



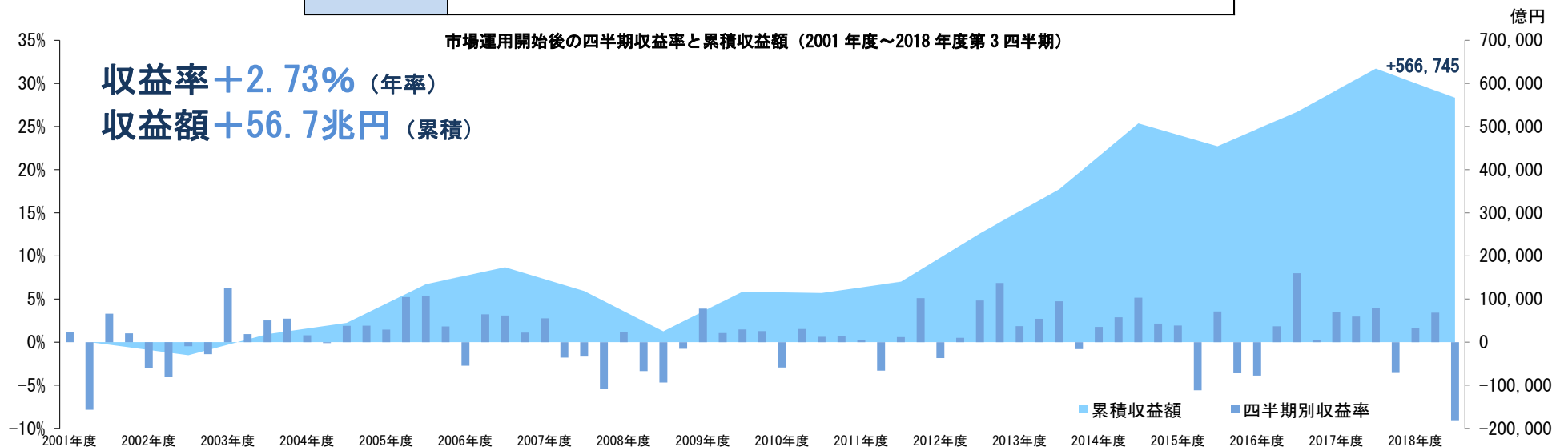
2018年度第3四半期運用状況（速報）

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。

	2018年度第3四半期	市場運用開始以降 (2001年度～2018年度第3四半期)
収益率 (収益額)	-9.06%(期間収益率) 〔-14兆8,039億円(期間収益額) うち、利子・配当収入は8,462億円〕	+2.73%(年率) 〔+56兆6,745億円(累積収益額) うち、利子・配当収入は33兆3,195億円〕
運用資産額	150兆6,630億円(2018年度第3四半期末現在)	



(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. 2018年度第3四半期運用環境

【各市場の動き（10月～12月）】

国内債券：国内長期金利は低下しました。米国を中心とする海外長期金利の低下や、国内外の大幅な株安等が、国内長期金利の低下要因となり、10年国債利回りは12月に2017年以来のマイナス水準となりました。

国内株式：国内の主要株式指数は大幅に低下しました。海外の大幅な株安に加え、急速な円高と、世界経済と企業収益の先行きに対する懸念等が、株価の下落要因となりました。

外国債券：海外長期金利は米国を中心に低下し、為替は主要通貨に対して大幅な円高となりました。世界経済と企業収益の先行きに対する懸念等から、投資家のリスク回避姿勢が高まり、株価が大幅に下落する一方で、安全資産とされた米国債や日本円へ資金を振り向ける動きが強まりました。

