

確定拠出年金専用ファンドの動向(2024年3月)

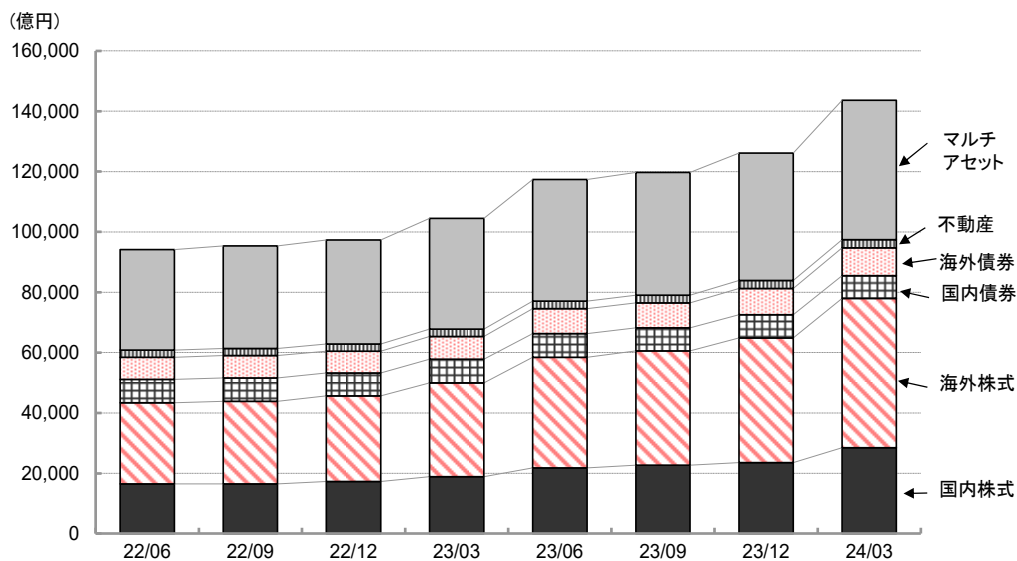
2023年度第4四半期の確定拠出年金専用ファンドの残高は14兆3,657億円となりました。資産の収益率が内外株式を中心にプラスとなり、資金流入も継続したため、前四半期末と比較して、1兆7,506億円増加しました。資金流出入をみると、確定拠出年金専用ファンド全体に当四半期で2,720億円が流入しています。資産クラス別では、海外株式への資金流入が引き続き最も多く、1,637億円が流入しました。

確定拠出年金専用ファンドの残高

2023年度第4四半期(2024年1月~3月)の確定拠出年金(以下、DC)専用投信の残高は14兆3,657億円と、株式資産の増加、そして継続する資金流入により前四半期から13.9%増加しました(図表1)。1年前(2023年3月末)と比較すると37.3%増加しています。

資産クラス別残高構成をみてみると、2024年3月末時点で海外株式の比率がマルチアセット型の比率を上回り、全体の34.5%を占めています。海外株式の比率がDC専用ファンドの中で最大となるのは、少なくとも2002年以降で初めてと思われます。マルチアセット型も、引き続き資金流入は継続していますが、資産の収益率の差などが

図表1 DC専用ファンドの資産クラス別残高



(出所) NRI Fundmark より NFRC 作成

本資料は、お客様への情報提供を目的として作成したものであり、特定の有価証券の売買または商品の推奨・勧誘等を目的としたものではありません。本資料に記載されたいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。本資料内の記述、グラフ・表・数値データ等の内容につきましては、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。本資料は、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。配布されたお客様限りでご使用ください。本資料のいかなる部分も一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング、野村証券、野村資本市場研究所に帰属しており、本資料の全部もしくは一部を複製、転送または再配布することはご遠慮ください。

ら全体に占める割合は低下し、32.2%となっています。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が、残高の伸び率では、ターゲットイヤー型が最も高かったです。

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54.3%、11.6%となり、株式の比率が高まり、債券の比率が低下しました。内外株式ファンドの収益率が債券の収益率を大きく上回ったためです。

