

平成29年度第1四半期

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

平成29年度 第1四半期運用実績 (概要)

運用利回り
(第1四半期)

+ 3. 59% ※収益率 (時価)
(+ 0. 88% ※実現収益率 (簿価))

運用収益額
(第1四半期)

+ 3, 741 億円 ※総合収益額 (時価)
(+ 820 億円 ※実現収益額 (簿価))

運用資産残高 10兆7, 964 億円
(第1四半期末)

(注1) 特に記載のない場合は、収益率(時価)は時間加重収益率のことをいいます。(以下、同様)

(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) 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。

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。

目次

- ・平成29年度 市場環境 (第1四半期) P 4
- ・平成29年度 資産構成割合 P 6
- ・平成29年度 運用利回り P 7
- ・(参考)平成28年度 運用利回り P 8
- ・平成29年度 運用収入額 P 9
- ・(参考)平成28年度 運用収入額 P10
- ・平成29年度 資産額 P11
- ・(参考)平成28年度 資産額 P12
- ・用語解説 (50音順) P13

平成29年度 市場環境 (第1四半期) ①

【各市場の動き (平成29年4月～平成29年6月)】

- 国内債券：10年国債利回りは、やや上昇（債券価格は低下）しました。海外金利に連動して上昇・低下する局面がありましたが、日銀の「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」政策によって利回りは低位で推移しました。
- 国内株式：国内株式は、上昇しました。フランス大統領選挙結果を受けて欧州政治懸念が後退すると、好調な国内の企業業績や、設備投資の拡大による景気回復への期待感から、株価は上昇しました。
- 外国債券：米国10年国債利回りは、低下（債券価格は上昇）しました。欧州政治懸念の後退やFOMCで6月の追加利上げが示唆されたことで利回りが上昇する局面もありましたが、トランプ米大統領の政権運営が不透明感を増したことで利回りは低下しました。期末にかけては、欧州金利の上昇に連動して利回りは上昇に転じました。
- ドイツ10年国債利回りは、ECBの金融政策正常化が意識され上昇に転じました。
- 外国株式：米国株式は、上昇しました。好調な経済指標や企業業績に支えられた他、インフレ指標の伸びが抑えられFRBの利上げペースは加速しないとの思惑から株価は底堅く推移しました。ドイツ株式は、やや上昇しました。欧州政治懸念が後退し、好調な経済指標や企業業績に支えられ上昇しましたが、ECBの金融政策正常化が意識されユーロ高となり上昇幅を抑えられました。
- 外国為替：ドル/円は、やや円安となりました。欧州政治懸念の後退やFRBによる6月の追加利上げが意識されたことで円安が進みましたが、トランプ米大統領の政権運営が不透明感を増した局面では円高が進みました。その後、海外金利の上昇に連動して、円安が進みました。ユーロ/円は、欧州政治懸念の後退やECBの金融政策正常化が意識され、円安が進みました。

【ベンチマーク収益率】

	平成29年4月 ～平成29年6月
国内債券 NOMURA-BPI総合	0.02%
国内株式 TOPIX(配当込み)	6.76%
外国債券 シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)	4.76%
外国株式 MSCI ACWI (除く日本、円ベース、配当込み)	5.26%

