



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	基金管理局辦理國外資產移轉管理機構續約之評估
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	自主投資不中斷 ——以育嬰留職停薪、退休及離職等3種態樣說明
11	財經漫談	地緣政治事件頻傳：全球秩序重構下的原物料投資機會
12	理財小百科	私募信貸 (Private Credit)

業務視窗

基金管理局辦理國外資產移轉管理機構續約之評估

公務人員退休撫卹基金管理局(以下簡稱基金管理局)與國外移轉管理機構——貝萊德顧問(英國)有限公司簽訂之移轉管理契約，將於 115 年 5 月 5 日屆期，其續約評定作業經基金管理局綜合評估後，與該機構續約，委託期限 5 年。

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

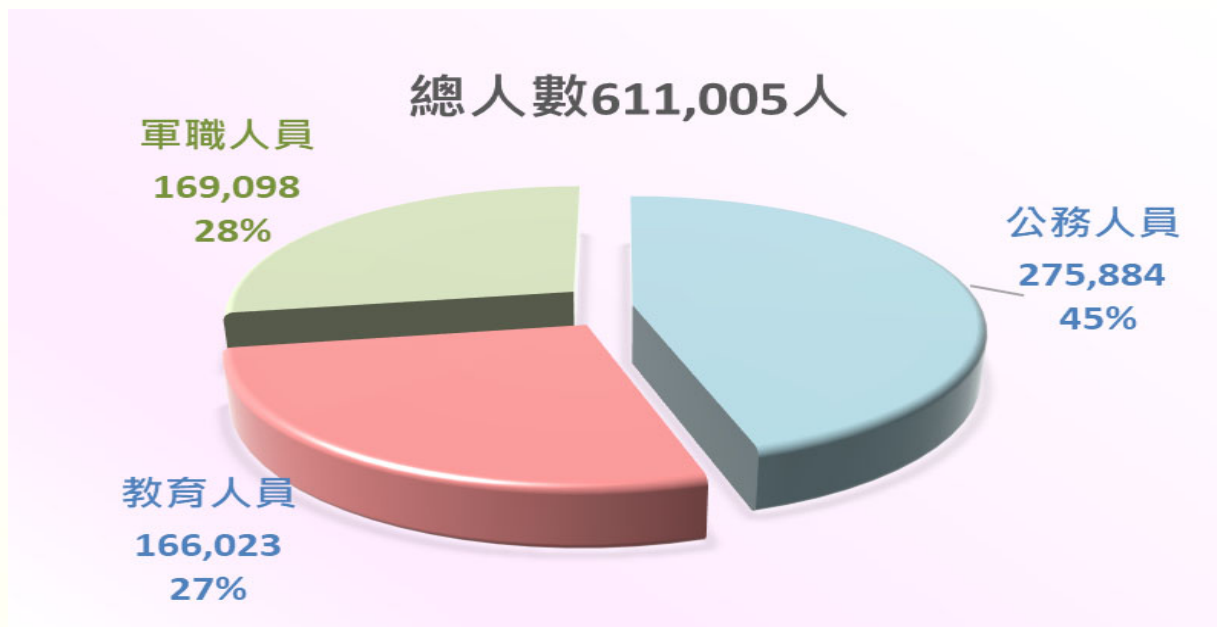
發行所 / 公務人員退休撫卹基金管理局 地址 / 11601 台北市文山區試院路 1 號

