

令和6年度

業 務 概 況 書

— 厚生年金保険給付積立金 —



地方公務員共済組合連合会

Pension Fund Association for Local Government Officials

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

【本報告書における略語等】

地 共 済	： 地方職員共済組合、公立学校共済組合、警察共済組合、都職員共済組合、 全国市町村職員共済組合連合会及び地方公務員共済組合連合会の総称
組 合 等	： 地方職員共済組合、公立学校共済組合、警察共済組合、都職員共済組合及び 全国市町村職員共済組合連合会の総称
全 国 連	： 全国市町村職員共済組合連合会
地 共 連	： 地方公務員共済組合連合会
K K R	： 国家公務員共済組合連合会
私学事業団	： 日本私立学校振興・共済事業団
G P I F	： 年金積立金管理運用独立行政法人
厚 年 法	： 厚生年金保険法（昭和 2 9 年法律第 1 1 5 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 オルタナティブ投資	22
5 スチュワードシップ活動	32
6 基本ポートフォリオの見直し	37
7 その他主要な取組	39
第2部 地共済の事業及び資金運用	42
1 設立	42
2 組織	43
3 積立金の資金運用	46
第3部 資料編	50
1 令和6年度ベンチマーク・インデックスの推移	50
2 運用実績の推移	51
3 運用受託機関別運用資産額一覧表	59
4 運用受託機関別実績収益率一覧表	65
5 資金運用の種類	93
6 保有銘柄	94

令和 6 年度 運用実績（概要）



運用利回り

0.83%

（時間加重収益率・運用手数料等控除前）



運用収入額

2,077 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）

30兆4,746 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

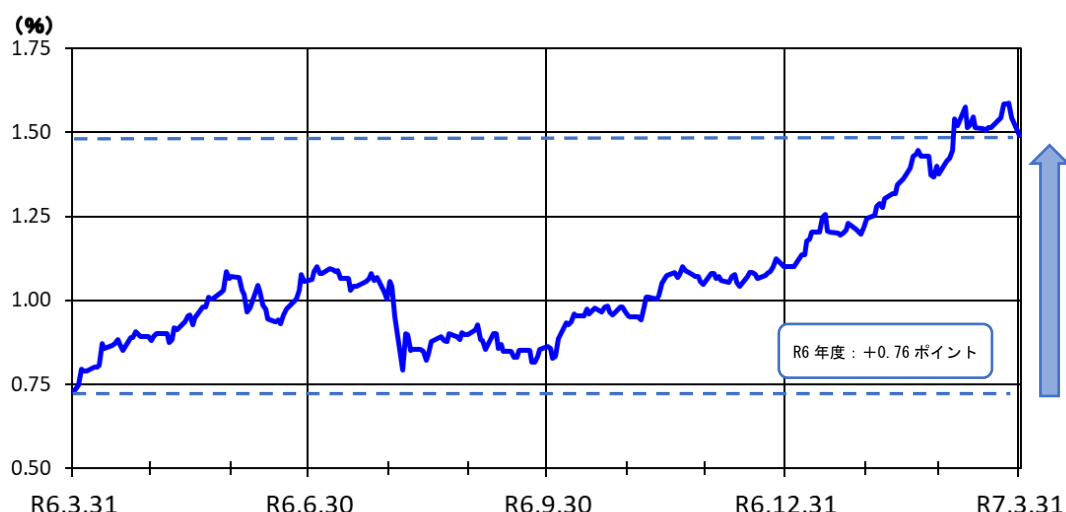
1 市場環境【各市場の動き（令和 6 年 4 月～令和 7 年 3 月）】

（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。

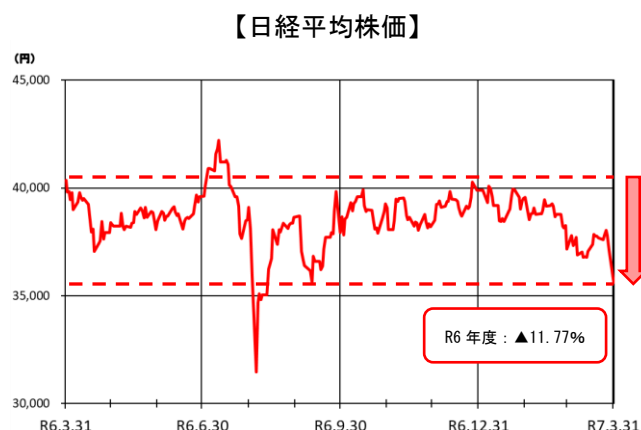
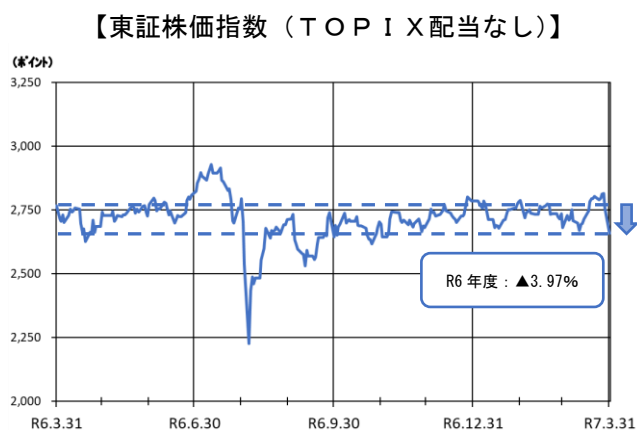
【10 年国債利回り】



(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。



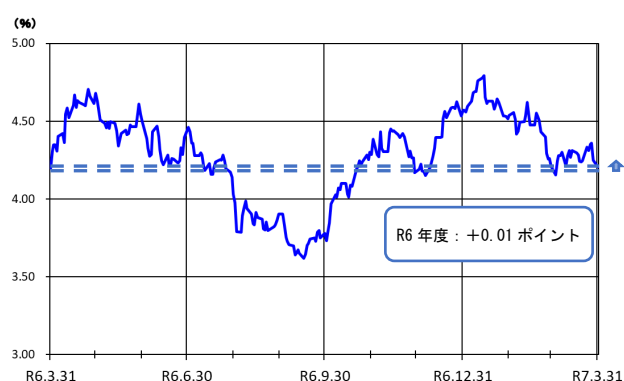
（３）外国債券

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。

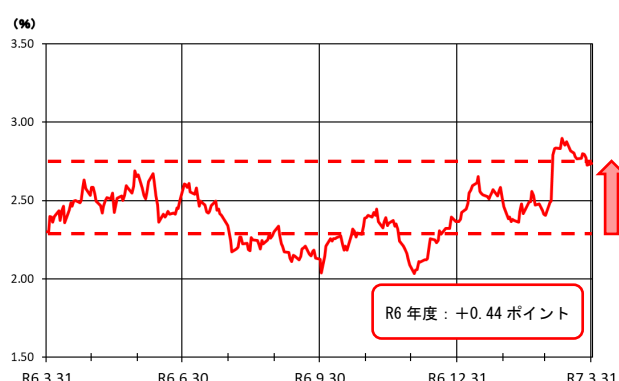
ドイツ１０年国債利回りについては、ユーロ圏の景気低迷やインフレの落ち着きを背景に、欧州中央銀行（ＥＣＢ）による複数の利下げが実施されたことなどを受け、２％近くまで低下する場面がみられました。年度末にかけては、ドイツの防衛費増大や景気下支えのための財政拡張的な政策に伴う財政の悪化懸念が強まり、ドイツ１０年国債利回りは上昇に転じました。

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

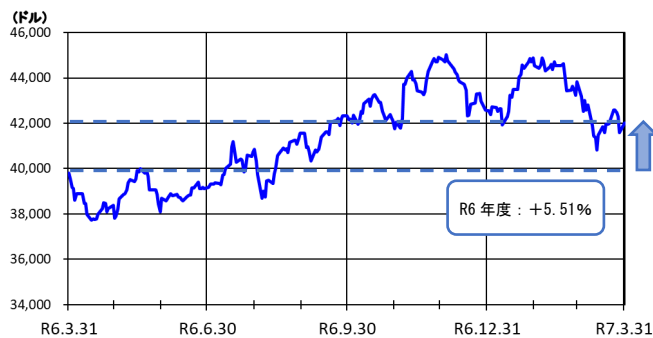
米国株式については、年度初はF R Bによる政策金利引き下げ期待から上昇傾向となりました。夏場に景気後退懸念から急落する場面もありましたが、F R Bによる利下げ観測や経済指標が改善する中で反発し、米国経済のソフトランディング観測が高まるなか、12月にはニューヨーク・ダウ平均株価指数は、史上最高値となる45,000ドル台をつけました。年明け後は、昨年9月以降に連続で実施された政策金利引き下げが見送りとなったことや、米政権による関税政策を受けて景気や企業業績の先行き不透明感が強まり、株価は弱含みで推移しました。

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。

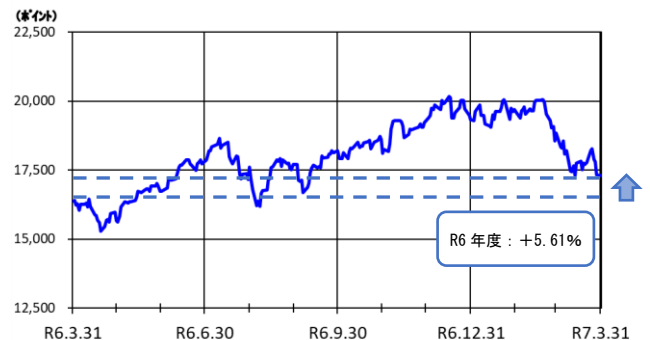
イギリス株式については、横這い圏での動きが続いたものの、年明け後は銀行や防衛関連セクターの業績改善への期待から強含みとなり、最高値を一時更新しました。

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。

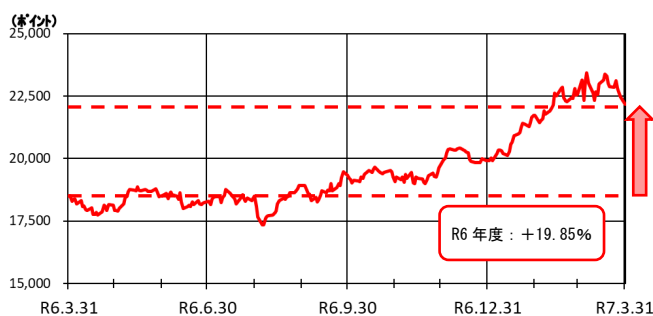
【米国株式（NYダウ）】



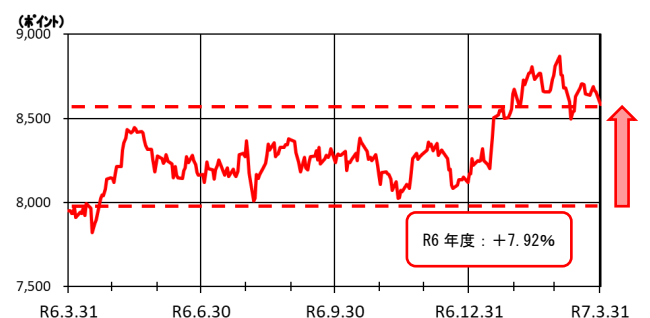
【米国株式（ナスダック総合）】



【ドイツ株式（DAX）】



【イギリス株式（FTSE100）】



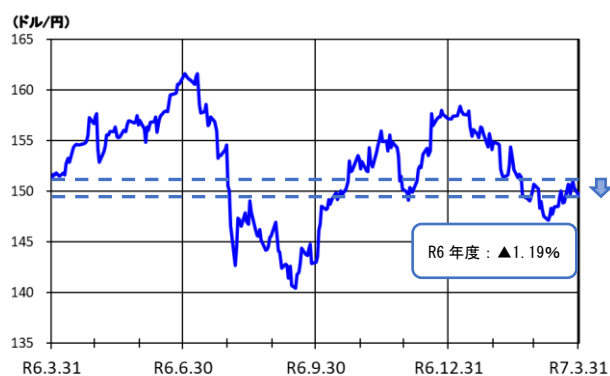
（５）外国為替

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。

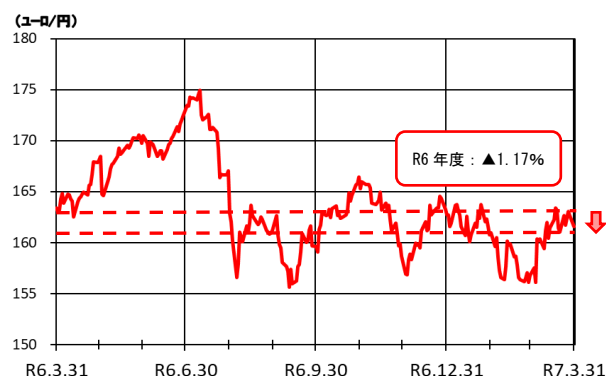
ユーロ円については、年度初はドル円に連動する形で、円安・ユーロ高で推移しましたが、夏場以降はユーロ高が修正され、一進一退の動きとなりました。

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）】



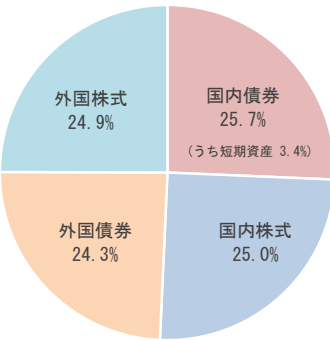
2 運用実績

(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。

	令和5年度末	令和6年度				基本 ポートフォリオ
		第1四半期末	第2四半期末	第3四半期末	年度末	
国内債券	25.2	23.8	25.6	24.2	25.7	25.0
うち短期資産	(3.5)	(2.0)	(3.1)	(2.3)	(3.4)	
国内株式	25.6	25.6	25.3	25.9	25.0	25.0
外国債券	23.5	24.4	23.7	24.0	24.3	25.0
外国株式	25.7	26.2	25.4	25.8	24.9	25.0
合計	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

令和6年度末 運用資産別の構成割合



(注1) 基本ポートフォリオの許容乖離幅は、国内債券±20%、国内株式±12%、外国債券±9%、外国株式±11%です。
(注2) 上記数値は四捨五入のため、各数値の合算は合計値と必ずしも一致しません。
(注3) 令和6年度末において、オルタナティブ資産が積立金全体に占める割合は2.3%（上限5%）です。

(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0.83%となりました。

	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	3.76	▲3.61	4.39	▲3.43	0.83
国内債券	▲2.00	1.15	▲1.09	▲1.94	▲3.85
うち短期資産	(0.01)	(0.03)	(0.04)	(0.09)	(0.17)
国内株式	1.78	▲4.80	5.43	▲3.59	▲1.51
外国債券	5.51	▲5.66	4.27	▲2.04	1.67
外国株式	9.54	▲5.31	8.87	▲6.06	6.07

	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	3.67	▲3.66	4.34	▲3.39	0.67

	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）	3.12	1.79	2.04	1.76	8.66

(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0.83%、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0.22%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	0.83%	時間加重収益率	▲3.85%	▲1.51%	1.67%	6.07%
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	0.22%	超過収益率	0.88%	0.04%	0.07%	▲0.81%

(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0.22%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0.19%、個別資産要因は0.06%、その他要因は▲0.03%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	0.12%	0.23%	▲0.01%	0.34%
国内株式	▲0.00%	0.01%	▲0.01%	0.01%
外国債券	▲0.02%	0.02%	▲0.00%	▲0.01%
外国株式	0.09%	▲0.20%	▲0.01%	▲0.12%
合計	0.19%	0.06%	▲0.03%	0.22%

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 7 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）	11,095	▲11,409	13,096	▲10,704	2,077
国内債券	▲1,458	908	▲822	▲1,506	▲2,878
うち短期資産	(0)	(2)	(3)	(8)	(13)
国内株式	1,359	▲3,759	4,147	▲2,833	▲1,085
外国債券	3,930	▲4,276	3,045	▲1,524	1,175
外国株式	7,263	▲4,282	6,725	▲4,841	4,866

(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）	7,071	4,146	4,819	4,277	20,314

(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、3 0 兆4, 7 4 6 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	78,201	76,544	▲1,657	76,154	73,257	▲2,897	79,155	77,100	▲2,055	78,126	75,323	▲2,803	82,553	78,233	▲4,321
うち短期資産	(10,591)	(10,591)	(0)	(6,050)	(6,050)	(0)	(9,462)	(9,463)	(1)	(7,168)	(7,168)	(1)	(10,468)	(10,468)	(0)
国内株式	48,177	77,951	29,774	49,480	78,910	29,430	51,092	75,938	24,846	53,463	80,749	27,286	54,130	76,322	22,192
外国債券	65,995	71,346	5,351	66,676	75,307	8,631	67,693	71,210	3,517	69,128	74,720	5,592	71,576	74,170	2,594
外国株式	36,199	78,155	41,956	35,659	80,800	45,141	37,351	76,381	39,030	37,435	80,411	42,976	39,479	76,022	36,543
合計	228,572	303,997	75,425	227,969	308,274	80,305	235,291	300,628	65,338	238,153	311,203	73,050	247,738	304,746	57,008

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	4,477	▲478	1,686	▲6,833

(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１８０億円となり、運用資産額に対する運用手数料率は０．０６％となりました。

（単位：億円、％）

	令和６年度	
	運用手数料	運用手数料率
国内債券	21	0.03
国内株式	50	0.06
外国債券	28	0.04
外国株式	63	0.08
オルタナティブ	17	0.27
資産全体	180	0.06

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

3 リスク管理

(1) リスク管理の考え方

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

このため、資産運用においては、運用に応じた様々なリスクを長期的な観点で考えることが重要となっています。

積立金の運用が長期的な観点から安全かつ効率的に行われること、分散投資を基本とすることを踏まえ、地共済は、「積立金の運用に関するリスク管理の実施方針」に沿って、運用に関するリスク管理を適切に実施しています。

積立金の運用に関するリスク管理の実施方針（抜粋）

1. リスク管理に関する基本的な考え方

地方職員共済組合、公立学校共済組合、警察共済組合、東京都職員共済組合、全国市町村職員共済組合連合会及び地方公務員共済組合連合会（以下「連合会」という。）は、次の事項を踏まえて、各積立金の運用に関するリスク管理を適切に行う。

- ① 各積立金の運用は、長期的な観点から安全かつ効率的に行う。
- ② 各積立金の運用はリスク・リターン等の特性が異なる複数の資産に適切に分散して投資すること（以下「分散投資」という。）を基本とし、基本ポートフォリオを策定してそれに基づき行う。

2. リスク管理の実施主体及び管理対象

(1) 厚生年金保険事業の管理積立金

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

（２）リスク管理の取組

■資産構成割合の乖離状況の管理

基本ポートフォリオに基づく運用では、様々なリスク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

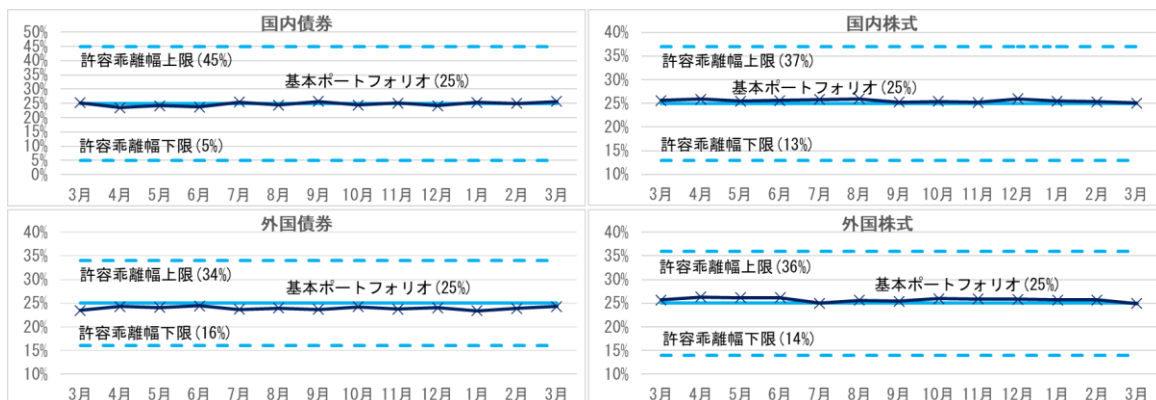
リスク管理の状況及び実施した改善策については、有識者会議及び運営審議会等に報告しています。

(3) リスク管理の状況

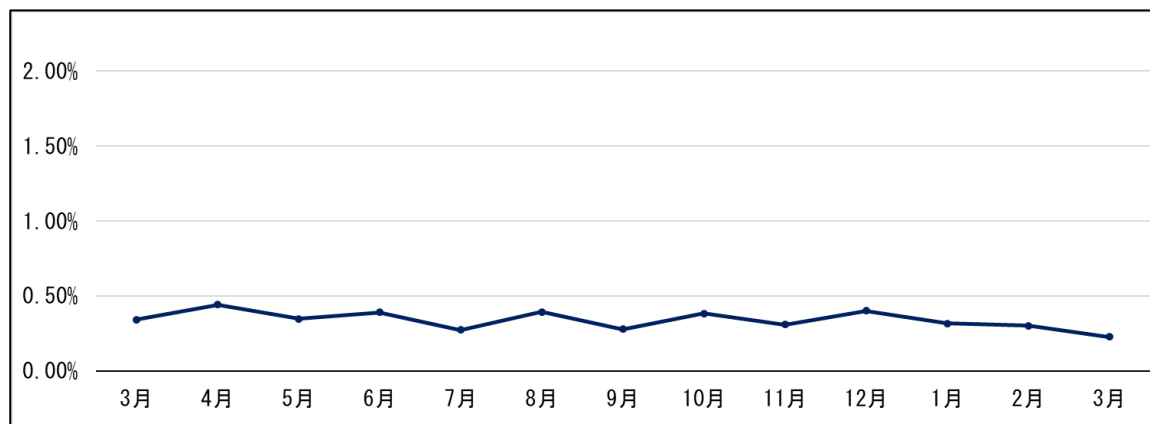
資産構成割合は、国内債券、国内株式、外国債券及び外国株式の全ての資産で、許容乖離幅の範囲内で推移しました。

また、資産全体の推定トラッキングエラーは、市場要因等による増減がありました。

【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】



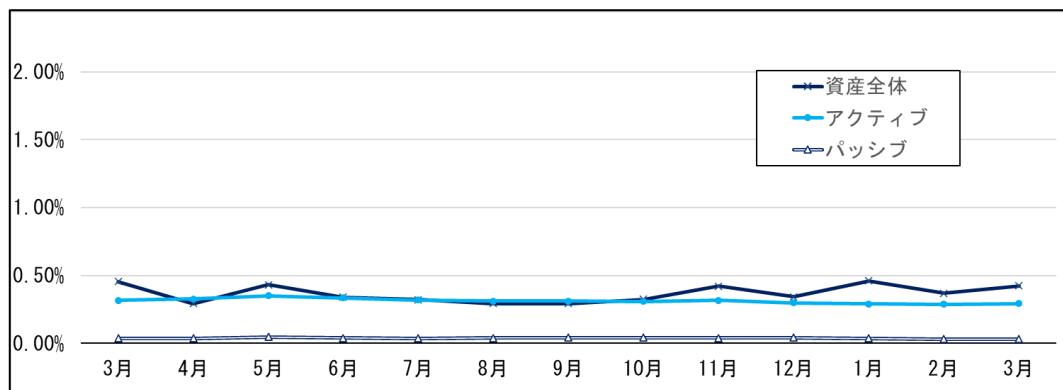
(注) 資産全体の推定トラッキングエラーは、基本ポートフォリオ（複合ベンチマーク）に対する推定トラッキングエラーを表示しています。

■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。

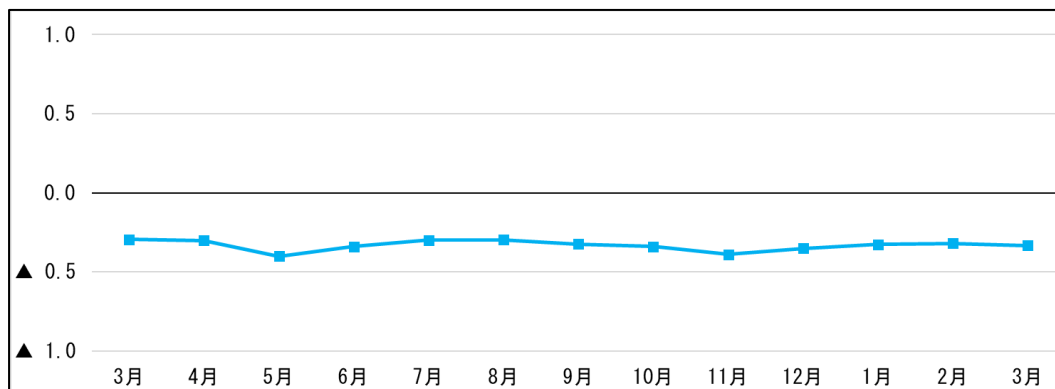
【推定トラッキングエラーの推移】



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、▲ 0.5 年から ▲ 0.2 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。

