

令和3年度

業務概況書

— 経過の長期給付積立金 —



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

目次

<u>令和3年度運用実績（概要）</u>	5
----------------------	---

第1部 令和3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) ESG投資	29
(2) 運用受託機関等の選定・管理(伝統的資産)	29
(3) 投資先企業に対する訴訟	30
(4) 株主優待への対応	30

第2部 地共済のガバナンス及び資金運用

1 設立	31
2 組織	32
3 積立金の資金運用	
(1) 仕組み	36
(2) 管理運用の方針	37
(3) 運用に関する基本的な考え方	38

第3部 資料編

1 令和3年度ベンチマークインデックスの推移	39
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)	51
5 運用受託機関別実績収益率一覧表(直近3年)	57
6 運用受託機関別実績収益率一覧表(直近5年)	62
7 資金運用の種類	67
8 保有銘柄	68

令和3年度 運用実績（概要）



運用利回り

5.27%

(修正総合収益率・運用手数料等控除後)



運用収入額

1兆2,969億円

(総合収益額・運用手数料等控除後)



運用資産残高

25兆1,046億円

(令和4年3月末時点)

(時価)

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

運用収入額は、令和3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。

令和3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3年4月～令和4年3月）】

(1) 国内債券

10年国債利回りについては、年度当初は、国内における新型コロナウイルス感染者数の増加による景気回復ペースの鈍化懸念や、米国長期金利の低下の影響を受けて低下しましたが、夏場以降は、国内株式や米国長期金利の上昇を背景に上昇に転じました。年度末にかけては、ウクライナ情勢の緊迫化や日銀による指値オペの実施を受けて低下する局面もみられましたが、米国長期金利の上昇を受けて上昇しました。

10年国債利回りは、前年度末の0.10%から、今年度末は0.22%へ上昇（債券価格は下落）しました。

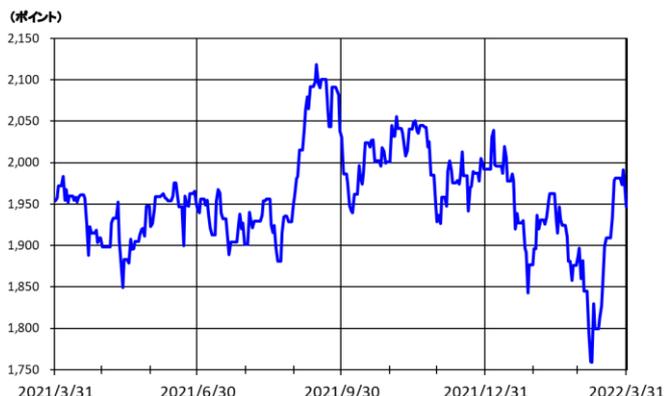


(2) 国内株式

国内株式については、年度当初は、国内における新型コロナウイルス感染者数の増加による景気回復ペースの鈍化懸念より軟調に推移しました。夏場以降は、ワクチン接種の進展や良好な企業業績、新たな経済政策への期待などを背景に反発する局面もみられましたが、新たな変異株「オミクロン型」の感染拡大への警戒感や欧米株式の下落を受けて弱含みで推移しました。年度末にかけては、ウクライナ情勢の緊迫化を受けて一時大きく下落しましたが、ロシアとウクライナによる停戦交渉進展への期待感の高まりや欧米株式の反発より上昇に転じました。

東証株価指数（TOPIX配当なし）は、前年度末の1,954.00ポイントから、今年度末は1,946.40ポイントへ小幅に下落しました。

【東証株価指数（TOPIX配当なし）】



【日経平均株価】



（3）外国債券

米国10年国債利回りについては、夏場にかけては、米国連邦準備制度理事会（FRB）による金融緩和策の長期化観測を背景に低下しました。夏場以降は、インフレ長期化の懸念に伴うFRBによる金融引締めの前倒し観測が高まり上昇に転じました。年度末にかけては、ウクライナ情勢の緊迫化を受けて低下する局面もみられましたが、高インフレを受けたFRBによる金融引締め姿勢の強まりから上昇ペースを速めました。

ドイツ10年国債利回りについては、年末にかけては、ワクチン接種の進展に伴う景気回復への期待の高まりから上昇する局面も見られましたが、欧州中央銀行（ECB）による金融緩和策の長期化観測を背景に低下するなど方向感の乏しい展開となりました。年明け以降は、米国長期金利の上昇に加え、インフレ長期化懸念に伴うECBによる利上げ観測の高まりを背景に大きく上昇しました。

米国10年国債利回りは、前年度末の1.74%から、今年度末は2.34%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▲0.29%から、今年度末は0.55%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、年末にかけては、インフレ長期化や中国不動産大手の資金繰りへの懸念、オミクロン型の感染拡大への警戒感等から下落する局面もみられましたが、景気回復や良好な企業業績を背景に上昇しました。年明け以降は、FRBによる金融引締め姿勢の強まりやウクライナ情勢の緊迫化を受けて下落しました。

ドイツ株式については、年末にかけては、中国不動産大手の資金繰りへの懸念、オミクロン型の感染拡大への警戒感等から下落する局面も見られましたが、景気の底堅さや良好な企業業績を背景に上昇しました。年明け以降は、ECBによる早期利上げ観測の高まり、ウクライナ情勢の緊迫化を受けて大きく下落しました。

イギリス株式については、イングランド銀行による利上げ加速への警戒感の高まりやウクライナ情勢の緊迫化を受けて下落する局面もみられましたが、ワクチン接種の進展などに伴い経済の正常化が順調に進む中、上昇基調で推移しました。

ニューヨーク・ダウ平均株価指数は、前年度末の32,981.55ドルから、今年度末は34,678.35ドルへ上昇し、ドイツDAX株価指数は、前年度末の15,008.34ポイントから、今年度末は14,414.75ポイントへ下落し、イギリスFTSE100株価指数は、前年度末の6,713.63ポイントから、今年度末は7,515.68ポイントへ上昇しました。

【米国株式（NYダウ）】



【米国株式（ナスダック総合）】



【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、F R Bによる金融緩和策の長期化観測、インフレ長期化の懸念から方向感の乏しい展開となりました。年度後半は、F R Bによる金融引締め姿勢の強まりを受けた日米金利差の拡大、日本の対外収支悪化などから円安ドル高が加速しました。

ユーロ円相場については、年度前半は、E C Bによる金融緩和策の長期化観測、ユーロ圏における経済正常化期待を巡り方向感の乏しい展開となりました。年度後半は、ウクライナ情勢の緊迫化を受けて円高ユーロ安が進む局面もみられましたが、E C Bによる利上げ観測の高まりを背景として円安ユーロ高が進行しました。

ドル／円は、前年度末の110.50円から、今年度末は121.38円へ円安となり、ユーロ／円は、前年度末の129.87円から、今年度末は135.05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

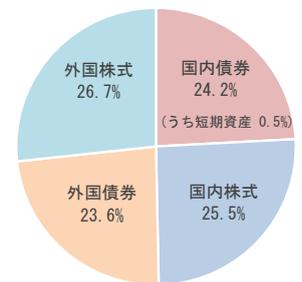
(1) 資産構成割合

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2年度末	令和3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	24.5	24.2	24.7	24.1	24.2	25.0
うち短期資産	(0.5)	(0.2)	(0.4)	(0.3)	(0.5)	
国内株式	25.7	25.2	26.2	25.2	25.5	25.0
外国債券	23.4	23.6	23.3	23.6	23.6	25.0
外国株式	26.3	27.0	25.8	27.2	26.7	25.0
合計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

令和3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±2.0%、国内株式±1.2%、外国債券±9%、外国株式±1.1%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、外国株式の上昇等により5.27%となりました。

(単位：%)

	令和3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）	2.65	0.95	2.88	▲1.19	5.27
国内債券	0.41	0.10	▲0.03	▲1.08	▲0.62
うち短期資産	(▲0.01)	(0.00)	(0.01)	(0.00)	(0.01)
国内株式	▲0.13	5.32	▲1.60	▲1.56	1.85
外国債券	1.69	▲0.86	2.52	▲1.33	1.95
外国株式	8.33	▲0.77	10.56	▲0.82	17.39

(単位：%)

	令和3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）	1.66	1.74	1.51	1.44	6.35

(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5.27%、複合ベンチマーク収益率は5.48%であり、複合ベンチマーク収益率に対する超過収益率は▲0.21%となりました。

	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）	5.27%	収益率（時価）	▲0.62%	1.85%	1.95%	17.39%
複合ベンチマーク収益率	5.48%	ベンチマーク収益率	▲1.22%	1.99%	1.89%	19.38%
超過収益率	▲0.21%	超過収益率	0.59%	▲0.14%	0.06%	▲1.99%

(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、1兆2,969億円となりました。

(単位：億円)

	令和3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）	6,442	2,367	7,204	▲3,044	12,969
国内債券	244	58	▲16	▲664	▲378
うち短期資産	(▲0)	(0)	(0)	(0)	(0)
国内株式	▲79	3,330	▲1,058	▲1,012	1,181
外国債券	968	▲505	1,478	▲804	1,137
外国株式	5,309	▲516	6,800	▲564	11,030

(単位：億円)

	令和3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）	3,254	3,436	3,010	2,890	12,590

(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、25兆1,046億円となりました。

（単位：億円）

	令和2年度末			令和3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												
国内債券	58,376	59,608	1,232	58,604	60,065	1,461	60,368	61,608	1,240	60,177	61,349	1,173	60,240	60,633	393
うち短期資産	(1,204)	(1,204)	(0)	(445)	(445)	(0)	(924)	(924)	(0)	(725)	(725)	(0)	(1,226)	(1,226)	(0)
国内株式	45,707	62,673	16,966	46,188	62,443	16,254	46,476	65,476	19,000	47,547	64,293	16,746	49,422	64,117	14,695
外国債券	54,880	57,075	2,195	55,497	58,562	3,065	55,936	58,149	2,213	56,900	60,077	3,177	57,536	59,207	1,671
外国株式	36,536	64,036	27,500	36,101	66,959	30,858	35,772	64,313	28,542	35,615	69,286	33,671	35,575	67,088	31,513
合計	195,499	243,393	47,893	196,390	248,028	51,638	198,551	249,546	50,995	200,238	255,005	54,767	202,773	251,046	48,273

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	1,403	262	995	▲7,976

（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131億円となり、運用資産額に対する運用手数料率は0.05%となりました。

（単位：億円、%）

	令和3年度	
	運用手数料	運用手数料率
国内債券	13	0.02
国内株式	47	0.07
外国債券	18	0.03
外国株式	53	0.08
資産全体	131	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

(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、システムの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観点で考えることが重要となっています。

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、その幅が一定の範囲内（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エーション・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、下振れ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

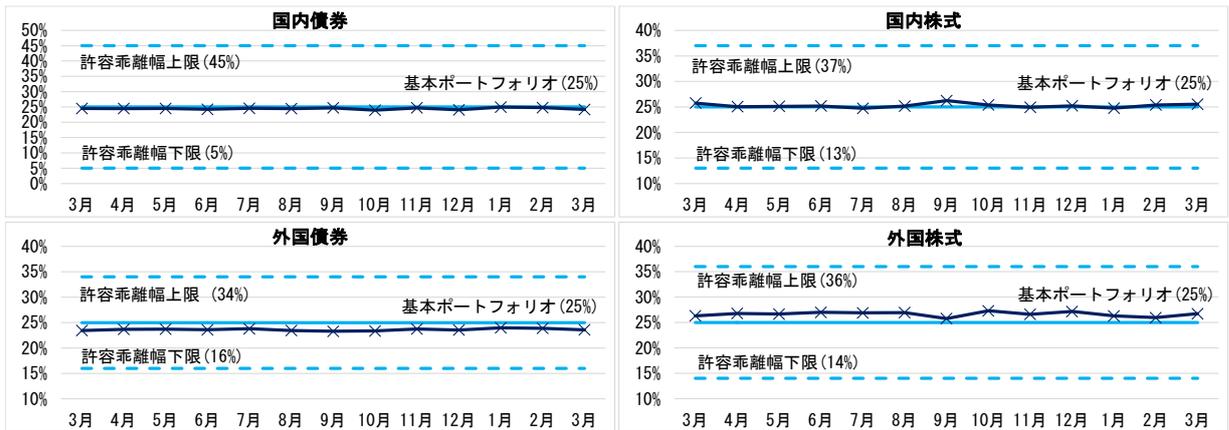
リスク管理の状況及び実施した改善策については、有識者会議及び運営審議会等に報告しています。

(3) リスク管理の状況

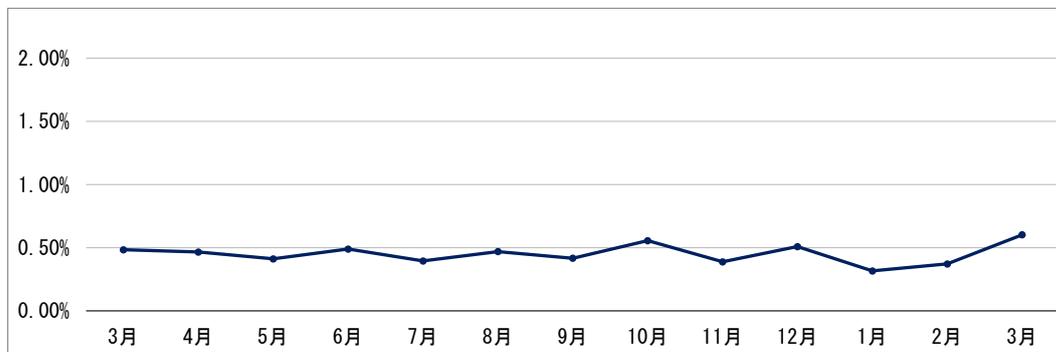
資産構成割合は、国内債券、国内株式、外国債券及び外国株式の全ての資産で、許容乖離幅の範囲内で推移しました。

また、資産全体の推定トラッキングエラーは、資産構成割合が安定的に推移したことから、年度を通して安定的に推移しました。

【資産構成割合の推移】



【資産全体の推定トラッキングエラーの推移】



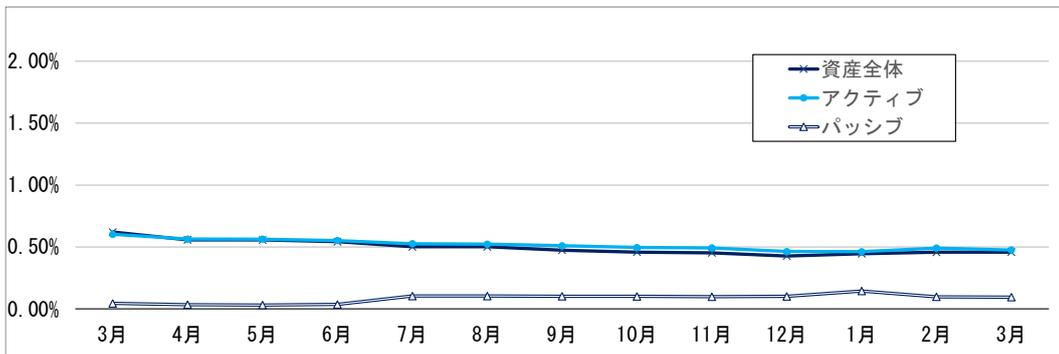
(注) 資産全体の推定トラッキングエラーは、基本ポートフォリオ (複合ベンチマーク) に対する推定トラッキングエラーを表示しています。

■国内債券のリスク管理の状況

ア 推定トラッキングエラー

推定トラッキングエラーは、総じて大きな変動はなく安定的に推移しました。

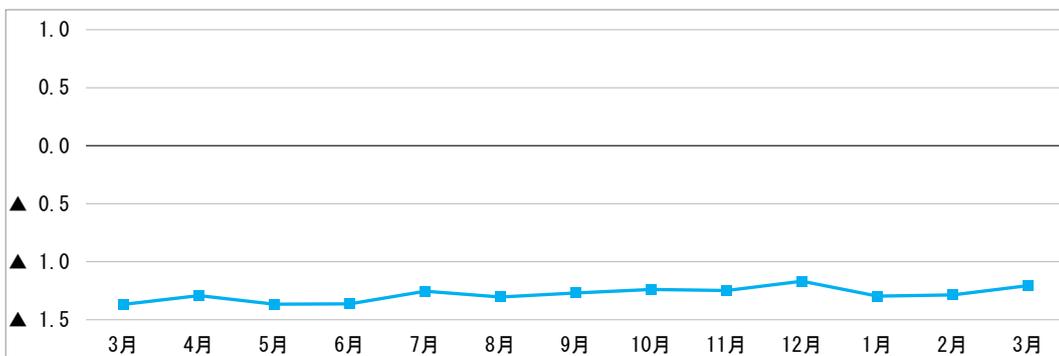
【推定トラッキングエラーの推移】



イ デュレーションの対ベンチマーク乖離幅の推移

デュレーションの対ベンチマーク乖離幅は、▲1.2年から▲1.4年の幅で推移しました。

【デュレーションの対ベンチマーク乖離幅の推移】



ウ 信用リスク

(ア) 格付別保有状況

債券への投資は、令和3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3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)

