

令和3年度

業 務 概 況 書

— 厚生年金保険給付積立金 —



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

地方公務員共済組合連合会は、厚生年金保険法（昭和２９年法律第
１１５号）第７９条の８第１項の規定に基づき、令和３年度における
厚生年金保険給付積立金（本業務概況書において、地方公務員共済組
合連合会が管理する厚生年金保険法第７９条の６第１項に規定する管
理積立金をいいます。）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）
- 地共済法** : 地方公務員等共済組合法（昭和37年法律第152号）
- 地共済令** : 地方公務員等共済組合法施行令（昭和37年政令第352号）
- 地共済則** : 地方公務員等共済組合法施行規則（昭和37年自治省令第20号）
- 地共済規程** : 地方公務員等共済組合法施行規程（昭和37年総理府・文部省・自治省令第1号）

目次

令和3年度 運用実績（概要）	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 オルタナティブ投資	22
5 スチュワードシップ活動	28
6 その他主要な取組み	
(1) ESG投資	35
(2) 運用受託機関等の選定・管理（伝統的資産）	35
(3) 投資先企業に対する訴訟	36
(4) 株主優待への対応	36

第2部 地共済のガバナンス及び資金運用

1 設立	37
2 組織	38
3 積立金の資金運用	
(1) 仕組み	42
(2) 積立金基本指針(厚年法第79条の4)	42
(3) 積立金の資産の構成の目標(モデルポートフォリオ)	43
(4) 管理運用の方針	44
(5) 運用に関する基本的な考え方	45

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	46
2 運用実績の推移	47
3 運用受託機関別運用資産額一覧表	51
4 運用受託機関別実績収益率一覧表(直近1年)	57
5 運用受託機関別実績収益率一覧表(直近3年)	64
6 運用受託機関別実績収益率一覧表(直近5年)	70
7 資金運用の種類	76
8 保有銘柄	77

令和3年度 運用実績（概要）



運用利回り

5.19%

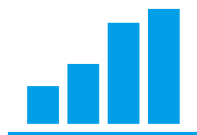
（修正総合収益率・運用手数料等控除後）



運用収入額

1兆2,582億円

（総合収益額・運用手数料等控除後）



運用資産残高

24兆9,506億円

（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。

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。

【10年国債利回り】

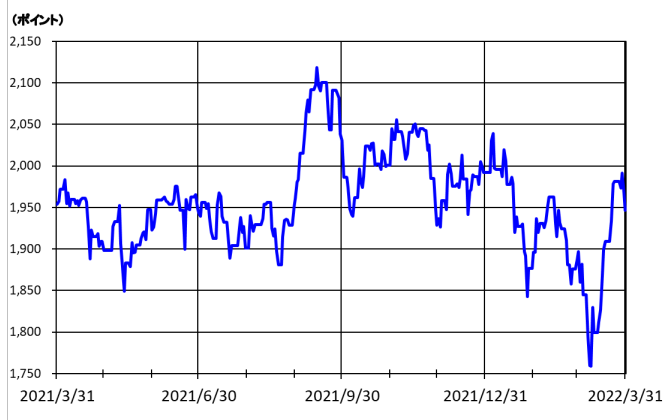


（2）国内株式

国内株式については、年度当初は、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、F R B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、E C B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。

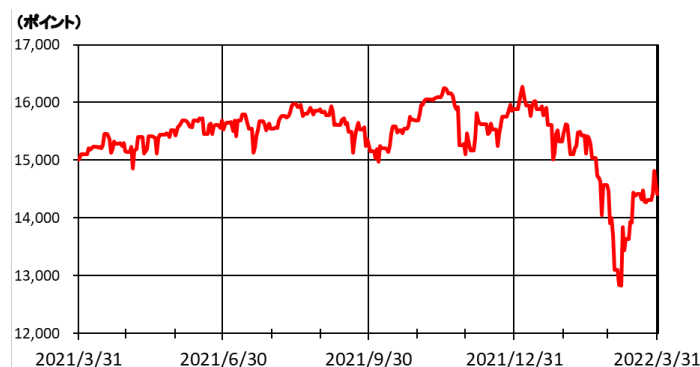
【米国株式（NYダウ）】



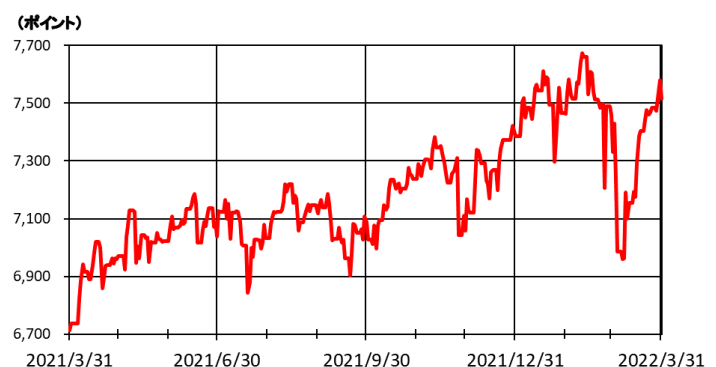
【米国株式（ナスダック総合）】



【ドイツ株式（DAX）】



【イギリス株式（FTSE100）】



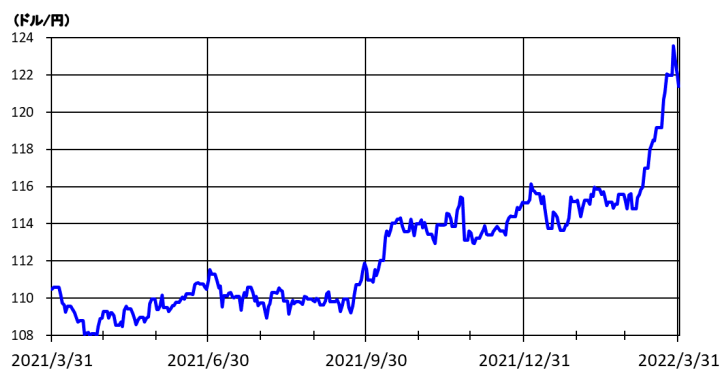
(5) 外国為替

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。

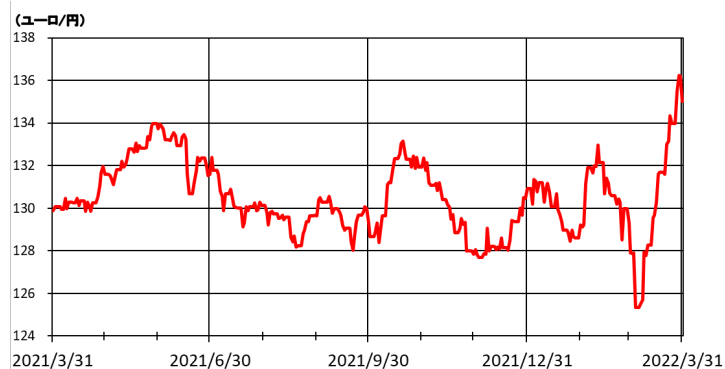
ユーロ円相場については、年度前半は、E C Bによる金融緩和策の長期化観測、ユーロ圏における経済正常化期待を巡り方向感の乏しい展開となりました。年度後半は、ウクライナ情勢の緊迫化を受けて円高ユーロ安が進む局面もみられましたが、E C Bによる利上げ観測の高まりを背景として円安ユーロ高が進行しました。

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

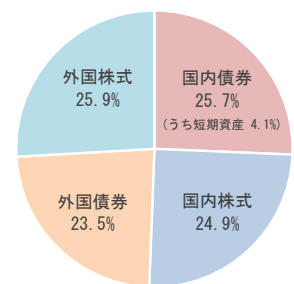
(1) 資産構成割合

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	25.9	24.6	26.3	24.9	25.7	25.0
うち短期資産	(4.4)	(2.6)	(4.2)	(3.0)	(4.1)	
国内株式	25.2	25.0	25.7	24.9	24.9	25.0
外国債券	23.0	23.7	23.0	23.6	23.5	25.0
外国株式	25.9	26.8	24.9	26.5	25.9	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±0.9%、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) 令和3年度末において、オルタナティブ資産が積立金全体に占める割合は1.2%（上限5%）です。

(2) 運用利回り

収益率（時価）は、外国株式の上昇等により5.19%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）	2.62	0.95	2.82	▲1.16	5.19
国内債券	0.41	0.08	▲0.04	▲1.21	▲0.82
うち短期資産	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.00)	(0.01)
国内株式	▲0.16	5.32	▲1.61	▲1.59	1.77
外国債券	1.70	▲0.78	2.63	▲1.02	2.46
外国株式	8.31	▲0.78	10.53	▲0.81	17.24

(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）	1.91	1.74	1.46	1.20	6.30

(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5.19%、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▲0.29%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）	5.19%	収益率（時価）	▲0.82%	1.77%	2.46%	17.24%
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	▲0.29%	超過収益率	0.40%	▲0.22%	0.57%	▲2.14%

（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、1兆2,582億円となりました。

（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）		6,240	2,318	6,946	▲2,923	12,582
	国内債券	246	48	▲27	▲778	▲511
	うち短期資産	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
	国内株式	▲97	3,218	▲1,028	▲1,003	1,090
	外国債券	948	▲447	1,508	▲608	1,402
	外国株式	5,143	▲500	6,493	▲534	10,601

（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）		3,692	3,417	2,910	2,427	12,446

- （注1）総合収益額（時価）は、運用手数料等控除後のものです。
- （注2）総合収益額（時価）は、実現収益額（簿価）に時価評価による評価損益の増減を加味したものです。
- （注3）実現収益額（簿価）は、売買損益及び利息・配当金収入等であり、運用手数料等控除後のものです。
- （注4）上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。

(5) 資産額

運用資産額（時価）は、24兆9,506億円となりました。

（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	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	61,631	62,543	913	57,866	59,014	1,149	63,914	64,940	1,026	61,418	62,372	953	63,906	64,041	135
うち短期資産	(10,549)	(10,550)	(0)	(6,197)	(6,197)	(0)	(10,418)	(10,418)	(0)	(7,451)	(7,451)	(0)	(10,215)	(10,215)	(0)
国内株式	44,714	60,735	16,021	44,857	60,139	15,281	45,551	63,539	17,988	46,480	62,258	15,778	48,449	62,217	13,769
外国債券	53,491	55,549	2,057	54,007	56,906	2,898	54,694	56,810	2,116	55,914	59,031	3,117	56,744	58,585	1,841
外国株式	36,479	62,574	26,095	35,457	64,303	28,846	35,175	61,535	26,360	35,096	66,355	31,258	35,185	64,662	29,477
合計	196,315	241,401	45,086	192,187	240,362	48,175	199,335	246,824	47,490	198,909	250,015	51,106	204,284	249,506	45,222

各資産の配分・回収額は、以下のとおりです。

（単位：億円）

	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式
配分・回収額	2,010	391	1,635	▲8,514

（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148億円となり、運用資産額に対する運用手数料率は0.06%となりました。

（単位：億円、%）

	令和3年度	
	運用手数料	運用手数料率
国内債券	19	0.04
国内株式	46	0.08
外国債券	19	0.03
外国株式	57	0.09
オルタナティブ	7	0.32
資産全体	148	0.06

（注1）運用手数料は、運用に係る投資顧問料及び信託報酬です。

（注2）運用手数料率 = 運用手数料 ÷ 月末時価平均残高

（７）基本ポートフォリオの検証

■検証の仕組み

地共済の基本ポートフォリオについては、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（名目賃金上昇率＋１．７％）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
- ・名目賃金上昇率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（名目賃金上昇率＋１．７％）を満たしていることを確認しました。

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

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

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

3 リスク管理

(1) リスク管理の考え方

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

このため、資産運用においては、運用に応じた様々なリスクを長期的な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

(1) 厚生年金保険事業の管理積立金

- ① 連合会は、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を行う。
- ② 各組合等（地方職員共済組合、公立学校共済組合、警察共済組合、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連合会をいう。以下同じ。）は、実施機関として実施機関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

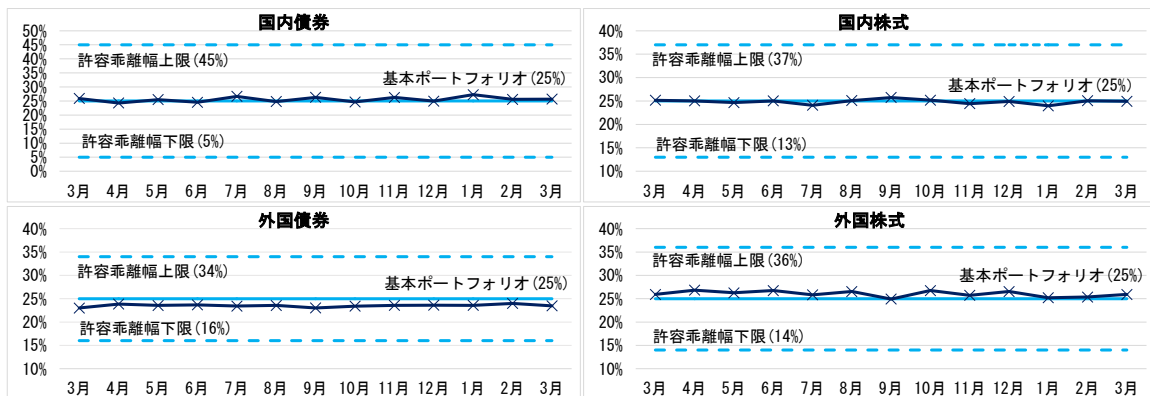
リスク管理の状況及び実施した改善策については、有識者会議及び運営審議会等に報告しています。

(3) リスク管理の状況

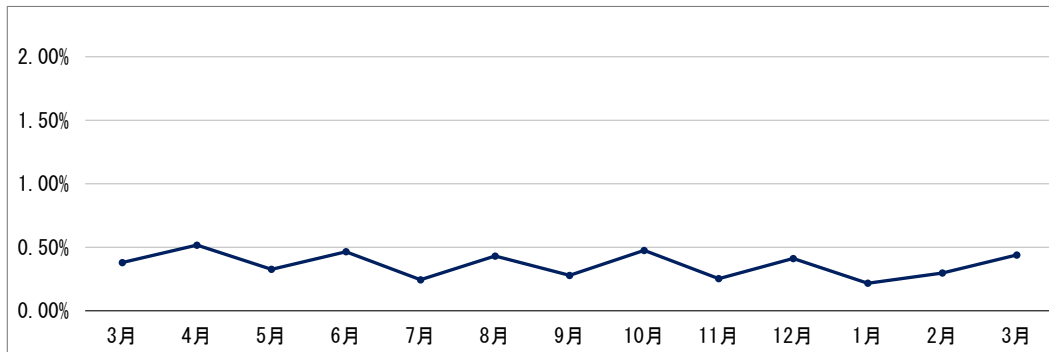
資産構成割合は、国内債券、国内株式、外国債券及び外国株式の全ての資産で、許容乖離幅の範囲内で推移しました。

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】



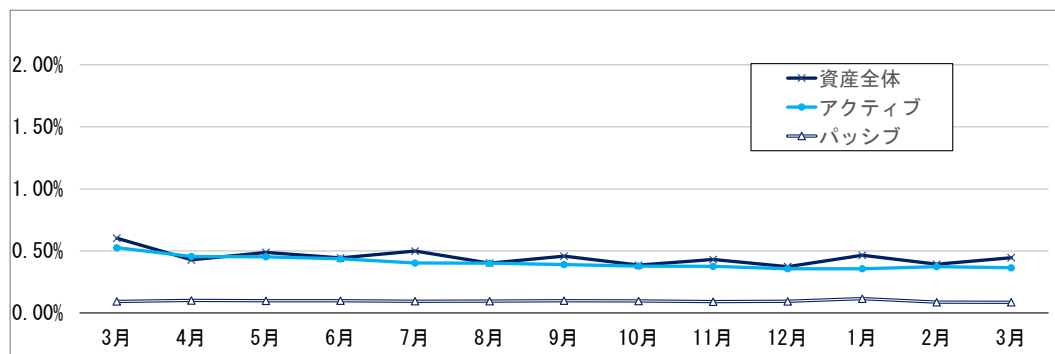
(注) 資産全体の推定トラッキングエラーは、基本ポートフォリオ（複合ベンチマーク）に対する推定トラッキングエラーを表示しています。

■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、資産全体では年金給付等に伴う短期資産の増減による影響が見られたものの、総じて大きな変動はなく安定的に推移しました。

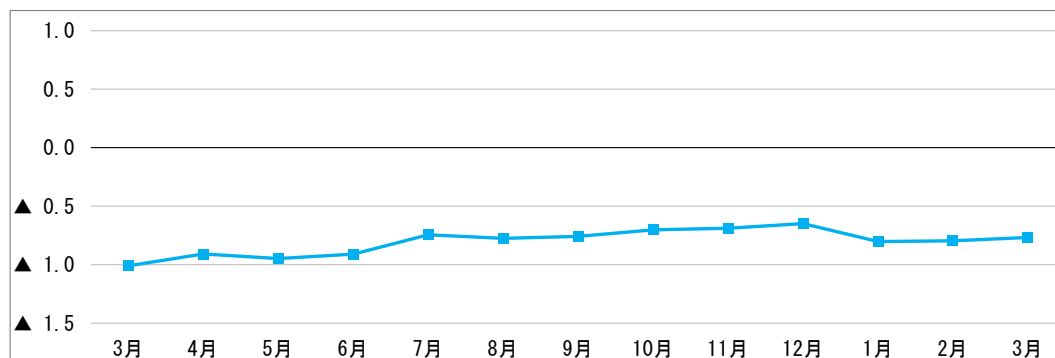
【推定トラッキングエラーの推移】



イ デュレーションの対ベンチマーク乖離幅の推移

デュレーションの対ベンチマーク乖離幅は、▲0.7年から▲1.0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、B B B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)

