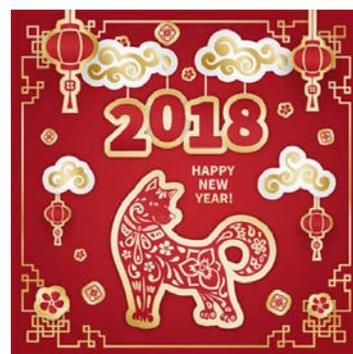




一份屬於參加退撫基金人員的刊物，建立基金管理會與參加基金人員溝通的橋樑

業務視窗	◎辦理退撫基金106年度國外委託經營業務公開徵求受託機構案
焦點數字	◎業務及委託經營績效暨財務公開資訊
理財聊天室	◎2018投資展望：下一個投資的好年？ ◎金融櫥窗：及早佈局樂退人生 擊出幸福下半場
理財小百科	◎債券存續期間

發行人/周弘憲 社長、總編輯/陳樞
編輯/張東隆、李蘊真、鄭淑芬、劉貞涵
吳品菱、林怡伶、范博鈞、陳漢哲
詹陽期、簡淑玫、林湘群、汪碧禎
發行所/公務人員退休撫卹基金管理委員會
116 台北市文山區試院路 1 號



業務視窗



辦理退撫基金 106 年度國外委託經營業務公開徵求受託機構案

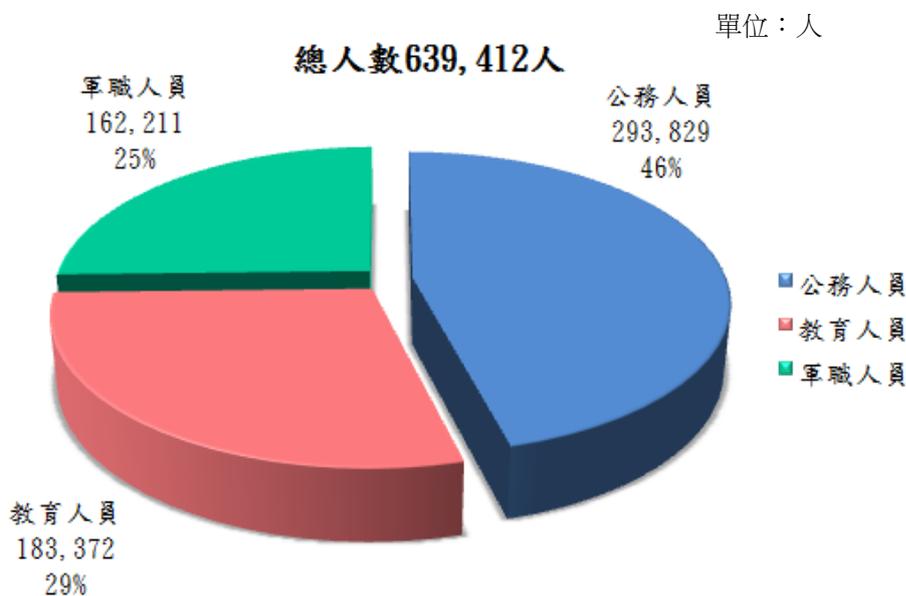
基金管理會辦理 106 年度國外委託經營公開徵求受託機構一案，業於 106 年 10 月 23 日公告，本次辦理類型為總報酬固定收益型，預計遴選 4 家受託機構，每家委託金額 2 億美元，合計 8 億美元。

