# ２０２６年度第２四半期運用状況（速報）

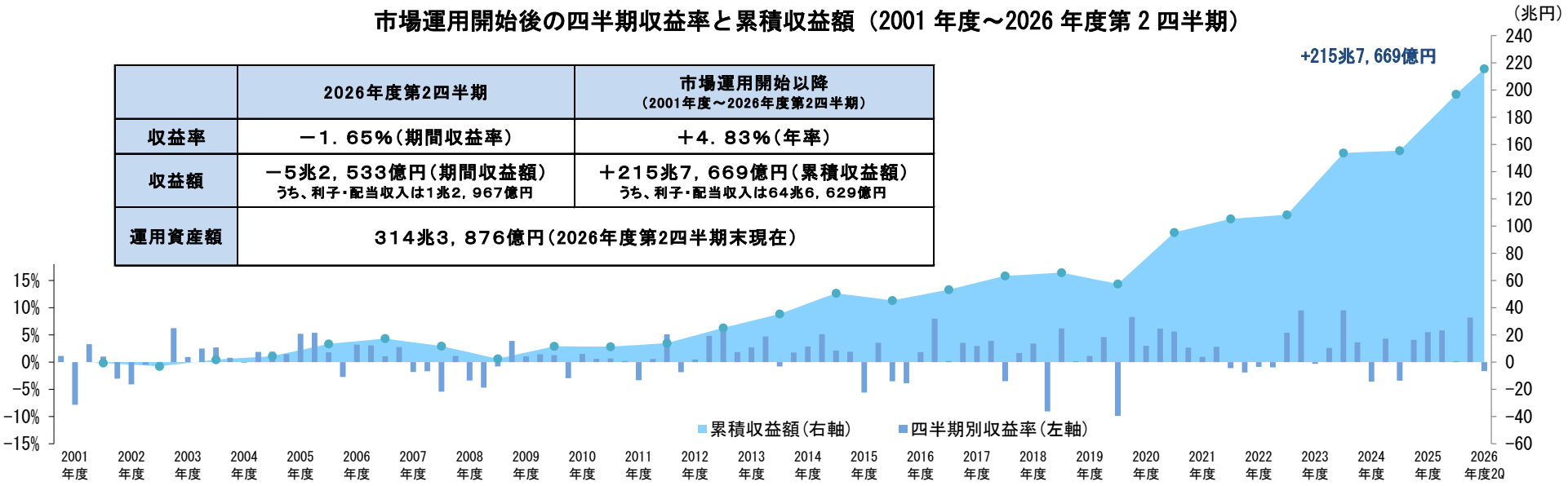
年金積立金管理運用独立行政法人

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が、国民の皆様に対して適時適切な情報提供を行う観点から、作成・公表が義務付けられている事業年度ごとの業務概況書のほか、四半期ごとに運用状況の速報として公表を行うものです。

