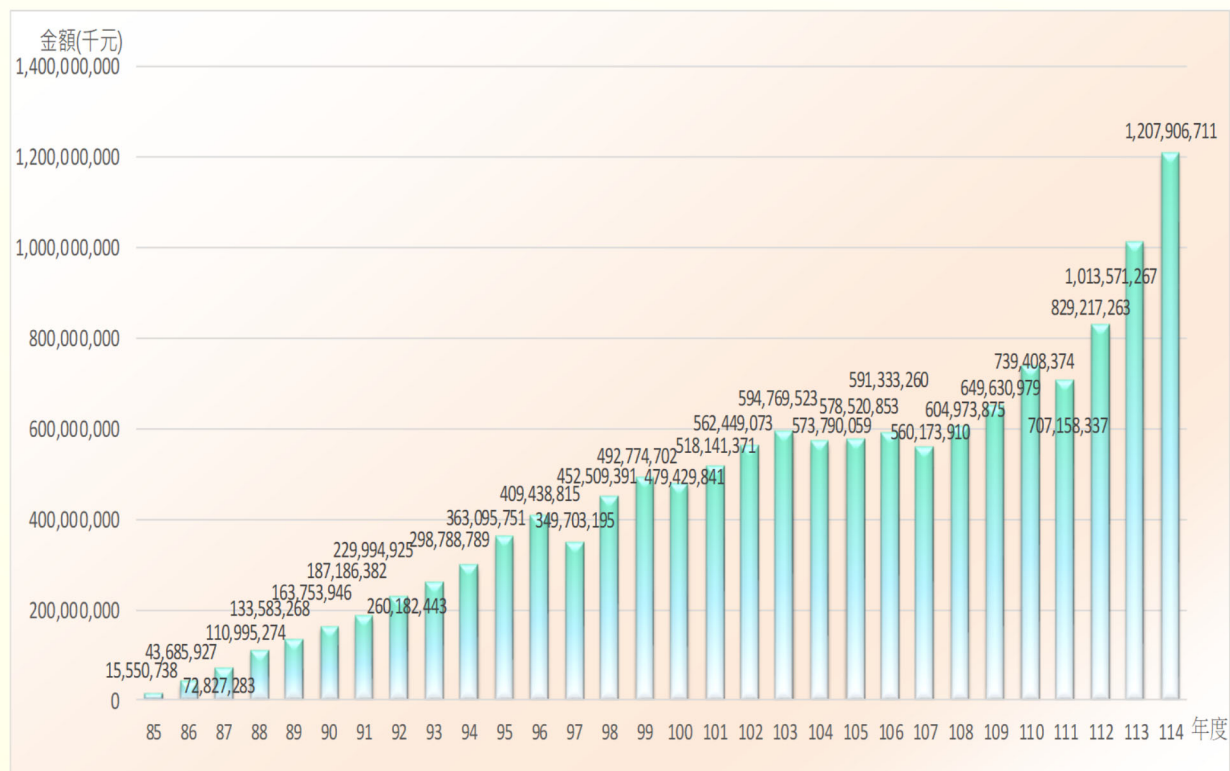
退撫基金資產運用明細圖

截至 114 年 12 月底止，基金結餘數合計為 121,978,427 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2} (億元)	整體收益率 ^{註2} (%)	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	577.66	5.57	1,654.62	15.96	1.73

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 114 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)	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	41,509,573,439	40.34	782.69	-	590.76
合計	6,000,000,000	41,509,573,439	40.34	782.69		

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 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)	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	32,455,008,098	41.40	547.32	1	380.34
安聯投信	5,000,000,000	28,769,805,782	40.38	492.88	2	
合計	10,000,000,000	61,224,813,880	40.92	520.74		

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 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)	114 年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	指標 報酬率(%)
玉山投信	5,000,000,000	16,573,217,600	36.00	365.99	1	273.13
復華投信	3,000,000,000	12,208,057,818	40.23	318.31	2	
合計	8,000,000,000	28,781,275,418	37.76	342.80		

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 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)	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	7,412,181,328	34.45	330.82	1	296.57
群益投信	2,000,000,000	7,209,273,660	43.38	313.96	2	
統一投信	2,000,000,000	6,981,313,915	41.59	297.00	3	
玉山投信	2,000,000,000	6,975,601,915	36.31	296.71	4	
復華投信	2,000,000,000	6,835,882,268	34.66	290.20	5	
國泰投信	2,000,000,000	6,634,139,130	37.98	284.81	6	
合計	12,000,000,000	42,048,392,216	37.99	302.26		