焦點數字



◆參加退撫基金人數

截至106年12月底止，參加基金之機關學校總數為7,212個，參加之總人數為639,412人，各身分別人數及比例如右圖：

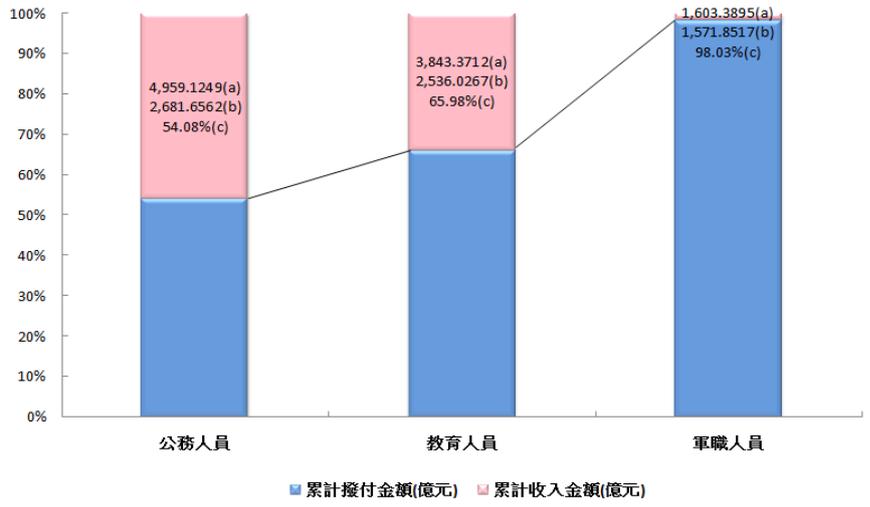


附註：政務人員自93年1月1日起依法不再參加退撫基金



◆ 退撫基金收支情形

累計至106年12月底止，累計收入總金額為新臺幣（以下同）10,405.8856億元（不包括營運管理收入），累計撥付總金額為6,789.5346億元，各身分別人員收入、撥付金額及撥付占收入比率如右圖：

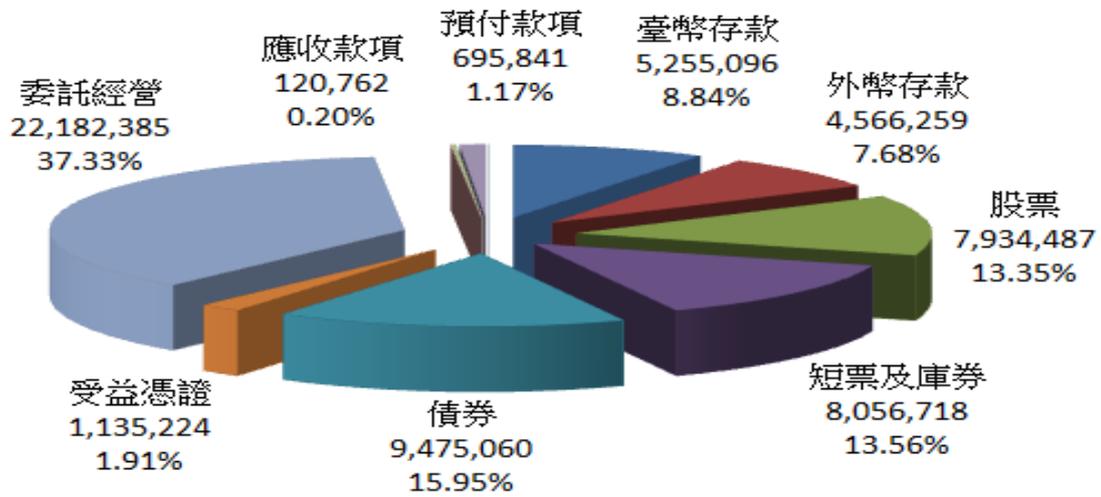


附註：1.政務人員自93年1月1日起依法不再參加退撫基金，故93年已無收入。但撥付部分仍須辦理。
2.a 為各身分別累計收入；b 為各身分別累計撥付金額；c 為累計各身分別撥付占收入比率。

