

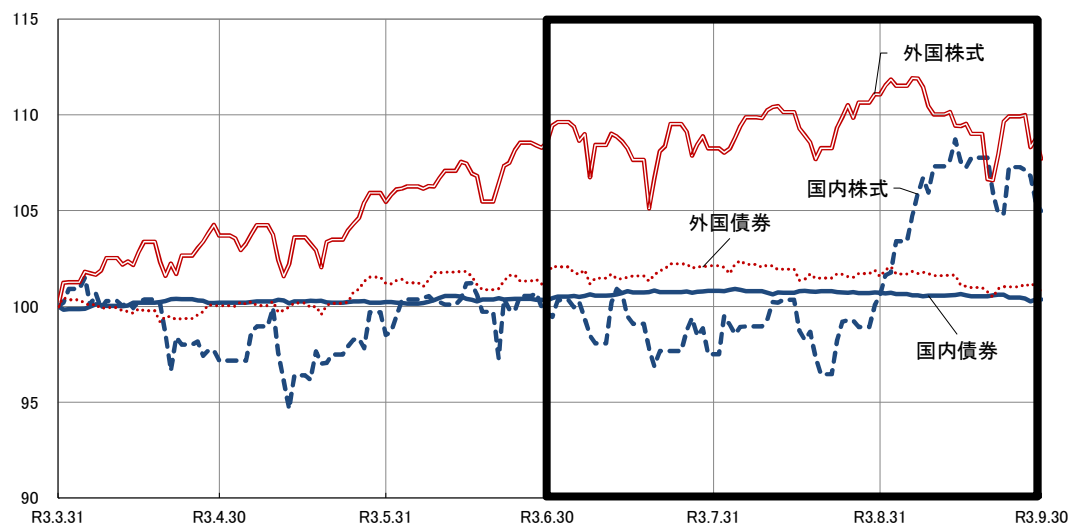
資金運用委員会	資料3-1
第50回 (R3.12.7)	

# 令和3年度第2四半期 年金積立金の運用状況について

## 市場環境①

### ○ベンチマーク収益率の推移(全体)

第2四半期は、国内での新型コロナウイルス感染状況改善や自民党総裁選後の新たな経済政策期待などから、主に国内株式の上昇が牽引し、+0.95%となり、年度通期では+3.49%となりました。



(注) 令和3年3月31日を100とする。

資産区分	ベンチマーク	収益率		
		第1四半期	第2四半期	年度通期
国内債券	NOMURA-BPI総合	0.31%	0.06%	0.36%
国内株式	TOPIX(配当込み)	▲0.33%	5.32%	4.97%
外国債券	FTSE世界国債(除く日本、ヘッジなし・円ベース)	1.65%	▲0.89%	0.75%
外国株式	MSCI ACWI ex. JAPAN(円ベース、配当込み)	8.55%	▲0.79%	7.70%
合計		2.52%	0.95%	3.49%

(注) 合計は各資産のベンチマーク収益率を基本ポートフォリオの資産構成割合で加重平均した収益率です。

(出所) Bloomberg

## 市場環境②

### 国内債券市場

10年国債利回りは、新型コロナウイルス感染拡大による経済活動停滞が懸念される中、7月に米長期金利に連れて低下しました。その後は、低水準で横這い推移しましたが、9月に入り自民党総裁選後の新たな経済政策期待から株高となると上昇に転じました。期末にかけては米長期金利に連れて更に上昇する展開となりました。

第2四半期のベンチマーク収益率は+0.06%となりました。

### 外国債券市場

米国10年国債利回りは、7月は低調な米経済指標や新型コロナウイルス感染拡大などを受け低下しました。その後は、横這い推移しましたが、9月下旬にFRB（米連邦準備制度理事会）による年内の量的金融緩和と縮小観測が強まったことなどから上昇する展開となりました。

ドイツ10年国債利回りは、7月に新型コロナウイルス感染拡大や低調な経済指標により低下しました。その後、ECB（欧州中央銀行）による資産買入ペースの縮小やインフレ懸念から上昇しました。