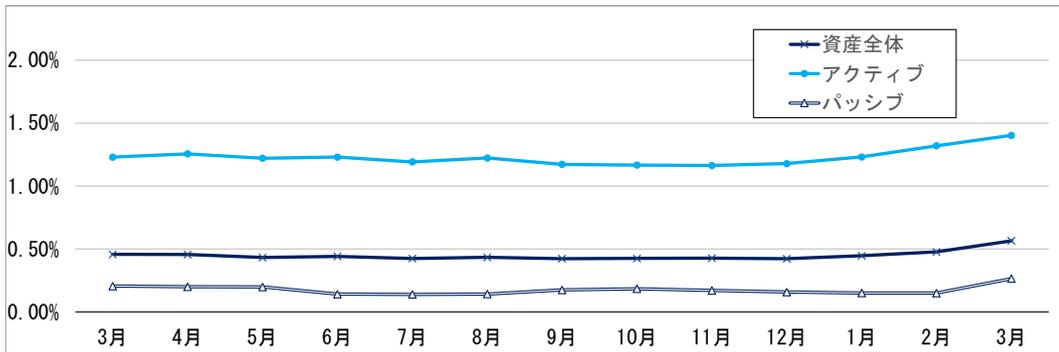
(注) 国債、地方債、地方公共団体金融機構債、特別の法律により法人の発行する債券（政府保証が付された債券に限る。）以外 の債券について、記載しています。

■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。

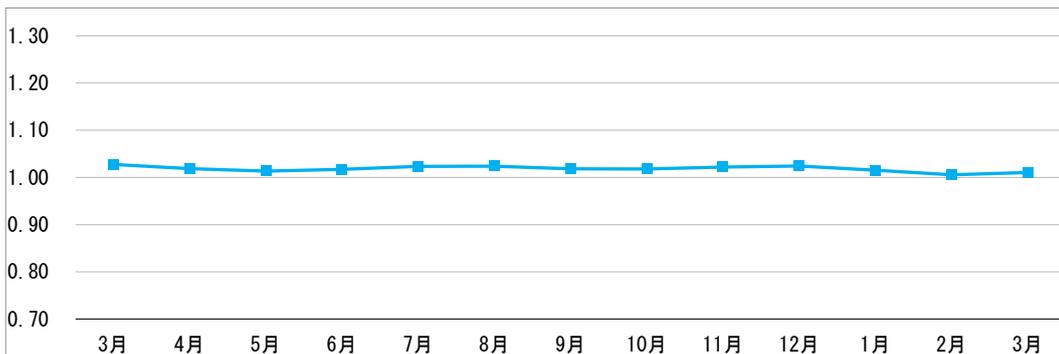
【推定トラッキングエラーの推移】



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

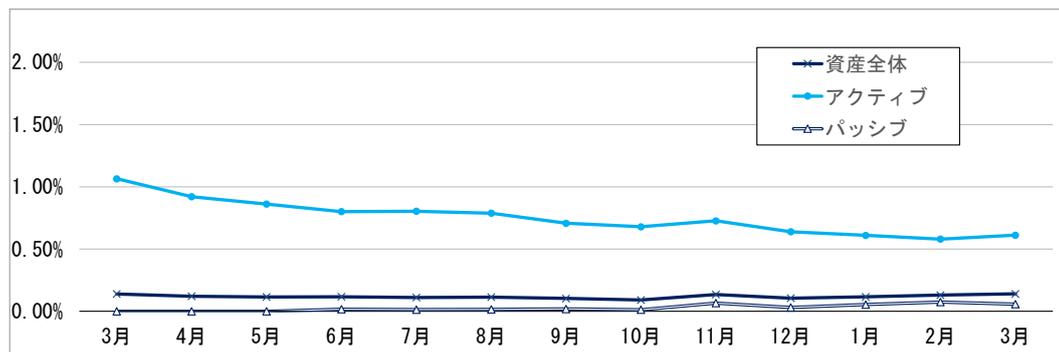
同一企業が発行する株式への投資は、令和3年度末において、当該資産の時価の10%以下となっています。

■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低下が見られたものの、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。

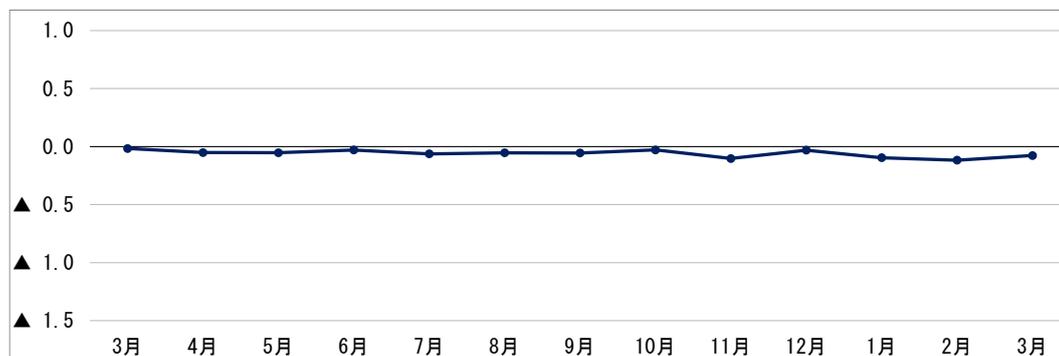
【推定トラッキングエラーの推移】



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3年度末において、取得後の格下げによりBB格以下となった銘柄の保有がありました。

(注1) 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。

(注2) BB格以下の銘柄は、CC格のロシア国債及びCCC格のロシア関連の銘柄です(5発行体、4.2億円(時価)、外国債券に占める割合0.007%)。

(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3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3年度末において、取得後の格下げによりBB格以下となった銘柄の保有がありました。

(注1) 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。

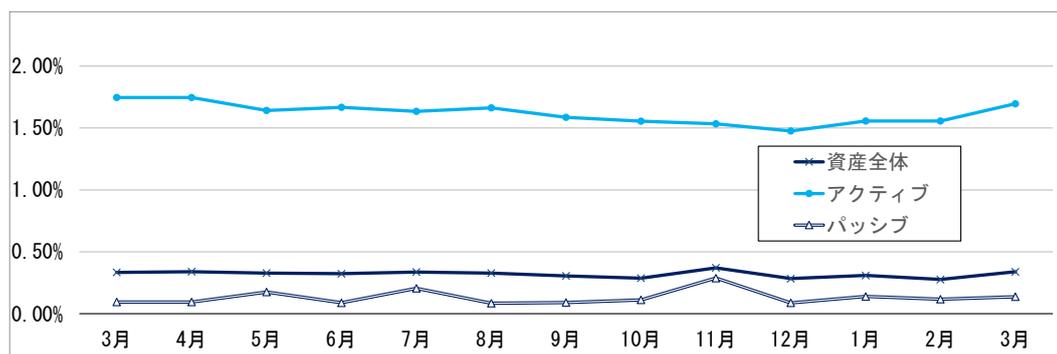
(注2) BB格以下の銘柄は、CC格のロシア国債です(0.9億円(時価)、外国債券に占める割合0.002%)。

■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。

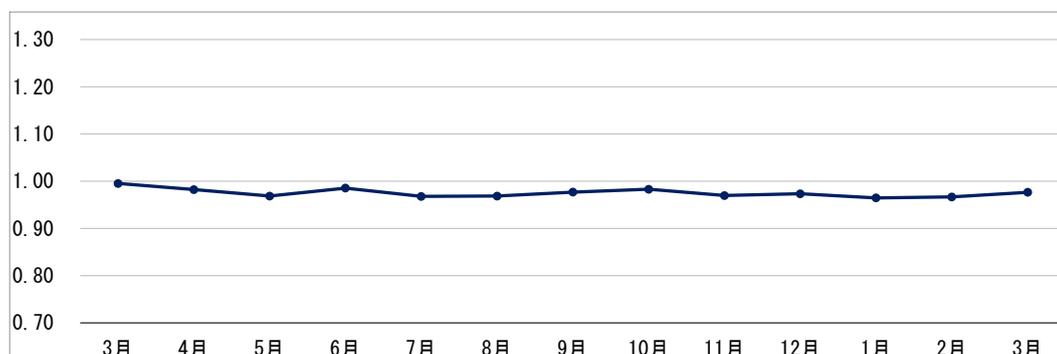
【推定トラッキングエラーの推移】



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3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。

株式への投資は、原則ベンチマーク構成国の銘柄となっていますが、令和3年度末において、取得後にベンチマークから除外された国に関連する銘柄の保有がありました。

(注) ベンチマーク構成国以外の銘柄は、令和4年3月にベンチマークから除外されたロシア関連の銘柄です(42銘柄、49億円(時価)、外国株式に占める割合0.07%)。

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

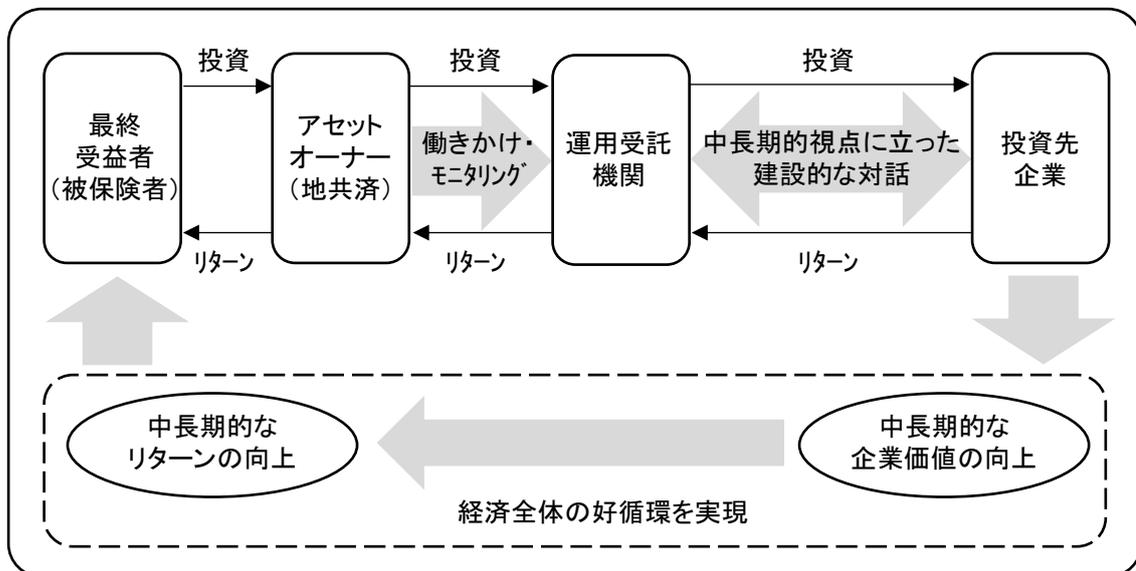
スチュワードシップ活動とは、機関投資家がエンゲージメント（投資先企業やその事業環境等に関する深い理解のほか運用戦略に応じたサステナビリティの考慮に基づく建設的な「目的を持った対話」）等を通じて、投資先企業の企業価値の向上や持続的成長を促すことにより、顧客・受益者の中長期的な投資リターンの拡大を図る活動です。

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】



金融庁「スチュワードシップ・コードに関する有識者検討会(第1回)」(H29.1)配布資料を基に作成

地共済では、「コーポレートガバナンス原則」、「株主義決権行使ガイドライン」を策定し、地共済の株主義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5月に日本版スチュワードシップ・コードの受入れを表明し、スチュワードシップ活動に関する考え方を明確に表明しました。

(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22社を通じて、延べ36,206社（令和2年4月～令和3年3月決算の企業）に対して株主議決権を行使しました。行使議案数は延べ120,835議案でした。

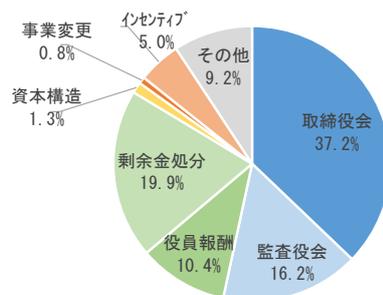
全120,835議案のうち、反対行使は25,590議案（うち株主提出議案は2,782議案）、反対比率は21.2%、会社提案への反対比率は19.4%でした。

取締役会・取締役に関する議案については34.6%、監査役会・監査役に関する議案は16.2%、役員報酬等に関する議案は21.1%に対して反対を行使しました。

株主議決権行使状況（対象：令和2年4月～令和3年3月決算企業）

提案者別議案数	賛成		反対		棄権		合計
	数	比率	数	比率	数	比率	
会社提案に関するもの	95,017	80.6%	22,808	19.4%	0	0.0%	117,825
株主提案に関するもの	228	7.6%	2,782	92.4%	0	0.0%	3,010
合計	95,245	78.8%	25,590	21.2%	0	0.0%	120,835
議案種類別議案数	賛成		反対		棄権		合計
	数	比率	数	比率	数	比率	
取締役会・取締役に関する議案	29,373	65.4%	15,570	34.6%	0	0.0%	44,943
監査役会・監査役に関する議案	16,720	85.6%	2,816	14.4%	0	0.0%	19,536
役員報酬等に関する議案	9,945	78.9%	2,655	21.1%	0	0.0%	12,600
剰余金の処分に関する議案	23,581	98.1%	463	1.9%	0	0.0%	24,044
資本構造に関する議案	735	47.3%	819	52.7%	0	0.0%	1,554
うち敵対的買収防衛策に関するもの	35	4.6%	722	95.4%	0	0.0%	757
うち増減資に関するもの	278	99.6%	1	0.4%	0	0.0%	279
うち第三者割当に関するもの	116	93.5%	8	6.5%	0	0.0%	124
うち自己株式取得に関するもの	2	2.7%	72	97.3%	0	0.0%	74
事業内容の変更等に関する議案	945	99.7%	3	0.3%	0	0.0%	948
役職員のインセンティブ向上に関する議案	5,153	85.1%	902	14.9%	0	0.0%	6,055
その他議案	8,793	78.8%	2,362	21.2%	0	0.0%	11,155
合計	95,245	78.8%	25,590	21.2%	0	0.0%	120,835

議案内容別構成比



(3) 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26社を通じて、延べ21,102社(令和2年4月～令和3年3月決算の企業)に対して株主議決権を行使しました。行使議案数は延べ201,694議案でした。

全201,694議案のうち、反対行使は25,065議案(うち株主提出議案は3,710議案)、反対比率は12.4%、会社提案への反対比率は11.2%でした。

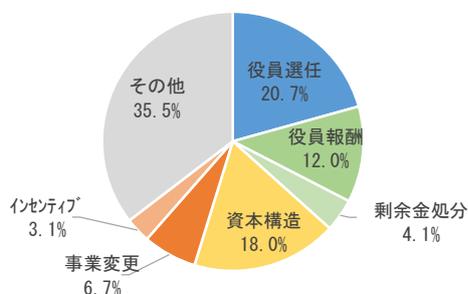
そのうち、役員選任に関する議案については12.6%、役員報酬等に関する議案は16.9%に対して反対を行使しました。

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)

提案者別議案数	賛成		反対		棄権		合計
	数	比率	数	比率	数	比率	
うち会社提案に関するもの	168,668	88.4%	21,355	11.2%	21,355	11.2%	190,719
うち株主提案に関するもの	7,184	65.5%	3,710	33.8%	3,710	33.8%	10,975
合計	175,852	87.2%	25,065	12.4%	777	0.4%	201,694

