

平成 2 8 年度

經過的長期給付積立金 業務概況書
(地方公務員共済)



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

目次

・平成28年度 運用実績（概要）	P 5
【第1部 平成28年度の積立金の管理及び運用状況】	
・平成28年度 市場環境	P 7
・平成28年度 資産構成割合	P12
・平成28年度 運用利回り	P13
・資産別 超過収益率要因分解	P14
・年金財政上求められる運用利回りとの比較	P16
・平成28年度 運用収入額	P17
・平成28年度 資産額	P18
・リスク管理の状況（資産全体）	P19
・リスク管理の状況（債券運用）	P20
・リスク管理の状況（株式運用）	P22
・義務運用	P24
・自家運用	P25
・委託運用	P26
・平成28年度 運用手数料	P27
【第2部 積立金の管理及び運用に関する仕組み・取組みについて】	
・運用に関する基本的な考え方	P29
・基本ポートフォリオ及び基本ポートフォリオの検証について	P30
・被用者年金一元化に伴う積立金の確定仕分けについて	P31
・スチュワードシップ責任	P32
・運用機関構成（マネジャー・ストラクチャー）の見直し	P38
・運用受託機関・資産管理機関の管理・評価	P39
・低金利・マイナス金利対応について	P40
・ガバナンス	P41
・投資先企業に対する訴訟について	P48

目次

【第3部 資料編】

・ 地方公務員共済組合制度	P50
・ ベンチマークインデックスの推移	P51
・ 運用利回り等の推移（被用者年金一元化以降）	P52
・ 運用利回りの超過収益率の推移	P53
・ 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）	P54
・ 年金財政上求められる運用利回りとの比較（過去10年間）	P55
・ 運用資産額・資産構成割合の推移（被用者年金一元化以降）	P56
・ 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	P57
・ 運用手数料の推移（被用者年金一元化以降）	P58
・ 運用受託機関別運用資産額一覧表（地方公務員共済組合連合会）	P59
・ 運用受託機関別運用資産額一覧表（地方職員共済組合）	P61
・ 運用受託機関別運用資産額一覧表（公立学校共済組合）	P62
・ 運用受託機関別運用資産額一覧表（警察共済組合）	P63
・ 運用受託機関別運用資産額一覧表（都職員共済組合）	P64
・ 運用受託機関別運用資産額一覧表（全国市町村職員共済組合連合会）	P65
・ 運用受託機関別運用資産額一覧表（マネジャー・ベンチマークの略称）	P66
・ 運用受託機関別実績収益率一覧表（地方公務員共済組合連合会）	P67
・ 運用受託機関別実績収益率一覧表（地方職員共済組合）	P72
・ 運用受託機関別実績収益率一覧表（公立学校共済組合）	P73
・ 運用受託機関別実績収益率一覧表（警察共済組合）	P75
・ 運用受託機関別実績収益率一覧表（都職員共済組合）	P76
・ 運用受託機関別実績収益率一覧表（全国市町村職員共済組合連合会）	P77
・ 保有銘柄について	P79
・ 被用者年金一元化後の公的年金制度の体系	P80
・ 被用者年金一元化後の積立金の運用	P81
・ 被用者年金一元化後の各給付の特徴比較	P83
・ 義務運用 関係法令	P84

目次

・用語解説（５０音順）	・ P85
-------------	-------

【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）
 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）

※ 業務概況書は、地共済の管理及び運用の状況を取りまとめたものです。

平成 2 8 年度 運用実績 (概要)

運用利回り
(平成 2 8 年度)

+ 4 . 9 3 % ※収益率 (時価)
(+ 2 . 0 9 % ※実現収益率 (簿価))

運用収益額
(平成 2 8 年度)

+ 1 兆 2 2 1 億円 ※総合収益額 (時価)
(+ 3 , 9 7 6 億円 ※実現収益額 (簿価))

運用資産残高
(平成 2 8 年度末)

2 1 兆 1 , 4 7 1 億円

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。

総合収益額は、各期末時点での時価に基づく評価であるため、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。

(注 1) 特に記載のない場合は、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)

(注 2) 収益率及び収益額は、当該期間中に精算された運用手数料等を控除したものです。

(注 3) 実現収益額は、売買損益及び利息・配当金収入等です。

第 1 部 平成 2 8 年度の積立金の管理及び運用状況

平成28年度 市場環境①（国内債券）

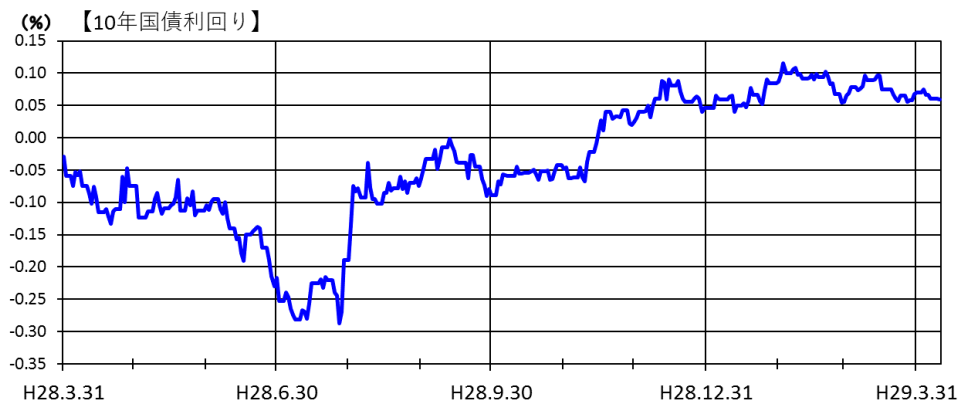
①国内債券市場

平成28年1月29日に日銀が公表（同2月16日適用）した金融政策「マイナス金利付き量的・質的金融緩和」の影響により、10年国債利回りは、年度初より－0.10%前後で推移していましたが、日銀に対する追加金融緩和期待を受けて、7月には－0.30%近辺まで低下しました。しかし、7月末に日銀が総括的な検証を実施すると発表したことを受け、金融政策に対する先行き不透明感が高まったことで利回りが上昇し、その後は概ね－0.10%～0.00%のレンジ内での推移となりました。

9月は日銀の金融政策決定会合に向けて追加緩和期待への思惑が交錯し、利回りは上昇した後に低下に転じました。新たな金融政策の仕組み（長短金利操作付き量的・質的金融緩和）が発表されると利回りは一旦上昇しましたが、日銀の方針変更の浸透により利回りは－0.05%程度での推移となりました。

11月の米大統領選挙後には、米金利上昇を受けて日本の利回りも上昇し、年末年始にかけて0.05%前後で推移しました。平成29年に入り、英国のEU離脱表明やフランス大統領選を巡る欧州政治リスクへの懸念などから利回りが低下する局面もあったものの、日銀の国債買入の減額懸念などから利回り低下は限定的となり、レンジ内での推移が続きました。

年度では、10年国債利回りは、前年度末の－0.03%から、今年度末は0.07%へ上昇（債券価格は下落）しました。



平成28年度 市場環境②（国内株式）

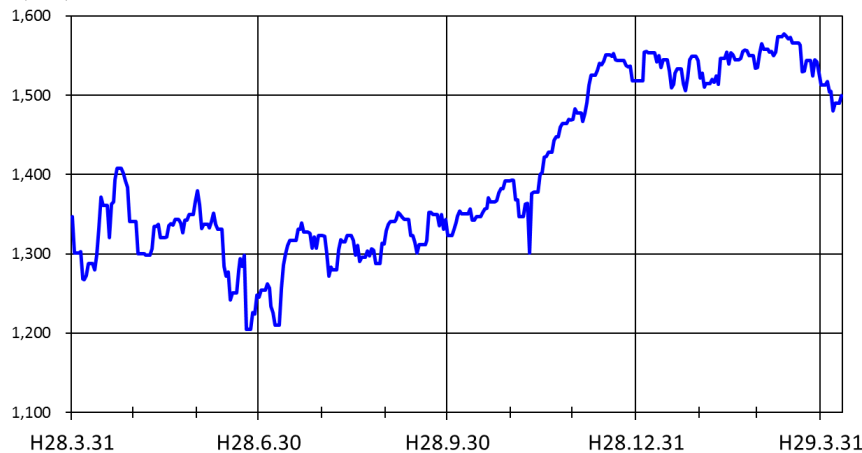
②国内株式市場

国内株式市場は、日銀に対する追加金融緩和期待から年度初は上昇しましたが、4月末に現状維持が決定されると大幅に下落しました。5月以降も円高が進行したため軟調に推移した後、6月の英国の国民投票の結果を受けて急落し、東証株価指数（TOPIX配当なし）は一時1,200ポイント近辺まで下落しました。その後は一旦反発し、夏場以降は概ねレンジ内での推移となりました。11月の米大統領選挙においてトランプ氏が当選すると一時的に急落したもののすぐに反転し、急速な円安ドル高の進行とともに株価も急上昇する展開となりました。

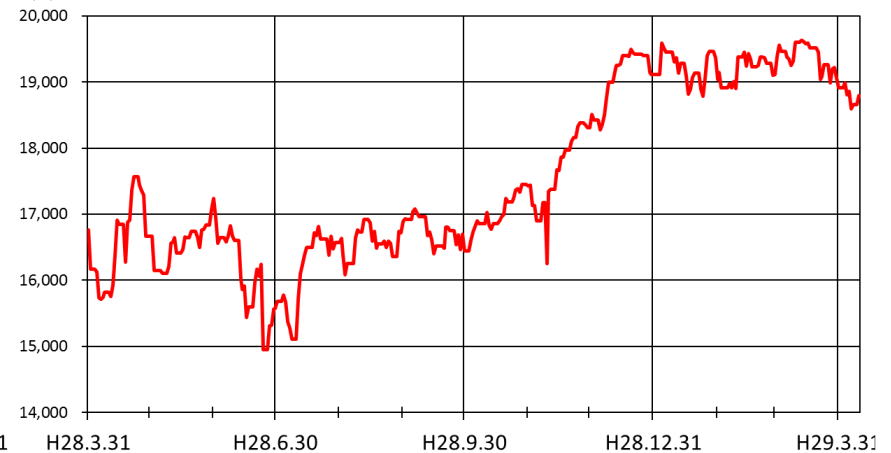
平成29年に入り、トランプ政権が掲げる経済政策への期待感、欧米の好調な経済指標や欧米株上昇などから国内株式は上昇する局面もありましたが、年度末にかけて、トランプ政権の経済政策に対する期待感の後退や、欧州政治リスクへの懸念が強まり、小幅に下落しました。

年度では、東証株価指数（TOPIX配当なし）は、前年度末の1,347.20ポイントから、今年度末は1,512.60ポイントへ上昇しました。

（ポイント）【東証株価指数（TOPIX配当なし）】



（円）【日経平均】



平成28年度 市場環境③ (外国債券)

③外国債券市場

米国10年国債利回りは、年度初より概ね横ばいで推移していましたが、6月の英国の国民投票の結果を受けて、リスク回避の動きが強まったことから大きく低下し、一時1.4%を下回りました。その後は、堅調な米景気指標などをを受けて緩やかな上昇基調で推移し、11月の米大統領選挙においてトランプ氏が当選すると、インフレが加速するとの見方が強まり、12月半ばには2.6%超まで利回りが上昇しました。2017年に入ると、トランプ政権が掲げる経済政策への期待やFRBの早期利上げ期待、欧州の政治的な不透明感などの材料が交錯し、利回りは方向感なく推移しました。

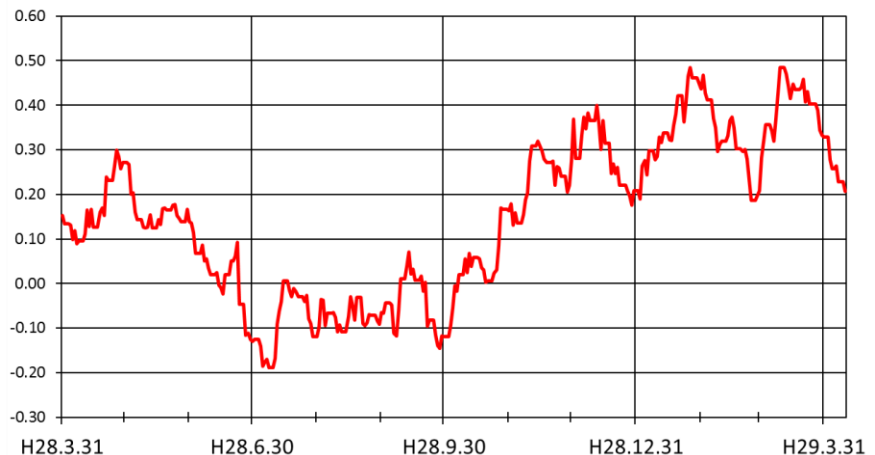
欧州債券（ドイツ国債）も、6月の英国の国民投票を巡り、リスク回避の動きが強まったことから、利回りは低下（債券価格は上昇）しました。7月にいったん反発し方向感なく推移しましたが、欧州の政治的な不透明感や、ECBの量的緩和縮小観測などを巡り、方向感なく推移しました。

年度では、米国10年国債利回りは、前年度末の1.77%から、今年度末は2.39%へ上昇（債券価格は下落）、ドイツ10年国債利回りは、前年度末の0.15%から、今年度末は0.33%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】



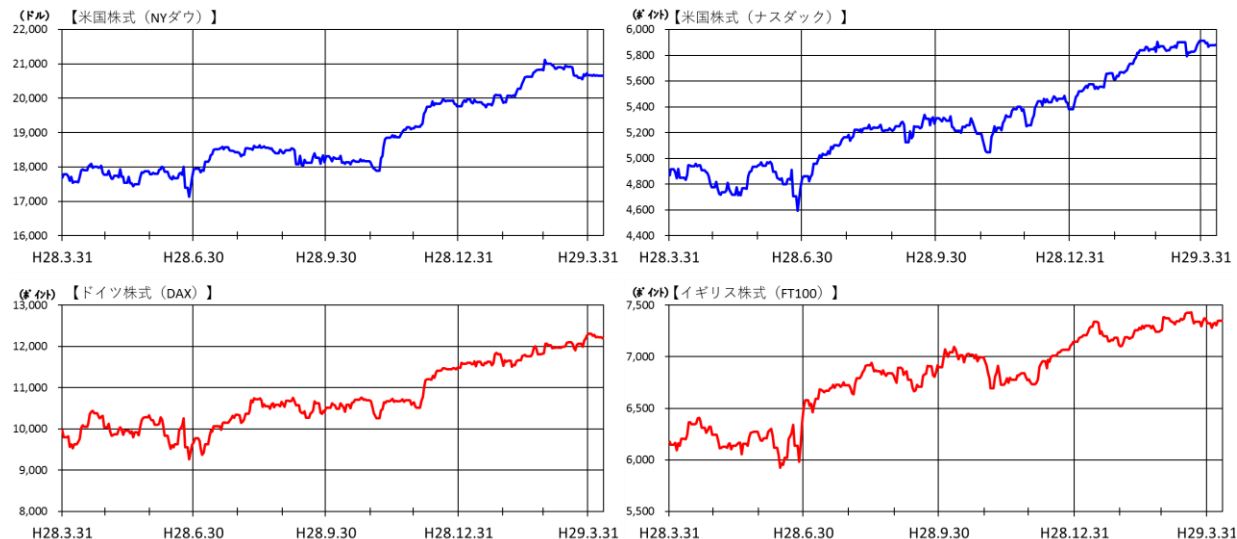
平成28年度 市場環境④ (外国株式)

④外国株式市場

米国株式市場は、年度初より概ね横ばいで推移していましたが、6月の英国の国民投票の結果を受けて大幅に下落しました。その後、米国の雇用回復などが好感され、すぐに反発したものの、NYダウは概ね18,000ドル～18,500ドルのレンジ内での推移となりました。11月の米大統領選挙後は、減税やインフラ投資といった米次期政権の経済政策に対する期待感から株価が急騰する展開となりました。その後は株価上昇は一服し、NYダウは20,000ドル水準でもみ合う展開となりました。平成29年に入り、米国の好調な経済指標やトランプ政権が掲げる経済政策への期待などから再び上昇基調となりました。

ドイツDAXは、6月の英国の国民投票の結果を受けて欧州政治の不透明感が増し、9,300ポイント割れの水準まで下落しました。いったん反発した後、方向感なく推移しましたが、11月の米大統領選挙後は、米次期政権の経済政策に対する期待感で上昇しました。平成29年に入ると、オランダ下院選挙の与党勝利などで欧州政治への極端な不透明感がいったん後退し、米国株の上昇にも連られる形で上昇しました。

年度では、NYダウは前年度末の17,685.09ドルから、今年度末は20,663.22ドルへ上昇、ドイツDAXは前年度末の9,965.51ポイントから、今年度末は12,312.87ポイントへ上昇しました。



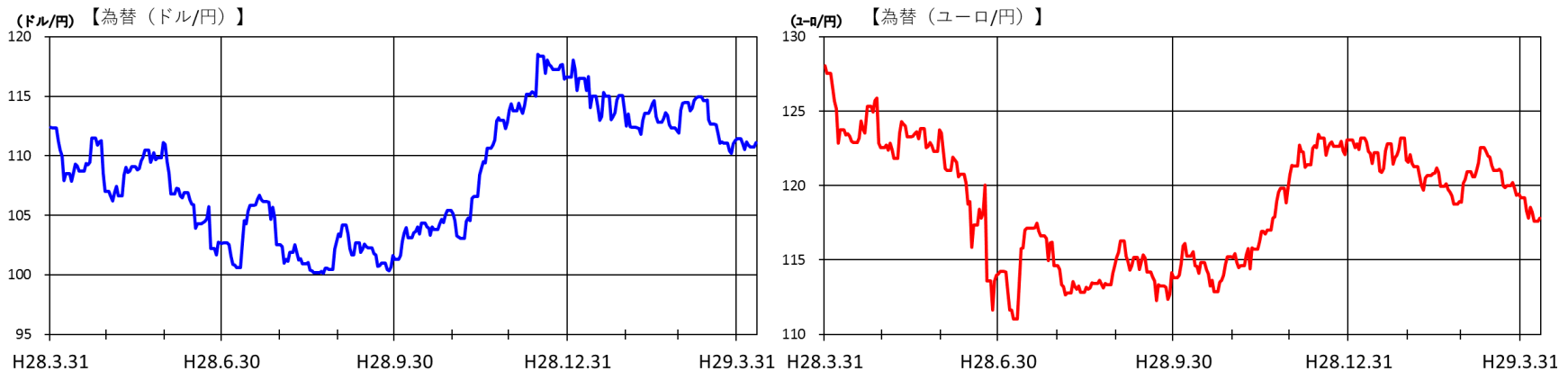
平成28年度 市場環境⑤ (外国為替)

⑤外国為替市場

ドル/円は、4月末に日銀が追加金融緩和を見送ったことによる失望感などから円高ドル安傾向で推移し、6月の英国の国民投票の結果を受けて一段と円高が進行しました。その後、米国の追加利上げ観測の高まりなどから一時的に円安方向に動く場面もありましたが、概ね100円～105円のレンジ内で推移しました。11月の米大統領選挙をきっかけに米長期金利が急上昇すると、年末にかけて118円台まで急速に円安ドル高が進行しました。平成29年に入ると、トランプ大統領の保護主義的な姿勢が示されたことや米ドル高牽制発言、フランス大統領選挙を巡る欧州の政治的な不透明感などを背景に、年度末にかけて円高ドル安が進行しました。

