

令和7年度第2四半期

退職等年金給付組合積立金 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	4
・ 運用利回り	6
・ 運用収益額	8
・ 資産額	10

（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 + 0.18% 実現収益率（簿価）
(第2四半期)

運用収益額 + 17.87 億円 実現収益額（簿価）
(第2四半期)

運用資産残高 1兆310億円 簿価
(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。

(注1) 第2四半期の収益率は期間率です。

(注2) 収益率及び収益額は、運用手数料等控除後のものです。

(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。

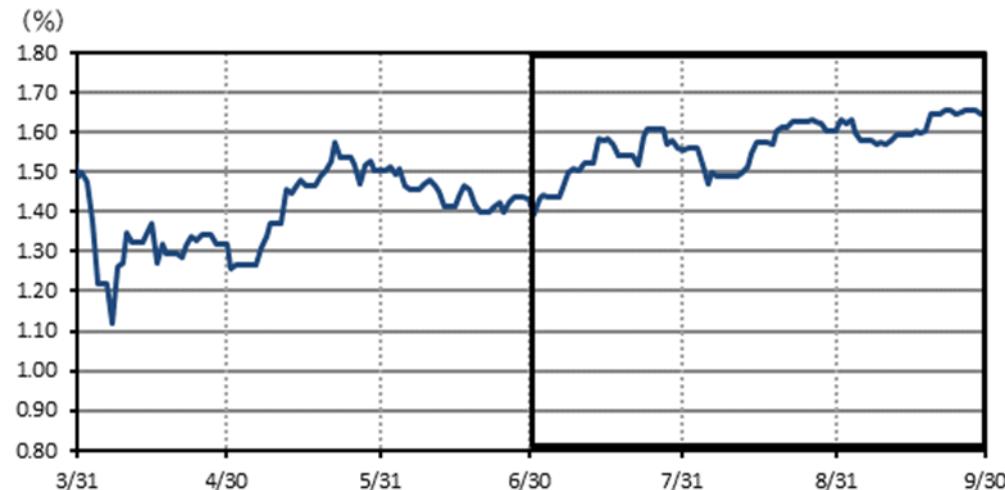
市場環境

○国内債券市場

日本10年国債利回りは、7月の参院選での与党大敗を受けて今後の財政拡大懸念が高まったこと、第一四半期のGDPが堅調だったこと、9月の日銀金融政策決定会合で複数の審議委員が利上げを主張し、利上げ観測が高まったことなどで上昇しました。

○日本10年国債利回りの推移

	令和7年3月末	令和7年6月末	令和7年7月末	令和7年8月末	令和7年9月末
国内債券 10年国債利回り (%)	1.49	1.43	1.56	1.60	1.65



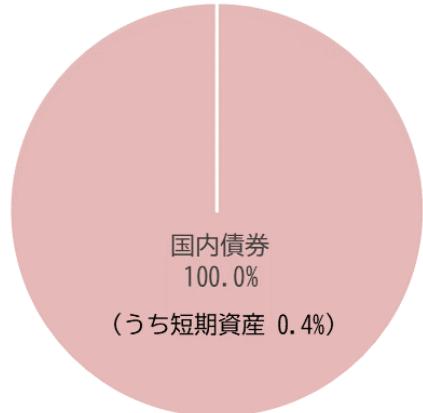
(出所)Bloomberg

資産構成割合

資産構成割合(簿価)は以下のとおりです。

	令和6年度末	令和7年度				(単位：%)
		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	100.0	100.0	100.0	-	-	基本 ポートフォリオ
うち短期資産	(0.9)	(0.4)	(0.4)	-	-	100.0
合計	100.0	100.0	100.0	-	-	

第2四半期末 資産構成割合



(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) 国内債券には、貸付金を含んでいます（国内債券に占める割合3.7%）。

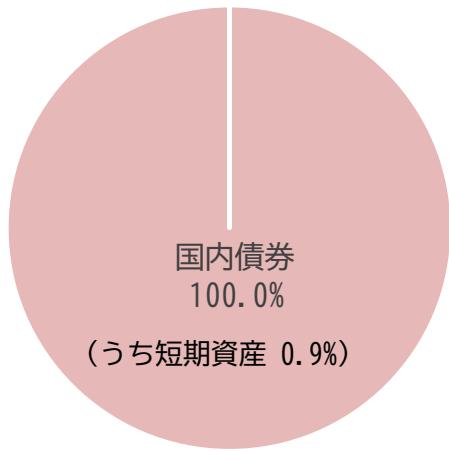
(注3) ファンドで保有する短期資産は、原則として該当する資産区分に計上しています。

(注4) 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6年度 資産構成割合

	令和5年度末	令和6年度				(単位：%)
		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	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	基本 ポートフォリオ
うち短期資産	(1.0)	(0.4)	(0.5)	(0.4)	(0.9)	100.0
合計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	

