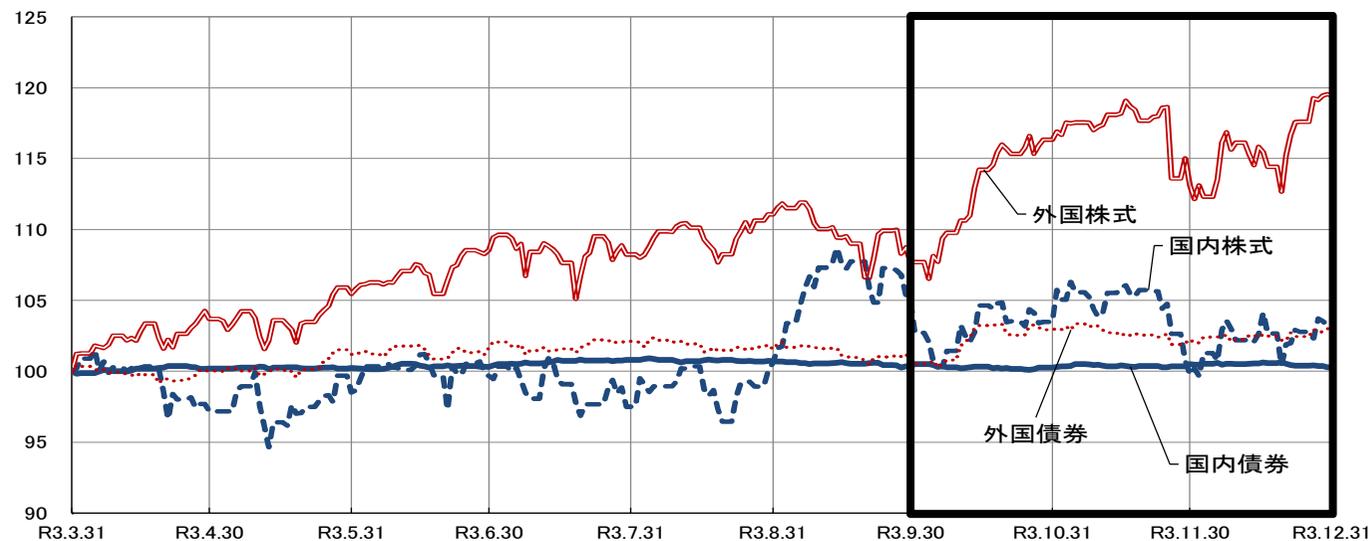


# 令和3年度第3四半期 年金積立金の運用状況について

## 市場環境①

### ○ベンチマーク収益率の推移(全体)

第3四半期のベンチマーク収益率は、インフレ懸念によるFRB（米連邦準備制度理事会）の資産買入縮小や新型コロナウイルスの変異株（オミクロン株）などの影響はあったものの、好調な企業業績などを背景とした外国株式の上昇が牽引し、+2.91%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	第3四半期	年度通期
国内債券	NOMURA-BPI総合	0.31%	0.06%	▲0.07%	0.29%
国内株式	TOPIX(配当込み)	▲0.33%	5.32%	▲1.69%	3.19%
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%	2.52%	3.29%
外国株式	MSCI ACWI ex. JAPAN(円ベース、配当込み)	8.55%	▲0.79%	10.92%	19.46%
合計		<b>2.52%</b>	<b>0.95%</b>	<b>2.91%</b>	<b>6.50%</b>

(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、衆議院議員総選挙後の大型経済対策に伴う国債増発観測や米インフレ懸念から一時0.1%を超える水準まで上昇しました。その後、もみ合いで推移していましたが、11月下旬に、新型コロナウイルスの変異株（オミクロン株）への警戒が高まったことで、国内株式の下落とともに低下しました。12月中旬以降、米長期金利に連れて若干上昇し、9月末とほぼ同水準で終了しました。

第3四半期のベンチマーク収益率は▲0.07%となりました。

### 国内株式市場

国内株式は、10月初旬に中国恒大集団への信用不安などから一時下落した後は、米株高に連れて上昇傾向となりました。11月下旬に、オミクロン株への警戒から大きく下落する展開となりましたが、その後は、円安進行・米株高に加えて国内での新型コロナウイルス経口治療薬製造販売期待などから下落幅を縮小する展開となりました。

第3四半期のベンチマーク収益率は▲1.69%となりました。

### 外国債券市場

米国10年国債利回りは、インフレ懸念やFRBの資産買入縮小（テーパリング）決定などから一時1.7%程度まで上昇しました。その後、11月下旬に、オミクロン株への警戒などから低下しました。12月には、オミクロン株への過度な懸念の後退に加えてFRBによる早期金利正常化の見方が強まり、イールドカーブのフラット化を伴いながら上昇する展開となりました。

ドイツ10年国債利回りは、11月に欧州圏の新型コロナウイルス感染拡大などから大きく低下しました。12月後半以降、ECB（欧州中央銀行）の金融正常化観測の高まりなどから上昇する展開となりました。

為替は対ドル、対ユーロとも円安となり、第3四半期のベンチマーク収益率は+2.52%となりました。

### 外国株式市場

米国株式は、11月中旬までは好調な企業業績や堅調な経済指標などから上昇しましたが、11月下旬に、オミクロン株への警戒やテーパリング加速観測から下落しました。その後、12月後半にかけて、経口治療薬の承認などを受けて、経済活動停滞懸念が後退したことなどから再度上昇する展開となりました。