焦點數字

參加退撫基金人數

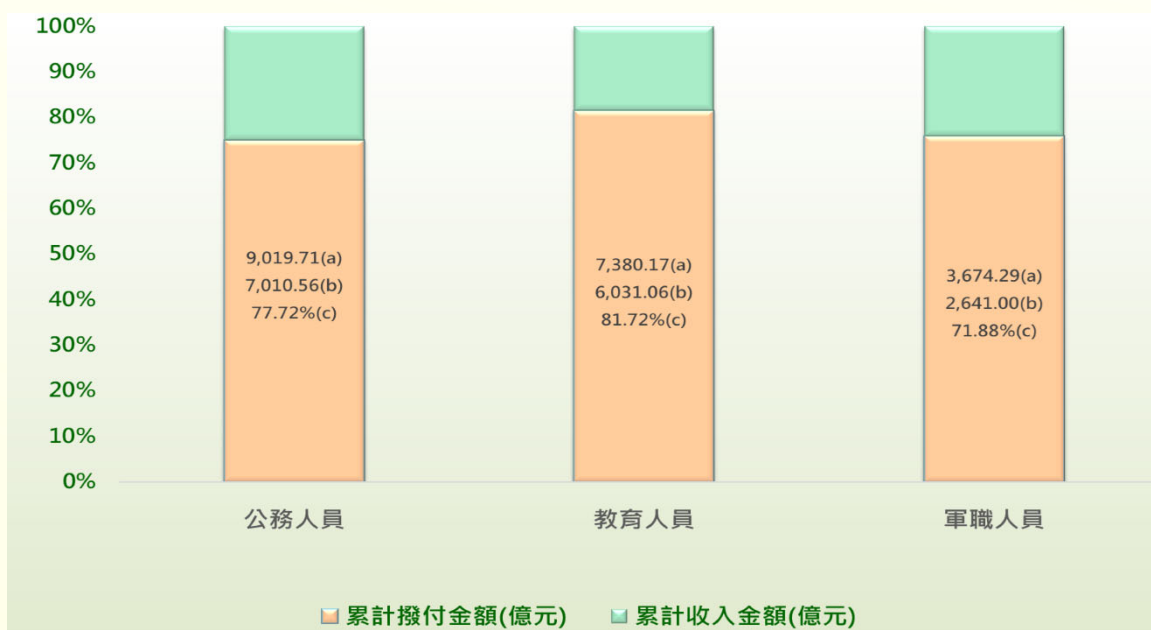
截至115年3月底止，參加基金之機關學校總數為7,138個，參加之總人數為611,015人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



退撫基金收支情形

累計至115年3月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）20,074.17億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為15,682.62億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：



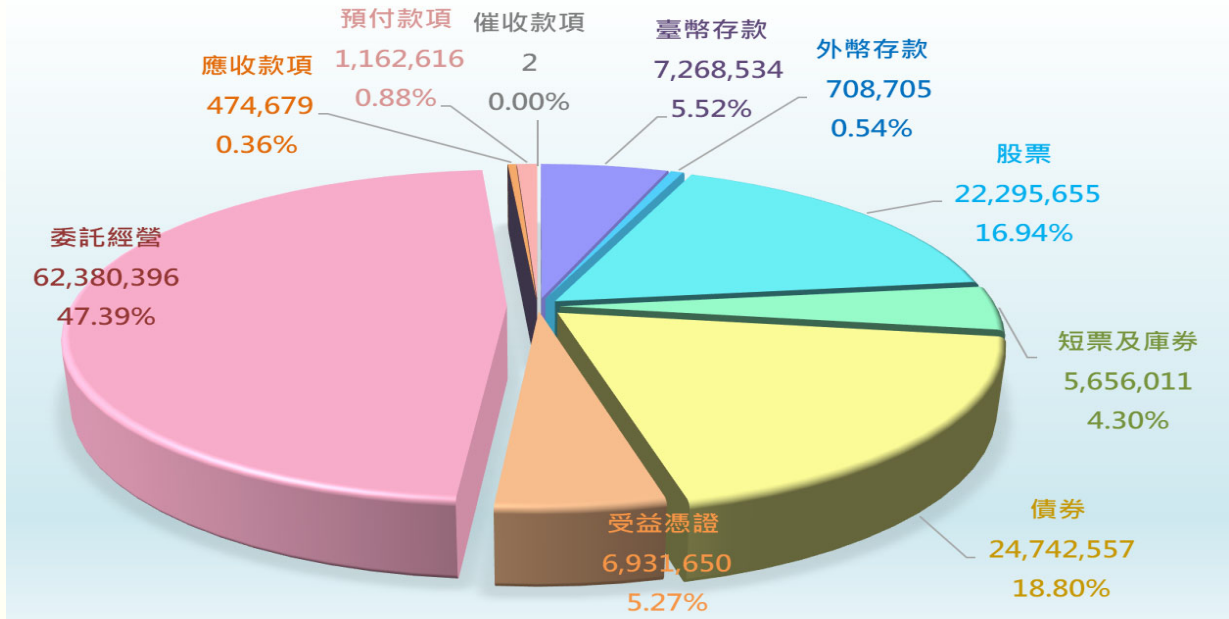
註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。