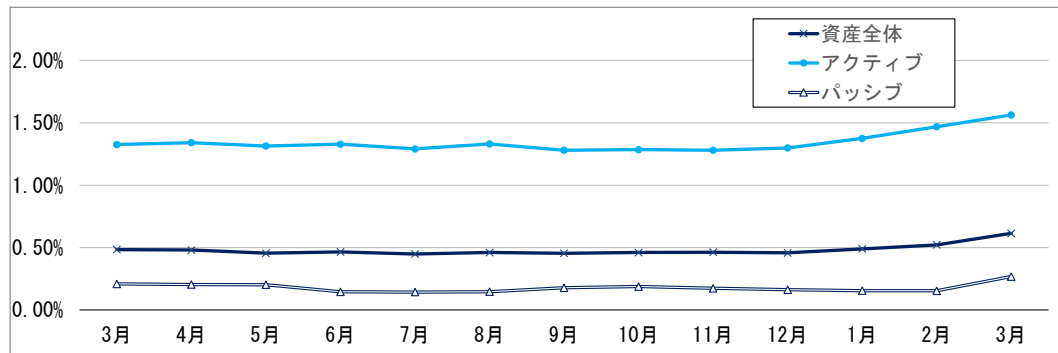
(注) 国債、地方債、地方公共団体金融機構債、特別の法律により法人の発行する債券（政府保証が付された債券に限る。）以外の債券について、記載しています。

■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。

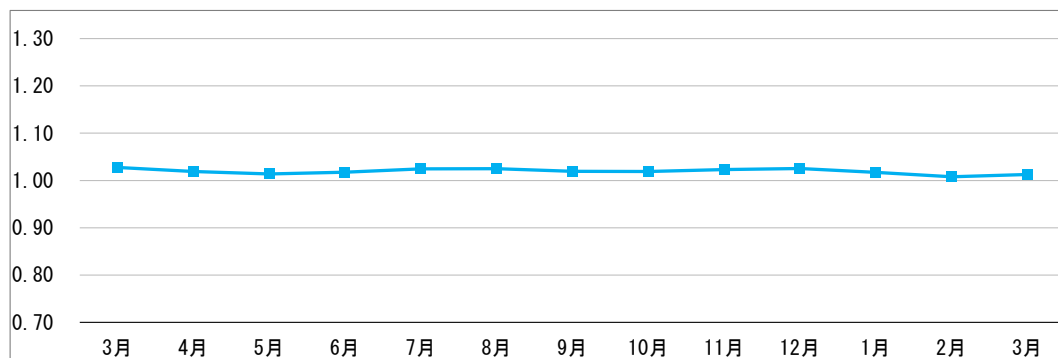
【推定トラッキングエラーの推移】



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

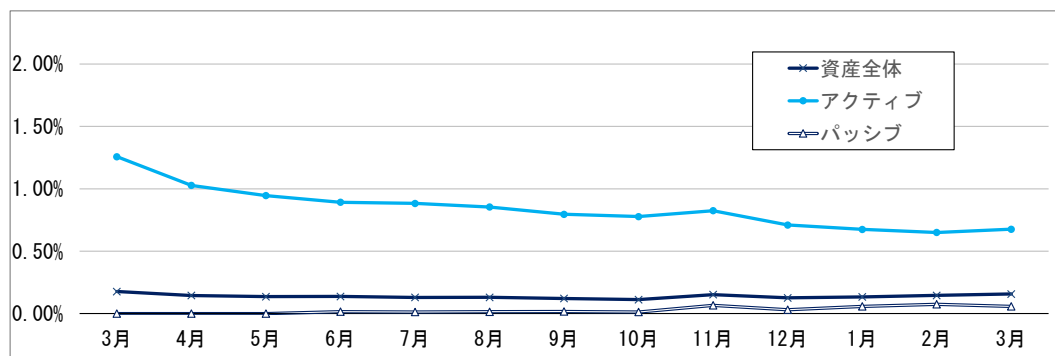
同一企業が発行する株式への投資は、令和3年度末において、当該資産の時価の10%以下となっています。

■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。

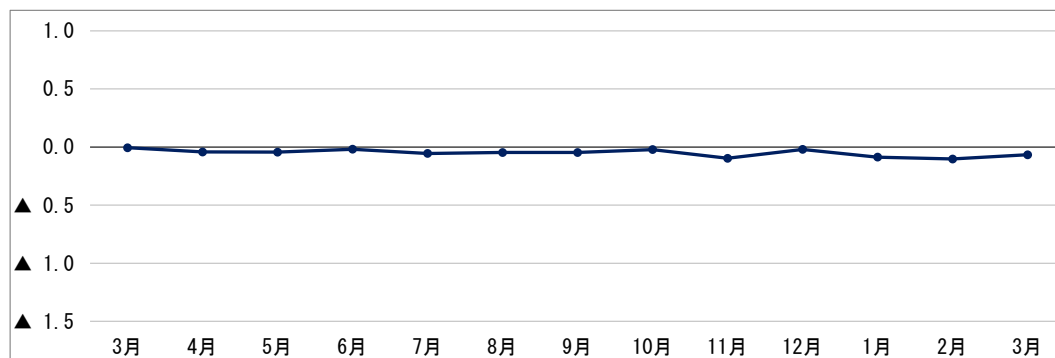
【推定トラッキングエラーの推移】



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B B B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B B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B B格の銘柄への投資も許容しています。

(注2) B B格以下の銘柄は、C C格のロシア国債及びC C C格のロシア関連の銘柄です(5発行体、4.0億円(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B B B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B B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B B格の銘柄への投資も許容しています。

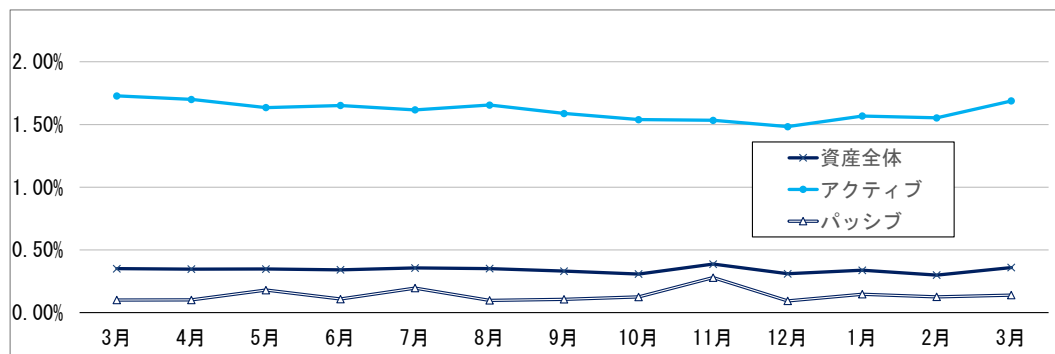
(注2) B B格以下の銘柄は、C C格のロシア国債です(0.9億円(時価)、外国債券に占める割合0.002%)。

■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。

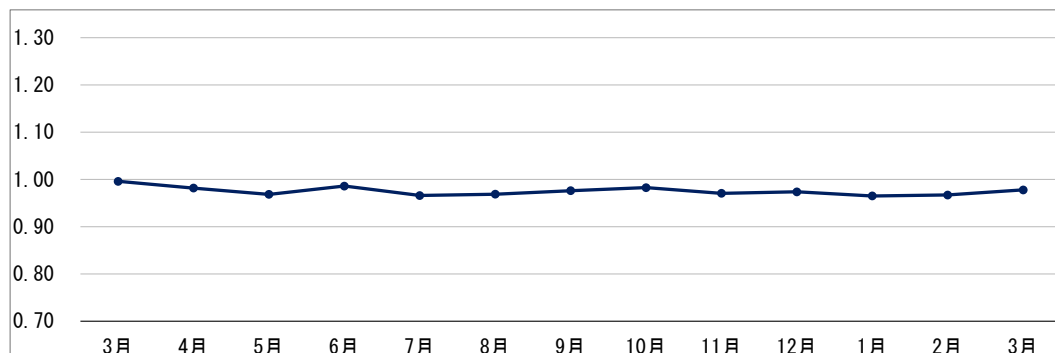
【推定トラッキングエラーの推移】



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、48億円（時価）、外国株式に占める割合0.07%）。

4 オルタナティブ投資

(1) オルタナティブ資産とは

オルタナティブ資産とは、株式や債券といった伝統的資産とリスク・リターン等の特性が異なる資産です。

各組合等によって投資対象としている資産種別は異なりますが、最も投資対象が幅広い地共連では、令和3年度末現在、不動産、インフラストラクチャー（以下「インフラ」という。）、プライベート・エクイティ（以下「PE」という。）、プライベート・デット（以下「PD」という。）及びバンクローン（以下「BL」という。）を投資対象としています。

オルタナティブ資産には様々なリスク・リターン特性がありますので、ファンド選定に際しては、個別ヒアリングを実施し、運用受託機関や運用戦略等の選定基準への適合性に加えて、当該ファンド固有のリスクを勘案した上で投資の判断を行っています。

また、投資後においては、運用受託機関から定期的にファンドの運用実績や投資資産の状況に係る報告を受け、継続的にモニタリングを行っています。

なお、オルタナティブ資産の残高については、資産全体の5%という上限を定め、その限度内で組み入れる資産を厳選することで、オルタナティブ投資に係るリスクを抑制しています。

(2) ファンド選定の取組み

■ マネジャー・エントリー制の導入と投資対象の拡大

マネジャー・エントリー制とは、ファンドの選定、契約のために運用受託機関からファンドについて随時登録（エントリー）を受け付ける制度です。

地共連においては、平成27年7月に不動産及びインフラを投資対象とするファンドについて、マネジャー・エントリー制による募集を開始し、その後、PE、PD、BLへ投資対象を拡大しました。

全国連においては、平成29年7月に国内外の不動産を投資対象とするファンドについてエントリーを開始しており、平成30年4月に国内外のPE及びインフラを投資対象として追加しました。

警察共済組合においては、令和3年12月に不動産及びインフラを投資対象とするファンドについて、マネジャー・エントリー制による募集を開始しました。

■ファンドの選定

エントリーされたファンドのうち、運用戦略や投資方針が選定基準に適合し、長期的な収益の獲得と分散投資効果が期待できるファンドを、定量・定性両面からの総合的な判断に基づき厳選しています。

令和3年度末現在、公立学校共済組合、全国連及び地共連において、計49ファンドの採用を決定しており、そのうち46ファンドの投資を開始しています。

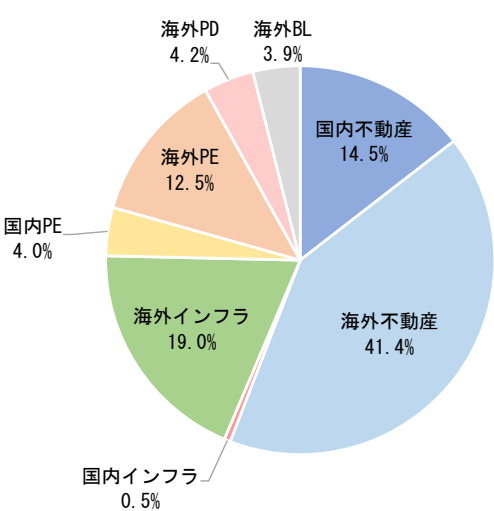
今後も引き続き、積立金の分散投資に寄与する優良なファンドへの投資機会を捉えるべく、エントリーされたファンドの評価・選定に取り組んでいきます。

【採用ファンド数】

投資対象	採用数
国内不動産	9
海外不動産	9
国内インフラ	2
海外インフラ	9
国内P E	7
海外P E	7
海外P D	5
海外B L	1
合計	49

※令和3年度末時点において契約済の件数を記載

【資産種別構成割合】



※令和3年度末時価総額ベース

(3) 各資産への投資状況

■公立学校共済組合

国内不動産投資（国内債券に計上）

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	収益率 (時価)
みずほ信託銀行	国内のオフィス、賃貸住宅、商業施設等を中心とする私募REITへの分散投資（SMA）	117	平成30年11月	5.25%

■全国連

ア 国内不動産投資（国内債券に計上）

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	収益率 (時価)
野村アセット マネジメント	三大都市圏を中心とする、賃貸住宅、オフィス、産業施設、商業施設等への分散投資	31	平成30年12月	5.99%
三井住友信託銀行	国内のオフィス、産業施設、賃貸住宅、商業施設等を中心とする私募REIT、私募ファンドへの分散投資（SMA）	23	令和4年1月	0.00%

イ 海外不動産投資（外国債券に計上）

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	収益率 (時価)
東京海上アセット マネジメント	日本を除くグローバルの産業施設、オフィス、賃貸住宅、商業施設等を中心とする不動産ファンドへの分散投資（SMA）	556	平成30年12月	29.60%
P G I M ジャパンⅡ	米国の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	212	平成30年12月	33.01%

ウ 海外インフラ投資（外国債券に計上）

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	収益率 (時価)
J P モルガン・ アセット・ マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラ資産への分散投資	113	令和2年2月	10.91%
東京海上アセット マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラファンドへの分散投資（SMA）	45	令和2年3月	21.33%

エ 海外PE投資（外国株式に計上）

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	収益率 (時価)
J P モルガン・ アセット・ マネジメント	グローバルのバイアウトを中心とするPEファンドへの分散投資（SMA）	20	令和3年3月	12.58%
野村アセット マネジメント	グローバルのバイアウトを中心とするPEファンドへの分散投資（SMA）	33	令和3年3月	12.85%

■地共連

ア 国内不動産投資（国内債券に計上）

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	収益率 (時価)
りそな銀行	都内ビジネス集積地のオフィスビル等への投資	107	平成28年1月	6.44%
野村アセット マネジメント	三大都市圏を中心とする、賃貸住宅、オフィス、産業施設、商業施設等への分散投資	78	平成28年4月	5.99%
大和ファンド・ コンサルティングⅠ	首都圏を中心とする、賃貸住宅への分散投資	53	平成28年9月	4.39%
大和ファンド・ コンサルティングⅡ	首都圏を中心とする、オフィス、賃貸住宅、産業施設、商業施設等への分散投資	14	令和3年7月	2.86%
みずほ信託銀行Ⅱ	首都圏を中心とする、オフィス、賃貸住宅、産業施設、商業施設等への分散投資	25	令和4年3月	0.00%
みずほ信託銀行Ⅰ	関東圏、関西圏を中心とする、産業施設への分散投資	-	未投資	-

イ 海外不動産投資（外国債券に計上）

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	収益率 (時価)
UBSアセット・ マネジメント	米国の賃貸住宅、商業施設、オフィス、産業施設等への分散投資	126	平成28年6月	26.91%
インベスコ・ アセット・ マネジメント	米国の賃貸住宅、商業施設、オフィス、産業施設等への分散投資	82	平成29年7月	31.81%
アセット マネジメント OneⅠ	米国連邦／地方政府（及びその関連機関）をテナントとするオフィス等への分散投資	75	令和元年6月	30.41%
アセット マネジメント OneⅡ	欧州の産業施設、オフィス、商業施設、賃貸住宅等への分散投資	58	令和2年12月	13.91%
PGIMジャパンⅡ	米国のオフィス、産業施設、賃貸住宅、商業施設等への分散投資	54	令和3年12月	7.13%
フランクリン・ テンプルトン・ ジャパン	米国の産業施設への分散投資	58	令和4年1月	6.19%
PGIMジャパンⅠ	米国の不動産担保ローン等への分散投資	56	令和4年2月	5.74%

ウ 国内インフラ投資（国内債券に計上）

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	収益率 (時価)
三菱UFJ オルタナティブ インベストメンツ	国内の再生可能エネルギー等のインフラ資産への分散投資	16	平成30年5月	▲ 1.37%
東京海上アセット マネジメント	国内の太陽光発電施設を中心とする、再生可能エネルギーのインフラ資産への分散投資	-	未投資	-

エ 海外インフラ投資（外国債券等に計上）

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	収益率 (時価)
ＪＰモルガン・ アセット・ マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラ資産への分散投資	51	平成28年7月	14.60%
三菱ＵＦＪ信託銀行Ⅰ	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラ資産への分散投資	35	平成28年7月	9.15%
アセット マネジメントOne オルタナティブ インベストメンツ	グローバルのインフラ向けシニアデットへの分散投資	99	平成29年7月	1.30%
ＵＢＳアセット・ マネジメント	欧州のインフラ向けシニアデットへの分散投資	29	平成31年3月	7.56%
三菱ＵＦＪ信託銀行Ⅱ	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラ資産への分散投資	101	令和2年1月	15.64%
野村アセット マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラファンドへの分散投資（SMA）	61	令和4年1月	5.17%
東京海上アセット マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラファンドへの分散投資（SMA）	51	令和4年1月	3.02%

オ 国内ＰＥ投資（国内株式に計上）

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	収益率 (時価)
三菱ＵＦＪ信託銀行	国内の中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	22	平成29年5月	▲ 3.22%
三井住友信託銀行Ⅰ	国内の中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	17	平成29年9月	6.38%
エー・アイ・ キャピタルⅠ	国内の大企業及び中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	29	平成30年8月	▲ 4.88%
エー・アイ・ キャピタルⅡ	国内の中堅企業及び限定的に中華圏企業を対象とするバイアウトの分散投資	26	平成31年4月	37.89%
エー・アイ・ キャピタルⅢ	バイアウトを中心とする国内ＰＥファンドへの分散投資（SMA）	10	令和3年1月	▲ 12.95%
農中信託銀行	国内の大企業及び中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	11	令和3年2月	7.94%
三井住友信託銀行Ⅱ	国内の中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	9	令和3年6月	▲ 5.30%

カ 海外P E投資（外国株式に計上）

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	収益率 (時価)
三井住友D S アセット マネジメントⅠ	グローバルのバイアウトを中心とするセカンダリーでのP Eファンドへの分散投資	36	平成31年3月	82.87%
ニッセイアセット マネジメント	グローバルのバイアウトを中心とするセカンダリーでのP Eファンドへの分散投資	48	令和元年12月	74.03%
野村アセット マネジメント	グローバルのバイアウトを中心とするP Eファンドへの分散投資 (SMA)	119	令和2年5月	30.29%
三井住友D S アセット マネジメントⅡ	グローバルのバイアウトを中心とするP Eファンドへの分散投資 (SMA)	118	令和2年12月	21.29%
農中信託銀行	グローバルの大企業及び中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	13	令和3年2月	65.76%

