

令和5年度

# 業務概況書

— 経過の長期給付積立金 —



地方公務員共済組合連合会

Pension Fund Association for Local Government Officials

地方公務員共済組合連合会は、被用者年金制度の一元化等を図るための厚生年金保険法等の一部を改正する法律（平成24年法律第63号）附則第75条の3において準用する地方公務員等共済組合法（昭和37年法律第152号）第112条の15第1項の規定に基づき、令和5年度における経過的長期給付積立金（本業務概況書において、経過的長期給付組合積立金及び経過的長期給付調整積立金をいいます。）の管理及び運用の状況に関する業務概況書を作成しましたので、公表します。

### 【本報告書における略語等】

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

# 目次

令和5年度 運用実績（概要）	4
第1部 令和5年度の積立金の管理及び運用の状況	5
1 市場環境【各市場の動き（令和5年4月～令和6年3月）】	5
2 運用実績	10
3 リスク管理	15
4 スチュワードシップ活動	23
5 その他主要な取組	28
第2部 地共済の事業及び資金運用	31
1 設立	31
2 組織	32
3 積立金の資金運用	36
第3部 資料編	39
1 令和5年度ベンチマークインデックスの推移	39
2 運用実績の推移	40
3 運用受託機関別運用資産額一覧表	45
4 運用受託機関別実績収益率一覧表（直近1年）	51
5 運用受託機関別実績収益率一覧表（直近3年）	59
6 運用受託機関別実績収益率一覧表（直近5年）	66
7 資金運用の種類	73
8 保有銘柄	74

## 令和5年度 運用実績（概要）



運用利回り

**22.46%**

（修正総合収益率・運用手数料等控除後）



運用収入額

**5兆6,914億円**

（総合収益額・運用手数料等控除後）



運用資産残高

**29兆8,782億円**

（令和6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5年度末時点での時価に基づくものであるため、評価損益を含んでおり、市場の動向によって変動するものであることに留意が必要です。

第 1 部

## 令和 5 年度の積立金の管理及び運用の状況

### 1 市場環境【各市場の動き（令和 5 年 4 月～令和 6 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、4月に植田日銀新総裁が大規模金融緩和を維持する方針を示したことなどを受けて横ばい圏で推移しましたが、7月と10月に日銀が長短金利操作（イールドカーブ・コントロール）の運用を柔軟化したことや、海外金利が上昇基調で推移したことなどを受けて11月初旬に1%近辺まで上昇しました。その後は、海外金利が低下に転じたことなどを受け、年末にかけて低下基調で推移しました。年明け以降は、春闘に向けて大企業を中心に賃上げムードが高まる中、日銀が早期に金融政策を正常化するとの見方が強まり上昇基調で推移しましたが、3月に行われた金融政策の見直しがマイナス金利解除や長短金利操作の撤廃など、市場の事前予想の内容に留まったため上昇幅は限定的でした。

10年国債利回りは、前年度末の0.35%から、今年度末は0.73%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、年度初から夏場にかけて、円安の進行等を受けて輸出企業やインバウンド関連企業を中心に業績改善への期待が高まったことや、割安感等に着目した海外投資家からの資金流入が活発化したことなどを背景に上昇しました。その後は、国内外の長期金利が一段と上昇したことや、年末にかけて円高が進行したことなどから上値の重い展開となりました。年明け以降は、ハイテクセクターを中心に米国株式が堅調に推移したことや、為替が円安基調で推移したことなどをを受けて半導体関連やその他の輸出企業を中心に業績改善期待が高まり、日経平均株価が34年ぶりに最高値を更新するなど大きく上昇しました。

東証株価指数（TOPIX配当なし）は、前年度末の2,003.50ポイントから、今年度末は2,768.62ポイントへ上昇しました。

【東証株価指数（TOPIX配当なし）】



【日経平均株価】



### (3) 外国債券

米国10年国債利回りについては、インフレ率が高水準で推移する中、米国連邦準備制度理事会（FRB）による利上げが続き、その後も金融引き締め長期化観測から、10月下旬には5%近辺まで大幅に上昇しました。その後年末にかけては、インフレ率の鈍化などを受けて利上げ局面の終了が意識され低下しましたが、年明け後は、雇用関連やインフレ関連指標が市場予想を相次いで上回る中、FRBによる早期の利下げ期待が後退し、再び上昇基調となりました。

ドイツ10年国債利回りについては、欧州中央銀行（ECB）による利上げが続いたことなどを受け、10月初旬には3%近辺まで上昇しました。その後年末にかけて、欧州景気の後退懸念やECBの早期利下げ期待が高まったことを受けて大幅に低下した後、年明け後は、米国金利の動向などを受けて上昇に転じました。

米国10年国債利回りは、前年度末の3.47%から、今年度末は4.20%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2.29%から、今年度末は2.30%と、ほぼ横ばいとなりました。

【米国10年国債利回り】



【ドイツ10年国債利回り】



## (4) 外国株式

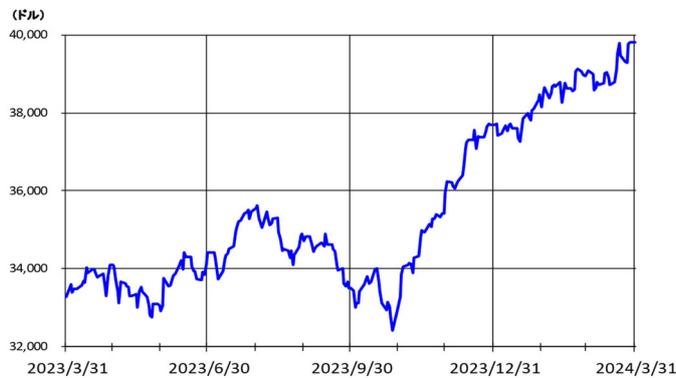
米国株式については、年度当初は、底堅い米国景気や企業業績を背景に上昇しましたが、米国金利の大幅上昇や、自動車業界でのストライキ、米政府機関の一部閉鎖懸念の高まりなどを受けて徐々に上値の重い展開となりました。その後は、インフレ率の鈍化を背景にFRBの利下げ局面への転換が意識され始めたことや、市場予想を大幅に上回る好業績を受けて人工知能(AI)関連の需要の拡大期待が高まったことなどから景気敏感株やハイテクセクター株が堅調に推移し、主要株価指数が相次いで最高値を更新する展開となりました。

ドイツ株式については、年度前半は長期金利の大幅上昇や景気後退懸念から弱含みで推移しましたが、年度後半は欧州中央銀行(ECB)による利下げ観測が強まったことなどを受けて大きく上昇しました。

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継続への警戒感から方向感に欠ける動きが続きましたが、年明け以降は、インフレ率の鈍化などを背景に底堅く推移しました。

ニューヨーク・ダウ平均株価指数は、前年度末の33,274.15ドルから、今年度末は39,807.37ドルへ上昇し、ドイツDAX株価指数は、前年度末の15,628.84ポイントから、今年度末は18,492.49ポイントへ上昇し、イギリスFTSE100株価指数は、前年度末の7,631.74ポイントから、今年度末は7,952.62ポイントへ上昇しました。

【米国株式 (NYダウ)】



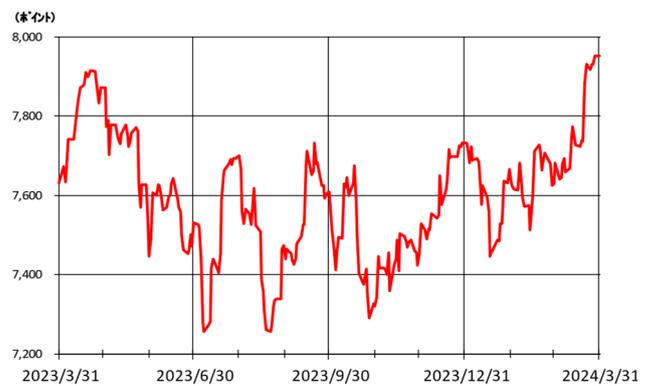
【米国株式 (ナスダック総合)】



【ドイツ株式 (DAX)】



【イギリス株式 (FTSE100)】



## (5) 外国為替

ドル円については、11月半ばまで日米金利差の拡大傾向や日米の金融政策の方向性の違いなどを背景に、円安基調で推移しました。その後、米長期金利の低下や日銀による金融政策の修正観測の強まりを受けて年末にかけ急速に円高が進行しましたが、年明け以降は再び日米金利差が拡大したことや、日銀の金融政策の修正後も当面は緩和的な金融環境が維持されるとの見方が広がったことなどから円安基調となりました。

ユーロ円についても、欧州金利上昇による金利差の拡大などを背景に円安基調で推移した後、ユーロ圏の景気減速や欧州金利の低下などを受けて一時円高となる局面もありましたが、年明け以降は、再び金利差の拡大等を背景に円安が進行しました。

ドル/円は、前年度末の133.09円から、今年度末は151.35円へ円安となり、ユーロ/円は、前年度末の144.60円から、今年度末は163.45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

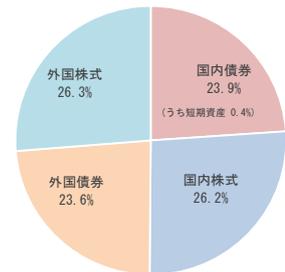
### (1) 資産構成割合

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4年度末	令和5年度				基本 ポートフォリオ
		第1四半期末	第2四半期末	第3四半期末	年度末	
国内債券	24.2	23.3	24.1	24.3	23.9	25.0
うち短期資産	(0.4)	(0.3)	(0.5)	(0.3)	(0.4)	
国内株式	26.2	26.2	26.3	25.8	26.2	25.0
外国債券	23.8	23.8	23.9	24.0	23.6	25.0
外国株式	25.8	26.7	25.7	25.8	26.3	25.0
合計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

令和5年度末 運用資産別の構成割合



- (注1) 基本ポートフォリオの許容乖離幅は、国内債券±20%、国内株式±12%、外国債券±9%、外国株式±11%です。  
(注2) 上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。  
(注3) 団体生存保険・不動産については、国内債券に含めています。

### (2) 運用利回り

修正総合収益率は、国内株式の上昇等により22.46%となりました。

(単位：%)

	令和5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
修正総合収益率	9.54	▲0.22	2.66	9.63	22.46
国内債券	0.46	▲2.31	0.87	▲0.33	▲1.31
うち短期資産	(0.02)	(▲0.00)	(▲0.00)	(0.00)	(0.01)
国内株式	14.21	2.58	1.92	17.36	38.60
外国債券	7.79	▲0.94	2.63	5.30	15.13
外国株式	15.13	▲0.44	5.13	15.76	37.90

(単位：%)

	令和5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
時間加重収益率	9.60	▲0.21	2.68	9.72	23.22

(単位：%)

	令和5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)	2.06	2.37	1.84	3.62	9.92

- (注1) 各四半期の収益率は、期間率です。  
(注2) 修正総合収益率及び実現収益率(簿価)は、運用手数料等控除後のものです。  
(注3) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。

### (3) 超過収益率

資産全体の時間加重収益率は23.22%、複合ベンチマーク収益率は22.63%であり、複合ベンチマーク収益率に対する超過収益率は0.59%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
時間加重収益率	23.22%	時間加重収益率	▲1.36%	40.64%	15.52%	40.27%
複合ベンチマーク収益率	22.63%	ベンチマーク収益率	▲2.20%	41.34%	15.32%	40.63%
超過収益率	0.59%	超過収益率	0.84%	▲0.70%	0.20%	▲0.36%

(注1) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。

(注2) 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。

超過収益率0.59%を、資産配分要因、個別資産要因及びその他要因に分解すると、資産配分要因は0.44%、個別資産要因は0.06%、その他要因は0.09%となりました。

	資産配分要因①	個別資産要因②	その他要因③ (誤差含む)	①+②+③
国内債券	0.17%	0.21%	0.01%	0.39%
国内株式	0.11%	▲0.13%	0.03%	0.01%
外国債券	0.05%	0.04%	0.02%	0.11%
外国株式	0.11%	▲0.06%	0.02%	0.07%
合計	0.44%	0.06%	0.09%	0.59%

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

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

③その他要因(誤差含む)：資産配分要因及び個別資産要因の複合的な要因並びに計算上の誤差

## (4) 運用収入額

総合収益額（時価）は、5兆6,914億円となりました。

（単位：億円）

	令和5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）	23,729	▲584	7,160	26,609	56,914
国内債券	283	▲1,482	570	▲226	▲855
うち短期資産	(0)	(▲0)	(▲0)	(0)	(0)
国内株式	9,100	1,822	1,356	12,119	24,397
外国債券	4,631	▲611	1,693	3,538	9,251
外国株式	9,715	▲313	3,542	11,179	24,122

（単位：億円）

	令和5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）	4,273	4,982	3,920	7,858	21,033

（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、29兆8,782億円となりました。

（単位：億円）

	令和4年度末			令和5年度											
				第1四半期末			第2四半期末			第3四半期末			年度末		
	簿価	時価	評価損益												
国内債券	60,659	60,183	▲477	63,069	62,876	▲193	66,512	64,823	▲1,689	67,669	66,552	▲1,116	72,955	71,456	▲1,499
うち短期資産	(968)	(968)	(0)	(700)	(700)	(0)	(1,391)	(1,391)	(0)	(758)	(758)	(0)	(1,100)	(1,100)	(0)
国内株式	50,768	65,212	14,444	48,952	70,763	21,811	48,359	70,521	22,162	48,814	70,438	21,625	47,924	78,320	30,396
外国債券	60,196	59,263	▲933	61,021	64,386	3,364	62,063	64,028	1,965	62,889	65,698	2,809	65,688	70,546	4,858
外国株式	35,887	64,193	28,306	35,623	72,155	36,531	35,022	69,077	34,054	34,725	70,636	35,910	34,993	78,460	43,467
合計	207,510	248,851	41,340	208,666	270,180	61,513	211,957	268,449	56,492	214,097	273,325	59,228	221,560	298,782	77,222

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	11,867	▲11,185	2,076	▲9,741

（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153億円となり、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5年度	
	運用手数料	運用手数料率
国内債券	13	0.02
国内株式	50	0.07
外国債券	25	0.04
外国株式	65	0.09
資産全体	153	0.06

(注1) 運用手数料は、運用に係る投資顧問料及び信託報酬です。

(注2) 運用手数料率 = 運用手数料 ÷ 月末時価平均残高

## (7) 基本ポートフォリオの検証

### ■検証の仕組み

地共済の基本ポートフォリオについては、「経過的長期給付調整積立金に関する管理運用の方針」において、定期的に検証を行うこととされています。

### ■検証の手法

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

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

#### ア 想定する運用利回りに見合った年金資産の確保

- ・積立金の比率の平均が100%以上となること
- ・想定する運用利回り（名目賃金上昇率+1.7%）を超えていること

#### イ 下振れリスク

- ・積立金の比率が100%を下回る確率について、基本ポートフォリオが国内債券100%のポートフォリオを下回ること
- ・想定する運用利回りを下回る確率について、基本ポートフォリオが国内債券100%のポートフォリオを下回ること
- ・短期的な資産下落が生じた場合の影響等

### ■検証の結果

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

また、想定する運用利回りを下回る確率についても、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、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、系統的に数千回から数万回の乱数を発生させて、シミュレーション分析を行う方法です。

(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) 経過的長期給付積立金

- ① 連合会は、経過的長期給付調整積立金及び経過的長期給付組合積立金（以下「経過的長期給付積立金」という。）の運用に関するリスク管理を行う。
- ② 各組合等は、経過的長期給付組合積立金（連合会にあっては、経過的長期給付調整積立金）の運用に関するリスク管理を行う。

## (2) リスク管理の取組

### ■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、外部へ委託して運用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、資産運用又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

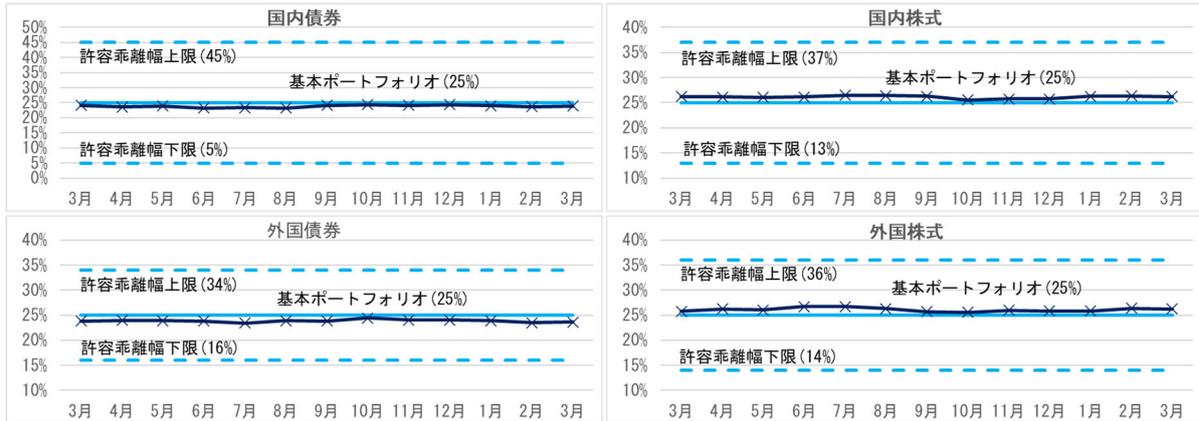
リスク管理の状況及び実施した改善策については、有識者会議及び運営審議会等に報告しています。

