

野村証券
 フィデューシャリー・マネジメント部
 木須 貴司

確定拠出年金専用ファンドの動向(2020年12月)

2020年度第3四半期の確定拠出年金専用ファンドの残高は7兆4,534億円となりました。第1~2四半期に続いて、株式などのリスク性資産が上昇し、残高は増加しました。収益率をみると、今四半期はリスクが高い資産ほど高くなる傾向があり、内外株式、不動産(上場REIT)やマルチアセットなどの収益率がプラスとなりました。資金流入をみると、確定拠出年金専用ファンド全体に当四半期で829億円が流入しています。分類別では、マルチアセット型への資金流入が最も多く、436億円が流入しました。

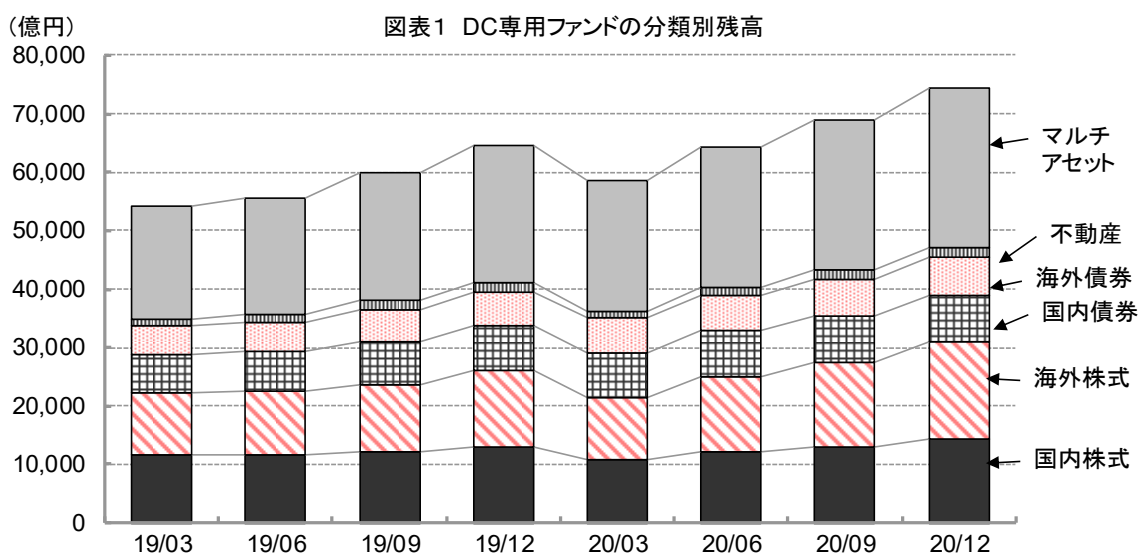
確定拠出年金専用ファンドの残高

2020年度第3四半期(10月~12月)の確定拠出年金(以下、DC)専用投信の残高は7兆4,534億円と、第1~2四半期に続いて好調な株式市場の影響を受けて、前四半期から8%程度増加しました(図表1)。

すべての資産の残高が増加し、最も増加率が高かったのは海外株式の14%でした。マルチア

セットも株価上昇により7%増加し、残高は2兆7,458億円となりました。

分類別残高構成をみると、マルチアセット型の割合が引き続き最も高く、全体の36.8%を占めています。マルチアセット型の中では、主に資産配分が固定されているバランス型が中心となっています。ただし、ターゲットイヤー型の残高の伸び率は9%とバランス型と比べて高い伸び率



出所)NRI Fundmarkより野村証券フィデューシャリー・サービス研究センター作成

このレポートは、年金基金運営および企業財務業務の参考となる情報の提供を目的としたもので、これらに関する特定の戦略や手法をご提言するために作成したものではありません。年金基金運営および企業財務業務はご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、野村証券および野村グループ各社から直接提供するという方法でのみ配布しております。提供されたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券、野村資本市場研究所に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、またいかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

となりました。

次に、株式型ファンドと債券型ファンドという切り口で残高をみてみましょう。株式型(国内株式型と海外株式型)と債券型(国内債券型と海外債券型)の残高割合はそれぞれ41.7%、19.2%となり、前四半期と比べて、前者は1.7%増加、後者は1.2%低下しました。株式ファンドの時価が増加したためです。

また、国内資産(国内株式型と国内債券型)を中心に運用するファンドと海外資産(海外株式型と海外債券型)を中心に運用するファンドに分けてみると、国内資産を中心に運用するファンドの残高割合は、30.0%と、前四半期に比べ0.2%減少しています。国内資産の比率は7四半期連続の減少です。海外資産を中心に運用するファンドは、前四半期から0.6%増加し、30.9%となっています(この比率はマルチアセットなどのハイブリッド型はいずれにも分類していません)。

