令和２年度

業 務 概 況 書

― 経過的長期給付積立金 ―

地方公務員共済組合連合会
Pension Fund Association for Local Government Officials

地方公務員共済組合連合会は、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）附則第７５条の３において準用する地方公務員等共済組合法（昭和３７年法律第１５２号）第１１２条の１５第１項の規定に基づき、令和２年度における経過的長期給付積立金（本業務概況書において、経過的長期給付組合積立金及び経過的長期給付調整積立金をいいます。）の管理及び運用の状況に関する業務概況書を作成しましたので、公表します。

【本業務概況書における略語等】

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

ＫＫＲ　：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

ＧＰＩＦ　：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）

目次

令和２年度運用実績（概要） 5

第1部　令和２年度の積立金の管理及び運用の状況

１　市場環境 6

２　運用実績

（1）資産構成割合 10

（2）運用利回り 10

（3）超過収益率 11

（4）運用収入額 11

（5）資産額 12

（6）運用手数料 12

（7）基本ポートフォリオの検証 13

３　リスク管理

（1）リスク管理の考え方 14

（2）リスク管理の取組み 15

（3）リスク管理の状況 16

４　スチュワードシップ活動 22

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） 29

（2）低金利・マイナス金利対応 30

（3）投資先企業に対する訴訟 31

（4）株主優待への対応 31

第2部　地共済のガバナンス及び資金運用

１　設立 32

２　組織 33

３　積立金の資金運用

（1）仕組み 37

（2）管理運用の方針 38

（3）運用に関する基本的な考え方 39

第3部　資料編

１　令和2年度ベンチマークインデックスの推移　40
２　運用実績の推移　40
３　運用受託機関別運用資産額一覧表　44
４　運用受託機関別実績収益率一覧表（直近1年）　50
５　運用受託機関別実績収益率一覧表（直近3年）　56
６　運用受託機関別実績収益率一覧表（直近5年）　61
７　資金運用の種類　66
８　保有銘柄　67

令和２年度　運用実績（概要）

運用利回り

２４.３２％
（修正総合収益率・運用手数料等控除後）

運用収入額

４兆８,６５０億円
（総合収益額・運用手数料等控除後）

運用資産残高
（令和３年３月末時点）

２４兆３,３９３億円
（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２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。

第１部

令和２年度の積立金の管理及び運用の状況

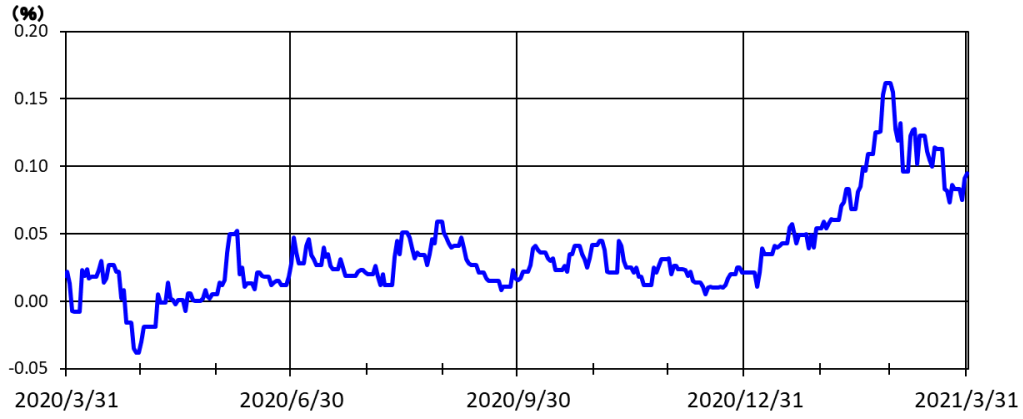
1　市場環境【各市場の動き（令和２年４月～令和３年３月）】

（１）国内債券

１０年国債利回りについては、日本銀行による国債買入の無制限化や新型コロナウイルス感染症対応金融支援特別オペの拡充等を背景に低位で推移しましたが、年明け以降は、ワクチン接種開始に伴う景気回復期待による世界的な金利上昇、日本銀行が３月の金融政策決定会合を目途に政策点検を行うことを発表し、長期金利の変動幅拡大観測が台頭したことなどから上昇する展開となりました。年度末にかけては、日本銀行が連続指値オペ制度の導入を決定するなど、低金利を維持する姿勢が見られたことから、再び低下しました。

１０年国債利回りは、前年度末の０．０２％から、今年度末は０．１０％へ上昇（債券価格は下落）しました。

【１０年国債利回り】



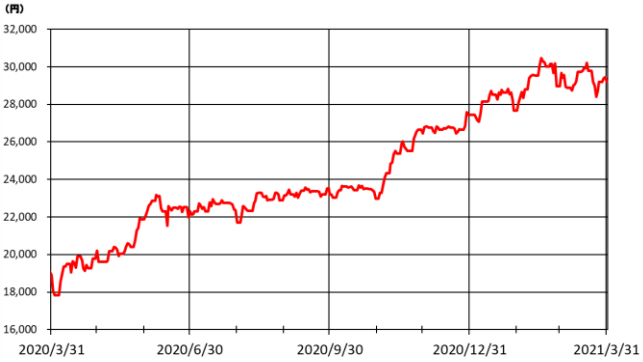
（２）国内株式

国内株式については、年度当初は、主要国における大規模な金融緩和、経済対策、経済活動再開による景気回復期待から上昇しました。夏場以降は、新型コロナウイルス感染再拡大を受けた行動規制や米中対立悪化懸念、円高進行等から弱含む局面も見られましたが、ワクチンの早期開発・普及、米国のバイデン新政権による大型経済対策への期待等から上昇しました。

東証株価指数（ＴＯＰＩＸ配当なし）は、前年度末の１，４０３．０４ポイントから、今年度末は１，９５４．００ポイントへ上昇しました。

【東証株価指数（ＴＯＰＩＸ配当なし）】

【日経平均株価】



（３）外国債券

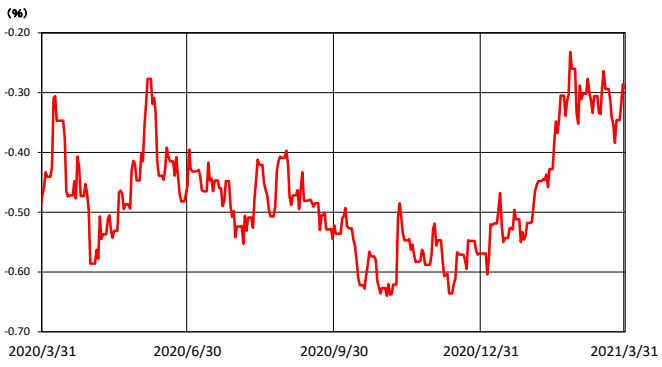
米国１０年国債利回りについては、年度前半は、大規模経済対策に伴う国債増発懸念はあったものの、平均インフレ目標の導入等、米国連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）が金融緩和策を長期に亘って維持する方針を示したことから低位で推移しました。年度後半は、バイデン新政権の追加経済対策による財政拡張、ワクチン開発進展に伴う経済正常化への期待を背景として、大きく上昇する展開となりました。

ドイツ１０年国債利回りについては、新型コロナウイルス感染拡大に伴う度重なる行動制限や、欧州中央銀行（ＥＣＢ）によるパンデミック緊急購入プログラム導入を受けて低下しましたが、年明け以降は、米国長期金利の上昇に加え、イタリアで前ＥＣＢ総裁のドラギ氏を首相とする新政権が誕生したことによる政局混乱の収束期待等を背景に上昇する展開となりました。

米国１０年国債利回りは、前年度末の０．６７％から、今年度末は１．７４％へ上昇（債券価格は下落）し、ドイツ１０年国債利回りは、前年度末の▲０．４７％から、今年度末は▲０．２９％へ上昇（債券価格は下落）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

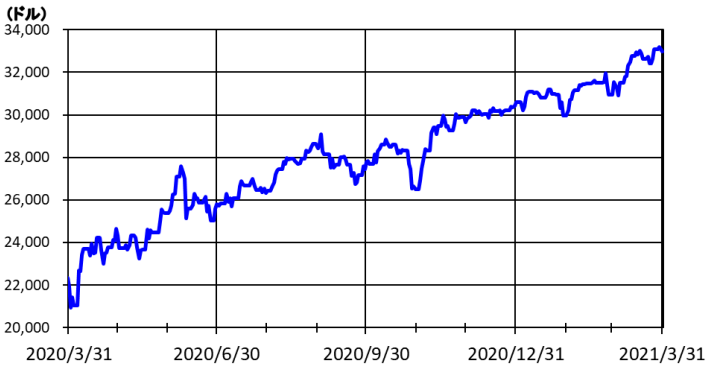
米国株式については、ＦＲＢによる金融緩和の長期化観測、主要国の大規模な経済対策、経済活動再開に伴う景気回復期待等を背景に上昇し、主要指数は史上最高値を更新する展開となりました。年度末にかけては、インフレ懸念の台頭による長期金利上昇を警戒する局面も見られたものの、ワクチン普及、バイデン新政権による追加経済対策への期待等を背景に上昇しました。

ドイツ株式については、度重なる行動制限により上値が抑制される局面が見られたものの、世界的な景気回復、欧州復興基金の設立合意、ＥＣＢのパンデミック緊急購入プログラムによる域内経済の下支え期待等を背景に上昇しました。

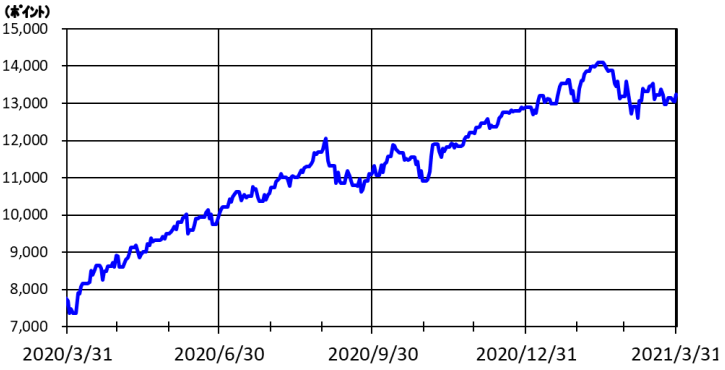
イギリス株式については、景気の低迷が続くなか、欧州連合（ＥＵ）離脱後の動向が懸念され、上値の重い展開が続いていましたが、ＥＵとの通商協定合意、世界的な景気回復期待の高まりなどを背景に上昇しました。

ニューヨーク・ダウ平均株価指数は、前年度末の２１，９１７．１６ドルから、今年度末は３２，９８１．５５ドルへ上昇し、ドイツＤＡＸ株価指数は、前年度末の９，９３５．８４ポイントから、今年度末は１５，００８．３４ポイントへ上昇し、イギリスＦＴＳＥ１００株価指数は、前年度末の５，６７１．９６ポイントから、今年度末は６，７１３．６３ポイントへ上昇しました。

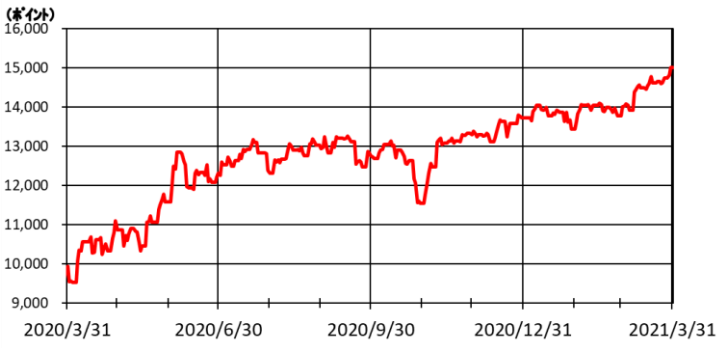
【米国株式（ＮＹダウ）】



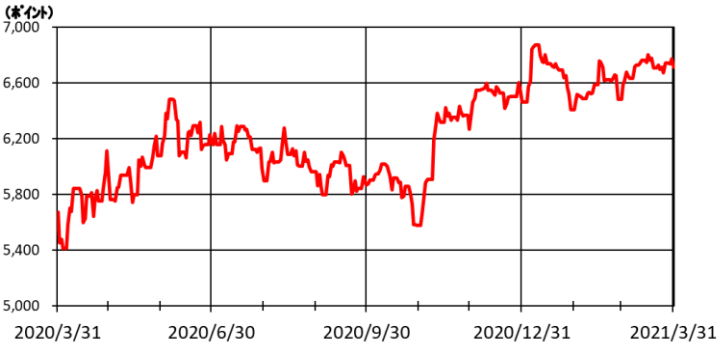
【米国株式（ナスダック）】



【ドイツ株式（ＤＡＸ）】



【イギリス株式（ＦＴＳＥ１００）】



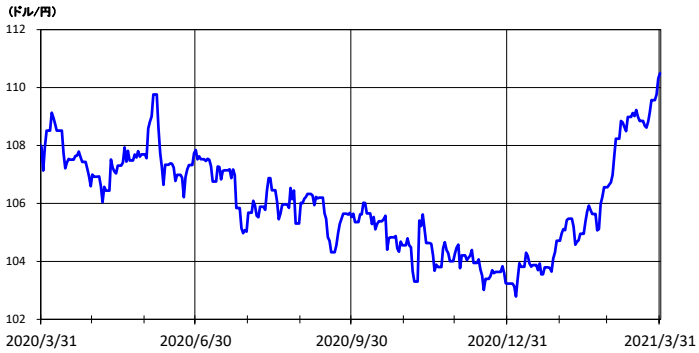
（５）外国為替

ドル円相場については、年度前半は、日米金利差の縮小、米国の大規模経済対策に伴う財政赤字拡大、新型コロナウイルス感染再拡大への懸念等を背景に円高が進行しました。年末にかけては、ワクチン開発進展によるリスク選好の動きから、ドル全面安となり更に円高が進みましたが、年明け以降は、米国長期金利が大きく上昇したことから円安に反転しました。

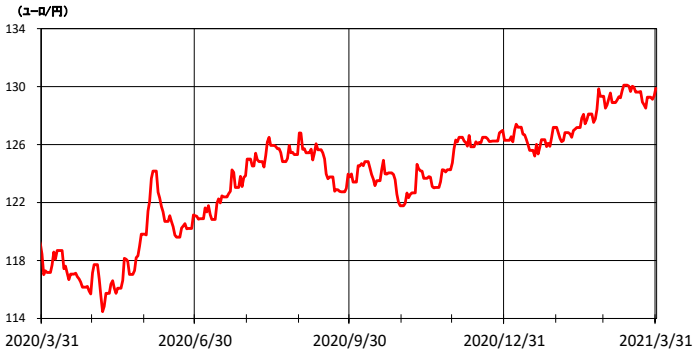
ユーロ円相場については、ＥＵ域内における新型コロナウイルス感染拡大からユーロが弱含む局面が見られたものの、欧州復興基金への期待、ＥＵと英国の通商協定合意、世界的な景気回復期待を受けた投資家のリスク選好姿勢の高まりから、円安が進行しました。

ドル／円は、前年度末の１０７．９６円から、今年度末は１１０．５０円へ円安となり、ユーロ／円は、前年度末の１１８．４５円から、今年度末は１２９．８７円へ円安となりました。

【為替（ドル／円）】



【為替（ユーロ／円）】



2 運用実績

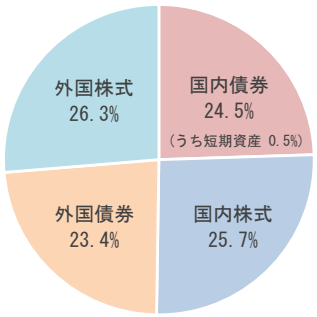
（１）資産構成割合

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

（単位：％）

	令和元年度	令和２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	37.6	33.2	30.3	26.9	24.5	25.0
うち短期資産	(0.6)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	
国内株式	22.7	23.7	24.3	25.6	25.7	25.0
外国債券	16.8	17.6	19.4	21.1	23.4	25.0
外国株式	22.9	25.5	26.0	26.4	26.3	25.0
合計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

令和2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±２０％、国内株式±１２％、外国債券±９％、外国株式±１１％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）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、内外株式の上昇等により２４．３２％となりました。

（単位：％）

	令和２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）	7.87	3.02	6.07	5.66	24.32
国内債券	▲0.11	0.21	0.11	▲0.28	▲0.04
うち短期資産	(0.01)	(▲0.00)	(0.00)	(0.01)	(0.02)
国内株式	12.03	5.26	11.32	9.03	42.78
外国債券	2.76	0.80	0.80	1.37	5.55
外国株式	20.54	6.11	12.15	12.06	60.01

（単位：％）

	令和２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）	0.31	1.18	1.39	2.68	5.58

（注１）各四半期の収益率は期間率です。
（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ます。（以下同様です。）
（注３）収益率（時価）と実現収益率（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２４．３２％、複合ベンチマーク収益率は２４．８３％であり、複合ベンチマーク収益率に対する超過収益率は▲０．５２％となりました。

	資産全体
収益率（時価）	24.32%
複合ベンチマーク収益率	24.83%
超過収益率	▲0.52%

	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式
収益率（時価）	▲0.04%	42.78%	5.55%	60.01%
ベンチマーク収益率	▲0.70%	42.13%	5.43%	60.21%
超過収益率	0.66%	0.65%	0.12%	▲0.20%