外国株式：海外の主要株式指数は大幅に低下しました。世界経済と企業収益の先行きに対する懸念等が、株価の下落要因となりました。

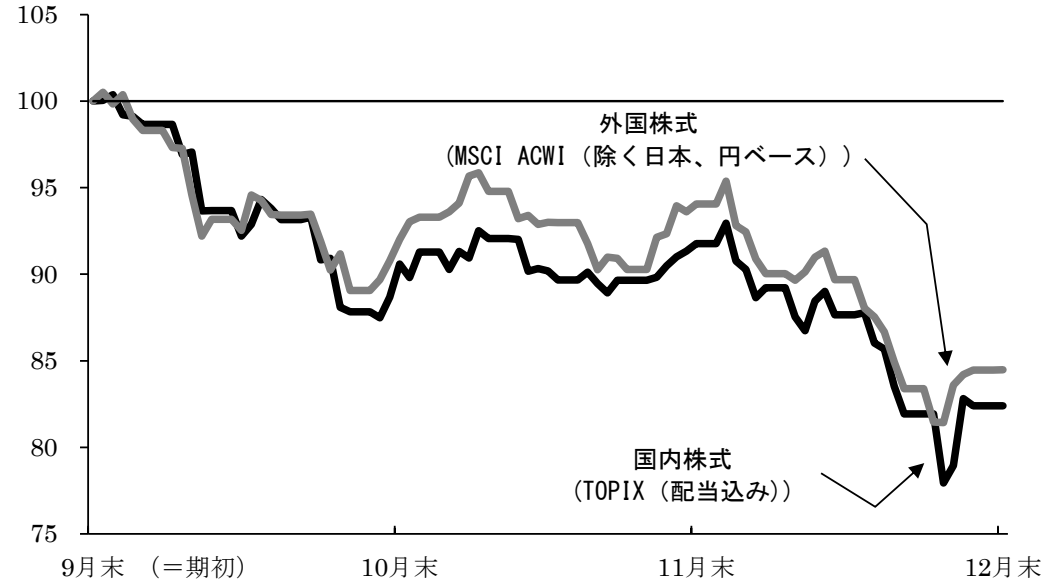
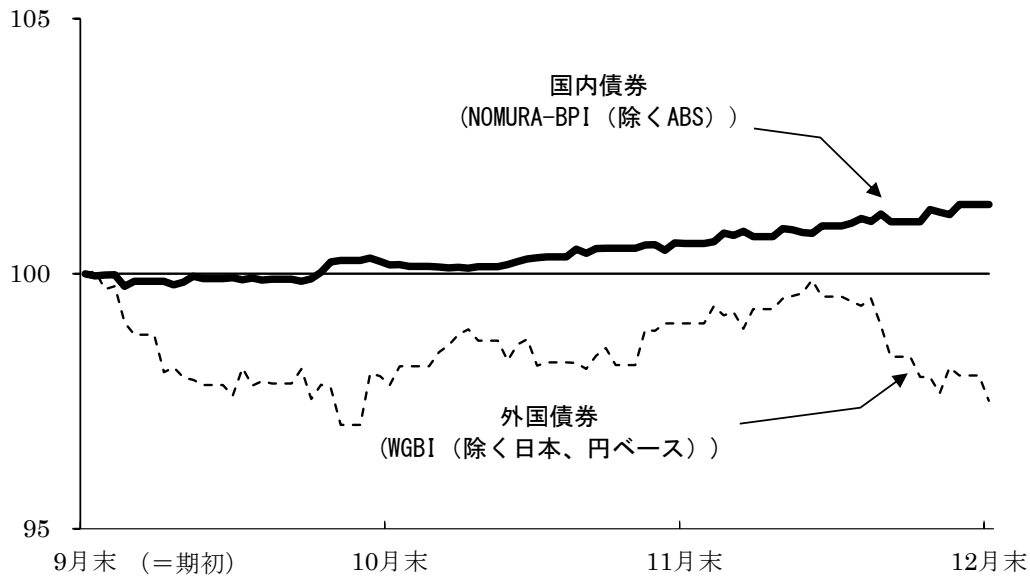
○参考指標

		2018年3月末	2018年9月末	2018年10月末	2018年11月末	2018年12月末
国内債券	10年国債利回り (%)	0.05	0.13	0.13	0.09	0.00
	TOPIX配当なし (ポイント)	1,716.30	1,817.25	1,646.12	1,667.45	1,494.09
国内株式	日経225 (円)	21,454.30	24,120.04	21,920.46	22,351.06	20,014.77
	米国10年国債利回り (%)	2.74	3.06	3.15	2.99	2.69
外国債券	ドイツ10年国債利回り (%)	0.50	0.47	0.38	0.31	0.25
	NYダウ (ドル)	24,103.11	26,458.31	25,115.76	25,538.46	23,327.46
外国株式	ドイツDAX (ポイント)	12,096.73	12,246.73	11,447.51	11,257.24	10,558.96
	上海総合指数 (ポイント)	3,168.90	2,821.35	2,602.78	2,588.19	2,493.90
	ドル/円 (円)	106.35	113.59	112.86	113.55	109.72
為替	ユーロ/円 (円)	130.79	131.93	127.87	128.57	125.42

