



平成30年度第2四半期運用状況（速報）

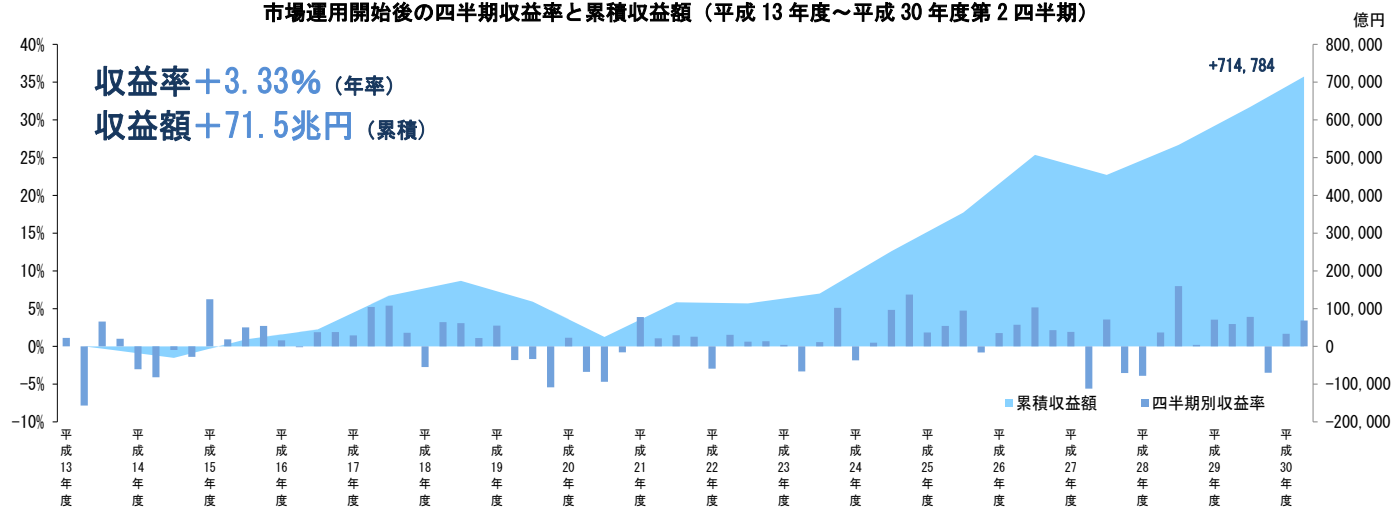
年金積立金管理運用独立行政法人

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、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。

| | 平成30年度第2四半期 | 市場運用開始以降 (平成13年度～平成30年度第2四半期) |
|--------------|--|---|
| 収益率 (収益額) | +3.42%(期間収益率) 〔+5兆4,143億円(期間収益額) うち、利子・配当収入は6,093億円〕 | +3.33%(年率) 〔+71兆4,784億円(累積収益額) うち、利子・配当収入は32兆4,732億円〕 |
| 運用資産額 | 165兆6,104億円(平成30年度第2四半期末現在) | |

市場運用開始後の四半期収益率と累積収益額（平成13年度～平成30年度第2四半期）



(注1) 当法人が管理・運用している資産は、市場運用を行っている資産（以下「市場運用分」といいます。）と満期保有としている財投債になります。市場運用分は時価評価、財投債は償却原価法による評価により管理・運用を行っています。

(注2) 収益率は、市場運用分と財投債の投下元本平均残高等で加重平均により算出しています。

(注3) 期間収益率及び期間収益額は、前期末から比較したものです。（以下のページにおいても同様です。）

(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) 累積収益額は、前年度までの各年度の収益額に、今年度の今四半期までの収益額を加えたものです。

(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。（以下のページにおいても同様です。）

1. 平成30年度第2四半期運用環境

【各市場の動き（7月～9月）】

国内債券：10年国債利回りは上昇しました。7月末の日銀金融政策決定会合のなかで、長期金利の変動幅を経済・物価情勢などに応じて上下にある程度変動するものとしたことが、金利の上昇要因となりました。一方で、当分の間、極めて低い長短金利の水準を維持するとしたことから、上昇幅は限定的となりました。

