

令和2年度第1四半期

厚生年金保険給付組合積立金 管理及び運用実績の状況



全国市町村職員共済組合連合会
National Federation of Mutual Aid Associations for Municipal Personnel

目次

| | |
|-----------------|----|
| ・ 運用実績(概要)..... | 2 |
| ・ 市場環境..... | 3 |
| ・ 資産構成割合..... | 6 |
| ・ 運用利回り..... | 8 |
| ・ 運用収益額..... | 10 |
| ・ 資産額..... | 12 |

(注) 資金運用に関する専門用語の解説については、当連合会ホームページ「資金運用関係情報」の「資金運用用語集」のページに掲載しています。

運用実績(概要)

運用利回り **7.40%** 修正総合収益率(時価)
(第1四半期)

運用収益額 **3,663億円** 総合収益額(時価)
(第1四半期)

運用資産残高 **5兆1,620億円** 時価総額
(第1四半期末)

年金積立金は長期的な運用を行うものであり、その運用状況も長期的に判断することが必要です。

総合収益額は、各期末時点での時価に基づく評価であるため、評価損益を含んでおり、市場の動向によって変動するものであることに留意が必要です。

(注1) 第1四半期の収益率は期間率です。

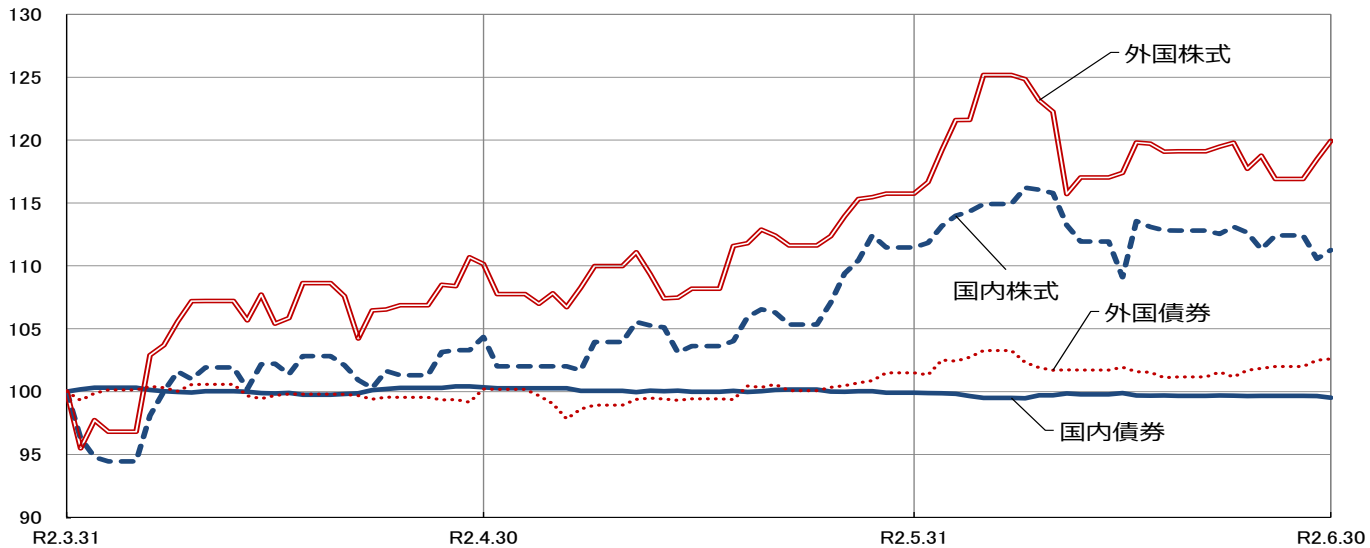
(注2) 収益率及び収益額は、当該期間中に精算された運用手数料等を控除したものです。

(注3) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

市場環境①

○ベンチマーク収益率の推移(全体)

第1四半期の資産合計のベンチマーク収益率は、新型コロナウイルスのワクチン開発や経済活動再開への期待から内外株式が大幅に上昇したことなどを受けて、+8.17%となりました。



