

2024年度 | 年金資産の運用状況(概況)

企業年金連合会 年金運用部

基本年金等

- ▶ 2024年度の運用利回りは**+1.06%**となり、これにより5年平均が**+9.43%**、10年平均が**+5.66%**となりました。
- ▶ 2024年度の超過収益率は**+1.30%**と9年連続でプラスとなり、5年平均は**+1.20%**、10年平均では**+0.94%**と安定的に超過収益を獲得しています。
- ▶ 年度末の資産構成割合は、年度内のキャッシュフロー(7,615億円のキャッシュアウト)やリバランスの調整(株式市場が上昇する局面で外国株式を中心に複数回にわたり約4,000億円売却)により、ほぼ政策アセットミックスの基準値(内外株式40%、内外債券60%)通りとなっています。

通算企業年金

- ▶ 2024年度の運用利回りは**+0.04%**となり、これにより5年平均が**+3.49%**、10年平均が**+2.50%**となりました。
- ▶ 2024年度の超過収益率は**+3.15%**と運用開始以来最大のプラスとなり、5年平均で**+1.49%**、10年平均では**+0.76%**の超過収益を獲得しています。
- ▶ 年度末の資産構成割合は、ほぼ複合ベンチマーク基準値(グローバル株式16%:債券84%)通りとなっています。
2024年度は年間で38億円のキャッシュアウトとなり、株式市場が上昇する局面でグローバル株式を複数回にわたり約100億円売却するリバランスを実施しました。



基本年金等		2024年3月末	2024年6月末	2024年9月末	2024年12月末	2025年3月末
資産残高 (対前年度末)		13兆0,480億円 (+1兆3,894億円)	13兆2,244億円 (+1,764億円)	12兆5,823億円 (-4,657億円)	12兆8,566億円 (-1,914億円)	12兆3,978億円 (-6,502億円)
資産 構 成 割 合	内外株式計 (%)	41.2	41.9	40.6	41.1	41.1
	国内株式 (%)	15.9	15.8	15.9	15.8	16.0
	外国株式 (%)	25.3	26.1	24.7	25.3	25.1
	内外債券計 (%)	58.8	58.1	59.4	58.9	58.9
	国内債券 (%)	37.8	36.4	38.0	37.4	37.3
	外国債券 (%)	21.1	21.6	21.4	21.5	21.6
リターン (%) (年度累積)		17.30	2.84	-0.32	3.59	1.06
リスク (%)		7.42	7.23	8.04	7.87	7.57

基本年金等：厚生年金基金基本年金經理の固定資産

*3月末のリターンは修正総合利回り、その他のリターンは金額加重収益率(IRR)

*リスクはBarraOneによる

通算企業年金		2024年3月末	2024年6月末	2024年9月末	2024年12月末	2025年3月末
資産残高 (対前年度末)		5,267億円 (+276億円)	5,274億円 (+7億円)	5,257億円 (-9億円)	5,294億円 (+27億円)	5,231億円 (-36億円)
構成比	グローバル 株式(%)	16.8	17.9	16.2	16.4	16.1
	債券(%)	83.2	82.1	83.8	83.6	83.9
リターン (%) (年度累積)		5.56	0.27	0.31	1.23	0.04
リスク (%)		3.40	3.38	3.23	3.14	3.07

通算企業年金：厚生年金基金加算年金経理と確定給付企業年金経理の各固定資産の合計

*3月末のリターンは修正総合利回り、その他のリターンは金額加重収益率(IRR)

*リスクはBarraOneによる

	2024年3月末	2024年6月末	2024年9月末	2024年12月末	2025年3月末
基本年金等 資産残高 (対前年度末)	13兆0,480億円 (+1兆3,894億円)	13兆2,244億円 (+1,764億円)	12兆5,823億円 (-4,657億円)	12兆8,566億円 (-1,914億円)	12兆3,978億円 (-6,502億円)
通算企業年金 資産残高 (対前年度末)	5,267億円 (+276億円)	5,274億円 (+7億円)	5,257億円 (-9億円)	5,294億円 (+27億円)	5,231億円 (-36億円)
資産残高合計 (対前年度末)	13兆5,746億円 (+1兆4,170億円)	13兆7,518億円 (+1,771億円)	13兆1,080億円 (-4,666億円)	13兆3,860億円 (-1,887億円)	12兆9,209億円 (-6,538億円)