キ 海外P D投資（外国債券に計上）

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	収益率 (時価)
ブルーベイ・ アセット・ マネジメント・ インターナショナル・ リミテッド	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	37	令和元年5月	10.67%
ベアリングス・ ジャパンⅠ	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	47	令和元年9月	9.79%
野村アセット マネジメント	米国中堅企業のシニアローンへの分散投資	29	令和3年5月	15.30%
ベアリングス・ ジャパンⅡ	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	16	令和3年8月	6.98%
ブラックロック ・ジャパン	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	-	未投資	-

ク 海外B L投資（外国債券に計上）

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	収益率 (時価)
りそな銀行	米国バンクローンへの分散投資	121	令和2年3月	12.15%

- (注1) ④(3)における「収益率(時価)」は、時間加重収益率のことをいいます。
- (注2) 海外に投資しているファンドの収益率は、為替による時価評価額変動の影響を受けています。
- (注3) 地共連における海外インフラ投資のアセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツを運用受託機関とするファンドは、為替ヘッジ付のため、国内債券に区分しています。
- (注4) P E投資においては、運用開始後数年にわたって費用の支払いが先行し、投資先企業の企業価値が向上するまで収益が計上されない間は、マイナスリターンとなる特性があります。
- (注5) SMA (Separately Managed Account) とは、投資家固有の運用方針に基づいて、複数ファンドを一括して運用・管理する専用口座のことです。

5 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

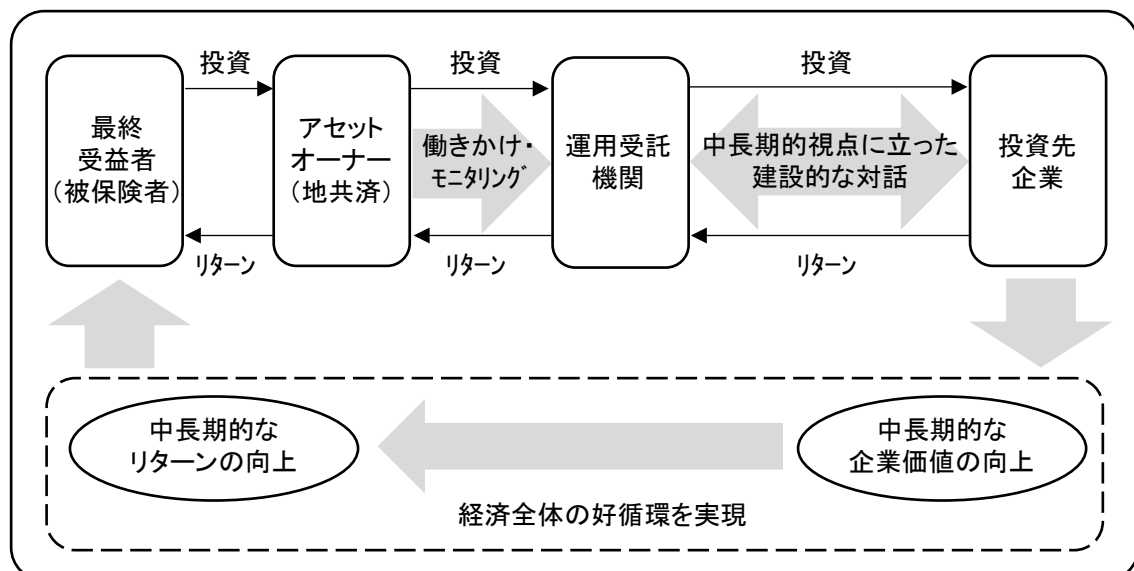
スチュワードシップ活動とは、機関投資家がエンゲージメント（投資先企業やその事業環境等に関する深い理解のほか運用戦略に応じたサステナビリティの考慮に基づく建設的な「目的を持った対話」）等を通じて、投資先企業の企業価値の向上や持続的成長を促すことにより、顧客・受益者の中長期的な投資リターンの拡大を図る活動です。

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」、「株主議決権行使ガイドライン」を策定し、地共済の株主議決権の行使についての考え方を明確化するとともに、運用受託機関にこれらに沿った議決権行使を求めています。また、地共済の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より明確に表明しました。

(2) 議決権行使結果（国内株式）

厚生年金保険給付積立金では、委託先の運用受託機関22社を通じて、延べ37,797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126,273議案でした。

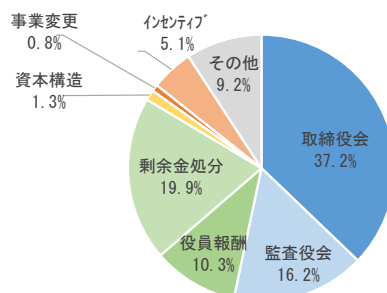
全126,273議案のうち、反対行使は26,968議案（うち株主提出議案は2,932議案）、反対比率は21.4%、会社提案への反対比率は19.5%でした。

取締役会・取締役に関する議案については35.0%、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10.3%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	比率	反対	比率	棄権	比率	合計
会社提案に関するもの	99,032	80.5%	24,036	19.5%	2	0.0%	123,070
株主提案に関するもの	271	8.5%	2,932	91.5%	0	0.0%	3,203
合計	99,303	78.6%	26,968	21.4%	2	0.0%	126,273
議案種類別議案数	賛成	比率	反対	比率	棄権	比率	合計
取締役会・取締役に関する議案	30,499	65.0%	16,422	35.0%	0	0.0%	46,921
監査役会・監査役に関する議案	17,454	85.4%	2,979	14.6%	0	0.0%	20,433
役員報酬等に関する議案	10,338	79.2%	2,718	20.8%	0	0.0%	13,056
剰余金の処分に関する議案	24,668	98.1%	468	1.9%	1	0.0%	25,137
資本構造に関する議案	757	47.1%	851	52.9%	0	0.0%	1,608
うち敵対的買収防衛策に関するもの	33	4.2%	751	95.8%	0	0.0%	784
うち増減資に関するもの	286	100%	1	0.3%	0	0.0%	287
うち第三者割当に関するもの	112	91.8%	10	8.2%	0	0.0%	122
うち自己株式取得に関するもの	4	5.2%	73	94.8%	0	0.0%	77
事業内容の変更等に関する議案	1,017	98.8%	12	1.2%	0	0.0%	1,029
役職員のインセンティブ向上に関する議案	5,516	85.4%	945	14.6%	0	0.0%	6,461
その他議案	9,054	77.9%	2,573	22.1%	1	0.0%	11,628
合計	99,303	78.6%	26,968	21.4%	2	0.0%	126,273

議案内容別構成比



(3) 議決権行使結果（外国株式）

厚生年金保険給付積立金では、委託先の運用受託機関26社を通じて、延べ21,139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199,576議案でした。

全199,576議案のうち、反対行使は25,045議案（うち株主提出議案は3,754議案）、反対比率は12.5%、会社提案への反対比率は11.3%でした。

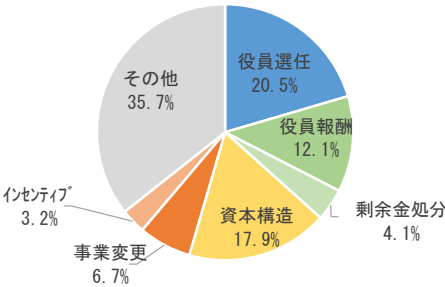
そのうち、役員選任に関する議案については12.8%、役員報酬等に関する議案は16.9%に対して反対を行使しました。

株主議決権行使状況（対象：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
		比率		比率		比率	
うち会社提案に関するもの	166,486	88.3%	21,291	11.3%	696	0.4%	188,473
うち株主提案に関するもの	7,268	65.5%	3,754	33.8%	81	0.7%	11,103
合計	173,754	87.1%	25,045	12.5%	777	0.4%	199,576

議案種類別議案数	賛成		反対		棄権		合計
		比率		比率		比率	
役員選任に関する議案	35,542	87.1%	5,236	12.8%	47	0.1%	40,825
役員報酬等に関する議案	20,007	82.9%	4,071	16.9%	64	0.3%	24,142
剰余金の処分に関する議案	8,108	99.4%	42	0.5%	10	0.1%	8,160
資本構造に関する議案	31,416	88.1%	3,692	10.4%	554	1.6%	35,662
うち敵対的買収防衛策に関するもの	873	93.0%	66	7.0%	0	0.0%	939
うち増減資に関するもの	11,685	82.2%	2,530	17.8%	1	0.0%	14,216
うち第三者割当に関するもの	5,986	92.8%	467	7.2%	0	0.0%	6,453
うち自己株式取得に関するもの	5,360	97.2%	155	2.8%	2	0.0%	5,517
事業内容の変更等に関する議案	11,242	84.3%	2,083	15.6%	3	0.0%	13,328
役職員のインセンティブ向上に関する議案	4,106	65.3%	2,177	34.6%	7	0.1%	6,290
その他議案	63,333	89.0%	7,744	10.9%	92	0.1%	71,169
合計	173,754	87.1%	25,045	12.5%	777	0.4%	199,576

議案内容別構成比

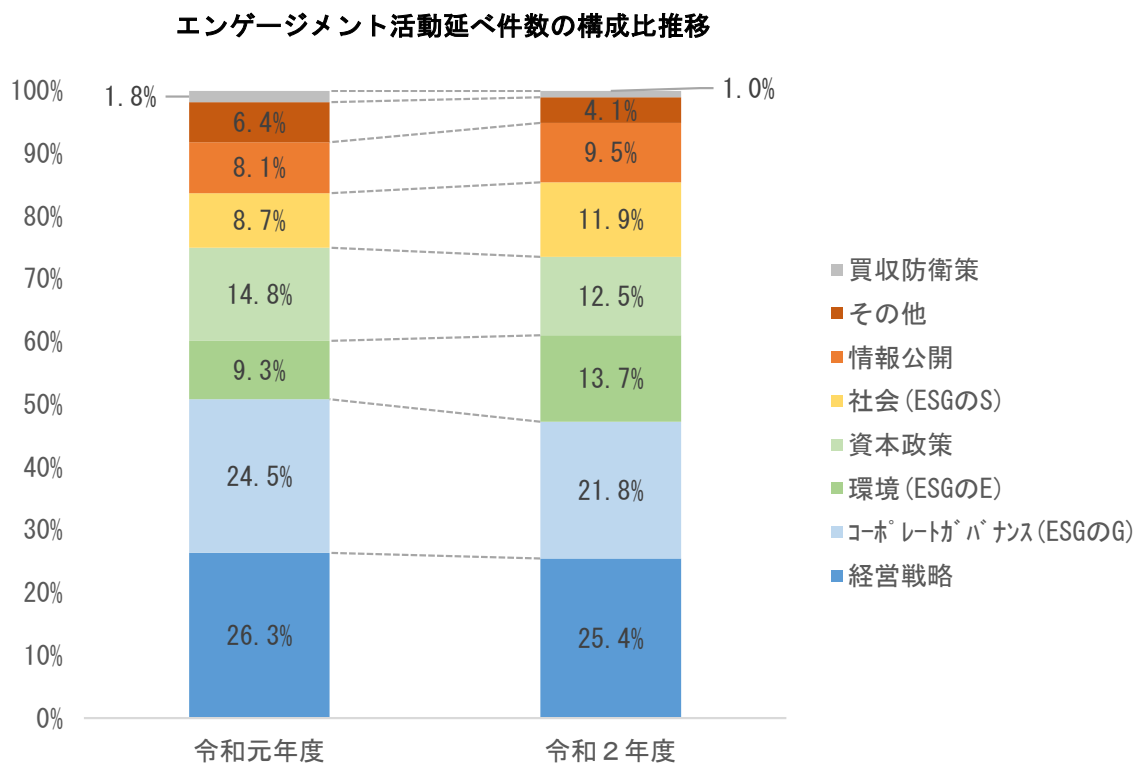


※ 議決権行使に係る運用上の制約及び追加的な費用負担の観点から、18の国と地域（アメリカ、カナダ、イギリス、アイルランド、オーストラリア、ニュージーランド、シンガポール、香港、チリ、チェコ、インドネシア、メキシコ、フィリピン、南アフリカ、台湾、タイ、パキスタン、中国A株）を議決権行使の対象としています。

(4) エンゲージメント活動件数（国内株式）

厚生年金保険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12,027社でした。また、対話の総数は延べ54,291件でした。

エンゲージメントの主な内容は、経営戦略に関する対話が13,793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11,844件（同21.8%）、環境問題に関する対話が7,447件（同13.7%）となりました。



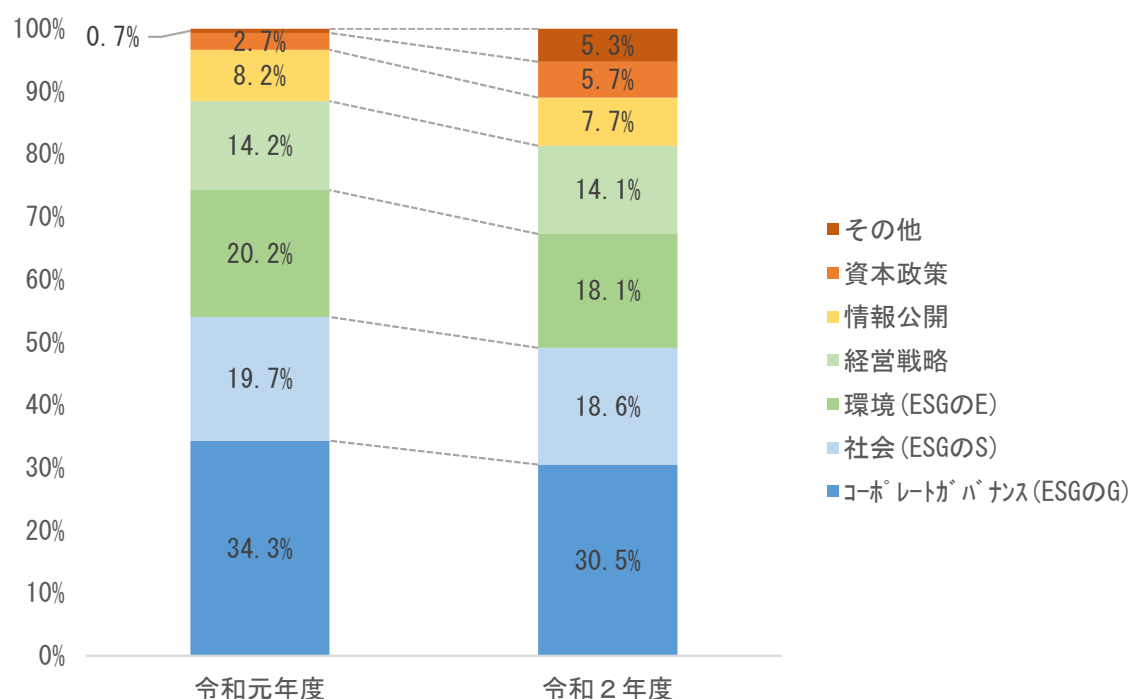
※運用受託機関毎にエンゲージメントを集計する際の基準は異なります。

(5) エンゲージメント活動件数（外国株式）

厚生年金保険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6,477社でした。また、対話の総数は延べ26,542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8,095件と全体の30.5%を占め、次いで社会問題に関する対話が4,942件（同18.6%）、環境問題に関する対話が4,810件（同18.1%）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。

(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

6 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、被保険者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、それぞれ個別に検討したうえで、必要な取組を行っています。

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16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及びボルシェ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ボルシェ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、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。

