

令和5年度

# 業務概況書

— 厚生年金保険給付積立金 —



地方公務員共済組合連合会

Pension Fund Association for Local Government Officials

地方公務員共済組合連合会は、厚生年金保険法（昭和29年法律第115号）第79条の8第1項の規定に基づき、令和5年度における厚生年金保険給付積立金（本業務概況書において、地方公務員共済組合連合会が管理する厚生年金保険法第79条の6第1項に規定する管理積立金をいいます。）の管理及び運用の状況に関する業務概況書を作成しましたので、公表します。

**【本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）
- 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 オルタナティブ投資	23
5 スチュワードシップ活動	33
6 その他主要な取組	38
第2部 地共済の事業及び資金運用	41
1 設立	41
2 組織	42
3 積立金の資金運用	46
第3部 資料編	50
1 令和5年度ベンチマークインデックスの推移	50
2 運用実績の推移	51
3 運用受託機関別運用資産額一覧表	56
4 運用受託機関別実績収益率一覧表（直近1年）	62
5 運用受託機関別実績収益率一覧表（直近3年）	72
6 運用受託機関別実績収益率一覧表（直近5年）	80
7 資金運用の種類	88
8 保有銘柄	89

## 令和5年度 運用実績（概要）



運用利回り

**21.92%**

（修正総合収益率・運用手数料等控除後）



運用収入額

**5兆5,616億円**

（総合収益額・運用手数料等控除後）



運用資産残高

**30兆3,997億円**

（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

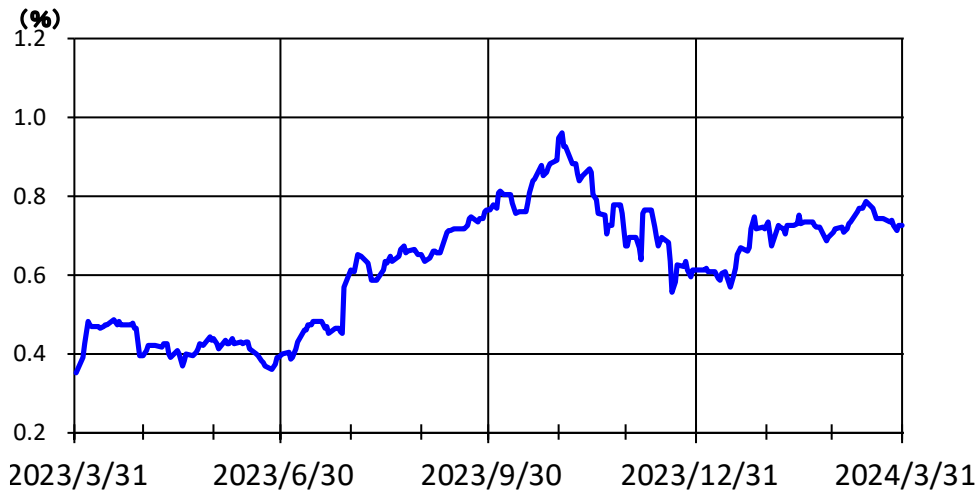
### 市場環境【各市場の動き（令和 5 年 4 月～令和 6 年 3 月）】

#### （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。

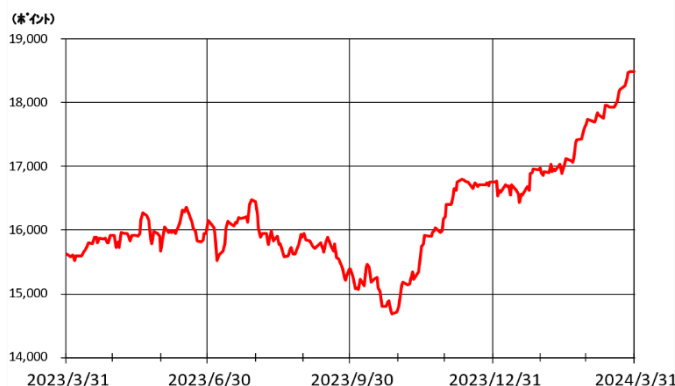
【米国株式 (NYダウ)】



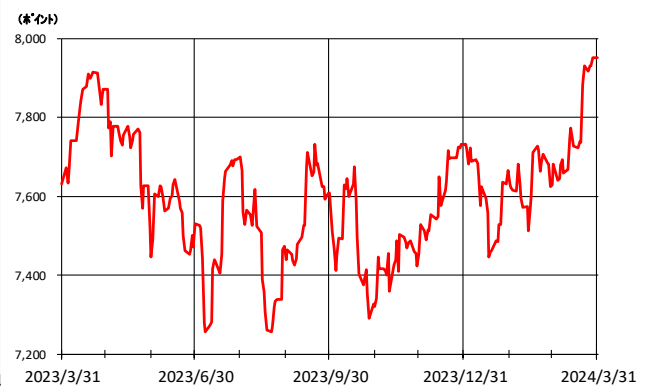
【米国株式 (ナスダック総合)】



【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。

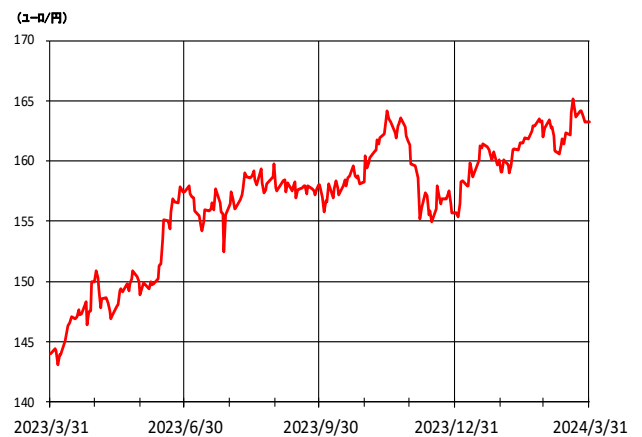
ユーロ円についても、欧州金利上昇による金利差の拡大などを背景に円安基調で推移した後、ユーロ圏の景気減速や欧州金利の低下などを受けて一時円高となる局面もありましたが、年明け以降は、再び金利差の拡大等を背景に円安が進行しました。

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

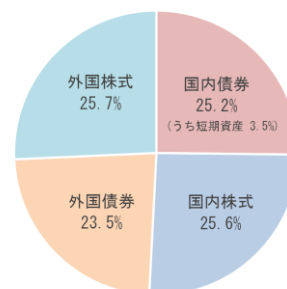
### (1) 資産構成割合

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	25.8	23.6	25.4	25.2	25.2	25.0
うち短期資産	(4.0)	(2.3)	(3.7)	(2.9)	(3.5)	
国内株式	25.6	25.8	25.7	25.4	25.6	25.0
外国債券	23.6	24.1	23.8	24.0	23.5	25.0
外国株式	25.0	26.4	25.2	25.4	25.7	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) 令和5年度末において、オルタナティブ資産が積立金全体に占める割合は1.9% (上限5%) です。

### (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21.92%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	9.40	▲0.20	2.50	9.38	21.92
国内債券	0.46	▲2.30	0.84	▲0.34	▲1.33
うち短期資産	(0.01)	(0.00)	(0.00)	(0.01)	(0.02)
国内株式	14.10	2.57	1.94	17.34	38.50
外国債券	7.82	▲0.85	2.25	5.30	14.84
外国株式	15.10	▲0.35	5.00	15.66	37.76

(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	9.53	▲0.21	2.52	9.58	22.79

(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)	2.09	2.07	1.68	3.14	9.02

- (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22.79%、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0.16%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	22.79%	時間加重収益率	▲1.26%	40.49%	15.23%	40.07%
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	0.16%	超過収益率	0.95%	▲0.85%	▲0.09%	▲0.56%

(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0.16%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0.18%、個別資産要因は▲0.04%、その他要因は0.02%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	▲0.01%	0.24%	0.01%	0.23%
国内株式	0.09%	▲0.15%	0.00%	▲0.06%
外国債券	0.07%	▲0.02%	0.01%	0.05%
外国株式	0.04%	▲0.10%	0.01%	▲0.06%
合計	0.18%	▲0.04%	0.02%	0.16%

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、5兆5,616億円となりました。

(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）	23,171	▲546	6,766	26,225	55,616
国内債券	288	▲1,520	576	▲249	▲904
うち短期資産	(1)	(0)	(0)	(1)	(1)
国内株式	8,820	1,770	1,344	11,955	23,889
外国債券	4,620	▲547	1,450	3,554	9,076
外国株式	9,442	▲248	3,395	10,965	23,555

(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）	4,332	4,383	3,627	7,003	19,345

(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、30兆3,997億円となりました。

(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	簿価	時価	評価損益	簿価	時価	評価損益	簿価	時価	評価損益	簿価	時価	評価損益
国内債券	65,060	64,396	▲664	63,275	62,865	▲409	70,232	68,356	▲1,877	70,307	69,009	▲1,298	78,201	76,544	▲1,657
うち短期資産	(10,024)	(10,024)	(▲0)	(6,040)	(6,040)	(0)	(10,046)	(10,046)	(0)	(7,966)	(7,965)	(▲0)	(10,591)	(10,591)	(0)
国内株式	50,157	63,897	13,739	47,987	68,762	20,775	47,896	69,145	21,250	48,479	69,411	20,931	48,177	77,951	29,774
外国債券	59,194	58,823	▲370	60,204	64,120	3,916	61,405	64,022	2,616	62,395	65,626	3,230	65,995	71,346	5,351
外国株式	35,966	62,415	26,449	35,868	70,266	34,399	35,691	67,999	32,308	35,468	69,531	34,063	36,199	78,155	41,956
合計	210,378	249,532	39,154	207,333	266,014	58,680	215,224	269,522	54,298	216,649	273,576	56,927	228,572	303,997	75,425

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	13,063	▲9,782	3,356	▲7,788

(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175億円となり、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	19	0.03
国内株式	49	0.07
外国債券	26	0.04
外国株式	66	0.10
オルタナティブ	15	0.30
資産全体	175	0.06

(注1) 運用手数料は、運用に係る投資顧問料及び信託報酬です。

(注2) 運用手数料率 = 運用手数料 ÷ 月末時価平均残高

## (7) 基本ポートフォリオの検証

### ■検証の仕組み

地共済の基本ポートフォリオについては、「厚生年金保険事業の管理積立金に関する管理運用の方針」において、定期的に検証を行うこととされています。

### ■検証の手法

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

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

ア 想定する運用利回りに見合った年金資産の確保

- ・積立金の比率の平均が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
- ・名目賃金上昇率を下回る確率について、基本ポートフォリオが国内債券100%のポートフォリオを下回ること
- ・短期的な資産下落が生じた場合の影響等

### ■検証の結果

上記検証の結果、基本ポートフォリオについては、積立金の比率の平均が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、名目賃金上昇率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) 厚生年金保険事業の管理積立金

- ① 連合会は、管理運用主体として管理積立金の運用に関するリスク管理を行う。
- ② 各組合等（地方職員共済組合、公立学校共済組合、警察共済組合、東京都職員共済組合、全国市町村職員共済組合連合会及び連合会をいう。以下同じ。）は、実施機関として実施機関積立金の運用に関するリスク管理を行う。

## (2) リスク管理の取組

### ■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

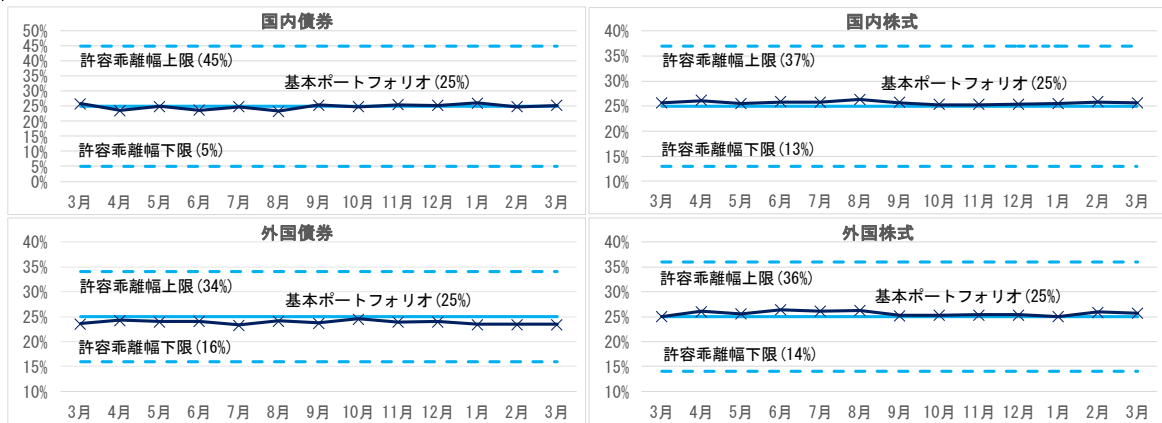
リスク管理の状況及び実施した改善策については、有識者会議及び運営審議会等に報告しています。

### (3) リスク管理の状況

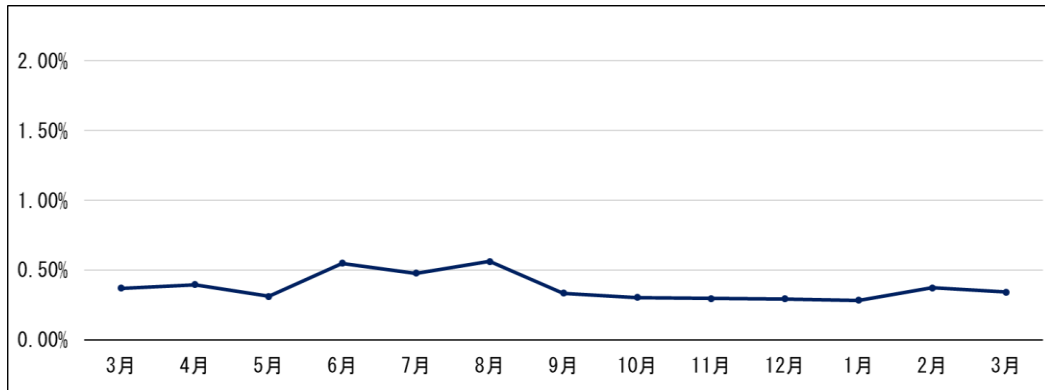
資産構成割合は、国内債券、国内株式、外国債券及び外国株式の全ての資産で、許容乖離幅の範囲内で推移しました。

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】



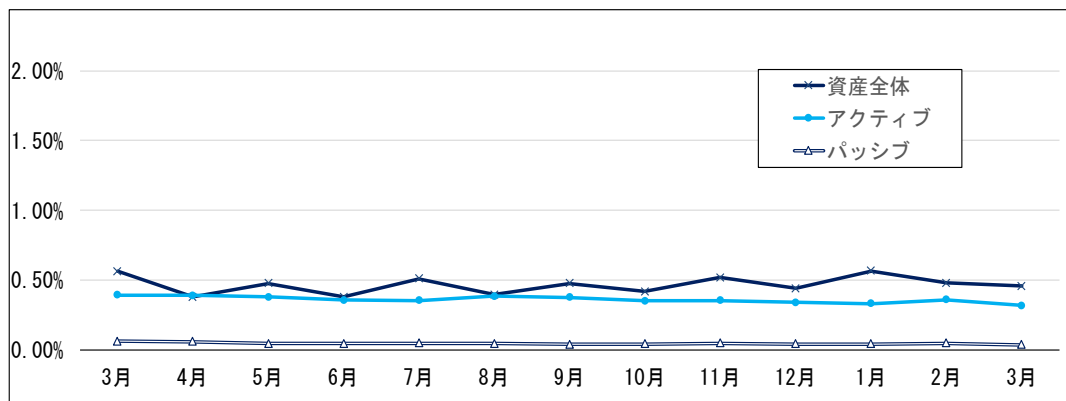
(注) 資産全体の推定トラッキングエラーは、基本ポートフォリオ（複合ベンチマーク）に対する推定トラッキングエラーを表示しています。

## ■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。

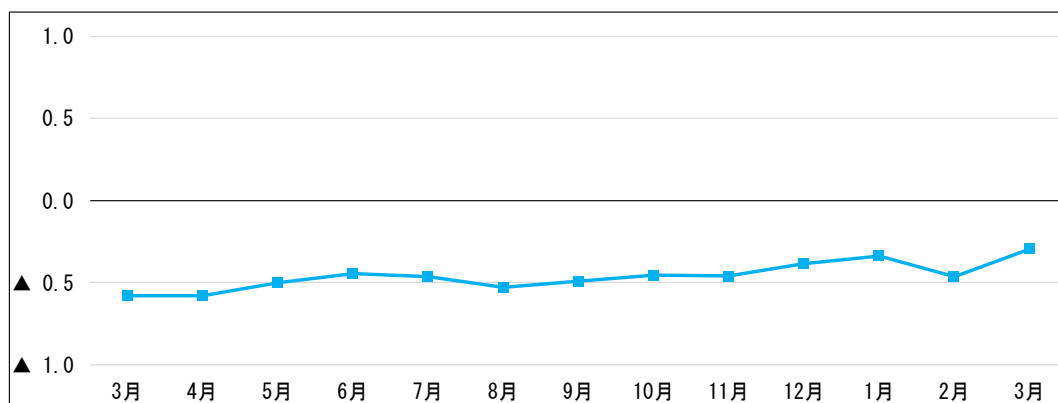
【推定トラッキングエラーの推移】



### 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、▲0.6年から▲0.2年までの幅の中で推移しました。

【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。

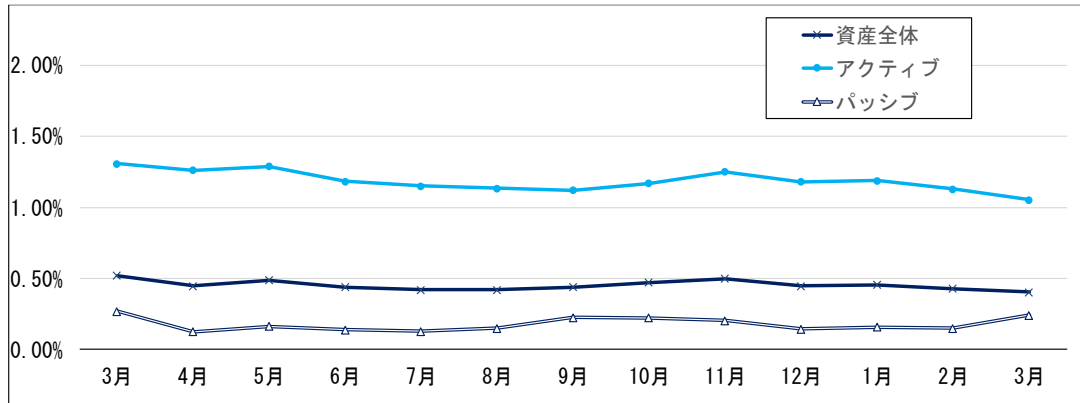
(注) 国債、地方債、地方公共団体金融機構債、特別の法律により法人の発行する債券（政府保証が付された債券に限る。）以外の債券について、記載しています。

## ■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、アクティブ運用において市場要因等による増減がみられたものの、国内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。