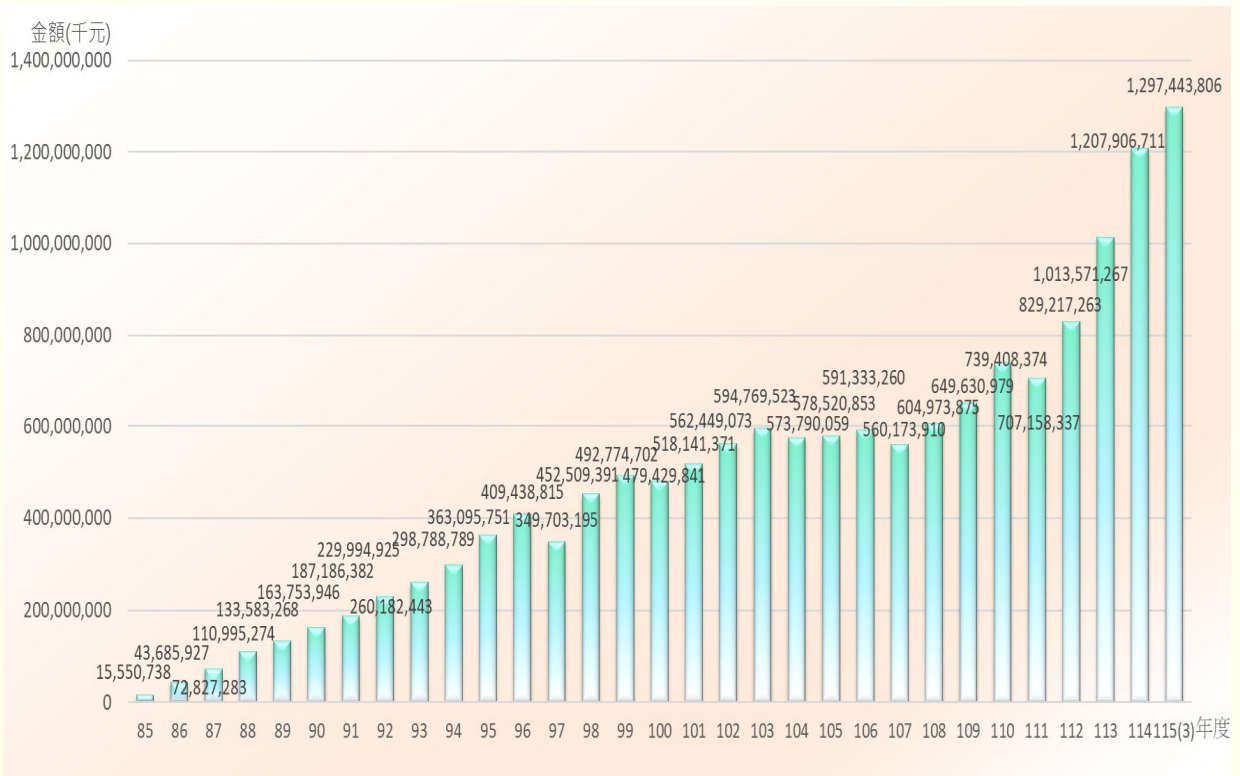
退撫基金資產運用明細圖

截至 115 年 3 月底止，基金結餘數合計為 131,620,805 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	577.66	5.57	1,654.62	15.96	1.73
115(3月) ^{註2}	254.03	2.02	669.75	5.33	1.73

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：115(3月)之收益率係為 115 年度截至 3 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115年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	115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	47,282,625,667	13.91	905.45	-	658.40
合計	6,000,000,000	47,282,625,667	13.91	905.45		

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115年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	115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	35,875,402,133	10.54	615.54	1	427.38
安聯投信	5,000,000,000	32,762,561,280	13.88	575.16	2	
合計	10,000,000,000	68,637,963,413	12.11	595.90		

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115年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	115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	18,210,426,326	9.88	412.02	1	309.67
復華投信	3,000,000,000	13,901,438,431	13.87	376.33	2	
合計	8,000,000,000	32,111,864,757	11.57	394.05		