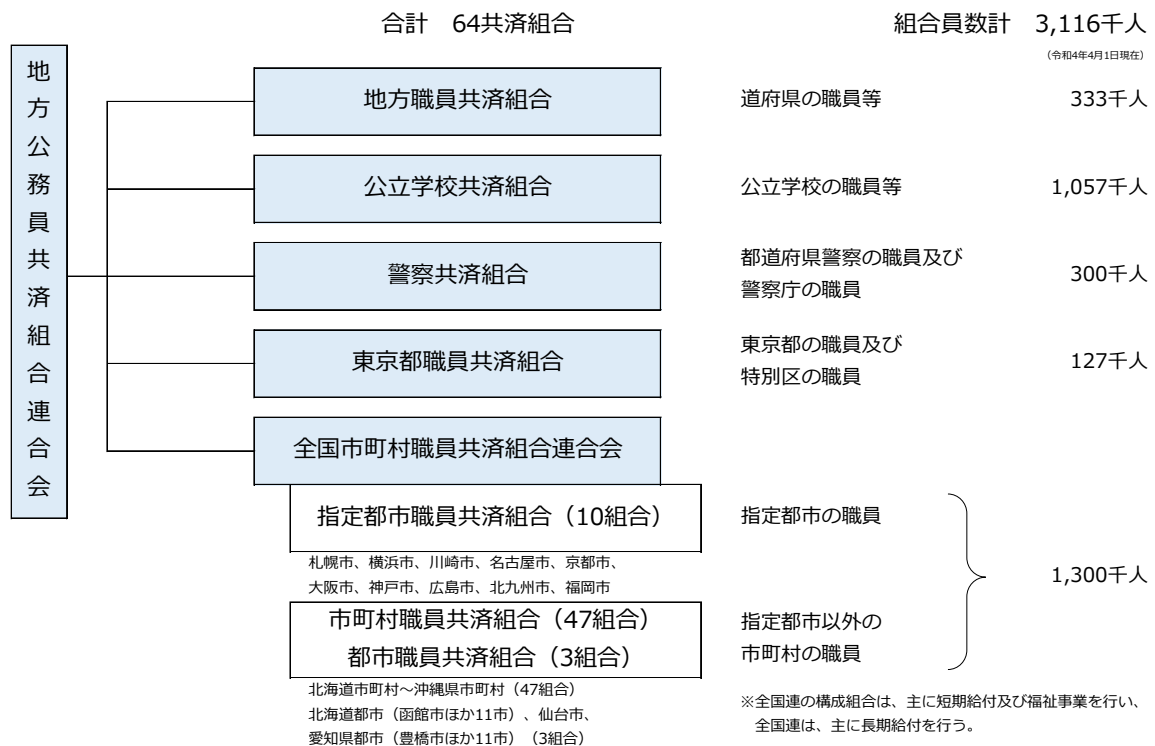
地共済のガバナンス及び資金運用

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

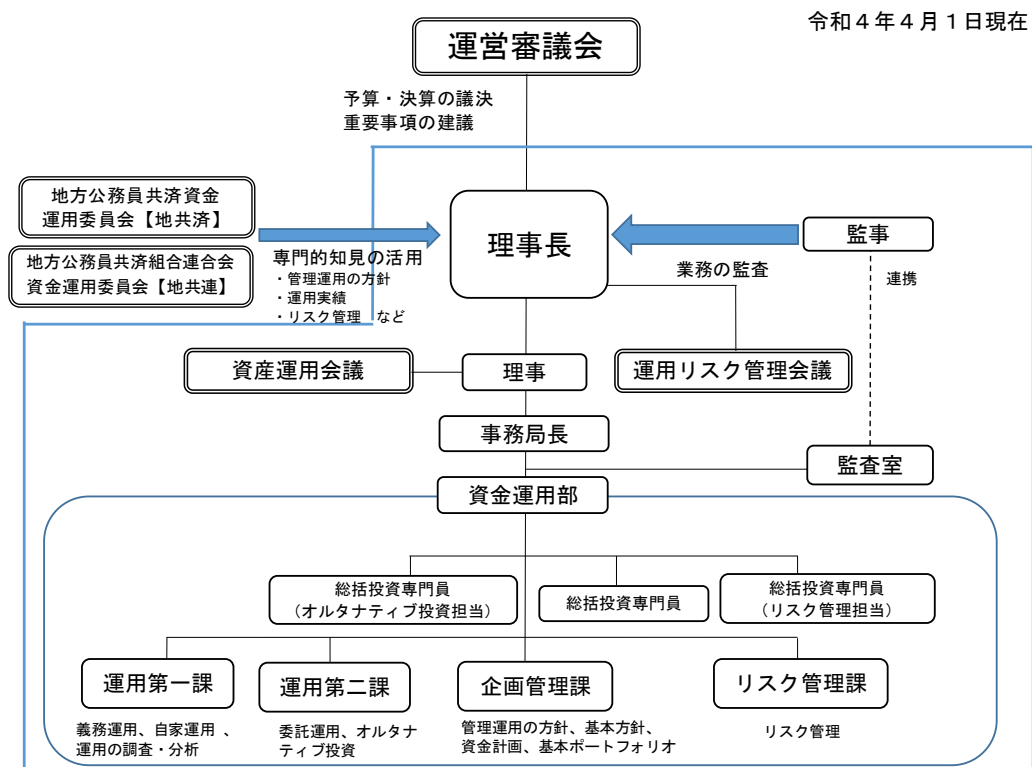
(1) 運営審議会等

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

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
・モデルポートフォリオの設定及び見直しに関する事項 ・管理運用の方針の策定、変更に関する事項 ・リスク管理の実施方針の策定、変更に関する事項 ・新たな運用対象の運用方針の策定、変更に関する事項 ・その他各積立金の管理及び運用に関する専門的事項	・運用実績 ・リスク管理の状況 ・新たな運用対象の運用状況 ・専門的人材の強化・育成の状況 ・その他各積立金の管理及び運用に関して資金運用委員会が求めた事項

■資金運用委員会委員名簿（令和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	・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	・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	・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、実施機関積立金の管理及び運用に係る専門的事項について、経済、金融、資金運用等の学識経験又は実務経験を有する者で構成する有識者会議の専門的な知見を活用し、検討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

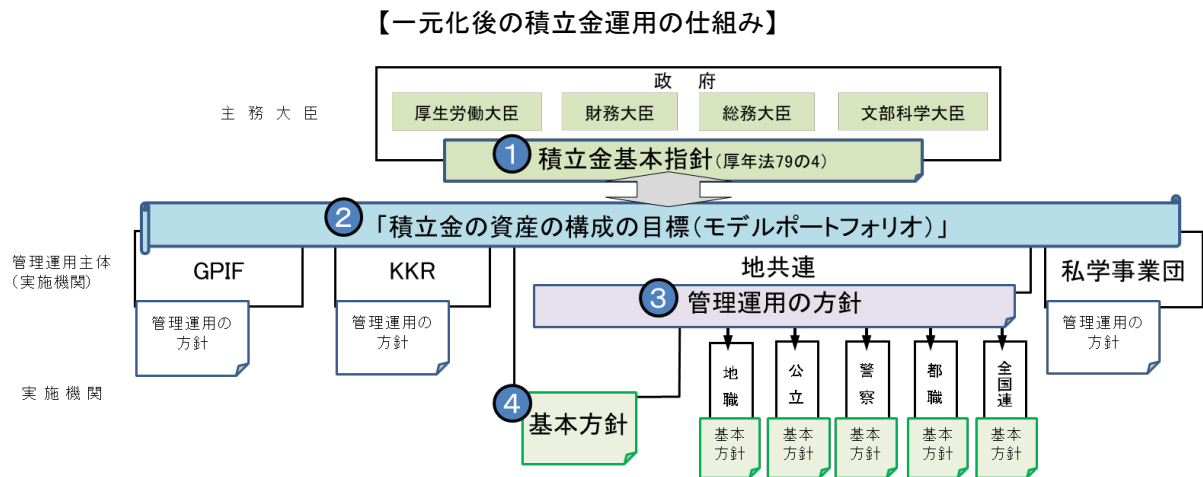
3 積立金の資金運用

(1) 仕組み

全体の枠組みとして、まず主務大臣である厚生労働大臣、財務大臣、総務大臣及び文部科学大臣の4大臣が「積立金の管理及び運用が長期的な観点から安全かつ効率的に行われるようにするための基本的な指針」（以下「積立金基本指針」という。）を策定します①。

次に、管理運用主体（GPIF、KKR、地共連、私学事業団）が、共同で積立金基本指針に適合するよう、「積立金の資産の構成の目標（モデルポートフォリオ）」を策定します②。

地共連は、総務大臣の承認を得て管理運用の方針を定め③、各々の実施機関は、管理運用の方針に適合するよう積立金に関する基本方針を定めます④。



(2) 積立金基本指針（厚年法第79条の4）

積立金基本指針の概要は、以下のとおりです。

第一 積立金の管理及び運用に関する基本的な方針

- ・積立金の運用は、被保険者の利益のために、長期的な観点から、安全かつ効率的に行うことにより、厚生年金保険事業の運営の安定に資することを目的として行う
- ・必要となる積立金の実質的な運用利回りを、最低限のリスクで確保することを目的として行う

第二 積立金の資産の構成の目標に関する基本的な事項

- ・管理運用主体は、共同して、積立金の資産の構成の目標（モデルポートフォリオ）を定める
- ・財政の現況及び見通しを作成する際に示される実質的な運用利回りを確保する構成とする
- ・今後の経済状況の見通しを踏まえ、フォワード・ルッキングなリスク分析を行う など

第三 積立金の管理及び運用に関し管理運用主体が遵守すべき基本的な事項
・本指針に適合するように、かつ、モデルポートフォリオに即して、基本ポートフォリオを定める ・分散投資により運用管理を行う ・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 ・保険給付等に支障を生じさせることがないよう、保険給付等に必要な流動性を確保する ・パッシブ運用とアクティブ運用を併用することを原則とする ・被保険者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、非財務的要素であるESG（環境、社会、ガバナンス）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、必要な取組を行う など
第四 その他積立金の管理及び運用に関する重要事項
・積立金の運用の状況については、原則として時価評価し、実質的な運用利回りによる評価を行う ・被保険者に対する情報公開及び広報活動を積極的に行う など

（3）積立金の資産の構成の目標（モデルポートフォリオ）

積立金の資産の構成の目標（モデルポートフォリオ）は、以下のとおりです。

資産	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式
モデルポートフォリオ	25%	25%	25%	25%
中心値範囲	上記±4%	上記±4%	上記±4%	上記±4%

（備考）

- 1 この表において「中心値範囲」とは、管理運用主体（厚年法第79条の4第2項第3号に規定する管理運用主体をいう。）が管理積立金（厚年法第79条の6第1項に規定する管理積立金をいう。）の運用において厚生年金保険事業の共通財源としての一体性を確保する観点から定められた、基本ポートフォリオにおける各資産の中心値が含まれるべき範囲をいう。
- 2 この表に掲げる資産（以下「伝統的4資産」という。）以外の資産は、リスク・リターン特性に応じて、伝統的4資産のいずれかに区分して管理するものとする。ただし、短期資産は、伝統的4資産とは別に区分して管理することができる。
- 3 基本ポートフォリオにおいて短期資産の割合を定めるときは、この表の数値は、国内債券の数値から短期資産の割合を控除した数値に読み替えることができるものとする。

(4) 管理運用の方針

「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」の概要は、以下のとおりです。

I 管理積立金の管理及び運用の基本的な方針	II 管理積立金の管理及び運用に関し遵守すべき事項															
1 管理積立金に関する基本的な方針 (1) 基本的な方針 ・長期的な観点から安全かつ効率的に運用 ・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 ・モデルポートフォリオを参酌して、長期的な観点からの資産構成割合(基本ポートフォリオ)を策定 (2) 運用の目標、リスク管理等 ①運用の目標 必要となる積立金の実質的な運用利回りを最低限のリスクで確保するよう、基本ポートフォリオを定め、適切に管理 ②地方公務員共済資金運用委員会の活用 学識経験者等による委員会の専門的知見を活用 ③管理積立金の管理及び運用におけるリスク管理 ④運用対象の多様化 オルタナティブ投資等 2 実施機関積立金に関する基本的な方針 (1) 基本的な方針 ・長期的な観点から安全かつ効率的に運用 ・分散投資を基本として、基本ポートフォリオを策定 (2) 運用の目標、リスク管理、運用手法等 ①運用の目標 管理積立金の運用目標とする運用利回りを確保できるよう、基本ポートフォリオを定め、適切に管理 ②実施機関の有識者会議の活用 学識経験者等による会議の専門的知見を活用 ③実施機関積立金の管理及び運用におけるリスク管理 ④運用手法について ・原則としてパッシブ運用とアクティブ運用を併用 ・収益確保や運用の効率化のため、ベンチマーク等運用手法の見直し ⑤運用対象の多様化 オルタナティブ投資等 ⑥機動的な運用 許容乖離幅の中で機動的に資産構成比を決定 ⑦非財務的要素を考慮した投資 ESGを含めた非財務的要素を考慮した投資 ⑧合同運用について 地共連への預託	1 受託者責任の徹底 2 市場及び民間の活動への影響に対する配慮 3 スチュワードシップ責任を果たすための対応 4 年金給付のための流動性の確保 5 地共連と他の管理運用主体との連携 6 地共連と他の実施機関との連携 III 管理積立金の管理及び運用における長期的な観点からの資産の構成に関する事項 1 モデルポートフォリオの設定 2 モデルポートフォリオの見直し 3 基本ポートフォリオの基本的考え方 ・厚生年金保険事業としての一体性を確保しつつ、自主性及び創意工夫を発揮 ・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 4 基本ポートフォリオ <table><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><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></table> ※短期資産は、国内債券に区分 ※オルタナティブ資産は、資産全体の5%を上限 5 ベンチマーク 6 基本ポートフォリオの見直し IV 実施機関積立金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遵守すべき基準 資産構成割合及び許容乖離幅の設定に関する遵守事項等 V その他管理積立金の適切な管理及び運用に関し必要な事項 1 透明性の向上 2 高度で専門的な人材の確保とその活用等 3 リスク管理の強化 4 調査研究業務の充実		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%												

(5) 運用に関する基本的な考え方

■基本的な方針

厚生年金保険の被保険者の利益のために長期的な観点から安全かつ効率的に行うことにより、将来にわたって厚生年金保険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。

必要となる積立金の実質的な運用利回り（積立金の運用利回りから名目賃金上昇率を差し引いたものをいう。）を最低限のリスクで確保するよう、基本ポートフォリオを定め、これを適切に管理することや、各年度における資産全体及び各資産のベンチマーク収益率を確保するよう努めるとともに、長期的に資産全体及び各資産のベンチマーク収益率を確保することとしています。

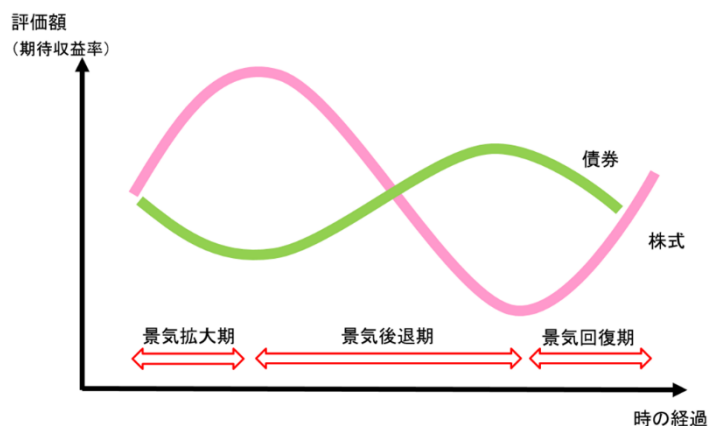
■長期分散投資

投資の対象には、株式や債券など様々なものがありますが、それぞれの資産は常に同じ値動きをするわけではありません。一般的に、株式は短期的な値動きは大きいものの、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。

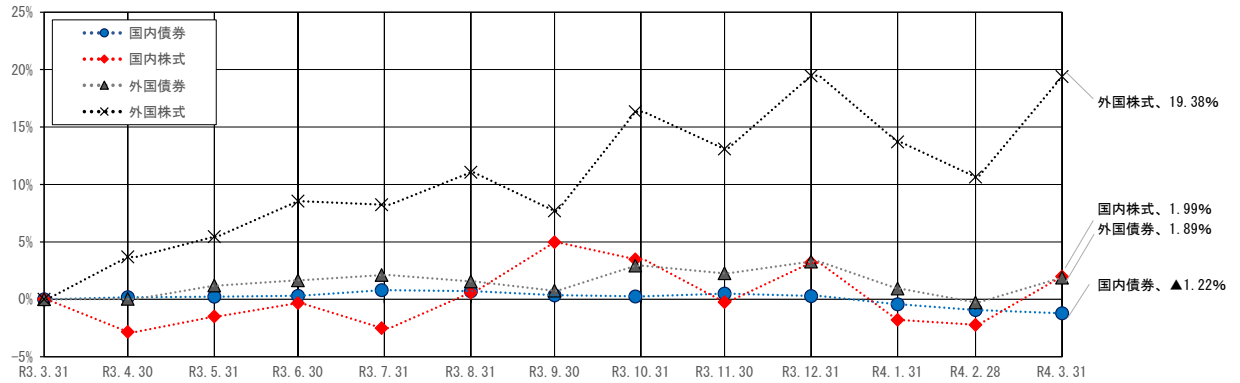
短期間で資産の売買を行う場合には、市場の動向により大きな利益を得ることも可能ですが、一方で大きな損失を被る可能性もあります。

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））

【参考指標】

		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）	0.53%	4.75%	6.83%	1.27%	▲4.81%	23.81%	5.19%
国内債券	3.13%	▲0.67%	1.01%	1.62%	▲0.05%	▲0.22%	▲0.82%
短期資産	0.28%	▲0.01%	0.00%	▲0.00%	0.00%	(▲0.00%)	(0.01%)
国内株式	▲3.44%	14.79%	16.57%	▲5.54%	▲9.60%	42.83%	1.77%
外国債券	▲2.52%	▲5.29%	3.64%	2.60%	4.01%	5.62%	2.46%
外国株式	▲0.70%	14.66%	9.74%	7.72%	▲12.60%	59.95%	17.24%

	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）	1.67%	2.24%	4.42%	3.03%	3.08%	4.93%	6.30%

■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）	1,040	9,102	13,744	2,696	▲10,138	46,816	12,582
国内債券	3,038	▲566	756	1,152	▲34	▲148	▲511
短期資産	32	▲1	0	▲0	0	(▲0)	(0)
国内株式	▲1,265	5,911	7,910	▲2,982	▲4,770	18,823	1,090
外国債券	▲563	▲1,280	990	762	1,217	2,321	1,402
外国株式	▲202	5,038	4,088	3,765	▲6,550	25,821	10,601

	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）	2,981	3,945	7,988	5,614	5,772	9,320	12,446
（うちインカムゲイン）	(1,476)	(3,189)	(3,958)	(3,812)	(3,723)	(3,447)	(3,963)

（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）	0.53%	4.75%	6.83%	1.27%	▲4.81%	23.81%	5.19%
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	▲0.04%	▲1.39%	▲0.51%	▲0.85%	0.01%	▲1.02%	▲0.29%

■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）	3.13%	▲0.67%	1.01%	1.62%	▲0.05%	▲0.22%	▲0.82%
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	▲1.71%	0.49%	0.11%	▲0.27%	0.13%	0.49%	0.40%
パッシブ運用	収益率（時価）	3.23%	▲2.47%	0.91%	1.67%	▲0.03%	▲0.52%
	超過収益率	▲1.61%	▲1.32%	0.01%	▲0.22%	0.18%	▲0.00%
アクティブ運用	収益率（時価）	3.25%	▲0.65%	1.10%	1.58%	▲0.06%	▲0.08%
	超過収益率	▲1.59%	0.50%	0.19%	▲0.32%	0.12%	0.42%

■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）	▲3.44%	14.79%	16.57%	▲5.54%	▲9.60%	42.83%	1.77%
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	▲0.05%	0.10%	0.70%	▲0.50%	▲0.10%	0.70%	▲0.22%
パッシブ運用	収益率（時価）	▲4.75%	15.33%	15.66%	▲4.66%	▲9.09%	40.81%
	超過収益率	▲1.36%	0.64%	▲0.21%	0.38%	▲1.32%	0.07%
アクティブ運用	収益率（時価）	▲1.03%	13.87%	17.99%	▲6.87%	▲10.42%	46.39%
	超過収益率	2.36%	▲0.82%	2.13%	▲1.83%	▲0.92%	4.26%