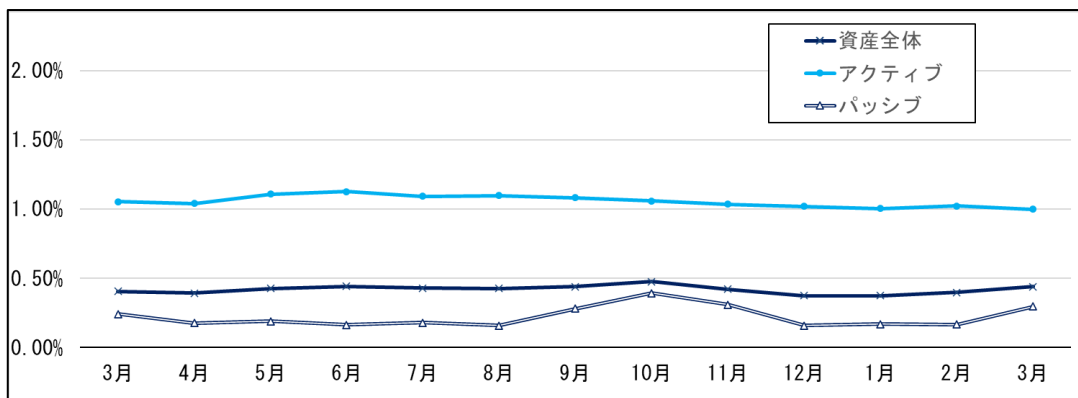
(注) 国債、地方債、地方公共団体金融機構債、特別の法律により法人の発行する債券（政府保証が付された債券に限る。）以外の債券について、記載しています。

■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。

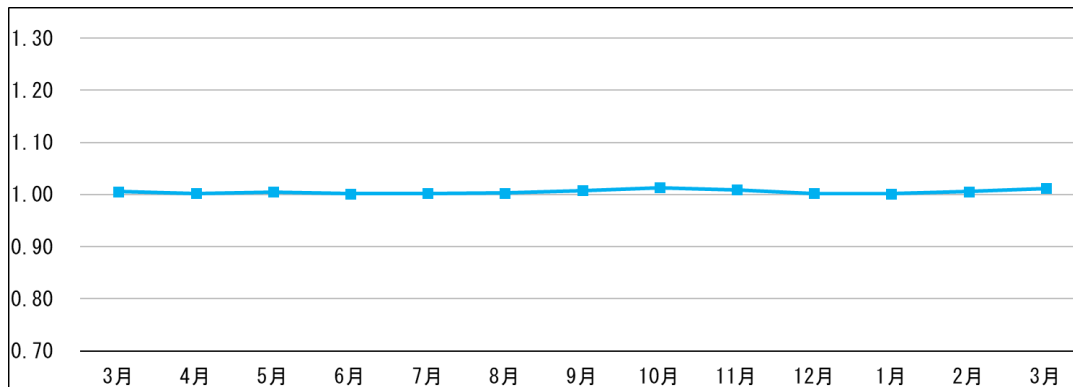
【推定トラッキングエラーの推移】



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

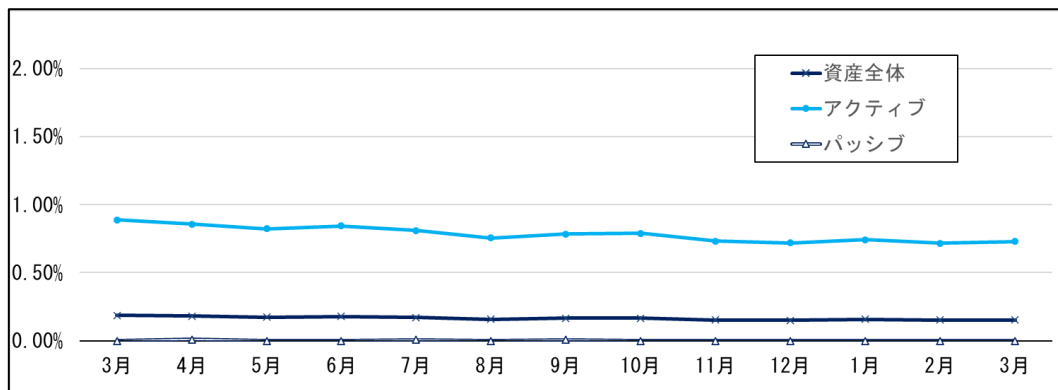
同一企業が発行する株式への投資は、令和6年度末において、当該資産の時価の10%以下となっています。

■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。

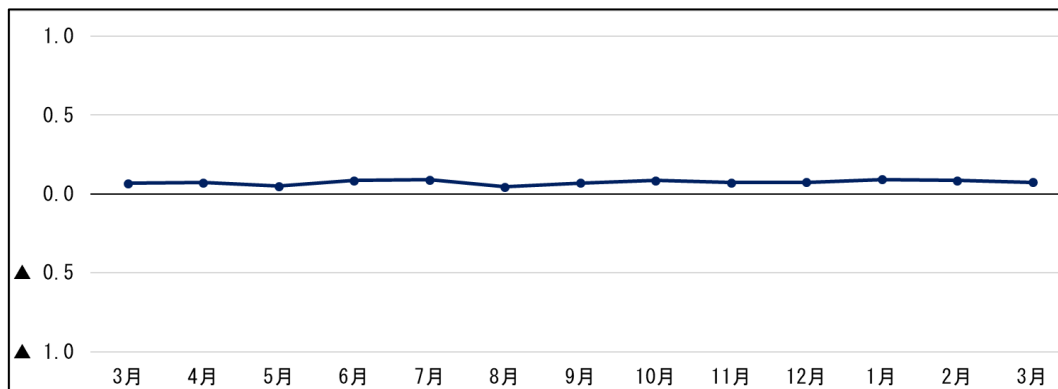
【推定トラッキングエラーの推移】



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、BBB格以上の格付けを得ている銘柄となっています。

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

(イ) 同一発行体の債券保有状況

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

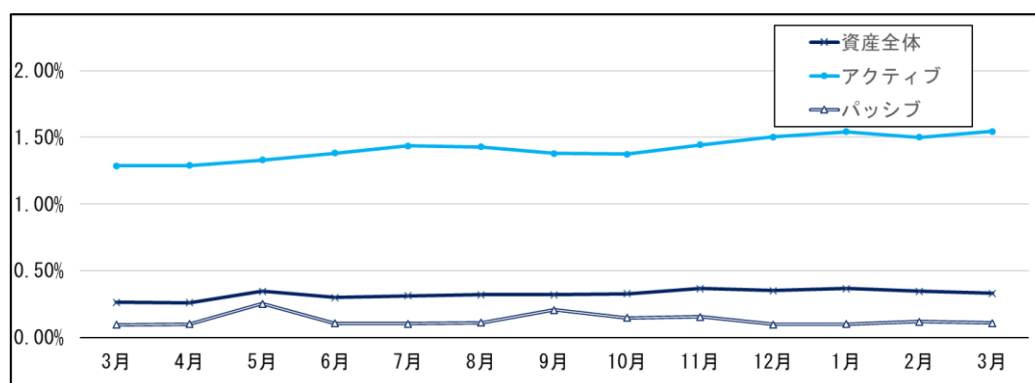
(注) 合理的な理由があるときは、発行体の信用リスク等に十分留意した上で、取得後の格下げによりBB格となった銘柄の保有を許容しています。

■外国株式のリスク管理の状況

ア 推定トラッキングエラー

推定トラッキングエラーは、アクティブ運用において市場要因等による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。

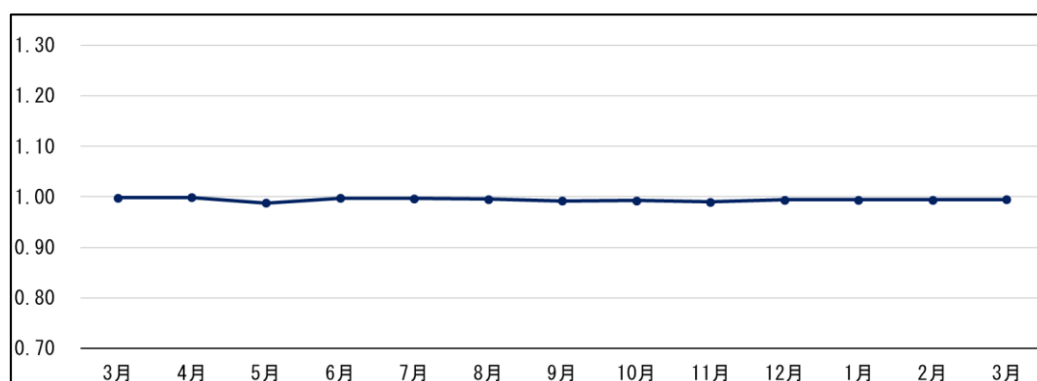
【推定トラッキングエラーの推移】



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 オルタナティブ投資

(1) オルタナティブ資産とは

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

組合等によって投資対象としている資産種別は異なりますが、最も投資対象が幅広い地共連では、令和6年度末現在、不動産、インフラストラクチャー（以下「インフラ」という。）、プライベート・エクイティ（以下「PE」という。）、プライベート・デット（以下「PD」という。）及びバンクローン（以下「BL」という。）を投資対象としています。

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

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

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

(2) ファンド選定の取組

■マネジャー・エントリー制の導入と投資対象の拡大

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

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

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

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

■投資スキームの多様化

マネジャー・エントリー制と併せて、SMA（Separately Managed Account）方式のファンドの募集を開始しました。SMAとは、投資家固有の運用方針に基づいて、複数のファンドを一括して運用・管理する専用口座のことです。

SMA方式の活用によって、ファンド・オブ・ファンズ・マネジャーを通じた優良ファンドへのアクセスが適時可能となるため、投資機会の拡大や、地域、セクター及び投資タイミングの高度な分散を図ることが期待されます。

■ファンドの選定と採用実績

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

令和6年度末現在、公立学校共済組合、警察共済組合、全国連及び地共連において、計74ファンドを採用しており、そのうち69ファンドで投資を開始し、総額（時価）6,945億円（積立金全体に占める割合は2.3%）となっています。

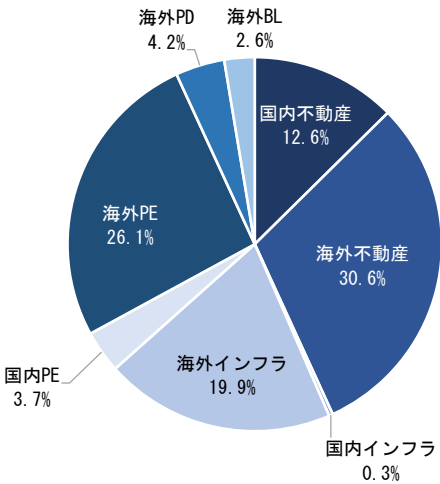
今後も引き続き、積立金の分散投資に寄与する優良なファンドへの投資機会を捉えるべく、ファンドの評価・選定に取り組んでいきます。

【採用ファンド数】

投資対象	採用数
国内不動産	10
海外不動産	21
国内インフラ	1
海外インフラ	14
国内P E	9
海外P E	10
海外P D	8
海外B L	1
合計	74

（注）令和6年度末時点において契約済の件数を記載

【資産種別構成割合】



（注）令和6年度末時価総額ベース

(3) 各資産への投資状況

■不動産投資

ア 国内不動産投資（国内債券に計上）

◇公立学校共済組合

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
みずほ信託銀行	国内のオフィス、賃貸住宅、産業施設、商業施設等を投資対象とする私募REITへの分散投資（SMA）	185	平成30年11月	5.61%

◇警察共済組合

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
みずほ信託銀行	国内のオフィス、賃貸住宅、産業施設、商業施設等を投資対象とする私募REIT、私募ファンドへの分散投資（SMA）	47	令和4年11月	5.57%

◇全国連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
野村アセット マネジメント	三大都市圏を中心とする、オフィス、産業施設、賃貸住宅、商業施設等への分散投資	35	平成31年3月	5.72%
三井住友信託銀行	国内のオフィス、産業施設、賃貸住宅、商業施設等を中心とする私募REIT、私募ファンドへの分散投資（SMA）	125	令和4年3月	5.47%

◇地共連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
りそな銀行	都内ビジネス集積地のオフィスビル等への投資	107	平成28年1月	3.00%
野村アセット マネジメント	三大都市圏を中心とする、オフィス、産業施設、賃貸住宅、商業施設等への分散投資	115	平成28年4月	5.72%
大和ファンド・ コンサルティングⅠ	首都圏を中心とする、賃貸住宅への分散投資	107	平成28年9月	5.21%
大和ファンド・ コンサルティングⅡ	首都圏を中心とする、オフィス、賃貸住宅、産業施設、商業施設等への分散投資	52	令和3年7月	6.36%
みずほ信託銀行Ⅱ	首都圏を中心とする、オフィス、賃貸住宅、産業施設、商業施設等への分散投資	51	令和4年3月	4.66%
みずほ信託銀行Ⅰ	関東圏、関西圏を中心とする、産業施設への分散投資	51	令和5年6月	9.05%

(注1) 運用受託機関の記載順序は投資開始日順です。
(注2) 同一資産種別において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に契約日順にローマ数字を付記しています。
(注3) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。
(注4) 表記上の社名は令和7年3月31日現在のものです。

イ 海外不動産投資（外国債券等に計上）

◇公立学校共済組合

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
P G I Mジャパン	米国の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	50	令和5年3月	▲3.19%
三菱UFJ信託銀行	グローバルの産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等を投資対象とする不動産ファンドへの分散投資（SMA）	108	令和5年4月	1.09%
アセットマネジメント One	欧州の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	37	令和5年10月	▲3.80%

◇警察共済組合

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
P G I Mジャパン I	米国の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	45	令和4年6月	▲3.46%
モルガン・スタン レー・インベストメン ト・マネジメント	米国の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	50	令和5年9月	▲1.50%
アセットマネジメント One	欧州の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	48	令和6年7月	▲6.89%
P G I Mジャパン II	米国の不動産担保ローン等への分散投資	55	令和6年9月	0.41%
SOMPOアセットマ ネジメント	米国の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	47	令和6年12月	▲5.06%

◇全国連

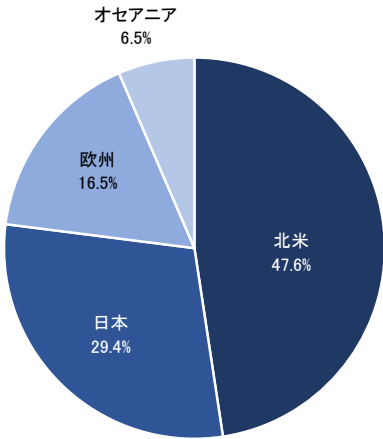
運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
東京海上アセット マネジメント	グローバルの産業施設、オフィス、賃貸住宅、商業施設等を中心とする不動産ファンドへの分散投資（SMA）	632	平成30年12月	▲4.81%
P G I Mジャパン	米国の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	240	平成30年12月	▲3.32%
野村アセット マネジメント	米国、欧州の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等を中心とする不動産ファンドへの分散投資（SMA）	18	令和6年10月	▲0.04%

◇地共連

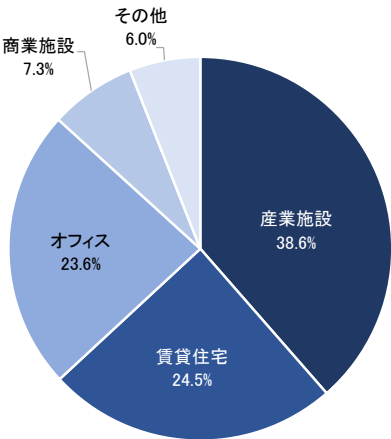
運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
UBSアセット・ マネジメント	米国の賃貸住宅、産業施設、オフィス、商業施設等への分散投資	117	平成28年6月	▲ 3.71%
インベスコ・ アセット・ マネジメント	米国の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	88	平成29年7月	▲ 7.46%
アセット マネジメント One I	米国連邦／地方政府（及びその関連機関）をテナントとするオフィス等への分散投資	97	令和元年6月	▲ 1.30%
アセット マネジメント One II	欧州の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	62	令和2年12月	0.18%
PGIMジャパンII	米国の産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等への分散投資	57	令和3年12月	▲ 3.44%
フランクリン・ テンプルトン・ ジャパン	米国の産業施設への分散投資	83	令和4年1月	▲ 2.64%
PGIMジャパンI	米国の不動産担保ローン等への分散投資	78	令和4年2月	4.88%
東京海上アセット マネジメント	グローバルの産業施設、賃貸住宅、オフィス、商業施設等を投資対象とする不動産ファンドへの分散投資（SMA）	89	令和6年7月	▲ 4.75%
アセット マネジメント One III	グローバルの産業施設、商業施設、オフィス、賃貸住宅等を投資対象とする不動産ファンドへの分散投資（SMA）	71	令和6年7月	▲ 9.05%
フィデリティ 投信	欧州の産業施設、オフィス、商業施設、賃貸住宅等への分散投資	50	令和6年9月	3.28%

(注1) 運用受託機関の記載順序は投資開始日順です。
(注2) 同一資産種別において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に契約日順にローマ数字を付記しています。
(注3) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。
(注4) 海外に投資しているファンドの収益率は、為替による時価評価額変動の影響を受けています。
(注5) 警察共済組合におけるPGIMジャパンIIを運用受託機関とするファンドは、為替ヘッジ付のため、国内債券に区分しています。
(注6) 表記上の社名は令和7年3月31日現在のものです。

ウ 地域別構成比



エ セクター別構成比



(注) 各資産の地域別構成比及びセクター別構成比は、地共連及び組合等が直近で把握している各ファンドの状況に基づいて集計したものです。
以下の各資産についても同様です。

■インフラ投資

ア 国内インフラ投資（国内債券に計上）

◇地共連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
三菱UFJ オルタナティブ インベストメンツ	国内の再生可能エネルギー等のインフラ資産への分散投資	23	平成30年5月	▲ 3.21%

イ 海外インフラ投資（外国債券等に計上）

◇公立学校共済組合

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
三井住友信託銀行	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラファンドへの分散投資（SMA）	30	令和6年12月	0.60%
野村アセット マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラファンドへの分散投資	-	未投資	-

◇警察共済組合

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
野村アセット マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラファンドへの分散投資（SMA）	50	令和4年10月	4.89%

◇全国連

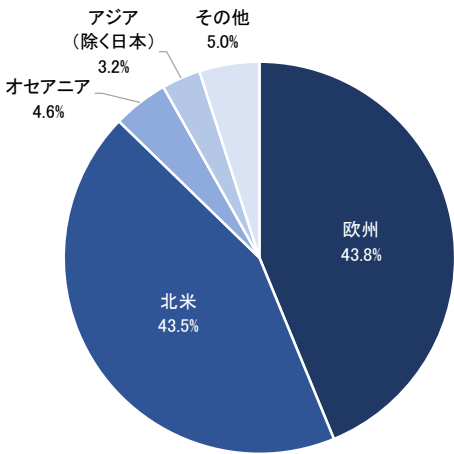
運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
東京海上アセット マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラファンドへの分散投資（SMA）	172	令和2年4月	5.37%
JPMorgan・ アセット・ マネジメント	グローバルの安定稼働しているインフラ資産を中心とする分散投資	171	令和3年1月	4.65%
野村アセット マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラファンドへの分散投資（SMA）	-	未投資	-

◇地共連

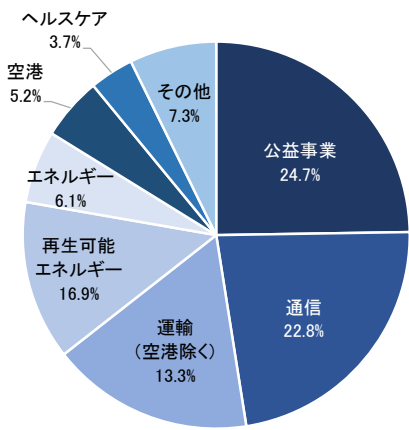
運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
J Pモルガン・ アセット・ マネジメント	グローバルの安定稼働しているインフラ資産を中心とする分散投資	78	平成28年7月	4.58%
三菱UFJ信託銀行Ⅰ	グローバルの安定稼働しているインフラ資産を中心とする分散投資	50	平成28年7月	▲ 2.68%
アセット マネジメントOne オルタナティブ インベストメンツ	グローバルのインフラ向けシニアデットへの分散投資	83	平成29年7月	1.71%
UBSアセット・ マネジメント	欧州のインフラ向けシニアデットへの分散投資	33	平成31年3月	5.82%
三菱UFJ信託銀行Ⅱ	グローバルの安定稼働しているインフラ資産を中心とする分散投資	91	令和2年1月	▲ 17.99%
野村アセット マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラファンドへの分散投資（SMA）	329	令和4年1月	8.27%
東京海上アセット マネジメント	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラファンドへの分散投資（SMA）	295	令和4年1月	5.80%
三菱UFJ信託銀行Ⅲ	グローバルの安定稼働資産を中心とするインフラファンドへの分散投資（SMA）	-	未投資	-

(注1) 運用受託機関の記載順序は投資開始日順です。
(注2) 同一資産種別において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に契約日順にローマ数字を付記しています。
(注3) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。
(注4) 海外に投資しているファンドの収益率は、為替による時価評価額変動の影響を受けています。
(注5) 地共連におけるアセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツを運用受託機関とするファンドは、為替ヘッジ付のため、国内債券に区分しています。
(注6) 表記上の社名は令和7年3月31日現在のものです。

ウ 地域別構成比



エ セクター別構成比



■ P E 投資

ア 国内 P E 投資（国内株式に計上）

◇全国連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
三菱 U F J 信託銀行	バイアウトを中心とする国内 P E ファンドへの分散投資（SMA）	26	令和4年12月	▲2.79%

◇地共連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
三菱 U F J 信託銀行	国内の中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	11	平成29年5月	36.09%
三井住友信託銀行Ⅰ	国内の中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	4	平成29年9月	62.26%
エー・アイ・ キャピタルⅠ	国内の大企業及び中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	25	平成30年8月	14.62%
エー・アイ・ キャピタルⅡ	国内の中堅企業及び限定的に中華圏企業を対象とするバイアウトの分散投資	32	平成31年4月	10.16%
エー・アイ・ キャピタルⅢ	バイアウトを中心とする国内 P E ファンドへの分散投資（SMA）	73	令和3年1月	0.16%
農中信託銀行	国内の大企業及び中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	47	令和3年2月	15.95%
三井住友信託銀行Ⅱ	国内の中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	27	令和3年6月	3.96%
三井住友信託銀行Ⅲ	バイアウトを中心とする国内 P E ファンドへの分散投資（SMA）	10	令和6年3月	▲14.50%

(注1) 運用受託機関の記載順序は投資開始日順です。
(注2) 同一資産種別において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に契約日順にローマ数字を付記しています。
(注3) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。
(注4) P E 投資においては、運用開始後数年にわたって費用の支払いが先行し、投資先企業の企業価値が向上するまでの間は、マイナスリターンとなる特性があります。
(注5) 表記上の社名は令和7年3月31日現在のものです。

イ 海外PE投資（外国株式に計上）

◇全国連

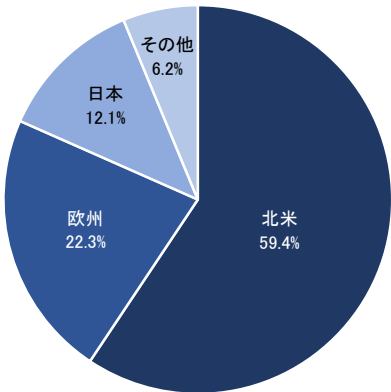
運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
J Pモルガン・ アセット・ マネジメント	グローバルのバイアウトを中心とするPEファンドへの分散投資 (SMA)	133	令和3年4月	10.74%
野村アセット マネジメント	グローバルのバイアウトを中心とするPEファンドへの分散投資 (SMA)	213	令和3年4月	8.48%