ユーロ/円は、4月末の日銀による追加金融緩和の見送りや英国のEU離脱を巡る不透明感などから年度初より円高ユーロ安基調で推移し、6月の英国の国民投票の結果を受けて大幅に円高ユーロ安が進行しました。その後は概ね115円前後でもみ合う展開が続きましたが、11月の米大統領選挙以降は、欧州よりも日本の金利上昇が相対的に小さかったことなどから、円安ユーロ高が進行しました。平成29年に入ると、フランス大統領選挙を巡る欧州の政治的な不透明感の高まりや、ECBの量的緩和縮小観測の後退などを背景に、円高ユーロ安が進みました。

年度では、ドル/円は前年度末の112.39円から、今年度末は111.46円となりました。ユーロ/円は前年度末の128.07円から、今年度末は119.18円となりました。

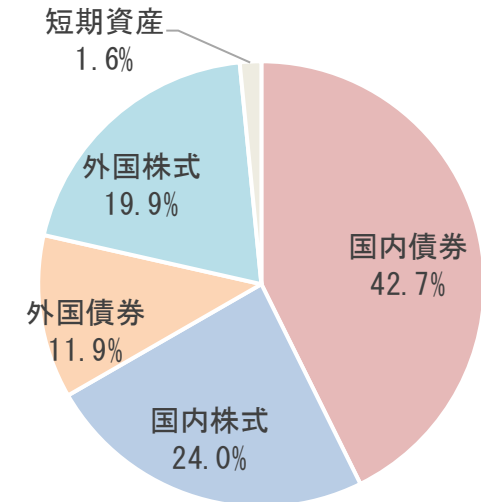


平成28年度 資産構成割合

(単位：％)

	平成27年度 年度末	平成28年度			
		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	46.7	49.2	47.4	43.5	42.7
国内株式	19.8	20.1	21.5	23.8	24.0
外国債券	11.8	11.5	11.3	11.7	11.9
外国株式	16.6	16.6	17.1	19.3	19.9
短期資産	5.3	2.6	2.8	1.8	1.6
合計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

平成28年度末 運用資産別の構成割合



(注1) 基本ポートフォリオは、国内債券35% (±15%)、国内株式25% (±14%)、外国債券15% (±6%)、外国株式25% (±12%) です (括弧内は、許容乖離幅)。

(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) 平成28年度より、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。

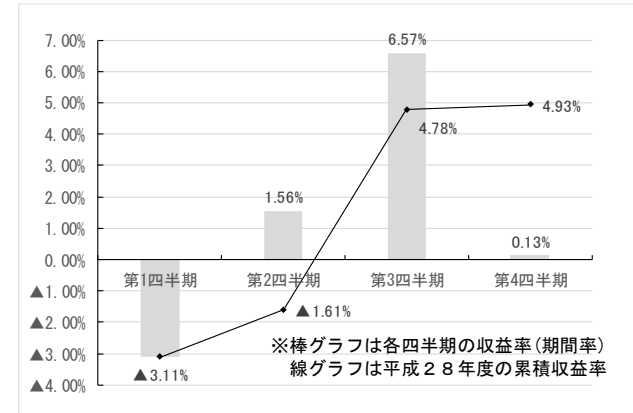
(注4) 不動産・貸付金等については、国内債券に含めています。

平成28年度 運用利回り

- 平成28年度の収益率(時価)は、内外株式市場の上昇等により4.93%となりました。
 なお、実現収益率(簿価)は、2.09%です。
 ○資産別の収益率(時価)については、国内債券は▲0.37%、国内株式は14.84%、外国債券は▲5.31%、
 外国株式は14.63%となりました。

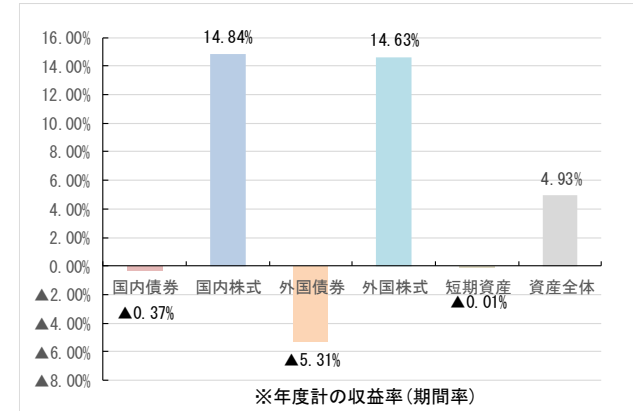
(単位：%)

	平成28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)	▲3.11	1.56	6.57	0.13	4.93
国内債券	1.30	▲0.76	▲0.80	▲0.16	▲0.37
国内株式	▲7.06	6.72	14.66	0.67	14.84
外国債券	▲8.21	▲0.51	7.52	▲3.59	▲5.31
外国株式	▲7.71	3.77	16.69	2.40	14.63
短期資産	▲0.02	0.00	0.01	0.00	▲0.01



(単位：%)

	平成28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)	0.35	0.31	0.66	0.78	2.09



(注1) 各四半期の収益率は期間率です。
 (注2) 収益率は、当該期間中に精算された運用手数料等を控除したものです。

資産別 超過収益率要因分解①

○資産全体の収益率(時価)は4.93%で、超過収益率は▲1.21%となりました。

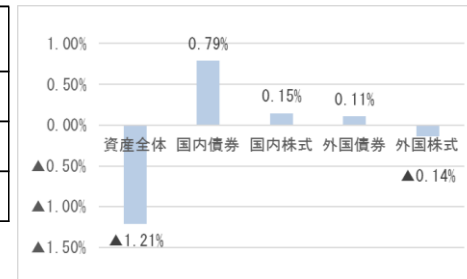
資産配分要因において、基本ポートフォリオに対して、国内債券の構成比率を高め維持する一方、内外株式の構成比率を低めとするなかで、国内債券市場の下落や株式市場の上昇を背景に、マイナス(▲1.42%)となりました。

個別資産要因は、国内債券の超過収益率がベンチマークを上回ったことを主因に、プラス(0.29%)となりました。

平成28年度(平成28年4月～平成29年3月)

	資産全体	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式
収益率(時価)	4.93%	▲0.37%	14.84%	▲5.31%	14.63%
ベンチマーク収益率※	6.14%	▲1.15%	14.69%	▲5.41%	14.77%
超過収益率	▲1.21%	0.79%	0.15%	0.11%	▲0.14%

超過収益率



※ 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。

	資産配分要因 ①	個別資産要因 ②	その他要因 (誤差含む) ③	①+②+③
国内債券	▲0.82%	0.28%	0.01%	▲0.53%
国内株式	▲0.25%	0.04%	▲0.04%	▲0.25%
外国債券	0.40%	0.02%	▲0.02%	0.40%
外国株式	▲0.62%	▲0.03%	▲0.02%	▲0.67%
短期資産	▲0.14%	0.00%	▲0.00%	▲0.15%
合計	▲1.42%	0.29%	▲0.08%	▲1.21%

(参考) 平成28年度末の資産構成割合と基本ポートフォリオの乖離幅

	地共済	基本 ポートフォリオ	乖離幅	許容乖離幅
国内債券	42.7%	35.0%	7.7%	±15%
国内株式	24.0%	25.0%	▲1.0%	±14%
外国債券	11.9%	15.0%	▲3.1%	±6%
外国株式	19.9%	25.0%	▲5.1%	±12%
短期資産	1.6%		1.6%	
合計	100.0%	100.0%	0.0%	

①資産配分要因 : 複合ベンチマークを算出する上で基準となる基本ポートフォリオと実際の資産構成割合との差による要因

②個別資産要因 : 実際の各資産の収益率と当該資産に係るベンチマーク収益率との差による要因で、各資産における運用の巧拙に起因する部分

③その他要因(誤差含む) : 資産配分要因及び個別資産要因が交じり合ったものと並びに計算上の誤差

資産別 超過収益率要因分解②

- 資産全体：収益率（時価）は4.93%で、超過収益率は▲1.21%となりました。
国内債券の超過収益率がベンチマークを上回ったことを主因に個別資産要因はプラスとなった一方、各資産の構成比は、平成27年度末と比較し基本ポートフォリオに対して乖離幅を縮小してるものの、国内債券の構成比率を基本ポートフォリオよりも高めに維持、また内外株式の構成比率を低めに維持するなかで、下期における米大統領選挙後の米国における金利上昇等を背景に国内債券市場の下落や株式市場が上昇した結果、資産配分要因がマイナスとなったことなどを要因に超過収益率はマイナスとなりました。
- 国内債券：収益率（時価）は▲0.37%で、超過収益率は0.79%となりました。
義務運用などにおける国内債券のデュレーションがベンチマークよりも短く、金利上昇による価格下落率がベンチマークよりも小幅に留まったこと、ベンチマークよりも騰落率の高かった地方債のオーバーウェイトや事業債やヘッジ付き外債を組入れたプロダクトのパフォーマンスが好調であったことなどを要因に超過収益率はプラスとなりました。
- 国内株式：収益率（時価）は14.84%で、超過収益率は0.15%となりました。
内需関連銘柄のオーバーウェイトや銀行・電気機器のアンダーウェイトがトランプ大統領当選後にマイナスに寄与し業種選択効果がマイナスとなった一方で銘柄選択効果がプラスとなったこと、また、バリュー型プロダクトのパフォーマンスが好調だったことなどを要因に超過収益率はプラスとなりました。
- 外国債券：収益率（時価）は▲5.31%で、超過収益率は0.11%となりました。
社債のオーバーウェイト等により種別選択効果がプラスとなったことや、期中の金利変動に合わせたデュレーション戦略が奏功し金利選択効果がプラスとなったこと、また、社債の組入れが多い総合型プロダクトのパフォーマンスが好調であったことなどを要因に超過収益率はプラスとなりました。
- 外国株式：収益率（時価）は14.63%で、超過収益率は▲0.14%となりました。
商品市況の回復から大きく上昇した資源国ブラジル・ロシアのアンダーウェイトによって国別選択効果がマイナスとなったこと、また、バリュー型プロダクトやジャッジメンタルプロダクトのパフォーマンスが不芳であったことなどを要因に超過収益率はマイナスとなりました。

年金財政上求められる運用利回りとの比較

○平成28年度における実質的な運用利回りは4.90%となり、財政計算上の前提の実質的な運用利回りである▲0.35%を5.25%上回っています。

(単位：%)

	実績	財政計算上の前提
名目運用利回り	4.93	2.17
名目賃金上昇率	0.03	2.52
実質的な運用利回り	4.90	▲0.35

(注1) 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) 実績の名目賃金上昇率は、厚生労働省より入手した第1号厚生年金被保険者に係る賃金上昇率です。

(注3) 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年度6月厚生労働省)より引用した数値です。

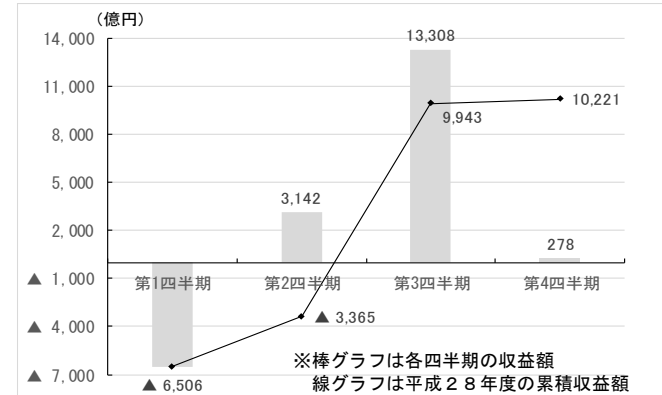
(注4) 実質的な運用利回り(実績)は、 $\{ (1 + \text{名目運用利回り} \div 100) \div (1 + \text{名目賃金上昇率} \div 100) \} \times 100 - 100$ で、算出しています。

平成28年度 運用収入額

○平成28年度の総合収益額(時価)は、1兆221億円となりました。なお、実現収益額(簿価)は、3,976億円です。
○資産別の総合収益額(時価)については、国内債券は▲353億円、国内株式は6,541億円、外国債券は▲1,329億円、外国株式は5,363億円となりました。

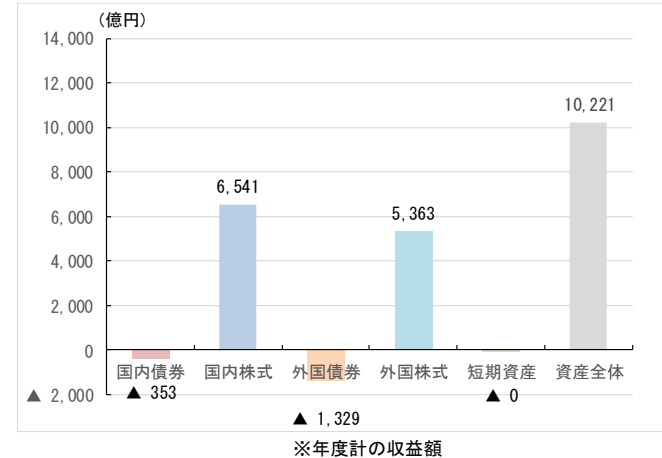
(単位：億円)

	平成28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)	▲6,506	3,142	13,308	278	10,221
国内債券	1,307	▲753	▲763	▲144	▲353
国内株式	▲3,022	2,744	6,476	342	6,541
外国債券	▲2,040	▲117	1,736	▲908	▲1,329
外国株式	▲2,751	1,267	5,859	988	5,363
短期資産	▲1	0	0	0	▲0



(単位：億円)

	平成28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)	668	594	1,248	1,465	3,976



(注1) 収益額は、当該期間中に精算された運用手数料等を控除したものです。
(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。

平成28年度 資産額

(単位：億円)

	平成28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
国内債券	91,921	99,270	7,349	90,775	96,846	6,070	87,138	92,211	5,073	85,762	90,257	4,495
国内株式	40,129	40,609	480	40,700	43,928	3,228	41,420	50,399	8,979	42,129	50,757	8,627
外国債券	24,239	23,141	▲1,098	24,063	23,036	▲1,026	24,242	24,906	664	25,527	25,073	▲454
外国株式	29,788	33,387	3,599	30,264	34,976	4,713	30,610	40,848	10,239	31,296	42,095	10,799
短期資産	5,299	5,298	▲1	5,648	5,648	0	3,788	3,788	0	3,290	3,289	▲1
合計	191,376	201,705	10,329	191,450	204,434	12,985	187,197	212,152	24,955	188,004	211,471	23,466

(注1) 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2) 平成28年度より、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3) 不動産・貸付金等については、国内債券に含めています。

平成28年度の各資産の配分・回収額

(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	▲11,524	2,565	1,700	1,800

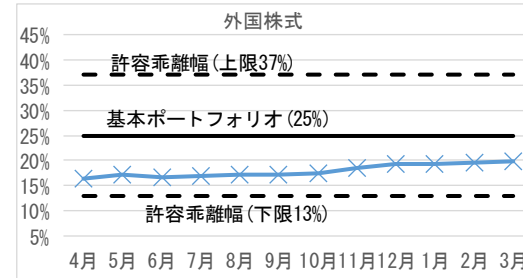
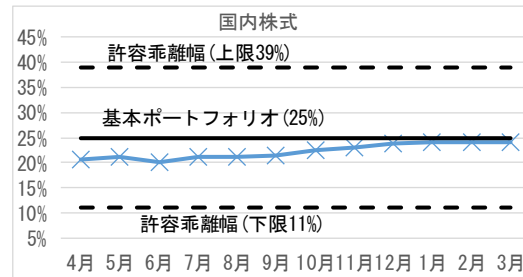
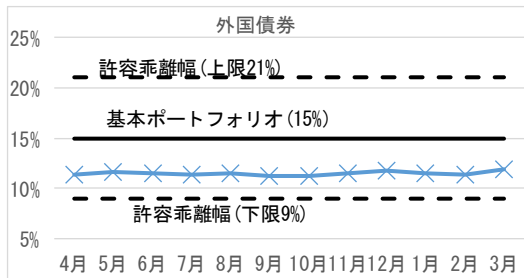
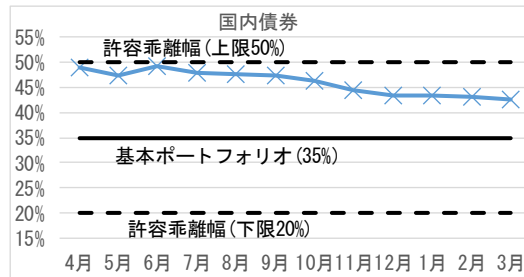
(注1) 資産構成割合変更のための資金の配分・回収(リバランス)及びキャッシュアウトに係る資金移動の合計金額です。

(注2) 被用者年金一元化に伴う積立金の確定仕分けに伴い、平成28年12月に、厚生年金保険給付積立金へ2,614億円(地共済合計)が移管しています。

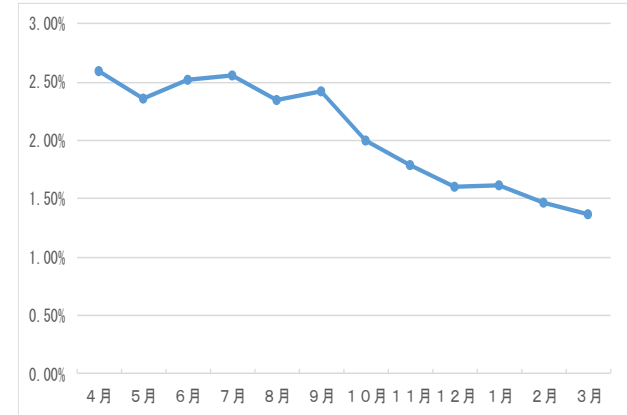
リスク管理の状況（資産全体）

平成28年度中の資産構成割合は、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、内外株式の乖離幅縮小などにより減少傾向となっています。

【資産構成割合の推移】



【推定トラッキングエラーの推移】



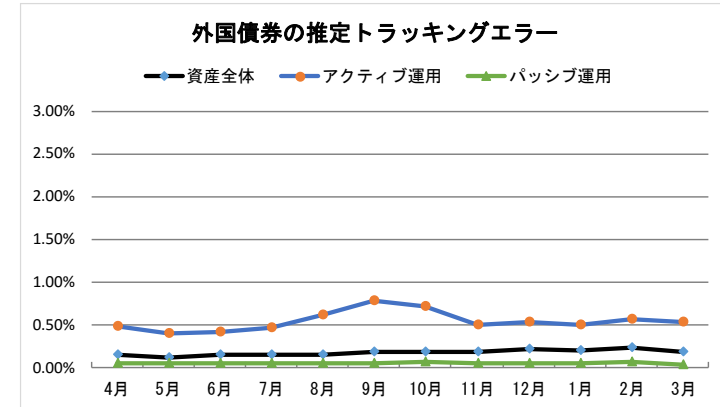
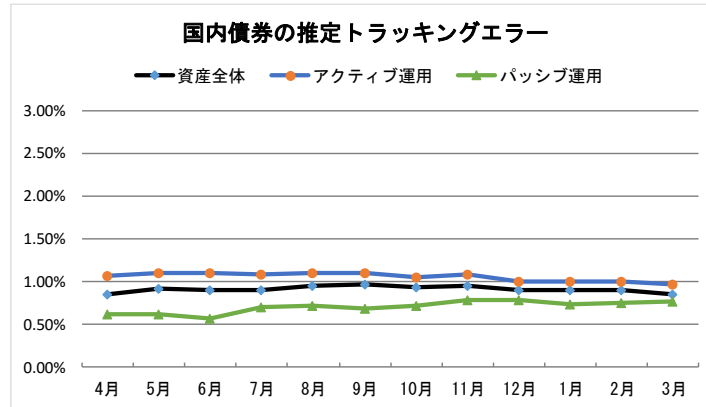
(注) 資産全体の推定トラッキングエラーは、基本ポートフォリオに対する推定トラッキングエラーを表示

