

令和3年度第1四半期

経過の長期給付積立金

管理及び運用実績の状況

(地方公務員共済)



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1四半期 運用実績 (概要)

運用利回り
(第1四半期)

+ 2. 6 5 % ※修正総合収益率
(+ 1. 6 6 % ※実現収益率 (簿価))

運用収入額
(第1四半期)

6, 4 4 2 億円 ※総合収益額 (時価)
(+ 3, 2 5 4 億円 ※実現収益額 (簿価))

運用資産残高
(第1四半期末)

2 4 兆 8, 0 2 8 億円 ※時価
(1 9 兆 6, 3 9 0 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) 運用利回り及び運用収入額は、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) 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1四半期 市場環境①

【各市場の動き（令和3年4月～6月）】

- 国内債券：10年国債利回りは低下しました。米国長期金利の上昇や、日本銀行によるオペ減額懸念等から上昇する局面が見られたものの、米国の金融緩和長期化観測の高まりにより米国長期金利が低下したことに連れて低下しました。
- 国内株式：国内株式は小幅下落しました。欧米株式の上昇やワクチン接種進展期待により、底堅く推移する局面も見られたものの、新型コロナウイルス感染者数増加による経済正常化の後ずれが懸念されたことなどから小幅下落しました。
- 外国債券：米国10年国債利回りは低下しました。FRBによる利上げ早期化懸念を背景に上昇する局面も見られたものの、インフレ高進が一時的との見方を受けた金融緩和の長期化観測等を背景に低下しました。
- 外国株式：外国株式は上昇しました。FRBによる利上げ早期化懸念を背景に下落する局面も見られたものの、金融緩和の長期化観測、ワクチン接種進展に伴う経済正常化期待、米国バイデン政権による追加経済対策期待等を背景に上昇しました。
- 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による利上げ早期化懸念等を背景に円安・ドル高となりました。
- ユーロ円は、ユーロ圏のワクチン接種進展、リスク選好姿勢の高まりなどを背景に円安・ユーロ高となりました。

【ベンチマーク収益率】

	令和3年 4月～6月
国内債券 NOMURA-BPI総合	0.31%
国内株式 TOPIX（配当込み）	-0.33%
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）	1.65%
外国株式 MSCI ACWI （除く日本、円ベース、配当込み）	8.55%

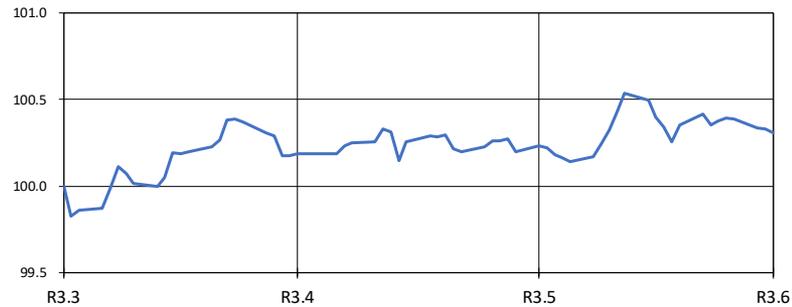
【参考指標】

		3月末	4月末	5月末	6月末
国内債券	（10年国債利回り）（%）	0.10	0.10	0.09	0.06
国内株式	（TOPIX配当なし）（ポイント）	1,954.00	1,898.24	1,922.98	1,943.57
	（日経平均株価）（円）	29,178.80	28,812.63	28,860.08	28,791.53
外国債券	（米国10年国債利回り）（%）	1.74	1.63	1.59	1.47
	（ドイツ10年国債利回り）（%）	▲ 0.29	▲ 0.20	▲ 0.19	▲ 0.21
外国株式	（NYダウ）（ドル）	32,981.55	33,874.85	34,529.45	34,502.51
	（ドイツDAX）（ポイント）	15,008.34	15,135.91	15,421.13	15,531.04
外国為替	（ドル/円）（円）	110.50	109.31	109.40	110.99
	（ユーロ/円）（円）	129.87	131.58	133.75	131.62