◇地共連

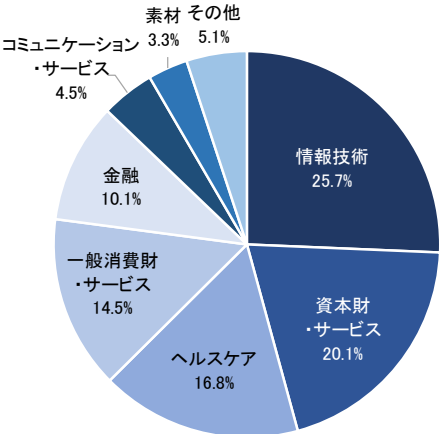
運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
三井住友DS アセット マネジメントⅠ	グローバルのバイアウトを中心とするセカンダリーでのPEファンドへの分散投資	58	平成31年3月	5.33%
ニッセイアセット マネジメント	グローバルのバイアウトを中心とするセカンダリーでのPEファンドへの分散投資	68	令和元年12月	3.36%
野村アセット マネジメント	グローバルのバイアウトを中心とするPEファンドへの分散投資 (SMA)	558	令和2年5月	6.25%
三井住友DS アセット マネジメントⅡ	グローバルのバイアウトを中心とするPEファンドへの分散投資 (SMA)	667	令和2年12月	6.96%
農中信託銀行	グローバルの大企業及び中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	33	令和3年2月	7.37%
J Pモルガン・ アセット・ マネジメント	グローバルのバイアウトを中心とするPEファンドへの分散投資 (SMA)	81	令和6年1月	8.57%
三井住友信託銀行	北米の大企業及び中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	-	未投資	-
りそな銀行	少数の投資家と共同で行うグローバルの中堅企業を対象とするバイアウトの分散投資	-	未投資	-

(注1) 運用受託機関の記載順序は投資開始日順です。
(注2) 同一資産種別において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に契約日順にローマ数字を付記しています。
(注3) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。
(注4) 海外に投資しているファンドの収益率は、為替による時価評価額変動の影響を受けています。
(注5) PE投資においては、運用開始後数年にわたって費用の支払いが先行し、投資先企業の企業価値が向上するまでの間は、マイナスリターンとなる特性があります。
(注6) 表記上の社名は令和7年3月31日現在のものです。

ウ 地域別構成比



エ セクター別構成比



■PD／BL投資

ア 海外PD投資（外国債券に計上）

◇地共連

運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
ブルーベイ・ アセット・ マネジメント・ インターナショナル・ リミテッドⅠ	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	43	令和元年5月	11.15%
ベアリングス・ ジャパンⅠ	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	42	令和元年9月	7.29%
野村アセット マネジメント	米国中堅企業のシニアローンへの分散投資	60	令和3年5月	7.01%
ベアリングス・ ジャパンⅡ	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	50	令和3年8月	6.09%
ブルーベイ・ アセット・ マネジメント・ インターナショナル・ リミテッドⅡ	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	36	令和4年8月	7.65%
ブラックロック・ ジャパン	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	33	令和4年9月	4.98%
大和ファンド・ コンサルティングⅠ	欧州中堅企業のシニアローンへの分散投資	19	令和5年7月	9.09%
大和ファンド・ コンサルティングⅡ	米国中堅企業のシニアローンへの分散投資	12	令和7年1月	▲ 5.32%

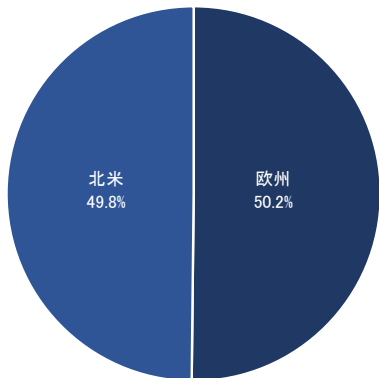
イ 海外BL投資（外国債券に計上）

◇地共連

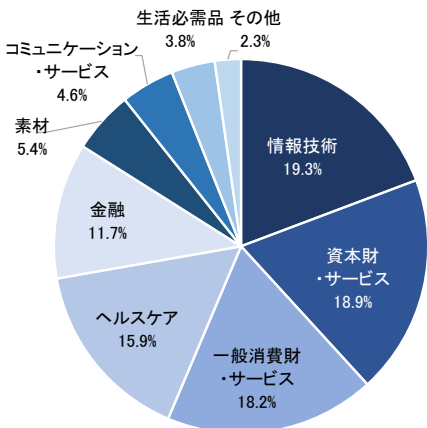
運用受託機関	運用ファンド概要	時価 (億円)	投資開始	時間加重 収益率
りそな銀行	米国バンクローンへの分散投資	182	令和2年3月	5.04%

(注1) 運用受託機関の記載順序は投資開始日順です。
(注2) 同一資産種別において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に契約日順にローマ数字を付記しています。
(注3) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。
(注4) 海外に投資しているファンドの収益率は、為替による時価評価額変動の影響を受けています。
(注5) 表記上の社名は令和7年3月31日現在のものです。

ウ 地域別構成比



エ セクター別構成比



5 スチュワードシップ活動

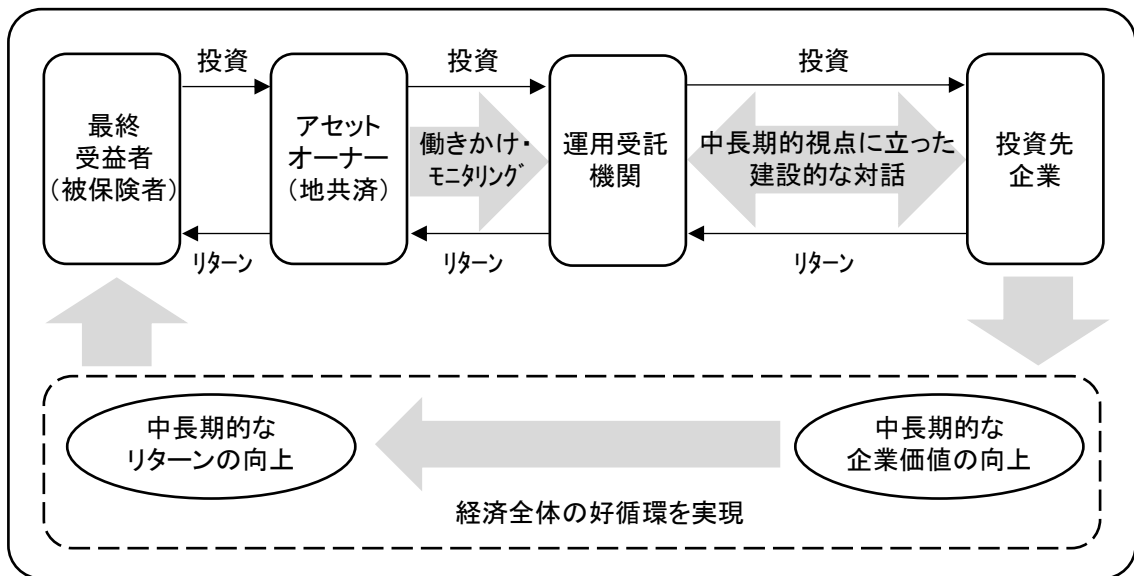
(1) 地共済のスチュワードシップ活動の概要

スチュワードシップ活動とは、機関投資家が、株主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、被保険者のために財産価値を長期的に増大させるという受託者責任を果たすため、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「厚生年金保険事業の管理積立金に関する管理運用の方針」においてスチュワードシップ責任を果たすための対応について明記しています。

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

■イニシアティブへの参画

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

また、令和6年度に「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 20 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 35,829 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 120,451 議案でした。

全議案のうち、反対行使は 30,329 議案、反対比率は 25.2% でした。

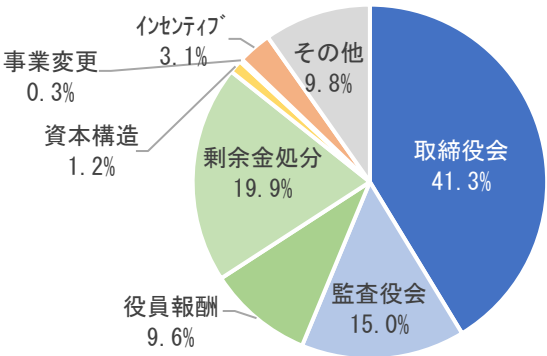
取締役の選任に関する議案は 37.5%、監査役の選任に関する議案は 14.1%、役員報酬等に関する議案は 17.3% に対して反対を行使しました。

株主議決権行使状況（対象：令和 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	89,443	78.3%	24,824	21.7%	0	0.0%	114,267
株主提案に関するもの	679	11.0%	5,505	89.0%	0	0.0%	6,184
合計	90,122	74.8%	30,329	25.2%	0	0.0%	120,451

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	31,090	62.5%	18,652	37.5%	0	0.0%	49,742
監査役の選任議案	15,478	85.9%	2,533	14.1%	0	0.0%	18,011
役員報酬等に関する議案	9,556	82.7%	2,006	17.3%	0	0.0%	11,562
剰余金の処分に関する議案	22,282	93.2%	1,630	6.8%	0	0.0%	23,912
資本構造に関する議案	487	33.8%	955	66.2%	0	0.0%	1,442
うち敵対的買収防衛策に関するもの	12	2.1%	559	97.9%	0	0.0%	571
うち増減資に関するもの	135	100%	0	0.0%	0	0.0%	135
うち第三者割当に関するもの	51	58.0%	37	42.0%	0	0.0%	88
うち自己株式取得に関するもの	69	17.0%	338	83.0%	0	0.0%	407
事業内容の変更等に関する議案	318	99.7%	1	0.3%	0	0.0%	319
役職員のインセンティブ向上に関する議案	3,206	86.8%	486	13.2%	0	0.0%	3,692
その他議案	7,705	65.5%	4,066	34.5%	0	0.0%	11,771
合計	90,122	74.8%	30,329	25.2%	0	0.0%	120,451

議案内容別構成比



(3) 議決権行使結果（外国株式）

委託先の運用受託機関 25 社を通じて、令和 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 21,185 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 201,769 議案でした。

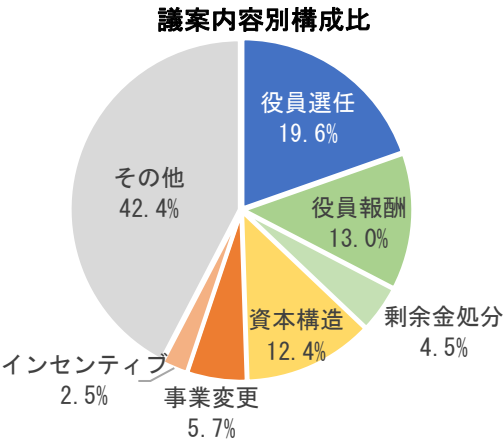
全議案のうち、反対行使は 33,869 議案、反対比率は 16.8% でした。

役員選任に関する議案は 11.0%、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	159,787	86.1%	25,647	13.8%	103	0.1%	185,537
うち株主提案に関するもの	7,965	49.1%	8,222	50.7%	45	0.3%	16,232
合計	167,752	83.1%	33,869	16.8%	148	0.1%	201,769

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	35,225	89.0%	4,354	11.0%	15	0.0%	39,594
役員報酬等に関する議案	22,307	85.0%	3,912	14.9%	14	0.1%	26,233
剰余金の処分にに関する議案	8,946	99.5%	41	0.5%	6	0.1%	8,993
資本構造に関する議案	22,093	88.3%	2,929	11.7%	4	0.0%	25,026
うち敵対的買収防衛策に関するもの	795	93.4%	56	6.6%	0	0.0%	851
うち増減資に関するもの	6,978	78.3%	1,935	21.7%	0	0.0%	8,913
うち第三者割当に関するもの	2,456	91.5%	227	8.5%	0	0.0%	2,683
うち自己株式取得に関するもの	6,861	99.2%	54	0.8%	3	0.0%	6,918
事業内容の変更等に関する議案	8,963	78.5%	2,449	21.5%	0	0.0%	11,412
役職員のインセンティブ向上に関する議案	3,315	65.9%	1,713	34.1%	2	0.0%	5,030
その他議案	66,903	78.3%	18,471	21.6%	107	0.1%	85,481
合計	167,752	83.1%	33,869	16.8%	148	0.1%	201,769



（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。

6 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、厚生年金保険事業の管理積立金に関する管理運用の方針において、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。

モデルポートフォリオの見直しを踏まえ、地共済の基本ポートフォリオの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、モデルポートフォリオの資産構成割合と同様である各資産25%としました。

また、許容乖離幅は、年金給付を行う組合等における短期資産の確保の必要性や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	±20%	±9%	±7%	±9%

※短期資産は、国内債券に区分する。
※オルタナティブ資産は、リスク・リターン等の特性に応じて国内債券、国内株式、外国債券又は外国株式に区分し、資産全体の5%を上限とする。

《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

7 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、被保険者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、「積立金の管理及び運用が長期的な観点から安全かつ効率的に行われるようにするための基本的な指針」（以下「積立金基本指針」という。）を踏まえ、「厚生年金保険事業の管理積立金に関する管理運用の方針」等において、「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、被保険者の利益のために長期的な収益を確保する観点から、財務的な要素に加えて、非財務的要素であるＥＳＧ（環境、社会、ガバナンス）を考慮した投資を推進することについて、個別に検討した上で、必要な取組を実施する」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１４ファンド（うちアクティブ１２、パッシブ２）、総額（時価）７，６１８億円（国内株式残高の約１０．０％）、外国株式４ファンド（うちアクティブ４）、総額（時価）１，０５１億円（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）７３億円（地方債１億円、財投機関債等７２億円）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）等の評価をしています。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、E S G要素の考慮等の評価をしています。

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０．１億円）。また、換金できない食品・家庭用品等は福祉施設等に寄付するなど、社会に役立てられるよう対応しています。

第2部

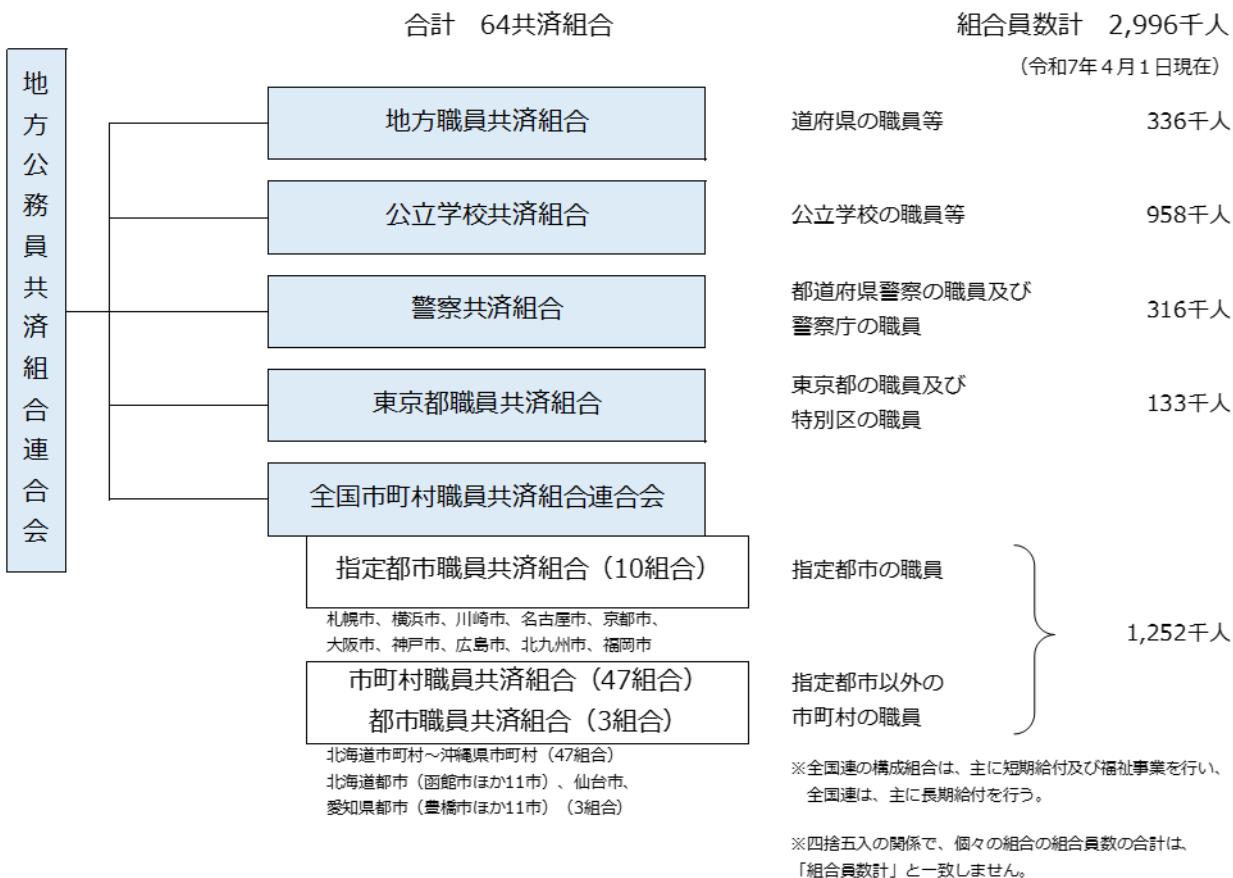
地共済の事業及び資金運用

1 設立

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

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

地方公務員共済組合の概要



2 組織

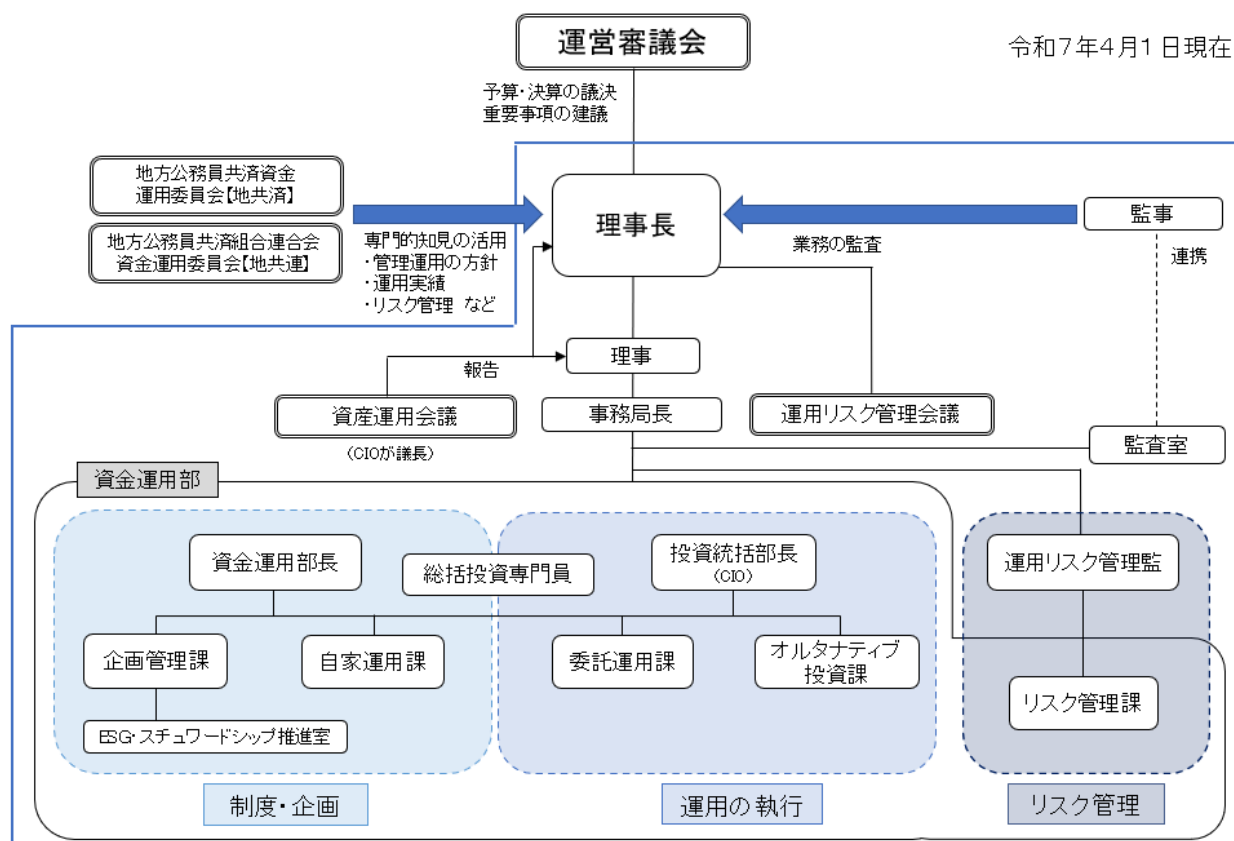
(1) 運営審議会等

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

なお、地共済における運営審議会等の名称は、以下のとおりです。

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

■（参考）地共連のガバナンス体制図



(2) 地方公務員共済資金運用委員会

■地方公務員共済資金運用委員会の概要

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

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

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

■資金運用委員会の審議事項及び報告事項

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

■資金運用委員会委員名簿（令和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	<ul style="list-style-type: none">・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	<ul style="list-style-type: none">・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	<ul style="list-style-type: none">・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・経過的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	<ul style="list-style-type: none">・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	<ul style="list-style-type: none">・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

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

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

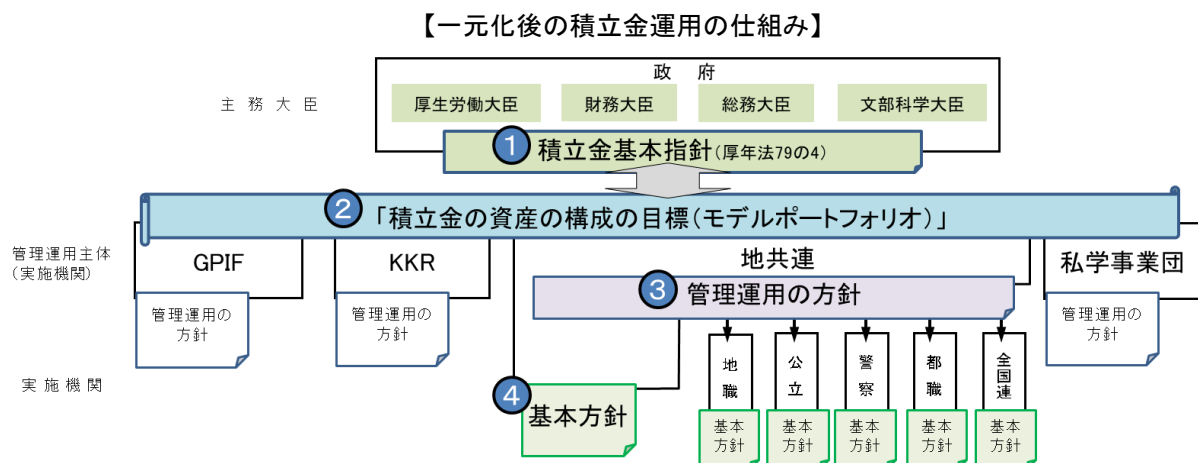
地共連は、総務大臣の承認を得て③管理運用の方針を定め、各々の実施機関は、管理運用の方針に適合するよう積立金に関する④基本方針を定めます。

この枠組みは、厚年法及び地共済法において定められており、厚年法において、管理運用主体である地共連は、地共済全体の積立金の管理及び運用を適切に行うため、積立金基本指針に適合するように、かつ、モデルポートフォリオに即して、管理運用の方針を定めることとされています。

また、地共済法において、実施機関である地共連及び組合等は、自らの積立金の管理及び運用が適切になされるよう、積立金基本指針及び管理運用の方針に適合するように、基本方針を定めることとされています。

これらの法令の規定の下、地共連及び組合等は、基本ポートフォリオを含む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。



(2) 積立金基本指針（厚年法第79条の4） <令和7年4月1日適用>

積立金基本指針の概要は、以下のとおりです。

第一 積立金の管理及び運用に関する基本的な方針
<ul style="list-style-type: none">・積立金の運用は、被保険者の利益のために、長期的な観点から、安全かつ効率的に行うことにより、厚生年金保険事業の運営の安定に資することを目的として行う・必要となる積立金の実質的な運用利回りを、最低限のリスクで確保することを目的として行う
第二 積立金の資産の構成の目標に関する基本的な事項
<ul style="list-style-type: none">・管理運用主体は、共同して、積立金の資産の構成の目標（モデルポートフォリオ）を定める・財政の現況及び見通し及び積立金の運用において将来合理的に期待できる運用利回りの水準を踏まえ、積立金の実質的な運用利回り1.9%を長期的に確保する資産構成とする・今後の経済状況の見通しを踏まえて、フォワード・ルッキングなリスク分析を行う など
第三 積立金の管理及び運用に関し管理運用主体が遵守すべき基本的な事項
<ul style="list-style-type: none">・本指針に適合するように、かつ、モデルポートフォリオに即して、基本ポートフォリオを定める・分散投資により管理運用を行う・市場の価格形成や民間の投資行動等を歪めないよう配慮する・保険給付等に支障を生じさせることがないよう、保険給付等に必要な流動性を確保する・パッシブ運用とアクティブ運用を併用することを原則とする・被保険者の利益のために長期的な収益を確保する観点から、財務的な要素に加えて、非財務的要素であるESG（環境、社会、ガバナンス）や社会・環境的效果（インパクト）を考慮した投資を推進することについて、個別に検討した上で、必要な取組を行う・アセットオーナー・プリンシプル（令和六年八月二十八日内閣官房新しい資本主義実現本部事務局策定）を踏まえ、アセットオーナーとしての責任を果たすために必要な取組を行うこと など
第四 その他積立金の管理及び運用に関する重要事項
<ul style="list-style-type: none">・積立金の運用の状況について評価を行う・被保険者に対する情報公開及び広報活動を積極的に行う など