(注)資産全体の複合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て算出したものです。

（４）運用収入額

総合収益額（時価）は、４兆８，６５０億円となりました。

（単位：億円）

	令和２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）	15,636	6,471	13,359	13,184	48,650
国内債券	▲77	147	73	▲169	▲26
うち短期資産	(0)	(▲0)	(0)	(0)	(0)
国内株式	5,405	2,672	6,088	5,343	19,508
外国債券	950	319	364	724	2,358
外国株式	9,358	3,333	6,834	7,286	26,810

（単位：億円）

	令和２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）	577	2,222	2,645	5,169	10,613

（注１）総合収益額（時価）は、運用手数料等控除後のものです。
（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、２４兆３，３９３億円となりました。

（単位：億円）

	令和元年度末			令和２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	簿価	時価	評価損益	簿価	時価	評価損益	簿価	時価	評価損益
国内債券	72,662	75,142	2,480	68,641	70,889	2,247	64,416	66,411	1,995	60,307	62,073	1,766	58,376	59,608	1,232
うち短期資産	(1,116)	(1,116)	(▲0)	(659)	(659)	(0)	(963)	(963)	(0)	(1,026)	(1,026)	(0)	(1,204)	(1,204)	(0)
国内株式	44,578	45,420	842	44,271	50,674	6,403	44,714	53,447	8,733	45,521	59,212	13,691	45,707	62,673	16,966
外国債券	32,930	33,592	663	36,079	37,738	1,658	40,887	42,654	1,768	46,864	48,844	1,980	54,880	57,075	2,195
外国株式	39,919	45,791	5,871	39,413	54,512	15,099	39,498	56,985	17,487	38,088	61,025	22,937	36,536	64,036	27,500
合計	190,089	199,945	9,856	188,405	213,812	25,407	189,515	219,498	29,983	190,780	231,154	40,375	195,499	243,393	47,893

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	▲15,508	▲2,255	21,125	▲8,564

（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１３５億円となり、運用資産額に対する運用手数料率は０．０６％となりました。

（単位：億円、％）

	令和２年度	
	運用手数料	運用手数料率
国内債券	13	0.02
国内株式	51	0.09
外国債券	20	0.05
外国株式	52	0.09
資産全体	135	0.06

（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

（７）基本ポートフォリオの検証

■検証の仕組み

地共済の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、定期的に検証を行うこととされています。

■検証の手法

直近の市場環境を踏まえて、各資産の期待収益率、リスク及び賃金上昇率を設定し、検証を実施しました。

モンテカルロシミュレーションにより、積立金の比率等の推計を行い、以下の点を確認しました。

ア　想定する運用利回りに見合った年金資産の確保

・積立金の比率

・想定する運用利回りを達成できること

イ　下振れリスク

・積立金の比率が１００％を下回る確率について、基本ポートフォリオが国内債券１００％のポートフォリオを下回ること

・想定する運用利回りを下回る確率について、基本ポートフォリオが国内債券１００％のポートフォリオを下回ること

・短期的な資産下落が生じた場合の影響等

■検証の結果

上記検証の結果、基本ポートフォリオについては、積立金の比率１００％以上を維持できる見込みであり、想定する運用利回りを満たしていることを確認しました。

また、想定する運用利回りを下回る確率については、国内債券１００％のポートフォリオより低くなっていることから、総合的に見て、基本ポートフォリオを変更する必要はないと判断し、現行の基本ポートフォリオを継続することとしました。

（注１）モンテカルロシミュレーションとは、システム的に数千回から数万回の乱数を発生させて、シミュレーション分析を行う方法です。

（注２）積立金の比率　＝　シミュレーションにおいて算出された資産額　÷　財政検証上必要な積立金

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、流動性リスク等、「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上で、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、許容乖離幅の超過等の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、資産毎に関しても、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、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

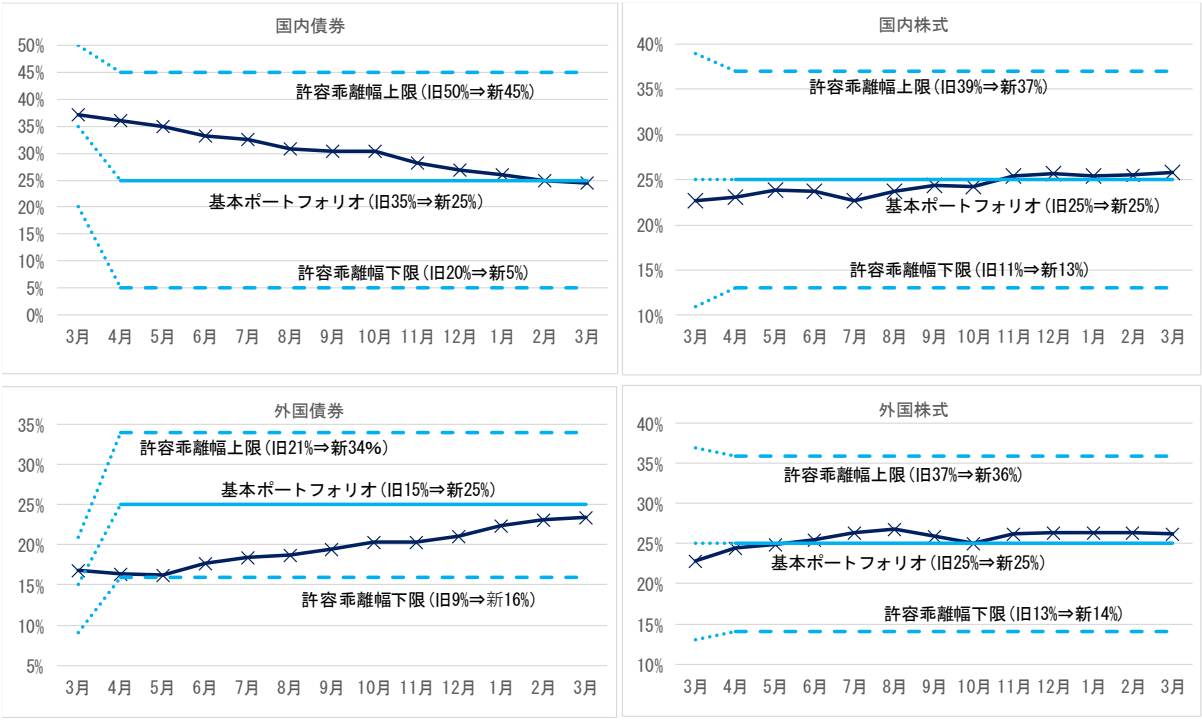
リスク管理の状況及び実施した改善策については、有識者会議及び運営審議会等に報告しています。

（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。

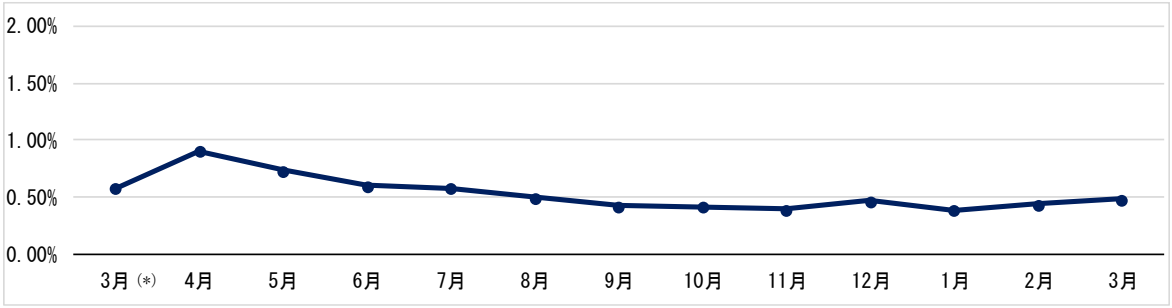
また、資産全体の推定トラッキングエラーは、令和２年４月の基本ポートフォリオの見直しにより国内債券及び外国債券の乖離幅が拡大したことを要因として上昇しましたが、徐々に資産構成割合と基本ポートフォリオの乖離幅が縮小したことから、年度を通して低下しました。

【資産構成割合の推移】



（注）各資産の資産構成割合の中心値及び許容乖離幅を変更しています。
「旧」は見直し前の基本ポートフォリオベース、「新」は見直し後の基本ポートフォリオベースのものを示しています。

【資産全体の推定トラッキングエラーの推移】



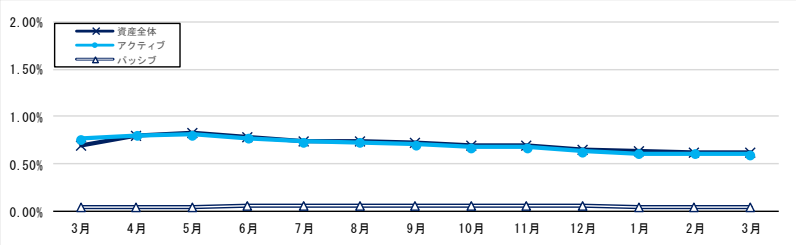
（注）資産全体の推定トラッキングエラーは、基本ポートフォリオ（複合ベンチマーク）に対する推定トラッキングエラーを表示しています。
・令和２年３月（*）は見直し前の基本ポートフォリオに対する計測結果
・令和２年４月以降は、見直し後の基本ポートフォリオに対する計測結果

■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、デュレーションの対ベンチマーク乖離幅が徐々に縮小していることを要因として、年度を通して低下しました。

【推定トラッキングエラーの推移】

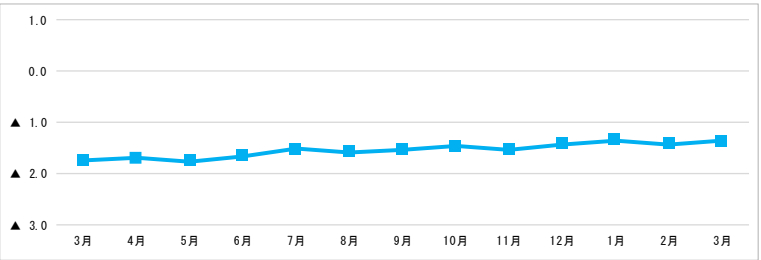


（注）令和２年４月の基本ポートフォリオ見直し時より、国内債券に区分することとした短期資産については、資産全体のトラッキングエラーの計測に含めています。

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、▲１．７年から▲１．４年へ縮小しました。

【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、令和２年度末において、ＢＢＢ格以上の格付けを得ている銘柄となっています。(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２年度末において、当該資産の時価の１０％以下となっています。(注)

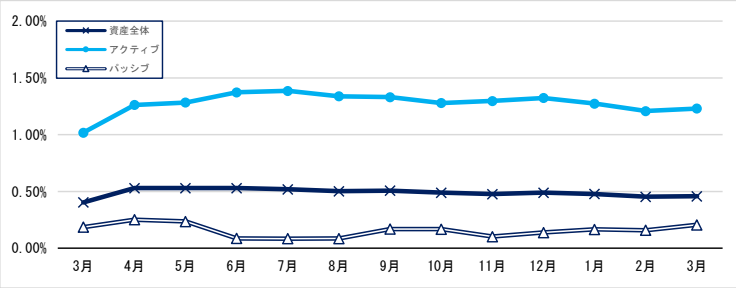
（注）国債、地方債、地方公共団体金融機構債、特別の法律により法人の発行する債券（政府保証が付された債券に限る。）以外の債券について、記載しています。

■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、アクティブ運用において市場要因等による増減が見られたものの、資産全体では総じて大きな変動はなく安定的に推移しました。

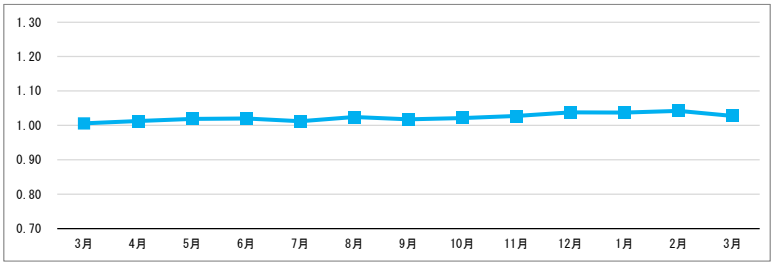
【推定トラッキングエラーの推移】



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

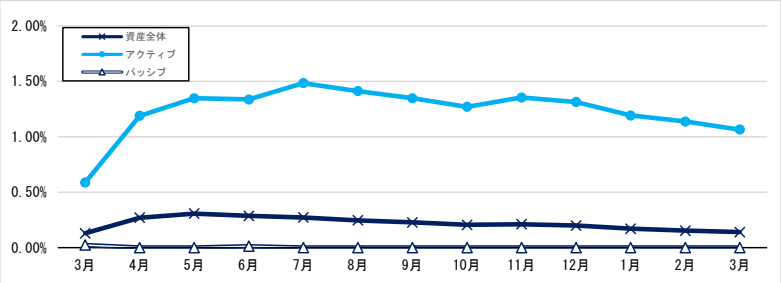
同一企業が発行する株式への投資は、令和２年度末において、当該資産の時価の１０％以下となっています。

■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、アクティブ運用において、市場要因等による増減が見られたものの、資産全体では総じて大きな変動はなく安定的に推移しました。

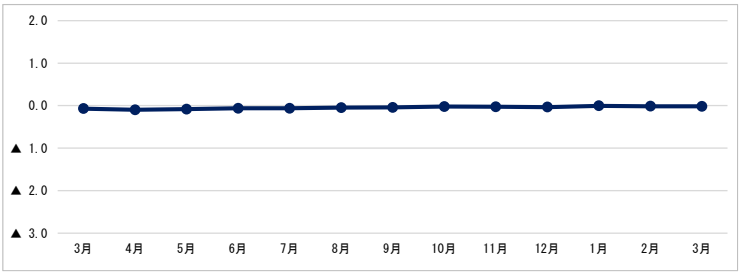
【推定トラッキングエラーの推移】



イ　デュレーションの対ベンチマーク乖離幅の推移

デュレーションは、概ねベンチマーク並みで推移しました。

【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が、令和２年度末において、取得後の格下げによりＢＢ格となった銘柄の保有がありました。

（注）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許容しています。

（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２年度末において、当該資産の時価の１０％以下となっています。

（注）マネジャー・ベンチマーク構成国の国債以外の債券について、記載しています。

（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）

外国政府の発行する債券への投資は、原則ＢＢＢ格以上の格付けを得ている銘柄となっていますが、令和２年度末において、ＢＢ格以下の銘柄の保有はありませんでした。

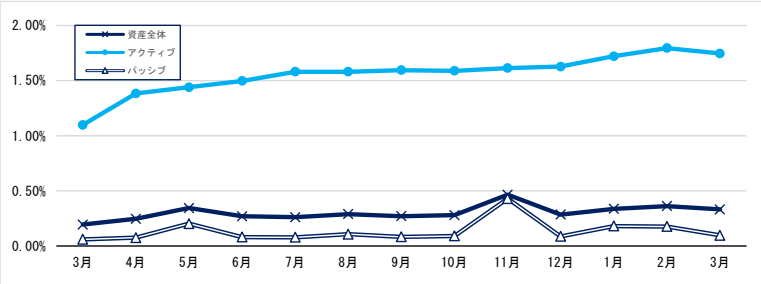
（注）合理的な理由があるときは、発行体の信用リスク等に十分留意した上でＢＢ格の銘柄への投資も許容しています。

■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、アクティブ運用において市場要因等による上昇が見られたものの、資産全体で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】

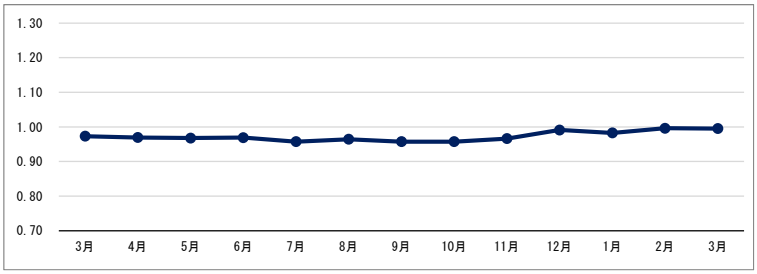


（注）リバランスの影響により、１１月のパシップ運用及び資産全体のトラッキングエラーは一時的に上昇しました。

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２年度末において、当該資産の時価の１０％以下となっています。