議案種類別議案数	賛成		反対		棄権		合計
	数	比率	数	比率	数	比率	
役員選任に関する議案	36,372	87.3%	5,249	12.6%	47	0.1%	41,668
役員報酬等に関する議案	20,020	82.9%	4,072	16.9%	64	0.3%	24,156
剰余金の処分にに関する議案	8,178	99.4%	42	0.5%	10	0.1%	8,230
資本構造に関する議案	32,086	88.2%	3,722	10.2%	554	1.5%	36,362
うち敵対的買収防衛策に関するもの	1,006	93.1%	74	6.9%	0	0.0%	1,080
うち増減資に関するもの	12,039	82.6%	2,535	17.4%	1	0.0%	14,575
うち第三者割当に関するもの	5,996	92.8%	465	7.2%	0	0.0%	6,461
うち自己株式取得に関するもの	5,452	97.2%	155	2.8%	2	0.0%	5,609
事業内容の変更等に関する議案	11,397	84.8%	2,043	15.2%	3	0.0%	13,443
役職員のインセンティブ向上に関する議案	4,103	64.9%	2,208	34.9%	7	0.1%	6,318
その他議案	63,696	89.1%	7,729	10.8%	92	0.1%	71,517
合計	175,852	87.2%	25,065	12.4%	777	0.4%	201,694

議案内容別構成比



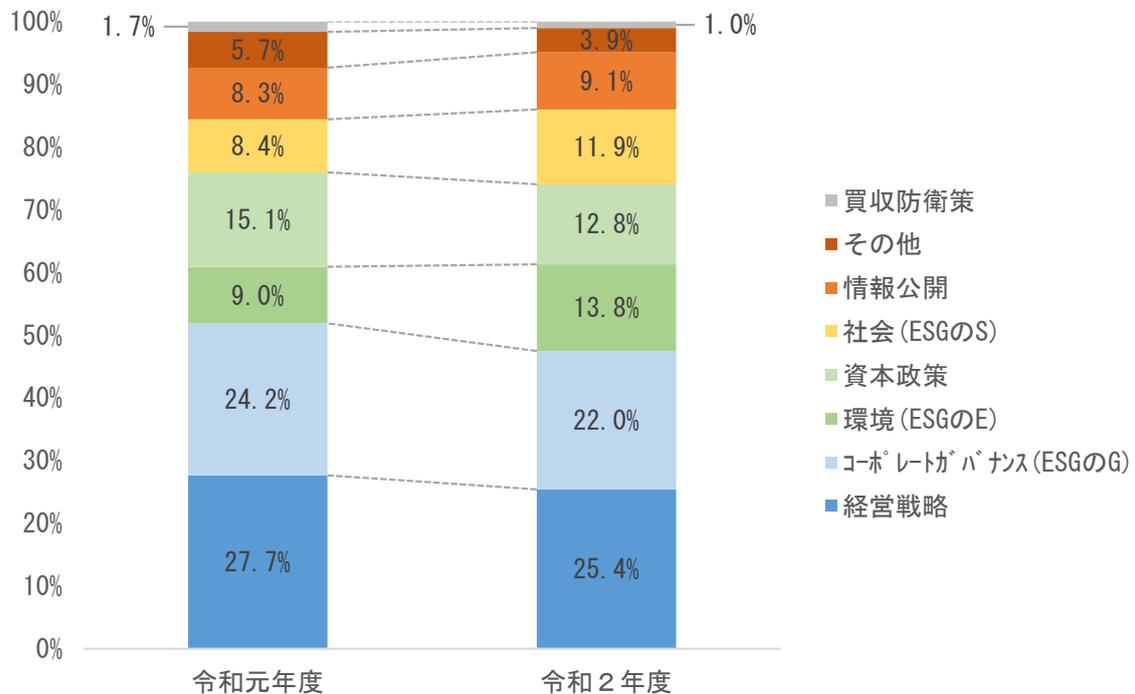
※ 議決権行使に係る運用上の制約及び追加的な費用負担の観点から、18の国と地域(アメリカ、カナダ、イギリス、アイルランド、オーストラリア、ニュージーランド、シンガポール、香港、チリ、チェコ、インドネシア、メキシコ、フィリピン、南アフリカ、台湾、タイ、パキスタン、中国A株)を議決権行使対象国としています。

(4) 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2年度、委託先の運用受託機関22社を通じてエンゲージメントを実施した企業は延べ11,911社でした。また、対話の総数は延べ52,930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13,455件と全体の25.4%を占め、次いでコーポレートガバナンスに関する対話が11,663件（同22.0%）、環境問題に関する対話が7,328件（同13.8%）となりました。

エンゲージメント活動延べ件数の構成比推移



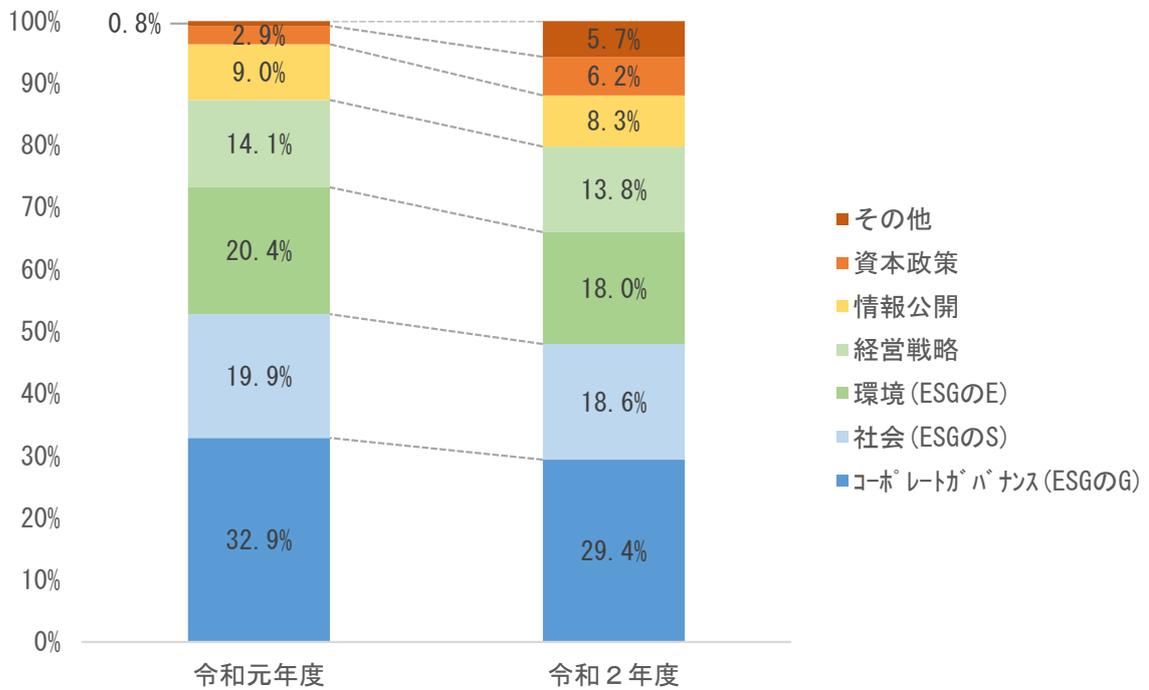
※運用受託機関毎にエンゲージメントを集計する際の基準は異なります。

(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2年度、委託先の運用受託機関26社を通じてエンゲージメントを実施した企業は延べ6,094社でした。また、対話の総数は延べ24,460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7,186件と全体の29.4%を占め、次いで社会問題に関する対話が4,552件（同18.6%）、環境問題に関する対話が4,407件（同18.0%）となりました。

エンゲージメント活動延べ件数構成比推移



※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ります。

(6) 今後の取組み

地共済は、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、組合等や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) ESG投資

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。

ESG投資については、令和2年に改正された積立金基本指針（4省告示）を受けて経過期的長期給付調整積立金に関する管理運用の方針等を改正し、その中で「投資先及び市場全体の持続的成長が、運用資産の長期的な投資収益の拡大に必要であるとの考え方を踏まえ、組合員の利益のために長期的な収益を確保する観点から、財務的な要素に加えて、ESG（環境、社会、ガバナンス）を含めた非財務的要素を考慮した投資を推進することについて、個別に検討した上で、必要な取組を実施する」こととしています。

地共済では、ESG投資について、各組合等において、それぞれに個別に検討したうえで必要な取組みを行っています。

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15ファンド、外国株式の1ファンドをESGファンドとして委託しています。

(2) 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・エントリー制によるエントリーを実施しています。選定に当たっては、ファンドの投資方針、運用プロセス等について精査するとともに、外部有識者会議における意見も踏まえ、定量・定性両面からの総合的な判断に基づき運用受託機関を選定しています。

■運用受託機関の管理・評価

運用受託機関については、月次では運用状況に関する報告書を、四半期次では運用結果の総括及び今後の運用方針等に関する報告書を受領しています。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ヒア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、超過収益、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)、コストパフォーマンス(報酬に対してどの程度の超過収益を獲得できたか)等を評価しています。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、ESG要素の考慮等を評価します。

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取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。

(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3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。

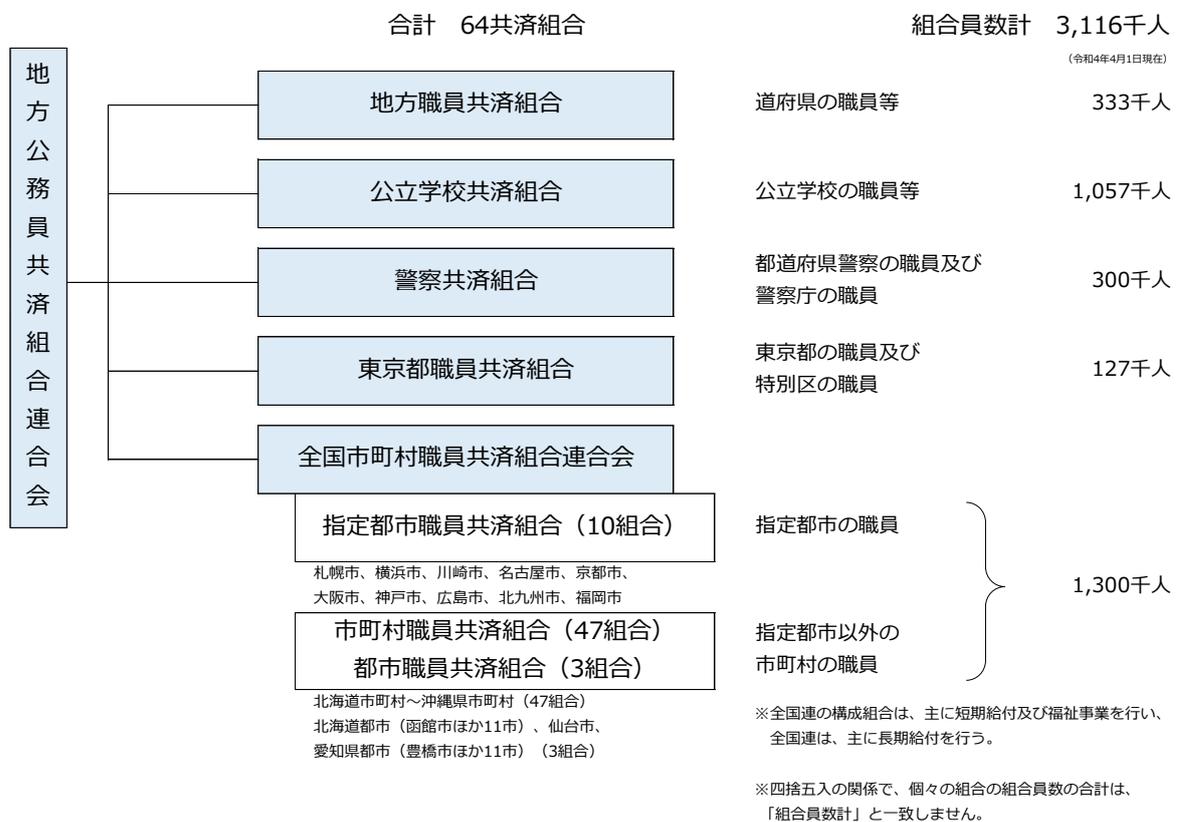
地共済のガバナンス及び資金運用

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



2 組織

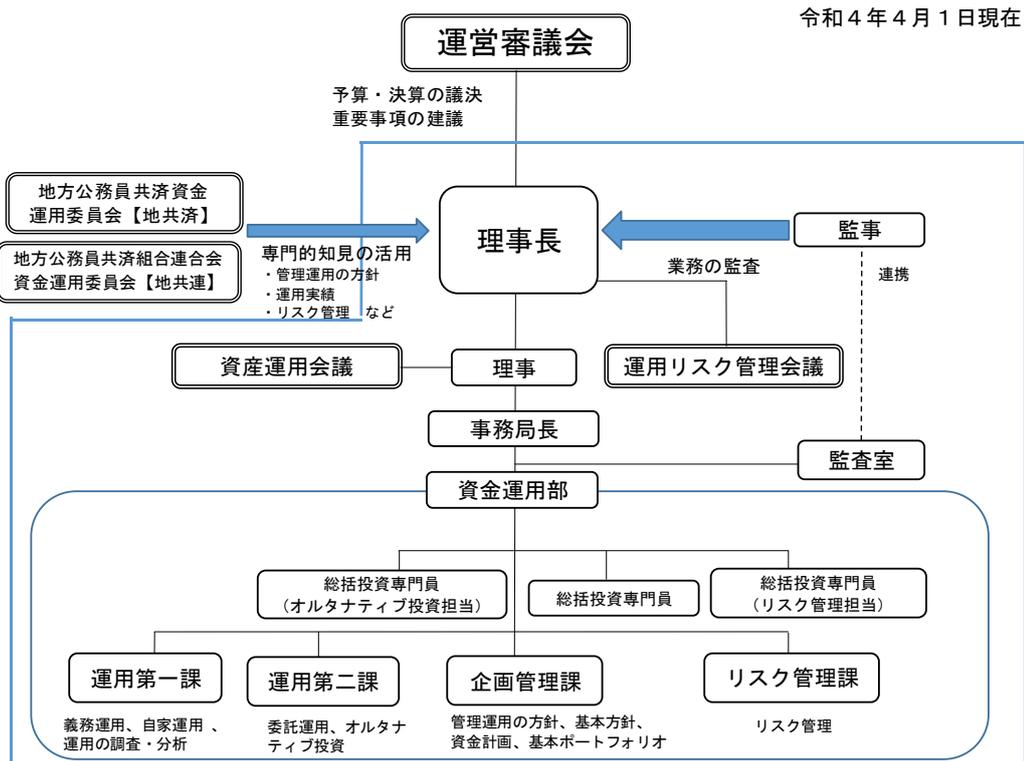
(1) 運営審議会等

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

■資金運用委員会委員名簿（令和4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兼年金総合リサーチセンター長
野村亜紀子	株式会社野村資本市場研究所研究部長
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31回	令和3年 7月13日	<ul style="list-style-type: none"> 令和2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年度各積立金のリスク管理の状況（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32回	令和3年 11月22日	<ul style="list-style-type: none"> FTSE世界国債インデックスにおける中国国債組入れに関する対応について 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の変更について 経過的長期給付積立金に関する管理運用の方針の変更について 令和3年度第2四半期の各積立金の運用状況（地共済） 令和3年度第1四半期の各積立金のリスク管理の状況（地共済）
第33回	令和4年 3月29日	<ul style="list-style-type: none"> 令和3年度第3四半期の各積立金の運用状況（地共済） 令和3年度第3四半期の各積立金のリスク管理の状況（地共済） 厚生年金保険給付調整積立金の基本ポートフォリオの検証について 経過的長期給付調整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。

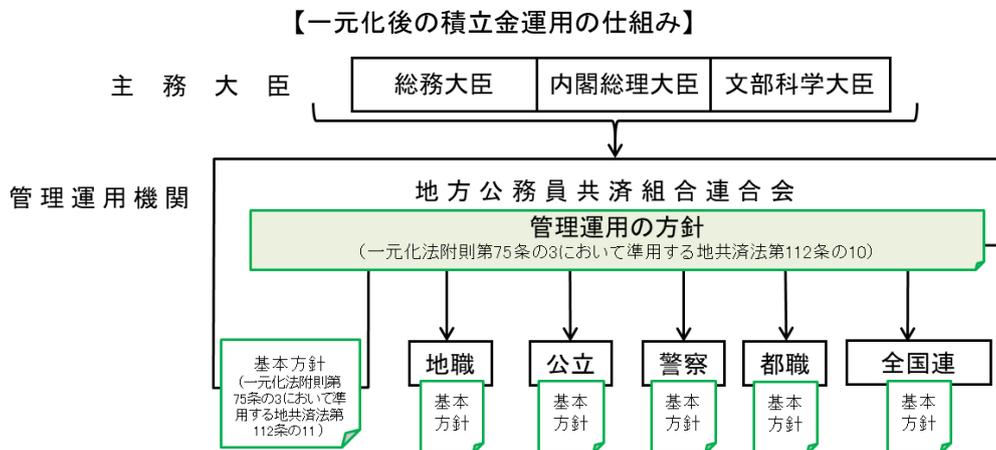
組合名	有識者会議名称
地方職員共済組合	年金資産運用検討委員会
公立学校共済組合	資産運用検討委員会
警察共済組合	警察共済組合本部資金運用基本問題研究会
東京都職員共済組合	資金運用研究会
全国連	資金運用委員会
地共連	地方公務員共済組合連合会資金運用委員会