ドイツ株式は、11月中旬まで上昇基調で推移しました。その後、英国の利上げやオミクロン株への警戒感が高まり下落に転じましたが、12月後半にかけて米国株に連れて上昇する展開となりました。

第3四半期のベンチマーク収益率は+10.92%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9月末	令和3年10月末	令和3年11月末	令和3年12月末
国内債券	10年国債利回り (%)	0.12	0.05	0.07	0.10	0.05	0.07
国内株式	TOPIX配当込 (ポイント)	3,080.87	3,070.81	3,234.08	3,188.28	3,073.26	3,179.28
	日経平均株価 (円)	29,178.80	28,791.53	29,452.66	28,892.69	27,821.76	28,791.71
外国債券	米国10年国債利回り (%)	1.74	1.47	1.49	1.56	1.45	1.51
	ドイツ10年国債利回り (%)	▲ 0.29	▲ 0.21	▲ 0.20	▲ 0.11	▲ 0.35	▲ 0.18
外国株式	NYダウ (ドル)	32,981.55	34,502.51	33,843.92	35,819.56	34,483.72	36,338.30
	ナスダック (ポイント)	13,246.87	14,503.95	14,448.58	15,498.39	15,537.69	15,644.97
	ドイツDAX (ポイント)	15,008.34	15,531.04	15,260.69	15,688.77	15,100.13	15,884.86
	英国FTSE100 (ポイント)	6,713.63	7,037.47	7,086.42	7,237.57	7,059.45	7,384.54
外国為替	ドル/円 (円)	110.50	110.99	111.58	114.03	113.55	115.16
	ユーロ/円 (円)	129.87	131.62	129.31	131.96	127.81	130.95

(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%



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%



(単位: 億円)

令和3年12月末	
時価総額	構成割合
14,568	23.5%
1,642	2.7%
16,202	26.2%
14,147	22.8%
17,034	27.5%
61,951	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%



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%



(単位: 億円)

令和3年12月末	
時価総額	構成割合
14,631	22.0%
342	0.5%
17,667	26.6%
14,760	22.2%
19,431	29.2%
66,488	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%



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



(単位: 億円)

令和3年12月末	
簿価	構成割合
6,225	99.3%
41	0.7%
6,266	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)	第3四半期 (10-12月)	令和3年度通期 (4-12月)
国内債券	+0.41%	+0.06%	▲0.04%	+0.38%
うち短期資産	+0.00%	+0.00%	+0.00%	+0.00%
国内株式	▲0.04%	+5.22%	▲1.79%	+3.31%
外国債券	+1.76%	▲0.63%	+2.84%	+3.98%
外国株式	+8.32%	▲0.62%	+10.51%	+18.02%
合計	<b>+2.79%</b>	<b>+1.05%</b>	<b>+2.81%</b>	<b>+6.67%</b>
ベンチマーク収益率	+2.52%	+0.95%	+2.91%	+6.50%
GPIF	+2.68%	+0.98%	+2.81%	+6.59%
地方公務員共済全体	+2.62%	+0.95%	+2.82%	+6.43%

### 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)	第3四半期 (10-12月)	令和3年度通期 (4-12月)
国内債券	+0.51%	+0.09%	▲0.02%	+0.57%
うち短期資産	+0.00%	+0.00%	+0.00%	+0.00%
国内株式	+0.03%	+5.22%	▲1.83%	+3.34%
外国債券	+1.73%	▲0.82%	+2.56%	+3.47%
外国株式	+8.37%	▲0.64%	+10.55%	+18.45%
合計	<b>+2.84%</b>	<b>+1.05%</b>	<b>+2.95%</b>	<b>+6.91%</b>
ベンチマーク収益率	+2.52%	+0.95%	+2.91%	+6.50%
地方公務員共済全体	+2.65%	+0.95%	+2.88%	+6.53%

### 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)	第3四半期 (10-12月)	令和3年度通期 (4-12月)
国内債券(短期除く)	+0.11%	+0.10%	+0.10%	+0.31%
国内債券(短期資産)	+0.00%	+0.00%	+0.00%	+0.00%
合計	<b>+0.10%</b>	<b>+0.10%</b>	<b>+0.10%</b>	<b>+0.31%</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)	第3四半期 (10-12月)	通期 (4-12月)
国内債券	+0.31%	+0.06%	▲0.07%	+0.29%
国内株式	▲0.33%	+5.32%	▲1.69%	+3.19%
外国債券	+1.65%	▲0.89%	+2.52%	+3.29%
外国株式	+8.55%	▲0.79%	+10.92%	+19.46%
合計	+2.52%	+0.95%	+2.91%	+6.50%

(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)	第3四半期 (10-12月)	通期 (4-12月)
国内債券	+0.31%	+0.06%	▲0.07%	+0.29%
国内株式	▲0.33%	+5.32%	▲1.69%	+3.19%
外国債券	+1.65%	▲0.89%	+2.52%	+3.29%
外国株式	+8.55%	▲0.79%	+10.92%	+19.46%
合計	+2.52%	+0.95%	+2.91%	+6.50%

(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