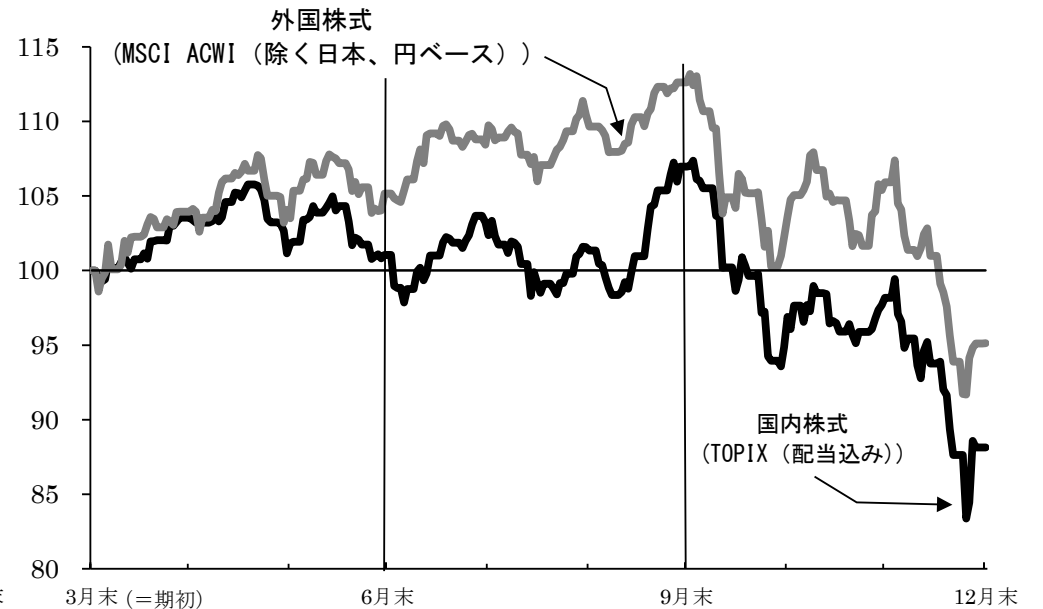
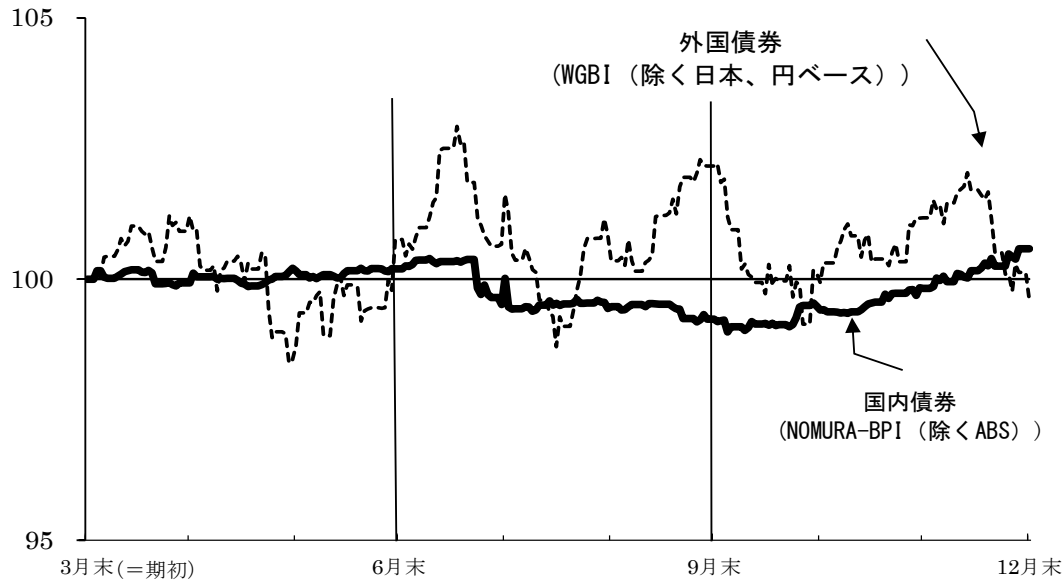
○ベンチマーク収益率

	2018年10月～12月	2018年4月～12月
国内債券		
複合ベンチマーク収益率	1.02%	0.35%
NOMURA-BPI (除くABS)	1.36%	0.58%
国内株式		
TOPIX配当込み	-17.60%	-11.86%
外国債券		
FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)	-2.49%	-0.38%
〈参考〉 FTSE世界国債インデックス (除く日本、現地通貨ベース)	2.03%	0.87%
外国株式		
MSCI ACWI (除く日本、円ベース)	-15.52%	-4.88%
〈参考〉 MSCI ACWI (除く日本、現地通貨ベース)	-12.02%	-5.19%

