



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，建立基金管理會與參加基金人員溝通的橋樑

1	業務視窗	<ul style="list-style-type: none"> ◇ 基金管理會102年度國外委託經營全球低波動指數股票型屆期績效評定 ◇ 基金管理會106年度國外委託經營總報酬固定收益型屆期績效評定
2	焦點數字	業務及委託經營績效暨財務公開資訊
10	財經漫談	淺談近期歐洲銀行基本面對投資市場之影響
11	理財小百科	應急可轉債 (Contingent Convertible bonds ; CoCos)

業務視窗

基金管理會102年度國外委託經營全球低波動指數股票型屆期績效評定

基金管理會 102 年度國外委託經營全球低波動指數股票型之委託期限將於 112 年 5 月 31 日屆期，業經同年 4 月 14 日基金管理會第 289 次委員會議決通過，與貝萊德法人信託、瑞銀環球分別延長委託期限 4 年。

基金管理會106年度國外委託經營總報酬固定收益型屆期績效評定

基金管理會 106 年度國外委託經營總報酬固定收益型之委託期限將於 112 年 6 月 4 日屆期，業經同年 4 月 14 日基金管理會第 289 次委員會議決通過，與東方匯理、德意志、TCW 及 ACI 分別延長委託期限 5 年。

發行人 / 周志宏 社長 / 陳銘賢 總編輯 / 陳樞

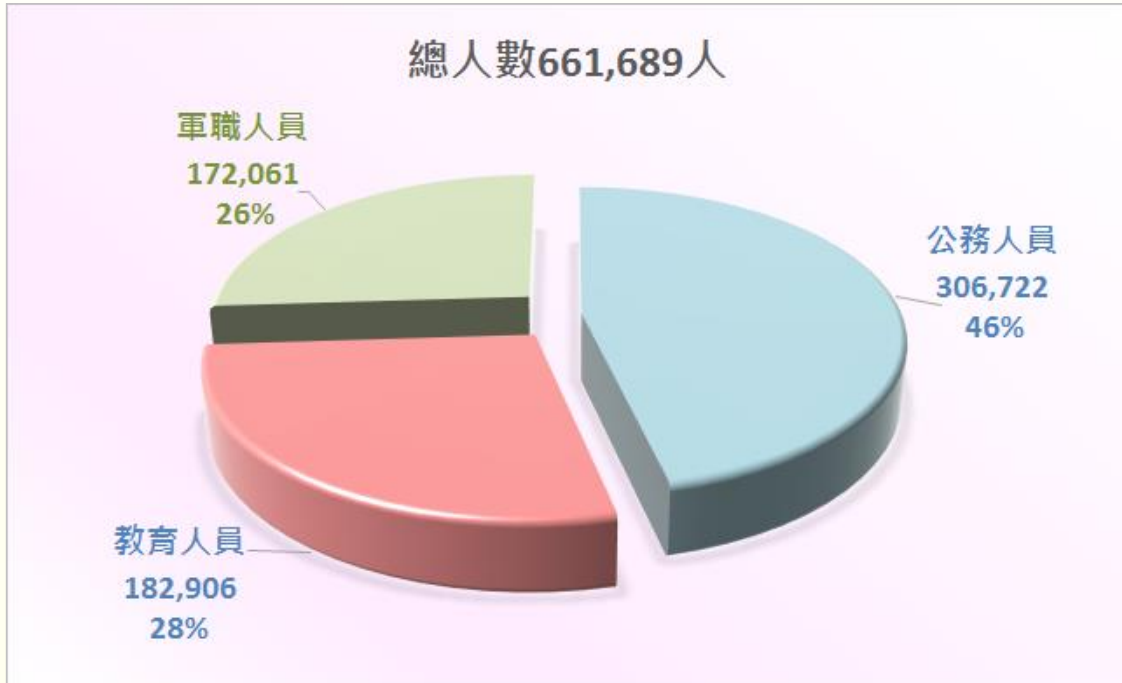
編輯 / 張東隆、劉宏祥、鄭淑芬、廖祈然、高振隆、吳芷華、沈建宏、蔡耀宇、吳梅葵、歐陽玉珍、黃新晨

