

令和元年度

業務概況書

— 経過の長期給付積立金 —



目次

<u>令和元年度運用実績（概要）</u>	3
----------------------	---

第1部 令和元年度の積立金の管理及び運用の状況

1 市場環境	4
2 運用実績	
(1) 資産構成割合	8
(2) 運用利回り	8
(3) 超過収益率	9
(4) 運用収入額	9
(5) 資産額	10
(6) 運用手数料	10
(7) 基本ポートフォリオの見直し	11
3 リスク管理	
(1) リスク管理の考え方	13
(2) リスク管理の取組み	14
(3) リスク管理の状況	15
4 スチュワードシップ活動	21
5 その他主要な取組み	
(1) 運用受託機関等の選定・管理（伝統的資産）	28
(2) 低金利・マイナス金利対応	29
(3) 投資先企業に対する訴訟	30
(4) 株主優待への対応	30

第2部 地共済のガバナンス及び資金運用

1 設立	31
2 組織	32
3 積立金の資金運用	
(1) 仕組み	35
(2) 管理運用の方針	36
(3) 運用に関する基本的な考え方	37

第3部 資料編

1 令和元年度ベンチマークインデックスの推移	38
2 運用実績の推移	39
3 運用受託機関別運用資産額一覧表	43
4 運用受託機関別実績収益率一覧表(直近1年)	49
5 運用受託機関別実績収益率一覧表(直近3年)	54
6 資金運用の種類	59
7 保有銘柄	60

【本資料における略語等】

地 共 済	: 地方職員共済組合、公立学校共済組合、警察共済組合、都職員共済組合、 全国市町村職員共済組合連合会及び地方公務員共済組合連合会の総称
組 合 等	: 地方職員共済組合、公立学校共済組合、警察共済組合、都職員共済組合、 全国市町村職員共済組合連合会の総称
全 国 連	: 全国市町村職員共済組合連合会
地 共 連	: 地方公務員共済組合連合会
K K R	: 国家公務員共済組合連合会
私学事業団	: 日本私立学校振興・共済事業団
G P I F	: 年金積立金管理運用独立行政法人
厚 年 法	: 厚生年金保険法（昭和29年法律第115号）
一元化法	: 被用者年金制度の一元化等を図るための厚生年金保険法等の一部を改正する法律 （平成24年法律第63号）
地共済法	: 地方公務員等共済組合法（昭和37年法律第152号）
地共済令	: 地方公務員等共済組合法施行令（昭和37年政令第352号）
地共済則	: 地方公務員等共済組合法施行規則（昭和37年自治省令第20号）
地共済規程	: 地方公務員等共済組合法施行規程（昭和37年総理府・文部省・自治省令第1号）

令和元年度 運用実績（概要）



運用利回り

▲ 4.85%

(修正総合収益率・運用手数料等控除後)



運用収入額

▲ 1兆429億円

(総合収益額・運用手数料等控除後)



運用資産残高

19兆9,945億円

(令和2年3月末時点)

(時価)

年金積立金は長期的な運用を行うものであり、その運用状況も長期的に判断することが必要です。

運用収入額は、令和元年度末時点での時価に基づくものであるため、評価損益を含んでおり、市場の動向によって変動するものであることに留意が必要です。

1 市場環境【各市場の動き（平成31年4月～令和2年3月）】

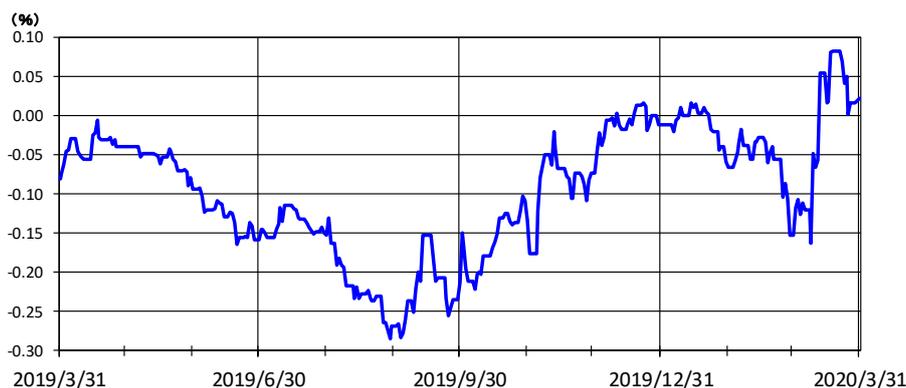
（1）国内債券

10年国債利回りについては、年度前半は、米中通商摩擦懸念や世界的な景気減速懸念の高まりなどを背景に低下しましたが、9月以降は、世界的な投資家のリスク選好姿勢、日本銀行による国債買入オペ減額などを受けて反転上昇しました。年明け以降は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大に対す

る懸念の高まりなどから一時低下しましたが、年度末にかけては、財政支出拡大による国債増発懸念等から、再び上昇する展開となりました。

10年国債利回りは、前年度末の▲0.08%から、今年度末は0.02%へ上昇（債券価格は下落）しました。

【10年国債利回り】



（2）国内株式

国内株式については、年度前半は、米中通商交渉や世界的な景気動向を巡って一進一退の展開が継続しました。9月以降は、米中通商交渉の進展期待や円安による企業業績の底打ち期待が高まったことで反転上昇しましたが、年度末にかけては、新型コロナウ

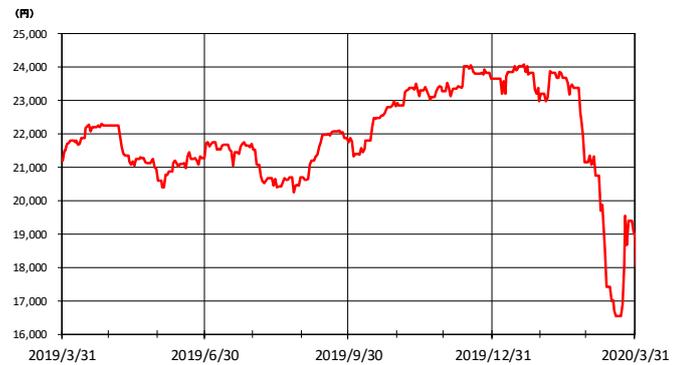
イルスの世界的な感染拡大による景気や企業業績への懸念の高まりなどを背景に急落しました。

東証株価指数（TOPIX 配当なし）は、前年度末の1,591.64ポイントから、今年度末は1,403.04ポイントへ下落しました。

【東証株価指数（TOPIX 配当なし）】



【日経平均株価】



（3）外国債券

米国 10 年国債利回りについては、年度前半は、米中通商摩擦懸念や米景気減速懸念の高まりを受けて、米国連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ観測が強まったことで低下しました。9 月以降は、米中通商交渉の進展期待や米経済指標の上振れなどを背景に世界的な投資家のリスク選好姿勢が強まるなか反転上昇しましたが、年明け以降は、新型コロナウイルスに対する懸念の高まりなどから再び低下しました。

ドイツ 10 年国債利回りについては、年度前半は、米中通商摩擦懸念や独景気減速懸念の高まりを受けて、欧州中央銀行（ECB）

による追加緩和観測が強まったことで低下しました。9 月以降は、世界的な投資家のリスク選好姿勢、英国の欧州連合（EU）からの合意なき離脱観測の後退などを背景に上昇しましたが、年明け以降は、新型コロナウイルスに対する懸念の高まりなどから再び低下しました。

米国 10 年国債利回りは、前年度末の 2.41%から、今年度末は 0.67%へ低下（債券価格は上昇）し、ドイツ 10 年国債利回りは、前年度末の▲0.07%から、今年度末は▲0.47%へ低下（債券価格は上昇）しました。

【米国 10 年国債利回り】



【ドイツ 10 年国債利回り】



（４）外国株式

米国株式については、米中通商交渉の進展期待、底堅い米企業決算、FRBの緩和的な金融政策スタンスなどを背景に上昇し、主要指数は史上最高値を更新する展開となりましたが、年度末にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による景気や企業業績への懸念の高まり、原油安などを背景に急落しました。

ドイツ株式については、米中通商交渉の進展期待、ECBの緩和的な金融政策スタンスなどを背景に上昇しましたが、年度末にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による景気や企業業績への懸念の高まりなどを背景に急落しました。

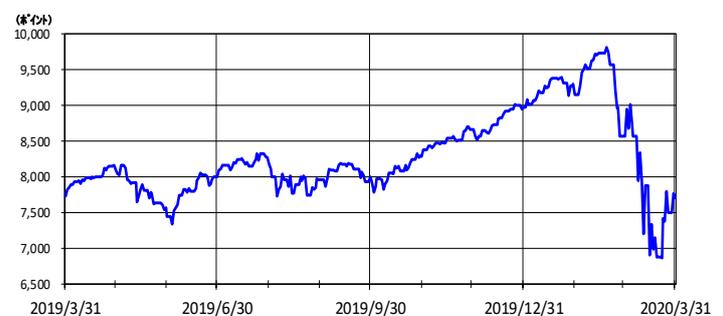
イギリス株式については、景気の低迷が続くなか上値の重い展開が続いていましたが、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による景気や企業業績への懸念の高まりなどを背景に急落しました。

NYダウ平均株価指数は、前年度末の25,928.68ドルから、今年度末は21,917.16ドルへ下落し、ドイツDAX株価指数は、前年度末の11,526.04ポイントから、今年度末は9,935.84ポイントへ下落し、イギリスFTSE100株価指数は、前年度末の7,279.19ポイントから、今年度末は5,671.96ポイントへ下落しました。

【米国株式（NYダウ）】



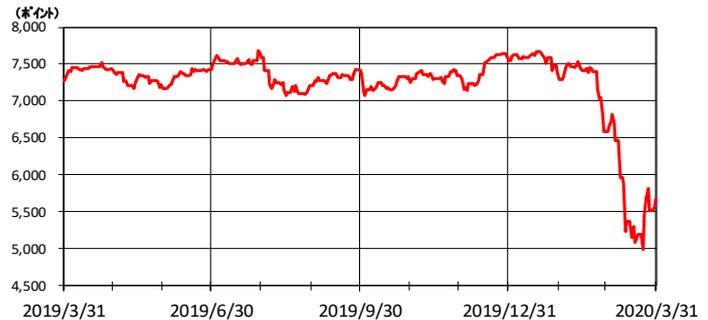
【米国株式（ナスダック）】



【ドイツ株式（DAX）】



【イギリス株式（FTSE100）】



（5）外国為替

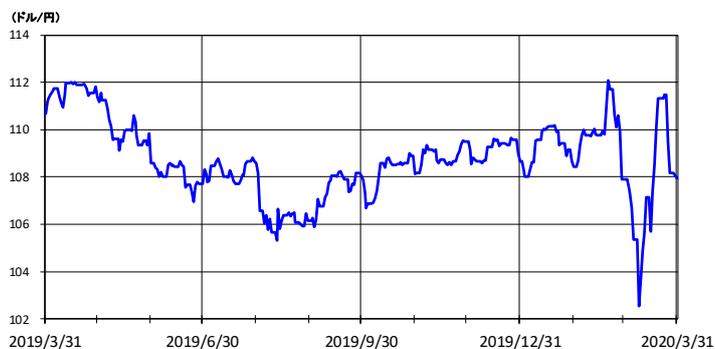
ドル円相場については、年度前半は、米中通商摩擦懸念や世界的な景気減速懸念の高まりなどを背景に円高が進行しました。9月以降は、米中通商交渉の進展期待や米経済指標の上振れなどを背景に世界的な投資家のリスク選好姿勢が強まるなか、円安に反転しましたが、年度末にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けてドルも円も買われるなかで、やや円高が進行しました。

ユーロ円相場については、年度前半は、米中通商摩擦懸念や世界的な景気減速懸念の高まりなどを背景に円高が進行しました。

9月以降は、米中通商交渉の進展期待や英国のEUからの合意なき離脱観測の後退などを背景に、円安に反転しましたが、年度末にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受けて欧州景気への懸念が強まり円高が進行しました。

ドル/円は、前年度末の110.69円から、今年度末は107.96円へ円高となり、ユーロ/円は、前年度末の124.28円から、今年度末は118.45円へ円高となりました。

【為替（ドル/円）】



【為替（ユーロ/円）】



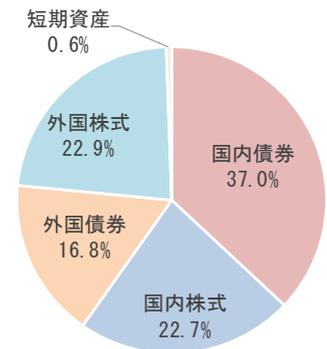
2 運用実績

(1) 資産構成割合

資産構成割合は、市場の時価変動の影響やリバランスなどにより、以下のとおりとなりました。

	平成30年度末	令和元年度				基本 ポートフォリオ
		第1四半期末	第2四半期末	第3四半期末	年度末	
国内債券	35.6	36.1	35.7	34.6	37.0	35.0
国内株式	24.4	23.9	24.5	24.9	22.7	25.0
外国債券	14.5	14.9	14.9	14.4	16.8	15.0
外国株式	24.6	24.6	24.3	25.7	22.9	25.0
短期資産	0.9	0.5	0.6	0.5	0.6	-
合計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

令和元年度末 運用資産別の構成割合



(注1) 基本ポートフォリオの許容乖離幅は、国内債券±15%、国内株式±14%、外国債券±6%、外国株式±12%です。

(注2) 上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。

(注3) 各ファンドで保有する短期資産は、原則として該当する資産区分に計上しています。

(注4) 不動産・貸付金等については、国内債券に含めています。

(2) 運用利回り

収益率（時価）は、内外株式の下落等により▲4.85%となりました。

	令和元年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
収益率（時価）	0.03	1.14	4.38	▲10.03	▲4.85
国内債券	0.55	0.27	▲0.55	▲0.37	▲0.09
国内株式	▲2.40	3.49	8.67	▲17.86	▲9.33
外国債券	0.73	1.35	0.66	1.35	4.15
外国株式	1.26	0.03	9.68	▲21.84	▲12.76
短期資産	0.00	0.00	0.00	▲0.00	0.00

(単位：%)

	令和元年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
実現収益率（簿価）	0.71	0.75	1.12	0.48	3.06

(注1) 各四半期の収益率（時価）は期間率です。

(注2) 特に記載のない場合、収益率（時価）は修正総合収益率のことをいい、運用手数料等控除後のものです。

(注3) 実現収益率（簿価）は、運用手数料等控除後のものです。

(3) 超過収益率

資産全体の収益率（時価）は▲4.85%、ベンチマーク収益率は▲4.83%であり、ベンチマーク収益率に対する超過収益率は▲0.02%となりました。

	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式	資産全体
収益率（時価）	▲0.09%	▲9.33%	4.15%	▲12.76%	▲4.85%
ベンチマーク収益率	▲0.18%	▲9.50%	4.37%	▲13.31%	▲4.83%
超過収益率	0.08%	0.17%	▲0.22%	0.54%	▲0.02%

※資産全体のベンチマーク収益率は、各資産のベンチマーク収益率を基本ポートフォリオの構成比で加重平均し算出

(4) 運用収入額

総合収益額（時価）は、▲1兆429億円となりました。

（単位：億円）

	令和元年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
総合収益額（時価）	72	2,440	9,460	▲22,401	▲10,429
国内債券	425	211	▲425	▲284	▲73
国内株式	▲1,250	1,784	4,544	▲9,937	▲4,858
外国債券	230	430	212	438	1,310
外国株式	667	14	5,129	▲12,618	▲6,809
短期資産	0	0	0	▲0	0

（単位：億円）

	令和元年度				
	第1四半期	第2四半期	第3四半期	第4四半期	年度計
実現収益額（簿価）	1,334	1,422	2,115	906	5,778

（注1）総合収益額（時価）は、運用手数料控除後のものです。

（注2）総合収益額（時価）は、実現収益額（簿価）に時価評価による評価損益の増減を加味したものです。

（注3）実現収益額（簿価）は、売買損益及び利息・配当金収入等であり、運用手数料等控除後のものです。

（注4）上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。

(5) 資産額

運用資産額（時価）は、19兆9,945億円となりました。

（単位：億円）

	平成30年度末			令和元年度											
				第1四半期末			第2四半期末			第3四半期末			年度末		
	簿価	時価	評価損益	簿価	時価	評価損益									
国内債券	73,274	76,782	3,508	73,458	77,266	3,808	73,200	76,855	3,655	74,025	77,151	3,127	71,547	74,026	2,480
国内株式	44,956	52,492	7,536	44,762	51,114	6,352	44,902	52,901	7,999	44,440	55,664	11,223	44,578	45,420	842
外国債券	31,264	31,178	▲86	31,575	31,814	239	31,518	32,048	530	31,467	32,050	583	32,930	33,592	663
外国株式	38,004	53,109	15,105	37,579	52,525	14,947	37,782	52,331	14,549	38,569	57,329	18,760	39,919	45,791	5,871
短期資産	1,910	1,910	▲0	1,051	1,051	▲0	1,365	1,365	0	1,072	1,072	0	1,116	1,116	▲0
合計	189,407	215,471	26,064	188,425	213,769	25,345	188,767	215,500	26,734	189,573	223,266	33,693	190,089	199,945	9,856

各資産の配分・回収額は、以下のとおりです。

（単位：億円）

	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式
配分・回収額	▲2,683	▲2,213	1,104	▲510

（注）配分・回収額は、運用収入以外の収支（キャッシュイン・キャッシュアウト）の金額です。

(6) 運用手数料

運用手数料額は118億円となり、運用資産額に対する運用手数料率は、0.05%となりました。

（単位：億円、%）

	令和元年度	
	運用手数料	運用手数料率
国内債券	15	0.02
国内株式	42	0.08
外国債券	16	0.05
外国株式	45	0.08
資産全体	118	0.05

（注1）運用手数料は、運用に係る投資顧問料及び信託報酬です。

（注2）運用手数料率＝運用手数料／月末時価平均残高

（注3）資産全体に係る月末時価平均残高には、短期資産を含んでいます。

(7) 基本ポートフォリオの見直し

■見直しの仕組み

基本ポートフォリオについては、経過的長期給付調整積立金に関する管理運用の方針において、地共連は、市場動向を踏まえた適切なリスク管理等を行い、定期的に基本ポートフォリオの検証を行うほか、設定時に想定した運用環境が現実から乖離しているなど必要があると認める場合には、基本

ポートフォリオに検討を加え、必要に応じ、見直しを行うこととされています。

モデルポートフォリオの見直しを踏まえ、地共済の基本ポートフォリオの見直しを行うこととしました(令和2年3月31日変更、4月1日適用)。

■見直しの考え方

先進国を中心とした緩和的な金融政策により、政策金利が歴史的な低水準となる中、見直し前の基本ポートフォリオでは、年金財政上必要となる実質的な運用利回りが確保できませんでした。

年金財政上必要となる実質的な運用利回りを達成し、かつリスクが最も小さくなる資産構成割合を推計した結果、各資産 25%

となりました。

これは、債券において金利収入が見込めない状況の中、特に国内債券について、期待リターンの低下に伴って資産構成割合が減少し、国内債券に次いでリスクが低く、より収益の確保が期待できる外国債券について、構成割合が上昇する結果となったものです。

■見直し後の基本ポートフォリオ（経過的長期給付）（令和2年4月1日適用）

	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式
資産構成割合	25%	25%	25%	25%
許容乖離幅	±20%	±12%	±9%	±11%

※ 短期資産、不動産及び貸付金は、国内債券に区分する。

《属性》

実質的なリターン	名目リターン	標準偏差	下方確率	条件付平均不足率
1.7%	4.0%	12.3%	44.4%	9.2%

※ 下方確率は賃金上昇率を下回る確率、条件付平均不足率は賃金上昇率を下回るときの平均不足率

(参考1) 見直し前の基本ポートフォリオ (令和2年3月31日以前)

	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式
資産構成割合	35%	25%	15%	25%
許容乖離幅	±15%	±14%	±6%	±12%

