

令和8年度 第1四半期

厚生年金保険給付組合積立金 管理及び運用実績の状況



公立学校共済組合

目次

令和8年度 第1四半期運用実績の概要	2
令和8年度 市場環境（第1四半期）	3
令和8年度 資産の構成割合	5
（参考）令和7年度 資産の構成割合	6
令和8年度 運用利回り	7
（参考）令和7年度 運用利回り	8
令和8年度 運用収入の額	9
（参考）令和7年度 運用収入の額	10
令和8年度 資産額	11
（参考）令和7年度 資産額	12
用語解説（50音順）	13

運用利回り $+9.40\%$ 時間加重収益率

運用収益額 2,694億円 総合収益額

運用資産残高
(第1四半期末) 3兆1,588億円 時価総額

情報公開を徹底する観点から、運用状況の公表を行うものです。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。

令和8年度 市場環境（第1四半期）

【各市場の動き（4月～6月）】

国内債券： 10年国債利回りは、中東情勢に伴う原油高や円安によるインフレ懸念、財政悪化懸念等を背景に、5月半ばにかけて上昇しました。6月には日銀が追加利上げを実施しましたが、地政学リスクの緊張緩和等を背景に上昇幅を縮小し、期末を迎えました。

国内株式： 国内株式は、中東情勢を巡る過度な警戒感が和らいだことや、AI・半導体関連株の好業績等を背景に期初から上昇しました。6月には、日銀が利上げを実施しましたが市場では織り込み済みであったことや、更なる地政学リスクの緊張緩和等を背景に上昇基調を維持する展開となりました。

外国債券： 米国10年国債利回りは、中東情勢を受けたインフレ指標の高止まりやFRBのタカ派姿勢への転換等を背景に、5月半ばにかけて上昇しました。その後は、地政学リスクの緊張緩和等を背景に上昇幅を縮小し、期末を迎えました。
ドイツ10年国債利回りは、期中にECBによる利上げが実施されたものの、景況感の悪化が意識されたことや、中東における戦闘終結を含む覚書締結等を背景に、期初を下回る水準で期末を迎えました。

外国株式： 米国株式は、中東情勢を巡る過度な警戒感が和らいだことや、AI・半導体関連株の好業績等を背景に期初から上昇しました。その後、FRBによる利上げ観測が重しとなったものの、中東における戦闘終結を含む覚書締結等を背景に上昇基調を維持する展開となりました。
ドイツ株式は、地政学リスクの緩和等を背景に期初から上昇の流れとなりましたが、その後は、相対的な景況感の悪化やECBによる利上げを背景に上値の重い展開となりました。

外国為替： ドル/円およびユーロ/円は、為替介入を受けて一時円高に振れる局面がありましたが、日本の積極財政による財政悪化懸念等を背景に円安となりました。

○参考指標

		令和8年3月末	4月末	5月末	6月末
国内債券	10年国債利回り (%)	2.35	2.53	2.67	2.68
	TOPIX配当なし (ポイント)	3,497.86	3,727.21	3,957.17	3,994.76
国内株式	日経平均株価 (円)	51,063.72	59,284.92	66,329.50	70,062.32
	米国10年国債利回り (%)	4.32	4.37	4.44	4.47
外国債券	ドイツ10年国債利回り (%)	3.00	3.04	2.94	2.86
	NYダウ (ドル)	46,341.51	49,652.14	51,032.46	52,319.20
外国株式	ナスダック (ポイント)	21,590.63	24,892.31	26,972.62	26,213.72
	ドイツDAX (ポイント)	22,680.04	24,292.38	25,104.70	24,995.81
	イギリスFT100 (ポイント)	10,176.45	10,378.82	10,409.28	10,497.12
	ドル/円 (円)	159.09	156.71	159.19	162.53
外国為替	ユーロ/円 (円)	183.30	183.82	185.77	185.82