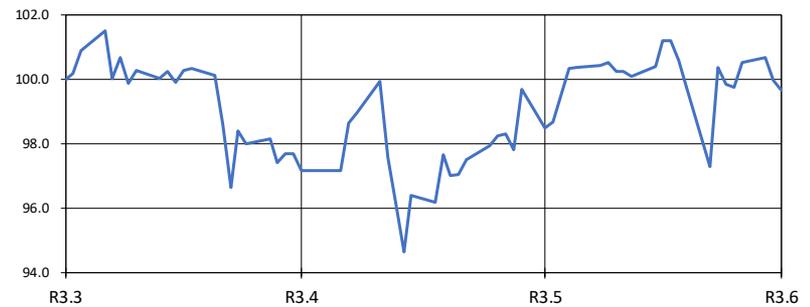
令和3年度第1四半期 市場環境②

ベンチマークインデックスの推移

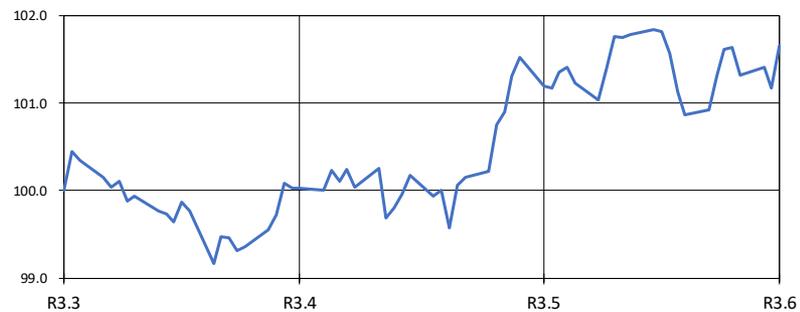
【国内債券】 (令和3年3月末 = 100)



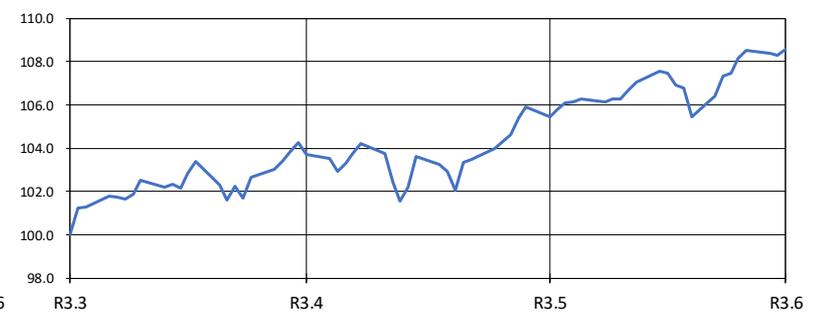
【国内株式】 (令和3年3月末 = 100)



【外国債券】 (令和3年3月末 = 100)



【外国株式】 (令和3年3月末 = 100)

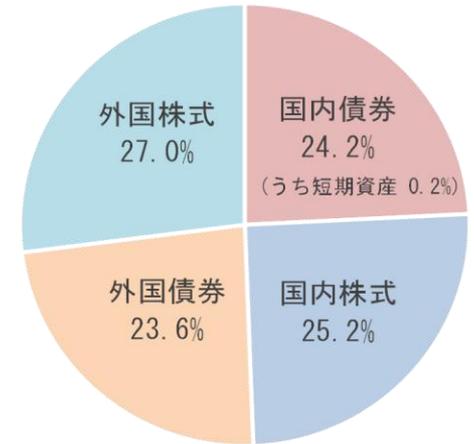


令和3年度 資産構成割合

(単位：%)

	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	24.5	24.2	—	—	—	25.0
うち短期資産	(0.5)	(0.2)	—	—	—	
国内株式	25.7	25.2	—	—	—	25.0
外国債券	23.4	23.6	—	—	—	25.0
外国株式	26.3	27.0	—	—	—	25.0
合計	100.0	100.0	—	—	—	100.0

第1四半期末 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±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) 不動産・団体生存保険については、国内債券に含めています。

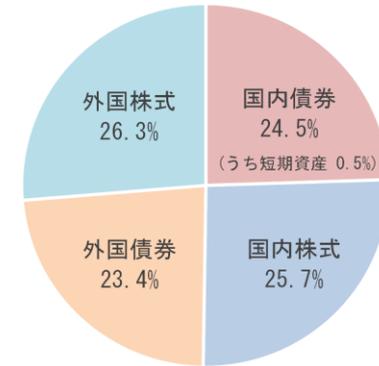
(注4) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

(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	37.6	33.2	30.3	26.9	24.5	25.0
うち短期資産	(0.6)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	
国内株式	22.7	23.7	24.3	25.6	25.7	25.0
外国債券	16.8	17.6	19.4	21.1	23.4	25.0
外国株式	22.9	25.5	26.0	26.4	26.3	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1四半期の修正総合収益率は、外国株式の上昇等により2.65%となりました。
 なお、実現収益率(簿価)は、1.66%です。
 ○資産別の修正総合収益率については、国内債券は0.41%、国内株式は▲0.13%、外国債券は1.69%、
 外国株式は8.33%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	2.65	—	—	—	2.65
国内債券	0.41	—	—	—	0.41
うち短期資産	(▲0.01)	—	—	—	(▲0.01)
国内株式	▲0.13	—	—	—	▲0.13
外国債券	1.69	—	—	—	1.69
外国株式	8.33	—	—	—	8.33