(参考2) 基本ポートフォリオの見直しの前提条件等

(ア) 目標運用利回り：実質的な運用利回り1.7%

(イ) 想定リスク：名目賃金上昇率からの下振れリスクが全額国内債券運用を超えないこと

(ウ) 資産区分：国内債券、国内株式、外国債券及び外国株式（短期資産は、国内債券に区分する。）

(エ) 各資産に係る期待収益率、リスク

① 期待収益率

資産区分	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式	賃金上昇率
期待収益率	0.7%	5.6%	2.6%	7.2%	2.3%

② リスク

資産区分	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式	賃金上昇率
リスク	2.56%	23.14%	11.87%	24.85%	1.62%

③ 相関係数

資産区分	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式	賃金上昇率
国内債券	1.000	▲0.157	0.290	0.106	0.042
国内株式		1.000	0.060	0.643	0.113
外国債券			1.000	0.585	▲0.010
外国株式				1.000	0.099
賃金上昇率					1.000

3 リスク管理

(1) リスク管理の考え方

「リスク」とは、一般に「組織の目標、目的にマイナスの影響を与える事象の発生可能性」とされますが、資産運用においては、運用の結果として期待される「リターン」が上下に変動する幅のことを指し、必要な利回りが確保できない可能性だけでなく、金利リスク、価格変動リスク、信用リスク、流動性リスクなど、「リターン」が上下に変動する幅を「リスク」として捉えています。

このため、資産運用においては、運用に応じた様々なリスクを長期的な視点で考えることが重要になっています。

積立金の運用が長期的な観点から安全かつ効率的に行われること、分散投資を基本とすること、新規の掛金収入が発生しないという閉鎖型年金の特性を踏まえ、地共済は、積立金の運用に関するリスク管理の実施方針に沿って、運用に関するリスク管理を適切に実施しています。

積立金の運用に関するリスク管理の実施方針(抜粋)

1 リスク管理に関する基本的な考え方

地方職員共済組合、公立学校共済組合、警察共済組合、東京都職員共済組合、全国市町村職員共済組合連合会及び地方公務員共済組合連合会（以下「連合会」という。）は、次の事項を踏まえて、各積立金の運用に関するリスク管理を適切に行う。

- ① 各積立金の運用は、長期的な観点から安全かつ効率的に行う。
- ② 各積立金の運用はリスク・リターン等の特性が異なる複数の資産に適切に分散して投資すること（以下「分散投資」という。）を基本とし、基本ポートフォリオを策定してそれに基づき行う。

2. リスク管理の実施主体及び管理対象

(3) 経過的長期給付積立金

- ① 連合会は、経過的長期給付調整積立金及び経過的長期給付組合積立金（以下「経過的長期給付積立金」という。）の運用に関するリスク管理を行う。
- ② 各組合等は、経過的長期給付組合積立金（連合会にあっては、経過的長期給付調整積立金）の運用に関するリスク管理を行う。

(2) リスク管理の取組み

■資産構成割合の乖離状況の管理

基本ポートフォリオに基づく運用では、様々なリスク要因について管理していく必要があるなかで、長期的な観点から基本ポートフォリオに沿った収益を確保していくうえで、特に、基本ポートフォリオの資産構成割合と実際のポートフォリオの資産構成割合との乖離幅の管理が重要になります。

具体的には、資産構成割合が、資産価格の

変動によって常に変動することから、資産全体について、実際に保有する資産構成割合の値と基本ポートフォリオで定めた資産構成割合との乖離状況を把握し、その幅が一定範囲内（許容乖離幅）に収まるよう管理しており、基本ポートフォリオとの乖離状況、許容乖離幅の超過など問題がないかを確認しています。

■市場リスク等のモニタリング

予想できる範囲で最大の損失額を計測するバリュー・アット・リスク等の指標や市場に一定のショック等を与えたシミュレーションを行うストレステストを用いて、下方リスクをモニタリングしています。

積立金運用においては、アクティブ運用を併用していることから、投資戦略や各資産内の投資銘柄を分散させることによって

ベンチマークに対して超過収益の獲得を図っています。

したがって、資産ごとに関しても、各資産のベンチマークとの差異の観点を中心に、市場リスク（各資産市場の価格変動リスク等）、信用リスク（債務不履行リスク）等の状況をモニタリングしています。

■各運用受託機関等の管理

資産配分の変更（リバランス）や資産の資金化の円滑な実施の観点から流動性リスク（取引量が低下し売買が困難になるリスク）を管理するほか、各組合等の資産運用体制においては、外部へ委託して運営されている資産もあることから、各運営の円滑な実

施確保の観点から、資産運用若しくは資産管理を委託している機関（各運用受託機関、各資産管理機関）の管理状況（リスク管理状況や資産管理状況）等のモニタリングを実施しています。

■リスク管理の状況及び実施した改善策の報告

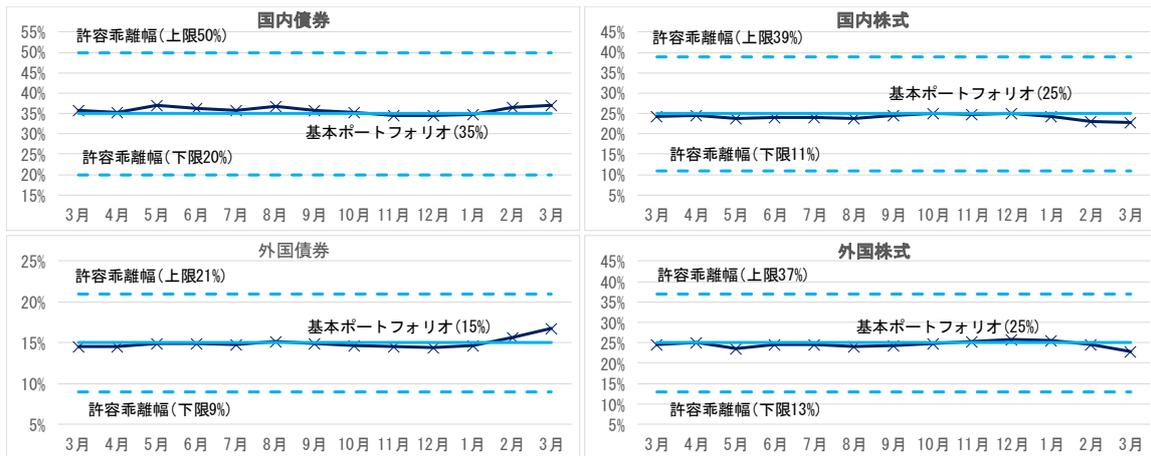
リスク管理の状況及び実施した改善策については、有識者会議及び運営審議会等に報告しています。

(3) リスク管理の状況

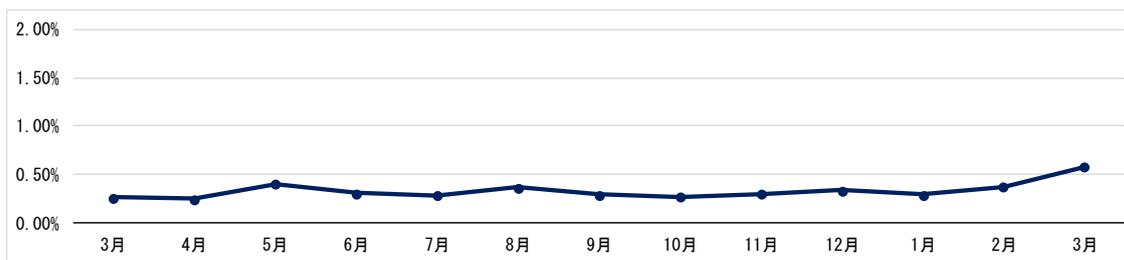
資産構成割合は、国内債券、国内株式、外国債券及び外国株式の全ての資産で、許容乖離幅の範囲内で推移しました。

また、資産全体の推定トラッキングエラーは、大きな変動はなく、安定的に推移しました。

【資産構成割合の推移】



【資産全体の推定トラッキングエラーの推移】



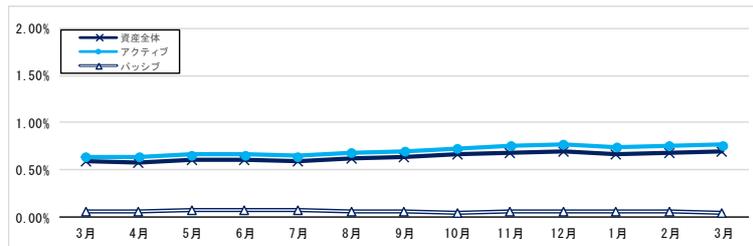
(注) 資産全体の推定トラッキングエラーは、基本ポートフォリオ（複合ベンチマーク）に対する推定トラッキングエラーを表示

■国内債券のリスク管理の状況

ア 推定トラッキングエラー

推定トラッキングエラーは、総じて大きな変動はなく安定的に推移しました。

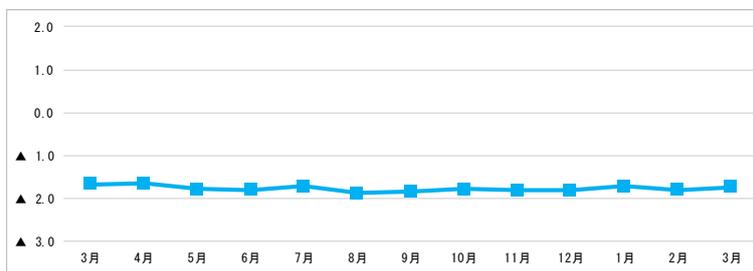
【推定トラッキングエラーの推移】



イ デュレーションの対ベンチマーク乖離幅の推移

デュレーションの対ベンチマーク乖離幅は、▲1.6年から▲1.9年の幅で推移しました。

【デュレーションの対ベンチマーク乖離幅の推移】



ウ 信用リスク

(ア) 格付別保有状況

債券への投資は、BBB格以上の格付けを得ている銘柄となっています。

令和元年度において、BB格以下の銘柄の保有はありませんでした。(注)

(イ) 同一発行体の債券保有状況

同一発行体の債券への投資は、令和元年度において、個別資産の時価総額対比で10%を超えるものではありませんでした。(注)

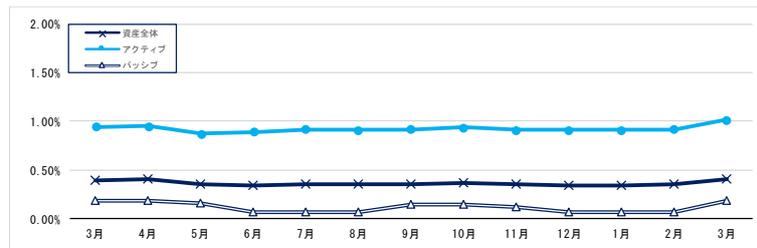
(注) 対象は、国債、地方債、地方公共団体金融機構債、特別の法律により法人の発行する債券（政府保証が付された債券に限る。）以外の債券です。

■国内株式のリスク管理の状況

ア 推定トラッキングエラー

推定トラッキングエラーは、総じて大きな変動はなく安定的に推移しました。

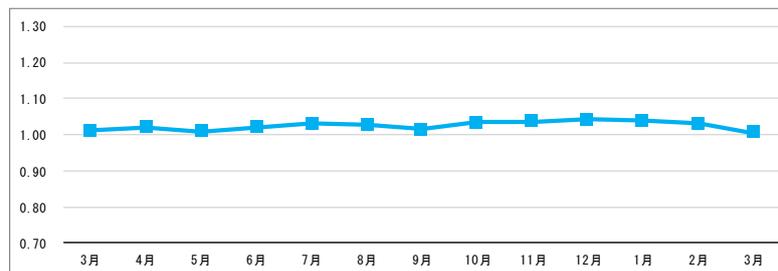
【推定トラッキングエラーの推移】



イ β 値

β 値は、1.0 近辺の水準で推移しました。

【 β 値の推移】



ウ 信用リスク

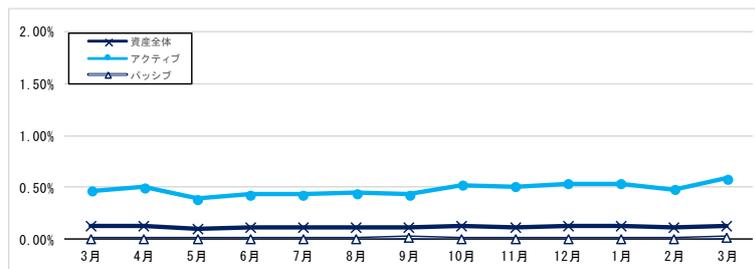
同一企業が発行する株式への投資は、令和元年度において、個別資産の時価総額対比で 10% を超えるものではありませんでした。

■外国債券のリスク管理の状況

ア 推定トラッキングエラー

推定トラッキングエラーは、総じて大きな変動はなく安定的に推移しました。

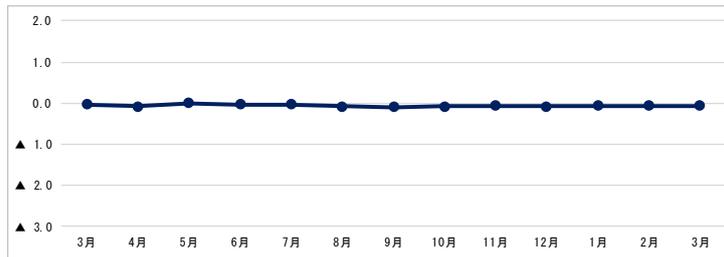
【推定トラッキングエラーの推移】



イ デュレーションの対ベンチマーク乖離幅の推移

デュレーションの対ベンチマーク乖離幅は、▲0.0年から▲0.1年の幅で推移しました。

【デュレーションの対ベンチマーク乖離幅の推移】



ウ 信用リスク

(ア) 格付別保有状況

債券への投資は、原則 BBB 格以上の格付けを得ている銘柄となっています。

令和元年度末時点では、格下げにより BB 格となった銘柄の保有がありました。(注)

(注) ただし、合理的な理由があるときは、発行体の信用リスク等に十分留意した上で BB 格の銘柄への投資も条件付きで一部のファンドに許容。

(イ) 同一発行体の債券保有状況

同一発行体の債券への投資は、令和元年度において、個別資産の時価総額対比で 10% を超えるものではありませんでした。(注)

(注) 対象は、マネジャー・ベンチマーク構成国の国債以外の債券です。

(ウ) 外国政府の発行する債券に投資するリスク（ソブリン・リスク）

原則 BBB 格以上の格付けを得ている銘柄が投資対象となっています。^(注)

令和元年度末時点では、格下げにより BB 格となった銘柄の保有がありました。

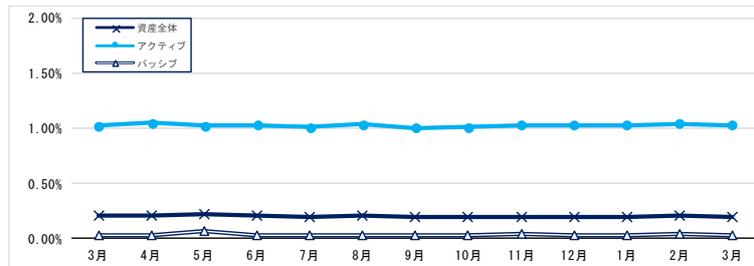
(注) ただし、合理的な理由があるときは、発行体の信用リスク等に十分留意した上で BB 格の銘柄への投資も条件付きで一部のファンドに許容。

■外国株式のリスク管理の状況

ア 推定トラッキングエラー

推定トラッキングエラーは、総じて大きな変動はなく安定的に推移しました。

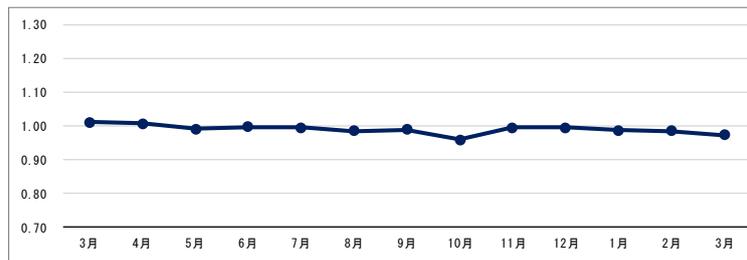
【推定トラッキングエラーの推移】



イ β 値

β 値は、1.0 近辺の水準で推移しました。

【 β 値の推移】



ウ 信用リスク

同一企業が発行する株式への投資は、令和元年度において、個別資産の時価総額対比で 10% を超えるものではありませんでした。

4 スチュワードシップ活動

(1) 地共済のスチュワードシップ活動の概要

スチュワードシップ活動とは、機関投資家がエンゲージメント（投資先の企業やその事業環境等に関する深い理解に基づく建設的な「目的を持った対話」）などを通じて、投資先企業の企業価値の向上や持続的成長を促すことにより、顧客・受益者の中長期的な投資リターンの拡大を図る活動です。

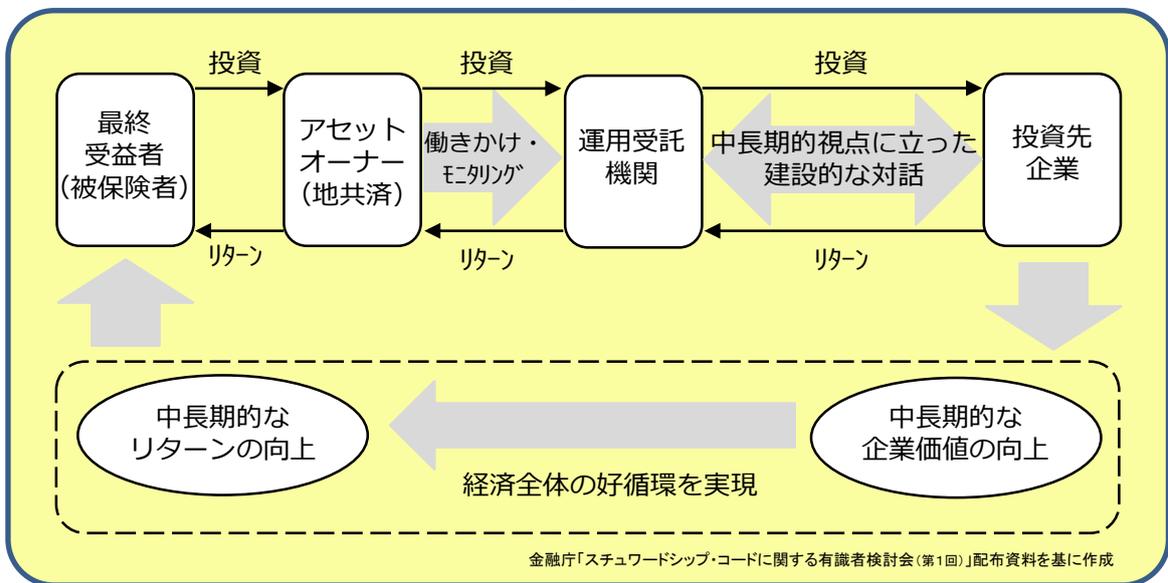
具体的には、株主議決権の行使、エンゲージメント、ESG投資などがあります。

地共済は、被保険者のために財産価値を

長期的に増大させるという受託者責任と公的年金としての社会的責任を果たすことが求められており、スチュワードシップ活動に積極的に取り組んでいます。

株主議決権の行使について、地共済が詳細にわたって企業の経営判断に是非の判断を下すことは困難なため、投資先企業の状況に即した適切な判断の下、議決権を行使するよう運用受託機関に指示しています。

【スチュワードシップ活動のイメージ図】



地共済では、「コーポレートガバナンス原則」、「株主議決権行使ガイドライン」を策定し、地共済の株主議決権の行使についての考え方を明確化するとともに、運用受託機関にこれらに沿った議決権行使を求めています。また、地共済の積立金の管理及び運用に係る基本方針においてスチュワードシップ責任を果たすための対応について明記しています。

さらに、地共済は、平成26年2月に金融庁が制定した『責任ある機関投資家』の諸

原則《日本版スチュワードシップ・コード》の趣旨に賛同しており、当該コードの受入れを表明しています。また、平成29年11月にはコードの改訂に伴いスチュワードシップ活動に関する考え方をより明確に表明しました。