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

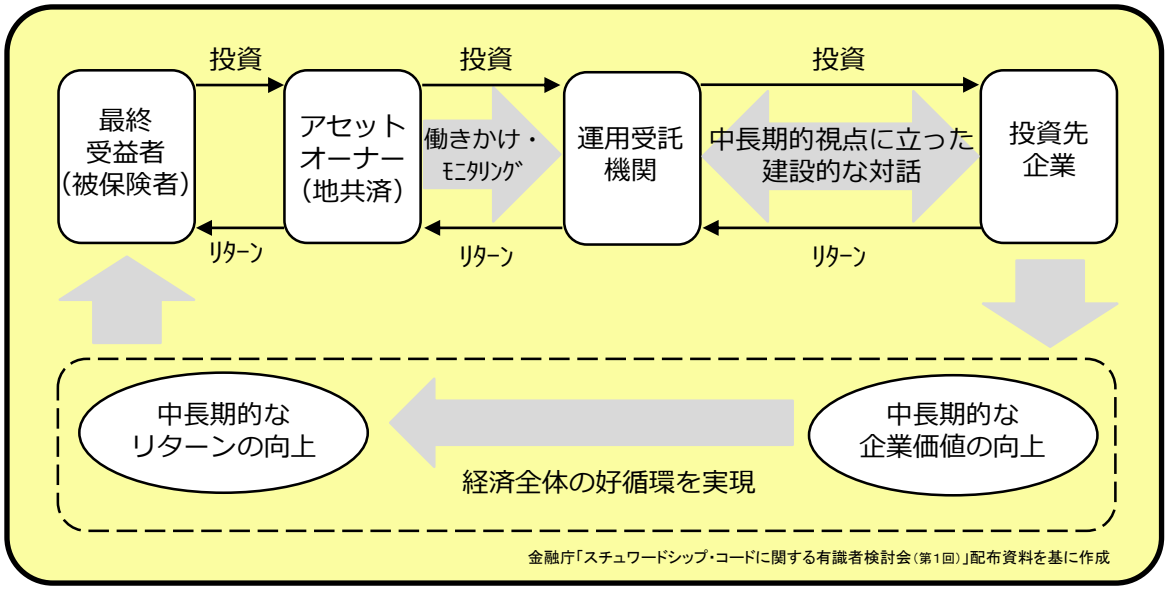
スチュワードシップ活動とは、機関投資家がエンゲージメント（投資先企業やその事業環境等に関する深い理解のほか運用戦略に応じたサステナビリティの考慮に基づく建設的な「目的を持った対話」）等を通じて、投資先企業の企業価値の向上や持続的成長を促すことにより、顧客・受益者の中長期的な投資リターンの拡大を図る活動です。

具体的には、株主議決権の行使、エンゲージメント、ＥＳＧ投資等があります。

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いることから、スチュワードシップ活動に積極的に取り組んでいるところです。

なお、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。

加えて、地共済は、平成２６年２月に金融庁が制定した日本版スチュワードシップ・コードの受入れを表明し、平成２９年１１月には同コードの改訂を踏まえ、同コードの受入れ表明を改正し、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。更に、令和２年３月の同コード再改訂を踏まえ、同年９月に同コードの受入れ表明を改正したところです。

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１６プロダクト、国内債券の１プロダクト、外国株式の１プロダクトをＥＳＧプロダクト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２５社を通じて、延べ35,078社（平成３１年４月～令和２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119,604議案でした。

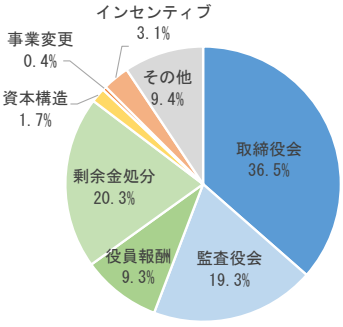
全119,604議案のうち、反対行使は27,678議案（うち株主提案議案は16,134議案）、反対比率は23.1%（前年度比▲1.1ポイント）でした。

そのうち、取締役会・取締役に関する議案の35.7%（同▲2.0ポイント）、監査役会・監査役に関する議案の18.6%（同▲2.6ポイント）、役員報酬等に関する議案の23.0%（同▲2.6ポイント）について反対を行使しました。

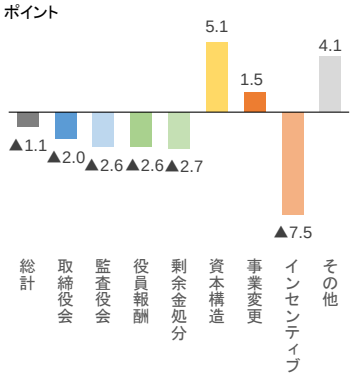
株主議決権行使状況（対象：平成３１年４月～令和２年３月決算企業）

議案内容	合計	構成比	賛成	比率	反対	比率	前年度の反対比率
総計	*119,604*	*100%*	*91,926*	*76.9%*	*27,678*	*23.1%*	*24.2%*
うち会社提案に関するもの	46,821	39.1%	35,277	75.3%	11,544	24.7%	22.3%
うち株主提案に関するもの	72,783	60.9%	56,649	77.8%	16,134	22.2%	92.9%
内訳	*119,604*	*100%*	*91,926*	*76.9%*	*27,678*	*23.1%*	*24.2%*
取締役会・取締役に関する議案	43,614	36.5%	28,065	64.3%	15,549	35.7%	37.6%
監査役会・監査役に関する議案	23,109	19.3%	18,814	81.4%	4,295	18.6%	21.1%
役員報酬等に関する議案	11,111	9.3%	8,554	77.0%	2,557	23.0%	25.6%
剰余金の処分に関する議案	24,221	20.3%	23,801	98.3%	420	1.7%	4.4%
資本構造に関する議案	2,053	1.7%	742	36.1%	1,311	63.9%	58.7%
うち敵対的買収防衛策に関するもの	1,323	1.1%	128	9.7%	1,195	90.3%	81.3%
うち増減資に関するもの	87	0.1%	87	100.0%	0	0.0%	0.0%
うち第三者割当に関するもの	263	0.2%	245	93.2%	18	6.8%	9.1%
うち自己株式取得に関するもの	129	0.1%	32	24.8%	97	75.2%	92.7%
事業内容の変更等に関する議案	534	0.4%	525	98.3%	9	1.7%	0.2%
役職員のｲﾝｾﾝﾃｨﾌﾞ向上に関する議案	3,756	3.1%	3,295	87.7%	461	12.3%	19.8%
その他議案	11,206	9.4%	8,130	72.6%	3,076	27.4%	23.4%

議案内容別構成比



反対比率変化（前年度比）



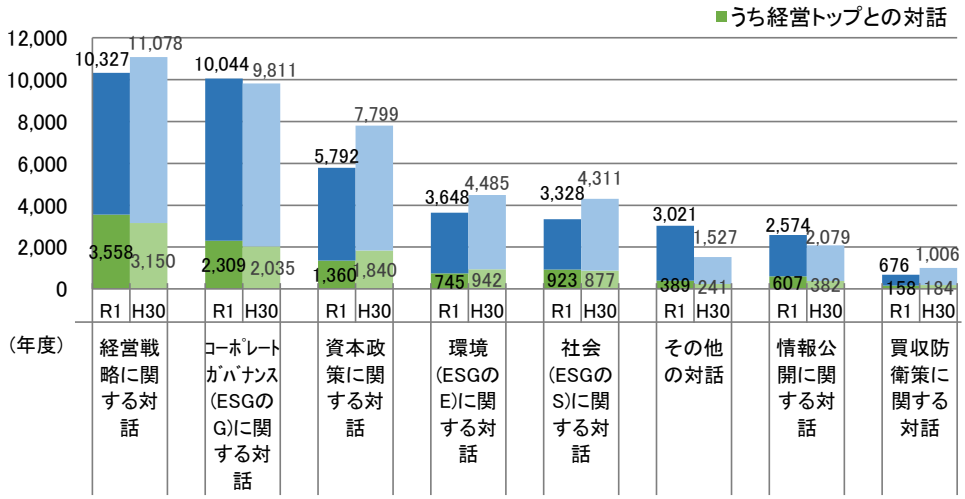
（注）議案の「合計」には棄権票が含まれています。

（３）エンゲージメント活動結果（国内株式）

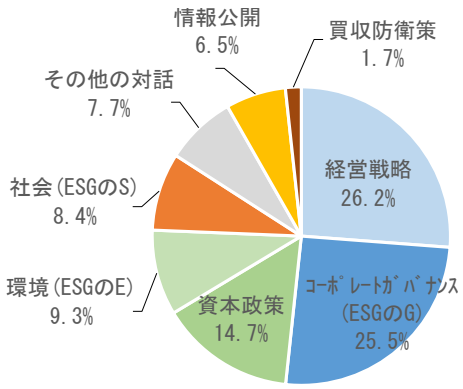
経過的長期給付積立金において、令和元年度、委託先の運用受託機関２５社を通じてエンゲージメントを実施した企業は延べ11,548 社でした。また、対話の総数は延べ39,410 件でした。

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 10,327 件と全体の26.2%を占め、次いでコーポレートガバナンスに関する対話が 10,044 件(同 25.5%)、資本政策に関する対話が 5,792 件(同 14.7%)となりました。

エンゲージメント活動延べ件数（対象：平成３１年４月～令和２年３月）



対話内容別構成比



（注1）運用受託機関毎にエンゲージメントを集計する際の基準は異なっています。
（注2）「その他」には、ESG全般の課題に関する対話が含まれています。

（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２３社を通じて、延べ20,038社（平成３１年４月～令和２年３月末決算企業）に対して株主議決権を行使しました。行使議案数は延べ187,172議案でした。

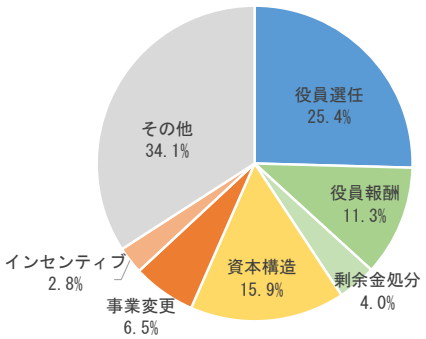
全187,172議案のうち、反対行使は22,142議案（うち株主提案議案は4,075議案）、反対比率は11.8%（前年度比＋0.7ポイント）でした。

そのうち、役員選任に関する議案の9.6%（同＋0.7 ポイント）、役員報酬等に関する議案の13.4%（同▲0.0ポイント）について反対を行使しました。

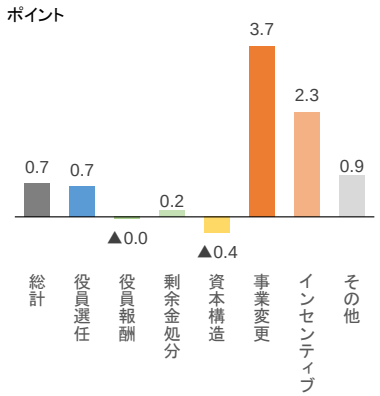
株主議決権行使状況（対象：平成３１年４月～令和２年３月決算企業）

議案内容	合計	構成比	賛成	比率	反対	比率	前年度の反対比率
総計	*187,172*	*100%*	*165,030*	*88.2%*	*22,142*	*11.8%*	*11.1%*
うち会社提案に関するもの	176,256	94.2%	158,189	89.7%	18,067	10.3%	9.5%
うち株主提案に関するもの	10,916	5.8%	6,841	62.7%	4,075	37.3%	38.1%
内訳	*187,172*	*100%*	*165,030*	*88.2%*	*22,142*	*11.8%*	*11.1%*
役員選任に関する議案	47,591	25.4%	43,005	90.4%	4,586	9.6%	9.0%
役員報酬等に関する議案	21,234	11.3%	18,397	86.6%	2,837	13.4%	13.4%
剰余金の処分に関する議案	7,400	4.0%	7,317	98.9%	83	1.1%	1.0%
資本構造に関する議案	29,689	15.9%	25,526	86.0%	4,163	14.0%	14.4%
うち敵対的買収防衛策に関するもの	1,027	0.5%	993	96.7%	34	3.3%	6.2%
うち増減資に関するもの	10,929	5.8%	8,390	76.8%	2,539	23.2%	28.1%
うち第三者割当に関するもの	4,834	2.6%	4,458	92.2%	376	7.8%	4.9%
うち自己株式取得に関するもの	5,148	2.8%	5,048	98.1%	100	1.9%	4.0%
事業内容の変更等に関する議案	12,145	6.5%	10,029	82.6%	2,116	17.4%	13.7%
役職員のｲﾝｾﾝﾃｨﾌﾞ向上に関する議案	5,243	2.8%	3,648	69.6%	1,595	30.4%	28.1%
その他議案	63,870	34.1%	57,108	89.4%	6,762	10.6%	9.7%

議案内容別構成比



反対比率変化（前年度比）



（注１）　議決権行使に係る運用上の制約及び追加的な費用負担の観点から、１８の国と地域（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。

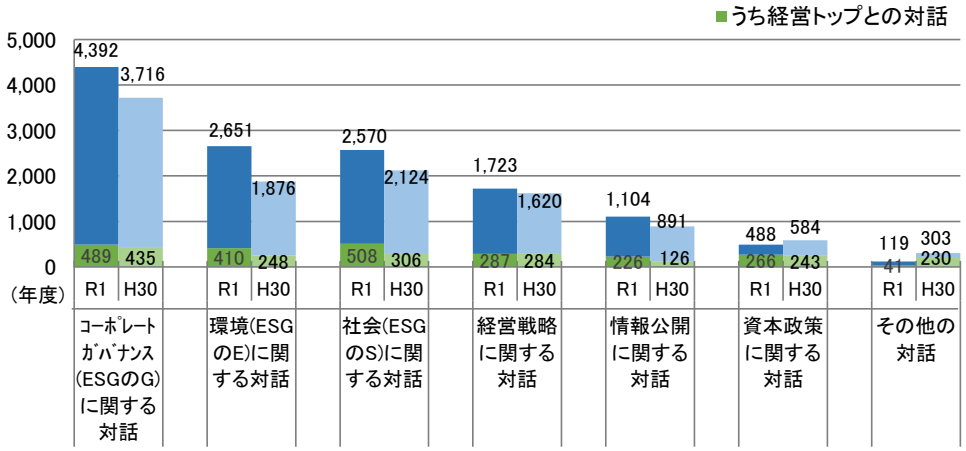
（注２）　議案の「合計」には棄権票が含まれています。

（５）エンゲージメント活動結果（外国株式）

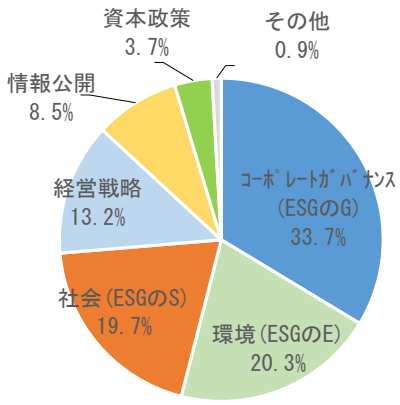
経過的長期給付積立金において、令和元年度、委託先の運用受託機関２０社を通じてエンゲージメントを実施した企業は延べ5,020 社でした。また、対話の総数は延べ13,047 件でした。

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 4,392 件と全体の 33.7%を占め、次いで環境に関する対話が 2,651 件（同 20.3%）、社会に関する対話が 2,570 件（同 19.7%）となりました。

エンゲージメント活動延べ件数（対象：平成３１年４月～令和２年３月）



対話内容別構成比



（注） 運用受託機関毎にエンゲージメントを集計する際の基準は異なっています。

（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あると考えます。

また、地共済は、投資先企業の持続的成長と企業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、組合員のため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であることを引き続き確認するとともに、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

法令やコード、社会情勢等の変化を考慮しながら「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・外国株式）」を必要に応じて改正します。

■他の公的年金等との連携

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）

■選定の考え方

地共済においては、公募やマネジャー・エントリー制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。更に、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）」等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）を決定しました。また本年３月には、より効果的で持続的な金融緩和を実施していくための点検を行い、２％の「物価安定の目標」を実現するため、持続的な形で、金融緩和を継続していくとともに、経済・物価・金融情勢の変化に対して、躊躇なく、機動的かつ効果的に対応していくことが重要であるとの基本的な政策の考え方を示しました（令和３年３月１９日公表）。

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において、運用するに当たっての課題としては、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
・マイナス利回り回避を目的とした超長期債投資を積極的に進めた場合、将来的に金利が上昇した際に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
・投資適格社債の購入

【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
・格付け制限の緩和等の運用制約を見直し、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す。

■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２年度実績約０．２億円）。また、換金できない食品･家庭用品等は、福祉施設等に寄付するなど、社会に役立てられるよう対応しています。

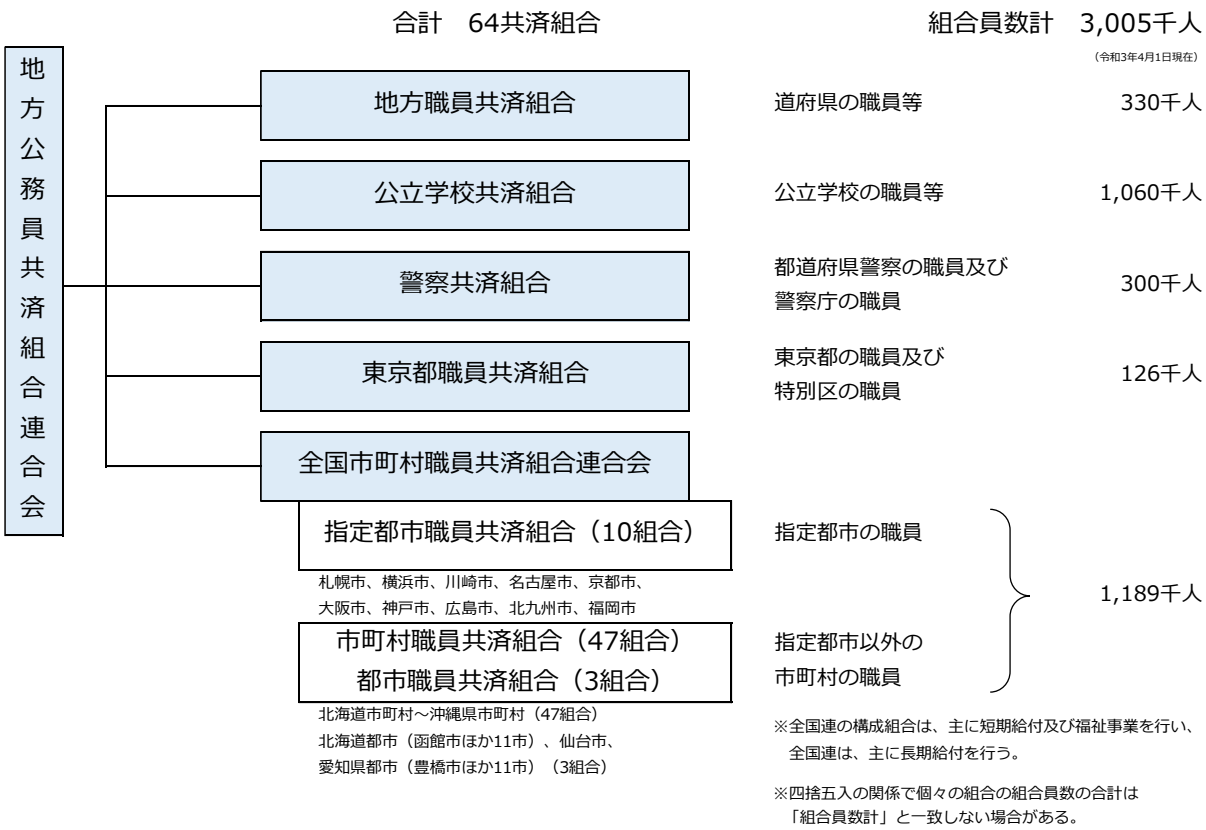
地共済のガバナンス及び資金運用

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、短期給付事業及び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



