

令和6年度

業務概況書

— 経過の長期給付積立金 —



地方公務員共済組合連合会

Pension Fund Association for Local Government Officials

地方公務員共済組合連合会は、被用者年金制度の一元化等を図るための厚生年金保険法等の一部を改正する法律（平成２４年法律第６３号）附則第７５条の３において準用する地方公務員等共済組合法（昭和３７年法律第１５２号）第１１２条の１５第１項の規定に基づき、令和６年度における経過的長期給付積立金（本業務概況書において、経過的長期給付組合積立金及び経過的長期給付調整積立金をいいます。）の管理及び運用の状況に関する業務概況書を作成しましたので、公表します。

【本報告書における略語等】

地 共 済	： 地方職員共済組合、公立学校共済組合、警察共済組合、都職員共済組合、 全国市町村職員共済組合連合会及び地方公務員共済組合連合会の総称
組 合 等	： 地方職員共済組合、公立学校共済組合、警察共済組合、都職員共済組合及び 全国市町村職員共済組合連合会の総称
全 国 連	： 全国市町村職員共済組合連合会
地 共 連	： 地方公務員共済組合連合会
K K R	： 国家公務員共済組合連合会
私学事業団	： 日本私立学校振興・共済事業団
G P I F	： 年金積立金管理運用独立行政法人
厚 年 法	： 厚生年金保険法（昭和 2 9 年法律第 1 1 5 号）
一元化法	： 被用者年金制度の一元化等を図るための厚生年金保険法等の一部を改正する法律 （平成 2 4 年法律第 6 3 号）
地共済法	： 地方公務員等共済組合法（昭和 3 7 年法律第 1 5 2 号）
地共済令	： 地方公務員等共済組合法施行令（昭和 3 7 年政令第 3 5 2 号）
地共済則	： 地方公務員等共済組合法施行規則（昭和 3 7 年自治省令第 2 0 号）
地共済規程	： 地方公務員等共済組合法施行規程（昭和 3 7 年総理府・文部省・自治省令第 1 号）

目 次

令和6年度 運用実績（概要）	4
第1部 令和6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6年4月～令和7年3月）】	5
2 運用実績	10
3 リスク管理	14
4 スチュワードシップ活動	22
5 基本ポートフォリオの見直し	27
6 その他主要な取組	29
第2部 地共済の事業及び資金運用	32
1 設立	32
2 組織	33
3 積立金の資金運用	36
第3部 資料編	39
1 令和6年度ベンチマーク・インデックスの推移	39
2 運用実績の推移	40
3 運用受託機関別運用資産額一覧表	48
4 運用受託機関別実績収益率一覧表	54
5 資金運用の種類	74
6 保有銘柄	75

令和 6 年度 運用実績（概要）



運用利回り

0.69%

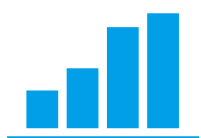
（時間加重収益率・運用手数料等控除前）



運用収入額

2,078 億円

（総合収益額・運用手数料等控除前）



運用資産残高

（令和 7 年 3 月末時点）

29 兆 3,472 億円

（時価）

年金積立金の運用は、長期的な観点から行うものであり、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 6 年度末時点での時価に基づくものであり、評価損益を含むため、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 6 年度の積立金の管理及び運用の状況

1

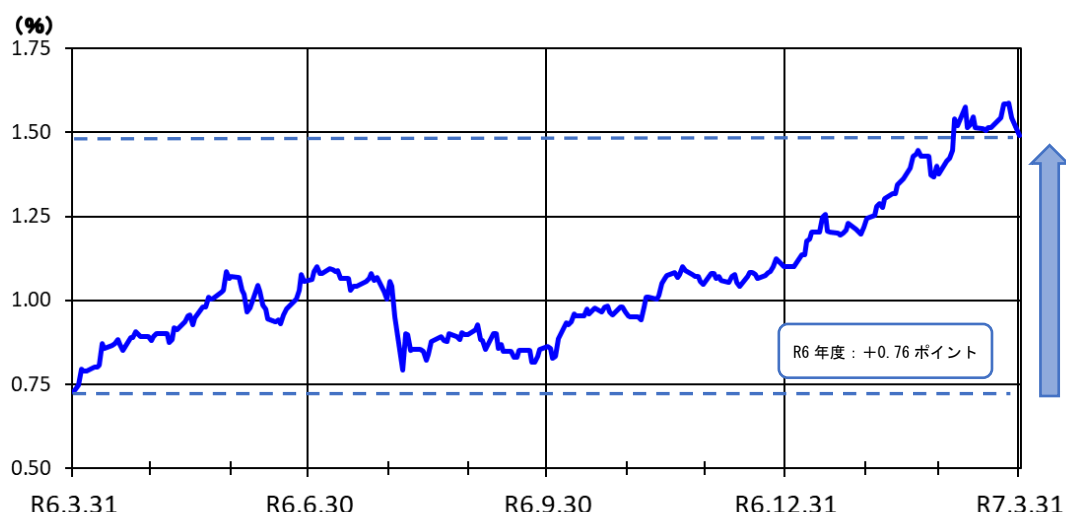
市場環境【各市場の動き（令和 6 年 4 月～令和 7 年 3 月）】

（１）国内債券

10 年国債利回りは、日銀による政策金利の引き上げ観測から、5 月末にかけ 1.1% 台まで上昇しました。7 月末の金融政策決定会合において日銀は政策金利の引き上げを決定しましたが、引き上げタイミングが市場の想定外であったことから、急速な円高や国内株式の大幅下落といったリスク回避の動きが強まる中、債券を買う動きが優勢となり、一時 0.8% 割れの水準まで急低下しました。秋口以降は、米国の長期金利の上昇や円安進行を背景に上昇基調となり、1 月には日銀が 0.5% まで政策金利を引き上げたことや米国の利下げが当分見送られるとの見方が強まると 1.2% を超える水準まで上昇しました。その後も、日銀が先行きの金融政策運営について従来の姿勢を崩さず追加利上げの可能性を示し、また足もとの物価が一段と強含みとなる中、市場では日銀の早期利上げを織り込む動きとなり、年度末にかけては一時 1.5% を超える水準まで大幅に上昇しました。

10 年国債利回りは、前年度末の 0.73% から、今年度末は 1.49% へ上昇（債券価格は下落）しました。

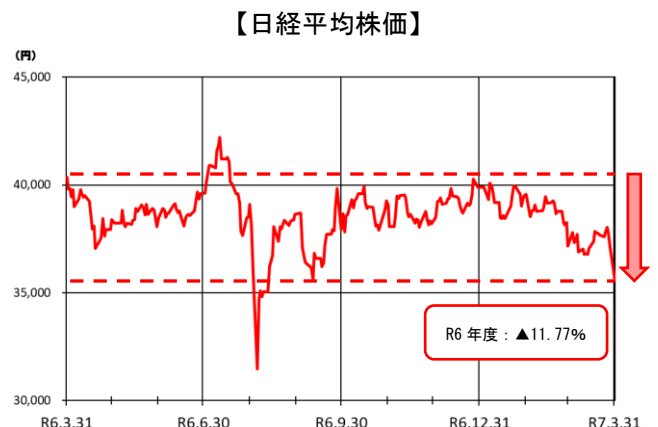
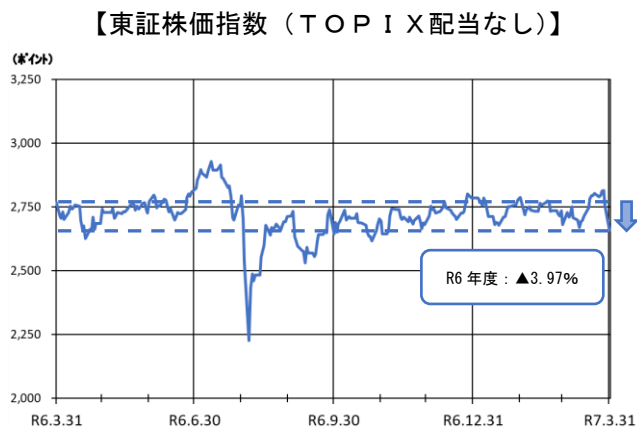
【10 年国債利回り】



(2) 国内株式

国内株式については、年度初は、各企業の保守的な業績予想等から一進一退で推移しました。夏場にかけて円安傾向が強まり大きく上昇する場面もみられましたが、為替が円高方向になると業績悪化懸念から下落基調となりました。7月末に日銀が市場予想に反し政策金利の引き上げを決定したことや、8月に入り米国において雇用関連指標の悪化から景気先行き不安が強まったことを受けて市場ではリスク回避姿勢が一段と強まり、国内株式は歴史的な大幅下落となりました。海外株式市場の反発や日銀関係者が利上げに慎重な姿勢を示すと、上昇に転じたものの、円高等が重荷となり暫く上値の重い状況が続きました。秋口以降は為替が円安方向となったことや米国経済の堅調が確認されるなかで徐々に持ち直しの動きとなりましたが、年度末にかけては米政権の関税政策への懸念から自動車や半導体関連などを中心に軟調に推移しました。

東証株価指数（TOPIX配当なし）は、前年度末の2,768.62ポイントから、今年度末は2,658.73ポイントへ下落しました。



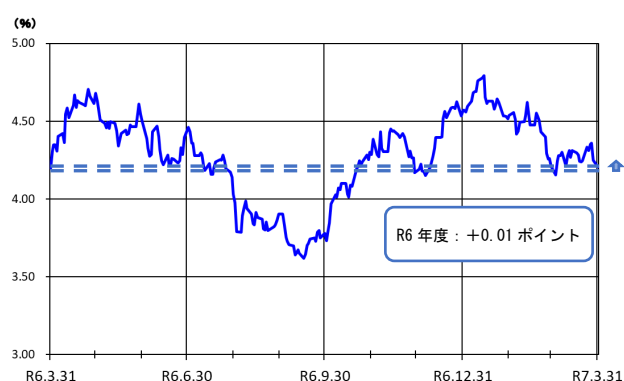
（３）外国債券

米国１０年国債利回りについては、年度初は４％台半ばで横這い圏の動きとなりましたが、７月以降に公表された雇用関連指標が弱含み、米国連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）による政策金利引き下げ観測が強まるなか、低下基調となり、９月にＦＲＢが大幅な利下げに踏み切ると３％台半ばまで低下しました。その後は、堅調な経済指標や新政権による景気刺激策への期待などを背景に利下げ観測が後退し、年明けには一時４％台後半まで上昇しましたが、年度末にかけては関税政策に伴う景気の先行き不透明感の強まりを背景に再び４％台前半に低下しました。

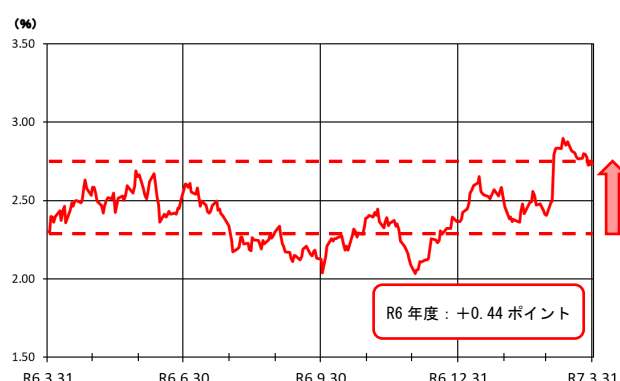
ドイツ１０年国債利回りについては、ユーロ圏の景気低迷やインフレの落ち着きを背景に、欧州中央銀行（ＥＣＢ）による複数の利下げが実施されたことなどを受け、２％近くまで低下する場面がみられました。年度末にかけては、ドイツの防衛費増大や景気下支えのための財政拡張的な政策に伴う財政の悪化懸念が強まり、ドイツ１０年国債利回りは上昇に転じました。

米国１０年国債利回りは、前年度末の４．２０％からほぼ横ばいの、今年度末は４．２１％となり、ドイツ１０年国債利回りは、前年度末の２．３０％から、今年度末は２．７４％へ上昇（債券価格は下落）しました。

【米国１０年国債利回り】



【ドイツ１０年国債利回り】



(4) 外国株式

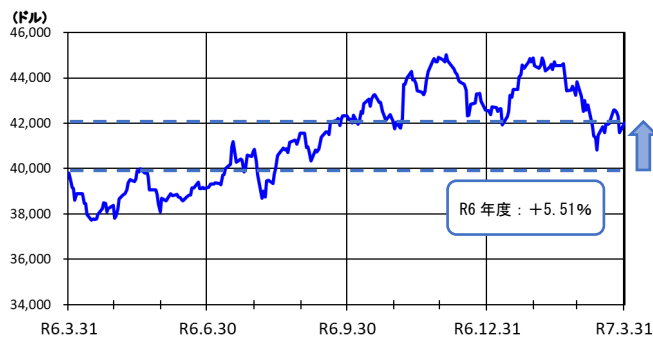
米国株式については、年度初はF R Bによる政策金利引き下げ期待から上昇傾向となりました。夏場に景気後退懸念から急落する場面もありましたが、F R Bによる利下げ観測や経済指標が改善する中で反発し、米国経済のソフトランディング観測が高まるなか、12月にはニューヨーク・ダウ平均株価指数は、史上最高値となる45,000ドル台をつけました。年明け後は、昨年9月以降に連続で実施された政策金利引き下げが見送りとなったことや、米政権による関税政策を受けて景気や企業業績の先行き不透明感が強まり、株価は弱含みで推移しました。

ドイツ株式については、E C Bの利下げ継続に伴う景気下支え期待や底堅い企業業績を背景に上昇基調で推移し、年明け後は財政拡張政策への期待も加わり上昇ペースを強めました。ドイツDAX株価指数は、3月下旬にかけて最高値を一時更新しました。

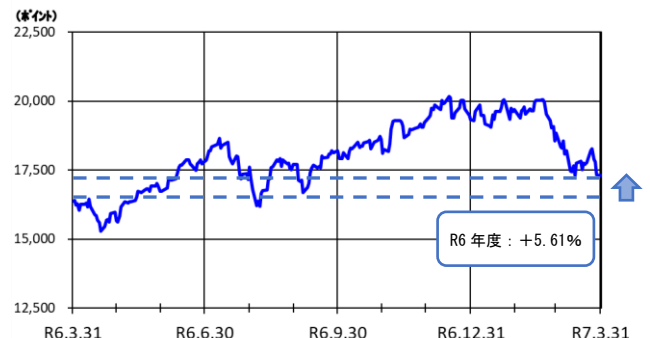
イギリス株式については、横這い圏での動きが続いたものの、年明け後は銀行や防衛関連セクターの業績改善への期待から強含みとなり、最高値を一時更新しました。

ニューヨーク・ダウ平均株価指数は、前年度末の39,807.37ドルから、今年度末は42,001.76ドルへ上昇し、ドイツDAX株価指数は、前年度末の18,492.49ポイントから、今年度末は22,163.49ポイントへ上昇し、イギリスFTSE100株価指数は、前年度末の7,952.62ポイントから、今年度末は8,582.81ポイントへ上昇しました。

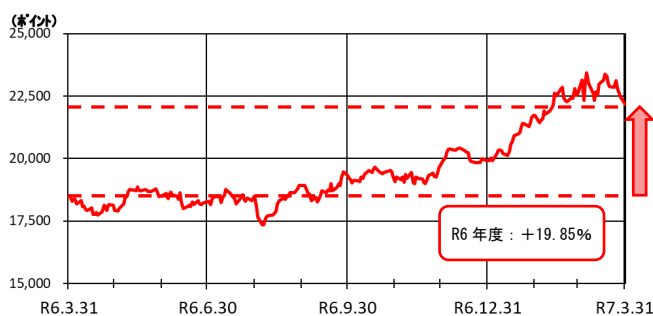
【米国株式（NYダウ）】



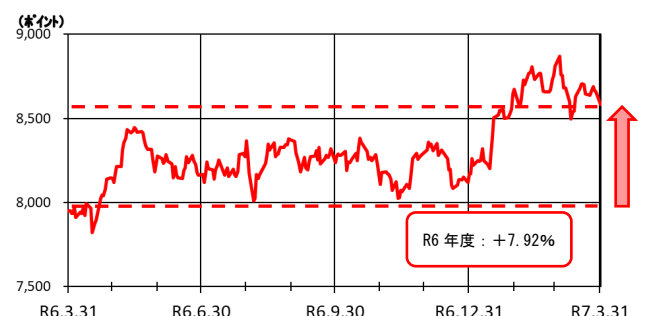
【米国株式（ナスダック総合）】



【ドイツ株式（DAX）】



【イギリス株式（FTSE100）】



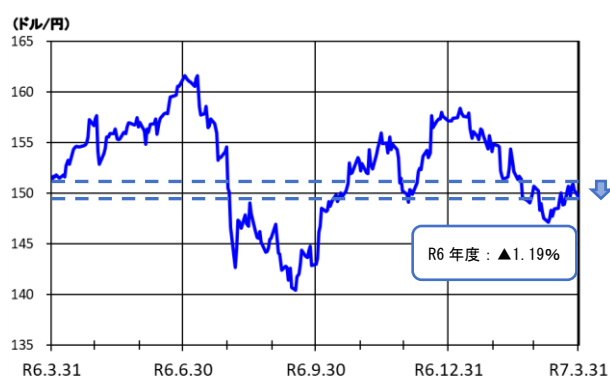
（５）外国為替

ドル円については、年度初は、日米金利差が拡大するとの観測から円安基調で推移しました。７月には一時１６１円台まで円安ドル高が進みましたが、米国景気の不透明感が強まり日米金利差が縮小するとの見方が次第に強まると、大幅に積み上がった円売り・ドル買いポジションを解消する動きが強まり円高が加速しました。ＦＲＢが０．５％の大幅利下げを実施した９月には一時１４０円近辺まで円高が進行しましたが、１０月以降は、米国経済のソフトランディング期待が強まり、米国長期金利が上昇したことから円安・ドル高方向となりました。年明け後は日銀の利上げ観測が強まり国内長期金利の上昇が続くなか、年度末にかけては円高傾向となりました。

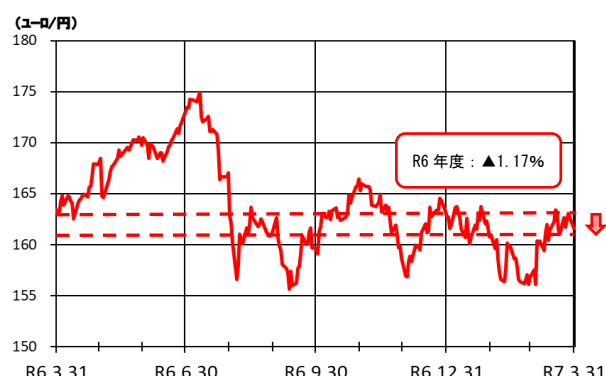
ユーロ円については、年度初はドル円に連動する形で、円安・ユーロ高で推移しましたが、夏場以降はユーロ高が修正され、一進一退の動きとなりました。

ドル円は、前年度末の１５１．３５円から、今年度末は１４９．５４円へ円高・ドル安となり、ユーロ円は、前年度末の１６３．４５円から、今年度末は１６１．５３円へ円高・ユーロ安となりました。

【為替（ドル円）】



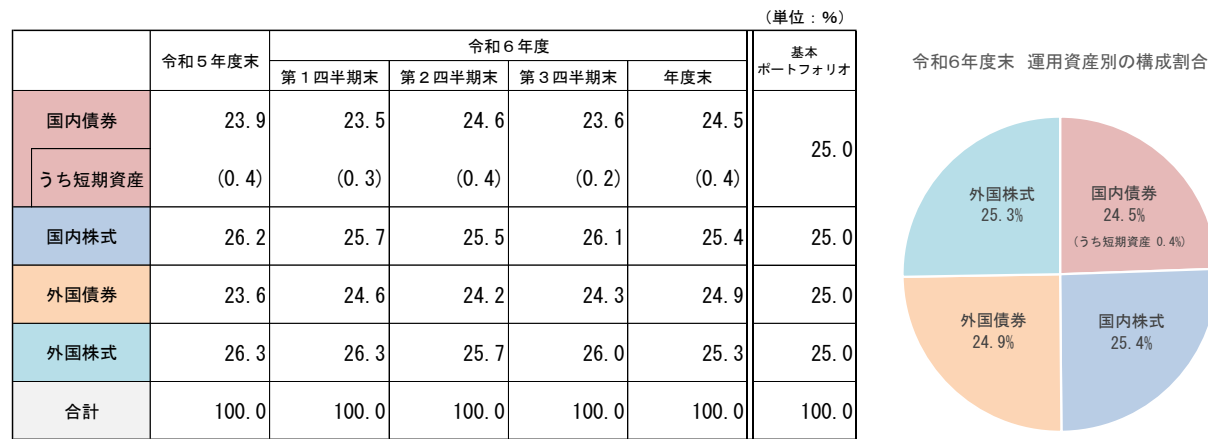
【為替（ユーロ円）】



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。



(注1) 基本ポートフォリオの許容乖離幅は、国内債券±2.0%、国内株式±1.2%、外国債券±9%、外国株式±1.1%です。
(注2) 上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。
(注3) 団体生存保険については、国内債券に含めています。

(2) 運用利回り

時間加重収益率は、外国株式の上昇等により0.69%となりました。

(単位：%)

	令和6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	3.75	▲3.65	4.34	▲3.47	0.69
国内債券	▲1.98	1.21	▲1.08	▲2.13	▲3.97
うち短期資産	(0.06)	(0.05)	(0.09)	(0.09)	(0.29)
国内株式	1.78	▲4.83	5.43	▲3.60	▲1.55
外国債券	5.47	▲5.43	4.04	▲1.97	1.74
外国株式	9.54	▲5.21	8.77	▲6.08	6.08

(単位：%)

	令和6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	3.70	▲3.64	4.30	▲3.44	0.68

(単位：%)

	令和6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）	3.44	2.00	2.19	2.03	9.64

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

(3) 超過収益率

資産全体の時間加重収益率は0.69%、複合ベンチマーク収益率は0.61%であり、複合ベンチマーク収益率に対する超過収益率は0.07%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	0.69%	時間加重収益率	▲3.97%	▲1.55%	1.74%	6.08%
複合ベンチマーク収益率	0.61%	ベンチマーク収益率	▲4.73%	▲1.55%	1.61%	6.88%
超過収益率	0.07%	超過収益率	0.76%	▲0.00%	0.13%	▲0.80%