(3) 積立金の資産の構成の目標（モデルポートフォリオ）

令和7年4月1日からの積立金の資産の構成の目標（モデルポートフォリオ）は、以下のとおりです。

資産	国内債券	国内株式	外国債券	外国株式
モデルポートフォリオ	25%	25%	25%	25%
中心値範囲	上記±6%	上記±6%	上記±5%	上記±6%

（備考）

- この表において「中心値範囲」とは、管理運用主体（厚年法第79条の4第2項第3号に規定する管理運用主体をいう。）が管理積立金（厚年法第79条の6第1項に規定する管理積立金をいう。）の運用において厚生年金保険事業の共通財源としての一体性を確保する観点から定められた、基本ポートフォリオにおける各資産の中心値が含まれるべき範囲をいう。
- この表に掲げる資産（以下「伝統的4資産」という。）以外の資産は、リスク・リターン特性に応じて、伝統的4資産のいずれかに区分して管理するものとする。ただし、短期資産は、伝統的4資産とは別に区分して管理することができる。
- 基本ポートフォリオにおいて短期資産の割合を定めるときは、この表の数値は、国内債券の数値から短期資産の割合を控除した数値に読み替えることができるものとする。
- 策定に用いた伝統的4資産のベンチマークは、国内債券はNOMURA-BPI総合、国内株式はTOPIX（配当込み）、外国債券はFTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）、外国株式はMSCI ACWI（除く日本、円ベース、配当込み、配当課税要因考慮前）である。

(4) 管理運用の方針 <令和7年4月1日適用>

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

I 管理積立金の管理及び運用の基本的な方針	III 管理積立金の管理及び運用における長期的な観点からの資産の構成に関する事項															
<div>1. 管理積立金に関する基本的な方針</div> <div>(1) 基本的な方針</div> <div><ul style="list-style-type: none">・長期的な観点から安全かつ効率的に運用・リスク・リターン等の特性が異なる複数の資産に適切に分散して投資・モデルポートフォリオを参酌して、長期的な観点からの資産構成割合(基本ポートフォリオ)を策定</div> <div>(2) 地方公務員共済資金運用委員会の活用</div> <div><ul style="list-style-type: none">・学識経験者等による委員会の専門的知見の活用</div> <div>(3) 運用力強化のための取組</div> <div><ul style="list-style-type: none">・運用力の強化や運用体制の充実に不断に取り組む</div> <div>2. 実施機関積立金に関する基本的な方針</div> <div>(1) 基本的な方針</div> <div>(2) 実施機関の有識者会議の活用</div> <div>(3) 「アセットオーナー・プリンシプル」を踏まえた取組</div> <div>(4) 機動的な運用</div> <div><ul style="list-style-type: none">・許容乖離幅の中で機動的に資産構成比を決定</div> <div>(5) 合同運用</div> <div><ul style="list-style-type: none">・地共連への預託</div>	<div>1. 運用の目標</div> <div><ul style="list-style-type: none">・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</div> <div>2. モデルポートフォリオの設定</div> <div>3. モデルポートフォリオの見直し</div> <div>4. 基本ポートフォリオの基本的な考え方</div> <div><ul style="list-style-type: none">・厚生年金保険事業としての一体性を確保しつつ、自主性及び創意工夫を発揮・運用の目標に沿った資産構成割合及び許容乖離幅・フォワード・ルッキングなリスク分析を踏まえて長期的な観点から設定</div> <div>5. 基本ポートフォリオ</div> <div>(1) 資産区分及び資産構成割合</div> <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>±20%</td><td>±9%</td><td>±7%</td><td>±9%</td></tr></table> <div>(注) 短期資産は、国内債券に区分する。</div> <div>(2) オルタナティブ資産の位置づけ</div> <div><ul style="list-style-type: none">・オルタナティブ資産は、資産全体の5%を上限</div> <div>6. ベンチマーク</div> <div>7. 基本ポートフォリオの見直し</div> <div>8. リスク管理</div> <div>9. 運用対象の多様化</div> <div><ul style="list-style-type: none">・オルタナティブ投資等</div>	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	±20%	±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	±20%	±9%	±7%	±9%												
II 管理積立金の管理及び運用に関し遵守すべき事項	IV 実施機関積立金について長期的な観点から資産の構成を定めるに当たって遵守すべき基準															
<div>1. 受託者責任の徹底</div> <div>2. 市場及び民間の活動への影響に対する配慮</div> <div>3. スチュワードシップ責任を果たすための活動</div> <div>4. ESGを考慮した投資</div> <div><ul style="list-style-type: none">・非財務的要素であるESGを考慮した投資</div> <div>5. インパクトを考慮した投資</div> <div><ul style="list-style-type: none">・社会・環境の効果(インパクト)を考慮した投資</div> <div>6. 連合会と他の管理運用主体との連携</div> <div>7. 連合会と他の実施機関との協力・連携</div>	<div>1. 運用の目標</div> <div>2. 基本ポートフォリオの基本的な考え方</div> <div>3. 基本ポートフォリオ</div> <div>(1) 資産区分及び資産構成割合</div> <div>(2) オルタナティブ資産の位置づけ</div> <div>4. 基本ポートフォリオの見直し</div> <div>5. 年金給付等のための流動性の確保</div> <div>6. リスク管理</div> <div>7. 運用手法</div> <div>8. 運用対象の多様化</div>															
	V その他管理積立金の適切な管理及び運用に関し必要な事項															
	<div>1. 透明性の向上</div> <div>(1) 管理運用主体</div> <div>(2) 実施機関</div> <div>2. 高度で専門的な人材の確保とその活用等</div> <div>3. リスク管理の強化</div> <div>(1) 管理運用主体</div> <div>(2) 実施機関</div> <div>4. 調査研究業務の充実</div>															

（５）運用に関する基本的な考え方

■基本的な方針

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

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

必要となる積立金の実質的な運用利回り（積立金の運用利回りから名目賃金上昇率を差し引いたものをいう。）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。

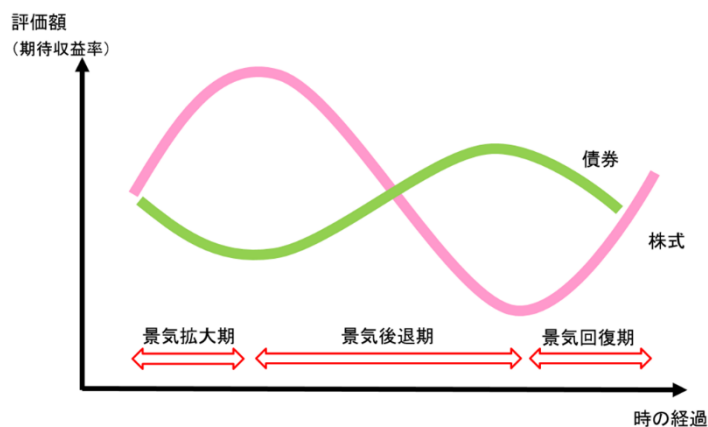
■長期分散投資

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。

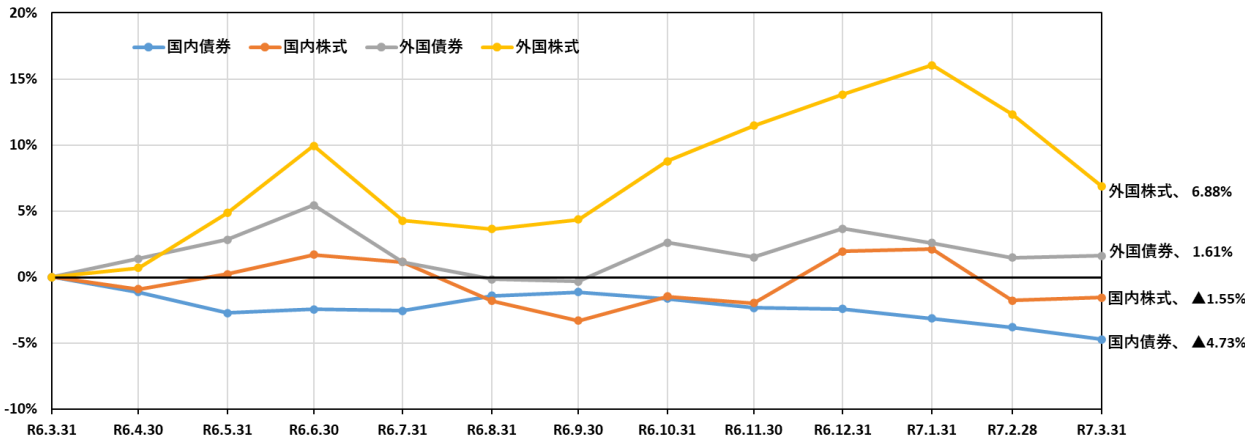


第3部

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）	0.53%	4.75%	6.83%	1.27%	▲4.81%	23.81%	5.19%	1.46%	21.92%	0.83%
国内債券	3.13%	▲0.67%	1.01%	1.62%	▲0.05%	▲0.22%	▲0.82%	▲1.47%	▲1.33%	▲3.85%
短期資産	0.28%	▲0.01%	0.00%	▲0.00%	0.00%	(▲0.00%)	(0.01%)	(▲0.00%)	(0.02%)	(0.17%)
国内株式	▲3.44%	14.79%	16.57%	▲5.54%	▲9.60%	42.83%	1.77%	5.34%	38.50%	▲1.51%
外国債券	▲2.52%	▲5.29%	3.64%	2.60%	4.01%	5.62%	2.46%	0.16%	14.84%	1.67%
外国株式	▲0.70%	14.66%	9.74%	7.72%	▲12.60%	59.95%	17.24%	1.73%	37.76%	6.07%

	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）	1.67%	2.24%	4.42%	3.03%	3.08%	4.93%	6.30%	4.75%	9.02%	8.66%

（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

	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）	1,040	9,102	13,744	2,696	▲10,138	46,816	12,582	3,639	55,616	1,897
国内債券	3,038	▲566	756	1,152	▲34	▲148	▲511	▲924	▲904	▲2,901
短期資産	32	▲1	0	▲0	0	(▲0)	(0)	(▲0)	(1)	(13)
国内株式	▲1,265	5,911	7,910	▲2,982	▲4,770	18,823	1,090	3,345	23,889	▲1,138
外国債券	▲563	▲1,280	990	762	1,217	2,321	1,402	97	9,076	1,137
外国株式	▲202	5,038	4,088	3,765	▲6,550	25,821	10,601	1,121	23,555	4,799

	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）	2,981	3,945	7,988	5,614	5,772	9,320	12,446	9,707	19,345	20,314
（うちインカムゲイン）	(1,476)	(3,189)	(3,958)	(3,812)	(3,723)	(3,447)	(3,963)	(4,507)	(5,160)	(5,948)

（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	0.53%	4.75%	6.83%	1.27%	▲4.81%	23.81%	5.19%	1.46%	21.92%	0.61%
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	▲0.04%	▲1.39%	▲0.51%	▲0.85%	0.01%	▲1.02%	▲0.29%	▲0.11%	▲0.71%	▲0.00%

■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		3.13%	▲0.67%	1.01%	1.62%	▲0.05%	▲0.22%	▲0.82%	▲1.47%	▲1.33%	▲3.78%
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		▲1.71%	0.49%	0.11%	▲0.27%	0.13%	0.49%	0.40%	0.18%	0.87%	0.95%
パッシブ運用	修正総合収益率	3.23%	▲2.47%	0.91%	1.67%	▲0.03%	▲0.52%	▲1.22%	▲1.57%	▲1.90%	▲4.62%
	超過収益率	▲1.61%	▲1.32%	0.01%	▲0.22%	0.15%	0.18%	▲0.00%	0.09%	0.30%	0.11%
アクティブ運用	修正総合収益率	3.25%	▲0.65%	1.10%	1.58%	▲0.06%	▲0.08%	▲0.79%	▲1.79%	▲1.20%	▲3.86%
	超過収益率	▲1.59%	0.50%	0.19%	▲0.32%	0.12%	0.62%	0.42%	▲0.14%	1.00%	0.87%

■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		▲3.44%	14.79%	16.57%	▲5.54%	▲9.60%	42.83%	1.77%	5.34%	38.50%	▲1.41%
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		▲0.05%	0.10%	0.70%	▲0.50%	▲0.10%	0.70%	▲0.22%	▲0.48%	▲2.84%	0.14%
パッシブ 運用	修正総合収益率	▲4.75%	15.33%	15.66%	▲4.66%	▲9.09%	40.81%	2.06%	5.48%	39.76%	▲1.51%
	超過収益率	▲1.36%	0.64%	▲0.21%	0.38%	0.42%	▲1.32%	0.07%	▲0.34%	▲1.58%	0.03%
アクティブ 運用	修正総合収益率	▲1.03%	13.87%	17.99%	▲6.87%	▲10.42%	46.39%	1.27%	5.08%	36.44%	▲1.24%
	超過収益率	2.36%	▲0.82%	2.13%	▲1.83%	▲0.92%	4.26%	▲0.72%	▲0.73%	▲4.90%	0.30%

■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		▲2.52%	▲5.29%	3.64%	2.60%	4.01%	5.62%	2.46%	0.16%	14.84%	1.55%
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		0.06%	0.12%	▲0.59%	0.14%	▲0.36%	0.19%	0.57%	0.73%	▲0.48%	▲0.06%
パッシブ運用	修正総合収益率	▲2.53%	▲6.45%	3.56%	2.48%	4.59%	5.07%	1.65%	▲0.57%	15.07%	1.61%
	超過収益率	0.05%	▲1.04%	▲0.67%	0.01%	0.22%	▲0.37%	▲0.24%	▲0.00%	▲0.25%	0.00%
アクティブ運用	修正総合収益率	▲2.39%	▲2.91%	3.81%	2.89%	2.56%	7.76%	6.11%	2.30%	14.20%	1.38%
	超過収益率	0.20%	2.50%	▲0.42%	0.43%	▲1.81%	2.33%	4.22%	2.86%	▲1.13%	▲0.23%

■外国株式

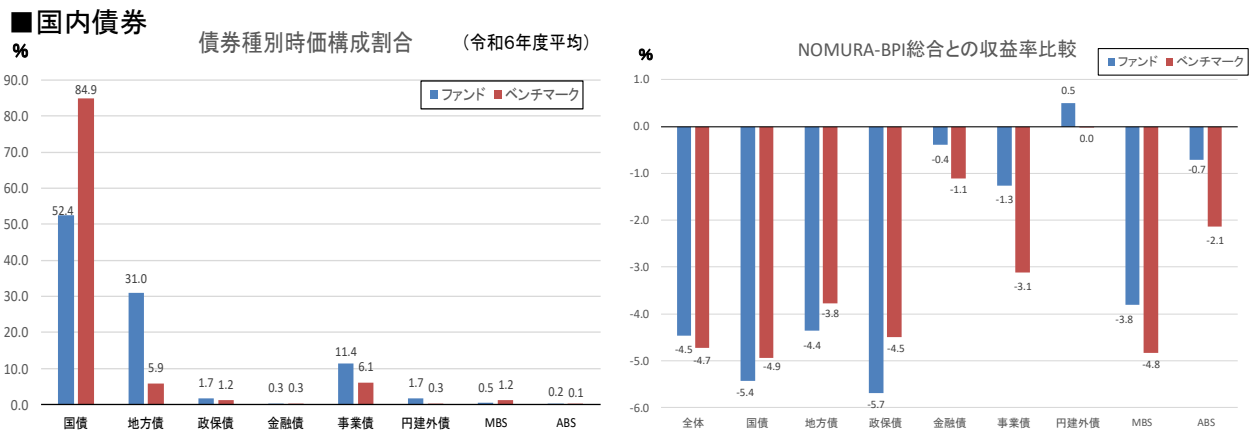
		H27年度 (下半期)	H28年度	H29年度	H30年度	R1年度	R2年度	R3年度	R4年度	R5年度	R6年度
修正総合収益率		▲0.70%	14.66%	9.74%	7.72%	▲12.60%	59.95%	17.24%	1.73%	37.76%	6.07%
ベンチマーク収益率		▲0.69%	14.77%	9.81%	8.33%	▲13.31%	60.21%	19.38%	1.88%	40.63%	6.88%
超過収益率		▲0.01%	▲0.11%	▲0.07%	▲0.61%	0.70%	▲0.26%	▲2.14%	▲0.15%	▲2.86%	▲0.81%
パッシブ運用	修正総合収益率	▲0.78%	15.10%	9.50%	7.90%	▲12.84%	59.73%	18.64%	1.42%	38.86%	7.61%
	超過収益率	▲0.08%	0.33%	▲0.31%	▲0.43%	0.47%	▲0.48%	▲0.75%	▲0.46%	▲1.77%	0.73%
アクティブ運用	修正総合収益率	▲0.44%	13.07%	10.66%	6.97%	▲11.60%	60.85%	12.51%	2.75%	34.33%	1.63%
	超過収益率	0.26%	▲1.70%	0.85%	▲1.36%	1.70%	0.63%	▲6.87%	0.87%	▲6.29%	▲5.25%

（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。

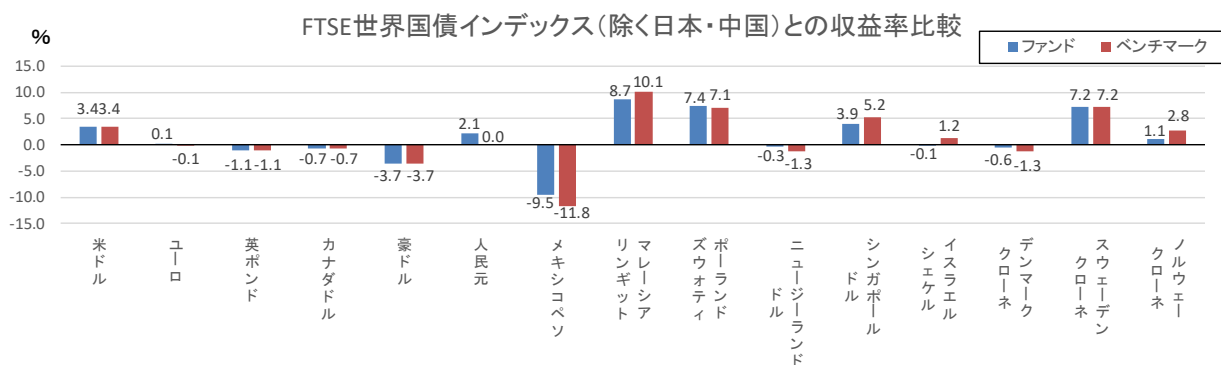
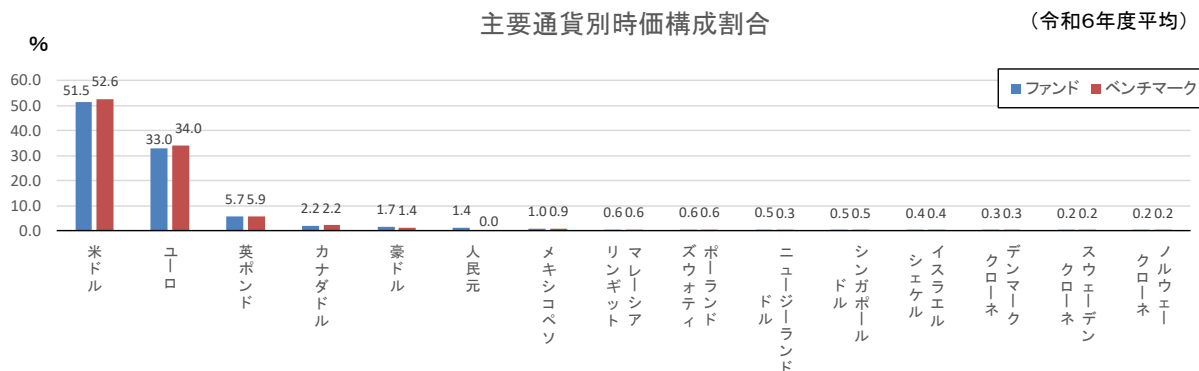
（注2）修正総合収益率は、運用手数料等控除後のものです。

（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。

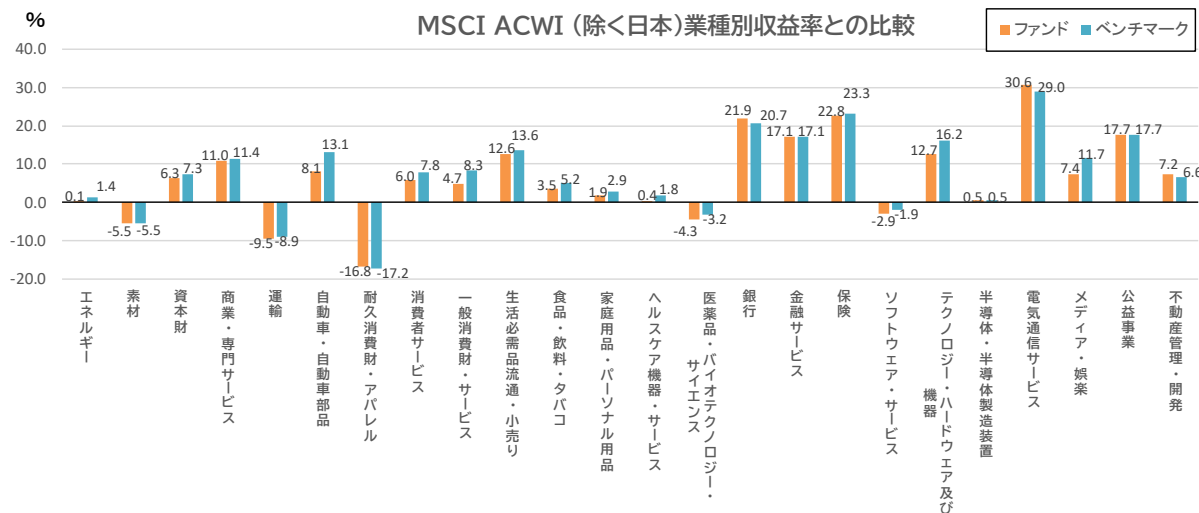
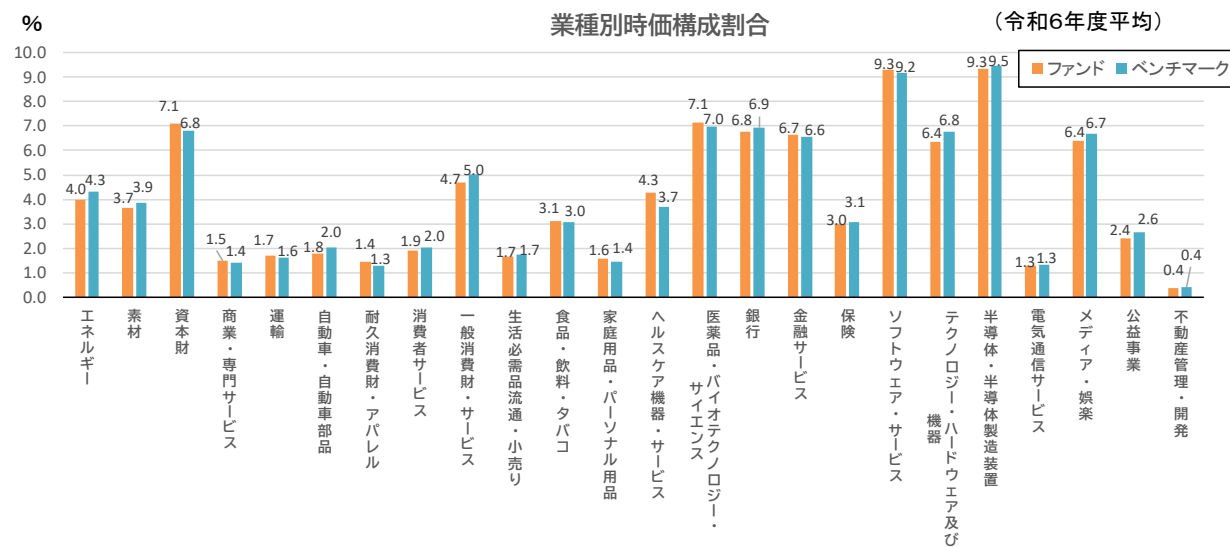
(3) 各資産のアクティブ運用の時価構成割合及び収益率