■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）	▲2.52%	▲5.29%	3.64%	2.60%	4.01%	5.62%	2.46%
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	0.06%	0.12%	▲0.59%	0.14%	▲0.36%	0.19%	0.57%
パッシブ運用	収益率（時価）	▲2.53%	▲6.45%	3.56%	2.48%	4.59%	5.07%
	超過収益率	0.05%	▲1.04%	▲0.67%	0.01%	0.22%	▲0.37%
アクティブ運用	収益率（時価）	▲2.39%	▲2.91%	3.81%	2.89%	2.56%	7.76%
	超過収益率	0.20%	2.50%	▲0.42%	0.43%	▲1.81%	2.33%

■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）	▲0.70%	14.66%	9.74%	7.72%	▲12.60%	59.95%	17.24%
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	▲0.01%	▲0.11%	▲0.07%	▲0.61%	0.70%	▲0.26%	▲2.14%
パッシブ運用	収益率（時価）	▲0.78%	15.10%	9.50%	7.90%	▲12.84%	59.73%
	超過収益率	▲0.08%	0.33%	▲0.31%	▲0.43%	0.47%	▲0.48%
アクティブ運用	収益率（時価）	▲0.44%	13.07%	10.66%	6.97%	▲11.60%	60.85%
	超過収益率	0.26%	▲1.70%	0.85%	▲1.36%	1.70%	0.63%

（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	0.53%	4.75%	6.83%	1.27%	▲4.81%	23.81%	5.19%	5.45%
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	0.28%	4.72%	6.39%	0.32%	▲5.47%	24.44%	3.88%	4.96%

- (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。

地共済では、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において、運用の目標として、「管理積立金の運用は、（中略）必要となる積立金の実質的な運用利回り（積立金の運用利回りから名目賃金上昇率を差し引いたものをいう。）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。」と定めています。

なお、令和2年における基本ポートフォリオ見直しに際しての前提条件として、目標運用利回りを実質的な運用利回り1.7%としたところです。

■（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%	▲1.74%	4.75%	6.83%	1.27%	▲4.81%	23.81%	5.19%	6.05%	5.86%	3.75%
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%	▲2.23%	4.72%	6.39%	0.32%	▲5.47%	24.44%	3.88%	5.46%	5.37%	3.70%

- (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（厚生年金保険給付積立金）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	時価総額	構成割合	時価総額	構成割合	時価総額	構成割合	時価総額	構成割合	時価総額	構成割合	時価総額	構成割合
国内債券	88,456	45.20%	78,505	39.16%	73,161	34.26%	70,055	32.92%	67,432	33.93%	62,543	25.91%	64,041	25.67%
パッシブ	45,073	23.03%	35,763	17.84%	33,010	15.46%	29,787	14.00%	27,667	13.92%	18,083	7.49%	20,522	8.22%
アクティブ	43,383	22.17%	42,742	21.32%	40,151	18.80%	40,268	18.92%	39,765	20.01%	33,910	14.05%	33,304	13.35%
短期資産	14,197	7.25%	10,212	5.09%	11,806	5.53%	10,662	5.01%	10,489	5.28%	(10,550)	(4.37%)	(10,215)	(4.09%)
国内株式	37,538	19.18%	46,244	23.07%	53,724	25.15%	49,758	23.38%	43,955	22.12%	60,735	25.16%	62,217	24.94%
パッシブ	23,814	12.17%	28,590	14.26%	32,773	15.34%	30,254	14.22%	27,380	13.78%	37,942	15.72%	40,359	16.18%
アクティブ	13,724	7.01%	17,655	8.81%	20,950	9.81%	19,504	9.17%	16,576	8.34%	22,793	9.44%	21,858	8.76%
外国債券	23,330	11.92%	25,049	12.49%	29,075	13.61%	30,111	14.15%	32,586	16.40%	55,549	23.01%	58,585	23.48%
パッシブ	16,085	8.22%	16,609	8.28%	20,237	9.48%	21,188	9.96%	23,711	11.93%	46,604	19.31%	45,006	18.04%
アクティブ	7,245	3.70%	8,440	4.21%	8,838	4.14%	8,923	4.19%	8,875	4.47%	8,945	3.71%	13,579	5.44%
外国株式	32,176	16.44%	40,467	20.19%	45,811	21.45%	52,221	24.54%	44,276	22.28%	62,574	25.92%	64,662	25.92%
パッシブ	24,866	12.71%	32,077	16.00%	36,613	17.14%	42,507	19.97%	35,195	17.71%	49,194	20.38%	50,049	20.06%
アクティブ	7,310	3.74%	8,390	4.18%	9,198	4.31%	9,714	4.56%	9,080	4.57%	13,381	5.54%	14,612	5.86%
合計	195,697	100.00%	200,478	100.00%	213,577	100.00%	212,807	100.00%	198,739	100.00%	241,401	100.00%	249,506	100.00%

（注１）パッシブの残高にはエンハンスト運用を含み、アクティブの残高にはオルタナティブ投資を含みます。

（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	0	0	13	7	2	8	0	0	8	1	0	7	0	0	7	1	0	6	0	0	6
パッシブ	0	14	33	1	3	35	2	9	44	0	2	46	4	5	47	4	0	43	1	1	43
アクティブ	0	0	2	0	0	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
国内株式	1	0	18	1	0	17	0	0	17	0	0	17	0	0	17	1	2	18	0	0	18
パッシブ	1	26	75	1	1	75	4	6	77	0	0	77	8	3	72	12	10	70	8	5	67
アクティブ	1	2	14	1	0	13	0	0	13	3	0	10	0	0	10	0	0	10	0	0	10
外国債券	1	13	26	0	7	33	1	0	32	0	0	32	1	1	32	4	0	28	3	6	31
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	1	8	37	1	1	37	2	1	36	1	0	35	7	11	39	4	5	40	0	4	44
オルタナティブ	0	1	1	0	5	6	0	5	11	1	8	18	0	7	25	0	10	35	0	11	46
合計	8	65	232	13	19	238	9	21	250	6	10	254	20	31	265	26	27	266	12	27	281
資産管理機関	0	0	19	1	0	18	0	0	18	0	0	18	0	0	18	0	0	18	0	0	18

（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	14	0.01	17	0.02	20	0.03	22	0.03	24	0.03	22	0.04	19	0.04
国内株式	17	0.05	32	0.08	55	0.11	42	0.08	39	0.08	50	0.10	46	0.08
外国債券	7	0.03	17	0.07	18	0.06	15	0.05	17	0.06	21	0.05	19	0.03
外国株式	15	0.05	35	0.10	44	0.10	39	0.08	43	0.08	54	0.10	57	0.09
オルタナティブ	-	-	0	0.19	1	0.19	1	0.18	2	0.16	5	0.32	7	0.32
資産全体	53	0.03	102	0.05	137	0.07	119	0.06	125	0.06	151	0.07	148	0.06

（注１）運用手数料は、運用に係る投資顧問料及び信託報酬です。

（注２）運用手数料率＝運用手数料／月末時価平均残高

3

運用受託機関別運用資産額一覧表

(1) 公立学校共済組合

(単位:億円)				(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-総	270	外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBI-exJ	456
	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		アッシュモア・ジャパン (アッシュモア・インベストメント・マネジメント・ リミテッド)	JPモルガン	209
	日興アセットマネジメント	BPI-総	379		ピムコ・ジャパン (パシフィック・インベストメント・マネジメント・ カンパニー・エルエルシー等)	WGBI-exJ	294
	野村アセットマネジメント	-	1,248		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	107
	PGIMジャパン	BPI-総	416	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	2,528
	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)	-	126		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	1,655
	明治安田アセットマネジメント I	BPI-総	689	外国株式 アクティブ	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	160
	明治安田アセットマネジメント II	BPI-事	247		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
	自家運用	-	970		野村アセットマネジメント	MSCI-K	110
国内債券 オルタナティブ (国内不動産)	みずほ信託銀行	-	117		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	310
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne I	TOPIX	529		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	177
	アセットマネジメントOne III	RN-S	249		三井住友DSアセットマネジメント (フオンテベル・アセット・マネジメント・インク)	MSCI-A	244
	日興アセットマネジメント	TOPIX	516		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	902
	ニッセイアセットマネジメント II	TOPIX	122		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	429
	BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン	RN-S	234		三菱UFJ信託銀行 III	iSTOXX- G-ESG	99
	フィデリティ投信	TOPIX	253	外国株式 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	MSCI-K	1,904
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	132		三菱UFJ信託銀行	MSCI-K	1,317
	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	574		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-E	549
	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	(単位:億円)			
	三井住友信託銀行 III (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-J ESG- Select	109	管理手法	資産管理機関名	時価総額	
	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	104	資産管理	みずほ信託銀行	7,494	
	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		三井住友信託銀行	6,734	
	三井住友DSアセットマネジメント	TOPIX	469		三菱UFJ信託銀行	4,305	
	三菱UFJ信託銀行 II	iSTOXX- ESG	104		りそな銀行	3,881	
国内株式 パッシブ	ブラックロック・ジャパン	MSCI-J	328				
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	1,060				
	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	1,028				
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	JPX日経 400	246				

(2) 警察共済組合

(単位:億円)				(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-総	240	外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBI	287
	アムンディ・ジャパン I	BPI-総	120		日興アセットマネジメント	WGBI	123
	アムンディ・ジャパン II	-	176		野村アセットマネジメント	WGBI	251
	MU投資顧問	BPI-総	389		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	103
	三井住友DSアセットマネジメント I	BPI-総	122		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	101
	三井住友DSアセットマネジメント II	-	181	外国債券 パッシブ	三菱UFJ信託銀行	WGBI	3,492
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	BPI-総	386	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	106
	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	359		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	107
国内債券 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	BPI-総	1,074		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(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	104
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne	TOPIX	47		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	146
	東京海上アセットマネジメント	TOPIX	104		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	123
	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	49		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	191
	日興アセットマネジメント I	TOPIX	350		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)	MSCI-A	105
	日興アセットマネジメント II	TOPIX	98		野村アセットマネジメント	MSCI-K	352
	ニッセイアセットマネジメント I	TOPIX	165		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
	ニッセイアセットマネジメント II	TOPIX	103		PGIMジャパン (ジェンソン・アソシエイツLLC)	MSCI-A	51
	ビクテ投信投資顧問	TOPIX	246		三菱UFJ信託銀行 (ベイリー・ギフォード・オーバースーズ)	MSCI-K	52
	三菱UFJ信託銀行	TOPIX	228	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	1,701
	野村アセットマネジメント I	TOPIX	46		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-A	1,670
	野村アセットマネジメント II	TOPIX	54	(単位:億円)			
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-J ESG	77	管理手法	資産管理機関名	時価総額	
	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	2,645	資産管理	みずほ信託銀行	2,690	
国内株式 パッシブ	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	JPX日経 400	350		三井住友信託銀行	4,561	
					三菱UFJ信託銀行	4,714	
					りそな銀行	4,967	

(3) 東京都職員共済組合

(単位:億円)				(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アムンディ・ジャパン	BPI-総	53	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	590
	明治安田アセットマネジメント	BPI-総	172	外国株式 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 (ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・ エル・ビー)	MSCI-A	277
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	63	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	381
国内株式 アクティブ	SOMPOアセットマネジメント	SOMPO	39	(単位:億円)			
	野村アセットマネジメント	TOPIX	41	管理手法	資産管理機関名	時価総額	
	フィデリティ投信	TOPIX	107	資産管理	みずほ信託銀行	1,902	
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	404		三菱UFJ信託銀行	225	

(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	アセットマネジメントOne	BPI-総	519
	アムンディ・ジャパン	BPI-総	508
	東京海上アセットマネジメント	BPI-総	501
	野村アセットマネジメント I	WGBI-inJ (ハッジ)	281
	野村アセットマネジメント II (ディメンショナル・ファンズ・アドバイザーズ)	WGBII-5- inJ (ハッジ)	113
	PGIMジャパン	BPI-総	515
	ビ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 (ハッジ)	296
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	BPI-総	528
	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	512
	三井住友DSアセットマネジメント I	BPI-総	518
	三井住友DSアセットマネジメント II	WGBI-inJ (ハッジ)	477
	三菱UFJ信託銀行	BPI-総	504
	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	5,265
	自家運用(NOMURA-BPI総合)	BPI-総	1,511
国内債券 オルタナティブ (国内不動産)	野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	-	31
	三井住友信託銀行	-	23
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne	TOPIX	269
	インベスコ・アセット・マネジメント	TOPIX	287
	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	394
	シュローダー・インベストメント・マネジメント	TOPIX	288
	日興アセットマネジメント	TOPIX	342
	ニッセイアセットマネジメント	-	142
	野村アセットマネジメント I	TOPIX	485
	野村アセットマネジメント II	TOPIX	329
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	319
	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	164
	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)	-	142
	三井住友DSアセットマネジメント I	TOPIX	235
	三井住友DSアセットマネジメント II	TOPIX	239
	三菱UFJ信託銀行 I	MSCI-J ESG	40
	三菱UFJ信託銀行 II	MSCI-J MV	419
	りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	TOPIX	376
	りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	MSCI-J ESG	38
	りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	FTSE RAFT-J	453
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	3,553
	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	7,445

(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	206
	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	259
	PGIMジャパン (PGIMインク等)	BGA	263
	ビ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
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	WGBI	3,351
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	WGBI	7,817
外国債券 オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	-	113
	東京海上アセットマネジメント (BlackRock Financial Management, Inc.)	-	45
外国債券 オルタナティブ (海外不動産)	東京海上アセットマネジメント	-	556
	PGIMジャパン II (PGIM, Inc.)	-	212
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・ エルエルピー等)	MSCI-A	425
	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・ エルエルピー等)	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・サービスズ・ カンパニー)	MSCI-A	808
	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・サービスズ・カ ンパニー)	MSCI-A	286
	セリュウ・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	226
	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)	MSCI-A	688
	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	MSCI-A	2,323
	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	10,829
外国株式 オルタナティブ (海外PE)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	-	20
	野村アセットマネジメント (HarbourVest Partners,LLC)	-	33

(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	7,937
	三井住友信託銀行	27,022
	三菱UFJ信託銀行	16,486
	りそな銀行	7,817

(5) 地共連

(単位:億円)				(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-C	483	国内株式 アクティブ	ニッセイアセットマネジメントⅡ	TOPIX	158
	アムンディ・ジャパンⅠ	BPI-総	688		野村アセットマネジメントⅠ	TOPIX	1,049
	アムンディ・ジャパンⅡ	-	382		野村アセットマネジメントⅡ	TOPIX	147
	MU投資顧問	BPI-総	1,681		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
	野村アセットマネジメント	BPI-総	185		フィデリティ投信	TOPIX	245
	PGIMジャパン	BPI-総	203		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	-	207
	ビムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	BPI-総	270		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	1,097
	ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	BPI-総	463		三井住友DSアセットマネジメントⅠ	-	183
	マニユライフ・インベストメント・マネジメント	BPI-総	359		三井住友DSアセットマネジメントⅡ	TOPIX	400
	みずほ信託銀行Ⅰ (アセットマネジメントOne)	BPI-総	364		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	FTSE RAFI-J	279
	みずほ信託銀行Ⅱ (アセットマネジメントOne)	-	203	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	606
	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	622		みずほ信託銀行Ⅱ (アセットマネジメントOne)	TOPIX	3,716
	三井住友DSアセットマネジメント	BPI-総	205		三井住友信託銀行Ⅰ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	JPX日経 400	632
	義務運用	-	5,384		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	4,649
	自家運用(機構債)	-	9,562		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
	自家運用(物価連動国債)	-	107		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
国内債券 エンハンス	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	4,075		三菱UFJ信託銀行	TOPIX	4,006
	三菱UFJ信託銀行	BPI-総	3,532		りそな銀行Ⅰ (りそなアセットマネジメント)	JPX日経 400	605
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	BPI-総	1,943		りそな銀行Ⅱ (りそなアセットマネジメント)	TOPIX	5,432
国内債券 パッシブ	自家運用(パッシブ)	BPI-総	1,860	国内株式 オルタナティブ (国内PE)	エー・アイ・キャピタルⅠ (ジャパン・インダストリアル・ソリューションズ)	-	29
国内債券 オルタナティブ (国内不動産)	大和ファンド・コンサルティングⅠ (大和リアル・エステート・アセット・マネジメント)	-	53		エー・アイ・キャピタルⅡ (The Longreach Group Limited)	-	26
	大和ファンド・コンサルティングⅡ (三井不動産投資顧問)	-	14		エー・アイ・キャピタルⅢ	-	10
	野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	-	78		農中信託銀行 (CARLYLE INVESTMENT MANAGEMENT L.L.C.)	-	11
	みずほ信託銀行Ⅰ (日本GLP)	-	-		三井住友信託銀行Ⅰ (インテグラル・パートナーズ)	-	17
	みずほ信託銀行Ⅱ (東急不動産リート・マネジメント)	-	25		三井住友信託銀行Ⅱ (インテグラル・パートナーズ)	-	9
	りそな銀行 (三菱地所投資顧問)	-	107		三菱UFJ信託銀行 (ティーキャピタルパートナーズ)	-	22
国内債券 オルタナティブ (国内インフラ)	東京海上アセットマネジメント	-	-	外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBI-exJ	612
国内債券 オルタナティブ (海外インフラ)	三菱UFJオルタナティブインベストメンツ (丸の内インフラストラクチャー)	-	16		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	428
	アセットマネジメントOneオルタナティブ インベストメンツ	-	99		JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	WGBI-exJ	406
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	1,022		東京海上アセットマネジメント (Allianz Global Investors GmbH)	WGBI-exJ	727
	アセットマネジメントOneⅠ	TOPIX	978		野村アセットマネジメント	WGBI-exJ	985
	アセットマネジメントOneⅡ	RN-S	185		PGIMジャパン (PGIM, Inc. 等)	BGA	632
	アセットマネジメントOneⅢ	TOPIX	189		ビムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	WGBI-exJ	413
	SOMPOアセットマネジメントⅠ	TOPIX	2,083		フィデリティ投信 (FIL Investments International)	BGA	638
	SOMPOアセットマネジメントⅡ	SOMPO	587		ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)	WGBI-exJ	633
	東京海上アセットマネジメントⅠ	TOPIX	1,713		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	WGBI-exJ	395
	東京海上アセットマネジメントⅡ	TOPIX400	166		三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)	WGBI-exJ	411
	日興アセットマネジメント	-	383		三井住友DSアセットマネジメント (T. Rowe Price International Limited)	WGBI-exJ	624
	ニッセイアセットマネジメントⅠ	TOPIX	143		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 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	WGBI	1,026
	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	7,980
	三菱UFJ信託銀行	WGBI	8,800
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	WGBI	7,531
外国債券 オルタナティブ (海外不動産)	アセットマネジメントOne I (USAA Real Estate Company, LLC)	-	75
	アセットマネジメントOne II (CBRE INVESTMENT MANAGEMENT,LLC)	-	58
	インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Advisers, Inc.)	-	82
	PGIMジャパン I (PGIM, Inc.)	-	56
	PGIMジャパン II (PGIM, Inc.)	-	54
	フランクリン・テンブルトン・ジャパン (Clarion Partners, LLC)	-	58
	UBSアセット・マネジメント (UBS Realty Investors LLC)	-	126
外国債券 オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	-	51
	東京海上アセットマネジメント (BlackRock Financial Management, Inc.)	-	51
	野村アセットマネジメント (Pantheon Ventures(UK) Ltd.)	-	61
	三菱UFJ信託銀行 I (AMP CAPITAL INVESTORS LIMITED)	-	35
	三菱UFJ信託銀行 II (AMP CAPITAL INVESTORS LIMITED)	-	101
	UBSアセット・マネジメント (UBS Asset Management(UK) Ltd.)	-	29
外国債券 オルタナティブ (海外PD)	野村アセットマネジメント (Angelo, Gordon & Co, L.P.)	-	29
	ブルーベイ・アセット・マネジメント・ インターナショナル・リミテッド (ARCMONT ASSET MANAGEMENT LIMITED)	-	37
	ブラックロック・ジャパン (BlackRock Investment Management(UK) Limited)	-	-
	ベアリングス・ジャパン I (Baring Asset Management Limited)	-	47
	ベアリングス・ジャパン II (Baring Asset Management Limited)	-	16
外国債券 オルタナティブ (海外BL)	りそな銀行 (CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT, LLC)	-	121
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	259
	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	286
	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	689
	東京海上アセットマネジメント (Columbia Management Investment Advisers, LLC)	S&P500	628
	ニッセイアセットマネジメント I (Fisher Asset Management, LLC)	MSCI-K-S	349