(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0.07%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0.09%、個別資産要因は0.04%、その他要因は▲0.05%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	0.05%	0.20%	▲0.02%	0.23%
国内株式	▲0.00%	0.00%	▲0.01%	▲0.01%
外国債券	▲0.02%	0.03%	▲0.01%	0.00%
外国株式	0.06%	▲0.19%	▲0.02%	▲0.14%
合計	0.09%	0.04%	▲0.05%	0.07%

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

(参考) 基本ポートフォリオのベンチマーク・インデックス

国内債券	NOMURA－BPI総合
国内株式	TOPIX（配当込み）
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）
外国株式	MSCI ACWI（除く日本、円ベース、配当込み、税考慮前）

(4) 運用収入額

総合収益額（時価）は、2, 0 7 8 億円となりました。

(単位：億円)

	令和6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）	11, 108	▲11, 243	12, 771	▲10, 559	2, 078
国内債券	▲1, 418	879	▲785	▲1, 549	▲2, 873
うち短期資産	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)
国内株式	1, 355	▲3, 791	4, 100	▲2, 784	▲1, 120
外国債券	3, 881	▲4, 111	2, 876	▲1, 462	1, 184
外国株式	7, 290	▲4, 221	6, 581	▲4, 764	4, 887

(単位：億円)

	令和6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）	7, 665	4, 552	5, 050	4, 750	22, 017

(注1) 総合収益額（時価）は、運用手数料等控除前のものです。
(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、2 9 兆 3, 4 7 2 億円となりました。

(単位：億円)

	令和5年度末			令和6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	72, 955	71, 456	▲1, 499	74, 869	72, 118	▲2, 751	74, 551	72, 604	▲1, 948	74, 850	72, 148	▲2, 701	76, 077	71, 757	▲4, 320
うち短期資産	(1, 100)	(1, 100)	(0)	(788)	(788)	(0)	(1, 221)	(1, 221)	(0)	(745)	(746)	(0)	(1, 147)	(1, 148)	(0)
国内株式	47, 924	78, 320	30, 396	49, 053	78, 897	29, 844	50, 230	75, 314	25, 084	52, 311	79, 693	27, 382	52, 543	74, 596	22, 053
外国債券	65, 688	70, 546	4, 858	67, 631	75, 711	8, 081	68, 189	71, 309	3, 120	69, 260	74, 283	5, 023	70, 968	72, 984	2, 016
外国株式	34, 993	78, 460	43, 467	34, 346	80, 718	46, 371	35, 712	75, 775	40, 063	35, 466	79, 265	43, 799	36, 751	74, 135	37, 383
合計	221, 560	298, 782	77, 222	225, 899	307, 444	81, 545	228, 682	295, 002	66, 320	231, 887	305, 389	73, 502	236, 340	293, 472	57, 133

各資産の配分・回収額は、以下のとおりです。

(単位：億円)

	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式
配分・回収額	2, 917	▲2, 484	1, 338	▲9, 003

(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１５５億円となり、運用資産額に対する運用手数料率は０．０５％となりました。

（単位：億円、％）

	令和６年度	
	運用手数料	運用手数料率
国内債券	15	0.02
国内株式	52	0.07
外国債券	28	0.04
外国株式	60	0.08
資産全体	155	0.05

（注１）運用手数料は、運用に係る投資顧問料及び信託報酬です。
（注２）運用手数料率＝運用手数料÷月末時価平均残高

3 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

（３）経過の長期給付積立金

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

（２）リスク管理の取組

■資産構成割合の乖離状況の管理

基本ポートフォリオに基づく運用では、様々なリスクについて管理していく必要があります。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、投資戦略により投資銘柄等の比率をベンチマークから乖離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、資産別に関しても、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

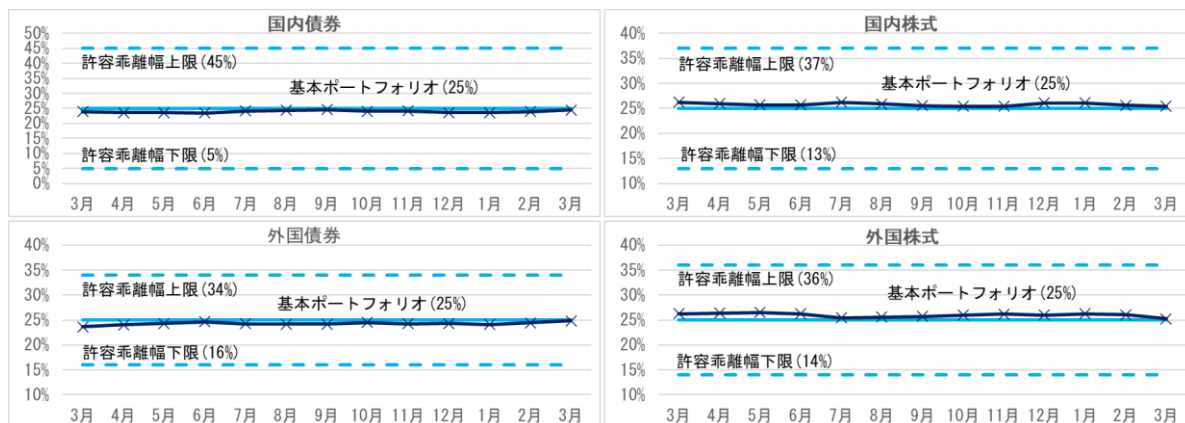
リスク管理の状況及び実施した改善策については、有識者会議及び運営審議会等に報告しています。

(3) リスク管理の状況

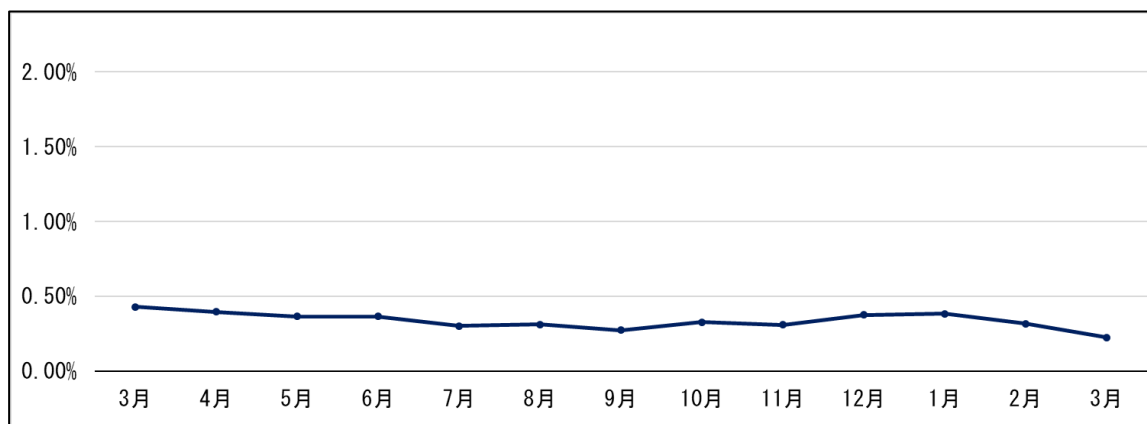
資産構成割合は、国内債券、国内株式、外国債券及び外国株式の全ての資産で、許容乖離幅の範囲内で推移しました。

また、資産全体の推定トラッキングエラーは、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】



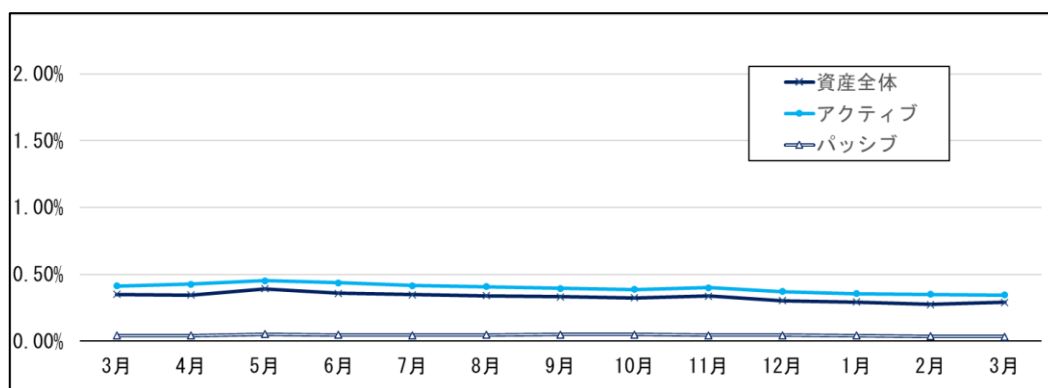
(注) 資産全体の推定トラッキングエラーは、基本ポートフォリオ（複合ベンチマーク）に対する推定トラッキングエラーを表示しています。

■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。

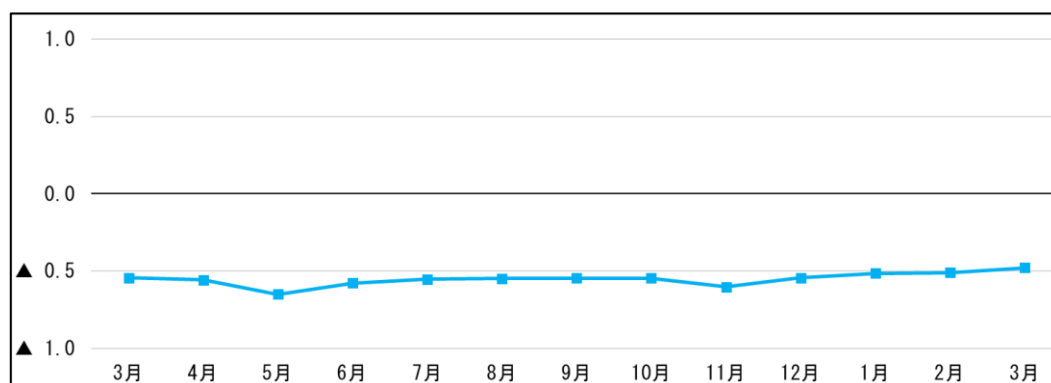
【推定トラッキングエラーの推移】



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、▲ 0.7 年から▲ 0.4 年までの幅の間で推移しました。

【デュレーションの対ベンチマーク乖離幅の推移】



ウ 信用リスク

(ア) 格付別保有状況

債券への投資は、令和 6 年度末において、B B B 格以上の格付けを得ている銘柄となっています。

(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 6 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。

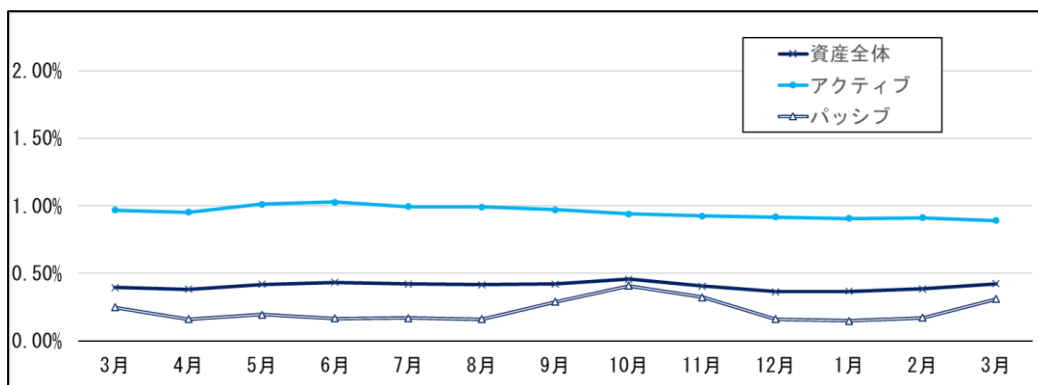
(注) 国債、地方債、地方公共団体金融機構債、特別の法律により法人の発行する債券（政府保証が付された債券に限る。）以外の債券について、記載しています。

■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、パッシブ運用において一時的な短期資産の増加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。

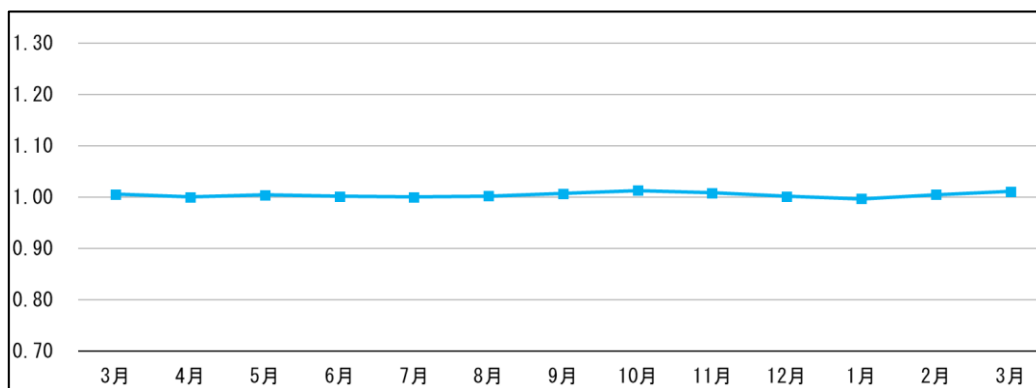
【推定トラッキングエラーの推移】



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

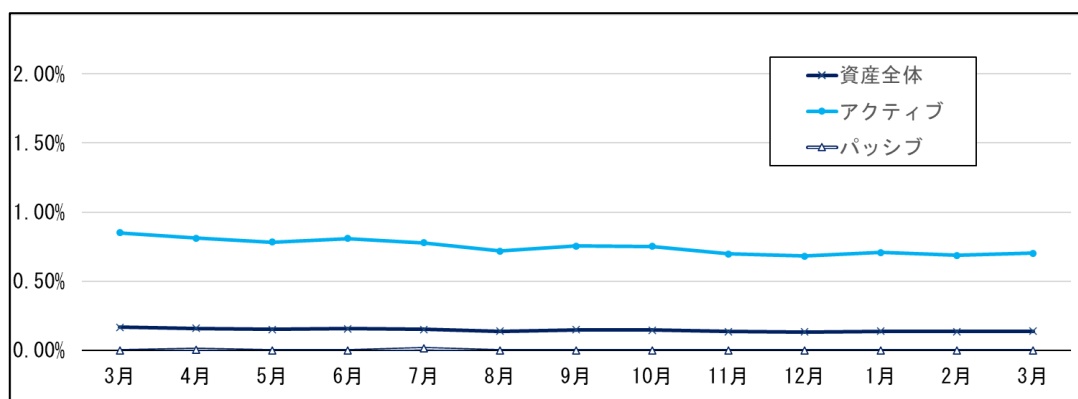
同一企業が発行する株式への投資は、令和6年度末において、当該資産の時価の10%以下となっています。

■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。

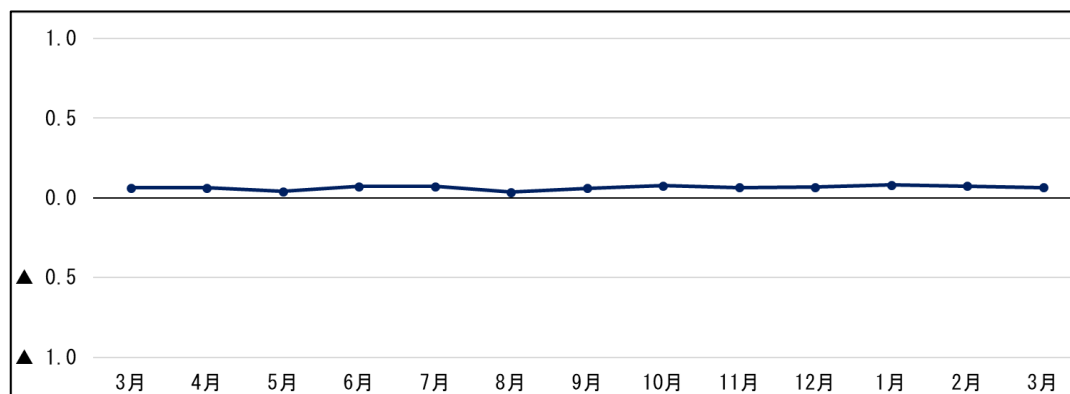
【推定トラッキングエラーの推移】



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、概ねベンチマーク並みで推移しました。

【デュレーションの対ベンチマーク乖離幅の推移】



ウ 信用リスク

(ア) 格付別保有状況

債券への投資は、令和6年度末において、B B B格以上の格付けを得ている銘柄となっています。

(注) 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B B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6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6年度末において、B B B格以上の格付けを得ている銘柄となっています。

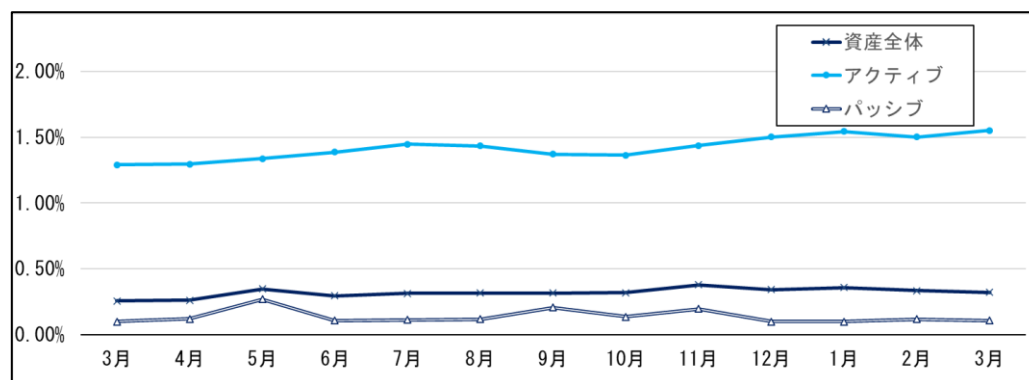
(注) 合理的な理由があるときは、発行体の信用リスク等に十分留意した上で、取得後の格下げによりB B格となった銘柄の保有を許容しています。

■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上昇がみられたものの、総じて大きな変動はなく安定的に推移しました。

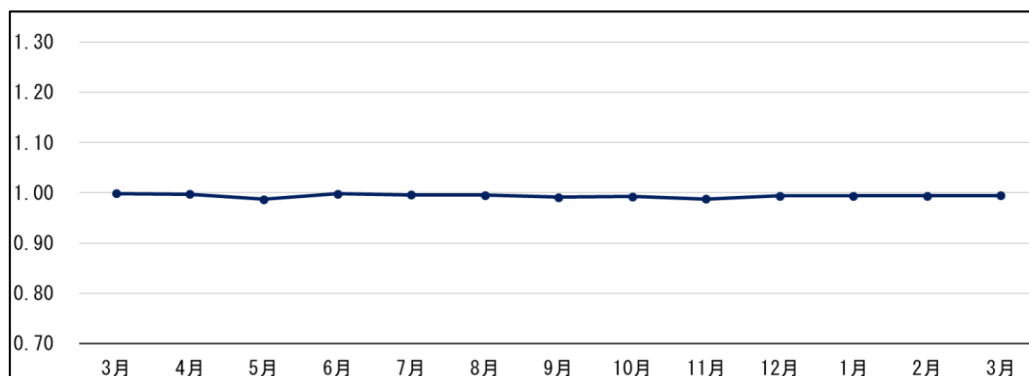
【推定トラッキングエラーの推移】



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6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6年度末において、取得後にベンチマークから除外された国に関連する銘柄の保有がありました。

(注) ベンチマーク構成国以外の銘柄は、令和4年3月にベンチマークから除外されたロシア関連の銘柄です。取引所における売買制限等により継続保有となっていますが、売却可能となったものについては順次売却を進めています。(年度末の保有状況は36銘柄、0億円(時価)、外国株式に占める割合0.00%。なお、時価単価は、売却できない状況が継続しているものについては、備忘価格(実質的に価値ゼロと考えられる場合において当該資産が残っていることを記録しておくためのもの)とされています。)

4 スチュワードシップ活動

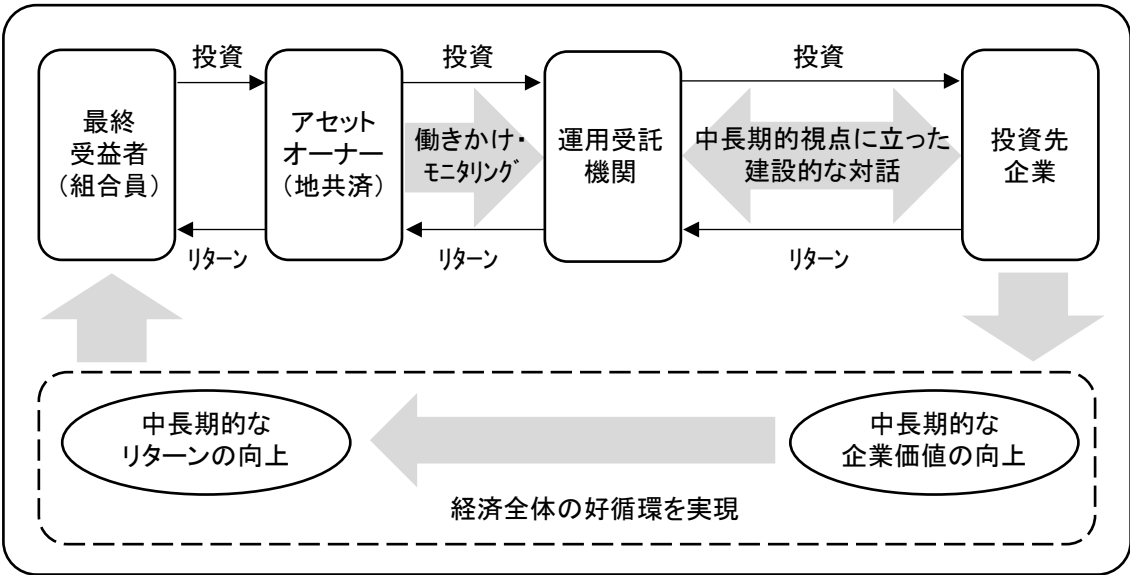
(1) 地共済のスチュワードシップ活動の概要

スチュワードシップ活動とは、機関投資家が、株主議決権の行使やエンゲージメント（投資先企業やその事業環境等に関する深い理解のほか運用戦略に応じたサステナビリティ（E S G要素を含む中長期的な持続可能性をいう。）の考慮に基づく建設的な「目的を持った対話」をいう。）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、公的年金としての社会的責任にも留意しつつ、組合員のために財産価値を長期的に増大させるという受託者責任を果たすため、スチュワードシップ活動に積極的に取り組んでいるところです。

