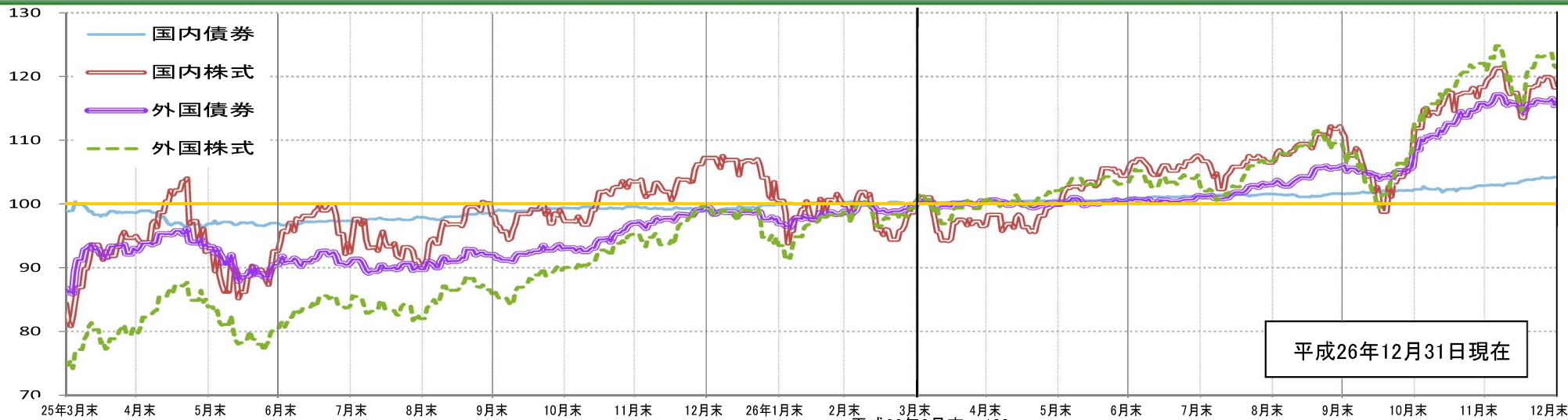


内外株式・債券のベンチマーク推移



資産区分	ベンチマーク	平成26年度							
		3月末	6月末	9月末	12月末	3月末	6月末	9月末	12月末
国内債券	NOMURA-BPI/Ladder 20年	163	159	162	162	164	166	167	171
国内株式	TOPIX(配当込み)	1,374	1,508	1,599	1,746	1,629	1,712	1,812	1,926
外国債券	シティ世界国債	359	375	381	412	414	416	439	480
外国株式	MSCI-KOKUSAI	1,567	1,664	1,783	2,076	2,076	2,142	2,272	2,519
ベンチマークの収益率		+9.65%	+0.73%	+3.33%	+6.97%	+6.72%	+1.56%	+3.59%	+7.67%

平成26年度 10月～12月のベンチマークの動き ※ () 内は9月末⇒12月末の各指標

(出典:Bloomberg等)