市場インデックスの推移（2018年度 第3四半期）

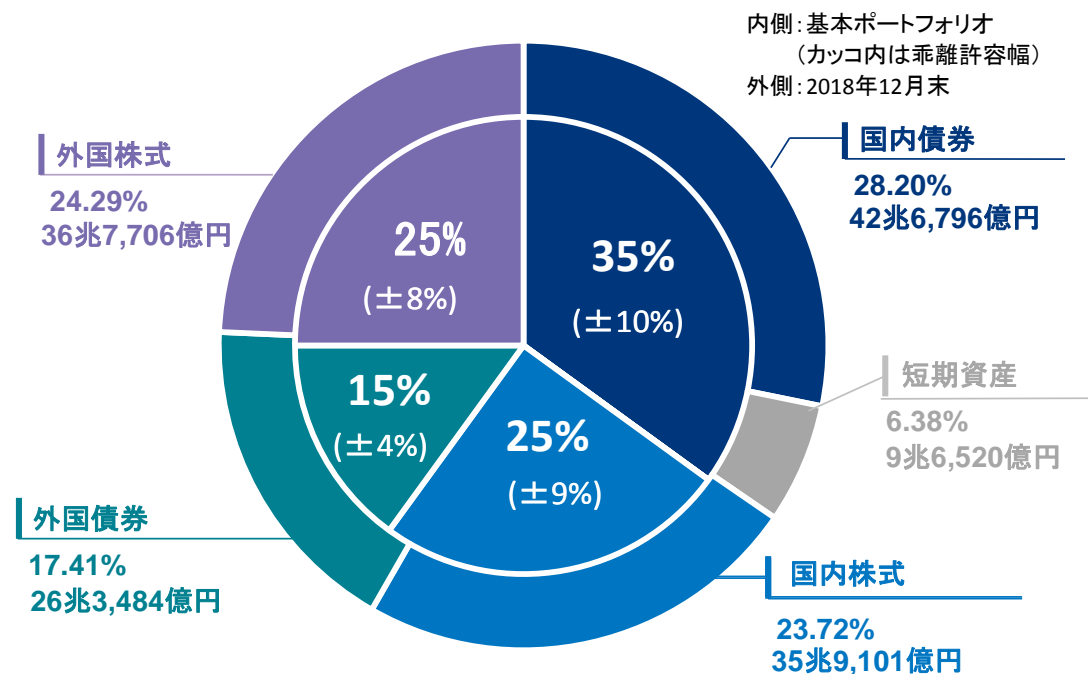


市場インデックスの推移（2018年度 第1～3四半期）



2. 運用資産額・構成割合（年金積立金全体）

	第3四半期末 (2018年12月末) (年金積立金全体)	
	資産額 (億円)	構成割合
国内債券	426,796	28.20%
国内株式	359,101	23.72%
外国債券	263,484	17.41%
外国株式	367,706	24.29%
短期資産	96,520	6.38%
合計	1,513,607	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(2018年12月末で6,977億円)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0.21%(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。

2018年度第3四半期運用状況

《運用資産全体》

	2017年度					2018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	-9.06		-4.31
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)	-148,039 (-139,599)		-67,668 (-63,811)
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)	8,462 (7,980)		24,598 (23,195)
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)	1,506,630 (1,420,738)		1,506,630 (1,420,738)

《参考》

(市場運用分)

	2017年度	2018年度		
		第1四半期	第2四半期	第3四半期
修正総合収益率 (%)	6.94	1.68	3.43	-9.11
時間加重収益率	6.99	1.68	3.41	-8.99
総合収益額 (億円)	100,578 (94,669)	26,184 (24,685)	54,100 (51,007)	-148,082 (-139,640)
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)	1,497,672 (1,412,291)

(財投債)

	2017年度	2018年度		
		第1四半期	第2四半期	第3四半期
収益率 (%)	1.82	0.48	0.48	0.49
収益額 (億円)	232 (218)	43 (40)	43 (40)	43 (41)
運用資産額 (億円)	8,964 (8,437)	8,958 (8,445)	8,963 (8,451)	8,958 (8,447)

(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、2017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》

	2017年度	2018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	-9.06		-4.31

《参考》

(市場運用分)