(注) 令和二年3月31日を100とする。

| 資産区分 | ベンチマーク | 収益率 | | | |
|------|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | | 4月 | 5月 | 6月 | 第1四半期 |
| 国内債券 | NOMURA-BPI総合 | 0.34% | ▲0.43% | ▲0.40% | ▲0.49% |
| 国内株式 | TOPIX(配当込み) | 4.35% | 6.82% | ▲0.19% | 11.25% |
| 外国債券 | FTSE世界国債(除く日本、ヘッジなし・円ベース) | 0.20% | 1.29% | 1.09% | 2.60% |
| 外国株式 | MSCI ACWI ex. JAPAN(円ベース、配当込み) | 10.15% | 5.07% | 3.63% | 19.94% |
| 合計 | | 3.76% | 3.19% | 1.03% | 8.17% |

(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、4月下旬に日銀が国債買入額の上限を撤廃したことから一時低下しました。その後、株価上昇や大型経済対策に伴う国債増発懸念から上昇に転じ、第1四半期のベンチマーク収益率は▲0.49%となりました。

外国債券市場

米国10年国債利回りは、新型コロナウイルス新規感染者数の鈍化や米経済指標の改善などから一時上昇する場面がありましたが、米金融緩和策の長期化観測や感染第2波への懸念から概ねもみ合う展開となりました。ドイツ10年国債利回りは、欧州中央銀行(ECB)の金融緩和策等で低下した後、経済活動再開への期待や感染第2波への懸念から一進一退の展開となりました。為替はドル/円がほぼ横ばい、ユーロ/円が円安となり、第1四半期のベンチマーク収益率は+2.60%となりました。

国内株式市場

国内株式は、5月の連休明け以降、経済活動再開への期待から上昇。6月に欧米での新型コロナウイルス感染第2波への懸念などから一進一退の展開となったものの、欧米株式につられ期を通じて上昇基調で推移しました。第1四半期のベンチマーク収益率は+11.25%となりました。

外国株式市場

米国株式は、新型コロナウイルスのワクチン開発や景気回復期待に加え、米経済指標の改善などから上昇基調で推移しました。ドイツ株式も、ユーロ圏の大型経済対策の合意や、欧州復興基金案に対する期待から上昇しました。第1四半期のベンチマーク収益率は+19.94%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2年3月末 | 令和2年4月末 | 令和2年5月末 | 令和2年6月末 |
|------|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 国内債券 | 10年国債利回り (%) | 0.01 | ▲ 0.04 | 0.00 | 0.03 |
| 国内株式 | TOPIX配当込 (ポイント) | 2,167.60 | 2,261.88 | 2,416.04 | 2,411.45 |
| | 日経平均株価 (円) | 18,917.01 | 20,193.69 | 21,877.89 | 22,288.14 |
| 外国債券 | 米国10年国債利回り (%) | 0.67 | 0.64 | 0.65 | 0.66 |
| | ドイツ10年国債利回り (%) | ▲ 0.47 | ▲ 0.59 | ▲ 0.45 | ▲ 0.45 |
| 外国株式 | NYダウ (ドル) | 21,917.16 | 24,345.72 | 25,383.11 | 25,812.88 |
| | ナスダック (ポイント) | 7,700.10 | 8,889.55 | 9,489.87 | 10,058.77 |
| | ドイツDAX (ポイント) | 9,935.84 | 10,861.64 | 11,586.85 | 12,310.93 |
| | 英国FTSE100 (ポイント) | 5,671.96 | 5,901.21 | 6,076.60 | 6,169.74 |
| 外国為替 | ドル/円 (円) | 107.96 | 106.94 | 107.74 | 107.89 |
| | ユーロ/円 (円) | 118.45 | 117.13 | 119.84 | 121.17 |