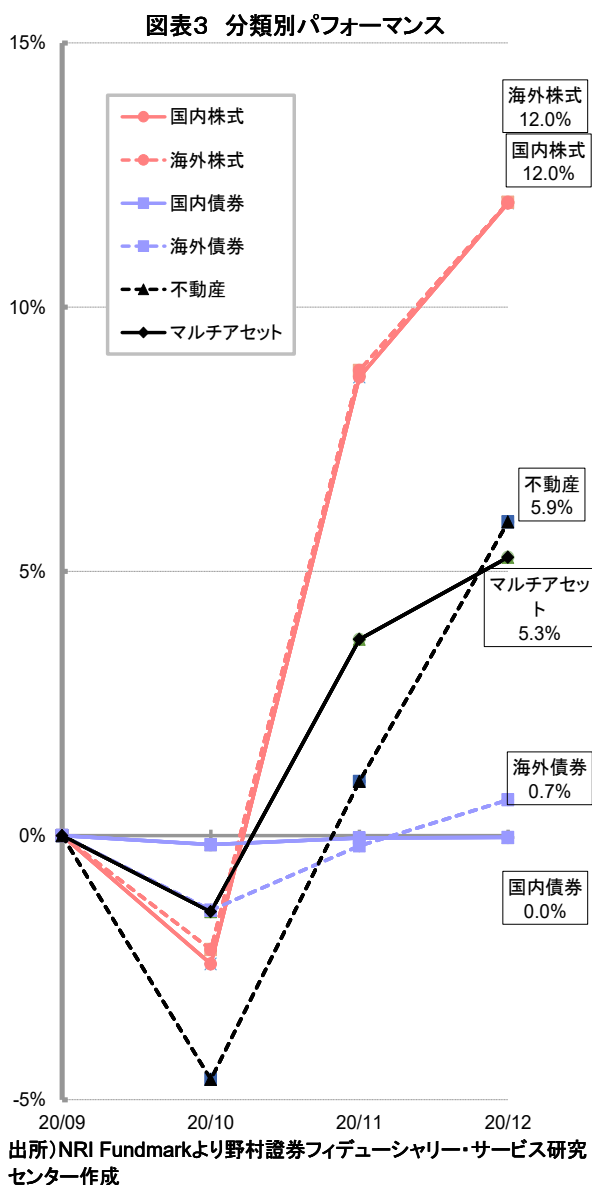
さらに、株式ファンド(国内株式型と海外株式型)と債券ファンド(国内債券型と海外債券型)を対象にアクティブ型とパッシブ型に分けてみると、パッシブファンドの残高割合は76.8%となり、前四半期から0.3%低下しました。2020年度は引き続き、アクティブファンドがパッシブファンドと比べて好調である上に、新規のDC向けアクティブファンドが設定されたことなどが影響しているとみられます。

図表2 DC専用ファンドの分類別残高(億円)

	19/03	19/06	19/09	19/12	20/03	20/06	20/09	20/12
国内株式	11,731	11,544	12,063	13,113	10,808	12,224	13,026	14,478
アクティブ運用	4,321	4,259	4,390	4,755	3,814	4,331	4,719	5,296
パッシブ運用	7,409	7,286	7,673	8,358	6,994	7,893	8,307	9,182
海外株式	10,610	10,989	11,621	13,104	10,688	12,871	14,569	16,625
アクティブ運用	2,268	2,331	2,380	2,681	2,218	2,721	3,101	3,579
パッシブ運用	8,342	8,658	9,241	10,423	8,470	10,150	11,468	13,046
国内債券	6,479	6,727	7,320	7,615	7,643	7,688	7,777	7,888
アクティブ運用	950	981	1,005	1,008	1,003	1,002	1,013	1,022
パッシブ運用	5,529	5,746	6,316	6,606	6,640	6,686	6,764	6,866
海外債券	4,948	5,082	5,441	5,607	5,837	6,017	6,288	6,422
アクティブ運用	553	561	578	584	587	605	624	632
パッシブ運用	4,395	4,521	4,863	5,023	5,250	5,412	5,664	5,790
不動産	1,131	1,265	1,586	1,690	1,229	1,424	1,499	1,616
マルチアセット	19,301	19,837	21,887	23,573	22,344	24,140	25,684	27,458
バランス型	16,444	16,839	18,690	19,810	18,626	20,067	21,361	22,874
ターゲットイヤー型	369	397	429	474	460	554	620	679
アセットアロケーション型	2,488	2,601	2,768	3,289	3,258	3,520	3,703	3,906
残高合計	54,241	55,486	59,961	64,746	58,592	64,410	68,888	74,534
残高割合								
国内株式	21.6%	20.8%	20.1%	20.3%	18.4%	19.0%	18.9%	19.4%
海外株式	19.6%	19.8%	19.4%	20.2%	18.2%	20.0%	21.1%	22.3%
国内債券	11.9%	12.1%	12.2%	11.8%	13.0%	11.9%	11.3%	10.6%
海外債券	9.1%	9.2%	9.1%	8.7%	10.0%	9.3%	9.1%	8.6%
不動産	2.1%	2.3%	2.6%	2.6%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%
マルチアセット	35.6%	35.8%	36.5%	36.4%	38.1%	37.5%	37.3%	36.8%