### (3) リスク管理の状況

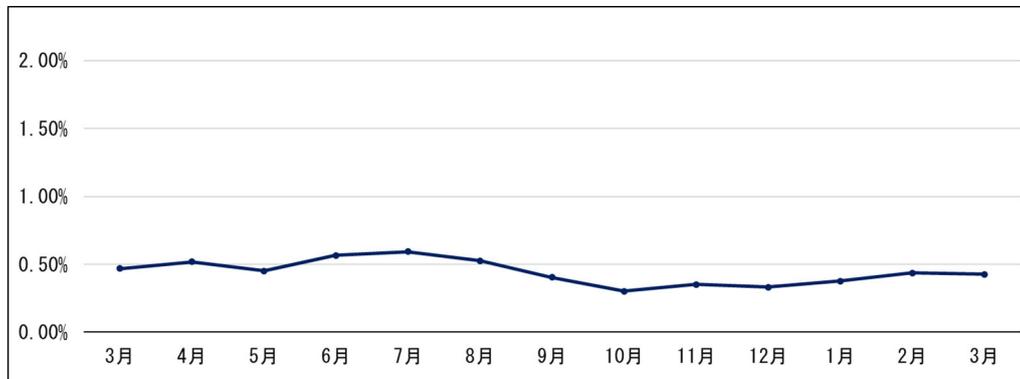
資産構成割合は、国内債券、国内株式、外国債券及び外国株式の全ての資産で、許容乖離幅の範囲内で推移しました。

また、資産全体の推定トラッキングエラーは、市場要因等による増減がみられたものの、総じて大きな変動はなく安定的に推移しました。

【資産構成割合の推移】



【資産全体の推定トラッキングエラーの推移】



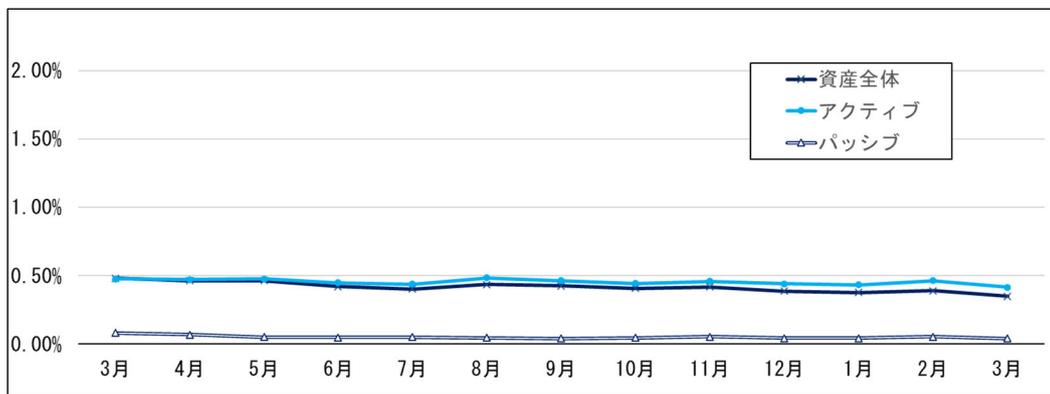
(注) 資産全体の推定トラッキングエラーは、基本ポートフォリオ（複合ベンチマーク）に対する推定トラッキングエラーを表示しています。

## ■国内債券のリスク管理の状況

### ア 推定トラッキングエラー

推定トラッキングエラーは、総じて大きな変動はなく安定的に推移しました。

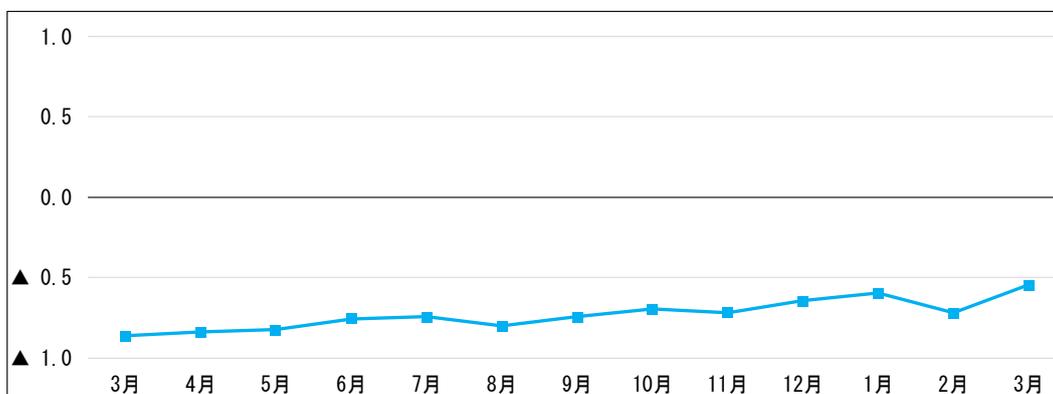
【推定トラッキングエラーの推移】



### イ デュレーションの対ベンチマーク乖離幅の推移

デュレーションの対ベンチマーク乖離幅は、▲0.9年から▲0.5年までの幅の間で推移しました。

【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5年度末において、BBB格以上の格付けを得ている銘柄となっています。

#### (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5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。

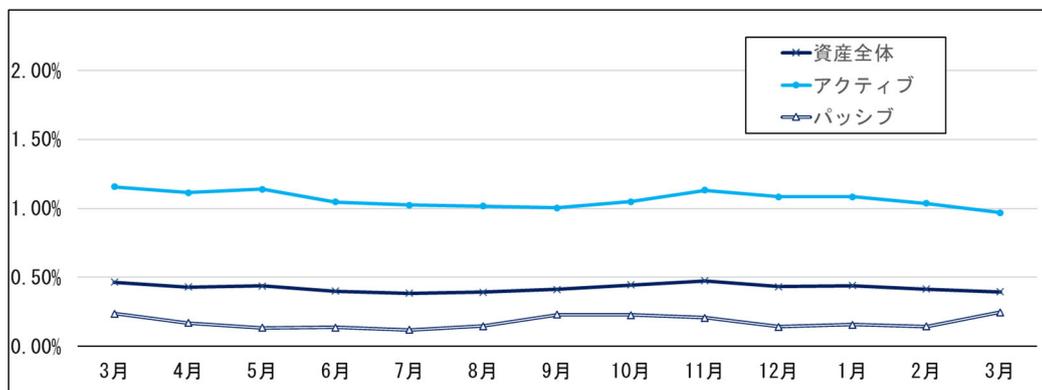
(注) 国債、地方債、地方公共団体金融機構債、特別の法律により法人の発行する債券（政府保証が付された債券に限る。）以外の債券について、記載しています。

## ■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、総じて大きな変動はなく安定的に推移しました。

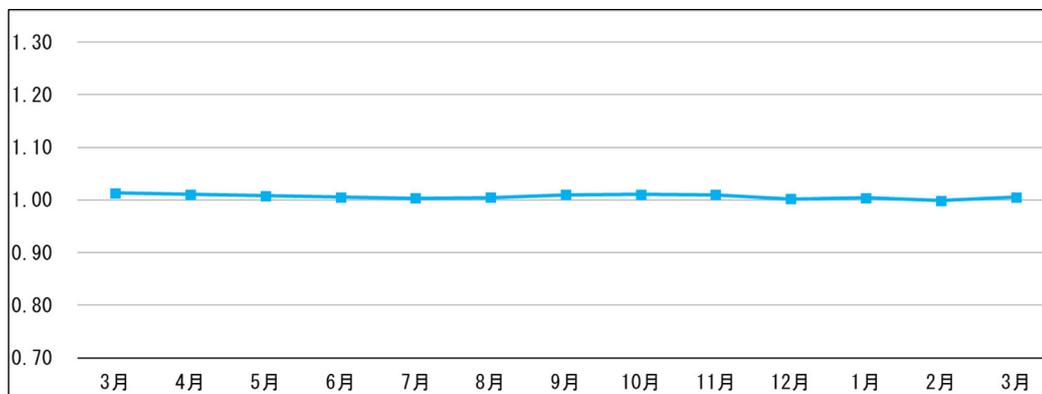
【推定トラッキングエラーの推移】



### イ $\beta$ 値

$\beta$  値は、1.0 近辺の水準で推移しました。

【 $\beta$  値の推移】



### ウ 信用リスク

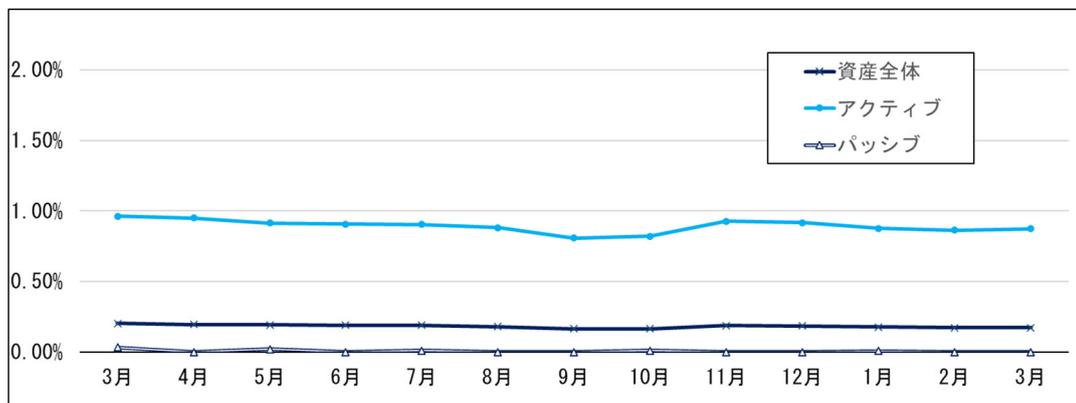
同一企業が発行する株式への投資は、令和5年度末において、当該資産の時価の10%以下となっています。

■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、総じて大きな変動はなく安定的に推移しました。

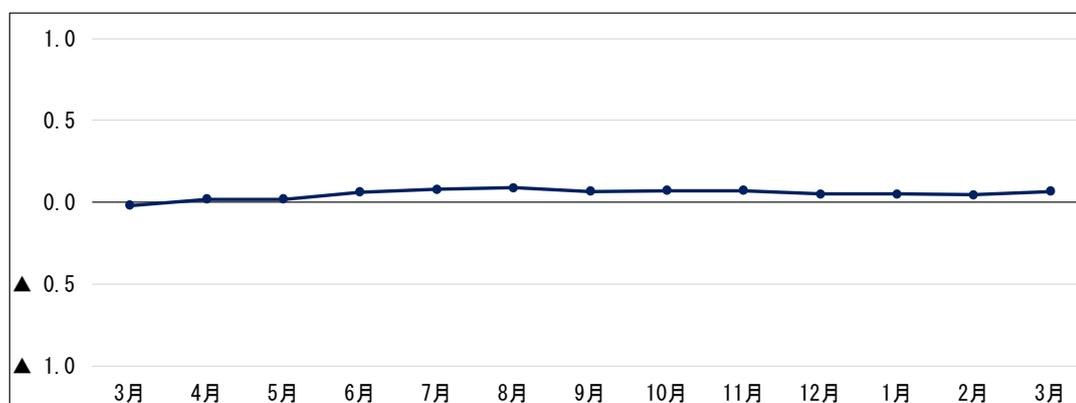
【推定トラッキングエラーの推移】



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、おおむ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、令和5年度末において、BBB格以上の格付けを得ている銘柄となっています。

(注) 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、取得後の格下げによりBB格となった銘柄の保有を許容しています。

### (イ) 同一発行体の債券保有状況

同一発行体の債券への投資は、令和5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、令和5年度末において、BBB格以上の格付けを得ている銘柄となっています。

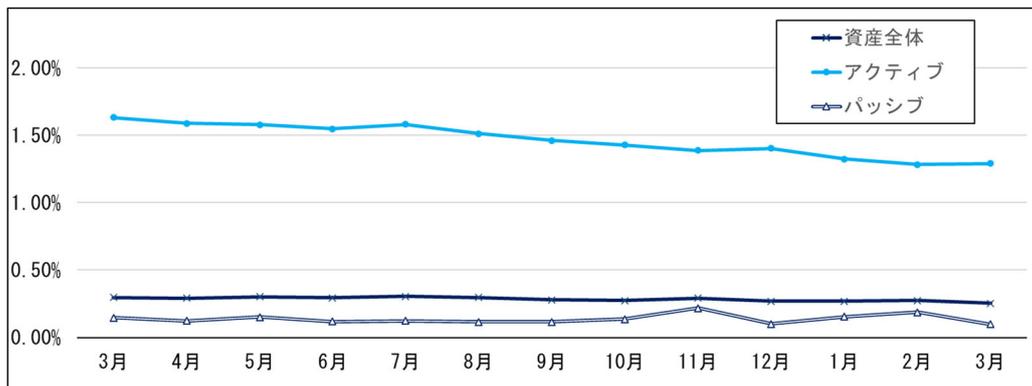
(注) 合理的な理由があるときは、発行体の信用リスク等に十分留意した上で、取得後の格下げによりBB格となった銘柄の保有を許容しています。

## ■外国株式のリスク管理の状況

### ア 推定トラッキングエラー

推定トラッキングエラーは、アクティブ運用において市場要因等による低下がみられたものの、外国株式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。

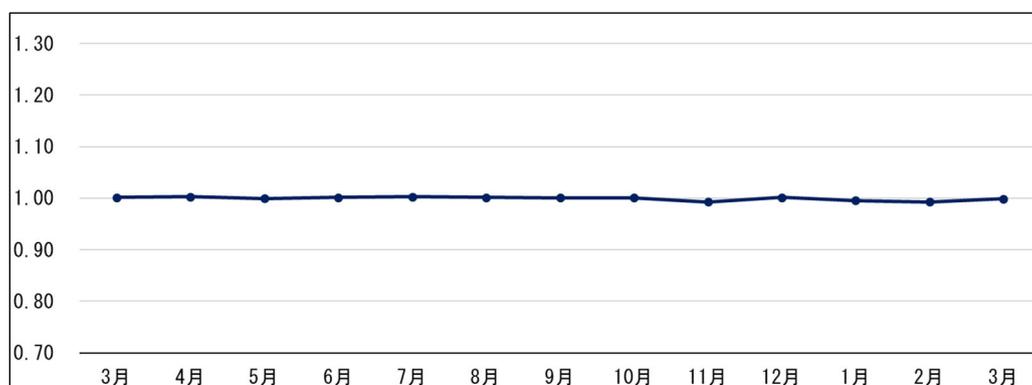
【推定トラッキングエラーの推移】



### 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5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5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。取引所における売買制限等により継続保有となっていますが、売却可能となったものについては順次売却を進めています。(年度末の保有状況は36銘柄、0億円(時価)、外国株式に占める割合0.00%。なお、時価単価は、売却できない状況が継続しているものについては、備忘価格(実質的に価値ゼロと考えられる場合において当該資産が残っていることを記録しておくためのもの)とされています。)

## 4 スチュワードシップ活動

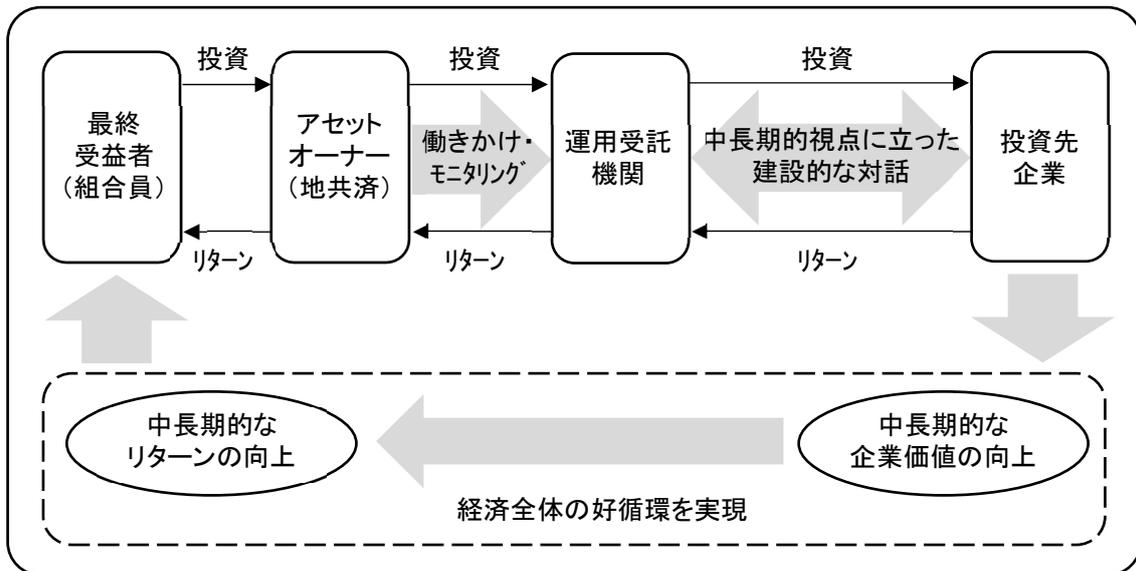
### (1) 地共済のスチュワードシップ活動の概要

スチュワードシップ活動とは、機関投資家が、株主議決権の行使やエンゲージメント（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。

地共済は、組合員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

## ■スチュワードシップ活動に関する方針の策定

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」を制定し、地共済の株主議決権の行使についての考え方を明確化するとともに、運用受託機関にこれらに沿った議決権行使を求めています。また、地共済の「経過的長期給付調整積立金に関する管理運用の方針」においてスチュワードシップ責任を果たすための対応について明記しています。

加えて、地共済は、平成26年5月に日本版スチュワードシップ・コードの受け入れを表明し、スチュワードシップ活動に関する考え方を明確に表明しました。

## ■イニシアティブへの参画

地共済は、令和3年6月以降、「TCFD（気候関連財務情報開示タスクフォース）」への賛同を表明しています。

また、令和6年度中に「PRI（責任投資原則）」への署名を行います。

※株式を保有していない地方職員共済組合は除く

- (注1) スチュワードシップ責任：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（ESG 要素を含む中長期的な持続可能性）の考慮に基づく建設的な「目的を持った対話」（エンゲージメント）等を通じて、投資先企業の企業価値の向上やその持続的成長を促すことにより、受益者の中長期的な投資リターンを拡大を図る責任。
- (注2) TCFD (Task Force on Climate-related Financial Disclosures)：G20 財務大臣・中央銀行総裁会合からの要請を受け、FSB（金融安定理事会）によって設立。平成29年6月に投資家の適切な投資判断のために、気候関連のリスクと機会をもたらす財務的影響について情報開示を促す任意の提言を公表。令和5年10月に解散し、進捗状況の監視機能をIFRS財団（国際財務報告基準の策定を行う民間の非営利組織）へと移管。
- (注3) PRI (Principles for Responsible Investment)：機関投資家等が投資行動等において、ESG（環境、社会、ガバナンス）課題を考慮することを求める国際的な原則。

