

令和元年度第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

令和元年度 第2四半期運用実績 (概要)

運用利回り
(第2四半期)

+ 1. 1 5 % ※修正総合収益率
(+ 0. 7 5 % ※実現収益率 (簿価))

運用収益額
(第2四半期)

+ 1, 2 9 7 億円 ※総合収益額 (時価)
(+ 7 5 4 億円 ※実現収益額 (簿価))

運用資産残高
(第2四半期末)

1 1 兆 4, 0 4 8 億円 ※時価

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、当該期間中に精算された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、当該期間中に精算された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。

目次

- ・ 令和元年度 市場環境 (第2四半期) P 4
- ・ 令和元年度 資産構成割合 P 6
- ・ 令和元年度 運用利回り P 7
- ・ (参考) 平成30年度 運用利回り P 8
- ・ 令和元年度 運用収入額 P 9
- ・ (参考) 平成30年度 運用収入額 P10
- ・ 令和元年度 資産額 P11
- ・ (参考) 平成30年度 資産額 P12
- ・ (参考) 運用実績の推移 P13
- ・ 用語解説 (50音順) P14

令和元年度 市場環境 (第2四半期) ①

【各市場の動き(令和元年7月～令和元年9月)】

- 国内債券：**10年国債利回りは低下(債券価格は上昇)しました。欧米金利につられ低下しましたが、9月以降は黒田総裁による長期金利の過度な低下に対する牽制発言や国債買入オペの減額などを受けて金利低下が一服しました。
- 国内株式：**国内株式は上昇しました。米中通商摩擦の激化や世界的な景気後退懸念の高まりなどを受けて一時急落する局面はありましたが、その後は米中通商交渉の進展期待や米景気後退懸念が和らいだことなどから、日本株の出遅れ修正の動きが強まり上昇しました。
- 外国債券：**米独10年国債利回りは低下(債券価格は上昇)しました。欧米中央銀行による追加緩和観測の高まりや世界的な景気後退懸念の高まりなどを背景に低下しましたが、9月以降はグローバルに投資家のリスク選好姿勢が強まるなか、行き過ぎた金利低下の反動から上昇しました。
- 外国株式：**米独株式は上昇しました。米中通商摩擦の激化や世界的な景気後退懸念の高まりなどを受けて一時急落する局面はありましたが、その後は米中通商交渉の進展期待や米景気後退懸念が和らいだことに加え、欧米中央銀行による追加緩和期待も高まったことで上昇しました。
- 外国為替：**ドル円はグローバルな投資家のリスク回避姿勢が強まるなか一時円高が進行する局面もありましたが、その後持ち直し円安ドル高となりました。ユーロ円は軟調な欧州経済指標が相次いだことやECBによる追加緩和観測の高まりなど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】

