第４５回地方公務員共済組合連合会資金運用委員会議事要旨

1.　日　時：令和６年１月２３日（火）　１１：００～１２：００

2.　場　所：地方公務員共済組合連合会　特別会議室

3.　出席委員：
・若杉座長　・川北委員　・喜多委員　・佐藤委員　・高山委員
・竹原委員　・徳島委員

4.　議　事
（１）令和５年度第２四半期の各積立金の運用状況（地共連）
（２）令和５年度第２四半期の各積立金のリスク管理の状況（地共連）
（３）退職等年金給付調整積立金における基本ポートフォリオの見直しの検討について
（４）外国株式アクティブプロダクトの選定結果について
（５）令和５年度の運用の振り返り（資産配分状況）

〈議事の概要〉
・事務局から上記議題について資料の説明が行われた。
・その後、意見交換及び質疑応答が行われた。

（２）令和５年度第２四半期の各積立金のリスク管理の状況（地共連）
○　金利上昇の影響は海外不動産および海外のプライベートエクイティもある程度受けているのかとイメージしていたが、超過収益として、外株や外債のベンチマーク以上の利回りがオルタナティブ投資で出ているという理解でよいか。

○　トラッキングエラーの推移について、内外株の推移を見ると、直近は低下傾向だが、これは分散が進んだからトラッキングエラーが抑えられているのか、それともアクティブマネジャーのリスクを取る度合いが減っているのか。

（４）外国株式アクティブプロダクトの選定結果について
○　ファンドの入替前後のシミュレーションでパフォーマンスが改善していることから、今回の取組を評価はできるが、超過収益率やインフォメーションレシオを見ると、更なる改善が必要なのではないか。

○　アクティブファンドが報酬控除後にプラスが長期で取れないのであれば、全部パッシブでもいいのではないかという議論が出てくる。パフォーマンスの分析やファンドの入れ替えについて長期的な検討を行ってもらいたい。

○　ファンド選定結果に異論はないが、より長期で実績を確認した方がよい。

○　非常に手堅い選定プロセスかと思うが、運用は将来が大事なので、当初の期待に沿ったものになっているのか、きちんとモニタリングをしてもらいたい。

以上