## (2) 議決権行使結果（国内株式）

委託先の運用受託機関20社を通じて、令和4年7月～令和5年6月に開催された株主総会において、延べ33,759社に対して株主議決権を行使しました。行使議案数は延べ122,007議案でした。

全122,007議案のうち、反対行使は28,824議案（うち株主提案議案は5,879議案）、反対比率は23.6%、会社提案への反対比率は19.9%でした。

取締役会・取締役に関する議案については35.4%、監査役会・監査役に関する議案は14.8%、役員報酬等に関する議案は18.4%に対して反対を行使しました。

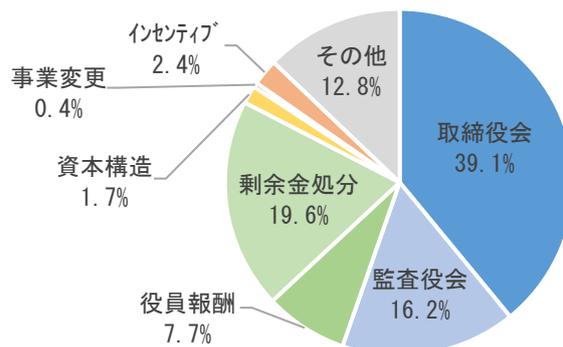
### 株主議決権行使状況（対象：令和4年7月～令和5年6月開催の株主総会上程議案）

提案者別議案数	賛成		反対		棄権		合計
	数	比率	数	比率	数	比率	
会社提案に関するもの	92,506	80.1%	22,945	19.9%	0	0.0%	115,451
株主提案に関するもの	677	10.3%	5,879	89.7%	0	0.0%	6,556
合計	93,183	76.4%	28,824	23.6%	0	0.0%	122,007

議案種類別議案数	賛成		反対		棄権		合計
	数	比率	数	比率	数	比率	
取締役会・取締役に関する議案	30,827	64.6%	16,877	35.4%	0	0.0%	47,704
監査役会・監査役に関する議案	16,852	85.2%	2,916	14.8%	0	0.0%	19,768
役員報酬等に関する議案	7,663	81.6%	1,732	18.4%	0	0.0%	9,395
剰余金の処分に関する議案	22,876	95.5%	1,070	4.5%	0	0.0%	23,946
資本構造に関する議案	620	30.1%	1,439	69.9%	0	0.0%	2,059
うち敵対的買収防衛策に関するもの	65	6.0%	1,019	94.0%	0	0.0%	1,084
うち増減資に関するもの	166	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	166
うち第三者割当に関するもの	65	80.2%	16	19.8%	0	0.0%	81
うち自己株式取得に関するもの	80	16.6%	402	83.4%	0	0.0%	482
事業内容の変更等に関する議案	505	99.2%	4	0.8%	0	0.0%	509
役職員のインセンティブ向上に関する議案	2,571	86.3%	408	13.7%	0	0.0%	2,979
その他議案	11,269	72.0%	4,378	28.0%	0	0.0%	15,647
合計	93,183	76.4%	28,824	23.6%	0	0.0%	122,007

議案内容別構成比



### (3) 議決権行使結果（外国株式）

委託先の運用受託機関25社を通じて、令和4年7月～令和5年6月に開催された株主総会において、延べ22,410社に対して株主議決権を行使しました。行使議案数は延べ225,174議案でした。

全225,174議案のうち、反対行使は33,969議案（うち株主提案議案は8,061議案）、反対比率は15.1%、会社提案への反対比率は12.4%でした。

そのうち、役員選任に関する議案については12.6%、役員報酬等に関する議案は13.9%に対して反対を行使しました。

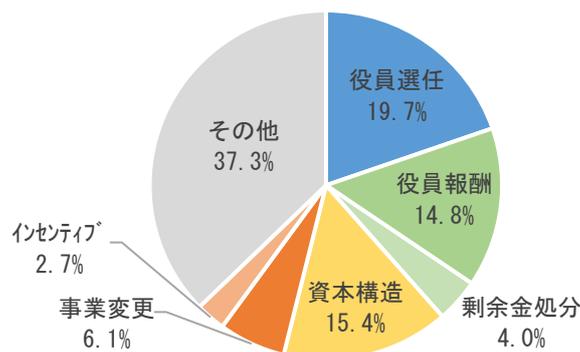
#### 株主議決権行使状況（対象：令和4年7月～令和5年6月開催の株主総会上程議案）

提案者別議案数	賛成		反対		棄権		合計
	数	比率	数	比率	数	比率	
うち会社提案に関するもの	183,010	87.5%	25,908	12.4%	195	0.1%	209,113
うち株主提案に関するもの	7,800	48.6%	8,061	50.2%	200	1.2%	16,061
合計	190,810	84.7%	33,969	15.1%	395	0.2%	225,174

議案種類別議案数	賛成		反対		棄権		合計
	数	比率	数	比率	数	比率	
役員選任に関する議案	38,739	87.3%	5,587	12.6%	61	0.1%	44,387
役員報酬等に関する議案	28,596	85.9%	4,631	13.9%	44	0.1%	33,271
剰余金の処分に関する議案	8,981	99.4%	44	0.5%	10	0.1%	9,035
資本構造に関する議案	30,843	89.1%	3,753	10.8%	13	0.0%	34,609
うち敵対的買収防衛策に関するもの	1,055	92.5%	85	7.4%	1	0.1%	1,141
うち増減資に関するもの	12,361	83.4%	2,447	16.5%	12	0.1%	14,820
うち第三者割当に関するもの	4,747	95.1%	246	4.9%	0	0.0%	4,993
うち自己株式取得に関するもの	6,110	98.3%	108	1.7%	0	0.0%	6,218
事業内容の変更等に関する議案	10,443	75.5%	3,390	24.5%	0	0.0%	13,833
役職員のインセンティブ向上に関する議案	4,035	65.6%	2,105	34.2%	9	0.1%	6,149
その他議案	69,173	82.5%	14,459	17.2%	258	0.3%	83,890
合計	190,810	84.7%	33,969	15.1%	395	0.2%	225,174

議案内容別構成比



(注) 議決権行使に係る運用上の制約、追加的な費用負担等の観点から、投資対象である国と地域のうち一部を議決権行使の対象としています。

## (4) 今後の取組

---

地共済は、受託者責任と社会的責任を両立すべく、引き続きスチュワードシップ活動に積極的に取り組んでいきます。

### ■運用受託機関に対する効果的なモニタリングの実施

運用受託機関のスチュワードシップ活動が地共済の方針と整合的であることを引き続き確認するとともに、取組の「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）」及び「日本版スチュワードシップ・コードの受け入れ表明」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を実施します。

※株式を保有していない地方職員共済組合は除く

## 5 その他主要な取組

### (1) ESG投資

#### ■ ESG投資に対する基本的な考え方

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

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

#### ■ ESG投資に関する取組

##### ・株式運用におけるESGファンドへの投資

地共済（※）のESGファンドは、令和5年度末時点で、国内株式13ファンド（うちアクティブ運用11、パッシブ運用2）、総額（時価）7,463億円（国内株式残高の約9.5%）、外国株式4ファンド（うちアクティブ運用4）、総額（時価）1,025億円（外国株式残高の約1.3%）となっています。

※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

##### ・債券運用におけるESG債への投資

地共済（※）では、国内債券の自家運用において、令和5年度末時点で総額（簿価）366億円（地方債71億円、財投機関債等295億円）となっています。

※全国連及び地共連

## (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

地共済においては、運用受託機関に対して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の提出を求め、その内容を確認し、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っています。一部の運用受託機関には訪問によるヒアリングも行っています。

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ています。

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（国内株式市場型、外国株式グロース型等）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銀行が保有してい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銀行が保有してい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した。

本件について、令和5年度に株式会社東芝と和解が成立し、和解金を受領しました。

### (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5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。

第2部

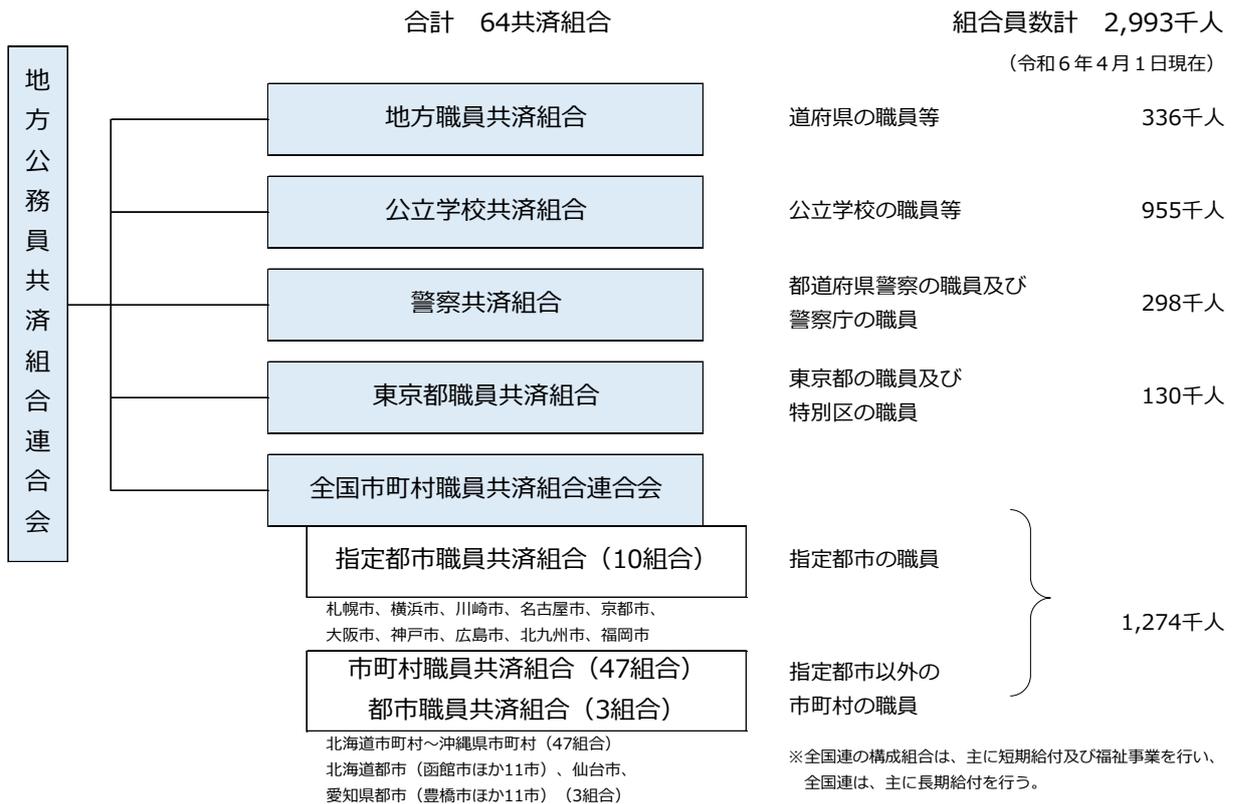
地共済の事業及び資金運用

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。

地方公務員共済組合の概要



## 2 組織

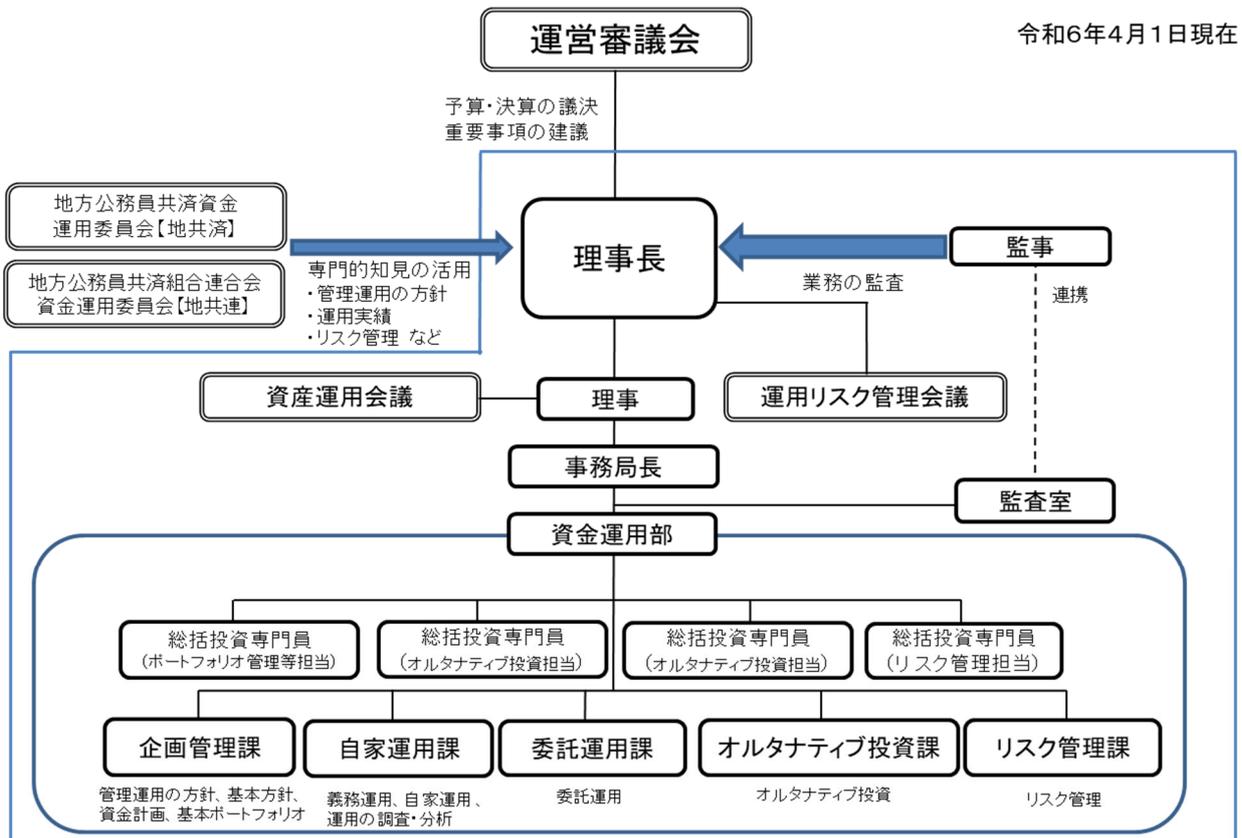
### (1) 運営審議会等

地共済法の規定により、地共済には運営審議会等を置き、定款の変更、運営規則の作成・変更、毎事業年度の事業計画及び予算・決算並びに重要な財産の処分及び重大な債務の負担等については、運営審議会等の議を経なければならないとされています。

なお、地共済における運営審議会等の名称は、以下のとおりです。

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

#### ■（参考）地共連のガバナンス体制図



## (2) 地方公務員共済資金運用委員会

### ■地方公務員共済資金運用委員会の概要

「経過的長期給付調整積立金に関する管理運用の方針」等に基づき、各積立金の管理及び運用に係る専門的事項を地共連が検討するため、経済、金融、資金運用等に学識経験又は実務経験を有する者で構成する地方公務員共済資金運用委員会（以下「資金運用委員会」という。）を設置しています。

資金運用委員会は、各積立金の管理及び運用に関する専門的事項に関し、審議し、報告を受けるとともに、地共連理事長の諮問に応じて重要事項について意見を述べるができることとされています。

資金運用委員会にはオブザーバーとして地共済の事務局長が出席するとともに、資金運用委員会の下に地共済の実務者で構成するワーキンググループを設置し、資金運用委員会の審議事項について検討を行い、その結果を資金運用委員会に報告しています。

### ■資金運用委員会の審議事項及び報告事項

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

■資金運用委員会委員名簿（令和6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 コンサルティング部長 エグゼクティブコンサルタント
佐藤 久恵	学校法人国際基督教大学評議員
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副会長
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主席研究員
林 鉄兵	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 一般社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	主な内容
第37回	令和5年 6月27日	<ul style="list-style-type: none"> <li>令和4年度各積立金の管理及び運用に関する業務概況書</li> <li>令和4年度各積立金のリスク管理の状況</li> <li>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</li> </ul>
第38回	令和6年 1月23日	<ul style="list-style-type: none"> <li>令和5年度第2四半期の各積立金の運用状況</li> <li>令和5年度第2四半期の各積立金のリスク管理の状況</li> <li>退職等年金給付積立金における基本ポートフォリオの見直しの検討について</li> </ul>
第39回	令和6年 3月26日	<ul style="list-style-type: none"> <li>令和5年度第3四半期の各積立金の運用状況</li> <li>令和5年度第3四半期の各積立金のリスク管理の状況</li> <li>厚生年金保険給付積立金の基本ポートフォリオの検証</li> <li>経過的長期給付積立金の基本ポートフォリオの検証</li> </ul>

### (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

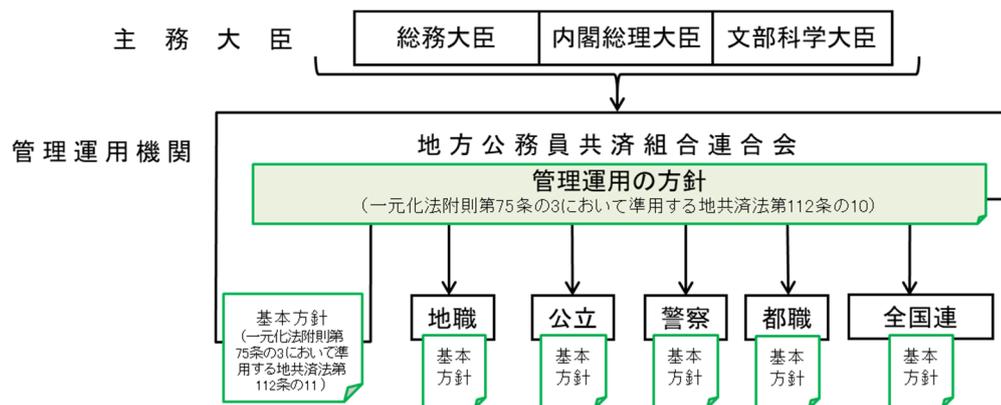
#### (1) 仕組み

地共連は、総務大臣の承認を得て、管理運用機関（地共済）の共通の方針となる「管理運用の方針（地共済における基本ポートフォリオを含む。）」を定めています。（一元化法附則第75条の3において準用する地共済法第112条の10）