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

參加退撫基金人數

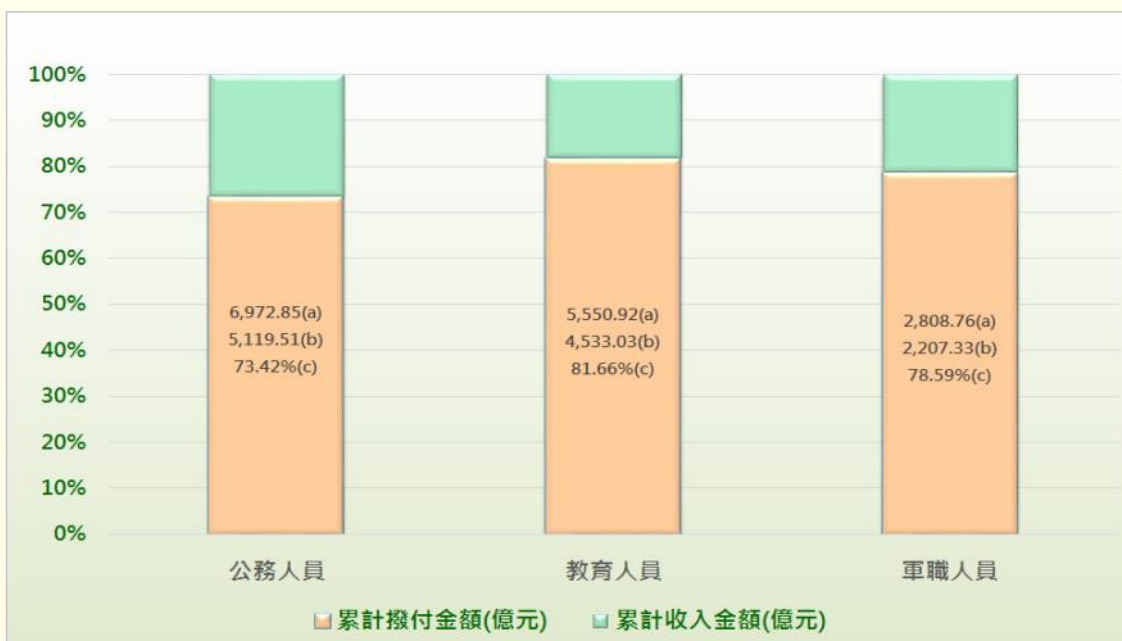
截至112年3月底止，參加基金之機關學校總數為7,103個，參加之總人數為661,689人，各身分別人數及比例如下圖：

單位：人



退撫基金收支情形

累計至112年3月底止，累計收入總金額為新台幣（以下同）15,332.53億元（不含括營運管理收入），累計撥付總金額為11,859.87億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如下圖：