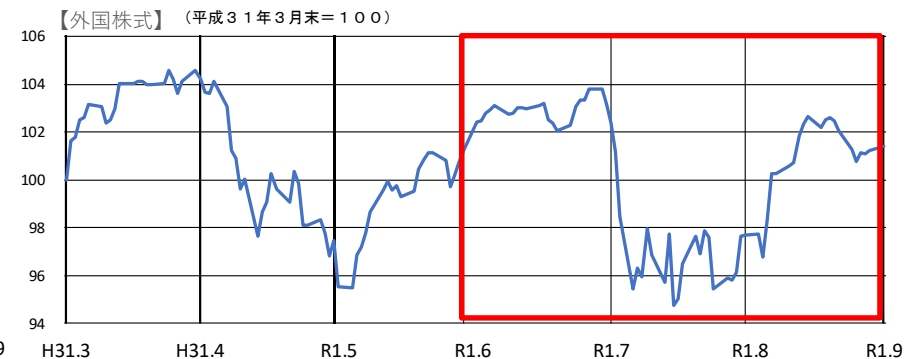
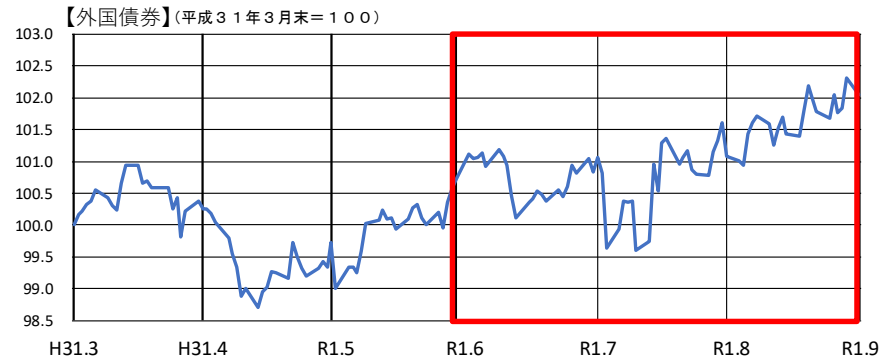
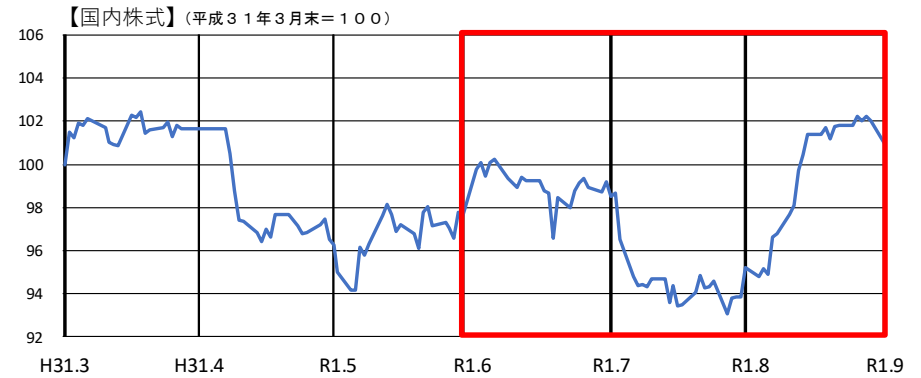
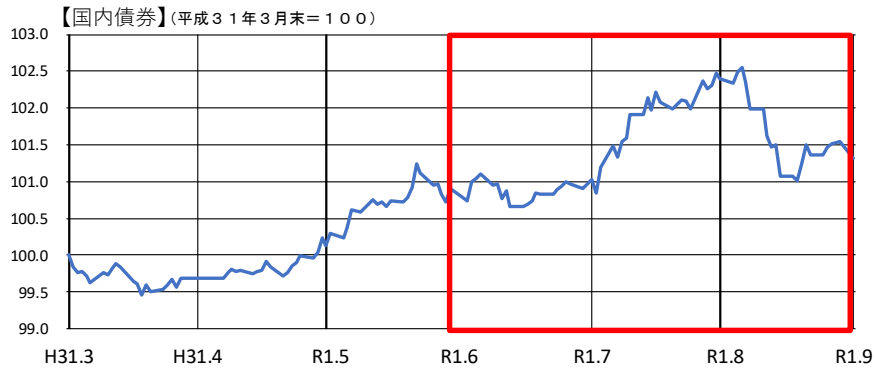
	令和元年7月 ～令和元年9月
国内債券 NOMURA-BPI総合	0.40%
国内株式 TOPIX(配当込み)	3.39%
外国債券 FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)	1.32%
外国株式 MSCI ACWI (除く日本、円ベース、配当込み)	0.17%