管理運用機関は、地共連が定める管理運用の方針に適合するように、積立金の管理及び運用に係る「基本方針（基本ポートフォリオを含む。）」を定めています。（一元化法附則第75条の3において準用する地共済法第112条の11）

第2部

【一元化後の積立金運用の仕組み】



## (2) 管理運用の方針

「経過的長期給付調整積立金に関する管理運用の方針」の概要は、以下のとおりです。

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

### (3) 運用に関する基本的な考え方

#### ■基本的な方針

基本的な方針として、新規の掛金収入が発生しないという閉鎖型年金の特性を踏まえ、下振れリスクに特に留意しつつ、将来にわたる負債と積立金との関係を常に意識しながら、経過的長期給付事業の運営の安定に資することを目的として運用を行うこととしています。

運用にあたっては、リスク・リターン等の特性が異なる複数の資産に適切に分散して投資することとしています。

また、閉鎖型年金という特性を有する経過的長期給付積立金の運用は、将来にわたる負債と積立金の関係に十分留意しつつ、必要となる運用利回りを最低限のリスクで確保するよう、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。

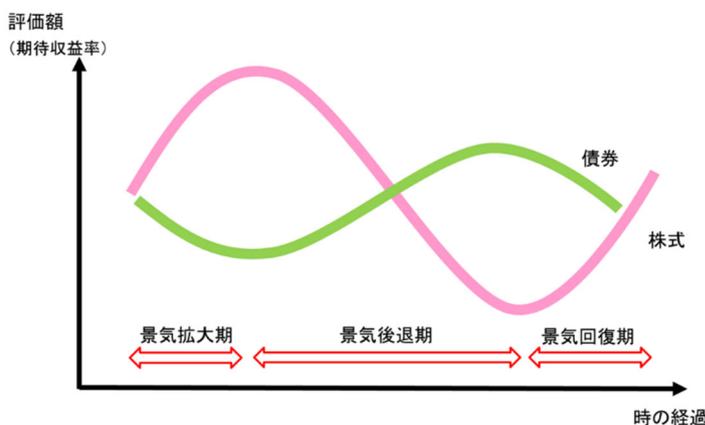
#### ■長期分散投資

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。

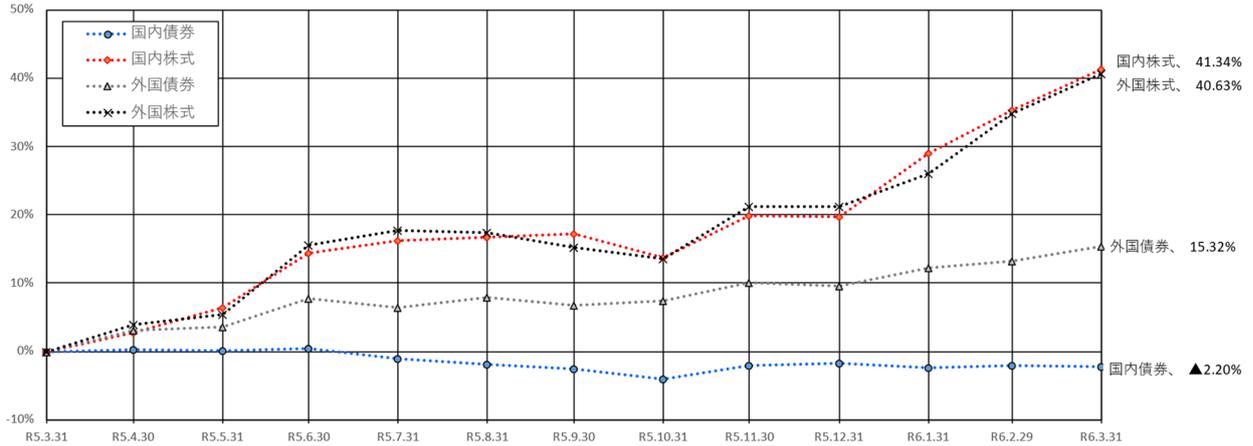


第3部

資料編

1 令和5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5年3月末＝0）】



【ベンチマーク収益率（令和5年4月～令和6年3月）】

国内債券	NOMURA-BPI 総合	▲2.20%
国内株式	TOPIX（配当込み）	41.34%
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）	15.32%
外国株式	MSCI ACWI （除く日本、円ベース、配当込み）	40.63%

【参考指標】

			R5年3月末	R5年6月末	R5年9月末	R5年12月末	R6年3月末
国内債券	（10年国債利回り）	（%）	0.35	0.40	0.77	0.61	0.73
国内株式	（TOPIX配当なし）	（ポイント）	2,003.50	2,288.60	2,323.39	2,366.39	2,768.62
	（日経平均株価）	（円）	28,041.48	33,189.04	31,857.62	33,464.17	40,369.44
外国債券	（米国10年国債利回り）	（%）	3.47	3.84	4.57	3.88	4.20
	（ドイツ10年国債利回り）	（%）	2.29	2.39	2.84	2.02	2.30
外国株式	（NYダウ）	（ドル）	33,274.15	34,407.60	33,507.50	37,689.54	39,807.37
	（ドイツDAX）	（ポイント）	15,628.84	16,147.90	15,386.58	16,751.64	18,492.49
外国為替	（ドル/円）	（円）	133.09	144.54	149.23	140.98	151.35
	（ユーロ/円）	（円）	144.60	157.69	157.99	155.73	163.45

## 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	R4年度	R5年度
修正総合収益率	0.41%	4.93%	6.80%	1.14%	▲4.85%	24.32%	5.27%	1.38%	22.46%
国内債券	2.85%	▲0.37%	0.60%	1.25%	▲0.09%	▲0.04%	▲0.62%	▲1.36%	▲1.31%
短期資産	0.60%	▲0.01%	0.02%	0.01%	0.00%	(0.02%)	(0.01%)	(▲0.00%)	(0.01%)
国内株式	▲3.75%	14.84%	16.63%	▲5.47%	▲9.33%	42.78%	1.85%	5.32%	38.60%
外国債券	▲2.53%	▲5.31%	3.71%	2.56%	4.15%	5.55%	1.95%	▲0.35%	15.13%
外国株式	▲0.60%	14.63%	9.81%	7.79%	▲12.76%	60.01%	17.39%	1.63%	37.90%

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度	R4年度	R5年度
実現収益率（簿価）	2.11%	2.09%	4.45%	3.12%	3.06%	5.58%	6.35%	5.10%	9.92%

（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）修正総合収益率及び実現収益率（簿価）は、運用手数料等控除後のものです。

#### ■運用収入額

（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	R4年度	R5年度
総合収益額（時価）	868	10,221	14,318	2,479	▲10,429	48,650	12,969	3,498	56,914
国内債券	3,085	▲353	519	988	▲73	▲26	▲378	▲829	▲855
短期資産	54	▲0	0	0	0	(0)	(0)	(▲0)	(0)
国内株式	▲1,472	6,541	8,568	▲3,130	▲4,858	19,508	1,181	3,441	24,397
外国債券	▲613	▲1,329	1,004	772	1,310	2,358	1,137	▲208	9,251
外国株式	▲186	5,363	4,227	3,848	▲6,809	26,810	11,030	1,094	24,122

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度	R4年度	R5年度
実現収益額（簿価）	4,031	3,976	8,316	5,884	5,778	10,613	12,590	10,431	21,033
（うちインカムゲイン）	(1,672)	(3,567)	(4,048)	(3,986)	(3,908)	(3,578)	(4,104)	(4,653)	(5,185)

（注1）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2）総合収益額（時価）及び実現収益額（簿価）は、運用手数料等控除後のものです。

（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	R4年度	R5年度
修正総合収益率	0.41%	4.93%	6.80%	1.14%	▲4.85%	24.32%	5.27%	1.38%	22.46%
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%	1.57%	22.63%
超過収益率	▲0.16%	▲1.21%	▲0.54%	▲0.99%	▲0.02%	▲0.52%	▲0.21%	▲0.18%	▲0.18%

### ■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	R4年度	R5年度	
修正総合収益率	2.85%	▲0.37%	0.60%	1.25%	▲0.09%	▲0.04%	▲0.62%	▲1.36%	▲1.31%	
ベンチマーク収益率	4.84%	▲1.15%	0.90%	1.89%	▲0.18%	▲0.70%	▲1.22%	▲1.65%	▲2.20%	
超過収益率	▲1.99%	0.79%	▲0.30%	▲0.65%	0.08%	0.66%	0.59%	0.29%	0.89%	
パッシブ運用	修正総合収益率	4.50%	▲1.33%	0.66%	1.61%	▲0.04%	▲0.52%	1.81%	▲1.57%	▲1.87%
	超過収益率	▲0.34%	▲0.18%	▲0.24%	▲0.29%	0.14%	0.18%	3.03%	0.08%	0.33%
アクティブ運用	修正総合収益率	1.84%	▲0.44%	0.60%	1.22%	▲0.10%	0.02%	▲1.20%	▲1.32%	▲1.08%
	超過収益率	▲3.00%	0.71%	▲0.31%	▲0.68%	0.08%	0.72%	0.01%	0.33%	1.12%

### ■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	R4年度	R5年度	
修正総合収益率	▲3.75%	14.84%	16.63%	▲5.47%	▲9.33%	42.78%	1.85%	5.32%	38.60%	
ベンチマーク収益率	▲3.39%	14.69%	15.87%	▲5.04%	▲9.50%	42.13%	1.99%	5.81%	41.34%	
超過収益率	▲0.36%	0.15%	0.76%	▲0.44%	0.17%	0.65%	▲0.14%	▲0.49%	▲2.74%	
パッシブ運用	修正総合収益率	▲4.77%	13.96%	15.78%	▲4.65%	▲8.71%	40.85%	2.09%	5.47%	39.49%
	超過収益率	▲1.38%	▲0.73%	▲0.08%	0.39%	0.79%	▲1.28%	0.11%	▲0.34%	▲1.85%
アクティブ運用	修正総合収益率	▲1.67%	14.16%	17.97%	▲6.72%	▲10.32%	46.07%	1.44%	5.06%	37.19%
	超過収益率	1.72%	▲0.53%	2.10%	▲1.69%	▲0.81%	3.94%	▲0.55%	▲0.76%	▲4.15%

### ■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	R4年度	R5年度	
修正総合収益率	▲2.53%	▲5.31%	3.71%	2.56%	4.15%	5.55%	1.95%	▲0.35%	15.13%	
ベンチマーク収益率	▲2.58%	▲5.41%	4.23%	2.46%	4.37%	5.43%	1.89%	▲0.56%	15.32%	
超過収益率	0.05%	0.11%	▲0.52%	0.10%	▲0.22%	0.12%	0.06%	0.22%	▲0.20%	
パッシブ運用	修正総合収益率	▲2.59%	▲5.63%	3.63%	2.48%	4.59%	5.14%	1.66%	▲0.56%	15.06%
	超過収益率	0.00%	▲0.22%	▲0.60%	0.02%	0.22%	▲0.30%	▲0.23%	0.01%	▲0.26%
アクティブ運用	修正総合収益率	▲2.32%	▲2.68%	3.89%	2.77%	2.87%	7.53%	3.60%	0.46%	15.36%
	超過収益率	0.26%	2.74%	▲0.34%	0.31%	▲1.50%	2.09%	1.71%	1.02%	0.04%

### ■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	R4年度	R5年度	
修正総合収益率	▲0.60%	14.63%	9.81%	7.79%	▲12.76%	60.01%	17.39%	1.63%	37.90%	
ベンチマーク収益率	▲0.69%	14.77%	9.81%	8.33%	▲13.31%	60.21%	19.38%	1.88%	40.63%	
超過収益率	0.09%	▲0.14%	0.00%	▲0.54%	0.54%	▲0.20%	▲1.99%	▲0.25%	▲2.73%	
パッシブ運用	修正総合収益率	▲0.57%	14.83%	9.62%	8.01%	▲12.99%	59.67%	18.82%	1.36%	38.89%
	超過収益率	0.13%	0.06%	▲0.19%	▲0.32%	0.32%	▲0.54%	▲0.56%	▲0.52%	▲1.74%
アクティブ運用	修正総合収益率	▲0.71%	13.05%	10.54%	6.86%	▲11.76%	61.48%	12.07%	2.63%	34.44%
	超過収益率	▲0.01%	▲1.71%	0.73%	▲1.47%	1.54%	1.27%	▲7.31%	0.75%	▲6.18%

(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) 修正総合収益率は、運用手数料等控除後のものです。

(注3) 「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4) 「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	R4年度	R5年度	平均
名目運用利回り	0.41%	4.93%	6.80%	1.14%	▲4.85%	24.32%	5.27%	1.38%	22.46%	6.87%
名目賃金上昇率	0.25%	0.03%	0.41%	0.95%	0.70%	▲0.51%	1.26%	1.67%	1.84%	0.77%
実質的な運用利回り	0.16%	4.90%	6.36%	0.19%	▲5.51%	24.95%	3.96%	▲0.28%	20.25%	6.05%

(注1) 名目運用利回りは、修正総合収益率（運用手数料等控除後）です。

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

(注3) 平成27年度の名目賃金上昇率は、厚生労働省から提供された数値を2で除したものです。

(注4) 平均は、被用者年金一元化以降の数値を年率換算したものです。

#### ■（参考）実質的な運用利回りの推移（直近15年間）

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

	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	R4年度	R5年度	6年平均	10年平均	15年平均
名目運用利回り	6.73%	▲0.04%	2.24%	8.90%	7.28%	9.62%	▲1.86%	4.93%	6.80%	1.14%	▲4.85%	24.32%	5.27%	1.38%	22.46%	9.10%	6.55%	6.02%
名目賃金上昇率	▲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%	1.67%	1.84%	0.99%	0.78%	0.30%
実質的な運用利回り	11.25%	▲0.72%	2.46%	8.67%	7.14%	8.55%	▲2.34%	4.90%	6.36%	0.19%	▲5.51%	24.95%	3.96%	▲0.28%	20.25%	8.04%	5.72%	5.70%

(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（経過的長期給付積立金）の名目運用利回りにより、参考数値として機械的に推計したものです。

(注2) 平成26年度以前の名目賃金上昇率は、「平成26年度年金積立金運用報告書」（平成27年9月厚生労働省）より引用した数値です。

(注3) 平成27年度以降の名目賃金上昇率は、厚生労働省から提供された平成24年法律第63号による改正後の厚生年金保険法における第一号厚生年金被保険者に係る数値です。

### (4) 運用資産額・資産構成割合の推移（被用者年金一元化以降）

	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		R4年度末		R5年度末	
	時価総額 (億円)	構成割合																
国内債券	97,886	46.66%	90,257	42.68%	82,767	37.99%	76,782	35.63%	74,026	37.02%	59,608	24.49%	60,633	24.15%	60,183	24.18%	71,456	23.92%
パッシブ	37,465	17.86%	32,253	15.25%	7,201	3.30%	7,719	3.58%	7,767	3.88%	6,945	2.85%	13,217	5.26%	14,974	6.02%	27,212	9.11%
アクティブ	60,421	28.80%	58,004	27.43%	75,567	34.68%	69,063	32.05%	66,260	33.14%	51,459	21.14%	46,190	18.40%	44,240	17.78%	43,144	14.44%
短期資産	11,037	5.26%	3,289	1.56%	2,221	1.02%	1,910	0.89%	1,116	0.56%	(1,204)	(0.49%)	(1,226)	(0.49%)	(968)	(0.39%)	(1,100)	(0.37%)
国内株式	41,436	19.75%	50,757	24.00%	57,197	26.25%	52,492	24.36%	45,420	22.72%	62,673	25.75%	64,117	25.54%	65,212	26.21%	78,320	26.21%
パッシブ	26,781	12.77%	31,750	15.01%	34,841	15.99%	31,757	14.74%	27,940	13.97%	38,853	15.96%	41,325	16.46%	41,507	16.68%	46,152	15.45%
アクティブ	14,655	6.99%	19,006	8.99%	22,356	10.26%	20,735	9.62%	17,481	8.74%	23,820	9.79%	22,792	9.08%	23,705	9.53%	32,168	10.77%
外国債券	24,664	11.76%	25,073	11.86%	28,984	13.30%	31,178	14.47%	33,592	16.80%	57,075	23.45%	59,207	23.58%	59,263	23.81%	70,546	23.61%
パッシブ	17,631	8.40%	16,945	8.01%	20,536	9.43%	22,863	10.61%	25,778	12.89%	49,483	20.33%	47,903	19.08%	46,825	18.82%	56,052	18.76%
アクティブ	7,033	3.35%	8,128	3.84%	8,448	3.88%	8,315	3.86%	7,814	3.91%	7,593	3.12%	11,305	4.50%	12,437	5.00%	14,494	4.85%
外国株式	34,744	16.56%	42,095	19.91%	46,719	21.44%	53,109	24.65%	45,791	22.90%	64,036	26.31%	67,088	26.72%	64,193	25.80%	78,460	26.26%
パッシブ	27,369	13.05%	33,629	15.90%	37,445	17.19%	43,327	20.11%	37,028	18.52%	51,134	21.01%	53,191	21.19%	50,479	20.28%	60,930	20.39%
アクティブ	7,375	3.52%	8,466	4.00%	9,274	4.26%	9,783	4.54%	8,763	4.38%	12,903	5.30%	13,898	5.54%	13,714	5.51%	17,530	5.87%
合計	209,767	100.00%	211,471	100.00%	217,888	100.00%	215,471	100.00%	199,945	100.00%	243,393	100.00%	251,046	100.00%	248,851	100.00%	298,782	100.00%