国内株式：東証株価指数（TOPIX）は大幅な上昇となりました。期の前半はもみ合う展開となりましたが、期末にかけて米国による自動車追加関税の導入が見送られたことなども好感され、上昇しました。

外国債券：米国及びドイツ10年国債利回りは上昇しました。米国連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ姿勢が継続されたことや、良好な経済環境などが、国債利回りの上昇要因となりました。為替は、内外金利差の拡大などを反映し、対ドル及び対ユーロで円安が進みました。

外国株式：米国株式は大幅な上昇となりました。米国における良好な経済環境や堅調な企業業績などが上昇要因となりました。また、上海総合指数も同様に、期末にかけて反発しましたが、期を通じては小幅な下落となりました。

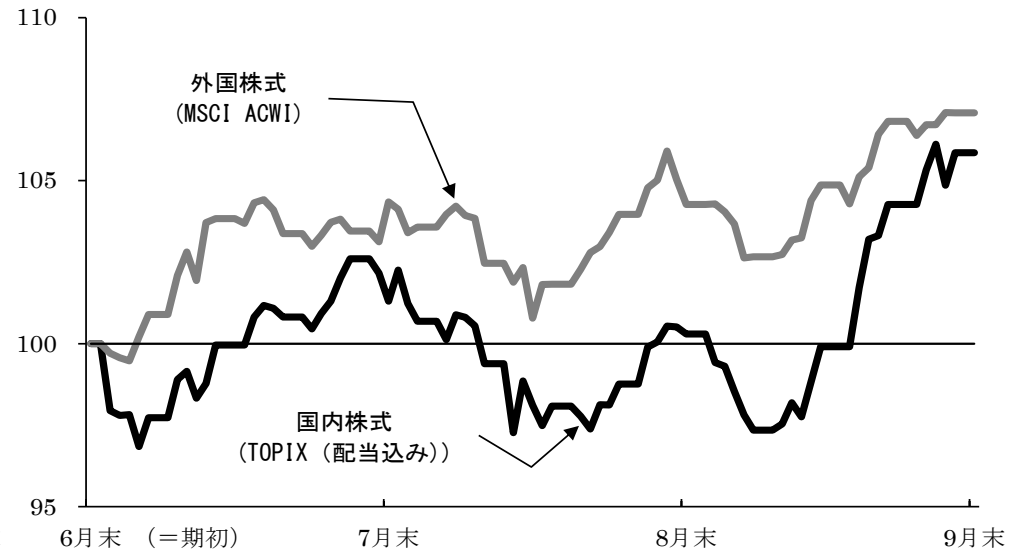
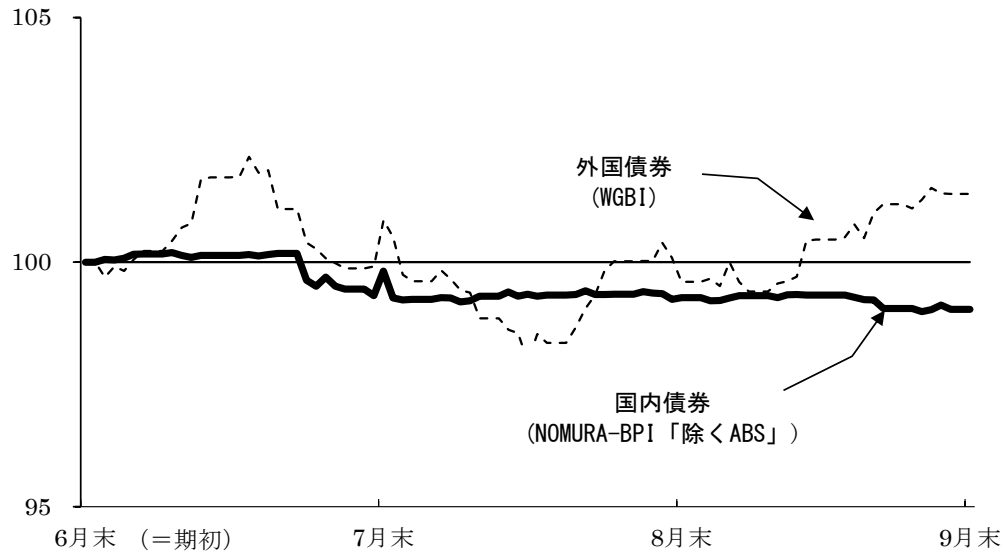
○参考指標