【参考指標】

			R1年6月末	R1年7月末	R1年8月末	R1年9月末
国内債券	(10年国債利回り)	(%)	-0.16	-0.15	-0.27	-0.21
国内株式	(TOPIX配当なし)	(ポイント)	1,551.14	1,565.14	1,511.86	1,587.80
	(日経平均株価)	(円)	21,275.92	21,521.53	20,704.37	21,755.84
外国債券	(米国10年国債利回り)	(%)	2.01	2.02	1.50	1.67
	(ドイツ10年国債利回り)	(%)	-0.33	-0.44	-0.70	-0.57
外国株式	(NYダウ)	(ドル)	26,599.96	26,864.27	26,403.28	26,916.83
	(ドイツDAX)	(ポイント)	12,398.80	12,189.04	11,939.28	12,428.08
外国為替	(ドル/円)	(円)	107.74	108.58	106.15	108.08
	(ユーロ/円)	(円)	122.69	120.89	116.89	117.82

令和元年度 市場環境 (第2四半期) ②

ベンチマークインデックスの推移

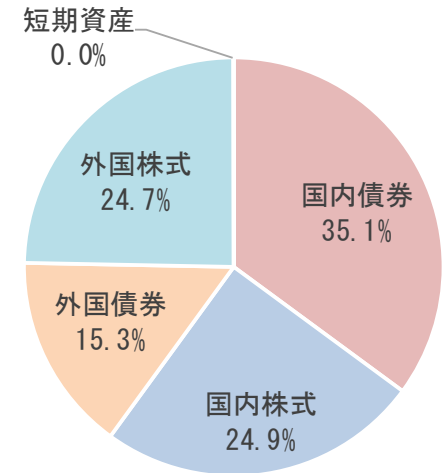


令和元年度 資産構成割合

(単位：%)

	平成30年度末	令和元年度				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	34.5	35.3	35.1	—	—	35.0
国内株式	24.8	24.3	24.9	—	—	25.0
外国債券	14.7	15.2	15.3	—	—	15.0
外国株式	25.7	25.1	24.7	—	—	25.0
短期資産	0.3	0.1	0.0	—	—	—
合計	100.0	100.0	100.0	—	—	100.0

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±15%、国内株式±14%、外国債券±6%、外国株式±12%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0.6% (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。

令和元年度 運用利回り

- 令和元年度第2四半期の修正総合収益率は、国内株式の上昇等により1.15%となりました。
 なお、実現収益率(簿価)は、0.75%です。
- 時間加重収益率については1.15%となり、資産別では、国内債券0.31%、国内株式3.46%、
 外国債券1.32%、外国株式0.00%となりました。

(単位：%)

	令和元年度				
	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	0.05	1.15	—	—	1.20

(単位：%)

	令和元年度				
	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	0.06	1.15	—	—	1.22
国内債券	0.70	0.31	—	—	1.02
国内株式	▲2.42	3.46	—	—	0.96
外国債券	0.68	1.32	—	—	2.01
外国株式	1.19	0.00	—	—	1.19
短期資産	0.00	0.00	—	—	0.00

(単位：%)

	令和元年度				
	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)	0.80	0.75	—	—	1.55

- (注1) 各四半期及び「年度計」の収益率は期間率です。
 (注2) 「年度計」は令和元年度上半期の収益率です。
 (注3) 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4) 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。

(参考) 平成30年度 運用利回り

(単位：%)

	平成30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	1.51	3.20	▲8.82	5.99	1.23

(単位：%)

	平成30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	1.52	3.21	▲8.84	6.00	1.25
国内債券	0.18	▲0.69	1.02	0.97	1.47
国内株式	0.72	5.92	▲17.95	7.79	▲5.65
外国債券	0.79	1.54	▲2.53	2.92	2.67
外国株式	5.09	7.01	▲15.77	13.85	7.85
短期資産	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

(単位：%)

	平成30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)	1.15	0.86	0.42	0.71	3.14

令和元年度 運用収入額

- 令和元年度第2四半期の総合収益額（時価）は、1,297億円となりました。
 なお、実現収益額（簿価）は、754億円です。
- 資産別の総合収益額（時価）については、国内債券は125億円、国内株式は948億円、外国債券は227億円、
 外国株式は▲3億円となりました。