基本年金等：厚生年金基金基本年金經理の固定資産

通算企業年金：厚生年金基金加算年金經理と確定給付企業年金經理の各固定資産の合計

基本年金等

〈2015年度～2024年度〉

(単位: %)

2015年度	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度
-2.59	5.96	7.27	2.74	-2.84	22.76	6.38	1.38	17.30	1.06

(単位: %)

5年平均	10年平均	1996年度来
9.43	5.66	4.81

*1996年度に資産配分規制が撤廃され運用が自由化されました。

通算企業年金

〈2015年度～2024年度〉

(単位: %)

2015年度	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度
-0.75	3.07	3.23	3.14	-1.00	11.42	2.38	-1.43	5.56	0.04

(単位: %)

5年平均	10年平均	2014年度来
3.49	2.50	2.87

*通算企業年金の資産は、2014年度より基本年金等の資産から分離して独立したポートフォリオで運用を開始しました。

(単位: %)

基本年金等	2023年度			2024年度			超過収益率 (過去5年平均) (2020年度～ 2024年度)	超過収益率 (過去10年平均) (2015年度～ 2024年度)
	時間加重 収益率	ベンチ マーク	超過 収益率	時間加重 収益率	ベンチ マーク	超過 収益率		
合計	17.27	17.25	0.02	1.01	-0.29	1.30	1.20	0.94
国内株式	38.75	41.34	-2.59	-0.27	-1.55	1.28	0.41	0.07
外国株式	34.68	40.12	-5.44	6.03	5.87	0.15	0.07	1.32
国内債券	-0.47	-2.37	1.90	-2.19	-4.84	2.65	1.82	1.07
外国債券	15.07	15.27	-0.19	1.31	1.79	-0.47	0.44	0.32

(単位: %)

通算企業年金	2023年度			2024年度			超過収益率 (過去5年平均) (2020年度～ 2024年度)	超過収益率 (過去10年平均) (2015年度～ 2024年度)
	時間加重 収益率	ベンチ マーク	超過 収益率	時間加重 収益率	ベンチ マーク	超過 収益率		
合計	5.55	3.59	1.96	0.04	-3.11	3.15	1.49	0.76
グローバル株式	39.52	40.12	-0.59	6.56	5.87	0.69	0.65	0.84
債券	-0.23	-2.37	2.14	-1.41	-4.84	3.43	1.47	0.67