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）の共通の指針となる「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）



(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	II 経過的長期給付調整積立金の管理及び運用に関し遵守すべき事項															
<p>1 経過的長期給付調整積立金及び経過的長期給付組合積立金に関する基本的な方針</p> <ul style="list-style-type: none"> ・長期的な観点から安全かつ効率的に運用 <p>(1) 基本的な方針</p> <ul style="list-style-type: none"> ・下振れリスクに特に留意 ・リスク・リターン等の特性が異なる複数の資産に適切に分散して投資 ・長期的な観点からの資産構成割合(基本ポートフォリオ)を策定 <p>(2) 運用の目標、リスク管理等</p> <p>①運用の目標</p> <p>必要となる積立金の運用利回りを最低限のリスクで確保するよう、基本ポートフォリオを定め、適切に管理</p> <p>②地方公務員共済資金運用委員会の活用</p> <p>学識経験者等による委員会の専門的知見を活用</p> <p>③経過的長期給付調整積立金の管理及び運用におけるリスク管理</p> <p>2 経過的長期給付組合積立金等に関する基本的な方針</p> <p>(1) 基本的な方針</p> <ul style="list-style-type: none"> ・分散投資を基本として、基本ポートフォリオを策定 <p>(2) 運用の目標、リスク管理、運用手法等</p> <p>①運用の目標</p> <p>経過的長期給付積立金の運用目標とする運用利回りを確保できるよう、基本ポートフォリオを定め、適切に管理</p> <p>②管理運用機関の有識者会議の活用</p> <p>学識経験者等による会議の専門的知見を活用</p> <p>③経過的長期給付組合積立金等の管理及び運用におけるリスク管理</p> <p>④運用手法について</p> <ul style="list-style-type: none"> ・原則としてパッシブ運用とアクティブ運用を併用 ・収益確保や運用の効率化のため、ベンチマーク等運用手法の見直し <p>⑤機動的な運用</p> <p>許容乖離幅の中で機動的に資産構成比を決定</p> <p>⑥非財務的要素を考慮した投資</p> <p>ESGを含めた非財務的要素を考慮した投資</p> <p>⑦合同運用について</p> <p>地共連への預託</p>	<p>1 受託者責任の徹底</p> <p>2 市場及び民間の活動への影響に対する配慮</p> <p>3 スチュワードシップ責任を果たすための対応</p> <p>4 年金給付のための流動性の確保</p> <p>5 地共連とKKRとの連携</p> <p>6 地共連と他の管理運用機関との連携</p>															
	<p>III 経過的長期給付調整積立金の管理及び運用における長期的な観点からの資産の構成に関する事項</p> <p>1 基本ポートフォリオの基本的考え方</p> <ul style="list-style-type: none"> ・運用の目標に沿った資産構成割合及び許容乖離幅 ・フォワード・ルッキングなリスク分析を踏まえて長期的な観点から設定 <p>2 基本ポートフォリオ</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th></th> <th>国内債券</th> <th>国内株式</th> <th>外国債券</th> <th>外国株式</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>資産構成割合</td> <td>25%</td> <td>25%</td> <td>25%</td> <td>25%</td> </tr> <tr> <td>許容乖離幅</td> <td>±20%</td> <td>±12%</td> <td>±9%</td> <td>±11%</td> </tr> </tbody> </table> <p>※短期資産等は、国内債券に区分</p> <p>3 ベンチマーク</p> <p>4 基本ポートフォリオの見直し</p>		国内債券	国内株式	外国債券	外国株式	資産構成割合	25%	25%	25%	25%	許容乖離幅	±20%	±12%	±9%	±11%
	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式												
資産構成割合	25%	25%	25%	25%												
許容乖離幅	±20%	±12%	±9%	±11%												
	<p>IV 管理運用機関がそれぞれの経過的長期給付組合積立金等について長期的な観点から資産の構成を定めるに当たっての遵守すべき基準</p> <p>資産構成割合及び許容乖離幅の設定に関する遵守事項等</p>															
	<p>V その他経過的長期給付調整積立金の管理及び運用に関し必要な事項</p> <p>1 透明性の向上</p> <p>2 高度で専門的な人材の確保とその活用等</p> <p>3 リスク管理の強化</p> <p>4 調査研究業務の充実</p>															

(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できるよう、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。

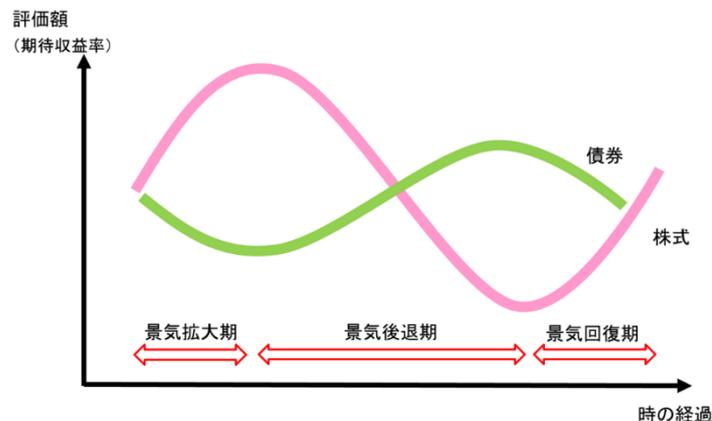
■長期分散投資

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は大きいものの、期待収益は高い（ハイリスク・ハイリターン）一方、債券は短期的な値動きは小さいものの、期待収益は低い（ローリスク・ローリターン）と言われます。

また、経済の動向に応じて、それぞれ異なる動き（景気拡大期や景気回復期には株式は上昇、債券は下落、一方、景気後退期には株式は下落、債券は上昇）をすることが多いと言われています。

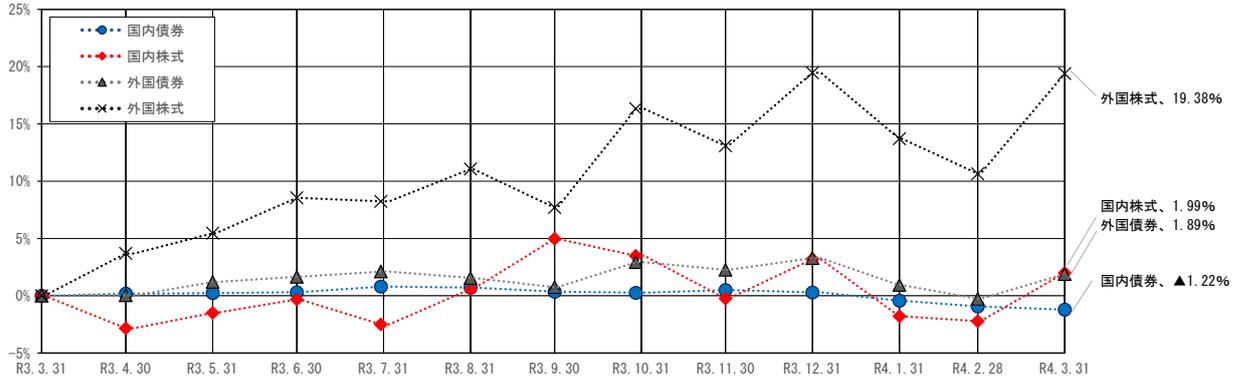
短期間で資産の売買を行う場合には、市場の動向により大きな利益を得ることも可能ですが、一方で大きな損失を被る可能性もあります。

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



1 令和3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3年3月末=0）】



【ベンチマーク収益率】

	令和3年4月 ～令和4年3月
国内債券 NOMURA-BPI総合	▲ 1.22%
国内株式 TOPIX (配当込み)	1.99%
外国債券 FTSE世界国債インデックス (除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース)	1.89%
外国株式 MSCI ACWI (除く日本、円ベース、配当込み)	19.38%

※外国債券ベンチマークは令和4年1月1日よりFTSE世界国債インデックス（除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース）に変更（令和3年4月～12月はFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース））

			R3年3月末	R3年6月末	R3年9月末	R3年12月末	R4年3月末
国内債券	(10年国債利回り)	(%)	0.10	0.06	0.07	0.07	0.22
国内株式	(TOPIX配当なし)	(ポイント)	1,954.00	1,943.57	2,030.16	1,992.33	1,946.40
	(日経平均株価)	(円)	29,178.80	28,791.53	29,452.66	28,791.71	27,821.43
外国債券	(米国10年国債利回り)	(%)	1.74	1.47	1.49	1.51	2.34
	(ドイツ10年国債利回り)	(%)	▲ 0.29	▲ 0.21	▲ 0.20	▲ 0.18	0.55
外国株式	(NYダウ)	(ドル)	32,981.55	34,502.51	33,843.92	36,338.30	34,678.35
	(ドイツDAX)	(ポイント)	15,008.34	15,531.04	15,260.69	15,884.86	14,414.75
外国為替	(ドル/円)	(円)	110.50	110.99	111.58	115.16	121.38
	(ユーロ/円)	(円)	129.87	131.62	129.31	130.95	135.05

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	R3年度
収益率（時価）	0.41%	4.93%	6.80%	1.14%	▲4.85%	24.32%	5.27%
国内債券	2.85%	▲0.37%	0.60%	1.25%	▲0.09%	▲0.04%	▲0.62%
短期資産	0.60%	▲0.01%	0.02%	0.01%	0.00%	(0.02%)	(0.01%)
国内株式	▲3.75%	14.84%	16.63%	▲5.47%	▲9.33%	42.78%	1.85%
外国債券	▲2.53%	▲5.31%	3.71%	2.56%	4.15%	5.55%	1.95%
外国株式	▲0.60%	14.63%	9.81%	7.79%	▲12.76%	60.01%	17.39%

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度
実現収益率（簿価）	2.11%	2.09%	4.45%	3.12%	3.06%	5.58%	6.35%

■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	R3年度
総合収益額（時価）	868	10,221	14,318	2,479	▲10,429	48,650	12,969
国内債券	3,085	▲353	519	988	▲73	▲26	▲378
短期資産	54	▲0	0	0	0	(0)	(0)
国内株式	▲1,472	6,541	8,568	▲3,130	▲4,858	19,508	1,181
外国債券	▲613	▲1,329	1,004	772	1,310	2,358	1,137
外国株式	▲186	5,363	4,227	3,848	▲6,809	26,810	11,030

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度
実現収益額（簿価）	4,031	3,976	8,316	5,884	5,778	10,613	12,590
（うちインカムゲイン）	(1,672)	(3,567)	(4,048)	(3,986)	(3,908)	(3,578)	(4,104)

（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年度以降の短期資産は、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	R3年度
収益率（時価）	0.41%	4.93%	6.80%	1.14%	▲4.85%	24.32%	5.27%
複合ベンチマーク収益率	0.57%	6.14%	7.34%	2.12%	▲4.83%	24.83%	5.48%
超過収益率	▲0.16%	▲1.21%	▲0.54%	▲0.99%	▲0.02%	▲0.52%	▲0.21%

■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	R3年度	
収益率（時価）	2.85%	▲0.37%	0.60%	1.25%	▲0.09%	▲0.04%	▲0.62%	
ベンチマーク収益率	4.84%	▲1.15%	0.90%	1.89%	▲0.18%	▲0.70%	▲1.22%	
超過収益率	▲1.99%	0.79%	▲0.30%	▲0.65%	0.08%	0.66%	0.59%	
パッシブ運用	収益率（時価）	4.50%	▲1.33%	0.66%	1.61%	▲0.04%	▲0.52%	1.81%
	超過収益率	▲0.34%	▲0.18%	▲0.24%	▲0.29%	0.14%	0.18%	3.03%
アクティブ運用	収益率（時価）	1.84%	▲0.44%	0.60%	1.22%	▲0.10%	0.02%	▲1.20%
	超過収益率	▲3.00%	0.71%	▲0.31%	▲0.68%	0.08%	0.72%	0.01%

■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	R3年度	
収益率（時価）	▲3.75%	14.84%	16.63%	▲5.47%	▲9.33%	42.78%	1.85%	
ベンチマーク収益率	▲3.39%	14.69%	15.87%	▲5.04%	▲9.50%	42.13%	1.99%	
超過収益率	▲0.36%	0.15%	0.76%	▲0.44%	0.17%	0.65%	▲0.14%	
パッシブ運用	収益率（時価）	▲4.77%	13.96%	15.78%	▲4.65%	▲8.71%	40.85%	2.09%
	超過収益率	▲1.38%	▲0.73%	▲0.08%	0.39%	0.79%	▲1.28%	0.11%
アクティブ運用	収益率（時価）	▲1.67%	14.16%	17.97%	▲6.72%	▲10.32%	46.07%	1.44%
	超過収益率	1.72%	▲0.53%	2.10%	▲1.69%	▲0.81%	3.94%	▲0.55%

■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	R3年度	
収益率（時価）	▲2.53%	▲5.31%	3.71%	2.56%	4.15%	5.55%	1.95%	
ベンチマーク収益率	▲2.58%	▲5.41%	4.23%	2.46%	4.37%	5.43%	1.89%	
超過収益率	0.05%	0.11%	▲0.52%	0.10%	▲0.22%	0.12%	0.06%	
パッシブ運用	収益率（時価）	▲2.59%	▲5.63%	3.63%	2.48%	4.59%	5.14%	1.66%
	超過収益率	0.00%	▲0.22%	▲0.60%	0.02%	0.22%	▲0.30%	▲0.23%
アクティブ運用	収益率（時価）	▲2.32%	▲2.68%	3.89%	2.77%	2.87%	7.53%	3.60%
	超過収益率	0.26%	2.74%	▲0.34%	0.31%	▲1.50%	2.09%	1.71%

■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	R3年度	
収益率（時価）	▲0.60%	14.63%	9.81%	7.79%	▲12.76%	60.01%	17.39%	
ベンチマーク収益率	▲0.69%	14.77%	9.81%	8.33%	▲13.31%	60.21%	19.38%	
超過収益率	0.09%	▲0.14%	0.00%	▲0.54%	0.54%	▲0.20%	▲1.99%	
パッシブ運用	収益率（時価）	▲0.57%	14.83%	9.62%	8.01%	▲12.99%	59.67%	18.82%
	超過収益率	0.13%	0.06%	▲0.19%	▲0.32%	0.32%	▲0.54%	▲0.56%
アクティブ運用	収益率（時価）	▲0.71%	13.05%	10.54%	6.86%	▲11.76%	61.48%	12.07%
	超過収益率	▲0.01%	▲1.71%	0.73%	▲1.47%	1.54%	1.27%	▲7.31%

（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	R3年度	平均
名目運用利回り	0.41%	4.93%	6.80%	1.14%	▲4.85%	24.32%	5.27%	5.51%
名目賃金上昇率	0.25%	0.03%	0.41%	0.95%	0.70%	▲0.51%	1.26%	0.47%
実質的な運用利回り	0.16%	4.90%	6.36%	0.19%	▲5.51%	24.95%	3.96%	5.01%

(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。

	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	R3年度	5年平均	10年平均	15年平均
名目運用利回り	▲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%	5.27%	6.11%	5.90%	3.77%
名目賃金上昇率	▲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%	1.26%	0.56%	0.47%	0.04%
実質的な運用利回り	▲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%	3.96%	5.52%	5.41%	3.72%

(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		R3年度末	
	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%	60,633	24.15%
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%	13,217	5.26%
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%	46,190	18.40%
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%)	(1,226)	(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%	64,117	25.54%
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%	41,325	16.46%
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%	22,792	9.08%
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%	59,207	23.58%
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%	47,903	19.08%
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%	11,305	4.50%
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%	67,088	26.72%
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%	53,191	21.19%
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%	13,898	5.54%
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%	251,046	100.00%