為替は対ドルで円安、対ユーロでは円高となり、第2四半期のベンチマーク収益率は▲0.89%となりました。

### 国内株式市場

国内株式は、8月までは新型コロナウイルス感染拡大による経済活動停滞などから上値の重い展開となりました。9月に入り、自民党総裁選後の新たな経済政策期待や新型コロナウイルス感染状況改善を受け大きく買われる動きとなりました。期末にかけては、中国恒大集団の債務問題や米債務不履行懸念などによる米国株式の動きが影響して上昇幅を縮小する展開となりました。

第2四半期のベンチマーク収益率は+5.32%となりました。

### 外国株式市場

米国株式は、8月までは堅調な経済指標やFRB議長の発言による早期の利上げ懸念後退などから上昇基調で推移しました。9月に入ると、FRBによる年内の量的金融緩和と縮小観測が強まったことや米債務不履行懸念などから一転、下落する展開となりました。

ドイツ株式は、各種経済指標などから一進一退で推移し、9月に入り、米国株式に連れて下落する展開となりました。

第2四半期のベンチマーク収益率は▲0.79%となりました。

#### ○ベンチマーク

国内債券：NOMURA-BPI総合 国内株式：TOPIX（配当込） 外国債券：FTSE世界国債（除く日本、ヘッジなし・円ベース） 外国株式：MSCI ACWI ex. JAPAN（円ベース、配当込み）

## 市場環境③

### ○市場指標

		令和3年3月末	令和3年6月末	令和3年7月末	令和3年8月末	令和3年9月末
国内債券	10年国債利回り (%)	0.12	0.05	0.02	0.02	0.07
国内株式	TOPIX配当込 (ポイント)	3,080.87	3,070.81	3,003.91	3,099.08	3,234.08
	日経平均株価 (円)	29,178.80	28,791.53	27,283.59	28,089.54	29,452.66
外国債券	米国10年国債利回り (%)	1.74	1.47	1.22	1.31	1.49
	ドイツ10年国債利回り (%)	▲ 0.29	▲ 0.21	▲ 0.46	▲ 0.38	▲ 0.20
外国株式	NYダウ (ドル)	32,981.55	34,502.51	34,935.47	35,360.73	33,843.92
	ナスダック (ポイント)	13,246.87	14,503.95	14,672.68	15,259.24	14,448.58
	ドイツDAX (ポイント)	15,008.34	15,531.04	15,544.39	15,835.09	15,260.69
	英国FTSE100 (ポイント)	6,713.63	7,037.47	7,032.30	7,119.70	7,086.42
外国為替	ドル/円 (円)	110.50	110.99	109.75	109.86	111.58
	ユーロ/円 (円)	129.87	131.62	130.14	129.68	129.31

(出所) Bloomberg

## 運用状況の概要① 資産構成割合

### 厚生年金保険給付組合積立金

資産区分	令和3年3月末	
	時価総額	構成割合
国内債券	16,032	25.8%
うち短期資産	4,561	7.3%
国内株式	16,111	25.9%
外国債券	13,435	21.6%
外国株式	16,623	26.7%
合計	62,201	100.0%

令和3年6月末	
時価総額	構成割合
12,357	20.7%
831	1.4%
16,105	27.0%
13,718	23.0%
17,387	29.2%
59,567	100.0%

(単位: 億円)

令和3年9月末	
時価総額	構成割合
16,267	26.2%
3,334	5.4%
16,499	26.6%
13,658	22.0%
15,688	25.3%
62,113	100.0%

(参考)

基本ポートフォリオ	
中心値	許容乖離幅
25%	±20%
—	—
25%	±12%
25%	±9%
25%	±11%
100%	—

### 経過的長期給付組合積立金

資産区分	令和3年3月末	
	時価総額	構成割合
国内債券	14,337	22.5%
うち短期資産	566	0.9%
国内株式	17,664	27.7%
外国債券	14,165	22.2%
外国株式	17,657	27.7%
合計	63,823	100.0%

令和3年6月末	
時価総額	構成割合
14,024	21.6%
185	0.3%
17,669	27.2%
14,409	22.2%
18,800	29.0%
64,901	100.0%

(単位: 億円)

令和3年9月末	
時価総額	構成割合
14,979	23.0%
583	0.9%
17,998	27.6%
14,389	22.1%
17,860	27.4%
65,227	100.0%