なお、株主議決権の行使について、地共済が詳細にわたって企業の経営判断に是非の判断を下すことは困難なため、投資先企業の状況に即した適切な判断の下、議決権を行使するよう運用受託機関に指示しています。

【スチュワードシップ活動のイメージ図】



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

■スチュワードシップ活動に関する方針の策定

地共済では、「コーポレートガバナンス原則」、「株主議決権行使ガイドライン」を制定し、地共済の株主議決権の行使についての考え方を明確化するとともに、運用受託機関にこれらに沿った議決権行使を求めています。また、地共済の「経過的長期給付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年度に「PRI（責任投資原則）」の署名機関となりました。

（注1）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が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2）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21社を通じて、令和5年7月から令和6年6月に開催された株主総会において、延べ33,429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118,884議案でした。

全議案のうち、反対行使は29,846議案、反対比率は25.1%でした。

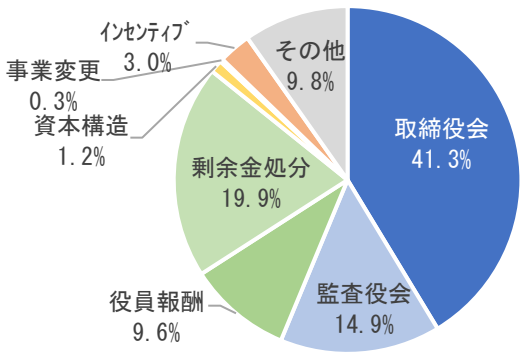
取締役の選任に関する議案は37.3%、監査役の選任に関する議案は14.3%、役員報酬等に関する議案は17.6%に対して反対を行使しました。

株主議決権行使状況（対象：令和5年7月から令和6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
		比率		比率		比率	
会社提案に関するもの	88,389	78.4%	24,399	21.6%	0	0.0%	112,788
株主提案に関するもの	649	10.6%	5,447	89.4%	0	0.0%	6,096
合計	89,038	74.9%	29,846	25.1%	0	0.0%	118,884

議案種類別議案数	賛成		反対		棄権		合計
		比率		比率		比率	
取締役の選任議案	30,829	62.7%	18,307	37.3%	0	0.0%	49,136
監査役の選任議案	15,225	85.7%	2,535	14.3%	0	0.0%	17,760
役員報酬等に関する議案	9,447	82.4%	2,017	17.6%	0	0.0%	11,464
剰余金の処分に関する議案	22,027	93.3%	1,573	6.7%	0	0.0%	23,600
資本構造に関する議案	472	33.7%	930	66.3%	0	0.0%	1,402
うち敵対的買収防衛策に関するもの	14	2.5%	552	97.5%	0	0.0%	566
うち増減資に関するもの	128	100.0%	0	0.0%	0	0.0%	128
うち第三者割当に関するもの	51	63.0%	30	37.0%	0	0.0%	81
うち自己株式取得に関するもの	67	17.0%	328	83.0%	0	0.0%	395
事業内容の変更等に関する議案	323	99.7%	1	0.3%	0	0.0%	324
役職員のインセンティブ向上に関する議案	3,123	87.2%	458	12.8%	0	0.0%	3,581
その他議案	7,592	65.4%	4,025	34.6%	0	0.0%	11,617
合計	89,038	74.9%	29,846	25.1%	0	0.0%	118,884

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 24 社を通じて、令和 5 年 7 月から令和 6 年 6 月に開催された株主総会において、延べ 21,113 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 203,062 議案でした。

全議案のうち、反対行使は 33,802 議案、反対比率は 16.6% でした。

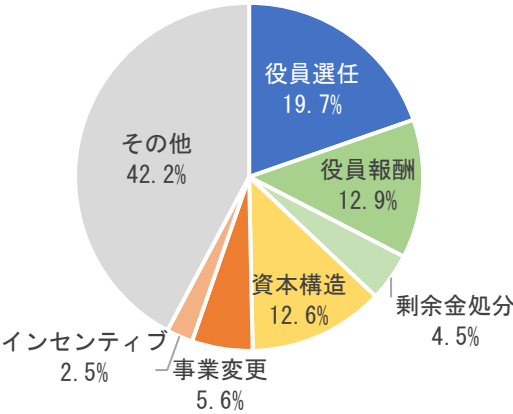
役員選任に関する議案は 10.8%、役員報酬等に関する議案は 14.9% に対して反対を行使しました。

株主議決権行使状況（対象：令和 5 年 7 月から令和 6 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
		比率		比率		比率	
うち会社提案に関するもの	161,197	86.2%	25,754	13.8%	103	0.1%	187,054
うち株主提案に関するもの	7,915	49.4%	8,048	50.3%	45	0.3%	16,008
合計	169,112	83.3%	33,802	16.6%	148	0.1%	203,062

議案種類別議案数	賛成		反対		棄権		合計
		比率		比率		比率	
役員選任に関する議案	35,619	89.1%	4,329	10.8%	15	0.0%	39,963
役員報酬等に関する議案	22,263	85.0%	3,907	14.9%	14	0.1%	26,184
剰余金の処分にに関する議案	9,041	99.5%	41	0.5%	6	0.1%	9,088
資本構造に関する議案	22,688	88.5%	2,948	11.5%	4	0.0%	25,640
うち敵対的買収防衛策に関するもの	943	93.7%	63	6.3%	0	0.0%	1,006
うち増減資に関するもの	7,219	78.9%	1,936	21.1%	0	0.0%	9,155
うち第三者割当に関するもの	2,455	91.5%	227	8.5%	0	0.0%	2,682
うち自己株式取得に関するもの	6,978	99.2%	54	0.8%	3	0.0%	7,035
事業内容の変更等に関する議案	9,028	78.7%	2,438	21.3%	0	0.0%	11,466
役職員のインセンティブ向上に関する議案	3,266	65.3%	1,732	34.6%	2	0.0%	5,000
その他議案	67,207	78.4%	18,407	21.5%	107	0.1%	85,721
合計	169,112	83.3%	33,802	16.6%	148	0.1%	203,062

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。

5 基本ポートフォリオの見直し

(1) 見直しの仕組み

基本ポートフォリオについては、経過の長期給付積立金に関する管理運用の方針において、市場動向を踏まえた適切なリスク管理等を行い、定期的に基本ポートフォリオの検証を行うほか、設定時に想定した運用環境が現実から乖離しているなど必要があると認める場合には、基本ポートフォリオに検討を加え、必要に応じ、見直しを行うこととされています。

厚生年金保険給付積立金のモデルポートフォリオの見直しに際し、地共済の基本ポートフォリオも見直しを行うこととしました（令和7年3月31日変更、4月1日適用）。

(2) 見直しの考え方

年金財政上必要となる実質的な運用利回りを達成し、かつリスクが最も小さくなる資産構成割合を推計した結果、基本ポートフォリオは、各資産25%としました。

また、許容乖離幅は、運用の自主性及び創意工夫の発揮等を勘案して設定しています。

(3) 見直し後の基本ポートフォリオ

	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	±9%	±9%	±7%	±9%

※短期資産は、国内債券に区分する。

《属性》

実質的な リターン	名目 リターン	標準偏差	下方確率	条件付 平均不足率
1. 9%	3. 2%	10. 3%	42. 3%	7. 2%

※実質的なリターン及び名目リターンは、過去30年投影ケースを前提とした場合のもの。

※下方確率は賃金上昇率を下回る確率、条件付平均不足率は賃金上昇率を下回るときの平均不足率

(参考1) 見直し前の基本ポートフォリオ（令和7年3月31日以前）

	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%

(参考2) 基本ポートフォリオの見直しの前提条件等

- (ア) 目標運用利回り：実質的な運用利回り1.9%
- (イ) リスク制約：名目賃金上昇率からの下振れリスクが全額国内債券運用を超えないこと及びリターンが名目賃金上昇率を下回るときの平均的な不足率が最も小さいこと
- (ウ) 資産区分：国内債券、国内株式、外国債券及び外国株式（短期資産は、国内債券に区分する。）
- (エ) 各資産に係る期待リターン、リスク

①期待リターン

基本ポートフォリオの見直しに際しては、厚生年金保険給付に係る令和6年財政検証で示された4つの経済シナリオ全てについて、期待リターンを推計しました。

いずれの経済シナリオの場合でも、運用目標である実質的な運用利回り1.9%を確保できる基本ポートフォリオとなっていることを確認しています。

	各資産の期待リターン（名目値）				ポートフォリオ の実質的な期待 リターン（括弧 内は名目値）
	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式	
高成長実現 ケース	3.3%	7.5%	4.9%	8.2%	2.0% (6.0%)
成長型経済移 行・継続ケース	2.8%	7.0%	4.4%	7.7%	2.0% (5.5%)
過去30年投影 ケース	0.5%	4.8%	2.2%	5.4%	1.9% (3.2%)
1人当たりゼロ 成長ケース	▲0.1%	4.2%	1.6%	4.8%	2.1% (2.6%)

②リスク

資産区分	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式	賃金上昇率
リスク	2.59%	19.20%	9.72%	20.35%	0.92%

③相関係数

資産区分	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式	賃金上昇率
国内債券	1.000	▲0.254	0.072	▲0.123	▲0.105
国内株式		1.000	0.270	0.690	0.523
外国債券			1.000	0.558	0.197
外国株式				1.000	0.614
賃金上昇率					1.000

6 その他主要な取組

(1) アセットオーナー・プリンシプル及び地共済全体の協力・連携の推進

■「アセットオーナー・プリンシプル」について

家計金融資産の半分以上を占める現預金が投資に向かい、企業価値向上の恩恵が家計に還元されることで、さらなる投資や消費に繋がる「成長と分配の好循環」を実現していくことが重要であるとの考えから、政府により「アセットオーナー・プリンシプル」が策定されました。

「アセットオーナー・プリンシプル」は、「アセットオーナーが受益者等の最善の利益を勘案して、その資産を運用する責任（フィデューシャリー・デューティー）を果たしていく上で有用と考えられる共通の原則」として、策定されたものです。

プリンシプルの各原則は、必要な人材の確保など、いずれもアセットオーナーとして取り組むべき基本的な事項が規定されています。地共連及び組合等においては、令和6年9月にそれぞれ受け入れを表明しました。

■地共済全体の協力・連携の推進について

地共連では、「新しい資本主義のグランドデザイン及び実行計画2024年改訂版」（令和6年6月21日閣議決定）等を踏まえ、組合員等の皆様に対する受託者責任を果たすとともに、市場等の発展について求められる役割を果たすため、令和6年9月4日に「運用力強化の取組方針」を策定・公表しました（令和7年4月1日改訂）。

上記方針においては、「(2) 地共済全体の協力・連携の推進」として、①運用状況の管理、②組合等との連携を掲げています。地共済では、積立金の管理及び運用に必要な情報交換及び連絡調整等を行うことにより、地共済全体で長期的な観点から安全かつ効率的な積立金の運用を行うことができるよう取り組んでまいります。

運用力強化の取組方針（概要） [令和7年4月1日時点]

- 地共連は、組合員等の利益のために、長期的な観点から、安全かつ効率的に年金積立金の運用を行っている。
- 制度的な要請、組合員等に対する受託者責任を前提としながら、社会経済環境の変化や、アセットオーナーに求められる役割等を踏まえ、不断に運用力強化・体制の充実を検討し、取り組む。
- 地共済の組合等の業務の適正かつ円滑な運営に資するよう、運用状況の管理の充実、連携の強化を図る。

(1) 地共連の運用力強化

①運用方法・業務運営 

- ポートフォリオの適切な管理
- 新興運用業者を含めた優良な運用機関の選定・管理等
- オルタナティブ投資の推進
- 運用リスク管理の高度化

②非財務的要素を考慮した投資・スチュワードシップ活動 

- 長期的な投資収益の拡大に資する、非財務的要素（ESGやインパクト）を考慮した投資・スチュワードシップ活動の推進

③情報発信の強化 

- 組合員等への更なる理解促進
- 運用機関等とのリレーションの構築

(2) 地共済全体の協力・連携の推進

①運用状況の管理 

- 地共済全体及び各組合等の運用状況の分析、リスク指標のモニタリング等の充実

②組合等との連携 

- 運用実務に関する知見・能力の向上に繋がる研修やノウハウの共有

(3) 運用力強化の基盤となる組織・人員の体制整備等

①組織体制の整備 

- CIO（チーフ・インベストメント・オフィサー）の設置
- 非財務的要素を考慮した投資・スチュワードシップ活動等の専門部署の創設
- 運用部門と独立したリスク管理部門の再配置

②人員・業務執行体制の充実 

- 取組方針を実現するための人員の確保
- 計画的な人材育成
- デジタル化などによる効率的・効果的な業務執行
- コンプライアンスや法務機能の強化

（２）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、「経過的長期給付積立金に関する管理運用の方針」等において、「投資先及び市場全体の持続的成長が、運用資産の長期的な投資収益の拡大に必要であるとの考え方を踏まえ、組合員の利益のために長期的な収益を確保する観点から、財務的な要素に加えて、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、必要な取組を実施する」こととしています。

なお、地共済では、ＥＳＧ投資について、地共連及び組合等において、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６年度末時点で、国内株式１３ファンド（うちアクティブ１１、パッシブ２）、総額（時価）７，６３２億円（国内株式残高の約１０．２％）、外国株式４ファンド（うちアクティブ４）、総額（時価）１，０５２億円（外国株式残高の約１．４％）となっています。

・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６年度末時点で総額（簿価）４０８億円（地方債８７億円、財投機関債等３２１億円）を保有しています。

（３）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、四半期では運用実績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、その内容を確認しています。更に、運用実績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、超過収益及び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）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、外国株式グローバル型等）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、年次で経営状況、資産管理状況及び法令等の遵守体制に関する報告書の提出を求め、その内容についてヒアリングを実施しています。また、ヒアリングの内容を基に定性評価を行い、その適性を判断しています。

（４）投資先企業に対する訴訟

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8月29日にフォルクスワーゲンAG、同年9月6日に同社の親会社であったポルシェSEを被告とする集団訴訟に、地共済は受益者として参加しています。

（５）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6年度実績約0.2億円）。また、換金できない食品・家庭用品等は福祉施設等に寄付するなど、社会に役立てられるよう対応しています。

第2部

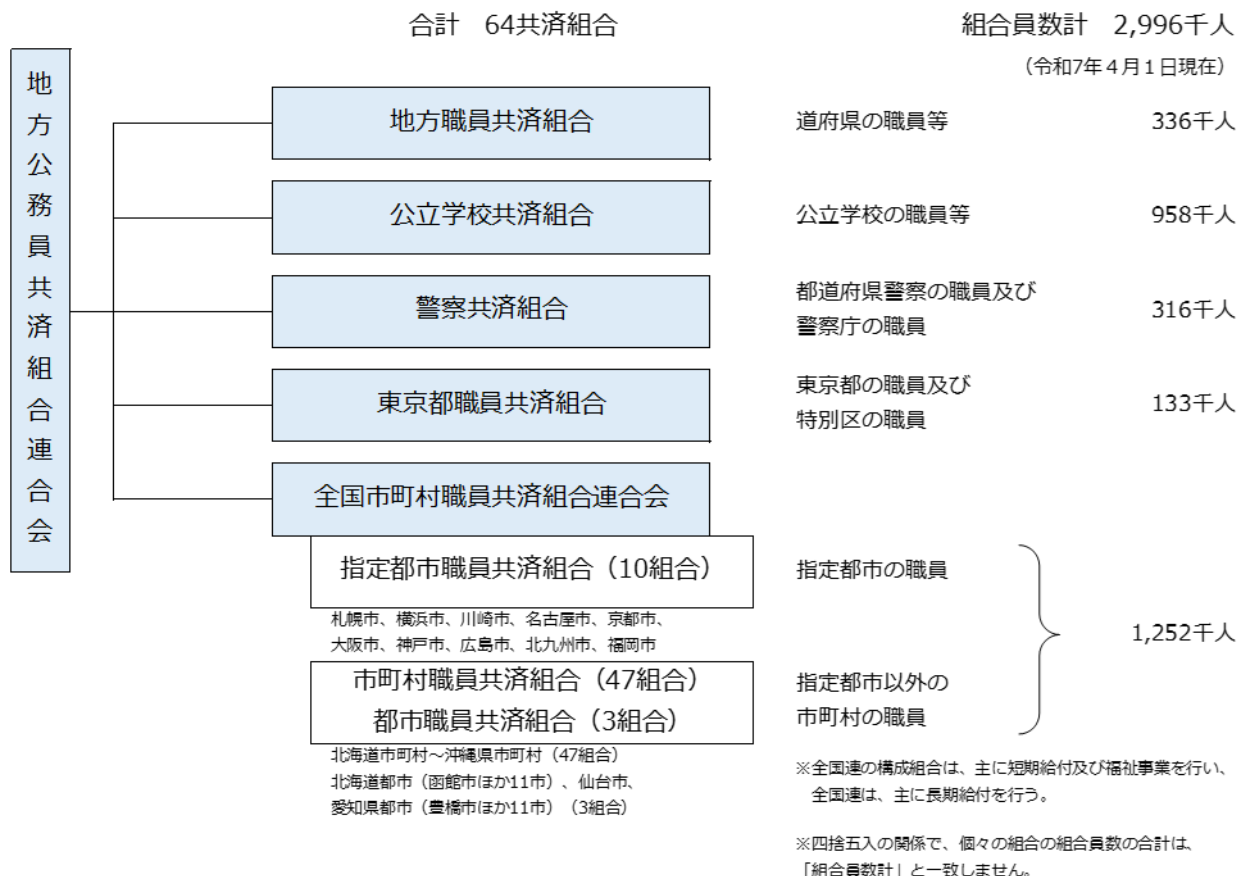
地共済の事業及び資金運用

1 設立

地方公務員法第43条は「職員の病気、負傷、出産、休業、災害、退職、障害若しくは死亡又はその被扶養者の病気、負傷、出産、死亡若しくは災害に関して適切な給付を行うための相互救済を目的とする共済制度が、実施されなければならない。」と規定し、これに基づき地共済法が制定されています。

地方公務員共済組合制度は、地方公務員の相互救済を目的とし、地方公務員とその家族を対象に長期給付事業、短期給付事業及び福祉事業を総合的に行う制度として昭和37年12月に発足しました。

地方公務員共済組合の概要



2 組織

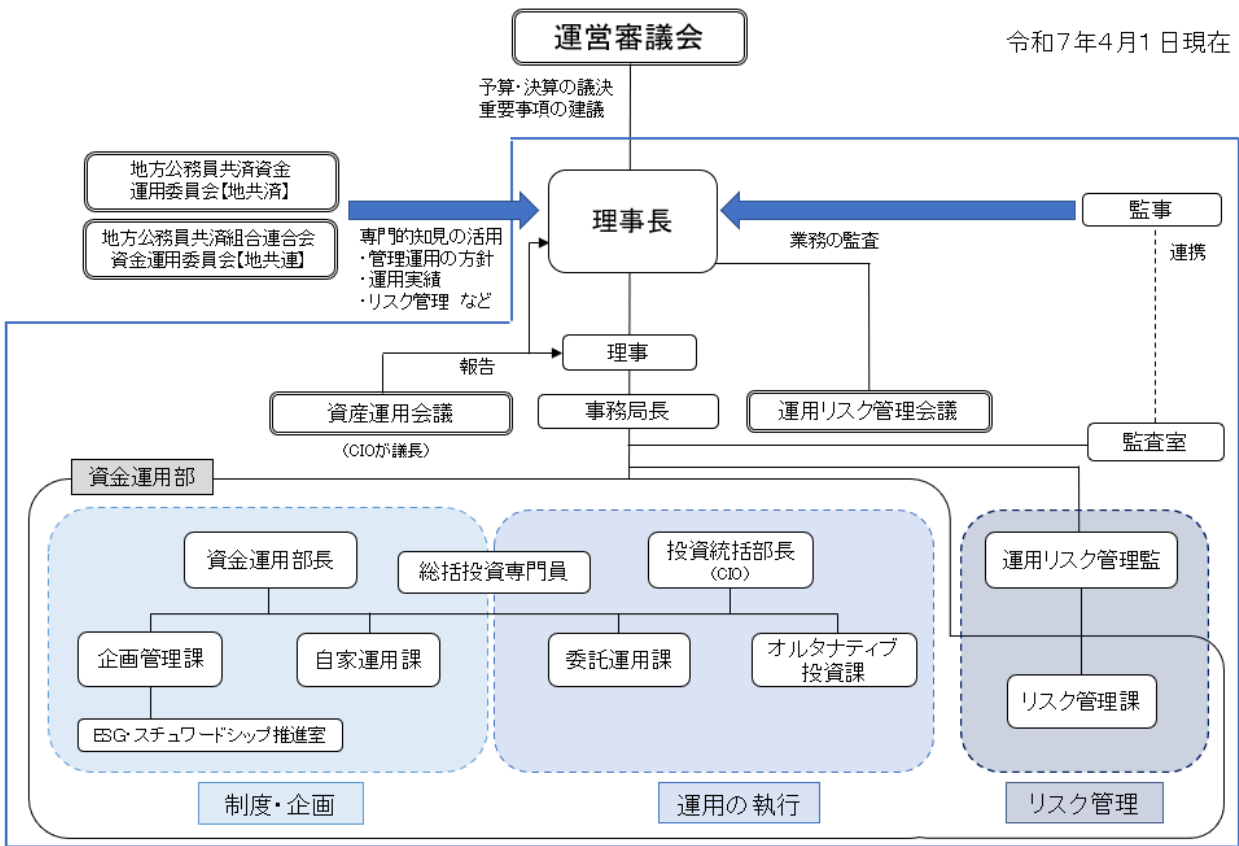
(1) 運営審議会等

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

なお、地共済における運営審議会等の名称は、以下のとおりです。

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

■（参考）地共連のガバナンス体制図



(2) 地方公務員共済資金運用委員会

■地方公務員共済資金運用委員会の概要

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

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

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

■資金運用委員会の審議事項及び報告事項

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

■資金運用委員会委員名簿（令和7年4月1日現在）

川北 英隆	京都大学名誉教授
喜多幸之助	元ラッセル・インベストメント株式会社 シニア アドバイザー
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 常務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40回	令和6年 6月25日	- 令和5年度各積立金の管理及び運用に関する業務概況書 - 令和5年度各積立金のリスク管理の状況 - 退職等年金給付積立金の基本ポートフォリオの検証 - 令和6年財政検証を受けたモデルポートフォリオ及び基本ポートフォリオの見直し - 資産運用立国に係る対応状況
第41回	令和6年 9月3日	- 令和6年度第1四半期の各積立金の運用状況 - 令和6年度第1四半期の各積立金のリスク管理の状況 - 運用力強化の取組方針 - 財政検証を受けたモデルポートフォリオの見直しに向けた検討状況
第42回	令和6年 12月9日	- 令和6年度第2四半期の各積立金の運用状況 - 令和6年度第2四半期の各積立金のリスク管理の状況 - 厚生年金保険給付におけるモデルポートフォリオ及び基本ポートフォリオの見直し - 経過の長期給付における基本ポートフォリオの見直し
第43回	令和7年 2月17日	- 積立金の資産の構成の目標（モデルポートフォリオ）の変更（案） - 基本ポートフォリオの見直し（案） - 令和6年度海外調査報告
第44回	令和7年 3月11日	- 令和6年度第3四半期の各積立金の運用状況 - 令和6年度第3四半期の各積立金のリスク管理の状況 - 管理運用の方針の変更