■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	平均
名目運用利回り	0.53%	4.75%	6.83%	1.27%	▲4.81%	23.81%	5.19%	1.46%	21.92%	0.61%	6.12%
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	0.28%	4.72%	6.39%	0.32%	▲5.47%	24.44%	3.88%	▲0.21%	19.72%	▲1.54%	5.15%

(注1) 名目運用利回りは、修正総合収益率（運用手数料等控除後）です。
(注2) 平成27年度は、下半期（平成27年10月～平成28年3月）の期間率です。
(注3) 平成27年度の名目賃金上昇率は、厚生労働省から提供された数値を2で除したものです。
(注4) 平均は、被用者年金一元化以降の数値を年率換算したものです。
(注5) 実質的な運用利回りは $\{ (1 + \text{名目運用利回り} / 100) / (1 + \text{名目賃金上昇率} / 100) \} \times 100 - 100$ で算出しています。

地共済では、「厚生年金保険事業の管理積立金に関する管理運用の方針」（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、「管理積立金の運用は、（中略）必要となる積立金の実質的な運用利回り（積立金の運用利回りから名目賃金上昇率を差し引いたものをいう。）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%	▲1.74%	4.75%	6.83%	1.27%	▲4.81%	23.81%	5.19%	1.46%	21.92%	0.61%	10.14%	5.56%	5.55%
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%	▲2.23%	4.72%	6.39%	0.32%	▲5.47%	24.44%	3.88%	▲0.21%	19.72%	▲1.54%	8.74%	4.62%	4.80%

(注1) 平成27年度は、年度途中（平成27年10月）に被用者年金一元化があったことから、年度を通しての名目運用利回りが算出できないため、上半期（長期給付積立金）及び下半期（厚生年金保険給付積立金）の名目運用利回りにより、参考数値として機械的に推計したものです。
(注2) 平成26年度以前の名目賃金上昇率は、「平成26年度年金積立金運用報告書」（平成27年9月厚生労働省）より引用した数値です。
(注3) 平成27年度以降の名目賃金上昇率は、厚生労働省から提供された平成24年法律第63号による改正後の厚生年金保険法における第一号厚生年金被保険者に係る数値です。

(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	88,456	45.20%	78,505	39.16%	73,161	34.26%	70,055	32.92%	67,432	33.93%
パッシブ	45,073	23.03%	35,763	17.84%	33,010	15.46%	29,787	14.00%	27,667	13.92%
アクティブ	43,383	22.17%	42,742	21.32%	40,151	18.80%	40,268	18.92%	39,765	20.01%
短期資産	14,197	7.25%	10,212	5.09%	11,806	5.53%	10,662	5.01%	10,489	5.28%
国内株式	37,538	19.18%	46,244	23.07%	53,724	25.15%	49,758	23.38%	43,955	22.12%
パッシブ	23,814	12.17%	28,590	14.26%	32,773	15.34%	30,254	14.22%	27,380	13.78%
アクティブ	13,724	7.01%	17,655	8.81%	20,950	9.81%	19,504	9.17%	16,576	8.34%
外国債券	23,330	11.92%	25,049	12.49%	29,075	13.61%	30,111	14.15%	32,586	16.40%
パッシブ	16,085	8.22%	16,609	8.28%	20,237	9.48%	21,188	9.96%	23,711	11.93%
アクティブ	7,245	3.70%	8,440	4.21%	8,838	4.14%	8,923	4.19%	8,875	4.47%
外国株式	32,176	16.44%	40,467	20.19%	45,811	21.45%	52,221	24.54%	44,276	22.28%
パッシブ	24,866	12.71%	32,077	16.00%	36,613	17.14%	42,507	19.97%	35,195	17.71%
アクティブ	7,310	3.74%	8,390	4.18%	9,198	4.31%	9,714	4.56%	9,080	4.57%
合計	195,697	100.00%	200,478	100.00%	213,577	100.00%	212,807	100.00%	198,739	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	62,543	25.91%	64,041	25.67%	64,396	25.81%	76,544	25.18%	78,233	25.67%
パッシブ	18,083	7.49%	20,522	8.22%	22,409	8.98%	34,966	11.50%	37,853	12.42%
アクティブ	33,910	14.05%	33,304	13.35%	31,963	12.81%	30,987	10.19%	29,911	9.82%
短期資産	(10,550)	(4.37%)	(10,215)	(4.09%)	(10,024)	(4.02%)	(10,591)	(3.48%)	(10,468)	(3.43%)
国内株式	60,735	25.16%	62,217	24.94%	63,897	25.61%	77,951	25.64%	76,322	25.04%
パッシブ	37,942	15.72%	40,359	16.18%	41,064	16.46%	47,425	15.60%	46,026	15.10%
アクティブ	22,793	9.44%	21,858	8.76%	22,832	9.15%	30,526	10.04%	30,297	9.94%
外国債券	55,549	23.01%	58,585	23.48%	58,823	23.57%	71,346	23.47%	74,170	24.34%
パッシブ	46,604	19.31%	45,006	18.04%	43,495	17.43%	53,231	17.51%	55,265	18.13%
アクティブ	8,945	3.71%	13,579	5.44%	15,328	6.14%	18,115	5.96%	18,905	6.20%
外国株式	62,574	25.92%	64,662	25.92%	62,415	25.01%	78,155	25.71%	76,022	24.95%
パッシブ	49,194	20.38%	50,049	20.06%	47,884	19.19%	59,249	19.49%	56,708	18.61%
アクティブ	13,381	5.54%	14,612	5.86%	14,531	5.82%	18,906	6.22%	19,313	6.34%
合計	241,401	100.00%	249,506	100.00%	249,532	100.00%	303,997	100.00%	304,746	100.00%

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

(注2) 令和2年度以降の短期資産は、国内債券の内数です。

（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	0	0	13	7	2	8	0	0	8	1	0	7	0	0	7
	アクティブ	0	14	33	1	3	35	2	9	44	0	2	46	4	5	47
	その他	0	0	2	0	0	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
国内株式	パッシブ	1	0	18	1	0	17	0	0	17	0	0	17	0	0	17
	アクティブ	1	26	75	1	1	75	4	6	77	0	0	77	8	3	72
外国債券	パッシブ	1	2	14	1	0	13	0	0	13	3	0	10	0	0	10
	アクティブ	1	13	26	0	7	33	1	0	32	0	0	32	1	1	32
外国株式	パッシブ	3	1	13	1	0	12	0	0	12	0	0	12	0	4	16
	アクティブ	1	8	37	1	1	37	2	1	36	1	0	35	7	11	39
オルタナティブ		0	1	1	0	8	9	0	3	12	1	12	23	0	5	28
合計		8	65	232	13	22	241	9	19	251	6	14	259	20	29	268
資産管理機関		0	0	19	1	0	18	0	0	18	0	0	18	0	0	18

		R2年度			R3年度			R4年度			R5年度			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	6	0	0	6	0	0	6	0	0	6	0	0	6
	アクティブ	4	0	43	1	1	43	2	0	41	1	0	40	0	0	40
	その他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
国内株式	パッシブ	1	2	18	0	0	18	1	0	17	0	0	17	1	0	16
	アクティブ	12	10	70	8	5	67	3	3	67	3	0	64	1	5	68
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	4	0	28	3	6	31	0	3	34	2	5	37	0	0	37
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	5	40	0	4	44	3	4	45	5	4	44	4	3	43
オルタナティブ		0	10	38	0	11	49	1	7	57	0	8	65	0	9	74
合計		26	27	269	12	27	284	11	17	292	11	17	298	6	17	309
資産管理機関		0	0	18	0	0	18	0	0	18	0	0	18	0	0	18

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

（注２）新規採用については、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	14	0.01	17	0.02	20	0.03	22	0.03	24	0.03
国内株式	17	0.05	32	0.08	55	0.11	42	0.08	39	0.08
外国債券	7	0.03	17	0.07	18	0.06	15	0.05	17	0.06
外国株式	15	0.05	35	0.10	44	0.10	39	0.08	43	0.08
オルタナティブ	－	－	0	0.19	1	0.19	1	0.18	2	0.16
資産全体	53	0.03	102	0.05	137	0.07	119	0.06	125	0.06

	R2年度		R3年度		R4年度		R5年度		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	22	0.04	19	0.04	18	0.03	19	0.03	21	0.03
国内株式	50	0.10	46	0.08	43	0.07	49	0.07	50	0.06
外国債券	21	0.05	19	0.03	27	0.05	26	0.04	28	0.04
外国株式	54	0.10	57	0.09	56	0.09	66	0.10	63	0.08
オルタナティブ	5	0.32	7	0.32	12	0.31	15	0.30	17	0.27
資産全体	151	0.07	148	0.06	155	0.06	175	0.06	180	0.06

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

3 運用受託機関別運用資産額一覧表

(1) 公立学校共済組合

(単位:億円)				(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-総	227	外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBI-exJ	264
	JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	WGBI-exJ(ベンジ)	78		アッシュモア・ジャパン (Ashmore Investment Management Limited)	JPモルガ	258
	日興アセットマネジメント	BPI-総	255		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
	野村アセットマネジメント	-	641		ビムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC等)	WGBI-exJ	343
	PGIMジャパン	BPI-総	364		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.等)	BGA	127
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	-	29		ブルーベイ・アセット・マネジメント・インターナショナル (RBC Global Asset Management UK Limited)	BGA	159
	明治安田アセットマネジメント I	BPI-総	594	外国債券 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	WGBI	2,985
	明治安田アセットマネジメント II	BPI-事	237		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	WGBI	1,887
	自家運用	-	525	外国債券 オルタナティブ (海外不動産)	アセットマネジメントOne (CBRE Investment Management,LLC)	-	37
	国内債券 オルタナティブ (国内不動産)	みずほ信託銀行	-		PGIMジャパン (PGIM, Inc.)	-	50
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne I	TOPIX	821		三菱UFJ信託銀行 (LaSalle Investment Management, Inc.)	-	108
	アセットマネジメントOne II	RN-S	223	外国債券 オルタナティブ (海外インフラ)	三井住友信託銀行	-	30
	日興アセットマネジメント	TOPIX	607		野村アセットマネジメント (Pantheon Ventures (UK) LLP)	-	0
	ニッセイアセットマネジメント	TOPIX	98	外国株式 アクティブ	MFS インベストメント・マネジメント (Massachusetts Financial Services Company)	MSCI-A	171
	BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン (ニュートン・インベストメント・マネジメント・ジャパン)	RN-S	185		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	175
	フィデリティ投信	TOPIX	237		ニッセイ・アセットマネジメント (Sanders Capital, LLC)	MSCI-A	401
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	212		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	441
	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	488		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	186
	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	160		三井住友DSアセットマネジメント (Vontobel Asset Management, Inc.)	MSCI-A	152
	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	132		三菱UFJ信託銀行 I (Baillie Gifford Overseas Limited)	MSCI-K	743
	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		三菱UFJ信託銀行 II (Baillie Gifford Overseas Limited)	MSCI-A	328
	三井住友DSアセットマネジメント	TOPIX	771		三菱UFJ信託銀行 III	iSTOXX-G-ESG	157
	三菱UFJ信託銀行	iSTOXX-ESG	146		三菱UFJ信託銀行 IV	MSCI-K-MV	165
国内株式 パッシブ	ブラックロック・ジャパン	MSCI-J	380	外国株式 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	MSCI-K	1,770
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	1,002		三菱UFJ信託銀行	MSCI-K	1,467
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	821		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-E	504
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	JPX日経 400	339				

(単位:億円)		
管理手法	資産管理機関名	時価総額
資産管理	みずほ信託銀行	7,642
	三井住友信託銀行	6,199
	三菱UFJ信託銀行	4,437
	りそな銀行	4,691

(2) 警察共済組合

(単位:億円)				(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-総	223	外国債券 パッシブ	三菱UFJ信託銀行	WGBI	3,870
	アムンディ・ジャパン	BPI-総	111	外国債券 オルタナティブ (海外不動産)	PGIMジャパン (PGIM, Inc.)	-	45
	三菱UFJアセットマネジメント	BPI-総	357		モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント (Morgan Stanley Real Estate Advisor, Inc.)	-	50
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	BPI-総	358		SOMPOアセットマネジメント (CBRE Investment Management)	-	47
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	329	外国債券 オルタナティブ (海外インフラ)	アセットマネジメントOne (CBRE Investment Management)	-	48
	三井住友DSアセットマネジメント	BPI-総	113		野村アセットマネジメント (Panthoe Ventures (UK) LLP)	-	50
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	2,635	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	180
国内債券 オルタナティブ (国内不動産)	みずほ信託銀行	-	47		ウエリントン・マネー・マネジメント・ジャパン・ビーティー イー・リミテッド (Wellington Management Company LLP)	MSCI-A	155
国内債券 オルタナティブ (海外不動産)	PGIMジャパン (PGIM, Inc.)	-	55		JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	MSCI-A	120
	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 I (Threadneedle Asset Management Ltd.)	MSCI-A	195
国内株式 アクティブ	東京海上アセットマネジメント	TOPIX	135		東京海上アセットマネジメント II (Epoch Investment Partners, Inc.)	MSCI-K	93
	ナティクス・インベストメント・マネージャーズ (Harris Associates L.P.)	TOPIX	62		ニッセイアセットマネジメント I (Sanders Capital, LLC)	MSCI-A	316
	日興アセットマネジメント	TOPIX	526		ニッセイアセットマネジメント II (Nordea Investment Management AB)	MSCI-A	152
	ニッセイアセットマネジメント I	TOPIX	258		野村アセットマネジメント	MSCI-K	527
	ニッセイアセットマネジメント II	TOPIX	119		PGIMジャパン (Jennison Associates LLC)	MSCI-A	70
	野村アセットマネジメント I	TOPIX	89		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-K	407
	野村アセットマネジメント II	TOPIX	60		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	MSCI-K	67
	ビクテ・ジャパン	TOPIX	331		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-K ESG	110
	三菱UFJ信託銀行	TOPIX	340	外国株式 パッシブ	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-A	3,440
	ブラックロック・ジャパン	TOPIX	103				
	三井住友DSアセットマネジメント	TOPIX	102	(単位:億円)			
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-J CESG	110	管理手法	資産管理機関名	時価総額	
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	3,571	資産管理	みずほ信託銀行	4,126	
外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBI	329		三井住友信託銀行	5,853	
	JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	WGBI	118		三菱UFJ信託銀行	5,430	
	ティー・ロウ・プライス・ジャパン (T. Rowe Price International Ltd)	WGBI	115		りそな銀行	5,832	
	野村アセットマネジメント	WGBI	296	(単位:億円)			
	フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.FIL Investments International)	BGA- exMBS	121	管理手法	資産管理機関名	時価総額	
	みずほ信託銀行 (TCW Asset Management Company LLC)	BGA	122	資産管理	日本カストディ信託銀行	2,251	
	りそな銀行 (Mondrian Investment Partners Limited)	WGBI	116		三菱UFJ信託銀行	205	

(3) 東京都職員共済組合

(単位:億円)				(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アムンディ・ジャパン	BPI-総	46	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	739
	明治安田アセットマネジメント	BPI-総	159	外国株式 アクティブ	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management, L.P.)	MSCI-A	252
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	9	外国株式 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	MSCI-A	507
国内株式 アクティブ	SOMPOアセットマネジメント	SOMPO	59	(単位:億円)			
	野村アセットマネジメント	TOPIX	61	管理手法	資産管理機関名	時価総額	
	フィデリティ投信	TOPIX	129	資産管理	日本カストディ信託銀行	2,251	
国内株式 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	496		三菱UFJ信託銀行	205	

(4) 全国連

(単位:億円)				(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-総	484	外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	WGBI-exJ	283
	アムンディ・ジャパン	BPI-総	470		アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein L.P.等)	WGBI-exJ	240
	東京海上アセットマネジメント	BPI-総	461		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Limited等)	BGA	308
	野村アセットマネジメント I	WGBI-inJ (ヘッジ)	263		HSBCアセットマネジメント (HSBC Asset Management (UK) Limited)	BGA	308
	野村アセットマネジメント II (Dimensional Fund Advisors LP.)	WGBI1-5- inJ (ヘッジ)	108		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management, L.P.等)	BGA	312
	PGIMジャパン	BPI-総	479		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	BGA	321
	ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	BGA (ヘッジ)	263		ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	BGA	310
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	BPI-総	491	外国債券 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	WGBI	4,086
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	470		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	WGBI	9,119
	三井住友DSアセットマネジメント I	BPI-総	479	外国債券 オルタナティブ (海外不動産)	東京海上アセットマネジメント	-	632
	三井住友DSアセットマネジメント II	WGBI-inJ (ヘッジ)	433		野村アセットマネジメント (StepStone Group Real Estate LP)	-	18
	三菱UFJ信託銀行	BPI-総	465		PGIMジャパン II (PGIM, Inc.)	-	240
	自家運用(物価連動国債)	-	586	外国債券 オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	-	171
国内債券 パッシブ	野村アセットマネジメント	BPI-総	8,191		東京海上アセットマネジメント (BlackRock Financial Management, Inc.)	-	172
	自家運用(NOMURA-BPI総合)	BPI-総	1,384		野村アセットマネジメント (Pantheon Ventures (UK) LLP)	-	0
国内債券 オルタナティブ (国内不動産)	野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	-	35	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・リミテッド I (Wellington Management Company LLP等)	MSCI-A	452
	三井住友信託銀行	-	125		ウエルリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティ ー・リミテッド II (Wellington Management Company LLP等)	MSCI-A	530
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne	TOPIX	379		MFSインベストメント・マネージメント I (Massachusetts Financial Services Company)	MSCI-A	493
	インベスコ・アセット・マネジメント	TOPIX	371		MFSインベストメント・マネージメント II (Massachusetts Financial Services Company)	MSCI-A	427
	キャピタル・インターナショナル (Capital International, Inc.)	TOPIX	526		東京海上アセットマネジメント (Thornburg Investment Management, Inc.)	MSCI-A	340
	シュローダー・インベストメント・マネジメント	TOPIX	449		ブラックロック・ジャパン (BlackRock Institutional Trust Company, N.A.)	MSCI-A	1,073
	日興アセットマネジメント	TOPIX	530	外国株式 パッシブ	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	MSCI-A	3,805
	ニッセイアセットマネジメント I	-	99		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	MSCI-A	11,607
	ニッセイアセットマネジメント II	TOPIX	99	外国株式 オルタナティブ (海外PE)	JPモルガン・アセット・マネージメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	-	133
	野村アセットマネジメント I	TOPIX	787		野村アセットマネジメント (HarbourVest Partners, LLC)	-	213
	野村アセットマネジメント II	TOPIX	237	(単位:億円)			
	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	445	管理手法	資産管理機関名	時価総額	
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	255	資産管理	みずほ信託銀行	10,026	
	三井住友DSアセットマネジメント I	TOPIX	339		三井住友信託銀行	29,524	
	三井住友DSアセットマネジメント II	TOPIX	328		三菱UFJ信託銀行	20,766	
	三井住友DSアセットマネジメント III	TOPIX	97		りそな銀行	9,119	
	三菱UFJ信託銀行 I	MSCI-J ESG	57				
	三菱UFJ信託銀行 II	MSCI-J MV	592				
	りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	TOPIX	338				
	りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	MSCI-J ESG	55				
	りそな銀行 III (りそなアセットマネジメント)	FTSE RAFI-J	727				
	りそな銀行 IV (りそなアセットマネジメント)	TOPIX	96				
国内株式 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	TOPIX	4,177				
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	7,649				
国内株式 オルタナティブ (国内PE)	三菱UFJ信託銀行	-	26				

(5) 地共連

(単位:億円)				(単位:億円)			
運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	マネジャー・ ベンチマーク	時価 総額
国内債券 アクティブ	アセットマネジメントOne	BPI-C	351	国内株式 アクティブ	野村アセットマネジメント I	TOPIX	2,022
	アムンディ・ジャパン	BPI-総	637		野村アセットマネジメント II	TOPIX	193
	野村アセットマネジメント	BPI-総	290		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
	PGIMジャパン	BPI-総	277		フィデリティ投信	TOPIX	241
	ピムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	BPI-総	252		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	-	434
	ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	BPI-総	337		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	1,619
	マニユライフ・インベストメント・マネジメント	BPI-総	471		三井住友DSアセットマネジメント I	-	769
	みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	BPI-総	337		三井住友DSアセットマネジメント II	TOPIX	594
	みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	-	205		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	FTSE RAFI-J	668
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	571	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
	三井住友DSアセットマネジメント	BPI-総	366		みずほ信託銀行 II (アセットマネジメントOne)	TOPIX	5,315
	三菱UFJアセットマネジメント	BPI-総	1,543		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	1,828
	義務運用	-	828		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	TOPIX	4,336
	自家運用(機構債)	-	12,762		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
	自家運用(物価連動国債)	-	73		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
国内債券 エンハンス	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	BPI-総	8,486		三菱UFJ信託銀行	TOPIX	3,650
	三菱UFJ信託銀行	BPI-総	8,284		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	TOPIX	6,263
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	BPI-総	6,353	国内株式 オルタナティブ (国内PE)	イー・アイ・キャピタル I (ジャパン・インダストリアル・ソリューションズ)	-	25
国内債券 パッシブ	自家運用(パッシブ)	BPI-総	1,707		イー・アイ・キャピタル II (The Longreach Group Limited)	-	32
	大和ファンド・コンサルティング I (大和リアル・エーステート・アセット・マネジメント)	-	107		イー・アイ・キャピタル III	-	73
国内債券 オルタナティブ (国内不動産)	大和ファンド・コンサルティング II (三井不動産投資顧問)	-	52		農中信託銀行 (Carlyle Investment Management L.L.C.)	-	47
	野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	-	115		三井住友信託銀行 I (インテグラル・パートナーズ)	-	4
	みずほ信託銀行 I (日本GLP)	-	51		三井住友信託銀行 II (インテグラル・パートナーズ)	-	27
	みずほ信託銀行 II (東急不動産リート・マネジメント)	-	51		三井住友信託銀行 III	-	10
	りそな銀行 (三菱地所投資顧問)	-	107		三菱UFJ信託銀行 (ティーキャピタルパートナーズ)	-	11
国内債券 オルタナティブ (国内インフラ)	三菱UFJオルタナティブインベストメンツ (丸の内インフラストラクチャー)	-	23	外国債券 アクティブ	アセットマネジメントOne I	WGBI-exJ	563
国内債券 オルタナティブ (海外インフラ)	アセットマネジメントOneオルタナティブ インベストメンツ	-	83		アセットマネジメントOne II (TCW Asset Management Company LLC)	BGA	476
	朝日ライフアセットマネジメント	TOPIX	924		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	573
国内株式 アクティブ	アセットマネジメントOne I	TOPIX	1,735		JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	WGBI-exJ	483
	アセットマネジメントOne II	RN-S	207		東京海上アセットマネジメント (Allianz Global Investors GmbH)	WGBI-exJ	843
	アセットマネジメントOne III	TOPIX	574		野村アセットマネジメント	WGBI-exJ	1,301
	SOMPOアセットマネジメント I	TOPIX	1,787		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	485
	SOMPOアセットマネジメント II	SOMPO	900		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	BGA	719
	東京海上アセットマネジメント	TOPIX	2,238		ピムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	WGBI-exJ	387
	日興アセットマネジメント I	TOPIX	630		フィデリティ投信(FIL (Luxembourg) S.A.)	BGA	755
	日興アセットマネジメント II	TOPIX	577		ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc 等)	WGBI-exJ	838
	ニッセイアセットマネジメント	TOPIX	185		ブルーベ・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

