

# 2006 年度 年金資産運用状況

## 1. 2006年度 企業年金連合会 運用状況

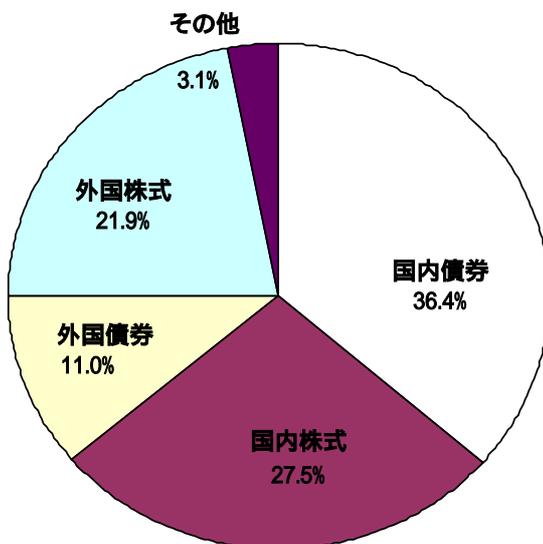
### (1) 年金資産時価残高

	時価残高
2006年度末	13兆1,943億円

### (2) キャッシュ・フロー

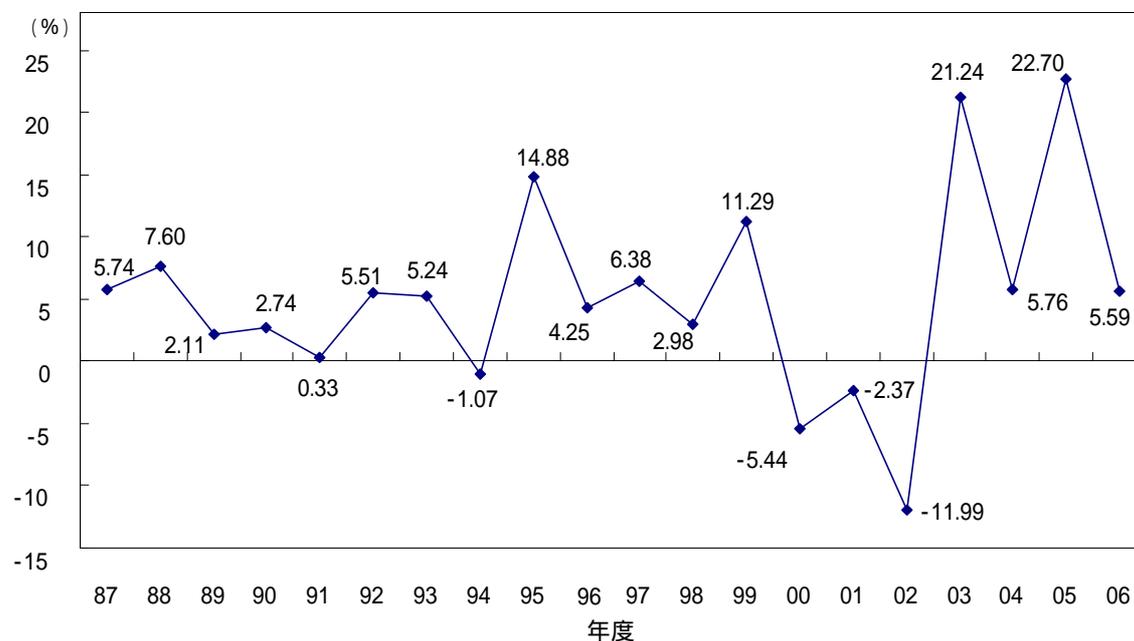
	2006年度
元本の増加 (うち受換金)	3,207億円 (1,697億円)
元本の減少 (うち給付費)	4,173億円 (4,026億円)
元本増減額	-966億円
運用収益	7,020億円
運用費用	96億円
ネット運用収益	6,924億円

### (3) 資産構成割合 (2006年度末)



	構成割合
国内債券	36.4 %
国内株式	27.5 %
外国債券	11.0 %
外国株式	21.9 %
その他	3.1 %

( 4 ) 修正総合利回りの推移



( 5 ) 時間加重収益率とベンチマーク超過リターン ( 2006 年度 )

	連合会	ベンチマーク	超過リターン
合計	5.62%	5.66%	-0.03%
国内債券	2.28%	2.17%	0.11%
国内株式	0.22%	0.29%	-0.07%
外国債券	10.25%	10.24%	0.01%
外国株式	18.14%	17.85%	0.29%