(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	ニッセイアセットマネジメント II (Sanders Capital, LLC)	MSCI-A	729
	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	89
	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
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	7,160
	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	7,558
	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	2,439
	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	6,681
外国株式 オルタナティブ (海外PE)	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-A	4,249
	ニッセイアセットマネジメント (Lexington Partners L.P.)	-	48
	農中信託銀行 (BLACKSTONE MANAGEMENT PARTNERS LLC)	-	13
	野村アセットマネジメント (HarbourVest Partners,LLC)	-	119
	三井住友DSアセットマネジメント I (Ardian Investment UK Ltd.)	-	36
	三井住友DSアセットマネジメント II (AlpInvest Partners B.V.)	-	118

(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	29,424
	三井住友信託銀行	34,503
	三菱UFJ信託銀行	34,175
	りそな銀行	39,493

(注1) 運用受託機関、資産管理機関の記載順序は50音順です。

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

(注3) 運用受託機関、資産管理機関の時価総額には、各ファンドで保有する短期資産を含みます。

(注4) エンハンストとは、アクティブとパッシブの中間的な位置づけであり、市場平均の収益率からのかい離を抑えつつ、安定的に市場平均の収益率を上回ること

を目的としています

(注5) マネジャー・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2)」から「自家運用 (パッシブ)」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
	BGA(ヘッジ)	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、円ヘッジ・円ベース)
	BPI-C	NOMURA-BPI CaRD インデックス
	BPI-事	NOMURA-BPI 事業債
	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)
	WGBI-inJ (ヘッジ)	FTSE世界国債インデックス (含む日本、円ヘッジ・円ベース)
	WGBI1-5-inJ (ヘッジ)	FTSE世界国債インデックス1-5年 (含む日本、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)
	JPモルガン	JPモルガン EMBI グローバル・ダイバーシファイド (投資適格、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)
	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	▲0.50%	▲1.22%	0.72%	0.18%	3.99
		日興アセットマネジメント	▲0.76%	▲1.22%	0.45%	0.06%	8.07
		野村アセットマネジメント	▲0.13%	-	-	-	-
		PGIMジャパン	▲0.77%	▲1.22%	0.44%	0.13%	3.47
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	3.38%	-	-	-	-
		明治安田アセットマネジメントⅠ	▲0.07%	▲1.22%	1.15%	0.43%	2.66
		明治安田アセットマネジメントⅡ	0.58%	▲0.49%	1.07%	0.35%	3.06
		自家運用	▲0.44%	-	-	-	-
	オルタナティブ (国内不動産)	みずほ信託銀行	5.25%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOneⅠ	4.91%	1.99%	2.92%	2.28%	1.28
		アセットマネジメントOneⅢ	▲6.51%	▲4.62%	▲1.89%	4.50%	▲0.42
		日興アセットマネジメント	4.07%	1.99%	2.08%	4.68%	0.44
		ニッセイアセットマネジメントⅡ	0.27%	1.99%	▲1.72%	4.89%	▲0.35
		BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン	▲3.84%	▲4.62%	0.79%	10.11%	0.08
		フィデリティ投信	▲7.72%	1.99%	▲9.70%	12.45%	▲0.78
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	8.44%	1.99%	6.46%	3.74%	1.73
		三井住友信託銀行Ⅰ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	2.36%	1.99%	0.37%	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)	▲1.32%	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)	3.63%	3.64%	▲0.01%	0.03%	▲0.29
		三井住友DSアセットマネジメント	15.41%	1.99%	13.42%	3.17%	4.23
		三菱UFJ信託銀行Ⅱ	1.25%	1.06%	0.19%	0.07%	2.82
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	3.10%	3.10%	0.00%	0.05%	-
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	2.01%	1.99%	0.03%	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)	1.99%	1.99%	0.01%	0.03%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	2.03%	2.04%	▲0.01%	0.02%	-
	アクティブ	アセットマネジメントOne	2.14%	1.96%	0.18%	0.69%	0.26
		アッシュモア・ジャパン	3.91%	▲0.34%	4.26%	2.17%	1.96
		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)	1.43%	1.96%	▲0.53%	0.79%	▲0.67
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	1.96%	1.89%	0.08%	0.07%	-
外国債券	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	2.02%	1.89%	0.13%	0.06%	-
	アクティブ	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)	17.58%	19.38%	▲1.81%	3.63%	▲0.50
外国株式	アクティブ	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)	18.60%	19.38%	▲0.78%	5.24%	▲0.15
		野村アセットマネジメント	18.97%	22.95%	▲3.98%	5.95%	▲0.67
		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)	21.82%	22.95%	▲1.13%	1.50%	▲0.75
		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%	▲1.30
		三井住友DSアセットマネジメント (フロントベル・アセット・マネジメント・インク)	16.05%	19.38%	▲3.33%	3.75%	▲0.89
		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)	4.23%	22.95%	▲18.72%	10.72%	▲1.75

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	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)	3.33%	19.38%	▲16.05%	6.92%	▲2.32
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)	22.89%	22.95%	▲0.06%	0.02%	－
		三菱UFJ信託銀行	22.88%	22.95%	▲0.08%	0.02%	－
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	0.24%	▲2.32%	2.56%	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	▲0.41%	▲1.22%	0.81%	0.18%	4.44
		アムンディ・ジャパンⅠ	▲0.96%	▲1.22%	0.26%	0.20%	1.26
		アムンディ・ジャパンⅡ	▲5.76%	－	－	－	－
		MU投資顧問	▲1.05%	▲1.22%	0.16%	0.13%	1.30
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.42%	▲1.22%	0.80%	0.26%	3.11
		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%	0.10%	0.11%	0.97
		三井住友DSアセットマネジメントⅠ	▲0.71%	▲1.22%	0.50%	0.07%	7.63
		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)	▲1.22%	▲1.22%	▲0.01%	－	－
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲5.30%	1.99%	▲7.28%	13.82%	▲0.53
		東京海上アセットマネジメント	2.68%	1.99%	0.69%	5.89%	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	6.68%	1.99%	4.70%	1.40%	3.37
		ニッセイアセットマネジメントⅡ	0.26%	1.99%	▲1.72%	4.68%	▲0.37
		野村アセットマネジメント	▲5.75%	1.99%	▲7.73%	8.17%	▲0.95
		ビクテ投信投資顧問	3.17%	1.99%	1.18%	2.60%	0.45
		三菱UFJ信託銀行	1.11%	1.99%	▲0.87%	1.17%	▲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)	2.01%	1.99%	0.03%	－	－
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	2.04%	2.04%	▲0.00%	－	－
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	1.88%	1.88%	▲0.01%	0.66%	▲0.01
		野村アセットマネジメント	2.25%	1.88%	0.37%	1.15%	0.32
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	1.96%	1.88%	0.08%	－	－
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)	5.04%	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	23.90%	22.95%	0.94%	0.68%	1.39
		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)	18.71%	19.38%	▲0.67%	5.02%	▲0.13
		野村アセットマネジメント	19.38%	22.95%	▲3.57%	4.17%	▲0.86
		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)	22.32%	22.95%	▲0.64%	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)	19.39%	19.38%	0.01%	－	－
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	19.31%	19.38%	▲0.07%	－	－

(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	アムンディ・ジャパン	▲5.78%	▲1.22%	▲4.56%	5.32%	▲0.86
		明治安田アセットマネジメント	0.01%	▲1.22%	1.23%	0.39%	3.17
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲1.21%	▲1.22%	0.01%	0.03%	－
国内株式	アクティブ	SOMPOアセットマネジメント	4.46%	1.99%	2.48%	3.47%	0.71
		野村アセットマネジメント	9.20%	1.99%	7.21%	2.78%	2.59
		フィデリティ投信	▲7.92%	1.99%	▲9.90%	11.95%	▲0.83
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	1.99%	1.99%	0.01%	0.02%	－
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)	1.87%	1.89%	▲0.01%	0.06%	－
外国株式	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 (ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・ エル・ビー)	20.45%	19.38%	1.06%	3.39%	0.31
	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%	▲0.03%	0.33%	－

(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	アセットマネジメントOne	▲0.33%	▲1.22%	0.88%	0.20%	4.42
		アムンディ・ジャパン	▲0.97%	▲1.22%	0.25%	0.21%	1.20
		東京海上アセットマネジメント	▲0.99%	▲1.22%	0.23%	0.16%	1.46
		野村アセットマネジメント I	▲3.80%	▲4.55%	0.75%	2.43%	0.31
		野村アセットマネジメント II (ディメンショナル・ファンズ・アドバイザーズ)	▲5.75%	▲3.27%	▲2.48%	1.48%	▲1.67
		PGIMジャパン	▲0.76%	▲1.22%	0.45%	0.13%	3.57
		ビムコジャパンリミテッド (パンフィック・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)	▲4.74%	▲4.91%	0.17%	0.70%	0.24
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.22%	▲1.22%	1.00%	0.24%	4.13
		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)	▲1.01%	▲1.22%	0.21%	0.12%	1.68
		三井住友DSアセットマネジメント I	▲0.72%	▲1.22%	0.50%	0.05%	9.33
		三井住友DSアセットマネジメント II	▲4.22%	▲4.55%	0.33%	1.62%	0.20
		三菱UFJ信託銀行	▲0.85%	▲1.22%	0.37%	0.09%	4.30
		自家運用(物価連動国債)	4.47%	－	－	－	－
	パッシブ	野村アセットマネジメント	▲1.14%	▲1.22%	0.07%	0.09%	－
		自家運用(NOMURA-BPI総合)	▲1.11%	▲1.22%	0.10%	0.05%	－
	オルタナティブ (国内不動産)	野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	5.99%	－	－	－	－
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)	▲0.36%	1.99%	▲2.35%	7.09%	▲0.33
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	0.64%	1.99%	▲1.35%	4.78%	▲0.28
		日興アセットマネジメント	6.49%	1.99%	4.50%	1.91%	2.36
		ニッセイアセットマネジメント	▲8.72%	－	－	－	－
		野村アセットマネジメント I	5.99%	1.99%	4.00%	5.00%	0.80
		野村アセットマネジメント II	▲6.44%	1.99%	▲8.42%	7.42%	▲1.14
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	2.39%	1.99%	0.41%	3.68%	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)
国内株式	アクティブ	三井住友信託銀行Ⅰ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	4.75%	1.99%	2.76%	2.24%	1.24
		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)	▲5.46%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメントⅠ	5.94%	1.99%	3.96%	4.17%	0.95
		三井住友DSアセットマネジメントⅡ	2.74%	1.99%	0.75%	5.75%	0.13
		三菱UFJ信託銀行Ⅰ	6.30%	6.35%	▲0.05%	0.06%	-
		三菱UFJ信託銀行Ⅱ	0.88%	0.85%	0.03%	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)	6.26%	6.35%	▲0.09%	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)	2.03%	1.99%	0.04%	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%	0.03%	0.04%	-
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)	1.92%	1.96%	▲0.04%	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%	▲2.52%	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)	4.68%	3.44%	1.24%	0.90%	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)	3.82%	3.44%	0.37%	0.76%	0.49
		PGIMジャパン (PGIMインク等)	3.67%	3.44%	0.22%	1.42%	0.16
		ビムコジャパンリミテッド (バンフィック・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)	3.65%	3.44%	0.20%	0.75%	0.27
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	1.16%	1.96%	▲0.80%	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)	1.94%	1.88%	0.06%	0.08%	-
		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%	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	10.91%	-	-	-	-
		東京海上アセットマネジメント (BlackRock Financial Management, Inc.)	21.33%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外不動産)	東京海上アセットマネジメント	29.60%	-	-	-	-
		PGIMジャパンⅡ (PGIM, Inc.)	33.01%	-	-	-	-
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)	13.17%	19.38%	▲6.21%	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)	13.93%	19.38%	▲5.45%	5.17%	▲1.05
		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・サービスズ・ カンパニー)	27.39%	19.38%	8.01%	3.47%	2.31
		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)	15.02%	19.38%	▲4.36%	5.03%	▲0.87
		東京海上アセットマネジメント (ソーンバーグ・インベストメント・マネジメント・インク)	14.44%	19.38%	▲4.94%	6.76%	▲0.73
		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)	14.54%	19.38%	▲4.85%	9.04%	▲0.54
		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)	19.60%	19.38%	0.22%	0.99%	0.22
	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	19.33%	19.38%	▲0.06%	0.12%	-
		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)	19.28%	19.38%	▲0.11%	0.07%	-
	オルタナティブ (海外PE)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	12.58%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメントⅠ (HarbourVest Partners,LLC)	12.85%	-	-	-	-

(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%	▲1.71
		アムンディ・ジャパン I	▲0.96%	▲1.22%	0.25%	0.20%	1.25
		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%	1.56
		野村アセットマネジメント	▲0.90%	▲1.22%	0.31%	0.09%	3.36
		PGIMジャパン	▲0.68%	▲1.22%	0.53%	0.15%	3.51
		ビムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	▲1.43%	▲1.22%	▲0.22%	0.52%	▲0.42
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲1.87%	▲1.22%	▲0.65%	0.79%	▲0.82
		マニュライフ・インベストメント・マネジメント	▲0.35%	▲1.22%	0.87%	0.26%	3.30
		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%	3.74
		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)	▲1.15%	▲1.22%	0.07%	0.10%	0.72
		三井住友DSアセットマネジメント	▲0.18%	▲1.22%	1.04%	0.21%	4.88
		義務運用	▲0.02%	-	-	-	-
		自家運用(機構債)	▲0.91%	-	-	-	-
		自家運用(物価連動国債)	3.94%	-	-	-	-
	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)	▲1.17%	▲1.22%	0.04%	0.05%	0.89
		三菱UFJ信託銀行	▲1.09%	▲1.22%	0.12%	0.06%	1.96
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲1.15%	▲1.22%	0.07%	0.04%	1.73
	パッシブ	自家運用(パッシブ)	▲1.15%	▲1.22%	0.06%	0.06%	-
	オルタナティブ (国内不動産)	大和ファンド・コンサルティング I (大和リアル・エステート・アセット・マネジメント)	4.39%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	5.99%	-	-	-	-
		りそな銀行 (三菱地所投資顧問)	6.44%	-	-	-	-
	オルタナティブ (国内インフラ)	三菱UFJオルタナティブインベストメンツ (丸の内インフラストラクチャー)	▲1.37%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	アセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツ	1.30%	-	-	-	-
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%	0.76%	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	8.08%	1.99%	6.09%	6.69%	0.91
		SOMPOアセットマネジメント I	4.15%	1.99%	2.16%	7.50%	0.29
		SOMPOアセットマネジメント II	4.48%	4.95%	▲0.47%	0.24%	▲1.92
		東京海上アセットマネジメント I	2.71%	1.99%	0.72%	6.17%	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