- 【国内債券】** 12月末は、9月末(167)に比べ4ポイント上昇した。(10年国債利回り 0.53% ⇒ 0.33%)
 10年国債利回りは、10月に株安などにより低下した。11月に一時上昇する局面があったものの、GDPの予想外のマイナス成長や10月末の日銀の追加金融緩和を受けた国債買入れ増額により低下基調となり、12月に入ると原油価格下落等の影響で世界的にリスク回避姿勢が強まり、過去最低の利回りになるなど、9月末比で低下した。
- 【国内株式】** 12月末は、9月末(1,812)に比べ114ポイント上昇した。(TOPIX 1,326.29 ⇒ 1,407.51)
 国内株式市場は、10月上旬には世界経済の鈍化懸念から大きく下落する場面もあったが、その後の海外市場の反発や10月末に日銀が追加金融緩和を決定したこと、円安を背景に上昇に転じ、11月以降も消費増税先送り等で底堅く推移した結果、9月末比で大きく上昇した。
- 【外国債券】** 12月末は、9月末(439)に比べ41ポイント上昇した。(米10年国債利回り 2.49% ⇒ 2.17%) (独10年国債利回り 0.95% ⇒ 0.54%)
 米の10年国債利回りは、10月の世界的な株安で大きく低下、その後は一進一退の展開が続いたが、12月の原油価格下落等の影響によりリスク回避姿勢が強まり低下した結果、9月末比で低下した。独の10年国債利回りは、11月のECB(欧州中央銀行)の量的緩和示唆や12月の原油価格下落やギリシャの政局不安の影響等により低下し、過去最低の利回りになるなど、9月末比で低下した。
 (参考)為替(ドル/円 109.70 ⇒ 119.90)(ユーロ/円 138.57 ⇒ 145.08)
 ドル/円、ユーロ/円ともに10月から11月にかけて日銀の追加金融緩和決定等より大幅な円安となり、12月は一進一退の展開となった。
- 【外国株式】** 12月末は、9月末(2,272)に比べ249ポイント上昇した。(S&P500 1,972.29 ⇒ 2,058.9)(独DAX 9,474.30 ⇒ 9,805.55)
 米・独ともに、10月は世界的な株安となり下落したものの、良好な経済指標が好感され大きく反発した。12月は原油価格下落等の影響で投資家のリスク回避姿勢が強まり下落したものの、その後、FOMC(米連邦公開市場委員会)の声明を受けて利上げ開始時期の前倒し懸念が後退したこと、市場予想を上回る経済指標が発表されたことにより再び上昇に転じた結果、9月末比で大きく上昇した。

平成26年度 長期給付積立金の運用状況(平成26年12月末現在)

1 資産構成割合の推移

	平成26年3月末		→	平成26年6月末		→	平成26年9月末		→	(単位:億円) 平成26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	許容乖離幅
国内債券	60,839	60.8%		61,039	62.7%		60,929	60.7%		61,992	60.7%	63%	±6%
国内株式	13,498	13.5%		13,189	13.5%		13,974	13.9%		14,831	14.5%	12%	±5%
外国債券	5,516	5.5%		5,545	5.7%		5,819	5.8%		6,396	6.3%	5%	±3%
外国株式	11,461	11.5%		11,047	11.3%		11,269	11.2%		12,581	12.3%	9%	±5%
貸付金	2,957	3.0%		2,653	2.7%		2,546	2.5%		2,456	2.4%	6%	±3%
短期資産運用等	5,803	5.8%		3,926	4.0%		5,781	5.8%		3,836	3.8%	5%	±2%
合計	100,074	100.0%		97,399	100.0%		100,318	100.0%		102,093	100.0%	100%	—

2 運用状況

〈修正総合利回り〉

	平成26年度第1四半期 (4~6月)	平成26年度第2四半期 (7~9月)	平成26年度第3四半期 (10~12月)	平成26年度通期 (4~12月)
国内債券	+0.74%	+0.48%	+1.54%	+2.77%
国内株式	+5.03%	+5.95%	+6.19%	+17.85%
外国債券	+0.49%	+5.34%	+9.25%	+15.42%
外国株式	+3.01%	+5.77%	+11.26%	+20.38%
貸付金	+0.60%	+0.60%	+0.60%	+1.81%
短期資産運用等	△0.03%	+0.15%	+0.22%	+0.36%
合計	+1.50%	+2.06%	+3.65%	+7.30%

(参考)

平成25年度
+0.72%
+17.70%
+14.48%
+31.62%
+2.39%
+0.20%
+6.64%

$$\text{修正総合利回り} = \frac{\text{実現損益} + \text{未収収益増減} + \text{評価損益増減}}{\text{簿価平残} + \text{前期末未収収益} + \text{前期末評価損益}} \times 100(\%)$$