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海外資産の比率は、40.9%と前四半期から1.2%上昇しました。円安の影響により海外資産の収益率が高い水準で推移、海外株式を中心に資金流入が継続したためです。

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78.6%となり、前四半期から0.2%減少しました。内外株式アクティブの残高の伸び率が内外株式パッシブの残高の伸び率を上回っていたためです。

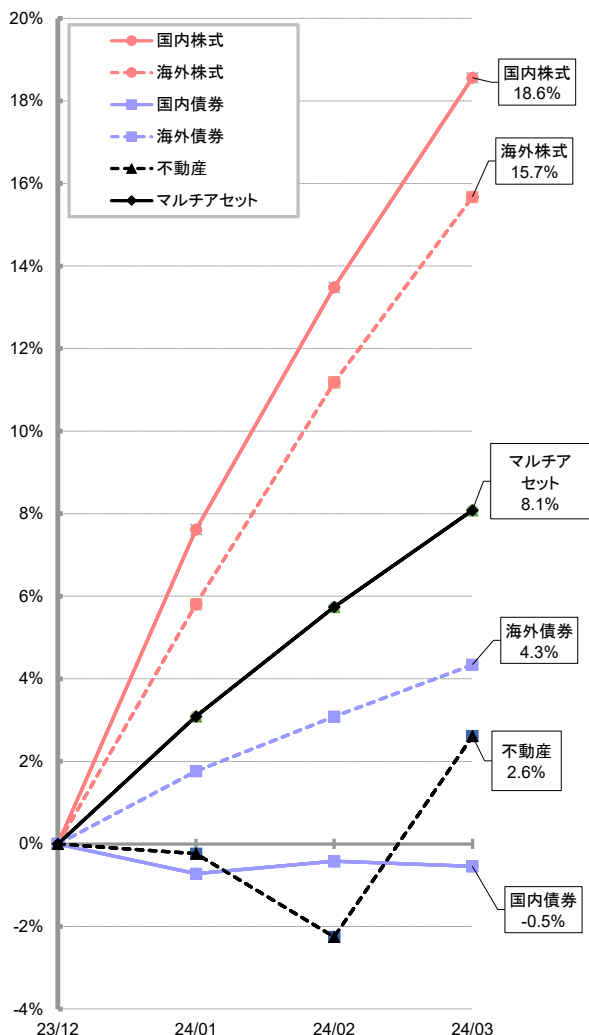
図表 2 DC 専用ファンドの資産クラス別残高(億円)

	22/06	22/09	22/12	23/03	23/06	23/09	23/12	24/03
国内株式	16,530	16,547	17,318	18,832	21,823	22,712	23,577	28,464
アクティブ運用	5,840	5,834	6,083	6,614	7,581	7,880	8,093	9,691
パッシブ運用	10,690	10,713	11,235	12,218	14,242	14,832	15,484	18,773
海外株式	26,805	27,298	28,312	31,188	36,613	37,915	41,315	49,525
アクティブ運用	4,968	4,986	5,169	5,708	6,648	6,769	7,350	8,815
パッシブ運用	21,837	22,312	23,143	25,480	29,966	31,146	33,965	40,710
国内債券	7,790	7,771	7,624	7,800	7,867	7,623	7,655	7,534
アクティブ運用	995	994	976	990	996	966	972	955
パッシブ運用	6,795	6,777	6,648	6,810	6,871	6,657	6,683	6,579
海外債券	7,322	7,411	7,193	7,582	8,233	8,266	8,695	9,191
アクティブ運用	660	667	651	682	731	734	770	807
パッシブ運用	6,662	6,744	6,542	6,900	7,503	7,532	7,925	8,384
不動産	2,393	2,388	2,414	2,396	2,551	2,525	2,619	2,679
マルチアセット	33,311	33,925	34,511	36,662	40,286	40,659	42,250	46,225
バランス型	27,322	27,668	28,082	29,845	32,832	33,136	34,408	37,801
ターゲットイヤー型	1,233	1,452	1,595	1,816	2,105	2,217	2,398	2,719
アセットアロケーション型	4,755	4,805	4,834	5,000	5,349	5,305	5,444	5,705
その他	42	42	41	142	42	41	40	39
残高合計	94,193	95,382	97,412	104,603	117,416	119,741	126,151	143,657
残高割合								
国内株式	17.5%	17.3%	17.8%	18.0%	18.6%	19.0%	18.7%	19.8%
海外株式	28.5%	28.6%	29.1%	29.8%	31.2%	31.7%	32.8%	34.5%
国内債券	8.3%	8.1%	7.8%	7.5%	6.7%	6.4%	6.1%	5.2%
海外債券	7.8%	7.8%	7.4%	7.2%	7.0%	6.9%	6.9%	6.4%
不動産	2.5%	2.5%	2.5%	2.3%	2.2%	2.1%	2.1%	1.9%
マルチアセット	35.4%	35.6%	35.4%	35.0%	34.3%	34.0%	33.5%	32.2%
その他	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