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)
国内株式	アクティブ	野村アセットマネジメント I	5.25%	1.99%	3.27%	3.25%	1.01
		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	▲7.38%	1.99%	▲9.37%	12.57%	▲0.75
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.62%	-	-	-	-
		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
		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)	▲1.72%	1.99%	▲3.71%	3.73%	▲0.99
		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%	▲1.16
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)	1.91%	1.88%	0.03%	0.04%	0.92
		みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	2.02%	1.99%	0.04%	0.03%	1.16
		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)	2.12%	1.99%	0.13%	0.08%	1.69
		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%	▲0.33
		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%	0.91
		三菱UFJ信託銀行	2.12%	1.99%	0.14%	0.07%	1.99
		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%	0.00
		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%	1.72
		エー・アイ・キャピタル I (ジャパン・インダストリアル・ソリューションズ)	▲4.88%	-	-	-	-
	オルタナティブ (国内PE)	エー・アイ・キャピタル II (The Longreach Group Limited)	37.89%	-	-	-	-
		エー・アイ・キャピタル III	▲12.95%	-	-	-	-
		農中信託銀行 (CARLYLE INVESTMENT MANAGEMENT L.L.C)	7.94%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行 I (インテグラル・パートナーズ)	6.38%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行 (ティーキャピタルパートナーズ)	▲3.22%	-	-	-	-
		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)	4.33%	3.44%	0.88%	0.57%	1.55
		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
外国債券	アクティブ	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)	3.81%	3.44%	0.37%	1.21%	0.30
		ビムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	1.35%	1.96%	▲0.61%	0.76%	▲0.80
		フィデリティ投信 (FIL Investments International)	4.19%	3.44%	0.75%	0.56%	1.35
		ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)	2.36%	1.96%	0.40%	0.44%	0.91
		三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)	1.65%	1.96%	▲0.31%	0.27%	▲1.13
		三井住友DSアセットマネジメント (T. Rowe Price International Limited)	2.78%	1.96%	0.82%	0.79%	1.04
		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
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	2.02%	1.88%	0.14%	0.08%	1.65
		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)	1.92%	1.88%	0.04%	0.07%	0.65
		三菱UFJ信託銀行	1.98%	1.88%	0.10%	0.06%	1.63
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	2.03%	1.88%	0.15%	0.08%	1.90
	オルタナティブ (海外不動産)	アセットマネジメントOne I (USAA Real Estate Company, LLC)	30.41%	-	-	-	-
		アセットマネジメントOne II (CBRE INVESTMENT MANAGEMENT,LLC)	13.91%	-	-	-	-
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Advisers, Inc.)	31.81%	-	-	-	-
		UBSアセット・マネジメント (UBS Realty Investors LLC)	26.91%	-	-	-	-

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)
外国債券	オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	14.60%	—	—	—	—
		三菱UFJ信託銀行 I (AMP CAPITAL INVESTORS LIMITED)	9.15%	—	—	—	—
		三菱UFJ信託銀行 II (AMP CAPITAL INVESTORS LIMITED)	15.64%	—	—	—	—
		UBSアセット・マネジメント (UBS Asset Management (UK) Ltd.)	7.56%	—	—	—	—
	オルタナティブ (海外PD)	ブルーベイ・アセット・マネジメント・インターナショナル ・リミテッド (ARCMONT ASSET MANAGEMENT LIMITED)	10.67%	—	—	—	—
		ベアリングス・ジャパン I (Baring Asset Management Limited)	9.79%	—	—	—	—
	オルタナティブ (海外BL)	リソナ銀行 (CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT, LLC)	12.15%	—	—	—	—
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.)	4.14%	▲2.32%	6.46%	2.76%	2.34
		アムンディ・ジャパン (Amundi Ireland Limited)	7.96%	14.84%	▲6.88%	5.54%	▲1.24
		アライアンス・バーンスタイン I (AllianceBernstein L.P.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 L.P.等)	12.01%	14.37%	▲2.35%	4.12%	▲0.57
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Deutschland GmbH)	13.94%	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)	21.23%	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)	27.00%	27.03%	▲0.02%	3.84%	▲0.01
		ニッセイアセットマネジメント I (Fisher Asset Management, LLC)	9.40%	10.52%	▲1.12%	6.92%	▲0.16
		ニッセイアセットマネジメント II (Sanders Capital, LLC)	17.80%	19.38%	▲1.59%	5.42%	▲0.29
		ピクテ投信投資顧問 (Pictet Asset Management Limited 等)	16.62%	19.38%	▲2.77%	2.83%	▲0.98
		フィデリティ投信 (FIAM LLC)	20.91%	22.95%	▲2.04%	4.48%	▲0.45
		三井住友DSアセットマネジメント (Vontobel Asset Management, Inc.)	▲6.98%	▲2.32%	▲4.66%	4.94%	▲0.94
		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	▲0.79%	19.38%	▲20.17%	8.23%	▲2.45
		明治安田アセットマネジメント (Allianz Global Investors)	9.94%	22.95%	▲13.01%	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
	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	19.39%	19.38%	0.01%	0.18%	0.04
		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)	19.28%	19.38%	▲0.10%	0.19%	▲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)	25.66%	25.69%	▲0.04%	0.03%	▲1.39
		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%	▲3.66
		三井住友信託銀行 IV (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	14.05%	14.16%	▲0.11%	0.13%	▲0.84
		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%	0.11%	1.52%	0.07
		三菱UFJ信託銀行	19.38%	19.38%	0.00%	0.17%	0.00
		リソナ銀行 (リソナアセットマネジメント)	19.56%	19.38%	0.18%	0.28%	0.64
	オルタナティブ (海外PE)	ニッセイアセットマネジメント (Lexington Partners L.P.)	74.03%	—	—	—	—
		農中信託銀行 (BLACKSTONE MANAGEMENT PARTNERS L.L.C.)	65.76%	—	—	—	—
		野村アセットマネジメント (HarbourVest Partners.LLC)	30.29%	—	—	—	—
		三井住友DSアセットマネジメント I (Ardian Investment UK Ltd.)	82.87%	—	—	—	—
		三井住友DSアセットマネジメント II (AlpInvest Partners B.V.)	21.29%	—	—	—	—

(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) オルタナティブ資産のベンチマーク収益率については、適切な超過収益率の算出が困難なため、

ベンチマーク収益率、超過収益率等は記載しておりません。

(注8) 「自家運用(ファンド2)」から「自家運用(パッシブ)」に表記を変更しています。

(注9) 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	▲0.05%	▲0.70%	0.65%	0.33%	1.97
		日興アセットマネジメント	▲0.33%	▲0.70%	0.37%	0.16%	2.29
		野村アセットマネジメント	0.10%	-	-	-	-
		PGIMジャパン	▲0.26%	▲0.70%	0.44%	0.21%	2.12
		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)	0.83%	-	-	-	-
		明治安田アセットマネジメントⅠ	0.62%	▲0.70%	1.32%	0.65%	2.03
		明治安田アセットマネジメントⅡ	1.18%	▲0.10%	1.28%	0.76%	1.68
		自家運用	▲0.39%	-	-	-	-
	オルタナティブ (国内不動産)	みずほ信託銀行	5.83%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOneⅠ	13.33%	9.47%	3.87%	3.74%	1.03
		アセットマネジメントOneⅢ	5.78%	4.60%	1.18%	4.21%	0.28
		日興アセットマネジメント	14.74%	9.47%	5.27%	4.77%	1.10
		BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン	10.68%	4.60%	6.08%	8.58%	0.71
		フィデリティ投信	10.94%	9.47%	1.47%	10.12%	0.15
		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)	11.87%	9.47%	2.41%	4.34%	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)	10.27%	9.47%	0.81%	4.93%	0.16
		三井住友DSアセットマネジメント	16.75%	9.47%	7.29%	3.59%	2.03
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	10.58%	10.57%	0.01%	0.04%	-
		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)	9.51%	9.47%	0.04%	0.04%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	9.93%	9.94%	▲0.01%	0.05%	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.31%	3.91%	0.40%	0.95%	0.42
		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)	4.36%	3.91%	0.44%	0.85%	0.52
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	3.85%	3.89%	▲0.04%	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)	3.90%	3.89%	0.02%	0.18%	-
外国株式	アクティブ	野村アセットマネジメント	10.45%	19.83%	▲9.38%	10.13%	▲0.93
		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)	20.10%	19.83%	0.27%	1.53%	0.17
		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%	▲0.66
		三井住友DSアセットマネジメント (フロントベル・アセット・マネジメント・インク)	18.59%	18.36%	0.23%	4.81%	0.05
		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)	25.63%	19.83%	5.80%	10.58%	0.55
		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)	18.18%	18.36%	▲0.18%	7.01%	▲0.03
	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%	▲0.09%	0.03%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	9.46%	8.59%	0.86%	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 (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	0.01%	▲0.70%	0.71%	0.20%	3.63
		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%	0.32%	0.59
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.02%	▲0.70%	0.68%	0.38%	1.78
		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%	0.96
		三井住友DSアセットマネジメント I	▲0.19%	▲0.70%	0.51%	0.19%	2.66
	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	10.09%	9.47%	0.62%	1.60%	0.39
		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%	0.48%	0.95%	0.50
		日興アセットマネジメント	3.95%	3.88%	0.07%	0.73%	0.10
		野村アセットマネジメント	3.93%	3.88%	0.05%	1.40%	0.04
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	3.93%	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%	0.89%	▲0.97
		野村アセットマネジメント	18.51%	19.83%	▲1.32%	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%	0.37%	1.49%	0.25
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	18.31%	18.36%	▲0.05%	-	-
		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 (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アムンディ・ジャパン	▲2.83%	▲0.70%	▲2.13%	3.45%	▲0.62
		明治安田アセットマネジメント	0.56%	▲0.70%	1.26%	0.65%	1.94
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.69%	▲0.70%	0.01%	0.04%	-
国内株式	アクティブ	フィデリティ投信	10.72%	9.47%	1.25%	10.03%	0.13
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	9.54%	9.47%	0.07%	0.06%	-
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)	3.89%	3.89%	0.01%	0.21%	-
外国株式	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 (ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・ エル・ビー)	17.55%	18.36%	▲0.81%	2.99%	▲0.27
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	18.33%	18.36%	▲0.03%	0.40%	-

(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	アセットマネジメントOne	0.08%	▲0.70%	0.78%	0.27%	2.85
		アムンディ・ジャパン	▲0.43%	▲0.70%	0.26%	0.24%	1.11
		東京海上アセットマネジメント	▲0.49%	▲0.70%	0.21%	0.15%	1.45
		野村アセットマネジメント I	▲1.58%	▲0.19%	▲1.39%	2.56%	▲0.54
		野村アセットマネジメント II (ディメンショナル・ファンズ・アドバイザーズ)	▲1.66%	▲0.35%	▲1.30%	1.46%	▲0.89
		PGIMジャパン	▲0.29%	▲0.70%	0.41%	0.21%	2.01
		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)	0.90%	0.14%	0.75%	0.89%	0.84
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	0.16%	▲0.70%	0.86%	0.41%	2.09
		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)	▲0.44%	▲0.70%	0.26%	0.23%	1.12
		三井住友DSアセットマネジメント I	▲0.22%	▲0.70%	0.48%	0.17%	2.77
		三井住友DSアセットマネジメント II	▲0.81%	▲0.19%	▲0.63%	1.82%	▲0.34
		三菱UFJ信託銀行	▲0.32%	▲0.70%	0.38%	0.22%	1.74
		自家運用(物価連動国債)	0.60%	-	-	-	-
	パッシブ	野村アセットマネジメント	▲0.47%	▲0.70%	0.23%	0.35%	-
		自家運用(NOMURA-BPI総合)	▲0.52%	▲0.70%	0.18%	0.31%	-
	オルタナティブ (国内不動産)	野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	3.73%	-	-	-	-
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%	4.64%	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)	12.48%	9.47%	3.01%	6.78%	0.44
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	9.13%	9.47%	▲0.34%	4.55%	▲0.07
		日興アセットマネジメント	10.41%	9.47%	0.94%	2.01%	0.47
		ニッセイアセットマネジメント	5.90%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント I	9.85%	9.47%	0.38%	4.28%	0.09
		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)	14.20%	9.47%	4.73%	4.28%	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)	6.31%	9.47%	▲3.16%	2.49%	▲1.27
		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)	7.38%	-	-	-	-
		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	10.92%	9.47%	1.45%	6.82%	0.21
		三菱UFJ信託銀行 I	12.34%	12.37%	▲0.03%	0.05%	-
		三菱UFJ信託銀行 II	2.93%	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%	1.49%	3.93%	0.38
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	12.33%	12.37%	▲0.05%	0.04%	-
		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)	9.53%	9.47%	0.06%	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・ピー等)	4.01%	3.91%	0.10%	0.97%	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

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	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)	5.83%	4.61%	1.22%	0.76%	1.61
		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)	5.80%	4.61%	1.19%	1.51%	0.79
		PGIMジャパン (PGIMインク等)	5.46%	4.61%	0.85%	1.98%	0.43
		ビ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)	5.15%	4.61%	0.54%	0.97%	0.56
		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)	3.91%	3.88%	0.03%	0.21%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	3.93%	3.88%	0.05%	0.21%	-
	オルタナティブ (海外不動産)	東京海上アセットマネジメント	13.88%	-	-	-	-
		PGIMジャパンⅡ (PGIM, Inc.)	11.93%	-	-	-	-
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・マネージメント (ギヤムコ・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 (ソーンバーク・インベストメント・マネージメント・インク)	19.09%	18.36%	0.73%	6.95%	0.10
		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)	18.01%	18.36%	▲0.35%	10.26%	▲0.03
		ブラックロック・ジャパン (ブラックロック・インスティテュショナル・ トラストカンパニー・エヌ・エイ)	18.36%	18.36%	▲0.00%	0.90%	0.00
	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	18.25%	18.36%	▲0.11%	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)	18.31%	18.36%	▲0.05%	0.09%	-

(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%	0.35%	0.58
		野村アセットマネジメント	▲0.33%	▲0.70%	0.37%	0.23%	1.60
		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
		マニユライフ・インベストメント・マネージメント	0.16%	▲0.70%	0.86%	0.59%	1.45
		みずほ信託銀行Ⅰ (アセットマネジメントOne)	▲0.20%	▲0.70%	0.50%	0.32%	1.56
		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%	0.23%	0.91
		三井住友DSアセットマネジメント	0.05%	▲0.70%	0.75%	0.30%	2.46
		義務運用	0.03%	-	-	-	-
		自家運用(機構債)	▲0.46%	-	-	-	-
		自家運用(物価連動国債)	0.37%	-	-	-	-

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	エンハンスド	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲0.61%	▲0.70%	0.09%	0.11%	0.88
		三菱UFJ信託銀行	▲0.58%	▲0.70%	0.12%	0.09%	1.26
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲0.67%	▲0.70%	0.03%	0.08%	0.45
	パッシブ	自家運用(パッシブ)	▲0.64%	▲0.70%	0.06%	0.06%	-
	オルタナティブ (国内不動産)	大和ファンド・コンサルティング I (大和リアル・エステート・アセット・マネジメント)	5.02%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	6.63%	-	-	-	-
		りそな銀行 (三菱地所投資顧問)	4.32%	-	-	-	-
	オルタナティブ (国内インフラ)	三菱UFJオルタナティブインベストメンツ (丸の内インフラストラクチャー)	1.04%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	アセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツ	1.20%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	朝日ライファセットマネジメント	9.15%	9.47%	▲0.31%	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	7.02%	9.47%	▲2.45%	6.68%	▲0.37
		SOMPOアセットマネジメント II	10.25%	10.68%	▲0.44%	0.53%	▲0.82
		東京海上アセットマネジメント I	15.17%	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	7.56%	9.46%	▲1.90%	14.18%	▲0.13
		野村アセットマネジメント I	14.30%	9.47%	4.83%	3.47%	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	10.98%	9.47%	1.51%	10.18%	0.15
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	17.65%	-	-	-	-
		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)	11.30%	9.47%	1.83%	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)	9.44%	9.41%	0.03%	0.07%	0.40
	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%	1.37
		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%	1.97
		三菱UFJ信託銀行	9.60%	9.47%	0.13%	0.08%	1.70
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	9.96%	9.94%	0.01%	0.05%	0.28
		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%	1.60
	オルタナティブ (国内PE)	エー・アイ・キャピタル I (ジャパン・インダストリアル・ソリューションズ)	▲3.98%	-	-	-	-
		エー・アイ・キャピタル II (The Longreach Group Limited)	▲1.96%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行 I (インテグラル・パートナーズ)	32.47%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行 (ティーキャピタルパートナーズ)	▲6.09%	-	-	-	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	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)	6.02%	4.61%	1.41%	1.53%	0.92
		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)	5.60%	4.61%	0.99%	2.03%	0.49
		ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC 等)	4.35%	3.91%	0.44%	0.82%	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)	4.63%	3.91%	0.72%	0.84%	0.86
		三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)	4.09%	3.91%	0.18%	0.35%	0.51
		三井住友DSアセットマネジメント (T. Rowe Price International Limited)	4.94%	3.91%	1.03%	0.68%	1.52
		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)	3.97%	3.88%	0.08%	0.21%	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)	3.93%	3.88%	0.05%	0.23%	0.21
		三菱UFJ信託銀行	3.95%	3.88%	0.07%	0.21%	0.33
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	4.02%	3.88%	0.14%	0.28%	0.49
	オルタナティブ (海外不動産)	インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Advisers, Inc.)	10.68%	-	-	-	-
		UBSアセット・マネジメント (UBS Realty Investors LLC)	5.45%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	10.44%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行 I (AMP CAPITAL INVESTORS LIMITED)	5.73%	-	-	-	-
		UBSアセット・マネジメント (UBS Asset Management (UK) Ltd.)	6.65%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外PD)	ブルーベイ・アセット・マネジメント・インターナショナル・ リミテッド (ARCMONT ASSET MANAGEMENT LIMITED)	7.35%	-	-	-	-
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.)	10.49%	8.59%	1.90%	2.32%	0.82
		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)	16.86%	18.36%	▲1.50%	3.06%	▲0.49
		三井住友DSアセットマネジメント (Vontobel Asset Management, Inc.)	5.94%	8.59%	▲2.65%	4.63%	▲0.57
		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	17.62%	18.36%	▲0.74%	7.70%	▲0.10
		明治安田アセットマネジメント (Allianz Global Investors)	15.42%	19.83%	▲4.41%	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%	▲0.35
		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%	▲0.38
		三菱UFJ信託銀行	18.23%	18.36%	▲0.13%	0.13%	▲0.98
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	18.37%	18.36%	0.01%	0.17%	0.07
	オルタナティブ (海外PE)	三井住友DSアセットマネジメント I (Ardian Investment UK Ltd.)	565.86%	-	-	-	-