※ドル/円、ユーロ/円はWMロイター（ロンドン16時）

（ベンチマーク収益率）

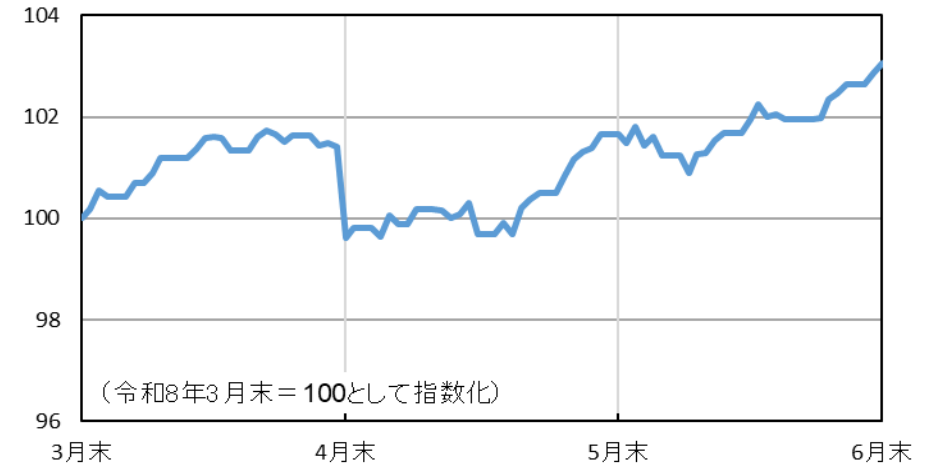
	令和8年4月～6月
国内債券	▲ 1.15%
NOMURA-BPI総合	
国内株式	14.40%
TOPIX（配当込み）	
外国債券	3.06%
FTSE世界国債（除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース）	
外国株式	17.59%
MSCI ACWI（除く日本、円ベース、配当込み）	

【ベンチマークインデックスの推移（4月～6月）】

【国内債券】



【外国債券】



【国内株式】



【外国株式】



(注) 市場ベンチマークインデックスは以下のとおり。

国内債券: NOMURA-BPI 総合、外国債券: FTSE世界国債(除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース)

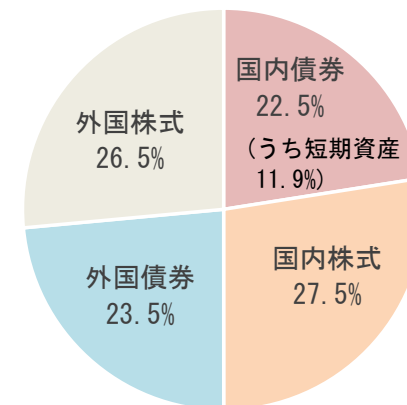
国内株式: TOPIX(配当込み)、外国株式: MSCI ACWI(除く日本、円ベース、配当込み)

令和 8 年度 資産の構成割合

(単位：％)

		令和 8 年度			
		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		22.5	—	—	—
	短 期 資 産	(11.9)	—	—	—
国 内 株 式		27.5	—	—	—
外 国 債 券		23.5	—	—	—
外 国 株 式		26.5	—	—	—
合 計		100.0	—	—	—

第1四半期末 運用資産別の構成割合



(注 1) 基本ポートフォリオは、国内債券25% (±20%)、国内株式25% (±9%)

外国債券25% (±7%)、外国株式25% (±9%) です。

(注 2) 短期資産は国内債券に含めています。

(注 3) 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。

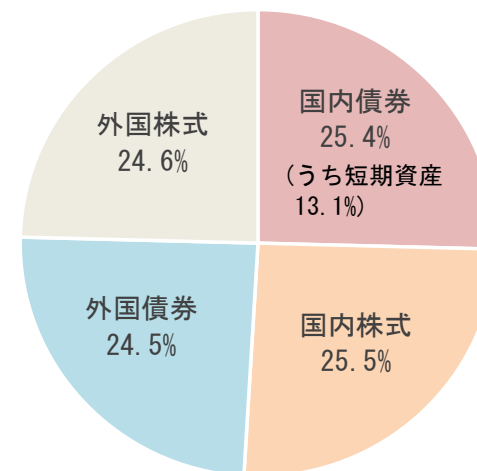
(注 4) 上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。