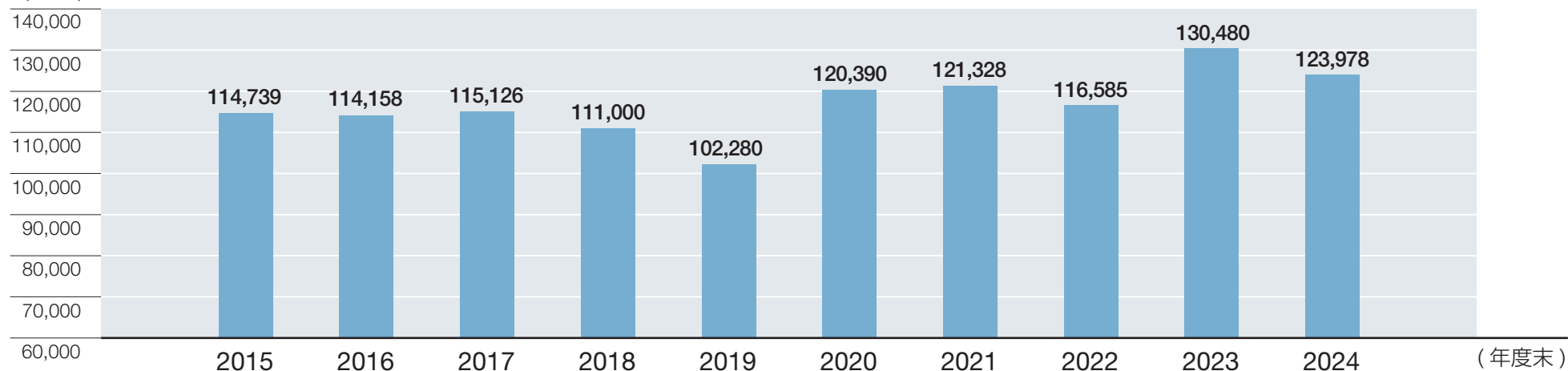
	基本年金等				通算企業年金 (共同運用事業含む)		
2024年度	国内株式	外国株式	内外債券	合計	グローバル株式	債券	合計
4月		8億円	-28億円	-21億円		4億円	4億円
5月	0.1億円	-983億円	-735億円	-1,717億円		-15億円	-15億円
6月		-141億円	107億円	-35億円		15億円	15億円
7月		-1,036億円	-329億円	-1,365億円	-51億円	40億円	-11億円
8月	-504億円	-79億円	557億円	-25億円		5億円	5億円
9月		-116億円	-818億円	-934億円		-10億円	-10億円
10月		-45億円	24億円	-21億円		5億円	5億円
11月	-499億円	-1,500億円	-113億円	-2,113億円	-51億円	30億円	-21億円
12月		-107億円	74億円	-32億円		4億円	4億円
1月		-30億円	-959億円	-989億円		7億円	7億円
2月		8億円	1,035億円	1,043億円		11億円	11億円
3月		-24億円	-1,381億円	-1,405億円		-15億円	-15億円
合計	-1,003億円	-4,045億円	-2,566億円	-7,615億円	-101億円	82億円	-20億円

	運用開始	目的	投資対象	スキーム	投資金額 (2025年3月末)	割合	基準値
プライベート エクイティ	2002年 9月	<外国株式代替> 主に非流動性プレミアムと 投資先企業に対する有効な ガバナンスから生まれるアル ファを長期的に獲得	バイアウト、ベンチャ ーキャピタル、及びそ れらに準ずる投資	信託銀行・投資顧 問会社が直接フ ァンドに投資、共 同投資など	基本:10,951億円	8.8%	基本 5%(±5%)
ヘッジ ファンド	2007年 10月	<国内債券代替> 安定的な絶対リターンの 獲得	イベントドリブン、レ バティブバリュー、グ ローバルマクロ、その 他	投資顧問会社が再 委託先の助言に基 づき各シングルフ ァンドに投資	基本:11,129億円 通企: 762億円 合計:11,891億円	9.0% 13.8%	基本 5%(±5%) 通企 上限15%
不動産	2009年 6月 (1973年6月)	<国内債券代替> 長期的なインカムゲインの 獲得	匿名組合出資、特定目 的会社優先出資証券、 REIT、その他	信託銀行・投資顧 問会社が不動産 投資ビークル等 に投資	基本: 1,079億円 通企: 170億円 合計: 1,249億円	0.9% 3.1%	基本 5%(±5%) 通企 上限20%
インフラ ストラク チャー	2011年 11月	<国内債券代替> 長期的なインカムゲインの 獲得	インフラエクイティ	投資顧問会社が 直接ファンドに 投資	基本: 1,184億円 通企: 340億円 合計: 1,524億円	1.0% 6.2%	
安定的 インカム	2016年 11月	<国内債券代替> 長期的なインカムゲインの 獲得	インフラデット、ダイ レクトレンディング、 ロイヤルティ戦略、資 産リース、保険関連投 資、農業・森林投資及び その他ファイナンス等	投資顧問会社が 直接ファンドに 投資	基本: 463億円 通企: 217億円 合計: 680億円	0.4% 3.9%	
合計					基本:24,806億円 通企: 1,489億円 合計:26,295億円	20.0% 27.0%	通企 上限35%