※全国連の構成組合は、主に短期給付及び福祉事業を行い、全国連は、主に長期給付を行う。

※四捨五入の関係で個々の組合の組合員数の合計は「組合員数計」と一致しない場合がある。

２　組織

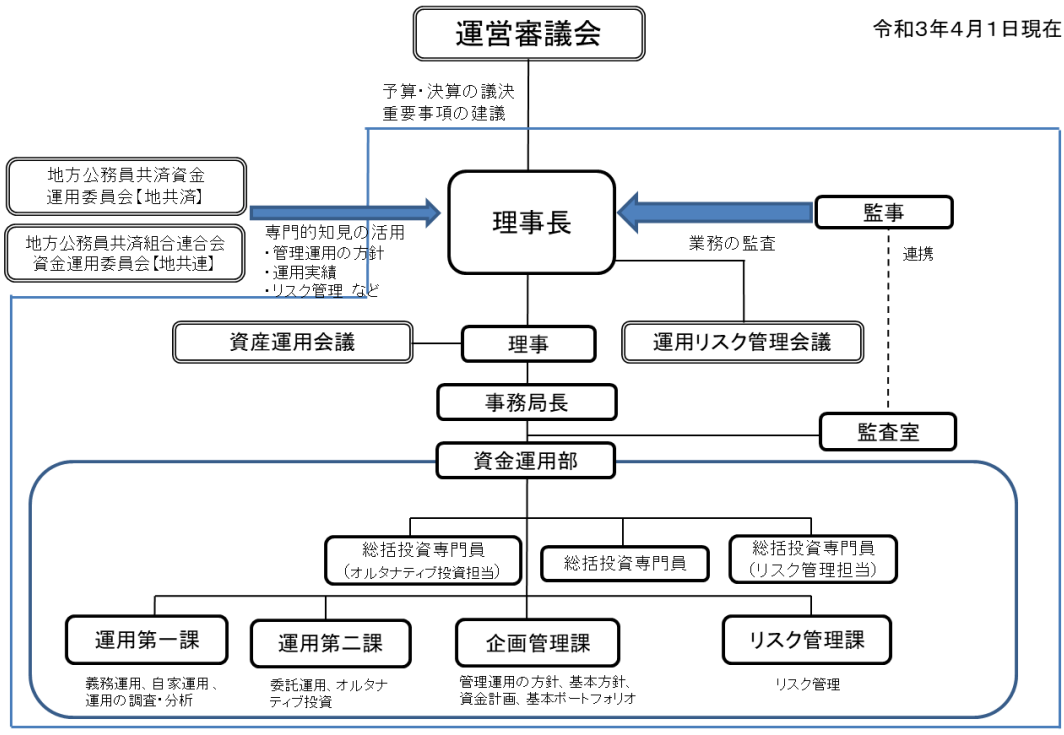
（１）運営審議会等

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。

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、審議し、報告を受けるほか、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ることとされています。

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。

■資金運用委員会の審議事項及び報告事項

審議事項	報告事項
・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	・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

■資金運用委員会委員名簿（令和３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 取締役金融研究部研究理事年金研究部長
	長澤　和哉	ＭＳＣＩ　Inc. マネージング・ディレクター アジア太平洋地域クライアントカバレッジ責任者　兼 アジア太平洋地域アナリティクス責任者
	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

■資金運用委員会の開催状況

開催回	開催日	内容
第２９回	令和２年 ９月１８日	・令和元年度各積立金の管理及び運用に関する業務概況書（地共済） ・令和２年度第１四半期の各積立金の運用状況（地共済） ・令和元年度各積立金のリスク管理の状況（地共済） ・令和２年度第１四半期の各積立金のリスク管理状況（地共済） ・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
第３０回	令和３年 ３月１９日	・令和２年度第３四半期の各積立金の運用状況（地共済） ・令和２年度第３四半期の各積立金のリスク管理状況（地共済） ・厚生年金保険給付積立金の基本ポートフォリオの検証について ・経過的長期給付積立金の基本ポートフォリオの検証について

（３）有識者会議

地共済は、基本方針の策定、変更等、経過的長期給付組合積立金等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、検討することとしています。

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
東京都職員共済組合	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

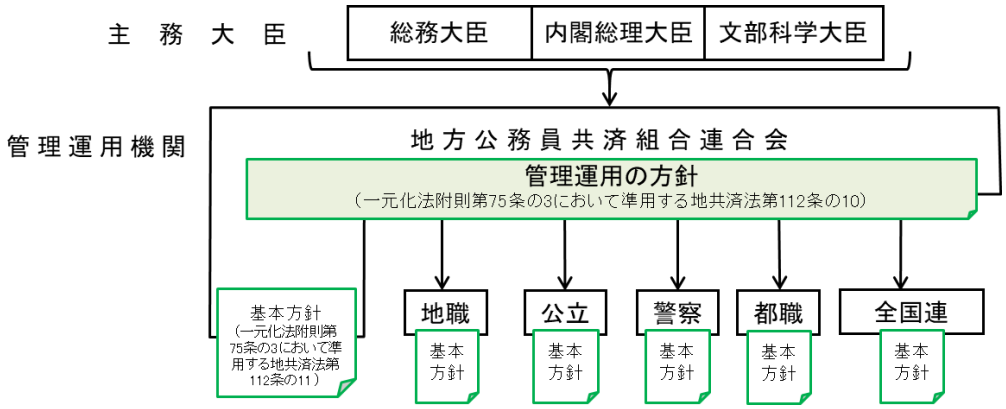
３　積立金の資金運用

（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。

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

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
- 長期的な観点から安全かつ効率的に運用

（１）基本的な方針
- 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

（２）運用の目標、リスク管理等

①運用の目標

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

②地方公務員共済資金運用委員会の活用

学識経験者等による委員会の専門的知見を活用

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

2　経過的長期給付組合積立金等に関する基本的な方針

（１）基本的な方針
- 分散投資を基本として、基本ポートフォリオを策定

（２）運用の目標、リスク管理、運用手法等

①運用の目標

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

②管理運用機関の有識者会議の活用

学識経験者等による会議の専門的知見を活用

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

④運用手法について
- 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

⑤機動的な運用

許容乖離幅の中で機動的に資産構成比を決定

⑥非財務的要素を考慮した投資

ＥＳＧを含めた非財務的要素を考慮した投資

⑦合同運用について

地共連への預託

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

1　受託者責任の徹底
2　市場及び民間の活動への影響に対する配慮
3　スチュワードシップ責任を果たすための対応
4　年金給付のための流動性の確保
5　地共連とＫＫＲとの連携
6　地共連と他の管理運用機関との連携

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

1　基本ポートフォリオの基本的考え方
- 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

2　基本ポートフォリオ

	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%

※短期資産等は、国内債券に区分

3　ベンチマーク
4　基本ポートフォリオの見直し

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

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

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

1　透明性の向上
2　高度で専門的な人材の確保とその活用等
3　リスク管理の強化
4　調査研究業務の充実

（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。

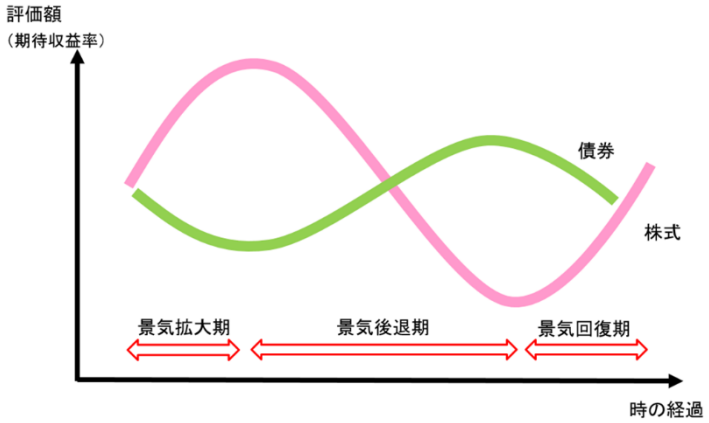
■長期分散投資

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も、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。

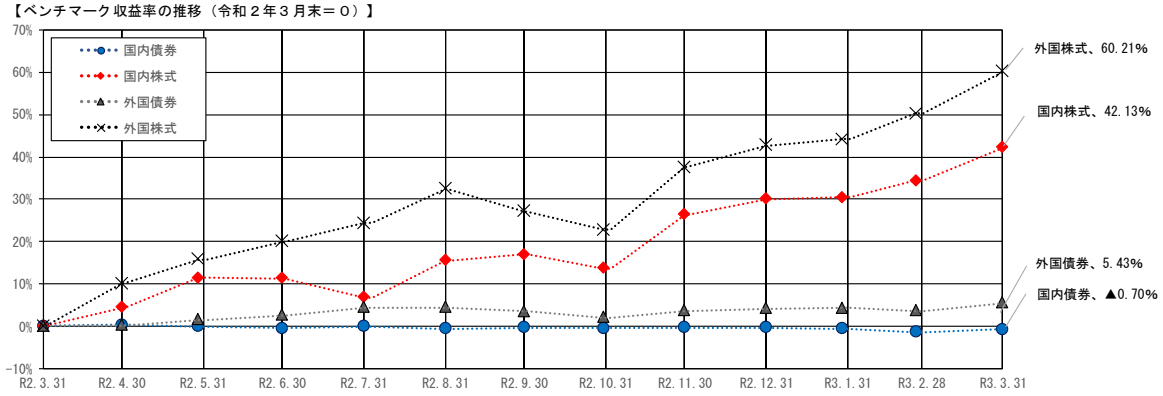
長期的に、異なる動きをする資産に分散して投資・保有を継続することにより、長期的に見ればリスクを抑えつつ、安定したリターンの確保が可能となります。



第３部 資料編

1 令和２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（令和２年３月末＝０）】



【ベンチマーク収益率】

	令和2年4月～令和3年3月
国内債券 NOMURA－BPI総合	▲ 0.70%
国内株式 TOPIX（配当込み）	42.13%
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）	5.43%
外国株式 MSCI ACWI（除く日本、円ベース、配当込み）	60.21%

【参考指標】

		R2年3月末	R2年6月末	R2年9月末	R2年12月末	R3年3月末
国内債券	（１０年国債利回り）（%）	0.02	0.03	0.02	0.02	0.10
国内株式	（ＴＯＰＩＸ配当なし）（ポイント）	1,403.04	1,558.77	1,625.49	1,804.68	1,954.00
	（日経平均株価）（円）	18,917.01	22,288.14	23,185.12	27,444.17	29,178.80
外国債券	（米国１０年国債利回り）（%）	0.67	0.66	0.68	0.91	1.74
	（ドイツ１０年国債利回り）（%）	▲ 0.47	▲ 0.45	▲ 0.52	▲ 0.57	▲ 0.29
外国株式	（ＮＹダウ）（ドル）	21,917.16	25,812.88	27,781.70	30,606.48	32,981.55
	（ドイツＤＡＸ）（ポイント）	9,935.84	12,310.93	12,760.73	13,718.78	15,008.34
外国為替	（ドル／円）（円）	107.96	107.89	105.53	103.25	110.50
	（ユーロ／円）（円）	118.45	121.17	123.75	126.33	129.87

2 運用実績の推移

（１）運用利回り・運用収入額の推移（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	R2年度
収益率（時価）		0.41%	4.93%	6.80%	1.14%	▲4.85%	24.32%
	国内債券	2.85%	▲0.37%	0.60%	1.25%	▲0.09%	▲0.04%
	短期資産	0.60%	▲0.01%	0.02%	0.01%	0.00%	(0.02%)
	国内株式	▲3.75%	14.84%	16.63%	▲5.47%	▲9.33%	42.78%
	外国債券	▲2.53%	▲5.31%	3.71%	2.56%	4.15%	5.55%
	外国株式	▲0.60%	14.63%	9.81%	7.79%	▲12.76%	60.01%

	H27年度（下半期）	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度
実現収益率（簿価）	2.11%	2.09%	4.45%	3.12%	3.06%	5.58%

■運用収入額

（億円）

		H27年度（下半期）	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度
総合収益額（時価）		868	10,221	14,318	2,479	▲10,429	48,650
	国内債券	3,085	▲353	519	988	▲73	▲26
	短期資産	54	▲0	0	0	0	(0)
	国内株式	▲1,472	6,541	8,568	▲3,130	▲4,858	19,508
	外国債券	▲613	▲1,329	1,004	772	1,310	2,358
	外国株式	▲186	5,363	4,227	3,848	▲6,809	26,810

	H27年度（下半期）	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度
実現収益額（簿価）（うちインカムゲイン）	4,031 (1,672)	3,976 (3,567)	8,316 (4,048)	5,884 (3,986)	5,778 (3,908)	10,613 (3,578)

（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入額です。

（注３）令和２年度の短期資産は、国内債券の内数です。

（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）

■資産全体

	H27年度（下半期）	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度
収益率（時価）	0.41%	4.93%	6.80%	1.14%	▲4.85%	24.32%
複合ベンチマーク収益率	0.57%	6.14%	7.34%	2.12%	▲4.83%	24.83%
超過収益率	▲0.16%	▲1.21%	▲0.54%	▲0.99%	▲0.02%	▲0.52%

■国内債券

		H27年度（下半期）	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度
収益率（時価）		2.85%	▲0.37%	0.60%	1.25%	▲0.09%	▲0.04%
ベンチマーク収益率		4.84%	▲1.15%	0.90%	1.89%	▲0.18%	▲0.70%
超過収益率		▲1.99%	0.79%	▲0.30%	▲0.65%	0.08%	0.66%
パッシブ運用	収益率（時価）	4.50%	▲1.33%	0.66%	1.61%	▲0.04%	▲0.52%
	超過収益率	▲0.34%	▲0.18%	▲0.24%	▲0.29%	0.14%	0.18%
アクティブ運用	収益率（時価）	1.84%	▲0.44%	0.60%	1.22%	▲0.10%	0.02%
	超過収益率	▲3.00%	0.71%	▲0.31%	▲0.68%	0.08%	0.72%

■国内株式

		H27年度（下半期）	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度
収益率（時価）		▲3.75%	14.84%	16.63%	▲5.47%	▲9.33%	42.78%
ベンチマーク収益率		▲3.39%	14.69%	15.87%	▲5.04%	▲9.50%	42.13%
超過収益率		▲0.36%	0.15%	0.76%	▲0.44%	0.17%	0.65%
パッシブ運用	収益率（時価）	▲4.77%	13.96%	15.78%	▲4.65%	▲8.71%	40.85%
	超過収益率	▲1.38%	▲0.73%	▲0.08%	0.39%	0.79%	▲1.28%
アクティブ運用	収益率（時価）	▲1.67%	14.16%	17.97%	▲6.72%	▲10.32%	46.07%
	超過収益率	1.72%	▲0.53%	2.10%	▲1.69%	▲0.81%	3.94%

■外国債券

		H27年度（下半期）	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度
収益率（時価）		▲2.53%	▲5.31%	3.71%	2.56%	4.15%	5.55%
ベンチマーク収益率		▲2.58%	▲5.41%	4.23%	2.46%	4.37%	5.43%
超過収益率		0.05%	0.11%	▲0.52%	0.10%	▲0.22%	0.12%
パッシブ運用	収益率（時価）	▲2.59%	▲5.63%	3.63%	2.48%	4.59%	5.14%
	超過収益率	0.00%	▲0.22%	▲0.60%	0.02%	0.22%	▲0.30%
アクティブ運用	収益率（時価）	▲2.32%	▲2.68%	3.89%	2.77%	2.87%	7.53%
	超過収益率	0.26%	2.74%	▲0.34%	0.31%	▲1.50%	2.09%

■外国株式

		H27年度（下半期）	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度
収益率（時価）		▲0.60%	14.63%	9.81%	7.79%	▲12.76%	60.01%
ベンチマーク収益率		▲0.69%	14.77%	9.81%	8.33%	▲13.31%	60.21%
超過収益率		0.09%	▲0.14%	0.00%	▲0.54%	0.54%	▲0.20%
パッシブ運用	収益率（時価）	▲0.57%	14.83%	9.62%	8.01%	▲12.99%	59.67%
	超過収益率	0.13%	0.06%	▲0.19%	▲0.32%	0.32%	▲0.54%
アクティブ運用	収益率（時価）	▲0.71%	13.05%	10.54%	6.86%	▲11.76%	61.48%
	超過収益率	▲0.01%	▲1.71%	0.73%	▲1.47%	1.54%	1.27%