(注1) パッシブの残高にはエンハンスド運用を含みます。  
(注2) 令和2年度以降の短期資産は、国内債券の内数です。

### (5) 資産別、パッシブ・アクティブ別ファンド数（委託運用）の推移

		H27年度（下半期）			H28年度			H29年度			H30年度			R1年度		
		解約	新規採用	年度末	解約	新規採用	年度末	解約	新規採用	年度末	解約	新規採用	年度末	解約	新規採用	年度末
国内債券	パッシブ	1	0	10	3	0	7	1	0	6	0	0	6	0	0	6
	アクティブ	4	6	25	0	3	28	3	6	32	0	2	34	5	5	34
	その他	0	0	2	1	0	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
国内株式	パッシブ	1	0	18	1	0	17	0	0	17	0	0	17	0	0	17
	アクティブ	2	24	75	2	1	74	5	6	75	0	0	75	8	2	69
外国債券	パッシブ	1	2	14	1	0	13	0	0	13	3	0	10	0	0	10
	アクティブ	1	11	24	0	7	31	0	0	31	0	0	31	1	0	30
外国株式	パッシブ	3	1	13	1	0	12	0	0	12	0	0	12	0	4	16
	アクティブ	2	7	34	0	1	35	2	1	34	1	0	33	8	11	36
合計		15	51	215	9	12	218	11	13	220	4	2	218	22	22	218
資産管理機関		0	0	19	0	0	19	1	1	19	0	0	19	0	0	19

		R2年度			R3年度			R4年度			R5年度		
		解約	新規採用	年度末									
国内債券	パッシブ	1	0	5	0	1	6	0	0	6	0	0	6
	アクティブ	3	0	31	1	1	31	2	0	29	1	0	28
	その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
国内株式	パッシブ	1	2	18	0	0	18	1	0	17	0	0	17
	アクティブ	14	9	64	4	5	65	3	3	65	3	0	62
外国債券	パッシブ	0	0	10	0	0	10	0	0	10	0	0	10
	アクティブ	3	0	27	3	6	30	0	3	33	2	5	36
外国株式	パッシブ	0	0	16	0	0	16	1	0	15	0	0	15
	アクティブ	4	6	38	0	4	42	3	4	43	5	4	42
合計		26	17	209	8	17	218	10	10	218	11	9	216
資産管理機関		0	0	19	0	0	19	0	0	19	0	0	19

(注1) 実質的に他の口座と同一の運用を行っているファンド（資産の移管を円滑に行う等の目的で一時的に設定した口座等）は計上していません。  
(注2) 新規採用については、契約日の属する年度により分類しています。  
(注3) 資産管理機関数は延べ件数です。  
(注4) 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	
	運用手数料	運用手数料率	運用手数料	運用手数料率	運用手数料	運用手数料率	運用手数料	運用手数料率	運用手数料	運用手数料率
国内債券	12	0.01	12	0.01	13	0.02	13	0.02	15	0.02
国内株式	17	0.04	34	0.07	57	0.10	43	0.08	42	0.08
外国債券	7	0.03	17	0.07	17	0.06	15	0.05	16	0.05
外国株式	14	0.05	36	0.10	44	0.10	39	0.08	45	0.08
資産全体	50	0.02	98	0.05	131	0.06	110	0.05	118	0.05

	R2年度		R3年度		R4年度		R5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
国内債券	13	0.02	13	0.02	12	0.02	13	0.02
国内株式	51	0.09	47	0.07	44	0.07	50	0.07
外国債券	20	0.05	18	0.03	25	0.04	25	0.04
外国株式	52	0.09	53	0.08	53	0.08	65	0.09
資産全体	135	0.06	131	0.05	134	0.05	153	0.06

(注1) 運用手数料は、運用に係る投資顧問料及び信託報酬です。

(注2) 運用手数料率＝運用手数料／月末時価平均残高

### 3 運用受託機関別運用資産額一覧表

#### (1) 公立学校共済組合

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ 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	288
	JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	WGBI-exJ (ヘッジ)	80
	日興アセットマネジメント	BPI-総	396
	PGIMジャパン	BPI-総	426
	三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	420
	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)	-	96
	明治安田アセットマネジメント I	BPI-総	659
	明治安田アセットマネジメント II	BPI-事	284
	自家運用	-	519
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne	TOPIX	705
	日興アセットマネジメント	TOPIX	842
	フィデリティ投信	TOPIX	264
	富国生命投資顧問	TOPIX	136
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	223
	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	517
	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-ESG	162
	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-Q	124
	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 MV	141
	三井住友DSアセットマネジメント	TOPIX	692
	三菱UFJ信託銀行	iSTOXX- ESG	152
	国内株式 パッシブ	ブラックロック・ジャパン	MSCI-J
みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)		TOPIX	773
三菱UFJ信託銀行		TOPIX	546
りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)		JPX日経 400	361

(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	412
	BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン (Insight Investment Management (Global) Limited)	BGA	105
	ビムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC等)	WGBI-exJ	208
	フィデリティ投信 (FIL(Luxembourg) S.A.等)	BGA	126
	ブルーベイ・アセット・マネジメント・インターナショナル (RBC Global Asset Management UK Limited)	BGA	106
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	2,256
	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	1,786
外国株式 アクティブ	MFSインベストメント・マネジメント (Massachusetts Financial Services Company)	MSCI-A	227
	シュローダー・インベストメント・マネジメント (Schroder Investment Management Limited)	MSCI-A	123
	ニッセイ・アセットマネジメント (Sanders Capital, LLC)	MSCI-A	329
	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	403
	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	214
	三菱UFJ信託銀行 I (Baillie Gifford Overseas Limited)	MSCI-K	742
	三菱UFJ信託銀行 II (Baillie Gifford Overseas Limited)	MSCI-A	332
	三菱UFJ信託銀行 III	iSTOXX- G-ESG	151
	三菱UFJ信託銀行 IV	MSCI-K- MV	129
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	1,709
	三菱UFJ信託銀行	MSCI-K	1,142
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-E	500

(単位:億円)		
管理手法	資産管理機関名	時価総額
資産管理	みずほ信託銀行	6,684
	三井住友信託銀行	5,658
	三菱UFJ信託銀行	3,981
	りそな銀行	3,903

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
団体生存保険	太陽生命	-	73
	日本生命	-	206
	富国生命	-	918
	明治安田生命	-	773

## (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	241	外国株式 アクティブ	アセットマネジメントOne (Fisher Asset Management, LLC)	MSCI-A	154	
	アムンディ・ジャパン	BPI-総	117		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 (Wellington Management Company LLP)	MSCI-A	132	
	三菱UFJアセットマネジメント	BPI-総	405		JPモルガン・アセット・マネージメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	MSCI-A	91	
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	BPI-総	381		東京海上アセットマネジメント (Threadneedle Asset Management Ltd.)	MSCI-A	168	
	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	353		ニッセイアセットマネジメント I (Sanders Capital, LLC)	MSCI-A	265	
	三井住友DSアセットマネジメント	BPI-総	118		ニッセイアセットマネジメント II (Nordea Investment Management AB)	MSCI-A	134	
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	1,961		野村アセットマネジメント	MSCI-K	529	
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne	TOPIX	52		PGIMジャパン (Jennison Associates LLC)	MSCI-A	68	
	東京海上アセットマネジメント	TOPIX	144		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	395	
	ナティクス・インベストメント・マネージャーズ (Harris Associates L.P.)	TOPIX	51		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	MSCI-K	60	
	日興アセットマネジメント	TOPIX	401	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-K ESG	108		
	ニッセイアセットマネジメント I	TOPIX	202	外国株式 パッシブ	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-A	3,148	
	ニッセイアセットマネジメント II	TOPIX	126					
	野村アセットマネジメント I	TOPIX	63					
	野村アセットマネジメント II	TOPIX	80					
	ピクテ・ジャパン	TOPIX	314					
	三菱UFJ信託銀行	TOPIX	227					
	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-J CESG	112					
	国内株式 パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	3,199				
	外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBI	326				
JPモルガン・アセット・マネージメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)		WGBI	104					
ティー・ロウ・プライス・ジャパン (T. Rowe Price International Ltd)		WGBI	103					
野村アセットマネジメント		WGBI	294					
フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A. FIL Investments International)		BGA-exMBS	108					
みずほ信託銀行 (TCW Asset Management Company LLC)		BGA-exC	107					
りそな銀行 (Mondrian Investment Partners Limited)	WGBI	103						
外国債券 パッシブ	三菱UFJ信託銀行	WGBI	3,335					

(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	3,575
	三井住友信託銀行	4,971
	三菱UFJ信託銀行	4,480
	りそな銀行	5,252

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
団体生存保険	第一生命	-	116
	太陽生命	-	115
	日本生命	-	115
	富国生命	-	118
	明治安田生命	-	122

## (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	管理手法	資産管理機関名	時価総額
国内債券 アクティブ	ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	BPI-総	95	資産管理	日本カストディ銀行	1,657
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	BPI-総	98		三菱UFJ信託銀行	95
国内債券 パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	59			
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne	TOPIX	107			
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	RN-S	69			
	三井住友DSアセットマネジメント	TOPIX	114			
国内株式 パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	219			
外国債券 パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	WGBI	479			
外国株式 パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-A	512			

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
団体生存保険	太陽生命	-	13
	日本生命	-	25
	明治安田生命	-	78

(4) 全国連

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	自家運用(20年ラダー)	BPI-L20	6,633
	自家運用(物価連動国債)	-	628
国内債券 パッシブ	野村アセットマネジメント	BPI-総	8,047
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne	TOPIX	453
	インベスコ・アセット・マネジメント	TOPIX	421
	キャピタル・インターナショナル (Capital International, Inc.)	TOPIX	764
	シュローダー・インベストメント・マネジメント	TOPIX	549
	日興アセットマネジメント	TOPIX	700
	ニッセイアセットマネジメント	-	217
	野村アセットマネジメント I	TOPIX	1,101
	野村アセットマネジメント II	TOPIX	557
	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	TOPIX	660
	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	329
	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)	-	222
	三井住友DSアセットマネジメント I	TOPIX	476
	三井住友DSアセットマネジメント II	TOPIX	458
	三菱UFJ信託銀行 I	MSCI-J ESG	66
	三菱UFJ信託銀行 II	MSCI-J MV	791
	りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	TOPIX	572
	りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	MSCI-J ESG	63
りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	FTSE RAFI-J	1,182	
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	4,212
	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	7,740

(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	281	
	アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein L.P.等)	WGBI-exJ	311	
	インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Limited等)	BGA	300	
	HSBCアセットマネジメント (HSBC Asset Management (UK) Limited)	BGA	301	
	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management, L.P.等)	BGA	303	
	PGIMジャパン(PGIM, Inc.等)	BGA	311	
外国債券 パッシブ	ビムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	BGA	303	
	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	WGBI	4,509	
外国株式 アクティブ	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	WGBI	10,020	
	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 (Wellington Management Company LLP等)	MSCI-A	492	
	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 (Wellington Management Company LLP等)	MSCI-A	491	
	MFSインベストメント・マネージメント I (Massachusetts Financial Services Company)	MSCI-A	844	
	MFSインベストメント・マネージメント II (Massachusetts Financial Services Company)	MSCI-A	389	
	東京海上アセットマネジメント (Thornburg Investment Management, Inc.)	MSCI-A	314	
	ナティクス・インベストメント・マネージャーズ (Harris Associates L.P.)	MSCI-A	352	
	ブラックロック・ジャパン (BlackRock Institutional Trust Company, N.A.)	MSCI-A	1,168	
	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	6,283
		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	11,110

(単位:億円)		
管理手法	資産管理機関名	時価総額
資産管理	みずほ信託銀行	8,721
	三井住友信託銀行	31,291
	三菱UFJ信託銀行	24,889
	りそな銀行	10,020

(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	461	国内株式 アクティブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	1,661
	アムンディ・ジャパン	BPI-総	666		三井住友DSアセットマネジメント I	-	275
	野村アセットマネジメント	BPI-総	217		三井住友DSアセットマネジメント II	TOPIX	592
	PGIMジャパン	BPI-総	197		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	FTSE RAFI-J	448
	ビムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	BPI-総	264	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	903
	ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	BPI-総	441		みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	TOPIX	6,318
	マニライフ・インベストメント・マネジメント	BPI-総	348		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	950
	みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	BPI-総	351		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	4,026
	みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	-	204		三井住友信託銀行 III (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-ESG	2,546
	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	596		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	2,521
	三井住友DSアセットマネジメント	BPI-総	237		三菱UFJ信託銀行	TOPIX	4,601
	三菱UFJアセットマネジメント	BPI-総	1,615		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	JPX日経 400	922
	義務運用	-	14,444		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	TOPIX	5,580
	自家運用	-	6,292		外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne I	WGBI-exJ
国内債券 エンハンスド	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	5,965	アセットマネジメントOne II (TCW Asset Management Company LLC)		BGA	467
	三菱UFJ信託銀行	BPI-総	5,651	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	502
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	BPI-総	4,718	JPモルガン・アセット・マネジメント(JPMorgan Asset Management (UK) Limited)		WGBI-exJ	471
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	1,485	東京海上アセットマネジメント (Allianz Global Investors GmbH)		WGBI-exJ	829
	アセットマネジメントOne I	TOPIX	1,461	野村アセットマネジメント		WGBI-exJ	1,151
	アセットマネジメントOne II	RN-S	257	BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン (Insight Investment Management (Global) Limited)		BGA	474
	アセットマネジメントOne III	TOPIX	298	PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)		BGA	751
	SOMPOアセットマネジメント I	TOPIX	2,811	ビムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)		WGBI-exJ	477
	SOMPOアセットマネジメント II	SOMPO	902	フィデリティ投信(FIL(Luxembourg) S.A.)		BGA	743
	東京海上アセットマネジメント	TOPIX	2,380	ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)		WGBI-exJ	726
	日興アセットマネジメント I	TOPIX	627	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 (RBC Global Asset Management UK Limited)		BGA	483
	日興アセットマネジメント II	TOPIX	554	ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)		WGBI-exJ	447
	ニッセイアセットマネジメント	TOPIX	195	三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)		WGBI-exJ	470
	野村アセットマネジメント I	TOPIX	1,572	三井住友DSアセットマネジメント (T. Rowe Price International Limited)	WGBI-exJ	712	
	野村アセットマネジメント II	TOPIX	203	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	399	
	BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン (ニュートン・インベストメント・マネジメント・ジャパン)	RN-S	234	りそな銀行(Mondrian Investment Partners Limited)	WGBI-exJ	466	
	フィデリティ投信	TOPIX	319				
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	-	295				

(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	633
	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	10,714
	三菱UFJ信託銀行	WGBI	10,660
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	WGBI	11,353
外国株式 アクティブ	アセットマネジメントOne (Schroder Investment Management Limited)	MSCI-A	370
	アムンディ・ジャパン (Amundi Ireland Limited)	MSCI-EU- V	375
	アライアンス・バーンスタイン I (AllianceBernstein LP等)	RN-G	466
	アライアンス・バーンスタイン II (AllianceBernstein LP等)	MSCI-EU	374
	インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Deutschland GmbH)	MSCI-EU	437
	MFSインベストメント・マネジメント(Massachusetts Financial Services Company)	MSCI-K	467
	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)	MSCI-K	743
	東京海上アセットマネジメント (Columbia Management Investment Advisers, LLC)	S&P500	950
	ニッセイアセットマネジメント I (Fisher Asset Management, LLC)	MSCI-K-S	475
	ニッセイアセットマネジメント II (Sanders Capital, LLC)	MSCI-A	1,127
	フィデリティ投信 (FIAM LLC)	MSCI-K	634
	三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	MSCI-A	600
	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	MSCI-A	603
	ロベコ・ジャパン I (Boston Partners Global Investors, Inc.)	RN-V	709
	ロベコ・ジャパン II (Robeco Institutional Asset Management B.V.)	MSCI-K	396

(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 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	8,776
	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	8,198
	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	3,607
	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	184
	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	206
	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	897
	三菱UFJ信託銀行	MSCI-A	9,412
りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-A	4,926	

(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	37,675
	三井住友信託銀行	44,935
	三菱UFJ信託銀行	42,667
	りそな銀行	50,882

(単位:億円)

運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
団体生存保険	太陽生命	-	155
	日本生命	-	344
	富国生命	-	88
	明治安田生命	-	103

(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) 地共連の「日興アセットマネジメント I」については、令和4年度まではベンチマークを設定しない絶対収益ベースにて評価していましたが、令和5年度からはTOPIXをベンチマークとして評価しています。