◆ 退撫基金資產運用明細圖

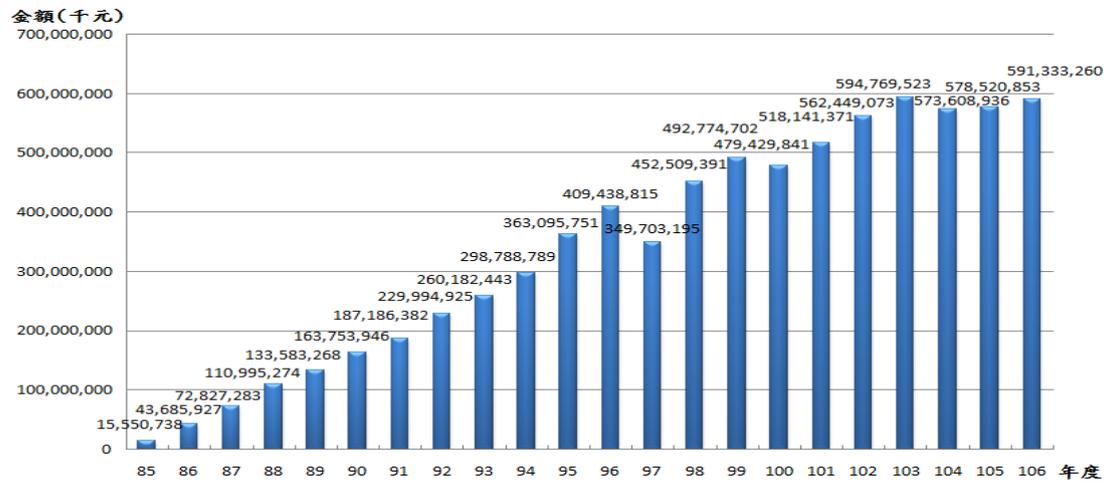
截至106年12月底止，基金結餘數合計為5,942.1832億元，基金運用概況如下圖：

單位：新臺幣萬元；%



◆ 退撫基金歷年基金淨值趨勢圖

單位：



註：1.89年度為88年7月1日至89年12月31日止。

2.基金淨值含應收應付基金收支及運用收支。





◆退撫基金國內委託經營績效統計表

單位：新臺幣元，%

第12次委託經營（自101年6月5日至106年12月31日止）						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	106年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	大盤/指標 報酬率(%)
安聯投信	6,000,000,000	9,618,071,606	22.89	104.53	1	91.12
統一投信	4,000,000,000	6,808,689,445	16.02	76.27	2	
合計	10,000,000,000	16,426,761,051	19.40	90.03		

註：本批次委託經營係相對報酬型，以台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。

第13次委託經營（自103年9月26日至106年12月31日止）						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	106年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	大盤/指標 報酬率(%)
安聯投信	5,000,000,000	6,638,859,451	22.97	36.81	1	32.90
匯豐中華投信	5,000,000,000	6,577,598,433	19.03	30.52	2	
保德信投信	5,000,000,000	6,460,053,504	18.15	30.10	3	
施羅德投信	5,000,000,000	6,297,709,893	19.32	29.63	4	
統一投信	5,000,000,000	6,334,289,433	15.43	26.34	5	
合計	25,000,000,000	32,308,510,714	18.97	30.69		

註：本批次委託經營係相對報酬型，以台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。

第14次委託經營（自104年3月3日至106年12月31日止）						
受託機構名稱	委託金額	資產淨值	106年度 報酬率(%)	委託迄今		
				報酬率(%)	委託經營 排名	大盤/指標 報酬率(%)
施羅德投信	3,500,000,000	4,057,248,191	16.64	16.11	1	10.85
匯豐中華投信	3,500,000,000	3,973,023,381	11.31	13.06	2	
國泰投信	3,500,000,000	3,970,860,614	12.28	12.83	3	
保德信投信	3,500,000,000	3,934,434,137	10.28	12.16	4	
合計	14,000,000,000	15,935,566,323	12.60	13.54		

註：本批次委託經營係絕對報酬型，以台灣證券交易所公告之股票集中市場近4年年底殖利率之簡單平均數加2%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，%

第4次續約—國際股票型(自102年9月14日至106年12月31日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	106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	381,056,090.52	588,965,107.88	25.49	54.56	-	46.94
合計	381,056,090.52	588,965,107.88	25.49	54.56		

註：基金管理會指定指標為MSCI全球指數。

第5次續約—亞太股票型(自103年4月28日至106年12月31日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	106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	263,076,477.07	357,813,096.28	35.75	36.01	-	31.63
合計	263,076,477.07	357,813,096.28	35.75	36.01		