(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	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
外国債券 パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	WGBI	1,197
	三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	WGBI	9,924
	三菱UFJ信託銀行	WGBI	11,091
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	WGBI	10,076
外国債券 オルタナティブ (海外不動産)	アセットマネジメントOne I (Affinius Capital LLC)	-	97
	アセットマネジメントOne II (CBRE Investment Management,LLC)	-	62
	アセットマネジメントOne III (CBRE Investment Management Indirect Limited)	-	71
	インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Advisers, Inc.)	-	88
	東京海上アセットマネジメント	-	89
	PGIMジャパン I (PGIM, Inc.)	-	78
	PGIMジャパン II (PGIM, Inc.)	-	57
	フィデリティ投信 (FIL Investments International)	-	50
	フランクリン・テンブルトン・ジャパン (Clarion Partners, LLC)	-	83
	UBSアセット・マネジメント (UBS Realty Investors LLC)	-	117
	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	-	78
	東京海上アセットマネジメント (BlackRock Financial Management, Inc.)	-	295
外国債券 オルタナティブ (海外インフラ)	野村アセットマネジメント (Pantheon Ventures (UK) LLP)	-	329
	三菱UFJ信託銀行 I (InfraBridge Investors(UK) Limited)	-	50
	三菱UFJ信託銀行 II (InfraBridge Investors(UK) Limited)	-	91
	三菱UFJ信託銀行 III (StepStone Group Real Assets LP)	-	0
	UBSアセット・マネジメント (UBS Asset Management(UK) Ltd.)	-	33
	大和ファンド・コンサルティング I (ICG Alternative Investment Limited)	-	19
	大和ファンド・コンサルティング II (Carlyle Global Credit Investment Management, L.L.C.)	-	12
	野村アセットマネジメント (Angelo, Gordon & Co., L.P.)	-	60
外国債券 オルタナティブ (海外PD)	ブラックロック・ジャパン (BlackRock Investment Management(UK) Ltd)	-	33
	ブルーベイ・アセット・マネジメント・ インターナショナル・リミテッド I (Arcmont Asset Management Limited)	-	43
	ブルーベイ・アセット・マネジメント・ インターナショナル・リミテッド II (Arcmont Asset Management Limited)	-	36
	ベアリングス・ジャパン I (Baring Asset Management Limited)	-	42
	ベアリングス・ジャパン II (Baring Asset Management Limited)	-	50
	りそな銀行 (Credit Suisse Asset Management, LLC)	-	182
外国債券 オルタナティブ (海外BL)			

(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 (Schroder Investment Management Limited)	MSCI-A	364
	アムンディ・ジャパン (Amundi Ireland Limited)	MSCI-EU-V	319
	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	469
	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	508
	東京海上アセットマネジメント I (Columbia Management Investment Advisers, LLC)	S&P500	995
	東京海上アセットマネジメント II (Epoch Investment Partners, Inc.)	MSCI-K	487
	ニッセイアセットマネジメント I (Fisher Asset Management, LLC)	MSCI-K-S	430
	ニッセイアセットマネジメント II (Sanders Capital, LLC)	MSCI-A	1,364
	三菱UFJ信託銀行 (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	MSCI-K	492
	りそな銀行(りそなアセットマネジメント)	MSCI-A	590
	ロベコ・ジャパン I (Boston Partners Global Investors, Inc.)	RN-V	855
	ロベコ・ジャパン II (Robeco Institutional Asset Management B.V.)	MSCI-K	419
外国株式 パッシブ	ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ	MSCI-A	9,088
	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	7,710
	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	3,726
	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	6,687
	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	MSCI-A	4,663
	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	-	81
	ニッセイアセットマネジメント (Lexington Partners L.P.)	-	68
	農中信託銀行 (Blackstone Management Partners L.L.C.)	-	33
外国株式 オルタナティブ (海外PE)	野村アセットマネジメント (HarbourVest Partners, LLC)	-	558
	三井住友信託銀行 (Kohlberg Kravis Roberts & Co L.P.)	-	0
	三井住友DSアセットマネジメント I (Ardian Investment UK Ltd.)	-	58
	三井住友DSアセットマネジメント II (AlpInvest US Holdings, LLC)	-	667
	りそな銀行 (Hamilton Lane Advisors, LLC)	-	0

(単位:億円)		
管理手法	資産管理機関名	時価総額
資産管理	みずほ信託銀行	37,118
	三井住友信託銀行	43,787
	三菱UFJ信託銀行	48,202
	りそな銀行	47,931

(注 1) 運用受託機関、資産管理機関の記載順序は 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（オルタナティブは契約日順）にローマ数字を付記しています。

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

(注 4) エンハンストとは、アクティブとパッシブの中間的な位置づけであり、市場平均の収益率からの乖離を抑えつつ、安定的に市場平均の収益率を上回ることを目的としています。

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

(注 6) 表記上の社名は、令和 7 年 3 月 3 1 日現在のものです。

○マネジャー・ベンチマークの略称

資産	マネジャー・ベンチマーク略称	マネジャー・ベンチマーク名
国内債券	BPI-総	NOMURA-BPI 総合
	BGA(ヘッジ)	ブルームバーグ・グローバル総合インデックス (除く日本円、円ヘッジ・円ベース)
	BPI-C	NOMURA-BPI CaRD インデックス
	BPI-事	NOMURA-BPI 事業債
	WGBI-exJ (ヘッジ)	FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース)
	WGBI-inJ (ヘッジ)	FTSE世界国債インデックス (含む日本、円ヘッジ・円ベース)
	WGBI1-5-inJ (ヘッジ)	FTSE世界国債インデックス1-5年 (含む日本、円ヘッジ・円ベース)
国内株式	TOPIX	TOPIX(配当込)
	FTSE RAFI-J	FTSE RAFI Japan 350 QSR(配当込)
	iSTOXX-ESG	iSTOXX MUTB Japan ESGクオリティ 200 インデックス(配当込)
	JPX日経400	JPX日経インデックス400(配当込)
	MSCI-ESG	MSCIジャパン ESG セレクト・リーダーズ指数(配当込)
	MSCI-J	MSCI Japan Index(配当込)
	MSCI-J ESG	MSCI Japan ESGリーダーズ指数(配当込)
	MSCI-J C ESG	MSCI Japan Country ESGリーダーズ指数(配当込)
	MSCI-J MV	MSCI Japan ミニマム・ボラティリティ・インデックス (配当込)
	MSCI-J-Q	MSCI Japan クオリティ指数(配当込)
	MSCI MV	MSCI 日本株最小分散指数(配当込)
	RN-P	Russell/Nomura Prime(配当込)
	RN-S	Russell/Nomura Small Capインデックス(配当込)
	SOMPO	SOMPOサステナビリティ・インデックス (カスタム指数)
	S&P-C	S&P/JPXカーボン・エフィシエント (配当込)
外国債券	WGBI	FTSE世界国債インデックス (除く日本、中国、ヘッジなし・円ベース)
	BGA	ブルームバーグ・グローバル総合インデックス (除く日本円、ヘッジなし・円ベース)
	BGA-exC	ブルームバーグ・グローバル総合インデックス (除く日本円、中国元、ヘッジなし・円ベース)
	JPモルガン	JPモルガン EMBI グローバル・ダイバーシファイド (投資適格、円ベース)
	WGBI-exJ	FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)
	BGA-exMBS	ブルームバーグ・グローバル総合インデックス (除くMBS、日本円、中国元、ヘッジなし・円ベース)
外国株式	MSCI-A	MSCI ACWI(除く日本、円ベース、配当込)
	iSTOXX-G-ESG	iSTOXX MUTB Global ex Japan ESGクオリティ 200 インデックス(配当込)
	MSCI-E	MSCI Emerging Markets(円ベース、配当込)
	MSCI-EU	MSCI Europe(円ベース、配当込)
	MSCI-EUME	MSCI Europe and Middle East(円ベース、配当込)
	MSCI-EU-V	MSCI Europe Value(円ベース、配当込)
	MSCI-K	MSCI KOKUSAI(円ベース、配当込)
	MSCI-K ESG	MSCI-KOKUSAI ESG Leaders(配当込み、円ベース)
	MSCI-K-MV	MSCI KOKUSAI Minimum Volatilityインデックス (円ベース、配当込)
	MSCI-K-S	MSCI Kokusai Small Cap Index(円ベース、配当込)
	MSCI-N	MSCI 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	▲3.52%	▲4.73%	1.21%	0.54%	2.27
		JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	▲0.91%	▲1.35%	0.44%	0.29%	1.51
		日興アセットマネジメント	▲4.22%	▲4.73%	0.51%	0.13%	4.00
		野村アセットマネジメント	0.56%	-	-	-	-
		PGIMジャパン	▲4.13%	▲4.73%	0.60%	0.23%	2.64
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.36%	-	-	-	-
		明治安田アセットマネジメント I	▲3.11%	▲4.73%	1.62%	0.38%	4.29
		明治安田アセットマネジメント II	▲1.35%	▲3.12%	1.77%	0.23%	7.77
		自家運用	▲3.50%	-	-	-	-
	オルタナティブ (国内不動産)	みずほ信託銀行	5.61%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne I	▲0.36%	▲1.55%	1.19%	2.78%	0.43
		アセットマネジメントOne II	0.53%	2.91%	▲2.38%	3.24%	▲0.73
		日興アセットマネジメント	▲4.80%	▲1.55%	▲3.25%	3.22%	▲1.01
		ニッセイアセットマネジメント	▲4.91%	▲1.55%	▲3.36%	2.45%	▲1.37
		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)	1.25%	2.91%	▲1.66%	8.04%	▲0.21
		フィデリティ投信	▲5.57%	▲1.55%	▲4.02%	6.08%	▲0.66
		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%	▲0.88
		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)	▲8.99%	▲9.04%	0.05%	0.08%	0.61
		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%	0.15
		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	▲1.82%	▲2.05%	0.23%	0.09%	2.64
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	▲2.90%	▲2.92%	0.01%	0.03%	-
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲1.54%	▲1.55%	0.00%	0.01%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.55%	▲1.55%	▲0.00%	0.02%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲1.61%	▲1.58%	▲0.03%	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
		アッシュモア・ジャパン (Ashmore Investment Management Limited)	2.27%	2.67%	▲0.40%	0.32%	▲1.26
		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%	0.55%	0.25
		ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC等)	1.92%	1.79%	0.13%	0.46%	0.28
		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.等)	1.78%	2.57%	▲0.78%	0.85%	▲0.93
		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)	3.47%	2.57%	0.90%	0.60%	1.51
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	1.62%	1.61%	0.02%	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)	1.65%	1.61%	0.05%	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	オルタナティブ (海外不動産)	アセットマネジメントOne (CBRE Investment Management, LLC)	▲3.80%	－	－	－	－
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.)	▲3.19%	－	－	－	－
		三菱UFJ信託銀行 (LaSalle Investment Management, Inc.)	1.09%	－	－	－	－
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)	1.09%	6.88%	▲5.79%	2.01%	▲2.88
		シュローダー・インベストメント・マネジメント (Schroder Investment Management Limited)	3.83%	6.88%	▲3.05%	2.88%	▲1.06
		ニッセイ・アセットマネジメント (Sanders Capital, LLC)	7.19%	6.88%	0.31%	5.03%	0.06
		三井住友信託銀行 I (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	3.69%	6.82%	▲3.12%	1.29%	▲2.43
		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)	1.48%	1.59%	▲0.11%	0.06%	▲1.70
		三井住友DSアセットマネジメント (Vontobel Asset Management, Inc.)	4.17%	6.88%	▲2.71%	3.28%	▲0.83
		三菱UFJ信託銀行 I (Baillie Gifford Overseas Limited)	0.47%	6.82%	▲6.35%	4.91%	▲1.29
		三菱UFJ信託銀行 II (Baillie Gifford Overseas Limited)	▲1.25%	6.88%	▲8.13%	4.93%	▲1.65
		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	15.72%	15.96%	▲0.24%	0.06%	▲4.01
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	6.72%	6.82%	▲0.10%	0.05%	－
		三菱UFJ信託銀行	6.76%	6.82%	▲0.06%	0.03%	－
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	7.15%	7.35%	▲0.20%	0.22%	－

(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	▲4.05%	▲4.73%	0.68%	0.11%	5.95
		アムンディ・ジャパン	▲4.25%	▲4.73%	0.48%	0.11%	4.29
		三菱UFJアセットマネジメント	▲4.40%	▲4.73%	0.33%	0.28%	1.18
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲3.54%	▲4.73%	1.18%	0.18%	6.46
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲4.19%	▲4.73%	0.54%	0.19%	2.80
		三井住友DSアセットマネジメント	▲4.23%	▲4.73%	0.50%	0.18%	2.76
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲4.70%	▲4.73%	0.03%	0.02%	-
	オルタナティブ (国内不動産)	みずほ信託銀行	5.57%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲10.69%	▲1.55%	▲9.15%	6.60%	▲1.39
		東京海上アセットマネジメント	▲5.72%	▲1.55%	▲4.18%	3.33%	▲1.25
		ナティクス・インベストメント・マネージャーズ (Harris Associates L.P.)	7.04%	▲1.55%	8.58%	7.43%	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	▲1.19%	▲1.55%	0.36%	1.53%	0.23
		ニッセイアセットマネジメント II	▲4.86%	▲1.55%	▲3.31%	2.32%	▲1.42
		野村アセットマネジメント I	▲5.31%	▲1.55%	▲3.76%	3.08%	▲1.22
		野村アセットマネジメント II	0.46%	▲1.55%	2.01%	3.15%	0.64
		ピクテ・ジャパン	▲2.69%	▲1.55%	▲1.14%	2.56%	▲0.45
		三菱UFJ信託銀行	▲1.58%	▲1.55%	▲0.03%	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	0.70%	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%	0.83%	▲1.00
		みずほ信託銀行 (TCW Asset Management Company LLC)	2.28%	2.44%	▲0.16%	1.12%	▲0.14
		ティー・ロウ・プライス・ジャパン (T. Rowe Price International Ltd)	0.73%	1.61%	▲0.87%	0.49%	▲1.78
		リソナ銀行 (Mondrian Investment Partners Limited)	1.67%	1.61%	0.06%	1.58%	0.04
		JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	2.26%	1.61%	0.65%	0.31%	2.08
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	1.70%	1.61%	0.09%	0.08%	-
	オルタナティブ (海外不動産)	PGIMジャパン (PGIM, Inc.)	▲3.46%	-	-	-	-
		モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント (Morgan Stanley Real Estate Advisor, Inc.)	▲1.50%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	野村アセットマネジメント (Pantheon Ventures (UK) LLP)	4.89%	-	-	-	-

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	アセットマネジメントOne (Fisher Asset Management, LLC)	5.69%	6.88%	▲1.19%	3.23%	▲0.37
		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 (Wellington Management Company LLP)	6.32%	6.88%	▲0.56%	5.25%	▲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)	7.87%	6.88%	0.99%	4.87%	0.20
		ニッセイアセットマネジメント II (Nordea Investment Management AB)	2.98%	6.88%	▲3.90%	1.58%	▲2.47
		野村アセットマネジメント	5.67%	6.82%	▲1.15%	3.30%	▲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)	3.02%	6.82%	▲3.79%	1.19%	▲3.18
		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	0.42%	6.82%	▲6.40%	4.70%	▲1.36
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	1.87%	6.88%	▲5.01%	1.93%	▲2.59
	パッシブ	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	6.87%	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	アムンディ・ジャパン	▲4.22%	▲4.73%	0.51%	0.76%	0.67
		明治安田アセットマネジメント	▲3.17%	▲4.73%	1.56%	0.30%	5.17
国内株式	アクティブ	SOMPOアセットマネジメント	0.11%	▲1.55%	1.66%	2.33%	0.71
		野村アセットマネジメント	2.80%	▲1.55%	4.35%	3.31%	1.31
		フィデリティ投信	▲5.56%	▲1.55%	▲4.01%	5.81%	▲0.69
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲1.55%	▲1.55%	0.00%	0.03%	-
外国債券	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	1.59%	1.61%	▲0.01%	0.06%	-
外国株式	アクティブ	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management, L.P.)	6.03%	6.88%	▲0.85%	2.04%	▲0.42
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	6.76%	6.88%	▲0.12%	0.33%	-

(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	アセットマネジメントOne	▲3.46%	▲4.73%	1.27%	0.43%	2.95
		アムンディ・ジャパン	▲4.30%	▲4.73%	0.43%	0.11%	3.79
		東京海上アセットマネジメント	▲4.25%	▲4.73%	0.48%	0.14%	3.32
		野村アセットマネジメント I	0.25%	▲1.87%	2.12%	3.46%	0.61
		野村アセットマネジメント II (Dimensional Fund Advisors LP.)	0.19%	0.17%	0.03%	1.91%	0.01
		PGIMジャパン	▲4.08%	▲4.73%	0.65%	0.21%	3.02
		ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	▲0.71%	▲0.56%	▲0.16%	0.55%	▲0.29
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲3.73%	▲4.73%	1.00%	0.20%	5.06
		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)	▲4.14%	▲4.73%	0.59%	0.20%	2.95
		三井住友DSアセットマネジメント I	▲4.22%	▲4.73%	0.51%	0.19%	2.64
		三井住友DSアセットマネジメント II	▲3.97%	▲1.87%	▲2.10%	3.64%	▲0.58
		三菱UFJ信託銀行	▲4.27%	▲4.73%	0.46%	0.11%	4.13
		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	▲4.89%	▲4.73%	▲0.16%	0.13%	-
		自家運用(NOMURA-BPI総合)	▲4.85%	▲4.73%	▲0.12%	0.08%	-
	オルタナティブ (国内不動産)	野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	5.72%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行	5.47%	-	-	-	-
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.)	▲4.12%	▲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	1.49%	▲1.55%	3.03%	4.54%	0.67
		日興アセットマネジメント	3.13%	▲1.55%	4.68%	1.39%	3.36
		ニッセイアセットマネジメント I	▲5.51%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント I	0.56%	▲1.55%	2.11%	1.89%	1.11
		野村アセットマネジメント II	▲8.18%	▲1.55%	▲6.63%	5.47%	▲1.21
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲6.49%	▲1.55%	▲4.94%	2.81%	▲1.76
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲1.24%	▲1.55%	0.31%	1.12%	0.28
		三井住友DSアセットマネジメント I	▲1.76%	▲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%	0.77%	5.98%	0.13
		三菱UFJ信託銀行 I	▲2.03%	▲2.10%	0.07%	0.07%	-
		三菱UFJ信託銀行 II	1.02%	0.95%	0.06%	0.04%	-
		りそな銀行 I (りそなアセットマネジメント)	4.68%	▲1.55%	6.23%	3.02%	2.06
		りそな銀行 II (りそなアセットマネジメント)	▲2.13%	▲2.10%	▲0.03%	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)	▲1.50%	▲1.55%	0.04%	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%	-
	オルタナティブ (国内PE)	三菱UFJ信託銀行	▲2.79%	-	-	-	-

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	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)	1.47%	1.79%	▲0.31%	0.57%	▲0.55
		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)	2.53%	2.57%	▲0.04%	0.59%	▲0.06
		ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management, L.P.等)	3.06%	2.57%	0.49%	0.48%	1.02
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	3.32%	2.57%	0.75%	0.46%	1.63
		ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	2.67%	2.57%	0.10%	0.54%	0.19
	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%	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	4.65%	-	-	-	-
		東京海上アセットマネジメント (BlackRock Financial Management, Inc.)	5.37%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外不動産)	東京海上アセットマネジメント	▲4.81%	-	-	-	-
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.)	▲3.32%	-	-	-	-
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)	5.48%	6.88%	▲1.40%	2.50%	▲0.56
		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)	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.)	9.15%	6.88%	2.27%	7.44%	0.31
		ブラックロック・ジャパン (BlackRock Institutional Trust Company, N.A.)	7.45%	6.88%	0.57%	0.76%	0.74
	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	6.78%	6.88%	▲0.10%	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)	6.80%	6.88%	▲0.08%	0.04%	-
	オルタナティブ (海外PE)	JPモルガン・アセット・マネージメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	10.74%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (HarbourVest Partners, LLC)	8.48%	-	-	-	-

(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)	実績トランキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲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%	3.65
		野村アセットマネジメント	▲4.47%	▲4.73%	0.26%	0.17%	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)	▲4.18%	▲4.73%	0.55%	0.79%	0.70
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲4.07%	▲4.73%	0.66%	1.47%	0.45
		マニウライフ・インベストメント・マネジメント	▲3.65%	▲4.73%	1.08%	0.22%	4.81
		みずほ信託銀行 I (アセットマネジメントOne)	▲3.97%	▲4.73%	0.76%	0.16%	4.81
		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%	2.61
		三井住友DSアセットマネジメント	▲3.87%	▲4.73%	0.86%	0.28%	3.12
		三菱UFJアセットマネジメント	▲4.40%	▲4.73%	0.33%	0.29%	1.17
		義務運用	0.20%	-	-	-	-
		自家運用(機構債)	▲5.46%	-	-	-	-
		自家運用(物価連動国債)	1.44%	-	-	-	-
	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)	▲4.44%	▲4.73%	0.29%	0.07%	4.04
		三菱UFJ信託銀行	▲4.61%	▲4.73%	0.12%	0.08%	1.55
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲4.47%	▲4.73%	0.26%	0.08%	3.24
	パッシブ	自家運用(パッシブ)	▲4.72%	▲4.73%	0.01%	0.04%	-
	オルタナティブ (国内不動産)	大和ファンド・コンサルティング I (大和リアル・エステート・アセット・マネジメント)	5.21%	-	-	-	-
		大和ファンド・コンサルティング II (三井不動産投資顧問)	6.36%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	5.72%	-	-	-	-
		みずほ信託銀行 I (日本GLP)	9.05%	-	-	-	-
		みずほ信託銀行 II (東急不動産リート・マネジメント)	4.66%	-	-	-	-
		りそな銀行 (三菱地所投資顧問)	3.00%	-	-	-	-
	オルタナティブ (国内インフラ)	三菱UFJオルタナティブインベストメンツ (丸の内インフラストラクチャー)	▲3.21%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	アセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツ	1.71%	-	-	-	-
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%	6.47%	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	▲1.29%	▲1.55%	0.26%	3.94%	0.07

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内株式	アクティブ	野村アセットマネジメントⅡ	▲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	▲5.15%	▲1.55%	▲3.61%	6.02%	▲0.60
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲2.87%	-	-	-	-
		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)	▲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%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメントⅡ	0.85%	▲1.55%	2.40%	4.70%	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%	0.04%	-
	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)	▲1.52%	▲1.55%	0.03%	0.02%	-
		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)	▲1.17%	▲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)	▲1.51%	▲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	▲1.42%	▲1.55%	0.13%	0.06%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲1.41%	▲1.55%	0.13%	0.07%	-
	オルタナティブ (国内PE)	エー・アイ・キャピタルⅠ (ジャパン・インダストリアル・ソリューションズ)	14.62%	-	-	-	-
		エー・アイ・キャピタルⅡ (The Longreach Group Limited)	10.16%	-	-	-	-
		エー・アイ・キャピタルⅢ	0.16%	-	-	-	-
		農中信託銀行 (Carlyle Investment Management L.L.C.)	15.95%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行Ⅰ (インテグラル・パートナーズ)	62.26%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行Ⅱ (インテグラル・パートナーズ)	3.96%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行Ⅲ (三井住友信託銀行)	▲14.50%	-	-	-	-
外国債券	アクティブ	三菱UFJ信託銀行 (ティーキャピタルパートナーズ)	36.09%	-	-	-	-
		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)	2.23%	2.57%	▲0.33%	1.15%	▲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 LP 等)	3.16%	2.57%	0.60%	0.44%	1.36
		JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	2.55%	1.79%	0.76%	0.30%	2.55
		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)	2.55%	2.57%	▲0.02%	0.61%	▲0.04
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	3.13%	2.57%	0.56%	0.37%	1.53
		ピムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	1.90%	1.79%	0.11%	0.56%	0.19
		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)	2.04%	1.79%	0.25%	0.24%	1.04
		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%	▲0.15
		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%	▲0.62%	0.55%	▲1.11
		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%	0.75%	0.43%	1.76
		りそな銀行 (Mondrian Investment Partners Limited)	1.64%	1.79%	▲0.15%	2.07%	▲0.07
	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%	0.06%	-
		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)	1.65%	1.61%	0.04%	0.06%	-
		三菱UFJ信託銀行	1.65%	1.61%	0.05%	0.05%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	1.66%	1.61%	0.06%	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	オルタナティブ (海外不動産)	アセットマネジメントOne I (Affinius Capital LLC)	▲1.30%	-	-	-	-
		アセットマネジメントOne II (CBRE Investment Management, LLC)	0.18%	-	-	-	-
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Advisers, Inc.)	▲7.46%	-	-	-	-
		PGIMジャパン I (PGIM, Inc.)	4.88%	-	-	-	-
		PGIMジャパン II (PGIM, Inc.)	▲3.44%	-	-	-	-
		フランクリン・テンブルトン・ジャパン (Clarion Partners, LLC)	▲2.64%	-	-	-	-
		UBSアセット・マネジメント (UBS Realty Investors LLC)	▲3.71%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	4.58%	-	-	-	-
		東京海上アセットマネジメント (BlackRock Financial Management, Inc.)	5.80%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (Pantheon Ventures (UK) LLP)	8.27%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行 I (InfraBridge Investors(UK) Limited)	▲2.68%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行 II (InfraBridge Investors(UK) Limited)	▲17.99%	-	-	-	-
		UBSアセット・マネジメント (UBS Asset Management (UK) Ltd.)	5.82%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外PD)	大和ファンド・コンサルティング I (ICG Alternative Investment Limited)	9.09%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (Angelo, Gordon & Co., L.P.)	7.01%	-	-	-	-
		ブラックロック・ジャパン (BlackRock Investment Management(UK) Ltd)	4.98%	-	-	-	-
		ブルーベイ・アセット・マネジメント・ インターナショナル・リミテッド I (Arcmont Asset Management Limited)	11.15%	-	-	-	-
		ブルーベイ・アセット・マネジメント・ インターナショナル・リミテッド II (Arcmont Asset Management Limited)	7.65%	-	-	-	-
		ベアリングス・ジャパン I (Baring Asset Management Limited)	7.29%	-	-	-	-
		ベアリングス・ジャパン II (Baring Asset Management Limited)	6.09%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外BL)	りそな銀行 (UBS Asset Management (Americas) LLC)	5.04%	-	-	-	-
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%	4.36%	▲1.81
		アムンディ・ジャパン (Amundi Ireland Limited)	9.49%	17.63%	▲8.13%	3.19%	▲2.55
		アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein L.P.等)	0.90%	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%	3.51%	2.77%	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%	▲6.11%	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)	6.55%	6.82%	▲0.27%	1.70%	▲0.16
		東京海上アセットマネジメント I (Columbia Management Investment Advisers, LLC)	4.92%	6.96%	▲2.04%	2.08%	▲0.98
		ニッセイアセットマネジメント I (Fisher Asset Management, LLC)	▲9.34%	▲1.50%	▲7.84%	3.84%	▲2.04
		ニッセイアセットマネジメント II (Sanders Capital, LLC)	7.78%	6.88%	0.90%	5.25%	0.17
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲1.92%	6.88%	▲8.81%	6.15%	▲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
	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	6.80%	6.88%	▲0.08%	0.02%	-
		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)	6.82%	6.88%	▲0.06%	0.03%	-
		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%	-
		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%	-
		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%	-
		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%	-
		三菱UFJ信託銀行	6.79%	6.88%	▲0.09%	0.03%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	6.74%	6.88%	▲0.14%	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)
外国株式	オルタナティブ (海外PE)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	8.57%	-	-	-	-
		ニッセイアセットマネジメント (Lexington Partners L.P.)	3.36%	-	-	-	-
		農中信託銀行 (Blackstone Management Partners L.L.C.)	7.37%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (HarbourVest Partners, LLC)	6.25%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメント I (Ardian Investment UK Ltd.)	5.33%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメント II (AlpInvest US Holdings, LLC)	6.96%	-	-	-	-