(注7) 表記上の社名は令和6年3月31日現在のものです。

### ○マネジャー・ベンチマークの略称

資産	マネジャー・ベンチマーク略称	マネジャー・ベンチマーク名
国内債券	BPI-総	NOMURA-BPI 総合
	BPI-C	NOMURA-BPI CaRD インデックス
	BPI-事	NOMURA-BPI 事業債
	BPI-L20	Nomura BPI/Ladder20年
	WGBI-exJ (ヘッジ)	FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース)
国内株式	TOPIX	TOPIX (配当込)
	FTSE RAFI-J	FTSE RAFI Japan 350 QSR (配当込)
	iSTOXX-ESG	iSTOXX MUTB Japan ESGクオリティ 200 インデックス (配当込)
	JPX日経400	JPX日経インデックス400 (配当込)
	MSCI-ESG	MSCIジャパン ESG セレクト・リーダーズ指数 (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 C ESG	MSCI Japan Country 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)
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)
	BGA-exC	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、中国元、ヘッジなし・円ベース)
	WGBI-exJ	FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)
	BGA-exMBS	ブルームバーグ・グローバル総合インデックス (除くMBS、日本円、中国元、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 ESG	MSCI-KOKUSAI ESG Leaders (配当込み、円ベース)
	MSCI-K-MV	MSCI KOKUSAI Minimum Volatilityインデックス (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 North America (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	▲1.70%	▲2.20%	0.50%	0.62%	0.80	
		JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	▲2.67%	▲3.39%	0.72%	0.67%	1.08	
		日興アセットマネジメント	▲1.56%	▲2.20%	0.65%	0.23%	2.76	
		PGIMジャパン	▲1.43%	▲2.20%	0.77%	0.19%	3.94	
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.72%	▲2.20%	0.48%	0.18%	2.64	
		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)	1.22%	-	-	-	-	
		明治安田アセットマネジメント I	▲0.91%	▲2.20%	1.29%	0.45%	2.84	
		明治安田アセットマネジメント II	0.69%	▲0.56%	1.25%	0.27%	4.58	
		自家運用	▲0.98%	-	-	-	-	
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	51.25%	41.34%	9.91%	2.96%	3.34	
		日興アセットマネジメント	47.31%	41.34%	5.97%	3.44%	1.74	
		フィデリティ投信	21.67%	41.34%	▲19.67%	9.32%	▲2.11	
		富国生命投資顧問	44.36%	41.34%	3.02%	2.69%	1.13	
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	52.11%	41.34%	10.77%	2.74%	3.93	
		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)	43.71%	41.34%	2.37%	6.31%	0.37	
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	43.83%	43.91%	▲0.08%	0.05%	▲1.63	
		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)	42.60%	42.67%	▲0.07%	0.11%	▲0.66	
		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)	36.03%	36.00%	0.03%	0.05%	0.57	
		三井住友DSアセットマネジメント	55.29%	41.34%	13.95%	3.44%	4.06	
		三菱UFJ信託銀行	38.68%	38.51%	0.17%	0.09%	1.83	
		パッシブ	ブラックロック・ジャパン	43.50%	43.51%	▲0.01%	0.05%	-
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)		41.33%	41.34%	▲0.01%	0.03%	-	
	三菱UFJ信託銀行		41.35%	41.34%	0.01%	0.02%	-	
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)		41.92%	41.93%	▲0.01%	0.02%	-	
	外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	14.12%	15.27%	▲1.15%	1.13%	▲1.01
			ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC等)	16.33%	15.27%	1.06%	0.59%	1.79
			フィデリティ投信 (FIL(Luxembourg) S.A.等)	15.92%	16.53%	▲0.62%	0.39%	▲1.60
		パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	15.35%	15.32%	0.02%	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)			15.43%	15.32%	0.11%	0.05%	-	
外国株式	アクティブ	MFSインベストメント・マネジメント (Massachusetts Financial Services Company)	36.16%	40.63%	▲4.47%	2.77%	▲1.61	
		ニッセイ・アセットマネジメント (Sanders Capital, LLC)	45.24%	40.63%	4.62%	4.84%	0.95	
		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)	48.59%	42.92%	5.67%	2.53%	2.24	
		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)	57.11%	57.32%	▲0.21%	0.04%	▲5.48	
		三菱UFJ信託銀行 I (Baillie Gifford Overseas Limited)	37.92%	42.92%	▲5.00%	4.85%	▲1.03	
		三菱UFJ信託銀行 II (Baillie Gifford Overseas Limited)	38.38%	40.63%	▲2.24%	5.56%	▲0.40	
		三菱UFJ信託銀行 III	41.54%	41.82%	▲0.28%	0.03%	▲8.04	
		三菱UFJ信託銀行 IV	25.71%	25.85%	▲0.14%	0.04%	▲3.73	
		パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	42.83%	42.92%	▲0.10%	0.02%	-
	三菱UFJ信託銀行		42.80%	42.92%	▲0.12%	0.04%	-	
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)		23.32%	23.49%	▲0.17%	0.22%	-	

(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	▲1.54%	▲2.20%	0.66%	0.12%	5.40	
		アムンディ・ジャパン	▲1.83%	▲2.20%	0.37%	0.21%	1.73	
		三菱UFJアセットマネジメント	▲2.37%	▲2.20%	▲0.17%	0.29%	▲0.57	
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲1.44%	▲2.20%	0.76%	0.12%	6.19	
		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%	▲2.20%	0.21%	0.17%	1.23	
		三井住友DSアセットマネジメント	▲1.58%	▲2.20%	0.62%	0.35%	1.78	
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲2.15%	▲2.20%	0.05%	0.04%	-	
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲2.15%	▲2.20%	0.05%	0.04%	-	
	国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	15.24%	41.34%	▲26.10%	8.92%	▲2.93
東京海上アセットマネジメント			36.64%	41.34%	▲4.70%	4.45%	▲1.06	
ナティグシス・インベストメント・マネージャーズ (Harris Associates L.P.)			34.02%	41.34%	▲7.32%	6.41%	▲1.14	
日興アセットマネジメント			38.96%	41.34%	▲2.38%	3.36%	▲0.71	
ニッセイアセットマネジメント I			46.38%	41.34%	5.04%	2.57%	1.96	
ニッセイアセットマネジメント II			28.37%	41.34%	▲12.97%	4.14%	▲3.13	
野村アセットマネジメント I			39.14%	41.34%	▲2.20%	5.91%	▲0.37	
野村アセットマネジメント II			53.82%	41.34%	12.48%	1.88%	6.64	
ピクテ・ジャパン			36.44%	41.34%	▲4.91%	3.68%	▲1.33	
三菱UFJ信託銀行			41.25%	41.34%	▲0.09%	1.51%	▲0.06	
パッシブ		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	41.45%	41.34%	0.11%	0.06%	-	
外国債券		アクティブ	アセットマネジメントOne	14.74%	15.32%	▲0.59%	1.04%	▲0.57
			野村アセットマネジメント	15.56%	15.32%	0.23%	1.88%	0.12
	フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A. FIL Investments International)		16.22%	16.97%	▲0.75%	0.40%	▲1.87	
	みずほ信託銀行 (TCW Asset Management Company LLC)		17.25%	16.74%	0.51%	1.09%	0.47	
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	15.52%	15.32%	0.19%	0.09%	-	
外国株式	アクティブ	アセットマネジメントOne (Fisher Asset Management, LLC)	55.41%	40.63%	14.78%	3.84%	3.85	
		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 (Wellington Management Company LLP)	28.91%	40.63%	▲11.72%	5.53%	▲2.12	
		東京海上アセットマネジメント (Threadneedle Asset Management Ltd.)	50.23%	40.63%	9.61%	4.91%	1.96	
		ニッセイアセットマネジメント I (Sanders Capital, LLC)	45.24%	40.63%	4.61%	4.61%	1.00	
		ニッセイアセットマネジメント II (Nordea Investment Management AB)	36.05%	40.63%	▲4.58%	2.25%	▲2.03	
		野村アセットマネジメント	34.08%	42.92%	▲8.85%	2.91%	▲3.04	
		PGIMジャパン (Jennison Associates LLC)	58.66%	40.63%	18.03%	9.77%	1.85	
		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)	48.61%	42.92%	5.69%	2.43%	2.34	
		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	40.40%	42.92%	▲2.52%	5.83%	▲0.43	
	パッシブ	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	40.49%	40.63%	▲0.14%	0.04%	-	

### (3) 東京都職員共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲2.32%	▲2.20%	▲0.12%	1.54%	▲0.08
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲1.09%	▲2.20%	1.11%	0.11%	10.26
	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)	▲2.20%	▲2.20%	▲0.00%	0.04%	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	45.73%	41.34%	4.39%	3.67%	1.19
		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)	20.37%	41.34%	▲20.97%	6.00%	▲3.50
		三井住友DSアセットマネジメント	34.70%	41.34%	▲6.64%	6.53%	▲1.02
	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	41.08%	41.34%	▲0.26%	0.12%	-
外国債券	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	15.26%	15.32%	▲0.06%	0.08%	-
外国株式	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	40.85%	40.63%	0.22%	0.31%	-

(4) 全国連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	自家運用(20年ラダー)	▲1.44%	▲1.63%	0.19%	0.24%	0.81
		自家運用(物価連動国債)	2.35%	-	-	-	-
	パッシブ	野村アセットマネジメント	▲1.93%	▲2.20%	0.27%	0.10%	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	46.87%	41.34%	5.52%	3.49%	1.58
		インベスコ・アセット・マネジメント	23.69%	41.34%	▲17.65%	3.41%	▲5.17
		キャピタル・インターナショナル (Capital International, Inc.)	30.15%	41.34%	▲11.19%	4.20%	▲2.66
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	40.45%	41.34%	▲0.89%	3.15%	▲0.28
		日興アセットマネジメント	41.61%	41.34%	0.27%	1.67%	0.16
		ニッセイアセットマネジメント	12.88%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント I	48.72%	41.34%	7.38%	3.43%	2.15
		野村アセットマネジメント II	21.67%	41.34%	▲19.67%	8.72%	▲2.26
		みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	46.59%	41.34%	5.25%	3.66%	1.44
		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)	47.53%	41.34%	6.19%	2.29%	2.70
		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)	13.21%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメント I	38.47%	41.34%	▲2.87%	2.63%	▲1.09
		三井住友DSアセットマネジメント II	38.59%	41.34%	▲2.75%	4.61%	▲0.60
		三菱UFJ信託銀行 I	43.43%	43.56%	▲0.13%	0.06%	-
		三菱UFJ信託銀行 II	33.35%	33.38%	▲0.03%	0.06%	-
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	27.80%	41.34%	▲13.54%	3.19%	▲4.24
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	43.48%	43.56%	▲0.08%	0.05%	-
		りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	47.62%	47.67%	▲0.06%	0.03%	-
		パッシブ	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	41.36%	41.34%	0.01%	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)		41.39%	41.34%	0.05%	0.03%	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	14.77%	15.27%	▲0.50%	1.29%	▲0.38
		アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein LP.等)	15.61%	15.27%	0.34%	0.54%	0.63
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Limited等)	16.50%	16.53%	▲0.03%	0.83%	▲0.04
		HSBCアセットマネジメント (HSBC Asset Management (UK) Limited)	15.71%	16.53%	▲0.83%	1.03%	▲0.81
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management, L.P.等)	16.72%	16.53%	0.19%	0.68%	0.27
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	18.43%	16.53%	1.89%	0.83%	2.27
		ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	17.13%	16.53%	0.59%	0.60%	0.98
	パッシブ	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	15.32%	15.32%	▲0.01%	0.05%	-
		りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	15.39%	15.32%	0.07%	0.06%	-
外国株式	アクティブ	ウエルリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティイー・ リミテッド I (Wellington Management Company LLP等)	44.59%	40.63%	3.97%	2.18%	1.82
		ウエルリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティイー・ リミテッド II (Wellington Management Company LLP等)	50.40%	40.63%	9.77%	3.38%	2.89
		MFSインベストメント・マネージメント I (Massachusetts Financial Services Company)	29.33%	40.63%	▲11.30%	5.15%	▲2.19
		MFSインベストメント・マネージメント II (Massachusetts Financial Services Company)	28.88%	40.63%	▲11.75%	5.37%	▲2.19
		東京海上アセットマネジメント (Thornburg Investment Management, Inc.)	37.35%	40.63%	▲3.28%	6.74%	▲0.49
		ナティクシス・インベストメント・マネージャーズ (Harris Associates L.P.)	30.08%	40.63%	▲10.55%	6.35%	▲1.66
		ブラックロック・ジャパン (BlackRock Institutional Trust Company, N.A.)	41.82%	40.63%	1.20%	0.91%	1.32
	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	40.57%	40.63%	▲0.05%	0.04%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	40.52%	40.63%	▲0.11%	0.04%	-

(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	▲1.48%	▲1.48%	0.00%	0.08%	-
		アムンディ・ジャパン	▲1.84%	▲2.20%	0.36%	0.20%	1.81
		野村アセットマネジメント	▲1.65%	▲2.20%	0.55%	0.11%	5.23
		PGIMジャパン	▲1.43%	▲2.20%	0.77%	0.21%	3.67
		ピムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	▲0.96%	▲2.20%	1.24%	0.49%	2.50
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲2.28%	▲2.20%	▲0.08%	1.61%	▲0.05
		マニライフ・インベストメント・マネジメント	▲1.51%	▲2.20%	0.69%	0.61%	1.12
		みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	▲1.54%	▲2.20%	0.66%	0.15%	4.54
		みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	0.85%	-	-	-	-
		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)	▲2.03%	▲2.20%	0.17%	0.16%	1.11
		三井住友DSアセットマネジメント	▲1.41%	▲2.20%	0.79%	0.58%	1.36
		三菱UFJアセットマネジメント	▲2.35%	▲2.20%	▲0.15%	0.33%	▲0.46
		義務運用	▲1.28%	-	-	-	-
		自家運用	▲0.67%	-	-	-	-
	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)	▲2.13%	▲2.20%	0.07%	0.09%	0.84
		三菱UFJ信託銀行	▲2.03%	▲2.20%	0.17%	0.07%	2.34
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲2.00%	▲2.20%	0.20%	0.08%	2.59
国内株式	アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	35.29%	41.34%	▲6.05%	4.37%	▲1.39
		アセットマネジメントOne I	45.82%	41.34%	4.48%	3.15%	1.42
		アセットマネジメントOne II	26.94%	30.79%	▲3.85%	3.01%	▲1.28
		アセットマネジメントOne III	45.68%	41.34%	4.34%	3.85%	1.13
		SOMPOアセットマネジメント I	39.40%	41.34%	▲1.94%	6.19%	▲0.31
		SOMPOアセットマネジメント II	41.16%	41.73%	▲0.57%	0.27%	-
		東京海上アセットマネジメント	36.62%	41.34%	▲4.72%	4.65%	▲1.01
		日興アセットマネジメント I	46.53%	41.34%	5.19%	3.96%	1.31
		日興アセットマネジメント II	43.98%	41.34%	2.64%	3.92%	0.67
		ニッセイアセットマネジメント	28.29%	41.34%	▲13.05%	4.33%	▲3.01
		野村アセットマネジメント I	36.68%	41.34%	▲4.66%	3.59%	▲1.30
		野村アセットマネジメント II	39.13%	41.34%	▲2.21%	6.18%	▲0.36
		BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン (ニュートン・インベストメント・マネジメント・ジャパン)	2.91%	30.79%	▲27.88%	5.93%	▲4.70
		フィデリティ投信	21.41%	41.34%	▲19.93%	9.29%	▲2.15
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	38.23%	-	-	-	-
		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)	47.28%	41.34%	5.94%	4.16%	1.43
		三井住友DSアセットマネジメント I	48.56%	-	-	-	-

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DSアセットマネジメントⅡ	55.00%	41.34%	13.66%	3.43%	3.99		
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	47.62%	47.67%	▲0.06%	0.03%	-		
	パッシブ	みずほ信託銀行Ⅰ (アセットマネジメントOne)	41.24%	41.24%	▲0.00%	0.02%	-		
		みずほ信託銀行Ⅱ (アセットマネジメントOne)	41.41%	41.34%	0.07%	0.06%	-		
		三井住友信託銀行Ⅰ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	41.93%	41.93%	0.01%	0.02%	-		
		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)	41.45%	41.34%	0.11%	0.03%	-		
		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)	43.87%	43.91%	▲0.04%	0.05%	-		
		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)	41.92%	41.92%	0.00%	0.03%	-		
		三菱UFJ信託銀行	41.43%	41.34%	0.09%	0.03%	-		
		りそな銀行Ⅰ (りそなアセットマネジメント)	41.93%	41.93%	0.00%	0.02%	-		
		りそな銀行Ⅱ (りそなアセットマネジメント)	41.44%	41.34%	0.10%	0.03%	-		
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOneⅠ	14.70%	15.27%	▲0.57%	1.26%	▲0.45		
		アセットマネジメントOneⅡ (TCW Asset Management Company LLC)	16.36%	16.53%	▲0.17%	1.25%	▲0.14		
		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)	16.75%	16.53%	0.22%	0.59%	0.37		
		JPモルガン・アセット・マネジメント(JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	16.28%	15.27%	1.02%	0.59%	1.71		
		東京海上アセットマネジメント (Allianz Global Investors GmbH)	14.65%	15.27%	▲0.62%	0.77%	▲0.80		
		野村アセットマネジメント	15.46%	15.27%	0.19%	1.93%	0.10		
		BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン (Insight Investment Management (Global) Limited)	17.80%	16.53%	1.26%	0.77%	1.65		
		PGIMジャパン (PGIM, Inc. 等)	18.81%	16.53%	2.28%	0.42%	5.37		
		ピムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	16.25%	15.27%	0.99%	0.57%	1.73		
		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.)	15.68%	16.53%	▲0.85%	0.51%	▲1.69		
		ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)	15.57%	15.27%	0.30%	0.60%	0.50		
		ブルーベイベイ・アセット・マネジメント・インターナショナル・ リミテッド (RBC Global Asset Management UK Limited)	17.93%	16.53%	1.40%	1.31%	1.06		
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	15.30%	15.27%	0.03%	1.06%	0.03		
		三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)	15.38%	15.27%	0.11%	0.25%	0.45		
		三井住友DSアセットマネジメント (T. Rowe Price International Limited)	14.17%	15.27%	▲1.10%	0.70%	▲1.57		
		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)	16.39%	15.27%	1.12%	0.44%	2.56		
	りそな銀行 (Mondrian Investment Partners Limited)	14.58%	15.27%	▲0.68%	1.82%	▲0.38			
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	15.39%	15.32%	0.07%	0.06%	-		
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	15.39%	15.32%	0.06%	0.08%	-		
		三菱UFJ信託銀行	15.39%	15.32%	0.06%	0.08%	-		
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	15.42%	15.32%	0.10%	0.07%	-		
		外国株式	アクティブ	アセットマネジメントOne (Schroder Investment Management Limited)	36.63%	40.63%	▲3.99%	3.93%	▲1.02
				アムンディ・ジャパン (Amundi Ireland Limited)	29.04%	30.80%	▲1.75%	4.41%	▲0.40
アライアンス・バーンスタインⅠ (AllianceBernstein L.P. 等)				57.15%	58.06%	▲0.92%	3.73%	▲0.25	
アライアンス・バーンスタインⅡ (AllianceBernstein L.P. 等)	22.48%			30.58%	▲8.10%	5.12%	▲1.58		
インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Deutschland GmbH)	36.86%			30.58%	6.28%	2.84%	2.21		
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 )	44.17%			42.92%	1.25%	2.56%	0.49		
東京海上アセットマネジメント (Columbia Management Investment Advisers, LLC)	47.44%			47.70%	▲0.26%	2.50%	▲0.10		
ニッセイアセットマネジメントⅠ (Fisher Asset Management, LLC)	43.08%			32.67%	10.41%	4.90%	2.13		
ニッセイアセットマネジメントⅡ (Sanders Capital, LLC)	44.84%			40.63%	4.21%	4.80%	0.88		
フィデリティ投信 (FIAM LLC)	24.73%			42.92%	▲18.19%	7.00%	▲2.60		
三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	38.31%	40.63%	▲2.32%	6.12%	▲0.38				
ロベコ・ジャパンⅠ (Boston Partners Global Investors, Inc.)	46.63%	36.76%	9.86%	3.26%	3.02				
ロベコ・ジャパンⅡ (Robeco Institutional Asset Management B.V.)	47.63%	42.92%	4.71%	2.68%	1.76				