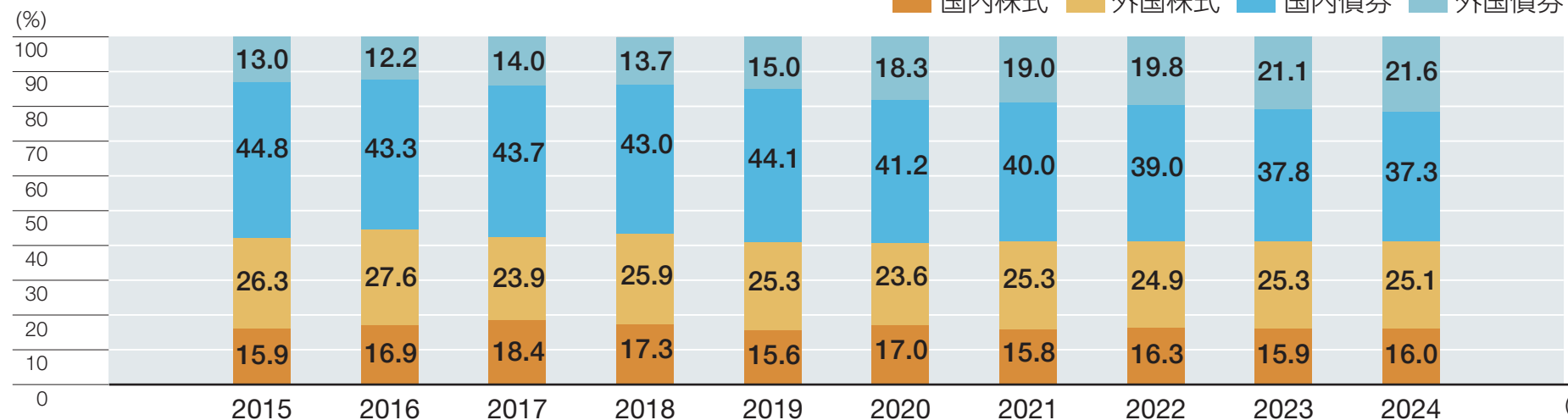
*投資金額は共同運用事業分を含む

資産残高の推移 基本年金等

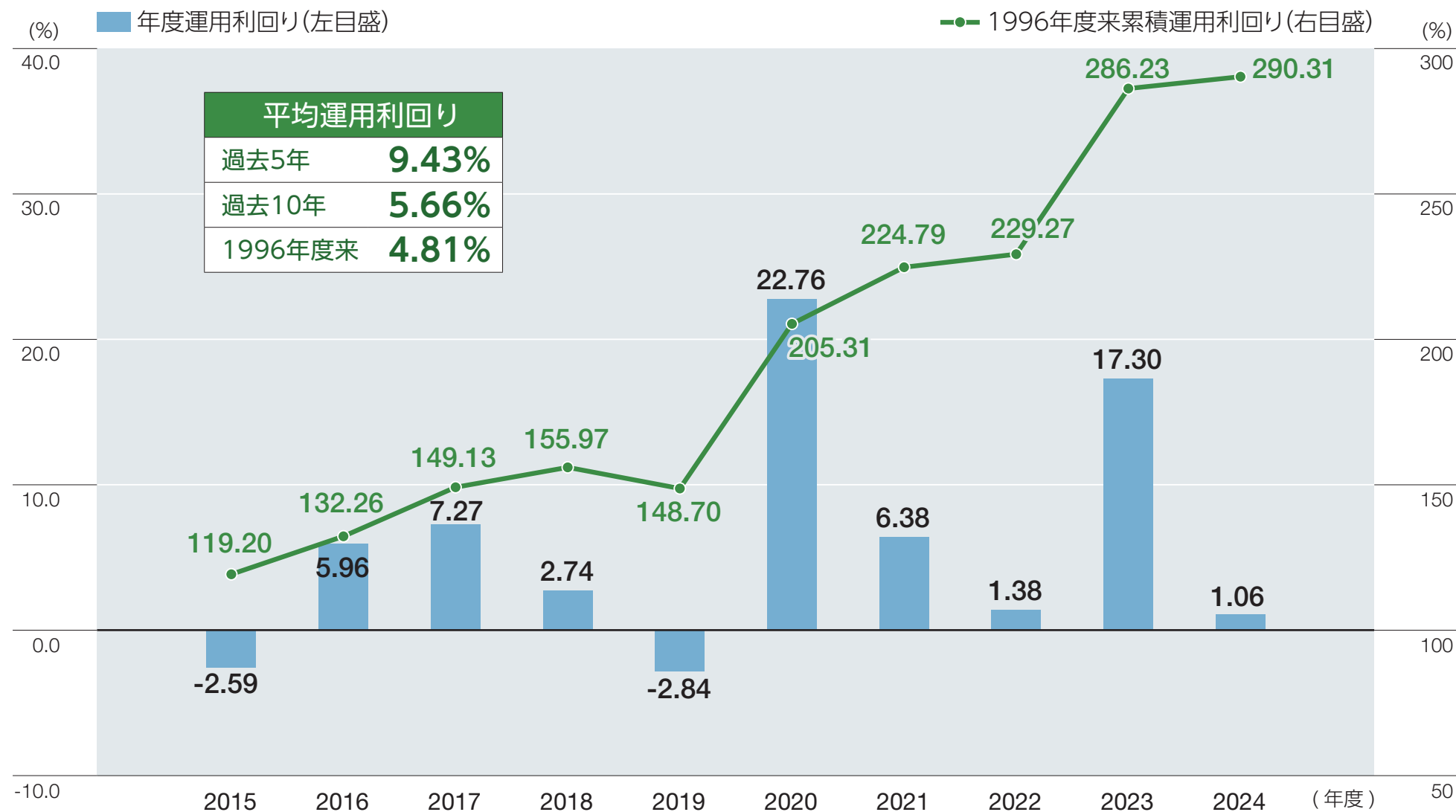
(億円)

