

平成28年度 第3四半期運用環境

資金運用委員会
第37回 (H29. 3. 29)

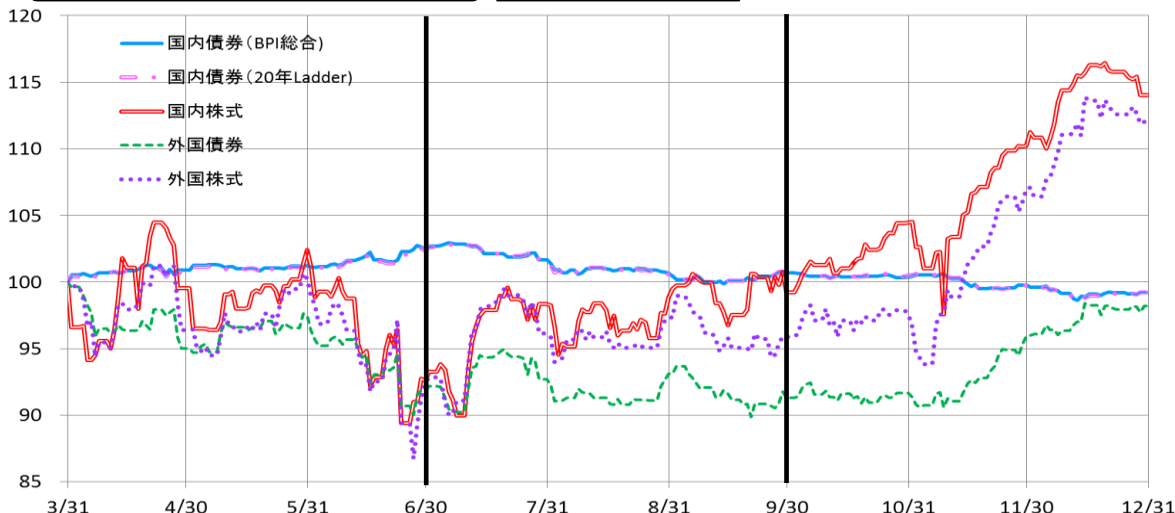
資料1

ベンチマークとは、運用成果を評価する際に用いる、市場の動きを代表する指数のことです。

ベンチマーク収益率とは、取引に係る売買手数料等の取引コストを除き、理論的に算出された市場の平均的な収益率のことです。

1. ベンチマーク収益率の推移

H28.3.31 = 100



資産区分	ベンチマーク	収益率 (第3四半期:H28.10~12月)	収益率(通期:H28.4~)		
			6月末	9月末	12月末
国内債券	NOMURA-BPI総合	△1.47%	+2.47%	+0.68%	△0.81%
国内株式	TOPIX(配当込)	+14.95%	△7.39%	△0.79%	+14.04%
外国債券	シティ世界国債	+7.55%	△8.14%	△8.71%	△1.82%
外国株式	MSCI ACWI ex JAPAN(配当込)	+16.82%	△7.63%	△4.12%	+12.01%
合計		+8.56%	△4.11%	△2.30%	+5.96%

※合計は資産構成割合が全て基本ポートフォリオの中心値である場合のベンチマーク収益率

(参考)

国内債券	NOMURA 20年ラダー	△1.45%	+2.38%	+0.69%	△0.77%
------	---------------	--------	--------	--------	--------

2. 主な市場動向(10月~12月)

【国内債券】[10年国債利回り 9月末▲0.09%→12月末+0.04%]

10年国債利回りは、11月の米国大統領選挙後の次期政権への政策期待から米の金利が上昇したことなどを受け、マイナス圏からプラス圏へと上昇(債券価格は下落)した。

【国内株式】[TOPIX 9月末1,323→12月末1,519]

11月の米国大統領選挙の後、次期政権への政策期待から米の株価が大きく上昇したことなどを受け、世界的に株価が上昇した。その後も円安の進行や原油価格の上昇などを受け、国内株式は大きく上昇した。

【外国債券】[10年国債利回り 米:9月末+1.60%→12月末+2.45% 独:9月末▲0.12%→12月末+0.21%]

米は、11月の米国大統領選挙後の次期政権への政策期待や政策金利の引上げなどを受け金利は上昇(債券価格は下落)した。独は、米の金利上昇や原油価格の上昇に伴う株価上昇などを受け、マイナス圏からプラス圏へと利回りは上昇(債券価格は下落)した。

【外国株式】[米(S&P500):9月末2,168→12月末2,239 独(DAX):9月末10,511→12月末11,481]

米は、11月の米国大統領選挙後の次期政権への政策期待や原油価格の上昇などにより株価は大きく上昇した。独は、米をはじめとする世界的な株価上昇や原油価格の上昇などを受けて上昇した。