リスク管理の状況（債券運用）①

① トラッキングエラー

ポートフォリオの収益率とベンチマークの収益率との差（超過収益率）の標準偏差を表す指標です。
分析ツール等を用いて将来の超過収益率のばらつき量を推測する推定トラッキングエラーにより管理しています。

○推定トラッキングエラーは、各資産において総じて大きな変動はなく安定的に推移しました。



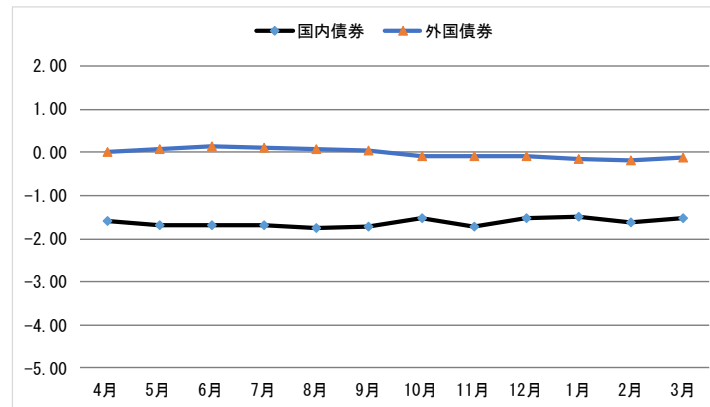
リスク管理の状況（債券運用）②

② デュレーションの対ベンチマーク乖離幅の推移

金利がある一定の割合で変動した場合、債券価格がどの程度変化するか之感応度を表す指標です。

国内債券：▲ 1. 8年から▲ 1. 4年の幅で推移しました。

外国債券：▲ 0. 2年から0. 2年の幅で推移しました。



③ 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することとしています。平成28年度において、国内債券、外国債券ともに、格下げによってBB格以下となった銘柄の保有はありませんでした。（注1）

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、各ファンドの時価総額対比で10%以下とすることとしています。平成28年度において、国内債券、外国債券ともに基準を超えるものはありませんでした。（注2）

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）

平成28年度において、BB格以下の国が発行する債券の保有はありませんでした。

（注1）対象は、国内債券については、国債、地方債、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。
外国債券については、全ての債券です。

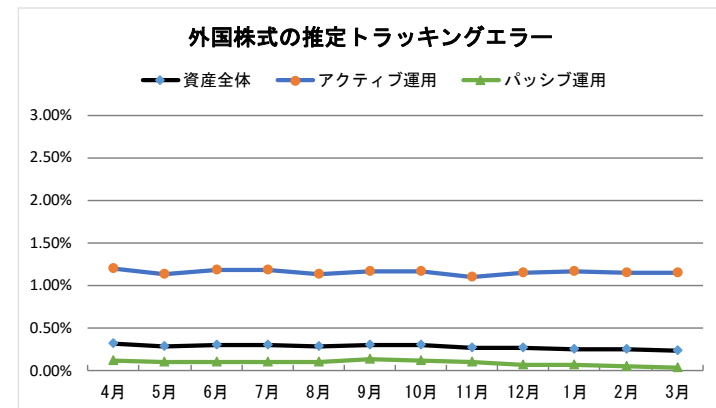
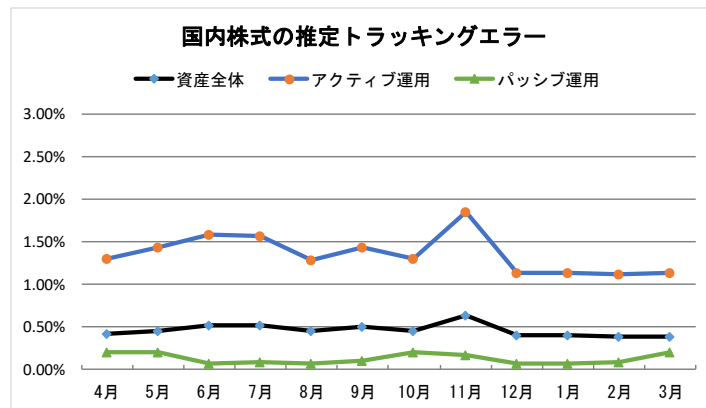
（注2）対象は、国内債券については、国債、地方債、特別の法律により法人の発行する債券（政府保証が付された債券に限る）以外の債券です。
外国債券については、国債以外の債券です。

リスク管理の状況（株式運用）①

① トラッキングエラー

ポートフォリオの収益率とベンチマークの収益率との差（超過収益率）の標準偏差を表す指標です。
分析ツール等を用いて将来の超過収益率のばらつき量を推測する推定トラッキングエラーにより管理しています。

○推定トラッキングエラーは、各資産において総じて大きな変動はなく安定的に推移しました。



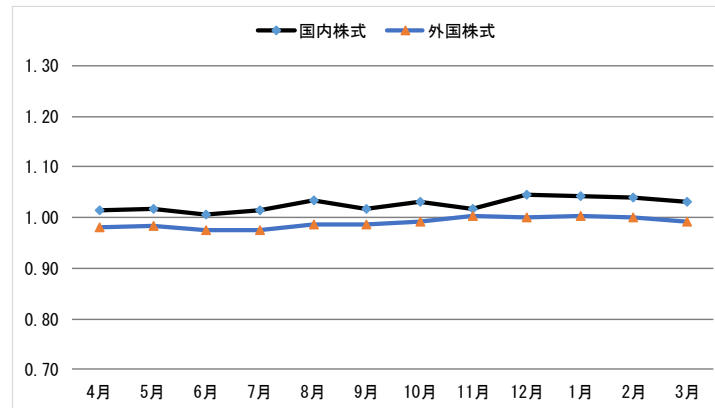
リスク管理の状況（株式運用）②

② 株式運用の β 値

ベンチマーク収益率に対する個別証券（あるいはポートフォリオ）の収益率の感応度を示す指標です。

国内株式：1.01から1.04の幅で推移しました。

外国株式：0.98から1.00の幅で推移しました。



③ 内外株式の保有状況

ア 同一銘柄の株式保有状況

同一銘柄への投資は、各ファンドの時価総額対比で10%以下とすること（ただし、ベンチマークにおける個別銘柄の時価構成割合がこの制限を超える場合等合理的な理由がある場合を除く。）としていますが、平成28年度において、国内株式、外国株式ともに基準を超えるものではありませんでした。

イ 同一企業発行株式の保有状況

同一企業が発行する株式への投資は、各ファンドごとに当該企業の発行済み株式総数の10%以下とすることとしていますが、平成28年度において、国内株式、外国株式ともに基準を超えるものではありませんでした。

義務運用

地共連は、積立金の一部（総務大臣が定める額）を、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方公務員等共済組合法の目的に沿って、地方債及び地方公共団体金融機構の発行する債券（以下「機構債」という。）の取得により運用するように努めなければならないものとされていることから、義務運用をしております。
（地共済法附則第 7 5 条の 3 において準用する同法第 3 8 条の 8 の 2 第 4 項、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 1 1 条の 1 0 の 3 ）

○義務運用の状況

平成 2 8 年度末における義務運用の状況は、以下のとおりです（金額はいずれも時価総額）。

地方債	3 5 2 億円
機構債	1 兆 5, 3 6 2 億円

義務運用の総合収益額（時価）は、▲ 1 4 億円となりました。

また、義務運用の収益率（時価）は、▲ 0. 0 9 % となりました。

当運用はラダー型運用を志向した運用を行うものです。

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。

○地共連

ファンド1

10年ラダー型運用を志向した運用を行うものです。

平成28年度末の時価総額は、1兆8,140億円となりました。

平成28年度の収益率(時価)は、▲0.09%となりました。

○公立学校共済組合

国内債券ファンド

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です。

平成28年度末の時価総額は、3,741億円となりました。

平成28年度の収益率(時価)は、4.08%となりました。

(注)平成28年8月に、運用受託機関の国内債券パッシブファンドを自家運用に全額移管したことに伴い、評価損益が大きく発生したことから、収益率(時価)が高くなっています。(平成27年度末評価損益68億円 平成28年度末評価損益149億円)

○都職員共済組合

キャッシュアウト等対応ファンド

当面のキャッシュフローを確保することを目的に立ち上げたファンドです。

平成28年度末の時価総額は、76億円

平成28年度の収益率(時価)は、0.05%となりました。

○全国連

①自家運用Ⅰ(20年ラダーファンド)

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です。

平成28年度末の時価総額は、2兆3,334億円となりました。

平成28年度の収益率(時価)は、▲0.78%となりました。

保有している地方債等の国債に対する上乗せ利回りが縮小したなどの結果、収益率(時価)は、ベンチマーク(▲1.03%)を0.25%上回りました。

②自家運用Ⅱ(キャッシュアウト等対応ファンド)

平成28年度末までのキャッシュフローを確保することを目的に平成27年10月に設定したファンドです。

平成29年3月までに償還を迎える国内債券をバイアンドホールドで運用してきましたが、保有していた債券が全額償還され、

残高がゼロになったこと、また、今後のキャッシュフロー対応は委託運用で行うことから、平成28年度末に全部解約を行いました。

平成28年度の収益率(時価)は、0.09%となりました。

委託運用

地共済では、国内債券の一部、国内株式、外国株式、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。（平成28年度末現在、43社、時価総額1兆3,070億円）

①国内債券

アクティブ運用、エンハンス運用、パッシブ運用を行っています。

36ファンドの運用を委託しており、時価総額は2兆1,145億円です（平成29年3月末現在）。

平成28年度の収益率（時価）は、▲1.67%です。

②国内株式

アクティブ運用、パッシブ運用を行っています。

91ファンドの運用を委託しており、時価総額は5兆757億円です（平成29年3月末現在）。

平成28年度の収益率（時価）は、14.85%です。

③外国債券

アクティブ運用、エンハンス運用、パッシブ運用を行っています。

44ファンドの運用を委託しており、時価総額は2兆5,073億円です（平成29年3月末現在）。

平成28年度の収益率（時価）は、▲5.29%です。

④外国株式

アクティブ運用、パッシブ運用を行っています。

47ファンドの運用を委託しており、時価総額は4兆2,095億円です（平成29年3月末現在）。

平成28年度の収益率（時価）は、14.67%です。

（注）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乖離を抑えつつ、安定的に市場平均の収益率を上回ることを目的とした運用手法です。

平成 28 年度 運用手数料

○平成 28 年度の運用手数料額は、98 億円となりました。
また、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、%)

	平成 28 年度	
	運用手数料	運用手数料率
国内債券	12	0.01
国内株式	34	0.07
外国債券	17	0.07
外国株式	36	0.10
資産全体	98	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。

第2部 積立金の管理及び運用に関する仕組み・取組みについて

運用に関する基本的な考え方

- 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、経過の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。
- また、閉鎖型年金という特性を有する経過の長期給付調整積立金及び経過の長期給付組合積立金の運用は、将来にわたる負債と積立金と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。

経過の長期給付調整積立金に関する管理運用の方針(抜粋)

(1) 基本的な方針

連合会は、経過の長期給付調整積立金及び経過の長期給付組合積立金（以下「経過の長期給付積立金」という。）の運用について、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、経過の長期給付事業の運営の安定に資することを目的として行う。

このため、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、長期的な観点からの資産構成割合（以下「基本ポートフォリオ」という。）を策定し、経過の長期給付調整積立金の管理及び運用を行う。

(2) 運用の目標、リスク管理等

①運用の目標

閉鎖型年金という特性を有する経過の長期給付積立金の運用は、将来にわたる負債と積立金と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。

その際、市場の価格形成や民間の投資行動等を歪めないよう配慮する。

また、各年度における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、長期的に各資産のベンチマーク収益率を確保する。ベンチマークについては、市場を反映した構成であること、投資可能な有価証券により構成されていること、その指標の詳細が開示されていること等を勘案しつつ適切な市場指標を用いる。

基本ポートフォリオ及び基本ポートフォリオの検証について

○ 資産構成割合

	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%

○ 検証の仕組み

地共済の基本ポートフォリオについては、経過の長期給付調整積立金（以下「旧3階」という。）に関する管理運用の方針において、定期的に基本ポートフォリオの検証を行うこととされています。

○ 検証の手法

各資産の期待収益率及びリスクを直近の市場環境を踏まえて検証を実施しました。

モンテカルロシミュレーション（※1）により、積立比率（※2）等の推計を行い、以下の点を確認しました。

（1）負債に見合った年金資産の確保

- ・平均積立比率（※3）が100%を超えるかどうか。
- ・想定する運用利回りを達成できるかどうか。

（2）下振れリスク

- ・平均積立比率が100%を下回る確率について、全額国内債券運用の場合を下回るかどうか。
- ・想定する運用利回りを下回る確率を確認する。
- ・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、積立比率100%を維持できる見込みであること、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、下方確率（※4）については、国内債券100%のポートフォリオより低く、現行の基本ポートフォリオを変更する必要はないと総合的に判断し、現行基本ポートフォリオを継続することとしました。組合等においても基本ポートフォリオの検証を実施しており、現行基本ポートフォリオを継続することを確認しています。

なお、旧3階については、新規の掛金が発生しないという閉鎖型年金であることから、下振れリスクにも留意して運用する必要があると考えています。

※1 モンテカルロシミュレーション・・・系統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。

※2 積立比率・・・財政再計算上必要な積立金に対するシミュレーションにおいて算出された資産額の割合

※3 平均積立比率・・・シミュレーションにおいて算出された全ての積立比率を平均したもの。

※4 下方確率・・・想定する運用利回りを下回る確率。

被用者年金一元化に伴う積立金の確定仕分けについて

被用者年金一元化前の共済年金の積立金については、1・2階部分と3階部分の区別がないため、一元化に際しては、共済年金の積立金のうち、1・2階部分の給付のみである厚生年金の積立金の水準に見合った額を、一元化後の厚生年金の積立金(=共通財源)として仕分けする必要があります。

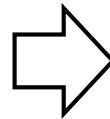
具体的には、共済年金の積立金のうち、一元化前の厚生年金における積立比率(保険料で賄われる1・2階部分の年間の支出に対して、何年分を保有しているかという積立金の水準。政府積立比率)に相当する額を、共通財源として仕分けします。

法律では「平成26年度末の積立金と平成27年度の支出に基づき仕分ける」としており、一元化時において概算仕分けを行いました。

平成28年度において、平成27年度の支出決算や政府積立比率の確定に伴い、厚生年金保険給付積立金の金額が確定したことから、平成28年12月1日に経過の長期給付積立金から厚生年金保険給付積立金へ2,614億円(うち移管額の利子に相当する額12億円)を移管し、概算仕分け額との差額を精算しました。

	一元化前(※1)
	長期給付積立金 (時価)
合計	41兆1,852億円

※1 平成27年9月30日時点



一元化後(※2)	
厚生年金保険給付 積立金 (時価)	経過の長期給付 積立金 (時価)
20兆3,147億円	20兆8,705億円

※2 平成27年10月1日時点

(参考)

【概算】地共済の積立金概算仕分け額(厚生年金保険給付積立金)

=平成27年度1・2階部分の年間の支出見込額(4.1兆円)×概算政府積立比率(4.9年)

=20兆545億円

【確定】地共済の積立金確定仕分け額(厚生年金保険給付積立金)

=平成27年度1・2階部分の年間の支出額(3.9兆円)×政府積立比率(5.2年)

=20兆3,147億円

スチュワードシップ責任①

スチュワードシップ責任

○スチュワードシップ責任とは

機関投資家が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」(エンゲージメント)などを通じて、当該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責任を意味します。スチュワードシップ責任を果たすための機関投資家の活動としては、エンゲージメント、株主議決権の行使、ESG投資などが挙げられます。

○地共済の取り組み

地共済は、「組合員に対する受託者責任」と「公的年金としての社会的責任」を果たすべく、スチュワードシップ活動に積極的に取り組む必要があるとの考えから、各組合において独自に株主議決権行使に係るガイドラインを制定するとともに、運用受託機関を通じて株主議決権を行使してきました。

また、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、各組合等において、当該コードの受入れを表明しています。

加えて、スチュワードシップ活動に関する透明性を高める観点から、運用機関を通じた議決権行使やエンゲージメントなどのスチュワードシップ活動に関する報告書をホームページで公表しています。

スチュワードシップ責任②

株主議決権行使

○地共済の議決権行使

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で議決権を行使するよう、地共済において国内株式の運用受託機関に指示しています。また、外国株式の議決権行使についても一部の組合等ではすでに運用受託機関を通じて行使を行っており、その他についても将来的な議決権行使に向けた検討を行っているところです。

地共済は、それぞれ独自に株主議決権行使に係るガイドライン等を策定し、株主議決権の行使について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、運用受託機関における議決権の行使状況やエンゲージメント等の実施状況は、各組合における定期的なヒアリングで確認しています。

○国内株式における議決権行使結果

平成27年4月～平成28年3月末決算の企業延べ35,708社、延べ140,139議案に対して議決権を行使しました。詳細については、次頁をご覧ください。

スチュワードシップ責任③

○議決権行使結果

経過の長期給付積立金では、平成27年7月～平成28年6月の期間において、国内株式の運用受託機関全29社を通じて、平成27年4月～平成28年3月に決算を迎えた企業延べ35,708社に対して、株主議決権を行使しました。また、行使議案数は延べ140,139議案でした。

全140,139議案のうち、反対行使は29,257議案（うち株主提案議案は3,644議案）、反対比率は20.9%（前年度比▲3.1ポイント）でした。

そのうち、取締役会・取締役に関する議案については37.2%（同▲11.1ポイント）、監査役会・監査役に関する議案は18.1%（同▲0.1ポイント）、役員報酬等に関する議案は10.7%（同▲5.9ポイント）、剰余金の処分にに関する議案は4.0%（同▲0.6ポイント）に対して反対を行使しました。

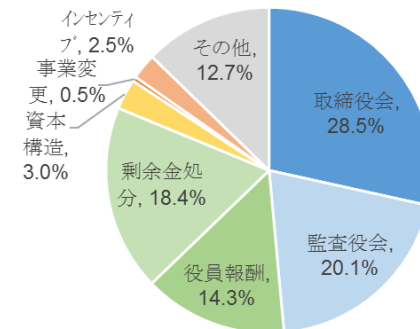
株主議決権行使状況(経過の長期給付積立金)