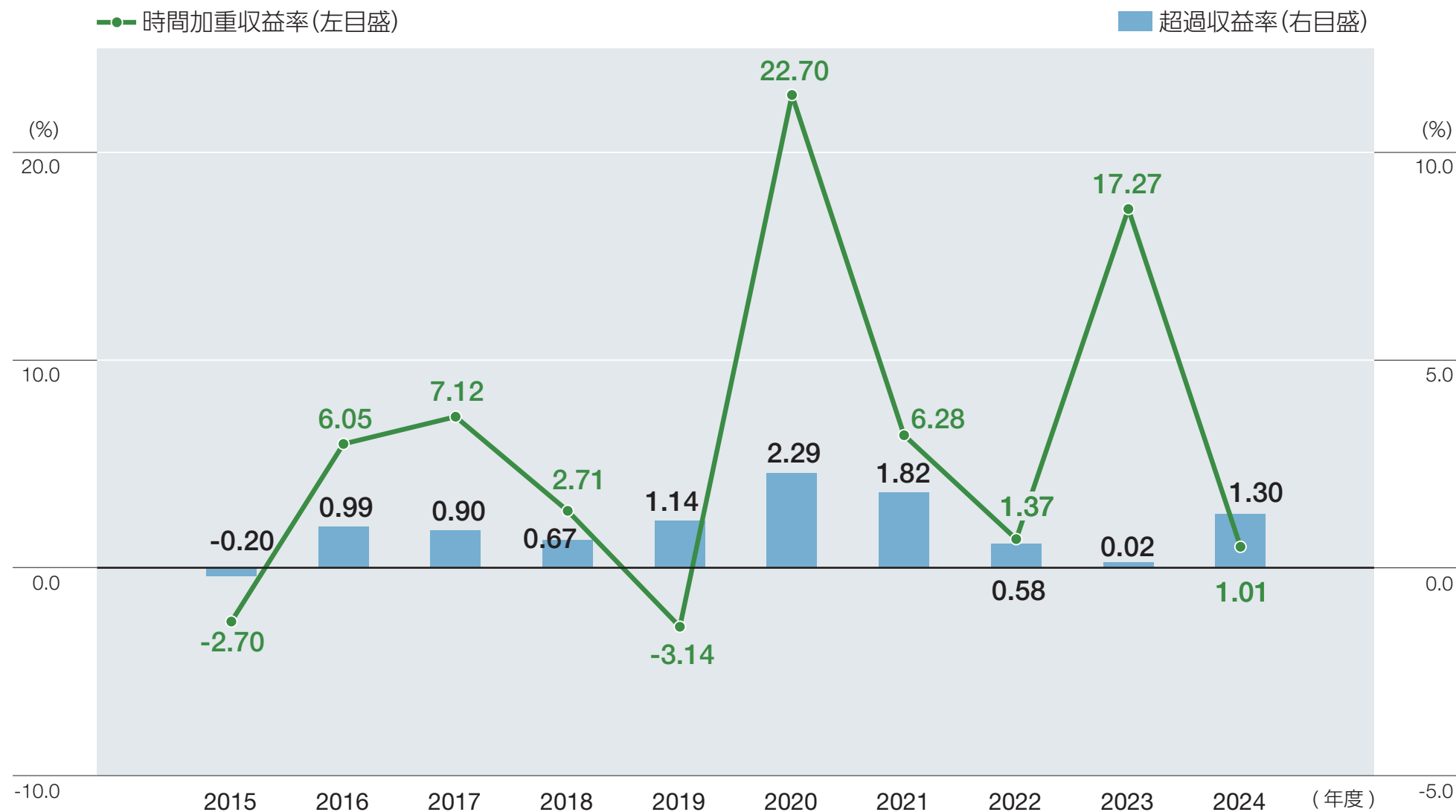


資産構成割合の推移 基本年金等

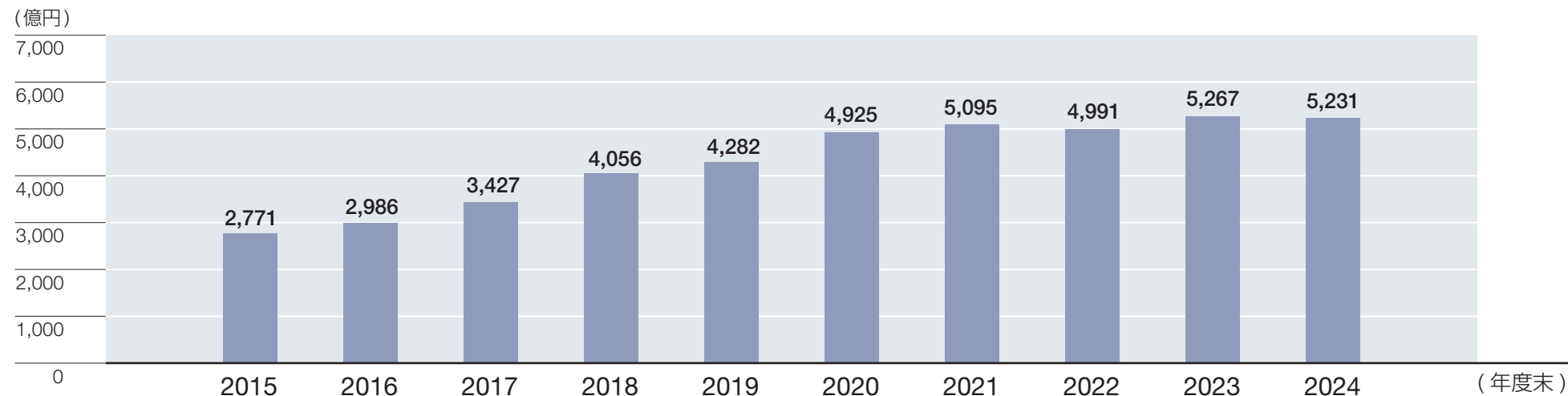


運用利回り(修正総合利回り)の推移 基本年金等

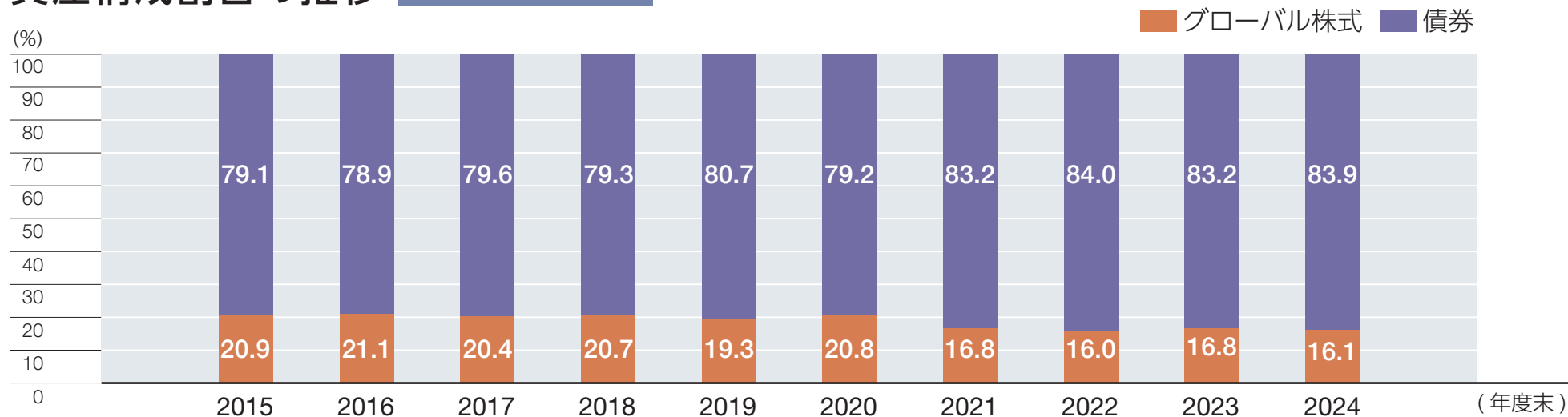


時間加重収益率と超過収益率の推移 基本年金等

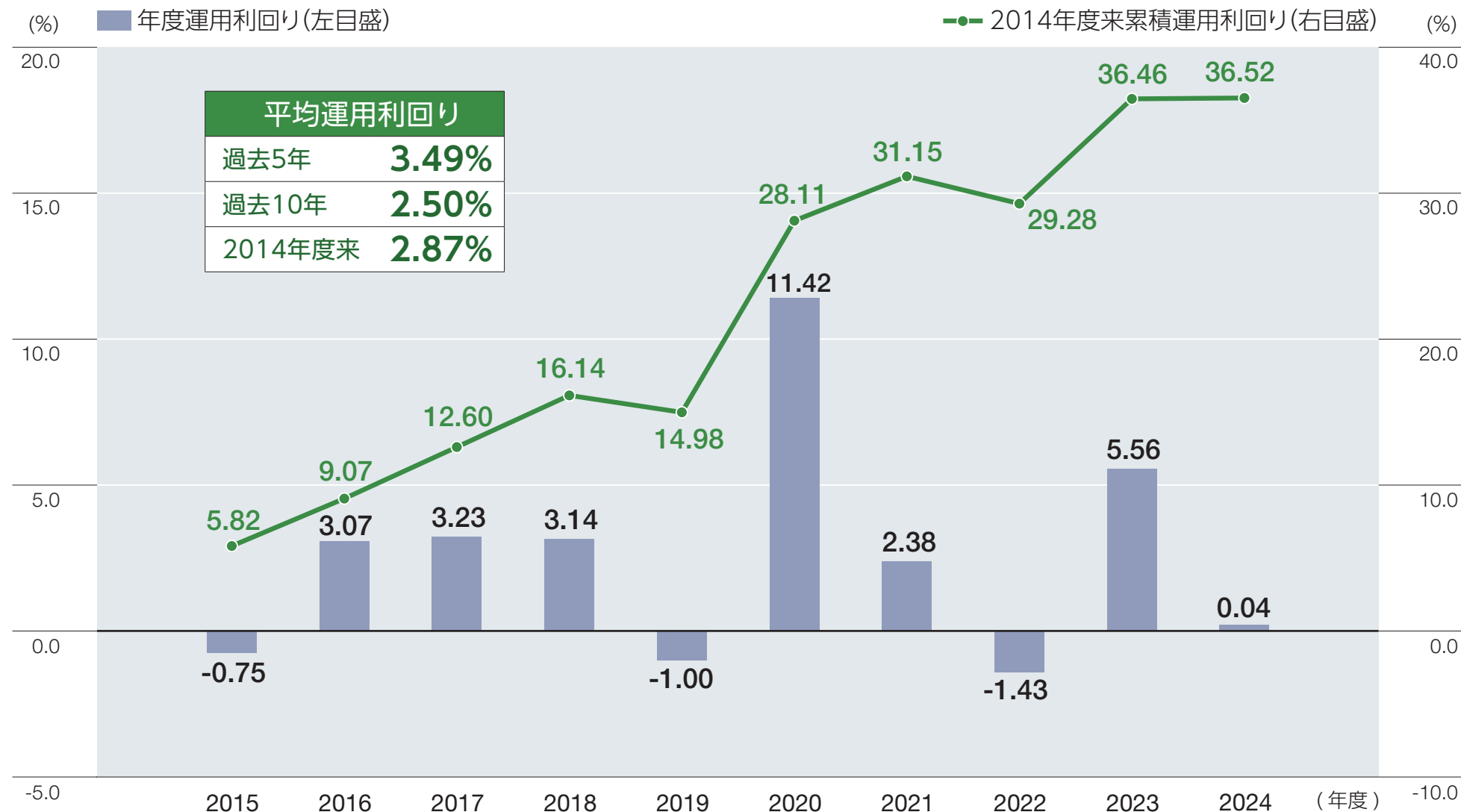
資産残高の推移 通算企業年金



資産構成割合の推移 通算企業年金



運用利回り(修正総合利回り)の推移 通算企業年金



時間加重収益率と超過収益率の推移

通算企業年金



運用方針の概要

政策アセットミックス (ベンチマーク)