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 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)	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	15,617,155,637	32.02	181.38	1	34.60
野村投信	6,000,000,000	14,627,222,263	43.50	181.16	2	
國泰投信	6,500,000,000	12,202,324,812	11.22	124.31	3	
合計	19,500,000,000	42,446,702,712	28.60	161.79		

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 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)	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	2,027,870,392	32.21	102.79	1	98.81
國泰投信	1,000,000,000	1,990,261,659	33.75	99.03	2	
匯豐投信	1,000,000,000	1,943,973,535	30.19	94.40	3	
富邦投信	1,000,000,000	1,885,253,869	28.46	88.53	4	
合計	4,000,000,000	7,847,359,455	31.17	96.18		

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 12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	1,142,254,996.67	20.08	385.71	2	330.19
安聯環球投資	250,000,000	1,262,641,969.87	27.34	440.84	1	
合計	550,000,000	2,404,896,966.54	23.78	410.73		

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 12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	420,429,456.93	10.63	53.91	-	43.95
合計	320,000,000	420,429,456.93	10.63	53.91		

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 12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	878,733,140.77	27.26	160.37	1	105.93
貝萊德法人信託	300,000,000	699,580,377.76	22.47	139.05	2	
合計	700,000,000	1,578,313,518.53	25.09	150.07		

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 12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	590,673,821.82	11.69	111.43	2	105.70
瑞銀資產管理	350,000,000	593,791,641.43	11.45	112.73	1	
合計	700,000,000	1,184,465,463.25	11.57	112.08		

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 12 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	486,275,384.71	13.14	102.60	-	86.25
合計	300,000,000	486,275,384.71	13.14	102.60		

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 12 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	394,092,187.38	9.09	55.24	-	31.66
合計	300,000,000	394,092,187.38	9.09	55.24		

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 12 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	324,419,870.28	15.24	65.93	1	22.30
摩根資產管理	300,000,000	426,166,498.28	11.58	58.91	2	
聯博	300,000,000	409,047,618.56	12.75	51.97	3	
合計	800,000,000	1,159,633,987.12	13.00	57.88		

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 12 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	470,000,000	558,338,767.07	7.37	31.21	3	19.71
德意志資產管理	470,000,000	571,279,092.67	6.89	34.53	1	
TCW	470,000,000	566,070,576.72	7.77	32.99	2	
American Century	370,000,000	429,215,679.49	7.36	26.22	4	
合計	1,780,000,000	2,124,904,115.95	7.35	31.38		

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 12 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	266,478,178.86	18.74	35.57	2	33.95
瑞銀資產管理	200,000,000	267,065,234.31	18.50	35.83	1	
合計	400,000,000	533,543,413.17	18.62	35.70		

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 12 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	186,063,272.44	15.29	60.50	2	69.82
道富環球	130,000,000	188,395,098.49	19.17	60.75	1	
施羅德投資管理	130,000,000	185,138,808.15	18.08	57.51	3	
安聯環球	130,000,000	171,717,597.52	14.28	45.08	4	
合計	520,000,000	731,314,776.60	16.73	55.95		

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經營概況

公教人員個人專戶制退撫儲金制度自 112 年 7 月 1 日起實施，並自 114 年 1 月 1 日起開辦自主投資，截至 114 年 12 月底止，參加儲金之機關學校計 5,526 個，參加總人數計 39,769 人，儲金撥繳數合計為 60.94 億元，儲金請領給與累計數為 0.34 億元，退撫儲金各投資組合運用規模及績效如下表 1、資產類別分布情形如下圖 1 至圖 3。

表 1 投資組合運用規模及績效

類型	保守型	穩健型	積極型
成立日期	114/01/01	114/01/01	114/01/01
運用規模	2.98 億元	10.46 億元	50.28 億元
114 年報酬率	4.79%	10.47%	13.32%
成立以來報酬率	4.79%	10.47%	13.32%