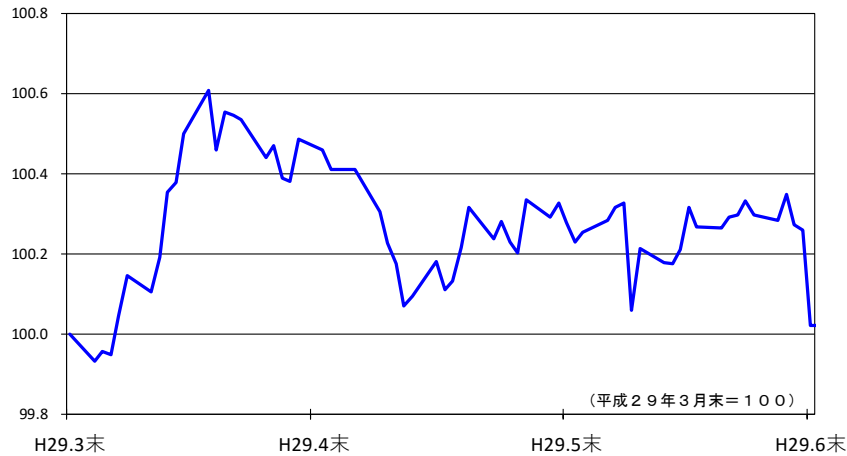
【参考指標】

			H29年3月末	H29年4月末	H29年5月末	H29年6月末
国内債券	(10年国債利回り)	(%)	0.07	0.02	0.05	0.09
国内株式	(TOPIX配当なし)	(ポイント)	1512.60	1531.80	1568.37	1611.90
	(日経平均株価)	(円)	18909.26	19196.74	19650.57	20033.43
外国債券	(米国10年国債利回り)	(%)	2.39	2.28	2.20	2.30
	(ドイツ10年国債利回り)	(%)	0.33	0.32	0.30	0.47
外国株式	(NYダウ)	(ドル)	20663.22	20940.51	21008.65	21349.63
	(ドイツDAX)	(ポイント)	12312.87	12438.01	12615.06	12325.12
外国為替	(ドル/円)	(円)	111.46	111.46	110.60	112.33
	(ユーロ/円)	(円)	119.18	121.38	124.34	128.08

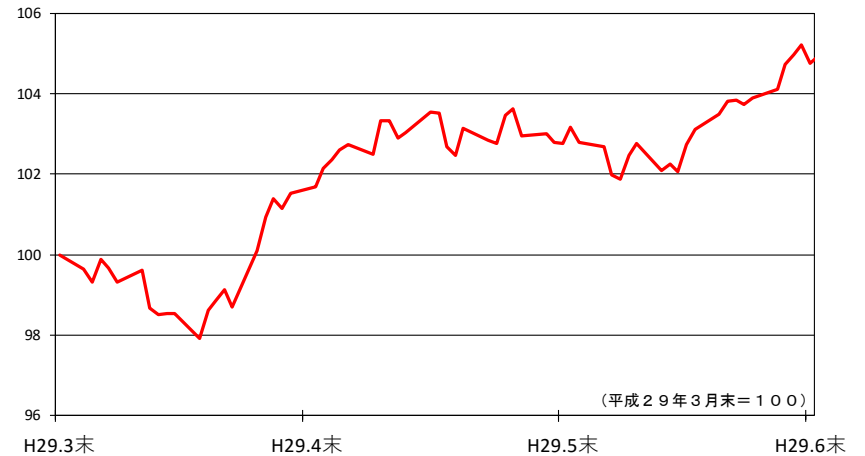
平成29年度 市場環境 (第1四半期) ②

ベンチマークインデックスの推移 (平成29年4月～平成29年6月)

【国内債券】



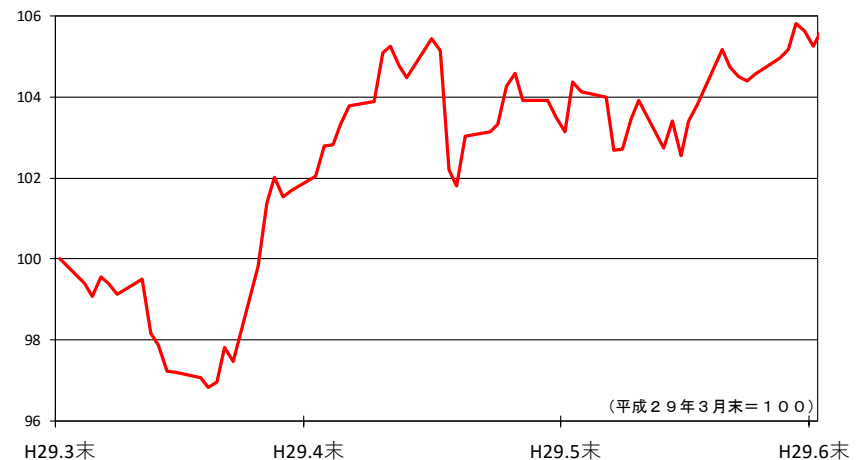
【外国債券】



【国内株式】



【外国株式】

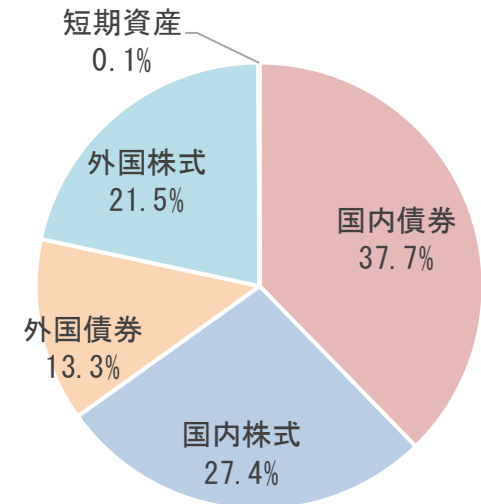


平成29年度 資産構成割合

(単位：%)