（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）「パッシブ運用」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。

（注３）「アクティブ運用」とは、上記「パッシブ運用」以外の運用手法のことをいいます。

（３）実質的な運用利回りの推移

■実質的な運用利回りの推移（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	R2年度	平均
名目運用利回り	0.41%	4.93%	6.80%	1.14%	▲4.85%	24.32%	5.55%
名目賃金上昇率	0.25%	0.03%	0.41%	0.95%	0.70%	▲0.51%	0.33%
実質的な運用利回り	0.16%	4.90%	6.36%	0.19%	▲5.51%	24.95%	5.21%

（注１）名目運用利回りは、運用手数料等控除後のものです。

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

（注３）平成２７年度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）平均は、被用者年金一元化以降の数値を年率換算したものです。

■（参考）実質的な運用利回りの推移（直近１５年間）

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。

	H18年度	H19年度	H20年度	H21年度	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	R2年度	5年平均	10年平均	15年平均
名目運用利回り	3.36%	▲3.42%	▲6.79%	6.73%	▲0.04%	2.24%	8.90%	7.28%	9.62%	▲1.86%	4.93%	6.80%	1.14%	▲4.85%	24.32%	6.04%	5.59%	3.64%
名目賃金上昇率	0.01%	▲0.07%	▲0.26%	▲4.06%	0.68%	▲0.21%	0.21%	0.13%	0.99%	0.50%	0.03%	0.41%	0.95%	0.70%	▲0.51%	0.31%	0.32%	▲0.04%
実質的な運用利回り	3.35%	▲3.35%	▲6.55%	11.25%	▲0.72%	2.46%	8.67%	7.14%	8.55%	▲2.34%	4.90%	6.36%	0.19%	▲5.51%	24.95%	5.71%	5.25%	3.68%

（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（経過的長期給付積立金）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）平成２６年度以前の名目賃金上昇率は、「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。

（注３）平成２７年度以降の名目賃金上昇率は、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。

（４）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年度末		H28年度末		H29年度末		H30年度末		R1年度末		R2年度末	
		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	時価総額	構成割合	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%	59,608	24.49%
	パッシブ	37,465	17.86%	32,253	15.25%	7,201	3.30%	7,719	3.58%	7,767	3.88%	6,945	2.85%
	アクティブ	60,421	28.80%	58,004	27.43%	75,567	34.68%	69,063	32.05%	66,260	33.14%	51,459	21.14%
短期資産		11,037	5.26%	3,289	1.56%	2,221	1.02%	1,910	0.89%	1,116	0.56%	(1,204)	(0.49%)
国内株式		41,436	19.75%	50,757	24.00%	57,197	26.25%	52,492	24.36%	45,420	22.72%	62,673	25.75%
	パッシブ	26,781	12.77%	31,750	15.01%	34,841	15.99%	31,757	14.74%	27,940	13.97%	38,853	15.96%
	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%	23,820	9.79%
外国債券		24,664	11.76%	25,073	11.86%	28,984	13.30%	31,178	14.47%	33,592	16.80%	57,075	23.45%
	パッシブ	17,631	8.40%	16,945	8.01%	20,536	9.43%	22,863	10.61%	25,778	12.89%	49,483	20.33%
	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%	7,593	3.12%
外国株式		34,744	16.56%	42,095	19.91%	46,719	21.44%	53,109	24.65%	45,791	22.90%	64,036	26.31%
	パッシブ	27,369	13.05%	33,629	15.90%	37,445	17.19%	43,327	20.11%	37,028	18.52%	51,134	21.01%
	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%	12,903	5.30%
合計		209,767	100.00%	211,471	100.00%	217,888	100.00%	215,471	100.00%	199,945	100.00%	243,393	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）令和２年度の短期資産は、国内債券の内数です。

（５）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			R2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	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	1	0	5
	アクティブ	4	6	25	0	3	28	3	6	32	0	2	34	5	5	34	3	0	31
	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	1	2	18
	アクティブ	2	24	75	2	1	74	5	6	75	0	0	75	8	2	69	14	9	64
外国債券	パッシブ	1	2	14	1	0	13	0	0	13	3	0	10	0	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	3	0	27
外国株式	パッシブ	3	1	13	1	0	12	0	0	12	0	0	12	0	4	16	0	0	16
	アクティブ	2	7	34	0	1	35	2	1	34	1	0	33	8	11	36	4	6	38
合計		15	51	215	9	12	218	11	13	220	4	2	218	22	22	218	26	17	209
資産管理機関		0	0	19	0	0	19	1	1	19	0	0	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。

（６）運用手数料の推移（被用者年金一元化以降）

（単位：億円、%）

	H27年度（下半期）		H28年度		H29年度		H30年度		R1年度		R2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	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	13	0.02
国内株式	17	0.04	34	0.07	57	0.10	43	0.08	42	0.08	51	0.09
外国債券	7	0.03	17	0.07	17	0.06	15	0.05	16	0.05	20	0.05
外国株式	14	0.05	36	0.10	44	0.10	39	0.08	45	0.08	52	0.09
資産全体	50	0.02	98	0.05	131	0.06	110	0.05	118	0.05	135	0.06

（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

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）	ﾏﾈｼﾞｬｰ・ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ	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	300
	日興アセットマネジメント	BPI-総	439
	PGIMジャパン	BPI-総	470
	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
	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	698
	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）	－	119
	明治安田アセットマネジメントⅠ	BPI-総	687
	明治安田アセットマネジメントⅡ	BPI-事	193
	自家運用	－	1,026
国内株式アクティブ	アセットマネジメントOneⅠ	TOPIX	431
	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	TOPIX	186
	日興アセットマネジメント	TOPIX	645
	フィデリティ投信	TOPIX	276
	富国生命投資顧問	TOPIX	179
	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	TOPIX	127
	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	646
	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	84
	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-ESG	58
	三井住友DSアセットマネジメント	TOPIX	436
	三菱UFJ信託銀行Ⅱ	iSTOXX-ESG	56
国内株式パッシブ	ブラックロック・ジャパン	MSCI-J	319
	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	TOPIX	894
	三菱UFJ信託銀行	TOPIX	827
	りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	JPX400	337

（単位：億円）

運用手法	運用受託機関名（再委託先等）	ﾏﾈｼﾞｬｰ・ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ	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	446
	ウエリントン・マネージメント	WGBI	106
	ピムコ・ジャパン	WGBI	180
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	1,960
	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	1,513
外国株式アクティブ	MFSインベストメント・マネジメント	MSCI-A	138
	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	147
	野村アセットマネジメント	MSCI-K	106
	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	461
	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	107
	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	1,126
	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	397
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-K	1,720
	三菱UFJ信託銀行	MSCI-K	1,164
	りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	MSCI-E	486

（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	6,424
	三井住友信託銀行	5,268
	三菱UFJ信託銀行	4,767
	りそな銀行	3,128

（単位：億円）

運用手法	運用受託機関名（再委託先等）	ﾏﾈｼﾞｬｰ・ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ	時価総額
団体生存保険	太陽生命	－	555
	日本生命	－	201
	富国生命	－	892
	明治安田生命	－	898

（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）	ﾏﾈｼﾞｬｰ・ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ	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	251
	アムンディ・ジャパンⅠ	BPI-総	122
	アムンディ・ジャパンⅡ	－	163
	MU投資顧問	BPI-総	427
	三井住友DSアセットマネジメントⅠ	BPI-総	122
	三井住友DSアセットマネジメントⅡ	－	164
	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	BPI-総	398
	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	372
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	1,088
国内株式アクティブ	日興アセットマネジンメント	TOPIX	266
	ニッセイアセットマネジメントⅠ	TOPIX	241
	ニッセイアセットマネジメントⅡ	TOPIX	103
	ピクテ投信投資顧問	TOPIX	146
	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	TOPIX	115
	三菱UFJ信託銀行	TOPIX	148
	アセットマネジメントOne	TOPIX	50
	野村アセットマネジメント	TOPIX	49
	東京海上アセットマネジメント	TOPIX	102
	りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	MSCI-J ESG	73
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	2,484
	りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	JPX400	335
外国債券アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBI	182
	日興アセットマネジンメント	WGBI	120
	野村アセットマネジメント	WGBI	270
外国債券パッシブ	三菱UFJ信託銀行	WGBI	2,700

（単位：億円）

運用手法	運用受託機関名（再委託先等）	ﾏﾈｼﾞｬｰ・ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ	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（ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ・トラスト・カンパニー等）	MSCI-K	206
	野村アセットマネジメント	MSCI-K	475
	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	213
	PGIMジャパン（ジェニソン・アソシエイツLLC）	MSCI-A	43
	三菱UFJ信託銀行（ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ）	MSCI-K	45
	アリアンツ・グローバル・インベスターズ・ジャパン（アリアンツ・グローバル・インベスターズGmbH）	MSCI-A	92
	東京海上アセットマネジメント（スレッドニードルアセットマネジメント）	MSCI-A	93
	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	145
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	1,545
	りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	MSCI-A	1,559

（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	2,780
	三井住友信託銀行	4,111
	三菱UFJ信託銀行	3,600
	りそな銀行	4,416

（単位：億円）

運用手法	運用受託機関名（再委託先等）	ﾏﾈｼﾞｬｰ・ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ	時価総額
団体生存保険	日本生命	－	114
	第一生命	－	114
	明治安田生命	－	114
	太陽生命	－	116
	富国生命	－	119

（３）東京都職員共済組合

（単位：億円）

運用手法	運用受託機関名（再委託先等）	ﾏﾈｼﾞｬｰ・ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ	時価総額
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）	BPI-総	102
	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	62
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	65
	三井住友DSアセットマネジメント	TOPIX	120
	アセットマネジメントOne	TOPIX	63
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	303
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	513
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	550

（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	1,677
	三菱UFJ信託銀行	102

（単位：億円）

運用手法	運用受託機関名（再委託先等）	ﾏﾈｼﾞｬｰ・ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ	時価総額
団体生存保険	太陽生命	－	32
	日本生命	－	52
	富国生命	－	98
	明治安田生命	－	77

（４）全国連

（単位：億円）

運用手法	運用受託機関名（再委託先等）	ﾏﾈｼﾞｬｰ・ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ	時価総額
国内債券アクティブ	自家運用（20年ラダー）	BPI-L20	11,584
	自家運用（物価連動国債）	－	615
国内株式アクティブ	アセットマネジメントOne	TOPIX	300
	インベスコ・アセット・マネジメント	TOPIX	324
	キャピタル・インターナショナル	TOPIX	551
	シュローダー・インベストメント・ マネジメント	TOPIX	355
	日興アセットマネジンメント	TOPIX	659
	ニッセイアセットマネジメント	－	214
	野村アセットマネジメントⅠ	TOPIX	643
	野村アセットマネジメントⅡ	TOPIX	488
	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	TOPIX	433
	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	409
	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）	－	210
	三井住友DSアセットマネジメントⅠ	TOPIX	471
	三井住友DSアセットマネジメントⅡ	TOPIX	323
	三菱UFJ信託銀行Ⅰ	MSCI-J ESG	43
	三菱UFJ信託銀行Ⅱ	MSCI-J MV	560
	りそな銀行Ⅰ（りそなアセットマネジメント）	TOPIX	409
	りそな銀行Ⅱ（りそなアセットマネジメント）	MSCI-J ESG	41
	りそな銀行Ⅲ（りそなアセットマネジメント）	FTSE RAFI-J	700
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	2,759
	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	7,773

（単位：億円）

運用手法	運用受託機関名（再委託先等）	ﾏﾈｼﾞｬｰ・ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ	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	242
	アライアンス・バーンスタイン	WGBI	265
	インベスコ・アセット・マネジメント	ﾊﾞｰｸﾚｲｽﾞ	249
	HSBC投信	ﾊﾞｰｸﾚｲｽﾞ	247
	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント	ﾊﾞｰｸﾚｲｽﾞ	250
	PGIMジャパン	ﾊﾞｰｸﾚｲｽﾞ	254
	ピムコジャパンリミテッド	ﾊﾞｰｸﾚｲｽﾞ	249
	りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	WGBI	238
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	3,606
	りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	WGBI	8,565
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	432
	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	444
	MFSインベストメント・マネジメントⅠ	MSCI-A	795
	MFSインベストメント・マネジメントⅡ	MSCI-A	334
	セイリュウ・アセット・マネジメント（ギャムコ・アセットマネジメント・インク）	MSCI-A	161
	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）	MSCI-A	191
	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）	MSCI-A	227
	ブラックロック・ジャパン	MSCI-A	672
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	4,161
	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	10,241

（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	6,365
	三井住友信託銀行	27,424
	三菱UFJ信託銀行	19,331
	りそな銀行	8,565

（５）地共連

（単位：億円）

運用手法	運用受託機関名（再委託先等）	ﾏﾈｼﾞｬｰ・ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ	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	486
	アムンディ・ジャパンⅠ	BPI-総	695
	アムンディ・ジャパンⅡ	－	405
	MU投資顧問	BPI-総	1,849
	野村アセットマネジメント	－	187
	PGIMジャパン	BPI-総	205
	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）	BPI-総	274
	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	423
	マニュライフ・インベスト・マネジメント	BPI-総	311
	みずほ信託銀行Ⅰ（アセットマネジメントOne）	BPI-総	317
	みずほ信託銀行Ⅱ（アセットマネジメントOne）	－	202
	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	628
	三井住友DSアセットマネジメント	BPI-総	206
	義務運用	－	15,316
	自家運用（ファンド1）	－	6,831
国内債券エンハンスト	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	1,535
	三菱UFJ信託銀行	BPI-総	1,526
	りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	BPI-総	1,466
団体生存保険	太陽生命保険	－	100
	日本生命保険	－	152
	富国生命保険	－	85
	明治安田生命	－	328
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	1,032
	アセットマネジメントOneⅠ	TOPIX	956
	アセットマネジメントOneⅡ	RN-S	198
	アセットマネジメントOneⅢ	TOPIX	175
	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	411
	SOMPOアセットマネジメントⅠ	TOPIX	2,014
	SOMPOアセットマネジメントⅡ	SOMPO	564
	東京海上アセットマネジメントⅠ	TOPIX	1,673
	東京海上アセットマネジメントⅡ	TOPIX400	181
	日興アセットマネジメント	－	324
	ニッセイアセットマネジメントⅠ	TOPIX	184
	ニッセイアセットマネジメントⅡ	TOPIX	158
	野村アセットマネジメントⅠ	TOPIX	1,003
	野村アセットマネジメントⅡ	TOPIX	156
	BNYメロン・インベスト・マネジメント・ジャパン	RN-S	234

（単位：億円）

運用手法	運用受託機関名（再委託先等）	ﾏﾈｼﾞｬｰ・ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ	時価総額
国内株式アクティブ	フィデリティ投信	TOPIX	216
	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	－	209
	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	1,121
	三井住友DSアセットマネジメントⅠ	TOPIX	385
	三井住友DSアセットマネジメントⅡ	－	169
	三菱UFJ信託銀行	MSCI-J MV	396
	りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	FTSE RAFI-J	265
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	4,249
	みずほ信託銀行Ⅱ（アセットマネジメントOne）	RN-P	594
	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	4,124
	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	619
	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-ESG	1,662
	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）	S&P-C	1,662
	三菱UFJ信託銀行	TOPIX	4,235
	りそな銀行Ⅰ（りそなアセットマネジメント）	TOPIX	4,825
	りそな銀行Ⅱ（りそなアセットマネジメント）	JPX400	602
外国債券アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBI	217
	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）	ﾊﾞｰｸﾚｲｽﾞ	219
	東京海上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）	野村RAFI	524
	野村アセットマネジメントⅠ	WGBI	1,352
	野村アセットマネジメントⅡ	野村RAFI	209
	PGIMジャパン（PGIMインク等）	ﾊﾞｰｸﾚｲｽﾞ	226
	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）	WGBI	212
	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）	ﾊﾞｰｸﾚｲｽﾞ	228
	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	426
	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	211
	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）	WGBI	217

（単位：億円）

運用手法	運用受託機関名（再委託先等）	ﾏﾈｼﾞｬｰ・ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ	時価総額
外国債券アクティブ	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	146
	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	107
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	541
	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	9,875
	三菱UFJ信託銀行	WGBI	9,607
	りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	WGBI	10,351
外国株式アクティブ	アセットマネジメントOne（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	132
	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	241
	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	241
	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	239
	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	252
	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	683
	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	496
	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	321
	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	624
	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）	MSCI-A	415
	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	409
	三井住友DSアセットマネジメント（フォントベル・アセット・マネジメント・インク）	MSCI-E	124
	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	829
	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	476
	ロベコ・ジャパン（ボストン・パートナーズ・グローバル・インベスターズ・インク）	RN-V	374

（単位：億円）

運用手法	運用受託機関名（再委託先等）	ﾏﾈｼﾞｬｰ・ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ	時価総額
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	5,997
	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	7,218
	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	1,769
	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	66
	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	153
	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	766
	三菱UFJ信託銀行	MSCI-A	8,059
	りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	MSCI-A	5,424

（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	33,001
	三井住友信託銀行	34,594
	三菱UFJ信託銀行	32,863
	りそな銀行	36,975