対象：平成27年4月～平成28年3月決算企業

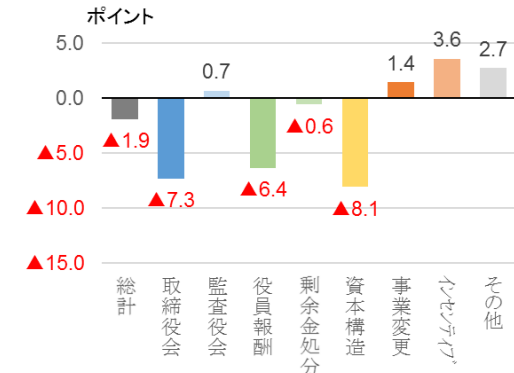
議案内容	合計	賛成		反対		前年度の 反対比率
		構成比	比率	比率	比率	
総計	140,139	100%	110,882	79.1%	29,257	20.9%
うち株主提案に関するもの	3,762	2.7%	118	3.1%	3,644	96.9%
内訳	140,139	100%	110,882	79.1%	29,257	20.9%
取締役会・取締役に関する議案	39,872	28.5%	25,042	62.8%	14,830	37.2%
監査役会・監査役に関する議案	28,146	20.1%	23,065	81.9%	5,081	18.1%
役員報酬等に関する議案	19,989	14.3%	17,843	89.3%	2,146	10.7%
剰余金の処分にに関する議案	25,848	18.4%	24,808	96.0%	1,040	4.0%
資本構造に関する議案	4,228	3.0%	2,764	65.4%	1,464	34.6%
うち敵対的買収防衛策に関するもの	2,180	1.6%	792	36.3%	1,388	63.7%
うち増減資に関するもの	158	0.1%	151	95.6%	7	4.4%
うち第三者割当に関するもの	55	0.0%	43	78.2%	12	21.8%
うち自己株式取得に関するもの	121	0.1%	70	57.9%	51	42.1%
事業内容の変更等に関する議案	655	0.5%	645	98.5%	10	1.5%
役職員のインセンティブ向上に関する議案	3,560	2.5%	2,553	71.7%	1,007	28.3%
その他議案	17,841	12.7%	14,162	79.4%	3,679	20.6%

*年金制度が厚生年金保険制度に一元化された平成27年10月以前の行使結果を含みます。

議案内容別構成比



反対比率変化(前年度比)



スチュワードシップ責任④

エンゲージメント

○エンゲージメントへの取り組み

地共済は、投資先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」(エンゲージメント)を通じて、企業価値の向上や持続的成長を促すことにより、年金資産の中長期的な増大を図る観点から、受託運用機関に対してエンゲージメントの実施を求めるとともに、その状況についてヒアリングを行っています。平成27年度中は、国内株式の運用受託機関全28社を通じて、延べ11,001社に対して、エンゲージメントを実施しました。詳細については、次頁をご覧ください

○エンゲージメントの成果

地共済は、エンゲージメントの成果として、中長期的なリターンを獲得しながら、スチュワードシップ責任を果たすことを目指しています。もっとも、投資先企業の株価は世界経済や金融政策の動向など様々な要因によって変動するため、リターンに対するエンゲージメントの寄与を定量的に計測することは容易ではありません。そのため、コーポレートガバナンスの向上などによる企業価値の増大を促すべく、運用受託機関に対してエンゲージメントの目的、内容、進捗管理、運営方法などについて考え方の整理を求めるようにしています。

運用受託機関におけるエンゲージメントの活動状況については、以下の様な報告がありました。

- ・ 不祥事によって損なわれた企業の信頼回復を求めた結果、内部管理体制の強化や再発防止策の導入が決定された。
- ・ 社会性や長期的な展望を重視した経営が市場で認識されていない可能性を指摘し、情報開示の拡充を提言した結果、ディスクロズ資料において当該項目の頁が新設された。
- ・ 社外取締役の独立性の低さと取締役数の多さを指摘した結果、独立社外取締役候補の選出を進める方針が打ち出され、執行役員制度の導入と取締役の大幅減員が発表された。
- ・ 事業ポートフォリオの見直しを提案した結果、不採算事業からの撤退と経営資源の中核事業へのシフトが発表された。
- ・ 株主還元の積極化を要望する対話の結果、新中期計画において、総還元性向の水準が従来から引き上げられた。

スチュワードシップ責任⑤

○エンゲージメント活動件数

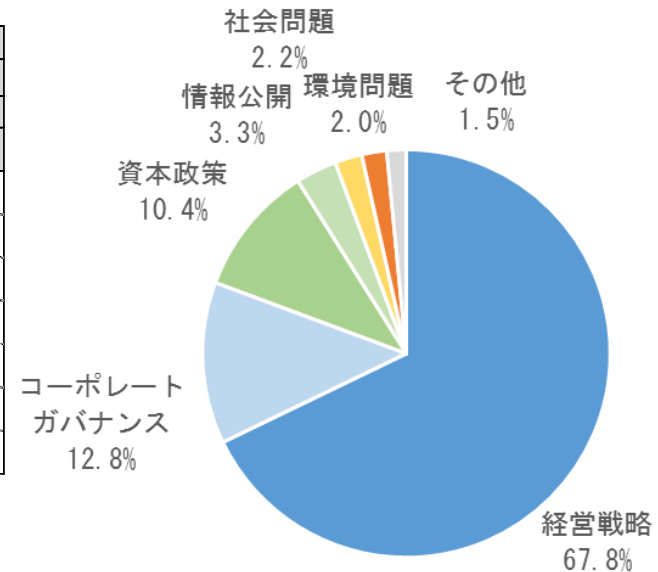
経過の長期給付積立金では、平成27年度中に、国内株式の運用受託機関全28社を通じて、延べ11,001社に対して、エンゲージメントを実施しました。また、実施件数は延べ30,927件でした。うち、企業の経営トップと直接対話を実施した件数は8,051件で、全体の26.0%となりました。

エンゲージメントの主な内容は、企業の経営課題など経営戦略に関する対話が20,980件と全体の67.8%を占め、次いで取締役会の構成などコーポレートガバナンスに関する対話が3,967件（同12.8%）、株主還元策など資本政策に関する対話が3,218件（同10.4%）となりました。

平成27年度のエンゲージメント活動件数（重複を含む）

対話内容	件数		うち経営トップとの対話	
		構成比		比率
総計	30,927	100.0%	8,050	26.0%
経営戦略に関する対話	20,980	67.8%	5,330	25.4%
コーポレートガバナンスに関する対話	3,967	12.8%	1,005	25.3%
資本政策に関する対話	3,218	10.4%	1,145	35.6%
情報公開に関する対話	1,008	3.3%	335	33.2%
社会問題に関する対話	665	2.2%	94	14.1%
環境問題に関する対話	613	2.0%	47	7.7%
その他の対話	476	1.5%	94	19.7%

対話内容別構成比



*年金制度が厚生年金保険制度に一元化された平成27年10月以前の実績を含みます。

スチュワードシップ責任⑥

ESG投資の取り組み

地共済の一部では、「組合員の利益のために長期的に財産価値を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」を果たすべく、ESG投資を行っています。これらのファンドでは、企業をE（Environment：環境）、S（Social：社会）、G（Governance：ガバナンス）の観点で評価するとともに、基本的にこれらの評価が優れた企業に投資しています。ESG投資においては、短期の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し、長期的な利回りの確保を目指します。

平成28年度末、地共済ではESGファンド10プロダクトの運用を運用機関に委託しており、これらの時価総額は計1,540億円です。ESG投資を行っている3機関（地共連・公立学校共済組合・全国連）では、ESGの評価と運用パフォーマンスの評価を継続的にモニタリングしながら今後も取り組んでいくこととしています。また、平成28年度にESGファンドを1プロダクト採用した警察共済組合では、今後ESG投資を開始し、他の組合でもESG投資の検討を行っています。

今後の取り組み

地共済は、受託者責任と社会的責任を両立すべく、議決権行使、エンゲージメント及びESG投資を中心とするスチュワードシップ活動に積極的に取り組んでいくこととしています。

地共済としては、株主議決権ガイドライン等のスチュワードシップ活動方針を引き続き適切に整備し、地共済としての考え方や方針を示したうえで、企業経営に関する深い知見を有する運用受託機関を通じてスチュワードシップ活動を実施し、実効性を高める観点から、それを適切にモニタリングすることによって、全体としてより効果的にスチュワードシップ責任を果たしていくと考えています。

具体的には以下の取り組みを検討しています。

・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同様の方向性を示すことを引き続き確認するとともに、運用機関による実効的な活動を促進する方策を含む取り組みの「質」に重点を置いた効果的なモニタリングを実施します。

・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ための一助として、必要に応じ、他の公的年金等と意見交換を行うなどの取り組みを実施します。

・スチュワードシップ活動の方針の改正

地共済のスチュワードシップ活動の方針などについて、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。

運用機関構成（マネジャー・ストラクチャー）の見直し

地共済においては、運用受託機関の実績向上を促し、厚生年金保険給付積立金及び経過的長期給付積立金の運用成績向上を図ること、また運用機関構成（マネジャー・ストラクチャー）の見直しの一環として、平成28年度において以下のとおり公募を実施しています。選定に当たっては、プロダクトの投資方針、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機関を選定しています。

<平成28年度における具体的な取り組み>

○地共連

・国内債券

低金利への対応となるプロダクトを選定し、平成29年度から運用開始。

○公立学校共済組合

・国内債券

低金利環境下であることを考慮した3プロダクトを採用する一方、既存プロダクトについても検討を行い、5プロダクトの解約を実施。これに併せて円滑な資産の移管が実施できるようトランジション・マネージャーを1社選定。

・国内株式

TOPIX以外の指数をベンチマークとする1プロダクトを採用する一方、既存プロダクトについても検討を行い、4プロダクト解約を実施。これに併せて円滑な資産の移管が実施できるようトランジション・マネージャーを1社選定。

・外国株式

時価総額加重型でないインデックスに基づく2プロダクトを採用する一方、既存プロダクトについても検討を行い、2プロダクトの解約を実施。

・外国債券

既存プロダクトについて検討を行い、1プロダクトの解約を実施。

○警察共済組合

・国内株式

スタイル分散等を図るため、3プロダクトを選定し、平成29年度から運用開始。併せて、既存プロダクトについても検討を行い、1プロダクトの解約を実施。

○全国連

・外国債券

運用手法の多様化及びマネジャー分散によるリスク分散を図るため、7プロダクトを採用。

運用受託機関・資産管理機関の管理・評価

(1) 運用受託機関

地共済においては、運用受託機関に対して月次で運用状況に関する報告書を提出させ、また、四半期次で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提出させています。このほか、原則として半期に一度、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等を行っています。

また、資産毎、運用カテゴリー毎に定量評価及び定性評価を合わせた総合評価を年次で行っています。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、各資産における戦略別カテゴリのバランス、各カテゴリ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。

総合評価において、今後の超過収益の獲得が期待できない等の評価がされた場合は、一部解約等なども含めて対応しています。

(2) 資産管理機関

地共済においては、資産管理機関に対して、資産管理状況等について、適時、定性評価等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移動を行うことで、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。

低金利・マイナス金利対応について

- 近年、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、投資家がマイナス金利の適用される短期資産から日本国債に資金シフトしたこと、及び国債を買い取っている日銀に対して国債を売却して利益を得るために国債を買う投資家もいることから国債の利回りが低下し、マイナスからゼロ近辺で推移しています。
- このような市場環境のなか、運用する立場にとっての課題として、以下の点が挙げられます。
 - ・金利が高かった頃の債券の償還によるインカムゲインの減少。
 - ・マイナス利回りの債券の購入を回避するため、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、保有債券の評価損拡大、低クーポン債券の保有による平均利回り低下。

<低金利・マイナス金利へのこれまでの対応>

- 国内債券においては、以下の対応を行っています。
 - ・マイナス利回りの債券の購入回避
 - ・インカムゲインを得るため、将来の金利上昇リスクを考慮したうえで20年債にも投資
 - ・適格社債の購入
 - ・ヘッジ付外債等の資金追加、採用の実施・検討
 - ・パッシブ運用の縮小
- その他の資産においては、以下の対応を行っています。
 - ・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
 - ・マイナス金利が適応されない普通口座の開設

ガバナンス①

1 地共済

（１）組織

地共連は、地方職員共済組合、公立学校共済組合、警察共済組合、都職員共済組合及び全国連により構成されています。

地共連は、組合等に対して、積立金の管理及び運用に関する技術的及び専門的な知識、資料等の提供を行うとともに、組合等が実施した調査研究等の取組を把握するとともに、把握した情報について適宜に情報提供を行うなど組合等との情報交換及び連絡調整を行っています。

また、地共連及び組合等は、実施機関積立金の運用に係る業務の実施に関して、必要な情報提供を行うなど、相互に連携を図りながら協力しています。

（２）地方公務員共済資金運用委員会

各積立金の管理及び運用（管理積立金の管理及び運用、退職等年金給付調整積立金の管理及び運用（組合等の退職等年金給付組合積立金の運用状況の管理を含む。）、及び経過の長期給付調整積立金の管理及び運用（組合等の経過の長期給付組合積立金の運用状況の管理を含む。）をいう。）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を設置しています。

ガバナンス②

2 実施機関

(1) 運営審議会等

地共済には、定款及び運営規則の変更、毎事業年度の事業計画並びに予算及び決算、その他業務上の重要事項を調査、審議するために運営審議会等が設置されており、これらの事項について、運営審議会等の議を経ることとなっています。

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。

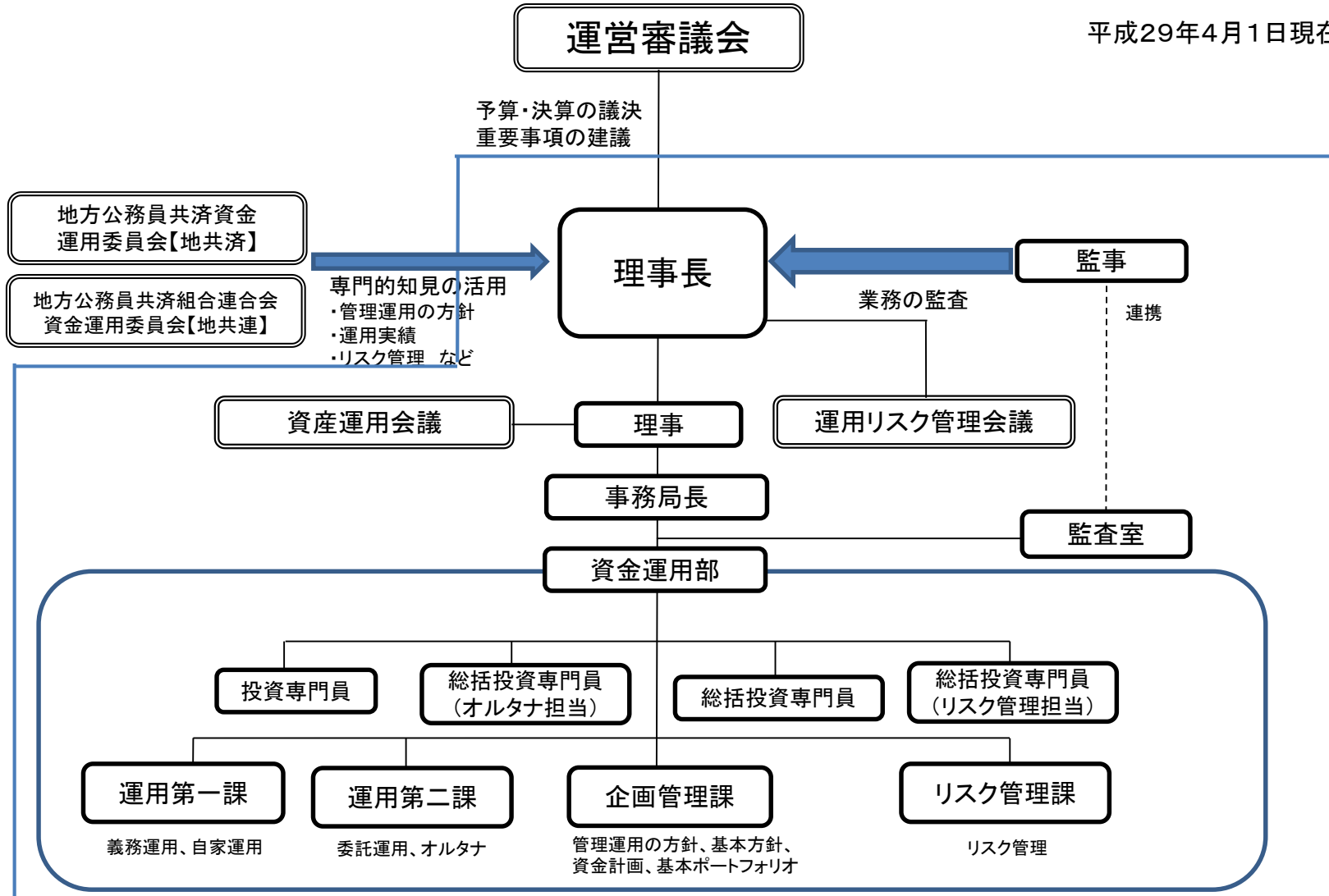
- ・運営審議会（地共済法第38条の4及び第38条の5）
地共連
- ・運営審議会（地共済法第6条、第7条及び8条）
地方職員共済組合地方共済事務局、公立学校共済組合、警察共済組合
- ・組合会（地共済法第6条、第9条及び第10条）
都職員共済組合、指定都市職員共済組合、市町村職員共済組合、都市職員共済組合
- ・総会（地共済法第30条、第31条及び第32条）
全国連
- ・運営評議員会（地共済法第144条の5、第144条の6及び第144条の7）
地方職員共済組合団体共済部

(2) 有識者会議の活用

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、資金運用等に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ています。

ガバナンス③（参考：地共連のガバナンス体制）

平成29年4月1日現在



ガバナンス④（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

厚生年金保険事業の管理積立金に関する管理運用の方針（平成27年10月1日制定）、退職等年金給付調整積立金に関する管理運用の方針（平成27年10月1日制定）及び経過的長期給付調整積立金に関する管理運用の方針（平成27年10月1日制定）に基づき、各積立金の管理及び運用（管理積立金の管理及び運用、退職等年金給付調整積立金の管理及び運用（地方職員共済組合、公立学校共済組合、警察共済組合、都職員共済組合及び全国連の退職等年金給付組合積立金の運用状況の管理を含む。）、及び経過的長期給付調整積立金の管理及び運用（組合等の経過的長期給付組合積立金の運用状況の管理を含む。）をいう。）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を設置しています。

委員名簿（平成29年4月時点）

座長	若杉 敬明	ミシガン大学三井生命金融研究所理事
	井手 英策	慶応義塾大学経済学部教授
	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
	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 年金総合リサーチセンター年金研究部長
	俊野 雅司	成蹊大学経済学部教授
	蜂須賀一世	株式会社日本経済研究所常務取締役
	藤沢 久美	シンクタンク・ソフィアバンク代表
	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

・ 審議事項

- ① モデルポートフォリオの設定及び見直しに関する事項
- ② 管理運用の方針の策定、変更に関する事項
- ③ リスク管理の実施方針の策定、変更に関する事項
- ④ 新たな運用対象の運用方針の策定、変更に関する事項
- ⑤ その他各積立金の管理及び運用に関する専門的事項

・ 報告事項

- ① 運用実績
- ② リスク管理の状況
- ③ 新たな運用対象の運用状況
- ④ 専門的人材の強化・育成の状況
- ⑤ その他各積立金の管理及び運用に関して委員会が求めた事項

・ 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、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。

ガバナンス⑤（地方公務員共済資金運用委員会）

○ 資金運用委員会開催状況

開催回	開催回	内容
第13回	平成28年 7月27日	・平成27年度各積立金の管理及び運用に関する業務概況書 ・平成27年度各積立金のリスク管理の状況
第14回	平成28年10月13日	・平成28年度第1四半期の積立金の運用状況 ・平成28年度第1四半期における各積立金のリスク管理の状況 ・経過的長期給付積立金の基本ポートフォリオについて
第15回	平成29年 1月30日	・平成28年度第2四半期運用状況 ・平成28年度第2四半期運用リスク管理状況 ・地方公務員共済組合連合会のスチュワードシップ活動の状況 ・経過的長期給付積立金の基本ポートフォリオについて
第16回	平成29年 3月23日	・平成28年度第3四半期運用状況 ・平成28年度第3四半期運用リスク管理状況 ・厚生年金保険給付積立金の基本ポートフォリオについて ・平成28年度海外調査報告