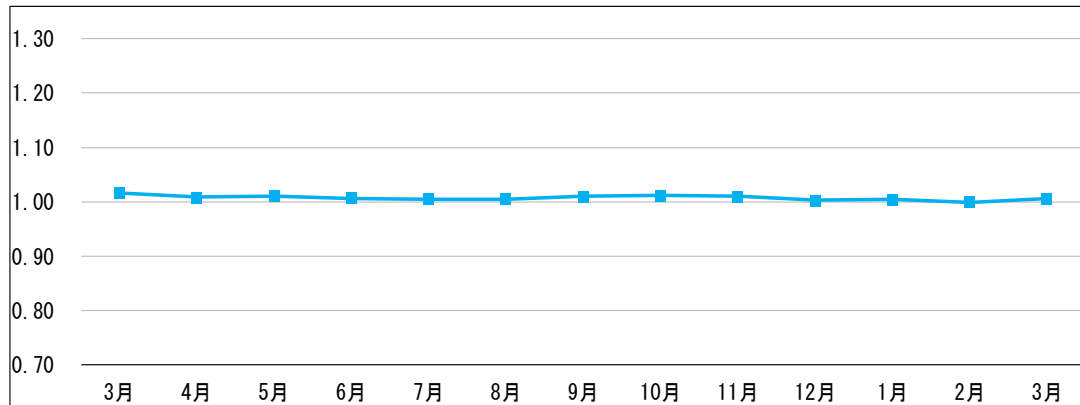
【推定トラッキングエラーの推移】



### 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

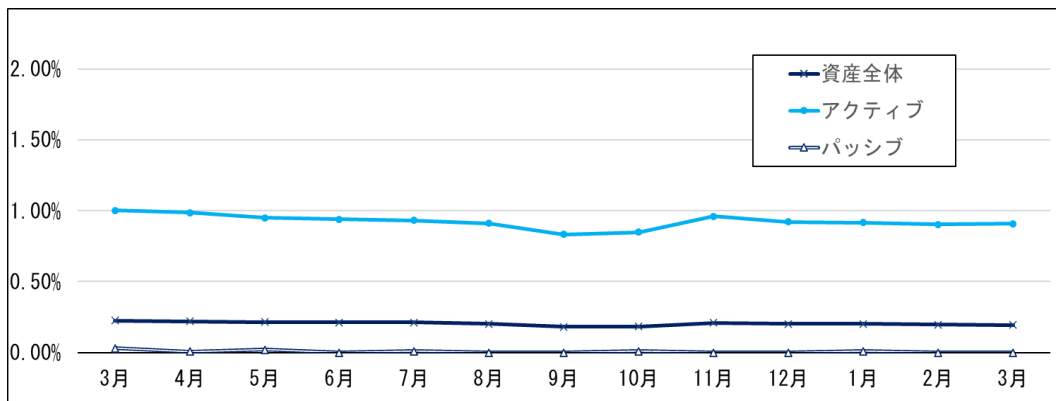
同一企業が発行する株式への投資は、令和5年度末において、当該資産の時価の10%以下となっています。

■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。

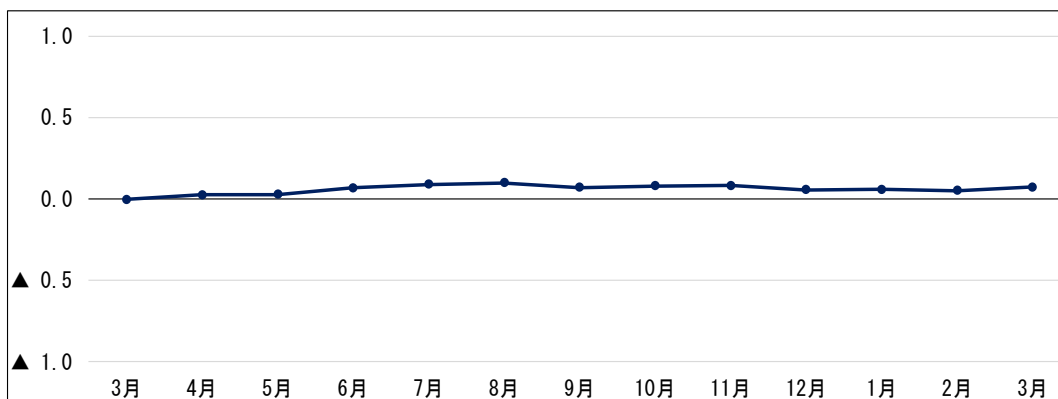
【推定トラッキングエラーの推移】



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。

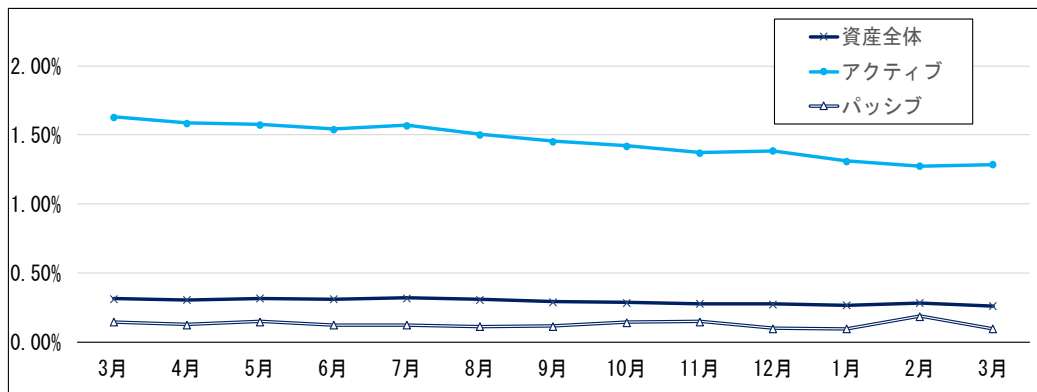
(注) 合理的な理由があるときは、発行体の信用リスク等に十分留意した上で、取得後の格下げによりBB格となった銘柄の保有を許容しています。

## ■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増減がみられたものの、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。

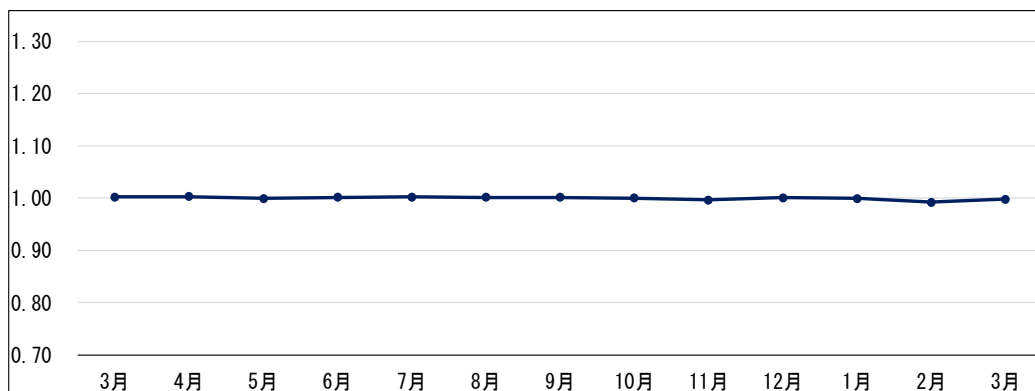
【推定トラッキングエラーの推移】



### 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 オルタナティブ投資

### (1) オルタナティブ資産とは

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

各組合等によって投資対象としている資産種別は異なりますが、最も投資対象が幅広い地共連では、令和5年度末現在、不動産、インフラストラクチャー（以下「インフラ」という。）、プライベート・エクイティ（以下「PE」という。）、プライベート・デット（以下「PD」という。）及びバンクローン（以下「BL」という。）を投資対象としています。

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

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

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

### (2) ファンド選定の取組

#### ■ マネジャー・エントリー制の導入と投資対象の拡大

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

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

全国連においては、平成29年7月に不動産を投資対象とするファンドについてマネジャー・エントリー制による募集を開始し、その後、インフラ及びPEを投資対象に追加しました。

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

## ■ファンドの選定と採用実績

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

令和5年度末現在、公立学校共済組合、警察共済組合、全国連及び地共連において、計65ファンドを採用しており、そのうち60ファンドで投資を開始し、総額（時価）5,720億円（積立金全体に占める割合は1.9%）となっています。

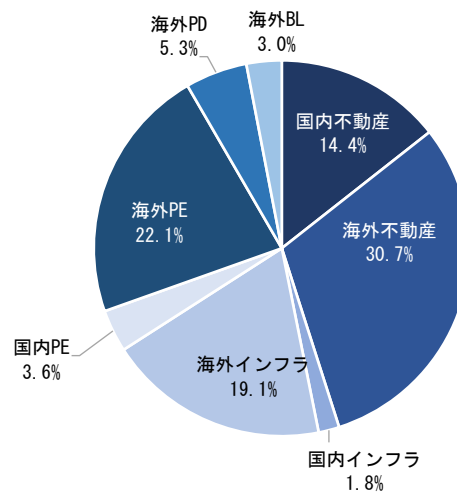
今後も引き続き、積立金の分散投資に寄与する優良なファンドへの投資機会を捉えるべく、ファンドの評価・選定に取り組んでいきます。

【採用ファンド数】

投資対象	採用数
国内不動産	10
海外不動産	19
国内インフラ	1
海外インフラ	10
国内PE	9
海外PE	8
海外PD	7
海外BL	1
合計	65

（注）令和5年度末時点において契約済の件数を記載

【資産種別構成割合】



（注）令和5年度末時価総額ベース

### (3) 各資産への投資状況

#### ■不動産投資

##### ア 国内不動産投資（国内債券に計上）

###### ◇公立学校共済組合

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
みずほ信託銀行	国内のオフィス、賃貸住宅、産業施設、商業施設等を投資対象とする私募REITへの分散投資（SMA）	175	平成30年11月	5.30%

###### ◇警察共済組合

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
みずほ信託銀行	国内のオフィス、賃貸住宅、産業施設、商業施設等を投資対象とする私募REIT、私募ファンドへの分散投資（SMA）	42	令和4年11月	4.03%

###### ◇全国連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
野村アセット マネジメント	三大都市圏を中心とする、産業施設、オフィス、賃貸住宅、商業施設等への分散投資	34	平成31年3月	7.12%
三井住友信託銀行	国内の産業施設、オフィス、賃貸住宅、商業施設等を投資対象とする私募REIT、私募ファンドへの分散投資（SMA）	98	令和4年3月	5.83%

###### ◇地共連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
りそな銀行	都内ビジネス集積地のオフィスビル等への投資	107	平成28年1月	2.90%
野村アセット マネジメント	三大都市圏を中心とする、産業施設、オフィス、賃貸住宅、商業施設等への分散投資	112	平成28年4月	6.68%
大和ファンド・ コンサルティングⅠ	首都圏を中心とする、賃貸住宅への分散投資	106	平成28年9月	4.79%
大和ファンド・ コンサルティングⅡ	首都圏を中心とする、オフィス、賃貸住宅、産業施設、商業施設等への分散投資	51	令和3年7月	5.45%
みずほ信託銀行Ⅱ	首都圏を中心とする、オフィス、賃貸住宅、産業施設、商業施設等への分散投資	49	令和4年3月	4.06%
みずほ信託銀行Ⅰ	関東圏、関西圏を中心とする、産業施設への分散投資	50	令和5年6月	3.89%

(注1) 運用受託機関の記載順序は投資開始日順です。

(注2) 同一資産種別において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に契約日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) SMA (Separately Managed Account) とは、投資家固有の運用方針に基づいて、複数ファンドを一括して運用・管理する専用口座のことです。

(注5) 表記上の社名は令和6年3月31日現在のものです。

イ 海外不動産投資（外国債券等に計上）

◇公立学校共済組合

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
PGIMジャパン	米国の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	36	令和5年3月	4.10%
三菱UFJ信託銀行	グローバルの賃貸住宅、産業施設、オフィス、商業施設等を投資対象とする不動産ファンドへの分散投資（SMA）	47	令和5年4月	18.16%
アセットマネジメント One	欧州の産業施設、オフィス、賃貸住宅、商業施設等への分散投資	14	令和5年10月	0.70%

◇警察共済組合

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
PGIMジャパンI	米国の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	47	令和4年6月	1.05%
モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント	米国の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	51	令和5年9月	1.52%
PGIMジャパンII	米国の不動産担保ローン等への分散投資	-	未投資	-

◇全国連

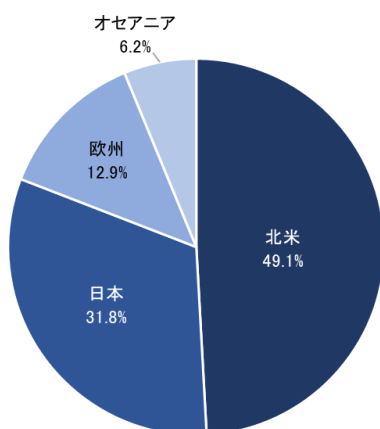
運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
東京海上アセット マネジメント	グローバルの産業施設、オフィス、賃貸住宅、商業施設等を投資対象とする不動産ファンドへの分散投資（SMA）	692	平成30年12月	2.41%
PGIMジャパン	米国の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	248	平成30年12月	1.20%
野村アセット マネジメント	米欧の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等を投資対象とする不動産ファンドへの分散投資（SMA）	-	未投資	-

◇地共連

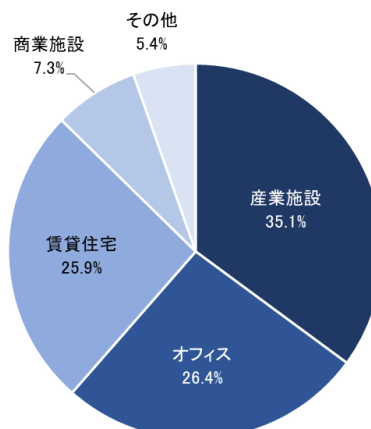
運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
UBSアセット・ マネジメント	米国の賃貸住宅、産業施設、オフィス、商業施設等への分散投資	139	平成28年6月	▲ 3.93%
インベスコ・ アセット・ マネジメント	米国の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	95	平成29年7月	▲ 1.01%
アセット マネジメント One I	米国連邦／地方政府（及びその関連機関）をテナントとするオフィス等への分散投資	98	令和元年6月	5.04%
アセット マネジメント One II	欧州の産業施設、オフィス、賃貸住宅、商業施設等への分散投資	62	令和2年12月	2.15%
PGIMジャパンII	米国の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	61	令和3年12月	1.06%
フランクリン・ テンブルトン・ ジャパン	米国の産業施設への分散投資	85	令和4年1月	8.05%
PGIMジャパンI	米国の不動産担保ローン等への分散投資	78	令和4年2月	20.77%
東京海上アセット マネジメント	グローバルの産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等を投資対象とする不動産ファンドへの分散投資（SMA）	-	未投資	-
アセット マネジメント One III	グローバルの産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等を投資対象とする不動産ファンドへの分散投資（SMA）	-	未投資	-
フィデリティ投信	欧州のオフィス、産業施設、商業施設、賃貸住宅等への分散投資	-	未投資	-

- (注1) 運用受託機関の記載順序は投資開始日順です。  
(注2) 同一資産種別において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に契約日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) 海外に投資しているファンドの収益率は、為替による時価評価額変動の影響を受けています。  
(注5) SMA (Separately Managed Account) とは、投資家固有の運用方針に基づいて、複数ファンドを一括して運用・管理する専用口座のことです。  
(注6) 警察共済組合におけるPGIMジャパンIIを運用受託機関とするファンドは、為替ヘッジ付のため、国内債券に区分しています。  
(注7) 表記上の社名は令和6年3月31日現在のものです。

ウ 地域別構成比



エ セクター別構成比



## ■インフラ投資

### ア 国内インフラ投資（国内債券に計上）

#### ◇地共連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
三菱UFJ オルタナティブ インベストメンツ	国内の再生可能エネルギー等のインフラ資産への分散投資	13	平成30年5月	▲ 4.45%

### イ 海外インフラ投資（外国債券等に計上）

#### ◇警察共済組合

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
野村アセット マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラファンドへの分散投資（SMA）	36	令和4年10月	11.60%

#### ◇全国連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
東京海上アセット マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラファンドへの分散投資（SMA）	123	令和2年4月	26.58%
JPMorgan・ アセット・ マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラ資産への分散投資	163	令和2年12月	26.17%

◇地共連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
J Pモルガン・ アセット・ マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラ資産への分散投資	75	平成28年7月	26.11%
三菱UFJ信託銀行 I	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラ資産への分散投資	52	平成28年7月	28.49%
アセット マネジメントOne オルタナティブ インベストメンツ	グローバルのインフラ向けシニアデットへの分散投資	89	平成29年7月	1.58%
UBSアセット・ マネジメント	欧州のインフラ向けシニアデットへの分散投資	38	平成31年3月	22.79%
三菱UFJ信託銀行 II	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラ資産への分散投資	111	令和2年1月	▲ 15.21%
野村アセット マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラファンドへの分散投資 (SMA)	271	令和4年1月	17.03%
東京海上アセット マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラファンドへの分散投資 (SMA)	221	令和4年1月	15.44%

(注1) 運用受託機関の記載順序は投資開始日順です。

(注2) 同一資産種別において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に契約日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。

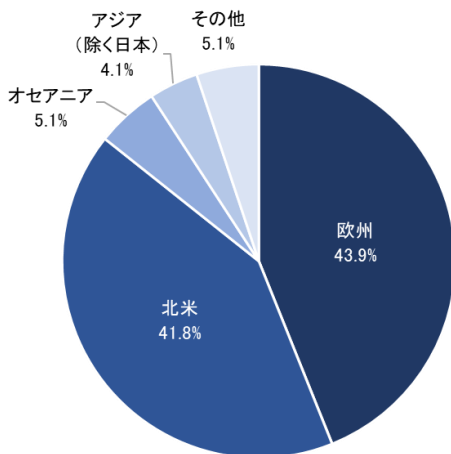
(注4) 海外に投資しているファンドの収益率は、為替による時価評価額変動の影響を受けています。

(注5) SMA (Separately Managed Account) とは、投資家固有の運用方針に基づいて、複数ファンドを一括して運用・管理する専用口座のことです。

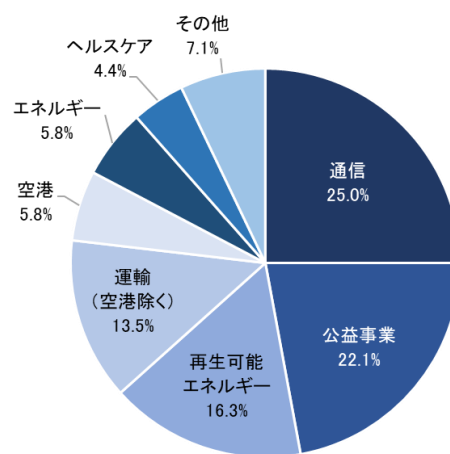
(注6) 地共連におけるアセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツを運用受託機関とするファンドは、為替ヘッジ付のため、国内債券に区分しています。

(注7) 表記上の社名は令和6年3月31日現在のものです。

ウ 地域別構成比



エ セクター別構成比



## ■ P E 投資

### ア 国内 P E 投資（国内株式に計上）

#### ◇全国連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
三菱UFJ信託銀行	バイアウトを中心とする国内PEファンドへの分散投資（SMA）	13	令和4年12月	▲9.67%

#### ◇地共連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
三菱UFJ信託銀行	国内の中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	19	平成29年5月	34.72%
三井住友信託銀行Ⅰ	国内の中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	9	平成29年9月	84.31%
エー・アイ・ キャピタルⅠ	国内の大企業及び中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	32	平成30年8月	2.66%
エー・アイ・ キャピタルⅡ	国内の中堅企業及び限定的に中華圏企業を対象とするバイアウトの分散投資	29	平成31年4月	71.74%
エー・アイ・ キャピタルⅢ	バイアウトを中心とする国内PEファンドへの分散投資（SMA）	46	令和3年1月	▲10.04%
農中信託銀行	国内の大企業及び中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	37	令和3年2月	29.99%
三井住友信託銀行Ⅱ	国内の中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	19	令和3年6月	▲5.86%
三井住友信託銀行Ⅲ	バイアウトを中心とする国内PEファンドへの分散投資（SMA）	4	令和6年3月	0.00%

(注1) 運用受託機関の記載順序は投資開始日順です。

(注2) 同一資産種別において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に契約日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) PE投資においては、運用開始後数年にわたって費用の支払いが先行し、投資先企業の企業価値が向上するまでの間は、マイナスリターンとなる特性があります。

(注5) SMA (Separately Managed Account) とは、投資家固有の運用方針に基づいて、複数ファンドを一括して運用・管理する専用口座のことです。

(注6) 表記上の社名は令和6年3月31日現在のものです。

## イ 海外PE投資（外国株式に計上）

### ◇全国連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
J Pモルガン・アセット・マネジメント	グローバルのバイアウトを中心とするPEファンドへの分散投資（SMA）	87	令和3年4月	28.03%
野村アセットマネジメント	グローバルのバイアウトを中心とするPEファンドへの分散投資（SMA）	111	令和3年4月	20.26%