なお、公立学校共済組合、警察共済組合、東京都職員共済組合、全国連及び地共連では、現在、国内株式の11ファンドをESGファンドとして委託しています。

(2) 議決権行使結果 (国内株式)

経過的長期給付積立金では、委託先の運用受託機関 26 社を通じて、延べ 38,035 社 (平成 30 年 4 月～平成 31 年 3 月末決算の企業) に対して株主議決権を行使しました。行使議案数は延べ 131,994 議案でした。

全 131,994 議案のうち、反対行使は 31,980 議案 (うち株主提案議案は 3,292 議

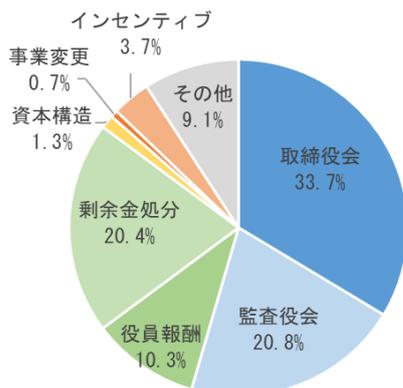
案)、反対比率は 24.2% (前年度比+0.9 ポイント) でした。

そのうち、取締役会・取締役に関する議案の 37.6% (同▲0.7 ポイント)、監査役会・監査役に関する議案の 21.1% (同+5.7 ポイント)、役員報酬等に関する議案の 25.6% (同+5.2 ポイント) について反対を行使しました。

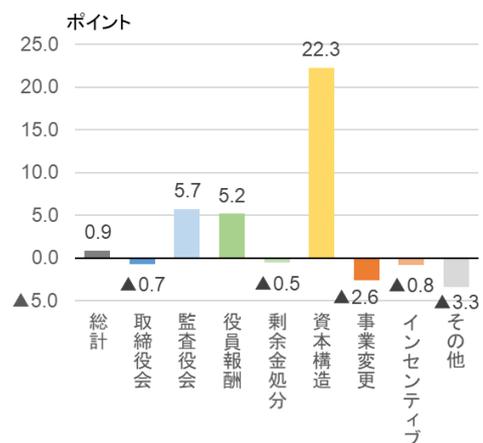
株主議決権行使状況 (対象：平成 30 年 4 月～平成 31 年 3 月決算企業)

議案内容	合計		賛成		反対		前年度の反対比率
	数	構成比	数	比率	数	比率	
総計	131,994	100%	100,014	75.8%	31,980	24.2%	23.3%
うち会社提案に関するもの	128,451	97.3%	99,763	77.7%	28,688	22.3%	22.2%
うち株主提案に関するもの	3,543	2.7%	251	7.1%	3,292	92.9%	89.8%
内訳	131,994	100%	100,014	75.8%	31,980	24.2%	23.3%
取締役会・取締役に関する議案	44,424	33.7%	27,712	62.4%	16,712	37.6%	38.3%
監査役会・監査役に関する議案	27,500	20.8%	21,684	78.9%	5,816	21.1%	15.4%
役員報酬等に関する議案	13,613	10.3%	10,131	74.4%	3,482	25.6%	20.4%
剰余金の処分にに関する議案	26,939	20.4%	25,748	95.6%	1,191	4.4%	5.0%
資本構造に関する議案	1,701	1.3%	702	41.3%	999	58.7%	36.5%
うち敵対的買収防衛策に関するもの	1,147	0.9%	214	18.7%	933	81.3%	91.3%
うち増減資に関するもの	106	0.1%	106	100.0%	0	0.0%	2.4%
うち第三者割当に関するもの	99	0.1%	90	90.9%	9	9.1%	21.8%
うち自己株式取得に関するもの	55	0.0%	4	7.3%	51	92.7%	50.0%
事業内容の変更等に関する議案	908	0.7%	906	99.8%	2	0.2%	2.8%
役職員のインセンティブ向上に関する議案	4,850	3.7%	3,890	80.2%	960	19.8%	20.6%
その他議案	12,059	9.1%	9,241	76.6%	2,818	23.4%	26.7%

議案内容別構成比



反対比率変化 (前年度比)



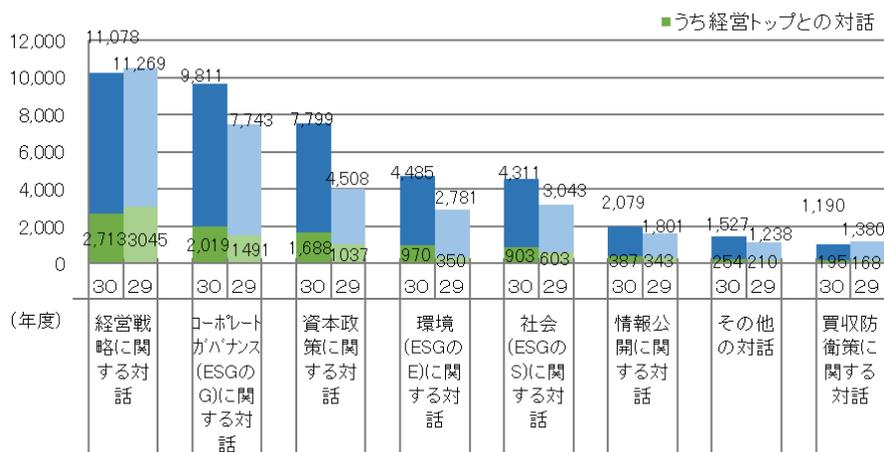
(3) エンゲージメント活動結果 (国内株式)

経過的長期給付積立金において、平成30年度、委託先の運用受託機関26社を通じてエンゲージメントを実施した企業は延べ13,071社でした。また、対話の総数は延べ42,096件でした。

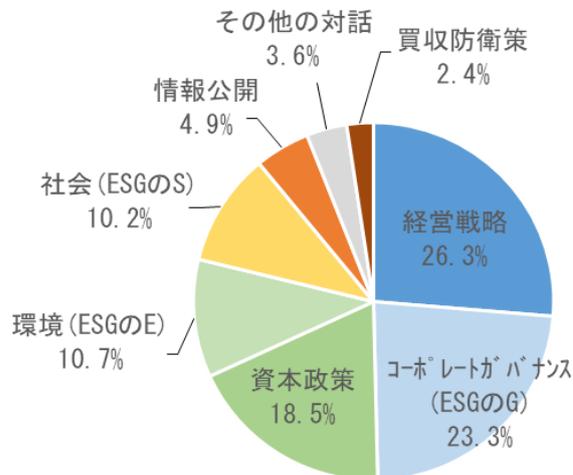
エンゲージメントの主な内容は、企業の経営戦略に関する対話が11,078件と全体の

26.3%を占め、次いでコーポレートガバナンスに関する対話が9,811件(同23.3%)、資本政策に関する対話が7,799件(同18.5%)となりました。

エンゲージメント活動延べ件数 (対象：平成30年4月～平成31年3月)



対話内容別構成比



(4) 議決権行使結果 (外国株式)

経過的長期給付積立金では、委託先の運用受託機関 21 社を通じて、延べ 18,396 社 (平成 30 年 4 月～平成 31 年 3 月末決算企業) に対して株主義決権を行使しました。行使議案数は延べ 159,879 議案でした。

全 159,879 議案のうち、反対行使は 17,755 議案 (うち株主提案議案は 3,467 議案)、反

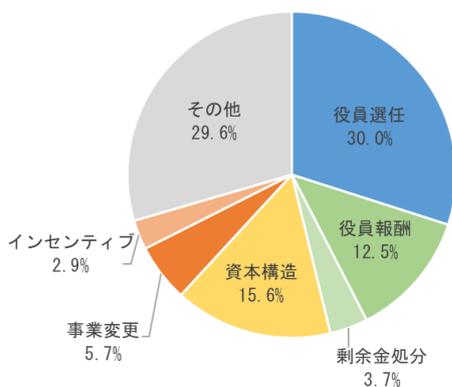
対比率は 11.1% (前年度比 +0.4 ポイント) でした。

そのうち、役員選任に関する議案の 9.0% (同 +1.1 ポイント)、役員報酬等に関する議案の 13.4% (同 +3.0 ポイント) について反対を行使しました。

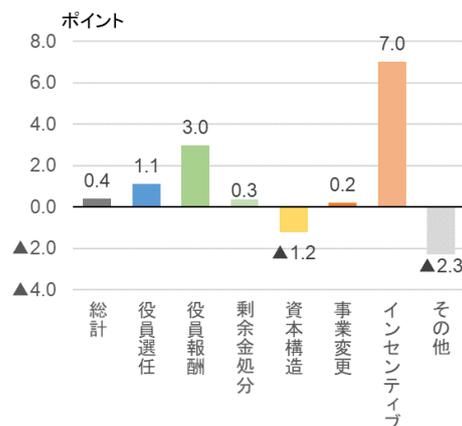
株主義決権行使状況 (対象：平成 30 年 4 月～平成 31 年 3 月決算企業)

議案内容	合計		賛成		反対		前年度の反対比率
	議案数	構成比	議案数	比率	議案数	比率	
総計	159,879	100%	142,124	88.9%	17,755	11.1%	10.7%
うち会社提案に関するもの	150,784	94.3%	136,496	90.5%	14,288	9.5%	8.3%
うち株主提案に関するもの	9,095	5.7%	5,628	61.9%	3,467	38.1%	44.1%
内訳	159,879	100%	142,124	88.9%	17,755	11.1%	10.7%
役員選任に関する議案	47,904	30.0%	43,608	91.0%	4,296	9.0%	7.8%
役員報酬等に関する議案	20,022	12.5%	17,337	86.6%	2,685	13.4%	10.4%
剰余金の処分にに関する議案	5,982	3.7%	5,924	99.0%	58	1.0%	0.6%
資本構造に関する議案	24,887	15.6%	21,310	85.6%	3,577	14.4%	15.6%
うち敵対的買収防衛策に関するもの	1,198	0.7%	1,124	93.8%	74	6.2%	6.3%
うち増減資に関するもの	8,523	5.3%	6,124	71.9%	2,399	28.1%	22.4%
うち第三者割当に関するもの	3,827	2.4%	3,641	95.1%	186	4.9%	10.4%
うち自己株式取得に関するもの	5,309	3.3%	5,096	96.0%	213	4.0%	5.2%
事業内容の変更等に関する議案	9,164	5.7%	7,909	86.3%	1,255	13.7%	13.5%
役職員のインセンティブ向上に関する議案	4,667	2.9%	3,354	71.9%	1,313	28.1%	21.1%
その他議案	47,253	29.6%	42,682	90.3%	4,571	9.7%	12.0%

議案内容別構成比



反対比率変化 (前年度比)



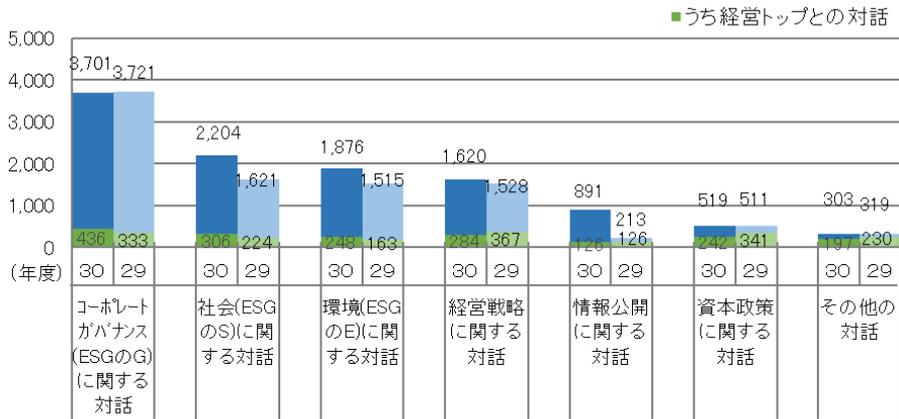
※ 議決権行使に係る運用上の制約および追加的な費用負担の観点から、18ヶ国 (アメリカ、カナダ、イギリス、アイルランド、オーストラリア、ニュージーランド、シンガポール、香港、チリ、チェコ、インドネシア、メキシコ、フィリピン、南アフリカ、台湾、タイ、パキスタン、中国 A 株) を議決権行使対象国としています。

(5) エンゲージメント活動結果 (外国株式)

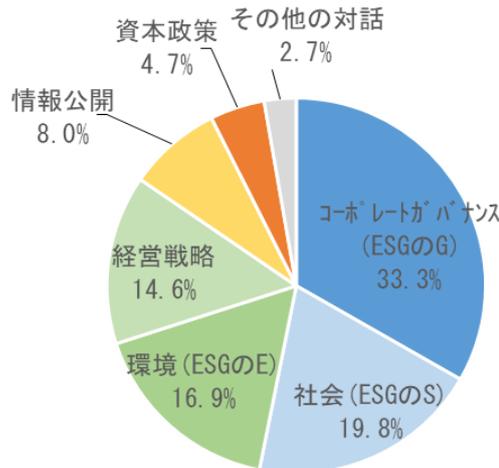
経過的長期給付積立金において、平成30年度、委託先の運用受託機関18社を通じてエンゲージメントを実施した企業は延べ4,924社でした。また、対話の総数は延べ11,114件でした。

エンゲージメントの主な内容は、コーポレートガバナンスに関する対話が3,701件と全体の33.3%を占め、次いで社会に関する対話が2,204件(同19.8%)、環境に関する対話が1,876件(同16.9%)となりました。

エンゲージメント活動延べ件数 (対象：平成30年4月～平成31年3月)



対話内容別構成比



(6) ESG投資

■ESG投資の取組み

地共済では、年金資金を長期間で運用することから、投資において、短期的な企業業績だけでなく ESG といった持続可能性の要素に着目することによって、長期的なリターンの最大化を目指すことは合理的です。

地共済は、投資先企業の持続的成長と株主価値向上を通じた投資リターンの向上を

図るとともに、環境問題や人権・雇用といった社会的課題を解決するための後押しをすることによって、被保険者のため株式価値を長期的に増大させるという受託者責任と、公的年金としての社会的責任の両立を果たすことができると考えます。

(7) 今後の取組み

地共済は、受託者責任と社会的責任を両立すべく、引き続きスチュワードシップ活動に積極的に取り組んでいきます。

■運用受託機関に対する効果的なモニタリングの実施

運用受託機関のスチュワードシップ活動が地共済の方針と整合的になっていることを引き続き確認するとともに、運用受託機関が投資先企業に対して行うエンゲージメント・議決権行使が効果的であるか、実効的なコーポレートガバナンスを促しているかなど、取組みの「質」に重点を置いたモニタリングを実施します。

■コーポレートガバナンス原則等の改正

「コーポレートガバナンス原則」、「株主議決権行使ガイドライン（国内株式）」及び「株主議決権行使ガイドライン（外国株式）」について、法令やコード、社会情勢等の変化を考慮しながら、必要に応じて改正します。

■他の公的年金等との連携

投資先企業との対話やスチュワードシップ活動に伴う判断を適切に行うとともに、スチュワードシップ活動の実効性を高め効率化を図る一助として、他の公的年金等と意見交換を行うなどの取組みを実施します。

※株式を保有していない地方職員共済組合は除く

5 その他主要な取組み

(1) 運用受託機関等の選定・管理（伝統的資産）

■選定について

地共済においては、公募やマネジャー・エントリー制によるエントリーを実施しています。選定に当たっては、ファンドの投資方針、運用プロセス等について精査するとともに、

外部有識者会議における意見も踏まえ、定量・定性両面からの総合的な判断に基づき運用受託機関を選定しています。

■運用受託機関の管理・評価

運用受託機関については、月次では運用状況に関する報告書を、四半期次では運用結果の総括及び今後の運用方針等に関する報告書を受領しています。さらに、運用結果の総括及び今後の運用方針等についての詳細なヒアリングを行うほか、運用受託機関への訪問によるモニタリングを行っています。

また、資産毎、運用カテゴリー毎（国内株式市場型、外国株式グロース型等）に、定性評価及び定量評価を合わせた総合評価を行っています。

具体的な例として、各ファンドに期待する役割の観点から、長期の視点で評価することとし、定量評価では、主に報酬控除後の

実績超過収益率、インフォメーションレシオ（パッシブ運用についてはトラッキングエラー）及びコストパフォーマンスを評価し、定性評価では、定量評価では捕捉できないポートフォリオの運用内容の質や運用受託機関のコミュニケーション能力、運用プロセス・哲学、ポートフォリオ構築・モニタリング、取引執行、ビジネスマネジメント等を評価します。

総合評価の結果に加えて、各資産における運用カテゴリーのバランス、各カテゴリーにおけるファンドのバランスを考慮して、全体として整合性のとれた資金配分を行うこととしています。

■資産管理機関の管理・評価

地共済においては、資産管理機関に対して、資産管理状況等を適時、定性評価を行って評価内容を資産管理機関にフィードバックし、評価の内容によっては資金異動を

行うことで、資産管理機関へのインセンティブ付与又は注意喚起を行い、資産管理機関の適正な管理を図っています。

(2) 低金利・マイナス金利対応

■低金利・マイナス金利の状況

日本銀行は、2%の「物価安定の目標」の早期実現のため、「マイナス金利付き量的・質的金融緩和（平成28年1月29日公表）」や「長短金利操作付き量的・質的金融緩和（平成28年9月21日公表）」などの金融政策を導入し、更に、強力な金融緩和を粘り強く続けていく観点から「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」の持続性を強化する措置（平成30年7月31日公表）を決定したほか、「新型コロナウイルス拡大の影響を踏まえた金

融緩和の強化（令和2年3月16日公表）」においても、「政策金利については、「物価安定の目標」に向けたモメンタムが損なわれる惧れに注意が必要な間、現在の長短金利の水準、または、それを下回る水準で推移することを想定している。」としています。

このように低金利・マイナス金利の長期化が見込まれる市場環境のなか、運用するにあたっての課題として、以下の点が挙げられます。

- ・金利低下に伴うインカムゲインの減少への対応
- ・マイナス利回りの債券の購入を回避するために、超長期債投資を積極的に進めた場合における、将来的に金利が上昇した際の、保有債券の評価損が拡大

■地共済のこれまでの対応

ア 国内債券

【自家運用】

- ・マイナス利回りの債券の購入回避
- ・適格社債の購入

【委託運用】

- ・ヘッジ付外債（為替リスクを回避した外貨建債券）の資金追加、採用
- ・格付け制限の緩和など運用制約を見直し、リターンの源泉を拡大
- ・国内債券ファンド構成見直し

イ その他の資産

- ・マイナス金利が適用される短期資産（ファンド内における余裕資金）の圧縮
- ・マイナス金利が適用されない普通預金口座の利用

(3) 投資先企業に対する訴訟

■フォルクスワーゲン AG 及びポルシェ SE

地共済を委託者兼受益者とする信託財産が取得したフォルクスワーゲン AG の普通株式等に関して、同社による排気ガス規制不正行為に関連する情報開示違反により損害を被りました。このため、平成 28 年度にお

いて、フォルクスワーゲン AG、同社の親会社であったポルシェ SE を被告とする集団訴訟に、地共済は受益者として参加していません。

■株式会社東芝

地共済を委託者兼受益者とする信託財産が取得した株式会社東芝の普通株式に関して、同社による有価証券報告書の虚偽記載により損害を被りました。このため、平成

29 年 3 月 31 日に信託銀行が共同で本件虚偽記載に関し被った損害の賠償を求め提訴し、地共済は受益者として参加しています。

(4) 株主優待への対応

地共済は、運用資産の管理を資産管理機関に委託しています。株主優待についても資産管理機関において管理されており、地共済は資産管理機関に対して、株主優待については、できるだけ現金化し、収益の向上を図るよう指示しています。