(出所) NRI Fundmark より NFRC 作成

本資料は、お客様への情報提供を目的として作成したものであり、特定の有価証券の売買または商品の推奨・勧誘等を目的としたものではありません。本資料に記載されたいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。本資料内の記述、グラフ・表・数値データ等の内容につきましては、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。本資料は、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。配布されたお客様限りでご使用ください。本資料のいかなる部分も一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング、野村証券、野村資本市場研究所に帰属しており、本資料の全部もしくは一部を複写、転送または再配布することはご遠慮ください。

図表3 資産クラス別パフォーマンス



(出所) NRI Fundmark より NFRC 作成

分類別パフォーマンスの推移

図表3は2023年度第4四半期における資産クラス別累積投資収益率の推移です。1-3月は、主

に米国を中心に景気に対する楽観的な見通しが広がり、株式は上昇しました。

結果的に内外株式は、高い収益率となり、海外債券も円安の影響でプラス収益となりました。国内債券は、日銀の金融政策変更の見通しが強まったことから国内金利が上昇したため、収益率はマイナスとなりました。

不動産、REIT に関しては金利上昇に対する懸念から株式と比べると軟調な結果となりました。

マルチアセットは基本的にはよりリスクを取った資産配分を行っている商品ほど高いリターンとなりました。

パッシブファンドとアクティブファンドの収益率を比べると当四半期は国内株式ではアクティブがパッシブを上回っていました。バリュー株式運用などが好調だったためです。海外株式でもアクティブがパッシブを上回る収益率となりました。こちらは海外株式パッシブに含まれる新興国株式パッシブが相対的に不調だったためです。

分類別資金純流入額の推移

図表4は、2022年度第4四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531億円増加し、2,720億円となりました。最も資金流入額が大きかったのは引き続き、海外株式で1,637億円でした。一方

図表4 DC 専用ファンドの資産クラス別資金純流入額(億円)

	23/01~ 23/03	23/04~ 23/06	23/07~ 23/09	23/10~ 23/12	24/01~ 24/03
国内株式	262	265	428	404	488
海外株式	929	582	1,142	1,118	1,637
国内債券	12	35	-11	-33	-80
海外債券	126	83	118	140	118
不動産	44	-24	3	5	-6
マルチアセット	715	735	611	582	563
資金純流入合計	2,188	1,677	2,291	2,215	2,720

(出所) NRI Fundmark より NFRC 作成

本資料は、お客様への情報提供を目的として作成したものであり、特定の有価証券の売買または商品の推奨・勧誘等を目的としたものではありません。本資料に記載されたいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。本資料内の記述、グラフ・表・数値データ等の内容につきましては、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。本資料は、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。配布されたお客様限りでご使用ください。本資料のいかなる部分も一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング、野村証券、野村資本市場研究所に帰属しており、本資料の全部もしくは一部を複写、転送または再配布することはご遠慮ください。

で、金利上昇が続く、国内債券の資金流出入額は-80億円となり、3四半期連続で、資金流出しています。2024年初からは新NISAのスタートなどの影響で、米国株式や全世界株式のパッシブファンドに資金流入が続いています。企業型DCあるいはiDeCo加入者においてもNISAと同様に海外株式パッシブへの関心が高いことがうかがえます。