(注) 国内株式の時間加重収益率については、資産配分見直しに伴うオペレーションの影響を受けている。この影響を排除すると、国内株式の時間加重収益率は0.57% (超過収益率は+0.28%) と推計される。

( 6 ) パフォーマンス要因分析 ( 2006 年度 )

超過リターン	パフォーマンス要因分析		
	資産配分効果	銘柄選択効果	その他
-0.03%	-0.19%	-0.07%	0.22%

## 2. 2006年度 資産別運用状況

### (1) 国内債券

#### 債券種別構成比(3月末)

	連合会	ベンチマーク	超過ウェイト
国債	77.09%	73.58%	3.51%
地方債	2.39%	5.95%	-3.56%
政保債	1.69%	6.29%	-4.60%
金融債	1.36%	2.59%	-1.23%
事業債	15.50%	9.75%	5.75%
円建外債	1.10%	0.90%	0.20%
その他	0.87%	0.94%	-0.07%

#### 残存期間別構成比(3月末)

	連合会	ベンチマーク	超過ウェイト
短期債	32.63%	28.80%	3.83%
中期債	30.05%	37.01%	-6.96%
長期債	37.32%	34.19%	3.13%

#### デュレーション(年)

	連合会	ベンチマーク	差
2006年度末	5.96	5.90	0.06

#### 運用実績

	連合会	ベンチ マーク	超過 リターン	パフォーマンス要因分析		
				金利効果	種別効果	その他効果
2006年度	2.28%	2.17%	0.11%	0.09%	0.00%	0.02%

## (2) 国内株式

## 業種別構成比(3月末)

(%)

	PFAホートフォリオ	TOPIX	超過ウェイト
水産・農林業	0.15%	0.10%	0.05%
鉱業	0.32%	0.28%	0.04%
建設業	2.35%	1.96%	0.39%
食料品	2.70%	2.68%	0.02%
繊維製品	1.17%	1.03%	0.14%
パルプ・紙	0.27%	0.32%	-0.05%
化学	5.53%	5.20%	0.33%
医薬品	4.23%	4.25%	-0.02%
石油・石炭製品	0.79%	0.82%	-0.03%
ゴム製品	0.69%	0.53%	0.16%
ガラス・土石製品	1.66%	1.24%	0.42%
鉄鋼	3.12%	3.53%	-0.41%
非鉄金属	1.40%	1.35%	0.05%
金属製品	0.73%	0.61%	0.12%
機械	4.95%	4.20%	0.75%
電気製品	13.80%	13.86%	-0.06%
輸送用機器	8.35%	9.60%	-1.25%
精密機器	1.25%	1.24%	0.01%
その他製品	1.73%	1.86%	-0.13%
電気・ガス業	3.50%	4.64%	-1.14%
陸運業	3.06%	3.22%	-0.16%
海運業	0.78%	0.72%	0.06%
空輸業	0.23%	0.37%	-0.14%
倉庫・運輸関連業	0.31%	0.24%	0.07%
情報・通信業	5.80%	5.40%	0.40%
卸売業	5.56%	4.31%	1.25%
小売業	4.25%	3.32%	0.93%
銀行業	9.92%	11.90%	-1.98%
証券業	2.40%	2.35%	0.05%
保険業	1.97%	2.54%	-0.57%
その他金融業	1.82%	1.73%	0.09%
不動産業	3.25%	3.30%	-0.05%
サービス業	1.74%	1.31%	0.43%
その他	0.22%	-	0.22%

## 運用実績

	連合会	ベンチ マーク	超過 リターン	パフォーマンス要因分析		
				業種効果	銘柄効果	その他
2006年度	0.22%	0.29%	-0.07%	0.14%	-0.11%	-0.10%

(3) 外国債券

通貨別構成比(3月末)

	連合会	ベンチマーク	差
アメリカ・ドル	34.45%	28.71%	5.74%
カナダ・ドル	2.09%	2.58%	-0.49%
オーストラリア・ドル	1.02%	0.47%	0.55%
スウェーデン・クローネ	0.74%	1.06%	-0.32%
スイス・フラン	0.43%	1.01%	-0.58%
ポンド	8.03%	7.81%	0.22%
デンマーク・クローネ	4.02%	1.01%	3.01%
ポランド・ズロチ	0.85%	1.17%	-0.32%
ルウェー・クローネ	0.44%	0.34%	0.10%
ユーロ	45.98%	55.39%	-9.41%
シンガポール	0.16%	0.44%	-0.28%
その他	1.79%	-	1.79%

(注) 為替予約、先物の評価損益を含む。

デュレーション(年)