ガバナンス⑥（リスク管理の考え方について）

- 「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、金利リスク、価格変動リスク、信用リスク、流動性リスクなどを「リスク」として捉えることもあれば、必要な利回りが確保できない可能性があることを「リスク」と捉えることがあります。このため、資産運用においては、運用に応じたさまざま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、下振れリスクに特に留意すること、将来にわたる地共済全体の負債と積立金との関係を常に意識して行われることを踏まえ、地共連は管理運用主体として管理積立金の運用に関するリスク管理の実施方針に沿って、また、地共済は、実施機関として経過的長期給付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。

ガバナンス⑦（リスク管理の取組みについて）

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、下方リスクを抑制しています。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ものもあることから、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）等の管理を実施しています。

基本ポートフォリオの検証

- 長期的な経済見通しを踏まえて策定する基本ポートフォリオについては、前提条件の確認などを定期的に検証する必要があります。その検証においては、長期的に安全かつ効率的な運用の観点から、既存の基本ポートフォリオは適切であるか否かを確認することとしており、目標運用利回りと全額国内債券運用との比較の観点も考慮しています。

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。

投資先企業に対する訴訟について

○ オリンパス株式会社

地共済を委託者兼受益者とする信託財産が取得したオリンパス株式会社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26年4月7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。

○ 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、地共済は平成28年度において信託銀行に対し訴訟参加の意思を示しており、信託銀行は平成29年3月31日付にて共同訴訟を提起しています。

第3部 資料編

地方公務員共済組合制度

○地方公務員共済組合制度

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。

・地方公務員法第43条

「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。」

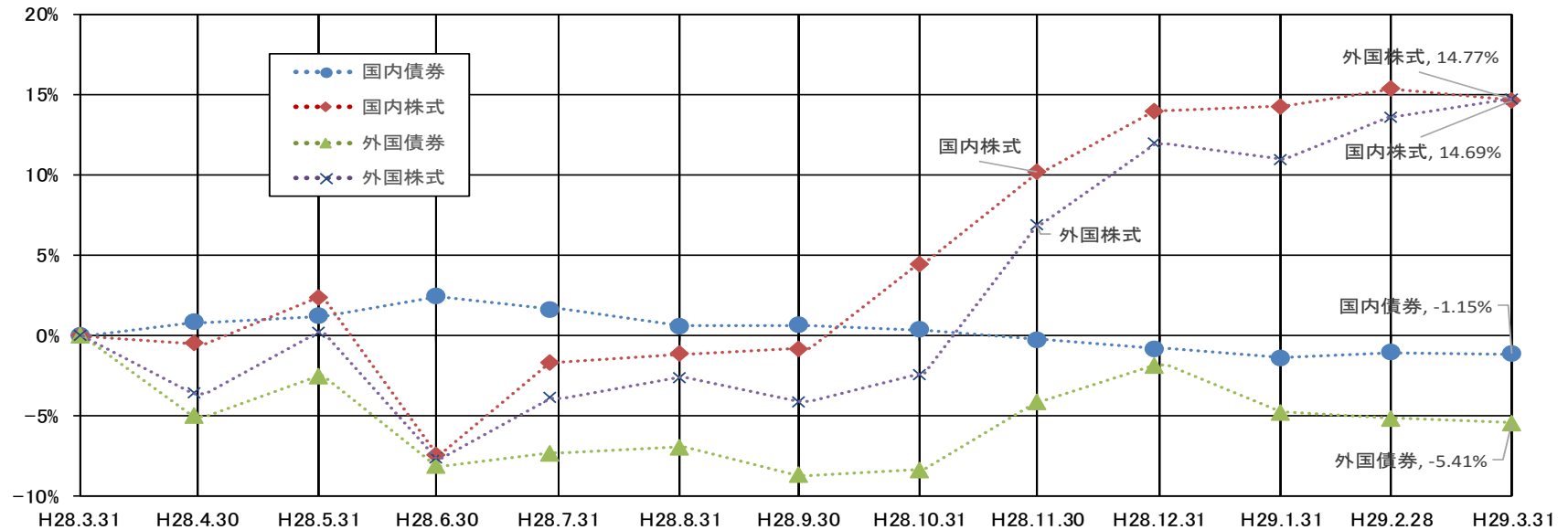
・地共済法第1条

「この法律は、地方公務員の病気、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、相互救済を目的とする共済組合の制度を設け、その行なうこれらの給付及び福祉事業に関して必要な事項を定め、もつて地方公務員及びその遺族の生活の安定と福祉の向上に寄与するとともに、公務の能率的運営に資することを目的とし、あわせて地方団体関係団体の職員の年金制度等に関して定めるものとする。」

○地共連の設立

地共連は、昭和59年4月1日に、地方公務員の年金制度の健全な運営を維持していくため、年金の財政単位を一元化し、年金財政基盤の安定化を図るとともに、共済組合の長期給付に係る業務の適正かつ円滑な運営を図ることを目的として設立され、すべての地方公務員共済組合（平成28年3月31日現在、64組合及び全国連）をもって組織する連合体となっています。

ベンチマークインデックスの推移



【ベンチマーク収益率】

	H28年4月 ～H29年3月
国内債券 NOMURA-BPI総合	-1.15%
国内株式 TOPIX(配当込み)	14.69%
外国債券 シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)	-5.41%
外国株式 MSCI ACWI (除く日本、円ベース、配当込み)	14.77%

【参考指標】

		H28年3月末	H28年6月末	H28年9月末	H28年12月末	H29年3月末
国内債券	(10年国債利回り) (%)	-0.03	-0.22	-0.09	0.05	0.07
	(TOPIX配当なし) (ポイント)	1347.20	1245.82	1322.78	1518.61	1512.60
国内株式	(日経平均株価) (円)	16758.67	15575.92	16449.84	19114.37	18909.26
	(米国10年国債利回り) (%)	1.77	1.47	1.59	2.44	2.39
外国債券	(ドイツ10年国債利回り) (%)	0.15	-0.13	-0.12	0.21	0.33
	(NYダウ) (ドル)	17685.09	17929.99	18308.15	19762.60	20663.22
外国株式	(ドイツDAX) (ポイント)	9965.51	9680.09	10511.02	11481.06	12312.87
	(ドル/円) (円)	112.39	102.64	101.30	116.62	111.46
外国為替	(ユーロ/円) (円)	128.07	114.08	113.80	123.05	119.18

運用利回り等の推移（被用者年金一元化以降）

（１）運用利回り

	H27年度 (下半期)	H28年度
実現収益率（簿価）	2.11%	2.09%

	H27年度 (下半期)	H28年度
収益率（時価）	0.41%	4.93%
国内債券	2.85%	-0.37%
国内株式	-3.75%	14.84%
外国債券	-2.53%	-5.31%
外国株式	-0.60%	14.63%
短期資産	0.60%	-0.01%

（２）運用収益の額

（億円）

	H27年度 (下半期)	H28年度
実現収益額（簿価）	4,031	3,976
（うちインカムゲイン）	(1,672)	(3,567)

（億円）

	H27年度 (下半期)	H28年度
総合収益額（時価）	868	10,221
国内債券	3,085	-353
国内株式	-1,472	6,541
外国債券	-613	-1,329
外国株式	-186	5,363
短期資産	54	0

（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）インカムゲインは、利息・配当金収入です。

運用利回りの超過収益率の推移

国内債券

		H27年度 (下半期)	H28年度
収益率(時価)		2.85%	-0.37%
ベンチマーク収益率		4.84%	-1.15%
超過収益率		-1.99%	0.79%
パッシブ運用	収益率(時価)	4.50%	-1.33%
	超過収益率	-0.34%	-0.18%
アクティブ運用	収益率(時価)	1.84%	-0.44%
	超過収益率	-3.00%	0.71%
その他	収益率(時価)	0.89%	2.33%
	超過収益率	-3.95%	3.49%

外国債券

		H27年度 (下半期)	H28年度
収益率(時価)		-2.53%	-5.31%
ベンチマーク収益率		-2.58%	-5.41%
超過収益率		0.05%	0.11%
パッシブ運用	収益率(時価)	-2.59%	-5.63%
	超過収益率	0.00%	-0.22%
アクティブ運用	収益率(時価)	-2.32%	-2.68%
	超過収益率	0.26%	2.74%

国内株式

		H27年度 (下半期)	H28年度
収益率(時価)		-3.75%	14.84%
ベンチマーク収益率		-3.39%	14.69%
超過収益率		-0.36%	0.15%
パッシブ運用	収益率(時価)	-4.77%	13.96%
	超過収益率	-1.38%	-0.73%
アクティブ運用	収益率(時価)	-1.67%	14.16%
	超過収益率	1.72%	-0.53%

外国株式

		H27年度 (下半期)	H28年度
収益率(時価)		-0.60%	14.63%
ベンチマーク収益率		-0.69%	14.77%
超過収益率		0.09%	-0.14%
パッシブ運用	収益率(時価)	-0.57%	14.83%
	超過収益率	0.13%	0.06%
アクティブ運用	収益率(時価)	-0.71%	13.05%
	超過収益率	-0.01%	-1.71%

(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) 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。

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 (下半期)	H28年度
名目運用利回り (実績、収益率(時価))	0.41%	4.93%
名目賃金上昇率(実績)	0.25%	0.03%
実質的な運用利回り ①	0.16%	4.90%
財政再計算上の運用利回り	0.94%	2.17%
財政再計算上の賃金上昇率	1.24%	2.52%
財政再計算上の 実質的な運用利回り ②	-0.30%	-0.35%
①-②	0.46%	5.25%

(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年度における運用実績の名目賃金上昇率は、厚生労働省より入手した数値を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年度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。

年金財政上求められる運用利回りとの比較（過去10年間）

○実質的な運用利回りは、平成19年度以降の過去10年間の平均で2.84%となり、財政再計算及び財政検証上の実質的な運用利回りを上回っています。

	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	3年平均	5年平均	10年平均
名目運用利回り （実績、収益率（時価））	-3.42%	-6.79%	6.73%	-0.04%	2.24%	8.90%	7.28%	9.62%	☆-1.86%	4.93%	☆4.12%	☆5.69%	☆2.62%
名目賃金上昇率（実績）	-0.07%	-0.26%	-4.06%	0.68%	-0.21%	0.21%	0.13%	0.99%	0.50%	0.03%	0.51%	0.37%	-0.22%
実質的な運用利回り ①	-3.35%	-6.55%	11.25%	-0.72%	2.46%	8.67%	7.14%	8.55%	☆-2.34%	4.90%	☆3.60%	☆5.30%	☆2.84%
財政再計算上の運用利回り	2.51%	3.00%	1.47%	1.78%	1.92%	2.03%	2.23%	1.34%	1.88%	2.17%	1.80%	1.93%	2.03%
財政再計算上の賃金上昇率	2.30%	2.70%	0.05%	3.41%	2.66%	2.81%	2.60%	1.00%	2.47%	2.52%	1.99%	2.28%	2.25%
財政再計算上の 実質的な運用利回り ②	0.21%	0.29%	1.42%	-1.58%	-0.72%	-0.76%	-0.36%	0.34%	-0.59%	-0.35%	-0.20%	-0.35%	-0.22%
①－②	-3.56%	-6.84%	9.83%	0.86%	3.18%	9.43%	7.50%	8.21%	☆-1.75%	5.25%	☆3.80%	☆5.65%	☆3.06%

（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は算出できませんが、上半期（長期給付積立金）並びに下半期（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年度9月厚生労働省）より引用した数値です。

また、平成27年度は厚生労働省より入手した平成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）財政再計算及び財政検証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年度以降は「平成26年財政検証」（平成26年度6月厚生労働省）より引用した数値です。

☆は、あくまでも参考数値です。

運用資産額・資産構成割合の推移（被用者年金一元化以降）

経過の長期給付積立金の運用資産額・資産構成割合の推移（被用者年金一元化以降）

		H27年度		H28年度	
		時価総額	構成割合	時価総額	構成割合
国内債券	計	97,886	46.66%	90,257	42.68%
	パッシブ	37,465	17.86%	32,253	15.25%
	アクティブ	50,296	23.98%	48,024	22.71%
	その他	10,125	4.83%	9,980	4.72%
国内株式	計	41,436	19.75%	50,757	24.00%
	パッシブ	26,781	12.77%	31,750	15.01%
	アクティブ	14,655	6.99%	19,006	8.99%
外国債券	計	24,664	11.76%	25,073	11.86%
	パッシブ	17,631	8.40%	16,945	8.01%
	アクティブ	7,033	3.35%	8,128	3.84%
外国株式	計	34,744	16.56%	42,095	19.91%
	パッシブ	27,369	13.05%	33,629	15.90%
	アクティブ	7,375	3.52%	8,466	4.00%
短期資産		11,037	5.26%	3,289	1.56%
合計		209,767	100.00%	211,471	100.00%

(注1) パッシブの残高にはエンハンス運用を含みます。

(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。

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

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(一元化以降)			H28年度		
		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
	アクティブ	0	6	25	-2	9	28
	その他	0	0	2	1	0	1
国内株式	パッシブ	1	0	18	1	0	17
	アクティブ	0	24	75	-1	8	74
外国債券	パッシブ	1	2	14	1	2	13
	アクティブ	1	11	24	0	18	31
外国株式	パッシブ	3	1	13	1	0	12
	アクティブ	2	7	34	0	1	35
合計		9	51	215	4	38	218
資産管理機関		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。

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	
	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
国内株式	17	0.04	34	0.07
外国債券	7	0.03	17	0.07
外国株式	14	0.05	36	0.10
資産全体	50	0.02	98	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。

運用受託機関別運用資産額一覧表 (地方公務員共済組合連合会) ①

地方公務員共済組合連合会 運用受託機関別運用資産額一覧表 (平成28年度末時価総額) ①

(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・ ベンチマーク略称	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	306
	アムンディ・ジャパン	BPI-総	769
	MU投資顧問	BPI-総	2,052
	東京海上アセットマネジメント	BPI-総	407
	ニッセイアセットマネジメント	-	50
	野村アセットマネジメント	BPI-総	205
	ビムコ・ジャパン	BPI-総	306
	ベアリング投信投資顧問	BPI-総	407
	マニユライフ・アセット・マネジメント	BPI-総	204
	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	BPI-総	307
	三井住友信託銀行	BPI-総	410
	義務運用	-	16,098
	自家運用(ファンド1)	-	18,140
国内債券 エンハンスト	三井住友信託銀行	BPI-総	1,147
	三菱UFJ信託銀行	BPI-総	1,884
	りそな銀行	BPI-総	1,024

(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・ ベンチマーク略称	時価総額
団体生存保険	太陽生命保険	-	150
	日本生命保険	-	316
	富国生命保険	-	82
	明治安田生命	-	98

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	11,468
	三井住友信託銀行	29,229
	三菱UFJ信託銀行	43,717
	りそな銀行	24,627

(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) 資産管理機関の時価総額には、解約ファンドの未収入金等は含んでいません。

(注5) 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6) マネジャー・ベンチマーク略称の「-」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7) (注1)～(注6)は、以下、組合等も同様です。

(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・ ベンチマーク略称	時価総額
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	691
	アセットマネジメントOne I	TOPIX	452
	アセットマネジメントOne II	TOPIX	152
	アセットマネジメントOne III	RN-S	131
	アセットマネジメントOne IV	TOPIX	194
	アリアンツ・グローバル・インベスターズ	TOPIX	120
	ウエリントン・マネージメント	S&P-J-S	118
	MU投資顧問	-	115
	キャピタル・インターナショナル	TOPIX	113
	ゴールドマンサックス・アセット・マネジメント	TOPIX	198
	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	276
	損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント I	TOPIX	1,572
	損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント II	SNAM	121
	大和住銀投信投資顧問	-	114
	東京海上アセットマネジメント I	TOPIX	963
	東京海上アセットマネジメント II	TOPIX400	129
	日興アセットマネジメント	-	128
	ニッセイアセットマネジメント I	TOPIX	203
	ニッセイアセットマネジメント II	TOPIX	97
	野村アセットマネジメント	TOPIX	650
	BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン	RN-S	133
	フィデリティ投信	TOPIX	121
	ブラックロック・ジャパン I	-	238
	ブラックロック・ジャパン II	TOPIX	194
	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	-	120
	三井住友アセットマネジメント I	TOPIX	418
	三井住友アセットマネジメント II	TOPIX	100
	三井住友信託銀行 I	TOPIX	718
	三井住友信託銀行 II	TOPIX	137
	三井住友信託銀行 III	FTSE GWA-J	196
	三井住友信託銀行 IV	TOPIX	195
	三菱UFJ信託銀行 I	TOPIX	365
	三菱UFJ信託銀行 II	MSCI-J MV	260
	明治安田アセットマネジメント	TOPIX	119
	りそな銀行 I	FTSE RAFI-J	200
	りそな銀行 II	TOPIX	204
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) I	TOPIX	3,360
	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne) II	RN-P	414
	三井住友信託銀行 I	TOPIX	5,032
	三井住友信託銀行 II	JPX400	433
	三井住友信託銀行 III	MSCI-J	403
	三菱UFJ信託銀行	TOPIX	4,153
	りそな銀行 I	TOPIX	4,756
	りそな銀行 II	JPX400	421

運用受託機関別運用資産額一覧表 (地方公務員共済組合連合会) ②

地方公務員共済組合連合会 運用受託機関別運用資産額一覧表 (平成28年度末時価総額) ②

(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・ ベンチマーク略称	時価総額
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)	パークレイズ	181
	アセットマネジメントOne II	WGBI	181
	インベスコ・アセット・マネジメント	WGBI	877
	ゴールドマンサックス・アセット・マネジメント	パークレイズ	181
	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)	WGBI	176
	大和住銀投信投資顧問 (T. ロウ・プライス・インターナショナル)	WGBI	180
	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)	WGBI	558
	野村アセットマネジメントI	WGBI	1,149
	野村アセットマネジメントII	野村RAFI	181
	ビムコ・ジャパン	WGBI	180
	フィデリティ投信	パークレイズ	186
	ブラックロック・ジャパン	WGBI	357
	フルデンシャル・インベストメント・マネジメント・ジャパン	パークレイズ	186
	三井住友信託銀行 (ビクテ・アセット・マネジメント)	WGBI	180
	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント	WGBI	121
	UBSアセット・マネジメント	WGBI	115
	りそな銀行	WGBI	444
外国債券 エンハンスド	三井住友信託銀行	WGBI	1,595
	三菱UFJ信託銀行	WGBI	1,249
外国債券 パッシブ	りそな銀行	WGBI	1,659
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	WGBI	454
	三井住友信託銀行	WGBI	919
	三菱UFJ信託銀行	WGBI	1,027
	りそな銀行	WGBI	884