ただし、ネットでの資金流入の60%超が一つの相対的にリスクが高い資産に偏る状況につい

てはやや注意が必要かもしれません。リスク許容度が高く、資産引き出しまでの期間が一定以上ある加入者は確かにリスクの高い運用でも問題はないかもしれません。しかし、DC加入者全体を見れば、退職までの期間が短い加入者などもあります。加入者それぞれがリスクの取り方などについて適切な行動をとれているか、きちんと確認できるように投資教育と金融アドバイスを提供する必要性が過去よりも高まっているように思われます。

《MSCI データの利用に関する注意事項》

本資料中に含まれる MSCI から得た情報は MSCI Inc. (「MSCI」) の独占的財産です。MSCI による事前の書面での許可がない限り、当該情報および他の MSCI の知的財産の複製、再配布あるいは指数などのいかなる金融商品の作成における利用は認められません。当該情報は現状の形で提供されています。利用者は当該情報の利用に関わるすべてのリスクを負います。これにより、MSCI、その関連会社または当該情報の計算あるいは編集に関与あるいは関係する第三者は当該情報のすべての部分について、独創性、正確性、完全性、譲渡可能性、特定の目的に対する適性に関する保証を明確に放棄いたします。前述の内容に限定することなく、MSCI、その関連会社、または当該情報の計算あるいは編集に関与あるいは関係する第三者はいかなる種類の損失に対する責任をいかなる場合にも一切負いません。MSCI および MSCI 指数は MSCI およびその関連会社のサービス商標です。

《FTSE 世界国債インデックスに関する注意事項》

FTSE 世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLC により運営され、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。

《金融商品取引法に基づく情報開示》

会社名： 野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社
金融商品取引業者： 登録番号 関東財務局長(金商) 第 451 号
加入協会： 一般社団法人 日本投資顧問業協会 会員番号(第 011-00961 号)
報酬等： 当社がサービスの対価として、お客様にご負担いただく報酬(税込)の上限は下表の通りですが、投資助言の対象、運用手法、サービス内容等に応じて、お客様との協議により個別に決定いたします。報酬額の計算方法はお客様との個別協議に基づいて決定するために、事前に表示することができません。

	助言契約	一任契約
年間基本料率 もしくは年間報酬額 ^(※)	0.55% もしくは 2,200 万円	0.825%

^(※) 上記は単一のサービスに対するものであり、複数のサービスを組み合わせた契約には当てはまりません。

投資リスク 当社の業務に関して、お客様が負担する投資リスクには主に以下のようなものがあり、投資する商品の価格が変動しますので、運用資産に損失が生じ、元本を割り込むおそれがあります。

- 株価変動リスク： 株式相場の変動により、投資する株式等の価格が変動するリスクがあります。
- 金利変動リスク： 市場金利の変動により、投資する債券等の価格が変動するリスクがあります。
- 為替変動リスク： 通貨価格の変動により、投資する外貨建て資産の価格が変動するリスクがあります。
- 信用リスク： 投資する証券の発行体の信用状況の変化により当該証券の価格が変動するリスクがあります。
- 流動性リスク： 流動性に乏しい商品(プライベート・エクイティ・ファンド等)について、不利な条件でしか換金できないリスクがあります。
- デリバティブ固有のリスク： デリバティブ(先物・オプション等)が対象資産の価格変動と連動しないリスクがあります。
- 投資対象リスク： プライベート・エクイティ・ファンドは、ベンチャー企業を含む非公開企業を投資対象とするため、一般に高いリスクを有します。
- 投資案件が確保されないリスク： プライベート・エクイティ・ファンドは、当初想定された金額を満たす投資案件が確保されないリスクがあります。

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。

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

編集・発行： 野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社
(野村年金マネジメント研究会事務局)

〒103-0007 東京都中央区日本橋浜町3-21-1 日本橋浜町Fタワー16F
TEL: 03 6703 3991 Email: nenkin@jp.nomura.com