

令和元年度第2四半期

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 4 % ※収益率 (時価) (+ 0. 7 5 % ※実現収益率 (簿価))
運用収益額 (第2四半期)	+ 2, 4 4 0 億円 ※総合収益額 (時価) (+ 1, 4 2 2 億円 ※実現収益額 (簿価))
運用資産残高 (第2四半期末)	2 1 兆 5, 5 0 0 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) 特に記載のない場合は、収益率(時価)は修正総合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。

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
- ・ 用語解説 (50音順) P13

※ 当該報告書は、地共済の管理及び運用の状況を取りまとめたものです。

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】

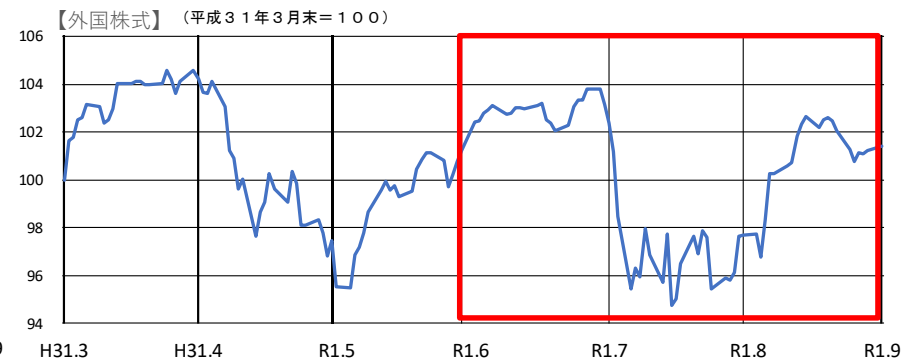
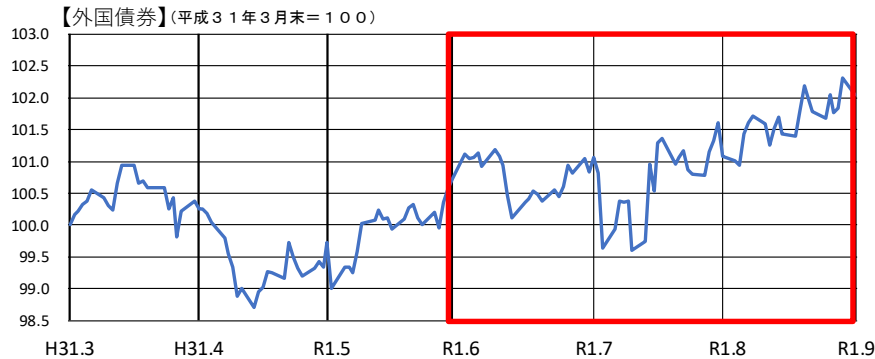
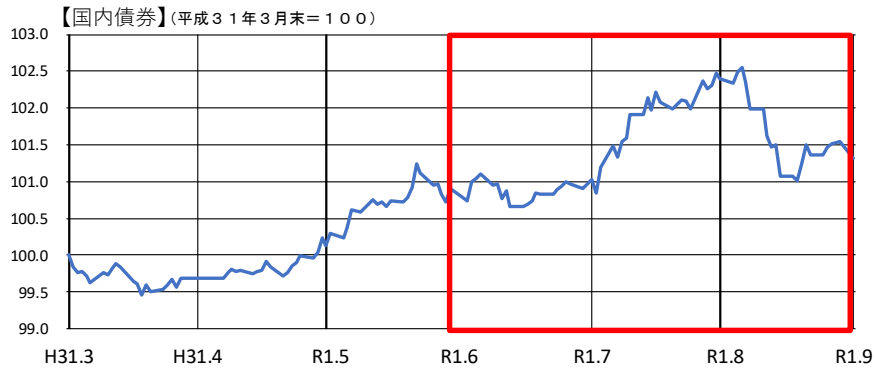
	令和元年7月 ～令和元年9月
国内債券 NOMURA-BPI総合	0.40%
国内株式 TOPIX(配当込み)	3.39%
外国債券 FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)	1.32%
外国株式 MSCI ACWI (除く日本、円ベース、配当込み)	0.17%