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	40.56%	40.63%	▲0.07%	0.05%	-
		三井住友信託銀行Ⅰ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	40.54%	40.63%	▲0.09%	0.05%	-
		三井住友信託銀行Ⅱ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	47.37%	47.38%	▲0.01%	0.03%	-
		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)	30.37%	30.69%	▲0.32%	0.18%	-
		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)	16.43%	16.54%	▲0.11%	0.10%	-
		三井住友信託銀行Ⅴ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	22.99%	23.49%	▲0.50%	0.27%	-
		三菱UFJ信託銀行	40.48%	40.63%	▲0.15%	0.05%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	40.56%	40.63%	▲0.07%	0.05%	-

(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) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。

(注4) 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5) 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6) 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7) 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8) 地共連の「日興アセットマネジメントⅠ」については、令和4年度まではベンチマークを設定しない絶対収益ベースにて評価していましたが、令和5年度からはTOPIXをベンチマークとして評価しています。

令和4年度以前の数値については、参考に過去ベンチマークを設定していたと仮定して超過収益率や実績トラッキングエラーを算出しています。

(注9) 表記上の社名は令和6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	▲1.23%	▲1.69%	0.46%	0.47%	0.99
		日興アセットマネジメント	▲1.34%	▲1.69%	0.35%	0.20%	1.75
		PGIMジャパン	▲1.25%	▲1.69%	0.44%	0.17%	2.50
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.45%	▲1.69%	0.24%	0.17%	1.39
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	2.62%	-	-	-	-
		明治安田アセットマネジメント I	▲1.24%	▲1.69%	0.45%	0.55%	0.83
		明治安田アセットマネジメント II	▲0.66%	▲1.02%	0.35%	0.50%	0.72
		自家運用	▲0.72%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	17.99%	15.11%	2.88%	2.90%	0.99
		日興アセットマネジメント	15.47%	15.11%	0.36%	4.18%	0.09
		フィデリティ投信	7.18%	15.11%	▲7.93%	9.56%	▲0.83
		富国生命投資顧問	14.88%	15.11%	▲0.23%	2.27%	▲0.10
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	21.05%	15.11%	5.94%	3.29%	1.80
		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)	14.87%	15.11%	▲0.24%	5.10%	▲0.05
		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)	15.29%	15.31%	▲0.02%	0.04%	▲0.51
		三井住友DSアセットマネジメント	23.23%	15.11%	8.12%	3.80%	2.13
	三菱UFJ信託銀行	13.19%	12.96%	0.23%	0.08%	2.88	
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	15.57%	15.58%	▲0.01%	0.04%	-
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	15.13%	15.11%	0.02%	0.03%	-
		三菱UFJ信託銀行	15.14%	15.11%	0.03%	0.02%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	15.30%	15.30%	▲0.00%	0.02%	-
		アセットマネジメントOne	5.03%	5.36%	▲0.33%	0.97%	▲0.34
ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC等)		5.37%	5.36%	0.01%	0.73%	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)	5.35%	5.32%	0.03%	0.16%	-
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	5.40%	5.32%	0.08%	0.17%	-	
外国株式	アクティブ	MFSインベストメント・マネジメント (Massachusetts Financial Services Company)	18.93%	19.59%	▲0.66%	3.47%	▲0.19
		ニッセイ・アセットマネジメント (Sanders Capital, LLC)	22.84%	19.59%	3.25%	4.66%	0.70
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	23.65%	21.62%	2.03%	1.88%	1.08
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	26.31%	26.42%	▲0.11%	0.06%	▲1.78
		三菱UFJ信託銀行 I (Baillie Gifford Overseas Limited)	11.26%	21.62%	▲10.36%	8.51%	▲1.22
		三菱UFJ信託銀行 II (Baillie Gifford Overseas Limited)	10.11%	19.59%	▲9.48%	7.66%	▲1.24
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	21.52%	21.62%	▲0.10%	0.05%	-
		三菱UFJ信託銀行	21.52%	21.62%	▲0.10%	0.03%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	5.75%	5.86%	▲0.11%	2.07%	-

## (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オ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲1.20%	▲1.69%	0.49%	0.17%	2.88
		アムンディ・ジャパン	▲1.31%	▲1.69%	0.38%	0.24%	1.57
		三菱UFJアセットマネジメント	▲1.62%	▲1.69%	0.07%	0.23%	0.32
		みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	▲1.32%	▲1.69%	0.37%	0.26%	1.45
		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)	▲1.64%	▲1.69%	0.05%	0.16%	0.30
		三井住友DSアセットマネジメント	▲1.24%	▲1.69%	0.45%	0.23%	1.98
	パッシブ	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	▲1.66%	▲1.69%	0.03%	0.04%	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	1.72%	15.11%	▲13.39%	10.65%	▲1.26
		東京海上アセットマネジメント	12.53%	15.11%	▲2.58%	4.98%	▲0.52
		日興アセットマネジメント	14.83%	15.11%	▲0.28%	3.20%	▲0.09
		ニッセイアセットマネジメント I	18.42%	15.11%	3.31%	2.04%	1.62
		ニッセイアセットマネジメント II	7.32%	15.11%	▲7.79%	4.52%	▲1.72
		野村アセットマネジメント I	9.36%	15.11%	▲5.76%	7.13%	▲0.81
		ビクテ・ジャパン	12.71%	15.11%	▲2.40%	2.89%	▲0.83
	三菱UFJ信託銀行	15.33%	15.11%	0.22%	1.32%	0.17	
パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	15.22%	15.11%	0.11%	0.07%	-	
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	5.15%	5.32%	▲0.17%	0.92%	▲0.19
		野村アセットマネジメント	6.34%	5.32%	1.01%	1.58%	0.64
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	5.43%	5.32%	0.11%	0.20%	-
外国株式	アクティブ	東京海上アセットマネジメント (Threadneedle Asset Management Ltd.)	22.35%	19.59%	2.76%	5.77%	0.48
		ニッセイアセットマネジメント (Sanders Capital, LLC)	22.88%	19.59%	3.29%	4.58%	0.72
		野村アセットマネジメント	19.35%	21.62%	▲2.26%	3.68%	▲0.62
		PGIMジャパン (Jennison Associates LLC)	17.32%	19.59%	▲2.27%	13.52%	▲0.17
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	23.21%	21.62%	1.59%	1.97%	0.81
		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	10.25%	21.62%	▲11.36%	8.75%	▲1.30
	パッシブ	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	19.39%	19.59%	▲0.21%	0.23%	-

### (3) 東京都職員共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲2.25%	▲1.69%	▲0.56%	1.46%	▲0.38
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲1.06%	▲1.69%	0.63%	0.23%	2.77
	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.68%	▲1.69%	0.01%	0.04%	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	19.65%	15.11%	4.54%	5.10%	0.89
		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)	3.06%	15.11%	▲12.05%	8.94%	▲1.35
		三井住友DSアセットマネジメント	15.97%	15.11%	0.86%	6.35%	0.13
	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)	15.06%	15.11%	▲0.06%	0.09%	-
外国債券	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	5.25%	5.32%	▲0.07%	0.17%	-
外国株式	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	19.75%	19.59%	0.15%	0.36%	-

(4) 全国連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	自家運用(20年ラダー)	▲1.40%	▲1.32%	▲0.07%	0.22%	▲0.33
		自家運用(物価連動国債)	3.35%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	14.94%	15.11%	▲0.17%	3.18%	▲0.05
		インベスコ・アセット・マネジメント	9.34%	15.11%	▲5.77%	4.45%	▲1.30
		キャピタル・インターナショナル (Capital International, Inc.)	11.80%	15.11%	▲3.31%	5.03%	▲0.66
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	15.98%	15.11%	0.87%	3.83%	0.23
		日興アセットマネジメント	17.18%	15.11%	2.07%	1.71%	1.21
		ニッセイアセットマネジメント	0.73%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント I	19.78%	15.11%	4.67%	3.97%	1.18
		野村アセットマネジメント II	4.78%	15.11%	▲10.33%	7.82%	▲1.32
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	15.45%	15.11%	0.34%	3.47%	0.10
		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)	18.33%	15.11%	3.22%	2.17%	1.48
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	3.01%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメント I	15.93%	15.11%	0.82%	3.30%	0.25
		三井住友DSアセットマネジメント II	12.57%	15.11%	▲2.54%	4.57%	▲0.56
		三菱UFJ信託銀行 I	15.95%	15.98%	▲0.03%	0.05%	-
		三菱UFJ信託銀行 II	12.23%	12.24%	▲0.00%	0.06%	-
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	12.08%	15.11%	▲3.03%	3.87%	▲0.78
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	15.95%	15.98%	▲0.02%	0.05%	-
		りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	19.18%	19.25%	▲0.06%	0.03%	-
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	15.15%	15.11%	0.04%	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)	15.15%	15.11%	0.03%	0.03%	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	5.25%	5.36%	▲0.11%	1.04%	▲0.11
		アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein L.P.等)	5.66%	5.36%	0.31%	0.70%	0.44
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Limited等)	6.73%	6.83%	▲0.10%	1.45%	▲0.07
		HSBCアセットマネジメント (HSBC Asset Management (UK) Limited)	6.98%	6.83%	0.15%	1.04%	0.15
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management, L.P.等)	6.93%	6.83%	0.10%	0.91%	0.11
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	7.22%	6.83%	0.39%	1.30%	0.30
		ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	7.02%	6.83%	0.19%	0.65%	0.29
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	5.35%	5.32%	0.03%	0.15%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	5.38%	5.32%	0.06%	0.17%	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トランキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国株式	アクティブ	ウエルントン・マネージメント・ジャパン・ピーティーイー・ リミテッド I (Wellington Management Company LLP等)	18.72%	19.59%	▲0.87%	2.90%	▲0.30
		ウエルントン・マネージメント・ジャパン・ピーティーイー・ リミテッド II (Wellington Management Company LLP等)	18.84%	19.59%	▲0.76%	4.57%	▲0.17
		MFSインベストメント・マネジメント I (Massachusetts Financial Services Company)	16.90%	19.59%	▲2.69%	4.58%	▲0.59
		MFSインベストメント・マネジメント II (Massachusetts Financial Services Company)	20.42%	19.59%	0.83%	6.29%	0.13
		東京海上アセットマネジメント (Thornburg Investment Management, Inc.)	18.72%	19.59%	▲0.87%	7.09%	▲0.12
		ナティクス・インベストメント・マネージャーズ (Harris Associates L.P.)	16.36%	19.59%	▲3.23%	7.82%	▲0.41
		ブラックロック・ジャパン (BlackRock Institutional Trust Company, N.A.)	20.42%	19.59%	0.82%	0.95%	0.87
	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	19.54%	19.59%	▲0.06%	0.13%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	19.53%	19.59%	▲0.07%	0.05%	-

(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)	インフォーマンシャルジョ (C)/(D)	
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲1.40%	▲1.27%	▲0.13%	0.14%	-	
		アムンディ・ジャパン	▲1.32%	▲1.69%	0.37%	0.23%	1.56	
		野村アセットマネジメント	▲1.31%	▲1.69%	0.38%	0.12%	3.30	
		PGIMジャパン	▲1.23%	▲1.69%	0.46%	0.20%	2.32	
		ピムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	▲0.99%	▲1.69%	0.70%	0.77%	0.92	
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲2.23%	▲1.69%	▲0.54%	1.48%	▲0.37	
		マニユライフ・インベストメント・マネジメント	▲1.15%	▲1.69%	0.54%	0.44%	1.25	
		みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	▲1.36%	▲1.69%	0.33%	0.18%	1.86	
		みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	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)	▲1.68%	▲1.69%	0.01%	0.14%	0.06	
		三井住友DSアセットマネジメント	▲0.89%	▲1.69%	0.80%	0.38%	2.08	
		三菱UFJアセットマネジメント	▲1.61%	▲1.69%	0.08%	0.24%	0.33	
		義務運用	▲1.20%	-	-	-	-	
		自家運用	▲0.39%	-	-	-	-	
		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)	▲1.62%	▲1.69%	0.07%	0.08%
三菱UFJ信託銀行	▲1.57%			▲1.69%	0.12%	0.09%	1.32	
りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲1.63%			▲1.69%	0.06%	0.12%	0.53	
国内株式	アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	12.99%	15.11%	▲2.12%	3.56%	▲0.60	
		アセットマネジメントOne I	15.56%	15.11%	0.45%	3.16%	0.14	
		アセットマネジメントOne II	9.13%	11.11%	▲1.98%	3.69%	▲0.54	
		アセットマネジメントOne III	19.66%	15.11%	4.55%	5.17%	0.88	
		SOMPOアセットマネジメント I	17.65%	15.11%	2.54%	6.69%	0.38	
		SOMPOアセットマネジメント II	17.05%	17.63%	▲0.58%	0.25%	-	
		東京海上アセットマネジメント	12.54%	15.11%	▲2.57%	5.05%	▲0.51	
		日興アセットマネジメント I	17.96%	15.11%	2.85%	4.79%	0.59	
		ニッセイアセットマネジメント	7.30%	15.11%	▲7.81%	4.59%	▲1.70	
		野村アセットマネジメント I	16.03%	15.11%	0.91%	3.27%	0.28	
		野村アセットマネジメント II	9.37%	15.11%	▲5.75%	7.23%	▲0.79	
		BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン (ニュートン・インベストメント・マネジメント・ジャパン)	0.23%	11.11%	▲10.88%	8.16%	▲1.33	
		フィデリティ投信	6.43%	15.11%	▲8.68%	9.69%	▲0.90	
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	12.18%	-	-	-	-	
		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)	14.14%	15.11%	▲0.97%	3.71%	▲0.26	
	三井住友DSアセットマネジメント I	17.96%	-	-	-	-		
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	19.19%	19.25%	▲0.06%	0.03%	-		
	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)	14.98%	14.95%	0.02%	0.03%	-
			みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	15.15%	15.11%	0.04%	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)	15.31%	15.30%	0.01%	0.02%	-
			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)	15.21%	15.11%	0.10%	0.05%	-
			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)	15.30%	15.31%	▲0.01%	0.04%	-
			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)	14.94%	14.94%	▲0.00%	0.07%	-
			三菱UFJ信託銀行	15.20%	15.11%	0.09%	0.04%	-
			りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	15.31%	15.30%	0.01%	0.02%	-
			りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	15.18%	15.11%	0.07%	0.03%	-

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 I	4.89%	5.36%	▲0.47%	1.11%	▲0.42	
		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)	7.03%	6.83%	0.20%	0.80%	0.25	
		東京海上アセットマネジメント (Allianz Global Investors GmbH)	4.84%	5.36%	▲0.51%	0.70%	▲0.74	
		野村アセットマネジメント	6.42%	5.36%	1.06%	1.57%	0.67	
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	7.33%	6.83%	0.50%	1.09%	0.46	
		ピムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	5.49%	5.36%	0.14%	0.69%	0.20	
		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.)	6.78%	6.83%	▲0.05%	0.87%	▲0.06	
		ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)	5.55%	5.36%	0.19%	0.54%	0.36	
		三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)	5.21%	5.36%	▲0.14%	0.39%	▲0.36	
		三井住友DSアセットマネジメント (T. Rowe Price International Limited)	5.21%	5.36%	▲0.15%	0.93%	▲0.16	
		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)	5.80%	5.36%	0.44%	0.80%	0.56	
		パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	5.39%	5.32%	0.07%	0.16%	-
			三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	5.38%	5.32%	0.06%	0.22%	-
三菱UFJ信託銀行	5.40%		5.32%	0.08%	0.22%	-		
りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	5.45%		5.32%	0.12%	0.22%	-		
外国株式	アクティブ	アムンディ・ジャパン (Amundi Ireland Limited)	17.94%	19.23%	▲1.28%	4.93%	▲0.26	
		アライアンス・バーンスタイン I (AllianceBernstein L.P.等)	24.76%	24.94%	▲0.18%	3.95%	▲0.04	
		アライアンス・バーンスタイン II (AllianceBernstein L.P.等)	16.29%	18.66%	▲2.37%	4.42%	▲0.54	
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Deutschland GmbH)	20.44%	18.66%	1.77%	2.71%	0.65	
		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 )	21.08%	21.62%	▲0.54%	2.51%	▲0.21	
		東京海上アセットマネジメント (Columbia Management Investment Advisers, LLC)	24.34%	23.82%	0.53%	2.96%	0.18	
		ニッセイアセットマネジメント I (Fisher Asset Management, LLC)	14.74%	13.16%	1.58%	6.72%	0.23	
		ニッセイアセットマネジメント II (Sanders Capital, LLC)	22.47%	19.59%	2.88%	4.76%	0.61	
		フィデリティ投信 (FIAM LLC)	15.95%	21.62%	▲5.67%	7.83%	▲0.72	
		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	10.54%	19.59%	▲9.05%	7.75%	▲1.17	
	ロペコ・ジャパン I (Boston Partners Global Investors, Inc.)	24.40%	20.06%	4.34%	3.36%	1.29		
	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	19.52%	19.59%	▲0.07%	0.13%	-	
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	19.47%	19.59%	▲0.12%	0.13%	-	
		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)	22.87%	22.88%	▲0.01%	0.03%	-	
		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)	18.35%	18.60%	▲0.25%	0.14%	-	
		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)	10.48%	10.58%	▲0.09%	0.10%	-	
		三井住友信託銀行 V (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	5.47%	5.86%	▲0.39%	0.99%	-	
		三菱UFJ信託銀行	19.50%	19.59%	▲0.10%	0.12%	-	
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	19.50%	19.59%	▲0.10%	0.26%	-	

(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) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。

(注4) 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5) 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6) 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7) 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8) 地共連の「日興アセットマネジメント I」については、令和4年度まではベンチマークを設定しない絶対収益ベースにて評価していましたが、令和5年度からはTOPIXをベンチマークとして評価しています。