収益は、各期末時点での時価に基づく評価であるため、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。

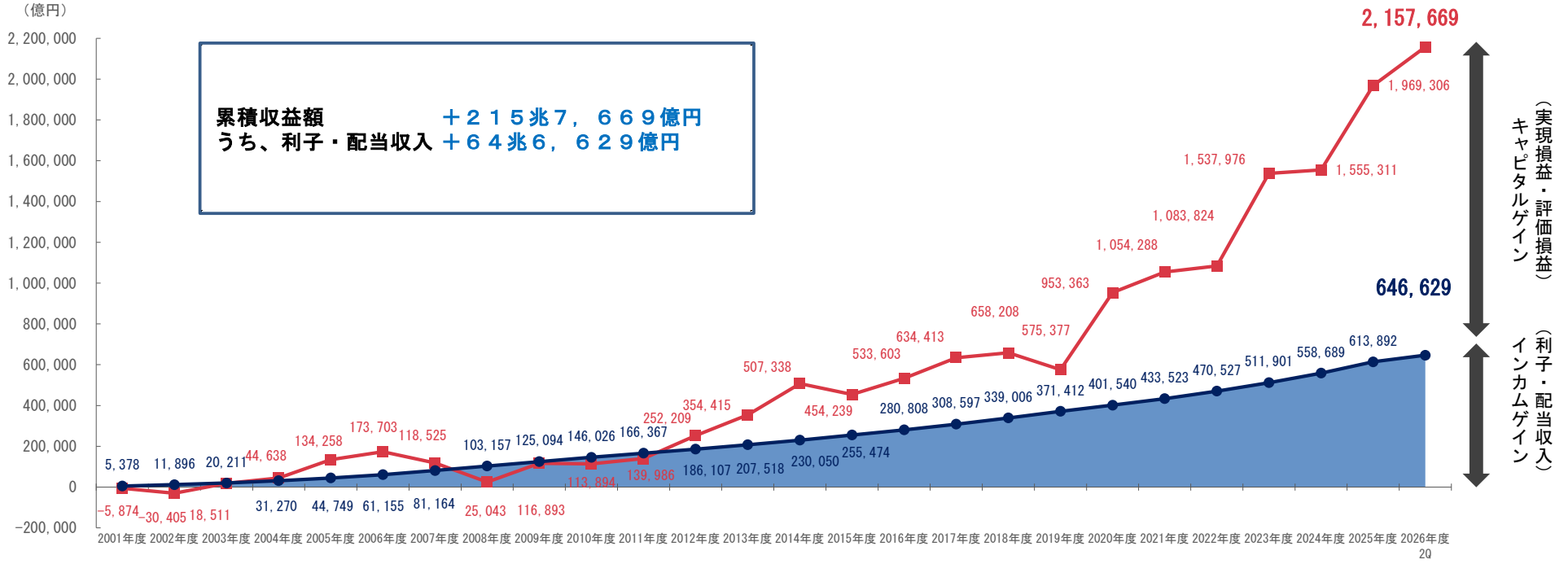
市場運用開始後の四半期収益率と累積収益額（2001 年度～2026 年度第 2 四半期）

| | 2026年度第2四半期 | 市場運用開始以降<br>（2001年度～2026年度第2四半期） |
|---|---|---|
| 収益率 | －1．65％（期間収益率） | ＋4．83％（年率） |
| 収益額 | －5兆2，533億円（期間収益額）<br>うち、利子・配当収入は1兆2，967億円 | ＋215兆7，669億円（累積収益額）<br>うち、利子・配当収入は64兆6，629億円 |
| 運用資産額 | 314兆3，876億円（2026年度第2四半期末現在） | |




（注１）収益率及び収益額は運用手数料等控除前です。また、未収収益及び未払費用を含みます。
（注２）資産額は、未収収益及び未払費用を含みます。
（注３）2001 年度から 2019 年度の収益率は、市場運用を行っている資産（市場運用分）の修正総合収益率と財投債の収益率をそれぞれの投下元本平均残高等で加重平均して算出しています。
2020 年度以降の収益率は、時間加重収益率です。
（注４）市場運用開始以降の収益率（年率）は、前年度までの各年度の収益率及び今年度の今四半期までの収益率を用いて幾何平均により算出しています。
（注５）2023 年度以降は、約定日ベースで算出しています。また、先物取引の想定元本等を加味しています。
（注６）上記数値は速報値のため、業務概況書等において、変更になる場合があります。
（注７）（注１）から（注６）は、以下のページにおいても同様です。