	平成28年度	平成29年度			
	年度末	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	39.9	37.7	—	—	—
国内株式	26.4	27.4	—	—	—
外国債券	12.5	13.3	—	—	—
外国株式	21.1	21.5	—	—	—
短期資産	0.1	0.1	—	—	—
合計	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は、国内債券35% (±15%)、国内株式25% (±14%)、外国債券15% (±6%)、外国株式25% (±12%) です (括弧内は、許容乖離幅)。

(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0.3% (上限5%) です。

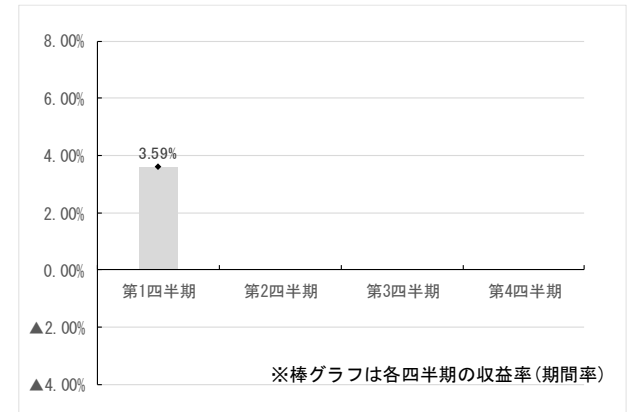
(注5) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

平成29年度 運用利回り

- 平成29年度第1四半期の収益率(時価)は、内外株式市場の上昇等により3.59%となりました。
なお、実現収益率(簿価)は、0.88%です。
- 資産別の収益率(時価)については、国内債券は0.01%、国内株式は6.86%、外国債券は4.79%、
外国株式は5.41%となりました。

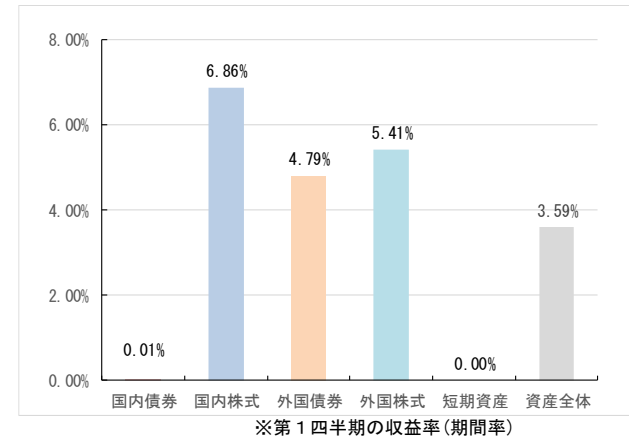
(単位：%)

	平成29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)	3.59	—	—	—	3.59
国内債券	0.01	—	—	—	0.01
国内株式	6.86	—	—	—	6.86
外国債券	4.79	—	—	—	4.79
外国株式	5.41	—	—	—	5.41
短期資産	0.00	—	—	—	0.00



(単位：%)

	平成29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)	0.88	—	—	—	0.88

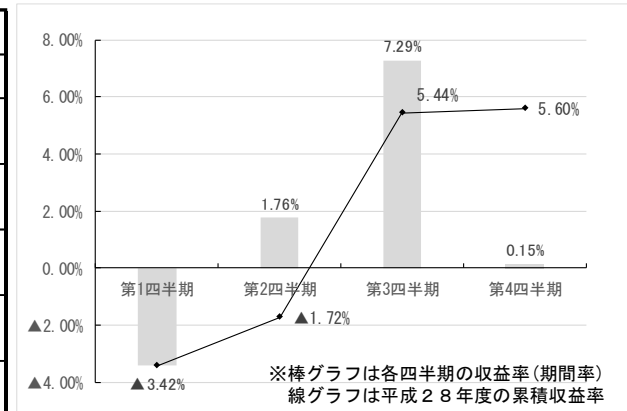


- (注1) 各四半期および「年度計」の収益率は期間率です。
- (注2) 「年度計」は平成29年度第1四半期の収益率です。
- (注3) 収益率(時価)は、当該期間中に精算された運用手数料等を控除したものです。
- (注4) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