	連合会	ベンチマーク	差
2006年度末	5.95	6.00	-0.05

運用実績

	連合会	ベンチマーク	超過リターン	パフォーマンス要因分析		
				通貨別効果	個別市場要因	その他
2006年度	10.25%	10.24%	0.01%	-0.27%	0.32%	-0.04%

( 4 ) 外国株式

国別構成比 ( 3 月末 )

		ポ ートフォリオ	ベンチマーク	差
	アメリカ	51.05%	53.73%	-2.68%
	カナダ	1.99%	3.96%	-1.97%
北米		53.04%	57.69%	-4.65%
	ドイツ	3.69%	4.21%	-0.52%
	オーストリア	0.22%	0.35%	-0.13%
	フランス	5.97%	5.47%	0.50%
	オランダ	2.42%	1.92%	0.50%
	ベルギー	0.53%	0.69%	-0.16%
	イタリア	1.69%	2.06%	-0.37%
	スペイン	2.32%	2.21%	0.11%
	ポルトガル	0.10%	0.19%	-0.09%
	フィンランド	0.71%	0.82%	-0.11%
	アイルランド	0.44%	0.46%	-0.02%
	イギリス	12.33%	12.65%	-0.32%
	スイス	4.00%	3.69%	0.31%
	デンマーク	0.45%	0.46%	-0.01%
	ルウエー	0.40%	0.52%	-0.12%
	スウェーデン	1.36%	1.43%	-0.07%
	ギリシャ	0.26%	0.36%	-0.10%
欧州		36.89%	37.49%	-0.60%
	香港	2.28%	0.95%	1.33%
	シンガポール	0.63%	0.56%	0.07%
	ニュージーランド	0.04%	0.08%	-0.04%
	オーストラリア	3.29%	3.22%	0.07%
パシフィック		6.24%	4.81%	1.43%
エマージング		3.82%	-	3.82%

運用実績

	連合会	ベンチ マーク	超過 リターン	パフォーマンス要因分析		
				通貨別効果	個別市場要因	その他
2006 年度	18.14%	17.85%	0.29%	0.31%	-0.15%	0.13%

### 3. 直近5年間のデータ

#### (1) 資産額の推移(百万円)

年度末	合計	委託運用	自家運用
2002	5,657,521	4,382,171	1,275,350
2003	7,858,002	6,055,738	1,802,264
2004	9,897,763	6,808,935	3,088,828
2005	12,598,485	9,045,912	3,552,573
2006	13,194,307	9,222,178	3,972,129

#### (2) 資産構成の推移

年度末	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式	その他
2002	37.0%	30.7%	8.3%	22.5%	1.4%
2003	34.3%	35.6%	6.2%	21.5%	2.3%
2004	32.7%	32.4%	6.0%	21.4%	7.5%
2005	35.1%	35.3%	6.1%	22.3%	1.1%
2006	36.4%	27.5%	11.0%	21.9%	3.1%

(注) 生保一般勘定は国内債券に含む。また、「その他」は短期資金、不動産等である。

#### (3) 運用利回りの推移

##### 時間加重収益率

年度	収益率	複合ベンチマーク	超過リターン
2002	-11.94%	-12.64%	0.70%
2003	21.49%	20.53%	0.96%
2004	5.62%	5.65%	-0.03%
2005	22.68%	21.00%	1.69%
2006	5.62%	5.66%	-0.03%

##### 修正総合利回り

年度	修正総合利回り	5年移動平均利回り	10年移動平均利回り
2002	-11.99%	-1.42%	2.13%
2003	21.24%	1.86%	3.59%
2004	5.76%	0.82%	4.28%
2005	22.70%	6.21%	4.97%
2006	5.59%	7.89%	5.11%