(出所) Bloomberg

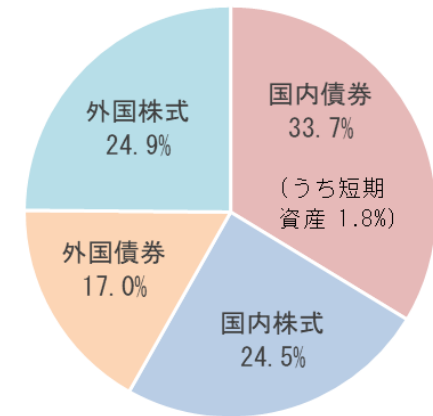
資産構成割合

資産ごとの構成割合は以下のとおりです。

(単位：%)

| | 令和2年度 | | | | 基本 ポートフォリオ |
|------------------|---------------|--------|--------|-----------------|---------------|
| | 第1四半期末 | 第2四半期末 | 第3四半期末 | 第4四半期末 (年度末) | |
| 国内債券 (うち短期資産) | 33.7 (1.8) | — | — | — | 25.0 |
| 国内株式 | 24.5 | — | — | — | 25.0 |
| 外国債券 | 17.0 | — | — | — | 25.0 |
| 外国株式 | 24.9 | — | — | — | 25.0 |
| 合計 | 100.0 | — | — | — | 100.0 |

第1四半期末 資産構成割合



(注1) 基本ポートフォリオの許容乖離幅は、国内債券±20%、国内株式±12%、外国債券±9%、外国株式±11%です。

(注2) 上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。

(注3) 各ファンドで保有する短期資産は、原則として該当する資産区分に計上しています。

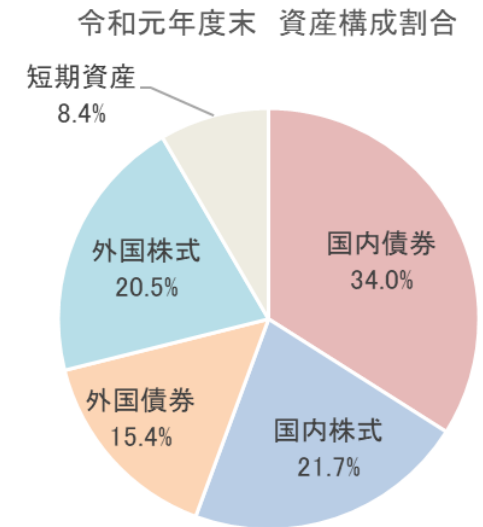
(注4) オルタナティブ資産が積立金に占める割合は0.8% (上限5%) です。

(注5) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

(参考)令和元年度 資産構成割合

(単位: %)

| | 令和元年度 | | | | 基本 ポートフォリオ |
|------|--------|--------|--------|-----------------|---------------|
| | 第1四半期末 | 第2四半期末 | 第3四半期末 | 第4四半期末 (年度末) | |
| 国内債券 | 35.5 | 33.2 | 33.1 | 34.0 | 35.0 |
| 国内株式 | 23.2 | 23.0 | 25.1 | 21.7 | 25.0 |
| 外国債券 | 15.1 | 14.5 | 14.5 | 15.4 | 15.0 |
| 外国株式 | 25.0 | 23.9 | 25.8 | 20.5 | 25.0 |
| 短期資産 | 1.2 | 5.4 | 1.6 | 8.4 | - |
| 合計 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |



- (注1) 基本ポートフォリオの許容乖離幅は、国内債券±1.5%、国内株式±1.4%、外国債券±6%、外国株式±1.2%です。
(注2) 上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。
(注3) 各ファンドで保有する短期資産は、原則として該当する資産区分に計上しています。
(注4) オルタナティブ資産が積立金全体に占める割合は0.7% (上限5%) です。

運用利回り

令和2年度第1四半期の修正総合収益率は、資産全体で7.40%となりました。

(単位：%)