- (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（オルタナティブは契約日順）にローマ数字を付記しています。
- (注 3) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。
- (注 4) 時間加重収益率及びベンチマーク収益率は、資産移管に係る売買停止期間等による影響を除いたものを年率換算しています。
- (注 5) 超過収益率及びインフォメーションレシオは、収益率を小数第 3 位四捨五入表記しているため、表中の数値を用いた計算とは一致しない場合があります。
- (注 6) 運用実績が 1 年に満たないファンドは記載していません。
- (注 7) 時間加重収益率以外が「-」となっているのは、マネジャー・ベンチマークを設定していないファンドです。
また、インフォメーションレシオのみが「-」となっているのは、マネジャー・ベンチマークとの運動を目指すファンドです。
- (注 8) オルタナティブ資産のベンチマーク収益率については、適切な超過収益率の算出が困難なため、ベンチマーク収益率、超過収益率等は記載しておりません。
- (注 9) 地共連の「日興アセットマネジメント I」については、令和 4 年度まではベンチマークを設定しない絶対収益ベースにて評価していましたが、令和 5 年度からは 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 10) 表記上の社名は令和 7 年 3 月 3 1 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	▲2.28%	▲2.87%	0.59%	0.57%	1.04
		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	▲2.50%	▲2.87%	0.37%	0.22%	1.72
		野村アセットマネジメント	0.51%	-	-	-	-
		PGIMジャパン	▲2.31%	▲2.87%	0.56%	0.21%	2.68
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.94%	-	-	-	-
		明治安田アセットマネジメントⅠ	▲2.25%	▲2.87%	0.62%	0.56%	1.12
		明治安田アセットマネジメントⅡ	▲1.29%	▲1.89%	0.61%	0.51%	1.19
		自家運用	▲1.61%	-	-	-	-
	オルタナティブ (国内不動産)	みずほ信託銀行	5.58%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOneⅠ	15.98%	13.77%	2.22%	3.04%	0.73
		アセットマネジメントOneⅡ	12.41%	13.96%	▲1.55%	3.10%	▲0.50
		日興アセットマネジメント	13.17%	13.77%	▲0.60%	4.15%	▲0.14
		ニッセイアセットマネジメント	5.39%	13.77%	▲8.38%	3.82%	▲2.19
		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)	1.90%	13.96%	▲12.06%	7.34%	▲1.64
		フィデリティ投信	8.05%	13.77%	▲5.72%	7.41%	▲0.77
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	17.44%	13.77%	3.67%	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)	12.97%	13.77%	▲0.80%	5.54%	▲0.14
		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)	13.83%	13.86%	▲0.03%	0.04%	▲0.75
		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)	8.22%	8.20%	0.02%	0.09%	0.21
		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%	4.41%	4.12%	1.07
		三菱UFJ信託銀行	12.02%	11.79%	0.23%	0.08%	2.80
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	13.29%	13.29%	0.01%	0.04%	-
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	13.77%	13.77%	0.01%	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)	13.77%	13.77%	0.00%	0.03%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	13.91%	13.92%	▲0.02%	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
		アッシュモア・ジャパン (Ashmore Investment Management Limited)	7.78%	7.60%	0.18%	0.98%	0.19
		ピムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC等)	5.61%	5.30%	0.32%	0.65%	0.49
		フィデリティ投信 (FIL(Luxembourg) S.A.等)	6.14%	6.53%	▲0.39%	0.76%	▲0.51
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	5.26%	5.23%	0.03%	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)	5.28%	5.23%	0.06%	0.17%	-
	オルタナティブ (海外不動産)	PGIMジャパン (PGIM, Inc.)	2.11%	-	-	-	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国株式	アクティブ	MFSインベストメント・マネジメント (Massachusetts Financial Services Company)	13.09%	15.26%	▲2.17%	3.12%	▲0.70
		ニッセイ・アセットマネジメント (Sanders Capital, LLC)	18.77%	15.26%	3.51%	4.56%	0.77
		三井住友信託銀行Ⅰ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	16.68%	16.04%	0.63%	2.02%	0.31
		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)	18.20%	18.34%	▲0.14%	0.06%	▲2.24
		三井住友DSアセットマネジメント (Vontobel Asset Management, Inc.)	12.58%	15.26%	▲2.68%	3.43%	▲0.78
		三菱UFJ信託銀行Ⅰ (Baillie Gifford Overseas Limited)	8.17%	16.04%	▲7.88%	6.52%	▲1.21
		三菱UFJ信託銀行Ⅱ (Baillie Gifford Overseas Limited)	10.29%	15.26%	▲4.97%	6.50%	▲0.77
		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)	15.99%	16.04%	▲0.06%	0.04%	－
		三菱UFJ信託銀行	15.97%	16.04%	▲0.07%	0.03%	－
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	8.19%	9.25%	▲1.06%	1.57%	－

(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	▲2.41%	▲2.87%	0.46%	0.15%	3.03
		アムンディ・ジャパン	▲2.41%	▲2.87%	0.46%	0.22%	2.07
		三菱UFJアセットマネジメント	▲2.74%	▲2.87%	0.13%	0.27%	0.48
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲2.34%	▲2.87%	0.53%	0.27%	2.00
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲2.67%	▲2.87%	0.20%	0.20%	0.99
		三井住友DSアセットマネジメント	▲2.40%	▲2.87%	0.47%	0.25%	1.83
		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%	—
	パッシブ						
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲0.25%	13.77%	▲14.02%	7.99%	▲1.76
		東京海上アセットマネジメント	9.38%	13.77%	▲4.39%	4.08%	▲1.08
		ナティクス・インベストメント・マネージャーズ (Harris Associates L.P.)	16.74%	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	16.18%	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	9.53%	13.77%	▲4.23%	5.63%	▲0.75
		野村アセットマネジメント II	18.84%	13.77%	5.08%	3.11%	1.63
		ビクテ・ジャパン	10.54%	13.77%	▲3.22%	2.82%	▲1.14
		三菱UFJ信託銀行	14.30%	13.77%	0.54%	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)	13.88%	13.77%	0.11%	0.07%	—
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.77%	5.23%	▲0.46%	0.96%	▲0.48
		野村アセットマネジメント	5.78%	5.23%	0.55%	1.79%	0.31
		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A. FIL Investments International)	5.86%	6.40%	▲0.54%	0.76%	▲0.72
		みずほ信託銀行 (TCW Asset Management Company LLC)	6.64%	6.42%	0.22%	1.26%	0.17
		りそな銀行 (Mondrian Investment Partners Limited)	5.71%	6.42%	▲0.71%	1.84%	▲0.39
	パッシブ	三菱UFJ信託銀行	5.35%	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)	19.62%	15.26%	4.36%	5.07%	0.86
		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)	14.82%	15.26%	▲0.44%	5.89%	▲0.08
		東京海上アセットマネジメント (Threadneedle Asset Management Ltd.)	17.18%	15.26%	1.92%	4.86%	0.40
		ニッセイアセットマネジメント I (Sanders Capital, LLC)	19.02%	15.26%	3.75%	4.50%	0.83
		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	14.57%	16.04%	▲1.47%	3.37%	▲0.44
		PGIMジャパン (Jennison Associates LLC)	11.69%	15.26%	▲3.58%	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%	0.15
		三菱UFJ信託銀行 (Baillie Gifford Overseas Limited)	8.86%	16.04%	▲7.19%	6.62%	▲1.09
	パッシブ	りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	15.13%	15.26%	▲0.13%	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	アムンディ・ジャパン	▲4.24%	▲2.87%	▲1.37%	3.22%	▲0.42
		明治安田アセットマネジメント	▲2.31%	▲2.87%	0.56%	0.52%	1.09
国内株式	アクティブ	SOMPOアセットマネジメント	15.43%	13.77%	1.66%	2.64%	0.63
		野村アセットマネジメント	14.40%	13.77%	0.63%	3.51%	0.18
		フィデリティ投信	6.93%	13.77%	▲6.84%	7.37%	▲0.93
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	13.77%	13.77%	▲0.00%	0.04%	-
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	5.19%	5.23%	▲0.04%	0.15%	-
外国債券	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	5.19%	5.23%	▲0.04%	0.15%	-
外国株式	アクティブ	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management L.P.)	15.67%	15.26%	0.41%	2.55%	0.16
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	15.30%	15.26%	0.04%	0.32%	-

(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	アセットマネジメントOne	▲2.19%	▲2.87%	0.68%	0.52%	1.32
		アムンディ・ジャパン	▲2.45%	▲2.87%	0.42%	0.21%	1.98
		東京海上アセットマネジメント	▲2.64%	▲2.87%	0.23%	0.21%	1.12
		野村アセットマネジメント I	▲2.05%	▲4.82%	2.77%	4.05%	0.68
		野村アセットマネジメント II (Dimensional Fund Advisors LP.)	▲1.36%	▲1.98%	0.62%	1.74%	0.36
		PGIMジャパン	▲2.32%	▲2.87%	0.55%	0.20%	2.74
		ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	▲3.67%	▲3.76%	0.09%	0.67%	0.13
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲2.32%	▲2.87%	0.55%	0.26%	2.13
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	▲2.68%	▲2.87%	0.19%	0.20%	0.97
		三井住友DSアセットマネジメント I	▲2.46%	▲2.87%	0.41%	0.25%	1.64
		三井住友DSアセットマネジメント II	▲3.11%	▲4.82%	1.71%	4.22%	0.40
		三菱UFJ信託銀行	▲2.56%	▲2.87%	0.31%	0.18%	1.74
		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%	0.12%	-
		自家運用(NOMURA-BPI総合)	▲2.87%	▲2.87%	0.00%	0.08%	-
	オルタナティブ (国内不動産)	野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	6.83%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行	5.25%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメント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	9.21%	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%	▲3.39%	3.41%	▲0.99
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	16.30%	13.77%	2.53%	3.72%	0.68
		日興アセットマネジメント	15.92%	13.77%	2.15%	1.55%	1.39
		ニッセイアセットマネジメント I	1.90%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント I	17.72%	13.77%	3.96%	3.01%	1.31
		野村アセットマネジメント II	4.12%	13.77%	▲9.64%	7.31%	▲1.32
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	12.00%	13.77%	▲1.76%	3.31%	▲0.53
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	16.02%	13.77%	2.26%	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%	2.46%	▲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	12.83%	12.82%	0.01%	0.07%	-
		三菱UFJ信託銀行 II	12.28%	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)	12.78%	12.82%	▲0.04%	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%	0.03%	0.02%	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国債券	アクティブ	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 LP等)	5.49%	5.30%	0.19%	0.68%	0.28
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Limited等)	7.34%	6.53%	0.81%	1.06%	0.76
		HSBCアセットマネジメント (HSBC Asset Management (UK) Limited)	6.26%	6.53%	▲0.27%	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)	6.68%	6.53%	0.15%	0.84%	0.18
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	7.08%	6.53%	0.56%	1.06%	0.52
		ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	6.69%	6.53%	0.16%	0.57%	0.28
	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%	-
		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%	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	14.81%	-	-	-	-
		東京海上アセットマネジメント (BlackRock Financial Management, Inc.)	21.35%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外不動産)	東京海上アセットマネジメント	3.55%	-	-	-	-
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.)	4.27%	-	-	-	-
外国株式	アクティブ	ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティイー・ リミテッド I (Wellington Management Company LLP等)	15.98%	15.26%	0.71%	2.43%	0.29
		ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティイー・ リミテッド II (Wellington Management Company LLP等)	16.88%	15.26%	1.61%	4.00%	0.40
		MFSインベストメント・マネージメント I (Massachusetts Financial Services Company)	12.02%	15.26%	▲3.24%	4.89%	▲0.66
		MFSインベストメント・マネージメント 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.)	16.86%	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%	1.06
	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	15.17%	15.26%	▲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)	15.21%	15.26%	▲0.05%	0.03%	-
	オルタナティブ (海外PE)	JPモルガン・アセット・マネージメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	16.44%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (HarbourVest Partners, LLC)	12.78%	-	-	-	-

(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%	2.02
		野村アセットマネジメント	▲2.51%	▲2.87%	0.35%	0.14%	2.53
		PGIMジャパン	▲2.38%	▲2.87%	0.49%	0.22%	2.24
		ピムコ・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
		マニライフ・インベストメント・マネジメント	▲2.25%	▲2.87%	0.62%	0.43%	1.43
		みずほ信託銀行Ⅰ (アセットマネジメントOne)	▲2.44%	▲2.87%	0.43%	0.19%	2.22
		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)	▲2.71%	▲2.87%	0.16%	0.19%	0.83
		三井住友DSアセットマネジメント	▲2.12%	▲2.87%	0.75%	0.40%	1.90
		三菱UFJアセットマネジメント	▲2.75%	▲2.87%	0.12%	0.28%	0.42
		義務運用	0.07%	-	-	-	-
		自家運用(機構債)	▲3.30%	-	-	-	-
		自家運用(物価連動国債)	2.14%	-	-	-	-
	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)	▲2.70%	▲2.87%	0.17%	0.09%	1.93
		三菱UFJ信託銀行	▲2.75%	▲2.87%	0.12%	0.09%	1.26
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲2.77%	▲2.87%	0.10%	0.12%	0.82
	パッシブ	自家運用(パッシブ)	▲2.82%	▲2.87%	0.05%	0.07%	-
	オルタナティブ (国内不動産)	大和ファンド・コンサルティングⅠ (大和リアル・エステート・アセット・マネジメント)	5.13%	-	-	-	-
		大和ファンド・コンサルティングⅡ (三井不動産投資顧問)	6.19%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	6.51%	-	-	-	-
		みずほ信託銀行Ⅱ (東急不動産リート・マネジメント)	3.89%	-	-	-	-
		りそな銀行 (三菱地所投資顧問)	3.19%	-	-	-	-
		三菱UFJオルタナティブインベストメンツ (丸の内インフラストラクチャー)	▲2.38%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	アセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツ	1.48%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	12.75%	13.77%	▲1.02%	3.53%	▲0.29
		アセットマネジメントOneⅠ	13.61%	13.77%	▲0.15%	2.78%	▲0.06
		アセットマネジメントOneⅡ	12.08%	13.96%	▲1.88%	3.15%	▲0.60
		アセットマネジメントOneⅢ	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%	5.83%	0.26
		SOMPOアセットマネジメントⅡ	15.40%	15.89%	▲0.49%	0.25%	-
		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	5.43%	13.77%	▲8.33%	3.85%	▲2.17
		野村アセットマネジメントⅠ	13.58%	13.77%	▲0.19%	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	7.29%	13.77%	▲6.47%	7.47%	▲0.87
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	11.35%	-	-	-	-
		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)	14.00%	13.77%	0.24%	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%	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内株式	パッシブ	みずほ信託銀行Ⅰ (アセットマネジメントOne)	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)	13.80%	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%	0.16%	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)	13.81%	13.77%	0.05%	0.05%	-
		三井住友信託銀行Ⅲ (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	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	13.84%	13.77%	0.07%	0.06%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	13.85%	13.77%	0.08%	0.05%	-
	オルタナティブ (国内PE)	エー・アイ・キャピタルⅠ (ジャパン・インダストリアル・ソリューションズ)	6.22%	-	-	-	-
		エー・アイ・キャピタルⅡ (The Longreach Group Limited)	40.54%	-	-	-	-
		エー・アイ・キャピタルⅢ	▲4.06%	-	-	-	-
		農中信託銀行 (Carlyle Investment Management L.L.C.)	26.49%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行Ⅰ (インテグラル・パートナーズ)	41.68%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行Ⅱ (インテグラル・パートナーズ)	▲3.31%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行 (ティーキャピタルパートナーズ)	21.68%	-	-	-	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOneⅠ	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)	6.77%	6.53%	0.25%	0.79%	0.31
		JPモルガン・アセット・マネジメント (JPMorgan Asset Management (UK) Limited)	6.02%	5.30%	0.73%	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)	7.07%	6.53%	0.54%	0.89%	0.61
		ビムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	5.67%	5.30%	0.37%	0.61%	0.61
		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.)	5.92%	6.53%	▲0.61%	0.91%	▲0.67
		ブラックロック・ジャパン (Blackrock Financial Management Inc.等)	5.43%	5.30%	0.13%	0.50%	0.26
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	4.87%	5.30%	▲0.43%	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)	6.00%	5.30%	0.71%	0.71%	1.00
		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)	5.29%	5.23%	0.06%	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)	5.26%	5.23%	0.03%	0.23%	-
		三菱UFJ信託銀行	5.27%	5.23%	0.04%	0.23%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	5.29%	5.23%	0.07%	0.23%	-
	オルタナティブ (海外不動産)	アセットマネジメントOneⅠ (Affinius Capital LLC)	9.04%	-	-	-	-
		アセットマネジメントOneⅡ (CBRE Investment Management.LLC)	2.55%	-	-	-	-
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Advisers, Inc.)	2.33%	-	-	-	-
		PGIMジャパンⅠ (PGIM, Inc.)	13.76%	-	-	-	-
		PGIMジャパンⅡ (PGIM, Inc.)	3.05%	-	-	-	-
		フランクリン・テンブルトン・ジャパン (Clarion Partners, LLC)	12.70%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	UBSアセット・マネジメント (UBS Realty Investors LLC)	2.21%	-	-	-	-
		JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	15.04%	-	-	-	-
		東京海上アセットマネジメント (BlackRock Financial Management, Inc.)	9.25%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (Pantheon Ventures (UK) LLP)	12.51%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行Ⅰ (InfraBridge Investors(UK) Limited)	13.39%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行Ⅱ (InfraBridge Investors(UK) Limited)	▲11.15%	-	-	-	-
		UBSアセット・マネジメント (UBS Asset Management (UK) Ltd.)	9.67%	-	-	-	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
外国債券	オルタナティブ (海外PD)	ブルーベイ・アセット・マネジメント・ インターナショナル・リミテッド I (Arcmont Asset Management Limited)	16.10%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (Angelo, Gordon & Co., L.P.)	15.47%	-	-	-	-
		ベアリングス・ジャパン I (Baring Asset Management Limited)	14.38%	-	-	-	-
		ベアリングス・ジャパン II (Baring Asset Management Limited)	13.99%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外BL)	りそな銀行 (UBS Asset Management (Americas) LLC)	14.55%	-	-	-	-
外国株式	アクティブ	アムンディ・ジャパン (Amundi Ireland Limited)	18.49%	20.18%	▲1.70%	4.27%	▲0.40
		アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein LP, 等)	16.79%	18.03%	▲1.24%	3.91%	▲0.32
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Deutschland GmbH)	18.93%	15.79%	3.15%	2.90%	1.08
		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)	16.67%	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)	7.83%	8.90%	▲1.07%	6.08%	▲0.18
		ニッセイアセットマネジメント II (Sanders Capital, LLC)	18.90%	15.26%	3.64%	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%	▲0.11%	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)	15.14%	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%	▲0.47%	0.51%	-
		三菱UFJ信託銀行	15.13%	15.26%	▲0.13%	0.07%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	15.04%	15.26%	▲0.22%	0.21%	-
	オルタナティブ (海外PE)	ニッセイアセットマネジメント (Lexington Partners L.P.)	9.75%	-	-	-	-
		農中信託銀行 (Blackstone Management Partners L.L.C.)	12.10%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (HarbourVest Partners, LLC)	13.24%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメント I (Ardian Investment UK Ltd.)	7.64%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメント II (AlpInvest US Holdings, LLC)	19.23%	-	-	-	-

- (注1) 運用受託機関の記載順序は50音順です。
- (注2) 同一運用手法において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に運用開始順（オルタナティブは契約日順）にローマ数字を付記しています。
- (注3) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。
- (注4) 時間加重収益率及びベンチマーク収益率は、資産移管に係る売買停止期間等による影響を除いたものを年率換算しています。
- (注5) 超過収益率及びインフォメーションレシオは、収益率を小数第3位四捨五入表記しているため、表中の数値を用いた計算とは一致しない場合があります。
- (注6) 運用実績が3年に満たないファンドは記載していません。
- (注7) 時間加重収益率以外が「-」となっているのは、マネジャー・ベンチマークを設定していないファンドです。
また、インフォメーションレシオのみが「-」となっているのは、マネジャー・ベンチマークとの連動を目指すファンドです。
- (注8) オルタナティブ資産のベンチマーク収益率については、適切な超過収益率の算出が困難なため、ベンチマーク収益率、超過収益率等は記載しておりません。
- (注9) 地共連の「日興アセットマネジメント I」については、令和4年度まではベンチマークを設定しない絶対収益ベースにて評価していましたが、令和5年度からはTOPIXをベンチマークとして評価しています。
- 令和4年度以前の数値については、参考に過去ベンチマークを設定していたと仮定して超過収益率や実績トラッキングエラーを算出しています。
- (注10) 表記上の社名は令和7年3月31日現在のものです。