（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、各ファンドで保有する短期資産を含みます。
（注4）エンハンストとは、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）ﾏﾈｼﾞｬｰ・ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ略称の「－」は、ﾏﾈｼﾞｬｰ・ﾍﾞ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3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	ﾏﾈｼﾞｬｰ・ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ略称	ﾏﾈｼﾞｬｰ・ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ名
国内債券	BPI-総	NOMURA-BPI 総合
	BPI-C	NOMURA-BPI CaRD インデックス
	BPI-事	NOMURA-BPI 事業債
	BPI-L20	Nomura BPI/Ladder20年
	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）
	S&P-C	S&P/JPXカーボン・エフィシェント（配当込）
	SOMPO	SOMPO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-ESG	MSCIジャパン ESG セレクト・リーダーズ（配当込）
	MSCI-J ESG	MSCI Japan ESGリーダーズ指数（配当込）
	iSTOXX-ESG	iSTOXX MUTB Japan ESGクオリティ 200インデックス（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）
	ﾊﾞｰｸﾚｲｽﾞ	ブルームバーグ・バークレイズ・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)	ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ収益率 (B)	超過収益率 (C)＝(A)-(B)	実績ﾄﾗｯｷﾝｸﾞｴﾗｰ (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	0.23%	▲0.70%	0.93%	0.29%	3.20
		日興アセットマネジメント	▲0.46%	▲0.70%	0.24%	0.11%	2.20
		PGIMジャパン	▲0.02%	▲0.70%	0.68%	0.09%	7.37
		みずほ信託銀行 （アセットマネジメントOne）	▲0.46%	0.00%	▲0.46%	0.79%	▲0.58
		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）	▲0.32%	▲0.70%	0.38%	0.14%	2.76
		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%	－	－	－	－
		明治安田アセットマネジメントⅠ	1.17%	▲0.70%	1.87%	0.41%	4.54
		明治安田アセットマネジメントⅡ	2.84%	0.51%	2.33%	0.53%	4.40
		自家運用	▲0.10%	－	－	－	－
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOneⅠ	54.19%	42.13%	12.06%	5.02%	2.40
		ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	19.63%	42.13%	▲22.51%	6.51%	▲3.46
		日興アセットマネジメント	52.59%	42.13%	10.45%	6.51%	1.60
		フィデリティ投信	64.16%	42.13%	22.03%	9.44%	2.33
		富国生命投資顧問	46.45%	42.13%	4.32%	2.37%	1.82
		みずほ信託銀行 （アセットマネジメントOne）	47.72%	42.13%	5.59%	5.10%	1.10
		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）	52.53%	42.13%	10.39%	6.29%	1.65
		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）	47.39%	42.13%	5.25%	6.06%	0.87
		三井住友DSアセットマネジメント	48.25%	42.13%	6.12%	4.24%	1.44
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	43.42%	43.48%	▲0.06%	0.01%	－
		みずほ信託銀行 （アセットマネジメントOne）	42.18%	42.13%	0.05%	0.04%	－
		三菱UFJ信託銀行	42.17%	42.13%	0.04%	0.05%	－
		りそな銀行 （りそなアセットマネジメント）	43.05%	43.06%	▲0.00%	0.05%	－
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	5.09%	5.43%	▲0.34%	1.29%	▲0.26
		ウエリントン・マネージメント	5.35%	5.43%	▲0.08%	0.39%	▲0.21
		ピムコ・ジャパン	8.19%	5.43%	2.76%	0.57%	4.84
	パッシブ	みずほ信託銀行 （アセットマネジメントOne）	5.27%	5.43%	▲0.16%	0.29%	－
		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）	5.31%	5.43%	▲0.13%	0.30%	－
外国株式	アクティブ	MFSインベストメント・マネジメント	59.67%	60.21%	▲0.54%	4.09%	▲0.13
		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）	77.45%	60.21%	17.24%	4.43%	3.89
		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）	64.12%	59.79%	4.32%	1.89%	2.28
		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）	47.56%	47.52%	0.04%	0.10%	0.44
		三菱UFJ信託銀行Ⅰ （ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ）	100.17%	59.79%	40.38%	11.11%	3.63
		三菱UFJ信託銀行Ⅱ （ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ）	77.75%	60.21%	17.54%	7.77%	2.26
	パッシブ	みずほ信託銀行 （アセットマネジメントOne）	60.07%	59.79%	0.27%	0.15%	－
		三菱UFJ信託銀行	59.65%	59.79%	▲0.14%	0.04%	－
		りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	62.87%	62.67%	0.20%	0.38%	－

（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)	ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ収益率 (B)	超過収益率 (C)＝(A)−(B)	実績ﾄﾗｯｷﾝｸﾞｴﾗｰ (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	0.23%	▲0.70%	0.93%	0.16%	5.93
		アムンディ・ジャパンⅠ	▲0.17%	▲0.70%	0.53%	0.23%	2.30
		アムンディ・ジャパンⅡ	▲2.81%	−	−	−	−
		MU投資顧問	▲0.65%	▲0.70%	0.05%	0.06%	0.81
		三井住友DSアセットマネジメントⅠ	▲0.14%	▲0.70%	0.56%	0.15%	3.78
		三井住友DSアセットマネジメントⅡ	▲3.63%	−	−	−	−
		みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	0.38%	▲0.70%	1.08%	0.23%	4.71
		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）	▲0.37%	▲0.70%	0.33%	0.12%	2.74
	パッシブ	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	▲0.73%	▲0.70%	▲0.03%	0.03%	−
国内株式	アクティブ	日興アセットマネジメント	51.34%	42.13%	9.21%	3.81%	2.42
		ニッセイアセットマネジメント	40.99%	42.13%	▲1.14%	2.40%	▲0.48
		みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	38.14%	42.13%	▲3.99%	2.75%	▲1.45
		三菱UFJ信託銀行	42.89%	42.13%	0.76%	2.21%	0.34
		ピクテ投信投資顧問	48.53%	42.13%	6.40%	2.08%	3.08
		りそな銀行 （りそなアセットマネジメント）	39.43%	39.42%	0.01%	0.03%	0.36
	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）	42.23%	42.13%	0.09%	0.04%	−
		りそな銀行 （りそなアセットマネジメント）	43.09%	43.06%	0.03%	0.05%	−
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	5.29%	5.43%	▲0.15%	1.24%	▲0.12
		日興アセットマネジメント	6.55%	5.43%	1.12%	0.57%	1.98
		野村アセットマネジメント	7.12%	5.43%	1.68%	1.22%	1.38
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	5.21%	5.43%	▲0.22%	0.31%	−
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	58.52%	59.79%	▲1.28%	1.05%	▲1.22
		野村アセットマネジメント	61.78%	59.79%	1.99%	3.50%	0.57
		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）	64.29%	59.79%	4.50%	1.76%	2.55
	パッシブ	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	59.93%	60.21%	▲0.28%	0.07%	−
		りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	60.08%	60.21%	▲0.13%	0.06%	−

（３）東京都職員共済組合

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)	ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ収益率 (B)	超過収益率 (C)＝(A)−(B)	実績ﾄﾗｯｷﾝｸﾞｴﾗｰ (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）	▲0.15%	▲0.70%	0.55%	1.04%	0.53
		みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	0.22%	▲0.70%	0.92%	0.24%	3.78
	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）	▲0.72%	▲0.70%	▲0.02%	0.04%	−
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）	52.72%	42.13%	10.59%	9.49%	1.12
		三井住友DSアセットマネジメント	33.55%	42.13%	▲8.59%	5.01%	▲1.71
		アセットマネジメントOne	36.44%	42.13%	▲5.69%	7.08%	▲0.80
	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）	41.90%	42.13%	▲0.23%	0.12%	−
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）	5.25%	5.43%	▲0.18%	0.25%	−
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）	60.59%	60.21%	0.38%	0.48%	−

（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)	ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ収益率 (B)	超過収益率 (C)＝(A)-(B)	実績ﾄﾗｯｷﾝｸﾞｴﾗｰ (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）	0.11%	▲0.33%	0.44%	0.19%	2.32
		自家運用（物価連動国債）	0.37%	－	－	－	－
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	56.19%	42.13%	14.05%	6.56%	2.14
		インベスコ・アセット・マネジメント	48.18%	42.13%	6.04%	5.32%	1.14
		キャピタル・インターナショナル	55.13%	42.13%	13.00%	9.00%	1.44
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	48.00%	42.13%	5.87%	3.79%	1.55
		日興アセットマネジンメント	39.64%	42.13%	▲2.49%	2.42%	▲1.03
		ニッセイアセットマネジメント	33.44%	－	－	－	－
		野村アセットマネジメントⅠ	42.62%	42.13%	0.48%	5.21%	0.09
		野村アセットマネジメントⅡ	53.64%	42.13%	11.50%	8.94%	1.29
		みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	56.20%	42.13%	14.06%	6.04%	2.33
		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）	35.49%	42.13%	▲6.65%	2.15%	▲3.09
		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）	54.06%	－	－	－	－
		三井住友DSアセットマネジメントⅠ	37.93%	42.13%	▲4.20%	3.83%	▲1.10
		三井住友DSアセットマネジメントⅡ	40.74%	42.13%	▲1.39%	9.52%	▲0.15
		三菱UFJ信託銀行Ⅰ	39.41%	39.42%	▲0.01%	0.04%	－
		三菱UFJ信託銀行Ⅱ	18.38%	18.16%	0.23%	0.08%	－
		りそな銀行Ⅰ（りそなアセットマネジメント）	48.74%	42.13%	6.61%	4.05%	1.63
		りそな銀行Ⅱ（りそなアセットマネジメント）	39.38%	39.42%	▲0.04%	0.06%	－
		りそな銀行Ⅲ（りそなアセットマネジメント）	44.86%	44.80%	0.06%	0.09%	－
	パッシブ	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	42.22%	42.13%	0.09%	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）	42.24%	42.13%	0.11%	0.04%	－
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	5.26%	5.43%	▲0.17%	1.29%	▲0.13
		アライアンス・バーンスタイン	7.48%	5.43%	2.05%	0.46%	4.41
		インベスコ・アセット・マネジメント	11.46%	8.54%	2.92%	1.12%	2.62
		HSBC投信	10.20%	8.54%	1.65%	0.73%	2.27
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント	12.83%	8.54%	4.29%	1.84%	2.33
		PGIMジャパン	11.70%	8.54%	3.16%	1.71%	1.84
		ピムコジャパンリミテッド	11.54%	8.54%	3.00%	0.68%	4.43
		りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	5.79%	5.43%	0.36%	0.51%	0.70
	パッシブ	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	5.24%	5.43%	▲0.19%	0.28%	－
		りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	5.24%	5.43%	▲0.20%	0.28%	－
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	63.17%	60.21%	2.96%	4.33%	0.68
		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	54.15%	60.21%	▲6.06%	4.86%	▲1.25
		MFSインベストメント・マネジメントⅠ	56.17%	60.21%	▲4.04%	5.08%	▲0.79
		MFSインベストメント・マネジメントⅡ	42.45%	60.21%	▲17.76%	5.95%	▲2.99
		セイリュウ・アセット・マネジメント（ギャムコ・アセットマネジメント・インク）	67.42%	60.21%	7.21%	6.67%	1.08
		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）	79.67%	60.21%	19.46%	3.54%	5.50
		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）	86.41%	60.21%	26.20%	10.61%	2.47
		ブラックロック・ジャパン	62.00%	60.21%	1.79%	0.74%	2.43
	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	59.97%	60.21%	▲0.24%	0.09%	－
		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）	60.16%	60.21%	▲0.05%	0.13%	－

（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)	ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ収益率 (B)	超過収益率 (C)＝(A)-(B)	実績ﾄﾗｯｷﾝｸﾞｴﾗｰ (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	▲0.29%	▲0.17%	▲0.12%	0.11%	－
		アムンディ・ジャパンⅠ	▲0.28%	▲0.70%	0.42%	0.22%	1.93
		アムンディ・ジャパンⅡ	▲2.90%	－	－	－	－
		MU投資顧問	▲0.66%	▲0.70%	0.04%	0.06%	0.63
		野村アセットマネジメント	▲0.10%	▲0.70%	0.60%	0.16%	3.85
		PGIMジャパン	▲0.00%	▲0.70%	0.70%	0.12%	5.87
		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）	0.74%	▲0.70%	1.44%	0.74%	1.94
		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）	▲0.13%	▲0.70%	0.58%	1.08%	0.53
		マニュライフ・インベスト・マネジメント	1.16%	▲0.70%	1.86%	0.47%	3.96
		みずほ信託銀行Ⅰ （アセットマネジメントOne）	0.19%	▲0.70%	0.89%	0.16%	5.46
		みずほ信託銀行Ⅱ （アセットマネジメントOne）	2.14%	－	－	－	－
		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）	▲0.40%	▲0.70%	0.31%	0.12%	2.50
		三井住友DSアセットマネジメント	0.26%	▲0.70%	0.96%	0.17%	5.53
		義務運用	▲0.18%	－	－	－	－
		自家運用（ファンド1）	0.15%	－	－	－	－
	エンハンスト	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）	▲0.58%	▲0.70%	0.12%	0.06%	1.91
		三菱UFJ信託銀行	▲0.53%	▲0.70%	0.17%	0.09%	1.98
		りそな銀行 （りそなアセットマネジメント）	▲0.65%	▲0.70%	0.06%	0.08%	0.67
国内株式	アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	54.29%	42.13%	12.16%	4.43%	2.74
		アセットマネジメントOneⅠ	55.19%	42.13%	13.06%	6.18%	2.11
		アセットマネジメントOneⅡ	36.21%	38.90%	▲2.69%	5.33%	▲0.50
		ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	19.63%	19.89%	▲0.26%	0.18%	－
		SOMPOアセットマネジメントⅠ	40.04%	42.13%	▲2.10%	7.32%	▲0.29
		SOMPOアセットマネジメントⅡ	42.63%	44.34%	▲1.71%	0.47%	－
		東京海上アセットマネジメントⅠ	55.51%	42.13%	13.38%	6.07%	2.20
		東京海上アセットマネジメントⅡ	36.67%	44.09%	▲7.42%	13.85%	▲0.54
		日興アセットマネジメント	43.03%	－	－	－	－
		ニッセイアセットマネジメントⅠ	60.38%	42.13%	18.25%	15.56%	1.17
		野村アセットマネジメントⅠ	53.96%	42.13%	11.82%	3.66%	3.23
		BNYメロン・インベスト・マネジメント・ジャパン	64.01%	38.90%	25.11%	8.91%	2.82
		フィデリティ投信	64.00%	42.13%	21.86%	9.50%	2.30
		みずほ信託銀行 （アセットマネジメントOne）	68.73%	－	－	－	－
		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）	53.83%	42.13%	11.69%	4.56%	2.56
		三井住友DSアセットマネジメントⅠ	44.14%	42.13%	2.01%	4.12%	0.49
		三井住友DSアセットマネジメントⅡ	47.72%	－	－	－	－
		三菱UFJ信託銀行	18.34%	18.16%	0.19%	0.06%	－
		りそな銀行 （りそなアセットマネジメント）	44.86%	44.80%	0.06%	0.09%	0.73
	パッシブ	みずほ信託銀行Ⅰ （アセットマネジメントOne）	42.20%	42.13%	0.07%	0.04%	－
		みずほ信託銀行Ⅱ （アセットマネジメントOne）	43.43%	43.38%	0.05%	0.05%	－
		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）	42.24%	42.13%	0.11%	0.04%	－
		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）	43.10%	43.06%	0.04%	0.04%	0.99
		三菱UFJ信託銀行	42.17%	42.13%	0.04%	0.05%	－
		りそな銀行Ⅰ （りそなアセットマネジメント）	42.21%	42.13%	0.08%	0.05%	－
		りそな銀行Ⅱ （りそなアセットマネジメント）	43.07%	43.06%	0.01%	0.05%	－

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)	ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ収益率 (B)	超過収益率 (C)＝(A)-(B)	実績ﾄﾗｯｷﾝｸﾞｴﾗｰ (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	5.39%	5.43%	▲0.04%	1.38%	▲0.03
		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）	12.90%	8.54%	4.36%	1.95%	2.24
		東京海上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）	7.71%	5.43%	2.28%	0.68%	3.34
		野村アセットマネジメントⅠ	7.81%	5.43%	2.38%	1.38%	1.73
		野村アセットマネジメントⅡ	9.12%	9.15%	▲0.03%	0.25%	－
		PGIMジャパン （PGIMインク等）	11.95%	8.54%	3.40%	1.67%	2.03
		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）	8.21%	5.43%	2.78%	0.63%	4.38
		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）	10.19%	8.54%	1.65%	1.28%	1.29
		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）	8.05%	5.43%	2.62%	0.34%	7.74
		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）	5.93%	5.43%	0.50%	0.31%	1.59
		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）	6.83%	5.43%	1.40%	0.76%	1.85
		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）	9.84%	5.43%	4.41%	1.23%	3.59
		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）	6.48%	5.43%	1.05%	0.75%	1.40
	パッシブ	みずほ信託銀行 （アセットマネジメントOne）	5.27%	5.43%	▲0.16%	0.30%	－
		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）	5.22%	5.43%	▲0.21%	0.34%	－
		三菱UFJ信託銀行	5.27%	5.43%	▲0.16%	0.33%	－
		りそな銀行 （りそなアセットマネジメント）	5.22%	5.43%	▲0.21%	0.34%	－