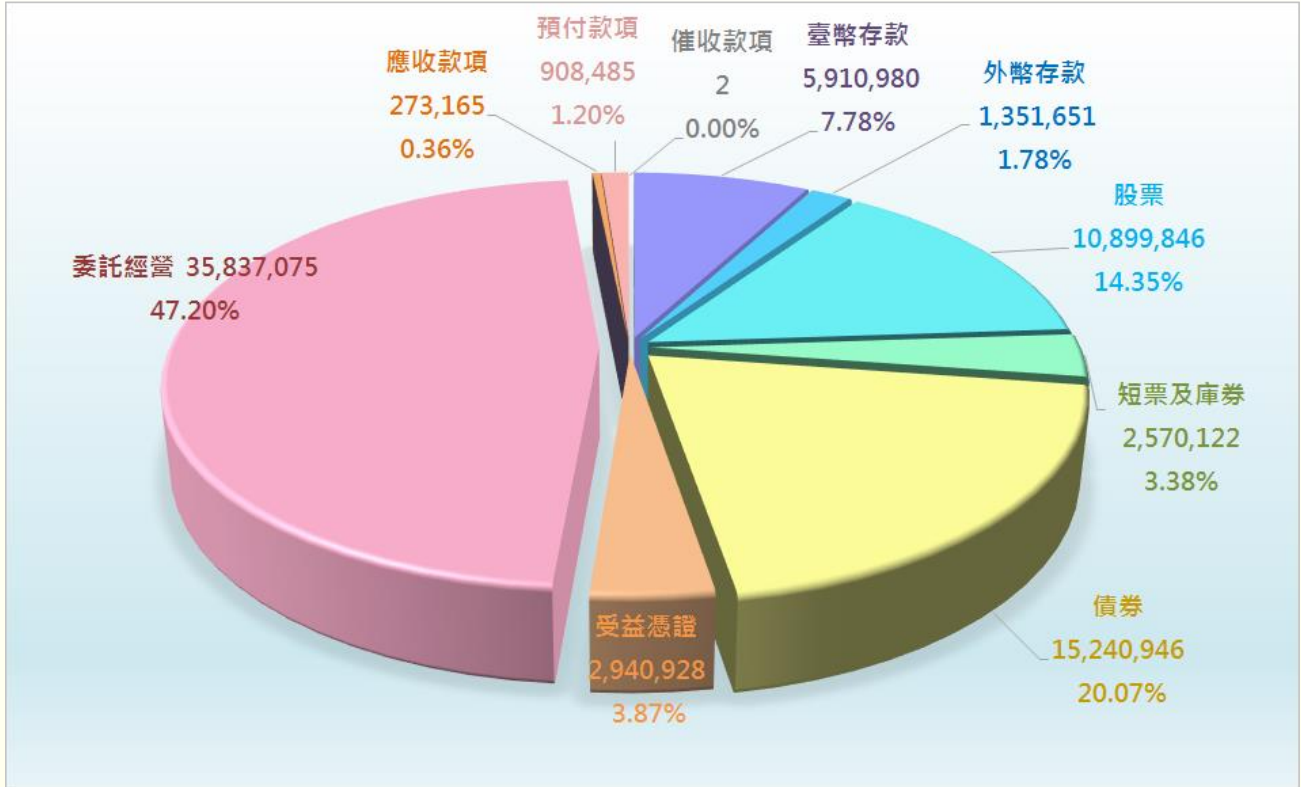


註：a為各身分別累計收入；b為各身分別累計撥付金額；c為累計各身分別撥付占收入比率。

退撫基金資產運用明細圖

截至 112 年 3 月底止，基金結餘數合計為 75,933,200 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

單位：新臺幣千元



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(3月) ^{註2}	36.24	0.51	325.74	4.57	1.48

註 1：89 年度係一年半之會計期間。

註 2：112(3月)之收益率係為 112 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112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)	112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	18,530,090,836	12.85	294.04	-	246.55
合計	6,000,000,000	18,530,090,836	12.85	294.04		

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112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)	112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	13,835,204,581	11.17	175.95	1	140.99
安聯投信	5,000,000,000	12,820,460,628	12.79	164.20	2	
合計	10,000,000,000	26,655,665,209	11.94	170.25		

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112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)	112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	3,000,000,000	5,624,637,257	13.25	94.88	1	87.20
復華投信	3,000,000,000	5,381,673,229	13.33	84.40	2	
匯豐投信	3,000,000,000	5,299,534,965	11.40	84.39	3	
國泰投信	3,000,000,000	5,226,426,590	14.29	81.86	4	
合計	12,000,000,000	21,532,272,041	13.06	86.40		

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 112 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)	112 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	3,089,042,799	13.96	79.54	1	98.96
復華投信	2,000,000,000	3,131,690,461	13.84	78.76	2	
國泰投信	2,000,000,000	3,077,981,064	11.31	78.54	3	
群益投信	2,000,000,000	3,095,764,489	12.25	77.76	4	
統一投信	2,000,000,000	3,019,144,371	11.23	71.69	5	
保德信投信	2,000,000,000	2,881,539,922	12.73	63.88	6	
合計	12,000,000,000	18,295,163,106	12.55	75.02		

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 112 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)	112 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	6,531,097,188	4.79	41.97	1	18.76
國泰投信	5,000,000,000	6,425,778,315	12.96	37.68	2	
復華投信	4,000,000,000	5,369,379,866	15.82	35.50	3	
野村投信	5,000,000,000	6,260,347,673	7.43	34.11	4	
合計	19,000,000,000	24,586,603,042	9.84	37.27		

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。



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 112年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112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	363,076,477.07	432,336,264.74	2.58	27.54	-	28.10
合計	363,076,477.07	432,336,264.74	2.58	27.54		

註：基金管理會指定指標為 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 112年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112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	707,279,221.59	7.58	200.75	2	162.86
安聯環球投資	250,000,000	719,193,463.21	8.37	208.06	1	
合計	550,000,000	1,426,472,684.80	7.98	202.94		

註：基金管理會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 112年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112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	350,210,971.65	3.51	28.21	-	21.85
合計	320,000,000	350,210,971.65	3.51	28.21		

註：基金管理會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 112年3月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112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	572,999,353.08	2.65	69.78	1	48.33
貝萊德法人信託	300,000,000	476,577,993.97	2.68	62.85	2	
合計	700,000,000	1,049,577,347.05	2.66	66.30		

註：基金管理會指定指標為 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 112 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	449,633,165.22	1.65	60.94	2	56.85
瑞銀資產管理	350,000,000	451,241,947.63	1.58	61.66	1	
合計	700,000,000	900,875,112.85	1.61	61.30		

註：基金管理會指定指標為 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 112 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	225,000,000	299,196,366.18	1.41	56.08	-	45.62
合計	225,000,000	299,196,366.18	1.41	56.08		

註：基金管理會指定指標為道瓊 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 112 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	333,967,555.33	0.84	31.55	-	10.12
合計	300,000,000	333,967,555.33	0.84	31.55		