(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・ ベンチマーク略称	時価総額
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	90
	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	241
	ウエリントン・マネジメント	MSCI-A	254
	ゴールドマンサックス・アセット・マネジメント	MSCI-K	650
	シュローダー・インベストメント・マネジメント	MSCI-E	79
	損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント	MSCI-K	261
	ニッセイアセットマネジメント (パナゴラ・アセット・マネジメント)	MSCI-K	246
	ビクテ投信投資顧問	MSCI-A	245
	プリンシパル・グローバル・インベスターズ	MSCI-A	236
	マニユライフ・アセット・マネジメント	MSCI-A	247
	三井住友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)	MSCI-E	88
	三井住友信託銀行 (インテック・インベストメント・マネジメント)	MSCI-A	239
	三菱UFJ信託銀行 I (助言先: ハイマーク・キャピタル・マネジメント)	MSCI-K	254
	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	403
	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	277
外国株式 パッシブ	ロベコ・ジャパン	MSCI-A	256
	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	MSCI-A	4,001
	三井住友信託銀行	MSCI-A	5,358
	三菱UFJ信託銀行	MSCI-A	5,513
	りそな銀行	MSCI-A	3,938

運用受託機関別運用資産額一覧表（地方職員共済組合）

地方職員共済組合（団体共済部含む） 運用受託機関別運用資産額一覧表（平成28年度末時価総額）

（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・ ベンチマーク略称	時価総額
国内債券 バッシブ	りそな銀行	BPI-総	324

（単位：億円）

運用手法	資産管理機関名	時価総額
資産管理	りそな銀行	324

運用受託機関別運用資産額一覧表（公立学校共済組合）

公立学校共済組合 運用受託機関別運用資産額一覧表（平成28年度末時価総額）

(単位：億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マシジャー・ ベンチマーク略称	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	489
	アムンディ・ジャパンⅠ	BPI-総	298
	アムンディ・ジャパンⅡ	WGBI-inJ (ヘッジ)	201
	MU投資顧問	BPI-総	825
	東京海上アセットマネジメント	BPI-総	108
	日興アセットマネジメント	BPI-総	328
	ニッセイアセットマネジメント	-	199
	ブルデンシャル・インベストメント・マネジメント・ジャパン	BPI-総	258
	三井住友信託銀行	BPI-総	971
	明治安田アセットマネジメントⅠ	BPI-総	168
	明治安田アセットマネジメントⅡ	BPI-事	181
国内債券 その他	自家運用	-	3,741
	野村アセットマネジメント	-	1,046

(単位：億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マシジャー・ ベンチマーク略称	時価総額
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOneⅠ	TOPIX	114
	アセットマネジメントOneⅡ	TOPIX	246
	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント	TOPIX	115
	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	TOPIX	110
	大和住銀投信投資顧問	TOPIX	507
	日興アセットマネジメント	TOPIX	394
	ニッセイアセットマネジメント	TOPIX	57
	フィデリティ投信	TOPIX	116
	富国生命投資顧問	TOPIX	118
	三井住友信託銀行Ⅰ	TOPIX	507
	三井住友信託銀行Ⅱ	TOPIX	56
	三菱UFJ信託銀行	TOPIX	113
	明治安田アセットマネジメント	TOPIX	117
	ブラックロック・ジャパン	MSCI-J	220
	みずほ信託銀行	TOPIX	714
国内株式 パッシブ	三菱UFJ信託銀行	TOPIX	631
	りそな銀行	JPX400	236

(単位：億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マシジャー・ ベンチマーク略称	時価総額
団体生存保険	太陽生命	-	690
	日本生命	-	243
	富国生命	-	956
	明治安田生命	-	966

(単位：億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マシジャー・ ベンチマーク略称	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	290
	ウエリントン・マネージメント	WGBI	91
外国債券 パッシブ	ピムコ・ジャパン	WGBI	152
	みずほ信託銀行	WGBI	1,431
	三井住友信託銀行	WGBI	777

(単位：億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マシジャー・ ベンチマーク略称	時価総額
外国株式 アクティブ	アムンディ・ジャパン	MSCI-K	60
	ウエリントン・マネージメント	MSCI-A	121
	MFSインベストメント・マネジメント	MSCI-K	311
	三井住友信託銀行	MSCI-K	429
	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	468
	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	127
	三菱UFJ信託銀行Ⅲ	MSCI-K	87
外国株式 パッシブ	明治安田アセットマネジメント	MSCI-K	80
	みずほ信託銀行	MSCI-K	1,329
	三菱UFJ信託銀行	MSCI-K	961
	りそな銀行	MSCI-E	321

(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	5,579
	三井住友信託銀行	3,800
	三菱UFJ信託銀行	8,098
	りそな銀行	2,740

運用受託機関別運用資産額一覧表（警察共済組合）

警察共済組合 運用受託機関別運用資産額一覧表（平成28年度末時価総額）

(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・ ベンチマーク略称	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	123
	MU投資顧問	BPI-総	466
	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	BPI-総	142
	三井住友信託銀行	BPI-総	119
	三菱UFJ信託銀行	WGBI(ヘッジ)	606
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	2,059
	三井住友信託銀行	BPI-総	1,815

(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・ ベンチマーク略称	時価総額
国内株式 アクティブ	MU投資顧問	TOPIX	208
	日興アセットマネジメント	TOPIX	175
	ニッセイアセットマネジメント	TOPIX	182
	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	TOPIX	86
	三井住友信託銀行	TOPIX	1,720
国内株式 パッシブ	りそな銀行	JPX400	235

(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・ ベンチマーク略称	時価総額
団体生存保険	第一生命	-	111
	太陽生命	-	114
	日本生命	-	112
	富国生命	-	116
	明治安田生命	-	111

(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・ ベンチマーク略称	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	152
	日興アセットマネジメント	WGBI	102
	野村アセットマネジメント	WGBI	232
外国債券 パッシブ	三菱UFJ信託銀行	WGBI	2,049

(単位：億円)

管理手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク略称	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	128
	野村アセットマネジメント	MSCI-K	276
	三井住友信託銀行	MSCI-K	127
	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	MSCI-A	1,039
外国株式 パッシブ	りそな銀行	MSCI-A	1,105

(単位：億円)

管理手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時価総額
資産管理	みずほ信託銀行	4,723
	三井住友信託銀行	2,607
	三菱UFJ信託銀行	3,140
	りそな銀行	2,676

運用受託機関別運用資産額一覧表（都職員共済組合）

都職員共済組合 運用受託機関別運用資産額一覧表（平成28年度末時価総額）

（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・ ベンチマーク略称	時価総額
国内債券 アクティブ	東京海上アセットマネジメント	BPI-総	277
国内債券 パッシブ	三井住友信託銀行	BPI-総	299

（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・ ベンチマーク略称	時価総額
国内株式 アクティブ	大和住銀投信投資顧問	TOPIX	172
	三井住友信託銀行	TOPIX	82
国内株式 パッシブ	三井住友信託銀行	TOPIX	298

（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	76
	三井住友信託銀行	1,758
	三菱UFJ信託銀行	277

（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・ ベンチマーク略称	時価総額
外国債券 パッシブ	三井住友信託銀行	WGBI	317

（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・ ベンチマーク略称	時価総額
外国株式 パッシブ	三井住友信託銀行	MSCI-A	585

（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・ ベンチマーク略称	時価総額
団体生存保険	太陽生命	-	31
	日本生命	-	104
	富国生命	-	133
	明治安田生命	-	131

運用受託機関別運用資産額一覧表（全国市町村職員共済組合連合会）

全国市町村職員共済組合連合会 運用受託機関別運用資産額一覧表（平成28年度末時価総額）

（単位：億円）

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネージャー・ ベンチマーク略称	時価総額
国内債券 パッシブ	自家運用Ⅰ	BPI-L20	23,334
	自家運用Ⅱ	-	0

（単位：億円）

運用手法	運用受託機関名 (再委託先)	マネージャー・ ベンチマーク略称	時価総額
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne	TOPIX	190
	インベスコ・アセット・マネジメント	TOPIX	205
	キャピタル・インターナショナル	TOPIX	348
	シュローダー・インベストメント・マネジメント	TOPIX	257
	日興アセットマネジメント	TOPIX	489
	ニッセイアセットマネジメント	-	131
	野村アセットマネジメントⅠ	TOPIX	483
	野村アセットマネジメントⅡ	TOPIX	266
	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	TOPIX	277
	三井住友アセットマネジメントⅠ	TOPIX	351
	三井住友アセットマネジメントⅡ	TOPIX	211
	三井住友信託銀行Ⅰ	TOPIX	270
	三井住友信託銀行Ⅱ	TOPIX	328
	三井住友信託銀行Ⅲ	-	132
	三菱UFJ信託銀行Ⅰ	MSCI-J ESG	29
	三菱UFJ信託銀行Ⅱ	MSCI-J MV	457
	りそな銀行Ⅰ	TOPIX	294
	りそな銀行Ⅱ	MSCI-J ESG	28
	りそな銀行Ⅲ	FTSE RAFI-J	528
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	3,047
	三井住友信託銀行	TOPIX	5,481

（単位：億円）

運用手法	運用受託機関名 (再委託先)	マネージャー・ ベンチマーク略称	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	203
	アライアンス・バーンスタイン	WGBI	227
	インベスコ・アセット・マネジメント	パナクレイズ	210
	HSBC投信	パナクレイズ	208
	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント	パナクレイズ	208
	ピムコ・ジャパン	パナクレイズ	209
	ブルデンシャル・インベストメント・マネジメント・ ジャパン	パナクレイズ	208
外国債券 パッシブ	りそな銀行	WGBI	203
	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	WGBI	1,131
	りそな銀行	WGBI	3,354

（単位：億円）

運用手法	運用受託機関名 (再委託先)	マネージャー・ ベンチマーク略称	時価総額
外国株式 アクティブ	ウエリントン・マネージメントⅠ	MSCI-A	264
	ウエリントン・マネージメントⅡ	MSCI-A	227
	MFSインベストメント・マネージメントⅠ	MSCI-A	495
	MFSインベストメント・マネージメントⅡ	MSCI-A	214
	セイリウ・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	118
	東京海上アセットマネジメント （ソーンバーク・インベストメント・マネジメント・インク）	MSCI-A	226
	ナティクシス・アセット・マネージメント （ハリス・アソシエイツ・エル・ピー）	MSCI-A	237
	ブラックロック・ジャパン	MSCI-A	406
	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	MSCI-A	2,527
	三井住友信託銀行	MSCI-A	6,787

（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	4,177
	三井住友信託銀行	18,657
	三菱UFJ信託銀行	28,607
	りそな銀行	3,354

運用受託機関別運用資産額一覧表（マネジャー・ベンチマークの略称）

・マネジャー・ベンチマークの略称は、以下のとおりです。

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-事	NOMURA BPI 事業債
	BPI-L20	Nomura BPI/Ladder20年
	WGBI（ヘッジ）	シティグループ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジあり・円ベース）
	WGBI-inJ（ヘッジ）	シティグループ世界国債インデックス（含む日本、ヘッジあり・円ベース）
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 Standard（配当込）
	S&P-J-S	S&P日本小型株指数（配当込）
	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インデックス（配当込）
	FTSE GWA-J	FTSE GWA Japan Index（配当込）
外国債券	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）
	WGBI	シティグループ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 ⑥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-E	MSCI Emerging Markets（円ベース、配当込）
	MSCI-A	MSCI ACWI（除く日本、円ベース、配当込）

運用受託機関別実績収益率一覧表（地方公務員共済組合連合会）①

地方公務員共済組合連合会 運用受託機関別実績収益率一覧表
運用実績（平成28年4月～平成29年3月）①

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	-0.88%	-1.15%	0.28%	0.20%	1.41
	アムンディ・ジャパン	-0.98%	-1.15%	0.18%	0.13%	1.33
	MU投資顧問	-1.08%	-1.15%	0.07%	0.29%	0.25
	東京海上アセットマネジメント	-1.03%	-1.15%	0.12%	0.24%	0.50
	ニッセイアセットマネジメント	-0.56%	-1.15%	0.59%	1.88%	0.31
	野村アセットマネジメント	-0.75%	-1.15%	0.41%	0.20%	2.07
	ピムコ・ジャパン	-0.74%	-1.15%	0.41%	0.45%	0.91
	ベアリング投信投資顧問	-0.98%	-1.15%	0.17%	1.17%	0.15
	マニユライフ・アセット・マネジメント	-0.76%	-1.15%	0.39%	0.41%	0.96
	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	-0.43%	-1.15%	0.72%	0.18%	3.97
	三井住友信託銀行	-0.89%	-1.15%	0.27%	0.21%	1.28
	義務運用	-0.10%			0.37%	
国内債券 エンハンスド	自家運用（ファンド1）	-0.07%			0.60%	
	三井住友信託銀行	-1.04%	-1.15%	0.12%	0.10%	1.16
	三菱UFJ信託銀行	-0.99%	-1.15%	0.17%	0.05%	3.09
	りそな銀行	-0.97%	-1.15%	0.18%	0.06%	2.92

（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）（注1）～（注5）は、以下、組合等も同様です。

運用受託機関別実績収益率一覧表 (地方公務員共済組合連合会) ②

地方公務員共済組合連合会 運用受託機関別実績収益率一覧表
運用実績 (平成28年4月～平成29年3月) ②

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)
国内株式 アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	18.91%	14.69%	4.22%	2.56%	1.65
	アセットマネジメントOne I	14.50%	14.69%	-0.19%	3.96%	-0.05
	アセットマネジメントOne II	13.98%	14.69%	-0.71%	3.84%	-0.18
	アセットマネジメントOne III	14.14%	17.02%	-2.88%	4.30%	-0.67
	アセットマネジメントOne IV	14.88%	14.69%	0.19%	1.32%	0.14
	アリアンツ・グローバル・インベスターズ	17.87%	14.69%	3.17%	8.59%	0.37
	ウエリントン・マネージメント	13.15%	16.59%	-3.43%	6.04%	-0.57
	MU投資顧問	24.17%			13.57%	
	キャピタル・インターナショナル	16.09%	14.69%	1.40%	3.50%	0.40
	ゴールドマンサックス・アセット・マネジメント	14.91%	14.69%	0.22%	3.26%	0.07
	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	7.60%	7.58%	0.02%	0.18%	0.12
	損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント I	19.42%	14.69%	4.72%	4.62%	1.02
	損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント II	20.32%	21.08%	-0.76%	0.33%	-2.30
	大和住銀投信投資顧問	14.09%			14.28%	
	東京海上アセットマネジメント I	11.13%	14.69%	-3.57%	4.59%	-0.78
	東京海上アセットマネジメント II	10.39%	12.89%	-2.50%	8.51%	-0.29
	日興アセットマネジメント	16.76%			14.70%	
	ニッセイアセットマネジメント I	12.97%	14.69%	-1.72%	1.87%	-0.92
	ニッセイアセットマネジメント II	-0.61%	14.69%	-15.30%	20.52%	-0.75
	野村アセットマネジメント	15.94%	14.69%	1.25%	1.25%	1.00
	BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン	11.52%	17.02%	-5.50%	6.30%	-0.87
	フィデリティ投信	9.64%	14.69%	-5.05%	10.32%	-0.49
	ブラックロック・ジャパン I	6.45%			11.84%	
	ブラックロック・ジャパン II	14.27%	14.69%	-0.42%	1.18%	-0.35
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	11.72%			12.03%	
	三井住友アセットマネジメント I	16.82%	14.69%	2.13%	3.51%	0.61
	三井住友アセットマネジメント II	16.18%	14.69%	1.49%	2.10%	0.71

運用受託機関別実績収益率一覧表（地方公務員共済組合連合会）③

地方公務員共済組合連合会 運用受託機関別実績収益率一覧表
運用実績（平成28年4月～平成29年3月）③

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)
国内株式 アクティブ	三井住友信託銀行Ⅰ	12.67%	14.69%	-2.02%	3.68%	-0.55
	三井住友信託銀行Ⅱ	11.65%	14.69%	-3.04%	2.89%	-1.05
	三井住友信託銀行Ⅲ	17.53%	17.64%	-0.11%	0.11%	-1.01
	三井住友信託銀行Ⅳ	15.33%	14.69%	0.64%	1.00%	0.64
	三菱ＵＦＪ信託銀行Ⅰ	15.35%	14.69%	0.65%	2.64%	0.25
	三菱ＵＦＪ信託銀行Ⅱ	7.02%	6.91%	0.11%	0.08%	1.46
	明治安田アセットマネジメント	17.91%	14.69%	3.22%	2.31%	1.40
	りそな銀行Ⅰ	18.31%	18.45%	-0.14%	0.26%	-0.53
	りそな銀行Ⅱ	18.13%	14.69%	3.44%	3.88%	0.89
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）Ⅰ	14.81%	14.69%	0.12%	0.06%	2.01
	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）Ⅱ	14.74%	14.67%	0.07%	0.03%	2.27
	三井住友信託銀行Ⅰ	14.81%	14.69%	0.12%	0.06%	2.03
	三井住友信託銀行Ⅱ	13.56%	13.62%	-0.06%	0.13%	-0.47
	三井住友信託銀行Ⅲ	13.84%	13.83%	0.01%	0.11%	0.05
	三菱ＵＦＪ信託銀行	14.80%	14.69%	0.11%	0.05%	2.24
	りそな銀行Ⅰ	14.80%	14.69%	0.11%	0.08%	1.39
	りそな銀行Ⅱ	13.67%	13.62%	0.05%	0.06%	0.89

運用受託機関別実績収益率一覧表 (地方公務員共済組合連合会) ④

地方公務員共済組合連合会 運用受託機関別実績収益率一覧表
運用実績 (平成28年4月～平成29年3月) ④

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 (ジャンス・キャピタル・マネジメント)	-3.41%	-3.05%	-0.36%	0.81%	-0.45
	アセットマネジメントOne II	-6.12%	-5.41%	-0.70%	1.45%	-0.48
	インベスコ・アセット・マネジメント	-5.38%	-5.41%	0.03%	0.70%	0.05
	ゴールドマンサックス・アセット・マネジメント	-3.16%	-3.05%	-0.11%	0.39%	-0.29
	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)	-4.88%	-5.41%	0.53%	2.72%	0.20
	大和住銀投信投資顧問 (T. ロウ・プライス・インターナショナル)	-5.29%	-5.41%	0.13%	0.69%	0.18
	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)	-5.60%	-5.41%	-0.18%	0.43%	-0.43
	野村アセットマネジメントI	-4.76%	-5.41%	0.65%	0.82%	0.79
	野村アセットマネジメントII	-4.94%	-5.00%	0.07%	0.10%	0.69
	ピムコ・ジャパン	-4.81%	-5.41%	0.61%	0.61%	1.00
	フィデリティ投信	-2.49%	-3.05%	0.56%	0.21%	2.65
	ブラックロック・ジャパン	-4.91%	-5.41%	0.51%	0.40%	1.26
	ブルデンシャル・インベストメント・マネジメント・ジャパン	-2.00%	-3.05%	1.06%	0.94%	1.12
	三井住友信託銀行 (ピクテ・アセット・マネジメント)	-5.02%	-5.41%	0.40%	0.30%	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	-4.79%	-5.41%	0.62%	0.49%	1.26
	UBSアセット・マネジメント	-5.65%	-5.41%	-0.24%	0.40%	-0.60
	りそな銀行	-6.19%	-5.41%	-0.78%	0.71%	-1.10
外国債券 エンハンスド	三井住友信託銀行	-5.82%	-5.41%	-0.41%	0.12%	-3.38
	三菱UFJ信託銀行	-5.60%	-5.41%	-0.19%	0.18%	-1.04
	りそな銀行	-5.78%	-5.41%	-0.37%	0.47%	-0.78
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)	-5.43%	-5.41%	-0.01%	0.07%	-0.18
	三井住友信託銀行	-5.40%	-5.41%	0.01%	0.07%	0.14
	三菱UFJ信託銀行	-5.44%	-5.41%	-0.03%	0.10%	-0.29
	りそな銀行	-5.41%	-5.41%	0.00%	0.08%	0.00