【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

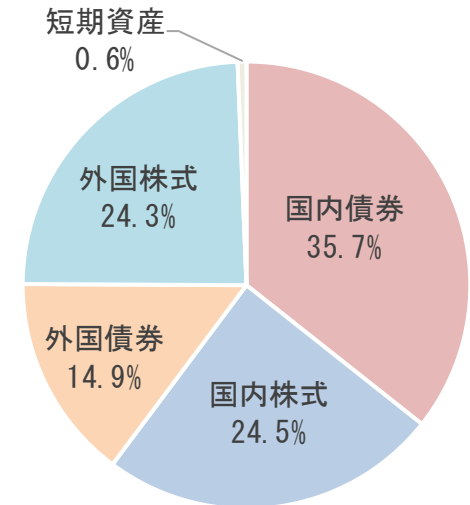


令和元年度 資産構成割合

(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	35.6	36.1	35.7	—	—	35.0
国内株式	24.4	23.9	24.5	—	—	25.0
外国債券	14.5	14.9	14.9	—	—	15.0
外国株式	24.6	24.6	24.3	—	—	25.0
短期資産	0.9	0.5	0.6	—	—	—
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) 不動産・貸付金等については、国内債券に含めています。

(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。

令和元年度 運用利回り

- 令和元年度第2四半期の収益率(時価)は、国内株式の上昇等により1.14%となりました。
 なお、実現収益率(簿価)は、0.75%です。
 ○資産別の収益率(時価)については、国内債券は0.27%、国内株式は3.49%、外国債券は1.35%、
 外国株式は0.03%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
収益率(時価)	0.03	1.14	—	—	1.17
国内債券	0.55	0.27	—	—	0.83
国内株式	▲2.40	3.49	—	—	1.02
外国債券	0.73	1.35	—	—	2.10
外国株式	1.26	0.03	—	—	1.29
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)	0.71	0.75	—	—	1.46

- (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) 収益率は、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
収益率(時価)	1.51	3.15	▲8.60	5.70	1.14
国内債券	0.17	▲0.55	0.89	0.78	1.25
国内株式	0.85	5.84	▲17.79	7.63	▲5.47
外国債券	0.75	1.51	▲2.49	2.86	2.56
外国株式	5.11	7.04	▲15.78	13.84	7.79
短期資産	0.00	0.00	0.00	0.01	0.01

(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)	1.07	0.86	0.48	0.71	3.12

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、2,440億円となりました。
 なお、実現収益額（簿価）は、1,422億円です。
 ○資産別の総合収益額（時価）については、国内債券は211億円、国内株式は1,784億円、外国債券は430億円、
 外国株式は14億円となりました。

（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）	72	2,440	—	—	2,512
国内債券	425	211	—	—	636
国内株式	▲1,250	1,784	—	—	535
外国債券	230	430	—	—	660
外国株式	667	14	—	—	681
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）	1,334	1,422	—	—	2,757

- （注1）「年度計」は令和元年度上半期の収益額です。
 （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)	3,288	6,917	▲19,409	11,683	2,479
国内債券	140	▲443	693	597	988
国内株式	481	3,308	▲10,653	3,735	▲3,130
外国債券	220	461	▲780	872	772
外国株式	2,447	3,591	▲8,670	6,479	3,848
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)	2,013	1,627	909	1,335	5,884

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	73,274	76,782	3,508	73,458	77,266	3,808	73,200	76,855	3,655	—	—	—	—	—	—
国内株式	44,956	52,492	7,536	44,762	51,114	6,352	44,902	52,901	7,999	—	—	—	—	—	—
外国債券	31,264	31,178	▲86	31,575	31,814	239	31,518	32,048	530	—	—	—	—	—	—
外国株式	38,004	53,109	15,105	37,579	52,525	14,947	37,782	52,331	14,549	—	—	—	—	—	—
短期資産	1,910	1,910	▲0	1,051	1,051	▲0	1,365	1,365	0	—	—	—	—	—	—
合計	189,407	215,471	26,064	188,425	213,769	25,345	188,767	215,500	26,734	—	—	—	—	—	—

- (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) 不動産・貸付金等については、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) 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	79,124	82,767	3,643	76,779	80,370	3,591	75,707	78,514	2,807	73,838	77,217	3,379	73,274	76,782	3,508
国内株式	44,136	57,197	13,061	43,772	56,472	12,700	44,061	59,768	15,707	44,350	48,773	4,423	44,956	52,492	7,536
外国債券	29,270	28,984	▲286	29,956	29,978	23	30,896	31,230	334	31,011	30,400	▲611	31,264	31,178	▲86
外国株式	33,667	46,719	13,052	35,779	50,769	14,990	36,283	54,355	18,071	37,590	46,658	9,069	38,004	53,109	15,105
短期資産	2,221	2,221	0	1,866	1,866	0	1,871	1,871	0	1,653	1,653	▲0	1,910	1,910	▲0
合計	188,419	217,888	29,469	188,151	219,454	31,304	188,819	225,738	36,919	188,441	204,701	16,259	189,407	215,471	26,064

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積立金です。

○ 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）

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

○ 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）

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

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。