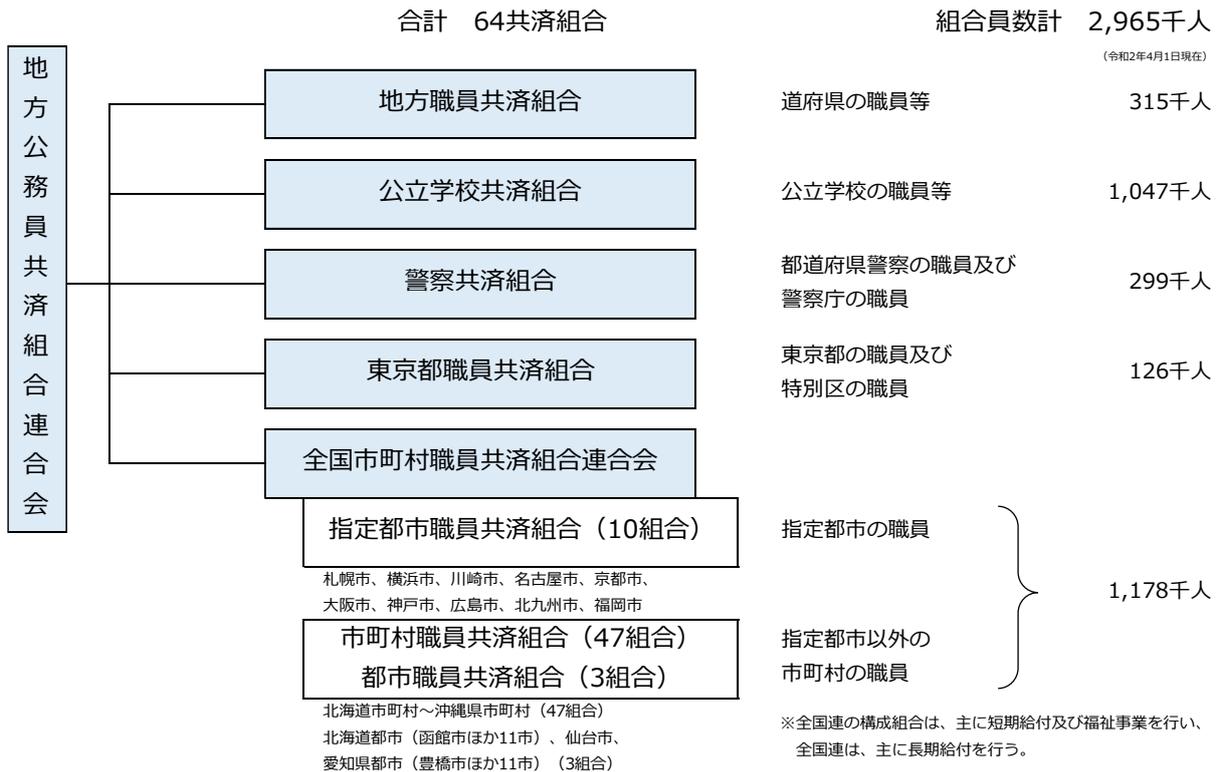
具体的には、資産管理機関において、割引券等の換金可能なものは換金の上、運用収益の一部としています（令和元年度実績約 0.4 億円）。また、換金できない食品・家庭用品等は、福祉施設などに寄付する等、社会に役立てられるよう対応しています。

1 設立

地方公務員法第43条は「職員の病気、負傷、出産、休業、災害、退職、障害若しくは死亡又はその被扶養者の病気、負傷、出産、死亡若しくは災害に関して適切な給付を行なうための相互救済を目的とする共済制度が、実施されなければならない。」と規定し、これに基づき地共済法が制定されています。

地方公務員共済組合制度は、地方公務員の相互救済を目的とし、地方公務員とその家族を対象に長期給付事業、短期給付事業や福祉事業を総合的に行う制度として昭和37年12月に発足しました。

地共済の概要



2 組織

(1) 運営審議会等

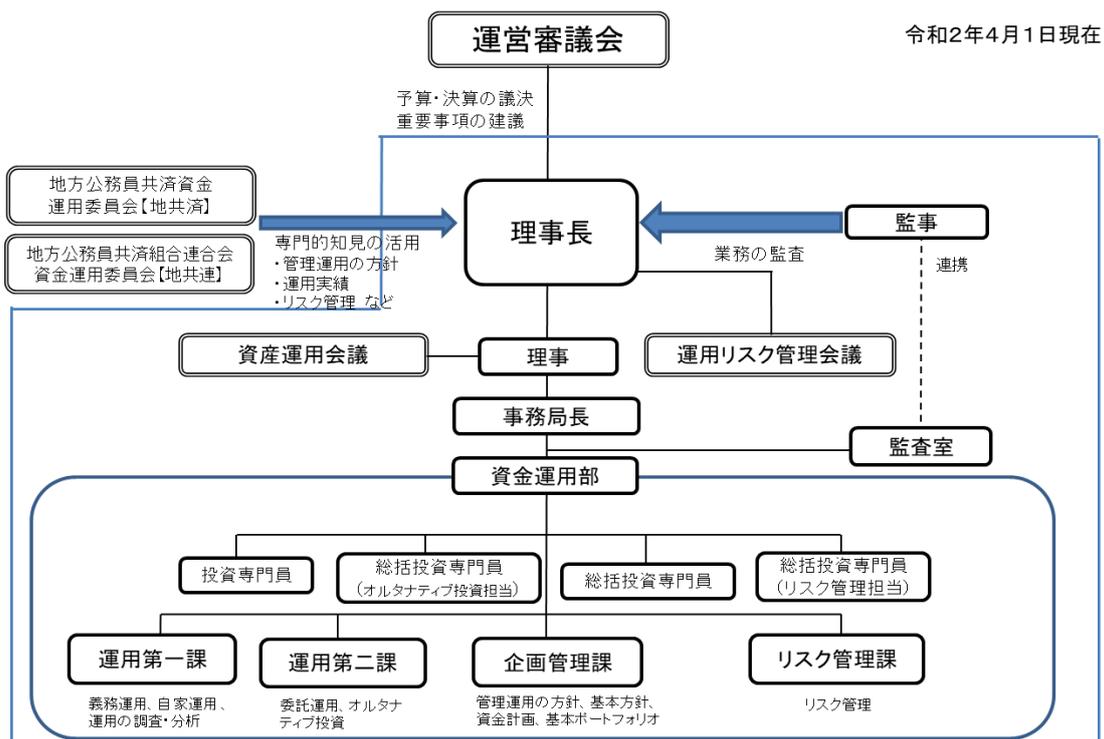
地共済法の規定により、地共済には運営審議会等を置き、定款の変更、運営規則の作成・変更、毎事業年度の事業計画及び予算・決算並びに重要な財産の処分及び重大な債務の負担等については、運営審議会等

の議を経なければならないとされています。

なお、地共済における運営審議会等の名称等は、以下のとおりです。

- ・運営審議会（地共済法第6条、第7条及び第8条）
地方職員共済組合（地方共済事務局）、公立学校共済組合、警察共済組合
- ・運営審議会（地共済法第38条の4及び第38条の5）
地共連
- ・組合会（地共済法第6条、第9条及び第10条）
都職員共済組合、指定都市職員共済組合、市町村職員共済組合、都市職員共済組合
- ・総会（地共済法第30条、第31条及び第32条）
全国連
- ・団体職員運営評議員会（地共済法第144条の5、第144条の6及び第144条の7）
地方職員共済組合（団体共済部）

■（参考）地共連のガバナンス体制図



(2) 地方公務員共済資金運用委員会

■地方公務員共済資金運用委員会の概要

経過的長期給付調整積立金に関する管理運用の方針等に基づき、各積立金の管理及び運用に係る専門的事項を地共連が検討するため、経済、金融、資金運用等に学識経験又は実務経験を有する者で構成する地方公務員共済資金運用委員会（以下「資金運用委員会」という。）を設置しています。

また、資金運用委員会は、各積立金の管理及び運用に関する専門的事項に関し、地共

連理事長の諮問に応じて重要事項について意見を述べることができます。

資金運用委員会にはオブザーバーとして地共済の事務局長が出席するとともに、資金運用委員会の下に地共済の実務者で構成するワーキンググループを設置し、資金運用委員会の審議事項について検討を行い、その結果を資金運用委員会に報告しています。

■資金運用委員会委員名簿（令和2年4月1日現在）

川北 英隆	京都大学名誉教授
喜多幸之助	ラッセル・インベストメント株式会社 エグゼクティブコンサルタント/ コンサルティング部長
佐藤 久恵	学校法人国際基督教大学理事
芹田 敏夫	青山学院大学経済学部教授
高山与志子	ジェイ・ユーラス・アイアール株式会社 マネージングディレクター
竹原 均	早稲田大学大学院経営管理研究科教授
徳島 勝幸	株式会社ニッセイ基礎研究所 金融研究部研究理事年金研究部長
長澤 和哉	M S C I 北アジア代表 マネージング・ディレクター
森本 正宏	全日本自治団体労働組合 中央執行委員総合労働局長
座長 若杉 敬明	東京大学名誉教授 一般財団法人日本コーポレートガバナンス研究所理事長

※50音順、敬称略

■資金運用委員会の審議事項及び報告事項

審議事項	報告事項
<ul style="list-style-type: none"> モデルポートフォリオの設定及び見直しに関する事項 管理運用の方針の策定、変更に関する事項 リスク管理の実施方針の策定、変更に関する事項 新たな運用対象の運用方針の策定、変更に関する事項 その他各積立金の管理及び運用に関する専門的事項 	<ul style="list-style-type: none"> 運用実績 リスク管理の状況 新たな運用対象の運用状況 専門的人材の強化・育成の状況 その他各積立金の管理及び運用に関して資金運用委員会が求めた事項

■資金運用委員会の開催状況

開催回	開催日	内容
第25回	令和元年 7月2日	<ul style="list-style-type: none"> 平成30年度各積立金の管理及び運用に関する業務概況書 平成30年度各積立金のリスク管理の状況 退職等年金給付積立金の基本ポートフォリオの検証について 令和元年財政検証等の状況について
第26回	10月1日	<ul style="list-style-type: none"> 令和元年度第1四半期の各積立金の運用状況（地共済） 令和元年度第1四半期の各積立金のリスク管理状況（地共済） 基本ポートフォリオの見直しについて
第27回	令和2年 1月28日	<ul style="list-style-type: none"> 令和元年度第2四半期の各積立金の運用状況（地共済） 令和元年度第2四半期の各積立金のリスク管理状況（地共済） 積立金の資産の構成の目標（モデルポートフォリオ）の変更（案）について 基本ポートフォリオの見直し（案）について
第28回	3月5日	<ul style="list-style-type: none"> 令和元年度第3四半期の各積立金の運用状況（地共済） 令和元年度第3四半期の各積立金のリスク管理状況（地共済） 積立金の資産の構成の目標（モデルポートフォリオ）の変更（案）における中心値範囲について 基本ポートフォリオの許容乖離幅について 管理運用の方針の変更について

（3）有識者会議

地共済は、基本方針の策定、変更等実施機関積立金の管理及び運用に係る専門的事項について、経済、金融、資金運用等の学識経験又は実務経験を有する者で構成する

有識者会議の専門的な知見を活用し、検討しています。

地共済の有識者会議の名称は、以下のとおりです。

組合名	有識者会議名称
地方職員共済組合	年金資産運用検討委員会
公立学校共済組合	資産運用検討委員会
警察共済組合	警察共済組合本部資金運用基本問題研究会
都職員共済組合	資金運用研究会
全国連	資金運用委員会
地共連	地方公務員共済組合連合会資金運用委員会

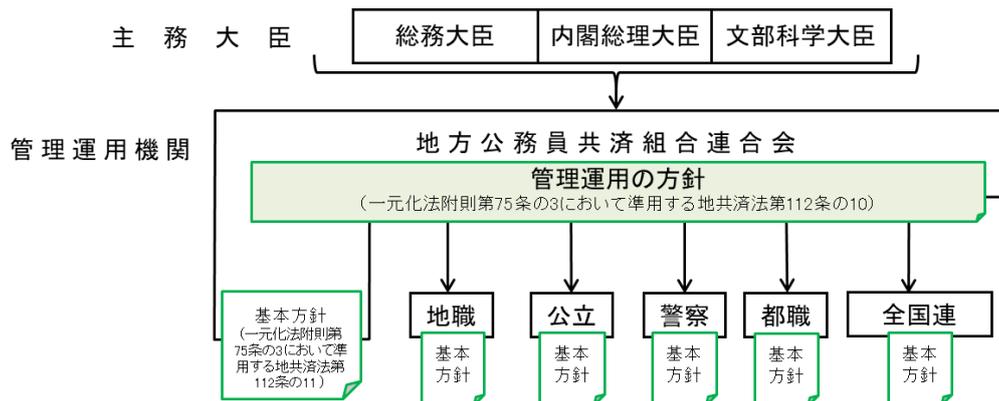
3 積立金の資金運用

(1) 仕組み

地共連は、総務大臣の承認を得て、管理運用機関（地共済）の共通の方針となる「管理運用の方針（地共済における基本ポートフォリオを含む。）」を定めています。（一元化法附則第75条の3において準用する地共済法第112条の10）

管理運用機関は、地共連が定める管理運用の方針に適合するように、積立金の管理及び運用に係る「基本方針（基本ポートフォリオを含む。）」を定めています。（一元化法附則第75条の3において準用する地共済法第112条の11）

【一元化後の積立金運用の仕組み】



(2) 管理運用の方針

「経過的長期給付調整積立金に関する管理運用の方針」の概要は、以下のとおりです（令和2年3月31日変更、4月1日適用）。

I 経過的長期給付調整積立金の管理及び運用の基本的な方針
<p>1 経過的長期給付調整積立金及び経過的長期給付組合積立金に関する基本的な方針</p> <ul style="list-style-type: none"> ・長期的な観点から安全かつ効率的に運用 <p>(1) 基本的な方針</p> <ul style="list-style-type: none"> ・下振れリスクに特に留意 ・リスク・リターン等の特性が異なる複数の資産に適切に分散して投資 ・長期的な観点からの資産構成割合(基本ポートフォリオ)を策定 <p>(2) 運用の目標、リスク管理等</p> <p>①運用の目標</p> <p>必要となる積立金の運用利回りを最低限のリスクで確保するよう、基本ポートフォリオを定め、適切に管理</p> <p>②地方公務員共済資金運用委員会の活用</p> <p>学識経験者等による委員会の専門的知見を活用</p> <p>③経過的長期給付調整積立金の管理及び運用におけるリスク管理</p> <p>2 経過的長期給付組合積立金等に関する基本的な方針</p> <p>(1) 基本的な方針</p> <ul style="list-style-type: none"> ・分散投資を基本として、基本ポートフォリオを策定 <p>(2) 運用の目標、リスク管理、運用手法等</p> <p>①運用の目標</p> <p>経過的長期給付積立金の運用目標とする運用利回りを確保できるよう、基本ポートフォリオを定め、適切に管理</p> <p>②管理運用機関の有識者会議の活用</p> <p>学識経験者等による会議の専門的知見を活用</p> <p>③経過的長期給付組合積立金等の管理及び運用におけるリスク管理</p> <p>④運用手法について</p> <ul style="list-style-type: none"> ・原則としてパッシブ運用とアクティブ運用を併用 ・収益確保や運用の効率化のため、ベンチマーク等運用手法の見直し <p>⑤機動的な運用</p> <p>許容乖離幅の中で機動的に資産構成比を決定</p> <p>⑥非財務的要素を考慮した投資</p> <p>ESGを含めた非財務的要素を考慮した投資</p> <p>⑦合同運用について</p> <p>地共連への預託</p>

II 経過的長期給付調整積立金の管理及び運用に関し遵守すべき事項															
<p>1 受託者責任の徹底</p> <p>2 市場及び民間の活動への影響に対する配慮</p> <p>3 スチュワードシップ責任を果たすための対応</p> <p>4 年金給付のための流動性の確保</p> <p>5 地共連とKKRとの連携</p> <p>6 地共連と他の管理運用機関との連携</p>															
III 経過的長期給付調整積立金の管理及び運用における長期的な観点からの資産の構成に関する事項															
<p>1 基本ポートフォリオの基本的考え方</p> <ul style="list-style-type: none"> ・運用の目標に沿った資産構成割合及び許容乖離幅 ・フォワード・ルッキングなリスク分析を踏まえて長期的な観点から設定 <p>2 基本ポートフォリオ</p> <table border="1" style="width: 100%; text-align: center;"> <thead> <tr> <th></th> <th>国内債券</th> <th>国内株式</th> <th>外国債券</th> <th>外国株式</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>資産構成割合</td> <td>25%</td> <td>25%</td> <td>25%</td> <td>25%</td> </tr> <tr> <td>許容乖離幅</td> <td>±20%</td> <td>±12%</td> <td>±9%</td> <td>±11%</td> </tr> </tbody> </table> <p>※短期資産等は、国内債券に区分</p> <p>3 ベンチマーク</p> <p>4 基本ポートフォリオの見直し</p>		国内債券	国内株式	外国債券	外国株式	資産構成割合	25%	25%	25%	25%	許容乖離幅	±20%	±12%	±9%	±11%
	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式											
資産構成割合	25%	25%	25%	25%											
許容乖離幅	±20%	±12%	±9%	±11%											
IV 管理運用機関がそれぞれの経過的長期給付組合積立金等について長期的な観点から資産の構成を定めるに当たっての遵守すべき基準															
<p>資産構成割合及び許容乖離幅の設定に関する遵守事項等</p>															
V その他経過的長期給付調整積立金の管理及び運用に関し必要な事項															
<p>1 透明性の向上</p> <p>2 高度で専門的な人材の確保とその活用等</p> <p>3 リスク管理の強化</p> <p>4 調査研究業務の充実</p>															

(参考) 見直し前の基本ポートフォリオ（令和2年3月31日以前）

	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式
資産構成割合	35%	25%	15%	25%
許容乖離幅	±15%	±14%	±6%	±12%

(3) 運用に関する基本的な考え方

■基本的な方針

基本的な方針として、新規の掛金収入が発生しないという閉鎖型年金の特性を踏まえ、下振れリスクに特に留意しつつ、将来にわたる負債と積立金との関係を常に意識しながら、経過的長期給付事業の運営の安定に資することを目的として運用を行うこととしています。

運用にあたっては、リスク・リターン等の特性が異なる複数の資産に適切に分散して投資することとしています。

また、閉鎖型年金という特性を有する経過的長期給付積立金の運用は、将来にわたる負債と積立金の関係に十分留意しつつ、必要となる運用利回りを最低限のリスクで確保するよう、基本ポートフォリオを定め、これを適切に管理することや、各年度における資産全体及び各資産のベンチマーク収益率を確保するよう努めるとともに、長期的に資産全体及び各資産のベンチマーク収益率を確保することとしています。

■長期分散投資

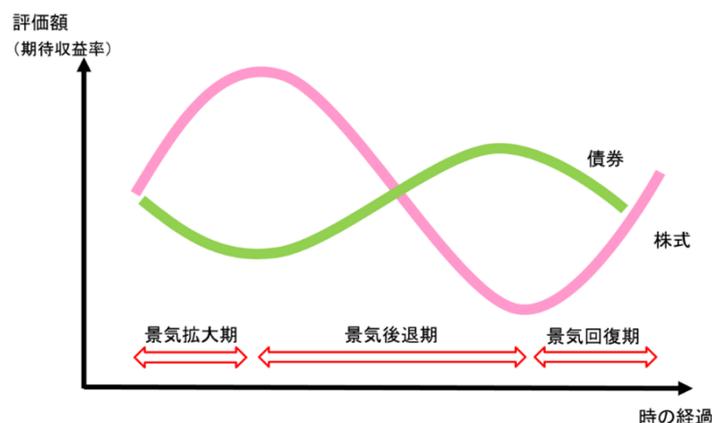
投資の対象には、株式や債券など様々なものがありますが、それぞれの資産は常に同じ値動きをするわけではありません。一般的に、株式は短期的な値動きが大きいものの、期待収益は高い（ハイリスク・ハイリターン）一方、債券は短期的な値動きは小さいものの、期待収益は低い（ローリスク・ローリターン）と言われます。