(参考) 平成28年度 運用利回り

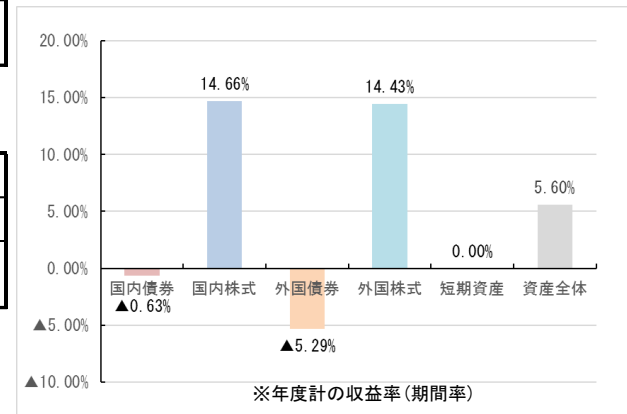
(単位：%)

	平成28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)	▲3.42	1.76	7.29	0.15	5.60
国内債券	1.34	▲0.93	▲0.77	▲0.25	▲0.63
国内株式	▲6.98	6.59	14.82	0.72	14.66
外国債券	▲8.26	▲0.48	7.59	▲3.58	▲5.29
外国株式	▲7.85	3.81	16.70	2.51	14.43
短期資産	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00



(単位：%)

	平成28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)	0.14	0.24	0.57	0.85	1.80



(注1) 各四半期の収益率(時価)は期間率です。

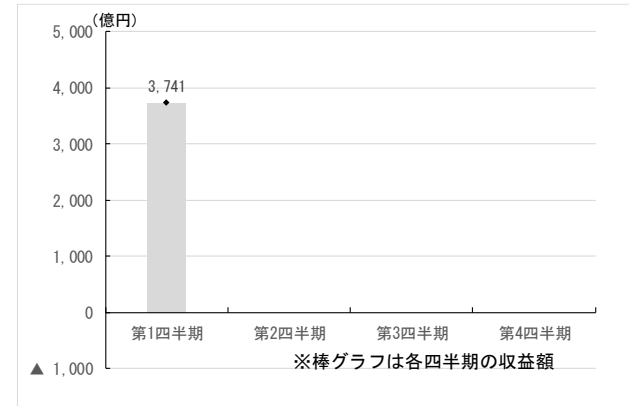
(注2) 収益率(時価)は、当該期間中に精算された運用手数料等を控除したものです。

平成29年度 運用収入額

- 平成29年度第1四半期の総合収益額(時価)は、3,741億円となりました。
 なお、実現収益額(簿価)は、820億円です。
 ○資産別の総合収益額(時価)については、国内債券は7億円、国内株式は1,897億円、外国債券は644億円、
 外国株式は1,193億円となりました。

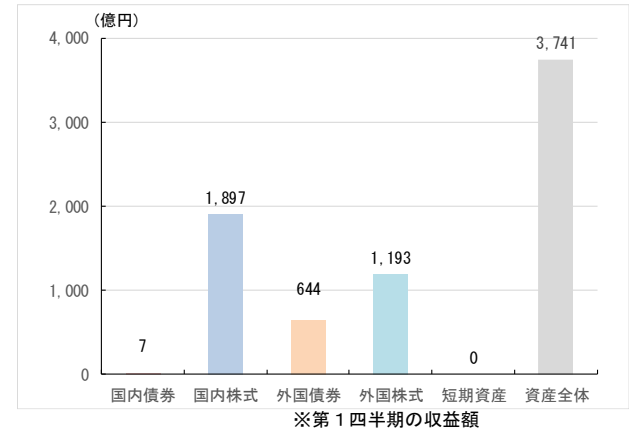
(単位：億円)

	平成29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)	3,741	—	—	—	3,741
国内債券	7	—	—	—	7
国内株式	1,897	—	—	—	1,897
外国債券	644	—	—	—	644
外国株式	1,193	—	—	—	1,193
短期資産	0	—	—	—	0



(単位：億円)