| | | 平成30年3月末 | 平成30年6月末 | 平成30年7月末 | 平成30年8月末 | 平成30年9月末 |
|------|------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 国内債券 | 10年国債利回り (%) | 0.05 | 0.03 | 0.05 | 0.11 | 0.13 |
| | TOPIX配当なし (ポイント) | 1,716.30 | 1,730.89 | 1,753.29 | 1,735.35 | 1,817.25 |
| 国内株式 | 日経225 (円) | 21,454.30 | 22,304.51 | 22,553.72 | 22,865.15 | 24,120.04 |
| | 米国10年国債利回り (%) | 2.74 | 2.86 | 2.96 | 2.86 | 3.06 |
| 外国債券 | ドイツ10年国債利回り (%) | 0.50 | 0.31 | 0.44 | 0.33 | 0.47 |
| | NYダウ (ドル) | 24,103.11 | 24,271.41 | 25,415.19 | 25,964.82 | 26,458.31 |
| 外国株式 | ドイツDAX (ポイント) | 12,096.73 | 12,306.00 | 12,805.50 | 12,364.06 | 12,246.73 |
| | 上海総合指数 (ポイント) | 3,168.90 | 2,847.42 | 2,876.40 | 2,725.25 | 2,821.35 |
| | ドル/円 (円) | 106.35 | 110.77 | 111.94 | 110.89 | 113.59 |
| 為替 | ユーロ/円 (円) | 130.79 | 129.32 | 130.98 | 129.01 | 131.93 |

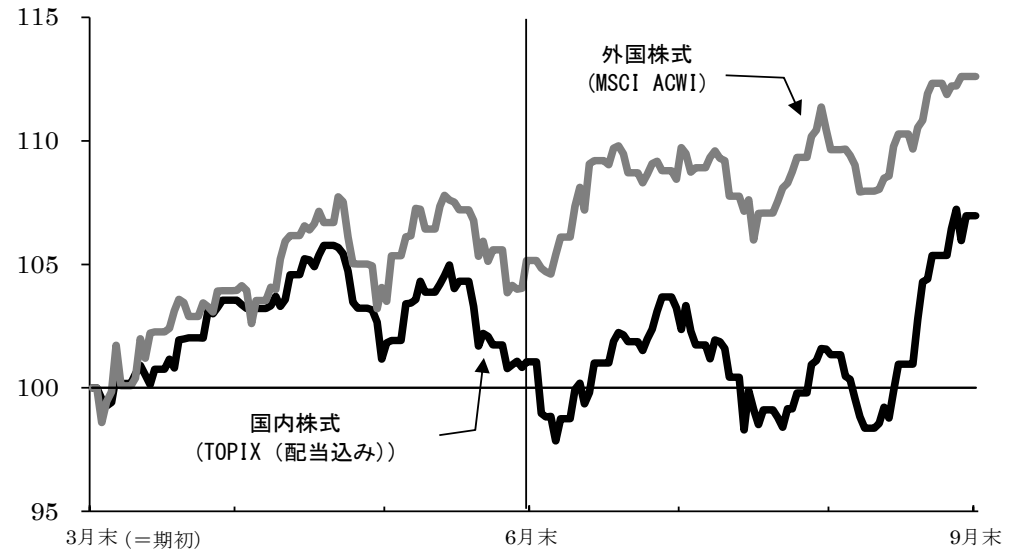
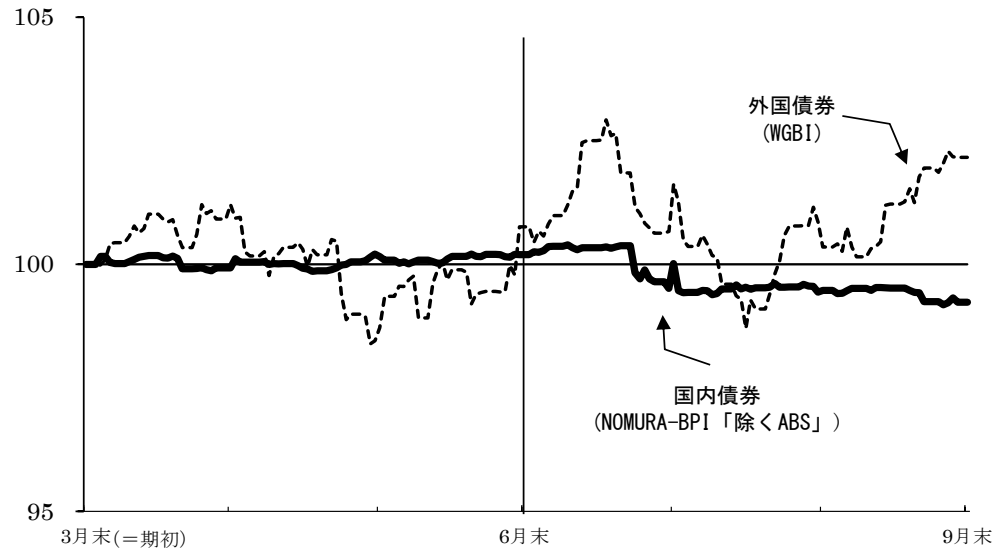
○ベンチマーク収益率

