

令和3年度第2四半期

厚生年金保険給付調整積立金 管理及び運用実績の状況
(地方公務員共済組合連合会)



地方公務員共済組合連合会

Pension Fund Association for Local Government Officials

令和3年度第2四半期 運用実績(概要)

運用利回り
(第2四半期)+ 0.91% ※修正総合収益率(時価)
(+ 1.47% ※実現収益率(簿価))運用収入額
(第2四半期)+ 1,226億円 ※総合収益額(時価)
(+ 1,603億円 ※実現収益額(簿価))運用資産残高
(第2四半期末)1兆3,380億円 ※時価
(1兆9,504億円 ※簿価)

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ものであるため、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) 修正総合収益率及び総合収益額は、運用手数料等控除前のものです。

(注2) 実現収益率及び実現収益額は、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。

令和3年度第2四半期 市場環境①

【各市場の動き（令和3年7月～9月）】

国内債券：10年国債利回りは概ね横ばいでした。新型コロナウイルス感染者数の増加に伴う景気回復ペースの鈍化懸念等から低下する局面が見られたものの、国内株式や米国長期金利の上昇を背景に上昇に転じました。

国内株式：国内株式は上昇しました。新型コロナウイルス感染者数の増加や中国の規制強化懸念、大手自動車の減産報道等を背景に軟調に推移したものの、良好な企業業績や新型コロナワクチン接種進展、新政権への期待感等から上昇しました。

外国債券：米国10年国債利回りは概ね横ばいでした。新型コロナウイルス感染者数の増加や経済指標の弱含みにより低下する局面が見られたものの、インフレ高進の長期化懸念やFRBによる利上げ前倒し観測等を背景に上昇に転じました。

外国株式：欧米株式は下落しました。良好な企業業績等を受けて上昇する局面が見られたものの、インフレ高進の長期化懸念やFRBによる利上げ前倒し観測、中国大手不動産の資金繰り懸念、米国債務上限問題等からリスク回避姿勢が高まり下落しました。

外国為替：ドル円は、米国長期金利の低下を背景にドル安が進行する局面が見られたものの、FRBによる利上げ前倒し観測を受けた日米金利差の拡大により、円安・ドル高となりました。

ユーロ円は、ECBによる金融緩和長期化観測やリスク回避姿勢の高まりを背景に円高・ユーロ安となりました。

【ベンチマーク収益率】

	令和3年 7月～9月
国内債券 NOMURA-BPI総合	0.06%
国内株式 TOPIX（配当込み）	5.32%
外国債券 FTSE世界国債インデックス （除く日本、ヘッジなし・円ベース）	▲0.89%
外国株式 MSCI ACWI （除く日本、円ベース、配当込み）	▲0.79%

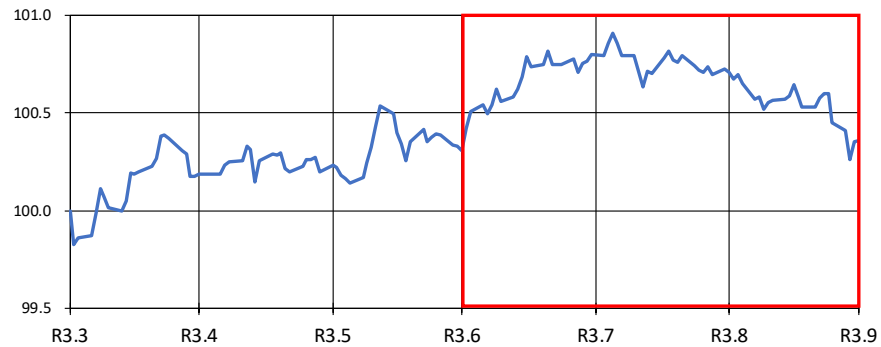
【参考指標】

		6月末	7月末	8月末	9月末
国内債券	（10年国債利回り）（%）	0.06	0.02	0.03	0.07
国内株式	（TOPIX配当なし）（ポイント）	1,943.57	1,901.08	1,960.70	2,030.16
	（日経平均株価）（円）	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）（%）	1.47	1.22	1.31	1.49
	（ドイツ10年国債利回り）（%）	▲0.21	▲0.46	▲0.38	▲0.20
外国株式	（NYダウ）（ドル）	34,502.51	34,935.47	35,360.73	33,843.92
	（ドイツDAX）（ポイント）	15,531.04	15,544.39	15,835.09	15,260.69
外国為替	（ドル／円）（円）	110.99	109.75	109.86	111.58
	（ユーロ／円）（円）	131.62	130.14	129.68	129.31

