

# 財團法人中華民國私立學校教職員退休撫卹離職資遣儲金管理委員會

## 投資組合標的篩選、新增及汰換流程(公告版)

106年4月13日第4屆第16次董事會制定通過  
106年12月7日第4屆第24次董事會修正通過  
107年3月8日第5屆第3次董事會修正通過  
107年10月4日第5屆第10次董事會修正通過  
108年1月3日第5屆第13次董事會修正通過  
111年6月23日第7屆第6次董事會修正通過  
112年2月23日第7屆第14次董事會修正通過  
112年9月21日第7屆第21次董事會修正通過  
112年10月19日第7屆第22次董事會修正通過

投資組合標的篩選、新增及汰換流程共分為三個階段，在第一階段先篩選適合投資的資產類別，接著第二階段再從這些適合投資的資產類別中篩選投資的基金標的，而第三階段則是進行投資組合再平衡機制，也就是投資後的追蹤檢視與標的新增及汰換作業，以期能汰弱留強增進投資組合整體表現。

### 第一階段：篩選適合投資的市場指標類別

一、為分散風險並增進投資效益，以單一國家股票或區域性之股票型基金及債券型基金為投資主軸，輔以產業股票型與具存續期間策略之債券型基金，篩選出可投資的目標市場指標類別，並以「在總風險相同時，相對可獲得最高之預期報酬率」或「預期報酬相同時，相對上總風險最低」之目的進行各市場指標類別比重設定。

依此標準自理柏資訊系統分類中，篩選出可投資的目標市場(詳見表一)，其資產類別分別有：

(一)股票型：全球股票型/區域股票型/單一國家股票型/臺灣股票型/全球產業型。

(二)債券型：全球債券型/歐美債券型/新興國家公債/美國非投資等級債/貨幣市場型。

表一：

(製表日：112 年 9 月 26 日)

	以理柏依據技術指標歸納的參考指標為分類之參考指標(Lipper Technical Indicator Benchmark)	所對應 成立滿 5 年的基 金數	基金類型
1	MSCI World TR USD	131	全球股票型
2	S&P 500 TR	56	美國股票型
3	STOXX Europe 50 TR EUR	40	歐洲股票型
4	Topix TR	31	日本股票型
5	MSCI EM (Emerging Markets) TR USD	47	全球新興市場股票型
6	MSCI AC Asia Pacific TR USD	18	亞太股票型
7	MSCI AC Asia Pacific ex Japan TR USD	45	亞太除日本外股票型
8	MSCI Golden Dragon TR USD	38	大中華區股票型
9	MSCI EM Latin America TR USD	13	拉丁美洲股票型
10	MSCI Europe Small Cap TR USD	14	歐洲小型股票型
11	S&P Bombay Stock Exchange 100 Index	23	印度股票型
12	Taiwan SE TR	83	臺灣股票型
13	FTSE AW/Technology TR	19	全球科技產業股票型
14	MSCI World/Health Care TR	17	全球醫療保健產業股票型
15	FTSE AW/Financials TR	3	全球金融產業股票型
16	FTSE AW/Oil & Gas TR	3	全球能源產業股票型
17	FTSE Dev/Real Estate Investment & Services TR	19	全球房地產產業股票型
18	S&P Global Natural Resources TR	9	全球自然資源產業股票型
19	FTSE WGBI TR USD	57	全球債券型
20	FTSE US Government Bond TR USD	18	美國公債型
21	JP Morgan EMBI Global	36	全球新興國家公債型
22	FTSE EuroBIG TR	7	歐元投資等級債券型
23	ICE BofA Global High Yield TR	29	全球非投資等級債券型
24	ICE BofA US High Yield Cash Pay TR USD	23	美國非投資等級債券型
25	FTSE WGBI 1-3 Years TR	4	全球短期債券型
26	FTSE United States WGBI 1-3 Years TR	4	美國短期債券型
27	Taiwan 3 Months REPO Rates	36	臺灣貨幣市場型
28	FTSE USD 3 Months Eurodeposit	11	美元貨幣市場型
	合計	834	

備註：本表以成立滿五年之主級別基金為主要標的

二、經第 7 屆第 11 次投資策略執行小組會議決議，將其中 15 個類型納入投資範圍，分別為固定收益型之全球債券型、美國公債型、貨幣市場基金與存款，及股票型之美國股票型、歐洲股票型、日本股票型、亞太除日本外股票型、印度股票型、臺灣股票型，除了該 9 種類型外，另加入與部分資產類別可相替代之全球醫療保健產業股票型、全球科技產業股票型、全球房地產產業股票型、全球自然資源產業股票型、短期債券型(包含全球短期債券型與美國短期債券型)、全球非投資等級債券型等提升投資彈性的候補類型。

## 第二階段：篩選適合投資的基金標的

經研究顯示，投資組合報酬結果的主要決定性因素係由資產配置投資政策所貢獻，透過不同資產間報酬不完全相關之概念，提高整體投資組合風險調整後的收益率。本篩選架構經調整後廣納 15 類可投資市場指標類型，並再針對資產屬性，分別制定股票型和債券型基金之量化篩選機制。

因應當前金融市場波動風險與全球政經結構均出現質變的投資環境，持續優化投資標的篩選架構，藉由全面且絕對客觀之投資標的績效評估與篩選流程，同時考量基金報酬動能、價格表現穩定度、風險調整後報酬等多面向績效評估因子，經由縝密的回測計算後，分別確認股票型和債券型之最適因子權重組合，作為個別類型標的之量化篩選機制。

本量化篩選機制不僅綜合考量績效評估因子與基金報酬率之關係，同時納入基金報酬率與投資周轉率之表現分析，同時兼顧標的報酬率、穩定性與實務投資效率之評估流程，以挑選出具有投資價值且可穩定提供符合投資目標報酬之標的為目標。

### 第三階段：投資組合再平衡機制（投資後的追蹤檢視與標的新增及汰換作業）

- 每季檢視投資標的，若未被列入新一季度備選標的清單，則需依據新一季度備選標的清單進行投資標的新增及汰換作業。
- 檢核標準：
  - 3 年期績效四分位排名位於群組內後 1/2。
  - （貨幣市場型不適用）1 年期績效百分位排名位於群組內後 1/3。
- 汰換標準：

每月追蹤投資標的之績效排名，若符合月度汰換標準，則需依據月度風格清單提供投資標的新增及汰換建議。

  - 3 年期績效(3 年期績效由高至低進行四分位排名)四分位排名位於群組內第四分位，則需汰換，按月風格清單排序建議投資標的。
  - 3 年期績效四分位排名連續 2 次位於群組內第三分位，則需汰換，按月風格清單排序建議投資標的。
  - （貨幣市場型不適用）1 年期績效百分位排名位於群組內後 1/3 且為月風格清單排序後 1/3 標的，則需汰換，按月風格清單排序建議投資標的。
  - （貨幣市場型不適用）1 年期績效百分位排名位於群組內後 1/3 但未列入月風格清單排序之標的，依 3 年期績效四分位排名之汰換標準為準。