(注1) パッシブの残高にはエンハスト運用を含みます。
(注2) 令和2年度以降の短期資産は、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			R3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	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	6	1	0	5	0	1	1	6
	アクティブ	4	6	25	0	3	28	3	6	32	0	2	34	5	5	34	3	0	31	1	1	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	17	1	2	18	0	0	0	18
	アクティブ	2	24	75	2	1	74	5	6	75	0	0	75	8	2	69	14	9	64	4	5	65
外国債券	パッシブ	1	2	14	1	0	13	0	0	13	3	0	10	0	10	0	0	10	0	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	3	6	30
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	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	0	4	42
合計		15	51	215	9	12	218	11	13	220	4	2	218	22	22	218	26	17	209	8	17	218
資産管理機関		0	0	19	0	0	19	1	1	19	0	0	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		R3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	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	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	47	0.07
外国債券	7	0.03	17	0.07	17	0.06	15	0.05	16	0.05	20	0.05	18	0.03
外国株式	14	0.05	36	0.10	44	0.10	39	0.08	45	0.08	52	0.09	53	0.08
資産全体	50	0.02	98	0.05	131	0.06	110	0.05	118	0.05	135	0.06	131	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

3 運用受託機関別運用資産額一覧表

(1) 公立学校共済組合

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-総	298
	JPモルガン・アセット・マネジメント (JPモルガン・アセット・マネジメント(UK)リミテッド)	WGBI-exJ (ヘッジ)	92
	日興アセットマネジメント	BPI-総	435
	PGIMジャパン	BPI-総	466
	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	591
	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)	-	123
	明治安田アセットマネジメント I	BPI-総	685
	明治安田アセットマネジメント II	BPI-事	293
	自家運用	-	1,006
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne I	TOPIX	452
	日興アセットマネジメント	TOPIX	670
	フィデリティ投信	TOPIX	253
	富国生命投資顧問	TOPIX	178
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	137
	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	588
	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	83
	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	60
	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-J-Q	90
	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 MV	98
	三井住友DSアセットマネジメント	TOPIX	424
	三菱UFJ信託銀行 II	iSTOXX- ESG	57
	国内株式 パッシブ	ブラックロック・ジャパン	MSCI-J
みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	849	
三菱UFJ信託銀行	TOPIX	781	
りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	JPX日経 400	343	

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBI-exJ	455
	ビムコ・ジャパン (パシフィック・インベストメント・マネジメント・ カンパニー・エルエルシー等)	WGBI-exJ	182
外国債券 パッシブ	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)	BGA	108
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	WGBI	2,072
外国株式 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)	WGBI	1,616
	MFSインベストメント・マネジメント (マサチューセッツ・ファイナンシャル・サービス・ カンパニー)	MSCI-A	161
	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	173
	野村アセットマネジメント	MSCI-K	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)	MSCI-K	293
	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	183
	三菱UFJ信託銀行 I (ペイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッド)	MSCI-K	883
	三菱UFJ信託銀行 II (ペイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッド)	MSCI-A	386
	三菱UFJ信託銀行 III	iSTOXX- G-ESG	99
	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
三菱UFJ信託銀行	MSCI-K	949	
りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-E	485	

(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	6,528
	三井住友信託銀行	5,336
	三菱UFJ信託銀行	4,233
	りそな銀行	3,072

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
団体生存保険	太陽生命	-	257
	日本生命	-	204
	富国生命	-	901
	明治安田生命	-	905

(2) 警察共済組合

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-総	249
	アムンディ・ジャパン I	BPI-総	120
	アムンディ・ジャパン II	-	154
	MU投資顧問	BPI-総	422
	三井住友DSアセットマネジメント I	BPI-総	121
	三井住友DSアセットマネジメント II	-	158
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	BPI-総	396
	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	367
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	947
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne	TOPIX	47
	東京海上アセットマネジメント	TOPIX	104
	ナティクス・インベストメント・マネージャーズ (ハリス・アソシエイツ)	TOPIX	44
	日興アセットマネジメント I	TOPIX	275
	日興アセットマネジメント II	TOPIX	79
	ニッセイアセットマネジメント I	TOPIX	128
	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	227
	三菱UFJ信託銀行	TOPIX	150
	野村アセットマネジメント I	TOPIX	46
	野村アセットマネジメント II	TOPIX	48
りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-J ESG	77	
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	2,454
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	JPX日経 400	342
外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBl-exJ	277
	日興アセットマネジメント	WGBl-exJ	122
	野村アセットマネジメント	WGBl-exJ	276
	フィデリティ投信 (フィデリティ・インスティテュショナル・アセット・ マネジメント)	BGA	93
	みずほ信託銀行 (TCWアセット・マネジメント・カンパニー・ エルエルシー)	BGA	91
外国債券 パッシブ	三菱UFJ信託銀行	WGBl	3,052

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
外国株式 アクティブ	アセットマネジメントOne (フィッシャー・アセット・マネジメント・エルエルシー)	MSCI-A	96
	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	96
	ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ビーティ イー・リミテッド (ウエリントン・マネージメント・カンパニー・ エルエルビー)	MSCI-A	93
	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	156
	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	110
	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	172
	ニッセイアセットマネジメント (ノルディア・インベストメント・マネジメント・ アーベール)	MSCI-A	95
	野村アセットマネジメント	MSCI-K	373
	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	260
	PGIMジャパン (ジェニソン・アソシエイツLLC)	MSCI-A	46
三菱UFJ信託銀行 (ペイリー・ギフォード・オーバーシーズ)	MSCI-K	47	
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	1,248
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-A	1,496

(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	2,623
	三井住友信託銀行	4,124
	三菱UFJ信託銀行	4,223
	りそな銀行	4,287

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
団体生存保険	第一生命	-	114
	太陽生命	-	120
	日本生命	-	114
	富国生命	-	117
	明治安田生命	-	115

(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)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	ベアリングス・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	100
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	BPI-総	101
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	アセットマネジメントOne	TOPIX	68
	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	60
	三井住友DSアセットマネジメント	TOPIX	127
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	246
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	500
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	512

(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	101
	三井住友信託銀行	1,574
	三菱UFJ信託銀行	100

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
団体生存保険	太陽生命	-	14
	日本生命	-	24
	富国生命	-	99
	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)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額	
国内債券 アクティブ	自家運用(20年ラダー)	BPI-L20	7,065	
	自家運用(物価連動国債)	-	641	
国内債券 パッシブ	野村アセットマネジメント	BPI-総	4,773	
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne	TOPIX	304	
	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 (キャピタル・インターナショナル・インク)	TOPIX	547	
	シュローダー・インベストメント・マネジメント	TOPIX	356	
	日興アセットマネジメント	TOPIX	465	
	ニッセイアセットマネジメント	-	195	
	野村アセットマネジメント I	TOPIX	681	
	野村アセットマネジメント II	TOPIX	455	
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	442	
	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	209	
	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)	-	196	
	三井住友DSアセットマネジメント I	TOPIX	325	
	三井住友DSアセットマネジメント II	TOPIX	331	
	三菱UFJ信託銀行 I	MSCI-J ESG	45	
	三菱UFJ信託銀行 II	MSCI-J MV	565	
	りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	TOPIX	425	
	りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	MSCI-J ESG	43	
	りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	FTSE RAFI-J	740	
	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	2,815
		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	7,929

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額	
外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBI-exJ	247	
	アライアンス・バーンスタイン (アライアンス・バーンスタイン・エル・ビー等)	WGBI-exJ	270	
	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・リミテッド等)	BGA	251	
	HSBCアセットマネジメント (HSBCアセットマネジメント(UK)リミテッド)	BGA	258	
	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・ インターナショナル等)	BGA	258	
	PGIMジャパン (PGIMインク等)	BGA	263	
	ピムコジャパンリミテッド (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)	BGA	257	
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	WGBI-exJ	240	
	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	3,776
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	WGBI	8,733
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 (ウエリントン・マネージメント・カンパニー・ エルエルビー等)	MSCI-A	487	
	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 (ウエリントン・マネージメント・カンパニー・ エルエルビー等)	MSCI-A	503	
	MFSインベストメント・マネジメント I (マサチューセッツ・ファイナンシャル・サービス・ カンパニー)	MSCI-A	925	
	MFSインベストメント・マネジメント II (マサチューセッツ・ファイナンシャル・サービス・ カンパニー)	MSCI-A	286	
	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	123	
	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	217	
	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・ビー)	MSCI-A	258	
	ブラックロック・ジャパン (ブラックロック・インスティテューショナル・ トラストカンパニー・エヌ・エイ)	MSCI-A	803	
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	4,966	
	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	10,110	

(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	6,591
	三井住友信託銀行	28,651
	三菱UFJ信託銀行	19,128
	りそな銀行	8,733

(5) 地共連

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-C	483
	アムンディ・ジャパン I	BPI-総	688
	アムンディ・ジャパン II	-	382
	MU投資顧問	BPI-総	1,681
	野村アセットマネジメント	BPI-総	185
	PGIMジャパン	BPI-総	203
	ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	BPI-総	270
	ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	BPI-総	464
	マニュアル・インベストメント・マネジメント	BPI-総	359
	みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	BPI-総	364
	みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	-	204
	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	621
	三井住友DSアセットマネジメント	BPI-総	205
	義務運用	-	15,102
	自家運用	-	6,603
	国内債券 エンハンスド	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総
三菱UFJ信託銀行		BPI-総	2,074
りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)		BPI-総	2,021
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	1,025
	アセットマネジメントOne I	TOPIX	981
	アセットマネジメントOne II	RN-S	185
	アセットマネジメントOne III	TOPIX	189
	SOMPOアセットマネジメント I	TOPIX	2,093
	SOMPOアセットマネジメント II	SOMPO	589
	東京海上アセットマネジメント I	TOPIX	1,717
	東京海上アセットマネジメント II	TOPIX400	166
	日興アセットマネジメント	-	383
	ニッセイアセットマネジメント I	TOPIX	143
	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	1,053
	野村アセットマネジメント II	TOPIX	147
	BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン	RN-S	225
	フィデリティ投信	TOPIX	246

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内株式 アクティブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	-	208
	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	1,100
	三井住友DSアセットマネジメント I	-	183
	三井住友DSアセットマネジメント II	TOPIX	402
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	FTSE RAFI-J	280
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)	RN-P	605
	みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	TOPIX	4,335
	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)	JPX日経 400	632
	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	4,849
	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	1,722
	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	1,696
	三菱UFJ信託銀行	TOPIX	5,125
	りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	JPX日経 400	614
	りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	TOPIX	5,403
	アセットマネジメントOne	WGBI-exJ	613
外国債券 アクティブ	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management LP 等)	BGA	427
	JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	WGBI-exJ	406
	東京海上アセットマネジメント (Allianz Global Investors GmbH)	WGBI-exJ	727
	野村アセットマネジメント	WGBI-exJ	985
	PGIMジャパン (PGIM, Inc. 等)	BGA	632
	ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	WGBI-exJ	413
	フィデリティ投信 (FIL Investments International)	BGA	638
	ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)	WGBI-exJ	633
	ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	WGBI-exJ	395
	三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)	WGBI-exJ	411
	三井住友DSアセットマネジメント (T. Rowe Price International Limited)	WGBI-exJ	624
	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント (Morgan Stanley Investment Management Inc. 等)	WGBI-exJ	346
	りそな銀行 (Mondrian Investment Partners Limited)	WGBI-exJ	405

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
外国債券 バッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	WGBI	552
	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	9,202
	三菱UFJ信託銀行	WGBI	8,946
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	WGBI	9,200
外国株式 アクティブ	アセットマネジメントOne (Robeco Institutional Asset Management B.V.)	MSCI-E	111
	アムンディ・ジャパン (Amundi Ireland Limited)	MSCI-EU- V	260
	アライアンス・バーンスタイン I (AllianceBernstein L.P.等)	RN-G	296
	アライアンス・バーンスタイン II (AllianceBernstein L.P.等)	MSCI-EU	267
	インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Deutschland GmbH)	MSCI-EU	287
	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management LP 等)	MSCI-K	687
	東京海上アセットマネジメント (Columbia Management Investment Advisers, LLC)	S&P500	629
	ニッセイアセットマネジメント I (Fisher Asset Management, LLC)	MSCI-K-S	350
	ニッセイアセットマネジメント II (Sanders Capital, LLC)	MSCI-A	730
	ピクテ投信投資顧問 (Pictet Asset Management Limited 等)	MSCI-A	398
	フィデリティ投信 (FIAM LLC)	MSCI-K	494
	三井住友DSアセットマネジメント (Vontobel Asset Management, Inc.)	MSCI-E	92
	三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	MSCI-A	885
	明治安田アセットマネジメント (Allianz Global Investors)	MSCI-K	523
	ロベコ・ジャパン (Boston Partners Global Investors, Inc.)	RN-V	468

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
外国株式 バッシブ	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	MSCI-A	7,159
	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	7,486
	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	2,444
	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	113
	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	174
	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	748
	三菱UFJ信託銀行	MSCI-A	8,346
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-A	5,031

(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	31,657
	三井住友信託銀行	36,454
	三菱UFJ信託銀行	33,997
	りそな銀行	41,877

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
団体生存保険	太陽生命	-	154
	日本生命	-	339
	富国生命	-	86
	明治安田生命	-	102

(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、資産管理期間の時価総額には、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、アクティブとバッシブの中間的な位置づけであり、市場平均の収益率からのかい離を抑えつつ、安定的に市場平均の収益率を上回ることを目的としています

(注5) マネジャー・ベンチマーク略称の「-」は、マネジャー・ベンチマークを設定していないものです。

(注6) 「自家運用(ファンド1)」から「自家運用」に表記を変更しています。

(注7) 表記上の社名は、令和4年3月31日現在のものです。

(6) マネジャー・ベンチマークの略称

資産	マネジャー・ベンチマーク略称	マネジャー・ベンチマーク名
国内債券	BPI-総	NOMURA-BPI 総合
	BPI-C	NOMURA-BPI CaRD インデックス
	BPI-事	NOMURA-BPI 事業債
	BPI-L20	Nomura BPI/Ladder20年
	WGBI-exJ (ヘッジ)	FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース)
国内株式	TOPIX	TOPIX (配当込)
	FTSE RAFI-J	FTSE RAFI Japan 350 QSR (配当込)
	iSTOXX-ESG	iSTOXX MUTB Japan ESGクオリティ 200 インデックス (配当込)
	JPX日経400	JPX日経インデックス400 (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	MSCI Japan Index (配当込)
	MSCI-J ESG	MSCI Japan ESGリーダーズ指数 (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-Q	MSCI Japan クオリティ指数 (配当込)
	MSCI MV	MSCI 日本株最小分散指数 (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)
	SOMPO	SOMPOサステナビリティ・インデックス (カスタム指数)
	S&P-C	S&P/JPXカーボン・エフィシエント (配当込)
	TOPIX400	TOPIX Mid400 (配当込)
外国債券	WGBI	FTSE世界国債インデックス (除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース)
	BGA	ブルームバーグ・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)
	WGBI-exJ	FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)
外国株式	MSCI-A	MSCI ACWI (除く日本、円ベース、配当込)
	iSTOXX-G-ESG	iSTOXX MUTB Global ex Japan ESGクオリティ 200 インデックス (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-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 (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	S&P 500 Total Return Index (円ベース、配当込)