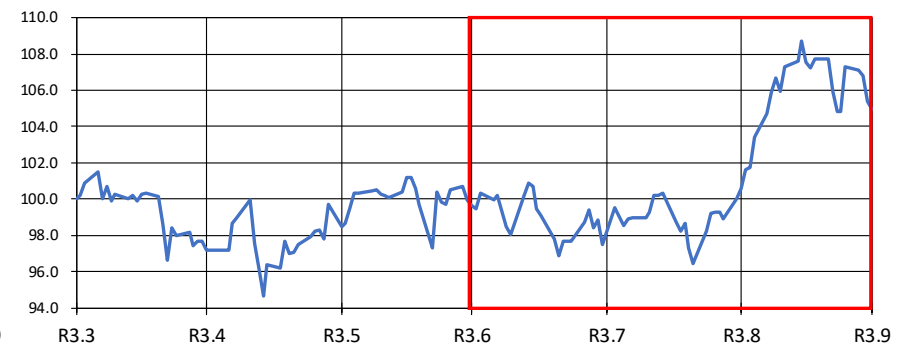
令和3年度第2四半期 市場環境②

ベンチマークインデックスの推移

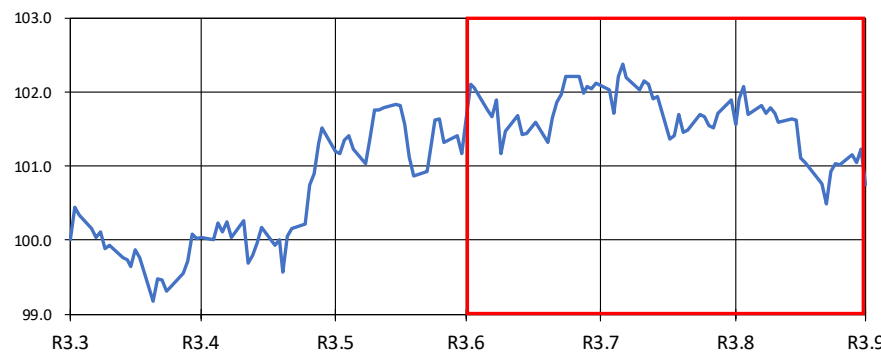
【国内債券】 (令和3年3月末 = 100)



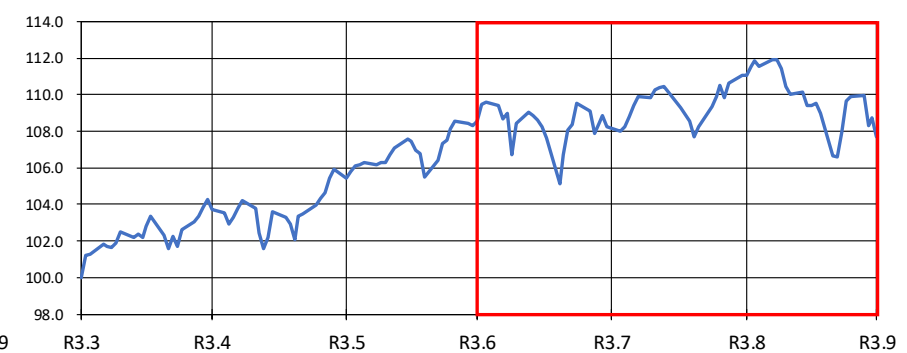
【国内株式】 (令和3年3月末 = 100)