(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)	実績トランキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C) / (D)
国内債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	▲1.43%	▲2.11%	0.68%	0.46%	1.47
		日興アセットマネジメント	▲1.74%	▲2.11%	0.37%	0.18%	2.08
		野村アセットマネジメント	0.34%	-	-	-	-
		PGIMジャパン	▲1.54%	▲2.11%	0.57%	0.18%	3.19
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	1.96%	-	-	-	-
		明治安田アセットマネジメント I	▲1.07%	▲2.11%	1.04%	0.53%	1.96
		明治安田アセットマネジメント II	▲0.10%	▲1.14%	1.04%	0.51%	2.02
		自家運用	▲1.07%	-	-	-	-
	オルタナティブ (国内不動産)	みずほ信託銀行	5.39%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	アセットマネジメントOne I	19.96%	16.37%	3.59%	3.51%	1.02
		アセットマネジメントOne II	12.85%	14.42%	▲1.57%	3.82%	▲0.41
		日興アセットマネジメント	18.10%	16.37%	1.72%	4.78%	0.36
		BNYメロン・インベストメント・マネジメント・ジャパン (ニュートン・インベストメント・マネジメント・ジャパン)	10.99%	14.42%	▲3.43%	8.76%	▲0.39
		フィデリティ投信	13.82%	16.37%	▲2.55%	9.17%	▲0.28
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	21.01%	16.37%	4.64%	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)	17.22%	16.37%	0.85%	5.30%	0.16
		三井住友DSアセットマネジメント	23.08%	16.37%	6.70%	4.03%	1.66
	パッシブ	ブラックロック・ジャパン	16.55%	16.55%	0.00%	0.04%	-
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	16.40%	16.37%	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)	16.39%	16.37%	0.01%	0.02%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	16.62%	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
		アッシュモア・ジャパン (Ashmore Investment Management Limited)	8.00%	6.75%	1.25%	1.43%	0.88
		ビムコ・ジャパン (Pacific Investment Management Company LLC等)	5.25%	4.65%	0.60%	0.72%	0.83
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	4.59%	4.59%	▲0.00%	0.17%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	4.61%	4.59%	0.02%	0.18%	-
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)	22.11%	23.98%	▲1.86%	3.37%	▲0.55
		ニッセイ・アセットマネジメント (Sanders Capital, LLC)	28.68%	23.98%	4.70%	4.73%	0.99
		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)	25.99%	25.15%	0.84%	1.91%	0.44
		三井住友信託銀行 II (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	24.70%	24.80%	▲0.11%	0.08%	▲1.40
		三井住友DSアセットマネジメント (Vontobel Asset Management, Inc.)	20.22%	23.98%	▲3.76%	3.64%	▲1.03
		三菱UFJ信託銀行 I (Baillie Gifford Overseas Limited)	21.43%	25.15%	▲3.72%	9.24%	▲0.40
		三菱UFJ信託銀行 II (Baillie Gifford Overseas Limited)	19.76%	23.98%	▲4.21%	7.11%	▲0.59
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	25.15%	25.15%	▲0.00%	0.08%	-
		三菱UFJ信託銀行	25.07%	25.15%	▲0.08%	0.03%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	15.61%	15.68%	▲0.07%	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	▲1.49%	▲2.11%	0.62%	0.17%	3.66
		アムンディ・ジャパン	▲1.68%	▲2.11%	0.43%	0.22%	1.96
		三菱UFJアセットマネジメント	▲1.99%	▲2.11%	0.12%	0.22%	0.55
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲1.41%	▲2.11%	0.70%	0.27%	2.62
		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)	▲1.90%	▲2.11%	0.21%	0.17%	1.23
		三井住友DSアセットマネジメント	▲1.62%	▲2.11%	0.49%	0.21%	2.32
	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	18.26%	16.37%	1.89%	2.08%	0.91
		ピクテ・ジャパン	15.66%	16.37%	▲0.71%	2.78%	▲0.26
		三菱UFJ信託銀行	16.63%	16.37%	0.26%	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%	0.09%	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%	▲0.25
		野村アセットマネジメント	5.33%	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%	-
外国株式	アクティブ	野村アセットマネジメント	23.77%	25.15%	▲1.38%	3.60%	▲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)	23.86%	23.98%	▲0.12%	0.15%	-

(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	アムンディ・ジャパン	▲4.28%	▲2.11%	▲2.17%	3.61%	▲0.60
		明治安田アセットマネジメント	▲1.11%	▲2.11%	1.00%	0.50%	2.00
国内株式	アクティブ	SOMPOアセットマネジメント	18.05%	16.37%	1.68%	3.28%	0.51
		野村アセットマネジメント	18.64%	16.37%	2.26%	3.39%	0.67
		フィデリティ投信	12.99%	16.37%	▲3.38%	9.14%	▲0.37
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	16.38%	16.37%	0.01%	0.04%	-
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	4.52%	4.59%	▲0.08%	0.17%	-
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)	4.52%	4.59%	▲0.08%	0.17%	-
外国株式	アクティブ	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント (Goldman Sachs Asset Management, L.P.)	25.40%	23.98%	1.42%	2.80%	0.51
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	24.04%	23.98%	0.06%	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	アセットマネジメントOne	▲1.32%	▲2.11%	0.79%	0.43%	1.86
		アムンディ・ジャパン	▲1.69%	▲2.11%	0.42%	0.22%	1.93
		東京海上アセットマネジメント	▲1.88%	▲2.11%	0.23%	0.18%	1.24
		野村アセットマネジメント I	▲2.20%	▲4.16%	1.95%	3.39%	0.58
		野村アセットマネジメント II (Dimensional Fund Advisors LP.)	▲1.74%	▲1.85%	0.11%	1.56%	0.07
		PGIMジャパン	▲1.56%	▲2.11%	0.55%	0.17%	3.26
		ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	▲2.33%	▲3.04%	0.71%	0.72%	0.98
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	▲1.34%	▲2.11%	0.77%	0.27%	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)	▲1.89%	▲2.11%	0.22%	0.17%	1.31
		三井住友DSアセットマネジメント I	▲1.66%	▲2.11%	0.45%	0.20%	2.22
		三井住友DSアセットマネジメント II	▲2.85%	▲4.16%	1.31%	3.35%	0.39
		三菱UFJ信託銀行	▲1.72%	▲2.11%	0.39%	0.16%	2.42
		自家運用(物価連動国債)	2.28%	-	-	-	-
	パッシブ	野村アセットマネジメント	▲2.06%	▲2.11%	0.05%	0.14%	-
		自家運用(NOMURA-BPI総合)	▲2.05%	▲2.11%	0.06%	0.09%	-
	オルタナティブ (国内不動産)	野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	6.73%	-	-	-	-
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%	▲0.61%	5.77%	▲0.11
		シュローダー・インベストメント・マネジメント	18.56%	16.37%	2.19%	3.93%	0.56
		日興アセットマネジメント	18.29%	16.37%	1.92%	1.88%	1.02
		ニッセイアセットマネジメント I	5.21%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント I	19.79%	16.37%	3.42%	3.90%	0.88
		野村アセットマネジメント II	10.17%	16.37%	▲6.20%	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%	4.16%	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%	0.88%	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%	▲0.26
		三菱UFJ信託銀行 I	16.31%	16.32%	▲0.01%	0.06%	-
		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)	16.27%	16.32%	▲0.05%	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%	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C) = (A) - (B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C) / (D)
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOne	4.40%	4.65%	▲0.24%	1.06%	▲0.23
		アライアンス・バーンスタイン (AllianceBernstein LP等)	5.15%	4.65%	0.50%	0.67%	0.76
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Asset Management Limited等)	6.82%	6.30%	0.52%	1.32%	0.40
		HSBCアセットマネジメント (HSBC Asset Management (UK) Limited)	6.72%	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)	7.29%	6.30%	0.99%	1.16%	0.85
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.等)	7.30%	6.30%	1.00%	1.30%	0.77
		ピムコジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC等)	7.01%	6.30%	0.71%	0.69%	1.03
	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%	-
		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%	-
	オルタナティブ (海外不動産)	東京海上アセットマネジメント	10.63%	-	-	-	-
		PGIMジャパン (PGIM, Inc.)	9.30%	-	-	-	-
外国株式	アクティブ	ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティーイー・ リミテッド I (Wellington Management Company LLP等)	23.56%	23.98%	▲0.42%	3.12%	▲0.13
		ウエリントン・マネージメント・ジャパン・ピーティーイー・ リミテッド II (Wellington Management Company LLP等)	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.)	26.82%	23.98%	2.84%	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%	0.93%	0.87%	1.07
	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	23.87%	23.98%	▲0.11%	0.10%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	23.92%	23.98%	▲0.06%	0.06%	-

(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%	▲0.77
		アムンディ・ジャパン	▲1.72%	▲2.11%	0.39%	0.21%	1.88
		野村アセットマネジメント	▲1.72%	▲2.11%	0.39%	0.14%	2.84
		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)	▲1.28%	▲2.11%	0.83%	0.76%	1.09
		ベアリングス・ジャパン (Baring Asset Management Limited)	▲2.19%	▲2.11%	▲0.08%	1.40%	▲0.06
		マニライフ・インベストメント・マネジメント	▲1.20%	▲2.11%	0.91%	0.43%	2.13
		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%	2.92
		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%	1.04
		三井住友DSアセットマネジメント	▲1.25%	▲2.11%	0.86%	0.33%	2.59
		三菱UFJアセットマネジメント	▲1.99%	▲2.11%	0.12%	0.23%	0.53
		義務運用	0.05%	-	-	-	-
		自家運用(機構債)	▲2.26%	-	-	-	-
		自家運用(物価連動国債)	2.04%	-	-	-	-
	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)	▲1.98%	▲2.11%	0.13%	0.08%	1.65
		三菱UFJ信託銀行	▲1.97%	▲2.11%	0.14%	0.09%	1.60
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	▲2.03%	▲2.11%	0.08%	0.10%	0.79
	パッシブ	自家運用(パッシブ)	▲2.06%	▲2.11%	0.05%	0.06%	-
	オルタナティブ (国内不動産)	大和ファンド・コンサルティングⅠ (大和リアル・エス・アセット・マネジメント)	4.96%	-	-	-	-
		野村アセットマネジメント (野村不動産投資顧問)	6.82%	-	-	-	-
		りそな銀行 (三菱地所投資顧問)	3.79%	-	-	-	-
	オルタナティブ (国内インフラ)	三菱UFJオルタナティブインベストメンツ (丸の内インフラストラクチャー)	▲2.02%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	アセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツ	1.40%	-	-	-	-
国内株式	アクティブ	朝日ライフアセットマネジメント	17.07%	16.37%	0.70%	3.85%	0.18
		アセットマネジメントOneⅠ	18.52%	16.37%	2.14%	3.84%	0.56
		アセットマネジメントOneⅡ	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%	1.07%	6.38%	0.17
		SOMPOアセットマネジメントⅡ	18.03%	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%	2.39%	5.57%	0.43
		野村アセットマネジメントⅠ	18.88%	16.37%	2.51%	3.55%	0.71
		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	13.40%	16.37%	▲2.97%	9.24%	▲0.32
		みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	18.31%	-	-	-	-
		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)	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%	-

資産種別	運用手法	運用受託機関名 (再委託先等)	時間加重収益率 (A)	ベンチマーク収益率 (B)	超過収益率 (C)=(A)-(B)	実績トラッキングエラー (D)	インフォメーションレシオ (C)/(D)
国内株式	パッシブ	みずほ信託銀行Ⅰ (アセットマネジメントOne)	16.57%	16.55%	0.02%	0.04%	-
		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)	16.45%	16.37%	0.08%	0.05%	-
		三菱UFJ信託銀行	16.45%	16.37%	0.08%	0.06%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	16.45%	16.37%	0.07%	0.05%	-
	オルタナティブ (国内PE)	エー・アイ・キャピタルⅠ (ジャパン・インダストリアル・ソリューションズ)	2.14%	-	-	-	-
		エー・アイ・キャピタルⅡ (The Longreach Group Limited)	27.49%	-	-	-	-
		三井住友信託銀行Ⅰ (インテグラル・パートナーズ)	47.91%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行 (ティーキャピタルパートナーズ)	9.40%	-	-	-	-
外国債券	アクティブ	アセットマネジメントOneⅠ	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)	7.47%	6.30%	1.17%	1.16%	1.01
		東京海上アセットマネジメント (Allianz Global Investors GmbH)	4.77%	4.65%	0.13%	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)	7.37%	6.30%	1.07%	1.17%	0.91
		ビムコ・ジャパンリミテッド (Pacific Investment Management Company LLC 等)	5.28%	4.65%	0.63%	0.70%	0.90
		フィデリティ投信 (FIL (Luxembourg) S.A.)	6.41%	6.30%	0.11%	0.96%	0.11
		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)	4.72%	4.65%	0.07%	0.85%	0.08
		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%	0.94%	1.37
	パッシブ	みずほ信託銀行 (アセットマネジメントOne)	4.63%	4.59%	0.04%	0.18%	-
		三井住友信託銀行 (三井住友トラスト・アセットマネジメント)	4.59%	4.59%	▲0.00%	0.23%	-
		三菱UFJ信託銀行	4.61%	4.59%	0.02%	0.23%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	4.63%	4.59%	0.04%	0.23%	-
	オルタナティブ (海外不動産)	アセットマネジメントOneⅠ (Affinius Capital LLC)	14.37%	-	-	-	-
		インベスコ・アセット・マネジメント (Invesco Advisers, Inc.)	7.12%	-	-	-	-
		UBSアセット・マネジメント (UBS Realty Investors LLC)	5.75%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外インフラ)	JPモルガン・アセット・マネジメント (J.P. Morgan Investment Management Inc.)	14.70%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行Ⅰ (InfraBridge Investors(UK) Limited)	11.11%	-	-	-	-
		三菱UFJ信託銀行Ⅱ (InfraBridge Investors(UK) Limited)	▲3.07%	-	-	-	-
		UBSアセット・マネジメント (UBS Asset Management (UK) Ltd.)	9.80%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外PD)	ブルーベア・アセット・マネジメント・ インターナショナル・リミテッドⅠ (Arcmont Asset Management Limited)	14.58%	-	-	-	-
		ベアリングス・ジャパンⅠ (Baring Asset Management Limited)	13.79%	-	-	-	-
	オルタナティブ (海外BL)	りそな銀行 (UBS Asset Management (Americas) LLC)	12.69%	-	-	-	-

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	アムンディ・ジャパン (Amundi Ireland Limited)	25.02%	24.67%	0.34%	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)	24.26%	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%	2.78%	▲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%	▲0.20%	2.85%	▲0.07
		ニッセイアセットマネジメント I (Fisher Asset Management, LLC)	21.86%	22.53%	▲0.68%	6.13%	▲0.11
		ニッセイアセットマネジメント II (Sanders Capital, LLC)	28.58%	23.98%	4.61%	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%	▲0.09%	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%	▲0.14%	0.10%	-
		りそな銀行 (りそなアセットマネジメント)	23.85%	23.98%	▲0.13%	0.20%	-
	オルタナティブ (海外PE)	ニッセイアセットマネジメント (Lexington Partners L.P.)	34.31%	-	-	-	-
		三井住友DSアセットマネジメント I (Ardian Investment UK Ltd.)	24.28%	-	-	-	-

- (注1) 運用受託機関の記載順序は50音順です。
- (注2) 同一運用手法において複数の運用を受託している運用受託機関は、名称末尾に運用開始順（オルタナティブは契約日順）にローマ数字を付記しています。
- (注3) 時間加重収益率は、運用手数料等控除前のものです。
- (注4) 時間加重収益率及びベンチマーク収益率は、資産移管に係る売買停止期間等による影響を除いたものを年率換算しています。
- (注5) 超過収益率及びインフォメーションレシオは、収益率を小数第3位四捨五入表記しているため、表中の数値を用いた計算とは一致しない場合があります。
- (注6) 運用実績が5年に満たないファンドは記載していません。
- (注7) 時間加重収益率以外が「-」となっているのは、マネジャー・ベンチマークを設定していないファンドです。
また、インフォメーションレシオのみが「-」となっているのは、マネジャー・ベンチマークとの連動を目指すファンドです。
- (注8) オルタナティブ資産のベンチマーク収益率については、適切な超過収益率の算出が困難なため、ベンチマーク収益率、超過収益率等は記載しておりません。
- (注9) 地共連の「日興アセットマネジメント I」については、令和4年度まではベンチマークを設定しない絶対収益ベースにて評価していましたが、令和5年度からはTOPIXをベンチマークとして評価しています。
- 令和4年度以前の数値については、参考に過去ベンチマークを設定していたと仮定して超過収益率や実績トラッキングエラーを算出しています。
- (注10) 表記上の社名は令和7年3月31日現在のものです。

5 資金運用の種類

(1) 共済独自資産（義務運用）

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

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

(単位：億円、%)

	資産残高 (時価)	総合収益額 (時価)	時間加重 収益率	備考
義務運用	825	3	0.20	

(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	525	▲3.50	年金財政を安定的に運営していく上で 必要な流動性を確保することを目的とするファンド
全国連	NOMURA-BPI総合 パッシブファンド	1,384	▲4.85	NOMURA-BPI総合をベンチマークとする パッシブ運用ファンド、平成30年度に設定
	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を目的として 平成30年度に設定
地共連	自家運用 パッシブファンド	1,707	▲4.72	NOMURA-BPI総合をベンチマークとする パッシブ運用ファンド、平成13年度に設定
	物価連動国債 ファンド	73	1.44	インフレリスクを軽減することを目的として 平成26年度に設定
	機構債 ファンド	12,762	▲5.46	地方公共団体金融機構債の取得を目的として 平成27年度に設定、ラダー型運用

(3) 委託運用

地共済は、国内債券の一部並びに国内株式、外国債券及び外国株式の全てについて、運用受託機関（投資顧問会社等）に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	49,908	▲4.26	59	アクティブ、エンハンスド、パッシブ、オルタナティブ
国内株式	76,322	▲1.51	93	アクティブ、パッシブ、オルタナティブ
外国債券	74,170	1.67	89	アクティブ、パッシブ、オルタナティブ
外国株式	76,022	6.07	68	アクティブ、パッシブ、オルタナティブ
計	276,421	-	309	

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	34,705
2	地方公共団体金融機構	14,268
3	日本高速道路保有・債務返済機構	1,115
4	地方公共団体(共同発行)	800
5	住宅金融支援機構	532
6	大阪府	474
7	東京都	470
8	中日本高速道路	401
9	愛知県	343
10	兵庫県	322
計	416発行体	65,405

○国内株式

No.	銘柄名	株数	時価総額 (億円)
1	ソニーグループ	72,318,700	2,730
2	トヨタ自動車	99,092,600	2,642
3	三菱UFJフィナンシャル・グループ	116,828,600	2,390
4	三井住友フィナンシャルグループ	44,830,600	1,728
5	日立製作所	48,361,450	1,682
6	東京海上ホールディングス	20,437,300	1,189
7	リクルートホールディングス	15,184,000	1,164
8	みずほフィナンシャルグループ	25,260,500	1,040
9	任天堂	9,874,800	1,006
10	キーエンス	1,607,800	943
計	1,792銘柄		75,487

○外国債券

No.	発行体名	時価総額 (億円)
1	UNITED STATES OF AMERICA	33,892
2	REPUBLIQUE FRANCAISE	5,141
3	REPUBBLICA ITALIANA	5,044
4	BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	4,311
5	UNITED KINGDOM OF GREAT BRITAIN AND NORTHERN IRELAND	3,955
6	REINO DE ESPANA	3,327
7	CANADA	1,393
8	ROYAUME DE BELGIQUE	1,068
9	PEOPLE'S REPUBLIC OF CHINA	977
10	COMMONWEALTH OF AUSTRALIA	945
計	1,929発行体	71,097

○外国株式

No.	銘柄名	株数	時価総額 (億円)
1	APPLE INC	8,973,834	2,981
2	MICROSOFT CORPORATION	4,733,529	2,657
3	NVIDIA CORPORATION	15,273,966	2,476
4	AMAZON COM INC	6,351,377	1,807
5	META PLATFORMS INC-A	1,618,238	1,395
6	ALPHABET INC-CL A	4,082,433	944
7	ALPHABET INC-CL C	3,541,861	827
8	VISA INC-CLASS A SHRS	1,288,767	675
9	BROADCOM INC	2,682,790	674
10	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	16,066,285	661
計	2,859銘柄		73,465

(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。

○オルタナティブ

□ 国内不動産

No.	組合名	運用受託機関名	実質の運用機関名	時価総額(億円)
1	公立学校共済組合	みずほ信託銀行	みずほ信託銀行	185
2	全国連	三井住友信託銀行	三井住友信託銀行	125
3	地共連	野村アセットマネジメント	野村不動産投資顧問	115
4	地共連	大和ファンド・コンサルティングⅠ	大和リアル・エステート・アセット・マネジメント	107
5	地共連	りそな銀行	三菱地所投資顧問	107
6	地共連	大和ファンド・コンサルティングⅡ	三井不動産投資顧問	52
7	地共連	みずほ信託銀行Ⅰ	日本GLP	51
8	地共連	みずほ信託銀行Ⅱ	東急不動産リート・マネジメント	51
9	警察共済組合	みずほ信託銀行	みずほ信託銀行	47
10	全国連	野村アセットマネジメント	野村不動産投資顧問	35

□ 海外不動産

No.	組合名	運用受託機関名	実質の運用機関名	時価総額(億円)
1	全国連	東京海上アセットマネジメント	東京海上アセットマネジメント	632
2	全国連	PGIMジャパン	PGIM, Inc.	240
3	地共連	UBSアセット・マネジメント	UBS Realty Investors LLC	117
4	公立学校共済組合	三菱UFJ信託銀行	LaSalle Investment Management	108
5	地共連	アセットマネジメントOneⅠ	Affinius Capital LLC	97
6	地共連	東京海上アセットマネジメント	東京海上アセットマネジメント	89
7	地共連	インベスコ・アセット・マネジメント	Invesco Advisers, Inc.	88
8	地共連	フランクリン・テンブルトン・ジャパン	Clarion Partners, LLC	83
9	地共連	PGIMジャパンⅠ	PGIM, Inc.	78
10	地共連	アセットマネジメントOneⅢ	CBRE Investment Management Indirect Limited	71

□ 国内インフラ

No.	組合名	運用受託機関名	実質の運用機関名	時価総額(億円)
1	地共連	三菱UFJオルタナティブインベストメンツ	丸の内インフラストラクチャー	23

□ 海外インフラ

No.	組合名	運用受託機関名	実質の運用機関名	時価総額(億円)
1	地共連	野村アセットマネジメント	Pantheon Ventures (UK) LLP	329
2	地共連	東京海上アセットマネジメント	BlackRock Financial Management, Inc.	295
3	全国連	東京海上アセットマネジメント	BlackRock Financial Management, Inc.	172
4	全国連	JPモルガン・アセット・マネジメント	J.P.Morgan Investment Management Inc.	171
5	地共連	三菱UFJ信託銀行Ⅱ	InfraBridge Investors(UK) Limited	91
6	地共連	アセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツ	アセットマネジメントOneオルタナティブインベストメンツ	83
7	地共連	JPモルガン・アセット・マネジメント	J.P. Morgan Investment Management Inc.	78
8	警察共済組合	野村アセットマネジメント	Pantheon Ventures (UK) LLP	50
9	地共連	三菱UFJ信託銀行Ⅰ	InfraBridge Investors(UK) Limited	50
10	地共連	UBSアセット・マネジメント	UBS Asset Management (UK) Ltd.	33

□ 国内PE

No.	組合名	運用受託機関名	実質の運用機関名	時価総額(億円)
1	地共連	エー・アイ・キャピタルⅢ	エー・アイ・キャピタル	73
2	地共連	農中信託銀行	Carlyle Investment Management L.L.C.	47
3	地共連	エー・アイ・キャピタルⅡ	The Longreach Group Limited	32
4	地共連	三井住友信託銀行Ⅱ	インテグラル・パートナーズ	27
5	全国連	三菱UFJ信託銀行	三菱UFJ信託銀行	26
6	地共連	エー・アイ・キャピタルⅠ	ジャパン・インダストリアル・ソリューションズ	25
7	地共連	三菱UFJ信託銀行	ティーキャピタルパートナーズ	11
8	地共連	三井住友信託銀行Ⅲ	三井住友信託銀行	10
9	地共連	三井住友信託銀行Ⅰ	インテグラル・パートナーズ	4

□ 海外PE

No.	組合名	運用受託機関名	実質の運用機関名	時価総額(億円)
1	地共連	三井住友DSアセットマネジメントⅡ	Alpinvest US Holdings, LLC	667
2	地共連	野村アセットマネジメント	HarbourVest Partners, LLC	558
3	全国連	野村アセットマネジメント	HarbourVest Partners, LLC	213
4	全国連	JPモルガン・アセット・マネジメント	J.P.Morgan Investment Management Inc.	133
5	地共連	JPモルガン・アセット・マネジメント	J.P. Morgan Investment Management Inc.	81
6	地共連	ニッセイアセットマネジメント	Lexington Partners L.P.	68
7	地共連	三井住友DSアセットマネジメントⅠ	Ardian Investment UK Ltd.	58
8	地共連	農中信託銀行	Blackstone Management Partners L.L.C.	33

□ 海外PD・BL

No.	組合名	運用受託機関名	実質の運用機関名	時価総額(億円)
1	地共連	りそな銀行	UBS Asset Management (Americas) LLC	182
2	地共連	野村アセットマネジメント	Angelo, Gordon & Co., L.P.	60
3	地共連	ベアリングス・ジャパンⅡ	Baring Asset Management Limited	50
4	地共連	ブルーベイ・アセット・マネジメント・インターナショナル・リミテッドⅠ	Arcmont Asset Management Limited	43
5	地共連	ベアリングス・ジャパンⅠ	Baring Asset Management Limited	42
6	地共連	ブルーベイ・アセット・マネジメント・インターナショナル・リミテッドⅡ	Arcmont Asset Management Limited	36
7	地共連	ブラックロック・ジャパン	BlackRock Investment Management(UK) Ltd	33
8	地共連	大和ファンド・コンサルティングⅠ	ICG Alternative Investment Limited	19
9	地共連	大和ファンド・コンサルティングⅡ	Carlyle Global Credit Investment Management, L.L.C.	12

(注) 表記上の社名は令和7年3月31日現在のものです。