

令和5年度第2四半期

厚生年金保険給付組合積立金 管理及び運用実績の状況

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 ▲0.09% 時間加重収益率（時価）
（第2四半期）

運用収益額 ▲46億円 総合収益額（時価）
（第2四半期）

運用資産残高 6兆6,755億円 時価総額
（第2四半期末）

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2四半期の収益率は期間率です。

（注2）収益率は、運用手数料等控除前のものです。

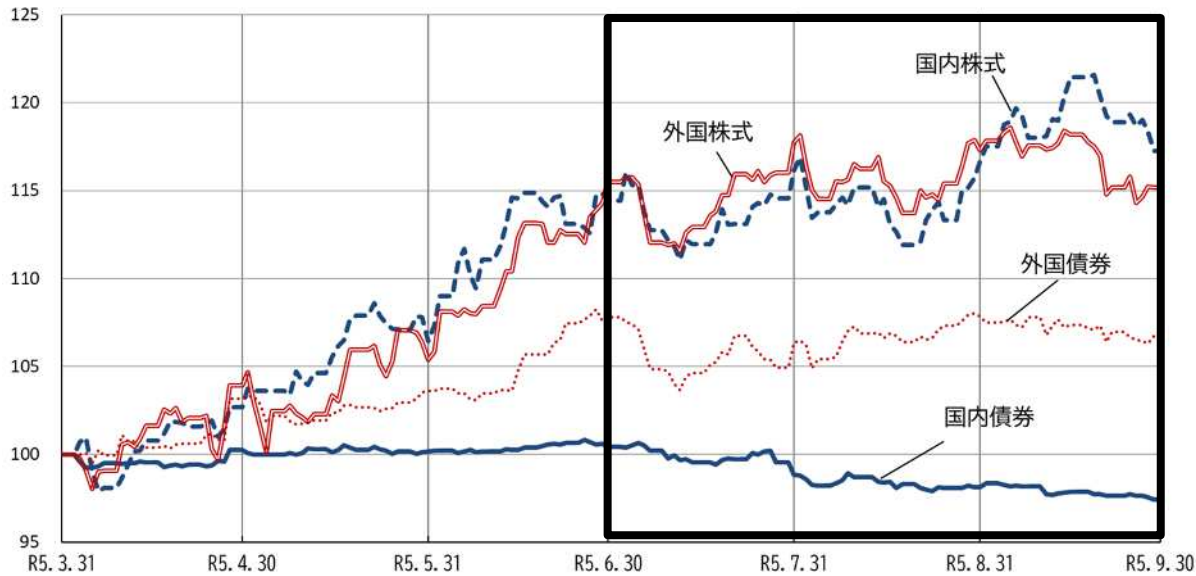
（注3）収益額は、運用手数料等控除後のものです。

（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。

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、内外金利上昇や米国における高金利の長期化観測で債券・株式相場は下落しましたが、割安株への資金流入を背景に国内株式はプラスリターンを獲得し、さらに円安ドル高が進んだことで全体収益率のマイナス幅を縮小し、▲0.44%となりました。



(注)令和5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	0.41%	▲2.97%	▲2.56%
国内株式	TOPIX（配当込み）	14.45%	2.45%	17.25%
外国債券	FTSE世界国債（除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース）	7.80%	▲0.97%	6.76%
外国株式	MSCI ACWI ex. JAPAN（円ベース、配当込み）	15.49%	▲0.27%	15.17%
合計		9.45%	▲0.44%	8.97%

(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

日本10年国債利回りは、7月の日銀金融政策決定会で、予想外のYCC（イールドカーブ・コントロール）政策の修正が決定し、事実上1%までの上限金利引き上げが実施されたことで、0.6%程度まで急上昇しました。その後も、米国国債の格下げなどによる海外金利の影響を受けて上昇しました。9月上旬にマイナス金利解除に言及した植田総裁の発言を受けて大きく上昇し、当四半期末にかけて欧米の金利上昇につれて上昇継続しました。第2四半期のベンチマーク収益率は、▲2.97%となりました。