(参考) 令和7年度 資産の構成割合

(単位：％)

	令和7年度			
	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	23.2	23.7	23.8	25.4
短期資産	(12.4)	(13.9)	(13.2)	(13.1)
国内株式	26.3	26.6	26.2	25.5
外国債券	24.5	23.8	24.1	24.5
外国株式	25.9	25.9	25.9	24.6
合 計	100.0	100.0	100.0	100.0

令和7年度末 運用資産別の構成割合



(注1) 基本ポートフォリオは、国内債券25% (±20%)、国内株式25% (±9%)

外国債券25% (±7%)、外国株式25% (±9%) です。

(注2) 短期資産は国内債券に含めています。

(注3) 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。

令和8年度 運用利回り

- 第1四半期の時間加重収益率は 9.40%（修正総合収益率は 9.16%）、実現収益率は 3.87%となりました。
- 資産別の時間加重収益率については、国内株式は 16.66%、外国債券は 3.22%、外国株式は 16.91%とプラスの収益率となりましたが、国内債券は ▲0.34%とマイナスの収益率となりました。

（単位：％）

	令和8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	9.40	—	—	—	9.40
国内債券	▲ 0.34	—	—	—	▲ 0.34
短期資産	(0.13)	—	—	—	(0.13)
国内株式	16.66	—	—	—	16.66
外国債券	3.22	—	—	—	3.22
外国株式	16.91	—	—	—	16.91

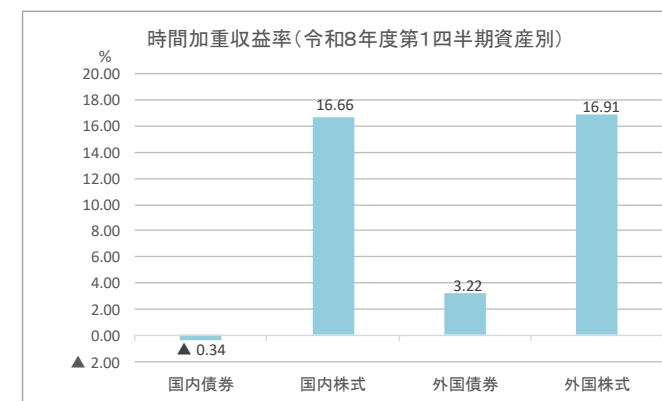
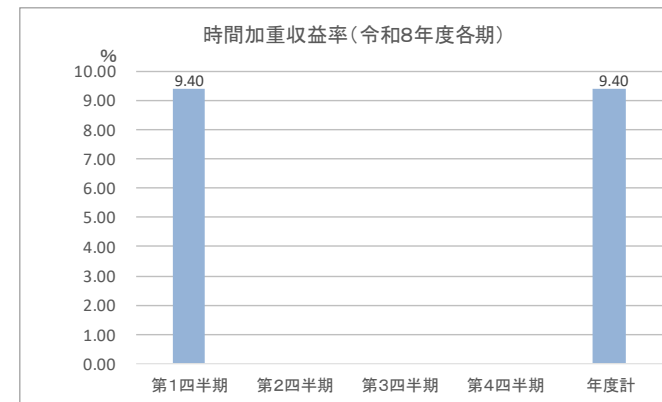
	令和8年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
修正総合収益率	9.16	—	—	—	9.16
実現収益率	3.87	—	—	—	3.87

