

建退共（特別給付経理）に関するコメント状況

○適切に行われていると評価できる趣旨のコメント

△事前回答により了解が得られたコメント

▲今後の具体的な検討が求められているコメント及び事前回答に了解を得られていないもの

〔 〕内は、対応する基本方針の項目を示す。

番号	評価項目	各委員のコメント状況					検討課題
		A	B	C	D	E	
1	〔I-1～3〕 ○ 運用の目標 ・基本原則、運用の目的に基づき、運用の目標の達成に向けた運用の遂行が市場の状況を踏まえてなされているか	○	△	○	○	○	<B委員> ●委託運用のパフォーマンス状況において、外国株式がベンチマークを下回っている。 <u>(回答)</u> 運用成績が不振な委託先については、改善策の提出を求め、効果が確認できない場合は、過去の実績も踏まえ解約等の対応を実施しています。外国株式は直近2年間は各社とも苦戦していることから、平成23年度の成績次第では、運用スタイルの変更等の対応も必要と考えています。
2	〔I-4〕 ○ 基本ポートフォリオ ・基本ポートフォリオに基づく資産配分がなされているか ・基本ポートフォリオの検証が適切になされているか	○	○	○	○	○	
3	〔I-6〕 ○ 情報公開 ・資産運用に関する情報公開が十分に行われているか	○	△	○	○	○	<B委員> ●引き続き積極的な情報公開の姿勢を保持されたい。(共通) <u>(回答)</u> 引き続き積極的な情報公開の姿勢を保持したいと考えております。
4	〔II〕 ○ 自家運用の遂行 ・基本方針に定める基本的投資スタンスが遵守されているか ・リスク管理が適正になされているか	○	○	○	○	○	

5	<p>〔Ⅲ－１〕</p> <p>○ 委託運用（金銭信託）</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ 受託機関の選定・評価が基本方針に定めた基本に基づき適切に行われているか ・ 受託機関のシェア変更が基本方針に定めた基本に基づき適切に行われているか ・ 受託機関の資産管理・運用状況の把握が適切になされているか 	○	○	○	△	○	<p><D委員></p> <p>● 『委託運用におけるパフォーマンス改善に向けた取組みについては、上半期の運用実績を踏まえ、運用成績が不振な受託運用機関に対し、運用改善策の提出を求め、運用成績不振の要因及びモデルの改良、銘柄選択プロセスの精緻化等の改善策について報告を受けた。』とありますが、納得のいく説明がなされているでしょうか。前回は改善策を提出していながら、再び改善策の提出を求めた運用会社は存在しませんか？</p> <p>（回答）</p> <p>受託運用機関 2 社からのべ 3 資産について改善策等の報告を受けました。ベンチマークを下回った要因分析については、概ね納得のいく説明でありましたが、改善策については結果を確認して評価すべきと考えております。改善策の報告があったのべ 3 資産のうち、改善傾向が確認できず、かつ過去 3～5 年の運用成績も不振であった 1 資産については、解約いたしました。</p> <p>● 『外国株式の成績が著しく不振である受託運用機関（1 社）の運用スタイル（低リスクの運用スタイル）の変更を依頼した。』とのことですが、運用スタイルの変更を依頼することはこの受託機関にとって容易なことなのでしょうか。通常、運用スタイルの変更は容易とは思われませんか。</p> <p>（回答）</p> <p>今回の運用スタイルの変更の特徴は、超過収益の源泉は新旧スタイルとも変更ありませんが、従来、ファンドマネジャーの定性判断に基づいて組入れ銘柄を決定していた部分を、定量モデルで算出するよう変更したところにあります。</p> <p>運用成果の改善策については、当事業本部より申し入れを行っていましたが、受託機関においても、運用成績の急激な悪化に対する改善策の必要性については認識していた模様で、運用スタイルの根幹（超過収益の源泉）は維持しつつ、定量モデルを導入することで、ポートフォリオ全体のリスクを下げ、売買回転率を抑制するスタイルに変更となりました。なお、旧スタイルを採用していた他の委託者も当事業本部と同様に新スタイルに移行した模様です。</p>
6	<p>〔Ⅲ－２〕</p> <p>○ 金銭信託以外の委託運用（生命保険資産）</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ 受託機関の選定・評価が基本方針に定めた基本に基づき適切に行われているか ・ 受託機関のシェア変更が基本方針に定めた基本に基づき適切に行われているか ・ 受託機関の資産管理・運用状況の把握が適切になされているか 	○	○	○	○	○	

7	〔Ⅲ－3〕 ○ 有価証券信託による委託運用 ・受託機関の選定・評価が基本方針に定めた基本に基づき適切に行われているか ・評価に基づき適切に払戻が行われているか ・受託機関の資産管理・運用状況の把握が適切になされているか	○	○	○	○	○	
8	〔Ⅳ〕 ○ 運用管理体制 ・運用体制の整備・充実がなされているか ・資産運用委員会等の運営が適切になされているか	○	△	○	○	○	< B 委員 > ●今後とも人材育成に努められたい。(共通) <u>(回答)</u> 引き続き人材育成に努めたいと考えております。