圖 1 保守型投資組合資產類別分布

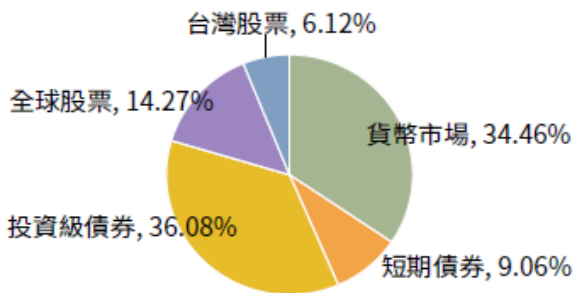


圖 2 穩健型投資組合資產類別分布

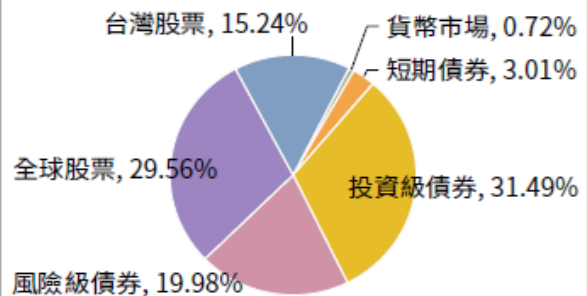
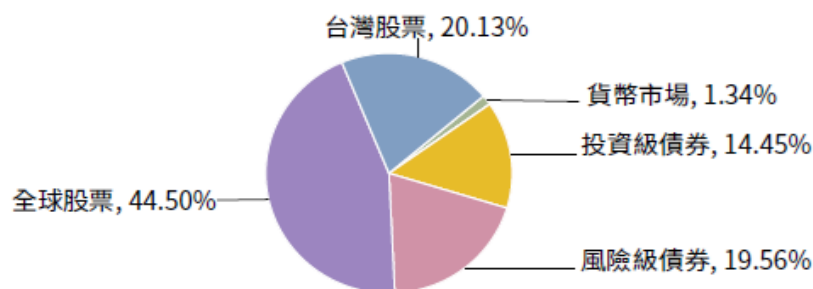


圖 3 積極型投資組合資產類別分布



註：加總部分因四捨五入或有差異。

產業分析—紡織製鞋產業

(國泰投信提供)

一、2026 年世界盃啟動紡織製鞋拉貨潮：庫存低檔與賽事效應帶動營運翻揚

紡織與製鞋產業正迎來強勁的成長動能，主要受惠於 2025 年美國假期銷售優於預期，以及即將到來的 2026 年世界盃足球賽拉貨效應。美國 2025 年的服飾消費成長達 7%，不僅呼應了品牌龍頭如 Lululemon 上修獲利預估，也顯示供應鏈訂單能見度已拉長至兩季，毛利率正逐步改善。目前整體成衣與品牌庫存皆處於歷史低水位，隨著關稅影響逐漸淡化，產業營運將在 2026 年重新迎接顯著成長。

2026 年世界盃由美、加、墨三國擴大舉辦，參賽隊伍從 32 隊增至 48 隊，預計帶動 FIFA 營收較上屆大增 45%。Nike 已預告其足球鞋需求將較 2022 年增長四成。研究部觀察，足球鞋款通常在賽事前 4 至 5 個月開始啟動拉貨，因此預計製鞋廠將在 2026 年第 1 季見到明顯動能。而成衣拉貨雖因前置時間較短，略晚於鞋類，但預估也將於 2026 年第 2 季開始貢獻營收，帶動相關廠商在 2026 年上半年呈現「淡季不淡」的態勢。

二、國際品牌展望與獲利修復：Lululemon 及迅銷帶動供應鏈擴產

國際大廠的強勁展望為台廠供應鏈提供了堅實的營運支撐。Lululemon 因假期銷售表現位於預估高標，且 2026 年新品銷售預期佔比將提升至 35% 以上，將持續向具研發能力的供應商追加訂單。同時，在「K 型消費」趨勢下，日系龍頭迅銷集團 (Fast Retailing) 海外營收與利潤大幅成長，並調升 2026 年全年度展望，這將直接挹注主要供應商的訂單動能，預期日系客戶今年將維持雙位數成長，並持續在海外擴充產能。

在成本結構方面，關稅的負面影響已逐步告一段落。雖然 2025 年下半年經歷了關稅調整，但多數品牌已透過調漲終端售價 5% 至 10% 來轉嫁成本。目前台廠主要產能集中於東南亞 (如印尼、越南、柬埔寨)，隨著漲價品項擴增，預計 2026 年第 2 季起廠商負擔的關稅比重將進一步下滑。此外，若美國法院判定川普政府時期的關稅權力違憲，品牌端更有機會爭取退稅，這將大幅提升品牌的下單意願，優化供應鏈整體的毛利率與獲利表現。整體而言，2026 年第 2 季在稼動率滿載與匯率影響緩解下，紡織製鞋產業的稅後獲利年增幅，有望擴大至四成以上，產業評價有機會將隨基本面反轉向上。

K 型經濟 (K-shaped Economy)

是指總體經濟出現結構性不平等，使不同產業、企業、社會階層呈現分歧發展軌跡，像字母 K 一樣，一端持續攀升，另一端則持續衰退或停滯。主要係疫情刺激、科技及產業結構、全球化及貿易政策等因素影響，引發在產業、收入與財富、消費行為、勞動市場等方面之分化。