また、経済の動向に応じて、それぞれ異なる動き（景気拡大期や景気回復期には株式は上昇、債券は下落、一方、景気後退期に

は株式は下落、債券は上昇）をすることが多いと言われています。

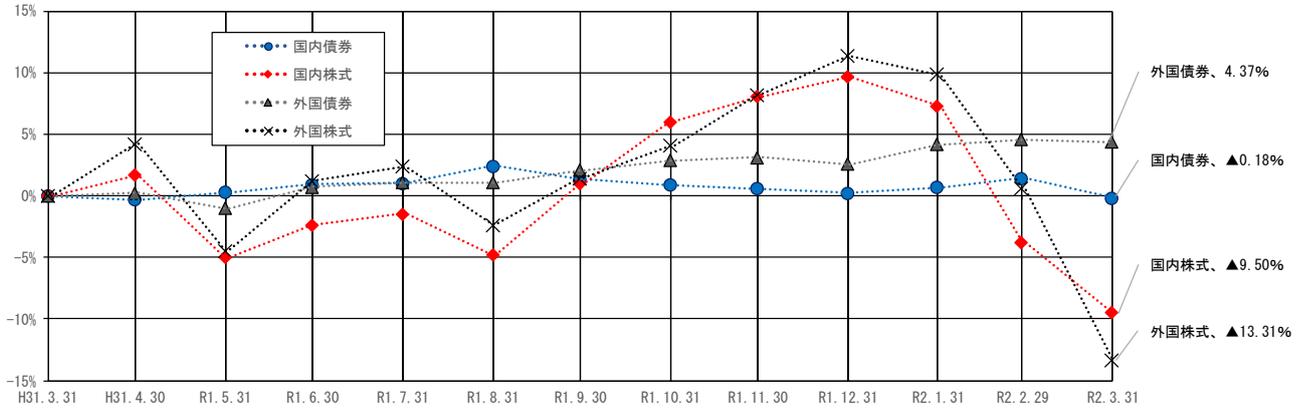
短期間で資産の売買を行う場合には、市場の動向により大きな利益を得ることも可能ですが、一方で大きな損失を被る可能性もあります。

長期的に、異なる動きをする資産に分散して投資・保有を継続することにより、長期的に見ればリスクを抑えつつ、安定したリターンの確保が可能となります。



1 令和元年度ベンチマークインデックスの推移

【ベンチマーク収益率の推移（平成31年3月末=0）】



【ベンチマーク収益率】

	平成31年4月～ 令和2年3月
国内債券 NOMURA-BPI総合	▲0.18%
国内株式 TOPIX (配当込み)	▲9.50%
外国債券 FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)	4.37%
外国株式 MSCI ACWI (除く日本、円ベース、配当込み)	▲13.31%

【参考指標】

			H31年3月末	R1年6月末	R1年9月末	R1年12月末	R2年3月末
国内債券	(10年国債利回り)	(%)	▲ 0.08	▲ 0.16	▲ 0.21	▲ 0.01	0.02
国内株式	(TOPIX配当なし)	(ポイント)	1591.64	1551.14	1587.80	1721.36	1403.04
	(日経平均株価)	(円)	21205.81	21275.92	21755.84	23656.62	18917.01
外国債券	(米国10年国債利回り)	(%)	2.41	2.01	1.67	1.92	0.67
	(ドイツ10年国債利回り)	(%)	▲ 0.07	▲ 0.33	▲ 0.57	▲ 0.19	▲ 0.47
外国株式	(NYダウ)	(ドル)	25928.68	26599.96	26916.83	28538.44	21917.16
	(ドイツDAX)	(ポイント)	11526.04	12398.80	12428.08	13249.01	9935.84
外国為替	(ドル/円)	(円)	110.69	107.74	108.08	108.68	107.96
	(ユーロ/円)	(円)	124.28	122.69	117.82	121.99	118.45

2 運用実績の推移

(1) 運用利回り等の推移（被用者年金一元化以降）

■運用利回り

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度
収益率（時価）	0.41%	4.93%	6.80%	1.14%	▲4.85%
国内債券	2.85%	▲0.37%	0.60%	1.25%	▲0.09%
国内株式	▲3.75%	14.84%	16.63%	▲5.47%	▲9.33%
外国債券	▲2.53%	▲5.31%	3.71%	2.56%	4.15%
外国株式	▲0.60%	14.63%	9.81%	7.79%	▲12.76%
短期資産	0.60%	▲0.01%	0.02%	0.01%	0.00%

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度
実現収益率（簿価）	2.11%	2.09%	4.45%	3.12%	3.06%

■運用収益の額

（億円）

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度
総合収益額（時価）	868	10,221	14,318	2,479	▲10,429
国内債券	3,085	▲353	519	988	▲73
国内株式	▲1,472	6,541	8,568	▲3,130	▲4,858
外国債券	▲613	▲1,329	1,004	772	1,310
外国株式	▲186	5,363	4,227	3,848	▲6,809
短期資産	54	▲0	0	0	0

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度
実現収益額（簿価）	4,031	3,976	8,316	5,884	5,778
（うちインカムゲイン）	(1,672)	(3,567)	(4,048)	(3,986)	(3,908)

（注1）平成27年度は、下半期（平成27年10月～平成28年3月）の期間率です。

（注2）平成27年度は、下半期（平成27年10月～平成28年3月）における累積の運用収益の額です。

（注3）総合収益額（時価）は、運用手数料控除後のものです。

（注4）インカムゲインは、利息・配当金収入です。

(2) 運用利回りの超過収益率の推移（被用者年金一元化以降）

■国内債券

	H27年度 (下半年)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度
収益率（時価）	2.85%	▲0.37%	0.60%	1.25%	▲0.09%
ベンチマーク収益率	4.84%	▲1.15%	0.90%	1.89%	▲0.18%
超過収益率	▲1.99%	0.79%	▲0.30%	▲0.65%	0.08%
バッシブ運用					
収益率（時価）	4.50%	▲1.33%	0.66%	1.61%	▲0.04%
超過収益率	▲0.34%	▲0.18%	▲0.24%	▲0.29%	0.14%
アクティブ運用					
収益率（時価）	1.84%	▲0.44%	0.60%	1.22%	▲0.10%
超過収益率	▲3.00%	0.71%	▲0.31%	▲0.68%	0.08%
その他					
収益率（時価）	0.89%	2.33%	-	-	-
超過収益率	▲3.95%	3.49%	-	-	-

■国内株式

	H27年度 (下半年)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度
収益率（時価）	▲3.75%	14.84%	16.63%	▲5.47%	▲9.33%
ベンチマーク収益率	▲3.39%	14.69%	15.87%	▲5.04%	▲9.50%
超過収益率	▲0.36%	0.15%	0.76%	▲0.44%	0.17%
バッシブ運用					
収益率（時価）	▲4.77%	13.96%	15.78%	▲4.65%	▲8.71%
超過収益率	▲1.38%	▲0.73%	▲0.08%	0.39%	0.79%
アクティブ運用					
収益率（時価）	▲1.67%	14.16%	17.97%	▲6.72%	▲10.32%
超過収益率	1.72%	▲0.53%	2.10%	▲1.69%	▲0.81%

■外国債券

	H27年度 (下半年)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度
収益率（時価）	▲2.53%	▲5.31%	3.71%	2.56%	4.16%
ベンチマーク収益率	▲2.58%	▲5.41%	4.23%	2.46%	4.37%
超過収益率	0.05%	0.11%	▲0.52%	0.10%	▲0.22%
バッシブ運用					
収益率（時価）	▲2.59%	▲5.63%	3.63%	2.48%	4.59%
超過収益率	0.00%	▲0.22%	▲0.60%	0.02%	0.22%
アクティブ運用					
収益率（時価）	▲2.32%	▲2.68%	3.89%	2.77%	2.87%
超過収益率	0.26%	2.74%	▲0.34%	0.31%	▲1.50%

■外国株式

	H27年度 (下半年)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度
収益率（時価）	▲0.60%	14.63%	9.81%	7.79%	▲12.76%
ベンチマーク収益率	▲0.69%	14.77%	9.81%	8.33%	▲13.31%
超過収益率	0.09%	▲0.14%	0.00%	▲0.54%	0.54%
バッシブ運用					
収益率（時価）	▲0.57%	14.83%	9.62%	8.01%	▲12.99%
超過収益率	0.13%	0.06%	▲0.19%	▲0.32%	0.32%
アクティブ運用					
収益率（時価）	▲0.71%	13.05%	10.54%	6.86%	▲11.76%
超過収益率	▲0.01%	▲1.71%	0.73%	▲1.47%	1.54%

（注1）平成27年度は、下半年（平成27年10月～平成28年3月）の期間率です。

（注2）平成28年度まで「その他」で計上していたファンドについては、平成29年度より国内債券の「アクティブ」として計上しています。

（注3）「バッシブ」とは、ベンチマークに連動した運用成果を目指す運用手法のことをいいます。（以下、同様。）

（注4）「アクティブ」とは、上記「バッシブ」以外の運用手法のことをいいます。（以下、同様。）

(3) 年金財政上求められる運用利回りとの比較（被用者年金一元化以降）

		H27年度 (下半年)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度
実績	名目運用利回り	0.41%	4.93%	6.80%	1.14%	▲4.85%
	名目賃金上昇率	0.25%	0.03%	0.41%	0.95%	0.70%
	実質的な運用利回り①	0.16%	4.90%	6.36%	0.19%	▲5.51%
財政計算上の前提	名目運用利回り	0.94%	2.17%	2.57%	3.08%	1.70%
	名目賃金上昇率	1.24%	2.52%	3.56%	3.73%	1.10%
	実質的な運用利回り②	▲0.30%	▲0.35%	▲0.99%	▲0.65%	0.60%
①-②		0.46%	5.25%	7.35%	0.84%	▲6.11%

（注1）運用実績の名目運用利回りは、運用手数料控除後のものです。

（注2）平成27年度は、下半年（平成27年10月～平成28年3月）の期間率です。

（注3）平成27年度における運用実績の名目賃金上昇率は、厚生労働省から提供された数値を2で除したものです。

（注4）平成27年度における財政計算上の前提の実質的な運用利回りは、「平成26年財政検証」（平成26年6月厚生労働省）より引用した数値を2で除したものです。

（４）年金財政上求められる運用利回りとの比較（直近10年間）

		H22年度	H23年度	H24年度	H25年度	H26年度	H27年度	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	3年平均	5年平均	10年平均
実績	名目運用利回り	▲0.04%	2.24%	8.90%	7.28%	9.62%	▲1.86%	4.93%	6.80%	1.14%	▲4.85%	0.92%	1.14%	3.31%
	名目賃金上昇率	0.68%	▲0.21%	0.21%	0.13%	0.99%	0.50%	0.03%	0.41%	0.95%	0.70%	0.69%	0.52%	0.44%
	実質的な運用利回り ①	▲0.72%	2.46%	8.67%	7.14%	8.55%	▲2.34%	4.90%	6.36%	0.19%	▲5.51%	0.23%	0.62%	2.86%
財政計算上の前提	名目運用利回り	1.78%	1.92%	2.03%	2.23%	1.34%	1.88%	2.17%	2.57%	3.08%	1.70%	2.45%	2.28%	2.07%
	名目賃金上昇率	3.41%	2.66%	2.81%	2.60%	1.00%	2.47%	2.52%	3.56%	3.73%	1.10%	2.79%	2.67%	2.58%
	実質的な運用利回り ②	▲1.58%	▲0.72%	▲0.76%	▲0.36%	0.34%	▲0.59%	▲0.35%	▲0.99%	▲0.65%	0.60%	▲0.34%	▲0.39%	▲0.51%
①－②		0.86%	3.18%	9.43%	7.50%	8.21%	▲1.75%	5.25%	7.35%	0.84%	▲6.11%	0.57%	1.01%	3.38%

（注1）平成27年度は、年度途中（平成27年10月）に被用者年金一元化があったことから、年度を通しての名目運用利回りが算出できないため、上半期（長期給付積立金）及び下半期（経過の長期給付積立金）の名目運用利回りにより、参考数値として機械的に推計したものです。

（注2）名目賃金上昇率は、「平成26年度年金積立金運用報告書」（平成27年9月厚生労働省）より引用した数値です。

また、平成27年度以降は厚生労働省から提供された平成24年法律第63号による改正後の厚生年金保険法における第一号厚生年金被保険者に係る数値です。

（注3）財政計算上の実質的な運用利回りは、「平成26年度年金積立金運用報告書」より引用した数値です。

平成27年度から平成30年度は「平成26年財政検証」（平成26年6月厚生労働省）より引用した数値です。

令和元年度は「令和元年財政検証」（令和元年8月厚生労働省）より引用した数値です。

（５）運用資産額・資産構成割合の推移（被用者年金一元化以降）

（億円）

	H27年度		H28年度		H29年度		H30年度		R1年度	
	時価総額	構成割合								
国内債券	97,886	46.66%	90,257	42.68%	82,767	37.99%	76,782	35.63%	74,026	37.02%
パッシブ	37,465	17.86%	32,253	15.25%	7,201	3.30%	5,640	2.62%	6,399	3.20%
アクティブ	50,296	23.98%	48,024	22.71%	75,567	34.68%	71,142	33.02%	67,627	33.82%
その他	10,125	4.83%	9,980	4.72%	-	-	-	-	-	-
国内株式	41,436	19.75%	50,757	24.00%	57,197	26.25%	52,492	24.36%	45,420	22.72%
パッシブ	26,781	12.77%	31,750	15.01%	34,841	15.99%	31,757	14.74%	27,940	13.97%
アクティブ	14,655	6.99%	19,006	8.99%	22,356	10.26%	20,735	9.62%	17,481	8.74%
外国債券	24,664	11.76%	25,073	11.86%	28,984	13.30%	31,178	14.47%	33,592	16.80%
パッシブ	17,631	8.40%	16,945	8.01%	20,536	9.43%	22,863	10.61%	25,778	12.89%
アクティブ	7,033	3.35%	8,128	3.84%	8,448	3.88%	8,315	3.86%	7,814	3.91%
外国株式	34,744	16.56%	42,095	19.91%	46,719	21.44%	53,109	24.65%	45,791	22.90%
パッシブ	27,369	13.05%	33,629	15.90%	37,445	17.19%	43,327	20.11%	37,028	18.52%
アクティブ	7,375	3.52%	8,466	4.00%	9,274	4.26%	9,783	4.54%	8,763	4.38%
短期資産	11,037	5.26%	3,289	1.56%	2,221	1.02%	1,910	0.89%	1,116	0.56%
合計	209,767	100.00%	211,471	100.00%	217,888	100.00%	215,471	100.00%	199,945	100.00%

（注1）パッシブの残高にはエンハンスト運用を含みます。

（注2）国内債券に係る「その他」は、各組合の計上区分に従った自家運用ファンド等が計上されています。

（注3）平成28年度まで「その他」で計上していたファンドについては、平成29年度より国内債券の「アクティブ」として計上しています。

(6) 資産別、パッシブ・アクティブ別ファンド数(委託運用)の推移

		H27年度(下半期)			H28年度			H29年度			H30年度			R1年度		
		解約	新規採用	年度末	解約	新規採用	年度末	解約	新規採用	年度末	解約	新規採用	年度末	解約	新規採用	年度末
国内債券	パッシブ	1	0	10	3	0	7	1	0	6	0	0	6	0	0	6
	アクティブ	4	6	25	0	3	28	3	6	32	0	2	34	5	5	34
	その他	0	0	2	1	0	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
国内株式	パッシブ	1	0	18	1	0	17	0	0	17	0	0	17	0	0	17
	アクティブ	2	24	75	2	1	74	5	6	75	0	0	75	8	2	69
外国債券	パッシブ	1	2	14	1	0	13	0	0	13	3	0	10	0	0	10
	アクティブ	1	11	24	0	7	31	0	0	31	0	0	31	1	0	30
外国株式	パッシブ	3	1	13	1	0	12	0	0	12	0	0	12	0	4	16
	アクティブ	2	7	34	0	1	35	2	1	34	1	0	33	8	11	36
合計		15	51	215	9	12	218	11	13	220	4	2	218	22	22	218
資産管理機関		0	0	19	0	0	19	1	1	19	0	0	19	0	0	19

(注1) 実質的に他の口座と同一の運用を行っているファンド(資産の移管を円滑に行う等の目的で一時的に設定した口座等)は計上していません。

(注2) 新規採用については、実質的な運用開始日の属する年度により分類しています。

(注3) 平成28年度まで「その他」で計上していたファンドについては、平成29年度より国内債券のアクティブとして計上しています。

(7) 運用手数料の推移(被用者年金一元化以降)

	H27年度(下半期)		H28年度		H29年度		H30年度		R1年度	
	運用手数料	運用手数料率	運用手数料	運用手数料率	運用手数料	運用手数料率	運用手数料	運用手数料率	運用手数料	運用手数料率
国内債券	12	0.01	12	0.01	13	0.02	13	0.02	15	0.02
国内株式	17	0.04	34	0.07	57	0.10	43	0.08	42	0.08
外国債券	7	0.03	17	0.07	17	0.06	15	0.05	16	0.05
外国株式	14	0.05	36	0.10	44	0.10	39	0.08	45	0.08
資産全体	50	0.02	98	0.05	131	0.06	110	0.05	118	0.05

(注1) 運用手数料は、運用に係る投資顧問料及び信託報酬です。

(注2) 運用手数料率=運用手数料/月末時価平均残高

(注3) 資産全体に係る月末時価平均残高には、短期資産を含んでいます。

3 運用受託機関別運用資産額一覧表

(1) 公立学校共済組合

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-総	299
	アムンディ・ジャパン I	BPI-総	208
	アムンディ・ジャパン II	WGBl-inJ (ヘッジ)	211
	日興アセットマネジメント	BPI-総	442
	ニッセイアセットマネジメント	-	99
	PGIMジャパン	BPI-総	470
	三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	851
	三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	-	219
	明治安田アセットマネジメント I	BPI-総	578
	明治安田アセットマネジメント II	BPI-事	188
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	有担保 コール	98
	自家運用	-	1,368
	国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne I	TOPIX
アセットマネジメントOne II		TOPIX	150
ゴールドマン・サックス・ アセット・マネジメント		S&P-G	68
ステート・ストリート・ グローバル・アドバイザーズ		TOPIX	155
三井住友DSアセットマネジメント		TOPIX	295
日興アセットマネジメント		TOPIX	423
ニッセイアセットマネジメント		TOPIX	52
フィデリティ投信		TOPIX	169
富国生命投資顧問		TOPIX	123
三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)		TOPIX	425
三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)		TOPIX	57
三菱UFJ信託銀行		MSCI-高	62
明治安田アセットマネジメント		TOPIX	141
りそな銀行(りそなアセットマネジメント)		TOPIX	81
みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)		TOPIX	86
国内株式 パッシブ	ブラックロック・ジャパン	MSCI-J	222
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	712
	三菱UFJ信託銀行	TOPIX	664
	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	JPX400	236

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBl	330
	ウエルントン・マネージメント	WGBl	101
	ピムコ・ジャパン	WGBl	167
外国債券 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	WGBl	1,383
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	WGBl	762
外国株式 アクティブ	ウエルントン・マネージメント	MSCI-A	121
	MFSインベストメント・マネージメント	MSCI-A	87
	三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-K	356
	三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-Q	72
	三菱UFJ信託銀行 I (ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ)	MSCI-K	621
	三菱UFJ信託銀行 II (ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ)	MSCI-A	189
	三菱UFJ信託銀行 III	MSCI-K	86
	ニッセイ・アセットマネジメント (サンダース・キャピタル・エルエルシー)	MSCI-A	83
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	MSCI-K	1,341
	三菱UFJ信託銀行	MSCI-K	956
外国株式 パッシブ	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	MSCI-E	297

(単位:億円)		
管理手法	資産管理機関名	時価総額
資産管理	みずほ信託銀行	5,726
	三井住友信託銀行	3,952
	三菱UFJ信託銀行	4,081
	りそな銀行	2,679

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
団体生存保険	太陽生命	-	702
	日本生命	-	249
	富国生命	-	983
	明治安田生命	-	993