	平成29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)	820	—	—	—	820

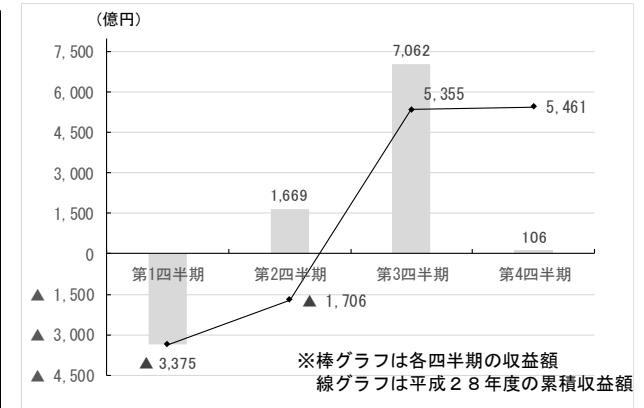


- (注1) 「年度計」は平成29年度第1四半期の収益額です。
 (注2) 収益額は、当該期間中に精算された運用手数料等を控除したものです。
 (注3) 総合収益額(時価)は、実現収益額(簿価)に時価評価による評価損益の増減を加味したものです。
 (注4) 実現収益額(簿価)は、売買損益及び利息・配当金収入等です。
 (注5) 上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。
 (注6) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

(参考) 平成28年度 運用収入額

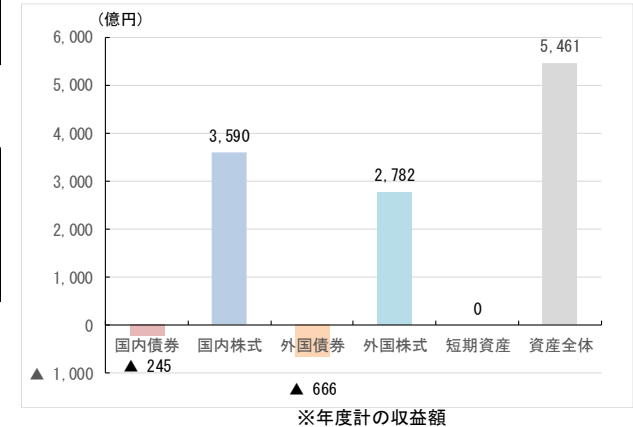
(単位：億円)

	平成28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)	▲3,375	1,669	7,062	106	5,461
国内債券	606	▲411	▲326	▲114	▲245
国内株式	▲1,617	1,479	3,547	181	3,590
外国債券	▲993	▲55	862	▲479	▲666
外国株式	▲1,371	655	2,979	518	2,782
短期資産	0	0	0	0	0



(単位：億円)

	平成28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)	131	214	517	787	1,648



- (注1) 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(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す。
- (注3) 実現収益額(簿価)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。

平成29年度 資産額

(単位：億円)

	平成29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
国内債券	39,310	40,725	1,414	—	—	—	—	—	—	—	—	—
国内株式	23,461	29,564	6,103	—	—	—	—	—	—	—	—	—
外国債券	14,083	14,334	251	—	—	—	—	—	—	—	—	—
外国株式	16,462	23,233	6,771	—	—	—	—	—	—	—	—	—
短期資産	109	109	0	—	—	—	—	—	—	—	—	—
合計	93,424	107,964	14,540	—	—	—	—	—	—	—	—	—

- (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) 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) 平成28年度 資産額

(単位：億円)

	平成28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
国内債券	41,209	43,979	2,770	41,217	43,365	2,148	41,093	42,845	1,752	40,286	41,737	1,451
国内株式	22,388	22,457	69	22,343	23,936	1,594	22,738	27,483	4,745	23,221	27,664	4,443
外国債券	12,103	11,392	▲711	12,003	11,368	▲636	12,816	13,029	213	13,478	13,090	▲388
外国株式	15,072	17,228	2,156	15,143	17,883	2,740	15,687	21,263	5,575	16,177	22,040	5,863
短期資産	91	91	0	91	91	0	48	48	0	81	81	0
合計	90,862	95,147	4,284	90,797	96,643	5,845	92,383	104,668	12,286	93,242	104,613	11,370

(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。

用語解説（50音順）①

○ 厚生年金保険給付調整積立金

地方公務員共済組合連合会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。各共済組合の厚生年金保険給付のための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

時間加重収益率は、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。

○ 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。地方公務員共済組合連合会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

- ・ シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）

Citigroup Index 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、Citigroup Index 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Citigroup Index 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。