### ◇地共連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
三井住友DSアセットマネジメントI	グローバルのバイアウトを中心とするセカンダリーでのPEファンドへの分散投資	50	平成31年3月	10.37%
ニッセイアセットマネジメント	グローバルのバイアウトを中心とするセカンダリーでのPEファンドへの分散投資	70	令和元年12月	16.15%
野村アセットマネジメント	グローバルのバイアウトを中心とするPEファンドへの分散投資（SMA）	420	令和2年5月	19.26%
三井住友DSアセットマネジメントII	グローバルのバイアウトを中心とするPEファンドへの分散投資（SMA）	461	令和2年12月	29.04%
農中信託銀行	グローバルの大企業及び中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	28	令和3年2月	20.32%
J Pモルガン・アセット・マネジメント	グローバルのバイアウトを中心とするPEファンドへの分散投資（SMA）	36	令和6年1月	4.88%

(注1) 運用受託機関の記載順序は投資開始日順です。

(注2) 同一資産種別において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に契約日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。

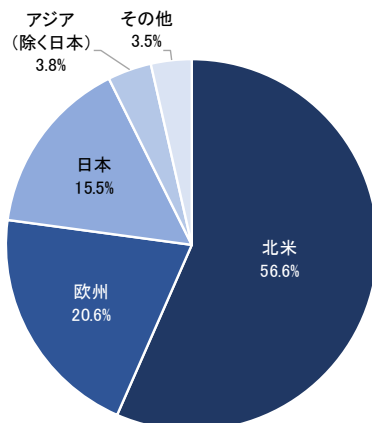
(注4) 海外に投資しているファンドの収益率は、為替による時価評価額変動の影響を受けています。

(注5) PE投資においては、運用開始後数年にわたって費用の支払いが先行し、投資先企業の企業価値が向上するまでの間は、マイナスリターンとなる特性があります。

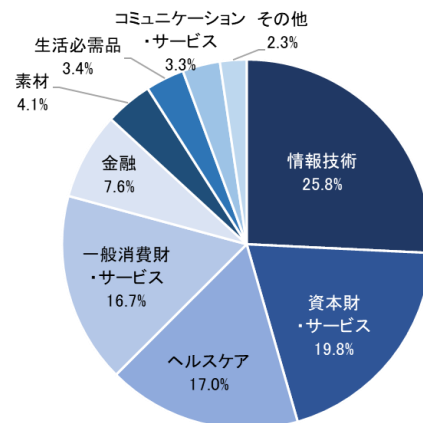
(注6) SMA (Separately Managed Account) とは、投資家固有の運用方針に基づいて、複数ファンドを一括して運用・管理する専用口座のことです。

(注7) 表記上の社名は令和6年3月31日現在のものです。

### ウ 地域別構成比



### エ セクター別構成比



■ P D / B L 投資

ア 海外 P D 投資（外国債券に計上）

◇地共連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
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Ⅰ	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	55	令和元年5月	24.12%
ベアリングス・ジャパンⅠ	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	51	令和元年9月	23.26%
野村アセットマネジメント	米国中堅企業のシニアローンへの分散投資	70	令和3年5月	22.47%
ベアリングス・ジャパンⅡ	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	51	令和3年8月	22.87%
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Ⅱ	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	23	令和4年8月	28.08%
ブラックロック・ジャパン	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	36	令和4年9月	22.27%
大和ファンド・コンサルティング	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	20	令和5年7月	7.63%

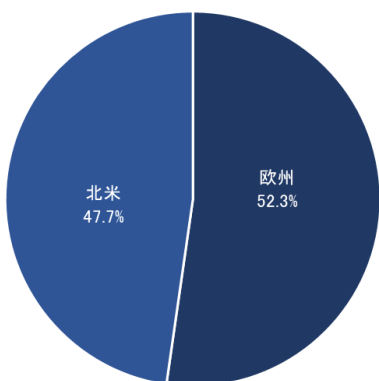
イ 海外 B L 投資（外国債券に計上）

◇地共連

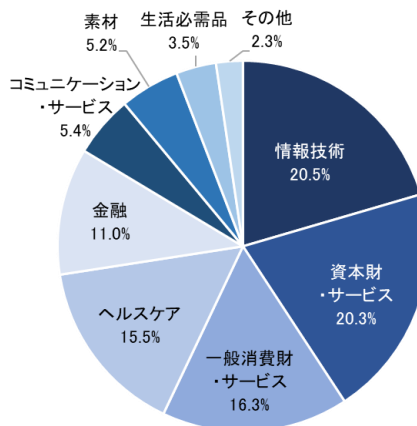
運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
りそな銀行	米国バンクローンへの分散投資	173	令和2年3月	24.70%

- (注1) 運用受託機関の記載順序は投資開始日順です。  
 (注2) 同一資産種別において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に契約日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) 海外に投資しているファンドの収益率は、為替による時価評価額変動の影響を受けています。  
 (注5) 表記上の社名は令和6年3月31日現在のものです。

ウ 地域別構成比



エ セクター別構成比



## 5 スチュワードシップ活動

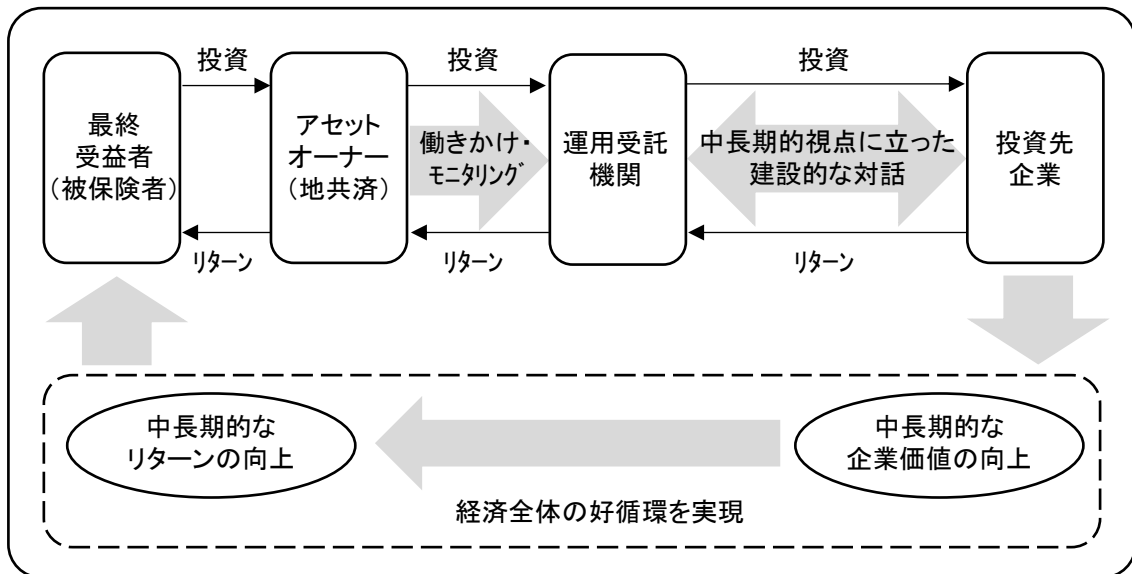
### (1) 地共済のスチュワードシップ活動の概要

スチュワードシップ活動とは、機関投資家が、株主義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、被保険者のために財産価値を長期的に増大させるという受託者責任と公的年金としての社会的責任を果たすことが求められていることから、スチュワードシップ活動に積極的に取り組んでいるところです。

なお、株主義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「厚生年金保険事業の管理積立金に関する管理運用の方針」においてスチュワードシップ責任を果たすための対応について明記しています。

加えて、地共済は、平成26年5月に日本版スチュワードシップ・コードの受け入れを表明し、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19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36,302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123,496議案でした。

全123,496議案のうち、反対行使は29,256議案（うち株主提案議案は5,920議案）、反対比率は23.7%、会社提案への反対比率は20.0%でした。

取締役会・取締役に関する議案については35.7%、監査役会・監査役に関する議案は14.6%、役員報酬等に関する議案は18.1%に対して反対を行使しました。

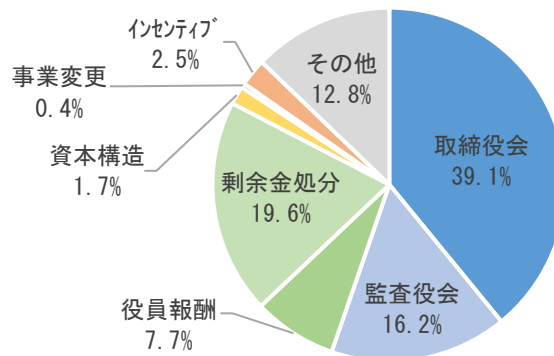
### 株主議決権行使状況（対象：令和4年7月～令和5年6月開催の株主総会上程議案）

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	93,527	80.0%	23,336	20.0%	0	0.0%	116,863
株主提案に関するもの	713	10.7%	5,920	89.3%	0	0.0%	6,633
合計	94,240	76.3%	29,256	23.7%	0	0.0%	123,496

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	31,052	64.3%	17,214	35.7%	0	0.0%	48,266
監査役会・監査役に関する議案	17,093	85.4%	2,924	14.6%	0	0.0%	20,017
役員報酬等に関する議案	7,747	81.9%	1,713	18.1%	0	0.0%	9,460
剰余金の処分に関する議案	23,166	95.5%	1,089	4.5%	0	0.0%	24,255
資本構造に関する議案	617	29.7%	1,462	70.3%	0	0.0%	2,079
うち敵対的買収防衛策に関するもの	61	5.6%	1,030	94.4%	0	0.0%	1,091
うち増減資に関するもの	173	100%	0	0.0%	0	0.0%	173
うち第三者割当に関するもの	66	77.6%	19	22.4%	0	0.0%	85
うち自己株式取得に関するもの	80	16.3%	411	83.7%	0	0.0%	491
事業内容の変更等に関する議案	504	99.2%	4	0.8%	0	0.0%	508
役職員のインセンティブ向上に関する議案	2,635	85.6%	444	14.4%	0	0.0%	3,079
その他議案	11,426	72.2%	4,406	27.8%	0	0.0%	15,832
合計	94,240	76.3%	29,256	23.7%	0	0.0%	123,496

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22,389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222,785議案でした。

全222,785議案のうち、反対行使は33,776議案(うち株主提案議案は8,210議案)、反対比率は15.2%、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12.7%、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。

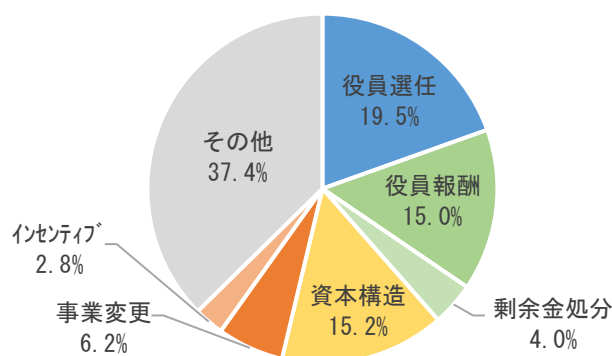
#### 株主議決権行使状況 (対象：令和4年7月～令和5年6月開催の株主総会上程議案)

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	180,807	87.5%	25,566	12.4%	194	0.1%	206,567
うち株主提案に関するもの	7,807	48.1%	8,210	50.6%	201	1.2%	16,218
合計	188,614	84.7%	33,776	15.2%	395	0.2%	222,785

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	37,965	87.2%	5,527	12.7%	61	0.1%	43,553
役員報酬等に関する議案	28,646	85.9%	4,640	13.9%	43	0.1%	33,329
剰余金の処分に関する議案	8,847	99.4%	41	0.5%	10	0.1%	8,898
資本構造に関する議案	30,171	89.0%	3,720	11.0%	13	0.0%	33,904
うち敵対的買収防衛策に関するもの	937	92.1%	79	7.8%	1	0.1%	1,017
うち増減資に関するもの	12,135	83.2%	2,446	16.8%	12	0.1%	14,593
うち第三者割当に関するもの	4,723	95.0%	246	5.0%	0	0.0%	4,969
うち自己株式取得に関するもの	6,009	98.2%	108	1.8%	0	0.0%	6,117
事業内容の変更等に関する議案	10,399	75.9%	3,308	24.1%	0	0.0%	13,707
役職員のインセンティブ向上に関する議案	4,057	65.8%	2,097	34.0%	9	0.1%	6,163
その他議案	68,529	82.3%	14,443	17.4%	259	0.3%	83,231
合計	188,614	84.7%	33,776	15.2%	395	0.2%	222,785

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

## 6 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」（以下「積立金基本指針」という。）の改正を受けて、「厚生年金保険事業の管理積立金に関する管理運用の方針」等を改正し、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、被保険者の利益のために長期的な収益を確保する観点から、財務的な要素に加えて、ESG（環境、社会、ガバナンス）を含めた非財務的要素を考慮した投資を推進することについて、個別に検討した上で、必要な取組を実施する」こととしています。

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

#### ■ 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14ファンド（うちアクティブ運用12、パッシブ運用2）、総額（時価）7,436億円（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）1,024億円（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）56億円（地方債1億円、財投機関債等55億円）となっています。

※地方職員共済組合、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

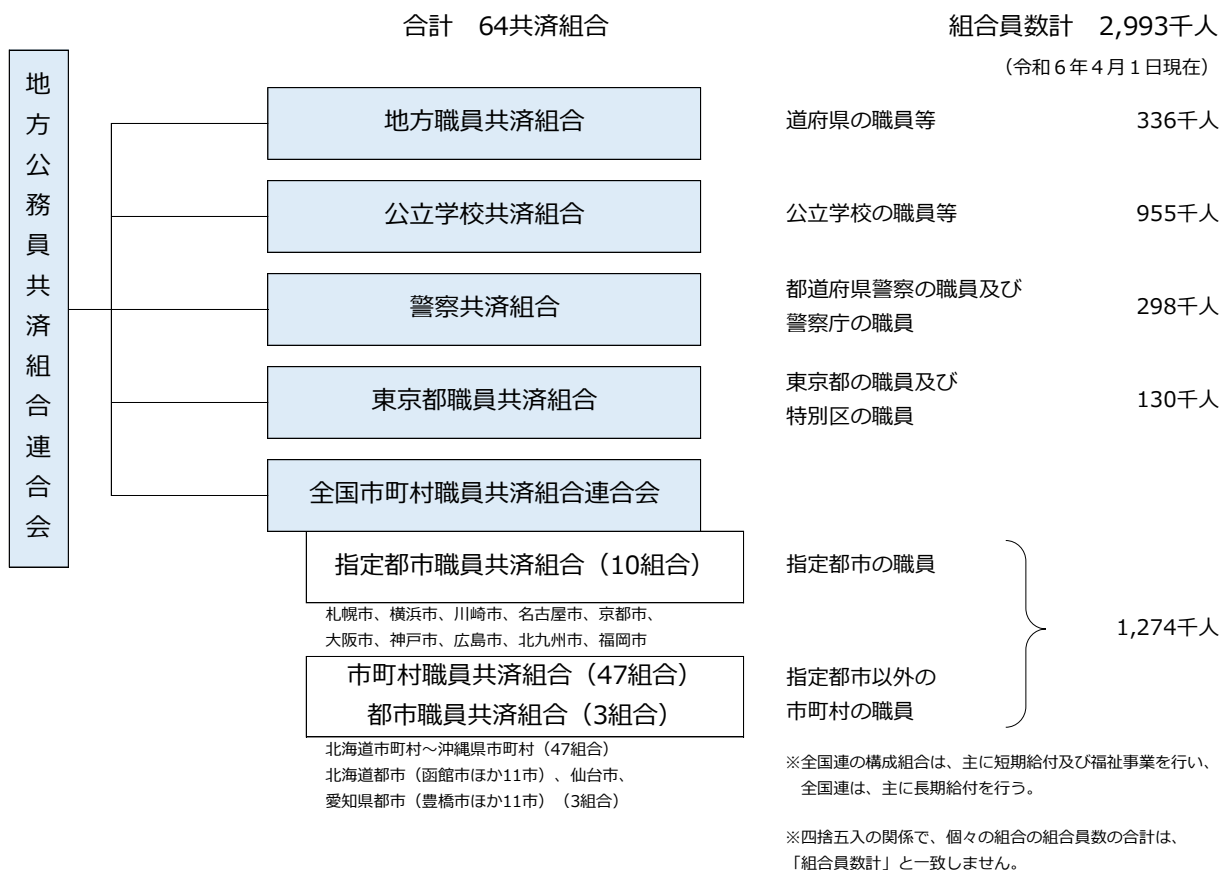
# 地共済の事業及び資金運用

## 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

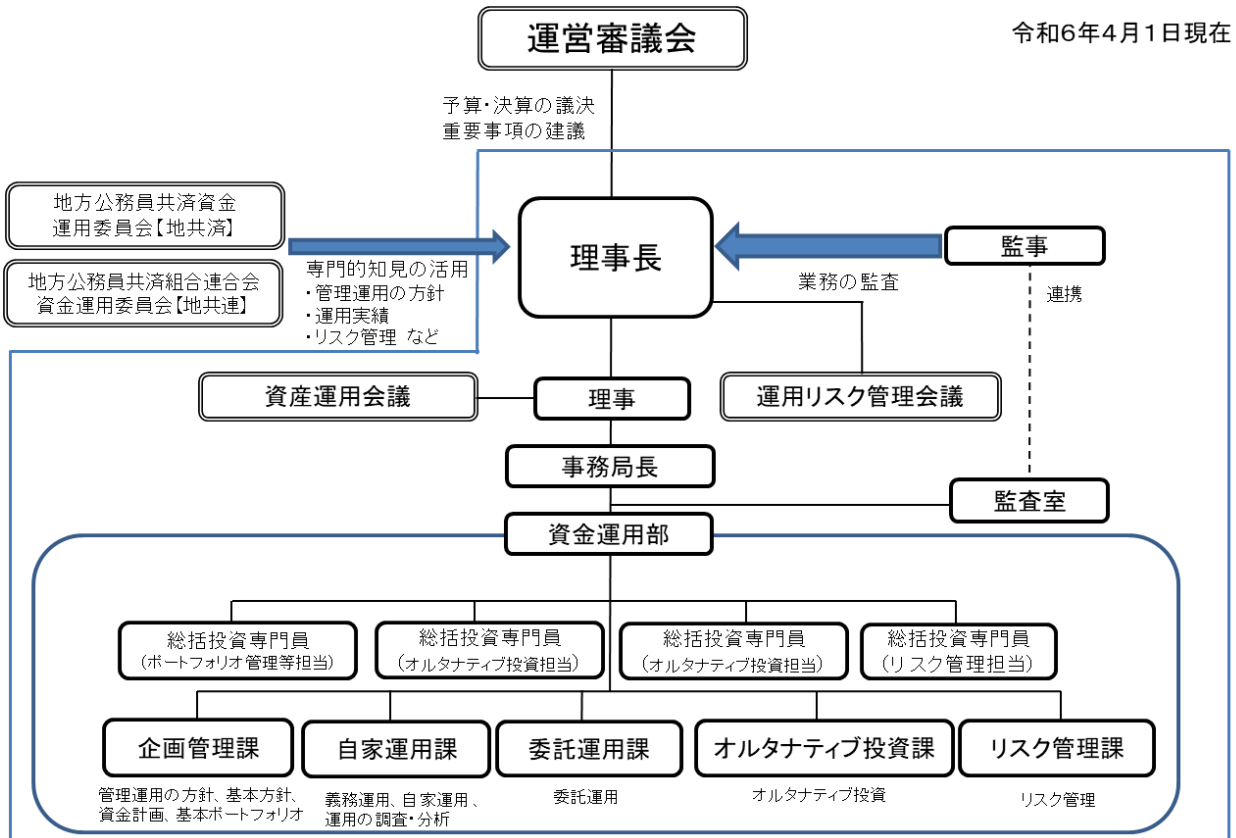
### (1) 運営審議会等

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

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

資金運用委員会は、各積立金の管理及び運用に関する専門的事項に関し、審議し、報告を受けるとともに、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