(2) 警察共済組合

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額	
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-総	250	
	アムンディ・ジャパン I	BPI-総	122	
	アムンディ・ジャパン II	-	168	
	MU投資顧問	BPI-総	430	
	三井住友DSアセットマネジメント I	BPI-総	123	
	三井住友DSアセットマネジメント II	-	170	
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	BPI-総	397	
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	374	
	国内債券 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	BPI-総	1,574
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	1,323
日興アセットマネジメント		TOPIX	176	
国内株式 アクティブ	ニッセイアセットマネジメント	TOPIX	171	
	ピクテ投信投資顧問	TOPIX	99	
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	83	
	三菱UFJ信託銀行	TOPIX	104	
	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	MSCI-J ESG	52	
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	1,666	
国内株式 パッシブ	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	JPX400	234	
	アセットマネジメントOne	WGBI	173	
外国債券 アクティブ	日興アセットマネジメント	WGBI	113	
	野村アセットマネジメント	WGBI	253	
	三菱UFJ信託銀行	WGBI	1,593	

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
外国株式 アクティブ	ステート・ストリート・ グローバル・アドバイザーズ	MSCI-K	130
	野村アセットマネジメント	MSCI-K	294
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-K	130
外国株式 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	MSCI-A	1,068
	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	MSCI-A	1,136

(単位:億円)

管理手法	資産管理機関名	時価総額
資産管理	みずほ信託銀行	4,593
	三井住友信託銀行	2,585
	三菱UFJ信託銀行	2,471
	りそな銀行	2,758

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
団体生存保険	第一生命	-	113
	太陽生命	-	116
	日本生命	-	114
	富国生命	-	118
	明治安田生命	-	113

(3) 都職員共済組合

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	ベアリング・ジャパン (ベアリング・アセット・ マネジメント・リミテッド)	BPI-総	103
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	BPI-総	102
国内債券 パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	260
国内株式 アクティブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	RN-S	43
	三井住友DSアセットマネジメント	TOPIX	90
	アセットマネジメントOne	TOPIX	46
国内株式 パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	276
外国債券 パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	WGBI	324
外国株式 パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-A	434

(単位:億円)

管理手法	資産管理機関名	時価総額
資産管理	みずほ信託銀行	102
	三井住友信託銀行	1,479
	三菱UFJ信託銀行	103

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
団体生存保険	太陽生命	-	32
	日本生命	-	51
	富国生命	-	97
	明治安田生命	-	76

(4) 全国連

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー ベンチマーク	時価 総額	
国内債券 アクティブ	自家運用(20年ラダー)	BPI-L20	17,581	
	自家運用(物価連動国債)	-	613	
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne	TOPIX	192	
	インベスコ・アセット・マネジメント	TOPIX	219	
	キャピタル・インターナショナル	TOPIX	356	
	シュローダー・インベストメント・ マネジメント	TOPIX	241	
	日興アセットマネジメント	TOPIX	472	
	ニッセイアセットマネジメント	-	161	
	野村アセットマネジメント I	TOPIX	452	
	野村アセットマネジメント II	TOPIX	319	
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	278	
	三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	302	
	三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	-	138	
	三井住友DSアセットマネジメント I	TOPIX	342	
	三井住友DSアセットマネジメント II	TOPIX	230	
	三菱UFJ信託銀行 I	MSCI-J ESG	31	
	三菱UFJ信託銀行 II	MSCI-J MV	474	
	りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	TOPIX	275	
	りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	MSCI-J ESG	29	
	りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	FTSE RAFI-J	484	
	国内株式 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	1,940
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	5,466

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー ベンチマーク	時価 総額
外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBI	230
	アライアンス・バーンスタイン	WGBI	247
	インベスコ・アセット・マネジメント	ハーケイズ	224
	HSBC投信	ハーケイズ	225
	ゴールドマン・サックス・ アセット・マネジメント	ハーケイズ	222
	PGIMジャパン	ハーケイズ	228
	ピムコジャパンリミテッド	ハーケイズ	224
	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	WGBI	225
外国債券 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	WGBI	1,077
	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	WGBI	5,938
外国株式 アクティブ	ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ ピーティーイー・リミテッド I	MSCI-A	266
	ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ ピーティーイー・リミテッド II	MSCI-A	289
	MFSインベストメント・マネージメント I	MSCI-A	511
	MFSインベストメント・マネージメント II	MSCI-A	235
	セイリュウ・アセット・マネージメント (ギャムコ・アセットマネジメント・インク)	MSCI-A	97
	東京海上アセットマネジメント (ソーンバーグ・インベストメント・ マネージメント・インク)	MSCI-A	107
	ナティクス・インベストメント・ マネージャーズ (ハリス・アソシエイツ・エル・ピー)	MSCI-A	184
	ブラックロック・ジャパン	MSCI-A	416
外国株式 パッシブ	ステート・ストリート・ グローバル・アドバイザーズ	MSCI-A	2,602
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-A	6,986

(単位:億円)

管理手法	資産管理機関名	時価総額
資産管理	みずほ信託銀行	3,017
	三井住友信託銀行	18,985
	三菱UFJ信託銀行	23,187
	りそな銀行	5,938

(5) 地共連

(単位:億円)				(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-C	487	国内株式 アクティブ	三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	730
	アムンディ・ジャパン I	BPI-総	792		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	137
	アムンディ・ジャパン II	-	418		三井住友DSアセットマネジメント I	TOPIX	357
	MU投資顧問	BPI-総	2,118		三井住友DSアセットマネジメント II	-	114
	野村アセットマネジメント	BPI-総	212		三井住友DSアセットマネジメント III	TOPIX	97
	PGIMジャパン	BPI-総	205		三菱UFJ信託銀行 I	TOPIX	343
	ビムコ・ジャパン (パシフィック・インベストメント・ マネジメント・カンパニー・ エルエルシー等)	BPI-総	312		三菱UFJ信託銀行 II	MSCI-J MV	270
	ベアリングス・ジャパン (ベアリング・アセット・マネジメント・ リミテッド)	BPI-総	424		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	FTSE RAFI-J	183
	マニライフ・アセット・マネジメント	BPI-総	308		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	TOPIX	185
	みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	BPI-総	317		国内株式 パッシブ	みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	TOPIX
	みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	-	198	みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)		RN-P	414
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	718	三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)		TOPIX	3,812
	三井住友DSアセットマネジメント	BPI-総	205	三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)		JPX400	433
	義務運用	-	15,979	三井住友信託銀行 III (三井住友トラスト・アセットマネジメント)		MSCI-J	406
	自家運用(ファンド1)	-	13,585	三菱UFJ信託銀行		TOPIX	3,535
国内債券 エンハンスド	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	1,008	りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)		TOPIX	3,956
	三菱UFJ信託銀行	BPI-総	998	りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)		JPX400	421
	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	BPI-総	942	外国債券 アクティブ		アセットマネジメントOne I (ジャンナス・キャピタル・マネジメント)	ハーケリス
団体生存保険	太陽生命保険	-	152			アセットマネジメントOne II	WGBI
	日本生命保険	-	328		ゴールドマン・サックス・ アセット・マネジメント (ゴールドマン・サックス・ アセット・マネジメント・エル・ピー等)	ハーケリス	195
	富国生命保険	-	85		損保ジャパン日本興亜 アセットマネジメント (コルチエスター・グローバル・ インベスターズ・リミテッド)	WGBI	184
	明治安田生命	-	100		東京海上アセットマネジメント (東京海上ロケーアセットマネジメント)	WGBI	487
国内株式 アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	TOPIX	670		野村アセットマネジメント I	WGBI	1,256
	アセットマネジメントOne I	TOPIX	617		野村アセットマネジメント II	野村RAFI	192
	アセットマネジメントOne II	RN-S	146		PGIMジャパン(PGIMインク等)	ハーケリス	203
	アリアンツ・グローバル・ インベスターズ・ジャパン	TOPIX	89		ビムコ・ジャパン (パシフィック・インベストメント・ マネジメント・カンパニー・ エルエルシー等)	WGBI	199
	MU投資顧問	-	104		フィデリティ投信 (FILインベストメンツ・ インターナショナル)	ハーケリス	208
	ゴールドマン・サックス・ アセット・マネジメント (ゴールドマン・サックス・ アセット・マネジメント・エル・ピー等)	TOPIX	185		ブラックロック・ジャパン (ブラックロック・ファイナンシャル・ マネジメント・インク等)	WGBI	395
	ステート・ストリート・ グローバル・アドバイザーズ	ステートJ MV	280		三井住友信託銀行 (ピクテ・アセット・マネジメント・ エス・エイ等)	WGBI	199
	損保ジャパン日本興亜 アセットマネジメント I	TOPIX	1,439		三井住友DSアセットマネジメント (ティー・ロウ・ブライス・ インターナショナル・リミテッド)	WGBI	203
	損保ジャパン日本興亜 アセットマネジメント II	SNAM	305		モルガン・スタンレー・ インベストメント・マネジメント (モルガン・スタンレー・インベストメント・ マネジメント・インク等)	WGBI	133
	東京海上アセットマネジメント I	TOPIX	1,077		UBSアセット・マネジメント (UBSアセット・ マネジメント(UK)リミテッド)	WGBI	101
	東京海上アセットマネジメント II	TOPIX 400	133	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	WGBI	494	
	日興アセットマネジメント	-	135				
	ニッセイアセットマネジメント	TOPIX	118				
	野村アセットマネジメント	TOPIX	652				
	BNYメロン・ アセットマネジメント・ジャパン	RN-S	143				
	フィデリティ投信	TOPIX	133				
	ブラックロック・ジャパン (ブラックロック・ インスティテューショナル・ トラスト・カンパニー、エヌ・エイ、)	-	237				
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	-	124				

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
外国債券 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	WGBI	514
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	WGBI	4,611
	三菱UFJ信託銀行	WGBI	4,361
	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	WGBI	5,068
外国株式 アクティブ	アセットマネジメントOne I (ロベコ・インスティテューショナル・ アセットマネジメント)	MSCI-E	81
	アセットマネジメントOne II (ウエルズ・キャピタル・マネジメント)	MSCI-K	239
	アムンディ・ジャパン (アムンディ・アイルランド・リミテッド)	MSCI- EU-V	143
	アライアンス・バーンスタイン I (アライアンス・バーンスタイン・ エル・ピー等)	RN-G	149
	アライアンス・バーンスタイン II (アライアンス・バーンスタイン・ エル・ピー等)	MSCI-EU	153
	インベスコ・アセット・マネジメント (インベスコ・アセット・マネジメント・ ドイチェランド・ゲーエムベーハー)	MSCI-EU	163
	ウエリントン・マネー・マネジメント・ジャパン (ウエリントン・マネー・マネジメント・ カンパニー・エルエルピー等)	MSCI-A	255
	ゴールドマン・サックス・ アセット・マネジメント (ゴールドマン・サックス・アセット・ マネジメント・エル・ピー等)	MSCI-K	832
	東京海上アセットマネジメント (コロンビア・マネジメント・ インベストメント・アドバイザーズ)	S&P500	311
	ニッセイアセットマネジメント I (フィッシャー・アセット・ マネジメント・エルエルシー)	MSCI- K-S	166
	ニッセイアセットマネジメント II (サンダース・キャピタル・エルエルシー)	MSCI-A	355
	ビクテ投資投資顧問 (ビクテ・アセット・ マネジメント・リミテッド等)	MSCI-A	271
	フィデリティ投信 (フィデリティ・インスティテューショナル・ アセット・マネジメント)	MSCI-K	307
	三井住友DSアセットマネジメント (フロントベル・アセット・ マネジメント・インク)	MSCI-E	79
	三菱UFJ信託銀行 (ベイリー・ギフォード・ オーバーシーズ・リミテッド)	MSCI-A	464
	明治安田アセットマネジメント (アリアンツ・グローバル・ インベスターズ)	MSCI-K	303
	ロベコ・ジャパン (ポストン・パートナーズ・ グローバル・インベスターズ・インク)	RN-V	221
外国株式 パッシブ	ステート・ストリート・グローバル・ アドバイザーズ	MSCI-A	3,749
	三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-A	6,021
	三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-N	1,084
	三井住友信託銀行 III (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI- EUME	44
	三井住友信託銀行 IV (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-P	97
	三井住友信託銀行 V (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-E	472
	三菱UFJ信託銀行	MSCI-A	6,558
	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	MSCI-A	3,986

(単位:億円)

管理手法	資産管理機関名	時価 総額
資産管理	みずほ信託銀行	17,494
	三井住友信託銀行	25,335
	三菱UFJ信託銀行	39,227
	りそな銀行	28,414

- (注1) 運用受託機関、資産管理機関の記載順序は50音順です。
(注2) 同一運用手法において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に運用開始順にローマ数字を
付記しています。
(注3) 運用受託機関、資産管理機関の時価総額には、短期資産を含みます。
(注4) エンハンスとは、アクティブとパッシブの中間的な位置づけであり、市場平均の収益率からのかい離を抑えつつ、
安定的に市場平均の収益率を上回ることを目的としています。
(注5) マネジャー・ベンチマーク略称の「J」は、マネジャー・ベンチマークを設定していないものです。
(注6) 表記上の社名は令和2年3月31日現在のものです。

(6) マネジャー・ベンチマークの略称

資産	マネジャー・ベンチマーク略称	マネジャー・ベンチマーク名
国内債券	BPI-総	NOMURA BPI 総合
	BPI-C	Nomura BPI CaRD
	BPI-事	NOMURA BPI 事業債
	BPI-L20	Nomura BPI/Ladder20年
	WGBI-inJ (ヘッジ)	FTSE世界国債インデックス (含む日本、円ヘッジ・円ベース)
	有担保コール	有担保コール(翌日物)
国内株式	TOPIX	TOPIX (配当込)
	TOPIX400	TOPIX Mid400 (配当込)
	RN-P	Russell/Nomura Prime (配当込)
	RN-S	Russell/Nomura Small Capインデックス (配当込)
	JPX400	JPX日経インデックス400 (配当込)
	MSCI-J	MSCI Japan Index (配当込)
	MSCI-高	MSCI Japan 高配当利回りインデックス (税引前・配当込)
	S&P-G	S&P GIVI ジャパン(グロス・トータル・リターン)
	SNAM	SNAMサステナビリティ・インデックス(カスタム指数)
	FTSE RAFI-J	FTSE RAFI Japan 350 QSR (配当込)
	MSCI-J MV	MSCI Japan ミニマム・ボラティリティ・インデックス (配当込)
	MSCI-J ESG	MSCI Japan ESGリーダーズ指数 (配当込)
	ステート-J MV	ステートストリート日本株式 最小分散インデックス(カスタム指数)
外国債券	WGBI	FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)
	パークレイズ	ブルームバーグ・パークレイズ・グローバル総合 インデックス(除く日本円、ヘッジなし・円ベース)
	野村RAFI	野村RAFI®外国債券運用基準インデックス
外国株式	MSCI-K	MSCI KOKUSAI(円ベース、配当込)
	MSCI-K-S	MSCI Kokusai Small Cap Index(円ベース、配当込)
	MSCI-N	MSCI NorthAmerica(円ベース、配当込)
	MSCI-P	MSCI Pacific(円ベース、配当込)
	MSCI-E	MSCI Emerging Markets(円ベース、配当込)
	MSCI-EU	MSCI Europe(円ベース、配当込)
	MSCI-EUME	MSCI Europe and Middle East(円ベース、配当込)
	MSCI-EU-V	MSCI Europe Value(円ベース、配当込)
	MSCI-A	MSCI ACWI(除く日本、円ベース、配当込)
	MSCI-Q	MSCI KOKUSAI QUALITY INDEX (円ベース、配当込み)
	RN-G	Russell 1000 Growth Index(円ベース、配当込)
	RN-V	Russell 1000 Value Index(円ベース、配当込)
	S&P500	Standard & Poor's 500 Stock Index (円ベース、配当込)

4 運用受託機関別実績収益率一覧表（直近1年）

（1）公立学校共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレジディオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	0.09%	▲0.18%	0.26%	0.47%	0.56
		アムンディ・ジャパン I	▲0.26%	▲0.18%	▲0.08%	0.29%	▲0.28
		アムンディ・ジャパン II	0.26%	6.04%	▲5.78%	2.34%	▲2.47
		日興アセットマネジメント	0.23%	▲0.18%	0.41%	0.26%	1.58
		ニッセイアセットマネジメント	0.65%	-	-	-	-
		PGIMジャパン	0.02%	▲0.18%	0.20%	0.29%	0.69
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	0.14%	▲0.18%	0.31%	0.30%	1.04
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.50%	-	-	-	-
		明治安田アセットマネジメント I	0.44%	▲0.18%	0.62%	0.93%	0.66
		明治安田アセットマネジメント II	0.17%	▲0.32%	0.49%	1.13%	0.44
自家運用	▲0.67%	-	-	-	-		
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne I	▲8.58%	▲9.50%	0.92%	2.74%	0.34
		アセットマネジメントOne II	▲12.55%	▲9.50%	▲3.05%	4.87%	▲0.63
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント	▲12.48%	▲12.57%	0.09%	0.10%	0.85
		ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	▲11.22%	▲9.50%	▲1.72%	9.30%	▲0.18
		三井住友DSアセットマネジメント	▲6.98%	▲9.50%	2.52%	2.84%	0.89
		日興アセットマネジメント	▲4.70%	▲9.50%	4.80%	2.62%	1.83
		ニッセイアセットマネジメント	▲14.37%	▲9.50%	▲4.87%	5.97%	▲0.82
		フィデリティ投信	▲9.93%	▲9.50%	▲0.43%	7.53%	▲0.06
		富国生命投資顧問	▲10.16%	▲9.50%	▲0.66%	2.43%	▲0.27
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲8.27%	▲9.50%	1.23%	2.70%	0.46
	三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲7.80%	▲9.50%	1.70%	3.72%	0.46	
	三菱UFJ信託銀行	▲9.09%	▲9.12%	0.03%	0.05%	0.60	
	明治安田アセットマネジメント	▲12.85%	▲9.50%	▲3.34%	3.72%	▲0.90	
	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	▲12.41%	▲9.50%	▲2.91%	3.81%	▲0.76	
	ブラックロック・ジャパン	▲8.60%	▲8.62%	0.02%	0.03%	-	
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲9.46%	▲9.50%	0.04%	0.06%	-
		三菱UFJ信託銀行	▲9.40%	▲9.50%	0.10%	0.06%	-
		りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	▲8.96%	▲8.96%	0.00%	0.06%	-
		アセットマネジメントOne	5.75%	4.37%	1.38%	0.78%	1.78
	アクティブ	ウエリントン・マネージメント	4.36%	4.37%	▲0.01%	0.26%	▲0.02
ピムコ・ジャパン		3.68%	4.37%	▲0.69%	0.92%	▲0.75	
みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)		4.30%	4.37%	▲0.07%	0.11%	-	
パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	4.38%	4.37%	0.00%	0.07%	-	
	ウエリントン・マネージメント	▲12.68%	▲13.31%	0.63%	2.93%	0.21	
外国株式	アクティブ	三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲13.35%	▲12.42%	▲0.94%	0.85%	▲1.10
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.73%	▲1.66%	▲0.07%	0.05%	▲1.57
		三菱UFJ信託銀行 I (ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ)	▲4.96%	▲12.42%	7.46%	6.78%	1.10
		三菱UFJ信託銀行 II (ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ)	▲10.13%	▲13.31%	3.18%	4.31%	0.74
		三菱UFJ信託銀行 III	▲13.76%	▲12.42%	▲1.34%	6.76%	▲0.20
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲12.39%	▲12.42%	0.02%	0.05%	-
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	▲12.49%	▲12.42%	▲0.07%	0.04%	-
		りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	▲19.61%	▲19.40%	▲0.21%	0.29%	-