（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。

（令和7年4月1日現在）

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	警察共済組合資金運用委員会
東京都職員共済組合	資金運用研究会
全国連	資金運用委員会
地共連	地方公務員共済組合連合会資金運用委員会

3 積立金の資金運用

(1) 仕組み

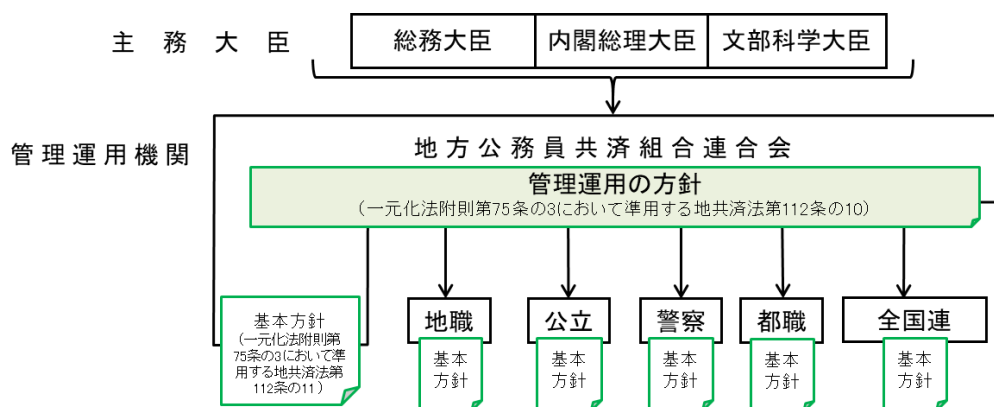
地共連は、総務大臣の承認を得て、管理運用機関（地共済）の共通の方針となる「管理運用の方針」を定めています。（一元化法附則第75条の3において準用する地共済法第112条の10）

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

これらの法令の規定の下、管理運用機関である地共連及び組合等は、共通の管理運用の方針を踏まえつつ、具体的な投資行動については、各々の基本方針の下で主体的に行っていますが、地共済全体で管理運用の方針との適合性を図るために、地共連が地共済の組合等の積立金の運用状況について管理することとされています。また、地共連は、地共済全体の積立金の管理及び運用の状況等について、毎事業年度の「業務概況書」及び毎四半期の公表資料を作成し、公表しています。

加えて、地共済では、積立金の管理及び運用に必要な情報交換及び連絡調整等を行うことにより、地共済全体で長期的な観点から安全かつ効率的な積立金の運用を行うことができるよう取り組んでいます。

【一元化後の積立金運用の仕組み】



(2) 管理運用の方針 <令和7年4月1日適用>

「経過的長期給付積立金に関する管理運用の方針」の概要は、以下のとおりです。

I 経過の長期給付積立金の管理及び運用の基本的な方針	III 経過の長期給付積立金の管理及び運用における長期的な観点からの資産の構成に関する事項															
1. 経過の長期給付積立金に関する基本的な方針 ・長期的な観点から安全かつ効率的に運用 (1) 基本的な方針 ・下振れリスクに特に留意 ・リスク・リターン等の特性が異なる複数の資産に適切に分散して投資 ・長期的な観点からの資産構成割合(基本ポートフォリオ)を策定 (2) 地方公務員共済資金運用委員会の活用 ・学識経験者等による委員会の専門的知見を活用 (3) 運用力強化のための取組 ・運用力の強化や運用体制の充実に不断に取り組む 2. 経過の長期給付組合積立金等に関する基本的な方針 (1) 基本的な方針 ・分散投資を基本として、基本ポートフォリオを策定 (2) 管理運用機関の有識者会議の活用 (3) 「アセットオーナー・プリンシプル」を踏まえた取組 (4) 機動的な運用 ・許容乖離幅の中で機動的に資産構成比を決定 (5) 合同運用 ・地共連への預託	1. 運用の目標 ・必要となる積立金の実質的な運用利回り 1.9%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 ・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 2. 基本ポートフォリオの基本的な考え方 ・運用の目標に沿った資産構成割合及び許容乖離幅 ・フォワード・ルッキングなリスク分析を踏まえて長期的な観点から設定 3. 基本ポートフォリオの資産区分及び資産構成割合 <table><tr><td>資産</td><td>国内債券</td><td>国内株式</td><td>外国債券</td><td>外国株式</td></tr><tr><td>資産構成割合</td><td>25%</td><td>25%</td><td>25%</td><td>25%</td></tr><tr><td>許容乖離幅</td><td>±9%</td><td>±9%</td><td>±7%</td><td>±9%</td></tr></table> (注) 短期資産、不動産及び貸付金は、国内債券に区分する。 4. ベンチマーク 5. 基本ポートフォリオの見直し 6. リスク管理	資産	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	±9%	±9%	±7%	±9%
資産	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	±9%	±9%	±7%	±9%												
II 経過の長期給付積立金の管理及び運用に関し遵守すべき事項	IV 管理運用機関がそれぞれの経過の長期給付組合積立金等について長期的な観点から資産の構成を定めるに当たって遵守すべき基準															
1. 受託者責任の徹底 2. 市場及び民間の活動への影響に対する配慮 3. スチュワードシップ責任を果たすための活動 4. ESGを考慮した投資 ・非財務的要素である ESG を考慮した投資 5. インパクトを考慮した投資 ・社会・環境的效果(インパクト)を考慮した投資 6. 連合会と国家公務員共済組合連合会との連携 7. 連合会と他の管理運用機関との協力・連携	1. 運用の目標 2. 基本ポートフォリオの基本的な考え方 3. 基本ポートフォリオの資産区分及び資産構成割合 4. 基本ポートフォリオの見直し 5. 年金給付等のための流動性の確保 6. リスク管理 7. 運用手法															
	V その他経過の長期給付積立金の適切な管理及び運用に関し必要な事項															
	1. 透明性の向上 (1) 連合会 (2) 管理運用機関 2. 高度で専門的な人材の確保とその活用等 3. リスク管理の強化 (1) 連合会 (2) 管理運用機関 4. 調査研究業務の充実															

（3）運用に関する基本的な考え方

■基本的な方針

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

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

また、閉鎖型年金という特性を有する経過的長期給付積立金の運用は、将来にわたる負債と積立金との関係に十分留意しつつ、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。）1.9%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の複合ベンチマーク収益率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、長期的に資産全体の複合ベンチマーク収益率を確保することとしています。

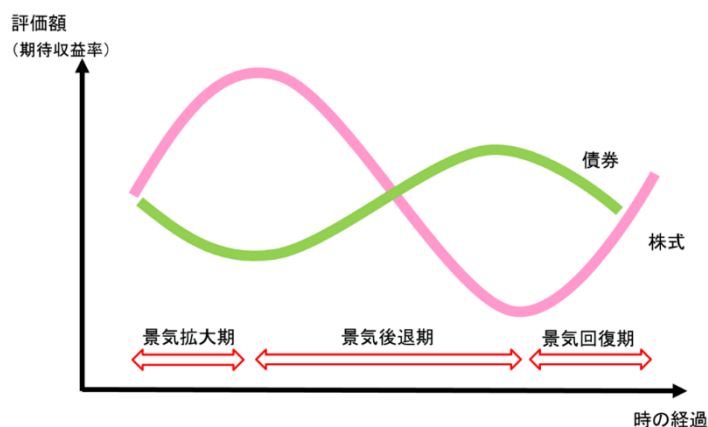
■長期分散投資

投資の対象資産には、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、期待収益率は高い（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、期待収益率は低い（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、それぞれ資産ごとに異なる動き（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、売買手数料がかかるほか、一方で大きな損失を被る可能性もあります。

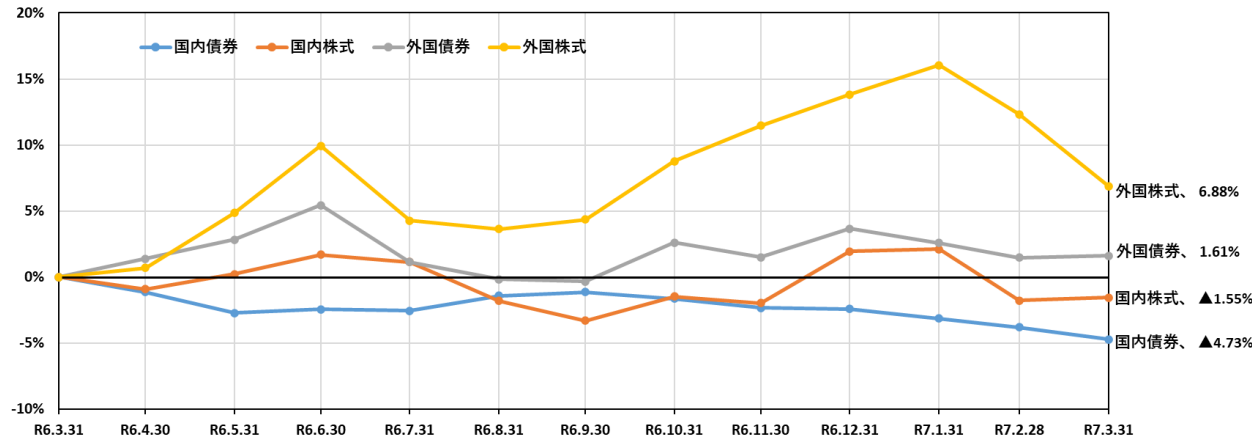
そのため、長期的に、異なる動きをする資産に分散して投資し、保有を継続することにより、リスクを抑えつつ、安定したリターンの確保が可能となります。



第3部 資料編

1 令和6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6年3月末＝0）】



【ベンチマーク収益率（令和6年4月～令和7年3月）】

国内債券	NOMURA-BPI 総合	▲4.73%
国内株式	TOPIX（配当込み）	▲1.55%
外国債券	FTSE世界国債インデックス （除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース）	1.61%
外国株式	MSCI ACWI （除く日本、円ベース、配当込み、税考慮前）	6.88%

【参考指標】

		R6年3月末	R6年9月末	R6年12月末	R7年3月末
国内債券	（10年国債利回り）（%）	0.73	0.86	1.10	1.49
	（TOPIX配当なし）（ポイント）	2,768.62	2,645.94	2,784.92	2,658.73
国内株式	（日経平均株価）（円）	40,369.44	37,919.55	39,894.54	35,617.56
	（米国10年国債利回り）（%）	4.20	3.78	4.57	4.21
外国債券	（ドイツ10年国債利回り）（%）	2.30	2.12	2.37	2.74
	（NYダウ）（ドル）	39,807.37	42,330.15	42,544.22	42,001.76
外国株式	（ドイツDAX）（ポイント）	18,492.49	19,324.93	19,909.14	22,163.49
	（ドル／円）（円）	151.35	143.04	157.16	149.54
外国為替	（ユーロ／円）（円）	163.45	159.64	162.74	161.53

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	R6年度
収益率（時価）	0.41%	4.93%	6.80%	1.14%	▲4.85%	24.32%	5.27%	1.38%	22.46%	0.69%
国内債券	2.85%	▲0.37%	0.60%	1.25%	▲0.09%	▲0.04%	▲0.62%	▲1.36%	▲1.31%	▲3.97%
短期資産	0.60%	▲0.01%	0.02%	0.01%	0.00%	(0.02%)	(0.01%)	(▲0.00%)	(0.01%)	(0.29%)
国内株式	▲3.75%	14.84%	16.63%	▲5.47%	▲9.33%	42.78%	1.85%	5.32%	38.60%	▲1.55%
外国債券	▲2.53%	▲5.31%	3.71%	2.56%	4.15%	5.55%	1.95%	▲0.35%	15.13%	1.74%
外国株式	▲0.60%	14.63%	9.81%	7.79%	▲12.76%	60.01%	17.39%	1.63%	37.90%	6.08%

	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	R6年度
実現収益率（簿価）	2.11%	2.09%	4.45%	3.12%	3.06%	5.58%	6.35%	5.10%	9.92%	9.64%

(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) 収益率（時価）は、平成27年度から令和5年度までは修正総合収益率（運用手数料等控除後）、**令和6年度は時間加重収益率（運用手数料等控除前）**です。
(注3) 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	R6年度
総合収益額（時価）	868	10,221	14,318	2,479	▲10,429	48,650	12,969	3,498	56,914	1,923
国内債券	3,085	▲353	519	988	▲73	▲26	▲378	▲829	▲855	▲2,888
短期資産	54	▲0	0	0	0	(0)	(0)	(▲0)	(0)	(1)
国内株式	▲1,472	6,541	8,568	▲3,130	▲4,858	19,508	1,181	3,441	24,397	▲1,172
外国債券	▲613	▲1,329	1,004	772	1,310	2,358	1,137	▲208	9,251	1,156
外国株式	▲186	5,363	4,227	3,848	▲6,809	26,810	11,030	1,094	24,122	4,826

	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	R6年度
実現収益額（簿価）	4,031	3,976	8,316	5,884	5,778	10,613	12,590	10,431	21,033	22,017
（うちインカムゲイン）	(1,672)	(3,567)	(4,048)	(3,986)	(3,908)	(3,578)	(4,104)	(4,653)	(5,185)	(5,892)

(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	R6年度
修正総合収益率	0.41%	4.93%	6.80%	1.14%	▲4.85%	24.32%	5.27%	1.38%	22.46%	0.63%
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%	0.61%
超過収益率	▲0.16%	▲1.21%	▲0.54%	▲0.99%	▲0.02%	▲0.52%	▲0.21%	▲0.18%	▲0.18%	0.01%

■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	R6年度
修正総合収益率	2.85%	▲0.37%	0.60%	1.25%	▲0.09%	▲0.04%	▲0.62%	▲1.36%	▲1.31%	▲3.96%
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%	▲4.73%
超過収益率	▲1.99%	0.79%	▲0.30%	▲0.65%	0.08%	0.66%	0.59%	0.29%	0.89%	0.77%
パッシブ運用	修正総合収益率	4.50%	▲1.33%	0.66%	▲0.04%	▲0.52%	1.81%	▲1.57%	▲1.87%	▲4.59%
	超過収益率	▲0.34%	▲0.18%	▲0.24%	▲0.29%	0.14%	0.18%	0.08%	0.33%	0.13%
アクティブ運用	修正総合収益率	1.84%	▲0.44%	0.60%	▲0.10%	0.02%	▲1.20%	▲1.32%	▲1.08%	▲3.62%
	超過収益率	▲3.00%	0.71%	▲0.31%	▲0.68%	0.08%	0.72%	0.01%	0.33%	1.11%

■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	R6年度
修正総合収益率	▲3.75%	14.84%	16.63%	▲5.47%	▲9.33%	42.78%	1.85%	5.32%	38.60%	▲1.45%
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%	▲1.55%
超過収益率	▲0.36%	0.15%	0.76%	▲0.44%	0.17%	0.65%	▲0.14%	▲0.49%	▲2.74%	0.09%
パッシブ運用	修正総合収益率	▲4.77%	13.96%	15.78%	▲4.65%	▲8.71%	40.85%	2.09%	5.47%	39.49%
	超過収益率	▲1.38%	▲0.73%	▲0.08%	0.39%	0.79%	▲1.28%	0.11%	▲0.34%	▲1.85%
アクティブ運用	修正総合収益率	▲1.67%	14.16%	17.97%	▲6.72%	▲10.32%	46.07%	1.44%	5.06%	37.19%
	超過収益率	1.72%	▲0.53%	2.10%	▲1.69%	▲0.81%	3.94%	▲0.55%	▲0.76%	▲4.15%

■外国債券

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度	R4年度	R5年度	R6年度
修正総合収益率	▲2.53%	▲5.31%	3.71%	2.56%	4.15%	5.55%	1.95%	▲0.35%	15.13%	1.58%
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%	1.61%
超過収益率	0.05%	0.11%	▲0.52%	0.10%	▲0.22%	0.12%	0.06%	0.22%	▲0.20%	▲0.03%
パッシブ運用	修正総合収益率	▲2.59%	▲5.63%	3.63%	4.59%	5.14%	1.66%	▲0.56%	15.06%	1.53%
	超過収益率	0.00%	▲0.22%	▲0.60%	0.02%	▲0.30%	▲0.23%	0.01%	▲0.26%	▲0.07%
アクティブ運用	修正総合収益率	▲2.32%	▲2.68%	3.89%	2.77%	2.87%	7.53%	3.60%	15.36%	1.77%
	超過収益率	0.26%	2.74%	▲0.34%	0.31%	▲1.50%	2.09%	1.71%	1.02%	0.04%

■外国株式

	H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度	R4年度	R5年度	R6年度
修正総合収益率	▲0.60%	14.63%	9.81%	7.79%	▲12.76%	60.01%	17.39%	1.63%	37.90%	6.12%
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%	6.88%
超過収益率	0.09%	▲0.14%	0.00%	▲0.54%	0.54%	▲0.20%	▲1.99%	▲0.25%	▲2.73%	▲0.76%
パッシブ運用	修正総合収益率	▲0.57%	14.83%	9.62%	8.01%	▲12.99%	59.67%	18.82%	1.36%	38.89%
	超過収益率	0.13%	0.06%	▲0.19%	▲0.32%	0.32%	▲0.54%	▲0.56%	▲0.52%	▲1.74%
アクティブ運用	修正総合収益率	▲0.71%	13.05%	10.54%	6.86%	▲11.76%	61.48%	12.07%	2.63%	34.44%
	超過収益率	▲0.01%	▲1.71%	0.73%	▲1.47%	1.54%	1.27%	▲7.31%	0.75%	▲6.18%

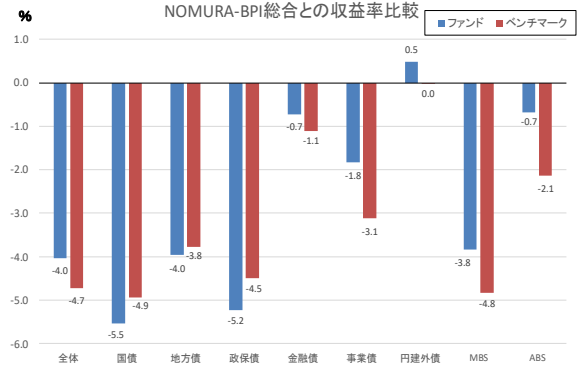
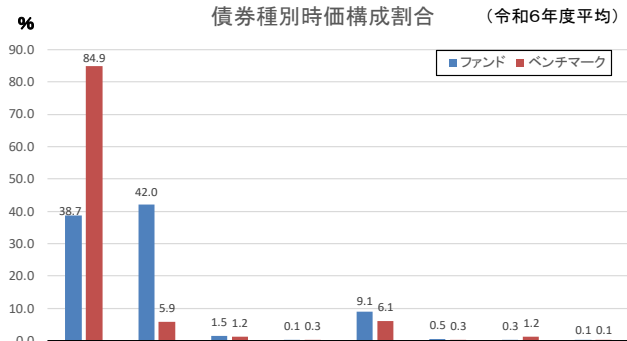
（注1）平成27年度は、下半期（平成27年10月～平成28年3月）の期間率です。

（注2）修正総合収益率は、運用手数料等控除後のものです。

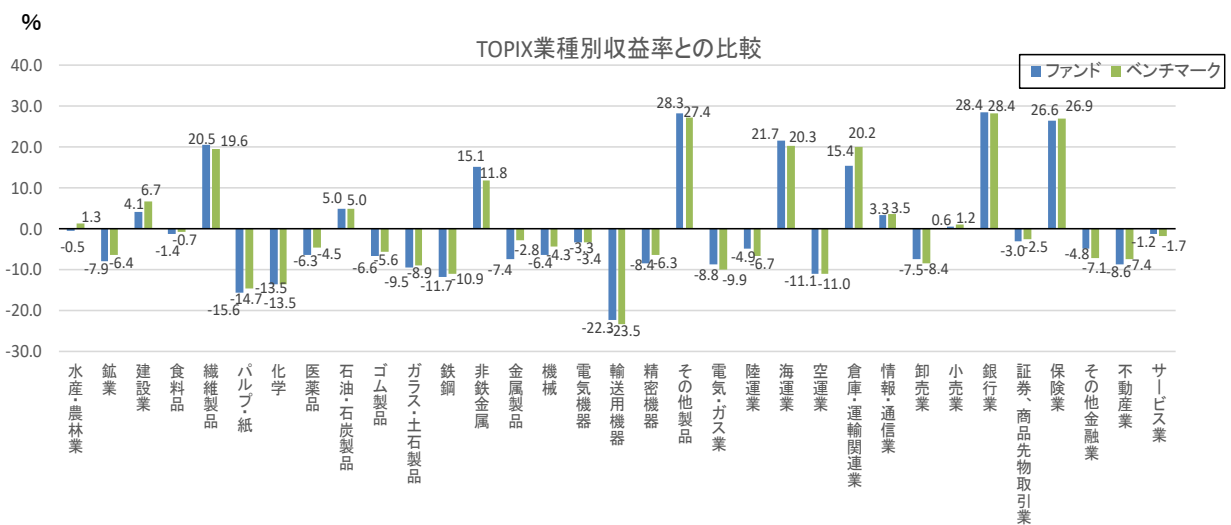
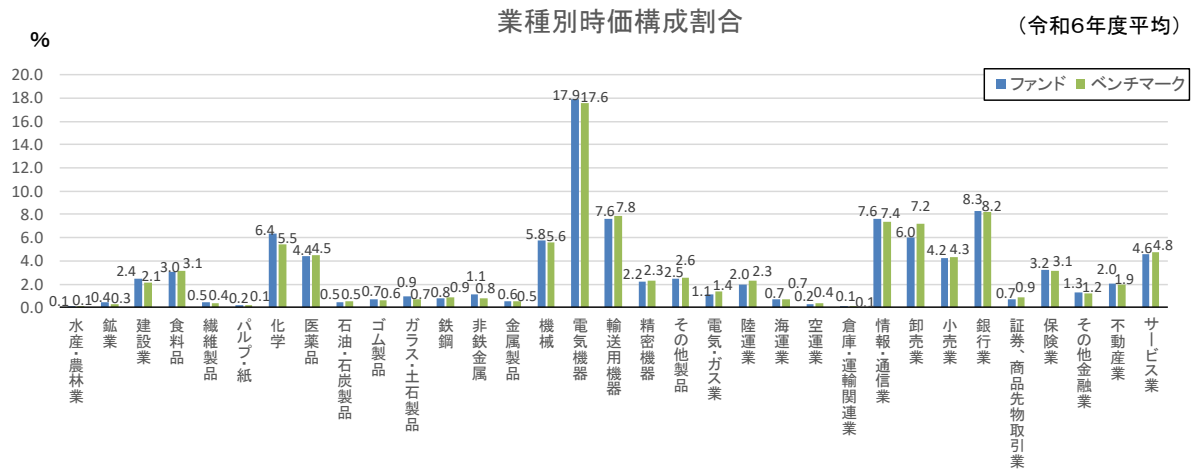
（注3）「パッシブ運用」とは、運用受託機関別運用資産額一覧表（第3部3）に記載する運用手法において、エンハンスト及びパッシブとしているものを指し、
「アクティブ運用」とは、「パッシブ運用」以外の運用手法のことを指します。