| | 平成30年7月～9月 | 平成30年4月～9月 |
|------------------------------|------------|------------|
| 国内債券 | | |
| 複合ベンチマーク収益率 | -0.80% | -0.67% |
| NOMURA-BPI「除くABS」 | -0.96% | -0.77% |
| 国内株式 | | |
| TOPIX配当込み | 5.86% | 6.97% |
| 外国債券 | | |
| FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース） | 1.40% | 2.17% |
| 〈参考〉 FTSE世界国債インデックス（現地通貨ベース） | -0.85% | -1.14% |
| 外国株式 | | |
| MSCI ACWI（除く日本、円ベース） | 7.08% | 12.60% |
| 〈参考〉 MSCI ACWI（除く日本、現地通貨ベース） | 4.64% | 7.76% |

市場インデックスの推移（平成30年度 第2四半期）

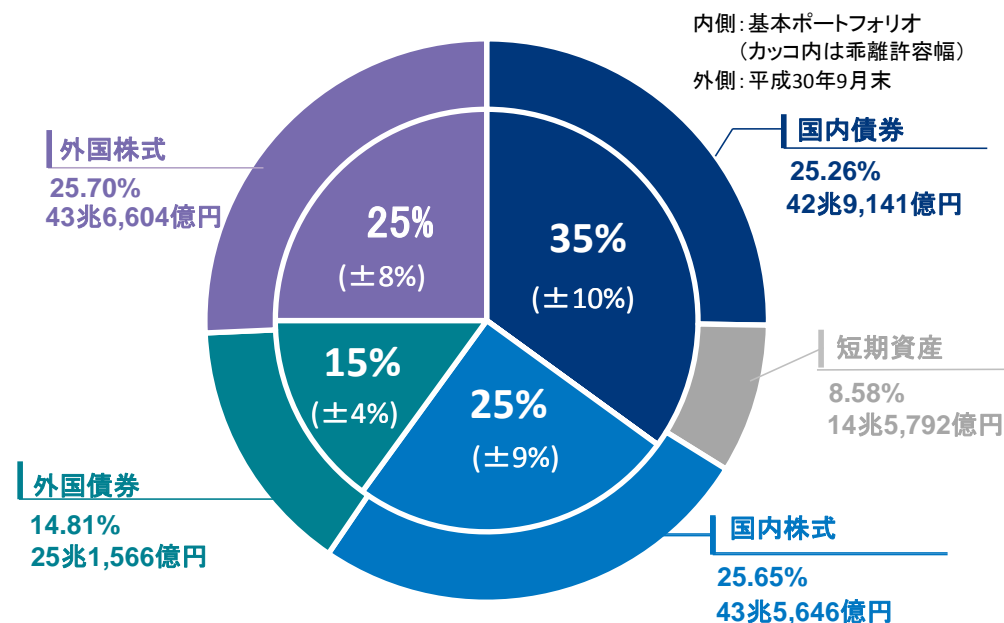


市場インデックスの推移（平成30年度 第1～2四半期）



2. 運用資産額・構成割合（年金積立金全体）

| | 第2四半期末 (平成30年9月末) (年金積立金全体) | |
|------|-----------------------------------|---------|
| | 資産額 (億円) | 構成割合 |
| 国内債券 | 429,141 | 25.26% |
| 国内株式 | 435,646 | 25.65% |
| 外国債券 | 251,566 | 14.81% |
| 外国株式 | 436,604 | 25.70% |
| 短期資産 | 145,792 | 8.58% |
| 合計 | 1,698,748 | 100.00% |



(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) 年金積立金全体とは、年金特別会計で管理する積立金（平成30年9月末で4兆2,644億円）を含みます。基本ポートフォリオは、年金特別会計で管理する積立金を含めた年金積立金全体に対し、国内債券35%（±10%）、国内株式25%（±9%）、外国債券15%（±4%）、外国株式25%（±8%）です。なお、近時の市場環境等を踏まえ、当面の対応として、国内債券の乖離許容幅については弾力的に適用しています。具体的には、国内債券と短期資産の合算を国内債券の乖離許容幅の範囲内にとどめることとしています。

(注3) オルタナティブ資産の年金積立金全体に占める割合は0.18%（基本ポートフォリオでは上限5%）です。

(注4) 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、上記の年金積立金全体に係る構成割合と同じ比率です。

平成30年度第2四半期運用状況

《運用資産全体》