外国債券市場

海外10年国債利回りは、インフレ指標が鈍化したことで低下した局面があったものの、米国債格下げ、国債増発による需給悪化懸念、社債発行が相次いだこと、堅調な経済指標などを受けて金利が上昇しました。また、想定外に強い英国GDP（国内総生産）、米連邦公開市場委員会（FOMC）・欧州中央銀行理事会での利上げ見通しや米高金利の長期化観測を背景にさらに上昇しました。為替は円安となり、第2四半期のベンチマーク収益率は、▲0.97%となりました。

国内株式市場

国内株式は、期初は日銀副総裁の発言を受けたYCC政策修正観測により下落しましたが、7月末にYCC政策の修正が決定し、日銀が臨時の国債買い入れオペを実施したことで急速な金利上昇懸念が後退し、急伸しました。その後、欧米株式の下落を受け反落する局面はありましたが、円安と、国内金利上昇による金融株などの割安株への資金流入でTOPIXは上昇しました。第2四半期のベンチマーク収益率は、+2.45%となりました。

外国株式市場

外国株式は、期初は長期金利が上昇したことで下落しましたが、良好な決算発表を好感したほか、利上げ打ち止め観測が強まったことから上昇しました。その後、米国債や米國中堅銀行の格下げ、タカ派的なFOMC議事要旨の公表を受けて下落しました。期後半にかけて、ソフトランディングへの期待から株式相場は反転上昇する局面がありましたが、FOMCでの高金利の長期化観測や米政府機関閉鎖リスク懸念を背景に続落しました。第2四半期のベンチマーク収益率は、▲0.27%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(配当込み) 外国債券: FTSE世界国債(除く日本、中国、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5年3月末	令和5年6月末	令和5年7月末	令和5年8月末	令和5年9月末
国内債券	10年国債利回り (%)	0.32	0.40	0.60	0.64	0.77
国内株式	TOPIX配当込み (ポイント)	3,324.74	3,805.00	3,861.80	3,878.51	3,898.26
	日経平均株価 (円)	28,041.48	33,189.04	33,172.22	32,619.34	31,857.62
外国債券	米国10年国債利回り (%)	3.47	3.84	3.96	4.11	4.57
	ドイツ10年国債利回り (%)	2.29	2.39	2.49	2.47	2.84
外国株式	NYダウ (ドル)	33,274.15	34,407.60	35,559.53	34,721.91	33,507.50
	ナスダック (ポイント)	12,221.91	13,787.92	14,346.02	14,034.97	13,219.32
	ドイツDAX (ポイント)	15,628.84	16,147.90	16,446.83	15,947.08	15,386.58
	英国FTSE100 (ポイント)	7,631.74	7,531.53	7,699.41	7,439.13	7,608.08
外国為替	ドル/円 (円)	133.09	144.54	142.08	145.59	149.23
	ユーロ/円 (円)	144.60	157.69	156.65	158.01	157.99

(出所)Bloomberg

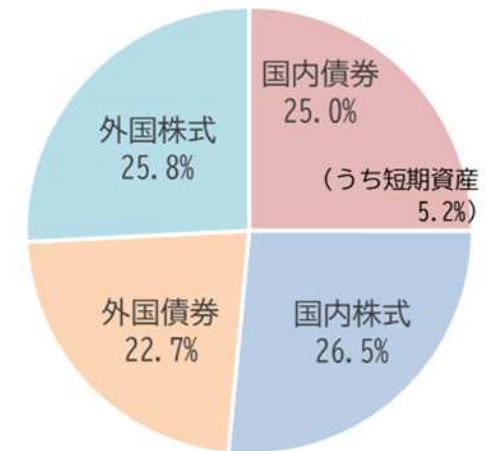
資産構成割合

資産構成割合は以下のとおりです。

	令和4年度末	令和5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	27.0	21.5	25.0	—	—	25.0
うち短期資産	(6.6)	(1.5)	(5.2)	—	—	
国内株式	25.9	27.6	26.5	—	—	25.0
外国債券	22.3	23.5	22.7	—	—	25.0
外国株式	24.8	27.5	25.8	—	—	25.0
合計	100.0	100.0	100.0	—	—	100.0

(単位：%)