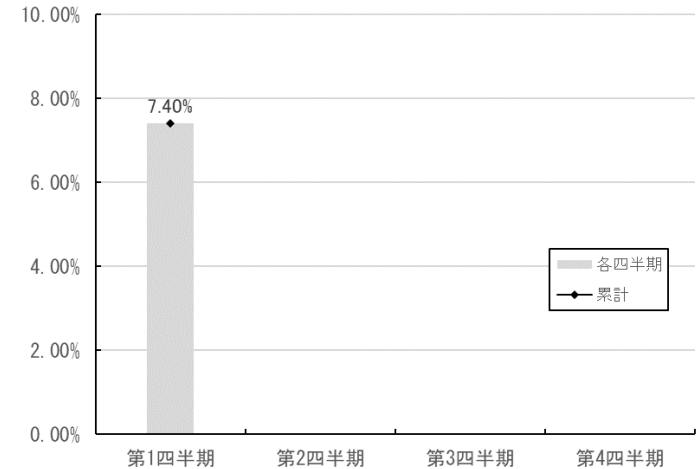
| | 令和2年度 | | | | |
|------------------|-----------------|-------|-------|-------|-----------------|
| | 第1四半期 | 第2四半期 | 第3四半期 | 第4四半期 | 年度計 |
| 修正総合収益率 | 7.40 | — | — | — | 7.40 |
| 国内債券 (うち短期資産) | ▲0.19 (0.00) | — | — | — | ▲0.19 (0.00) |
| 国内株式 | 11.83 | — | — | — | 11.83 |
| 外国債券 | 2.97 | — | — | — | 2.97 |
| 外国株式 | 20.02 | — | — | — | 20.02 |

(単位：%)

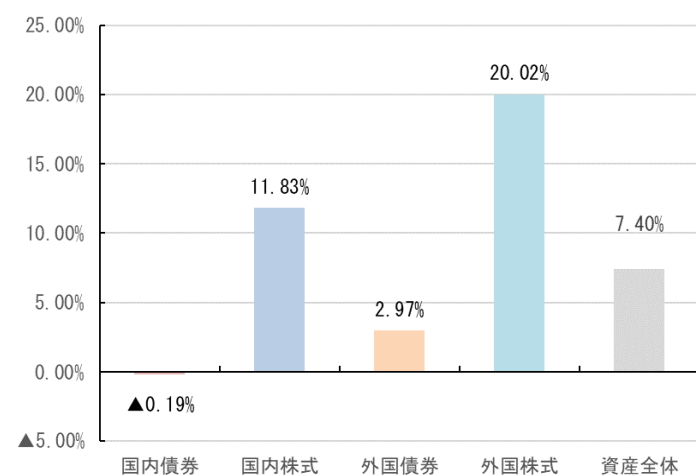
| | 令和2年度 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | 第1四半期 | 第2四半期 | 第3四半期 | 第4四半期 | 年度計 |
| 実現収益率 | 0.30 | — | — | — | 0.30 |

- (注1) 各四半期の収益率は期間率です。
- (注2) 「年度計」は令和2年度第1四半期までの収益率です。
- (注3) 修正総合収益率及び実現収益率は、当該期間中に精算された運用手数料等を控除したものです。
- (注4) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

修正総合収益率の推移



第1四半期 資産別修正総合収益率



(参考) 令和元年度 運用利回り

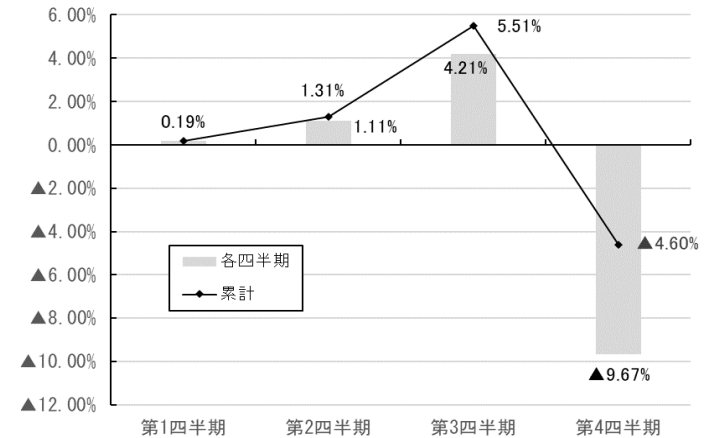
(単位: %)

| | 令和元年度 | | | | |
|---------|-------|-------|-------|--------|--------|
| | 第1四半期 | 第2四半期 | 第3四半期 | 第4四半期 | 年度計 |
| 修正総合収益率 | 0.19 | 1.11 | 4.21 | ▲9.67 | ▲4.60 |
| 国内債券 | 1.01 | 0.36 | ▲0.72 | ▲0.53 | 0.13 |
| 国内株式 | ▲2.40 | 3.37 | 8.67 | ▲17.62 | ▲9.58 |
| 外国債券 | 0.68 | 1.34 | 0.79 | 1.02 | 3.88 |
| 外国株式 | 1.23 | 0.17 | 9.55 | ▲21.87 | ▲12.35 |
| 短期資産 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |