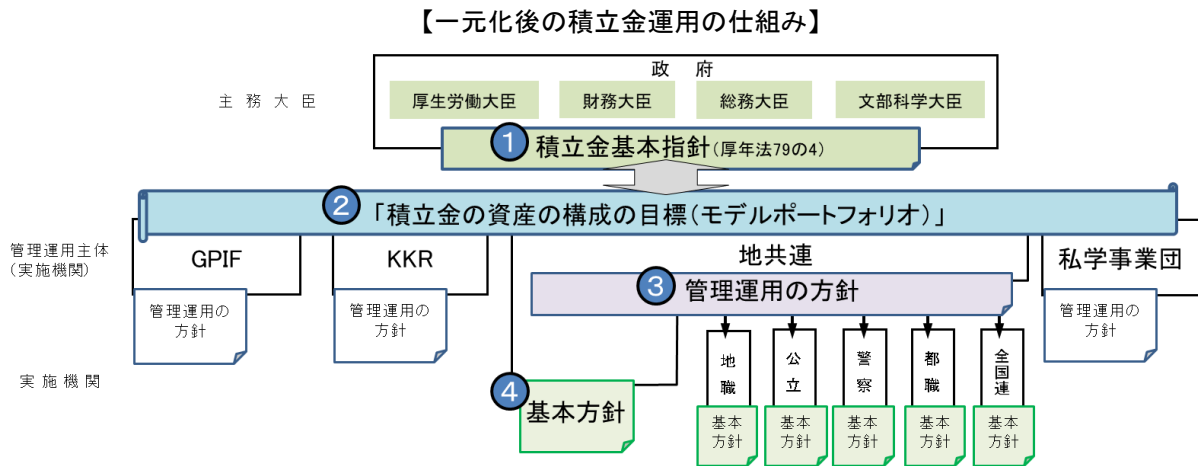
### 3 積立金の資金運用

#### (1) 仕組み

全体の枠組みとして、まず主務大臣である厚生労働大臣、財務大臣、総務大臣及び文部科学大臣の4大臣が①「積立金基本指針」を策定します。

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

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



## (2) 積立金基本指針（厚年法第79条の4）

積立金基本指針の概要は、以下のとおりです。

<b>第一 積立金の管理及び運用に関する基本的な方針</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>・積立金の運用は、被保険者の利益のために、長期的な観点から、安全かつ効率的に行うことにより、厚生年金保険事業の運営の安定に資することを目的として行う</li> <li>・必要となる積立金の実質的な運用利回りを、最低限のリスクで確保することを目的として行う</li> </ul>
<b>第二 積立金の資産の構成の目標に関する基本的な事項</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>・管理運用主体は、共同して、積立金の資産の構成の目標（モデルポートフォリオ）を定める</li> <li>・財政の現況及び見通しを作成する際に示される実質的な運用利回りを確保する構成とする</li> <li>・今後の経済状況の見通しを踏まえ、フォワード・ルッキングなリスク分析を行う など</li> </ul>
<b>第三 積立金の管理及び運用に関し管理運用主体が遵守すべき基本的な事項</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>・本指針に適合するように、かつ、モデルポートフォリオに即して、基本ポートフォリオを定める</li> <li>・分散投資により運用管理を行う</li> <li>・市場の価格形成や民間の投資行動等を歪めないよう配慮する</li> <li>・保険給付等に支障を生じさせることがないよう、保険給付等に必要な流動性を確保する</li> <li>・パッシブ運用とアクティブ運用を併用することを原則とする</li> <li>・被保険者の利益のために長期的な収益を確保する観点から、財務的な要素に加えて、非財務的要素であるESG（環境、社会、ガバナンス）を考慮した投資を推進することについて、個別に検討した上で、必要な取組を行う など</li> </ul>
<b>第四 その他積立金の管理及び運用に関する重要事項</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>・積立金の運用の状況については、原則として時価評価し、実質的な運用利回りによる評価を行う</li> <li>・被保険者に対する情報公開及び広報活動を積極的に行う など</li> </ul>

## (3) 積立金の資産の構成の目標（モデルポートフォリオ）

積立金の資産の構成の目標（モデルポートフォリオ）は、以下のとおりです。

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

（備考）

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

## (4) 管理運用の方針

「厚生年金保険事業の管理積立金に関する管理運用の方針」の概要は、以下のとおりです。

I 管理積立金の管理及び運用の基本的な方針	II 管理積立金の管理及び運用に関し遵守すべき事項															
<p>1 管理積立金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>・長期的な観点から安全かつ効率的に運用</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>・モデルポートフォリオを参酌して、長期的な観点からの資産構成割合(基本ポートフォリオ)を策定</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実質的な運用利回りを最低限のリスクで確保するよう、基本ポートフォリオを定め、適切に管理</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管理積立金の管理及び運用におけるリスク管理</p> <p>④運用対象の多様化</p> <p>オルタナティブ投資等</p> <p>2 実施機関積立金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>・長期的な観点から安全かつ効率的に運用</li> <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>管理積立金の運用目標とする運用利回りを確保できるよう、基本ポートフォリオを定め、適切に管理</p> <p>②実施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実施機関積立金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運用対象の多様化</p> <p>オルタナティブ投資等</p> <p>⑥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>⑦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>⑧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 地共連と他の管理運用主体との連携</p> <p>6 地共連と他の実施機関との連携</p>															
	III 管理積立金の管理及び運用における長期的な観点からの資産の構成に関する事項															
	<p>1 モデルポートフォリオの設定</p> <p>2 モデルポートフォリオの見直し</p> <p>3 基本ポートフォリオの基本的考え方</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・厚生年金保険事業としての一体性を確保しつつ、自主性及び創意工夫を発揮</li> <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>4 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>※短期資産は、国内債券に区分 ※オルタナティブ資産は、資産全体の5%を上限</p> <p>5 ベンチマーク</p> <p>6 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%												
	IV 実施機関積立金について長期的な観点から資産の構成を定めるに当たって遵守すべき基準															
	<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>															
	V その他管理積立金の適切な管理及び運用に関し必要な事項															
	<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>															

## (5) 運用に関する基本的な考え方

### ■基本的な方針

厚生年金保険の被保険者の利益のために長期的な観点から安全かつ効率的に行うことにより、将来にわたって厚生年金保険事業の運営の安定に資することを目的として運用を行うこととしています。

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

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

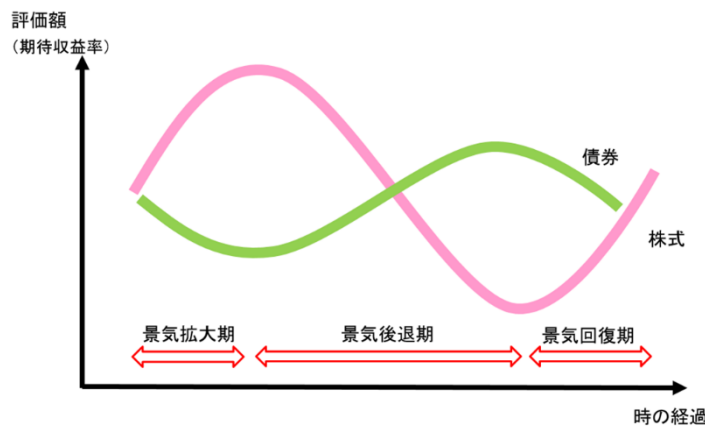
### ■長期分散投資

投資の対象には、株式や債券など様々なものがありますが、それぞれの資産は常に同じ値動きをするわけではありません。一般的に、株式は短期的な値動きは大きいものの、期待収益は高い（ハイリスク・ハイリターン）一方、債券は短期的な値動きは小さいものの、期待収益は低い（ローリスク・ローリターン）と言われます。

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

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

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

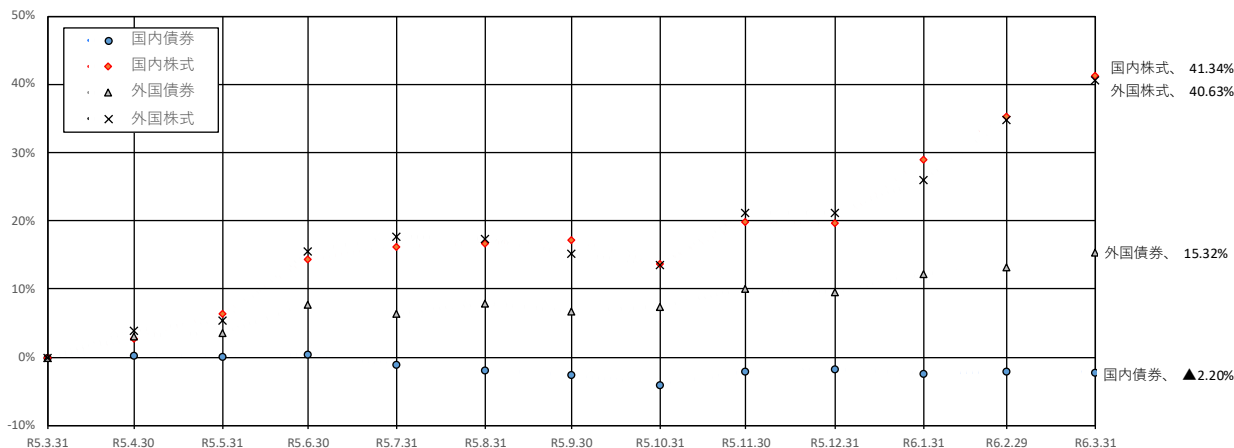


第3部

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	0.53%	4.75%	6.83%	1.27%	▲4.81%	23.81%	5.19%	1.46%	21.92%
国内債券	3.13%	▲0.67%	1.01%	1.62%	▲0.05%	▲0.22%	▲0.82%	▲1.47%	▲1.33%
短期資産	0.28%	▲0.01%	0.00%	▲0.00%	0.00%	(▲0.00%)	(0.01%)	(▲0.00%)	(0.02%)
国内株式	▲3.44%	14.79%	16.57%	▲5.54%	▲9.60%	42.83%	1.77%	5.34%	38.50%
外国債券	▲2.52%	▲5.29%	3.64%	2.60%	4.01%	5.62%	2.46%	0.16%	14.84%
外国株式	▲0.70%	14.66%	9.74%	7.72%	▲12.60%	59.95%	17.24%	1.73%	37.76%

	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）	1.67%	2.24%	4.42%	3.03%	3.08%	4.93%	6.30%	4.75%	9.02%

（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）	1,040	9,102	13,744	2,696	▲10,138	46,816	12,582	3,639	55,616
国内債券	3,038	▲566	756	1,152	▲34	▲148	▲511	▲924	▲904
短期資産	32	▲1	0	▲0	0	(▲0)	(0)	(▲0)	(1)
国内株式	▲1,265	5,911	7,910	▲2,982	▲4,770	18,823	1,090	3,345	23,889
外国債券	▲563	▲1,280	990	762	1,217	2,321	1,402	97	9,076
外国株式	▲202	5,038	4,088	3,765	▲6,550	25,821	10,601	1,121	23,555

	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）	2,981	3,945	7,988	5,614	5,772	9,320	12,446	9,707	19,345
（うちインカムゲイン）	(1,476)	(3,189)	(3,958)	(3,812)	(3,723)	(3,447)	(3,963)	(4,507)	(5,160)

（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	0.53%	4.75%	6.83%	1.27%	▲4.81%	23.81%	5.19%	1.46%	21.92%
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	▲0.04%	▲1.39%	▲0.51%	▲0.85%	0.01%	▲1.02%	▲0.29%	▲0.11%	▲0.71%

### ■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	3.13%	▲0.67%	1.01%	1.62%	▲0.05%	▲0.22%	▲0.82%	▲1.47%	▲1.33%	
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	▲1.71%	0.49%	0.11%	▲0.27%	0.13%	0.49%	0.40%	0.18%	0.87%	
パッシブ運用	修正総合収益率	3.23%	▲2.47%	0.91%	1.67%	▲0.03%	▲0.52%	▲1.22%	▲1.57%	▲1.90%
	超過収益率	▲1.61%	▲1.32%	0.01%	▲0.22%	0.15%	0.18%	▲0.00%	0.09%	0.30%
アクティブ運用	修正総合収益率	3.25%	▲0.65%	1.10%	1.58%	▲0.06%	▲0.08%	▲0.79%	▲1.79%	▲1.20%
	超過収益率	▲1.59%	0.50%	0.19%	▲0.32%	0.12%	0.62%	0.42%	▲0.14%	1.00%

### ■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	▲3.44%	14.79%	16.57%	▲5.54%	▲9.60%	42.83%	1.77%	5.34%	38.50%	
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	▲0.05%	0.10%	0.70%	▲0.50%	▲0.10%	0.70%	▲0.22%	▲0.48%	▲2.84%	
パッシブ運用	修正総合収益率	▲4.75%	15.33%	15.66%	▲4.66%	▲9.09%	40.81%	2.06%	5.48%	39.76%
	超過収益率	▲1.36%	0.64%	▲0.21%	0.38%	0.42%	▲1.32%	0.07%	▲0.34%	▲1.58%
アクティブ運用	修正総合収益率	▲1.03%	13.87%	17.99%	▲6.87%	▲10.42%	46.39%	1.27%	5.08%	36.44%
	超過収益率	2.36%	▲0.82%	2.13%	▲1.83%	▲0.92%	4.26%	▲0.72%	▲0.73%	▲4.90%

### ■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	▲2.52%	▲5.29%	3.64%	2.60%	4.01%	5.62%	2.46%	0.16%	14.84%	
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	0.06%	0.12%	▲0.59%	0.14%	▲0.36%	0.19%	0.57%	0.73%	▲0.48%	
パッシブ運用	修正総合収益率	▲2.53%	▲6.45%	3.56%	2.48%	4.59%	5.07%	1.65%	▲0.57%	15.07%
	超過収益率	0.05%	▲1.04%	▲0.67%	0.01%	0.22%	▲0.37%	▲0.24%	▲0.00%	▲0.25%
アクティブ運用	修正総合収益率	▲2.39%	▲2.91%	3.81%	2.89%	2.56%	7.76%	6.11%	2.30%	14.20%
	超過収益率	0.20%	2.50%	▲0.42%	0.43%	▲1.81%	2.33%	4.22%	2.86%	▲1.13%

### ■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	▲0.70%	14.66%	9.74%	7.72%	▲12.60%	59.95%	17.24%	1.73%	37.76%	
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	▲0.01%	▲0.11%	▲0.07%	▲0.61%	0.70%	▲0.26%	▲2.14%	▲0.15%	▲2.86%	
パッシブ運用	修正総合収益率	▲0.78%	15.10%	9.50%	7.90%	▲12.84%	59.73%	18.64%	1.42%	38.86%
	超過収益率	▲0.08%	0.33%	▲0.31%	▲0.43%	0.47%	▲0.48%	▲0.75%	▲0.46%	▲1.77%
アクティブ運用	修正総合収益率	▲0.44%	13.07%	10.66%	6.97%	▲11.60%	60.85%	12.51%	2.75%	34.33%
	超過収益率	0.26%	▲1.70%	0.85%	▲1.36%	1.70%	0.63%	▲6.87%	0.87%	▲6.29%

(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	0.53%	4.75%	6.83%	1.27%	▲4.81%	23.81%	5.19%	1.46%	21.92%	6.78%
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	0.28%	4.72%	6.39%	0.32%	▲5.47%	24.44%	3.88%	▲0.21%	19.72%	5.96%

(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。

地共済では、「厚生年金保険事業の管理積立金に関する管理運用の方針」において、運用の目標として、「管理積立金の運用は、（中略）必要となる積立金の実質的な運用利回り（積立金の運用利回りから名目賃金上昇率を差し引いたものをいう。）を最低限のリスクで確保するよう、基本ポートフォリオを定め、これを適切に管理する。」と定めています。

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

#### ■（参考）実質的な運用利回りの推移（直近15年間）

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

	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	5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%	▲1.74%	4.75%	6.83%	1.27%	▲4.81%	23.81%	5.19%	1.46%	21.92%	8.93%	6.47%	5.97%
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%	▲2.23%	4.72%	6.39%	0.32%	▲5.47%	24.44%	3.88%	▲0.21%	19.72%	7.86%	5.64%	5.65%

(注1) 平成27年度は、年度途中（平成27年10月）に被用者年金一元化があったことから、年度を通しての名目運用利回りが算出できないため、上半期（長期給付積立金）及び下半期（厚生年金保険給付積立金）の名目運用利回りにより、参考数値として機械的に推計したものです。

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

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

### (4) 運用資産額・資産構成割合の推移（被用者年金一元化以降）

	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	時価総額 (億円)	構成割合	時価総額 (億円)	構成割合	時価総額 (億円)	構成割合	時価総額 (億円)	構成割合	時価総額 (億円)	構成割合	時価総額 (億円)	構成割合	時価総額 (億円)	構成割合	時価総額 (億円)	構成割合
国内債券	88,456	45.20%	78,505	39.16%	73,161	34.26%	70,055	32.92%	67,432	33.93%	62,543	25.91%	64,041	25.67%	64,396	25.81%	76,544	25.18%
パッシブ	45,073	23.03%	35,763	17.84%	33,010	15.46%	29,787	14.00%	27,667	13.92%	18,083	7.49%	20,522	8.22%	22,409	8.98%	34,966	11.50%
アクティブ	43,383	22.17%	42,742	21.32%	40,151	18.80%	40,268	18.92%	39,765	20.01%	33,910	14.05%	33,304	13.35%	31,963	12.81%	30,987	10.19%
短期資産	14,197	7.25%	10,212	5.09%	11,806	5.53%	10,662	5.01%	10,489	5.28%	(10,550)	(4.37%)	(10,215)	(4.09%)	(10,024)	(4.02%)	(10,591)	(3.48%)
国内株式	37,538	19.18%	46,244	23.07%	53,724	25.15%	49,758	23.38%	43,955	22.12%	60,735	25.16%	62,217	24.94%	63,897	25.61%	77,951	25.64%
パッシブ	23,814	12.17%	28,590	14.26%	32,773	15.34%	30,254	14.22%	27,380	13.78%	37,942	15.72%	40,359	16.18%	41,064	16.46%	47,425	15.60%
アクティブ	13,724	7.01%	17,655	8.81%	20,950	9.81%	19,504	9.17%	16,576	8.34%	22,793	9.44%	21,858	8.76%	22,832	9.15%	30,526	10.04%
外国債券	23,330	11.92%	25,049	12.49%	29,075	13.61%	30,111	14.15%	32,586	16.40%	55,549	23.01%	58,585	23.48%	58,823	23.57%	71,346	23.47%
パッシブ	16,085	8.22%	16,609	8.28%	20,237	9.48%	21,188	9.96%	23,711	11.93%	46,604	19.31%	45,006	18.04%	43,495	17.43%	53,231	17.51%
アクティブ	7,245	3.70%	8,440	4.21%	8,838	4.14%	8,923	4.19%	8,875	4.47%	8,945	3.71%	13,579	5.44%	15,328	6.14%	18,115	5.96%
外国株式	32,176	16.44%	40,467	20.19%	45,811	21.45%	52,221	24.54%	44,276	22.28%	62,574	25.92%	64,662	25.92%	62,415	25.01%	78,155	25.71%
パッシブ	24,866	12.71%	32,077	16.00%	36,613	17.14%	42,507	19.97%	35,195	17.71%	49,194	20.38%	50,049	20.06%	47,884	19.19%	59,249	19.49%
アクティブ	7,310	3.74%	8,390	4.18%	9,198	4.31%	9,714	4.56%	9,080	4.57%	13,381	5.54%	14,612	5.86%	14,531	5.82%	18,906	6.22%
合計	195,697	100.00%	200,478	100.00%	213,577	100.00%	212,807	100.00%	198,739	100.00%	241,401	100.00%	249,506	100.00%	249,532	100.00%	303,997	100.00%