（注1）各四半期及び年度計の収益率は期間率です。

（注2）収益率は、運用手数料控除後のものです。

（注3）時間加重収益率は、運用元本の流出入の影響を排除して求めた収益率です。

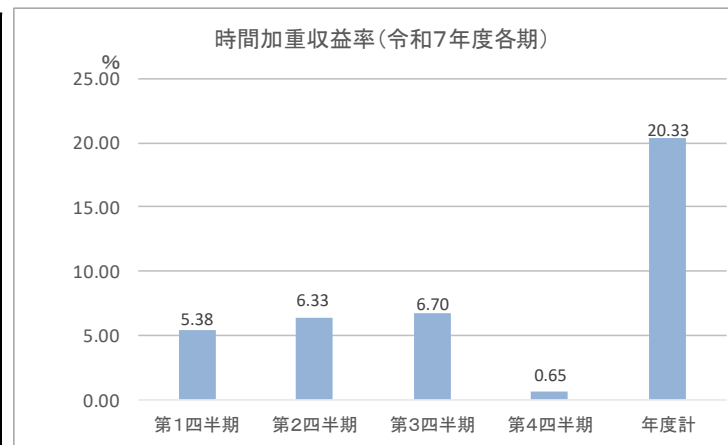
（注4）上記数値は速報値のため、年度末の決算等において、変更になる場合があります。



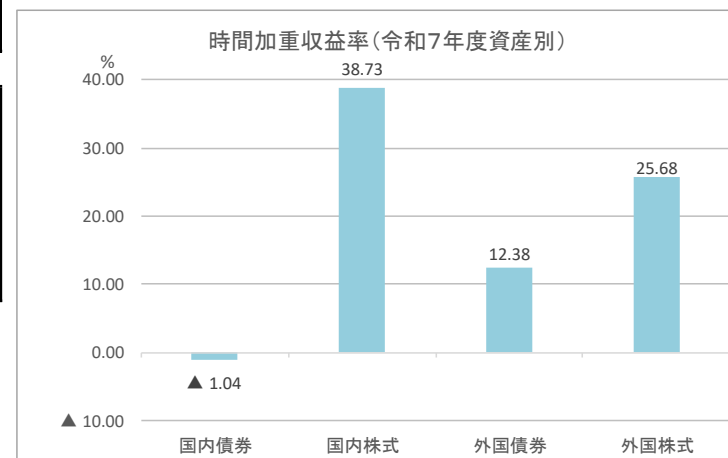
(参考) 令和7年度 運用利回り

(単位：%)

	令和7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	5.38	6.33	6.70	0.65	20.33
国内債券	0.09	▲ 0.27	▲ 0.46	▲ 0.40	▲ 1.04
短期資産	(0.07)	(0.06)	(0.07)	(0.16)	(0.36)
国内株式	9.31	11.49	9.21	4.24	38.73
外国債券	1.28	3.23	7.02	0.43	12.38
外国株式	7.94	9.28	9.66	▲ 2.84	25.68



	令和7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	4.75	6.16	6.44	0.59	18.47
実現収益率	2.63	2.40	3.07	3.87	12.06



(注1) 各四半期の収益率は期間率です。

(注2) 収益率は、運用手数料控除後のものです。

(注3) 時間加重収益率は、運用元本の流出入の影響を排除して求めた収益率です。

令和8年度 運用収入の額

- 第1四半期の総合収益額は2,694億円、実現収益額は877億円となりました。
- 資産別の総合収益額については、国内株式は1,258億円、外国債券は233億円、外国株式は1,223億円のプラスの収益額となりましたが、国内債券は▲20億円とマイナスの収益額となりました。

(単位：億円)

	令和8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	877	—	—	—	877
総 合 収 益 額	2,694	—	—	—	2,694