【為替】[ドル/円:9月末101.3円→12月末116.6円 ユーロ/円:9月末113.8円→12月末123.0円]

ドル/円、ユーロ/円ともに11月の米国大統領選挙の結果などを受けて円安が進行した。その後も、米の政策金利引き上げや原油価格の上昇などを受けリスク回避姿勢が後退し、円安ドル高、円安ユーロ高となった。

主な経済指標の推移

(出典: bloomberg)

10年国債の利回りの推移(日、米、独)

9月末 ▲0.09 → 12月末 0.04



9月末 1.60 → 12月末 2.45

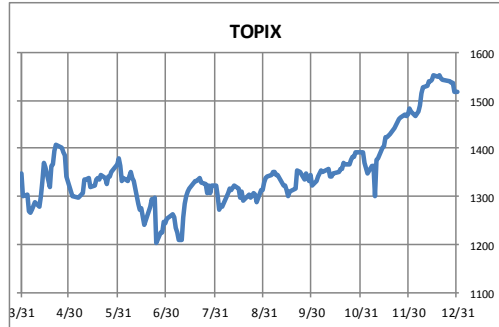


9月末 ▲0.12 → 12月末 0.21



国内株式の経済指標の推移

9月末 1,323 → 12月末 1,519

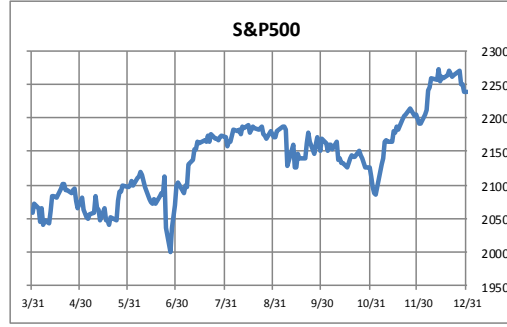


9月末 16,450 → 12月末 19,114

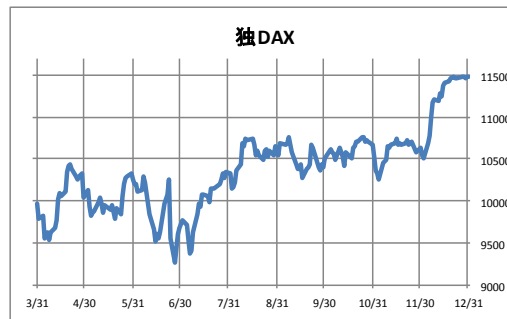


外国株式の経済指標の推移

9月末 2,168 → 12月末 2,239



9月末 10,511 → 12月末 11,481

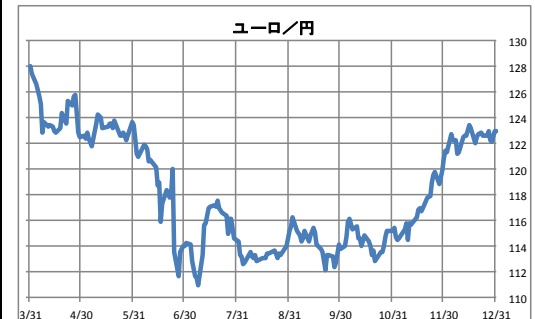


為替レートの推移

9月末 101.3 → 12月末 116.6



9月末 113.8 → 12月末 123.0



各積立金の運用状況の概要(平成28年度 第3四半期)

○各積立金の資産構成割合

厚生年金保険給付組合積立金

	平成28年3月末		→	平成28年6月末		→	平成28年9月末		→	平成28年12月末		(参考)	
	時価総額	構成割合		時価総額	構成割合		時価総額	構成割合		時価総額	構成割合	基本ポートフォリオ	中心値
国内債券	25,810	47.7%		24,690	50.9%		23,497	46.6%		21,891	42.4%	35%	±15%
国内株式	8,566	15.8%		8,053	16.6%		8,820	17.5%		10,186	19.7%	25%	±14%
外国債券	5,875	10.9%		5,409	11.2%		5,456	10.8%		6,382	12.4%	15%	±6%
外国株式	8,744	16.2%		8,155	16.8%		8,652	17.2%		10,251	19.9%	25%	±12%
短期資産	5,145	9.5%		2,163	4.5%		3,974	7.9%		2,890	5.6%	—	—
合計	54,140	100.0%		48,469	100.0%		50,398	100.0%		51,602	100.0%	100%	—