	2017年度	2018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	-9.11		-4.34

	2017年度	2018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	-8.99		-4.31
国内債券	0.80	0.14	-0.79	1.01		0.36
国内株式	15.66	1.03	5.89	-17.57		-11.82
外国債券	3.71	0.56	1.79	-2.74		-0.45
外国株式	10.15	5.17	7.07	-15.71		-5.08
短期資産	-0.00	0.00	-0.00	-0.00		-0.00

(財投債)

	2017年度	2018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	0.49		1.45

(注1) 収益率は、運用手数料等控除前のものです。また、2018年度の各期間及び年度は期間率、2017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》

	2017年度	2018年度				
		第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度
収益額（億円）	100,810	26,227 (24,726)	54,143 (51,048)	-148,039 (-139,599)		-67,668 (-63,811)

《参考》

（市場運用分）

	2017年度	2018年度				
		第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度
総合収益額（億円）	100,578	26,184 (24,685)	54,100 (51,007)	-148,082 (-139,640)		-67,797 (-63,932)
国内債券	3,622	614 (579)	-3,365 (-3,172)	4,242 (4,000)		1,491 (1,406)
国内株式	55,076	4,199 (3,958)	24,230 (22,845)	-76,556 (-72,191)		-48,126 (-45,383)
外国債券	6,740	1,340 (1,264)	4,412 (4,160)	-7,182 (-6,772)		-1,429 (-1,348)
外国株式	35,140	20,030 (18,883)	28,823 (27,175)	-68,582 (-64,672)		-19,728 (-18,604)
短期資産	-0	1 (1)	-1 (-1)	-4 (0)		-4 (0)

（財投債）

	2017年度	2018年度				
		第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度
収益額（億円）	232	43 (40)	43 (40)	43 (41)		129 (122)

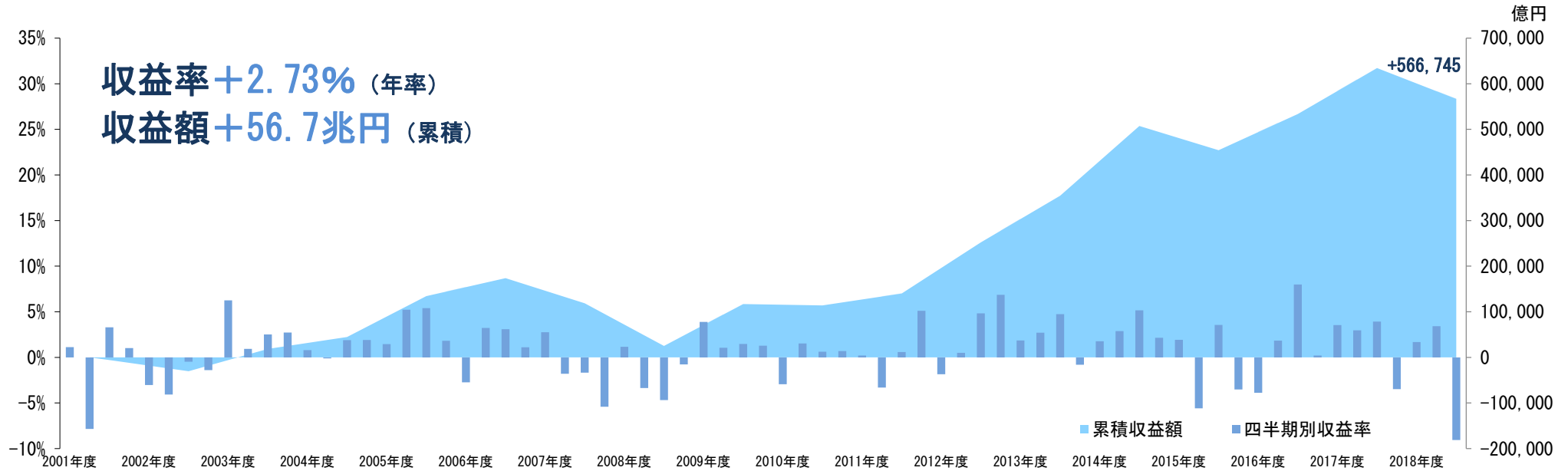
（注1）上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。

（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（2001年度～2018年度第3四半期）



	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 4-12月	独法設立後 (2006～2018年12月末)	市場運用開始後 (2001～2018年12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	-67,668	432,487	566,745
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%	-4.31%	2.73%	2.73%

(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。