（単位：億円）

	令和元年度				
	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）	62	1,297	—	—	1,359
国内債券	279	125	—	—	404
国内株式	▲681	948	—	—	267
外国債券	114	227	—	—	341
外国株式	350	▲3	—	—	347
短期資産	0	0	—	—	0

（単位：億円）

	令和元年度				
	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）	796	754	—	—	1,549

- （注1）「年度計」は令和元年度上半期の収益額です。
- （注2）総合収益額（時価）は、当該期間中に精算された運用手数料等控除前のものです。
- （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・配当金収入等であり、運用手数料等控除後のものです。
- （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。
- （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30年度 運用収入額

(単位：億円)

	平成30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)	1,701	3,657	▲10,378	6,416	1,397
国内債券	71	▲276	398	374	567
国内株式	240	1,769	▲5,681	2,032	▲1,641
外国債券	128	251	▲420	473	432
外国株式	1,261	1,914	▲4,675	3,538	2,038
短期資産	0	0	0	0	0

(単位：億円)

	平成30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)	1,125	842	420	704	3,091

令和元年度 資産額

(単位：億円)

	平成30年度末			令和元年度											
				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	37,831	39,062	1,231	38,334	39,785	1,450	38,658	40,033	1,375	—	—	—	—	—	—
国内株式	24,285	28,109	3,824	24,256	27,444	3,188	24,339	28,402	4,063	—	—	—	—	—	—
外国債券	16,796	16,664	▲132	17,153	17,194	41	17,252	17,451	198	—	—	—	—	—	—
外国株式	20,883	29,067	8,185	20,355	28,317	7,963	20,379	28,131	7,752	—	—	—	—	—	—
短期資産	294	294	0	86	86	0	32	32	0	—	—	—	—	—	—
合計	100,089	113,197	13,108	100,184	112,826	12,641	100,660	114,048	13,388	—	—	—	—	—	—