(2) 警察共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	0.20%	▲0.18%	0.38%	0.21%	1.78
		アムンディ・ジャパン I	▲0.17%	▲0.18%	0.01%	0.24%	0.04
		MU投資顧問	0.16%	▲0.18%	0.34%	0.59%	0.58
		三井住友DSアセットマネジメント I	0.19%	▲0.18%	0.37%	0.28%	1.32
		みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	▲0.04%	▲0.18%	0.14%	0.54%	0.27
	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲0.01%	▲0.18%	0.17%	0.37%	0.47
		みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	▲0.17%	▲0.18%	0.00%	0.05%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲0.17%	▲0.18%	0.01%	0.05%	-
国内株式	アクティブ	日興アセットマネジメント	▲8.24%	▲9.50%	1.27%	3.52%	0.36
		ニッセイアセットマネジメント	▲10.99%	▲9.50%	▲1.48%	1.68%	▲0.88
		ピクテ投信投資顧問	▲7.57%	▲9.50%	1.93%	3.50%	0.55
		みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	▲10.06%	▲9.50%	▲0.56%	0.99%	▲0.57
		三菱UFJ信託銀行	▲7.67%	▲9.50%	1.84%	1.11%	1.66
	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	▲4.35%	▲4.30%	▲0.05%	0.04%	▲1.21	
	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲9.41%	▲9.50%	0.09%	0.05%	-
		りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	▲8.91%	▲8.96%	0.05%	0.07%	-
アセットマネジメントOne		5.67%	4.37%	1.30%	0.78%	1.68	
外国債券	アクティブ	日興アセットマネジメント	3.48%	4.37%	▲0.89%	0.89%	▲0.99
		野村アセットマネジメント	2.50%	4.37%	▲1.88%	1.67%	▲1.12
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	4.64%	4.37%	0.27%	0.25%	-
外国株式	アクティブ	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	▲14.28%	▲12.42%	▲1.87%	0.74%	▲2.52
		野村アセットマネジメント	▲13.80%	▲12.42%	▲1.38%	2.73%	▲0.51
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲13.58%	▲12.42%	▲1.17%	0.70%	▲1.66
	パッシブ	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	▲13.32%	▲13.31%	▲0.02%	0.08%	-
		りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	▲13.35%	▲13.31%	▲0.04%	0.07%	-

(3) 都職員共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	ベアリングス・ジャパン (ベアリング・アセット・マネジメント・リミテッド)	0.58%	▲0.18%	0.76%	0.91%	0.83
		みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	0.08%	▲0.18%	0.25%	0.40%	0.63
	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲0.15%	▲0.18%	0.03%	0.05%	-
国内株式	アクティブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲14.19%	▲9.50%	▲4.68%	5.15%	▲0.91
	パッシブ	三井住友DSアセットマネジメント	▲9.71%	▲9.50%	▲0.20%	3.01%	▲0.07
外国債券	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	4.53%	4.37%	0.15%	0.20%	-
外国株式	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲13.63%	▲13.31%	▲0.32%	0.44%	-

(4) 全国連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トランキングエー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)	
国内債券	アクティブ	自家運用(20年ラダー)	▲0.35%	▲0.65%	0.31%	0.61%	0.50	
		自家運用(物価連動国債)	▲2.89%	-	-	-	-	
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲3.88%	▲9.50%	5.62%	2.82%	1.99	
		インベスコ・アセット・マネジメント	▲11.87%	▲9.50%	▲2.37%	4.59%	▲0.52	
		キャピタル・インターナショナル	▲7.94%	▲9.50%	1.56%	3.07%	0.51	
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	▲12.72%	▲9.50%	▲3.22%	5.12%	▲0.63	
		日興アセットマネジメント	▲9.47%	▲9.50%	0.03%	1.16%	0.03	
		ニッセイアセットマネジメント	▲2.53%	-	-	-	-	
		野村アセットマネジメント I	▲12.35%	▲9.50%	▲2.85%	2.03%	▲1.40	
		野村アセットマネジメント II	▲2.17%	▲9.50%	7.33%	3.00%	2.45	
		みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	▲6.86%	▲9.50%	2.64%	2.06%	1.29	
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲15.34%	▲9.50%	▲5.84%	2.43%	▲2.41	
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲14.67%	-	-	-	-	
		三井住友DSアセットマネジメント I	▲9.11%	▲9.50%	0.39%	1.98%	0.20	
		三井住友DSアセットマネジメント II	▲5.64%	▲9.50%	3.87%	4.79%	0.81	
		三菱UFJ信託銀行 I	▲4.31%	▲4.30%	▲0.01%	0.03%	▲0.47	
		三菱UFJ信託銀行 II	▲8.68%	▲8.74%	0.06%	0.06%	1.02	
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	▲11.91%	▲9.50%	▲2.41%	3.98%	▲0.60	
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	▲4.31%	▲4.30%	▲0.01%	0.04%	▲0.32	
		りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	▲14.47%	▲14.52%	0.05%	0.07%	0.64	
		パッシブ	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	▲9.48%	▲9.50%	0.02%	0.05%	-
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)		▲9.43%	▲9.50%	0.08%	0.05%	-	
	外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	5.76%	4.37%	1.39%	0.78%	1.78
			アライアンス・バーンスタイン	2.73%	4.37%	▲1.64%	1.36%	▲1.20
			インベスコ・アセット・マネジメント	1.67%	1.96%	▲0.28%	1.14%	▲0.25
HSCB投信			2.79%	1.96%	0.84%	0.69%	1.22	
ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント			1.12%	1.96%	▲0.84%	1.47%	▲0.57	
PGIMジャパン			1.32%	1.96%	▲0.64%	2.62%	▲0.24	
ビムコジャパンリミテッド			0.60%	1.96%	▲1.35%	1.07%	▲1.26	
りそな銀行(りそなアセットマネジメント)			4.61%	4.37%	0.24%	0.77%	0.31	
パッシブ		みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	4.57%	4.37%	0.20%	0.21%	-	
		りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	4.58%	4.37%	0.21%	0.21%	-	
外国株式	アクティブ	ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ ピーティーイー・リミテッド I	▲12.54%	▲13.31%	0.77%	2.97%	0.26	
		ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ ピーティーイー・リミテッド II	▲6.40%	▲13.31%	6.91%	5.62%	1.23	
		MFSインベストメント・マネジメント I	▲13.30%	▲13.31%	0.00%	3.73%	0.00	
		MFSインベストメント・マネジメント II	▲11.97%	▲13.31%	1.34%	8.11%	0.17	
		セイリュウ・アセット・マネジメント (ギヤムコ・アセットマネジメント・インク)	▲22.49%	▲13.31%	▲9.18%	5.56%	▲1.65	
		東京海上アセットマネジメント (ソーンバーグ・インベストメント・マネジメント・インク)	▲17.86%	▲13.31%	▲4.55%	8.93%	▲0.51	
		ナティクシス・インベストメント・マネージャーズ (ハリス・アソシエイツ・エル・ピー)	▲23.02%	▲13.31%	▲9.72%	10.25%	▲0.95	
		ブラックロック・ジャパン	▲14.46%	▲13.31%	▲1.16%	0.84%	▲1.37	
	パッシブ	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	▲13.30%	▲13.31%	0.00%	0.08%	-	
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲13.37%	▲13.31%	▲0.06%	0.08%	-	

(5) 地共連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アムンディ・ジャパン I	▲0.20%	▲0.18%	▲0.02%	0.24%	▲0.08
		アムンディ・ジャパン II	0.28%	-	-	-	-
		MU投資顧問	0.17%	▲0.18%	0.35%	0.59%	0.59
		野村アセットマネジメント	0.05%	▲0.18%	0.23%	0.37%	0.61
		PGIMジャパン	▲0.09%	▲0.18%	0.09%	0.31%	0.30
		ビムコ・ジャパン (バシフィック・インベストメント・マネジメント・ カンパニー・エルエルシー等)	▲0.65%	▲0.18%	▲0.48%	0.69%	▲0.69
		ベアリングス・ジャパン (ベアリング・アセット・マネジメント・リミテッド)	0.60%	▲0.18%	0.78%	0.95%	0.82
		マニライフ・アセット・マネジメント	▲0.33%	▲0.18%	▲0.15%	0.81%	▲0.19
		みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	▲0.08%	▲0.18%	0.09%	0.51%	0.18
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	0.07%	▲0.18%	0.25%	0.36%	0.68
	三井住友DSアセットマネジメント	0.01%	▲0.18%	0.19%	0.42%	0.45	
	義務運用	▲0.02%	-	-	-	-	
	自家運用(ファンド1)	▲0.10%	-	-	-	-	
	エンハンスド	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲0.06%	▲0.18%	0.12%	0.18%	0.66
三菱UFJ信託銀行		▲0.17%	▲0.18%	0.00%	0.08%	0.05	
りそな銀行(りそなアセットマネジメント)		▲0.19%	▲0.18%	▲0.01%	0.11%	▲0.10	
国内株式	アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	▲15.23%	▲9.50%	▲5.73%	4.76%	▲1.20
		アセットマネジメントOne I	▲7.45%	▲9.50%	2.05%	2.35%	0.88
		アセットマネジメントOne II	▲7.85%	▲13.61%	5.77%	2.31%	2.49
		アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ジャパン	▲12.03%	▲9.50%	▲2.52%	3.30%	▲0.76
		MU投資顧問	▲11.16%	-	-	-	-
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (ゴールドマン・サックス・アセット・ マネジメント・エル・ピー等)	▲13.59%	▲9.50%	▲4.09%	2.86%	▲1.43
		ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	▲11.22%	▲11.31%	0.09%	0.12%	-
		損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント I	▲15.99%	▲9.50%	▲6.49%	5.36%	▲1.21
		損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント II	▲10.08%	▲10.49%	0.41%	0.71%	-
		東京海上アセットマネジメント I	▲4.37%	▲9.50%	5.13%	4.27%	1.20
		東京海上アセットマネジメント II	▲17.37%	▲13.15%	▲4.23%	9.33%	▲0.45
		日興アセットマネジメント	▲6.02%	-	-	-	-
		ニッセイアセットマネジメント	▲0.40%	▲9.50%	9.11%	11.01%	0.83
		野村アセットマネジメント	▲7.86%	▲9.50%	1.64%	3.48%	0.47
		BNYメロン・アセットマネジメント・ジャパン	▲12.90%	▲13.61%	0.72%	6.01%	0.12
		フィデリティ投信	▲9.98%	▲9.50%	▲0.48%	7.59%	▲0.06
		ブラックロック・ジャパン (ブラックロック・インスティテューショナル・ トラスト・カンパニー、エス、エイ、)	▲14.41%	-	-	-	-
		みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	▲2.96%	-	-	-	-
	三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲8.81%	▲9.50%	0.69%	2.75%	0.25	
	三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲9.13%	▲9.50%	0.37%	3.57%	0.10	
	三井住友DSアセットマネジメント I	▲18.10%	▲9.50%	▲8.59%	6.13%	▲1.40	
	三井住友DSアセットマネジメント II	▲8.09%	-	-	-	-	
	三井住友DSアセットマネジメント III	▲9.12%	▲9.50%	0.39%	1.98%	0.20	
	三菱UFJ信託銀行 I	▲11.23%	▲9.50%	▲1.73%	2.73%	▲0.63	
	三菱UFJ信託銀行 II	▲8.68%	▲8.74%	0.05%	0.06%	-	
	りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	▲14.47%	▲14.52%	0.05%	0.07%	-	
	りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	▲14.81%	▲9.50%	▲5.31%	3.05%	▲1.74	
	パッシブ	みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	▲9.43%	▲9.50%	0.07%	0.05%	-
		みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	▲9.22%	▲9.26%	0.04%	0.01%	-
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲9.39%	▲9.50%	0.11%	0.06%	-
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲8.94%	▲8.96%	0.02%	0.06%	-
		三井住友信託銀行 III (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲8.58%	▲8.62%	0.04%	0.03%	-
		三菱UFJ信託銀行	▲9.34%	▲9.50%	0.16%	0.09%	-
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	▲9.33%	▲9.50%	0.18%	0.11%	-
りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)		▲8.94%	▲8.96%	0.02%	0.06%	-	

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne I (ジャナス・キャピタル・マネジメント)	4.12%	1.96%	2.16%	2.58%	0.84
		アセットマネジメントOne II	5.97%	4.37%	1.60%	0.77%	2.07
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (ゴールドマン・サックス・アセット・ マネジメント・エル・ビー等)	1.16%	1.96%	▲0.79%	1.46%	▲0.54
		損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント (コルチェスター・グローバル・インベスターズ・リミテッド)	▲0.10%	4.37%	▲4.47%	3.83%	▲1.17
		東京海上アセットマネジメント (東京海上ロゲーアセットマネジメント)	4.17%	4.37%	▲0.20%	0.92%	▲0.22
		野村アセットマネジメント I	2.38%	4.37%	▲1.99%	1.70%	▲1.17
		野村アセットマネジメント II	▲0.13%	▲0.24%	0.11%	0.12%	0.90
		PGIMジャパン (PGIMインク等)	1.33%	1.96%	▲0.63%	2.81%	▲0.22
		ピムコ・ジャパン (パシフィック・インベストメント・マネジメント・ カンパニー・エルエルシー等)	3.61%	4.37%	▲0.76%	0.75%	▲1.02
		フィデリティ投信 (FILインベストメント・インターナショナル)	3.49%	1.96%	1.53%	1.06%	1.45
		ブラックロック・ジャパン (ブラックロック・ファイナンシャル・マネジメント・インク等)	3.56%	4.37%	▲0.81%	1.23%	▲0.66
		三井住友信託銀行 (ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ等)	4.73%	4.37%	0.36%	0.43%	0.84
		三井住友DSアセットマネジメント (ティー・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッド)	5.24%	4.37%	0.87%	0.50%	1.75
		モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント (モルガン・スタンレー・インベストメント・ マネジメント・インク等)	2.09%	4.37%	▲2.28%	2.52%	▲0.90
		UBSアセット・マネジメント (UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド)	3.19%	4.37%	▲1.18%	1.07%	▲1.11
	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	4.63%	4.37%	0.26%	0.71%	0.37	
	パッシブ	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	4.60%	4.37%	0.23%	0.22%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	4.58%	4.37%	0.21%	0.17%	-
		三菱UFJ信託銀行	4.63%	4.37%	0.26%	0.23%	-
		りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	4.79%	4.37%	0.41%	0.34%	-
外国株式		アクティブ	アセットマネジメントOne I (ロペコ・インスティテュショナル・アセットマネジメント)	▲20.52%	▲19.40%	▲1.12%	1.44%
	アセットマネジメントOne II (ウエルズ・キャピタル・マネジメント)		▲17.20%	▲12.42%	▲4.78%	3.58%	▲1.34
	ウエリントン・マネー・マネー・マネー・ カンパニー・エルエルビー等)		▲12.55%	▲13.31%	0.76%	2.96%	0.26
	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (ゴールドマン・サックス・アセット・ マネジメント・エル・ビー等)		▲17.16%	▲12.42%	▲4.74%	1.81%	▲2.62
	ピクテ投信投資顧問 (ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド等)		▲10.65%	▲13.31%	2.66%	2.18%	1.22
	三井住友DSアセットマネジメント (フロントベル・アセット・マネジメント・インク)		▲18.93%	▲19.40%	0.47%	6.23%	0.07
	三菱UFJ信託銀行 (ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッド)		▲8.93%	▲13.31%	4.37%	4.34%	1.01
	明治安田アセットマネジメント (アリアンツ・グローバル・インベスターズ)		▲10.99%	▲12.42%	1.42%	2.19%	0.65
	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ		▲13.30%	▲13.31%	0.01%	0.07%	-
	パッシブ		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲13.35%	▲13.31%	▲0.05%	0.05%
		三菱UFJ信託銀行	▲13.35%	▲13.31%	▲0.04%	0.12%	-
		りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	▲13.33%	▲13.31%	▲0.03%	0.07%	-

(注1) 運用受託機関の記載順序は50音順です。
(注2) 同一運用手法において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に運用開始順にローマ数字を付記しています。
(注3) 時間加重収益率及びベンチマーク収益率は、資産移管に係る売買停止期間等による影響を除いたものを年率換算しています。
(注4) 超過収益率及びインフォメーションレシオは、収益率を小数第3位四捨五入表記しているため、表中の数値を用いた計算とは一致しない場合があります。
(注5) 運用実績が1年に満たないファンドは記載していません。
(注6) 時間加重収益率以外が「-」となっているのは、マネジャー・ベンチマークを設定していないファンドです。
また、インフォメーションレシオのみが「-」となっているのは、マネジャー・ベンチマークとの運動を目指すファンドです。
(注7) 表記上の社名は令和2年3月31日現在のものです。

5 運用受託機関別実績収益率一覧表（直近3年）

(1) 公立学校共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラックエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)		
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	1.29%	0.87%	0.42%	0.28%	1.52		
		アムンディ・ジャパン I	1.00%	0.87%	0.13%	0.20%	0.67		
		アムンディ・ジャパン II	1.81%	2.96%	▲1.14%	2.23%	▲0.51		
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.19%	0.87%	0.32%	0.20%	1.62		
		日興アセットマネジメント	1.23%	0.87%	0.36%	0.16%	2.23		
		PGIMジャパン	1.18%	0.87%	0.31%	0.20%	1.51		
		明治安田アセットマネジメント I	1.86%	0.87%	0.99%	0.56%	1.75		
		明治安田アセットマネジメント II	1.54%	0.59%	0.94%	0.66%	1.43		
		ニッセイアセットマネジメント	0.30%	-	-	-	-		
		自家運用	0.63%	-	-	-	-		
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne I	▲0.03%	▲0.14%	0.11%	2.74%	0.04		
		アセットマネジメントOne II	▲1.58%	▲0.14%	▲1.43%	4.41%	▲0.33		
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント	▲1.42%	▲1.53%	0.11%	0.13%	0.88		
		ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	0.03%	▲0.14%	0.17%	7.20%	0.02		
		三井住友DSアセットマネジメント	0.84%	▲0.14%	0.99%	2.73%	0.36		
		日興アセットマネジメント	2.59%	▲0.14%	2.73%	3.66%	0.75		
		ニッセイアセットマネジメント	▲2.77%	▲0.14%	▲2.63%	4.25%	▲0.62		
		フィデリティ投信	2.42%	▲0.14%	2.56%	8.74%	0.29		
		富国生命投資顧問	1.71%	▲0.14%	1.86%	2.55%	0.73		
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	0.93%	▲0.14%	1.07%	3.55%	0.30		
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.01%	▲0.14%	1.15%	4.55%	0.25		
		明治安田アセットマネジメント	▲3.09%	▲0.14%	▲2.94%	2.93%	▲1.01		
		三菱UFJ信託銀行	▲2.75%	▲1.94%	▲0.81%	0.96%	▲0.84		
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	0.34%	0.26%	0.08%	0.11%	-		
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.07%	▲0.14%	0.07%	0.10%	-		
		三菱UFJ信託銀行	▲0.10%	▲0.14%	0.04%	0.09%	-		
		りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	▲0.05%	▲0.03%	▲0.02%	0.09%	-		
		外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.56%	3.68%	0.88%	0.91%	0.97
				ウエリントン・マネージメント	3.94%	3.68%	0.26%	0.31%	0.82
				ピムコ・ジャパン	3.65%	3.68%	▲0.04%	0.62%	▲0.06
パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)		3.66%	3.68%	▲0.03%	0.08%	-		
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)		3.76%	3.68%	0.07%	0.07%	-		
	ウエリントン・マネージメント		0.68%	1.03%	▲0.36%	3.50%	▲0.10		
外国株式	アクティブ	三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.09%	1.52%	▲0.43%	1.57%	▲0.27		
		三菱UFJ信託銀行 I (ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ)	10.14%	1.52%	8.62%	7.16%	1.20		
		三菱UFJ信託銀行 II (ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ)	5.47%	1.03%	4.44%	4.54%	0.98		
		三菱UFJ信託銀行 III	▲0.41%	1.52%	▲1.93%	4.75%	▲0.41		
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	1.47%	1.52%	▲0.05%	0.06%	-		
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	1.43%	1.52%	▲0.09%	0.04%	-		
		りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	▲2.44%	▲2.29%	▲0.15%	0.69%	-		