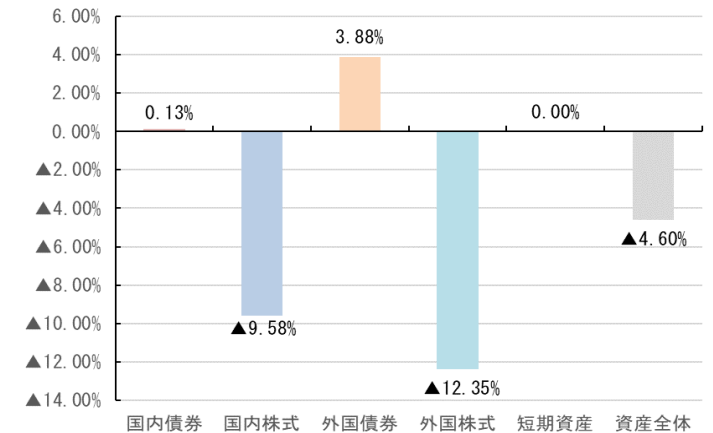
(単位: %)

| | 令和元年度 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | 第1四半期 | 第2四半期 | 第3四半期 | 第4四半期 | 年度計 |
| 実現収益率 | 0.86 | 0.78 | 0.68 | 0.67 | 2.98 |

修正総合収益率の推移



資産別 修正総合収益率(年度累計)



(注1) 各四半期の収益率は期間率です。

(注2) 修正総合収益率及び実現収益率は、当該期間中に精算された運用手数料等を控除したものです。

(注3) 厚生年金保険経理から経過的長期経理へ移管を行った国庫・公経済負担の精算に係る利子額は国内債券から控除しています。

運用収益額

令和2年度第1四半期の総合収益額は、資産全体で3,663億円となりました。

(単位：億円)

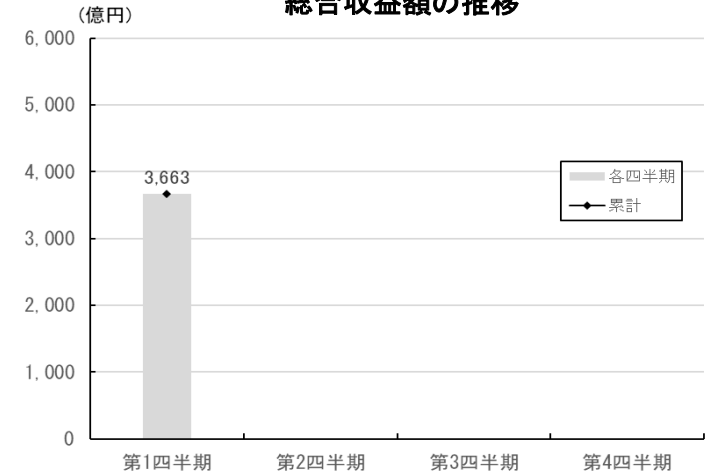
| | 令和2年度 | | | | |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 第1四半期 | 第2四半期 | 第3四半期 | 第4四半期 | 年度計 |
| 総合収益額 | 3,663 | — | — | — | 3,663 |
| 国内債券 | ▲38 | — | — | — | ▲38 |
| (うち短期資産) | (0) | — | — | — | (0) |
| 国内株式 | 1,323 | — | — | — | 1,323 |
| 外国債券 | 239 | — | — | — | 239 |
| 外国株式 | 2,139 | — | — | — | 2,139 |

(単位：億円)