# １．市場運用開始後の累積収益額（２００１年度～２０２６年度第２四半期）



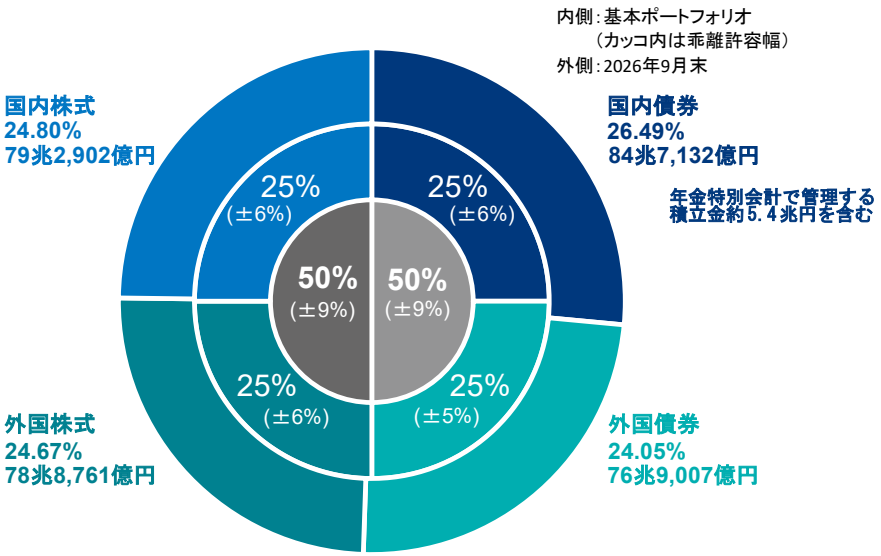

## 各年度の収益額・収益率（2001 年度～2026 年度第 2 四半期）

| | 2001年度 | 2002年度 | 2003年度 | 2004年度 | 2005年度 | 2006年度 | 2007年度 | 2008年度 | 2009年度 | 2010年度 | 2011年度 | 2012年度 | 2013年度 | 2014年度 | 2015年度 | 2016年度 | 2017年度 | 2018年度 | 2019年度 | 2020年度 | 2021年度 | 2022年度 | 2023年度 | 2024年度 | 2025年度 | 2026年度 4～9月 | 独法設立後（2006～2026年度9月末） | 市場運用開始後（2001～2026年度9月末） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 収益額（億円） | −5, 874 | −24, 530 | 48, 916 | 26, 127 | 89, 619 | 39, 445 | −55, 178 | −93, 481 | 91, 850 | −2, 999 | 26, 092 | 112, 222 | 102, 207 | 152, 922 | −53, 098 | 79, 363 | 100, 810 | 23, 795 | −82, 831 | 377, 986 | 100, 925 | 29, 536 | 454, 153 | 17, 334 | 413, 995 | 188, 363 | 2, 023, 411 | 2, 157, 669 |
| インカムゲイン（億円） | 5, 378 | 6, 518 | 8, 314 | 11, 060 | 13, 479 | 16, 407 | 20, 008 | 21, 994 | 21, 937 | 20, 932 | 20, 341 | 19, 739 | 21, 411 | 22, 532 | 25, 424 | 25, 334 | 27, 789 | 30, 409 | 32, 406 | 30, 128 | 31, 983 | 37, 003 | 41, 374 | 46, 788 | 55, 203 | 32, 737 | 601, 880 | 646, 629 |
| 収益率 | −1. 80% | −5. 36% | 8. 40% | 3. 39% | 9. 88% | 3. 70% | −4. 59% | −7. 57% | 7. 91% | −0. 25% | 2. 32% | 10. 23% | 8. 64% | 12. 27% | −3. 81% | 5. 86% | 6. 90% | 1. 52% | −5. 20% | 25. 15% | 5. 42% | 1. 50% | 22. 67% | 0. 71% | 16. 47% | 6. 42% | 5. 35% | 4. 83% |

（注）上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計と必ずしも一致しません。（以下のページにおいても同様です。）

## ２．運用資産額・構成割合（年金積立金全体）

| | 第２四半期末<br>（２０２６年９月末）<br>（年金積立金全体） | | |
|---|---|---|---|
| | 資産額<br>（億円） | 構成割合<br>［４資産］ | 構成割合<br>［債券・株式］ |
| 国内債券 | 847,132 | 26.49% | 50.54% |
| 外国債券 | 769,007 | 24.05% | |
| 国内株式 | 792,902 | 24.80% | 49.46% |
| 外国株式 | 788,761 | 24.67% | |
| 合　　計 | 3,197,802 | 100.00% | 100.00% |




（注１）年金積立金全体は、年金特別会計で管理する積立金（2026 年９月末で約 5.4 兆円）を含みます。
（注２）為替ヘッジ付き外国債券及び円建ての短期資産は国内債券に、外貨建ての短期資産は外国債券に区分しています。（以下のページにおいても同様です。）
（注３）オルタナティブ資産のファンドは、リスク・リターン特性に応じて各資産に区分しています。（以下のページにおいても同様です。）
（注４）オルタナティブ資産の年金積立金全体に占める割合は 1.72%（基本ポートフォリオでは上限 5%）です。
（注５）管理積立金（厚生年金保険法第 79 条の６第１項に規定する管理積立金をいいます。以下「厚生年金分」といいます。）に係る運用資産別の構成割合は、年金積立金全体に係る構成割合と同じ比率です。

## ３．（１）２０２６年度第２四半期運用状況

| | ２０２５年度 | ２０２６年度 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 第１四半期 | 第２四半期 | 第３四半期 | 第４四半期 | 年度 |
| 収益率（%） | 16.47 | 8.20 | -1.65 | | | 6.42 |
| 収益額（億円） | 413,995<br>(394,556) | 240,895<br>(229,954) | -52,533<br>(-50,147) | | | 188,363<br>(179,808) |
| 利子・配当収入（億円） | 55,203<br>(52,611) | 19,770<br>(18,872) | 12,967<br>(12,378) | | | 32,737<br>(31,250) |
| 運用資産額（億円） | 2,936,437<br>(2,798,555) | 3,177,596<br>(3,033,267) | 3,143,876<br>(3,001,100) | | | 3,143,876<br>(3,001,100) |