【外国債券】 (令和3年3月末 = 100)



【外国株式】 (令和3年3月末 = 100)

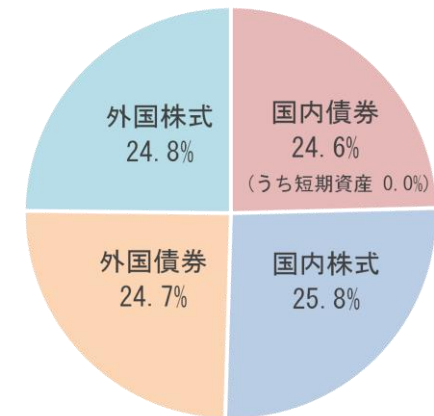


令和3年度 資産構成割合

	令和2年度末	令和3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	年度末	
国内債券	24.3	24.5	24.6	—	—	25.0
うち短期資産	(0.3)	(0.0)	(0.0)	—	—	
国内株式	25.0	24.5	25.8	—	—	25.0
外国債券	25.1	25.1	24.7	—	—	25.0
外国株式	25.6	25.8	24.8	—	—	25.0
合計	100.0	100.0	100.0	—	—	100.0

(単位：%)

第2四半期末 運用資産別の構成割合



(注1) 基本ポートフォリオの許容乖離幅は、国内債券±10%、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) 令和3年度第2四半期末において、オルタナティブ資産が積立金全体に占める割合は1.0% (上限5%) です。

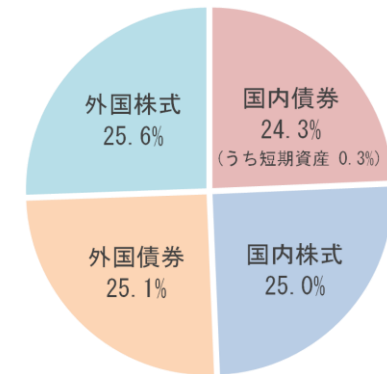
(注4) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

(参考) 令和2年度 資産構成割合

(単位: %)

	令和元年度末	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	年度末	
国内債券	35.8	32.1	29.3	25.5	24.3	25.0
うち短期資産	(0.3)	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.3)	
国内株式	22.7	23.7	24.3	25.5	25.0	25.0
外国債券	17.7	18.0	20.0	22.9	25.1	25.0
外国株式	23.8	26.2	26.5	26.1	25.6	25.0
合計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

令和2年度末 運用資産別の構成割合



令和３年度 運用利回り

- 令和３年度第２四半期の修正総合収益率は、国内株式の上昇等により０．９１％となりました。
 なお、実現収益率（簿価）は、１．４７％です。
 ○時間加重収益率については０．９１％となり、資産別では、国内債券は０．０９％、国内株式は５．２５％、
 外国債券は▲０．８２％、外国株式は▲０．８６％となりました。

(単位：％)

	令和３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	2.51	0.91	—	—	3.42

(単位：％)

	令和３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	2.52	0.91	—	—	3.46
国内債券	0.42	0.09	—	—	0.51
うち短期資産	(0.00)	(0.00)	—	—	(0.00)
国内株式	▲0.25	5.25	—	—	4.99
外国債券	1.65	▲0.82	—	—	0.82
外国株式	8.32	▲0.86	—	—	7.38

(単位：％)

	令和３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（簿価）	1.76	1.47	—	—	3.23

(注１) 各四半期及び年度計の運用利回りは、期間率です。

(注２) 修正総合収益率及び時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。

(注３) 実現収益率（簿価）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。

(参考) 令和2年度 運用利回り

(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	7.98	2.98	6.10	5.72	24.47

(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
時間加重収益率	7.94	2.99	6.15	5.79	24.83
国内債券	▲0.25	0.20	0.08	▲0.36	▲0.33
うち短期資産	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)
国内株式	11.92	5.19	11.50	9.35	43.53
外国債券	2.66	0.83	0.79	1.41	5.81
外国株式	20.29	5.90	12.31	12.50	60.96