令和6年度末 資産構成割合



(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) 国内債券には、貸付金を含んでいます（国内債券に占める割合4.1%）。

(注3) 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。

運用利回り

令和7年度第2四半期の実現收益率は、資産全体で0.18%となりました。

退職等年金給付組合積立金で保有する国内債券は、満期持ち切りを前提とするため、簿価評価としています。

(単位：%)

	令和7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
実現收益率	0.16	0.18	—	—	0.34
国内債券	0.16	0.18	—	—	0.34
うち短期資産	(0.04)	(0.06)	—	—	(0.10)

(参考)

(単位：%)

	令和7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
修正総合收益率	0.06	▲1.32	—	—	▲1.28

(注1) 各四半期の收益率は期間率です。

(注2) 「年度計」は令和7年度第2四半期までの收益率です。

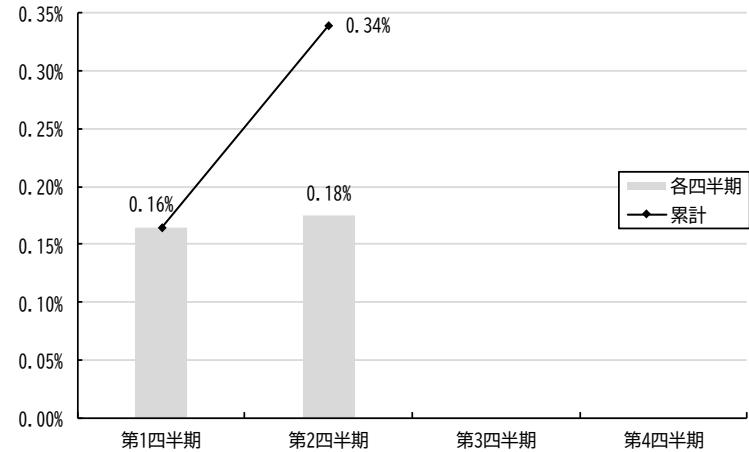
(注3) 国内債券には、貸付金を含んでいます。

(注4) 実現收益率及び修正総合收益率は、運用手数料等控除後のものです。

(注5) 修正総合收益率は、実現收益率に仮に時価評価を行った場合の評価損益の増減を加味したものです。

(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。

実現收益率の推移



(参考) 令和6年度 運用利回り

	令和6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
実現收益率	0.13	0.14	0.15	0.16	0.58
国内債券	0.13	0.14	0.15	0.16	0.58
うち短期資産	(0.00)	(0.01)	(0.03)	(0.03)	(0.08)

	令和6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
修正総合收益率	▲2.62	1.64	▲1.45	▲3.08	▲5.51

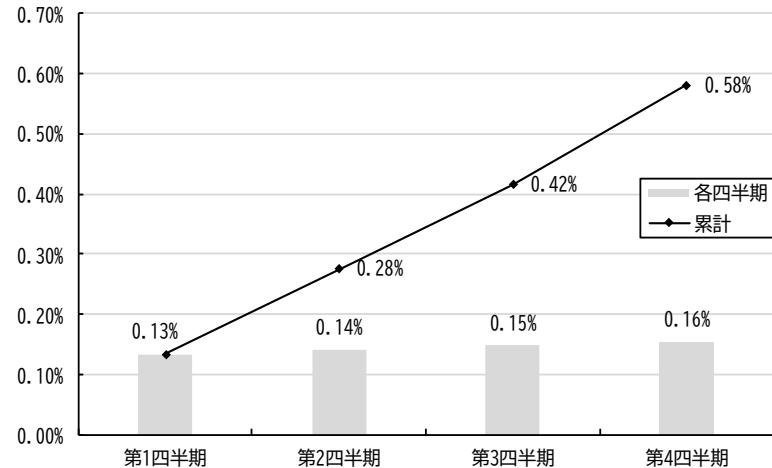
(注1) 各四半期の收益率は期間率です。

(注2) 貸付金は、国内債券に含んでいます。

(注3) 実現收益率及び修正総合收益率は、運用手数料等控除後のものです。

(注4) 修正総合收益率は、実現收益率に仮に時価評価を行った場合の評価損益の増減を加味したものです。

実現收益率の推移



運用収益額

令和7年度第2四半期の実現収益額は、資産全体で17.87億円となりました。

退職等年金給付組合積立金で保有する国内債券は、満期持ち切りを前提とするため、簿価評価としています。

	令和7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	16.21	17.87	—	—	34.08
国内債券	16.21	17.87	—	—	34.08
うち短期資産	(0.02)	(0.05)	—	—	(0.07)

(参考)

	令和7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	5.58	▲121.84	—	—	▲116.26