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

(注2) 令和2年度以降の短期資産は、国内債券の内数です。

### (5) 資産別、パッシブ・アクティブ別ファンド数（委託運用）の推移

		H27年度（下半期）			H28年度			H29年度			H30年度			R1年度		
		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	0	0	13	7	2	8	0	0	8	1	0	7	0	0	7
	アクティブ	0	14	33	1	3	35	2	9	44	0	2	46	4	5	47
	その他	0	0	2	0	0	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	1	26	75	1	1	75	4	6	77	0	0	77	8	3	72
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	13	26	0	7	33	1	0	32	0	0	32	1	1	32
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	1	8	37	1	1	37	2	1	36	1	0	35	7	11	39
オルタナティブ		0	1	1	0	8	9	0	3	12	1	12	23	0	5	28
合計		8	65	232	13	22	241	9	19	251	6	14	259	20	29	268
資産管理機関		0	0	19	1	0	18	0	0	18	0	0	18	0	0	18

		R2年度			R3年度			R4年度			R5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
国内債券	パッシブ	1	0	6	0	0	6	0	0	6	0	0	6
	アクティブ	4	0	43	1	1	43	2	0	41	1	0	40
	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	12	10	70	8	5	67	3	3	67	3	0	64
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	4	0	28	3	6	31	0	3	34	2	5	37
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	5	40	0	4	44	3	4	45	5	4	44
オルタナティブ		0	10	38	0	11	49	1	7	57	0	8	65
合計		26	27	269	12	27	284	11	17	292	11	17	298
資産管理機関		0	0	18	0	0	18	0	0	18	0	0	18

(注1) 実質的に他の口座と同一の運用を行っているファンド（資産の移管を円滑に行う等の目的で一時的に設定した口座等）は計上していません。

(注2) 新規採用については、契約日の属する年度により分類しています。

(注3) 資産信託管理機関数は、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	14	0.01	17	0.02	20	0.03	22	0.03	24	0.03
国内株式	17	0.05	32	0.08	55	0.11	42	0.08	39	0.08
外国債券	7	0.03	17	0.07	18	0.06	15	0.05	17	0.06
外国株式	15	0.05	35	0.10	44	0.10	39	0.08	43	0.08
オルタナティブ	-	-	0	0.19	1	0.19	1	0.18	2	0.16
資産全体	53	0.03	102	0.05	137	0.07	119	0.06	125	0.06

	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	22	0.04	19	0.04	18	0.03	19	0.03
国内株式	50	0.10	46	0.08	43	0.07	49	0.07
外国債券	21	0.05	19	0.03	27	0.05	26	0.04
外国株式	54	0.10	57	0.09	56	0.09	66	0.10
オルタナティブ	5	0.32	7	0.32	12	0.31	15	0.30
資産全体	151	0.07	148	0.06	155	0.06	175	0.06

(注1) 運用手数料は、運用に係る投資顧問料及び信託報酬です。

(注2) 運用手数料率＝運用手数料／月末時価平均残高

### 3 運用受託機関別運用資産額一覧表

#### (1) 公立学校共済組合

(単位:億円)				(単位:億円)				
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー ベンチマーク	時価 総額	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー ベンチマーク	時価 総額	
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-総	236	外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBI-exJ	360	
	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		アッシュモア・ジャパン (Ashmore Investment Management Limited)	JPモルガン	254	
	日興アセットマネジメント	BPI-総	267		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	106	
	野村アセットマネジメント	-	666		ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC等)	WGBI-exJ	338	
	PGIMジャパン	BPI-総	329		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.等)	BGA	125	
	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)	-	96		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	
	明治安田アセットマネジメント I	BPI-総	663		外国債券 バツプ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	WGBI	2,838
	明治安田アセットマネジメント II	BPI-事	240			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	1,787
	自家運用	-	416		外国債券 オルタナティブ (海外不動産)	アセットマネジメントOne (CBRE Investment Management, LLC)	-	14
国内債券 オルタナティブ (国内不動産)	みずほ信託銀行	-	175	PGIMジャパン (PGIM, Inc.)		-	36	
				三菱UFJ信託銀行 (LaSalle Investment Management, Inc.)		-	47	
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne I	TOPIX	826	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	226	
	アセットマネジメントOne II	RN-S	222		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	
	日興アセットマネジメント	TOPIX	639		ニッセイ・アセットマネジメント (Sanders Capital, LLC)	MSCI-A	327	
	ニッセイアセットマネジメント	TOPIX	104		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	383	
	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	185		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-Q	183	
	フィデリティ投信	TOPIX	252		三井住友DSアセットマネジメント (Vontobel Asset Management, Inc.)	MSCI-A	193	
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	215		三菱UFJ信託銀行 I (Baillie Gifford Overseas Limited)	MSCI-K	741	
	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	504		三菱UFJ信託銀行 II (Baillie Gifford Overseas Limited)	MSCI-A	336	
	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	161		三菱UFJ信託銀行 III	iSTOXX- G-ESG	151	
	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	145		三菱UFJ信託銀行 IV	MSCI-K- MV	143	
	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		外国株式 バツプ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	MSCI-K	2,139
	三井住友DSアセットマネジメント	TOPIX	766			三菱UFJ信託銀行	MSCI-K	1,794
	三菱UFJ信託銀行	iSTOXX- ESG	149		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-E	558	
	国内株式 バツプ	ブラックロック・ジャパン	MSCI-J		391	(単位:億円)		
みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)		TOPIX	1,222	管理手法	資産管理機関名	時価総額		
三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)		TOPIX	1,037	資産管理	みずほ信託銀行		8,218	
りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	JPX日経 400	345	三井住友信託銀行			6,401		
			三菱UFJ信託銀行			4,469		
			りそな銀行			4,693		

## (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	233	外国債券 パッシブ	三菱UFJ信託銀行	WGBI	3,807	
	アムンディ・ジャパン	BPI-総	117		外国債券 オルタナティブ (海外不動産)	PGIMジャパン (PGIM, Inc.)	-	47
	三菱UFJアセットマネジメント	BPI-総	373		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 Real Estate Advisor, Inc.)	-	51	
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	BPI-総	372		外国債券 オルタナティブ (海外インフラ)	野村アセットマネジメント (Pantheon Ventures (UK) LLP)	-	36
	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	344		アセットマネジメントOne (Fisher Asset Management, LLC)	MSCI-A	171	
三井住友DSアセットマネジメント	BPI-総	118	ウエイリントン・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	147			
国内債券 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	BPI-総	2,305	JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	MSCI-A	114		
国内債券 オルタナティブ (国内不動産)	みずほ信託銀行	-	42	東京海上アセットマネジメント (Threadneedle Asset Management Ltd.)	MSCI-A	187		
国内債券 オルタナティブ (海外不動産)	PGIMジャパン (PGIM, Inc)	-	-	ニッセイアセットマネジメント I (Sanders Capital, LLC)	MSCI-A	295		
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne	TOPIX	52	ニッセイアセットマネジメント II (Nordea Investment Management AB)	MSCI-A	149		
	東京海上アセットマネジメント	TOPIX	144	野村アセットマネジメント	MSCI-K	500		
	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	58	PGIMジャパン (Jennison Associates LLC)	MSCI-A	75		
	日興アセットマネジメント	TOPIX	509	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	396		
	ニッセイアセットマネジメント I	TOPIX	261	三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	MSCI-K	66		
	ニッセイアセットマネジメント II	TOPIX	126	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-K ESG	108		
	野村アセットマネジメント I	TOPIX	63	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	3,942	
	野村アセットマネジメント II	TOPIX	89	(単位:億円)				
	ビクテ・ジャパン	TOPIX	340	管理手法	資産管理機関名	時価総額		
	三菱UFJ信託銀行	TOPIX	345	資産管理	みずほ信託銀行	3,861		
	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		三井住友信託銀行	5,933		
	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	3,832		三菱UFJ信託銀行	5,205		
	アセットマネジメントOne	WGBI	315		りそな銀行	6,149		
外国債券 アクティブ	JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	WGBI	116					
	ティー・ロウ・プライス・ジャパン (T. Rowe Price International Ltd)	WGBI	114					
	野村アセットマネジメント	WGBI	324					
	フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.FILInvestmentsInternational)	BGA- exMBS	120					
	みずほ信託銀行 (TCW Asset Management Company LLC)	BGA-exC	119					
	りそな銀行 (Mondrian Investment Partners Limited)	WGBI	115					

## (3) 東京都職員共済組合

(単位:億円)				(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アムンディ・ジャパン	BPI-総	49	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	728
	明治安田アセットマネジメント	BPI-総	165	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, L.P.)	MSCI-A	239
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	5	外国株式 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	MSCI-A	570
国内株式 アクティブ	SOMPOアセットマネジメント	SOMPO	59	(単位:億円)			
	野村アセットマネジメント	TOPIX	59	管理手法	資産管理機関名	時価総額	
	フィデリティ投信	TOPIX	137	資産管理	日本カストディ銀行	2,315	
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	517		三菱UFJ信託銀行	213	

(4) 全国連

(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-総	502	外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBI-exJ	281	
	アムンディ・ジャパン	BPI-総	491		アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein L.P.等)	WGBI-exJ	237	
	東京海上アセットマネジメント	BPI-総	482		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Limited等)	BGA	300	
	野村アセットマネジメント I	WGBI-inJ (ヘッジ)	263		HSBCアセットマネジメント (HSBC Asset Management (UK) Limited)	BGA	301	
	野村アセットマネジメント II (Dimensional Fund Advisors LP.)	WGBI11-5- inJ (ヘッジ)	108		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	BPI-総	499		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	BGA	311	
	ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	BGA(ヘッ ジ)	265		ピ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)	BPI-総	510		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	4,020
	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	491			りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	WGBI	8,970
	三井住友DSアセットマネジメント I	BPI-総	501		外国債券 オルタナティブ (海外不動産)	東京海上アセットマネジメント	-	692
	三井住友DSアセットマネジメント II	WGBI-inJ (ヘッジ)	452	野村アセットマネジメント (StepStone Group Real Estate LP)		-	0	
	三菱UFJ信託銀行	BPI-総	486	PGIMジャパン II (PGIM, Inc.)		-	248	
	自家運用(物価連動国債)	-	628	外国債券 オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	-	163	
	国内債券 パッシブ	野村アセットマネジメント	BPI-総		8,611	東京海上アセットマネジメント (BlackRock Financial Management, Inc.)	-	123
自家運用 (NOMURA-BPI総合)		BPI-総	1,455	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・ビーティー イー・リミテッド I (Wellington Management Company LLP等)	MSCI-A	430	
国内債券 オルタナティブ (国内不動産)	野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	-	34		ウエルリントン・マネージメント・ジャパン・ビーティー イー・リミテッド II (Wellington Management Company LLP等)	MSCI-A	491	
	三井住友信託銀行	-	98		MFSインベストメント・マネージメント I (Massachusetts Financial Services Company)	MSCI-A	738	
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne	TOPIX	401		MFSインベストメント・マネージメント II (Massachusetts Financial Services Company)	MSCI-A	389	
	インベスコ・アセット・マネジメント	TOPIX	373		東京海上アセットマネジメント (Thornburg Investment Management, Inc.)	MSCI-A	314	
	キャピタル・インターナショナル (Capital International, Inc.)	TOPIX	550		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.)	MSCI-A	307	
	シュローダー・インベストメント・マネジメント	TOPIX	444		ブラックロック・ジャパン (BlackRock Institutional Trust Company, N.A.)	MSCI-A	1,001	
	日興アセットマネジメント	TOPIX	514		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	3,322
	ニッセイアセットマネジメント	-	159			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	12,321
	野村アセットマネジメント I	TOPIX	784		外国株式 オルタナティブ (海外PE)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	-	87
	野村アセットマネジメント II	TOPIX	402	野村アセットマネジメント (HarbourVest Partners, LLC)		-	111	
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	477	(単位:億円)				
	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	259	管理手法	資産管理機関名	時価総額		
	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)	-	161	資産管理	みずほ信託銀行	9,830		
	三井住友DSアセットマネジメント I	TOPIX	345		三井住友信託銀行	30,627		
	三井住友DSアセットマネジメント II	TOPIX	331		三菱UFJ信託銀行	21,789		
	三菱UFJ信託銀行 I	MSCI-J ESG	59		りそな銀行	8,970		
	三菱UFJ信託銀行 II	MSCI-J MV	586					
	りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	TOPIX	507					
	りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	MSCI-J ESG	56					
	りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	FTSE RAFI-J	723					
	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	4,241				
		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	8,191				
	国内株式 オルタナティブ (国内PE)	三菱UFJ信託銀行	-	13				

(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	460	国内株式 アクティブ	野村アセットマネジメント I	TOPIX	1,565	
	アムンディ・ジャパン	BPI-総	666		野村アセットマネジメント II	TOPIX	203	
	野村アセットマネジメント	BPI-総	216		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	
	PGIMジャパン	BPI-総	197		フィデリティ投信	TOPIX	319	
	ビムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	BPI-総	264		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	-	294	
	ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	BPI-総	440		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	1,656	
	マニユライフ・インベストメント・マネジメント	BPI-総	347		三井住友DSアセットマネジメント I	-	275	
	みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	BPI-総	352		三井住友DSアセットマネジメント II	TOPIX	590	
	みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	-	203		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	FTSE RAFI-J	447	
	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	597		みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	RN-P	903	
	三井住友DSアセットマネジメント	BPI-総	237	みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	TOPIX	5,398		
	三菱UFJアセットマネジメント	BPI-総	1,615	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		
	義務運用	-	2,331	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	4,328		
	自家運用(機構債)	-	12,017	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		
自家運用(物価連動国債)	-	92	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			
国内債券 エンハンス	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	8,068	三菱UFJ信託銀行	TOPIX	3,571		
	三菱UFJ信託銀行	BPI-総	7,283	りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	JPX日経 400	909		
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	BPI-総	4,757	りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	TOPIX	6,226		
国内債券 パッシブ	自家運用(パッシブ)	BPI-総	1,792	国内株式 オルタナティブ (国内PE)	イー・アイ・キャピタル I (ジャパン・インダストリアル・ソリューションズ)	-	32	
国内債券 オルタナティブ (国内不動産)	大和ファンド・コンサルティング I (大和リアル・エステート・アセット・マネジメント)	-	106		イー・アイ・キャピタル II (The Longreach Group Limited)	-	29	
	大和ファンド・コンサルティング II (三井不動産投資顧問)	-	51		イー・アイ・キャピタル III	-	46	
	野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	-	112		農中信託銀行 (Carlyle Investment Management L.L.C.)	-	37	
	みずほ信託銀行 I (GLPキャピタルパートナーズジャパン)	-	50		三井住友信託銀行 I (インテグラル・パートナーズ)	-	9	
	みずほ信託銀行 II (東急不動産リート・マネジメント)	-	49		三井住友信託銀行 II (インテグラル・パートナーズ)	-	19	
	りそな銀行 (三菱地所投資顧問)	-	107		三井住友信託銀行 III	-	4	
国内債券 オルタナティブ (国内インフラ)	三菱UFJオルタナティブインベストメンツ (丸の内インフラストラクチャー)	-	13		三菱UFJ信託銀行 (ティーキャピタルパートナーズ)	-	19	
国内債券 オルタナティブ (海外インフラ)	アセットマネジメントOneオルタナティブ インベストメンツ	-	89		外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne I	WGBI-exJ	695
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	1,481			アセットマネジメントOne II (TCW Asset Management Company LLC)	BGA	467
	アセットマネジメントOne I	TOPIX	1,456	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	504	
	アセットマネジメントOne II	RN-S	257	JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)		WGBI-exJ	471	
	アセットマネジメントOne III	TOPIX	298	東京海上アセットマネジメント (Allianz Global Investors GmbH)		WGBI-exJ	829	
	SOMPOアセットマネジメント I	TOPIX	2,799	野村アセットマネジメント		WGBI-exJ	1,151	
	SOMPOアセットマネジメント II	SOMPO	900	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	
	東京海上アセットマネジメント	TOPIX	2,375	PGIMジャパン (PGIM, Inc. 等)		BGA	750	
	日興アセットマネジメント I	TOPIX	626	ビムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)		WGBI-exJ	477	
	日興アセットマネジメント II	TOPIX	551	フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.)		BGA	743	
	ニッセイアセットマネジメント	TOPIX	195	ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)		WGBI-exJ	726	
						ブルーベア・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
						ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	WGBI-exJ	447
						三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)	WGBI-exJ	470

(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	
外国債券 アクティブ	三井住友DSアセットマネジメント (T. Rowe Price International Limited)	WGBl-exJ	712	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-K	467	
	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)	WGBl-exJ	399		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	745	
	りそな銀行 (Mondrian Investment Partners Limited)	WGBl-exJ	466		東京海上アセットマネジメント (Columbia Management Investment Advisers, LLC)	S&P500	949	
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)	WGBl	1,178		ニッセイアセットマネジメント I (Fisher Asset Management, LLC)	MSCI-K-S	475	
	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)	WGBl	9,458		ニッセイアセットマネジメント II (Sanders Capital, LLC)	MSCI-A	1,126	
	三菱UFJ信託銀行	WGBl	10,596		フィデリティ投信 (FIAM LLC)	MSCI-K	634	
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	WGBl	9,561		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	MSCI-A	599	
外国債券 オルタナティブ (海外不動産)	アセットマネジメントOne I (Affinius Capital LLC)	-	98		りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	MSCI-A	602	
	アセットマネジメントOne II (CBRE Investment Management, LLC)	-	62		ロベコ・ジャパン I (Boston Partners Global Investors, Inc.)	RN-V	709	
	アセットマネジメントOne III (CBRE Investment Management Indirect Limited)	-	-		ロベコ・ジャパン II (Robeco Institutional Asset Management B.V.)	MSCI-K	396	
	インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Advisers, Inc.)	-	95	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	9,083	
	東京海上アセットマネジメント	-	-		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	8,664	
	PGIMジャパン I (PGIM, Inc.)	-	78		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	3,600	
	PGIMジャパン II (PGIM, Inc.)	-	61		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	
	フィデリティ投信 (FIL Investments International)	-	-		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	
	フランクリン・テンブルトン・ジャパン (Clarion Partners, LLC)	-	85		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	
	UBSアセット・マネジメント (UBS Realty Investors LLC)	-	139		三菱UFJ信託銀行	MSCI-A	7,403	
外国債券 オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	-	75		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-A	4,263	
	東京海上アセットマネジメント (BlackRock Financial Management, Inc.)	-	221		外国株式 オルタナティブ (海外PE)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	-	36
	野村アセットマネジメント (Pantheon Ventures (UK) LLP)	-	271			ニッセイアセットマネジメント (Lexington Partners L.P.)	-	70
	三菱UFJ信託銀行 I (InfraBridge Investors(UK) Limited)	-	52	農中信託銀行 (Blackstone Management Partners L.L.C.)		-	28	
	三菱UFJ信託銀行 II (InfraBridge Investors(UK) Limited)	-	111	野村アセットマネジメント (HarbourVest Partners, LLC)		-	420	
	UBSアセット・マネジメント (UBS Asset Management(UK) Ltd.)	-	38	三井住友DSアセットマネジメント I (Ardian Investment UK Ltd.)		-	50	
大和ファンド・コンサルティンク (ICG Alternative Investment Limited)	-	20	三井住友DSアセットマネジメント II (AlpInvest US Holdings, LLC)	-		461		
外国債券 オルタナティブ (海外PD)	野村アセットマネジメント (Angelo, Gordon & Co., L.P.)	-	70	(単位:億円)				
	ブラックロック・ジャパン (BlackRock Investment Management(UK) Ltd)	-	36	管理手法	資産管理機関名	時価総額		
	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 I (Arcmont Asset Management Limited)	-	55	資産管理	みずほ信託銀行		35,484	
	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 II (Arcmont Asset Management Limited)	-	23		三井住友信託銀行		43,873	
	ベアリングス・ジャパン I (Baring Asset Management Limited)	-	51		三菱UFJ信託銀行		45,262	
	ベアリングス・ジャパン II (Baring Asset Management Limited)	-	51		りそな銀行		48,970	
	外国債券 オルタナティブ (海外BL)	りそな銀行 (Credit Suisse Asset Management, LLC)	-	173				
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	369				
	アムンディ・ジャパン (Amundi Ireland Limited)	MSCI-EU-V	374					
	アライアンス・バーンスタイン I (AllianceBernstein L.P.等)	RN-G	465					
	アライアンス・バーンスタイン II (AllianceBernstein L.P.等)	MSCI-EU	373					
	インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Deutschland GmbH)	MSCI-EU	437					