| | 平成29年度 | | | | | 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 | 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 (%) | 3.54 | 2.97 | 3.92 | -3.49 | 6.90 | 1.68 | 3.42 | | | 5.13 |
| 収益額 (億円) | 51,153 (48,095) | 44,517 (41,864) | 60,549 (56,965) | -55,408 (-52,153) | 100,810 (94,888) | 26,227 (24,726) | 54,143 (51,048) | | | 80,370 (75,776) |
| 利子・配当収入 (億円) | 9,016 (8,477) | 5,739 (5,397) | 7,635 (7,183) | 5,398 (5,081) | 27,789 (26,156) | 10,042 (9,467) | 6,093 (5,745) | | | 16,135 (15,213) |
| 運用資産額 (億円) | 1,491,987 (1,402,789) | 1,568,177 (1,474,723) | 1,626,723 (1,530,422) | 1,563,832 (1,471,957) | 1,563,832 (1,471,957) | 1,585,800 (1,494,999) | 1,656,104 (1,561,423) | | | 1,656,104 (1,561,423) |

《参考》

(市場運用分)

| | 平成29年度 | 平成30年度 | |
|-------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | 第1四半期 | 第2四半期 |
| 修正総合収益率 (%) | 6.94 | 1.68 | 3.43 |
| 時間加重収益率 | 6.99 | 1.68 | 3.41 |
| 総合収益額 (億円) | 100,578 (94,669) | 26,184 (24,685) | 54,100 (51,007) |
| 運用資産額 (億円) | 1,554,868 (1,463,520) | 1,576,842 (1,486,554) | 1,647,141 (1,552,972) |

(財投債)

| | 平成29年度 | 平成30年度 | |
|------------|------------------|------------------|------------------|
| | | 第1四半期 | 第2四半期 |
| 収益率 (%) | 1.82 | 0.48 | 0.48 |
| 収益額 (億円) | 232 (218) | 43 (40) | 43 (40) |
| 運用資産額 (億円) | 8,964 (8,437) | 8,958 (8,445) | 8,963 (8,451) |