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）	ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ収益率 （B）	超過収益率 （C）＝(A)-(B)	実績ﾄﾗｯｷﾝｸﾞｴﾗｰ （D）	ｲﾝﾌｫﾒｰｼｮﾝﾚｼｵ （C）/（D）
外国株式	アクティブ	アセットマネジメントOne （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）	62.63%	62.67%	▲0.04%	2.06%	▲0.02
		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）	70.04%	51.10%	18.94%	4.62%	4.10
		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）	61.82%	66.58%	▲4.76%	6.09%	▲0.78
		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）	56.61%	49.11%	7.50%	3.36%	2.23
		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）	54.58%	49.11%	5.46%	2.33%	2.35
		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）	61.94%	59.79%	2.14%	4.30%	0.50
		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）	59.84%	60.04%	▲0.20%	3.30%	▲0.06
		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）	96.04%	93.52%	2.51%	6.00%	0.42
		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）	77.45%	60.21%	17.24%	4.31%	4.00
		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）	53.13%	60.21%	▲7.08%	3.81%	▲1.86
		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）	33.56%	59.79%	▲26.23%	9.00%	▲2.92
		三井住友DSアセットマネジメント （フォントベル・アセット・マネジメント・インク）	57.54%	62.67%	▲5.13%	1.95%	▲2.63
		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）	80.14%	60.21%	19.93%	7.55%	2.64
		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）	57.14%	59.79%	▲2.65%	3.41%	▲0.78
		ロベコ・ジャパン （ボストン・パートナーズ・グローバル・インベスターズ・インク）	70.56%	59.77%	10.79%	3.08%	3.50
	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	60.00%	60.21%	▲0.21%	0.08%	－
		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）	60.19%	60.21%	▲0.02%	0.12%	－
		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）	63.20%	63.15%	0.05%	0.08%	－
		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）	48.78%	49.06%	▲0.28%	0.10%	－
		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）	57.56%	57.73%	▲0.17%	0.10%	－
		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）	62.52%	62.67%	▲0.15%	0.76%	－
		三菱UFJ信託銀行	59.79%	60.21%	▲0.42%	0.08%	－
		りそな銀行 （りそなアセットマネジメント）	60.11%	60.21%	▲0.10%	0.03%	－

（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・ベンチマークとの連動を目指すファンドです。
（注7）表記上の社名は令和3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)	ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ収益率 (B)	超過収益率 (C)＝(A)-(B)	実績ﾄﾗｯｷﾝｸﾞｴﾗｰ (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	0.92%	0.33%	0.58%	0.33%	1.79
		日興アセットマネジメント	0.67%	0.33%	0.34%	0.17%	2.00
		PGIMジャパン	0.67%	0.33%	0.34%	0.19%	1.74
		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）	0.64%	0.33%	0.31%	0.21%	1.51
		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）	▲0.94%	－	－	－	－
		明治安田アセットマネジメントⅠ	1.40%	0.33%	1.07%	0.60%	1.77
		明治安田アセットマネジメントⅡ	1.70%	0.48%	1.21%	0.74%	1.63
		自家運用	0.34%	－	－	－	－
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOneⅠ	8.39%	6.90%	1.49%	3.96%	0.38
		ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	0.43%	6.90%	▲6.47%	7.60%	▲0.85
		日興アセットマネジメント	10.03%	6.90%	3.13%	4.94%	0.63
		フィデリティ投信	9.91%	6.90%	3.01%	9.76%	0.31
		富国生命投資顧問	8.23%	6.90%	1.33%	2.57%	0.52
		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）	8.62%	6.90%	1.73%	4.78%	0.36
		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）	7.14%	6.90%	0.24%	5.13%	0.05
		三井住友DSアセットマネジメント	8.90%	6.90%	2.01%	3.47%	0.58
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	8.12%	8.07%	0.05%	0.08%	－
		みずほ信託銀行 （アセットマネジメントOne）	6.96%	6.90%	0.07%	0.08%	－
		三菱UFJ信託銀行	6.96%	6.90%	0.07%	0.07%	－
		りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	7.59%	7.61%	▲0.02%	0.07%	－
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.53%	4.08%	0.45%	1.05%	0.43
		ウエリントン・マネージメント	4.28%	4.08%	0.20%	0.34%	0.59
		ピムコ・ジャパン	4.83%	4.08%	0.75%	0.78%	0.96
	パッシブ	みずほ信託銀行 （アセットマネジメントOne）	4.01%	4.08%	▲0.07%	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）	4.09%	4.08%	0.01%	0.18%	－
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）	15.40%	15.52%	▲0.12%	1.78%	▲0.07
		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）	18.03%	18.11%	▲0.08%	0.07%	▲1.21
		三菱UFJ信託銀行Ⅰ （ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ）	29.22%	15.52%	13.71%	9.40%	1.46
		三菱UFJ信託銀行Ⅱ （ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ）	19.42%	14.59%	4.83%	5.76%	0.84
	パッシブ	みずほ信託銀行 （アセットマネジメントOne）	15.53%	15.52%	0.01%	0.11%	－
		三菱UFJ信託銀行	15.41%	15.52%	▲0.11%	0.04%	－
		りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	8.08%	8.24%	▲0.16%	0.34%	－

（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)	ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ収益率 (B)	超過収益率 (C)＝(A)-(B)	実績ﾄﾗｯｷﾝｸﾞｴﾗｰ (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	0.88%	0.33%	0.55%	0.18%	3.12
		MU投資顧問	0.54%	0.33%	0.21%	0.34%	0.61
		みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	0.84%	0.33%	0.51%	0.35%	1.44
		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）	0.59%	0.33%	0.26%	0.23%	1.13
	パッシブ	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	0.34%	0.33%	0.01%	0.04%	－
国内株式	アクティブ	日興アセットマネジメント	8.79%	6.90%	1.89%	3.92%	0.48
		ニッセイアセットマネジメント	5.53%	6.90%	▲1.36%	2.15%	▲0.64
		みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	5.58%	6.90%	▲1.32%	2.03%	▲0.65
		三菱UFJ信託銀行	6.72%	6.90%	▲0.17%	1.95%	▲0.09
		ピクテ投信投資顧問	9.31%	6.90%	2.42%	2.61%	0.92
		りそな銀行 （りそなアセットマネジメント）	9.21%	9.24%	▲0.03%	0.03%	▲0.76
	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）	6.97%	6.90%	0.08%	0.07%	－
		りそな銀行 （りそなアセットマネジメント）	7.64%	7.61%	0.03%	0.07%	－
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.59%	4.08%	0.51%	1.04%	0.49
		日興アセットマネジメント	4.21%	4.08%	0.13%	0.68%	0.19
		野村アセットマネジメント	4.23%	4.08%	0.15%	1.29%	0.12
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	4.14%	4.08%	0.06%	0.24%	－
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%	15.52%	▲1.24%	0.90%	▲1.37
		野村アセットマネジメント	16.42%	15.52%	0.91%	2.76%	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）	15.32%	15.52%	▲0.19%	1.72%	▲0.11
	パッシブ	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	14.46%	14.59%	▲0.13%	0.07%	－
		りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	14.49%	14.59%	▲0.10%	0.06%	－

（３）東京都職員共済組合

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)	ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ収益率 (B)	超過収益率 (C)＝(A)-(B)	実績ﾄﾗｯｷﾝｸﾞｴﾗｰ (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）	1.06%	0.33%	0.73%	0.88%	0.82
		みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	0.85%	0.33%	0.52%	0.30%	1.73
	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）	0.34%	0.33%	0.01%	0.04%	－
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）	5.74%	6.90%	▲1.15%	8.97%	▲0.13
		三井住友DSアセットマネジメント	4.89%	6.90%	▲2.01%	4.19%	▲0.48
	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）	6.90%	6.90%	0.00%	0.14%	－
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）	4.08%	4.08%	▲0.00%	0.19%	－
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）	14.37%	14.59%	▲0.22%	0.47%	－

（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)	ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ収益率 (B)	超過収益率 (C)＝(A)-(B)	実績ﾄﾗｯｷﾝｸﾞｴﾗｰ (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）	0.51%	0.31%	0.20%	0.38%	0.54
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	10.15%	6.90%	3.25%	4.84%	0.67
		インベスコ・アセット・マネジメント	10.43%	6.90%	3.53%	5.16%	0.68
		キャピタル・インターナショナル	10.74%	6.90%	3.85%	5.65%	0.68
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	4.39%	6.90%	▲2.51%	4.30%	▲0.58
		日興アセットマネジンメント	6.04%	6.90%	▲0.86%	1.63%	▲0.53
		ニッセイアセットマネジメント	8.40%	－	－	－	－
		野村アセットマネジメントⅠ	5.98%	6.90%	▲0.92%	3.51%	▲0.26
		野村アセットマネジメントⅡ	14.36%	6.90%	7.46%	6.44%	1.16
		みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	8.93%	6.90%	2.03%	4.55%	0.45
		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）	2.94%	6.90%	▲3.96%	2.10%	▲1.88
		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）	4.87%	－	－	－	－
		三井住友DSアセットマネジメントⅠ	4.35%	6.90%	▲2.55%	2.61%	▲0.98
		三井住友DSアセットマネジメントⅡ	5.58%	6.90%	▲1.31%	6.95%	▲0.19
		三菱UFJ信託銀行Ⅰ	9.23%	9.24%	▲0.01%	0.04%	－
		三菱UFJ信託銀行Ⅱ	2.90%	2.84%	0.07%	0.07%	－
		りそな銀行Ⅰ（りそなアセットマネジメント）	6.48%	6.90%	▲0.41%	4.04%	▲0.10
		りそな銀行Ⅱ（りそなアセットマネジメント）	9.20%	9.24%	▲0.04%	0.05%	－
		りそな銀行Ⅲ（りそなアセットマネジメント）	5.79%	5.75%	0.04%	0.07%	－
	パッシブ	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	6.92%	6.90%	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）	6.99%	6.90%	0.09%	0.08%	－
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.61%	4.08%	0.52%	1.05%	0.50
		アライアンス・バーンスタイン	4.17%	4.08%	0.09%	0.95%	0.10
		インベスコ・アセット・マネジメント	5.43%	4.81%	0.62%	1.09%	0.57
		HSBC投信	5.42%	4.81%	0.61%	0.69%	0.88
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント	5.96%	4.81%	1.15%	1.52%	0.76
		PGIMジャパン	5.83%	4.81%	1.02%	1.85%	0.55
		ピムコジャパンリミテッド	5.43%	4.81%	0.62%	0.91%	0.68
		りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	4.01%	4.08%	▲0.08%	0.63%	▲0.12
	パッシブ	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	4.10%	4.08%	0.02%	0.21%	－
		りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	4.10%	4.08%	0.02%	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	14.07%	14.59%	▲0.52%	3.92%	▲0.13
		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	18.61%	14.59%	4.02%	4.83%	0.83
		MFSインベストメント・マネジメントⅠ	14.63%	14.59%	0.04%	3.83%	0.01
		MFSインベストメント・マネジメントⅡ	13.16%	14.59%	▲1.43%	6.54%	▲0.22
		セイリュウ・アセット・マネジメント （ギャムコ・アセットマネジメント・インク）	11.88%	14.59%	▲2.71%	5.80%	▲0.47
		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）	13.03%	14.59%	▲1.56%	6.67%	▲0.23
		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）	10.96%	14.59%	▲3.63%	9.79%	▲0.37
		ブラックロック・ジャパン	14.18%	14.59%	▲0.41%	0.87%	▲0.47
	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	14.51%	14.59%	▲0.08%	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）	14.51%	14.59%	▲0.07%	0.12%	－

（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)	ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ収益率 (B)	超過収益率 (C)＝(A)-(B)	実績ﾄﾗｯｷﾝｸﾞｴﾗｰ (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	0.52%	0.33%	0.19%	0.20%	0.97
		アムンディ・ジャパンⅡ	0.61%	－	－	－	－
		MU投資顧問	0.55%	0.33%	0.22%	0.35%	0.63
		野村アセットマネジメント	0.68%	0.33%	0.35%	0.24%	1.48
		PGIMジャパン	0.63%	0.33%	0.30%	0.21%	1.44
		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）	0.64%	0.33%	0.31%	0.64%	0.49
		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）	1.07%	0.33%	0.74%	0.89%	0.83
		マニュライフ・インベスト・マネジメント	1.09%	0.33%	0.76%	0.59%	1.29
		みずほ信託銀行Ⅰ （アセットマネジメントOne）	0.75%	0.33%	0.42%	0.33%	1.28
		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）	0.61%	0.33%	0.28%	0.23%	1.20
		三井住友DSアセットマネジメント	0.77%	0.33%	0.44%	0.29%	1.53
		義務運用	0.25%	－	－	－	－
		自家運用（ファンド1）	0.17%	－	－	－	－
	エンハンスト	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）	0.45%	0.33%	0.12%	0.12%	1.03
		三菱UFJ信託銀行	0.41%	0.33%	0.08%	0.07%	1.10
		りそな銀行 （りそなアセットマネジメント）	0.33%	0.33%	▲0.00%	0.08%	▲0.02
国内株式	アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	6.46%	6.90%	▲0.44%	4.53%	▲0.10
		アセットマネジメントOneⅠ	9.80%	6.90%	2.90%	4.17%	0.70
		アセットマネジメントOneⅡ	5.24%	2.28%	2.96%	4.07%	0.73
		ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	0.94%	1.02%	▲0.08%	0.16%	－
		SOMPOアセットマネジメントⅠ	4.22%	6.90%	▲2.68%	5.63%	▲0.48
		SOMPOアセットマネジメントⅡ	6.65%	6.90%	▲0.25%	0.54%	－
		東京海上アセットマネジメントⅠ	11.53%	6.90%	4.64%	5.02%	0.92
		東京海上アセットマネジメントⅡ	3.76%	5.72%	▲1.96%	11.44%	▲0.17
		日興アセットマネジメント	8.44%	－	－	－	－
		ニッセイアセットマネジメントⅠ	13.76%	6.90%	6.87%	14.21%	0.48
		野村アセットマネジメントⅠ	9.79%	6.90%	2.90%	3.35%	0.87
		BNYメロン・インベスト・マネジメント・ジャパン	8.26%	2.28%	5.98%	7.49%	0.80
		フィデリティ投信	9.99%	6.90%	3.09%	9.98%	0.31
		みずほ信託銀行 （アセットマネジメントOne）	11.42%	－	－	－	－
		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）	8.61%	6.90%	1.72%	4.16%	0.41
		三井住友DSアセットマネジメントⅠ	1.95%	6.90%	▲4.95%	5.34%	▲0.93
		三井住友DSアセットマネジメントⅡ	8.16%	－	－	－	－
		三菱UFJ信託銀行	2.89%	2.84%	0.05%	0.06%	－
		りそな銀行 （りそなアセットマネジメント）	5.80%	5.75%	0.05%	0.07%	－
	パッシブ	みずほ信託銀行Ⅰ （アセットマネジメントOne）	6.99%	6.90%	0.09%	0.08%	－
		みずほ信託銀行Ⅱ （アセットマネジメントOne）	7.44%	7.38%	0.06%	0.03%	－
		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）	6.99%	6.90%	0.09%	0.07%	－
		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）	7.62%	7.61%	0.01%	0.07%	0.19
		三菱UFJ信託銀行	7.01%	6.90%	0.11%	0.08%	－
		りそな銀行Ⅰ （りそなアセットマネジメント）	7.06%	6.90%	0.16%	0.08%	－
		りそな銀行Ⅱ （りそなアセットマネジメント）	7.62%	7.61%	0.02%	0.07%	－

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）	ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ収益率 （B）	超過収益率 （C）＝(A)-(B)	実績ﾄﾗｯｷﾝｸﾞｴﾗｰ （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	4.77%	4.08%	0.69%	1.10%	0.63
		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）	5.99%	4.81%	1.18%	1.52%	0.77
		東京海上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）	4.78%	4.08%	0.69%	0.77%	0.90
		野村アセットマネジメントⅠ	4.33%	4.08%	0.25%	1.40%	0.18
		野村アセットマネジメントⅡ	3.51%	3.48%	0.03%	0.16%	－
		PGIMジャパン （PGIMインク等）	5.84%	4.81%	1.03%	1.94%	0.53
		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）	4.81%	4.08%	0.73%	0.73%	1.00
		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）	6.33%	4.81%	1.52%	0.97%	1.56
		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）	4.68%	4.08%	0.59%	0.85%	0.70
		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）	4.56%	4.08%	0.48%	0.35%	1.39
		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）	4.94%	4.08%	0.86%	0.61%	1.42
		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）	4.79%	4.08%	0.71%	1.83%	0.39
		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）	4.11%	4.08%	0.03%	0.81%	0.03
	パッシブ	みずほ信託銀行 （アセットマネジメントOne）	4.14%	4.08%	0.06%	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）	4.12%	4.08%	0.04%	0.22%	－
		三菱UFJ信託銀行	4.15%	4.08%	0.07%	0.24%	－
		りそな銀行 （りそなアセットマネジメント）	4.19%	4.08%	0.11%	0.28%	－
外国株式	アクティブ	アセットマネジメントOne （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）	7.44%	8.24%	▲0.81%	1.51%	▲0.54
		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）	12.49%	15.52%	▲3.02%	3.34%	▲0.90
		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）	14.79%	14.59%	0.20%	3.06%	0.07
		三井住友DSアセットマネジメント （フォントベル・アセット・マネジメント・インク）	8.46%	8.24%	0.22%	4.59%	0.05
		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）	20.52%	14.59%	5.93%	5.67%	1.04
		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）	15.05%	15.52%	▲0.46%	2.56%	▲0.18
	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	14.50%	14.59%	▲0.09%	0.07%	－
		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）	14.53%	14.59%	▲0.06%	0.08%	－
		三菱UFJ信託銀行	14.45%	14.59%	▲0.14%	0.09%	－
		りそな銀行 （りそなアセットマネジメント）	14.50%	14.59%	▲0.09%	0.06%	－