(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(簿価)	0.27	1.17	1.55	2.74	5.76

令和３年度 運用収入額

○令和３年度第２四半期の総合収益額（時価）は、１，２２６億円となりました。

なお、実現収益額（簿価）は、１，６０３億円です。

○資産別の総合収益額（時価）については、国内債券は３１億円、国内株式は１，７５４億円、外国債券は▲２７６億円、外国株式は▲２８３億円となりました。

（単位：億円）

	令和３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（時価）	3,312	1,226	—	—	4,538
国内債券	134	31	—	—	165
うち短期資産	(0)	(0)	—	—	(0)
国内株式	▲84	1,754	—	—	1,670
外国債券	548	▲276	—	—	272
外国株式	2,713	▲283	—	—	2,430

（単位：億円）

	令和３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（簿価）	1,898	1,603	—	—	3,501

（注１）総合収益額（時価）は、実現収益額（簿価）に時価評価による評価損益の増減を加味したものであり、運用手数料等控除前のものです。

（注２）実現収益額（簿価）は、売買損益及び利息・配当金収入等であり、運用手数料等控除後のものです。

（注３）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2年度 運用収入額

(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(時価)	8,470	3,425	7,231	7,215	26,340
国内債券	▲95	70	26	▲114	▲112
うち短期資産	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
国内株式	2,892	1,409	3,286	2,929	10,516
外国債券	517	165	212	472	1,365
外国株式	5,156	1,781	3,706	3,928	14,570

(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(簿価)	272	1,197	1,604	2,898	5,970

令和3年度 資産額

(単位：億円)

	令和2年度末			令和3年度											
				第1四半期末			第2四半期末			第3四半期末			年度末		
	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益
国内債券	31,801	32,059	258	32,569	32,968	399	32,952	33,305	353	—	—	—	—	—	—
うち短期資産	(353)	(353)	(0)	(31)	(31)	(0)	(65)	(65)	(0)	—	—	—	—	—	—
国内株式	24,275	32,978	8,703	24,622	32,905	8,282	25,198	34,981	9,783	—	—	—	—	—	—
外国債券	31,909	33,087	1,178	32,084	33,749	1,665	32,315	33,498	1,183	—	—	—	—	—	—
外国株式	19,515	33,698	14,184	19,000	34,679	15,679	19,039	33,596	14,558	—	—	—	—	—	—
合計	107,500	131,822	24,322	108,276	134,301	26,025	109,504	135,380	25,876	—	—	—	—	—	—