(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(オルタナティブは契約日順)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乖離を抑えつつ、安定的に市場平均の収益率を上回ることを目的としています。  
(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
	BGA(ヘッジ)	ブルームバーグ・グローバル総合インデックス (除く日本円、円ヘッジ・円ベース)
	BPI-C	NOMURA-BPI CaRD インデックス
	BPI-事	NOMURA-BPI 事業債
	WGBI-exJ (ヘッジ)	FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース)
	WGBI-inJ (ヘッジ)	FTSE世界国債インデックス (含む日本、円ヘッジ・円ベース)
	WGBI1-5-inJ (ヘッジ)	FTSE世界国債インデックス1-5年 (含む日本、円ヘッジ・円ベース)
国内株式	TOPIX	TOPIX(配当込)
	FTSE RAFI-J	FTSE RAFI Japan 350 QSR(配当込)
	iSTOXX-ESG	iSTOXX MUTB Japan ESGクオリティ 200 インデックス(配当込)
	JPX日経400	JPX日経インデックス400(配当込)
	MSCI-ESG	MSCIジャパン ESG セレクト・リーダーズ指数(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 CESG	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)
	JPモルガン	JPモルガン EMBI グローバル・ダイバーシファイド (投資適格、円ベース)
	WGBI-exJ	FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)
	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 NorthAmerica(円ベース、配当込)
	MSCI-P	MSCI Pacific(除く日本、円ベース、配当込)
	MSCI-Q	MSCI KOKUSAI QUALITY INDEX (円ベース、配当込)
	RN-G	Russell 1000 Growth Index(円ベース、配当込)
	RN-V	Russell 1000 Value Index(円ベース、配当込)
S&P500	S&P 500 Total Return Index(円ベース、配当込)	

4

運用受託機関別実績収益率一覧表（直近1年）

(1) 公立学校共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トランキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)	
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲1.71%	▲2.20%	0.49%	0.63%	0.78	
		JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	▲2.69%	▲3.39%	0.70%	0.66%	1.06	
		日興アセットマネジメント	▲1.57%	▲2.20%	0.63%	0.23%	2.70	
		野村アセットマネジメント	1.05%	-	-	-	-	
		PGIMジャパン	▲1.40%	▲2.20%	0.80%	0.21%	3.78	
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.15%	-	-	-	-	
		明治安田アセットマネジメント I	▲0.92%	▲2.20%	1.28%	0.45%	2.83	
		明治安田アセットマネジメント II	0.68%	▲0.56%	1.24%	0.28%	4.42	
	自家運用	▲0.91%	-	-	-	-		
オルタナティブ (国内不動産)	みずほ信託銀行	5.30%	-	-	-	-		
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne I	51.26%	41.34%	9.92%	2.97%	3.34	
		アセットマネジメントOne II	26.75%	30.79%	▲4.04%	3.00%	▲1.35	
		日興アセットマネジメント	51.57%	41.34%	10.23%	4.31%	2.38	
		ニッセイアセットマネジメント	27.47%	41.34%	▲13.87%	4.15%	▲3.34	
		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)	2.62%	30.79%	▲28.17%	5.97%	▲4.72	
		フィデリティ投信	21.81%	41.34%	▲19.53%	9.30%	▲2.10	
		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)	45.49%	41.34%	4.15%	6.11%	0.68	
		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)	43.84%	43.91%	▲0.06%	0.05%	▲1.27	
		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)	42.59%	42.67%	▲0.08%	0.12%	▲0.69	
		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	55.28%	41.34%	13.94%	3.44%	4.06	
		三菱UFJ信託銀行	38.73%	38.51%	0.22%	0.09%	2.45	
	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)	41.35%	41.34%	0.01%	0.02%	-	
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	41.90%	41.93%	▲0.03%	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
			アッシュモア・ジャパン (Ashmore Investment Management Limited)	18.05%	17.53%	0.51%	0.52%	0.98
ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC等)			16.36%	15.27%	1.09%	0.61%	1.81	
フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.等)			15.97%	16.53%	▲0.56%	0.40%	▲1.40	
パッシブ		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	15.36%	15.32%	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)	15.44%	15.32%	0.11%	0.05%	-	
オルタナティブ (海外不動産)		PGIMジャパン (PGIM, Inc.)	4.10%	-	-	-	-	
三菱UFJ信託銀行 (LaSalle Investment Management, Inc.)	18.16%	-	-	-	-			

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国株式	アクティブ	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)	45.30%	40.63%	4.67%	4.83%	0.97
		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)	48.60%	42.92%	5.68%	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)	57.10%	57.32%	▲0.22%	0.05%	▲4.47
		三井住友DSアセットマネジメント (Vontobel Asset Management, Inc.)	34.29%	40.63%	▲6.34%	3.29%	▲1.93
		三菱UFJ信託銀行 I (Baillie Gifford Overseas Limited)	37.59%	42.92%	▲5.33%	5.56%	▲0.96
		三菱UFJ信託銀行 II (Baillie Gifford Overseas Limited)	38.38%	40.63%	▲2.25%	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	25.73%	25.85%	▲0.11%	0.04%	▲2.89
		パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	42.86%	42.92%	▲0.07%	0.03%
	三菱UFJ信託銀行		42.81%	42.92%	▲0.11%	0.04%	-
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)		23.23%	23.49%	▲0.26%	0.24%	-

(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)	インフォーマーショナルオ (C)/(D)	
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲1.53%	▲2.20%	0.68%	0.12%	5.53	
		アムンディ・ジャパン	▲1.83%	▲2.20%	0.37%	0.22%	1.73	
		三菱UFJアセットマネジメント	▲2.38%	▲2.20%	▲0.18%	0.29%	▲0.61	
		みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	▲1.40%	▲2.20%	0.80%	0.12%	6.45	
		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)	▲1.99%	▲2.20%	0.21%	0.17%	1.26	
		三井住友DSアセットマネジメント	▲1.60%	▲2.20%	0.60%	0.35%	1.71	
		パッシブ	みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	▲2.16%	▲2.20%	0.04%	0.04%	-
	オルタナティブ (国内不動産)	みずほ信託銀行	4.03%	-	-	-	-	
	国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	15.26%	41.34%	▲26.08%	8.94%	▲2.92
東京海上アセットマネジメント			36.64%	41.34%	▲4.70%	4.46%	▲1.05	
ナティクス・インベストメント・マネージャーズ (Harris Associates L.P.)			34.00%	41.34%	▲7.34%	6.42%	▲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			46.37%	41.34%	5.03%	2.56%	1.96	
ニッセイアセットマネジメント II			28.40%	41.34%	▲12.94%	4.14%	▲3.13	
野村アセットマネジメント I			39.19%	41.34%	▲2.15%	5.92%	▲0.36	
野村アセットマネジメント II			53.85%	41.34%	12.51%	1.88%	6.64	
ピクテ・ジャパン			36.43%	41.34%	▲4.91%	3.68%	▲1.33	
三菱UFJ信託銀行			41.26%	41.34%	▲0.08%	1.51%	▲0.05	
パッシブ		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	41.48%	41.34%	0.13%	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%	▲0.58%	1.04%	▲0.56	
		野村アセットマネジメント	15.55%	15.32%	0.23%	1.88%	0.12	
		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A. FIL Investments International)	16.25%	16.97%	▲0.72%	0.36%	▲1.99	
		みずほ信託銀行 (TCW Asset Management Company LLC)	17.26%	16.74%	0.52%	1.09%	0.48	
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	15.52%	15.32%	0.19%	0.08%	-	
	オルタナティブ (海外不動産)	PGIMジャパン (PGIM, Inc.)	1.05%	-	-	-	-	
オルタナティブ (海外インフラ)	野村アセットマネジメント (Pantheon Ventures (UK) LLP)	11.60%	-	-	-	-		
外国株式	アクティブ	アセットマネジメントOne (Fisher Asset Management, LLC)	55.47%	40.63%	14.84%	3.83%	3.87	
		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 (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.)	50.24%	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)	36.04%	40.63%	▲4.59%	2.26%	▲2.03	
		野村アセットマネジメント	34.04%	42.92%	▲8.88%	2.92%	▲3.04	
		PGIMジャパン (Jennison Associates LLC)	58.60%	40.63%	17.97%	9.77%	1.84	
		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)	48.60%	42.92%	5.68%	2.43%	2.34	
		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	40.39%	42.92%	▲2.54%	5.83%	▲0.44	
		パッシブ	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	40.54%	40.63%	▲0.09%	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	アムンディ・ジャパン	▲1.31%	▲2.20%	0.89%	0.77%	1.15
		明治安田アセットマネジメント	▲1.10%	▲2.20%	1.10%	0.43%	2.57
国内株式	アクティブ	SOMPOアセットマネジメント	41.24%	41.34%	▲0.10%	2.46%	▲0.04
		野村アセットマネジメント	34.86%	41.34%	▲6.48%	2.98%	▲2.17
		フィデリティ投信	21.00%	41.34%	▲20.34%	8.86%	▲2.30
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	41.28%	41.34%	▲0.06%	0.04%	-
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)	15.28%	15.32%	▲0.04%	0.05%	-
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,L.P.)	45.58%	40.63%	4.95%	2.27%	2.18
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	40.76%	40.63%	0.14%	0.27%	-

(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オ (C)/(D)	
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲1.67%	▲2.20%	0.53%	0.55%	0.95	
		アムンディ・ジャパン	▲1.85%	▲2.20%	0.35%	0.20%	1.74	
		東京海上アセットマネジメント	▲1.59%	▲2.20%	0.61%	0.18%	3.43	
		野村アセットマネジメント I	▲0.11%	▲3.37%	3.26%	4.16%	0.78	
		野村アセットマネジメント II (Dimensional Fund Advisors LP.)	▲0.45%	▲2.24%	1.79%	1.95%	0.92	
		PGIMジャパン	▲1.43%	▲2.20%	0.77%	0.20%	3.93	
		ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	▲1.28%	▲1.97%	0.69%	0.68%	1.02	
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲1.25%	▲2.20%	0.95%	0.12%	7.88	
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲2.01%	▲2.20%	0.19%	0.16%	1.24	
		三井住友DSアセットマネジメント I	▲1.76%	▲2.20%	0.44%	0.36%	1.23	
		三井住友DSアセットマネジメント II	▲1.11%	▲3.37%	2.27%	3.28%	0.69	
		三菱UFJ信託銀行	▲1.63%	▲2.20%	0.57%	0.14%	4.19	
		自家運用(物価連動国債)	2.35%	-	-	-	-	
		国内債券	パッシブ	野村アセットマネジメント	▲1.96%	▲2.20%	0.24%	0.09%
自家運用(NOMURA-BPI総合)	▲1.97%			▲2.20%	0.23%	0.05%	-	
国内債券	オルタナティブ (国内不動産)	野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	7.12%	-	-	-	-	
		三井住友信託銀行	5.83%	-	-	-	-	
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	46.86%	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%	▲2.67	
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	40.48%	41.34%	▲0.86%	3.14%	▲0.27	
		日興アセットマネジメント	41.58%	41.34%	0.24%	1.66%	0.14	
		ニッセイアセットマネジメント	12.87%	-	-	-	-	
		野村アセットマネジメント I	48.74%	41.34%	7.40%	3.43%	2.16	
		野村アセットマネジメント II	21.65%	41.34%	▲19.69%	8.72%	▲2.26	
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	46.58%	41.34%	5.24%	3.66%	1.43	
		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)	47.54%	41.34%	6.20%	2.29%	2.71	
		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)	13.08%	-	-	-	-	
		三井住友DSアセットマネジメント I	38.46%	41.34%	▲2.88%	2.64%	▲1.09	
		三井住友DSアセットマネジメント II	38.60%	41.34%	▲2.74%	4.61%	▲0.59	
		三菱UFJ信託銀行 I	43.46%	43.56%	▲0.09%	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)	43.47%	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%	-	
		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)	41.37%	41.34%	0.03%	0.03%
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)			41.38%	41.34%	0.04%	0.03%	-
	国内株式	オルタナティブ (国内PE)	三菱UFJ信託銀行	▲9.67%	-	-	-	-

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	14.77%	15.27%	▲0.50%	1.29%	▲0.39
		アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein L.P.等)	15.60%	15.27%	0.33%	0.53%	0.62
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Limited等)	16.48%	16.53%	▲0.06%	0.83%	▲0.07
		HSBCアセットマネジメント (HSBC Asset Management (UK) Limited)	15.72%	16.53%	▲0.82%	1.02%	▲0.80
		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)	16.76%	16.53%	0.23%	0.68%	0.33
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	18.42%	16.53%	1.88%	0.84%	2.25
		ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	17.13%	16.53%	0.60%	0.60%	1.00
	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)	15.40%	15.32%	0.07%	0.06%	-
	オルタナティブ (海外不動産)	東京海上アセットマネジメント	2.41%	-	-	-	-
		PGIMジャパン II (PGIM, Inc.)	1.20%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	26.17%	-	-	-	-
		東京海上アセットマネジメント (BlackRock Financial Management, Inc.)	26.58%	-	-	-	-
	外国株式	アクティブ	ウェリントン・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)	44.59%	40.63%	3.96%	2.18%
ウェリントン・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)			50.41%	40.63%	9.78%	3.39%	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.)			30.10%	40.63%	▲10.53%	6.35%	▲1.66
ブラックロック・ジャパン (BlackRock Institutional Trust Company, N.A.)			41.83%	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	40.51%	40.63%	▲0.11%	0.05%	-
		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)	40.57%	40.63%	▲0.06%	0.03%	-
オルタナティブ (海外PE)		JPモルガン・アセット・マネージメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	28.03%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (HarbourVest Partners, LLC)	20.26%	-	-	-	-

(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	▲1.47%	▲1.48%	0.01%	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	▲1.69%	▲2.20%	0.51%	0.11%	4.77	
		PGIMジャパン	▲1.42%	▲2.20%	0.78%	0.21%	3.70	
		ピムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	▲0.92%	▲2.20%	1.28%	0.50%	2.56	
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲2.28%	▲2.20%	▲0.08%	1.61%	▲0.05	
		マニュアル・インベストメント・マネジメント	▲1.53%	▲2.20%	0.67%	0.61%	1.10	
		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%	0.14%	4.59	
		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)	▲2.04%	▲2.20%	0.16%	0.16%	1.00	
		三井住友DSアセットマネジメント	▲1.39%	▲2.20%	0.81%	0.58%	1.39	
		三菱UFJアセットマネジメント	▲2.36%	▲2.20%	▲0.16%	0.32%	▲0.50	
		義務運用	▲0.03%	-	-	-	-	
		自家運用(機構債)	▲1.72%	-	-	-	-	
		自家運用(物価連動国債)	1.79%	-	-	-	-	
	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%	0.08%	0.94	
		三菱UFJ信託銀行	▲2.01%	▲2.20%	0.19%	0.09%	2.28	
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲2.03%	▲2.20%	0.17%	0.07%	2.55	
	パッシブ	自家運用(パッシブ)	▲2.14%	▲2.20%	0.06%	0.06%	-	
	オルタナティブ (国内不動産)	大和ファンド・コンサルティング I (大和リアル・エステート・アセット・マネジメント)	4.79%	-	-	-	-	
		大和ファンド・コンサルティング II (三井不動産投資顧問)	5.45%	-	-	-	-	
		野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	6.68%	-	-	-	-	
		みずほ信託銀行 II (東急不動産リート・マネジメント)	4.06%	-	-	-	-	
		りそな銀行 (三菱地所投資顧問)	2.90%	-	-	-	-	
	オルタナティブ (国内インフラ)	三菱UFJオルタナティブインベストメンツ (丸の内インフラストラクチャー)	▲4.45%	-	-	-	-	
	オルタナティブ (海外インフラ)	アセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツ	1.58%	-	-	-	-	
	国内株式	アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	35.30%	41.34%	▲6.04%	4.37%	▲1.38
			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	39.41%	41.34%	▲1.93%	6.19%	▲0.31
			SOMPOアセットマネジメント II	41.17%	41.73%	▲0.56%	0.26%	-
			東京海上アセットマネジメント	36.63%	41.34%	▲4.71%	4.65%	▲1.01
日興アセットマネジメント I			46.54%	41.34%	5.20%	3.96%	1.31	
日興アセットマネジメント II			44.00%	41.34%	2.66%	3.92%	0.68	
ニッセイアセットマネジメント			28.30%	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	

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	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	21.42%	41.34%	▲19.92%	9.29%	▲2.14	
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	38.34%	-	-	-	-	
		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)	47.29%	41.34%	5.95%	4.17%	1.43	
		三井住友DSアセットマネジメントⅠ	48.56%	-	-	-	-	
		三井住友DSアセットマネジメントⅡ	55.28%	41.34%	13.94%	3.45%	4.04	
		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)	41.37%	41.34%	0.03%	0.06%	-	
		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	41.36%	41.34%	0.02%	0.06%	-	
		りそな銀行Ⅰ (りそなアセットマネジメント)	41.92%	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)	41.36%	41.34%	0.02%	0.05%	-	
		オルタナティブ (国内PE)	エー・アイ・キャピタルⅠ (ジャパン・インダストリアル・ソリューションズ)	2.66%	-	-	-	-
			エー・アイ・キャピタルⅡ (The Longreach Group Limited)	71.74%	-	-	-	-
			エー・アイ・キャピタルⅢ	▲10.04%	-	-	-	-
	農中信託銀行 (Carlyle Investment Management L.L.C.)		29.99%	-	-	-	-	
	三井住友信託銀行Ⅰ (インテグラル・パートナーズ)		84.31%	-	-	-	-	
	三井住友信託銀行Ⅱ (インテグラル・パートナーズ)		▲5.86%	-	-	-	-	
	三菱UFJ信託銀行 (ティーキャピタルパートナーズ)		34.72%	-	-	-	-	
	外国債券		アクティブ	アセットマネジメントOneⅠ	14.69%	15.27%	▲0.57%	1.26%
		アセットマネジメントOneⅡ (TGW Asset Management Company LLC)		16.35%	16.53%	▲0.19%	1.25%	▲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 LP 等)		16.88%	16.53%	0.35%	0.55%	0.63
		JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)		16.29%	15.27%	1.02%	0.59%	1.73
		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)		17.75%	16.53%	1.21%	0.79%	1.54
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)		18.79%	16.53%	2.26%	0.43%	5.28
ピムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)		16.23%		15.27%	0.96%	0.56%	1.71	
フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.)		15.67%		16.53%	▲0.87%	0.51%	▲1.71	
ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)		15.59%		15.27%	0.32%	0.60%	0.54	
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)		17.94%		16.53%	1.41%	1.31%	1.07	
ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)		15.29%		15.27%	0.02%	1.06%	0.02	
三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)		15.38%		15.27%	0.11%	0.25%	0.44	
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%	▲1.58	
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)		16.40%		15.27%	1.13%	0.44%	2.54	
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)	15.34%	15.32%	0.02%	0.07%	-	
		三菱UFJ信託銀行	15.36%	15.32%	0.03%	0.07%	-	
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	15.39%	15.32%	0.06%	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)	インフォーマンションシオ (C)/(D)	
外国債券	オルタナティブ (海外不動産)	アセットマネジメントOne I (Affinius Capital LLC)	5.04%	-	-	-	-	
		アセットマネジメントOne II (CBRE Investment Management,LLC)	2.15%	-	-	-	-	
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Advisers, Inc.)	▲1.01%	-	-	-	-	
		PGIMジャパン I (PGIM, Inc.)	20.77%	-	-	-	-	
		PGIMジャパン II (PGIM, Inc.)	1.06%	-	-	-	-	
		フランクリン・テンブルトン・ジャパン (Clarion Partners, LLC)	8.05%	-	-	-	-	
		UBSアセット・マネジメント (UBS Realty Investors LLC)	▲3.93%	-	-	-	-	
	オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	26.11%	-	-	-	-	
		東京海上アセットマネジメント (BlackRock Financial Management, Inc.)	15.44%	-	-	-	-	
		野村アセットマネジメント (Pantheon Ventures (UK) LLP)	17.03%	-	-	-	-	
		三菱UFJ信託銀行 I (InfraBridge Investors(UK) Limited)	28.49%	-	-	-	-	
		三菱UFJ信託銀行 II (InfraBridge Investors(UK) Limited)	▲15.21%	-	-	-	-	
		UBSアセット・マネジメント (UBS Asset Management (UK) Ltd.)	22.79%	-	-	-	-	
		野村アセットマネジメント (Angelo, Gordon & Co., L.P.)	22.47%	-	-	-	-	
	オルタナティブ (海外PD)	ブラックロック・ジャパン (BlackRock Investment Management(UK) Ltd)	22.27%	-	-	-	-	
		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 I (Arcmont Asset Management Limited)	24.12%	-	-	-	-	
		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 II (Arcmont Asset Management Limited)	28.08%	-	-	-	-	
		ベアリングス・ジャパン I (Baring Asset Management Limited)	23.26%	-	-	-	-	
		ベアリングス・ジャパン II (Baring Asset Management Limited)	22.87%	-	-	-	-	
		オルタナティブ (海外BL)	りそな銀行 (Credit Suisse Asset Management, LLC)	24.70%	-	-	-	-
		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%	▲4.00%	3.93%
	アムンディ・ジャパン (Amundi Ireland Limited)			29.00%	30.80%	▲1.80%	4.41%	▲0.41
	アライアンス・バーンスタイン I (AllianceBernstein L.P.等)			57.14%	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)			22.47%	30.58%	▲8.11%	5.12%	▲1.58
	インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Deutschland GmbH)			36.83%	30.58%	6.25%	2.85%	2.19
	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)			43.23%	32.67%	10.56%	4.89%	2.16
	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)			24.72%	42.92%	▲18.20%	7.00%	▲2.60
三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	38.30%			40.63%	▲2.33%	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	
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			40.54%	40.63%	▲0.09%	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)		40.56%	40.63%	▲0.07%	0.06%	-	
	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)		47.38%	47.38%	0.00%	0.02%	-	
	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)		30.38%	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%	0.26%	-	
	三菱UFJ信託銀行		40.50%	40.63%	▲0.13%	0.06%	-	
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)		40.54%	40.63%	▲0.09%	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)
外国株式	オルタナティブ (海外PE)	ニッセイアセットマネジメント (Lexington Partners LP.)	16.15%	-	-	-	-
		農中信託銀行 (Blackstone Management Partners L.L.C.)	20.32%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (HarbourVest Partners, LLC)	19.26%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメント I (Ardian Investment UK Ltd.)	10.37%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメント II (AlpInvest US Holdings, LLC)	29.04%	-	-	-	-