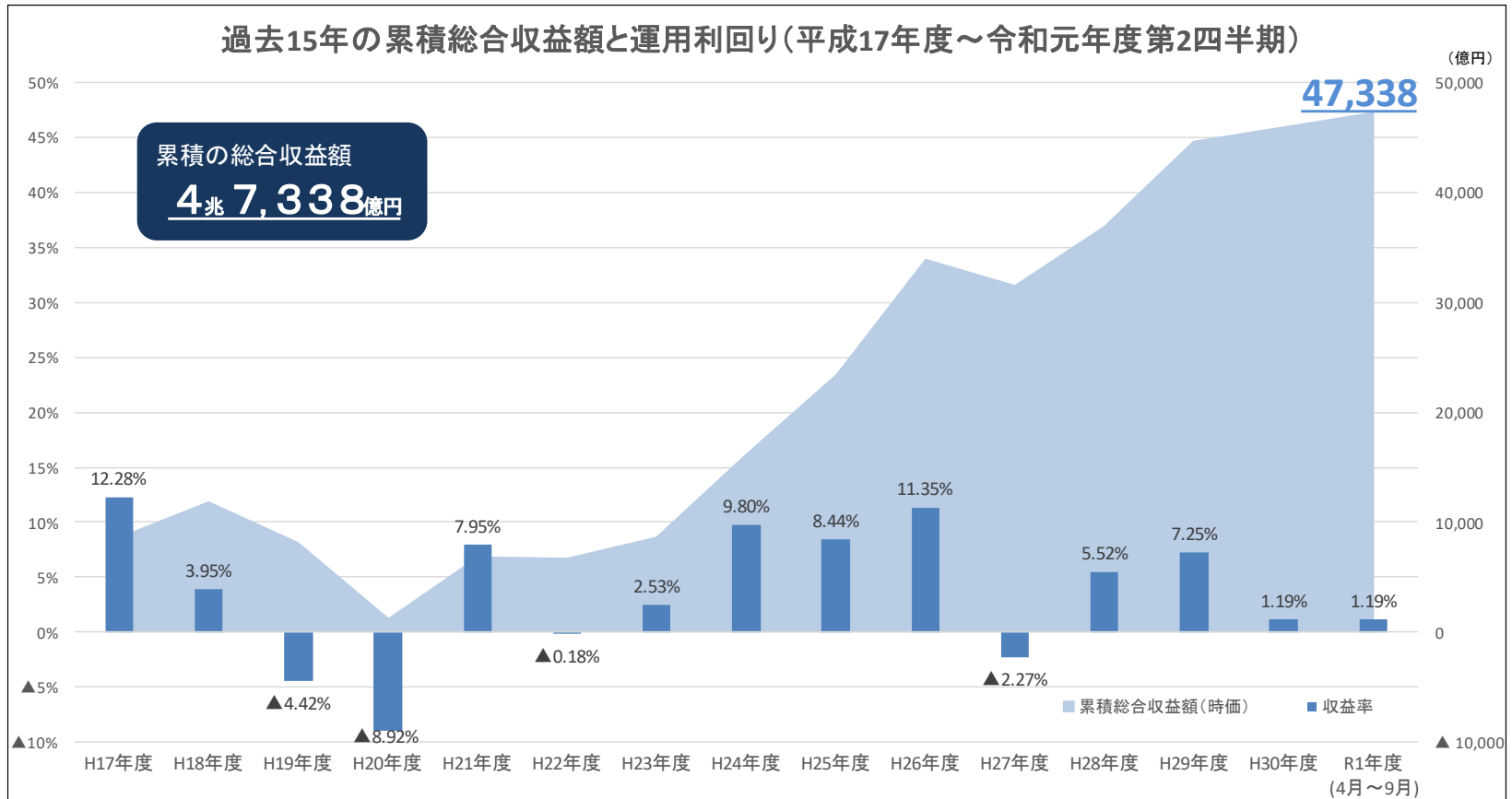
- (注1) 上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。
(注2) 各ファンドで保有する短期資産は、原則として該当する資産区分に計上しています。
(注3) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

(参考) 平成30年度 資産額

(単位：億円)

	平成29年度末			平成30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	39,207	40,342	1,135	38,776	39,912	1,137	38,821	39,550	729	37,914	38,985	1,071	37,831	39,062	1,231
国内株式	23,721	30,642	6,921	23,309	29,893	6,584	23,512	31,675	8,163	23,936	26,096	2,160	24,285	28,109	3,824
外国債券	16,247	15,976	▲271	16,390	16,304	▲86	16,527	16,609	83	16,613	16,190	▲423	16,796	16,664	▲132
外国株式	17,480	24,545	7,065	19,244	27,307	8,063	19,509	29,221	9,711	20,649	25,546	4,897	20,883	29,067	8,185
短期資産	740	740	0	186	186	0	499	499	0	92	92	0	294	294	0
合計	97,394	112,246	14,851	97,905	113,602	15,697	98,868	117,554	18,686	99,202	106,908	7,705	100,089	113,197	13,108

(参考) 運用実績の推移



単位: 億円

	H17年度	H18年度	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 (4月～9月)	直近15年間
総合収益額	8,680	3,119	▲3,636	▲6,980	5,619	▲135	1,911	7,603	7,197	10,481	▲2,363	5,461	7,678	1,347	1,354	47,338
修正総合収益率	12.28%	3.95%	▲4.42%	▲8.92%	7.95%	▲0.18%	2.53%	9.80%	8.44%	11.35%	▲2.27%	5.52%	7.25%	1.19%	1.19%	3.54%

(注1) 平成27年度上半期以前の収益額の数値は、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) 総合収益額及び修正総合収益率は、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。
- 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。