(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。

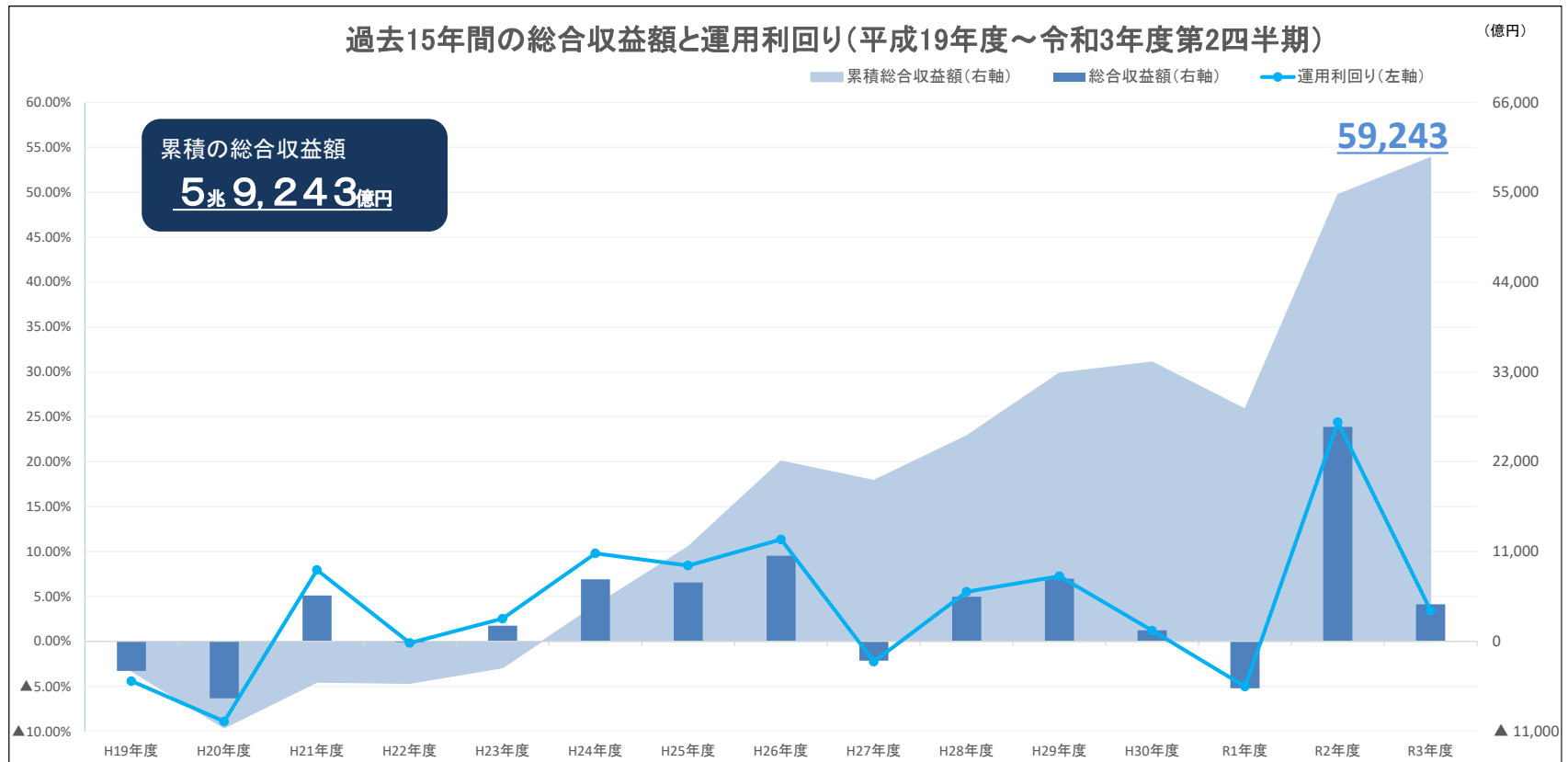
(注2) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

(参考) 令和2年度 資産額

(単位：億円)

	令和元年度末			令和2年度											
				第1四半期末			第2四半期末			第3四半期末			年度末		
	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益	簿価	時価	評価 損益
国内債券	37,536	38,190	654	36,234	36,734	500	34,047	34,514	467	31,358	31,805	447	31,801	32,059	258
うち短期資産	(320)	(320)	(0)	(18)	(18)	(0)	(98)	(98)	(0)	(27)	(27)	(0)	(353)	(353)	(0)
国内株式	24,060	24,270	211	23,961	27,167	3,206	24,186	28,589	4,402	24,809	31,870	7,061	24,275	32,978	8,703
外国債券	18,577	18,874	297	19,845	20,675	830	22,660	23,537	878	27,513	28,515	1,002	31,909	33,087	1,178
外国株式	22,513	25,377	2,864	22,102	30,034	7,932	22,099	31,220	9,120	20,759	32,576	11,817	19,515	33,698	14,184
合計	102,686	106,712	4,026	102,142	114,611	12,468	102,992	117,859	14,867	104,439	124,767	20,328	107,500	131,822	24,322

(参考) 運用実績の推移



	H19年度	H20年度	H21年度	H22年度	H23年度	H24年度	H25年度	H26年度	H27年度	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度	直近15年間
総合収益額(右軸)	▲3,636	▲6,980	5,619	▲135	1,911	7,603	7,197	10,481	▲2,363	5,461	7,678	1,347	▲5,746	26,267	4,538	59,243
運用利回り(左軸)	▲4.42%	▲8.92%	7.95%	▲0.18%	2.53%	9.80%	8.44%	11.35%	▲2.27%	5.52%	7.25%	1.19%	▲5.03%	24.40%	3.42%	3.77%