第2四半期末 資産構成割合



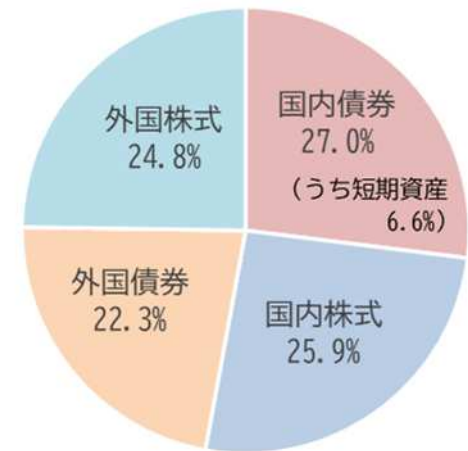
- (注1) 基本ポートフォリオの許容乖離幅は、国内債券±2.0%、国内株式±1.2%、外国債券±9%、外国株式±1.1%です。
- (注2) 上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。
- (注3) 各ファンドで保有する短期資産は、原則として該当する資産区分に計上しています。
- (注4) オルタナティブ資産が積立金全体に占める割合は2.3%（上限5%）です。
- (注5) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

（参考）令和4年度 資産構成割合

（単位：％）

	令和3年度末	令和4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	26.8	23.3	26.4	24.2	27.0	25.0
うち短期資産	(6.8)	(1.7)	(5.5)	(2.3)	(6.6)	
国内株式	25.1	26.2	25.3	27.0	25.9	25.0
外国債券	22.1	25.0	24.1	23.6	22.3	25.0
外国株式	25.9	25.6	24.2	25.2	24.8	25.0
合計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

令和4年度末 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±2.0%、国内株式±1.2%、外国債券±9%、外国株式±1.1%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2.1%（上限5%）です。

運用利回り

令和5年度第2四半期の時間加重収益率は、資産全体で▲0.09%となりました。
(単位：%)

	令和5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
時間加重収益率	9.52	▲0.09	—	—	9.42
国内債券	0.52	▲2.02	—	—	▲1.51
うち短期資産	(0.00)	(0.00)	—	—	(0.00)
国内株式	14.02	2.49	—	—	16.86
外国債券	7.78	▲0.77	—	—	6.95
外国株式	15.22	▲0.25	—	—	14.93

(単位：%)

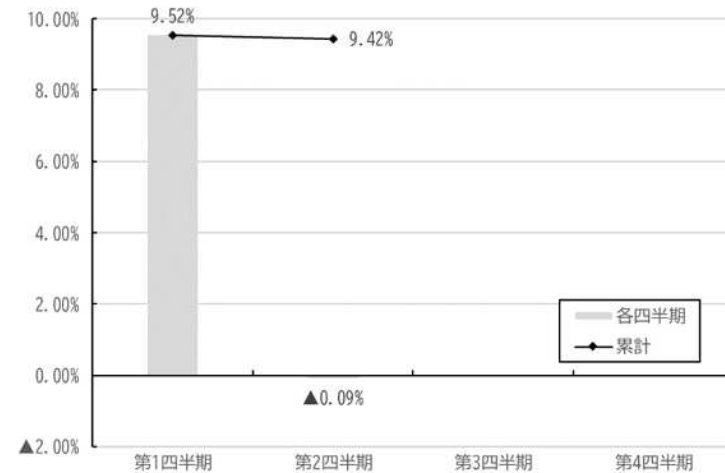
	令和5年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
修正総合収益率	9.46	▲0.07	—	—	9.29

(単位：%)