4 運用受託機関別実績収益率一覧表（直近1年）

（1）公立学校共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲0.52%	▲1.22%	0.69%	0.17%	4.02
		日興アセットマネジメント	▲0.76%	▲1.22%	0.45%	0.05%	8.91
		PGIMジャパン	▲0.80%	▲1.22%	0.42%	0.13%	3.25
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.06%	▲1.22%	0.15%	0.14%	1.07
		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)	3.31%	-	-	-	-
		明治安田アセットマネジメント I	▲0.07%	▲1.22%	1.15%	0.43%	2.65
		明治安田アセットマネジメント II	0.53%	▲0.49%	1.02%	0.37%	2.79
		自家運用	▲0.52%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne I	4.91%	1.99%	2.92%	2.28%	1.28
		日興アセットマネジメント	4.06%	1.99%	2.07%	4.68%	0.44
		フィデリティ投信	▲7.67%	1.99%	▲9.66%	12.33%	▲0.78
		富国生命投資顧問	▲0.61%	1.99%	▲2.59%	2.43%	▲1.07
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	8.44%	1.99%	6.46%	3.75%	1.72
		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)	2.33%	1.99%	0.35%	3.57%	0.10
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.31%	1.99%	▲3.30%	4.96%	▲0.67
		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)	3.64%	3.64%	▲0.01%	0.04%	▲0.22
		三井住友DSアセットマネジメント	14.32%	1.99%	12.33%	3.33%	3.70
	三菱UFJ信託銀行 II	1.30%	1.06%	0.24%	0.07%	3.62	
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	3.09%	3.10%	▲0.01%	0.05%	-
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	2.02%	1.99%	0.03%	0.03%	-
		三菱UFJ信託銀行	2.04%	1.99%	0.05%	0.03%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	2.03%	2.04%	▲0.02%	0.02%	-
アセットマネジメントOne		2.14%	1.96%	0.18%	0.69%	0.26	
外国債券	アクティブ	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)	1.32%	1.96%	▲0.64%	0.78%	▲0.82
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	1.95%	1.89%	0.06%	0.09%	-
	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.98%	1.89%	0.09%	0.08%	-
外国株式	アクティブ	MFSインベストメント・マネジメント (マサチューセッツ・ファイナンシャル・サービス・ カンパニー)	17.57%	19.38%	▲1.81%	3.63%	▲0.50
		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)	18.63%	19.38%	▲0.76%	5.24%	▲0.14
		野村アセットマネジメント	19.01%	22.95%	▲3.94%	5.96%	▲0.66
		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)	23.34%	22.95%	0.38%	1.17%	0.33
		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)	23.73%	23.84%	▲0.11%	0.08%	▲1.32
		三菱UFJ信託銀行 I (ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッド)	9.05%	22.95%	▲13.91%	11.20%	▲1.24
		三菱UFJ信託銀行 II (ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッド)	▲1.69%	19.38%	▲21.07%	7.84%	▲2.69
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	22.86%	22.95%	▲0.10%	0.03%	-
		三菱UFJ信託銀行	22.86%	22.95%	▲0.10%	0.03%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲0.02%	▲2.32%	2.31%	2.27%	-

(2) 警察共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)	
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲0.42%	▲1.22%	0.79%	0.17%	4.62	
		アムンディ・ジャパン I	▲0.95%	▲1.22%	0.26%	0.21%	1.27	
		アムンディ・ジャパン II	▲5.76%	-	-	-	-	
		MU投資顧問	▲1.04%	▲1.22%	0.17%	0.13%	1.35	
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.45%	▲1.22%	0.76%	0.25%	3.02	
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.11%	▲1.22%	0.11%	0.11%	1.04	
		三井住友DSアセットマネジメント I	▲0.78%	▲1.22%	0.43%	0.07%	5.85	
		三井住友DSアセットマネジメント II	▲3.84%	-	-	-	-	
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲1.20%	▲1.22%	0.02%	-	-	
	国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲5.29%	1.99%	▲7.28%	13.80%	▲0.53
東京海上アセットマネジメント			2.68%	1.99%	0.69%	5.88%	0.12	
日興アセットマネジメント			3.68%	1.99%	1.69%	3.47%	0.49	
ニッセイアセットマネジメント I			6.69%	1.99%	4.70%	1.40%	3.37	
ニッセイアセットマネジメント II			0.27%	1.99%	▲1.72%	4.68%	▲0.37	
野村アセットマネジメント			▲5.74%	1.99%	▲7.72%	8.15%	▲0.95	
ビクテ投信投資顧問			3.16%	1.99%	1.18%	2.60%	0.45	
三菱UFJ信託銀行			1.11%	1.99%	▲0.87%	1.16%	▲0.75	
りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)			6.31%	6.35%	▲0.05%	-	-	
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)	2.02%	1.99%	0.04%	-	-	
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	2.03%	2.04%	▲0.01%	-	-	
外国債券		アクティブ	アセットマネジメントOne	2.16%	1.88%	0.27%	0.74%	0.37
			日興アセットマネジメント	1.87%	1.88%	▲0.01%	0.66%	▲0.01
	野村アセットマネジメント		2.28%	1.88%	0.39%	1.16%	0.34	
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	1.95%	1.88%	0.07%	-	-	
外国株式	アクティブ	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)	5.03%	19.38%	▲14.35%	9.46%	▲1.52	
		ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	23.92%	22.95%	0.97%	0.69%	1.41	
		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・リミテッド)	19.40%	19.38%	0.02%	7.07%	0.00	
		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)	18.72%	19.38%	▲0.66%	5.02%	▲0.13	
		野村アセットマネジメント	19.41%	22.95%	▲3.54%	4.16%	▲0.85	
		PGIMジャパン (ジェニソン・アソシエイツ)	8.07%	19.38%	▲11.31%	16.41%	▲0.69	
		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)	22.31%	22.95%	▲0.65%	1.49%	▲0.43	
		三菱UFJ信託銀行 (ペイリー・ギフォード・オーバーシーズ)	4.33%	22.95%	▲18.62%	10.75%	▲1.73	
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	19.36%	19.38%	▲0.02%	-	-	
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	19.29%	19.38%	▲0.09%	-	-	

(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)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	ベアリングス・ジャパン (ベアリング・アセット・マネジメント・リミテッド)	▲1.87%	▲1.22%	▲0.65%	0.76%	▲0.85
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.38%	▲1.22%	0.84%	0.21%	3.96
	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.20%	▲1.22%	0.02%	0.04%	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	7.98%	1.99%	6.00%	6.42%	0.93
		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)	▲7.61%	1.99%	▲9.60%	12.12%	▲0.79
		三井住友DSアセットマネジメント	6.06%	1.99%	4.08%	5.45%	0.75
	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)	2.06%	1.99%	0.08%	0.06%	-
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)	1.95%	1.89%	0.06%	0.09%	-
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)	19.33%	19.38%	▲0.05%	0.38%	-

(4) 全国連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	自家運用(20年ラダー)	▲0.73%	▲0.98%	0.25%	0.12%	2.03
		自家運用(物価連動国債)	4.47%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	1.65%	1.99%	▲0.34%	3.58%	▲0.09
		インベスコ・アセット・マネジメント	0.17%	1.99%	▲1.81%	4.22%	▲0.43
		キャピタル・インターナショナル (キャピタル・インターナショナル・インク)	▲0.38%	1.99%	▲2.37%	7.10%	▲0.33
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	0.67%	1.99%	▲1.31%	4.78%	▲0.27
		日興アセットマネジメント	6.51%	1.99%	4.53%	1.92%	2.36
		ニッセイアセットマネジメント	▲8.74%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント I	5.98%	1.99%	3.99%	5.00%	0.80
		野村アセットマネジメント II	▲6.45%	1.99%	▲8.44%	7.41%	▲1.14
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	2.47%	1.99%	0.49%	3.67%	0.13
		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)	4.78%	1.99%	2.79%	2.24%	1.25
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲5.34%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメント I	5.93%	1.99%	3.95%	4.17%	0.95
		三井住友DSアセットマネジメント II	2.74%	1.99%	0.76%	5.76%	0.13
		三菱UFJ信託銀行 I	6.34%	6.35%	▲0.01%	0.04%	-
		三菱UFJ信託銀行 II	0.88%	0.85%	0.04%	0.06%	-
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	4.24%	1.99%	2.25%	3.80%	0.59
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	6.32%	6.35%	▲0.03%	0.04%	-
		りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	5.76%	5.81%	▲0.05%	0.03%	-
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	2.04%	1.99%	0.05%	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)	2.02%	1.99%	0.04%	0.04%	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	2.19%	1.96%	0.23%	0.72%	0.32
		アライアンス・バーンスタイン (アライアンス・バーンスタイン・エル・ビー等)	1.93%	1.96%	▲0.03%	0.67%	▲0.05
		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・リミテッド等)	0.92%	3.44%	▲2.53%	1.80%	▲1.40
		HSBCアセットマネジメント (HSBCアセットマネジメント(UK)リミテッド)	4.67%	3.44%	1.23%	0.89%	1.38
		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・ インターナショナル等)	3.88%	3.44%	0.44%	0.76%	0.58
		PGIMジャパン (PGIMインク等)	3.69%	3.44%	0.24%	1.42%	0.17
		ピムコジャパンリミテッド (パシフィック・インベストメント・マネジメント・ カンパニー・エルエルシー等)	3.63%	3.44%	0.19%	0.77%	0.24
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	1.17%	1.96%	▲0.79%	0.60%	▲1.33	
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	1.93%	1.88%	0.05%	0.07%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	1.97%	1.88%	0.09%	0.07%	-
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・ピーティイー・ リミテッド I (ウエリントン・マネージメント・カンパニー・ エルエルビー等)	13.16%	19.38%	▲6.23%	3.42%	▲1.82
		ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティイー・ リミテッド II (ウエリントン・マネージメント・カンパニー・ エルエルビー等)	13.93%	19.38%	▲5.45%	5.17%	▲1.06
		MFSインベストメント・マネジメント I (マサチューセッツ・ファイナンシャル・サービセズ・ カンパニー)	16.87%	19.38%	▲2.51%	5.09%	▲0.49
		MFSインベストメント・マネジメント II (マサチューセッツ・ファイナンシャル・サービセズ・ カンパニー)	27.39%	19.38%	8.01%	3.47%	2.31
		セリリュウ・アセット・マネジメント (ギヤムコ・アセットマネジメント・インク)	15.02%	19.38%	▲4.36%	5.03%	▲0.87
		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)	14.46%	19.38%	▲4.92%	6.76%	▲0.73
		ナティクス・インベストメント・マネージャーズ (ハリス・アソシエイツ・エル・ビー)	14.56%	19.38%	▲4.82%	9.04%	▲0.53
	ブラックロック・ジャパン (ブラックロック・インスティテューショナル・トラスト カンパニー・エヌ・エイ)	19.62%	19.38%	0.24%	0.99%	0.24	
	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	19.34%	19.38%	▲0.04%	0.13%	-
		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)	19.30%	19.38%	▲0.09%	0.08%	-

(5) 地共連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲0.43%	▲0.26%	▲0.17%	0.10%	▲1.70
		アムンディ・ジャパン I	▲0.96%	▲1.22%	0.25%	0.20%	1.24
		アムンディ・ジャパン II	▲5.75%	-	-	-	-
		MU投資顧問	▲1.01%	▲1.22%	0.20%	0.13%	1.55
		野村アセットマネジメント	▲0.88%	▲1.22%	0.33%	0.09%	3.62
		PGIMジャパン	▲0.68%	▲1.22%	0.53%	0.15%	3.51
		ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	▲1.43%	▲1.22%	▲0.21%	0.52%	▲0.41
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲1.86%	▲1.22%	▲0.65%	0.79%	▲0.82
		マニライフ・インベストメント・マネジメント	▲0.38%	▲1.22%	0.84%	0.27%	3.11
		みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	▲0.72%	▲1.22%	0.49%	0.13%	3.69
		みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	0.95%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.14%	▲1.22%	0.07%	0.09%	0.77
		三井住友DSアセットマネジメント	▲0.20%	▲1.22%	1.02%	0.18%	5.53
		義務運用	▲0.62%	-	-	-	-
		自家運用	▲0.29%	-	-	-	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トランキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)		
国内債券	エンハンスド	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.18%	▲1.22%	0.04%	0.04%	0.82		
		三菱UFJ信託銀行	▲1.09%	▲1.22%	0.12%	0.06%	2.16		
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲1.13%	▲1.22%	0.08%	0.03%	2.51		
国内株式	アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	▲0.57%	1.99%	▲2.56%	3.64%	▲0.70		
		アセットマネジメントOne I	2.74%	1.99%	0.75%	3.23%	0.23		
		アセットマネジメントOne II	▲6.48%	▲4.62%	▲1.85%	4.51%	▲0.41		
		アセットマネジメントOne III	8.07%	1.99%	6.09%	6.69%	0.91		
		SOMPOアセットマネジメント I	4.16%	1.99%	2.17%	7.51%	0.29		
		SOMPOアセットマネジメント II	4.48%	4.95%	▲0.47%	0.25%	▲1.90		
		東京海上アセットマネジメント I	2.71%	1.99%	0.72%	6.16%	0.12		
		東京海上アセットマネジメント II	▲8.31%	▲3.96%	▲4.35%	16.82%	▲0.26		
		日興アセットマネジメント	▲0.08%	-	-	-	-		
		ニッセイアセットマネジメント I	▲22.10%	1.99%	▲24.09%	13.82%	▲1.74		
		ニッセイアセットマネジメント II	0.28%	1.99%	▲1.71%	4.89%	▲0.35		
		野村アセットマネジメント I	5.25%	1.99%	3.26%	3.25%	1.00		
		野村アセットマネジメント II	▲5.71%	1.99%	▲7.69%	8.52%	▲0.90		
		BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン	▲3.87%	▲4.62%	0.75%	10.06%	0.08		
		フィデリティ投信	▲7.39%	1.99%	▲9.38%	12.57%	▲0.75		
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.61%	-	-	-	-		
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.73%	1.99%	▲3.71%	3.73%	▲0.99		
		国内株式	アクティブ	三井住友DSアセットマネジメント I	9.02%	-	-	-	-
				三井住友DSアセットマネジメント II	4.68%	1.99%	2.70%	6.01%	0.45
りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	5.77%			5.81%	▲0.04%	0.03%	▲1.28		
みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	1.91%			1.88%	0.04%	0.04%	0.97		
国内株式	パッシブ	みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	2.03%	1.99%	0.04%	0.03%	1.28		
		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)	2.05%	2.04%	0.01%	0.03%	0.19		
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	2.11%	1.99%	0.13%	0.08%	1.67		
		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)	3.63%	3.64%	▲0.01%	0.04%	▲0.35		
		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)	2.09%	2.02%	0.07%	0.07%	0.90		
		三菱UFJ信託銀行	2.10%	1.99%	0.12%	0.06%	2.01		
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	2.04%	2.04%	▲0.00%	0.03%	▲0.04		
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	2.04%	1.99%	0.05%	0.03%	1.58		
		外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	1.50%	1.96%	▲0.46%	0.77%	▲0.59
				ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management LP 等)	4.19%	3.44%	0.75%	0.58%	1.29
東京海上アセットマネジメント (Allianz Global Investors GmbH)	0.99%			1.96%	▲0.97%	0.30%	▲3.26		
野村アセットマネジメント	2.85%			1.96%	0.89%	1.32%	0.68		
PGIMジャパン (PGIM, Inc. 等)	3.84%			3.44%	0.40%	1.21%	0.33		
ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	1.36%			1.96%	▲0.60%	0.76%	▲0.78		
フィデリティ投信 (FIL Investments International)	4.20%			3.44%	0.75%	0.56%	1.35		
ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)	2.39%			1.96%	0.43%	0.45%	0.97		
三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)	1.65%			1.96%	▲0.31%	0.27%	▲1.14		
三井住友DSアセットマネジメント (T. Rowe Price International Limited)	2.74%			1.96%	0.78%	0.78%	1.00		
モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント (Morgan Stanley Investment Management Inc. 等)	1.94%			1.96%	▲0.02%	0.77%	▲0.02		