（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・ベンチマークとの連動を目指すファンドです。
（注7）表記上の社名は令和3年3月31日現在のものです。

6　運用受託機関別実績収益率一覧表（直近５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)	ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ収益率 (B)	超過収益率 (C)＝(A)-(B)	実績ﾄﾗｯｷﾝｸﾞｴﾗｰ (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	0.61%	0.15%	0.47%	0.27%	1.74
		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）	0.46%	0.15%	0.32%	0.19%	1.69
		日興アセットマネジメント	0.51%	0.15%	0.36%	0.15%	2.35
		PGIMジャパン	0.59%	0.15%	0.45%	0.18%	2.43
		明治安田アセットマネジメントⅠ	1.24%	0.15%	1.09%	0.50%	2.18
		自家運用	▲0.09%	－	－	－	－
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOneⅠ	12.27%	10.17%	2.10%	3.45%	0.61
		ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	5.93%	10.17%	▲4.24%	7.87%	▲0.54
		日興アセットマネジメント	13.10%	10.17%	2.93%	4.76%	0.62
		フィデリティ投信	13.77%	10.17%	3.60%	9.22%	0.39
		富国生命投資顧問	11.88%	10.17%	1.70%	2.51%	0.68
		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）	12.17%	10.17%	2.00%	4.24%	0.47
		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）	11.47%	10.17%	1.30%	4.61%	0.28
		三井住友DSアセットマネジメント	11.92%	10.17%	1.74%	3.08%	0.57
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	10.51%	10.48%	0.03%	0.14%	－
		みずほ信託銀行 （アセットマネジメントOne）	10.25%	10.17%	0.07%	0.08%	－
		三菱UFJ信託銀行	10.20%	10.17%	0.03%	0.08%	－
		りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	10.18%	10.18%	▲0.00%	0.07%	－
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	2.43%	2.14%	0.29%	1.11%	0.26
		ウエリントン・マネージメント	2.30%	2.14%	0.16%	0.32%	0.51
		ピムコ・ジャパン	2.81%	2.14%	0.67%	0.64%	1.05
	パッシブ	みずほ信託銀行 （アセットマネジメントOne）	2.09%	2.14%	▲0.05%	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）	2.17%	2.14%	0.03%	0.15%	－
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）	14.04%	13.87%	0.17%	1.63%	0.11
		三菱UFJ信託銀行Ⅰ （ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ）	25.57%	13.87%	11.70%	7.99%	1.46
		三菱UFJ信託銀行Ⅱ （ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ）	19.65%	13.65%	6.00%	5.62%	1.07
	パッシブ	みずほ信託銀行 （アセットマネジメントOne）	13.84%	13.87%	▲0.04%	0.10%	－
		三菱UFJ信託銀行	13.75%	13.87%	▲0.12%	0.04%	－
		りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	11.76%	12.10%	▲0.34%	0.70%	－

（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）	ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ収益率（B）	超過収益率（C）＝(A)-(B)	実績ﾄﾗｯｷﾝｸﾞｴﾗｰ（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	0.59%	0.15%	0.45%	0.15%	3.02
		MU投資顧問	0.32%	0.15%	0.17%	0.29%	0.59
		みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	0.76%	0.15%	0.62%	0.29%	2.16
		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）	0.44%	0.15%	0.29%	0.21%	1.40
	パッシブ	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	0.15%	0.15%	0.00%	0.04%	－
国内株式	アクティブ	日興アセットマネジメント	12.53%	10.17%	2.36%	3.50%	0.67
		ニッセイアセットマネジメント	9.13%	10.17%	▲1.04%	2.02%	▲0.52
		みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	8.99%	10.17%	▲1.19%	1.86%	▲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）	10.30%	10.17%	0.13%	0.08%	－
		りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	10.26%	10.18%	0.08%	0.11%	－
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	2.57%	2.14%	0.43%	1.10%	0.39
		日興アセットマネジメント	2.32%	2.14%	0.18%	0.59%	0.31
		野村アセットマネジメント	2.24%	2.14%	0.10%	1.08%	0.09
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	2.23%	2.14%	0.09%	0.20%	－
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	13.22%	13.87%	▲0.65%	0.81%	▲0.80
		野村アセットマネジメント	14.72%	13.87%	0.85%	2.42%	0.35
		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）	14.04%	13.87%	0.17%	1.58%	0.11
	パッシブ	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	13.53%	13.66%	▲0.13%	0.21%	－
		りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	13.58%	13.66%	▲0.07%	0.11%	－

（３）東京都職員共済組合

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）	ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ収益率（B）	超過収益率（C）＝(A)-(B)	実績ﾄﾗｯｷﾝｸﾞｴﾗｰ（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）	0.15%	0.15%	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）	10.12%	10.17%	▲0.06%	0.15%	－
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）	2.12%	2.14%	▲0.01%	0.16%	－
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）	13.42%	13.65%	▲0.24%	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)	ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ収益率 (B)	超過収益率 (C)＝(A)-(B)	実績ﾄﾗｯｷﾝｸﾞｴﾗｰ (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）	0.36%	0.18%	0.18%	0.33%	0.54
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	12.83%	10.17%	2.66%	4.19%	0.63
		インベスコ・アセット・マネジメント	13.34%	10.17%	3.17%	4.76%	0.67
		キャピタル・インターナショナル	12.88%	10.17%	2.70%	4.71%	0.57
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	10.57%	10.17%	0.40%	4.03%	0.10
		日興アセットマネジンメント	9.31%	10.17%	▲0.86%	1.39%	▲0.62
		ニッセイアセットマネジメント	13.08%	－	－	－	－
		野村アセットマネジメントⅠ	9.41%	10.17%	▲0.76%	3.00%	▲0.25
		野村アセットマネジメントⅡ	16.22%	10.17%	6.05%	5.89%	1.03
		みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	12.95%	10.17%	2.78%	4.09%	0.68
		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）	7.52%	10.17%	▲2.65%	1.83%	▲1.45
		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）	12.75%	－	－	－	－
		三井住友DSアセットマネジメントⅠ	9.46%	10.17%	▲0.71%	2.44%	▲0.29
		三井住友DSアセットマネジメントⅡ	12.61%	10.17%	2.44%	6.93%	0.35
		三菱UFJ信託銀行Ⅰ	10.84%	10.87%	▲0.03%	0.09%	－
		三菱UFJ信託銀行Ⅱ	5.64%	5.58%	0.06%	0.07%	－
		りそな銀行Ⅰ（りそなアセットマネジメント）	11.22%	10.17%	1.05%	3.61%	0.29
		りそな銀行Ⅱ（りそなアセットマネジメント）	10.84%	10.87%	▲0.03%	0.09%	－
		りそな銀行Ⅲ（りそなアセットマネジメント）	9.55%	9.52%	0.03%	0.17%	－
	パッシブ	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	10.23%	10.17%	0.06%	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）	10.30%	10.17%	0.13%	0.09%	－
外国債券	アクティブ	アライアンス・バーンスタイン	2.45%	2.14%	0.31%	0.79%	0.39
	パッシブ	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	2.14%	2.14%	0.00%	0.16%	－
		りそな銀行（りそなアセットマネジメント）	2.14%	2.14%	0.00%	0.16%	－
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	13.53%	13.56%	▲0.03%	3.49%	▲0.01
		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	17.50%	13.65%	3.85%	4.75%	0.81
		MFSインベストメント・マネジメントⅠ	13.38%	13.56%	▲0.18%	3.35%	▲0.05
		MFSインベストメント・マネジメントⅡ	11.11%	13.65%	▲2.54%	5.83%	▲0.44
		セイリュウ・アセット・マネジメント （ギャムコ・アセットマネジメント・インク）	10.34%	13.65%	▲3.32%	5.19%	▲0.64
		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）	11.49%	13.65%	▲2.16%	6.82%	▲0.32
		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）	12.99%	13.56%	▲0.57%	8.83%	▲0.06
		ブラックロック・ジャパン	13.86%	13.65%	0.21%	0.86%	0.25
	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	13.57%	13.65%	▲0.08%	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）	13.58%	13.65%	▲0.07%	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)	ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ収益率 (B)	超過収益率 (C)＝(A)-(B)	実績ﾄﾗｯｷﾝｸﾞｴﾗｰ (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	0.38%	0.15%	0.23%	0.18%	1.32
		MU投資顧問	0.33%	0.15%	0.18%	0.30%	0.60
		野村アセットマネジメント	0.52%	0.15%	0.38%	0.21%	1.83
		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）	0.48%	0.15%	0.33%	0.55%	0.60
		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）	0.72%	0.15%	0.57%	0.91%	0.63
		マニュライフ・インベスト・マネジメント	0.87%	0.15%	0.73%	0.49%	1.48
		みずほ信託銀行Ⅰ （アセットマネジメントOne）	0.65%	0.15%	0.51%	0.27%	1.88
		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）	0.46%	0.15%	0.32%	0.20%	1.55
		義務運用	0.19%	－	－	－	－
		自家運用（ファンド1）	0.11%	－	－	－	－
	エンハンスト	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）	0.30%	0.15%	0.15%	0.10%	1.45
		三菱UFJ信託銀行	0.25%	0.15%	0.10%	0.07%	1.43
		りそな銀行 （りそなアセットマネジメント）	0.19%	0.15%	0.04%	0.08%	0.55
国内株式	アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	12.31%	10.17%	2.13%	3.96%	0.54
		アセットマネジメントOneⅠ	13.03%	10.17%	2.86%	3.84%	0.74
		アセットマネジメントOneⅡ	11.69%	8.91%	2.77%	3.93%	0.71
		ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	5.52%	5.62%	▲0.10%	0.17%	－
		SOMPOアセットマネジメントⅠ	8.96%	10.17%	▲1.21%	4.97%	▲0.24
		SOMPOアセットマネジメントⅡ	10.87%	11.21%	▲0.34%	0.45%	－
		東京海上アセットマネジメントⅠ	14.21%	10.17%	4.04%	4.68%	0.86
		東京海上アセットマネジメントⅡ	10.73%	9.19%	1.54%	10.38%	0.15
		日興アセットマネジメント	12.12%	－	－	－	－
		ニッセイアセットマネジメントⅠ	15.42%	10.17%	5.25%	15.17%	0.35
		野村アセットマネジメントⅠ	12.45%	10.17%	2.27%	2.72%	0.84
		BNYメロン・インベスト・マネジメント・ジャパン	15.07%	8.91%	6.15%	7.52%	0.82
		フィデリティ投信	14.76%	10.17%	4.59%	9.41%	0.49
		みずほ信託銀行 （アセットマネジメントOne）	14.47%	－	－	－	－
		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）	12.10%	10.17%	1.93%	3.90%	0.49
		三井住友DSアセットマネジメントⅠ	7.58%	10.17%	▲2.59%	4.61%	▲0.56
		三井住友DSアセットマネジメントⅡ	11.25%	－	－	－	－
		三菱UFJ信託銀行	5.63%	5.58%	0.05%	0.06%	－
		りそな銀行 （りそなアセットマネジメント）	9.51%	9.52%	▲0.01%	0.18%	－
	パッシブ	みずほ信託銀行Ⅰ （アセットマネジメントOne）	10.27%	10.17%	0.10%	0.08%	－
		みずほ信託銀行Ⅱ （アセットマネジメントOne）	10.48%	10.42%	0.06%	0.03%	－
		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）	10.27%	10.17%	0.09%	0.08%	－
		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）	10.18%	10.18%	▲0.00%	0.09%	▲0.05
		三菱UFJ信託銀行	10.28%	10.17%	0.10%	0.08%	－
		りそな銀行Ⅰ （りそなアセットマネジメント）	10.31%	10.17%	0.14%	0.09%	－
		りそな銀行Ⅱ （りそなアセットマネジメント）	10.20%	10.18%	0.02%	0.08%	－

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)	ﾍﾞﾝﾁﾏｰｸ収益率 (B)	超過収益率 (C)＝(A)-(B)	実績ﾄﾗｯｷﾝｸﾞｴﾗｰ (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	2.58%	2.14%	0.44%	1.14%	0.39
		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）	3.41%	2.70%	0.71%	1.20%	0.59
		東京海上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）	2.63%	2.14%	0.49%	0.65%	0.75
		野村アセットマネジメントⅠ	2.36%	2.14%	0.22%	1.17%	0.19
		野村アセットマネジメントⅡ	2.01%	1.97%	0.04%	0.13%	－
		PGIMジャパン （PGIMインク等）	3.76%	2.70%	1.06%	1.56%	0.68
		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）	2.75%	2.14%	0.61%	0.64%	0.95
		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）	3.81%	2.70%	1.11%	0.79%	1.41
		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）	2.64%	2.14%	0.50%	0.70%	0.71
		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）	2.55%	2.14%	0.41%	0.30%	1.35
		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）	2.83%	2.14%	0.69%	0.60%	1.15
		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）	2.80%	2.14%	0.66%	1.43%	0.46
		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）	2.25%	2.14%	0.11%	0.68%	0.17
	パッシブ	みずほ信託銀行 （アセットマネジメントOne）	2.18%	2.14%	0.04%	0.17%	－
		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）	2.18%	2.14%	0.04%	0.18%	－
		三菱UFJ信託銀行	2.19%	2.14%	0.05%	0.19%	－
		りそな銀行 （りそなアセットマネジメント）	2.20%	2.14%	0.06%	0.22%	－
外国株式	アクティブ	アセットマネジメントOne （ロペコ・インスティテューショナル・アセットマネジメント）	12.16%	12.10%	0.06%	1.37%	0.05
		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）	13.45%	13.87%	▲0.42%	2.97%	▲0.14
		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）	13.60%	13.65%	▲0.05%	2.94%	▲0.02
		三井住友DSアセットマネジメント （フォントベル・アセット・マネジメント・インク）	10.41%	12.10%	▲1.68%	5.36%	▲0.31
		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）	20.04%	13.65%	6.38%	5.55%	1.15
		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）	14.65%	13.87%	0.78%	2.74%	0.28
	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	13.56%	13.65%	▲0.09%	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）	13.58%	13.65%	▲0.07%	0.07%	－
		三菱UFJ信託銀行	13.50%	13.65%	▲0.15%	0.08%	－
		りそな銀行 （りそなアセットマネジメント）	13.57%	13.65%	▲0.08%	0.09%	－

（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5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・ベンチマークとの連動を目指すファンドです。
（注7）表記上の社名は令和3年3月31日現在のものです。

7　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（地共済則附則第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	15,307	▲29	▲0.18	
機構債	15,121	－	－	ラダー型運用
地方債	186	－	－	

（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	1,026	▲0.06	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	11,584	0.15	ＮＯＭＵＲＡ-ＢＰＩ/Ladder２０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	615	0.37	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５月に設定
地共連	ファンド１	6,831	0.16	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。

	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	17,340	▲0.42	36	アクティブ、エンハンスト、パッシブ
国内株式	62,673	42.78	82	アクティブ、パッシブ
外国債券	57,075	5.55	37	アクティブ、パッシブ
外国株式	64,036	60.01	54	アクティブ、パッシブ
計	201,124	－	209	－

8　保有銘柄

この一覧は、令和３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、債券は発行体毎、株式は銘柄毎に集約し、各資産種別の上位１０位を記載したものです。

（保有全銘柄については、地共連のホームページに掲載しています。）

○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	北海道	1,296
5	愛知県	1,102
6	兵庫県	830
7	大阪府	808
8	神奈川県	675
9	大阪市	579
10	埼玉県	575
計	771銘柄	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	21,711,600	1,893
2	ソニーグループ	13,714,600	1,594
3	ソフトバンクグループ	13,648,400	1,276
4	キーエンス	1,974,600	995
5	三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ	151,767,500	917
6	日本電信電話	29,953,600	868
7	信越化学工業	4,495,000	842
8	リクルートホールディングス	14,517,700	785
9	三井住友フィナンシャルグループ	18,817,800	772
10	東京エレクトロン	1,516,200	715
計	2,311銘柄		62,275

○外国債券

No.	発行体名	時価総額（億円）
1	UNITED STATES OF AMERICA	24,453
2	REPUBLIQUE FRANCAISE	5,741
3	REPUBBLICA ITALIANA	5,497
4	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3,950
5	UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	3,612
6	REINO DE ESPANA	3,475
7	COMMONWEALTH OF AUSTRALIA	1,493
8	ROYAUME DE BELGIQUE	1,334
9	CANADA	1,089
10	KONINKRIJK DER NEDERLANDEN	973
計	906銘柄	57,699

○外国株式

No.	銘柄名	株数	時価総額（億円）
1	APPLE COMPUTER INC	15,011,364	2,026
2	MICROSOFT CORP	6,987,440	1,820
3	AMAZON.COM INC	407,895	1,395
4	FACEBOOK INC-CLASS A	2,469,632	804
5	ALPHABET INC-CL C	321,810	736
6	ALPHABET INC-CL A	310,936	709
7	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	22,835,678	521
8	TESLA INC	673,565	497
9	JPMORGAN CHASE & CO	2,937,811	494
10	JOHNSON & JOHNSON	2,575,245	468
計	3,460銘柄		63,571

（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システム又は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、地共連にて発行体毎に集約したものです。