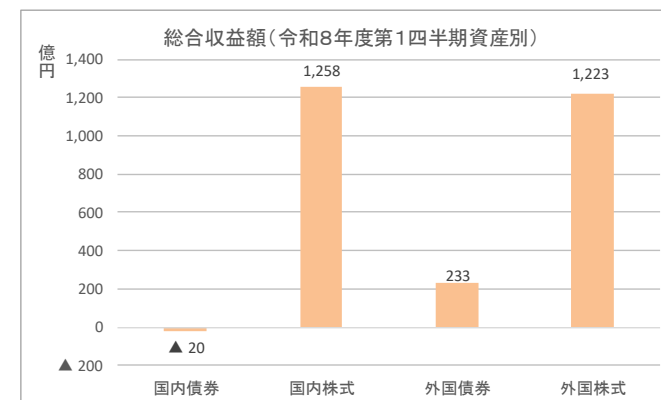
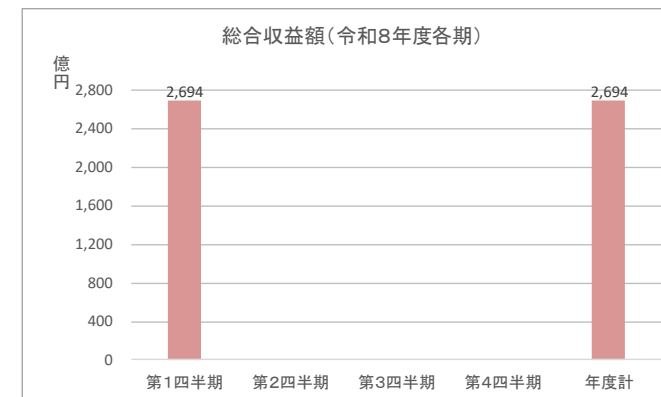
	令和8年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
総 合 収 益 額	2,694	—	—	—	2,694
国 内 債 券	▲ 20	—	—	—	▲ 20
短 期 資 産	(3)	—	—	—	(3)
国 内 株 式	1,258	—	—	—	1,258
外 国 債 券	233	—	—	—	233
外 国 株 式	1,223	—	—	—	1,223

(注1) 収益額は、運用手数料控除後のものです。

(注2) 総合収益額は、実現収益額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3) 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) 令和7年度 運用収入の額

(単位：億円)

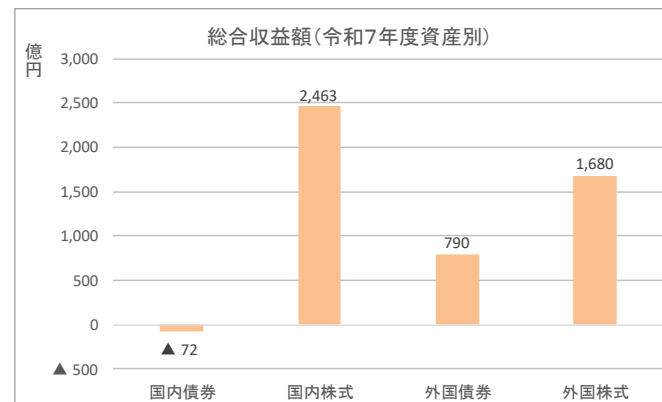
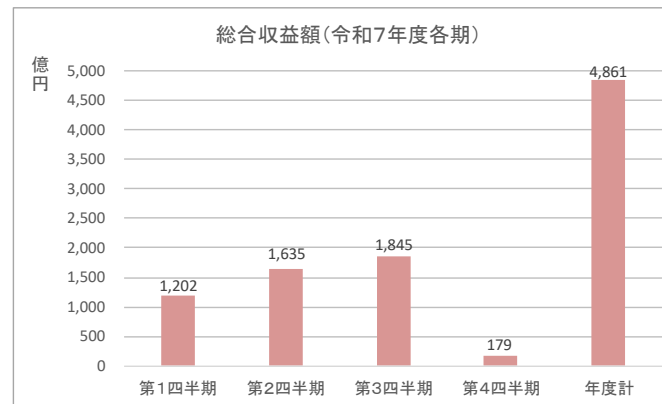
	令和7年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
実現収益額	545	510	680	893	2,627
総合収益額	1,202	1,635	1,845	179	4,861

	令和7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	1,202	1,635	1,845	179	4,861
国内債券	6	▲ 13	▲ 30	▲ 36	▲ 72
短期資産	(1)	(2)	(2)	(5)	(10)
国内株式	603	799	694	366	2,463
外国債券	80	208	478	24	790
外国株式	512	641	703	▲ 175	1,680

(注1) 収益額は、運用手数料控除後のものです。

(注2) 総合収益額は、実現収益額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3) 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。



令和 8 年度 資産額

(単位：億円)