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国債券	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	1.99%	1.88%	0.11%	0.08%	1.30
		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)	1.91%	1.88%	0.03%	0.06%	0.52
		三菱UFJ信託銀行	1.97%	1.88%	0.09%	0.06%	1.46
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	2.02%	1.88%	0.14%	0.08%	1.72
外国株式	アクティブ	アセットマネジメントOne (Robeco Institutional Asset Management B.V.)	4.22%	▲2.32%	6.54%	2.81%	2.33
		アムンディ・ジャパン (Amundi Ireland Limited)	7.95%	14.84%	▲6.88%	5.54%	▲1.24
		アライアンス・バーンスタイン I (AllianceBernstein LP等)	22.99%	26.29%	▲3.30%	4.36%	▲0.76
		アライアンス・バーンスタイン II (AllianceBernstein LP等)	12.01%	14.37%	▲2.36%	4.12%	▲0.57
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Deutschland GmbH)	13.95%	14.37%	▲0.42%	1.92%	▲0.22
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management LP等)	21.22%	22.95%	▲1.73%	2.84%	▲0.61
		東京海上アセットマネジメント (Columbia Management Investment Advisers, LLC)	27.01%	27.03%	▲0.02%	3.84%	▲0.00
		ニッセイアセットマネジメント I (Fisher Asset Management, LLC)	9.37%	10.52%	▲1.16%	6.92%	▲0.17
		ニッセイアセットマネジメント II (Sanders Capital, LLC)	17.78%	19.38%	▲1.60%	5.43%	▲0.29
		ピクテ投信投資顧問 (Pictet Asset Management Limited 等)	16.60%	19.38%	▲2.79%	2.82%	▲0.99
		フィデリティ投信 (FIAM LLC)	20.93%	22.95%	▲2.03%	4.48%	▲0.45
		三井住友DSアセットマネジメント (Vontobel Asset Management, Inc.)	▲6.99%	▲2.32%	▲4.66%	4.95%	▲0.94
		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	▲0.79%	19.38%	▲20.17%	8.25%	▲2.45
		明治安田アセットマネジメント (Allianz Global Investors)	9.96%	22.95%	▲12.99%	7.69%	▲1.69
		ロベコ・ジャパン (Boston Partners Global Investors, Inc.)	25.82%	22.66%	3.16%	3.74%	0.84
		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	19.41%	19.38%	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)	19.30%			19.38%	▲0.08%	0.20%	▲0.41
三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	25.66%			25.69%	▲0.04%	0.03%	▲1.15
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)	14.21%			14.41%	▲0.19%	0.05%	▲3.67
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)	14.05%			14.16%	▲0.11%	0.12%	▲0.86
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)	▲2.22%			▲2.32%	0.10%	1.52%	0.07
三菱UFJ信託銀行	19.39%			19.38%	0.01%	0.18%	0.06
りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	19.57%			19.38%	0.19%	0.27%	0.71

(注1)運用受託機関の記載順序は50音順です。

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

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

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

(注5)運用実績が1年に満たないファンドは記載していません。

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

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

(注7)「自家運用(ファンド1)」から「自家運用」に表記を変更しています。

(注8)表記上の社名は令和4年3月31日現在のものです。

5 運用受託機関別実績収益率一覧表（直近3年）

（1）公立学校共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (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	▲0.07%	▲0.70%	0.63%	0.33%	1.89		
		日興アセットマネジメント	▲0.33%	▲0.70%	0.37%	0.16%	2.26		
		PGIMジャパン	▲0.27%	▲0.70%	0.43%	0.20%	2.22		
		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)	▲0.42%	▲0.70%	0.28%	0.20%	1.39		
		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)	0.59%	-	-	-	-		
		明治安田アセットマネジメント I	0.51%	▲0.70%	1.21%	0.64%	1.90		
		明治安田アセットマネジメント II	1.17%	▲0.10%	1.27%	0.76%	1.68		
		自家運用	▲0.43%	-	-	-	-		
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne I	13.93%	9.47%	4.46%	3.57%	1.25		
		日興アセットマネジメント	14.80%	9.47%	5.33%	4.77%	1.12		
		フィデリティ投信	10.93%	9.47%	1.46%	10.08%	0.15		
		富国生命投資顧問	9.35%	9.47%	▲0.11%	2.44%	▲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)	12.71%	9.47%	3.24%	4.41%	0.73		
		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)	10.28%	9.47%	0.81%	4.93%	0.16		
		三井住友DSアセットマネジメント	16.39%	9.47%	6.92%	3.59%	1.93		
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	10.56%	10.57%	▲0.01%	0.03%	-		
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	9.51%	9.47%	0.04%	0.04%	-		
		三菱UFJ信託銀行	9.54%	9.47%	0.07%	0.05%	-		
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	9.94%	9.94%	▲0.01%	0.04%	-		
		外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.32%	3.91%	0.40%	0.95%	0.42
				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)	4.36%	3.91%	0.45%	0.87%	0.51
			パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	3.83%	3.89%	▲0.05%	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)	3.88%			3.89%	▲0.01%	0.18%	-		
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)	20.60%			19.83%	0.76%	1.42%	0.54		
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)	21.51%			21.57%	▲0.05%	0.08%	▲0.69		
三菱UFJ信託銀行 I (ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッド)	27.54%			19.83%	7.71%	10.49%	0.73		
三菱UFJ信託銀行 II (ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッド)	16.24%	18.36%	▲2.12%	7.62%	▲0.28				
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)	19.88%	19.83%	0.05%	0.10%	-		
		三菱UFJ信託銀行	19.74%	19.83%	▲0.10%	0.03%	-		
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	9.39%	8.59%	0.80%	1.35%	-		

(2) 警察共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (G)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	0.00%	▲0.70%	0.70%	0.19%	3.68
		アムンディ・ジャパン I	▲0.43%	▲0.70%	0.27%	0.23%	1.16
		MU投資顧問	▲0.51%	▲0.70%	0.19%	0.34%	0.56
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.04%	▲0.70%	0.66%	0.37%	1.77
		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)	▲0.49%	▲0.70%	0.20%	0.23%	0.91
		三井住友DSアセットマネジメント I	▲0.24%	▲0.70%	0.45%	0.18%	2.45
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.70%	▲0.70%	▲0.00%	-	-
国内株式	アクティブ	日興アセットマネジメント	12.92%	9.47%	3.45%	3.61%	0.96
		ニッセイアセットマネジメント	10.22%	9.47%	0.75%	2.01%	0.37
		ビクテ投信投資顧問	12.30%	9.47%	2.83%	2.76%	1.03
		三菱UFJ信託銀行	10.08%	9.47%	0.62%	1.60%	0.38
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	12.34%	12.37%	▲0.03%	-	-
	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	9.54%	9.47%	0.07%	-	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	9.97%	9.94%	0.02%	-	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.36%	3.88%	0.47%	0.95%	0.50
		日興アセットマネジメント	3.95%	3.88%	0.07%	0.74%	0.09
		野村アセットマネジメント	3.94%	3.88%	0.05%	1.40%	0.04
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	3.92%	3.88%	0.04%	-	-
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	18.97%	19.83%	▲0.86%	0.90%	▲0.96
		野村アセットマネジメント	18.53%	19.83%	▲1.30%	3.53%	▲0.37
		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)	20.20%	19.83%	0.36%	1.49%	0.24
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	18.28%	18.36%	▲0.08%	-	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	18.28%	18.36%	▲0.08%	-	-

(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)	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 (G)/(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)	▲0.48%	▲0.70%	0.21%	0.93%	0.23
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.03%	▲0.70%	0.67%	0.31%	2.17
	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)	▲0.69%	▲0.70%	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)	6.58%	9.47%	▲2.89%	9.59%	▲0.30
	パッシブ	三井住友DSアセットマネジメント	8.55%	9.47%	▲0.92%	4.77%	▲0.19
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)	9.49%	9.47%	0.02%	0.13%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	3.90%	3.89%	0.01%	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)	18.29%	18.36%	▲0.07%	0.44%	-

(4) 全国連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォーマションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	自家運用(20年ラダー)	▲0.32%	▲0.65%	0.33%	0.36%	0.91
		自家運用(物価連動国債)	0.60%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	15.13%	9.47%	5.66%	4.63%	1.22
		インベスコ・アセット・マネジメント	9.37%	9.47%	▲0.10%	4.69%	▲0.02
		キャピタル・インターナショナル (キャピタル・インターナショナル・インク)	12.47%	9.47%	3.00%	6.79%	0.44
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	9.15%	9.47%	▲0.32%	4.55%	▲0.07
		日興アセットマネジメント	10.43%	9.47%	0.96%	2.01%	0.48
		ニッセイアセットマネジメント	5.88%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント I	9.83%	9.47%	0.36%	4.29%	0.08
		野村アセットマネジメント II	12.03%	9.47%	2.56%	7.08%	0.36
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	14.24%	9.47%	4.77%	4.27%	1.12
		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)	6.32%	9.47%	▲3.15%	2.49%	▲1.26
		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)	7.56%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメント I	9.92%	9.47%	0.45%	3.47%	0.13
		三井住友DSアセットマネジメント II	10.91%	9.47%	1.45%	6.82%	0.21
		三菱UFJ信託銀行 I	12.36%	12.37%	▲0.01%	0.04%	-
		三菱UFJ信託銀行 II	2.94%	2.83%	0.10%	0.07%	-
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	10.95%	9.47%	1.48%	3.93%	0.38
	りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	12.35%	12.37%	▲0.03%	0.05%	-	
	りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	9.43%	9.41%	0.02%	0.07%	-	
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	9.52%	9.47%	0.05%	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)	9.54%	9.47%	0.07%	0.04%	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.39%	3.91%	0.48%	0.95%	0.51
		アライアンス・バーンスタイン (アライアンス・バーンスタイン・エル・ビー等)	4.02%	3.91%	0.11%	0.98%	0.11
		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・リミテッド等)	4.58%	4.61%	▲0.03%	1.48%	▲0.02
		HSBCアセットマネジメント (HSBCアセットマネジメント(UK)リミテッド)	5.84%	4.61%	1.23%	0.76%	1.63
		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・ インターナショナル等)	5.83%	4.61%	1.22%	1.51%	0.81
		PGIMジャパン (PGIM-インク等)	5.48%	4.61%	0.87%	1.97%	0.44
		ピムコジャパンリミテッド (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)	5.16%	4.61%	0.55%	0.97%	0.57
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	3.84%	3.91%	▲0.07%	0.64%	▲0.11	
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	3.90%	3.88%	0.02%	0.21%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	3.92%	3.88%	0.04%	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 (ウエリントン・マネージメント・カンパニー・ エルエルビー等)	17.32%	18.36%	▲1.04%	3.63%	▲0.29
		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 (ウエリントン・マネージメント・カンパニー・ エルエルビー等)	18.02%	18.36%	▲0.34%	5.30%	▲0.06
		MFSインベストメント・マネージメント I (マサチューセッツ・ファイナンシャル・サービスズ・ カンパニー)	16.53%	18.36%	▲1.83%	4.55%	▲0.40
		MFSインベストメント・マネージメント II (マサチューセッツ・ファイナンシャル・サービスズ・ カンパニー)	16.90%	18.36%	▲1.46%	6.41%	▲0.23
		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)	14.28%	18.36%	▲4.08%	5.91%	▲0.69
		東京海上アセットマネジメント (ソーンバーグ・インベストメント・マネージメント・インク)	19.10%	18.36%	0.74%	6.95%	0.11

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国株式	アクティブ	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)	18.02%	18.36%	▲0.34%	10.26%	▲0.03
		ブラックロック・ジャパン (ブラックロック・インスティテューショナル・トラスト カンパニー・エヌ・エイ)	18.35%	18.36%	▲0.01%	0.89%	▲0.02
	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	18.29%	18.36%	▲0.07%	0.10%	-
		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)	18.29%	18.36%	▲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)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)	
国内債券	アクティブ	アムンディ・ジャパン I	▲0.48%	▲0.70%	0.22%	0.22%	1.00	
		アムンディ・ジャパン II	▲2.82%	-	-	-	-	
		MU投資顧問	▲0.50%	▲0.70%	0.20%	0.34%	0.57	
		野村アセットマネジメント	▲0.31%	▲0.70%	0.39%	0.24%	1.63	
		PGIMジャパン	▲0.26%	▲0.70%	0.44%	0.22%	2.04	
		ビムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	▲0.45%	▲0.70%	0.25%	0.69%	0.36	
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲0.47%	▲0.70%	0.23%	0.94%	0.25	
		マニライフ・インベストメント・マネジメント	0.15%	▲0.70%	0.85%	0.60%	1.42	
		みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	▲0.21%	▲0.70%	0.49%	0.32%	1.52	
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲0.49%	▲0.70%	0.21%	0.22%	0.93	
		三井住友DSアセットマネジメント	0.02%	▲0.70%	0.72%	0.30%	2.43	
		義務運用	▲0.27%	-	-	-	-	
		自家運用	▲0.08%	-	-	-	-	
	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)	▲0.61%	▲0.70%	0.09%	0.11%	0.82	
		三菱UFJ信託銀行	▲0.60%	▲0.70%	0.10%	0.08%	1.33	
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲0.66%	▲0.70%	0.04%	0.08%	0.52	
	国内株式	アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	9.15%	9.47%	▲0.32%	4.55%	▲0.07
			アセットマネジメントOne I	13.85%	9.47%	4.38%	4.26%	1.03
			アセットマネジメントOne II	5.49%	4.60%	0.89%	4.27%	0.21
			SOMPOアセットマネジメント I	7.01%	9.47%	▲2.46%	6.69%	▲0.37
SOMPOアセットマネジメント II			10.25%	10.68%	▲0.44%	0.54%	▲0.81	
東京海上アセットマネジメント I			15.16%	9.47%	5.70%	5.49%	1.04	
東京海上アセットマネジメント II			1.17%	6.32%	▲5.16%	13.29%	▲0.39	
日興アセットマネジメント			10.33%	-	-	-	-	
ニッセイアセットマネジメント I			7.55%	9.46%	▲1.91%	14.18%	▲0.13	
野村アセットマネジメント I			14.29%	9.47%	4.82%	3.46%	1.39	
BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン			11.15%	4.60%	6.55%	8.54%	0.77	
フィデリティ投信			10.99%	9.47%	1.52%	10.19%	0.15	
みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)			17.63%	-	-	-	-	
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)			11.29%	9.47%	1.82%	3.91%	0.47	
三井住友DSアセットマネジメント I			13.97%	-	-	-	-	
三井住友DSアセットマネジメント II			7.31%	9.47%	▲2.16%	5.56%	▲0.39	
りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)			9.43%	9.41%	0.02%	0.07%	0.32	

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)		
国内株式	パッシブ	みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	9.89%	9.85%	0.04%	0.04%	1.17		
		みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	9.53%	9.47%	0.06%	0.04%	1.45		
		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)	9.96%	9.94%	0.02%	0.05%	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)	9.59%	9.47%	0.12%	0.06%	1.96		
		三菱UFJ信託銀行	9.59%	9.47%	0.12%	0.07%	1.73		
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	9.95%	9.94%	0.01%	0.05%	0.26		
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	9.58%	9.47%	0.11%	0.07%	1.55		
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.27%	3.91%	0.36%	1.02%	0.35		
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management LP 等)	5.97%	4.61%	1.36%	1.52%	0.89		
		東京海上アセットマネジメント (Allianz Global Investors GmbH)	4.25%	3.91%	0.34%	0.77%	0.45		
		野村アセットマネジメント	4.32%	3.91%	0.41%	1.52%	0.27		
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	5.61%	4.61%	1.00%	2.01%	0.50		
		ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	4.36%	3.91%	0.44%	0.83%	0.53		
		フィデリティ投信 (FIL Investments International)	5.92%	4.61%	1.31%	0.99%	1.33		
		ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)	4.64%	3.91%	0.73%	0.85%	0.85		
		三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)	4.09%	3.91%	0.18%	0.35%	0.50		
		三井住友DSアセットマネジメント (T. Rowe Price International Limited)	4.92%	3.91%	1.01%	0.67%	1.50		
	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント (Morgan Stanley Investment Management Inc. 等)	4.56%	3.91%	0.65%	1.80%	0.36			
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	3.94%	3.88%	0.06%	0.22%	0.26		
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	3.89%	3.88%	0.01%	0.22%	0.05		
		三菱UFJ信託銀行	3.95%	3.88%	0.06%	0.23%	0.28		
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	4.00%	3.88%	0.11%	0.28%	0.40		
		外国株式	アクティブ	アセットマネジメントOne (Robeco Institutional Asset Management B.V.)	10.44%	8.59%	1.84%	2.35%	0.78
				ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management LP 等)	17.60%	19.83%	▲2.24%	3.16%	▲0.71
ピクテ投信投資顧問 (Pictet Asset Management Limited 等)				16.85%	18.36%	▲1.51%	3.06%	▲0.49	
三井住友DSアセットマネジメント (Vontobel Asset Management, Inc.)	5.91%			8.59%	▲2.69%	4.63%	▲0.58		
三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	17.63%			18.36%	▲0.73%	7.71%	▲0.10		
明治安田アセットマネジメント (Allianz Global Investors)	15.43%			19.83%	▲4.40%	5.10%	▲0.86		
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		18.32%	18.36%	▲0.04%	0.12%	▲0.33		
	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)	18.31%	18.36%	▲0.05%	0.13%	▲0.39			
	三菱UFJ信託銀行	18.24%	18.36%	▲0.12%	0.13%	▲0.89			
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	18.39%	18.36%	0.03%	0.16%	0.16			