註：基金管理會指定指標為MSCI亞太(日本、臺灣除外)指數。

第5次續約—國際股票型(自103年6月4日至106年12月31日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	106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	454,341,586.67	608,621,601.72	25.42	33.96	-	30.31
合計	454,341,586.67	608,621,601.72	25.42	33.96		

註：基金管理會指定指標為MSCI全球指數。





第6次—國際股票型及新興股票型(自100年8月16日至106年12月31日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	106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	382,339,176.74	27.16	91.17	3	90.57
景順德國資產管理	200,000,000	410,988,625.80	25.01	105.49	2	
安聯環球投資	250,000,000	515,706,612.20	24.61	120.90	1	
國際股票型小計	650,000,000	1,309,034,414.74	25.47	106.14		
瑞萬通博資產管理	200,000,000	283,686,974.35	33.91	41.84	-	29.17
新興股票型小計	200,000,000	283,686,974.35	33.91	41.84		
合計	850,000,000	1,592,721,389.09	26.89	90.14		

註：1.國際股票型基金管理會指定指標為富時全球指數。

2.新興股票型基金管理會指定指標為MSCI新興市場(台灣除外)指數。

第7次—公司債券型(自101年6月7日至106年12月31日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	106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	220,000,000	257,970,997.96	10.02	26.26	1	22.71
貝萊德投資管理	120,000,000	144,697,309.89	9.56	20.58	2	
合計	340,000,000	402,668,307.85	9.85	23.62		

註：基金管理會指定指標為巴克萊資本全球綜合公司債券指數。

第9次—高股利股票型(自103年10月1日至106年12月31日止)						
受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	106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	250,000,000	338,578,099.09	21.48	33.19	1	20.10
貝萊德法人信託	250,000,000	337,555,369.91	24.98	28.11	2	
合計	500,000,000	676,133,469.00	23.20	30.68		

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，%

第9次—低波動股票型(自104年6月1日至106年12月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	106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	125,000,000	157,366,582.55	18.46	25.89	2	24.70
瑞銀資產管理	125,000,000	157,550,900.28	18.41	26.04	1	
合計	250,000,000	314,917,482.83	18.44	25.97		

註：基金管理會指定指標為MSCI全球低波動指數（臺灣除外）。

第10次—基礎建設股票型(自104年3月18日至106年12月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	106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	75,000,000	85,138,776.57	16.48	13.52	1	15.08
Cohen & Steers	75,000,000	83,921,062.56	17.45	11.89	2	
合計	150,000,000	169,059,839.13	16.96	12.71		

註：基金管理會指定指標為道瓊Brookfield全球基礎建設指數。

第10次—不動產股票型(自104年6月1日至106年12月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	106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(%)
Barings	75,000,000	83,222,660.76	12.86	10.96	2	14.75
Cohen & Steers	75,000,000	88,592,627.91	14.63	18.12	1	
合計	150,000,000	171,815,288.67	13.77	14.54		

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。

第11次—多元資產型(自106年6月5日至106年12月31日止)

受託機構名稱	委託金額 (美元)	資產淨值 (美元)	106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	100,000,000	105,296,641.84	5.30	5.30	2	0.79
摩根資產管理	100,000,000	106,765,885.54	6.77	6.77	1	
聯博	100,000,000	104,899,298.35	4.90	4.90	3	
合計	300,000,000	316,961,825.73	5.65	5.65		

註：基金管理會指定指標為USD 3-Month LIBOR。



◆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

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)。





2018投資展望：下一個投資的好年？

(施羅德投信提供)

2017 年大家所擔心的一些政治問題顯然未對金融市場造成實質威脅，包括川普總統的保護主義貿易政策、歐洲民粹主義的興起、以及對北韓問題的擔憂。事實證明，市場並沒有受到這些因素的影響，利率和市場波動都仍接近歷史低點，而股市則不斷創下新高。

這一年來，同樣的擔憂依然存在，加上各大央行逐步撤出量化寬鬆(QE)的不確定性影響，投資者可能會問，金融市場是否過份忽視了這些問題的影響力？為了回答這個問題，整理出以下幾點：