(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（オルタナティブは契約日順）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) オルタナティブ資産のベンチマーク収益率については、適切な超過収益率の算出が困難なため、ベンチマーク収益率、超過収益率等は記載していません。

(注9) 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10) 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	▲1.27%	▲1.69%	0.42%	0.48%	0.88
		日興アセットマネジメント	▲1.34%	▲1.69%	0.35%	0.20%	1.71
		野村アセットマネジメント	0.28%	-	-	-	-
		PGIMジャパン	▲1.18%	▲1.69%	0.51%	0.18%	2.81
		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)	2.62%	-	-	-	-
		明治安田アセットマネジメント I	▲1.23%	▲1.69%	0.46%	0.55%	0.84
		明治安田アセットマネジメント II	▲0.65%	▲1.02%	0.37%	0.49%	0.74
		自家運用	▲0.58%	-	-	-	-
	オルタナティブ (国内不動産)	みずほ信託銀行	5.46%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne I	17.99%	15.11%	2.88%	2.90%	0.99
		アセットマネジメントOne II	9.72%	11.11%	▲1.39%	3.56%	▲0.39
		日興アセットマネジメント	16.58%	15.11%	1.47%	4.52%	0.32
		ニッセイアセットマネジメント	7.27%	15.11%	▲7.84%	4.57%	▲1.72
		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)	0.17%	11.11%	▲10.95%	8.22%	▲1.33
		フィデリティ投信	7.22%	15.11%	▲7.89%	9.60%	▲0.82
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	21.06%	15.11%	5.94%	3.29%	1.81
		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)	15.03%	15.11%	▲0.08%	5.07%	▲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)	15.29%	15.31%	▲0.02%	0.04%	▲0.57
		三井住友DSアセットマネジメント	23.61%	15.11%	8.50%	3.80%	2.24
	三菱UFJ信託銀行	13.17%	12.96%	0.21%	0.07%	2.84	
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	15.58%	15.58%	0.00%	0.04%	-
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	15.13%	15.11%	0.01%	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)	15.12%	15.11%	0.01%	0.02%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	15.29%	15.30%	▲0.01%	0.02%	-
	外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	5.03%	5.36%	▲0.32%	0.97%
アッシュモア・ジャパン (Ashmore Investment Management Limited)			8.36%	6.54%	1.82%	1.63%	1.12
ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC等)			5.44%	5.36%	0.09%	0.75%	0.12
パッシブ		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	5.38%	5.32%	0.05%	0.15%	-
		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)	5.44%	5.32%	0.12%	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)	23.12%	21.62%	1.50%	1.99%	0.76
		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)	26.28%	26.42%	▲0.14%	0.07%	▲1.97
		三井住友DSアセットマネジメント (Vontobel Asset Management, Inc.)	16.71%	19.59%	▲2.88%	3.58%	▲0.81
		三菱UFJ信託銀行 I (Baillie Gifford Overseas Limited)	9.50%	21.62%	▲12.11%	8.51%	▲1.42
		三菱UFJ信託銀行 II (Baillie Gifford Overseas Limited)	11.97%	19.59%	▲7.62%	7.18%	▲1.06
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	21.57%	21.62%	▲0.05%	0.03%	-
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	21.54%	21.62%	▲0.08%	0.03%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	5.81%	5.86%	▲0.05%	2.08%	-

## (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	▲1.19%	▲1.69%	0.50%	0.18%	2.82
		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)	▲1.29%	▲1.69%	0.40%	0.26%	1.52
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.64%	▲1.69%	0.05%	0.16%	0.31
		三井住友DSアセットマネジメント	▲1.22%	▲1.69%	0.47%	0.24%	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%	0.05%	-
	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%	10.67%
東京海上アセットマネジメント			12.53%	15.11%	▲2.58%	4.99%	▲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%	2.03%	1.63
ニッセイアセットマネジメント II			7.33%	15.11%	▲7.78%	4.52%	▲1.72
野村アセットマネジメント I			9.37%	15.11%	▲5.75%	7.14%	▲0.80
ピクテ・ジャパン			12.72%	15.11%	▲2.39%	2.89%	▲0.83
三菱UFJ信託銀行		15.34%	15.11%	0.23%	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)	15.23%	15.11%	0.12%	0.07%	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	5.16%	5.32%	▲0.17%	0.93%	▲0.18
		野村アセットマネジメント	6.32%	5.32%	0.99%	1.58%	0.63
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	5.44%	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.)	22.36%	19.59%	2.77%	5.77%	0.48
		ニッセイアセットマネジメント I (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	19.33%	21.62%	▲2.29%	3.68%	▲0.62
		PGIMジャパン (Jennison Associates LLC)	17.30%	19.59%	▲2.29%	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)	19.44%	19.59%	▲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	アムンディ・ジャパン	▲4.76%	▲1.69%	▲3.07%	4.43%	▲0.69
		明治安田アセットマネジメント	▲1.25%	▲1.69%	0.44%	0.52%	0.86
国内株式	アクティブ	SOMPOアセットマネジメント	17.08%	15.11%	1.97%	3.03%	0.65
		野村アセットマネジメント	16.72%	15.11%	1.61%	3.45%	0.47
		フィデリティ投信	6.03%	15.11%	▲9.08%	9.52%	▲0.95
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	15.11%	15.11%	0.00%	0.03%	-
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)	5.28%	5.32%	▲0.04%	0.15%	-
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,L.P.)	20.69%	19.59%	1.10%	2.98%	0.37
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	19.67%	19.59%	0.07%	0.32%	-

(4) 全国連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲1.15%	▲1.69%	0.54%	0.46%	1.19
		アムンディ・ジャパン	▲1.33%	▲1.69%	0.36%	0.23%	1.53
		東京海上アセットマネジメント	▲1.54%	▲1.69%	0.15%	0.21%	0.72
		野村アセットマネジメント I	▲3.39%	▲5.69%	2.30%	3.82%	0.60
		野村アセットマネジメント II (Dimensional Fund Advisors LP.)	▲3.35%	▲3.12%	▲0.24%	1.67%	▲0.14
		PGIMジャパン	▲1.21%	▲1.69%	0.48%	0.17%	2.77
		ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	▲4.99%	▲5.19%	0.19%	0.71%	0.27
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲1.15%	▲1.69%	0.54%	0.27%	2.03
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.63%	▲1.69%	0.06%	0.16%	0.39
		三井住友DSアセットマネジメント I	▲1.29%	▲1.69%	0.40%	0.22%	1.78
		三井住友DSアセットマネジメント II	▲3.19%	▲5.69%	2.50%	3.74%	0.67
		三菱UFJ信託銀行	▲1.41%	▲1.69%	0.28%	0.17%	1.62
		自家運用(物価連動国債)	3.35%	-	-	-	-
	パッシブ	野村アセットマネジメント	▲1.66%	▲1.69%	0.03%	0.11%	-
		自家運用(NOMURA-BPI総合)	▲1.61%	▲1.69%	0.08%	0.07%	-
オルタナティブ (国内不動産)	野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	6.92%	-	-	-	-	
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	15.97%	15.11%	0.86%	3.83%	0.22
		日興アセットマネジメント	17.16%	15.11%	2.05%	1.70%	1.21
		ニッセイアセットマネジメント	0.74%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント I	19.80%	15.11%	4.69%	3.97%	1.18
		野村アセットマネジメント II	4.78%	15.11%	▲10.34%	7.82%	▲1.32
		みずほ信託銀行(アセットマネジメントOne)	15.44%	15.11%	0.33%	3.49%	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)	18.32%	15.11%	3.21%	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)	2.92%	-	-	-	-
		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	12.58%	15.11%	▲2.53%	4.57%	▲0.55
		三菱UFJ信託銀行 I	15.94%	15.98%	▲0.04%	0.06%	-
		三菱UFJ信託銀行 II	12.23%	12.24%	▲0.01%	0.06%	-
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	12.09%	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)	15.91%	15.98%	▲0.06%	0.05%	-
		りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	19.19%	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%	0.04%	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	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)	5.64%	5.36%	0.29%	0.70%	0.41
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Limited等)	6.72%	6.83%	▲0.11%	1.44%	▲0.08
		HSBCアセットマネジメント (HSBC Asset Management (UK) Limited)	6.99%	6.83%	0.16%	1.04%	0.16
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management, L.P.等)	6.94%	6.83%	0.11%	0.90%	0.12
		PGIMジャパン(PGIM, Inc.等)	7.20%	6.83%	0.37%	1.30%	0.29
		ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	7.03%	6.83%	0.20%	0.64%	0.30
	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%	-
		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%	-
	オルタナティブ (海外不動産)	東京海上アセットマネジメント	14.77%	-	-	-	-
		PGIMジャパンII (PGIM, Inc.)	15.98%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	17.05%	-	-	-	-
		東京海上アセットマネジメント (BlackRock Financial Management, Inc.)	27.19%	-	-	-	-
	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)	18.73%	19.59%	▲0.86%	2.90%
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)			18.84%	19.59%	▲0.76%	4.57%	▲0.17
MFSインベストメント・マネージメント I (Massachusetts Financial Services Company)			16.90%	19.59%	▲2.69%	4.58%	▲0.59
MFSインベストメント・マネージメント 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.)			18.71%	19.59%	▲0.88%	7.09%	▲0.12
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.)			16.35%	19.59%	▲3.24%	7.81%	▲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	19.51%	19.59%	▲0.08%	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)	19.54%	19.59%	▲0.06%	0.05%	-
オルタナティブ (海外PE)		JPモルガン・アセット・マネージメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	17.08%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (HarbourVest Partners, LLC)	14.28%	-	-	-	-

(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)	実績トッキングエラー (D)	インフォージョナルシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲1.40%	▲1.27%	▲0.14%	0.14%	-
		アムンディ・ジャパン	▲1.32%	▲1.69%	0.37%	0.23%	1.59
		野村アセットマネジメント	▲1.32%	▲1.69%	0.37%	0.11%	3.33
		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)	▲0.98%	▲1.69%	0.71%	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%	0.43%	1.26
		みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	▲1.35%	▲1.69%	0.34%	0.18%	1.92
		みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	0.39%	-	-	-	-
		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)	▲1.69%	▲1.69%	0.00%	0.15%	0.02
		三井住友DSアセットマネジメント	▲0.88%	▲1.69%	0.81%	0.39%	2.09
		三菱UFJアセットマネジメント	▲1.62%	▲1.69%	0.07%	0.24%	0.30
		義務運用	▲0.00%	-	-	-	-
		自家運用(機構債)	▲1.77%	-	-	-	-
		自家運用(物価連動国債)	2.98%	-	-	-	-
	エンハンスト	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.61%	▲1.69%	0.08%	0.08%	1.08
		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)	▲1.65%	▲1.69%	0.04%	0.11%	0.33
	パッシブ	自家運用(パッシブ)	▲1.62%	▲1.69%	0.07%	0.08%	-
	オルタナティブ (国内不動産)	大和ファンド・コンサルティング I (大和リアル・エステート・アセット・マネジメント)	4.85%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	6.60%	-	-	-	-
		りそな銀行 (三菱地所投資顧問)	4.33%	-	-	-	-
	オルタナティブ (国内インフラ)	三菱UFJオルタナティブインベストメンツ (丸の内インフラストラクチャー)	▲1.77%	-	-	-	-
オルタナティブ (海外インフラ)	アセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツ	1.35%	-	-	-	-	
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	15.57%	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	17.06%	17.63%	▲0.57%	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%	0.60
		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%	0.92%	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	6.45%	15.11%	▲8.67%	9.69%	▲0.89
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	12.20%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	14.15%	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%	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内株式	パッシブ	みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	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)	15.19%	15.11%	0.08%	0.06%	-
		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	15.18%	15.11%	0.07%	0.06%	-
		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)	15.16%	15.11%	0.05%	0.04%	-
	オルタナティブ (国内PE)	イー・アイ・キャピタル I (ジャパン・インダストリアル・ソリューションズ)	▲0.18%	-	-	-	-
		イー・アイ・キャピタル II (The Longreach Group Limited)	51.46%	-	-	-	-
		イー・アイ・キャピタル III	▲8.45%	-	-	-	-
		農中信託銀行 (Carlyle Investment Management L.L.C.)	23.51%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行 I (インテグラル・パートナーズ)	23.08%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行 (ティーキャピタルパートナーズ)	8.61%	-	-	-	-
		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)	7.17%	6.83%	0.34%	0.82%	0.42	
	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	
アクティブ	PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	7.31%	6.83%	0.48%	1.10%	0.43	
	ピムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	5.48%	5.36%	0.12%	0.69%	0.18	
	フィデリティ投信 (FIL(Luxembourg) S.A.)	6.77%	6.83%	▲0.06%	0.87%	▲0.07	
	ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)	5.54%	5.36%	0.18%	0.54%	0.34	
	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)	5.22%	5.36%	▲0.13%	0.94%	▲0.14	
	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%	0.55	
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	5.41%	5.32%	0.09%	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)	5.36%	5.32%	0.03%	0.23%	-
		三菱UFJ信託銀行	5.38%	5.32%	0.06%	0.23%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	5.42%	5.32%	0.10%	0.23%	-
	オルタナティブ (海外不動産)	アセットマネジメントOne I (Affinius Capital LLC)	19.66%	-	-	-	-
		アセットマネジメントOne II (CBRE Investment Management.LLC)	7.03%	-	-	-	-
インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Advisers, Inc.)		15.14%	-	-	-	-	
UBSアセット・マネジメント (UBS Realty Investors LLC)		12.07%	-	-	-	-	
オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	18.61%	-	-	-	-	
	三菱UFJ信託銀行 I (InfraBridge Investors(UK) Limited)	17.81%	-	-	-	-	
	三菱UFJ信託銀行 II (InfraBridge Investors(UK) Limited)	▲0.37%	-	-	-	-	
	UBSアセット・マネジメント (UBS Asset Management (UK) Ltd.)	10.26%	-	-	-	-	
オルタナティブ (海外PD)	ブルーベイ・アセット・マネジメント・ インターナショナル・リミテッド I (Arcmont Asset Management Limited)	15.93%	-	-	-	-	
	ベアリングス・ジャパン I (Baring Asset Management Limited)	15.27%	-	-	-	-	
オルタナティブ (海外BL)	りそな銀行 (Credit Suisse Asset Management, LLC)	17.08%	-	-	-	-	
外国株式	アクティブ	アムンディ・ジャパン (Amundi Ireland Limited)	17.93%	19.23%	▲1.30%	4.93%	▲0.26
		アライアンス・バーンスタイン I (AllianceBernstein LP.等)	24.76%	24.94%	▲0.18%	3.95%	▲0.05
		アライアンス・バーンスタイン II (AllianceBernstein LP.等)	16.28%	18.66%	▲2.38%	4.42%	▲0.54

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	インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Deutschland GmbH)	20.43%	18.66%	1.76%	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%	0.52%	2.96%	0.18
		ニッセイアセットマネジメント I (Fisher Asset Management, LLC)	14.80%	13.16%	1.63%	6.73%	0.24
		ニッセイアセットマネジメント II (Sanders Capital, LLC)	22.48%	19.59%	2.88%	4.76%	0.61
		フィデリティ投信 (FIAM LLC)	15.94%	21.62%	▲5.67%	7.84%	▲0.72
		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	10.54%	19.59%	▲9.05%	7.75%	▲1.17
		ロベコ・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	19.51%	19.59%	▲0.08%	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)	19.46%	19.59%	▲0.14%	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%	0.02%	-
		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%	▲0.10%	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	19.49%	19.59%	▲0.10%	0.12%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	19.47%	19.59%	▲0.12%	0.26%	-
	オルタナティブ (海外PE)	ニッセイアセットマネジメント (Lexington Partners L.P.)	30.57%	-	-	-	-
		農中信託銀行 (Blackstone Management Partners L.L.C.)	29.55%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (HarbourVest Partners, LLC)	21.20%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメント I (Ardian Investment UK Ltd.)	29.37%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメント II (AlpInvest US Holdings, LLC)	24.33%	-	-	-	-

(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(オルタナティブは契約日順)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・ベンチマークとの連動を目指すファンドです。

(注8) オルタナティブ資産のベンチマーク収益率については、適切な超過収益率の算出が困難なため、ベンチマーク収益率、超過収益率等は記載していません。

(注9) 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10) 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)	インフォーマーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲0.70%	▲1.19%	0.49%	0.44%	1.12
		日興アセットマネジメント	▲0.85%	▲1.19%	0.34%	0.20%	1.72
		野村アセットマネジメント	0.25%	-	-	-	-
		PGIMジャパン	▲0.71%	▲1.19%	0.48%	0.21%	2.34
		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)	1.39%	-	-	-	-
		明治安田アセットマネジメント I	▲0.36%	▲1.19%	0.83%	0.64%	1.30
		明治安田アセットマネジメント II	0.19%	▲0.57%	0.77%	0.70%	1.10
		自家運用	▲0.49%	-	-	-	-
	オルタナティブ (国内不動産)	みずほ信託銀行	5.72%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne I	17.91%	14.43%	3.48%	3.51%	0.99
		アセットマネジメントOne II	10.83%	10.48%	0.35%	3.78%	0.09
		日興アセットマネジメント	18.12%	14.43%	3.69%	4.67%	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)	7.22%	10.48%	▲3.26%	8.44%	▲0.39
		フィデリティ投信	12.77%	14.43%	▲1.66%	9.36%	▲0.18
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	15.80%	14.43%	1.37%	4.91%	0.28
		三井住友DSアセットマネジメント	21.10%	14.43%	6.68%	3.70%	1.80
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	15.16%	15.15%	0.01%	0.04%	-
		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)	14.46%	14.43%	0.03%	0.03%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	14.82%	14.83%	▲0.01%	0.04%	-
		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)	5.61%	5.17%	0.43%	0.80%	0.54
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)	5.15%	5.15%	▲0.01%	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)	5.21%	5.15%	0.05%	0.19%	-
	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)	21.56%	20.28%	1.28%	1.81%	0.70
外国株式	アクティブ	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)	23.90%	23.99%	▲0.09%	0.07%	▲1.24
		三井住友DSアセットマネジメント (Vontobel Asset Management, Inc.)	17.97%	18.89%	▲0.93%	4.34%	▲0.21
		三菱UFJ信託銀行 I (Baillie Gifford Overseas Limited)	20.09%	20.28%	▲0.19%	9.51%	▲0.02
		三菱UFJ信託銀行 II (Baillie Gifford Overseas Limited)	17.53%	18.89%	▲1.37%	7.04%	▲0.19
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	20.30%	20.28%	0.02%	0.08%	-
		三菱UFJ信託銀行	20.19%	20.28%	▲0.09%	0.03%	-
	パッシブ	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	9.16%	9.24%	▲0.08%	1.62%	-