(注1) 運用受託機関の記載順序は50音順です。

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

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

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

(注5) 運用実績が3年に満たないファンドは記載していません。

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

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

(注7) 「自家運用(ファンド1)」から「自家運用」に表記を変更しています。

(注8) 表記上の社名は令和4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)	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	0.71%	0.13%	0.58%	0.27%	2.18
		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)	0.43%	0.13%	0.30%	0.18%	1.70
		日興アセットマネジメント	0.49%	0.13%	0.36%	0.14%	2.60
		PGIMジャパン	0.54%	0.13%	0.40%	0.18%	2.30
		明治安田アセットマネジメント I	1.33%	0.13%	1.20%	0.52%	2.32
		明治安田アセットマネジメント II	1.59%	0.36%	1.23%	0.60%	2.06
		自家運用	0.25%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne I	10.08%	7.62%	2.46%	3.31%	0.74
		日興アセットマネジメント	11.38%	7.62%	3.77%	4.50%	0.84
		フィデリティ投信	10.24%	7.62%	2.63%	9.74%	0.27
		富国生命投資顧問	8.90%	7.62%	1.29%	2.52%	0.51
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	9.92%	7.62%	2.31%	4.21%	0.55
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	8.43%	7.62%	0.82%	4.91%	0.17
		三井住友DSアセットマネジメント	11.69%	7.62%	4.07%	3.35%	1.22
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	8.36%	8.32%	0.04%	0.09%	-
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	7.68%	7.62%	0.06%	0.08%	-
		三菱UFJ信託銀行	7.66%	7.62%	0.04%	0.07%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	7.82%	7.84%	▲0.02%	0.07%	-
		アセットマネジメントOne	4.18%	3.68%	0.49%	0.95%	0.52
		ビムコ・ジャパン (パシフィック・インベストメント・マネジメント・ カンパニー・エルエルシー等)	4.07%	3.68%	0.38%	0.72%	0.53
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	3.63%	3.67%	▲0.04%	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)	3.71%	3.67%	0.04%	0.14%	-
	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)	15.90%	15.50%	0.40%	1.58%	0.25
外国株式	アクティブ	三菱UFJ信託銀行 I (ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッド)	23.87%	15.50%	8.37%	9.34%	0.90
		三菱UFJ信託銀行 II (ベイリー・ギフォード・オーバーシーズ・リミテッド)	15.44%	14.55%	0.89%	6.63%	0.13
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	15.49%	15.50%	▲0.01%	0.09%	-
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	15.40%	15.50%	▲0.10%	0.04%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	8.62%	8.19%	0.43%	1.16%	-

(2) 警察共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	0.69%	0.13%	0.55%	0.17%	3.32
		MU投資顧問	0.33%	0.13%	0.19%	0.28%	0.70
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	0.74%	0.13%	0.61%	0.30%	2.01
		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)	0.39%	0.13%	0.25%	0.19%	1.33
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	0.14%	0.13%	0.01%	-	-
国内株式	アクティブ	日興アセットマネジメント	9.54%	7.62%	1.93%	3.62%	0.53
		ニッセイアセットマネジメント	7.18%	7.62%	▲0.44%	2.03%	▲0.22
	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)	7.69%	7.62%	0.07%	-	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	7.86%	7.84%	0.02%	-	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.22%	3.67%	0.55%	0.95%	0.58
		日興アセットマネジメント	3.84%	3.67%	0.17%	0.62%	0.28
		野村アセットマネジメント	3.73%	3.67%	0.06%	1.16%	0.06
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	3.73%	3.67%	0.07%	-	-
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	14.93%	15.50%	▲0.57%	0.81%	▲0.71
		野村アセットマネジメント	15.59%	15.50%	0.09%	2.96%	0.03
		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)	15.66%	15.50%	0.16%	1.62%	0.10
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	14.44%	14.55%	▲0.11%	-	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	14.46%	14.55%	▲0.09%	-	-

(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)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	0.14%	0.13%	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)	7.58%	7.62%	▲0.03%	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)	3.67%	3.67%	0.00%	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)	14.34%	14.55%	▲0.21%	0.44%	-

(4) 全国連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)	
国内債券	アクティブ	自家運用(20年ラダー)	0.38%	0.19%	0.18%	0.30%	0.62	
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	10.04%	7.62%	2.43%	4.16%	0.58	
		インベスコ・アセット・マネジメント	9.87%	7.62%	2.25%	4.53%	0.50	
		キャピタル・インターナショナル (キャピタル・インターナショナル・インク)	9.87%	7.62%	2.25%	5.49%	0.41	
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	7.09%	7.62%	▲0.53%	4.17%	▲0.13	
		日興アセットマネジメント	7.62%	7.62%	0.00%	1.68%	0.00	
		ニッセイアセットマネジメント	8.58%	-	-	-	-	
		野村アセットマネジメント I	7.30%	7.62%	▲0.32%	3.59%	▲0.09	
		野村アセットマネジメント II	11.71%	7.62%	4.09%	6.40%	0.64	
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	10.16%	7.62%	2.55%	3.99%	0.64	
		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)	5.61%	7.62%	▲2.01%	2.10%	▲0.96	
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	9.45%	-	-	-	-	
		三井住友DSアセットマネジメント I	7.43%	7.62%	▲0.18%	2.93%	▲0.06	
		三井住友DSアセットマネジメント II	9.62%	7.62%	2.00%	6.59%	0.30	
		三菱UFJ信託銀行 I	9.51%	9.56%	▲0.05%	0.04%	-	
		三菱UFJ信託銀行 II	4.40%	4.35%	0.05%	0.06%	-	
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	7.86%	7.62%	0.25%	3.68%	0.07	
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	9.50%	9.56%	▲0.06%	0.06%	-	
		りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	7.08%	7.07%	0.01%	0.14%	-	
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	7.66%	7.62%	0.04%	0.06%	-	
	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)	7.70%	7.62%	0.08%	0.08%	-		
	外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.23%	3.68%	0.55%	0.95%	0.58
			アライアンス・バーンスタイン (アライアンス・バーンスタイン・エル・ビー等)	3.76%	3.68%	0.07%	0.82%	0.09
			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・リミテッド等)	3.96%	4.04%	▲0.08%	1.23%	▲0.06
HSBCアセットマネジメント (HSBCアセットマネジメント(UK)リミテッド)			4.63%	4.04%	0.59%	0.70%	0.85	
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・ インターナショナル等)			4.68%	4.04%	0.64%	1.29%	0.50	
PGIMジャパン (PGIMインク等)			5.04%	4.04%	1.00%	1.57%	0.64	
ビムコジャパンリミテッド (バシフィック・インベストメント・マネジメント・ カンパニー・エルエルシー等)			4.50%	4.04%	0.46%	0.79%	0.58	
りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)			3.54%	3.68%	▲0.14%	0.58%	▲0.24	
みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)			3.69%	3.67%	0.02%	0.16%	-	
りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)			3.70%	3.67%	0.03%	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 (ウエリントン・マネージメント・カンパニー・ エルエルビー等)	13.56%	14.55%	▲0.99%	3.65%	▲0.27
			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 (ウエリントン・マネージメント・カンパニー・ エルエルビー等)	17.77%	14.55%	3.22%	4.75%	0.68
			MFSインベストメント・マネジメント I (マサチューセッツ・ファイナンシャル・サービセズ・ カンパニー)	13.82%	14.55%	▲0.73%	3.88%	▲0.19
			MFSインベストメント・マネジメント II (マサチューセッツ・ファイナンシャル・サービセズ・ カンパニー)	15.19%	14.55%	0.64%	5.68%	0.11
	セイリュウ・アセット・マネジメント (ギヤムコ・アセットマネジメント・インク)		10.10%	14.55%	▲4.45%	5.38%	▲0.83	
	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)		11.93%	14.55%	▲2.62%	6.53%	▲0.40	

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国株式	アクティブ	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)	11.14%	14.55%	▲3.41%	8.90%	▲0.38
		ブラックロック・ジャパン (ブラックロック・インスティテュショナル・トラスト カンパニー・エヌ・エイ)	14.84%	14.55%	0.29%	0.90%	0.32
	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	14.49%	14.55%	▲0.07%	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)	14.49%	14.55%	▲0.06%	0.10%	-

(5) 地共連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アムンディ・ジャパン I	0.38%	0.13%	0.25%	0.19%	1.31
		MU投資顧問	0.34%	0.13%	0.21%	0.28%	0.74
		野村アセットマネジメント	0.49%	0.13%	0.36%	0.19%	1.88
		ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	0.34%	0.13%	0.21%	0.57%	0.36
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	0.53%	0.13%	0.40%	0.84%	0.48
		マニライフ・インベストメント・マネジメント	0.95%	0.13%	0.82%	0.47%	1.73
		みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	0.60%	0.13%	0.46%	0.26%	1.75
		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)	0.41%	0.13%	0.28%	0.19%	1.46
		義務運用	0.09%	-	-	-	-
	自家運用	0.08%	-	-	-	-	
	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)	0.27%	0.13%	0.13%	0.10%	1.38
		三菱UFJ信託銀行	0.23%	0.13%	0.09%	0.07%	1.31
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	0.16%	0.13%	0.02%	0.07%	0.32
	国内株式	アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	8.36%	7.62%	0.74%	4.14%
アセットマネジメントOne I			10.60%	7.62%	2.99%	3.70%	0.81
アセットマネジメントOne II			7.32%	4.55%	2.77%	3.95%	0.70
SOMPOアセットマネジメント I			6.02%	7.62%	▲1.59%	5.55%	▲0.29
SOMPOアセットマネジメント II			7.79%	8.08%	▲0.29%	0.44%	▲0.66
東京海上アセットマネジメント I			12.42%	7.62%	4.81%	4.92%	0.98
東京海上アセットマネジメント II			6.70%	5.72%	0.98%	12.12%	0.08
日興アセットマネジメント			8.69%	-	-	-	-
ニッセイアセットマネジメント I			9.93%	7.61%	2.31%	14.03%	0.16
野村アセットマネジメント I			10.29%	7.62%	2.67%	3.01%	0.89
BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン			11.70%	4.55%	7.15%	8.12%	0.88
フィデリティ投信			10.95%	7.62%	3.34%	9.97%	0.33
みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)			11.82%	-	-	-	-
三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)			9.08%	7.62%	1.46%	3.94%	0.37
三井住友DSアセットマネジメント I			10.24%	-	-	-	-
三井住友DSアセットマネジメント II			5.24%	7.62%	▲2.37%	5.07%	▲0.47
りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)			7.08%	7.07%	0.01%	0.14%	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)	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	パッシブ	みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	7.89%	7.84%	0.05%	0.03%	1.62
		みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	7.70%	7.62%	0.08%	0.08%	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)	7.85%	7.84%	0.01%	0.08%	0.11
		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)	7.71%	7.62%	0.10%	0.08%	1.18
		三菱UFJ信託銀行	7.72%	7.62%	0.10%	0.08%	1.27
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	7.85%	7.84%	0.01%	0.07%	0.17
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	7.74%	7.62%	0.13%	0.08%	1.53
		アセットマネジメントOne	4.19%	3.68%	0.51%	1.00%	0.51
外国債券	アクティブ	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management LP 等)	4.93%	4.04%	0.90%	1.21%	0.74
		東京海上アセットマネジメント (Allianz Global Investors GmbH)	4.02%	3.68%	0.34%	0.66%	0.51
		野村アセットマネジメント	3.95%	3.68%	0.27%	1.25%	0.21
		PGIMジャパン (PGIM, Inc. 等)	4.96%	4.04%	0.92%	1.60%	0.58
		ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	4.04%	3.68%	0.36%	0.68%	0.53
		フィデリティ投信 (FIL Investments International)	5.20%	4.04%	1.16%	0.82%	1.42
		ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)	4.17%	3.68%	0.48%	0.71%	0.68
		三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)	3.95%	3.68%	0.27%	0.31%	0.86
		三井住友DSアセットマネジメント (T. Rowe Price International Limited)	4.51%	3.68%	0.83%	0.61%	1.35
		モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント (Morgan Stanley Investment Management Inc. 等)	4.21%	3.68%	0.53%	1.46%	0.36
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	3.73%	3.67%	0.07%	0.18%	0.38
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	3.71%	3.67%	0.04%	0.17%	0.24
		三菱UFJ信託銀行	3.74%	3.67%	0.07%	0.18%	0.37
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	3.76%	3.67%	0.09%	0.22%	0.41
		アセットマネジメントOne (Robeco Institutional Asset Management B.V.)	9.32%	8.19%	1.13%	1.92%	0.59
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management LP 等)	13.96%	15.50%	▲1.54%	2.99%	▲0.51
外国株式	アクティブ	ピクテ投信投資顧問 (Pictet Asset Management Limited 等)	14.69%	14.55%	0.14%	2.92%	0.05
		三井住友DSアセットマネジメント (Vontobel Asset Management, Inc.)	6.54%	8.19%	▲1.65%	4.76%	▲0.35
		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	16.10%	14.55%	1.55%	6.65%	0.23
		明治安田アセットマネジメント (Allianz Global Investors)	13.75%	15.50%	▲1.75%	4.19%	▲0.42
		ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	14.49%	14.55%	▲0.06%	0.10%	▲0.59
		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)	14.49%	14.55%	▲0.06%	0.11%	▲0.59
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	14.45%	14.55%	▲0.11%	0.11%	▲1.00
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	14.54%	14.55%	▲0.02%	0.14%	▲0.12

(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) 「自家運用(ファンド1)」から「自家運用」に表記を変更しています。

(注8) 表記上の社名は令和4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	15,095	▲96	▲0.62	ラダー型運用

(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	1,006	▲0.51	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	7,065	▲4.60	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	641	4.46	インフレリスクを軽減することなどを目的として 平成30年5月に設定
地共連	自家運用※	6,603	▲0.28	ラダー型運用

※ファンド1から表記を変更。

(3) 委託運用

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

（単位：億円、％）

	資産残高 （時価）	収益率 （時価）	運用委託 ファンド数	運用手法
国内債券	23,497	0.35	37	アクティブ、エンハンスド、パッシブ
国内株式	64,117	1.85	83	アクティブ、パッシブ
外国債券	59,207	1.95	40	アクティブ、パッシブ
外国株式	67,088	17.39	58	アクティブ、パッシブ
計	213,909	-	218	-

8 保有銘柄

この一覧は、令和4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	18,605
2	日本国	17,727
3	地方公共団体(共同発行)	1,539
4	北海道	876
5	愛知県	834
6	兵庫県	667
7	大阪府	532
8	神奈川県	499
9	埼玉県	467
10	大阪市	421
計	791発行体	54,491

○国内株式

No.	銘柄名	株数	時価総額 (億円)
1	トヨタ自動車	108,591,300	2,443
2	ソニーグループ	14,355,600	1,832
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	147,436,600	1,142
4	キーエンス	1,874,300	1,075
5	日本電信電話	29,686,800	1,070
6	東京エレクトロン	1,558,600	997
7	リクルートホールディングス	16,012,700	869
8	信越化学工業	4,536,400	864
9	日立製作所	12,801,100	796
10	三井住友フィナンシャルグループ	19,179,500	770
計	2,300銘柄		63,766

○外国債券

No.	発行体名	時価総額 (億円)
1	UNITED STATES OF AMERICA	27,611
2	REPUBLIQUE FRANCAISE	5,389
3	REPUBBLICA ITALIANA	5,138
4	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3,962
5	REINO DE ESPANA	3,233
6	UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	3,195
7	COMMONWEALTH OF AUSTRALIA	1,229
8	ROYAUME DE BELGIQUE	1,219
9	CANADA	1,196
10	KONINKRIJK DER NEDERLANDEN	949
計	1,459発行体	60,068

○外国株式

No.	銘柄名	株数	時価総額 (億円)
1	APPLE INC	12,751,360	2,702
2	MICROSOFT CORPORATION	6,148,090	2,301
3	AMAZON COM INC	384,150	1,520
4	ALPHABET INC-CL A	283,269	956
5	ALPHABET INC-CL C	271,364	920
6	TESLA INC	656,993	859
7	NVIDIA CORPORATION	1,958,783	649
8	META PLATFORMS INC-A	2,066,715	558
9	UNITEDHEALTH GROUP INC	874,919	542
10	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	20,761,335	527
計	3,308銘柄		66,606

(注1) 債券の発行体名、株式の銘柄名は、原則、株式会社野村総合研究所のT-S T A R / G Xシステム又はB l o o m b e r g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-S T A R / G X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。