運用受託機関別実績収益率一覧表 (地方公務員共済組合連合会) ⑤

地方公務員共済組合連合会 運用受託機関別実績収益率一覧表
運用実績 (平成28年4月～平成29年3月) ⑤

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・インスティテュショナル・アセットマネジメント)	18.50%	16.64%	1.86%	1.17%	1.59
	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)	15.81%	14.51%	1.31%	2.99%	0.44
	ウエリントン・マネジメント	13.15%	14.77%	-1.62%	3.08%	-0.53
	ゴールドマンサックス・アセット・マネジメント	18.53%	14.51%	4.02%	2.36%	1.70
	シュローダー・インベストメント・マネジメント	20.08%	16.64%	3.44%	2.79%	1.23
	損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント	12.54%	14.51%	-1.97%	2.28%	-0.86
	ニッセイアセットマネジメント (パナゴラ・アセット・マネジメント)	14.21%	14.51%	-0.29%	1.80%	-0.16
	ピクテ投信投資顧問	11.16%	14.77%	-3.61%	2.85%	-1.26
	プリンシパル・グローバル・インベスターズ	8.10%	14.77%	-6.67%	1.49%	-4.49
	マニユライフ・アセット・マネジメント	13.54%	14.77%	-1.23%	2.64%	-0.47
	三井住友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)	11.14%	16.64%	-5.50%	7.42%	-0.74
	三井住友信託銀行 (インテック・インベストメント・マネジメント)	10.17%	14.77%	-4.60%	3.61%	-1.27
	三菱UFJ信託銀行 I (助言先: ハイマーズ・キャピタル・マネジメント)	11.25%	14.51%	-3.26%	5.46%	-0.60
	三菱UFJ信託銀行 II (ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ)	17.22%	14.77%	2.46%	6.23%	0.39
	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)	14.37%	14.51%	-0.13%	3.83%	-0.03
	ロベコ・ジャパン	14.73%	14.77%	-0.04%	3.75%	-0.01
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	14.68%	14.77%	-0.08%	0.07%	-1.18
	三井住友信託銀行	14.63%	14.77%	-0.13%	0.05%	-2.43
	三菱UFJ信託銀行	14.55%	14.77%	-0.22%	0.05%	-4.23
	りそな銀行	14.62%	14.77%	-0.15%	0.10%	-1.53

運用受託機関別実績収益率一覧表（地方職員共済組合）

地方職員共済組合（団体共済部含む） 運用受託機関別実績収益率一覧表

運用実績（平成28年4月～平成29年3月）

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	りそな銀行	-1.33%	-1.15%	-0.18%	0.08%	-2.19

運用受託機関別実績収益率一覧表（公立学校共済組合）①

公立学校共済組合 運用受託機関別実績収益率一覧表①

運用実績（平成28年4月～平成29年3月）

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	-1.01%	-1.15%	0.14%	0.17%	0.85
	アムンディ・ジャパンI	-0.98%	-1.15%	0.18%	0.12%	1.50
	MU投資顧問	-1.09%	-1.15%	0.07%	0.31%	0.22
	東京海上アセットマネジメント	-1.06%	-1.15%	0.09%	0.20%	0.46
	日興アセットマネジメント	-0.69%	-1.15%	0.47%	0.16%	2.86
	ブルデンシャル・インベストメント・マネジメント・ジャパン	-0.54%	-1.15%	0.61%	0.16%	3.79
	三井住友信託銀行	-0.91%	-1.15%	0.25%	0.22%	1.16
	明治安田アセットマネジメントI	-0.52%	-1.15%	0.63%	0.29%	2.17
国内債券 その他	自家運用	-1.16%				
	野村アセットマネジメント	-0.57%				

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)
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne I	12.85%	14.69%	-1.85%	3.36%	-0.55
	アセットマネジメントOne II	15.79%	14.69%	1.10%	3.21%	0.34
	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント	14.14%	14.69%	-0.55%	1.54%	-0.36
	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	11.39%	14.69%	-3.30%	10.17%	-0.32
	大和住銀投信投資顧問	15.48%	14.69%	0.79%	2.91%	0.27
	日興アセットマネジメント	12.35%	14.69%	-2.35%	5.67%	-0.41
	ニッセイアセットマネジメント	14.59%	14.69%	-0.10%	1.23%	-0.08
	フィデリティ投信	8.07%	14.69%	-6.62%	10.21%	-0.65
	富国生命投資顧問	13.73%	14.69%	-0.96%	2.59%	-0.37
	三井住友信託銀行 I	13.25%	14.69%	-1.45%	3.63%	-0.40
	三井住友信託銀行 II	13.30%	14.69%	-1.39%	3.21%	-0.43
	明治安田アセットマネジメント	17.08%	14.69%	2.39%	2.51%	0.95
国内株式 パッシブ	ブラックロック・ジャパン	13.74%	13.83%	-0.09%	0.25%	-0.36
	みずほ信託銀行	14.78%	14.69%	0.08%	0.05%	1.66
	三菱UFJ信託銀行	14.67%	14.69%	-0.02%	0.10%	-0.19
	りそな銀行	13.67%	13.62%	0.05%	0.05%	1.01

運用受託機関別実績収益率一覧表（公立学校共済組合）②

公立学校共済組合 運用受託機関別実績収益率一覧表②

運用実績（平成28年4月～平成29年3月）

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	-6.15%	-5.41%	-0.74%	1.44%	-0.51
	ウエリントン・マネージメント	-5.30%	-5.41%	0.11%	0.26%	0.43
	ビムコ・ジャパン	-4.65%	-5.41%	0.77%	0.43%	1.79
外国債券 パッシブ	みずほ信託銀行	-5.42%	-5.41%	-0.01%	0.06%	-0.13
	三井住友信託銀行	-5.37%	-5.41%	0.05%	0.11%	0.44

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)
外国株式 アクティブ	アムンディ・ジャパン	11.49%	14.51%	-3.02%	0.84%	-3.57
	ウエリントン・マネージメント	13.17%	14.77%	-1.59%	3.07%	-0.52
	MFSインベストメント・マネージメント	12.87%	14.51%	-1.64%	2.38%	-0.69
	三井住友信託銀行	13.77%	14.51%	-0.73%	1.47%	-0.50
	三菱UFJ信託銀行Ⅰ (ペイリー・ギフォード・オーバーシーズ)	16.73%	14.51%	2.23%	5.66%	0.39
	三菱UFJ信託銀行Ⅱ (ペイリー・ギフォード・オーバーシーズ)	17.59%	14.77%	2.82%	6.30%	0.45
	明治安田アセットマネージメント	13.79%	14.51%	-0.71%	1.20%	-0.59
	みずほ信託銀行	14.30%	14.51%	-0.20%	0.10%	-2.11
外国株式 パッシブ	三菱UFJ信託銀行	14.30%	14.51%	-0.21%	0.06%	-3.74
	りそな銀行	15.30%	16.64%	-1.34%	0.95%	-1.40

運用受託機関別実績収益率一覧表 (警察共済組合)

警察共済組合 運用受託機関別実績収益率一覧表

運用実績(平成28年4月～平成29年3月)

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	-0.90%	-1.15%	0.26%	0.05%	4.99
	MU投資顧問	-1.08%	-1.15%	0.08%	0.27%	0.28
	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	-0.34%	-1.15%	0.81%	0.12%	6.90
	三井住友信託銀行	-0.86%	-1.15%	0.29%	0.22%	1.30
	三菱UFJ信託銀行	-1.76%	-1.85%	0.09%	0.14%	0.66
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)	-1.17%	-1.15%	-0.02%	0.05%	-0.38
	三井住友信託銀行	-1.15%	-1.15%	0.00%	0.04%	0.00

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)
国内株式 アクティブ	MU投資顧問	20.17%	14.69%	5.48%	1.59%	3.44
	日興アセットマネジメント	18.64%	14.69%	3.95%	2.86%	1.38
	ニッセイアセットマネジメント	16.77%	14.69%	2.08%	1.91%	1.09
	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	14.82%	14.69%	0.12%	2.01%	0.06
国内株式 パッシブ	三井住友信託銀行	15.02%	14.69%	0.32%	0.10%	3.12
	りそな銀行	13.88%	13.62%	0.26%	0.17%	1.51

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	-5.67%	-5.41%	-0.25%	1.49%	-0.17
	日興アセットマネジメント	-5.37%	-5.41%	0.04%	0.55%	0.08
	野村アセットマネジメント	-4.87%	-5.41%	0.55%	0.74%	0.74
外国債券 パッシブ	三菱UFJ信託銀行	-5.21%	-5.41%	0.20%	0.14%	1.44

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	15.00%	14.51%	0.49%	0.75%	0.66
	野村アセットマネジメント	14.95%	14.51%	0.44%	2.06%	0.22
	三井住友信託銀行	13.96%	14.51%	-0.55%	1.34%	-0.41
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)	14.69%	14.69%	0.00%	0.10%	-0.03
	りそな銀行	14.80%	14.79%	0.01%	0.15%	0.05

運用受託機関別実績収益率一覧表（都職員共済組合）

都職員共済組合 運用受託機関別実績収益率一覧表

運用実績（平成28年4月～平成29年3月）

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	東京海上アセットマネジメント	-1.24%	-1.15%	-0.09%	0.19%	-0.47
国内債券 パッシブ	三井住友信託銀行	-1.22%	-1.15%	-0.07%	0.05%	-1.40

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)
国内株式 アクティブ	大和住銀投信投資顧問	15.27%	14.69%	0.58%	2.74%	0.21
	三井住友信託銀行	15.45%	14.69%	0.76%	1.37%	0.55
国内株式 パッシブ	三井住友信託銀行	14.61%	14.69%	-0.08%	0.10%	-0.80

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 パッシブ	三井住友信託銀行	-5.48%	-5.41%	-0.07%	0.09%	-0.78

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)
外国株式 パッシブ	三井住友信託銀行	14.53%	14.77%	-0.24%	0.35%	-0.69

運用受託機関別実績収益率一覧表（全国市町村職員共済組合連合会）①

全国市町村職員共済組合連合会 運用受託機関別実績収益率一覧表①

運用実績（平成28年4月～平成29年3月）

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	自家運用Ⅰ	-0.81%	-1.03%	0.22%	0.35%	
	自家運用Ⅱ	-0.24%				

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)
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne	15.18%	14.69%	0.48%	3.81%	0.13
	インベスコ・アセット・マネジメント	17.05%	14.69%	2.36%	5.54%	0.42
	キャピタル・インターナショナル	14.04%	14.69%	-0.65%	2.89%	-0.23
	シュローダー・インベストメント・マネジメント	18.17%	14.69%	3.48%	3.96%	0.88
	日興アセットマネジメント	15.16%	14.69%	0.47%	0.93%	0.51
	ニッセイアセットマネジメント	11.79%			9.90%	
	野村アセットマネジメントⅠ	16.83%	14.69%	2.14%	2.29%	0.94
	野村アセットマネジメントⅡ	14.06%	14.69%	-0.63%	5.80%	-0.11
	みずほ信託銀行（アセットマネジメントOne）	16.13%	14.69%	1.43%	4.19%	0.34
	三井住友アセットマネジメントⅠ	16.31%	14.69%	1.61%	2.12%	0.76
	三井住友アセットマネジメントⅡ	17.53%	14.69%	2.84%	7.59%	0.37
	三井住友信託銀行Ⅰ	15.66%	14.69%	0.97%	1.84%	0.53
	三井住友信託銀行Ⅱ	14.64%	14.69%	-0.05%	0.98%	-0.05
	三井住友信託銀行Ⅲ	9.84%			9.50%	
	三菱UFJ信託銀行Ⅰ	12.92%	12.85%	0.06%	0.18%	0.36
	三菱UFJ信託銀行Ⅱ	7.02%	6.91%	0.10%	0.09%	1.16
	りそな銀行Ⅰ	21.52%	14.69%	6.83%	3.07%	2.23
	りそな銀行Ⅱ	12.98%	12.85%	0.12%	0.18%	0.68
	りそな銀行Ⅲ	18.52%	18.45%	0.07%	0.22%	0.34
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）	14.82%	14.69%	0.13%	0.05%	
	三井住友信託銀行	14.97%	14.69%	0.28%	0.09%	

運用受託機関別実績収益率一覧表（全国市町村職員共済組合連合会）②

全国市町村職員共済組合連合会 運用受託機関別実績収益率一覧表②

運用実績（平成28年4月～平成29年3月）

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	アライアンス・バーンスタイン	-4.33%	-5.41%	1.09%	0.42%	2.59
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)	-5.47%	-5.41%	-0.05%	0.06%	
	りそな銀行	-5.45%	-5.41%	-0.04%	0.05%	

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)
外国株式 アクティブ	ウエリントン・マネージメントⅠ	12.98%	14.31%	-1.32%	2.77%	-0.48
	ウエリントン・マネージメントⅡ	12.63%	14.77%	-2.14%	5.42%	-0.39
	MFSインベストメント・マネージメントⅠ	14.64%	14.31%	0.33%	2.35%	0.14
	MFSインベストメント・マネージメントⅡ	6.38%	14.77%	-8.39%	4.80%	-1.75
	セイリユウ・アセット・マネージメント (ギャムコ・アセットマネージメント・インク)	16.26%	14.77%	1.49%	3.60%	0.41
	東京海上アセットマネージメント (ソーンバーグ・インベストメント・マネージメント・インク)	12.23%	14.77%	-2.54%	8.23%	-0.31
	ナティクシス・アセット・マネージメント (ハリス・アソシエイツ・エル・ピー)	24.39%	14.31%	10.08%	8.22%	1.23
	ブラックロック・ジャパン	14.61%	14.77%	-0.15%	0.81%	-0.19
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	14.65%	14.77%	-0.12%	0.07%	
	三井住友信託銀行	14.61%	14.77%	-0.16%	0.06%	

保有銘柄について

この一覧は、平成29年3月末時点で義務運用、自家運用で保有しているもの（債券のみ）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たものの上位10位です。（11位以下は地共連のホームページをご覧ください。）

また、地共済の一部は、国内債券についての運用及び投資判断を行っており、運用受託機関は、国内債券の一部、国内株式、外国債券及び外国株式の運用及び投資判断を行っています。

○国内債券保有銘柄 発行体別（時価総額順）

No.	発行体名	時価総額 (億円)
1	日本国	25,071
2	地方公共団体金融機構	21,445
3	地方公共団体(共同発行)	9,125
4	日本高速道路保有・債務返済機構	2,270
5	東京都	2,082
6	愛知県	1,204
7	大阪府	1,094
8	神奈川県	1,091
9	北海道	1,033
10	兵庫県	863
計	849発行体	81,700

○外国債券保有銘柄 発行体別（時価総額順）

No.	発行体名	時価総額 (億円)
1	UNITED STATES OF AMERICA	10,184
2	REPUBLIC OF ITALY	2,494
3	FRENCH REPUBLIC	2,126
4	UNITED KINGDOM	1,725
5	FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY	1,643
6	KINGDOM OF SPAIN	1,456
7	KINGDOM OF BELGIUM	569
8	COMMONWEALTH OF AUSTRALIA	538
9	CANADA	498
10	KINGDOM OF THE NETHERLANDS	434
計	626発行体	25,785

○国内株式保有銘柄（時価総額順）

No.	発行体名	株数	時価総額 (億円)
1	トヨタ自動車	23,256,300	1,428
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	176,611,400	1,252
3	日本電信電話	17,937,700	863
4	ソフトバンクグループ	10,431,300	822
5	三井住友フィナンシャルグループ	19,030,600	784
6	本田技研工業	20,132,000	679
7	KDDI	20,930,600	621
8	みずほフィナンシャルグループ	295,103,300	613
9	ソニー	14,631,000	552
10	三菱商事	19,513,800	477
計	2,154銘柄		50,498

○外国株式保有銘柄（時価総額順）

No.	発行体名	株数	時価総額 (億円)
1	APPLE INC	4,890,601	783
2	MICROSOFT CORPORATION	7,176,318	527
3	AMAZON.COM INC	416,826	412
4	FACEBOOK INC	2,364,230	374
5	JOHNSON & JOHNSON	2,536,804	352
6	JPMORGAN CHASE & CO	3,423,159	335
7	EXXON MOBIL CORPORATION	3,633,229	332
8	WELLS FARGO & CO	4,955,573	307
9	ALPHABET INC-CL A	322,360	305
10	ALPHABET INC-CL C	327,772	303
計	2,966銘柄		41,774

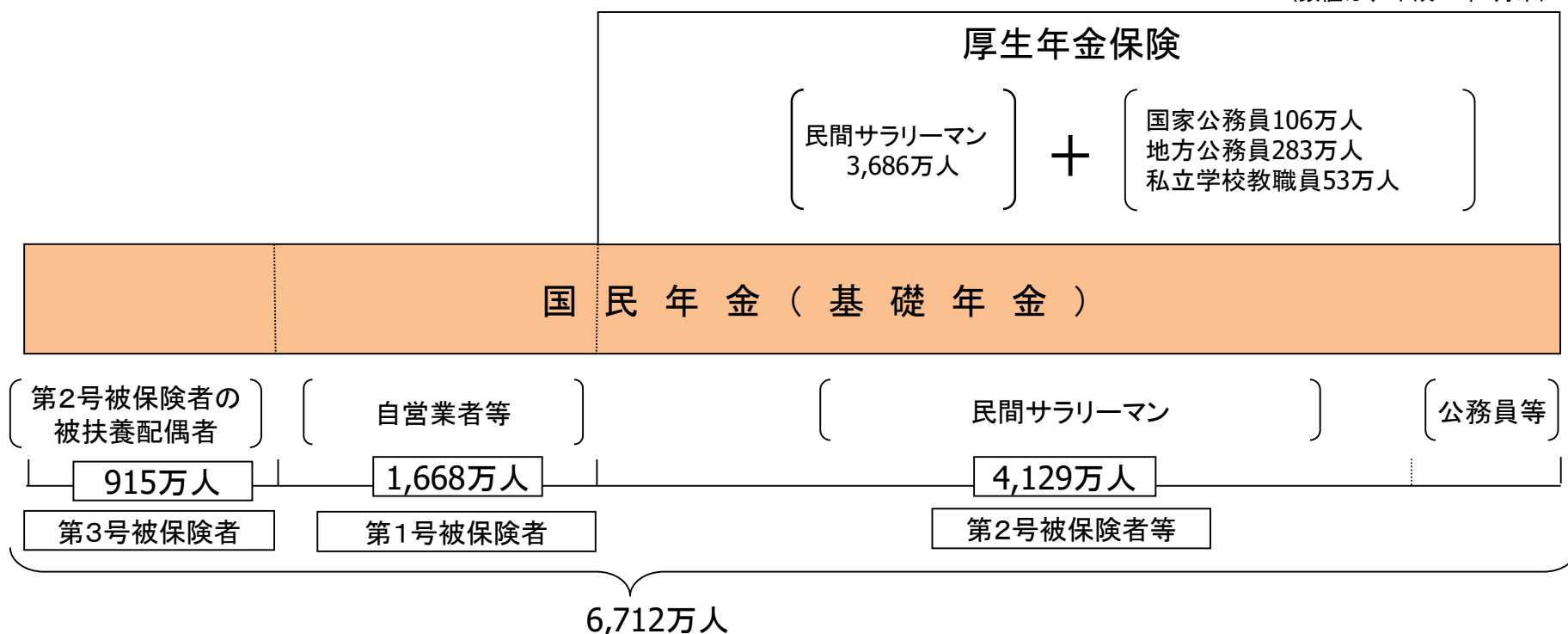
(注1) 債券の発行体名、株式の銘柄名は、平成29年5月時点で、株式会社野村総合研究所のT-STAR/GXシステム、MSCI社のBARRA ONEシステムまたはBloomberg社提供のものを
用いています。