(注1) 市場運用分は時価による評価、財投債は償却原価法による評価に未収収益を含めたものにより算出しています。

(注2) 収益率及び収益額は、運用手数料等控除前のものです。また、各期間の収益率は期間率、平成29年度は年率です。

(注3) カッコ内は厚生年金分の値です。寄託金の元本に応じて按分しています。なお、収益率は按分後も同じ値なので特記していません。

収益率の状況

《運用資産全体》

| | 平成29年度 | 平成30年度 | | | | 年度 |
|---------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
| | | 第1四半期 | 第2四半期 | 第3四半期 | 第4四半期 | |
| 収益率 (%) | 6.90 | 1.68 | 3.42 | | | 5.13 |

《参考》

(市場運用分)

| | 平成29年度 | 平成30年度 | | | | 年度 |
|-------------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
| | | 第1四半期 | 第2四半期 | 第3四半期 | 第4四半期 | |
| 修正総合収益率 (%) | 6.94 | 1.68 | 3.43 | | | 5.15 |

| | 平成29年度 | 平成30年度 | | | | 年度 |
|-------------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
| | | 第1四半期 | 第2四半期 | 第3四半期 | 第4四半期 | |
| 時間加重収益率 (%) | 6.99 | 1.68 | 3.41 | | | 5.15 |
| 国内債券 | 0.80 | 0.14 | -0.79 | | | -0.65 |
| 国内株式 | 15.66 | 1.03 | 5.89 | | | 6.98 |
| 外国債券 | 3.71 | 0.56 | 1.79 | | | 2.35 |
| 外国株式 | 10.15 | 5.17 | 7.07 | | | 12.61 |
| 短期資産 | -0.00 | 0.00 | -0.00 | | | 0.00 |

(財投債)

| | 平成29年度 | 平成30年度 | | | | 年度 |
|---------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
| | | 第1四半期 | 第2四半期 | 第3四半期 | 第4四半期 | |
| 収益率 (%) | 1.82 | 0.48 | 0.48 | | | 0.96 |

(注1) 収益率は、運用手数料等控除前のものです。また、平成30年度の各期間及び年度は期間率、平成29年度は年率です。

(注2) 厚生年金分の収益率は、按分後も同じ値なので特記していません。

収益額の状況

《運用資産全体》

| | 平成29年度 | 平成30年度 | | | | 年度 |
|---------|---------|--------------------|--------------------|-------|-------|--------------------|
| | | 第1四半期 | 第2四半期 | 第3四半期 | 第4四半期 | |
| 収益額（億円） | 100,810 | 26,227 (24,726) | 54,143 (51,048) | | | 80,370 (75,776) |

《参考》

（市場運用分）

| | 平成29年度 | 平成30年度 | | | | 年度 |
|-----------|---------|--------------------|--------------------|-------|-------|--------------------|
| | | 第1四半期 | 第2四半期 | 第3四半期 | 第4四半期 | |
| 総合収益額（億円） | 100,578 | 26,184 (24,685) | 54,100 (51,007) | | | 80,285 (75,695) |
| 国内債券 | 3,622 | 614 (579) | -3,365 (-3,172) | | | -2,751 (-2,594) |
| 国内株式 | 55,076 | 4,199 (3,958) | 24,230 (22,845) | | | 28,429 (26,804) |
| 外国債券 | 6,740 | 1,340 (1,264) | 4,412 (4,160) | | | 5,753 (5,424) |
| 外国株式 | 35,140 | 20,030 (18,883) | 28,823 (27,175) | | | 48,853 (46,060) |
| 短期資産 | -0 | 1 (1) | -1 (-1) | | | 0 (0) |

（財投債）

| | 平成29年度 | 平成30年度 | | | | 年度 |
|---------|--------|------------|------------|-------|-------|------------|
| | | 第1四半期 | 第2四半期 | 第3四半期 | 第4四半期 | |
| 収益額（億円） | 232 | 43 (40) | 43 (40) | | | 86 (81) |