- 在低通膨及低利率的影響下，幾乎所有的資產都很貴。日本是少數有價值面吸引力的股票市場之一；在日本和歐洲，股票價格未來都有可能持續受惠於企業盈餘的上揚，相對於全球其他區域，這些國家的企業盈餘仍有迎頭趕上的機會。
- 儘管通貨膨脹和利率在 2018 年都會上漲，但是很少有人預期它們會失控。然而，一些投資專家認為市場對通貨膨脹的共識有過於樂觀之虞。
- 在經歷了 40 多年來表現不佳的最長時期之後，便宜的價值股是目前股票市場中較具投資價值之標的，扭轉績效的催化劑可能是通貨膨脹和利率的上升。
- 假設政策的制定者可以通過控制通貨膨脹來保持經濟復甦力道，我們不應該太過擔心全球債券的下方風險。當然，通貨膨脹的動向是重點。
- 在新興市場的投資機會中，美元計價新興市場債券以及新興市場當地貨幣債券，受惠於強勁的經濟成長、較低的通膨壓力以及穩定的美元走勢，預期 2018 年仍有表現機會，但投資人需要慎防政治風險。在中國方面，評價面看起來並不便宜，房地產市場的去槓桿、以及原物料成本的上揚對企業利潤都是不利因素，但仍對中國國內消費和投資成長具有信心，特定產業仍有相當投資機會。
- 2018 年之整體金融環境對主動管理之經理人有利，由於市場波動及個股離散度會增加，伴隨著個股表現相關性下降，預期 2018 年是主動選股或選債經理人的好年。
- 儘管企業經營環境之挑戰會持續嚴峻，包括政策的全球化、對科技誤判的成本增加、以及氣候變化持續等，相信能積極主動面對這些問題的企業仍會有效勝出。





目前看到的主要風險在於通貨膨脹的上揚，因為政府轉向降低稅收和提高基礎設施支出以刺激經濟，這可能導致各國通貨膨脹和利率出現過熱和意外上漲。

另一方面，如果預測無誤，2018年預期3.3%的GDP成長，將會成為2011年以來全球經濟最強勁的時期。整體而言，對2018年抱持著謹慎樂觀的態度，儘管隨著時間的推移，謹慎可能會開始超過樂觀。面對2018年，仍相對偏好股票，但建議保持降低風險的彈性，以主動靈活的操作面對多變的一年。

主要資產投資觀點

資產類別	預期	市場動態
新興市場股票	++	新興市場股市匯聚「投資評價具吸引力」、「週期性經濟增長」、與「有利的總經環境」等因素於一身。
日本股票	++	日本企業料將延續強勁的獲利增長週期。投資評價具吸引力，加上日本央行維持非常寬鬆的貨幣政策，大環境將有利於日股創造領先表現。
美國股票	+	儘管投資評價不低廉，強勁的盈餘成長動能令美股持續具備投資吸引力。預期美股與全球股市將締造相近之報酬表現。
歐洲股票	+	有鑑於強勢歐元帶來的影響日益顯著，加上政治風險揮之不去，預期未來幾個月歐洲企業盈餘成長將放緩。
新興市場當地貨幣債	+	儘管景氣循環帶來的刺激效果開始下降，但是在相對陡峭的新興市場殖利率曲線上，仍看到投資價值。
信用資產	-	有鑑於市場動能趨緩，已調降對整體信用市場之觀點。此外，昂貴的投資評價持續顯示投資人過度配置信用資產。
能源	+	石油輸出國家組織將減產協議延續至2018年，為能源市場消除一大風險。預期原油現貨價格將維持橫盤整理格局，但是利差(Carry)仍可望為投資人帶來正報酬表現。
黃金	-	預期實質利率將維持橫盤整理，但是近期實質利率與金價之間的關連性脫鉤令人感到疑慮。故此，認為黃金價格仍舊顯得昂貴。
美元	-	稅負改革與市場低估聯準會的升息前景，只會對美元帶來短期的升值動能。目前，美元評價仍處於結構性偏高的狀態，因此對美元的觀點維持負向。
日圓	0	對日圓維持中立觀點。低廉的評價、目前市場上的空頭部位、以及日本央行的言論出現改變，令我們上調對日圓的投資觀點。