(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。

被用者年金一元化後の公的年金制度の体系

被用者年金一元化により、共済年金を廃止し、厚生年金に統合。
公務員や私学教職員も厚生年金に加入し、民間サラリーマンとの同一保険料・同一給付を実現（制度的差異を解消）。

（数値は、平成28年3月末）



（注）厚生年金加入者のうち企業年金加入者1,597万人
（内訳は、厚生年金基金：254万人、確定給付企業年金：795万人、確定拠出年金（企業型）：548万人）
また、確定拠出年金（個人型）の加入者数26万人、国民年金基金の加入者数は43万人である。

被用者年金一元化後の積立金の運用①

○被用者年金一元化後の積立金の運用

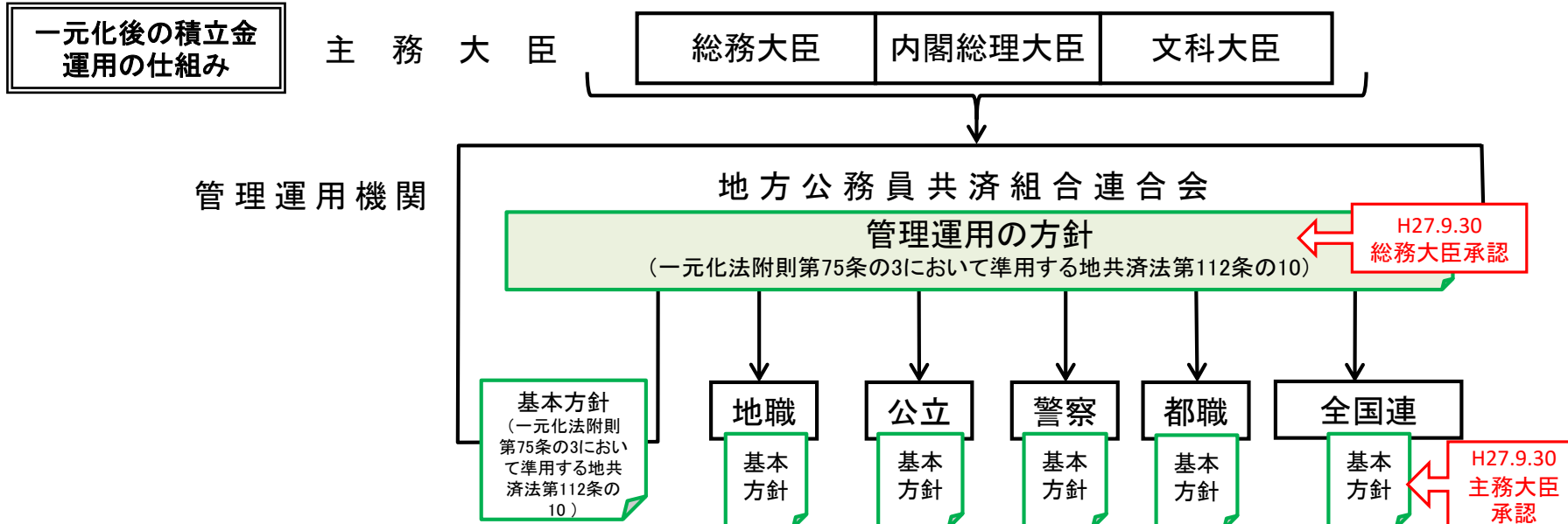
被用者年金制度の一元化後も効率的な事務処理を行うために、引き続き共済組合が組合員の年金記録管理、標準報酬の決定・改定、保険料の徴収、年金給付の裁定、年金の支給を行います。

また、積立金の管理・運用などについても、引き続き共済組合が実施することとされています。

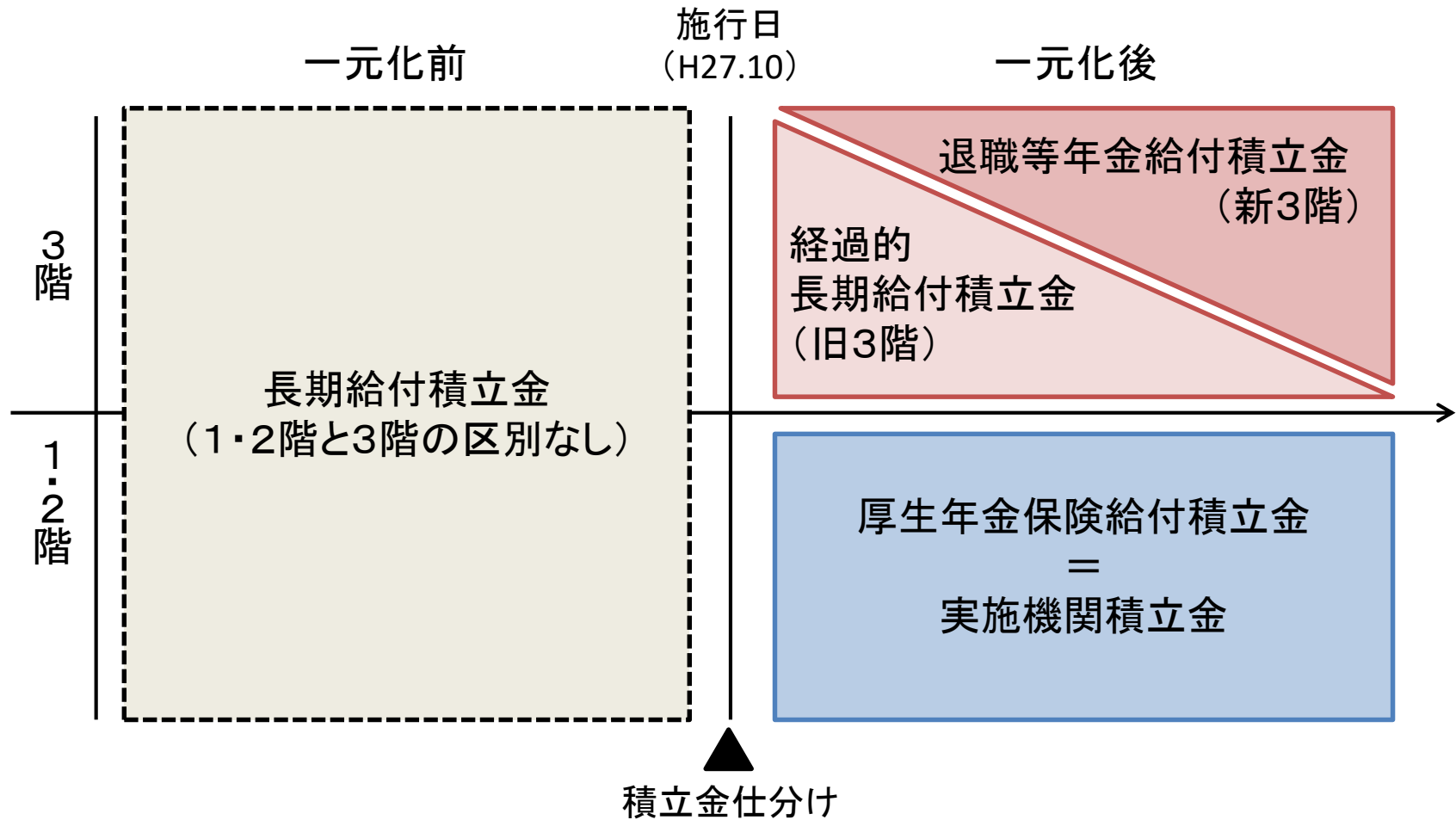
なお、長期給付の原資となる積立金は、被用者年金一元化により、これまで長期給付積立金のみであったものが、平成27年10月以降、厚生年金保険給付積立金、退職等年金給付積立金、経過的長期給付積立金の3つになりました。

○管理運用の方針、基本方針の策定

- ① 地共連は、各地方公務員共済組合等（実施機関）の共通の方針となる「管理運用の方針（地共済におけるポートフォリオを含む）」を策定しています。（一元化法附則第75条の3において準用する地共済法第112条の10）
- ② 各地方公務員共済組合等においては、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）」を策定しています。（一元化法附則第75条の3において準用する地共済法第112条の11）



被用者年金一元化後の積立金の運用②



被用者年金一元化後の各給付の特徴比較

	厚生年金保険給付 （1・2階）	経過の長期給付 （旧3階）	退職等年金給付 （新3階）
年金の性格	公的年金たる厚生年金 〔社会保障制度の一部〕	公的年金たる共済年金の一部に関する期待権を背景にして、経過的に残された給付	退職給付の一部 〔民間の企業年金に相当〕
	給付額のインフレ連動あり		給付額のインフレ連動なし
	マクロ経済スライドの適用あり		—
	5年毎に財政検証を実施	5年毎に財政の現況及び見通しを作成	5年毎に財政再計算を実施
財政方式	賦課方式	閉鎖型年金	事前積立方式
給付設計	確定給付型（現役時代の報酬の一定割合という形で給付水準を決める方式）		キャッシュバランス型（国債利回り等に連動する形で給付水準を決める方式）
保険料率	段階的に引き上げられ、公務員は平成30年以降、18.3%で一定となる。 （厚生年金は平成29年以降、18.3%で一定）	閉鎖型年金のため、新規の掛金発生せず	保険料率の上限は1.5%とし、付与率等を勘案して定める

義務運用 関係法令

地方公務員等共済組合法（昭和三十七年九月八日法律第百五十二号）抜粋
（退職等年金給付調整積立金）

第三十八条の八の二 （略）

2～3 （略）

4 退職等年金給付調整積立金は、政令で定めるところにより、安全かつ効率的な方法により、かつ、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に資するように運用しなければならない。

（地方の組合の経過の長期給付組合積立金等の管理及び運用）

第七十五条の三 新地共済法第二十四条の二及び第二十五条前段（これらの規定を新地共済法第三十八条第一項において準用する場合を含む。）、第三十八条の八の二並びに第五章の二第二節の規定（これらの規定に係る罰則を含む。）は、地方の組合の経過の長期給付組合積立金及び地方の組合の経過の長期給付調整積立金について準用する。

地方公務員等共済組合法施行規則（昭和三十七年九月八日自治省令第二十号）抜粋
（資金の運用の特例）

第十一条の十の三 地方公務員共済組合連合会は、総務大臣の定めるところにより、厚生年金保険給付調整積立金等資金（令第二十一条の三の規定により読み替えられた令第十六条第一項に規定する厚生年金保険給付調整積立金等資金をいう。）及び退職等年金給付調整積立金等資金（令第二十一条の三の規定により読み替えられた令第十六条第一項に規定する退職等年金給付調整積立金等資金をいう。）を、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。

第四条の二 （略）

2 （略）

3 第九条、第十条、第十一条の五の二、第十一条の十の二及び第十一条の十の三並びに施行規程第二章第二節（第六条から第七条の二まで、第二十五条第一号、第三号、第四号、第六号及び第七号、第六十五条、第六十六条並びに第八十三条から第八十三条の三までを除く。）の規定は、第一項に規定する経過の長期給付調整経理について準用する。（略）

用語解説（50音順）①

- インフォメーションレシオ
ポートフォリオの収益率とベンチマークの収益率との差（超過収益率）を超過収益率の標準偏差（トラッキングエラー）で割ったもの。この数値が高いほど、アクティブ運用の効率が高いことを表します。
- エンハンス運用
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乖離を抑えつつ、安定的に市場平均の収益率を上回ることを目的とした運用手法です。
- 管理運用主体
年金積立金管理運用独立行政法人（GPIF）、国家公務員共済組合連合会（KKR）、地方公務員共済組合連合会（地共連）、日本私立学校振興・共済事業団（私学事業団）の4機関のこと。
- 基本ポートフォリオ
統計的な手法により定めた、最適と考えられる資産構成比（時価ベース）。ポートフォリオとは、もともと紙ばさみという意味で、保有証券等を紙ばさみに挟んで保管されることが多かったため、保有証券やその資産の集合体を意味するようになりました。
- 許容乖離幅
資産構成比が基本ポートフォリオから乖離した場合には、資産の入替え等を行い乖離を解消することとなります。しかし、時価の変動等により小規模な乖離が生じるたびに入替えを行うことは、売買コストの面等から非効率であるため、基本ポートフォリオからの乖離を許容する範囲を定めており、これを許容乖離幅といいます。

用語解説（50音順）②

○ 経過の長期給付積立金

被用者年金一元化後、各共済組合、市町村連合会（以下「共済組合等」という。）が旧職域部分の給付（経過の長期給付）のため管理運用している経過の長期給付組合積立金と、地方公務員共済組合連合会が各共済組合等の経過の長期給付が不足した場合に必要な額を交付するためなどに積立てている経過の長期給付調整積立金を合せた積立金です。

○ 厚生年金保険給付積立金

被用者年金一元化後、各共済組合等が厚生年金保険給付のため管理運用している厚生年金保険給付組合積立金と、地方公務員共済組合連合会が各共済組合等の厚生年金保険給付が不足した場合に必要な額を交付するためなどに積立てている厚生年金保険給付調整積立金を合せた積立金です。

○ 時間加重収益率

時間加重収益率は、運用機関の意思によってコントロールできない運用元本等の流出入の影響を排除して、時価に基づいて計算した収益率です。このため、運用機関の運用能力を評価するのに適した収益率の計算方法となっています。

○ 実現収益率

運用成果を測定する尺度の1つです。売買損益 及び 利息・配当金収入等の実現収益額を元本（簿価）平均残高で除した元本（簿価）ベースの比率です。

○ 修正総合収益率

時価ベースで運用成果を測定する尺度の1つです。実現収益額に資産の時価評価による評価損益増減を加え、時価に基づく収益を把握し、それを元本平均残高に前期末未収収益と前期末評価損益を加えたもので除した時価ベースの比率です。算出が比較的容易なことから、運用の効率性を表す時価ベースの資産価値の変化を把握する指標として用いられます。

（計算式）

$$\begin{aligned} \text{修正総合収益率} = & \{ \text{売買損益} + \text{利息・配当金収入} + \text{未収収益増減（当期末未収収益} - \text{前期末未収収益）} \\ & + \text{評価損益増減（当期末評価損益} - \text{前期末評価損益）} \} \div (\text{元本（簿価）平均残高} \\ & + \text{前期末未収収益} + \text{前期末評価損益}) \end{aligned}$$

用語解説（50音順）③

○ 政府積立比率

被用者年金一元化に際して、共済年金の積立金のうち、厚生年金の積立金の水準に見合った額を、一元化後の厚生年金の積立金（＝共通財源）として仕分ける必要がありました。具体的には、共済年金の積立金のうち、一元化前の厚生年金における積立比率（保険料で賄われる基礎年金及び厚生年金部分（1・2階部分）の年間の支出に対して、何年分を保有しているかという積立金の水準）に相当する額を、共通財源として仕分けることとしましたが、この積立比率を政府積立比率といいます。

○ 総合収益額

実現収益額に加え資産の時価評価による評価損益を加味することにより、時価に基づく収益把握を行ったものです。

（計算式） 総合収益額 = 売買損益 + 利息・配当金収入 + 未収収益増減（当期末未収収益 - 前期末未収収益）
+ 評価損益増減（当期末評価損益 - 前期末評価損益）

○ 退職等年金給付積立金

被用者年金一元化後、各共済組合、市町村連合会（以下「共済組合等」という。）が年金払い退職給付のため積立を開始し、管理運用している退職等年金給付組合積立金と、地方公務員共済組合連合会が各共済組合等の年金払い給付が不足した場合に必要な額を交付するためなどに積立てている退職等年金給付調整積立金を合せた積立金です。

○ 長期給付積立金

地方公務員共済組合連合会が被用者年金一元化以前に管理運用していた年金積立金です。共済組合の年金給付のための資金が不足した場合に備え、積み立てていました。

用語解説（５０音順）④

○ デュレーション

債券を保有することによって利子及び元本（＝キャッシュフロー）を受け取ることのできるまでの期間を加重平均したものです。将来受け取る予定のキャッシュフローの現在価値を計算し、それぞれの現在価値が、キャッシュフローを受け取ることができるまでのそれぞれの期間にその現在価値合計に占める構成比を乗じて計算した債券投資の平均回収期間を表します。

デュレーションは、このほか、金利がある一定の割合で変動した場合、債券価格がどの程度変化するか之感応度を表す指標としても利用されます。これは、修正デュレーションと呼ばれる指標で、デュレーションを（１＋最終利回り）で除することで算出します。例えば、修正デュレーションが１の場合は、最終利回りが１％変化すると債券価格も１％変化することを示しています。修正デュレーションが大きいほど、金利変動に対する債券価格の変動率が大きくなります。

○ トラッキングエラー

ポートフォリオのリスクを測定する指標で、アクティブリスクとも呼ばれています。ポートフォリオの収益率とベンチマークの収益率との差（超過収益率）の標準偏差を表したものです。ポートフォリオの実績の収益率から計算する実績トラッキングエラーと、モデルを用いて事前に推定する推定トラッキングエラーがあります。この乖離が大きいほど、運用するポートフォリオがベンチマークに対して、リスクを大きく取っていることを意味します。

○ β （ベータ）

市場全体の収益率に対する個別証券（あるいはポートフォリオ）の収益率の感応度を示す指標です。

例えば、ポートフォリオのベータ値が１．５ということは、市場全体が１０％上昇するとポートフォリオは１５％上昇し、逆に市場全体が１０％下落するとそのポートフォリオは１５％下落することを意味します。ポートフォリオ全体が市場に連動する場合には、ベータ値は１に近づくことになります。

用語解説（５０音順）⑤

○ ベンチマーク

運用成果を評価する際に、相対比較の対象となる基準指標のことをいい、市場の動きを代表する指標を使用しています。地共連で採用している各運用資産のベンチマークは以下のとおりです。

1 国内債券

・ NOMURA－BPI 総合

野村證券株式会社が作成・公表している国内債券のベンチマークです。

※NOMURA－BPI 総合は、その著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村證券株式会社に帰属します。株式会社野村総合研究所及び野村證券株式会社は、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、株式会社野村総合研究所及び野村證券株式会社は、当該指数に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該指数の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

2 国内株式

・ TOPIX（配当込み）

東京証券取引所が作成・公表している国内株式のベンチマークです。

※TOPIX配当指数の指数値の標章は、東京証券取引所の知的財産であり、この指数の算出、指数値の公表、利用など株価指数に関するすべての権利及びTOPIX配当指数等の標章に関するすべての権利は東京証券取引所が有します。

3 外国債券

・ シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）

Citigroup Index LLCが作成・公表している外国債券のベンチマークです。

※このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、Citigroup Index LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はCitigroup Index LLCに帰属します。

4 外国株式

・ MSCI ACWI（除く日本、円ベース、配当込み）

MSCI Incが作成・公表している日本を除く先進国及び新興国で構成された外国株式のベンチマークです。

○ ベンチマーク収益率

ベンチマークの騰落率、いわゆる市場平均収益率のことです。