(3) 各資産のアクティブ運用の時価構成割合及び収益率

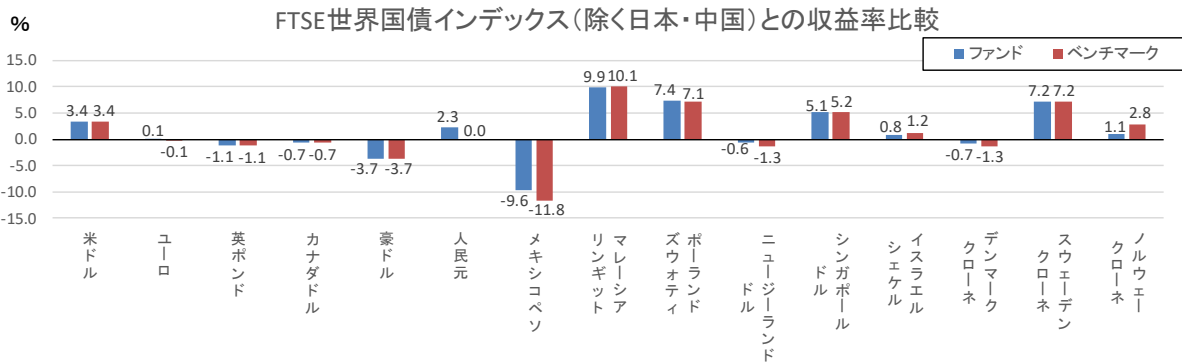
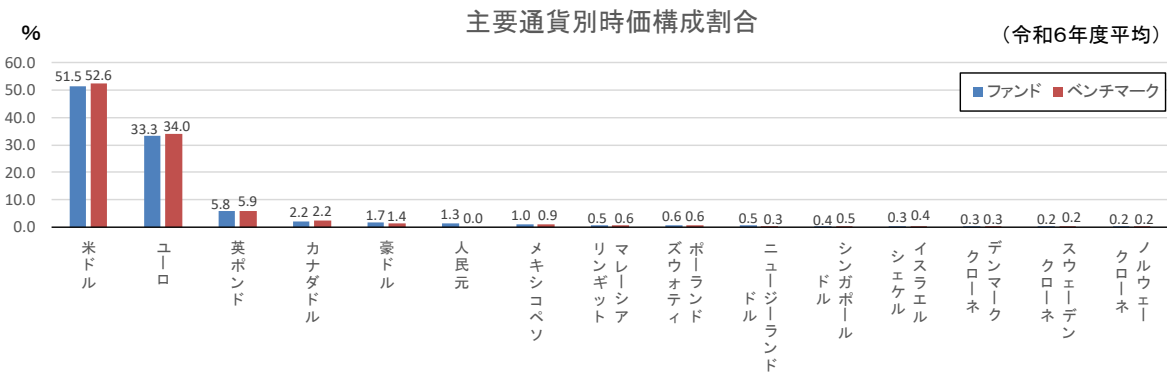
国内債券



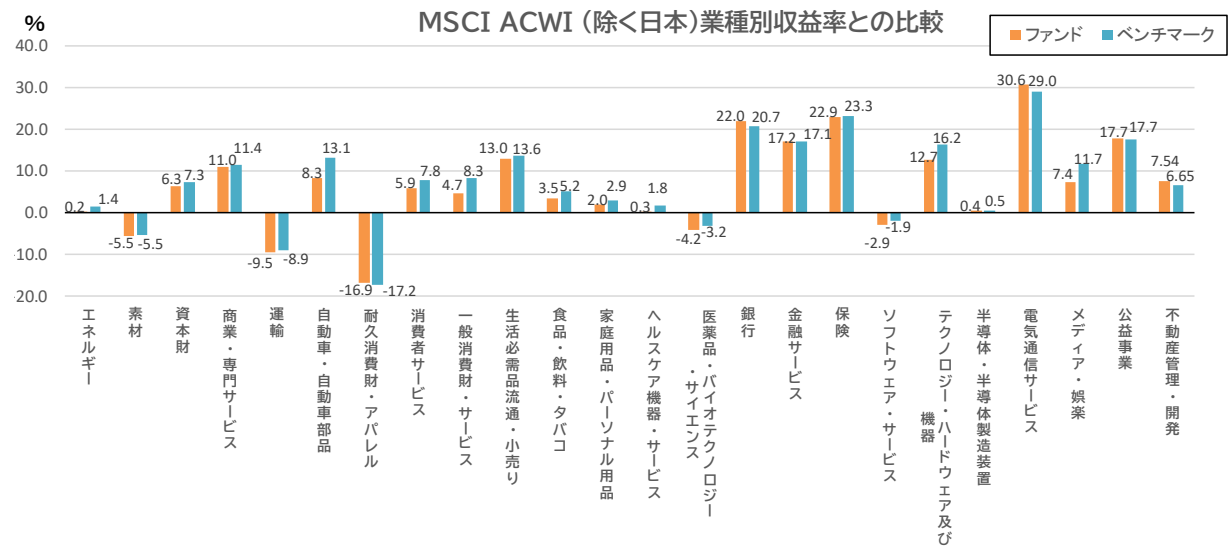
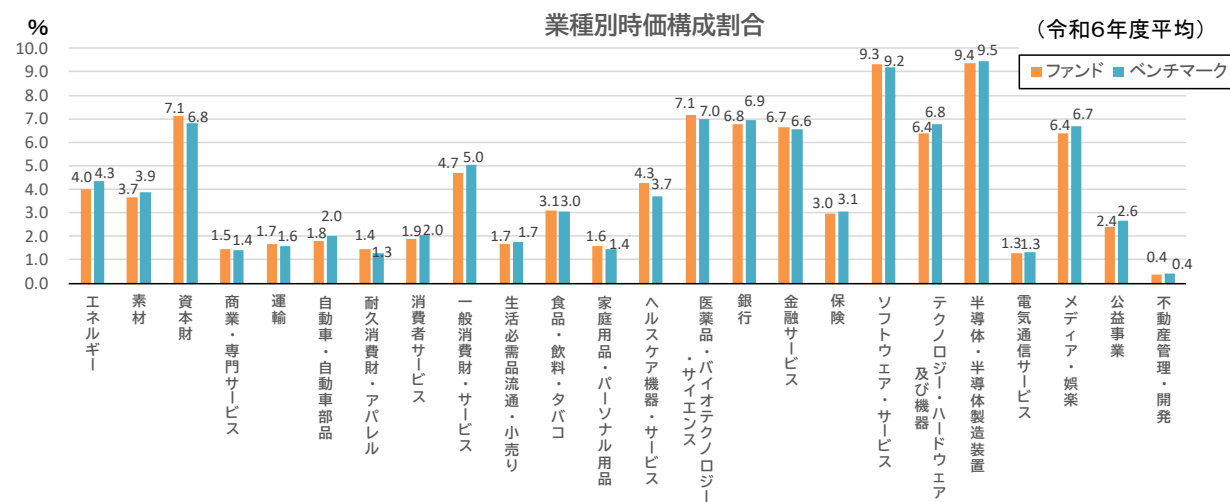
国内株式



■外国債券



■外国株式



(4) 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 (下半年)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度	R4年度	R5年度	R6年度	平均
名目運用利回り	0.41%	4.93%	6.80%	1.14%	▲4.85%	24.32%	5.27%	1.38%	22.46%	0.63%	6.20%
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%	2.19%	0.92%
実質的な運用利回り	0.16%	4.90%	6.36%	0.19%	▲5.51%	24.95%	3.96%	▲0.28%	20.25%	▲1.53%	5.23%

(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、下半年（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。
(注5) 実質的な運用利回りは〔（1＋名目運用利回り／100）／（1＋名目賃金上昇率／100）〕×100－100で算出しています。

地共済では、「経過的長期給付積立金に関する管理運用の方針」（令和7年3月31日改正、4月1日適用）において、運用の目標として、「経過的長期給付積立金の運用は、（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。）1.9%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。

■（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。

	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	R6年度	5年平均	10年平均	15年平均
名目運用利回り	▲0.04%	2.24%	8.90%	7.28%	9.62%	▲1.86%	4.93%	6.80%	1.14%	▲4.85%	24.32%	5.27%	1.38%	22.46%	0.63%	10.33%	5.64%	5.60%
名目賃金上昇率	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%	2.19%	1.29%	0.90%	0.72%
実質的な運用利回り	▲0.72%	2.46%	8.67%	7.14%	8.55%	▲2.34%	4.90%	6.36%	0.19%	▲5.51%	24.95%	3.96%	▲0.28%	20.25%	▲1.53%	8.93%	4.69%	4.85%

(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）及び下半年（経過的長期給付積立金）の名目運用利回りにより、参考数値として機械的に推計したものです。
(注2) 平成26年度以前の名目賃金上昇率は、「平成26年度年金積立金運用報告書」（平成27年9月厚生労働省）より引用した数値です。
(注3) 平成27年度以降の名目賃金上昇率は、厚生労働省から提供された平成24年法律第63号による改正後の厚生年金保険法における第一号厚生年金被保険者に係る数値です。

(5) 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	
	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	97,886	46.66%	90,257	42.68%	82,767	37.99%	76,782	35.63%	74,026	37.02%
パッシブ	37,465	17.86%	32,253	15.25%	7,201	3.30%	7,719	3.58%	7,767	3.88%
アクティブ	60,421	28.80%	58,004	27.43%	75,567	34.68%	69,063	32.05%	66,260	33.14%
短期資産	11,037	5.26%	3,289	1.56%	2,221	1.02%	1,910	0.89%	1,116	0.56%
国内株式	41,436	19.75%	50,757	24.00%	57,197	26.25%	52,492	24.36%	45,420	22.72%
パッシブ	26,781	12.77%	31,750	15.01%	34,841	15.99%	31,757	14.74%	27,940	13.97%
アクティブ	14,655	6.99%	19,006	8.99%	22,356	10.26%	20,735	9.62%	17,481	8.74%
外国債券	24,664	11.76%	25,073	11.86%	28,984	13.30%	31,178	14.47%	33,592	16.80%
パッシブ	17,631	8.40%	16,945	8.01%	20,536	9.43%	22,863	10.61%	25,778	12.89%
アクティブ	7,033	3.35%	8,128	3.84%	8,448	3.88%	8,315	3.86%	7,814	3.91%
外国株式	34,744	16.56%	42,095	19.91%	46,719	21.44%	53,109	24.65%	45,791	22.90%
パッシブ	27,369	13.05%	33,629	15.90%	37,445	17.19%	43,327	20.11%	37,028	18.52%
アクティブ	7,375	3.52%	8,466	4.00%	9,274	4.26%	9,783	4.54%	8,763	4.38%
合計	209,767	100.00%	211,471	100.00%	217,888	100.00%	215,471	100.00%	199,945	100.00%

	R2年度末		R3年度末		R4年度末		R5年度末		R6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
国内債券	59,608	24.49%	60,633	24.15%	60,183	24.18%	71,456	23.92%	71,757	24.45%
パッシブ	6,945	2.85%	13,217	5.26%	14,974	6.02%	27,212	9.11%	29,385	10.01%
アクティブ	51,459	21.14%	46,190	18.40%	44,240	17.78%	43,144	14.44%	41,224	14.05%
短期資産	(1,204)	(0.49%)	(1,226)	(0.49%)	(968)	(0.39%)	(1,100)	(0.37%)	(1,148)	(0.39%)
国内株式	62,673	25.75%	64,117	25.54%	65,212	26.21%	78,320	26.21%	74,596	25.42%
パッシブ	38,853	15.96%	41,325	16.46%	41,507	16.68%	46,152	15.45%	43,175	14.71%
アクティブ	23,820	9.79%	22,792	9.08%	23,705	9.53%	32,168	10.77%	31,421	10.71%
外国債券	57,075	23.45%	59,207	23.58%	59,263	23.81%	70,546	23.61%	72,984	24.87%
パッシブ	49,483	20.33%	47,903	19.08%	46,825	18.82%	56,052	18.76%	58,197	19.83%
アクティブ	7,593	3.12%	11,305	4.50%	12,437	5.00%	14,494	4.85%	14,788	5.04%
外国株式	64,036	26.31%	67,088	26.72%	64,193	25.80%	78,460	26.26%	74,135	25.26%
パッシブ	51,134	21.01%	53,191	21.19%	50,479	20.28%	60,930	20.39%	57,170	19.48%
アクティブ	12,903	5.30%	13,898	5.54%	13,714	5.51%	17,530	5.87%	16,965	5.78%
合計	243,393	100.00%	251,046	100.00%	248,851	100.00%	298,782	100.00%	293,472	100.00%

（注1）パッシブの残高にはエンハンスド運用を含みます。

（注2）令和2年度以降の短期資産は、国内債券の内数です。

（６）資産別、パッシブ・アクティブ別ファンド数（委託運用）の推移

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

		R2年度			R3年度			R4年度			R5年度			R6年度		
		解約	新規採用	年度末	解約	新規採用	年度末	解約	新規採用	年度末	解約	新規採用	年度末	解約	新規採用	年度末
国内債券	パッシブ	1	0	5	0	1	6	0	0	6	0	0	6	0	0	6
	アクティブ	3	0	31	1	1	31	2	0	29	1	0	28	0	0	28
	その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
国内株式	パッシブ	1	2	18	0	0	18	1	0	17	0	0	17	1	0	16
	アクティブ	14	9	64	4	5	65	3	3	65	3	0	62	1	5	66
外国債券	パッシブ	0	0	10	0	0	10	0	0	10	0	0	10	0	0	10
	アクティブ	3	0	27	3	6	30	0	3	33	2	5	36	0	0	36
外国株式	パッシブ	0	0	16	0	0	16	1	0	15	0	0	15	0	0	15
	アクティブ	4	6	38	0	4	42	3	4	43	5	4	42	4	3	41
合計		26	17	209	8	17	218	10	10	218	11	9	216	6	8	218
資産管理機関		0	0	19	0	0	19	0	0	19	0	0	19	0	0	19

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

（注２）新規採用については、契約日の属する年度により分類しています。

（注３）資産管理機関数は延べ件数です。

（注４）平成２８年度まで「その他」で計上していたファンドについては、平成２９年度より国内債券のアクティブとして計上しています。

（７）運用手数料の推移（被用者年金一元化以降）

（単位：億円、％）

	H27年度（下半期）		H28年度		H29年度		H30年度		R1年度	
	運用手数料	運用手数料率	運用手数料	運用手数料率	運用手数料	運用手数料率	運用手数料	運用手数料率	運用手数料	運用手数料率
国内債券	12	0.01	12	0.01	13	0.02	13	0.02	15	0.02
国内株式	17	0.04	34	0.07	57	0.10	43	0.08	42	0.08
外国債券	7	0.03	17	0.07	17	0.06	15	0.05	16	0.05
外国株式	14	0.05	36	0.10	44	0.10	39	0.08	45	0.08
資産全体	50	0.02	98	0.05	131	0.06	110	0.05	118	0.05

	R2年度		R3年度		R4年度		R5年度		R6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	13	0.02	13	0.02	12	0.02	13	0.02	15	0.02
国内株式	51	0.09	47	0.07	44	0.07	50	0.07	52	0.07
外国債券	20	0.05	18	0.03	25	0.04	25	0.04	28	0.04
外国株式	52	0.09	53	0.08	53	0.08	65	0.09	60	0.08
資産全体	135	0.06	131	0.05	134	0.05	153	0.06	155	0.05

（注１）運用手数料は、運用に係る投資顧問料及び信託報酬です。

（注２）運用手数料率＝運用手数料／月末時価平均残高

3

運用受託機関別運用資産額一覧表

(1) 公立学校共済組合

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-総	277
	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)	78
	日興アセットマネジメント	BPI-総	379
	PGIMジャパン	BPI-総	467
	三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	343
	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)	-	39
	明治安田アセットマネジメント I	BPI-総	639
	明治安田アセットマネジメント II	BPI-事	280
	自家運用	-	679
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne	TOPIX	552
	日興アセットマネジメント	TOPIX	772
	フィデリティ投信	TOPIX	189
	富国生命投資顧問	TOPIX	106
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	220
	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	500
	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	113
	三井住友信託銀行 IV (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI MV	142
	三井住友DSアセットマネジメント	TOPIX	697
	三菱UFJ信託銀行	iSTOXX- ESG	149
	ブラックロック・ジャパン	MSCI-J	408
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	487
国内株式 パッシブ	三菱UFJ信託銀行	TOPIX	370
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	JPX日経 400	355

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBI-exJ	345
	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	158
	ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC等)	WGBI-exJ	212
	フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.等)	BGA	128
	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	159
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	WGBI	2,293
外国債券 パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	WGBI	1,685
	MFSインベストメント・マネジメント (Massachusetts Financial Services Company)	MSCI-A	177
外国株式 アクティブ	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	158
	ニッセイ・アセットマネジメント (Sanders Capital, LLC)	MSCI-A	383
	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	444
	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	217
	三菱UFJ信託銀行 I (Baillie Gifford Overseas Limited)	MSCI-K	476
	三菱UFJ信託銀行 II (Baillie Gifford Overseas Limited)	MSCI-A	278
	三菱UFJ信託銀行 III	iSTOXX- G-ESG	157
	三菱UFJ信託銀行 IV	MSCI-K- MV	149
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	MSCI-K	1,358
	三菱UFJ信託銀行	MSCI-K	958
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-E	400

(単位:億円)		
管理手法	資産管理機関名	時価総額
資産管理	みずほ信託銀行	5,978
	三井住友信託銀行	5,309
	三菱UFJ信託銀行	3,571
	りそな銀行	3,677

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
団体生存保険	日本生命	-	207
	富国生命	-	926
	明治安田生命	-	649

(2) 警察共済組合

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-総	231
	アムンディ・ジャパン	BPI-総	111
	三菱UFJアセットマネジメント	BPI-総	387
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	BPI-総	367
	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	337
	三井住友DSアセットマネジメント	BPI-総	112
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	2,200
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne	TOPIX	46
	東京海上アセットマネジメント	TOPIX	136
	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.)	TOPIX	55
	日興アセットマネジメント	TOPIX	414
	ニッセイアセットマネジメント I	TOPIX	199
	ニッセイアセットマネジメント II	TOPIX	119
	野村アセットマネジメント I	TOPIX	60
	野村アセットマネジメント II	TOPIX	80
	ピクテ・ジャパン	TOPIX	305
	三菱UFJ信託銀行	TOPIX	223
	ブラックロック・ジャパン	TOPIX	93
	三井住友DSアセットマネジメント	TOPIX	92
	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	110
国内株式 パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	2,898
外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBI	317
	JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	WGBI	106
	ティー・ロウ・プライス・ジャパン (T. Rowe Price International Ltd)	WGBI	104
	野村アセットマネジメント	WGBI	326
	フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A. FIL Investments International)	BGA-exMBS	109
	みずほ信託銀行 (TCW Asset Management Company LLC)	BGA	110
	りそな銀行 (Mondrian Investment Partners Limited)	WGBI	105
外国債券 パッシブ	三菱UFJ信託銀行	WGBI	3,391

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
外国株式 アクティブ	アセットマネジメントOne (Fisher Asset Management, LLC)	MSCI-A	161
	ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティー イー・リミテッド (Wellington Management Company LLP)	MSCI-A	140
	JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	MSCI-A	96
	東京海上アセットマネジメント I (Threadneedle Asset Management Ltd.)	MSCI-A	175
	東京海上アセットマネジメント II (Epoch Investment Partners, Inc.)	MSCI-K	74
	ニッセイアセットマネジメント I (Sanders Capital, LLC)	MSCI-A	285
	ニッセイアセットマネジメント II (Nordea Investment Management AB)	MSCI-A	137
	野村アセットマネジメント	MSCI-K	559
	PGIMジャパン (Jennison Associates LLC)	MSCI-A	63
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-K	406
外国株式 パッシブ	三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	MSCI-K	60
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-K ESG	110
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-A	2,525

(単位:億円)		
管理手法	資産管理機関名	時価総額
資産管理	みずほ信託銀行	3,747
	三井住友信託銀行	4,829
	三菱UFJ信託銀行	4,567
	りそな銀行	4,792

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
団体生存保険	第一生命	-	116
	太陽生命	-	119
	日本生命	-	117
	富国生命	-	123
	明治安田生命	-	116

(3) 東京都職員共済組合

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	BPI-総	91
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	BPI-総	94
国内債券 パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	57
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne	TOPIX	105
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	RN-S	62
	三井住友DSアセットマネジメント	TOPIX	124
国内株式 パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	147
外国債券 パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	WGBI	430
外国株式 パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-A	398