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 115 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	115 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	8,184,877,219	10.42	375.73	1	335.41
群益投信	2,000,000,000	8,073,428,519	11.99	363.58	2	
國泰投信	2,000,000,000	7,745,307,613	16.75	349.26	3	
復華投信	2,000,000,000	7,742,240,369	13.26	341.93	4	
統一投信	2,000,000,000	7,739,413,426	10.86	340.11	5	
玉山投信	2,000,000,000	7,670,115,956	9.96	336.20	6	
合計	12,000,000,000	47,155,383,102	12.15	351.12		

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 115 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	115 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	6,000,000,000	17,789,051,330	21.62	241.94	1	35.99
安聯投信	7,000,000,000	17,736,992,618	13.57	219.58	2	
國泰投信	6,500,000,000	13,971,875,101	14.50	156.84	3	
合計	19,500,000,000	49,497,919,049	16.61	205.28		

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 10 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 115 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (新臺幣)	資產淨值 (新臺幣)	115 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	2,227,769,101	9.86	122.78	1	117.45
國泰投信	1,000,000,000	2,225,731,039	11.83	122.57	2	
匯豐投信	1,000,000,000	2,164,833,376	11.36	116.48	3	
富邦投信	1,000,000,000	2,072,511,752	9.93	107.25	4	
合計	4,000,000,000	8,690,845,268	10.75	117.27		

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 115年3月31日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	115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	1,093,706,153.12	-4.25	365.07	2	316.45
安聯環球投資	250,000,000	1,247,916,673.60	-1.17	434.54	1	
合計	550,000,000	2,341,622,826.72	-2.63	397.30		

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 115年3月31日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	115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	414,838,599.12	-1.33	51.87	-	42.12
合計	320,000,000	414,838,599.12	-1.33	51.87		

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 115年3月31日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	115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	927,555,575.49	5.56	174.83	1	115.42
貝萊德法人信託	300,000,000	747,524,485.79	6.85	155.43	2	
合計	700,000,000	1,675,080,061.28	6.13	165.40		

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 115年3月31日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	115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	590,811,714.27	0.02	111.48	2	104.94
瑞銀資產管理	350,000,000	592,961,453.54	-0.14	112.43	1	
合計	700,000,000	1,183,773,167.81	-0.06	111.95		

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 115 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	115 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	532,714,704.90	9.55	121.94	-	106.76
合計	300,000,000	532,714,704.90	9.55	121.94		

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 115 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	115 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	396,406,714.55	0.59	56.15	-	32.45
合計	300,000,000	396,406,714.55	0.59	56.15		

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 115 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	115 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	318,557,805.25	-1.81	62.93	1	23.19
摩根資產管理	300,000,000	414,567,439.18	-2.72	54.58	2	
聯博	300,000,000	405,297,091.98	-0.92	50.58	3	
合計	800,000,000	1,138,422,336.41	-1.83	54.99		

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 115 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	115 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	557,135,602.56	-0.22	30.93	3	20.60
德意志資產管理	470,000,000	569,681,803.17	-0.28	34.16	1	
TCW	470,000,000	567,511,260.47	0.25	33.32	2	
American Century	370,000,000	430,644,036.58	0.33	26.64	4	
合計	1,780,000,000	2,124,972,702.78	0.00	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 115 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	115 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	262,448,401.17	-1.51	33.52	2	31.64
瑞銀資產管理	200,000,000	262,723,059.17	-1.63	33.62	1	
合計	400,000,000	525,171,460.34	-1.57	33.57		

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 115 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	115 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	180,347,029.93	-3.07	55.57	1	64.38
道富環球	130,000,000	178,440,175.38	-5.28	52.26	2	
施羅德投資管理	130,000,000	170,486,926.96	-7.91	45.05	3	
安聯環球	130,000,000	159,053,913.88	-7.37	34.38	4	
合計	520,000,000	688,328,046.15	-5.88	46.78		

註：本批次指定指標為 MSCI 全球指數。

自主投資不中斷

——以育嬰留職停薪、退休及離職等 3 種態樣說明

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等相關規定，公教人員辦理育嬰留職停薪期間，除依法得選擇全額負擔，繼續提繳退撫儲金費用，並存入個人專戶進行自主投資外，留停期間無論是否選擇繼續提繳，原庫存部位仍可進行自主投資，公教人員可按個人風險屬性及意願，選擇將庫存部位全部或部分轉入積極型、穩健型、保守型、人生週期型等一種或多種投資組合。