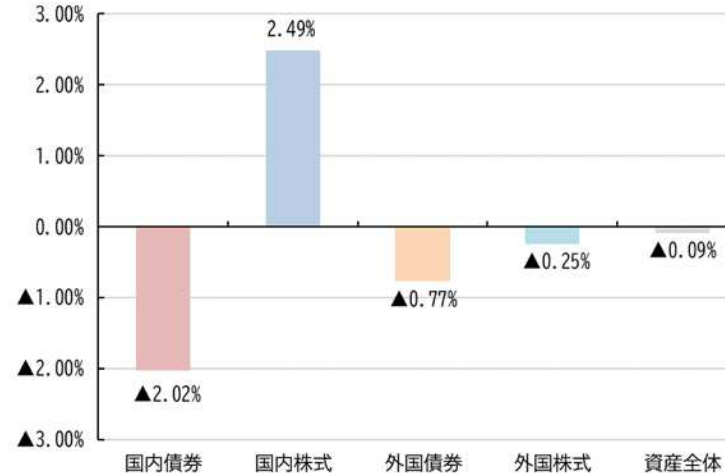
	令和5年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
実現収益率	1.75	2.14	—	—	3.90

- (注1) 各四半期の収益率は期間率です。
- (注2) 「年度計」は令和5年度第2四半期までの収益率です。
- (注3) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。
- (注4) 修正総合収益率と実現収益率は、運用手数料等控除後のものです。
- (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。

時間加重収益率の推移



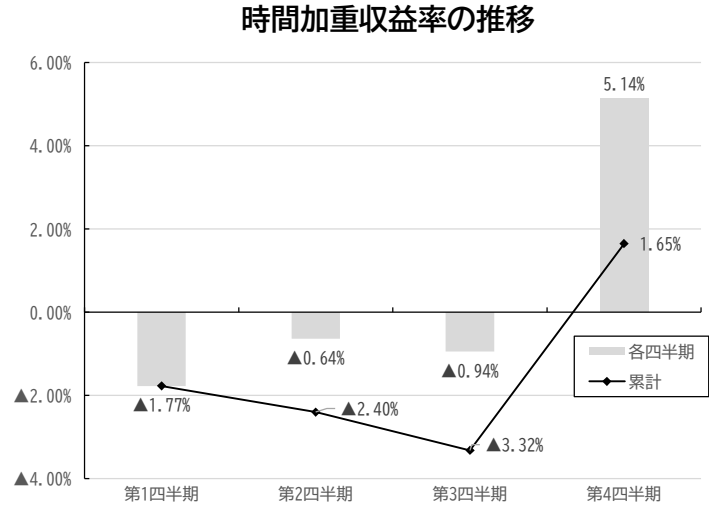
第2四半期資産別 時間加重収益率



(参考) 令和4年度 運用利回り

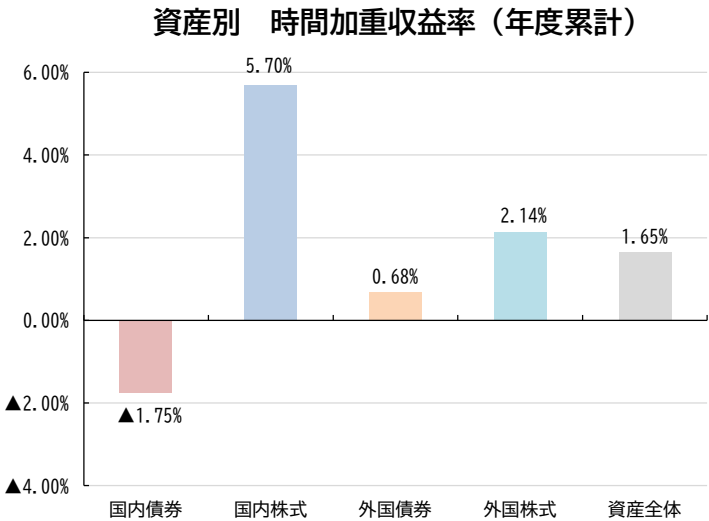
(単位：%)

	令和4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
時間加重収益率	▲1.77	▲0.64	▲0.94	5.14	1.65
国内債券	▲1.08	▲0.69	▲1.54	1.58	▲1.75
うち短期資産	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
国内株式	▲3.65	▲0.40	3.05	6.89	5.70
外国債券	3.55	▲0.96	▲5.59	3.99	0.68
外国株式	▲5.29	▲0.49	0.18	8.18	2.14



(単位：%)

	令和4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	▲1.80	▲0.57	▲0.90	5.05	1.65



(注1) 各四半期の収益率は期間率です。
(注2) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。
(注3) 修正総合収益率と実現収益率は、運用手数料等控除後のものです。