(単位:億円)		
管理手法	資産管理機関名	時価総額
資産管理	日本カストディ銀行	1,417
	三菱UFJ信託銀行	91

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

(4) 全国連

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	自家運用(20年ラダー)	BPI-L20	6,207
	自家運用(物価連動国債)	-	586
国内債券 パッシブ	野村アセットマネジメント	BPI-総	7,656
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne	TOPIX	428
	インベスコ・アセット・マネジメント	TOPIX	419
	キャピタル・インターナショナル (Capital International, Inc.)	TOPIX	730
	シュローダー・インベストメント・マネジメント	TOPIX	555
	日興アセットマネジメント	TOPIX	720
	ニッセイアセットマネジメント I	-	134
	ニッセイアセットマネジメント II	TOPIX	99
	野村アセットマネジメント I	TOPIX	1,105
	野村アセットマネジメント II	TOPIX	330
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	615
	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	324
	三井住友DSアセットマネジメント I	TOPIX	467
	三井住友DSアセットマネジメント II	TOPIX	454
	三井住友DSアセットマネジメント III	TOPIX	97
	三菱UFJ信託銀行 I	MSCI-J ESG	65
	三菱UFJ信託銀行 II	MSCI-J MV	799
	りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	TOPIX	382
	りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	MSCI-J ESG	62
	りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	FTSE RAFI-J	1,187
	りそな銀行 IV (りそなアセットマネジメント)	TOPIX	96
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	4,148
	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	6,862

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBI-exJ	283
	アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein L.P.等)	WGBI-exJ	315
	インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Limited等)	BGA	308
	HSBCアセットマネジメント (HSBC Asset Management (UK) Limited)	BGA	308
	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	311
	PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	BGA	321
	ビムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	BGA	310
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	5,852
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	WGBI	10,186
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・ビーティー イー・リミテッド I (Wellington Management Company LLP等)	MSCI-A	517
	ウェリントン・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	530
	MFSインベストメント・マネージメント I (Massachusetts Financial Services Company)	MSCI-A	564
	MFSインベストメント・マネージメント II (Massachusetts Financial Services Company)	MSCI-A	427
	東京海上アセットマネジメント (Thornburg Investment Management, Inc.)	MSCI-A	340
	ブラックロック・ジャパン (BlackRock Institutional Trust Company, N.A.)	MSCI-A	1,252
外国株式 パッシブ	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	MSCI-A	6,240
	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)	MSCI-A	10,640

(単位:億円)		
管理手法	資産管理機関名	時価総額
資産管理	みずほ信託銀行	10,000
	三井住友信託銀行	29,528
	三菱UFJ信託銀行	23,519
	りそな銀行	10,186

(5) 地共連

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-C	352
	アムンディ・ジャパン	BPI-総	637
	野村アセットマネジメント	BPI-総	291
	PGIMジャパン	BPI-総	277
	ビムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	BPI-総	252
	ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	BPI-総	337
	マニライフ・インベストメント・マネジメント	BPI-総	471
	みずほ信託銀行Ⅰ (アセットマネジメントOne)	BPI-総	337
	みずほ信託銀行Ⅱ (アセットマネジメントOne)	-	206
	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	571
	三井住友DSアセットマネジメント	BPI-総	365
	三菱UFJアセットマネジメント	BPI-総	1,543
	義務運用	-	13,686
	自家運用	-	5,914
国内債券 エンハンスド	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	6,078
	三菱UFJ信託銀行	BPI-総	6,384
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	BPI-総	6,028
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	927
	アセットマネジメントOneⅠ	TOPIX	1,739
	アセットマネジメントOneⅡ	RN-S	207
	アセットマネジメントOneⅢ	TOPIX	575
	SOMPOアセットマネジメントⅠ	TOPIX	1,794
	SOMPOアセットマネジメントⅡ	SOMPO	902
	東京海上アセットマネジメント	TOPIX	2,243
	日興アセットマネジメントⅠ	TOPIX	630
	日興アセットマネジメントⅡ	TOPIX	580
	ニッセイアセットマネジメント	TOPIX	185
	野村アセットマネジメントⅠ	TOPIX	2,029
	野村アセットマネジメントⅡ	TOPIX	193
	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	189
	フィデリティ投信	TOPIX	241
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	-	433

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内株式 アクティブ	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	1,624
	三井住友DSアセットマネジメントⅠ	-	772
	三井住友DSアセットマネジメントⅡ	TOPIX	596
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	FTSE RAFI-J	670
国内株式 パッシブ	みずほ信託銀行Ⅰ (アセットマネジメントOne)	RN-P	891
	みずほ信託銀行Ⅱ (アセットマネジメントOne)	TOPIX	6,222
	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	1,841
	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	3,798
	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	2,540
	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	2,480
	三菱UFJ信託銀行	TOPIX	4,237
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	TOPIX	5,187
	アセットマネジメントOneⅠ	WGBI-exJ	564
	アセットマネジメントOneⅡ (TCW Asset Management Company LLC)	BGA	477
外国債券 アクティブ	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management LP 等)	BGA	571
	JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	WGBI-exJ	483
	東京海上アセットマネジメント (Allianz Global Investors GmbH)	WGBI-exJ	843
	野村アセットマネジメント	WGBI-exJ	1,301
	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	486
	PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	BGA	719
	ビムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	WGBI-exJ	387
	フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.)	BGA	755
	ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)	WGBI-exJ	838
	ブルーベイ・アセット・マネジメント・インターナショナル ・リミテッド (RBC Global Asset Management UK Limited)	BGA	498
	ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	WGBI-exJ	454
	三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)	WGBI-exJ	384
	三井住友DSアセットマネジメント (T. Rowe Price International Limited)	WGBI-exJ	720
	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント (Morgan Stanley Investment Management Inc. 等)	WGBI-exJ	504
	りそな銀行 (Mondrian Investment Partners Limited)	WGBI-exJ	473

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ベンチマーク	時価総額
外国債券 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	WGBI	643
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	WGBI	10,772
	三菱UFJ信託銀行	WGBI	10,997
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	WGBI	11,638
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	366
	アムンディ・ジャパン (Amundi Ireland Limited)	MSCI-EU-V	320
	アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein L.P.等)	RN-G	469
	インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Deutschland GmbH)	MSCI-EU	863
	MFSインベストメント・マネジメント (Massachusetts Financial Services Company)	MSCI-K	470
	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	507
	東京海上アセットマネジメント I (Columbia Management Investment Advisers, LLC)	S&P500	996
	東京海上アセットマネジメント II (Epoch Investment Partners, Inc.)	MSCI-K	486
	ニッセイアセットマネジメント I (Fisher Asset Management, LLC)	MSCI-K-S	429
	ニッセイアセットマネジメント II (Sanders Capital, LLC)	MSCI-A	1,365
	三菱UFJ信託銀行 (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	MSCI-K	494
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-A	591
	ロベコ・ジャパン I (Boston Partners Global Investors, Inc.)	RN-V	856
	ロベコ・ジャパン II (Robeco Institutional Asset Management B.V.)	MSCI-K	419

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ベンチマーク	時価総額
外国株式 パッシブ	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	MSCI-A	7,880
	三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-A	7,232
	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	3,734
	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	272
	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	217
	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	961
	三菱UFJ信託銀行	MSCI-A	8,744
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-A	5,309

(単位:億円)		
管理手法	資産管理機関名	時価総額
資産管理	みずほ信託銀行	38,523
	三井住友信託銀行	43,724
	三菱UFJ信託銀行	43,730
	りそな銀行	48,959

(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ベンチマーク	時価総額
団体生存保険	太陽生命	-	156
	日本生命	-	348
	富国生命	-	89
	明治安田生命	-	103

(注1) 運用受託機関、資産管理機関の記載順序は50音順です。

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

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

(注4) エンハンストとは、アクティブとパッシブの中間的な位置づけであり、市場平均の収益率からの乖離を抑えつつ、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) 表記上の社名は令和7年3月31日現在のものです。

○マネジャー・ベンチマークの略称

資産	マネジャー・ベンチマーク略称	マネジャー・ベンチマーク名
国内債券	BPI-総	NOMURA-BPI 総合
	BPI-C	NOMURA-BPI CaRD インデックス
	BPI-事	NOMURA-BPI 事業債
	BPI-L20	NOMURA-BPI/Ladder20年
	WGBI-exJ (ヘッジ)	FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース)
国内株式	TOPIX	TOPIX (配当込)
	FTSE RAFI-J	FTSE RAFI Japan 350 QSR (配当込)
	iSTOXX-ESG	iSTOXX MUTB Japan ESGクオリティ 200 インデックス (配当込)
	JPX日経400	JPX日経インデックス400 (配当込)
	MSCI-ESG	MSCIジャパン ESG セレクト・リーダーズ指数 (配当込)
	MSCI-J	MSCI Japan Index (配当込)
	MSCI-J ESG	MSCI Japan ESGリーダーズ指数 (配当込)
	MSCI-J 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)
	WGBI-exJ	FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)
	BGA-exMBS	ブルームバーグ・グローバル総合インデックス (除くMBS、日本円、中国元、ヘッジなし・円ベース)
外国株式	MSCI-A	MSCI ACWI (除く日本、円ベース、配当込)
	iSTOXX-G-ESG	iSTOXX MUTB Global ex Japan ESGクオリティ 200 インデックス (配当込)
	MSCI-E	MSCI Emerging Markets (円ベース、配当込)
	MSCI-EU	MSCI Europe (円ベース、配当込)
	MSCI-EUME	MSCI Europe and Middle East (円ベース、配当込)
	MSCI-EU-V	MSCI Europe Value (円ベース、配当込)
	MSCI-K	MSCI KOKUSAI (円ベース、配当込)
	MSCI-K ESG	MSCI-KOKUSAI ESG Leaders (配当込み、円ベース)
	MSCI-K-MV	MSCI KOKUSAI Minimum Volatilityインデックス (円ベース、配当込)
	MSCI-K-S	MSCI Kokusai Small Cap Index (円ベース、配当込)
	MSCI-N	MSCI North America (円ベース、配当込)
	MSCI-P	MSCI Pacific (除く日本、円ベース、配当込)
	MSCI-Q	MSCI KOKUSAI QUALITY INDEX (円ベース、配当込)
	RN-G	Russell 1000 Growth Index (円ベース、配当込)
	RN-V	Russell 1000 Value Index (円ベース、配当込)
	S&P500	S&P 500 Total Return Index (円ベース、配当込)

4 運用受託機関別実績収益率一覧表

(1) 運用実績（直近1年）

(ア) 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	▲3.56%	▲4.73%	1.17%	0.53%	2.23
		JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	▲0.92%	▲1.35%	0.42%	0.29%	1.44
		日興アセットマネジメント	▲4.20%	▲4.73%	0.53%	0.13%	4.13
		PGIMジャパン	▲4.12%	▲4.73%	0.61%	0.22%	2.76
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲4.15%	▲4.73%	0.58%	0.20%	2.90
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.39%	-	-	-	-
		明治安田アセットマネジメント I	▲2.93%	▲4.73%	1.80%	0.34%	5.32
		明治安田アセットマネジメント II	▲1.38%	▲3.12%	1.74%	0.21%	8.27
		自家運用	▲3.69%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲0.16%	▲1.55%	1.39%	2.33%	0.60
		日興アセットマネジメント	▲5.20%	▲1.55%	▲3.65%	3.14%	▲1.16
		フィデリティ投信	▲2.91%	▲1.55%	▲1.36%	5.33%	▲0.26
		富国生命投資顧問	0.30%	▲1.55%	1.85%	1.93%	0.96
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲1.00%	▲1.55%	0.55%	2.64%	0.21
		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)	▲3.05%	▲1.55%	▲1.50%	5.33%	▲0.28
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲0.23%	▲0.21%	▲0.03%	0.03%	▲0.89
		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)	▲8.98%	▲9.04%	0.06%	0.08%	0.78
		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)	0.77%	0.76%	0.00%	0.03%	0.16
		三井住友DSアセットマネジメント	0.85%	▲1.55%	2.39%	4.64%	0.52
		三菱UFJ信託銀行	▲1.81%	▲2.05%	0.24%	0.09%	2.74
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	▲2.91%	▲2.92%	0.00%	0.02%	-
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲1.54%	▲1.55%	0.01%	0.01%	-
		三菱UFJ信託銀行	▲1.53%	▲1.55%	0.02%	0.03%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲1.60%	▲1.58%	▲0.02%	0.04%	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	1.40%	1.79%	▲0.39%	0.94%	▲0.41
		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)	2.71%	2.57%	0.14%	0.56%	0.25
		ビムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC等)	1.93%	1.79%	0.14%	0.46%	0.30
		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.等)	1.81%	2.57%	▲0.75%	0.84%	▲0.90
		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)	3.48%	2.57%	0.91%	0.59%	1.53
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	1.64%	1.61%	0.04%	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)	1.67%	1.61%	0.06%	0.04%	-
		MFSインベストメント・マネジメント (Massachusetts Financial Services Company)	1.52%	6.88%	▲5.36%	2.00%	▲2.68
		シュローダー・インベストメント・マネジメント (Schroder Investment Management Limited)	4.45%	6.88%	▲2.43%	3.01%	▲0.81
		ニッセイ・アセットマネジメント (Sanders Capital, LLC)	8.19%	6.88%	1.31%	5.07%	0.26
外国株式	アクティブ	三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	3.15%	6.82%	▲3.67%	1.30%	▲2.83
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.47%	1.59%	▲0.12%	0.06%	▲2.10
		三菱UFJ信託銀行 I (Baillie Gifford Overseas Limited)	4.05%	6.82%	▲2.77%	4.33%	▲0.64
		三菱UFJ信託銀行 II (Baillie Gifford Overseas Limited)	1.74%	6.88%	▲5.14%	4.35%	▲1.18
		三菱UFJ信託銀行 III	4.37%	4.70%	▲0.33%	0.14%	▲2.36
		三菱UFJ信託銀行 IV	15.70%	15.96%	▲0.26%	0.06%	▲4.16
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	6.69%	6.82%	▲0.13%	0.04%	-
		三菱UFJ信託銀行	6.72%	6.82%	▲0.10%	0.03%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	7.13%	7.35%	▲0.23%	0.16%	-

(イ) 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	▲4.07%	▲4.73%	0.66%	0.10%	6.41
		アムンディ・ジャパン	▲4.25%	▲4.73%	0.48%	0.11%	4.21
		三菱UFJアセットマネジメント	▲4.44%	▲4.73%	0.29%	0.27%	1.06
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲3.57%	▲4.73%	1.16%	0.18%	6.31
		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)	▲4.19%	▲4.73%	0.54%	0.20%	2.74
		三井住友DSアセットマネジメント	▲4.20%	▲4.73%	0.53%	0.17%	3.13
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲4.69%	▲4.73%	0.04%	0.03%	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲10.68%	▲1.55%	▲9.13%	6.59%	▲1.39
		東京海上アセットマネジメント	▲5.72%	▲1.55%	▲4.18%	3.33%	▲1.26
		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.)	7.04%	▲1.55%	8.59%	7.44%	1.15
		日興アセットマネジメント	3.45%	▲1.55%	4.99%	3.68%	1.36
		ニッセイアセットマネジメント I	▲1.18%	▲1.55%	0.37%	1.53%	0.24
		ニッセイアセットマネジメント II	▲4.85%	▲1.55%	▲3.30%	2.33%	▲1.42
		野村アセットマネジメント I	▲5.30%	▲1.55%	▲3.75%	3.07%	▲1.22
		野村アセットマネジメント II	0.45%	▲1.55%	2.00%	3.16%	0.63
		ビクテ・ジャパン	▲2.69%	▲1.55%	▲1.14%	2.57%	▲0.45
		三菱UFJ信託銀行	▲1.58%	▲1.55%	▲0.04%	0.92%	▲0.04
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲2.11%	▲1.55%	▲0.56%	3.33%	▲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)	▲1.54%	▲1.55%	0.01%	0.03%	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	1.02%	1.61%	▲0.58%	0.86%	▲0.68
		野村アセットマネジメント	0.69%	1.61%	▲0.91%	1.79%	▲0.51
		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.FIL Investments International)	1.36%	2.19%	▲0.83%	0.84%	▲0.98
		みずほ信託銀行 (TCW Asset Management Company LLC)	2.31%	2.44%	▲0.14%	1.12%	▲0.12
		ティー・ロウ・プライス・ジャパン (T. Rowe Price International Ltd)	0.77%	1.61%	▲0.84%	0.49%	▲1.70
		リソナ銀行 (Mondrian Investment Partners Limited)	1.75%	1.61%	0.14%	1.62%	0.09
		JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	2.27%	1.61%	0.66%	0.31%	2.15
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	1.70%	1.61%	0.09%	0.08%	-
外国株式	アクティブ	アセットマネジメントOne (Fisher Asset Management, LLC)	5.66%	6.88%	▲1.22%	3.23%	▲0.38
		ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ビーティーイー・ リミテッド (Wellington Management Company LLP)	6.31%	6.88%	▲0.57%	5.26%	▲0.11
		東京海上アセットマネジメント (Threadneedle Asset Management Ltd.)	4.87%	6.88%	▲2.01%	4.48%	▲0.45
		ニッセイアセットマネジメント I (Sanders Capital, LLC)	7.99%	6.88%	1.11%	4.88%	0.23
		ニッセイアセットマネジメント II (Nordea Investment Management AB)	2.97%	6.88%	▲3.91%	1.57%	▲2.48
		野村アセットマネジメント	5.68%	6.82%	▲1.14%	3.29%	▲0.35
		PGIMジャパン (Jennison Associates LLC)	▲6.72%	6.88%	▲13.60%	9.78%	▲1.39
		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)	3.03%	6.82%	▲3.79%	1.19%	▲3.18
		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	0.39%	6.82%	▲6.43%	4.69%	▲1.37
		リソナ銀行 (リソナアセットマネジメント)	1.87%	6.88%	▲5.01%	1.93%	▲2.59
	パッシブ	リソナ銀行 (リソナアセットマネジメント)	6.89%	6.88%	0.01%	0.06%	-

(ウ) 東京都職員共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C) = (A) - (B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C) / (D)
国内債券	アクティブ	ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲4.13%	▲4.73%	0.60%	1.38%	0.44
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲3.68%	▲4.73%	1.05%	0.18%	5.69
	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)	▲4.70%	▲4.73%	0.03%	0.03%	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲1.04%	▲1.55%	0.51%	3.10%	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)	▲9.41%	▲1.55%	▲7.86%	7.26%	▲1.08
		三井住友DSアセットマネジメント	9.09%	▲1.55%	10.64%	5.78%	1.84
	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.49%	▲1.55%	0.06%	0.05%	-
外国債券	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.55%	1.61%	▲0.06%	0.06%	-
外国株式	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	6.83%	6.88%	▲0.05%	0.37%	-

(エ) 全国連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C) = (A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	自家運用(20年ラダー)	▲4.98%	▲4.95%	▲0.03%	0.17%	▲0.18
		自家運用(物価連動国債)	0.99%	-	-	-	-
	パッシブ	野村アセットマネジメント	▲4.86%	▲4.73%	▲0.13%	0.12%	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲5.27%	▲1.55%	▲3.72%	3.36%	▲1.11
		インベスコ・アセット・マネジメント	▲0.20%	▲1.55%	1.34%	7.52%	0.18
		キャピタル・インターナショナル (Capital International, Inc.)	▲4.13%	▲1.55%	▲2.58%	2.64%	▲0.98
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	1.50%	▲1.55%	3.04%	4.55%	0.67
		日興アセットマネジメント	3.14%	▲1.55%	4.68%	1.39%	3.36
		ニッセイアセットマネジメント I	▲5.55%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント I	0.56%	▲1.55%	2.10%	1.89%	1.11
		野村アセットマネジメント II	▲8.21%	▲1.55%	▲6.66%	5.48%	▲1.22
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲6.49%	▲1.55%	▲4.95%	2.77%	▲1.79
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.24%	▲1.55%	0.31%	1.12%	0.27
		三井住友DSアセットマネジメント I	▲1.77%	▲1.55%	▲0.22%	1.81%	▲0.12
		三井住友DSアセットマネジメント II	▲0.77%	▲1.55%	0.78%	5.98%	0.13
		三菱UFJ信託銀行 I	▲2.06%	▲2.10%	0.04%	0.07%	-
		三菱UFJ信託銀行 II	1.02%	0.95%	0.07%	0.04%	-
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	4.69%	▲1.55%	6.24%	3.02%	2.07
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	▲2.10%	▲2.10%	▲0.00%	0.04%	-
		りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	0.60%	0.66%	▲0.06%	0.05%	-
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲1.51%	▲1.55%	0.03%	0.02%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.54%	▲1.55%	0.01%	0.01%	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	1.09%	1.79%	▲0.70%	0.95%	▲0.74
		アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein L.P.等)	1.46%	1.79%	▲0.32%	0.57%	▲0.57
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Limited等)	2.70%	2.57%	0.13%	0.94%	0.14
		HSBCアセットマネジメント (HSBC Asset Management (UK) Limited)	2.54%	2.57%	▲0.03%	0.59%	▲0.05
		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)	3.11%	2.57%	0.54%	0.47%	1.16
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	3.31%	2.57%	0.75%	0.46%	1.63
		ビムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	2.69%	2.57%	0.12%	0.54%	0.22
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	1.65%	1.61%	0.04%	0.05%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	1.68%	1.61%	0.07%	0.05%	-
外国株式	アクティブ	ウエルリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティイー・ リミテッド I (Wellington Management Company LLP等)	5.47%	6.88%	▲1.41%	2.50%	▲0.56
		ウエルリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティイー・ リミテッド II (Wellington Management Company LLP等)	8.39%	6.88%	1.51%	3.61%	0.42
		MFSインベストメント・マネージメント I (Massachusetts Financial Services Company)	2.83%	6.88%	▲4.05%	5.93%	▲0.68
		MFSインベストメント・マネージメント II (Massachusetts Financial Services Company)	10.55%	6.88%	3.67%	6.87%	0.53
		東京海上アセットマネジメント (Thornburg Investment Management, Inc.)	9.14%	6.88%	2.26%	7.43%	0.30
		ブラックロック・ジャパン (BlackRock Institutional Trust Company, N.A.)	7.46%	6.88%	0.57%	0.77%	0.75
	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	6.81%	6.88%	▲0.07%	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)	6.79%	6.88%	▲0.09%	0.03%	-