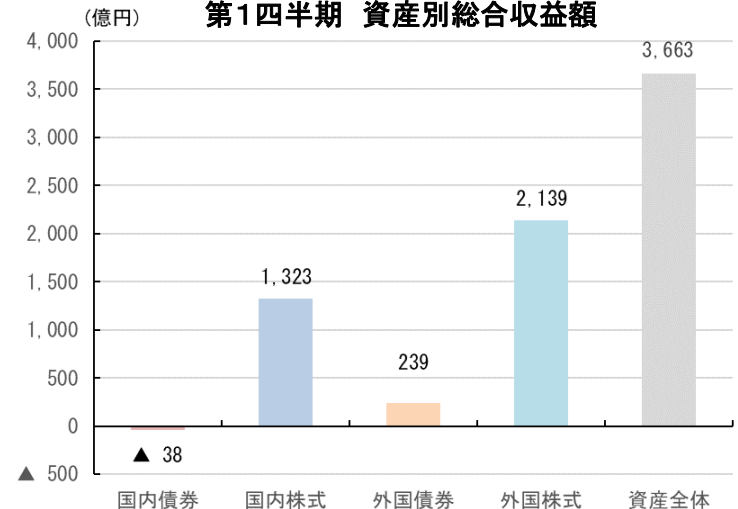
| | 令和2年度 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-----|
| | 第1四半期 | 第2四半期 | 第3四半期 | 第4四半期 | 年度計 |
| 実現収益額 | 142 | — | — | — | 142 |

- (注1) 「年度計」は令和2年度第1四半期までの収益額です。
 (注2) 総合収益額及び実現収益額は、当該期間中に精算された運用手数料等を控除したものです。
 (注3) 総合収益額は、実現収益額に時価評価による評価損益の増減を加味したものです。
 (注4) 実現収益額は、売買損益及び利息・配当金収入等です。
 (注5) 上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。
 (注6) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

総合収益額の推移



第1四半期 資産別総合収益額



(参考)令和元年度 運用収益額

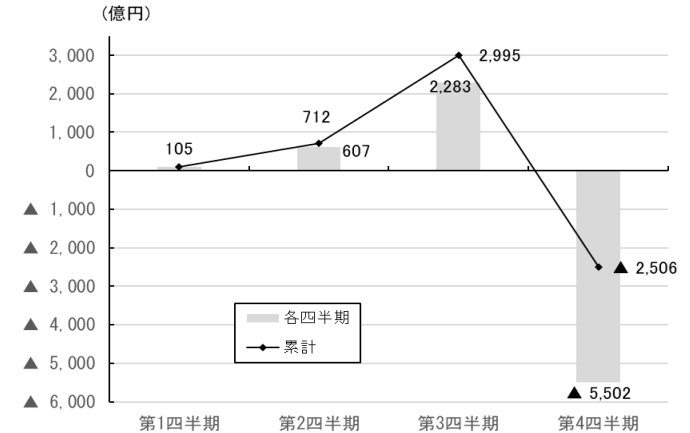
(単位:億円)

| | 令和元年度 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| | 第1四半期 | 第2四半期 | 第3四半期 | 第4四半期 | 年度計 |
| 総合収益額 | 105 | 607 | 2,283 | ▲5,502 | ▲2,506 |
| 国内債券 | 186 | 66 | ▲132 | ▲97 | 23 |
| 国内株式 | ▲298 | 412 | 1,103 | ▲2,423 | ▲1,205 |
| 外国債券 | 53 | 106 | 63 | 82 | 304 |
| 外国株式 | 163 | 23 | 1,250 | ▲3,064 | ▲1,629 |
| 短期資産 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

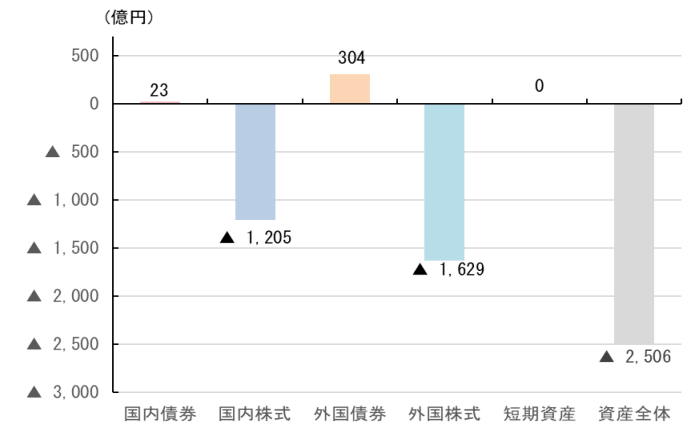
(単位:億円)

| | 令和元年度 | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 第1四半期 | 第2四半期 | 第3四半期 | 第4四半期 | 年度計 |
| 実現収益額 | 412 | 379 | 325 | 326 | 1,442 |