(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)オルタナティブ資産のベンチマーク収益率については、適切な超過収益率の算出が困難なため、

ベンチマーク収益率、超過収益率等は記載していません。

(注8)「自家運用(ファンド2)」から「自家運用(パッシブ)」に表記を変更しています。

(注9)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	0.73%	0.13%	0.59%	0.26%	2.27
		日興アセットマネジメント	0.50%	0.13%	0.36%	0.14%	2.62
		PGIMジャパン	0.54%	0.13%	0.40%	0.19%	2.17
		明治安田アセットマネジメント I	1.40%	0.13%	1.26%	0.53%	2.40
		明治安田アセットマネジメント II	1.59%	0.36%	1.23%	0.60%	2.04
		自家運用	0.21%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne I	9.74%	7.62%	2.12%	3.40%	0.62
		アセットマネジメントOne III	7.58%	4.55%	3.04%	3.92%	0.77
		日興アセットマネジメント	11.35%	7.62%	3.73%	4.50%	0.83
		BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン	12.06%	4.55%	7.51%	8.03%	0.94
		フィデリティ投信	10.26%	7.62%	2.64%	9.77%	0.27
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	9.43%	7.62%	1.82%	4.16%	0.44
		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	11.78%	7.62%	4.16%	3.38%	1.23
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	8.39%	8.32%	0.07%	0.09%	-
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	7.69%	7.62%	0.08%	0.08%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	7.66%	7.62%	0.05%	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%	0.50%	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%	0.70%	0.55
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.18%	3.68%	0.50%	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%	0.70%	0.55
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	3.64%	3.67%	▲0.03%	0.14%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	3.72%	3.67%	0.05%	0.15%	-
外国株式	アクティブ	野村アセットマネジメント	10.43%	15.50%	▲5.07%	9.16%	▲0.55
		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)	15.63%	15.50%	0.12%	1.64%	0.08
		三井住友DSアセットマネジメント (フロントベル・アセット・マネジメント・インク)	15.79%	14.55%	1.24%	4.73%	0.26
		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)	22.75%	15.50%	7.25%	9.40%	0.77
		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)	16.59%	14.55%	2.04%	6.19%	0.33
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	15.49%	15.50%	▲0.01%	0.08%	-
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	15.40%	15.50%	▲0.10%	0.03%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	8.69%	8.19%	0.50%	1.17%	-

(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%	0.56%	0.17%	3.27
		MU投資顧問	0.32%	0.13%	0.19%	0.26%	0.72
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	0.77%	0.13%	0.63%	0.31%	2.03
		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)	0.39%	0.13%	0.26%	0.19%	1.41
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	0.15%	0.13%	0.02%	-	-
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	7.17%	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%	0.03%	-	-
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%	0.61%	0.28
		野村アセットマネジメント	3.73%	3.67%	0.07%	1.15%	0.06
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	3.73%	3.67%	0.06%	-	-
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	14.94%	15.50%	▲0.56%	0.79%	▲0.71
		野村アセットマネジメント	15.58%	15.50%	0.08%	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)	15.67%	15.50%	0.17%	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)	14.45%	14.55%	▲0.10%	-	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	14.47%	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	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	0.14%	0.13%	0.01%	0.04%	-
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)	7.62%	7.62%	0.00%	0.13%	-
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)	3.67%	3.67%	▲0.00%	0.17%	-
外国株式	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 (ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・ エル・ビー)	14.31%	14.55%	▲0.25%	2.87%	▲0.09
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	14.31%	14.55%	▲0.24%	0.41%	-

(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	アセットマネジメントOne	0.72%	0.13%	0.59%	0.25%	2.36
		アムンディ・ジャパン	0.41%	0.13%	0.28%	0.20%	1.39
		東京海上アセットマネジメント	0.33%	0.13%	0.20%	0.13%	1.50
		PGIMジャパン	0.52%	0.13%	0.39%	0.19%	2.05
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	0.92%	0.13%	0.78%	0.36%	2.20
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	0.45%	0.13%	0.31%	0.19%	1.62
		三井住友DSアセットマネジメント I	0.61%	0.13%	0.47%	0.15%	3.18
		三菱UFJ信託銀行	0.39%	0.13%	0.26%	0.18%	1.42
	パッシブ	野村アセットマネジメント	0.29%	0.13%	0.16%	0.28%	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	10.05%	7.62%	2.43%	4.16%	0.59
		インベスコ・アセット・マネジメント	9.87%	7.62%	2.26%	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%	2.26%	5.49%	0.41
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	7.08%	7.62%	▲0.53%	4.17%	▲0.13
		日興アセットマネジメント	7.61%	7.62%	▲0.00%	1.68%	0.00
		ニッセイアセットマネジメント	8.59%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント I	7.31%	7.62%	▲0.31%	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)	10.15%	7.62%	2.53%	4.00%	0.63
		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)	5.60%	7.62%	▲2.02%	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)	9.30%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメント I	7.44%	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	9.50%	9.56%	▲0.06%	0.05%	-
		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)	7.87%	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)	9.49%	9.56%	▲0.07%	0.05%	-
		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%	-
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	7.66%	7.62%	0.05%	0.07%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	7.67%	7.62%	0.06%	0.06%	-
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・ピー等)	3.75%	3.68%	0.06%	0.81%	0.08
		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%	1.22%	▲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%	0.84
		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)	4.70%	4.04%	0.66%	1.29%	0.51
		PGIMジャパン (PGIMインク等)	5.04%	4.04%	1.00%	1.58%	0.63
		ビムコジャパンリミテッド (パンフィック・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)	3.55%	3.68%	▲0.14%	0.59%	▲0.23
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	3.69%	3.67%	0.02%	0.17%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	3.71%	3.67%	0.04%	0.16%	-

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	ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ビーティーイー・リミテッド I (ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー等)	13.56%	14.55%	▲0.99%	3.66%	▲0.27
		ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ビーティーイー・リミテッド II (ウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピー等)	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・サービスズ・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・サービスズ・カンパニー)	15.19%	14.55%	0.64%	5.68%	0.11
		セイリユウ・アセット・マネジメント (ギャムコ・アセット・マネジメント・インク)	10.10%	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%	▲2.63%	6.53%	▲0.40
		ナティクス・インベストメント・マネージャーズ (ハリス・アソシエイツ・エル・ピー)	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・インスティテューショナル・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	14.46%	14.55%	▲0.10%	0.08%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセット・マネジメント)	14.51%	14.55%	▲0.05%	0.09%	-

(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%	0.35%	0.19%	1.89
		ビムコ・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)	0.54%	0.13%	0.40%	0.84%	0.48
		マニユライフ・インベストメント・マネジメント	0.96%	0.13%	0.82%	0.47%	1.76
		みずほ信託銀行 I (アセット・マネジメント One)	0.60%	0.13%	0.47%	0.26%	1.79
		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%	1.43
		義務運用	0.07%	-	-	-	-
		自家運用(機構債)	0.53%	-	-	-	-
		自家運用(物価連動国債)	0.30%	-	-	-	-
	エンハンスド	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセット・マネジメント)	0.26%	0.13%	0.12%	0.09%	1.38
		三菱UFJ信託銀行	0.22%	0.13%	0.09%	0.09%	1.03
		りそな銀行 (りそなアセット・マネジメント)	0.16%	0.13%	0.03%	0.07%	0.41
	パッシブ	自家運用(パッシブ)	0.17%	0.13%	0.03%	0.06%	-
	オルタナティブ (国内不動産)	大和ファンド・コンサルティング I (大和リアル・エステート・アセット・マネジメント)	4.92%	-	-	-	-
		野村アセット・マネジメント (野村不動産投資顧問)	6.30%	-	-	-	-
		りそな銀行 (三菱地所投資顧問)	5.01%	-	-	-	-
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%	0.75%	4.14%	0.18
		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	6.03%	7.62%	▲1.58%	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	12.43%	7.62%	4.81%	4.93%	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

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	アクティブ	日興アセットマネジメント	8.68%	-	-	-	-
		ニッセイアセットマネジメント I	9.93%	7.61%	2.32%	14.03%	0.17
		野村アセットマネジメント I	10.30%	7.62%	2.68%	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	10.94%	7.62%	3.33%	9.96%	0.33
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	11.83%	-	-	-	-
		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%	1.47%	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	5.25%	7.62%	▲2.37%	5.08%	▲0.47
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	7.09%	7.07%	0.01%	0.14%	0.10
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%	1.61
		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%	1.06
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	7.85%	7.84%	0.01%	0.08%	0.12
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	7.72%	7.62%	0.10%	0.08%	1.29
		三菱UFJ信託銀行	7.73%	7.62%	0.11%	0.09%	1.23
		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%	0.19
		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%	1.54
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.19%	3.68%	0.51%	1.00%	0.51
		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)	4.96%	4.04%	0.92%	1.21%	0.75
		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)	4.95%	4.04%	0.91%	1.62%	0.57
		ビムコ・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)	4.14%	3.68%	0.46%	0.70%	0.66
		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)	4.52%	3.68%	0.84%	0.62%	1.36
		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)	4.22%	3.68%	0.53%	1.45%	0.37
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	3.74%	3.67%	0.08%	0.17%	0.45
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	3.73%	3.67%	0.06%	0.18%	0.32
		三菱UFJ信託銀行	3.74%	3.67%	0.07%	0.17%	0.42
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	3.79%	3.67%	0.12%	0.22%	0.54
	オルタナティブ (海外不動産)	UBSアセット・マネジメント (UBS Realty Investors LLC)	5.35%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	9.97%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行 I (AMP CAPITAL INVESTORS LIMITED)	6.19%	-	-	-	-
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.)	9.36%	8.19%	1.17%	1.89%	0.62
		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%	▲0.52
		ピクテ投資顧問 (Pictet Asset Management Limited 等)	14.70%	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.)	6.56%	8.19%	▲1.63%	4.76%	▲0.34
		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	16.10%	14.55%	1.54%	6.64%	0.23
		明治安田アセットマネジメント (Allianz Global Investors)	13.75%	15.50%	▲1.76%	4.19%	▲0.42

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	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%	▲0.06%	0.10%	▲0.60
		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%	▲0.56
		三菱UFJ信託銀行	14.44%	14.55%	▲0.12%	0.10%	▲1.13
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	14.53%	14.55%	▲0.03%	0.15%	▲0.18

(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・ベンチマークとの運動を目指すファンドです。

(注7) 「自家運用(ファンド2)」から「自家運用(パッシブ)」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) 共済独自資産（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。（厚年法第79条の3第3項、地共済法第38条の8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	5,382	▲1	▲0.02	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	1,970	▲0.43	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	NOMURA-BPI総合 パッシブファンド	1,511	▲1.11	NOMURA-BPI総合をベンチマークとして地方債のオーバーウェイトを許容したパッシブ運用ファンド平成30年9月に設定
	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	自家運用パッシブ ファンド※	1,860	▲1.14	NOMURA-BPI総合をベンチマークとするパッシブ運用
	物価連動国債 ファンド	107	3.94	インフレリスクを軽減することを目的として平成26年度に設定
	機構債 ファンド	9,562	▲1.07	地方公共団体金融機構債の取得を目的として平成27年度に設定、ラダー型運用

※ファンド2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	33,794	▲1.20	59	アクティブ、エンハンスド、パッシブ、オルタナティブ
国内株式	62,217	1.77	92	アクティブ、パッシブ、オルタナティブ
外国債券	58,585	2.46	63	アクティブ、パッシブ、オルタナティブ
外国株式	64,662	17.24	67	アクティブ、パッシブ、オルタナティブ
計	219,258	-	281	

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	日本国	22,465
2	地方公共団体金融機構	15,645
3	日本高速道路保有・債務返済機構	570
4	住宅金融支援機構	544
5	地方公共団体（共同発行）	472
6	東京都	377
7	大阪府	339
8	神奈川県	283
9	欧州復興開発銀行	275
10	国際復興開発銀行	263
計	378発行体	50,847

○国内株式

No.	銘柄名	株数	時価総額 (億円)
1	トヨタ自動車	104,890,700	2,360
2	ソニーグループ	13,897,700	1,774
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	141,562,000	1,097
4	キーエンス	1,813,300	1,040
5	日本電信電話	28,386,200	1,023
6	東京エレクトロン	1,510,300	966
7	リクルートホールディングス	15,600,800	846
8	信越化学工業	4,343,400	827
9	日立製作所	12,314,000	766
10	三井住友フィナンシャルグループ	18,333,200	736
計	2,294銘柄		61,768

○外国債券

No.	発行体名	時価総額 (億円)
1	UNITED STATES OF AMERICA	26,529
2	REPUBLIQUE FRANCAISE	5,114
3	REPUBBLICA ITALIANA	4,967
4	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	3,763
5	REINO DE ESPANA	3,113
6	UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	3,060
7	COMMONWEALTH OF AUSTRALIA	1,270
8	CANADA	1,170
9	ROYAUME DE BELGIQUE	1,153
10	KONINKRIJK DER NEDERLANDEN	894
計	1,518発行体	58,565

○外国株式

No.	銘柄名	株数	時価総額 (億円)
1	APPLE INC	12,114,211	2,567
2	MICROSOFT CORPORATION	5,909,488	2,211
3	AMAZON COM INC	369,749	1,463
4	ALPHABET INC-CL A	272,401	920
5	ALPHABET INC-CL C	263,271	892
6	TESLA INC	625,518	818
7	NVIDIA CORPORATION	1,865,602	618
8	META PLATFORMS INC-A	1,984,534	536
9	UNITEDHEALTH GROUP INC	854,328	529
10	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	19,070,573	500
計	3,317銘柄		63,822

○オルタナティブ

資産種別	運用受託機関名	実質的運用機関名	時価総額 (億円)
国内不動産	みずほ信託銀行	みずほ信託銀行	117
国内不動産	野村アセットマネジメント	野村不動産投資顧問	110
国内不動産	リソナ銀行	三菱地所投資顧問	107
国内不動産	大和ファンド・コンサルティングⅠ	大和リアル・エースト・アセット・マネジメント	53
国内不動産	みずほ信託銀行Ⅱ	東急不動産リート・マネジメント	25
国内不動産	三井住友信託銀行	三井住友信託銀行	23
国内不動産	大和ファンド・コンサルティングⅡ	三井不動産投資顧問	14
海外不動産	東京海上アセットマネジメント	東京海上アセットマネジメント	556
海外不動産	PGIMジャパンⅡ	PGIM, Inc.	266
海外不動産	UBSアセット・マネジメント	UBS Realty Investors LLC	126
海外不動産	インベスコ・アセット・マネジメント	Invesco Advisers, Inc.	82
海外不動産	アセットマネジメントOneⅠ	USAA Real Estate Company, LLC	75
海外不動産	フランクリン・テンブルトン・ジャパン	Clarian Partners, LLC	58
海外不動産	アセットマネジメントOneⅡ	CBRE INVESTMENT MANAGEMENT, LLC	58
海外不動産	PGIMジャパンⅠ	PGIM, Inc.	56
国内インフラ	三菱UFJオルタナティブインベストメンツ	丸の内インフラストラクチャー	16
海外インフラ	JPモルガン・アセット・マネジメント	J.P. Morgan Investment Management Inc.	164
海外インフラ	三菱UFJ信託銀行Ⅱ	AMP CAPITAL INVESTORS LIMITED	101
海外インフラ	アセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツ	アセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツ	99
海外インフラ	野村アセットマネジメント	Pantheon Ventures (UK) LLP	61
海外インフラ	東京海上アセットマネジメント	BlackRock Financial Management, Inc.	51
海外インフラ	東京海上アセットマネジメント	BlackRock Financial Management, Inc.	45
海外インフラ	三菱UFJ信託銀行Ⅰ	AMP CAPITAL INVESTORS LIMITED	35
海外インフラ	UBSアセット・マネジメント	UBS Asset Management (UK) Ltd.	29
国内PE	エー・アイ・キャピタルⅠ	ジャパン・インダストリアル・ソリューションズ	29
国内PE	エー・アイ・キャピタルⅡ	The Longreach Group Limited	26
国内PE	三菱UFJ信託銀行	ティーキャピタル・パートナーズ	22
国内PE	三井住友信託銀行Ⅰ	インテグラル・パートナーズ	17
国内PE	嵐中信託銀行	CARLYLE INVESTMENT MANAGEMENT L.L.C	11
国内PE	エー・アイ・キャピタルⅢ	エー・アイ・キャピタル	10
国内PE	三井住友信託銀行Ⅱ	インテグラル・パートナーズ	9
海外PE	野村アセットマネジメント	HarbourVest Partners, LLC	119
海外PE	三井住友DSアセットマネジメントⅡ	Alpinvest Partners B.V.	118
海外PE	ニッセイアセットマネジメント	Lexington Partners L.P.	48
海外PE	三井住友DSアセットマネジメントⅠ	Ardian Investment UK Ltd.	36
海外PE	野村アセットマネジメント	HarbourVest Partners, LLC	33
海外PE	JPモルガン・アセット・マネジメント	J.P. Morgan Investment Management Inc.	20
海外PE	嵐中信託銀行	BLACKSTONE MANAGEMENT PARTNERS L.L.C	13
海外PD	ベアリング・ス・ジャパンⅠ	Baring Asset Management Limited	47
海外PD	ブルーベイク・アセット・マネジメント・インターナショナル・リミテッド	ARCMONT ASSET MANAGEMENT LIMITED	37
海外PD	野村アセットマネジメント	Angelo, Gordon & Co., L.P.	29
海外PD	ベアリング・ス・ジャパンⅡ	Baring Asset Management Limited	16
海外BL	リソナ銀行	CREDIT SUISSE ASSET MANAGEMENT, LLC	121

(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。