(注1) 「年度計」は令和7年度第2四半期までの収益額です。

(注2) 国内債券には、貸付金を含んでいます。

(注3) 実現収益額及び総合収益額は、運用手数料等控除後のものです。

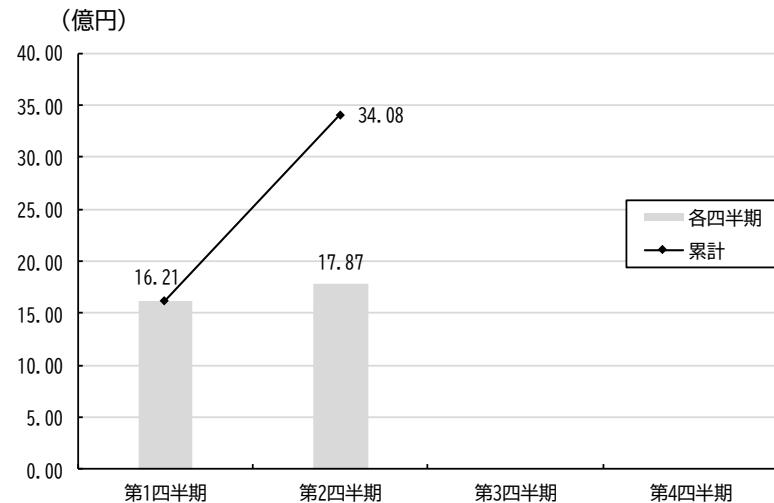
(注4) 実現収益額は、売買損益及び利息・配当金収入等です。

(注5) 総合収益額は、実現収益額に仮に時価評価を行った場合の評価損益の増減を加味したものです。

(注6) 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7) 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。

実現収益額の推移



(参考) 令和6年度 運用収益額

(単位：億円)

	令和6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	11.77	12.90	13.91	14.95	53.53
国内債券	11.77	12.90	13.91	14.95	53.53
うち短期資産	(0.00)	(0.01)	(0.01)	(0.03)	(0.05)

(参考)

(単位：億円)

	令和6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	▲218.70	138.69	▲127.68	▲276.44	▲484.13

(注1) 実現収益額及び総合収益額は、運用手数料等控除後のものです。

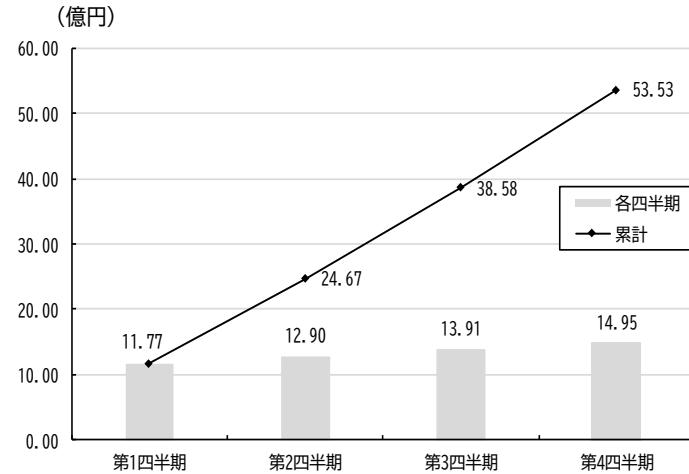
(注2) 実現収益額は、売買損益及び利息・配当金収入等です。

(注3) 貸付金は、国内債券に含んでいます。

(注4) 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。

実現収益額の推移



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6年度末			令和7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									
国内債券	9,823	8,854	▲969	9,950	8,986	▲964	10,310	9,195	▲1,115	-	-	-	-	-	-
うち短期資産	(91)	(91)	(0)	(37)	(38)	(0)	(44)	(44)	(0)	-	-	-	-	-	-
合計	9,823	8,854	▲969	9,950	8,986	▲964	10,310	9,195	▲1,115	-	-	-	-	-	-

(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) 時価総額及び評価損益は、仮に時価評価を行った場合の参考です。なお、評価損益には、未収収益を含んでいます。

(注3) 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) 国内債券には、貸付金（簿価384億円）を含んでいます。

(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6年度 資産額

(単位: 億円)

	令和5年度末		令和6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	8,739	8,307	▲432	8,869	8,218	▲651	9,212	8,679	▲533	9,402	8,738	▲664	9,823	8,854	▲969
	(91)	(91)	(0)	(38)	(38)	(0)	(50)	(50)	(0)	(39)	(39)	(0)	(91)	(91)	(0)
合計	8,739	8,307	▲432	8,869	8,218	▲651	9,212	8,679	▲533	9,402	8,738	▲664	9,823	8,854	▲969

(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) 時価総額及び評価損益は、仮に時価評価を行った場合の参考です。

(注3) 貸付金は、国内債券に含んでいます。

(注4) 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。