経過的長期給付組合積立金

	平成28年3月末		→	平成28年6月末		→	平成28年9月末		→	平成28年12月末		(参考)	
	時価総額	構成割合		時価総額	構成割合		時価総額	構成割合		時価総額	構成割合	基本ポートフォリオ	中心値
国内債券	27,834	48.3%		27,783	50.1%		27,026	48.4%		26,321	45.3%	35%	±15%
国内株式	11,374	19.7%		10,744	19.4%		11,946	21.4%		13,698	23.6%	25%	±14%
外国債券	5,965	10.3%		5,486	9.9%		5,455	9.8%		6,000	10.3%	15%	±6%
外国株式	9,759	16.9%		9,101	16.4%		9,613	17.2%		11,222	19.3%	25%	±12%
短期資産	2,716	4.7%		2,342	4.2%		1,849	3.3%		889	1.5%	—	—
合計	57,649	100.0%		55,457	100.0%		55,888	100.0%		58,131	100.0%	100%	—

退職等年金給付組合積立金

※簿価

	平成28年3月末		→	平成28年6月末		→	平成28年9月末		→	平成28年12月末		(参考)	
	簿価+未収収益	構成割合		簿価+未収収益	構成割合		簿価+未収収益	構成割合		簿価+未収収益	構成割合	基本ポートフォリオ	中心値
国内債券	434	85.3%		642	99.8%		949	99.7%		1,135	99.9%	100%	—
短期資産	75	14.7%		1	0.2%		2	0.3%		1	0.1%	—	—
合計	509	100.0%		643	100.0%		952	100.0%		1,136	100.0%	100%	—

(注) それぞれの項目は、単位未満について四捨五入しているため、必ずしも合計と一致しない。

退職等年金給付組合積立金は、原則として、給付対応等で必要な短期資産を除く全額を国内債券に投資し、それを満期まで持ち切る運用を行うことから、簿価評価(簿価+未収収益)としている。

各積立金の運用状況の概要(平成28年度 第3四半期)

○各積立金の運用利回り

厚生年金保険給付組合積立金

※修正総合利回り

	平成28年度第1四半期 (4-6月)	平成28年度第2四半期 (7-9月)	平成28年度第3四半期 (10-12月)	平成28年度通期 (4-12月)
国内債券	+2.04%	△1.44%	△1.22%	△0.45%
国内株式	△7.21%	+7.21%	+14.54%	+14.14%
外国債券	△8.16%	△0.59%	+7.68%	△1.47%
外国株式	△7.87%	+3.71%	+16.69%	+11.80%
短期資産	+0.00%	+0.00%	+0.00%	+0.00%
合計	△2.49%	+1.02%	+5.81%	+4.13%
ベンチマーク収益率	△4.11%	+2.03%	+8.56%	+5.96%
GPIF	△3.88%	+1.84%	+7.98%	+5.66%
地方公務員共済全体	△3.02%	+1.40%	+6.55%	+4.72%

(参考) ベンチマーク収益率

	平成28年度第3四半期 (10-12月)	平成28年度通期 (4-12月)
国内債券	△1.47%	△0.81%
国内株式	+14.95%	+14.04%
外国債券	+7.55%	△1.82%
外国株式	+16.82%	+12.01%
短期資産	—	—
合計	+8.56%	+5.96%

経過的長期給付組合積立金

※修正総合利回り

	平成28年度第1四半期 (4-6月)	平成28年度第2四半期 (7-9月)	平成28年度第3四半期 (10-12月)	平成28年度通期 (4-12月)
国内債券	+1.91%	△1.23%	△1.07%	△0.35%
国内株式	△7.13%	+7.05%	+14.57%	+14.24%
外国債券	△8.15%	△0.57%	+7.68%	△1.65%
外国株式	△7.87%	+3.71%	+16.68%	+11.65%
短期資産	+0.00%	+0.00%	+0.00%	+0.01%
合計	△2.72%	+1.34%	+6.29%	+4.67%
ベンチマーク収益率	△4.11%	+2.03%	+8.56%	+5.96%
地方公務員共済全体	△3.11%	+1.56%	+6.57%	+4.78%

(参考) ベンチマーク収益率

	平成28年度第3四半期 (10-12月)	平成28年度通期 (4-12月)
国内債券	△1.47%	△0.81%
国内株式	+14.95%	+14.04%
外国債券	+7.55%	△1.82%
外国株式	+16.82%	+12.01%
短期資産	—	—
合計	+8.56%	+5.96%

退職等年金給付組合積立金

※総利回り

	平成28年度第1四半期 (4-6月)	平成28年度第2四半期 (7-9月)	平成28年度第3四半期 (10-12月)	平成28年度通期 (4-12月)
国内債券	+0.14%	+0.10%	+0.10%	+0.32%
短期資産	+0.00%	+0.00%	+0.00%	+0.00%
合計	+0.13%	+0.10%	+0.09%	+0.31%

(注)

修正総合利回り

(実現損益+未収収益増減+評価損益増減)÷(簿価平残+前期末未収収益+前期末評価損益)

総利回り

(実現損益+未収収益増減)÷簿価平残