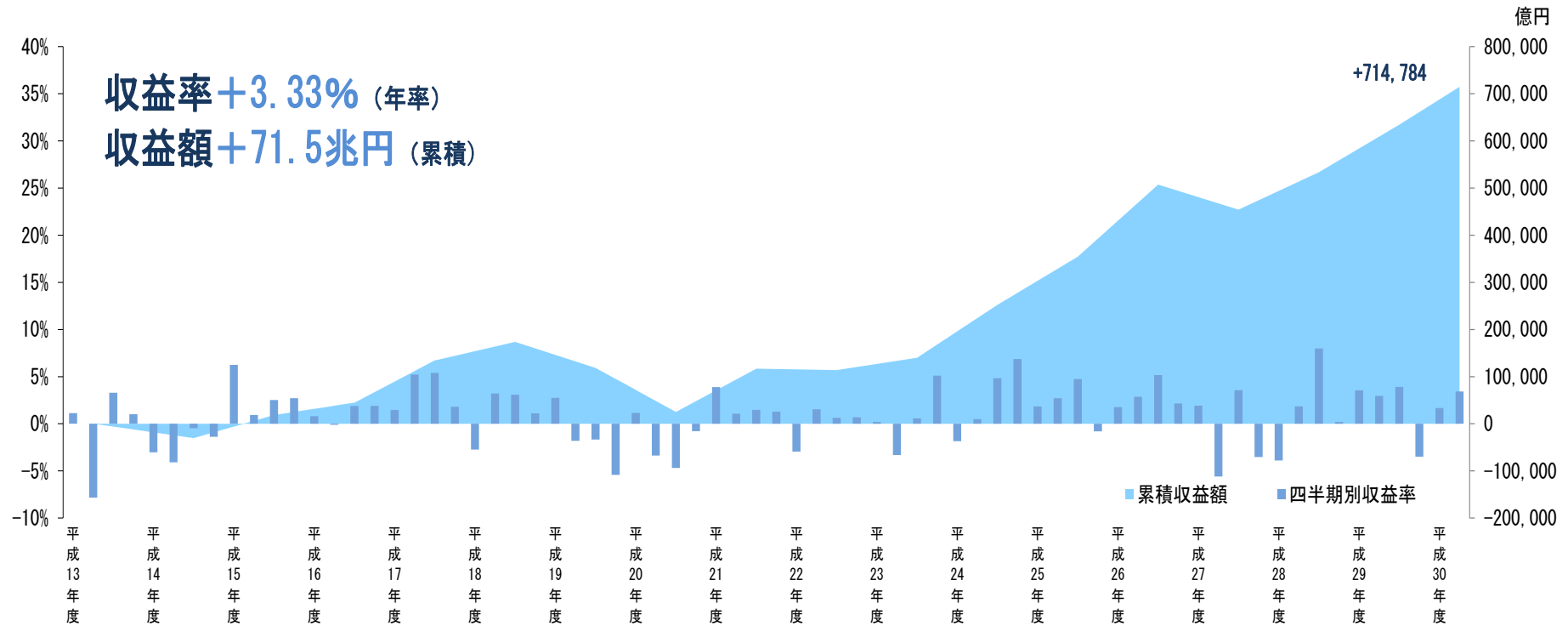
（注1）上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。

（注2）収益額は、運用手数料等控除前のものです。

（注3）カッコ内は厚生年金分の値です。寄託金の元本に応じて按分しています。

運用実績推移

市場運用開始後の四半期収益率と累積収益額（平成13年度～平成30年度第2四半期）



| | 13年度 | 14年度 | 15年度 | 16年度 | 17年度 | 18年度 | 19年度 | 20年度 | 21年度 | 22年度 | 23年度 | 24年度 | 25年度 | 26年度 | 27年度 | 28年度 | 29年度 | 30年度 4-9月 | 独法設立後 (18~30年度第2四半期) | 市場運用開始後 (13~30年度第2四半期) |
|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|---------|--------------|-------------------------|---------------------------|
| 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 | 80,370 | 580,526 | 714,784 |
| 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% | 5.13% | 3.57% | 3.33% |

（注1）収益額及び収益率は、運用手数料等控除前です。

（注2）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。