## (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%	0.19%	3.00
		三菱UFJアセットマネジメント	▲1.07%	▲1.19%	0.13%	0.30%	0.42
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.71%	▲1.19%	0.49%	0.34%	1.42
		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%	0.65
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲1.17%	▲1.19%	0.02%	0.05%	-
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	14.48%	14.43%	0.05%	2.96%	0.02
		三菱UFJ信託銀行	15.15%	14.43%	0.72%	1.51%	0.48
	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)	14.54%	14.43%	0.11%	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	5.70%	5.15%	0.55%	1.56%	0.35
	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	18.83%	20.28%	▲1.45%	3.48%	▲0.42
		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)	18.77%	18.89%	▲0.13%	0.15%	-

### (3) 東京都職員共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アムンディ・ジャパン	▲3.40%	▲1.19%	▲2.21%	3.63%	-0.61
		明治安田アセットマネジメント	▲0.42%	▲1.19%	0.77%	0.63%	1.23
国内株式	アクティブ	フィデリティ投信	11.94%	14.43%	▲2.49%	9.37%	▲0.27
	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%	0.06%	-
外国債券	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	5.14%	5.15%	▲0.02%	0.20%	-
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,L.P.)	18.84%	18.89%	▲0.05%	2.91%	▲0.02
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	18.93%	18.89%	0.03%	0.37%	-

(4) 全国連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲0.57%	▲1.19%	0.62%	0.40%	1.54
		アムンディ・ジャパン	▲0.87%	▲1.19%	0.33%	0.24%	1.35
		東京海上アセットマネジメント	▲1.02%	▲1.19%	0.17%	0.18%	0.93
		野村アセットマネジメント I	▲2.22%	▲2.66%	0.44%	3.44%	0.13
		野村アセットマネジメント II (Dimensional Fund Advisors LP.)	▲1.85%	▲1.44%	▲0.41%	1.57%	▲0.26
		PGIMジャパン	▲0.74%	▲1.19%	0.45%	0.20%	2.23
		ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	▲1.55%	▲2.08%	0.53%	0.83%	0.64
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲0.55%	▲1.19%	0.64%	0.37%	1.76
		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)	▲1.04%	▲1.19%	0.15%	0.21%	0.71
		三井住友DSアセットマネジメント I	▲0.76%	▲1.19%	0.43%	0.22%	1.97
		三井住友DSアセットマネジメント II	▲1.56%	▲2.66%	1.10%	3.17%	0.35
		三菱UFJ信託銀行	▲0.87%	▲1.19%	0.32%	0.21%	1.52
		自家運用(物価連動国債)	1.48%	-	-	-	-
	パッシブ	野村アセットマネジメント	▲1.05%	▲1.19%	0.14%	0.28%	-
		自家運用(NOMURA-BPI総合)	▲1.06%	▲1.19%	0.13%	0.24%	-
オルタナティブ (国内不動産)	野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	5.18%	-	-	-	-	
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%	4.11%	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.)	14.83%	14.43%	0.40%	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	15.25%	14.43%	0.82%	1.80%	0.45
		ニッセイアセットマネジメント	5.87%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント I	16.55%	14.43%	2.12%	3.98%	0.53
		野村アセットマネジメント II	11.57%	14.43%	▲2.86%	7.67%	▲0.37
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	17.48%	14.43%	3.05%	3.98%	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%	2.49%	▲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)	7.38%	-	-	-	-
		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	13.64%	14.43%	▲0.79%	5.84%	▲0.14
		三菱UFJ信託銀行 I	15.76%	15.79%	▲0.03%	0.06%	-
		三菱UFJ信託銀行 II	8.85%	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)	13.04%	14.43%	▲1.39%	3.96%	▲0.35
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	15.74%	15.79%	▲0.04%	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)	14.48%	14.43%	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)	14.49%	14.43%	0.06%	0.04%	-
アセットマネジメントOne		5.35%	5.17%	0.18%	1.05%	0.17	
外国債券	アクティブ	アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein LP.等)	5.42%	5.17%	0.24%	0.88%	0.28
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Limited等)	6.61%	6.17%	0.44%	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)	6.89%	6.17%	0.71%	1.32%	0.54
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	6.87%	6.17%	0.70%	1.72%	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%	0.84%	0.49

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国債券	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	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)	5.20%	5.15%	0.05%	0.20%	-
	オルタナティブ (海外不動産)	東京海上アセットマネジメント	11.49%	-	-	-	-
		PGIMジャパンII (PGIM, Inc.)	10.46%	-	-	-	-
外国株式	アクティブ	ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティーイー・ リミテッドI (Wellington Management Company LLP等)	19.02%	18.89%	0.13%	3.20%	0.04
		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)	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.)	19.81%	18.89%	0.92%	7.04%	0.13
		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.)	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.)	19.34%	18.89%	0.45%	0.92%	0.48
		ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	18.79%	18.89%	▲0.10%	0.11%	-
	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)	18.85%	18.89%	▲0.04%	0.07%	-

## (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%	1.31
		野村アセットマネジメント	▲0.81%	▲1.19%	0.39%	0.19%	1.99
		PGIMジャパン	▲0.76%	▲1.19%	0.44%	0.22%	2.01
		ピムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	▲0.57%	▲1.19%	0.62%	0.76%	0.82
		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	▲0.53%	▲1.19%	0.67%	0.55%	1.20
		みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	▲0.79%	▲1.19%	0.40%	0.27%	1.46
		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%	0.21%	0.54
		三井住友DSアセットマネジメント	▲0.47%	▲1.19%	0.73%	0.37%	1.99
		三菱UFJアセットマネジメント	▲1.07%	▲1.19%	0.12%	0.32%	0.38
		義務運用	0.02%	-	-	-	-
		自家運用(機構債)	▲1.16%	-	-	-	-
		自家運用(物価連動国債)	1.22%	-	-	-	-
	エンハンスト	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.09%	▲1.19%	0.10%	0.10%	0.99
		三菱UFJ信託銀行	▲1.08%	▲1.19%	0.12%	0.10%	1.22
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲1.16%	▲1.19%	0.03%	0.10%	0.29
	パッシブ	自家運用(パッシブ)	▲1.13%	▲1.19%	0.06%	0.07%	-
	オルタナティブ (国内不動産)	大和ファンド・コンサルティング I (大和リアル・エステート・アセット・マネジメント)	5.05%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	6.74%	-	-	-	-
		りそな銀行 (三菱地所投資顧問)	3.91%	-	-	-	-
		三菱UFJオルタナティブインベストメンツ (丸の内インフラストラクチャー)	▲0.17%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	アセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツ	1.27%	-	-	-	-
	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%
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			13.90%	14.43%	▲0.53%	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			16.22%	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			17.26%	14.43%	2.83%	3.45%	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%	▲2.20%	9.46%	▲0.23
みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)			18.28%	-	-	-	-
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)			15.85%	14.43%	1.42%	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%	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)	
国内株式	パッシブ	みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	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%	0.05%	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)	14.52%	14.43%	0.09%	0.06%	-	
		三菱UFJ信託銀行	14.52%	14.43%	0.09%	0.07%	-	
		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)	14.52%	14.43%	0.09%	0.06%	-	
	オルタナティブ (国内PE)	イー・アイ・キャピタル I (ジャパン・インダストリアル・ソリューションズ)	▲1.53%	-	-	-	-	
		イー・アイ・キャピタル II (The Longreach Group Limited)	18.88%	-	-	-	-	
		三井住友信託銀行 I (インテグラル・パートナーズ)	32.44%	-	-	-	-	
		三菱UFJ信託銀行 (ティーキャピタルパートナーズ)	1.86%	-	-	-	-	
	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)	7.06%	6.17%	0.88%	1.33%	0.66
			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)			6.98%	6.17%	0.81%	1.70%	0.47	
ピムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)			5.64%	5.17%	0.46%	0.75%	0.62	
フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.)			6.78%	6.17%	0.61%	1.00%	0.60	
ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)			5.64%	5.17%	0.46%	0.75%	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)			5.55%	5.17%	0.37%	0.84%	0.44	
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)	5.23%	5.15%	0.08%	0.20%	-
			三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	5.19%	5.15%	0.04%	0.25%	-
		三菱UFJ信託銀行	5.21%	5.15%	0.06%	0.24%	-	
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	5.26%	5.15%	0.11%	0.28%	-	
		オルタナティブ (海外不動産)	インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Advisers, Inc.)	9.44%	-	-	-	-
			UBSアセット・マネジメント (UBS Realty Investors LLC)	5.40%	-	-	-	-
		オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	14.42%	-	-	-	-
三菱UFJ信託銀行 I (InfraBridge Investors(UK) Limited)			12.10%	-	-	-	-	
			UBSアセット・マネジメント (UBS Asset Management (UK) Ltd.)	8.62%	-	-	-	-

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	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%	▲0.47
		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	17.24%	18.89%	▲1.65%	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%	▲0.08%	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)	18.80%	18.89%	▲0.09%	0.11%	-
		三菱UFJ信託銀行	18.76%	18.89%	▲0.14%	0.11%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	18.79%	18.89%	▲0.10%	0.21%	-
	オルタナティブ (海外PE)	三井住友DSアセットマネジメント I (Ardian Investment UK Ltd.)	222.63%	-	-	-	-

- (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(オルタナティブは契約日順)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・ベンチマークとの運動を目指すファンドです。
- (注8) オルタナティブ資産のベンチマーク収益率については、適切な超過収益率の算出が困難なため、ベンチマーク収益率、超過収益率等は記載していません。
- (注9) 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10) 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) 共済独自資産（義務運用）

地共連は、積立金の一部の運用について、組合員の福祉の増進又は地方公共団体の行政目的の実現といった地共済法の目的に沿って運用しています。（厚年法第79条の3第3項、地共済法第38条の8第4項）

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

（単位：億円、％）

	資産残高 (時価)	総合収益額 (時価)	時間加重 収益率	備考
義務運用	2,331	▲1	▲0.03	

（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	国内債券 ファンド	416	▲0.91	年金財政を安定的に運営していく上で 必要な流動性を確保することを目的とするファンド
全国連	NOMURA-BPI総合 パッシブファンド	1,455	▲1.97	NOMURA-BPI総合をベンチマークとして 地方債のオーバーウェイトを許容したパッシブ運用 ファンド、平成30年9月に設定
	物価連動国債 ファンド	628	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	自家運用パッシブ ファンド	1,792	▲2.14	NOMURA-BPI総合をベンチマークとする パッシブ運用
	物価連動国債 ファンド	92	1.79	インフレリスクを軽減することを目的として 平成26年度に設定
	機構債 ファンド	12,017	▲1.72	地方公共団体金融機構債の取得を目的として 平成27年度に設定、ラダー型運用

### (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	47,229	▲1.26	59	アクティブ、エンハンスト、パッシブ、オルタナティブ
国内株式	77,951	40.49	90	アクティブ、パッシブ、オルタナティブ
外国債券	71,346	15.23	82	アクティブ、パッシブ、オルタナティブ
外国株式	78,155	40.07	67	アクティブ、パッシブ、オルタナティブ
計	274,682	-	298	

## 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、記載しています。

(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	33,370
2	地方公共団体金融機構	15,049
3	日本高速道路保有・債務返済機構	1,145
4	地方公共団体(共同発行)	809
5	東京都	705
6	住宅金融支援機構	484
7	大阪府	417
8	愛知県	345
9	神奈川県	332
10	バーデン・ヴュルテンブルグ州立銀行	332
計	397発行体	63,850

### ○国内株式

No.	銘柄名	株数	時価総額 (億円)
1	トヨタ自動車	95,150,900	3,639
2	三菱UFJフィナンシャル・グループ	114,821,700	1,811
3	ソニーグループ	13,030,200	1,698
4	東京エレクトロン	4,158,200	1,655
5	三井住友フィナンシャルグループ	16,031,300	1,450
6	日立製作所	9,833,900	1,375
7	三菱商事	34,581,447	1,218
8	信越化学工業	17,923,500	1,189
9	日本電信電話	627,681,600	1,144
10	キーエンス	1,594,700	1,111
計	2,232銘柄		77,218

### ○外国債券

No.	発行体名	時価総額 (億円)
1	UNITED STATES OF AMERICA	31,808
2	REPUBLIQUE FRANCAISE	5,390
3	REPUBBLICA ITALIANA	5,108
4	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4,344
5	UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	3,705
6	REINO DE ESPANA	3,408
7	CANADA	1,431
8	ROYAUME DE BELGIQUE	1,192
9	COMMONWEALTH OF AUSTRALIA	1,006
10	KONINKRIJK DER NEDERLANDEN	958
計	1,761発行体	68,913

### ○外国株式

No.	銘柄名	株数	時価総額 (億円)
1	MICROSOFT CORPORATION	5,122,997	3,262
2	APPLE INC	9,566,411	2,483
3	NVIDIA CORPORATION	1,679,829	2,297
4	AMAZON COM INC	6,583,131	1,797
5	META PLATFORMS INC-A	1,794,035	1,318
6	ALPHABET INC-CL A	4,678,897	1,069
7	ALPHABET INC-CL C	3,827,575	882
8	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	17,612,456	651
9	ELI LILLY AND COMPANY	549,038	646
10	JPMORGAN CHASE & CO	1,977,406	599
計	3,174銘柄		76,256

(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。

○オルタナティブ

No.	資産種別	組合名	運用受託機関名	実質の運用機関名	時価総額 (億円)
1	国内不動産	公立学校共済組合	みずほ信託銀行	みずほ信託銀行	175
2	国内不動産	地共連	野村アセットマネジメント	野村不動産投資顧問	112
3	国内不動産	地共連	りそな銀行	三菱地所投資顧問	107
4	国内不動産	地共連	大和ファンド・コンサルティング I	大和リアル・エステート・アセット・マネジメント	106
5	国内不動産	全国連	三井住友信託銀行	三井住友信託銀行	98
6	国内不動産	地共連	大和ファンド・コンサルティング II	三井不動産投資顧問	51
7	国内不動産	地共連	みずほ信託銀行 I	GLPキャピタルパートナーズジャパン	50
8	国内不動産	地共連	みずほ信託銀行 II	東急不動産リート・マネジメント	49
9	国内不動産	警察共済組合	みずほ信託銀行	みずほ信託銀行	42
10	国内不動産	全国連	野村アセットマネジメント	野村不動産投資顧問	34
1	海外不動産	全国連	東京海上アセットマネジメント	東京海上アセットマネジメント	692
2	海外不動産	全国連	PGIMジャパン	PGIM, Inc.	248
3	海外不動産	地共連	UBSアセット・マネジメント	UBS Realty Investors LLC	139
4	海外不動産	地共連	アセットマネジメントOne I	Affinius Capital LLC	98
5	海外不動産	地共連	インベスコ・アセット・マネジメント	Invesco Advisers, Inc.	95
6	海外不動産	地共連	フランクリン・テンプレトン・ジャパン	Clarion Partners, LLC	85
7	海外不動産	地共連	PGIMジャパン I	PGIM, Inc.	78
8	海外不動産	地共連	アセットマネジメントOne II	CBRE Investment Management, LLC	62
9	海外不動産	地共連	PGIMジャパン II	PGIM, Inc.	61
10	海外不動産	警察共済組合	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 Real Estate Advisor, Inc.	51
1	国内インフラ	地共連	三菱UFJオルタナティブインベストメンツ	丸の内インフラストラクチャー	13
1	海外インフラ	地共連	野村アセットマネジメント	Pantheon Ventures (UK) LLP	271
2	海外インフラ	地共連	東京海上アセットマネジメント	BlackRock Financial Management, Inc.	221
3	海外インフラ	全国連	JPモルガン・アセット・マネジメント	J.P.Morgan Investment Management Inc.	163
4	海外インフラ	全国連	東京海上アセットマネジメント	BlackRock Financial Management, Inc.	123
5	海外インフラ	地共連	三菱UFJ信託銀行 II	InfraBridge Investors(UK) Limited	111
6	海外インフラ	地共連	アセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツ	アセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツ	89
7	海外インフラ	地共連	JPモルガン・アセット・マネジメント	J.P. Morgan Investment Management Inc.	75
8	海外インフラ	地共連	三菱UFJ信託銀行 I	InfraBridge Investors(UK) Limited	52
9	海外インフラ	地共連	UBSアセット・マネジメント	UBS Asset Management (UK) Ltd.	38
10	海外インフラ	警察共済組合	野村アセットマネジメント	Pantheon Ventures(UK)LLP	36
1	国内PE	地共連	エー・アイ・キャピタルⅢ	エー・アイ・キャピタル	46
2	国内PE	地共連	農中信託銀行	Carlyle Investment Management L.L.C.	37
3	国内PE	地共連	エー・アイ・キャピタル I	ジャパン・インダストリアル・ソリューションズ	32
4	国内PE	地共連	エー・アイ・キャピタル II	The Longreach Group Limited	29
5	国内PE	地共連	三菱UFJ信託銀行	ティーキャピタルパートナーズ	19
6	国内PE	地共連	三井住友信託銀行 II	インテグラル・パートナーズ	19
7	国内PE	全国連	三菱UFJ信託銀行	三菱UFJ信託銀行	13
8	国内PE	地共連	三井住友信託銀行 I	インテグラル・パートナーズ	9
9	国内PE	地共連	三井住友信託銀行Ⅲ	三井住友信託銀行	4
1	海外PE	地共連	三井住友DSアセットマネジメント II	AlpInvest US Holdings, LLC	461
2	海外PE	地共連	野村アセットマネジメント	HarbourVest Partners, LLC	420
3	海外PE	全国連	野村アセットマネジメント	HarbourVest Partners, LLC	111
4	海外PE	全国連	JPモルガン・アセット・マネジメント	J.P.Morgan Investment Management Inc.	87
5	海外PE	地共連	ニッセイアセットマネジメント	Lexington Partners LP.	70
6	海外PE	地共連	三井住友DSアセットマネジメント I	Ardian Investment UK Ltd.	50
7	海外PE	地共連	JPモルガン・アセット・マネジメント	J.P. Morgan Investment Management Inc.	36
8	海外PE	地共連	農中信託銀行	Blackstone Management Partners L.L.C.	28
1	海外BL	地共連	りそな銀行	Credit Suisse Asset Management, LLC	173
2	海外PD	地共連	野村アセットマネジメント	Angelo, Gordon & Co., LP.	70
3	海外PD	地共連	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 I	Arcmont Asset Management Limited	55
4	海外PD	地共連	ベアリングス・ジャパン II	Baring Asset Management Limited	51
5	海外PD	地共連	ベアリングス・ジャパン I	Baring Asset Management Limited	51
6	海外PD	地共連	ブラックロック・ジャパン	BlackRock Investment Management(UK) Ltd	36
7	海外PD	地共連	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 II	Arcmont Asset Management Limited	23
8	海外PD	地共連	大和ファンド・コンサルティング	IGG Alternative Investment Limited	20

(注) 表記上の社名は令和6年3月31日現在のものです。