(2) 警察共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	1.22%	0.87%	0.35%	0.14%	2.48
		MU投資顧問	1.12%	0.87%	0.25%	0.35%	0.71
		みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	1.27%	0.87%	0.40%	0.33%	1.21
	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.14%	0.87%	0.27%	0.23%	1.20
		みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	0.89%	0.87%	0.02%	0.04%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	0.89%	0.87%	0.02%	0.04%	-
国内株式	アクティブ	日興アセットマネジメント	0.17%	▲0.14%	0.31%	3.56%	0.09
		ニッセイアセットマネジメント	▲2.04%	▲0.14%	▲1.89%	1.89%	▲1.00
		みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	▲1.03%	▲0.14%	▲0.89%	1.39%	▲0.64
	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲0.06%	▲0.14%	0.08%	0.08%	-
		りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	0.00%	▲0.03%	0.04%	0.09%	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.56%	3.68%	0.88%	0.90%	0.97
		日興アセットマネジメント	3.61%	3.68%	▲0.08%	0.60%	▲0.13
	パッシブ	野村アセットマネジメント	3.11%	3.68%	▲0.57%	1.10%	▲0.52
		三菱UFJ信託銀行	3.84%	3.68%	0.16%	0.15%	-
外国株式	アクティブ	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	0.69%	1.52%	▲0.83%	0.72%	▲1.15
		野村アセットマネジメント	2.23%	1.52%	0.70%	2.12%	0.33
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	0.99%	1.52%	▲0.53%	1.54%	▲0.34
	パッシブ	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	0.94%	1.03%	▲0.10%	0.07%	-
		りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	0.95%	1.03%	▲0.08%	0.10%	-

(3) 都職員共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	0.88%	0.87%	0.01%	0.04%	-
国内株式	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲0.17%	▲0.14%	▲0.03%	0.18%	-
外国債券	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	3.73%	3.68%	0.04%	0.13%	-
外国株式	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	0.66%	1.03%	▲0.37%	0.44%	-

(4) 全国連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	自家運用(20年ラダー)	0.84%	0.76%	0.08%	0.36%	0.21
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	0.55%	▲0.14%	0.69%	3.11%	0.22
		インベスコ・アセット・マネジメント	2.55%	▲0.14%	2.70%	4.41%	0.61
		キャピタル・インターナショナル	1.18%	▲0.14%	1.32%	2.78%	0.48
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	▲1.86%	▲0.14%	▲1.72%	4.12%	▲0.42
		日興アセットマネジメント	▲0.99%	▲0.14%	▲0.85%	1.02%	▲0.83
		ニッセイアセットマネジメント	7.41%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント I	▲2.01%	▲0.14%	▲1.87%	2.15%	▲0.87
		野村アセットマネジメント II	6.57%	▲0.14%	6.71%	4.62%	1.45
		みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	0.45%	▲0.14%	0.60%	3.08%	0.19
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲2.55%	▲0.14%	▲2.41%	1.88%	▲1.28
	三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	2.50%	-	-	-	-	
	三井住友DSアセットマネジメント I	▲0.69%	▲0.14%	▲0.54%	1.91%	▲0.28	
	三井住友DSアセットマネジメント II	3.06%	▲0.14%	3.20%	5.82%	0.55	
	三菱UFJ信託銀行 I	2.04%	2.11%	▲0.07%	0.04%	▲1.48	
	三菱UFJ信託銀行 II	1.26%	1.26%	0.00%	0.05%	0.06	
	りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	▲1.98%	▲0.14%	▲1.84%	3.47%	▲0.53	
	りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	2.04%	2.11%	▲0.07%	0.06%	▲1.16	
	りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	▲2.78%	▲2.79%	0.02%	0.18%	0.09	
	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	▲0.12%	▲0.14%	0.03%	0.08%	-	
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲0.05%	▲0.14%	0.09%	0.09%	-	
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.58%	3.68%	0.89%	0.90%	0.99
		アライアンス・バーンスタイン	3.16%	3.68%	▲0.53%	0.89%	▲0.60
		インベスコ・アセット・マネジメント	2.59%	2.78%	▲0.19%	0.87%	▲0.22
		HSBC投信	2.83%	2.78%	0.05%	0.59%	0.09
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント	2.36%	2.78%	▲0.41%	1.08%	▲0.38
		PGIMジャパン	3.36%	2.78%	0.58%	1.57%	0.37
	ピムコジャパンリミテッド	2.54%	2.78%	▲0.23%	0.73%	▲0.32	
	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	3.60%	3.68%	▲0.08%	0.60%	▲0.14	
	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	3.77%	3.68%	0.08%	0.13%	-	
	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	3.77%	3.68%	0.08%	0.13%	-	
外国株式	アクティブ	ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ ピーティーイー・リミテッド I	0.76%	1.03%	▲0.27%	3.48%	▲0.08
		ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ ピーティーイー・リミテッド II	8.86%	1.03%	7.82%	4.21%	1.86
		MFSインベストメント・マネージメント I	1.53%	1.03%	0.50%	2.98%	0.17
		MFSインベストメント・マネージメント II	3.77%	1.03%	2.74%	5.77%	0.47
		セイリュウ・アセット・マネジメント (ギヤムコ・アセットマネジメント・インク)	▲5.64%	1.03%	▲6.67%	4.91%	▲1.36
		東京海上アセットマネジメント (ソーンバーグ・インベストメント・マネージメント・インク)	▲5.11%	1.03%	▲6.15%	6.84%	▲0.90
		ナティクス・インベストメント・マネージャーズ (ハリス・アソシエイツ・エル・ピー)	▲7.39%	1.03%	▲8.42%	7.69%	▲1.09
		ブラックロック・ジャパン	1.02%	1.03%	▲0.02%	0.92%	▲0.02
	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	1.00%	1.03%	▲0.04%	0.07%	-	
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	0.98%	1.03%	▲0.05%	0.10%	-	

(5) 地共連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トランキングエー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)	
国内債券	アクティブ	アムンディ・ジャパン I	1.06%	0.87%	0.19%	0.17%	1.07	
		MU投資顧問	1.13%	0.87%	0.26%	0.35%	0.75	
		野村アセットマネジメント	1.16%	0.87%	0.29%	0.22%	1.30	
		ピムコ・ジャパン (パシフィック・インベストメント・マネジメント・ カンパニー・エルエルシー等)	0.80%	0.87%	▲0.07%	0.48%	▲0.14	
		ペアリングス・ジャパン (ペアリング・アセット・マネジメント・リミテッド)	1.57%	0.87%	0.70%	0.77%	0.92	
		マニュライフ・アセット・マネジメント	1.33%	0.87%	0.46%	0.49%	0.93	
		みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	1.18%	0.87%	0.31%	0.31%	0.99	
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.21%	0.87%	0.34%	0.23%	1.49	
		義務運用	0.42%	-	-	-	-	
		自家運用(ファンド1)	0.18%	-	-	-	-	
	エンハンスド	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.04%	0.87%	0.17%	0.11%	1.47	
		三菱UFJ信託銀行	0.93%	0.87%	0.06%	0.07%	0.82	
		りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	0.86%	0.87%	▲0.01%	0.08%	▲0.09	
国内株式	アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	▲0.88%	▲0.14%	▲0.74%	4.06%	▲0.18	
		アセットマネジメントOne I	1.26%	▲0.14%	1.40%	2.52%	0.55	
		アセットマネジメントOne II	3.78%	▲1.94%	5.72%	2.99%	1.91	
		アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ジャパン	▲2.47%	▲0.14%	▲2.33%	5.53%	▲0.42	
		MU投資顧問	▲3.21%	-	-	-	-	
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (ゴールドマン・サックス・アセット・ マネジメント・エル・ピー等)	▲2.11%	▲0.14%	▲1.96%	2.43%	▲0.81	
		ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	0.54%	0.63%	▲0.09%	0.17%	-	
		損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント I	▲2.79%	▲0.14%	▲2.65%	4.11%	▲0.64	
		損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント II	▲0.79%	▲0.89%	0.10%	0.44%	-	
		東京海上アセットマネジメント I	3.99%	▲0.14%	4.13%	4.05%	1.02	
		東京海上アセットマネジメント II	3.33%	▲1.55%	4.88%	9.78%	0.50	
		日興アセットマネジメント	2.00%	-	-	-	-	
		ニッセイアセットマネジメント	8.72%	▲0.14%	8.86%	12.85%	0.69	
		野村アセットマネジメント	0.24%	▲0.14%	0.38%	2.52%	0.15	
		BNYメロン・アセットマネジメント・ジャパン	3.32%	▲1.94%	5.26%	7.11%	0.74	
		フィデリティ投信	3.45%	▲0.14%	3.59%	9.05%	0.40	
		ブラックロック・ジャパン (ブラックロック・インスティテュショナル・ トラスト・カンパニー・エヌ・エイ)	▲0.12%	-	-	-	-	
		みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	1.40%	-	-	-	-	
		パッシブ	三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	0.71%	▲0.14%	0.85%	3.64%	0.23
			三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	0.11%	▲0.14%	0.25%	3.94%	0.06
	三井住友DSアセットマネジメント I		▲5.06%	▲0.14%	▲4.92%	5.02%	▲0.98	
	三井住友DSアセットマネジメント II		0.36%	-	-	-	-	
	三井住友DSアセットマネジメント III		▲0.71%	▲0.14%	▲0.57%	1.91%	▲0.30	
	三菱UFJ信託銀行 I		▲1.98%	▲0.14%	▲1.83%	3.25%	▲0.57	
	三菱UFJ信託銀行 II		1.26%	1.26%	▲0.00%	0.05%	-	
	りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)		▲2.78%	▲2.79%	0.02%	0.18%	-	
	りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)		▲3.22%	▲0.14%	▲3.07%	3.42%	▲0.90	
	みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)		▲0.04%	▲0.14%	0.10%	0.09%	-	
	みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	▲0.00%	▲0.06%	0.06%	0.02%	-		
	三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲0.06%	▲0.14%	0.08%	0.09%	-		
	三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲0.03%	▲0.03%	0.00%	0.09%	-		
	三井住友信託銀行 III (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	0.31%	0.26%	0.05%	0.06%	-		
	三菱UFJ信託銀行	▲0.03%	▲0.14%	0.11%	0.10%	-		
	りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	0.02%	▲0.14%	0.16%	0.10%	-		
	りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	▲0.02%	▲0.03%	0.02%	0.09%	-		

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)	
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne I (ジャナス・キャピタル・マネジメント)	3.30%	2.78%	0.52%	1.64%	0.32	
		アセットマネジメントOne II	4.70%	3.68%	1.02%	0.92%	1.11	
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (ゴールドマン・サックス・アセット・ マネジメント・エル・ピー等)	2.65%	2.78%	▲0.13%	0.89%	▲0.14	
		損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント (コルチェスター・グローバル・インベスターズ・リミテッド)	1.66%	3.68%	▲2.02%	2.65%	▲0.76	
		東京海上アセットマネジメント (東京海上ロケーアセットマネジメント)	3.84%	3.68%	0.15%	0.64%	0.24	
		野村アセットマネジメント I	3.06%	3.68%	▲0.63%	1.14%	▲0.55	
		野村アセットマネジメント II	2.11%	2.07%	0.05%	0.08%	0.55	
		PGIMジャパン (PGIMインク等)	3.10%	2.78%	0.33%	1.67%	0.19	
		ピムコ・ジャパン (パシフィック・インベストメント・マネジメント・ カンパニー・エルエルシー等)	3.59%	3.68%	▲0.09%	0.53%	▲0.18	
		フィデリティ投信 (FILインベストメンツ・インターナショナル)	3.91%	2.78%	1.14%	0.71%	1.60	
		ブラックロック・ジャパン (ブラックロック・ファイナンシャル・マネジメント・インク等)	3.49%	3.68%	▲0.19%	0.77%	▲0.25	
		三井住友信託銀行 (ピクテ・アセット・マネジメント・エス・エイ等)	4.07%	3.68%	0.39%	0.31%	1.24	
		三井住友DSアセットマネジメント (ティー・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッド)	4.34%	3.68%	0.66%	0.50%	1.32	
		モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント (モルガン・スタンレー・インベストメント・ マネジメント・インク等)	3.16%	3.68%	▲0.53%	1.56%	▲0.34	
		UBSアセット・マネジメント (UBSアセット・マネジメント(UK)リミテッド)	3.62%	3.68%	▲0.06%	0.72%	▲0.09	
	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	3.62%	3.68%	▲0.06%	0.57%	▲0.10		
	パッシブ	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	3.81%	3.68%	0.13%	0.14%	-	
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	3.81%	3.68%	0.13%	0.11%	-	
		三菱UFJ信託銀行	3.82%	3.68%	0.14%	0.14%	-	
		りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	3.86%	3.68%	0.17%	0.21%	-	
外国株式		アクティブ	アセットマネジメントOne I (ロベコ・インスティテューショナル・アセットマネジメント)	▲2.70%	▲2.29%	▲0.41%	1.15%	▲0.36
	アセットマネジメントOne II (ウエルズ・キャピタル・マネジメント)		0.34%	1.52%	▲1.18%	3.59%	▲0.33	
	ウエリントン・マネージメント・ジャパン (ウエリントン・マネージメント・ カンパニー・エルエルピー等)		0.74%	1.03%	▲0.29%	3.50%	▲0.08	
	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (ゴールドマン・サックス・アセット・ マネジメント・エル・ピー等)		▲0.70%	1.52%	▲2.22%	2.56%	▲0.87	
	ピクテ投信投資顧問 (ピクテ・アセット・マネジメント・リミテッド等)		3.59%	1.03%	2.56%	2.47%	1.03	
	三井住友DSアセットマネジメント (フロントベル・アセット・マネジメント・インク)		▲2.16%	▲2.29%	0.13%	5.37%	0.02	
	三菱UFJ信託銀行 (ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッド)		5.68%	1.03%	4.65%	4.50%	1.03	
	明治安田アセットマネジメント (アリアンツ・グローバル・インベスターズ)		3.29%	1.52%	1.77%	2.04%	0.87	
	パッシブ		ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	0.98%	1.03%	▲0.05%	0.06%	-
			三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	0.96%	1.03%	▲0.07%	0.06%	-
		三菱UFJ信託銀行	0.96%	1.03%	▲0.07%	0.08%	-	
		りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	0.98%	1.03%	▲0.06%	0.10%	-	

(注1) 運用受託機関の記載順序は50音順です。

(注2) 同一運用手法において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に運用開始順にローマ数字を付記しています。

(注3) 時間加重収益率及びベンチマーク収益率は、資産移管に係る売買停止期間等による影響を除いたものを年率換算しています。

(注4) 超過収益率及びインフォメーションレシオは、収益率を小数第3位四捨五入表記しているため、表中の数値を用いた計算とは一致しない場合があります。

(注5) 運用実績が3年に満たないファンドは記載していません。

(注6) 時間加重収益率以外が「-」となっているのは、マネジャー・ベンチマークを設定していないファンドです。

また、インフォメーションレシオのみが「-」となっているのは、マネジャー・ベンチマークとの運動を目指すファンドです。

(注7) 表記上の社名は令和2年3月31日現在のものです。

6 資金運用の種類

(1) 資金の運用の特例による運用（義務運用）

地共連は、積立金の一部の運用について、組合員の福祉の増進又は地方公共団体の行政目的の実現といった地共済法の目的に沿って運用しています。(一元化法附則第75条の3において準用する地共済法第38条の8の2第4項)

具体的には、総務大臣の定めるところにより、地方債又は地方公共団体金融機構の発行する債券の取得により運用するように努めなければならないとされており（地共済法附則第4条の2第3項において準用する同施行規則第11条の10の3）、これらの運用を「義務運用」と呼んでいます。

(単位：億円、%)

	資産残高 (時価)	総合収益額 (時価)	収益率 (時価)	備考
義務運用	15,974	▲2	▲0.01	ラダー型運用
機構債	15,747	-	-	
地方債	227	-	-	

(2) 自家運用

地共済は、運用の効率化や必要な流動性の確保の観点から、国内債券の一部について、資産管理機関を利用しつつ、自ら国内債券の管理及び運用を行っています。

(単位：億円、%)

	資産残高 (時価)	収益率 (時価)	備考
公立学校 共済組合	国内債券 ファンド 1,368	▲0.39	年金財政を安定的に運営していく上で、必要な流動性を確保することを目的とするファンド
全国連	20年ラダー ファンド 17,581	▲0.32	NOMURA-BPI/Ladder 20年をベンチマークとして、パッシブ運用を行うファンド
	物価連動国債 ファンド 613	▲3.10	インフレリスクを軽減することなどを目的とし、平成30年度に設定
地共連	ファンド1 13,585	▲0.09	10年ラダー型運用

(3) 委託運用

地共済は、国内債券の一部並びに国内株式、外国株式及び外国債券の全てについて、運用受託機関（投資顧問会社等）に委託して運用を行っています。

(単位：億円、%)

	資産残高 (時価)	収益率 (時価)	運用委託 ファンド数	運用手法
国内債券	19,017	▲0.10	40	アクティブ、エンハンスト、パッシブ
国内株式	45,420	▲9.33	86	アクティブ、パッシブ
外国債券	33,592	4.15	40	アクティブ、パッシブ
外国株式	45,791	▲12.76	52	アクティブ、パッシブ
計	143,821	-	218	-

7 保有銘柄

この一覧は、令和2年3月末時点で義務運用、自家運用で保有しているもの及び委託運用により間接的に保有しているものを、債券は発行体ごと、株式は銘柄ごとに集約し、各資産種別の上位10位を記載したものです（11位以下は地共連のホームページをご覧ください。）。

○国内債券

No.	発行体名	時価総額 (億円)
1	地方公共団体金融機構	20,889
2	日本国	20,015
3	地方公共団体（共同発行）	7,779
4	東京都	1,296
5	愛知県	1,102
6	北海道	830
7	神奈川県	808
8	兵庫県	675
9	千葉県	579
10	埼玉県	575
計	802発行体	68,728

○国内株式

No.	銘柄名	株数	時価総額 (億円)
1	トヨタ自動車	21,293,600	1,410
2	日本電信電話	33,597,200	881
3	ソニー	13,444,800	867
4	キーエンス	1,805,200	631
5	三菱UFJフィナンシャル・グループ	150,319,400	625
6	ソフトバンクグループ	15,462,100	589
7	KDDI	16,775,400	545
8	武田薬品工業	14,845,400	504
9	第一三共	6,663,300	498
10	村田製作所	8,577,400	474
計	2,331銘柄		45,115

○外国債券

No.	発行体名	時価総額 (億円)
1	UNITED STATES OF AMERICA	15,868
2	REPUBBLICA ITALIANA	2,952
3	REPUBLIQUE FRANCAISE	2,851
4	UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	1,957
5	REINO DE ESPANA	1,815
6	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	1,798
7	ROYAUME DE BELGIQUE	725
8	CANADA	626
9	COMMONWEALTH OF AUSTRALIA	539
10	KONINKRIJK DER NEDERLANDEN	491
計	873発行体	33,950

○外国株式

No.	銘柄名	株数	時価総額 (億円)
1	MICROSOFT CORPORATION	8,115,122	1,382
2	APPLE INC	4,764,355	1,308
3	AMAZON COM INC	479,173	1,009
4	FACEBOOK INC-A	2,826,427	509
5	ALPHABET INC-CL C	388,261	487
6	ALIBABA GROUP HOLDING LTD-SP ADR	2,028,368	426
7	ALPHABET INC-CL A	339,125	425
8	NESTLE SA (REGISTERED)	3,761,312	418
9	JOHNSON AND JOHNSON	2,713,928	384
10	VISA INC-CLASS A SHRS	2,181,066	379
計	3,401銘柄		45,408

(注1) 債券の発行体名、株式の銘柄名は、株式会社野村総合研究所のT-STAR/GXシステム、MSCI社のBARRA ONEシステムまたはBloomberg社提供のものを用いています。

(注2) 債券の時価総額は、株式会社野村総合研究所のT-STAR/GXシステムに登録されているデータを、地共連にて発行体ごとに集約したものです。