運用収益額

令和5年度第2四半期の総合収益額は、資産全体で▲46億円となりました。

(単位：億円)

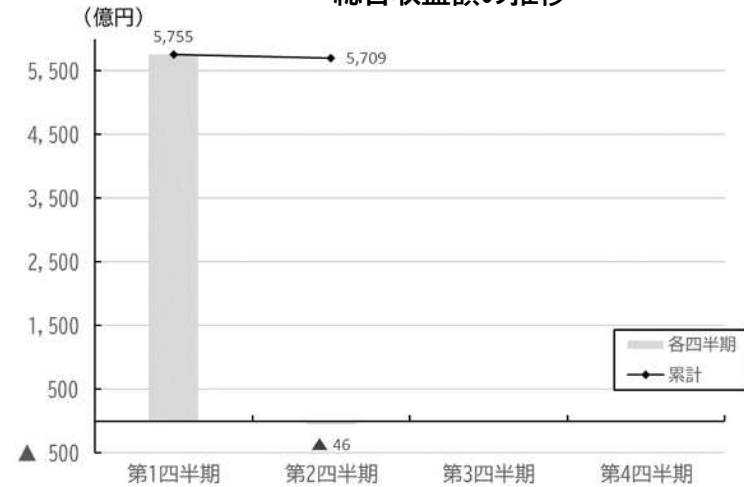
	令和5年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
総合収益額	5,755	▲46	—	—	5,709
国内債券	66	▲334	—	—	▲269
うち短期資産	(0)	(0)	—	—	(0)
国内株式	2,227	451	—	—	2,678
外国債券	1,098	▲117	—	—	981
外国株式	2,364	▲46	—	—	2,318

(単位：億円)

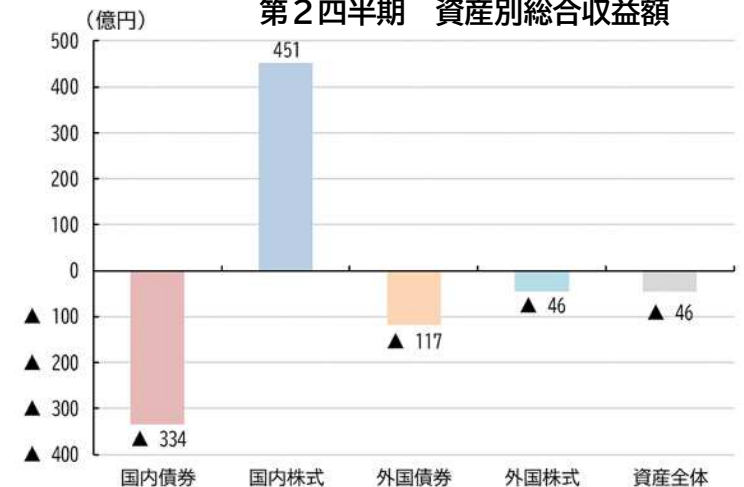
	令和5年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
実現収益額	875	1,094	—	—	1,969

- (注1) 「年度計」は令和5年度第2四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、運用手数料等控除後のものです。
- (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2四半期 資産別総合収益額



(参考) 令和4年度 運用収益額

(単位：億円)

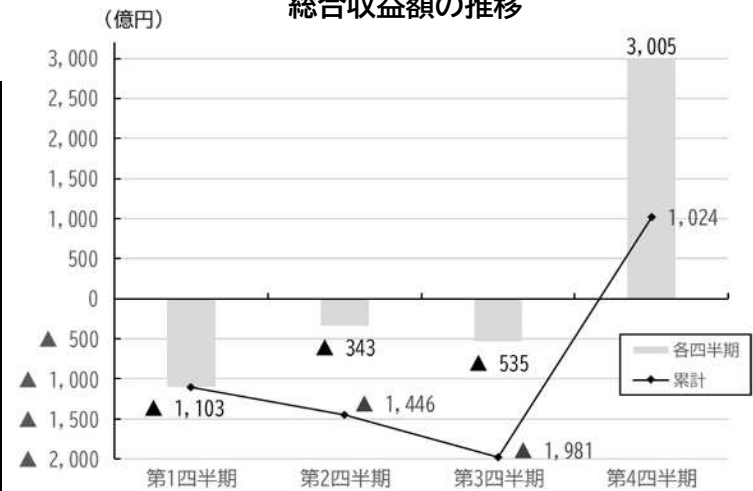
	令和4年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
総合収益額	▲1,103	▲343	▲535	3,005	1,024
国内債券	▲170	▲100	▲221	249	▲241
うち短期資産	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
国内株式	▲581	▲58	463	1,054	878
外国債券	499	▲140	▲805	532	85
外国株式	▲851	▲45	29	1,170	303