(注) 1. 修正総合利回りは、キャッシュフローの影響を含めた資産全体の時価ベースの収益率を示す。

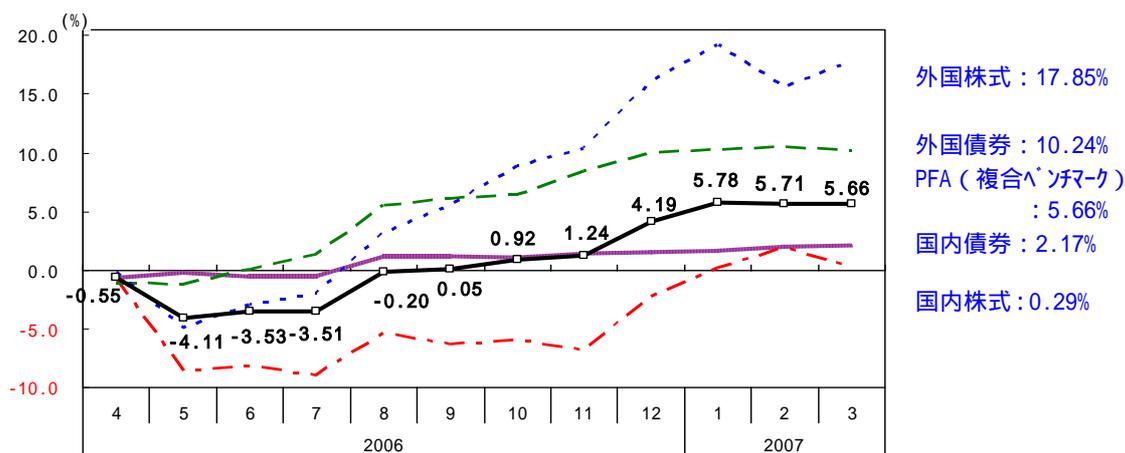
修正総合利回り(%) = 総合収益 / 期中平均残高 × 100

2. 5(10)年移動平均利回りとは、当該年度から過去5(10)年間の修正総合利回りの幾何平均である。

(参考) 2006年度 市場概況

- ・国内債券市場は、期初は早期にゼロ金利政策解除があるとの観測から長期金利は上昇したが、日銀総裁が連続利上げを意図しないと発言したこと等から、長期金利は大幅に低下した。その後は追加利上げ観測への思惑等により、長期金利は1.6%~1.8%のレンジ内でもみ合う展開で推移した。
- ・国内株式市場は、期初は企業の慎重な業績見通し等から株価は下落基調で推移したが、好調な企業業績や米国株価の上昇等を受けて上昇基調となった。2月末には世界同時株安により株価は一時大幅に下落したが、公示地価の上昇等により株価は持ち直した。
- ・米国債券市場は、期初は事前予想を上回る経済指標の発表等を背景に長期金利は上昇したが、インフレ懸念の後退に伴って長期金利は低下基調となった。一方、欧州債券市場は、一時米国長期金利の低下を受けて長期金利は低下基調で推移したが、追加利上げ観測の高まり等から、その後上昇基調となった。
- ・外国株式市場は、期初は米国金融政策に対する不透明感等により株価は低下基調で推移したが、景気減速懸念の後退等から、その後は上昇基調で推移した。2月末には、中国株式市場の急落やサブプライム住宅ローンの焦付き問題等を起因に株価は大幅に調整したものの、その後は金融政策の変更等から年度末には持ち直した。
- ・円/ドル相場は、6月以降は米国の利上げ継続観測の強まり等を受けて円安ドル高基調で推移したが、2月下旬には世界同時株安の影響を受け円高ドル安の展開となった。円/ユーロ相場は、追加利上げ観測の高まり等から円安ユーロ高基調で推移した。その後、世界同時株安をきっかけに一時的に円高ユーロ安の局面もあったが、年度末には再び円安ユーロ高の展開となった。

累積市場収益率の推移



(注) 上記の収益率は、連合会がベンチマークとして採用している下記のインデックスの値である。

国内債券：NOMURA ボンド・パフォーマンス・インデックス総合

国内株式：TOPIX (配当込み)

外国債券：シティグループ世界国債インデックス (日本を除く、円換算)

外国株式：MSCI (KOKUSA1、円換算・配当再投資・GROSS)

(参考) 市場収益率の推移

	2002	2003	2004	2005	2006				
						第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期
国内債券	4.26	-1.74	2.09	-1.40	2.17	-0.55	1.78	0.32	0.61
国内株式	-24.81	51.13	1.42	47.85	0.29	-8.14	1.95	4.42	2.54
外貨建債券	15.47	0.15	11.32	7.73	10.24	0.13	6.00	3.74	0.11
外貨建株式	-32.35	24.70	15.70	28.52	17.85	-2.88	8.71	9.91	1.56
短期資金	0.001	0.001	0.001	0.001	0.182	0.005	0.179	0.212	0.330
為替(米ドル)	-10.53	-12.26	2.81	10.31	0.07	-3.11	3.28	0.92	-0.91
為替(ユーロ)	11.91	-1.19	8.73	2.72	10.07	2.37	2.32	5.06	0.03

(注) 上記の収益率は、連合会がベンチマークとして採用している下記のインデックスの値である。

国内債券：NOMURA ボンド・パフォーマンス・インデックス総合

国内株式：TOPIX (配当込み)

外国債券：シティグループ世界国債インデックス (日本を除く、円換算)

外国株式：MSCI (KOKUSAI、円換算・配当再投資・GROSS)

短期資金：コール・ローン (翌日物、有担保)

為 替：WM ロイターズポットレート