及早佈局樂退人生 擊出幸福下半場

(國泰投信提供)

台灣老化指數已於 106 年 2 月正式破百(資料來源：內政部統計處)，意即老年人口正式超越幼年人口。為了退休時能擁有穩定、高品質的生活，達到老有所終的理想境界，年輕時在職場上衝刺打拼，成為許多人的先決目標，但在目前高通膨、低利率的時代下，若僅仰賴固定薪資收入做為資產配置的唯一途徑，長期來看將顯得力道不足，若能輔以相關投資理財計畫，則能在有限的收入下，創造加乘的效益。

由於每個人對退休的定義及標準不盡相同，有些人期望恬適平淡地含飴弄孫、有些人則希望環遊世界、抑或是開展事業第二春，而不同的目標理想也會影響退休後的資金準備。其中，有三大應掌握之關鍵事項：(一)選擇適合的退休理財工具：應先了解自己在投資風險上的承受度(係保守型、穩健型或積極型)，選擇適合自己的投資工具，是提早規劃並評估各項方案的第一步；(二)瞭解自己想要過什麼樣的退休生活：當您退休後，該怎麼樣規劃生活藍圖？預計將花費多少始能實現您的第二人生？先了解自己的未來退休生活雛型，預先準備尚屬足夠的財富以因應開銷，才能夠暢遊人生下半場；(三)拉長存款時間及加強存款金額：如果你年輕(如 20-30 歲)，不要覺得退休離您還很遠，請規律儲蓄及投資、善用時間複利的效果；如果您年長(如 50-60 歲)，加強存款金額，一樣也能享受優質退休生活。

隨著台灣人口結構邁向高齡化，我們提供幸福退休試算平台(詳文下方連結處)，讓大眾能藉由準備退休資金的設定，一步步地朝向理想退休計畫邁進，若對退休計畫還沒有明確的方向，也能透過試算平台中的投資性向測驗，進一步了解自己的投資性格及退休後的生活期望。

幸福退休試算平台以「已準備退休金」及「預估退休後支出」為評估主軸，幫助大眾清楚了解現有資產及理想目標間的差距。在已準備退休金的部分，區分為退休保險給付、既有準備資金兩大項；在預估退休支出的部分，則細分基本生活開銷、醫療照護費用、夢想實現經費，各項目又可依照個人需求及期望做適度調配，如在夢想實現經費的支出比例上，計劃環遊世界的退休族群，所設定的支出比例會較僅規劃國內旅遊的退休族群來得高。幸福退休試算平台涵蓋退休後可能面臨之情境花費，並輔以生動的圖例，讓大眾以淺顯易懂的方式，對退休計劃的擬定有全面性了解。

人口老化已成為不可逆的趨勢，若能盡早擬訂完善的退休規劃並開始執行，將更輕鬆地貼近退休後的理想生活。我們近年來也積極佈署退休相關投資產品，投資人當可參照自身的投資屬性選擇合適的投資標的，替幸福人生下半場增添一記強而有力的助攻。

幸福退休試算平台：<https://www.cathaysite.com.tw/retireplanWeb/>





理財小百科



債券存續期間

債券的存續期間(Duration)，是用來衡量市場利率的變化對債券價格的敏感度。若一檔債券的存續期間愈長，就代表這檔債券對利率比較敏感，也就是只要市場利率稍有變化，就會造成債券價格較大的波動。若存續期間較短，對市場利率的敏感度就會比較低。

提升全民反貪意識廉能宣導

廉能是政府的核心價值
貪腐足以摧毀政府的形象
公務人員應堅持廉潔
拒絕貪腐

廉政檢舉專線0800-286-586



政府出版品統一編號：2000900006

TEL : (02)8236-7300 FAX : (02)8236-7467
Web : <http://www.fund.gov.tw>
e-mail : service@mail.fund.gov.tw