（注１）2026 年度の各期間及び年度は期間率です。（以下のページにおいても同様です。）
（注２）カッコ内は厚生年金分の値です。各期末時点における寄託金の元本に応じて按分しています。なお、厚生年金分の収益率は、按分後も同じ値です。（以下のページにおいても同様です。）

## ３．（２）収益率・収益額の状況

| | | ２０２５年度 | ２０２６年度 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 第１四半期 | 第２四半期 | 第３四半期 | 第４四半期 | 年度 |
| 資産全体 | 収益率（%） | 16.47 | 8.20 | -1.65 | | | 6.42 |
| | 収益額（億円） | 413,995<br>(394,556) | 240,895<br>(229,954) | -52,533<br>(-50,147) | | | 188,363<br>(179,808) |
| 国内債券 | 収益率（%） | -5.11 | -1.11 | -1.80 | | | -2.89 |
| | 収益額（億円） | -37,207<br>(-35,460) | -8,478<br>(-8,093) | -14,452<br>(-13,796) | | | -22,930<br>(-21,889) |
| 外国債券 | 収益率（%） | 12.33 | 3.13 | -6.52 | | | -3.59 |
| | 収益額（億円） | 80,406<br>(76,631) | 23,754<br>(22,675) | -52,301<br>(-49,926) | | | -28,547<br>(-27,250) |
| 国内株式 | 収益率（%） | 34.62 | 14.48 | 3.71 | | | 18.73 |
| | 収益額（億円） | 204,556<br>(194,951) | 102,753<br>(98,086) | 28,822<br>(27,513) | | | 131,576<br>(125,600) |
| 外国株式 | 収益率（%） | 27.16 | 16.94 | -1.86 | | | 14.77 |
| | 収益額（億円） | 166,240<br>(158,434) | 122,866<br>(117,285) | -14,602<br>(-13,939) | | | 108,264<br>(103,347) |

# ２０２６年度第２四半期市場環境

○参考指標

| | | 2026年3月末 | 2026年6月末 | 2026年7月末 | 2026年8月末 | 2026年9月末 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 国内債券 | 10年国債利回り (%) | 2.35 | 2.68 | 2.81 | 2.96 | 3.07 |
| 外国債券 | 米国10年国債利回り (%) | 4.32 | 4.47 | 4.73 | 4.75 | 5.28 |
| | ドイツ10年国債利回り (%) | 3.00 | 2.86 | 3.21 | 3.32 | 3.59 |
| 国内株式 | TOPIX (ポイント) | 3,497.86 | 3,994.76 | 4,003.30 | 4,156.29 | 4,108.65 |
| | 日経225 (円) | 51,063.72 | 70,062.32 | 64,362.02 | 66,311.93 | 66,753.72 |
| 外国株式 | NYダウ (ドル) | 46,341.51 | 52,319.20 | 52,485.03 | 53,185.90 | 50,906.05 |
| | ドイツDAX (ポイント) | 22,680.04 | 24,995.81 | 25,629.24 | 26,258.11 | 25,199.19 |
| | 上海総合指数 (ポイント) | 3,891.86 | 4,094.40 | 3,832.26 | 3,986.30 | 3,842.20 |
| 為替 | ドル／円 (円) | 159.09 | 162.53 | 159.23 | 159.70 | 157.14 |
| | ユーロ／円 (円) | 183.30 | 185.82 | 183.20 | 185.50 | 178.48 |

○ベンチマーク収益率

| | 2026年7月～9月 |
|---|---|
| 国内債券<br>NOMURA-BPI「除くABS」 | -1.85% |
| 外国債券<br>FTSE世界国債インデックス(除く日本、除く中国、ヘッジなし・円ベース) | -6.65% |
| 国内株式<br>TOPIX(配当込み) | 3.79% |
| 外国株式<br>MSCI ACWI(除く日本、除く中国A株、円ベース、配当込み、管理運用法人の配当課税要因考慮後) | -1.86% |

○市場インデックスの推移（２０２６年３月末＝１００）