(参考)

基本ポートフォリオ	
中心値	許容乖離幅
25%	±20%
—	—
25%	±12%
25%	±9%
25%	±11%
100%	—

### 退職等年金給付組合積立金

※簿価

資産区分	令和3年3月末	
	簿価	構成割合
国内債券(短期除く)	5,511	98.3%
国内債券(短期資産)	98	1.7%
合計	5,609	100.0%

令和3年6月末	
簿価	構成割合
5,704	99.3%
40	0.7%
5,743	100.0%

(単位: 億円)

令和3年9月末	
簿価	構成割合
6,030	99.3%
42	0.7%
6,071	100.0%

(参考)

基本ポートフォリオ	
100%	

(注) それぞれの項目は、単位未満について四捨五入しているため、必ずしも合計と一致しない。

退職等年金給付組合積立金は、原則として、給付対応等で必要な短期資産を除く全額を国内債券に投資し、それを満期まで持ち切る運用を行うことから、簿価評価としている。

## 運用状況の概要② 運用利回り

### 厚生年金保険給付組合積立金

※修正総合利回り

資産区分	第1四半期 (4-6月)	第2四半期 (7-9月)	令和3年度通期 (4-9月)
国内債券	+0.41%	+0.06%	+0.44%
うち短期資産	+0.00%	+0.00%	+0.00%
国内株式	▲0.04%	+5.22%	+5.15%
外国債券	+1.76%	▲0.63%	+1.11%
外国株式	+8.32%	▲0.62%	+7.76%
合計	<b>+2.79%</b>	<b>+1.05%</b>	<b>+3.83%</b>
ベンチマーク収益率	+2.52%	+0.95%	+3.49%
GPIF	+2.68%	+0.98%	+3.68%
地方公務員共済全体	+2.62%	+0.95%	+3.57%

### 経過的長期給付組合積立金

※修正総合利回り

資産区分	第1四半期 (4-6月)	第2四半期 (7-9月)	令和3年度通期 (4-9月)
国内債券	+0.51%	+0.09%	+0.60%
うち短期資産	+0.00%	+0.00%	+0.00%
国内株式	+0.03%	+5.22%	+5.21%
外国債券	+1.73%	▲0.82%	+0.88%
外国株式	+8.37%	▲0.64%	+7.71%
合計	<b>+2.84%</b>	<b>+1.05%</b>	<b>+3.91%</b>
ベンチマーク収益率	+2.52%	+0.95%	+3.49%
地方公務員共済全体	+2.65%	+0.95%	+3.60%

### 退職等年金給付組合積立金

※実現利回り

資産区分	第1四半期 (4-6月)	第2四半期 (7-9月)	令和3年度通期 (4-9月)
国内債券(短期除く)	+0.11%	+0.10%	+0.21%
国内債券(短期資産)	+0.00%	+0.00%	+0.00%
合計	<b>+0.10%</b>	<b>+0.10%</b>	<b>+0.21%</b>

(参考) ベンチマーク収益率

	第1四半期 (4-6月)	第2四半期 (7-9月)	通期 (4-9月)
国内債券	+0.31%	+0.06%	+0.36%
国内株式	▲0.33%	+5.32%	+4.97%
外国債券	+1.65%	▲0.89%	+0.75%
外国株式	+8.55%	▲0.79%	+7.70%
合計	<b>+2.52%</b>	<b>+0.95%</b>	<b>+3.49%</b>

(参考) ベンチマーク収益率

	第1四半期 (4-6月)	第2四半期 (7-9月)	通期 (4-9月)
国内債券	+0.31%	+0.06%	+0.36%
国内株式	▲0.33%	+5.32%	+4.97%
外国債券	+1.65%	▲0.89%	+0.75%
外国株式	+8.55%	▲0.79%	+7.70%
合計	<b>+2.52%</b>	<b>+0.95%</b>	<b>+3.49%</b>

(注)

修正総合利回り

(実現損益+未収収益増減+評価損益増減)÷(簿価平残+前期末未収収益+前期末評価損益)

実現利回り

(実現損益+未収収益増減)÷簿価平残