グローバル株式 (MSCI-ACWI)	20%
債券 (ブルームバーグ日本総合インデックス)	80%
(許容範囲±5%)	

長期期待リターン

2.6% (年率)

リスク

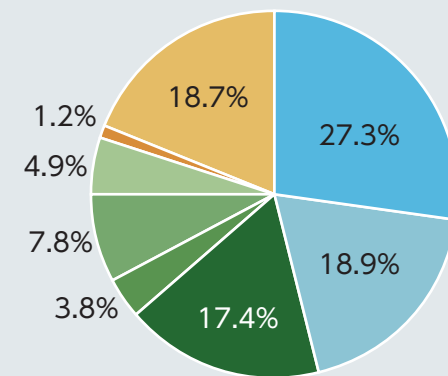
4.7% (年率)

投資対象資産

国内株式
外国株式
国内債券
外国債券
ヘッジファンド
不動産
インフラストラクチャー
安定的インカム

資産構成割合

2025年3月末



収益率の推移 (時間加重収益率)

(単位: %)

	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	年度
2016年度							0.18	1.26	0.85	-0.20	0.82	0.28	3.23
2017年度	0.80	0.47	0.31	0.40	0.54	0.75	0.73	0.09	0.44	0.17	-1.26	-0.17	3.31
2018年度	0.70	0.19	0.31	0.67	-0.07	0.35	-1.69	0.60	-1.61	1.77	1.11	0.81	3.11
2019年度	0.80	-1.17	1.41	0.31	-0.37	0.47	0.39	0.74	0.24	0.40	-1.15	-2.89	-0.87
2020年度	1.93	1.05	0.86	0.97	1.22	-0.48	-0.74	2.58	0.94	0.27	0.44	1.88	11.44
2021年度	0.87	0.70	0.73	0.33	0.41	-0.78	1.51	-0.38	1.05	-1.47	-0.88	0.78	2.88
2022年度	-1.23	0.06	-1.99	2.21	-0.99	-2.75	1.69	1.03	-3.09	1.97	0.15	1.31	-1.79
2023年度	0.66	-0.21	1.86	-0.07	-0.44	-1.06	-1.07	2.86	0.73	0.62	1.53	1.40	6.95
2024年度	-0.56	0.11	0.83	-0.90	0.54	0.40	0.33	0.43	0.40	0.33	-0.54	-1.21	0.11

平均リターン	3.27%
リスク (標準偏差)	3.74%

超過リターン	1.13%
トラッキングエラー	1.28%

加入件数	13件
資産残高	222億円

2025年3月末