(注1) 平成27年度上半期以前の総合収益額は、各年度の長期給付積立金の収益額に確定仕分け時の厚生年金保険給付調整積立金の割合を掛けて、推計したものです。

(注2) 平成27年度の運用利回りは、上半期(長期給付積立金)及び下半期(厚生年金保険給付調整積立金)の運用利回りによる推計値です。

(注3) 令和3年度の総合収益額及び運用利回りは、第2四半期までの収益額及び期間率です。

(注4) 総合収益額及び運用利回りは、運用手数料等控除後のものです。

用語解説（５０音順）①

- 厚生年金保険給付調整積立金
地共連が管理運用する年金積立金で、被用者年金一元化に際し仕分けられた厚生年金部分の年金積立金です。
組合等の厚生年金拠出金及び基礎年金拠出金の負担に係る資金が不足した場合に、必要な額を交付することとなっています。
- 時間加重収益率
運用機関の意思によってコントロールできない運用元本等の流出入の影響を排除して、時価に基づいて計算した収益率です。このため、運用機関の運用能力を評価するのに適した収益率の計算方法となっています。
- 実現収益率
運用成果を測定する尺度の１つです。
売買損益及び利息・配当金収入等の実現収益額を元本（簿価）平均残高で除した元本（簿価）ベースの比率です。
- 修正総合収益率
時価ベースで運用成果を測定する尺度の１つです。
実現収益額に資産の時価評価による評価損益増減を加え、時価に基づく収益を把握し、それを元本平均残高に前期末未収収益と前期末評価損益を加えたもので除した時価ベースの比率です。
算出が比較的容易なことから、運用の効率性を表す時価ベースの資産価値の変化を把握する指標として用いられます。
(計算式)
修正総合収益率 = { 売買損益 + 利息・配当金収入 + 未収収益増減（当期末未収収益 - 前期末未収収益）
+ 評価損益増減（当期末評価損益 - 前期末評価損益） } / （元本（簿価）平均残高
+ 前期末未収収益 + 前期末評価損益）
- 総合収益額
実現収益額に加え資産の時価評価による評価損益を加味することにより、時価に基づく収益把握を行ったものです。
(計算式) 総合収益額 = 売買損益 + 利息・配当金収入 + 未収収益増減（当期末未収収益 - 前期末未収収益）
+ 評価損益増減（当期末評価損益 - 前期末評価損益）

用語解説（５０音順）②

○ ベンチマーク

運用成果を評価する際に、相対比較の対象となる基準指標のことをいい、市場の動きを代表する指標を使用しています。

地共連で採用している各運用資産のベンチマークは以下のとおりです。

1 国内債券

・ NOMURA-BPI 総合

野村證券株式会社が作成・公表している国内債券のベンチマークです。

※NOMURA-BPI 総合は、その著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村證券株式会社に帰属します。

株式会社野村総合研究所及び野村證券株式会社は、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。

また、株式会社野村総合研究所及び野村證券株式会社は、当該指数に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該指数の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

2 国内株式

・ TOPIX（配当込み）

東京証券取引所が作成・公表している国内株式のベンチマークです。

※TOPIX配当指数の指数値の標準は、東京証券取引所の知的財産であり、この指数の算出、指数値の公表、利用など株価指数に関するすべての権利及びTOPIX配当指数等の標準に関するすべての権利は東京証券取引所が有します。

3 外国債券

・ FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）

FTSE Fixed Income LLCが作成・公表している外国債券のベンチマークです。

※このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。

このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

4 外国株式

・ MSCI ACWI（除く日本、円ベース、配当込み）

MSCI Incが作成・公表している日本を除く先進国及び新興国で構成された外国株式のベンチマークです。

○ ベンチマーク収益率

ベンチマークの騰落率、いわゆる市場平均収益率のことです。