(オ) 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	▲4.25%	▲4.30%	0.05%	0.08%	-
		アムンディ・ジャパン	▲4.30%	▲4.73%	0.43%	0.12%	3.69
		野村アセットマネジメント	▲4.47%	▲4.73%	0.26%	0.18%	1.47
		PGIMジャパン	▲4.13%	▲4.73%	0.60%	0.22%	2.80
		ピムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	▲4.17%	▲4.73%	0.56%	0.79%	0.71
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲4.07%	▲4.73%	0.66%	1.47%	0.45
		マニラライフ・インベストメント・マネジメント	▲3.64%	▲4.73%	1.09%	0.23%	4.68
		みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	▲3.98%	▲4.73%	0.75%	0.16%	4.77
		みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	1.06%	-	-	-	-
		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)	▲4.20%	▲4.73%	0.53%	0.20%	2.60
		三井住友DSアセットマネジメント	▲3.87%	▲4.73%	0.86%	0.28%	3.10
		三菱UFJアセットマネジメント	▲4.39%	▲4.73%	0.34%	0.28%	1.21
		義務運用	▲4.81%	-	-	-	-
		自家運用	▲2.78%	-	-	-	-
	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)	▲4.48%	▲4.73%	0.25%	0.08%	3.08
		三菱UFJ信託銀行	▲4.58%	▲4.73%	0.15%	0.09%	1.71
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲4.56%	▲4.73%	0.17%	0.11%	1.60
国内株式	アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	▲1.21%	▲1.55%	0.33%	3.56%	0.09
		アセットマネジメントOne I	▲2.38%	▲1.55%	▲0.83%	1.76%	▲0.47
		アセットマネジメントOne II	1.32%	2.91%	▲1.58%	2.93%	▲0.54
		アセットマネジメントOne III	▲1.22%	▲1.55%	0.33%	3.30%	0.10
		SOMPOアセットマネジメント I	▲2.06%	▲1.55%	▲0.51%	4.65%	▲0.11
		SOMPOアセットマネジメント II	0.10%	0.35%	▲0.25%	0.25%	-
		東京海上アセットマネジメント	▲5.72%	▲1.55%	▲4.17%	3.47%	▲1.20
		日興アセットマネジメント I	0.63%	▲1.55%	2.18%	4.36%	0.50
		日興アセットマネジメント II	4.93%	▲1.55%	6.48%	3.32%	1.95
		ニッセイアセットマネジメント	▲4.87%	▲1.55%	▲3.32%	2.41%	▲1.38
		野村アセットマネジメント I	▲1.30%	▲1.55%	0.25%	3.93%	0.06
		野村アセットマネジメント II	▲5.24%	▲1.55%	▲3.70%	3.21%	▲1.15
		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)	2.68%	2.91%	▲0.23%	7.47%	▲0.03
		フィデリティ投信	▲5.10%	▲1.55%	▲3.55%	6.01%	▲0.59
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲2.83%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲2.09%	▲1.55%	▲0.55%	2.29%	▲0.24
		三井住友DSアセットマネジメント I	▲0.18%	-	-	-	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内株式	アクティブ	三井住友DSアセットマネジメントⅡ	0.85%	▲1.55%	2.40%	4.68%	0.51
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	0.59%	0.66%	▲0.07%	0.05%	－
	パッシブ	みずほ信託銀行Ⅰ (アセットマネジメントOne)	▲1.26%	▲1.26%	▲0.00%	0.03%	－
		みずほ信託銀行Ⅱ (アセットマネジメントOne)	▲1.51%	▲1.55%	0.03%	0.03%	－
		三井住友信託銀行Ⅰ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.17%	▲1.58%	0.41%	0.32%	－
		三井住友信託銀行Ⅱ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.50%	▲1.55%	0.04%	0.04%	－
		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)	▲0.22%	▲0.21%	▲0.02%	0.03%	－
		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)	▲1.63%	▲1.60%	▲0.03%	0.05%	－
		三菱UFJ信託銀行	▲1.44%	▲1.55%	0.11%	0.07%	－
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲1.42%	▲1.55%	0.13%	0.07%	－
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOneⅠ	1.16%	1.79%	▲0.63%	1.05%	▲0.60
		アセットマネジメントOneⅡ (TCW Asset Management Company LLC)	2.22%	2.57%	▲0.34%	1.15%	▲0.30
		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)	3.21%	2.57%	0.65%	0.42%	1.53
		JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	2.56%	1.79%	0.77%	0.30%	2.57
		東京海上アセットマネジメント (Allianz Global Investors GmbH)	1.71%	1.79%	▲0.07%	0.71%	▲0.10
		野村アセットマネジメント	0.86%	1.79%	▲0.92%	1.74%	▲0.53
		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)	2.54%	2.57%	▲0.03%	0.61%	▲0.05
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	3.14%	2.57%	0.58%	0.37%	1.57
		ピムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	1.91%	1.79%	0.12%	0.55%	0.22
		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.)	1.71%	2.57%	▲0.86%	0.79%	▲1.08
		ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)	1.99%	1.79%	0.20%	0.22%	0.91
		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)	3.29%	2.57%	0.72%	0.56%	1.29
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	1.64%	1.79%	▲0.14%	0.92%	▲0.16
		三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)	2.03%	1.79%	0.25%	0.40%	0.62
		三井住友DSアセットマネジメント (T. Rowe Price International Limited)	1.17%	1.79%	▲0.61%	0.55%	▲1.11
	パッシブ	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)	2.54%	1.79%	0.76%	0.42%	1.79
		りそな銀行 (Mondrian Investment Partners Limited)	1.64%	1.79%	▲0.15%	2.07%	▲0.07
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	1.62%	1.61%	0.01%	0.05%	0.26
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.68%	1.61%	0.07%	0.06%	1.26
		三菱UFJ信託銀行	1.68%	1.61%	0.07%	0.06%	1.22
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	1.69%	1.61%	0.08%	0.05%	1.54
外国株式	アクティブ	アセットマネジメントOne (Schroder Investment Management Limited)	▲1.00%	6.88%	▲7.88%	4.35%	▲1.81
		アムンディ・ジャパン (Amundi Ireland Limited)	9.40%	17.63%	▲8.22%	3.21%	▲2.56
		アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein LP.等)	0.91%	6.48%	▲5.57%	4.05%	▲1.38
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Deutschland GmbH)	9.75%	6.25%	3.50%	2.76%	1.27
		MFSインベストメント・マネジメント (Massachusetts Financial Services Company)	0.70%	6.82%	▲6.12%	2.29%	▲2.67
		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)	6.56%	6.82%	▲0.26%	1.71%	▲0.15
		東京海上アセットマネジメントⅠ (Columbia Management Investment Advisers, LLC)	4.93%	6.96%	▲2.03%	2.08%	▲0.98
		ニッセイアセットマネジメントⅠ (Fisher Asset Management, LLC)	▲9.41%	▲1.50%	▲7.91%	3.83%	▲2.07
		ニッセイアセットマネジメントⅡ (Sanders Capital, LLC)	7.79%	6.88%	0.91%	5.25%	0.17
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲1.90%	6.88%	▲8.79%	6.14%	▲1.43
		ロベコ・ジャパンⅠ (Boston Partners Global Investors, Inc.)	3.42%	5.90%	▲2.48%	2.89%	▲0.86
		ロベコ・ジャパンⅡ (Robeco Institutional Asset Management B.V.)	6.00%	6.82%	▲0.82%	3.09%	▲0.26

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国株式	パッシブ	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	6.77%	6.88%	▲0.11%	0.02%	▲5.69
		三井住友信託銀行Ⅰ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	6.80%	6.88%	▲0.08%	0.04%	▲2.14
		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)	6.92%	6.94%	▲0.03%	0.02%	▲1.40
		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)	6.01%	6.40%	▲0.39%	0.14%	▲2.75
		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)	5.58%	5.61%	▲0.03%	0.20%	▲0.13
		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)	7.24%	7.35%	▲0.11%	0.20%	▲0.55
		三菱UFJ信託銀行	6.77%	6.88%	▲0.11%	0.04%	▲3.12
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	6.77%	6.88%	▲0.11%	0.02%	▲4.73

- (注1) 運用受託機関の記載順序は50音順です。
- (注2) 同一運用手法において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に運用開始順にローマ数字を付記しています。
- (注3) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。
- (注4) 時間加重収益率及びベンチマーク収益率は、資産移管に係る売買停止期間等による影響を除いたものを年率換算しています。
- (注5) 超過収益率及びインフォメーションレシオは、収益率を小数第3位四捨五入表記しているため、表中の数値を用いた計算とは一致しない場合があります。
- (注6) 運用実績が1年に満たないファンドは記載していません。
- (注7) 時間加重収益率以外が「-」となっているのは、マネジャー・ベンチマークを設定していないファンドです。
また、インフォメーションレシオのみが「-」となっているのは、マネジャー・ベンチマークとの連動を目指すファンドです。
- (注8) 地共連の「日興アセットマネジメントⅠ」については、令和4年度まではベンチマークを設定しない絶対収益ベースにて評価していましたが、令和5年度からはTOPIXをベンチマークとして評価しています。
令和4年度以前の数値については、参考過去ベンチマークを設定していたと仮定して超過収益率や実績トラッキングエラーを算出しています。
- (注9) 表記上の社名は令和7年3月31日現在のものです。

(2) 運用実績 (直近3年)

(ア) 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	▲2.24%	▲2.87%	0.63%	0.55%	1.13
		JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	▲4.72%	▲5.07%	0.35%	0.62%	0.57
		日興アセットマネジメント	▲2.49%	▲2.87%	0.38%	0.21%	1.77
		PGIMジャパン	▲2.37%	▲2.87%	0.50%	0.20%	2.48
		三井住友信託銀行Ⅰ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲2.49%	▲2.87%	0.38%	0.19%	1.99
		三井住友信託銀行Ⅱ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.98%	-	-	-	-
		明治安田アセットマネジメントⅠ	▲2.19%	▲2.87%	0.68%	0.56%	1.22
		明治安田アセットマネジメントⅡ	▲1.29%	▲1.89%	0.60%	0.51%	1.19
		自家運用	▲1.79%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	16.06%	13.77%	2.30%	2.92%	0.79
		日興アセットマネジメント	11.94%	13.77%	▲1.83%	3.72%	▲0.49
		フィデリティ投信	8.99%	13.77%	▲4.77%	7.26%	▲0.66
		富国生命投資顧問	15.23%	13.77%	1.46%	2.06%	0.71
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	17.43%	13.77%	3.66%	2.98%	1.23
		三井住友信託銀行Ⅰ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	12.83%	13.77%	▲0.94%	5.57%	▲0.17
		三井住友信託銀行Ⅱ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	13.84%	13.86%	▲0.03%	0.04%	▲0.73
		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)	8.23%	8.20%	0.03%	0.08%	0.31
		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)	13.39%	13.38%	0.01%	0.06%	0.15
		三井住友DSアセットマネジメント	18.18%	13.77%	4.42%	4.12%	1.07
		三菱UFJ信託銀行	12.02%	11.79%	0.23%	0.08%	2.66
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	13.29%	13.29%	▲0.00%	0.03%	-
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	13.78%	13.77%	0.01%	0.02%	-
		三菱UFJ信託銀行	13.78%	13.77%	0.01%	0.02%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	13.92%	13.92%	▲0.00%	0.03%	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.78%	5.30%	▲0.52%	1.02%	▲0.51
		ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC等)	5.58%	5.30%	0.28%	0.63%	0.45
		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.等)	6.13%	6.53%	▲0.39%	0.75%	▲0.53
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	5.25%	5.23%	0.02%	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)	5.26%	5.23%	0.03%	0.16%	-
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)	13.25%	15.26%	▲2.01%	3.10%	▲0.65
		ニッセイ・アセットマネジメント (Sanders Capital, LLC)	19.13%	15.26%	3.86%	4.56%	0.85
		三井住友信託銀行Ⅰ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	16.49%	16.04%	0.44%	2.05%	0.22
		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)	18.22%	18.34%	▲0.12%	0.05%	▲2.32
		三菱UFJ信託銀行Ⅰ (Baillie Gifford Overseas Limited)	9.53%	16.04%	▲6.51%	6.24%	▲1.04
		三菱UFJ信託銀行Ⅱ (Baillie Gifford Overseas Limited)	11.38%	15.26%	▲3.88%	6.35%	▲0.61
		三菱UFJ信託銀行Ⅲ	16.91%	17.20%	▲0.29%	0.09%	▲3.23
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	15.94%	16.04%	▲0.11%	0.05%	-
		三菱UFJ信託銀行	15.94%	16.04%	▲0.10%	0.03%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	8.21%	9.25%	▲1.04%	1.56%	-

(イ) 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	▲2.42%	▲2.87%	0.45%	0.15%	3.02
		アムンディ・ジャパン	▲2.42%	▲2.87%	0.45%	0.23%	1.97
		三菱UFJアセットマネジメント	▲2.75%	▲2.87%	0.12%	0.26%	0.44
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲2.36%	▲2.87%	0.51%	0.27%	1.88
		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)	▲2.68%	▲2.87%	0.19%	0.19%	1.01
		三井住友DSアセットマネジメント	▲2.38%	▲2.87%	0.49%	0.25%	1.94
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲2.83%	▲2.87%	0.04%	0.04%	－
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲0.24%	13.77%	▲14.01%	7.98%	▲1.76
		東京海上アセットマネジメント	9.38%	13.77%	▲4.39%	4.07%	▲1.08
		ナティクス・インベストメント・マネージャーズ (Harris Associates LP.)	16.75%	13.77%	2.98%	6.45%	0.46
		日興アセットマネジメント	14.74%	13.77%	0.97%	3.37%	0.29
		ニッセイアセットマネジメント I	16.19%	13.77%	2.42%	2.04%	1.18
		ニッセイアセットマネジメント II	5.47%	13.77%	▲8.30%	3.80%	▲2.19
		野村アセットマネジメント I	9.54%	13.77%	▲4.23%	5.62%	▲0.75
		野村アセットマネジメント II	18.84%	13.77%	5.07%	3.11%	1.63
		ビクテ・ジャパン	10.54%	13.77%	▲3.23%	2.82%	▲1.14
		三菱UFJ信託銀行	14.30%	13.77%	0.53%	1.24%	0.43
	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)	13.86%	13.77%	0.10%	0.07%	－
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.76%	5.23%	▲0.46%	0.95%	▲0.49
		野村アセットマネジメント	5.78%	5.23%	0.56%	1.79%	0.31
		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A. FIL Investments International)	5.81%	6.40%	▲0.60%	0.78%	▲0.77
		みずほ信託銀行 (TCW Asset Management Company LLC)	6.66%	6.42%	0.24%	1.25%	0.19
		りそな銀行 (Mondrian Investment Partners Limited)	5.74%	6.42%	▲0.68%	1.85%	▲0.37
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	5.34%	5.23%	0.12%	0.20%	－
外国株式	アクティブ	アセットマネジメントOne (Fisher Asset Management, LLC)	19.59%	15.26%	4.32%	5.07%	0.85
		ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ビーティーイー・ リミテッド (Wellington Management Company LLP)	14.81%	15.26%	▲0.45%	5.89%	▲0.08
		東京海上アセットマネジメント (Threadneedle Asset Management Ltd.)	17.17%	15.26%	1.91%	4.86%	0.39
		ニッセイアセットマネジメント I (Sanders Capital, LLC)	19.06%	15.26%	3.80%	4.50%	0.84
		ニッセイアセットマネジメント II (Nordea Investment Management AB)	13.67%	15.26%	▲1.59%	2.49%	▲0.64
		野村アセットマネジメント	14.58%	16.04%	▲1.47%	3.37%	▲0.44
		PGIMジャパン (Jennison Associates LLC)	11.69%	15.26%	▲3.57%	11.27%	▲0.32
		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)	16.36%	16.04%	0.31%	2.02%	0.16
		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	8.84%	16.04%	▲7.20%	6.62%	▲1.09
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	15.10%	15.26%	▲0.15%	0.23%	－
	パッシブ	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	15.10%	15.26%	▲0.15%	0.23%	－

(ウ) 東京都職員共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C) = (A) - (B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C) / (D)
国内債券	アクティブ	ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲3.01%	▲2.87%	▲0.14%	1.61%	▲0.09
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲2.16%	▲2.87%	0.71%	0.23%	3.09
	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲2.85%	▲2.87%	0.02%	0.04%	－
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	16.22%	13.77%	2.45%	3.93%	0.62
		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)	2.39%	13.77%	▲11.38%	6.97%	▲1.63
		三井住友DSアセットマネジメント	17.06%	13.77%	3.29%	6.60%	0.50
	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)	13.71%	13.77%	▲0.06%	0.09%	－
外国債券	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	5.11%	5.23%	▲0.12%	0.17%	－
外国株式	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	15.41%	15.26%	0.15%	0.35%	－

(エ) 全国連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C) = (A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	自家運用(20年ラダー)	▲2.82%	▲2.66%	▲0.16%	0.22%	▲0.73
		自家運用(物価連動国債)	2.19%	-	-	-	-
	パッシブ	野村アセットマネジメント	▲2.92%	▲2.87%	▲0.05%	0.13%	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	12.27%	13.77%	▲1.49%	3.15%	▲0.47
		インベスコ・アセット・マネジメント	9.20%	13.77%	▲4.56%	5.72%	▲0.80
		キャピタル・インターナショナル (Capital International, Inc.)	10.38%	13.77%	▲3.38%	3.41%	▲0.99
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	16.29%	13.77%	2.53%	3.73%	0.68
		日興アセットマネジメント	15.93%	13.77%	2.16%	1.55%	1.40
		ニッセイアセットマネジメント I	1.89%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント I	17.70%	13.77%	3.94%	3.01%	1.31
		野村アセットマネジメント II	4.12%	13.77%	▲9.65%	7.31%	▲1.32
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	11.98%	13.77%	▲1.78%	3.29%	▲0.54
		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)	16.02%	13.77%	2.25%	1.92%	1.18
		三井住友DSアセットマネジメント I	13.05%	13.77%	▲0.72%	2.45%	▲0.29
		三井住友DSアセットマネジメント II	11.28%	13.77%	▲2.49%	4.66%	▲0.53
		三菱UFJ信託銀行 I	12.81%	12.82%	▲0.01%	0.06%	-
		三菱UFJ信託銀行 II	12.29%	12.28%	0.01%	0.05%	-
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	12.25%	13.77%	▲1.52%	3.84%	▲0.40
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	12.81%	12.82%	▲0.01%	0.05%	-
		りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	17.22%	17.28%	▲0.06%	0.04%	-
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	13.80%	13.77%	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)	13.79%	13.77%	0.02%	0.02%	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.87%	5.30%	▲0.43%	1.10%	▲0.39
		アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein L.P.等)	5.50%	5.30%	0.21%	0.67%	0.31
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Limited等)	7.36%	6.53%	0.83%	1.06%	0.78
		HSBCアセットマネジメント (HSBC Asset Management (UK) Limited)	6.25%	6.53%	▲0.28%	0.94%	▲0.29
		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)	6.67%	6.53%	0.14%	0.85%	0.16
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	7.09%	6.53%	0.56%	1.06%	0.53
		ビムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	6.70%	6.53%	0.17%	0.57%	0.29
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	5.25%	5.23%	0.03%	0.15%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	5.28%	5.23%	0.05%	0.17%	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C) = (A) - (B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C) / (D)
外国株式	アクティブ	ウエルリントン・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)	15.97%	15.26%	0.71%	2.44%	0.29
		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)	16.88%	15.26%	1.61%	4.00%	0.40
		MFSインベストメント・マネジメント I (Massachusetts Financial Services Company)	12.02%	15.26%	▲3.24%	4.89%	▲0.66
		MFSインベストメント・マネジメント II (Massachusetts Financial Services Company)	14.87%	15.26%	▲0.40%	7.04%	▲0.06
		東京海上アセットマネジメント (Thornburg Investment Management, Inc.)	16.85%	15.26%	1.59%	7.26%	0.22
		ブラックロック・ジャパン (BlackRock Institutional Trust Company, N.A.)	16.19%	15.26%	0.93%	0.88%	1.05
	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	15.20%	15.26%	▲0.06%	0.11%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	15.19%	15.26%	▲0.07%	0.04%	-