総合収益額の推移



資産別 総合収益額(年度累計)



(注1) 総合収益額及び実現収益額は、当該期間中に精算された運用手数料等を控除したものです。

(注2) 総合収益額は、実現収益額に時価評価による評価損益の増減を加味したものです。

(注3) 実現収益額は、売買損益及び利息・配当金収入等です。

(注4) 厚生年金保険経理から経過的長期経理へ移管を行った国庫・公経済負担の精算に係る利子額は国内債券から控除しています。

(注5) 上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。

資産額

資産ごとの簿価、時価総額及び評価損益は以下のとおりです。

(単位：億円)

| | 令和2年度 | | | | | | | | | | | |
|----------|--------|--------|-------|--------|------|------|--------|------|------|------------|------|------|
| | 第1四半期末 | | | 第2四半期末 | | | 第3四半期末 | | | 第4半期末(年度末) | | |
| | 簿価 | 時価総額 | 評価損益 | 簿価 | 時価総額 | 評価損益 | 簿価 | 時価総額 | 評価損益 | 簿価 | 時価総額 | 評価損益 |
| 国内債券 | 16,975 | 17,394 | 419 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| (うち短期資産) | (937) | (937) | (0) | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 国内株式 | 11,181 | 12,633 | 1,452 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 外国債券 | 8,384 | 8,752 | 368 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 外国株式 | 9,363 | 12,841 | 3,478 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| 合計 | 45,902 | 51,620 | 5,718 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |

- (注1) 上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。
(注2) 各ファンドで保有する短期資産は、原則として該当する資産区分に計上しています。
(注3) 評価損益には、未収収益を含んでいます。
(注4) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

(参考)令和元年度 資産額

(単位：億円)

| | 令和元年度 | | | | | | | | | | | |
|------|--------|----------|----------|--------|----------|----------|--------|----------|----------|------------|----------|----------|
| | 第1四半期末 | | | 第2四半期末 | | | 第3四半期末 | | | 第4半期末(年度末) | | |
| | 簿価 | 時価 総額 | 評価 損益 | 簿価 | 時価 総額 | 評価 損益 | 簿価 | 時価 総額 | 評価 損益 | 簿価 | 時価 総額 | 評価 損益 |
| 国内債券 | 17,760 | 18,644 | 884 | 17,456 | 18,256 | 799 | 17,476 | 18,149 | 673 | 17,253 | 17,750 | 497 |
| 国内株式 | 10,804 | 12,217 | 1,413 | 10,828 | 12,630 | 1,802 | 11,053 | 13,733 | 2,679 | 11,176 | 11,310 | 134 |
| 外国債券 | 7,940 | 7,962 | 23 | 7,872 | 7,975 | 103 | 7,822 | 7,948 | 126 | 7,949 | 8,063 | 114 |
| 外国株式 | 9,592 | 13,125 | 3,532 | 9,685 | 13,147 | 3,462 | 9,566 | 14,117 | 4,550 | 9,370 | 10,702 | 1,332 |
| 短期資産 | 615 | 615 | 0 | 2,985 | 2,985 | 0 | 855 | 855 | 0 | 4,399 | 4,399 | 0 |
| 合計 | 46,710 | 52,562 | 5,852 | 48,826 | 54,992 | 6,166 | 46,772 | 54,801 | 8,029 | 50,147 | 52,225 | 2,078 |

(注1) 上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。

(注2) 各ファンドで保有する短期資産は、原則として該当する資産区分に計上しています。

(注3) 評価損益には、未収収益を含んでいます。