(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)	1.66	—	—	—	1.66

(注1) 各四半期及び年度計の運用利回りは、期間率であり、運用手数料等控除後のものです。

(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 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
収益率(時価)	7.87	3.02	6.07	5.66	24.32
国内債券	▲0.11	0.21	0.11	▲0.28	▲0.04
うち短期資産	(0.01)	(▲0.00)	(0.00)	(0.01)	(0.02)
国内株式	12.03	5.26	11.32	9.03	42.78
外国債券	2.76	0.80	0.80	1.37	5.55
外国株式	20.54	6.11	12.15	12.06	60.01

(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)	0.31	1.18	1.39	2.68	5.58

令和3年度 運用収入額

- 令和3年度第1四半期の総合収益額(時価)は、6,442億円となりました。
 なお、実現収益額(簿価)は、3,254億円です。
 ○資産別の総合収益額(時価)については、国内債券は244億円、国内株式は▲79億円、外国債券は968億円、
 外国株式は5,309億円となりました。

(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)	6,442	—	—	—	6,442
国内債券	244	—	—	—	244
うち短期資産	(▲0)	—	—	—	(▲0)
国内株式	▲79	—	—	—	▲79
外国債券	968	—	—	—	968
外国株式	5,309	—	—	—	5,309

(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)	3,254	—	—	—	3,254

(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、運用手数料等控除後のものです。

(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)	15,636	6,471	13,359	13,184	48,650
国内債券	▲77	147	73	▲169	▲26
うち短期資産	(0)	(▲0)	(0)	(0)	(0)
国内株式	5,405	2,672	6,088	5,343	19,508
外国債券	950	319	364	724	2,358
外国株式	9,358	3,333	6,834	7,286	26,810

(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)	577	2,222	2,645	5,169	10,613

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	58,376	59,608	1,232	58,604	60,065	1,461	—	—	—	—	—	—	—	—	—
うち短期資産	(1,204)	(1,204)	(0)	(445)	(445)	(0)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
国内株式	45,707	62,673	16,966	46,188	62,443	16,254	—	—	—	—	—	—	—	—	—
外国債券	54,880	57,075	2,195	55,497	58,562	3,065	—	—	—	—	—	—	—	—	—
外国株式	36,536	64,036	27,500	36,101	66,959	30,858	—	—	—	—	—	—	—	—	—
合計	195,499	243,393	47,893	196,390	248,028	51,638	—	—	—	—	—	—	—	—	—

- (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) 不動産・団体生存保険については、国内債券に含めています。
- (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。

(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	72,662	75,142	2,480	68,641	70,889	2,247	64,416	66,411	1,995	60,307	62,073	1,766	58,376	59,608	1,232
うち短期資産	(1,116)	(1,116)	(▲0)	(659)	(659)	(0)	(963)	(963)	(0)	(1,026)	(1,026)	(0)	(1,204)	(1,204)	(0)
国内株式	44,578	45,420	842	44,271	50,674	6,403	44,714	53,447	8,733	45,521	59,212	13,691	45,707	62,673	16,966
外国債券	32,930	33,592	663	36,079	37,738	1,658	40,887	42,654	1,768	46,864	48,844	1,980	54,880	57,075	2,195
外国株式	39,919	45,791	5,871	39,413	54,512	15,099	39,498	56,985	17,487	38,088	61,025	22,937	36,536	64,036	27,500
合計	190,089	199,945	9,856	188,405	213,812	25,407	189,515	219,498	29,983	190,780	231,154	40,375	195,499	243,393	47,893

用語解説（50音順）①

○ 経過的長期給付積立金

被用者年金一元化後、組合等が旧職域部分の給付（経過的長期給付）のため管理運用している経過的長期給付組合積立金と、地共連が組合等の経過的長期給付が不足した場合に必要な額を交付するためなどに積み立てている経過的長期給付調整積立金を合わせたものです。

○ 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）

$$\begin{aligned} \text{修正総合収益率} = & \{ \text{売買損益} + \text{利息} \cdot \text{配当金収入} + \text{未収収益増減} (\text{当期末未収収益} - \text{前期末未収収益}) \\ & + \text{評価損益増減} (\text{当期末評価損益} - \text{前期末評価損益}) \} \div (\text{元本 (簿価) 平均残高} \\ & + \text{前期末未収収益} + \text{前期末評価損益}) \end{aligned}$$

○ 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）

$$\begin{aligned} \text{総合収益額} = & \text{売買損益} + \text{利息} \cdot \text{配当金収入} + \text{未収収益増減} (\text{当期末未収収益} - \text{前期末未収収益}) \\ & + \text{評価損益増減} (\text{当期末評価損益} - \text{前期末評価損益}) \end{aligned}$$

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。

地共済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

野村証券株式会社が作成・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、野村証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証券株式会社は、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証券株式会社は、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章は、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配当指数等の標章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。