註：基金管理會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 112 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	240,053,069.33	3.81	22.78	1	9.31
摩根資產管理	300,000,000	326,644,549.53	3.00	21.80	2	
聯博	300,000,000	315,993,989.52	3.46	17.40	3	
合計	800,000,000	882,691,608.38	3.38	20.18		

註：基金管理會指定指標為 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 112 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	365,098,673.50	1.61	9.63	3	6.72
德意志資產管理	350,000,000	367,597,218.53	1.97	9.92	2	
T C W	350,000,000	371,630,947.69	2.59	11.19	1	
American Century	250,000,000	263,398,173.26	2.94	8.12	4	
合計	1,300,000,000	1,367,725,012.98	2.23	9.65		

註：基金管理會指定指標為 US 3-Month T-Bill Yield Index。

110 年高品質 ESG 股票型(自 110 年 9 月 27 日至 112 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	178,225,079.90	7.60	-9.33	2	-9.98
瑞銀資產管理	200,000,000	178,549,982.46	7.39	-9.19	1	
合計	400,000,000	356,775,062.36	7.49	-9.26		

註：基金管理會指定指標為 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 112 年 3 月 31 日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	112 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	80,000,000	83,770,133	4.71	4.71	2	3.75
道富環球	80,000,000	81,519,186	1.90	1.90	4	
施羅德投資管理	80,000,000	84,143,897	5.18	5.18	1	
安聯環球	80,000,000	83,216,694	4.02	4.02	3	
合計	320,000,000	332,649,910	3.95	3.95		

註：基金管理會指定指標為 MSCI 全球指數。

淺談近期歐洲銀行基本面對投資市場之影響

(Amundi 鋒裕匯理資產管理提供)

金融市場不確定性持續，銀行產業波動加劇，尤其是德意志銀行承壓。為了安撫市場，歐洲央行行長克ристи娜·拉加德重申了歐洲銀行業的實力，而德國總理舒爾茨也表示德意志銀行獲利，沒有理由擔心。

在過度樂觀的情況下，今年開局強勁之後，近期市場似乎主要受到經濟衰退擔憂加劇的推動；然而，近期基本面變化不大，銀行股並不是唯一受到嚴重影響的股票，能源和基礎資源股以及石油價格也受到打擊。另一方面，投資者轉向黃金、貨幣市場和政府債券以尋求保護。

雖然觀察到信貸成長率繼續下降，但預計歐洲不會出現信貸緊縮。主要原因是歐洲企業和家庭並沒有過度槓桿化。歐洲銀行擁有充足的資本和流動性來支持實體經濟，因此認為歐洲銀行可繼續營業，並繼續向信譽良好的客戶提供貸款。

歐洲銀行的基本面穩健，包括德意志銀行在內的銀行資本水平高於監管要求。目前歐洲央行和其他中央銀行已明確保證他們隨時準備解決系統中的任何流動性短缺問題。此外，所有歐洲監管機構都向銀行投資者保證，在任何決議或合併的情況下，他們將尊重資本等級，確認瑞士信貸事件是一個例外。在該產業內，持續看好擁有穩定、多元化存款基礎的零售銀行，這些銀行能夠產生高水平的獲利能力並覆蓋其資本成本。在利率更高的環境中，市場對商業模式更加挑剔，提供可持續獲利的能力將變得越來越重要。

在這種不確定的背景下，隨著市場重新評估經濟前景，應該需要保持謹慎的投資立場。投資者應尋求一種平衡的方法，重點關注政府債券和黃金，再次成為分散股票風險的角色；股票方面，高品質股票（如槓桿率低、收益可靠穩定且資產負債表強勁的股票）是當前環境下的關鍵；週期性產業（如銀行、能源和基礎原物料）可能繼續面臨疲弱的經濟前景，在前景轉為更加明朗之前仍將面臨壓力，然而，預期這將在今年晚些時候提供進場機會。



應急可轉債 (Contingent Convertible Bonds ; CoCos)

(Amundi 鋒裕匯理資產管理提供)

應急可轉債 (簡稱 CoCo 債券) ，為金融機構所發行的固定收益金融產品。CoCo 債券發行時設定觸發條件，例如股價低於一定價格，或銀行資本適足率未達標準；當觸發條件滿足時，CoCo 債券將進入損失吸收機制，即轉換為普通股或本金減損。CoCo 債券又分為兩種：額外一級資本債券 (Additional Tier 1 Capital ; AT1) 和二級資本債券 (Tier 2 Capital ; T2) 。兩者觸發的條件不同，對銀行資本適足率的影響也不同，而求償順序為 T2 CoCo 債券優於 AT1 CoCo 債券，AT1 CoCo 債券優於普通股。