(オ) 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	▲2.68%	▲2.62%	▲0.06%	0.13%	-
		アムンディ・ジャパン	▲2.44%	▲2.87%	0.43%	0.21%	1.99
		野村アセットマネジメント	▲2.51%	▲2.87%	0.36%	0.15%	2.47
		PGIMジャパン	▲2.39%	▲2.87%	0.48%	0.22%	2.23
		ビムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	▲1.91%	▲2.87%	0.96%	0.82%	1.17
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲2.97%	▲2.87%	▲0.10%	1.64%	▲0.06
		マニラフ・インベストメント・マネジメント	▲2.24%	▲2.87%	0.63%	0.44%	1.45
		みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	▲2.45%	▲2.87%	0.42%	0.20%	2.15
		みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	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)	▲2.70%	▲2.87%	0.16%	0.19%	0.85
		三井住友DSアセットマネジメント	▲2.12%	▲2.87%	0.75%	0.40%	1.88
		三菱UFJアセットマネジメント	▲2.74%	▲2.87%	0.13%	0.28%	0.46
		義務運用	▲2.61%	-	-	-	-
		自家運用	▲1.23%	-	-	-	-
	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)	▲2.72%	▲2.87%	0.15%	0.09%	1.65
		三菱UFJ信託銀行	▲2.74%	▲2.87%	0.13%	0.10%	1.32
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲2.78%	▲2.87%	0.09%	0.13%	0.70
国内株式	アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	12.74%	13.77%	▲1.02%	3.53%	▲0.29
		アセットマネジメントOne I	13.61%	13.77%	▲0.15%	2.78%	▲0.05
		アセットマネジメントOne II	12.08%	13.96%	▲1.88%	3.15%	▲0.60
		アセットマネジメントOne III	16.13%	13.77%	2.36%	4.01%	0.59
		SOMPOアセットマネジメント I	15.27%	13.77%	1.50%	5.82%	0.26
		SOMPOアセットマネジメント II	15.40%	15.89%	▲0.50%	0.26%	-
		東京海上アセットマネジメント	9.38%	13.77%	▲4.39%	4.12%	▲1.06
		日興アセットマネジメント I	18.24%	13.77%	4.47%	4.11%	1.09
		ニッセイアセットマネジメント	5.44%	13.77%	▲8.33%	3.85%	▲2.17
		野村アセットマネジメント I	13.57%	13.77%	▲0.20%	3.47%	▲0.06
		野村アセットマネジメント II	9.54%	13.77%	▲4.22%	5.70%	▲0.74
		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)	2.46%	13.96%	▲11.51%	7.16%	▲1.61
		フィデリティ投信	7.30%	13.77%	▲6.46%	7.46%	▲0.87
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	11.34%	-	-	-	-
		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)	14.00%	13.77%	0.23%	3.27%	0.07
		三井住友DSアセットマネジメント I	14.55%	-	-	-	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	17.21%	17.28%	▲0.07%	0.04%	-
	パッシブ	みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	13.77%	13.76%	0.01%	0.03%	-
		みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	13.81%	13.77%	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)	14.09%	13.92%	0.17%	0.19%	-
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	13.84%	13.77%	0.07%	0.03%	-
		三井住友信託銀行 III (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	13.85%	13.86%	▲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)	13.53%	13.57%	▲0.04%	0.06%	-
		三菱UFJ信託銀行	13.85%	13.77%	0.09%	0.05%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	13.87%	13.77%	0.10%	0.05%	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne I	4.77%	5.30%	▲0.53%	1.18%	▲0.45
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management LP 等)	6.69%	6.53%	0.16%	0.77%	0.21
		JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	6.02%	5.30%	0.72%	0.51%	1.42
		東京海上アセットマネジメント (Allianz Global Investors GmbH)	5.09%	5.30%	▲0.20%	0.78%	▲0.26
		野村アセットマネジメント	5.73%	5.30%	0.43%	1.72%	0.25
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	7.09%	6.53%	0.56%	0.88%	0.63
		ピムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	5.68%	5.30%	0.39%	0.61%	0.64
		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.)	5.92%	6.53%	▲0.61%	0.91%	▲0.66
		ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)	5.41%	5.30%	0.11%	0.49%	0.23
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	4.87%	5.30%	▲0.42%	1.15%	▲0.37
		三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)	5.35%	5.30%	0.05%	0.42%	0.12
		三井住友DSアセットマネジメント (T. Rowe Price International Limited)	4.67%	5.30%	▲0.63%	0.86%	▲0.73
		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)	6.01%	5.30%	0.71%	0.71%	1.01
		りそな銀行 (Mondrian Investment Partners Limited)	5.46%	5.30%	0.17%	2.01%	0.08
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	5.27%	5.23%	0.04%	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)	5.30%	5.23%	0.08%	0.22%	-
		三菱UFJ信託銀行	5.30%	5.23%	0.08%	0.22%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	5.33%	5.23%	0.11%	0.22%	-
外国株式	アクティブ	アムンディ・ジャパン (Amundi Ireland Limited)	18.47%	20.18%	▲1.72%	4.28%	▲0.40
		アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein L.P.等)	16.80%	18.03%	▲1.23%	3.92%	▲0.32
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Deutschland GmbH)	18.94%	15.79%	3.15%	2.90%	1.09
		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)	15.98%	16.04%	▲0.06%	2.15%	▲0.03
		東京海上アセットマネジメント I (Columbia Management Investment Advisers, LLC)	16.68%	16.92%	▲0.25%	2.37%	▲0.10
		ニッセイアセットマネジメント I (Fisher Asset Management, LLC)	7.76%	8.90%	▲1.14%	6.08%	▲0.19
		ニッセイアセットマネジメント II (Sanders Capital, LLC)	18.91%	15.26%	3.65%	4.65%	0.78
		ロベコ・ジャパン I (Boston Partners Global Investors, Inc.)	16.53%	14.32%	2.20%	3.19%	0.69
	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	15.15%	15.26%	▲0.12%	0.08%	-
		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)	15.15%	15.26%	▲0.12%	0.07%	-
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	16.43%	16.44%	▲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)	15.45%	15.77%	▲0.32%	0.16%	-
		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)	7.68%	7.74%	▲0.07%	0.13%	-
		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)	8.77%	9.25%	▲0.48%	0.51%	-
		三菱UFJ信託銀行	15.13%	15.26%	▲0.14%	0.07%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	15.07%	15.26%	▲0.19%	0.21%	-

(注1) 運用受託機関の記載順序は50音順です。

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

(注3) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。

(注4) 時間加重収益率及びベンチマーク収益率は、資産移管に係る売買停止期間等による影響を除いたものを年率換算しています。

(注5) 超過収益率及びインフォメーションレシオは、収益率を小数第3位四捨五入表記しているため、表中の数値を用いた計算とは一致しない場合があります。

(注6) 運用実績が3年に満たないファンドは記載していません。

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

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

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

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

(注9) 表記上の社名は令和7年3月31日現在のもです。

(3) 運用実績 (直近5年)

(ア) 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	▲1.41%	▲2.11%	0.70%	0.45%	1.55
		日興アセットマネジメント	▲1.74%	▲2.11%	0.37%	0.17%	2.11
		PGIMジャパン	▲1.59%	▲2.11%	0.52%	0.17%	3.02
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.77%	▲2.11%	0.34%	0.17%	1.94
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.85%	-	-	-	-
		明治安田アセットマネジメント I	▲1.10%	▲2.11%	1.01%	0.52%	1.94
		明治安田アセットマネジメント II	▲0.12%	▲1.14%	1.02%	0.51%	1.98
		自家運用	▲1.20%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	20.39%	16.37%	4.02%	3.35%	1.20
		日興アセットマネジメント	17.37%	16.37%	0.99%	4.60%	0.22
		フィデリティ投信	14.44%	16.37%	▲1.94%	9.05%	▲0.21
		富国生命投資顧問	17.37%	16.37%	0.99%	2.23%	0.45
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	21.00%	16.37%	4.63%	3.58%	1.29
		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)	17.52%	16.37%	1.15%	5.37%	0.21
		三井住友DSアセットマネジメント	22.84%	16.37%	6.47%	4.03%	1.61
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	16.54%	16.55%	▲0.01%	0.03%	-
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	16.40%	16.37%	0.02%	0.03%	-
		三菱UFJ信託銀行	16.40%	16.37%	0.03%	0.03%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	16.63%	16.63%	▲0.01%	0.03%	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.31%	4.65%	▲0.34%	1.01%	▲0.34
		ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC等)	5.22%	4.65%	0.58%	0.71%	0.81
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	4.58%	4.59%	▲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)	4.59%	4.59%	0.00%	0.19%	-
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)	22.22%	23.98%	▲1.76%	3.36%	▲0.52
		ニッセイ・アセットマネジメント (Sanders Capital, LLC)	28.90%	23.98%	4.92%	4.73%	1.04
		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)	26.18%	25.15%	1.03%	1.87%	0.55
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	24.71%	24.80%	▲0.09%	0.07%	▲1.35
		三菱UFJ信託銀行 I (Baillie Gifford Overseas Limited)	23.46%	25.15%	▲1.69%	9.10%	▲0.19
		三菱UFJ信託銀行 II (Baillie Gifford Overseas Limited)	19.28%	23.98%	▲4.70%	7.36%	▲0.64
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	25.10%	25.15%	▲0.05%	0.08%	-
		三菱UFJ信託銀行	25.04%	25.15%	▲0.11%	0.03%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	15.59%	15.68%	▲0.09%	1.61%	-

(イ) 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	▲1.50%	▲2.11%	0.61%	0.16%	3.73
		アムンディ・ジャパン	▲1.68%	▲2.11%	0.43%	0.22%	1.95
		三菱UFJアセットマネジメント	▲2.00%	▲2.11%	0.11%	0.22%	0.51
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲1.44%	▲2.11%	0.67%	0.26%	2.57
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.91%	▲2.11%	0.20%	0.17%	1.20
		三井住友DSアセットマネジメント	▲1.62%	▲2.11%	0.49%	0.20%	2.39
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲2.09%	▲2.11%	0.02%	0.04%	-
国内株式	アクティブ	日興アセットマネジメント	18.84%	16.37%	2.47%	3.54%	0.70
		ニッセイアセットマネジメント I	18.27%	16.37%	1.89%	2.08%	0.91
		ピクテ・ジャパン	15.66%	16.37%	▲0.72%	2.78%	▲0.26
		三菱UFJ信託銀行	16.63%	16.37%	0.25%	1.48%	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)	16.46%	16.37%	0.08%	0.06%	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.34%	4.59%	▲0.25%	0.99%	▲0.26
		野村アセットマネジメント	5.34%	4.59%	0.74%	1.58%	0.47
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	4.63%	4.59%	0.04%	0.21%	0.18
外国株式	アクティブ	野村アセットマネジメント	23.78%	25.15%	▲1.37%	3.59%	▲0.38
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	25.92%	25.15%	0.77%	1.91%	0.40
	パッシブ	リソナ銀行 (リソナアセットマネジメント)	23.83%	23.98%	▲0.15%	0.19%	-

(ウ) 東京都職員共済組合

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲2.21%	▲2.11%	▲0.10%	1.38%	▲0.08
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲1.33%	▲2.11%	0.77%	0.23%	3.37
	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲2.10%	▲2.11%	0.01%	0.04%	－
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	18.26%	16.37%	1.88%	5.32%	0.35
		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)	8.66%	16.37%	▲7.72%	8.99%	▲0.86
		三井住友DSアセットマネジメント	17.84%	16.37%	1.46%	6.19%	0.24
	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)	16.32%	16.37%	▲0.06%	0.10%	－
外国債券	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	4.50%	4.59%	▲0.09%	0.18%	－
外国株式	パッシブ	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	24.12%	23.98%	0.14%	0.39%	－

(エ) 全国連

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	自家運用(20年ラダー)	▲1.83%	▲1.86%	0.04%	0.21%	0.17
		自家運用(物価連動国債)	2.28%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	17.58%	16.37%	1.20%	4.22%	0.28
		インベスコ・アセット・マネジメント	14.09%	16.37%	▲2.28%	5.39%	▲0.42
		キャピタル・インターナショナル (Capital International, Inc.)	15.76%	16.37%	▲0.62%	5.77%	▲0.11
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	18.57%	16.37%	2.19%	3.93%	0.56
		日興アセットマネジメント	18.31%	16.37%	1.93%	1.89%	1.02
		ニッセイアセットマネジメント I	5.19%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント I	19.77%	16.37%	3.40%	3.90%	0.87
		野村アセットマネジメント II	10.16%	16.37%	▲6.21%	7.79%	▲0.80
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	17.58%	16.37%	1.21%	4.15%	0.29
		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)	17.26%	16.37%	0.89%	2.16%	0.41
		三井住友DSアセットマネジメント I	16.12%	16.37%	▲0.26%	3.16%	▲0.08
		三井住友DSアセットマネジメント II	14.78%	16.37%	▲1.59%	6.01%	▲0.27
		三菱UFJ信託銀行 I	16.31%	16.32%	▲0.01%	0.05%	-
		三菱UFJ信託銀行 II	11.07%	11.02%	0.05%	0.06%	-
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	17.00%	16.37%	0.63%	3.88%	0.16
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	16.30%	16.32%	▲0.02%	0.05%	-
		りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	19.80%	19.84%	▲0.04%	0.05%	-
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	16.42%	16.37%	0.05%	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)	16.41%	16.37%	0.04%	0.03%	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.40%	4.65%	▲0.24%	1.06%	▲0.23
		アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein LP等)	5.17%	4.65%	0.52%	0.66%	0.79
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Limited等)	6.84%	6.30%	0.53%	1.32%	0.41
		HSBCアセットマネジメント (HSBC Asset Management (UK) Limited)	6.71%	6.30%	0.41%	0.91%	0.45
		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)	7.30%	6.30%	1.00%	1.16%	0.86
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	7.30%	6.30%	1.00%	1.29%	0.77
		ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	7.02%	6.30%	0.72%	0.69%	1.04
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	4.58%	4.59%	▲0.01%	0.17%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	4.60%	4.59%	0.01%	0.18%	-
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)	23.56%	23.98%	▲0.42%	3.12%	▲0.13
		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)	22.90%	23.98%	▲1.08%	4.42%	▲0.24
		MFSインベストメント・マネージメント I (Massachusetts Financial Services Company)	20.74%	23.98%	▲3.24%	4.89%	▲0.66
		MFSインベストメント・マネージメント II (Massachusetts Financial Services Company)	22.43%	23.98%	▲1.55%	6.44%	▲0.24
		東京海上アセットマネジメント (Thornburg Investment Management, Inc.)	26.83%	23.98%	2.85%	6.68%	0.43
		ブラックロック・ジャパン (BlackRock Institutional Trust Company, N.A.)	24.90%	23.98%	0.92%	0.87%	1.06
	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	23.89%	23.98%	▲0.09%	0.11%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	23.91%	23.98%	▲0.07%	0.07%	-

(オ) 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	▲1.76%	▲1.66%	▲0.09%	0.12%	-
		アムンディ・ジャパン	▲1.72%	▲2.11%	0.39%	0.21%	1.86
		野村アセットマネジメント	▲1.71%	▲2.11%	0.40%	0.14%	2.87
		PGIMジャパン	▲1.57%	▲2.11%	0.54%	0.19%	2.85
		ピムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	▲1.29%	▲2.11%	0.82%	0.76%	1.08
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲2.19%	▲2.11%	▲0.08%	1.39%	▲0.06
		マニユライフ・インベストメント・マネジメント	▲1.19%	▲2.11%	0.92%	0.43%	2.12
		みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	▲1.58%	▲2.11%	0.53%	0.18%	2.88
		みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	0.87%	-	-	-	-
		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)	▲1.94%	▲2.11%	0.17%	0.16%	1.06
		三井住友DSアセットマネジメント	▲1.27%	▲2.11%	0.84%	0.33%	2.57
		三菱UFJアセットマネジメント	▲1.98%	▲2.11%	0.13%	0.23%	0.56
		義務運用	▲1.73%	-	-	-	-
		自家運用	▲0.77%	-	-	-	-
	エンハンスド	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.99%	▲2.11%	0.12%	0.08%	1.55
		三菱UFJ信託銀行	▲1.97%	▲2.11%	0.14%	0.09%	1.55
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲2.03%	▲2.11%	0.08%	0.11%	0.77
国内株式	アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	17.06%	16.37%	0.69%	3.85%	0.18
		アセットマネジメントOne I	18.52%	16.37%	2.14%	3.84%	0.56
		アセットマネジメントOne II	12.40%	14.42%	▲2.02%	3.87%	▲0.52
		SOMPOアセットマネジメント I	17.44%	16.37%	1.06%	6.38%	0.17
		SOMPOアセットマネジメント II	18.02%	18.71%	▲0.69%	0.32%	-
		東京海上アセットマネジメント	15.89%	16.37%	▲0.49%	5.11%	▲0.10
		日興アセットマネジメント I	18.76%	16.37%	2.38%	5.57%	0.43
		野村アセットマネジメント I	18.87%	16.37%	2.50%	3.55%	0.70
		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)	11.14%	14.42%	▲3.28%	8.62%	▲0.38
		フィデリティ投信	13.41%	16.37%	▲2.96%	9.24%	▲0.32
		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)	17.50%	16.37%	1.13%	3.75%	0.30
		三井住友DSアセットマネジメント I	19.34%	-	-	-	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	19.80%	19.84%	▲0.04%	0.05%	-
	パッシブ	みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	16.57%	16.55%	0.02%	0.03%	-
		みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	16.42%	16.37%	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)	16.74%	16.63%	0.11%	0.15%	-
		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)	16.46%	16.37%	0.09%	0.05%	-
		三菱UFJ信託銀行	16.46%	16.37%	0.09%	0.05%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	16.46%	16.37%	0.09%	0.04%	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne I	4.23%	4.65%	▲0.42%	1.14%	▲0.37
		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)	7.40%	6.30%	1.09%	1.15%	0.95
		東京海上アセットマネジメント (Allianz Global Investors GmbH)	4.77%	4.65%	0.12%	0.75%	0.17
		野村アセットマネジメント	5.56%	4.65%	0.91%	1.57%	0.58
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	7.38%	6.30%	1.08%	1.16%	0.93
		ピムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	5.30%	4.65%	0.65%	0.70%	0.93
		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.)	6.41%	6.30%	0.11%	0.96%	0.12
		ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc. 等)	5.32%	4.65%	0.67%	0.52%	1.28
		三井住友信託銀行 (Pictet Asset Management SA 等)	4.71%	4.65%	0.06%	0.38%	0.17
		三井住友DSアセットマネジメント (T. Rowe Price International Limited)	4.71%	4.65%	0.06%	0.85%	0.07
		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)	5.93%	4.65%	1.28%	0.93%	1.38
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	4.60%	4.59%	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)	4.60%	4.59%	0.01%	0.23%	－
		三菱UFJ信託銀行	4.62%	4.59%	0.03%	0.22%	－
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	4.64%	4.59%	0.05%	0.23%	－
外国株式	アクティブ	アムンディ・ジャパン (Amundi Ireland Limited)	25.00%	24.67%	0.33%	4.91%	0.07
		アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein LP.等)	25.96%	28.17%	▲2.21%	4.43%	▲0.50
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Deutschland GmbH)	24.27%	21.49%	2.77%	2.62%	1.06
		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)	25.09%	25.15%	▲0.06%	2.79%	▲0.02
		東京海上アセットマネジメント I (Columbia Management Investment Advisers, LLC)	26.38%	26.58%	▲0.19%	2.85%	▲0.07
		ニッセイアセットマネジメント I (Fisher Asset Management, LLC)	21.82%	22.53%	▲0.72%	6.13%	▲0.12
		ニッセイアセットマネジメント II (Sanders Capital, LLC)	28.58%	23.98%	4.60%	4.81%	0.96
		ロベコ・ジャパン I (Boston Partners Global Investors, Inc.)	27.70%	23.97%	3.73%	3.28%	1.14
	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	23.88%	23.98%	▲0.10%	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)	23.88%	23.98%	▲0.10%	0.11%	－
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	26.48%	26.48%	▲0.00%	0.04%	－
		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)	21.19%	21.48%	▲0.29%	0.13%	－
		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)	17.54%	17.63%	▲0.09%	0.12%	－
		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)	15.38%	15.68%	▲0.30%	0.84%	－
		三菱UFJ信託銀行	23.83%	23.98%	▲0.15%	0.10%	－
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	23.88%	23.98%	▲0.10%	0.20%	－

(注 1) 運用受託機関の記載順序は 5 0 音順です。

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

(注 3) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。

(注 4) 時間加重収益率及びベンチマーク収益率は、資産移管に係る売買停止期間等による影響を除いたものを年率換算しています。

(注 5) 超過収益率及びインフォメーションレシオは、収益率を小数第 3 位四捨五入表記しているため、表中の数値を用いた計算とは一致しない場合があります。

(注 6) 運用実績が 5 年に満たないファンドは記載していません。

(注 7) 時間加重収益率以外が「-」となっているのは、マネジャー・ベンチマークを設定していないファンドです。
また、インフォメーションレシオのみが「-」となっているのは、マネジャー・ベンチマークとの連動を目指すファンドです。

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

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

(注 9) 表記上の社名は令和 7 年 3 月 3 1 日現在のものです。

5

資金運用の種類

(1) 資金の運用の特例による運用（義務運用）

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

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

(単位：億円、%)

	資産残高 (時価)	総合収益額 (時価)	収益率 (時価)	備考
義務運用	13,644	▲693	▲4.81	ラダー型運用

(注1) 総合収益額（時価）は、運用手数料等控除後のものです。
(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	679	▲3.69	年金財政を安定的に運営していく上で、 必要な流動性を確保することを目的とするファンド
全国連	20年ラダー ファンド	6,207	▲4.98	NOMURA-BPI/Ladder 20年をベンチマークとして、 パッシブ運用を行うファンド
	物価連動国債 ファンド	586	0.99	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	5,914	▲2.78	バーベル型運用

(3) 委託運用

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

(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	38,583	▲4.16	34	アクティブ、エンハンスト、パッシブ
国内株式	74,596	▲1.55	82	アクティブ、パッシブ
外国債券	72,984	1.74	46	アクティブ、パッシブ
外国株式	74,135	6.08	56	アクティブ、パッシブ
計	260,298	-	218	-

6 保有銘柄

この一覧は、令和 7 年 3 月末時点で義務運用、自家運用で保有しているもの及び委託運用により間接的に保有しているものを、債券は発行体毎、株式は銘柄毎に集約し、各資産種別の時価総額上位 10 位を記載したものです。

(11 位以下も含む保有全銘柄の情報は、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	27,740
2	地方公共団体金融機構	16,886
3	地方公共団体(共同発行)	2,642
4	日本高速道路保有・債務返済機構	934
5	兵庫県	793
6	北海道	638
7	愛知県	589
8	大阪府	561
9	神奈川県	469
10	住宅金融支援機構	468
計	800発行体	66,837

○国内株式

No.	銘柄名	株数	時価総額 (億円)
1	ソニーグループ	70,894,000	2,676
2	トヨタ自動車	97,310,600	2,594
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	114,594,100	2,345
4	三井住友フィナンシャルグループ	44,438,900	1,713
5	日立製作所	47,198,850	1,642
6	東京海上ホールディングス	20,231,300	1,177
7	リクルートホールディングス	14,790,800	1,134
8	みずほフィナンシャルグループ	24,634,200	1,014
9	任天堂	9,595,700	978
10	キーエンス	1,551,200	910
計	1,809銘柄		74,006

○外国債券

No.	発行体名	時価総額 (億円)
1	UNITED STATES OF AMERICA	35,413
2	REPUBLIQUE FRANCAISE	5,373
3	REPUBBLICA ITALIANA	5,228
4	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4,477
5	UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	4,136
6	REINO DE ESPANA	3,450
7	CANADA	1,462
8	ROYAUME DE BELGIQUE	1,118
9	COMMONWEALTH OF AUSTRALIA	990
10	PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	957
計	1,884発行体	73,124

○外国株式

No.	銘柄名	株数	時価総額 (億円)
1	APPLE INC	9,035,093	3,001
2	MICROSOFT CORPORATION	4,722,753	2,651
3	NVIDIA CORPORATION	15,328,080	2,484
4	AMAZON COM INC	6,312,888	1,796
5	META PLATFORMS INC-A	1,606,938	1,385
6	ALPHABET INC-CL A	4,070,844	941
7	ALPHABET INC-CL C	3,526,415	824
8	VISA INC-CLASS A SHRS	1,307,232	685
9	BROADCOM INC	2,697,644	678
10	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	16,220,449	668
計	2,841銘柄		73,412

(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 7 年 3 月 31 日現在のものです。