(単位：億円)

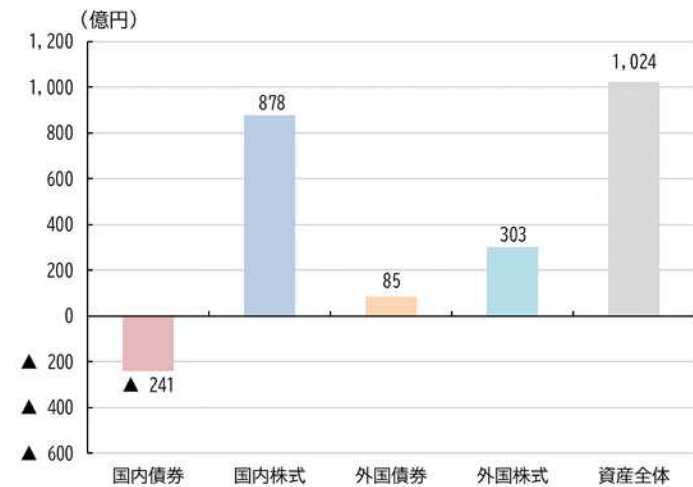
	令和4年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
実現収益額	764	658	418	459	2,299

- (注1) 総合収益額及び実現収益額は、運用手数料等控除後のものです。
- (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) 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。

総合収益額の推移



資産別 総合収益額（年度累計）



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4年度末			令和5年度											
				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）		
	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	簿価	時価総額	評価損益
国内債券	17,178	17,056	▲122	13,974	13,924	▲50	17,073	16,704	▲369	-	-	-	-	-	-
うち短期資産	(4,183)	(4,183)	(0)	(984)	(984)	(0)	(3,449)	(3,449)	(0)	-	-	-	-	-	-
国内株式	12,550	16,395	3,845	12,157	17,873	5,717	11,916	17,680	5,764	-	-	-	-	-	-
外国債券	13,981	14,131	150	14,040	15,229	1,189	14,251	15,148	896	-	-	-	-	-	-
外国株式	8,649	15,668	7,019	8,715	17,805	9,091	8,578	17,224	8,646	-	-	-	-	-	-
合計	52,357	63,249	10,892	48,885	64,832	15,947	51,819	66,755	14,937	-	-	-	-	-	-

- （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4年度 資産額

（単位：億円）

	令和3年度末			令和4年度											
				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）		
	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	簿価	時価 総額	評価 損益
国内債券	17,032	17,073	41	13,614	13,570	▲44	15,929	15,782	▲148	14,314	13,949	▲364	17,178	17,056	▲122
うち短期資産	(4,328)	(4,328)	(0)	(989)	(989)	(0)	(3,289)	(3,289)	(0)	(1,337)	(1,337)	(0)	(4,183)	(4,183)	(0)
国内株式	12,222	15,961	3,739	12,221	15,280	3,059	12,205	15,122	2,917	12,451	15,536	3,085	12,550	16,395	3,845
外国債券	13,464	14,074	610	13,531	14,571	1,040	13,642	14,395	753	13,784	13,589	▲195	13,981	14,131	150
外国株式	8,706	16,482	7,776	8,547	14,942	6,396	8,437	14,495	6,059	8,521	14,489	5,968	8,649	15,668	7,019
合計	51,424	63,590	12,167	47,912	58,364	10,452	50,213	59,794	9,581	49,070	57,564	8,494	52,357	63,249	10,892

（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。