出所)NRI Fundmarkより野村証券フィデューシャリー・サービス研究センター作成

このレポートは、年金基金運営および企業財務業務の参考となる情報の提供を目的としたもので、これらに関する特定の戦略や手法をご提言するために作成したものではありません。年金基金運営および企業財務業務はご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、野村証券および野村グループ各社から直接提供するという方法でのみ配布しております。提供されたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券、野村資本市場研究所に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、またいかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。



分類別パフォーマンスの推移

図表3は2020年度第3四半期におけるファンド分類別累積投資収益率の推移です。この四半期は、ワクチン開発や大統領選挙の結果などにより市場センチメントが改善し、株式などのリスク性資産が好調でした。国内株式、海外株式の収益率はいずれも約12.0%、となりました。

また、今四半期、2020年度は、国内株式、海外株式いずれもアクティブファンドの収益率の平均がパッシブファンドの収益率の平均を上回りました。海外株式のアクティブファンドの過去3年の超過収益率もプラスとなりました。

マルチアセット型については、平均すると5.3%の収益率となりました。リスク水準が高い商品ほど高い収益率となりました。不動産(REIT)は、株価上昇の影響を受け、5.9%とプラス収益となりました。

国内債券、海外債券は、金利が横ばいで、為替水準も大きく変化しなかったため、収益率は0.0%と0.7%と0%近辺でした。

分類別資金純流入額の推移

図表4は、2019年度第3四半期から当四半期までのファンド分類別の純流入額(設定額－解約額)の推移を表したものです。

当四半期の純流入額は前年同期(前年度の第3四半期)に比べると650億円低下し、829億円となりました。iDeCoの加入者数や企業型DC制度導入企業数などは伸び続けているものの、DC

図表4 DC専用ファンドの分類別資金純流入額(億円)

	19/10～ 19/12	20/01～ 20/03	20/04～ 20/06	20/07～ 20/09	20/10～ 20/12
国内株式	-7	68	131	42	-96
海外株式	161	491	597	434	256
国内債券	373	70	84	78	112
海外債券	80	186	123	161	90
不動産	103	-36	117	22	30
マルチアセット	767	1,113	663	548	436
資金純流入合計	1,478	1,891	1,719	1,287	829

出所)NRI Fundmarkより野村証券フィデューシャリー・サービス研究センター作成

このレポートは、年金基金運営および企業財務業務の参考となる情報の提供を目的としたもので、これらに関する特定の戦略や手法をご提言するために作成したものではありません。年金基金運営および企業財務業務はご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、野村証券および野村グループ各社から直接提供するという方法でのみ配布しております。提供されたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券、野村資本市場研究所に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、またいかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。

専用ファンドへの資金流入額は、足元では減少傾向にあります。国内株式は流入額よりも流出額の方が多く、利益確定の動きがあったものと考えられます。

— 次号のお知らせ —

次号は

2月8日(月)

発行予定です。

野村証券からのお知らせ

当社で取り扱う商品等へのご投資には、各商品等に所定の手数料等(国内株式取引の場合は約定代金に対して最大1.404%(税込み)(20万円以下の場合、2,808円(税込み))の売買手数料、投資信託の場合は銘柄ごとに設定された購入時手数料(換金時手数料)および運用管理費用(信託報酬)等の諸経費、等)をご負担いただく場合があります。また、各商品等には価格の変動等による損失が生じるおそれがあります。商品ごとに手数料等およびリスクは異なりますので、当該商品等の契約締結前交付書面、上場有価証券等書面、目論見書、等をよくお読みください。

野村証券株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第142号
加入協会/日本証券業協会、一般社団法人 日本投資顧問業協会、一般社団法人 金融先物取引業協会、一般社団法人 第二種金融商品取引業協会

弊誌の記事はバックナンバーも含めて野村年金マネジメント研究会のホームページでご覧頂けます。当ホームページは、年金スポンサー限定のサービスとなっております。ご利用を希望される方は、次のURLにてご登録をお願い致します。

<http://nenkin.nomura.co.jp>

編集:野村証券フィデューシャリー・サービス研究センター、野村資本市場研究所

発行:野村証券フィデューシャリー・サービス研究センター(野村年金マネジメント研究会事務局)

〒100-8130 東京都千代田区大手町2-2-2
アーバンネット大手町ビル

TEL: 03 (6703) 3991 FAX: 03 (6703) 3981

Email: nenkin@jp.nomura.com

このレポートは、年金基金運営および企業財務業務の参考となる情報の提供を目的としたもので、これらに関する特定の戦略や手法をご提言するために作成したものではありません。年金基金運営および企業財務業務はご自身の判断でなさるようお願いいたします。このレポートは、野村証券および野村グループ各社から直接提供するという方法でのみ配布しております。提供されたお客様限りでご使用ください。このレポートのいかなる部分も一切の権利は野村証券、野村資本市場研究所に帰属しており、電子的または機械的な方法を問わず、またいかなる目的であれ、無断で複製または転送等を行わないようお願いいたします。