	令和 8 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
国 内 債 券	7,232	7,111	▲ 122	—	—	—	—	—	—	—	—	—
短 期 資 産	(3,774)	(3,774)	(0)	—	—	—	—	—	—	—	—	—
国 内 株 式	4,957	8,682	3,725	—	—	—	—	—	—	—	—	—
外 国 債 券	6,721	7,435	714	—	—	—	—	—	—	—	—	—
外 国 株 式	3,988	8,361	4,373	—	—	—	—	—	—	—	—	—
合 計	22,898	31,588	8,690	—	—	—	—	—	—	—	—	—

(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) 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) 令和 7 年度 資産額

(単位 : 億円)

	令和 7 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
国 内 債 券	6,075	6,056	▲ 18	6,799	6,776	▲ 22	7,266	7,204	▲ 62	7,758	7,636	▲ 122
短 期 資 産	(3,237)	(3,237)	(0)	(3,974)	(3,974)	(1)	(3,999)	(4,000)	(0)	(3,951)	(3,951)	(0)
国 内 株 式	4,753	6,869	2,116	4,848	7,588	2,740	4,906	7,958	3,052	4,772	7,674	2,902
外 国 債 券	6,192	6,396	204	6,469	6,804	335	6,587	7,298	712	6,796	7,351	555
外 国 株 式	3,756	6,752	2,995	3,951	7,392	3,441	3,971	7,863	3,892	3,946	7,388	3,442
合 計	20,776	26,073	5,297	22,067	28,561	6,493	22,729	30,323	7,594	23,272	30,049	6,777

(注) 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。

用語解説（50音順）

- 基本ポートフォリオ
統計的な手法により定めた、最も適格と考えられる資産構成比（時価ベース）です。
- 許容乖離幅
資産構成比が基本ポートフォリオから乖離した場合には、資産の入替え等を行い乖離を解消することとなります。しかし、時価の変動等により小規模な乖離が生じるたびに入替えを行うことは、売買コストの面等から非効率であるため、基本ポートフォリオからの乖離を許容する範囲を定めており、これを許容乖離幅といいます。
- 厚生年金保険給付組合積立金
組合が厚生年金保険給付のため管理運用する積立金です。
- 時間加重収益率
時間加重収益率は、時価に基づく運用収益に基づき、運用受託機関が自ら決めることができない運用元本の流出入の影響を排除して求めた収益率であり、その運用実績とベンチマーク収益率との比較により、運用能力を評価することが可能となります。
組合では、時間加重収益率の市場平均対比での超過収益率を測定し、運用受託機関の定量評価に使用しています。
- 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)
$$\text{修正総合収益率} = \left[\text{売買損益} + \text{利息・配当金収入} + \text{未収収益増減（当期末未収収益－前期末未収収益）} \right. \\ \left. + \text{評価損益増減（当期末評価損益－前期末評価損益）} \right] \div \left(\text{元本平均残高} + \text{前期末未収収益} + \text{前期末評価損益} \right)$$
- 総合収益額
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)
$$\text{総合収益額} = \text{売買損益} + \text{利息・配当金収入} + \text{未収収益増減（当期末未収収益－前期末未収収益）} \\ + \text{評価損益増減（当期末評価損益－前期末評価損益）}$$
- 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数を使用しています。

組合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。

- ・ 国内債券

NOMURA-BPI 総合

野村證券株式会社が作成・発表している国内債券市場の代表的なベンチマークです。

※ NOMURA - BPI 総合（以下「対象インデックス」という。）は、野村證券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は同社に帰属します。

なお、同社は、対象インデックスを用いて行われる当組合の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

- ・ 国内株式

TOPIX（配当込み）

東京証券取引所が作成・発表している国内株式の代表的なベンチマークです。東証第一部の基準時の時価総額を100として、その後の時価総額を指数化したものです。

※ 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。

- ・ 外国債券

FTSE世界国債インデックス（除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース）

FTSE Fixed Income LLCが作成・公表している、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスで、国際債券投資の代表的なベンチマークです。

※ 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。

- ・ 外国株式

MSCI ACWI（除く日本、円ベース、配当込み）

MSCI Inc. が作成する日本を除く先進国及び新興国で構成された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で、いわゆる市場平均収益率のことです。