令和4年度以前の数値については、参考に過去ベンチマークを設定していたと仮定して超過収益率や実績トラッキングエラーを算出しています。

(注9) 表記上の社名は令和6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	▲0.68%	▲1.19%	0.52%	0.44%	1.19		
		日興アセットマネジメント	▲0.85%	▲1.19%	0.34%	0.20%	1.73		
		PGIMジャパン	▲0.75%	▲1.19%	0.44%	0.19%	2.26		
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲0.91%	▲1.19%	0.28%	0.19%	1.45		
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.26%	-	-	-	-		
		明治安田アセットマネジメント I	▲0.42%	▲1.19%	0.77%	0.63%	1.22		
		明治安田アセットマネジメント II	0.20%	▲0.57%	0.77%	0.69%	1.11		
		自家運用	▲0.59%	-	-	-	-		
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	18.28%	14.43%	3.86%	3.41%	1.13		
		日興アセットマネジメント	17.49%	14.43%	3.06%	4.50%	0.68		
		フィデリティ投信	12.73%	14.43%	▲1.70%	9.34%	▲0.18		
		富国生命投資顧問	14.81%	14.43%	0.38%	2.32%	0.16		
		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)	16.23%	14.43%	1.80%	4.98%	0.36		
		三井住友DSアセットマネジメント	20.88%	14.43%	6.45%	3.70%	1.74		
		ブラックロック・ジャパン	15.14%	15.15%	▲0.01%	0.04%	-		
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	14.46%	14.43%	0.03%	0.04%	-		
		三菱UFJ信託銀行	14.48%	14.43%	0.05%	0.04%	-		
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	14.83%	14.83%	▲0.00%	0.04%	-		
		外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	5.19%	5.17%	0.01%	1.01%	0.01
				ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC等)	5.58%	5.17%	0.41%	0.81%	0.51
			パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	5.13%	5.15%	▲0.03%	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)	5.18%	5.15%	0.02%	0.19%	-
外国株式	アクティブ			三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	21.87%	20.28%	1.59%	1.75%	0.91
				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)	23.92%	23.99%	▲0.07%	0.07%	▲1.10
		三菱UFJ信託銀行 I (Baillie Gifford Overseas Limited)	21.25%	20.28%	0.97%	9.42%	0.10		
		三菱UFJ信託銀行 II (Baillie Gifford Overseas Limited)	16.36%	18.89%	▲2.54%	7.40%	▲0.34		
パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	20.27%	20.28%	▲0.01%	0.08%	-			
	三菱UFJ信託銀行	20.18%	20.28%	▲0.10%	0.03%	-			
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	9.14%	9.24%	▲0.10%	1.61%	-			

## (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	▲0.63%	▲1.19%	0.56%	0.18%	3.04
		三菱UFJアセットマネジメント	▲1.07%	▲1.19%	0.12%	0.31%	0.39
		みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	▲0.73%	▲1.19%	0.47%	0.33%	1.40
		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)	▲1.06%	▲1.19%	0.13%	0.21%	0.62
	パッシブ	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	▲1.18%	▲1.19%	0.02%	0.04%	-
国内株式	アクティブ	日興アセットマネジメント	16.03%	14.43%	1.60%	3.45%	0.46
		ニッセイアセットマネジメント I	15.82%	14.43%	1.39%	2.12%	0.66
		ピクテ・ジャパン	14.47%	14.43%	0.05%	2.96%	0.02
		三菱UFJ信託銀行	15.15%	14.43%	0.72%	1.51%	0.47
	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	14.53%	14.43%	0.10%	0.06%	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	5.28%	5.15%	0.13%	0.98%	0.13
		野村アセットマネジメント	5.71%	5.15%	0.56%	1.56%	0.36
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	5.23%	5.15%	0.08%	0.23%	-
外国株式	アクティブ	野村アセットマネジメント	18.85%	20.28%	▲1.43%	3.48%	▲0.41
		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)	21.57%	20.28%	1.29%	1.79%	0.72
	パッシブ	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	18.74%	18.89%	▲0.15%	0.19%	-

### (3) 東京都職員共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲1.27%	▲1.19%	▲0.08%	1.30%	▲0.06
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.58%	▲1.19%	0.61%	0.28%	2.18
	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.18%	▲1.19%	0.01%	0.05%	-
国内株式	アクティブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	7.49%	14.43%	▲6.94%	8.69%	▲0.80
		三井住友DSアセットマネジメント	13.46%	14.43%	▲0.96%	5.63%	▲0.17
	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	14.39%	14.43%	▲0.04%	0.12%	-
外国債券	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	5.11%	5.15%	▲0.05%	0.20%	-
外国株式	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	18.95%	18.89%	0.06%	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)	パフォーマンスレシオ (C)/(D)	
国内債券	アクティブ	自家運用(20年ラダー)	▲0.89%	▲0.99%	0.10%	0.33%	0.32	
		自家運用(物価連動国債)	1.48%	-	-	-	-	
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	17.92%	14.43%	3.49%	4.10%	0.85	
		インベスコ・アセット・マネジメント	11.29%	14.43%	▲3.14%	4.71%	▲0.67	
		キャピタル・インターナショナル (Capital International, Inc.)	14.82%	14.43%	0.39%	5.81%	0.07	
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	15.04%	14.43%	0.61%	4.09%	0.15	
		日興アセットマネジメント	15.26%	14.43%	0.83%	1.81%	0.46	
		ニッセイアセットマネジメント	5.86%	-	-	-	-	
		野村アセットマネジメント I	16.53%	14.43%	2.10%	3.98%	0.53	
		野村アセットマネジメント II	11.57%	14.43%	▲2.86%	7.66%	▲0.37	
		みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	17.49%	14.43%	3.06%	3.97%	0.77	
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	13.70%	14.43%	▲0.73%	2.50%	▲0.29	
		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)	7.52%	-	-	-	-	
		三井住友DSアセットマネジメント I	14.33%	14.43%	▲0.10%	3.18%	▲0.03	
		三井住友DSアセットマネジメント II	13.63%	14.43%	▲0.80%	5.84%	▲0.14	
		三菱UFJ信託銀行 I	15.77%	15.79%	▲0.02%	0.04%	-	
		三菱UFJ信託銀行 II	8.86%	8.80%	0.05%	0.07%	-	
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	13.03%	14.43%	▲1.40%	3.96%	▲0.35	
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	15.77%	15.79%	▲0.02%	0.05%	-	
		りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	15.97%	15.98%	▲0.01%	0.06%	-	
		パッシブ	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	14.47%	14.43%	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)		14.49%	14.43%	0.06%	0.04%	-	
	外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	5.35%	5.17%	0.18%	1.05%	0.17
			アラライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein L.P.等)	5.43%	5.17%	0.26%	0.88%	0.29
			インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Limited等)	6.62%	6.17%	0.45%	1.35%	0.33
HSBCアセットマネジメント (HSBC Asset Management (UK) Limited)			6.76%	6.17%	0.59%	0.92%	0.64	
ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management, L.P.等)			6.88%	6.17%	0.71%	1.33%	0.54	
PGIMジャパン(PGIM, Inc.等)			6.88%	6.17%	0.71%	1.71%	0.41	
ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)			6.58%	6.17%	0.41%	0.83%	0.49	
パッシブ		みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	5.17%	5.15%	0.02%	0.20%	-	
		りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	5.19%	5.15%	0.04%	0.20%	-	
外国株式	アクティブ	ウエルリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティーイー・ リミテッド I (Wellington Management Company LLP等)	19.02%	18.89%	0.12%	3.20%	0.04	
		ウエルリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティーイー・ リミテッド II (Wellington Management Company LLP等)	19.35%	18.89%	0.46%	4.88%	0.09	
		MFSインベストメント・マネージメント I (Massachusetts Financial Services Company)	16.69%	18.89%	▲2.21%	4.46%	▲0.49	
		MFSインベストメント・マネージメント II (Massachusetts Financial Services Company)	16.97%	18.89%	▲1.92%	6.68%	▲0.29	
		東京海上アセットマネジメント (Thornburg Investment Management, Inc.)	19.82%	18.89%	0.93%	7.04%	0.13	

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国株式	アクティブ	ナティクス・インベストメント・マネージャーズ (Harris Associates L.P.)	17.72%	18.89%	▲1.18%	9.14%	▲0.13
		ブラックロック・ジャパン (BlackRock Institutional Trust Company, N.A.)	19.33%	18.89%	0.44%	0.91%	0.48
	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	18.83%	18.89%	▲0.07%	0.11%	-
		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)	18.83%	18.89%	▲0.07%	0.08%	-

(5) 地共連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)		
国内債券	アクティブ	アムンディ・ジャパン	▲0.89%	▲1.19%	0.30%	0.23%	1.29		
		野村アセットマネジメント	▲0.80%	▲1.19%	0.40%	0.20%	1.98		
		PGIMジャパン	▲0.76%	▲1.19%	0.43%	0.22%	2.01		
		ピムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	▲0.58%	▲1.19%	0.62%	0.76%	0.81		
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲1.25%	▲1.19%	▲0.06%	1.31%	▲0.05		
		マニユライフ・インベストメント・マネジメント	▲0.52%	▲1.19%	0.67%	0.56%	1.19		
		みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	▲0.80%	▲1.19%	0.39%	0.28%	1.41		
		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)	▲1.08%	▲1.19%	0.11%	0.20%	0.56		
		三井住友DSアセットマネジメント	▲0.48%	▲1.19%	0.71%	0.36%	1.95		
		三菱UFJアセットマネジメント	▲1.07%	▲1.19%	0.13%	0.32%	0.39		
		義務運用	▲0.76%	-	-	-	-		
		自家運用	▲0.23%	-	-	-	-		
		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)	▲1.10%	▲1.19%	0.09%	0.10%	0.90
				三菱UFJ信託銀行	▲1.08%	▲1.19%	0.11%	0.09%	1.23
りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲1.15%			▲1.19%	0.05%	0.11%	0.43		
国内株式	アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	13.54%	14.43%	▲0.89%	4.16%	▲0.21		
		アセットマネジメントOne I	17.26%	14.43%	2.83%	3.87%	0.73		
		アセットマネジメントOne II	10.28%	10.48%	▲0.20%	3.90%	▲0.05		
		SOMPOアセットマネジメント I	13.89%	14.43%	▲0.54%	6.54%	▲0.08		
		SOMPOアセットマネジメント II	15.52%	16.03%	▲0.51%	0.44%	-		
		東京海上アセットマネジメント	16.21%	14.43%	1.79%	5.22%	0.34		
		日興アセットマネジメント I	17.15%	14.43%	2.72%	5.34%	0.51		
		野村アセットマネジメント I	17.25%	14.43%	2.82%	3.44%	0.82		
		BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン (ニュートン・インベストメント・マネジメント・ジャパン)	7.54%	10.48%	▲2.94%	8.41%	▲0.35		
		フィデリティ投信	12.22%	14.43%	▲2.21%	9.46%	▲0.23		
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	18.25%	-	-	-	-		
		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)	15.84%	14.43%	1.41%	3.80%	0.37		
		三井住友DSアセットマネジメント I	17.38%	-	-	-	-		
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	15.97%	15.98%	▲0.01%	0.06%	-		
	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)	14.63%	14.60%	0.03%	0.03%	-	
			みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	14.48%	14.43%	0.06%	0.05%	-	
			三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	14.85%	14.83%	0.02%	0.04%	-	
			三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	14.54%	14.43%	0.11%	0.05%	-	
			三菱UFJ信託銀行	14.53%	14.43%	0.10%	0.06%	-	
			りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	14.84%	14.83%	0.01%	0.04%	-	
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	14.53%	14.43%	0.10%	0.06%	-		

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 I	5.20%	5.17%	0.03%	1.12%	0.03
		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)	6.97%	6.17%	0.79%	1.31%	0.60
		東京海上アセットマネジメント (Allianz Global Investors GmbH)	5.27%	5.17%	0.10%	0.79%	0.13
		野村アセットマネジメント	5.87%	5.17%	0.70%	1.59%	0.44
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	7.00%	6.17%	0.82%	1.68%	0.49
		ピムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	5.65%	5.17%	0.48%	0.75%	0.63
		フィデリティ投信(FIL(Luxembourg) S.A.)	6.78%	6.17%	0.61%	1.00%	0.61
		ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)	5.64%	5.17%	0.47%	0.76%	0.62
		三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)	5.26%	5.17%	0.09%	0.39%	0.22
		三井住友DSアセットマネジメント (T. Rowe Price International Limited)	5.54%	5.17%	0.36%	0.84%	0.43
		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)	5.84%	5.17%	0.66%	1.48%	0.45
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	5.21%	5.15%	0.06%	0.21%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	5.19%	5.15%	0.04%	0.24%	-
		三菱UFJ信託銀行	5.22%	5.15%	0.07%	0.25%	-
りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)		5.27%	5.15%	0.11%	0.27%	-	
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 (Goldman Sachs Asset Management LP)	18.95%	20.28%	▲1.33%	2.87%	▲0.46
		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	17.25%	18.89%	▲1.64%	7.45%	▲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	18.82%	18.89%	▲0.07%	0.11%	-
		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)	18.81%	18.89%	▲0.09%	0.12%	-
		三菱UFJ信託銀行	18.76%	18.89%	▲0.13%	0.11%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	18.81%	18.89%	▲0.08%	0.21%	-

(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) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。

(注4) 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5) 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6) 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7) 時間加重収益率以外が「-」となっているのは、マネジャー・ベンチマークを設定していないファンドです。

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

(注8) 地共連の「日興アセットマネジメント I」については、令和4年度まではベンチマークを設定しない絶対収益ベースにて評価していましたが、令和5年度からはTOPIXをベンチマークとして評価しています。

令和4年度以前の数値については、参考に過去ベンチマークを設定していたと仮定して超過収益率や実績トラッキングエラーを算出しています。

(注9) 表記上の社名は令和6年3月31日現在のものです。

## 7 資金運用の種類

### (1) 資金の運用の特例による運用（義務運用）

地共連は、積立金の一部の運用について、組合員の福祉の増進又は地方公共団体の行政目的の実現といった地共済法の目的に沿って運用しています。（一元化法附則第75条の3において準用する地共済法第38条の8の2第4項）

具体的には、総務大臣の定めるところにより、地方債又は地方公共団体金融機構の発行する債券の取得により運用するように努めなければならないとされており（地共済則附則第4条の2第3項において準用する同施行規則第11条の10の3）、これらの運用を「義務運用」と呼んでいます。

（単位：億円、％）

	資産残高 （時価）	総合収益額 （時価）	収益率 （時価）	備考
義務運用	14,444	▲189	▲1.28	ラダー型運用

（注1）総合収益額（時価）は、運用手数料等控除後のものです（以下同様）。

（注2）時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです（以下同様）。

（注3）義務運用の資産残高（時価）及び総合収益額（時価）は、ファンドで保有する短期資産を除いたものです。

### (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）	時間加重 収益率	備考
公立学校 共済組合	519	▲0.98	年金財政を安定的に運営していく上で、 必要な流動性を確保することを目的とするファンド
全国連	20年ラダー ファンド	▲1.44	NOMURA-BPI/Ladder20年をベンチマークとして、 パッシブ運用を行うファンド
	物価連動国債 ファンド	2.35	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	6,292	▲0.67	パーベル型運用

### (3) 委託運用

地共済は、国内債券の一部並びに国内株式、外国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）	時間加重 収益率	運用委託 ファンド数	運用手法
国内債券	36,750	▲1.36	34	アクティブ、エンハンスト、パッシブ
国内株式	78,320	40.64	79	アクティブ、パッシブ
外国債券	70,546	15.52	46	アクティブ、パッシブ
外国株式	78,460	40.27	57	アクティブ、パッシブ
計	264,076	-	216	-

## 8 保有銘柄

この一覧は、令和6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、各資産種別の上位10位を記載したものです。

なお、債券は発行体毎、株式は銘柄毎に集約しています。

(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	26,880
2	地方公共団体金融機構	17,944
3	地方公共団体(共同発行)	2,238
4	兵庫県	847
5	日本高速道路保有・債務返済機構	831
6	北海道	789
7	愛知県	687
8	神奈川県	591
9	大阪府	567
10	東京都	524
計	778発行体	66,480

### ○国内株式

No.	銘柄名	株数	時価総額 (億円)
1	トヨタ自動車	95,112,400	3,637
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	115,865,700	1,828
3	ソニーグループ	13,080,300	1,704
4	東京エレクトロン	4,207,900	1,674
5	三井住友フィナンシャルグループ	16,234,800	1,468
6	日立製作所	9,922,600	1,387
7	三菱商事	35,002,196	1,233
8	信越化学工業	18,207,800	1,208
9	日本電信電話	636,906,500	1,161
10	キーエンス	1,597,100	1,113
計	2,234銘柄		77,784

### ○外国債券

No.	発行体名	時価総額 (億円)
1	UNITED STATES OF AMERICA	33,195
2	REPUBLIQUE FRANCAISE	5,634
3	REPUBBLICA ITALIANA	5,325
4	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4,536
5	UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	3,869
6	REINO DE ESPANA	3,556
7	CANADA	1,500
8	ROYAUME DE BELGIQUE	1,248
9	COMMONWEALTH OF AUSTRALIA	1,029
10	KONINKRIJK DER NEDERLANDEN	1,001
計	1,712発行体	70,840

### ○外国株式

No.	銘柄名	株数	時価総額 (億円)
1	MICROSOFT CORPORATION	5,212,914	3,319
2	APPLE INC	9,786,903	2,540
3	NVIDIA CORPORATION	1,719,023	2,351
4	AMAZON COM INC	6,691,877	1,827
5	META PLATFORMS INC-A	1,827,767	1,343
6	ALPHABET INC-CL A	4,784,125	1,093
7	ALPHABET INC-CL C	3,892,808	897
8	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	18,230,630	674
9	ELI LILLY AND COMPANY	564,137	664
10	JPMORGAN CHASE & CO	2,023,906	614
計	3,150銘柄		77,824

(注1) 債券の時価総額は、地共連にて発行体毎に集約したものです。

(注2) 表記上の社名は令和6年3月31日現在のものです。