若個人專戶制公教人員申請退休時，領取一次退休金者，可以申請暫不領取，個人專戶餘額將依法配置於代為投資型投資組合；領取月退休金者，領取期間仍可繼續進行自主投資或選擇代為投資型投資組合，持續累積投資收益，退休期間僅選擇代為投資型投資組合者有提供保證收益，其餘投資組合者依法仍需自負盈虧。

若參加退撫儲金之公教人員不合退休、資遣條件而離職並申請暫不領取者，任職年資未滿 5 年者，個人專戶餘額將儲存於受託金融機構；任職年資滿 5 年者，個人專戶餘額將依法配置於代為投資型投資組合；嗣後離職人員再任公職時，其現職機關申請繳納該員退撫儲金後，先前尚未領取之已繳納本息將併入該員個人專戶，由該公教人員進行自主投資，未結算年資亦會合併計算。

112.7.1 公教人員個人專戶制 退撫儲金

自主投資

114年開辦

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 野村證券 信託銀行 中國信託銀行 CTBC BANK

地緣政治事件頻傳：全球秩序重構下的原物料投資機會

(復華投信提供)

全球地緣政治動盪明顯升溫，各國對能源、關鍵礦物與工業金屬等戰略性資源的掌握意願明顯升高，使原物料議題從景氣循環走向「供應安全」與「戰略部署」的長期主題。2025 年以來，供應鏈與全球原物料供應版圖正面臨更深層次的重塑；當 AI 逐步成為國家安全與軍事能力的一部分，科技競爭也隨之轉化為供應鏈及資源競爭。在此環境下，部分原物料價格呈現趨勢性走揚，反映避險需求升溫的同時，戰略資源與科技應用需求亦同步擴張。

川普自 2025 年就任美國總統以來，對外政策更頻繁結合關稅、貿易制裁與安全議題作為談判籌碼，並以「美國優先」推動供應鏈回流，使市場對政策延續性與對外承諾的可預期性轉趨保守。自 2010 年代美中貿易摩擦升溫、以及俄烏戰爭後美國對俄羅斯實施金融制裁與資產凍結，各國對美元資產可能面臨凍結或使用受限的風險提高關注，部分央行逐步提高黃金配置，以分散單一貨幣曝險，反映在全球外匯儲備結構上，黃金儲備占比持續回升。

另一股支撐原物料走勢的動能，來自國防與 AI 軍備競賽的升級。國防現代化與軍工製造仰賴多項金屬材料與關鍵礦產，AI 軍備競賽亦使競爭焦點由「晶片與算力」延伸至「資料中心、電網與能源」等基礎設施，帶動相關原物料的戰略地位上升。在此背景下，原物料反映各國對供應鏈掌控與風險降低的政策取向，使資源議題由「成本」上升為「安全」與「戰略」的一環。隨著國防與 AI 產業的重要性提升，資源競爭逐步成為大國博弈的核心議題之一。

川普 MAGA 2.0 政策將「資源獨立」視為國家安全的延伸，無論是推動關鍵礦產供應鏈重組，或強化對戰略資源的掌控，均使大國間的資源競爭更趨常態化。在此背景下，「印鈔機無法複製」且「AI 無法憑空創造」的實體資產，預計將持續吸引資金青睞。相關原物料需求在國防與 AI 驅動下正呈現大幅成長，但供給釋出的速度恐難以跟上。資料中心建設、電網與電力基礎設施升級，以及軍備支出擴張，大幅推升中長期需求。整體而言，在地緣政治風險升溫、「去美元化」敘事深化，以及 AI 與國防軍備競賽推動資源競逐的背景下，原物料的長期結構性支撐相對明確。

私募信貸 (Private Credit)

(復華投信提供)

是由非銀行機構 (如私募基金、保險、家族辦公室等) 直接對企業放款的融資型態，不透過公開發債或銀行團貸款，多屬非公開、客製化協議，利率通常較一般公司債高，以補償流動性與資訊不透明風險。對企業是「銀行以外」的重要資金來源，對投資人則是介於債券與私募股權之間、追求較高收益的另類固定收益工具。

