

2025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

- ▶ 2025年度の運用利回りは**+12.44%**となり、これにより5年平均が**+7.53%**、10年平均が**+7.19%**となりました。
- ▶ 2025年度の超過収益率は**+0.50%**と10年連続でプラスとなり、5年平均は**+0.87%**、10年平均では**+1.02%**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(6,543億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複数回にわたり約7,700億円売却)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

- ▶ 2025年度の運用利回りは**+4.58%**となり、これにより5年平均が**+2.19%**、10年平均が**+3.04%**となりました。
- ▶ 2025年度の超過収益率は**+3.89%**と運用開始以来最大のプラスとなり、5年平均で**+1.83%**、10年平均では**+1.48%**の超過収益を獲得しています。
- ▶ 年度末の資産構成割合は、ほぼ政策アセットミックスの基準値(グローバル株式20%、債券80%)通りとなっています。2025年度は年間で48億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340億円売却するリバランスを実施しました。

基本年金等		2025年3月末	2025年6月末	2025年9月末	2025年12月末	2026年3月末
資産残高 (対前年度末)		12兆3,978億円 (-6,502億円)	12兆4,932億円 (+954億円)	12兆7,835億円 (+3,857億円)	13兆1,624億円 (+7,646億円)	13兆2,174億円 (+8,196億円)
資産 構 成 割 合	内外株式計 (%)	41.1	41.4	42.6	42.8	41.9
	国内株式 (%)	16.0	16.4	16.9	16.6	16.2
	外国株式 (%)	25.1	25.1	25.7	26.3	25.7
	内外債券計 (%)	58.9	58.6	57.4	57.2	58.1
	国内債券 (%)	37.3	36.9	35.5	34.9	36.3
	外国債券 (%)	21.6	21.7	21.9	22.3	21.8
リターン (%) (年度累積)		1.06	2.35	6.66	11.71	12.44
リスク (%)		7.57	8.30	7.83	7.74	7.71

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		2025年3月末	2025年6月末	2025年9月末	2025年12月末	2026年3月末
資産残高 (対前年度末)		5,231億円 (-36億円)	5,347億円 (+117億円)	5,437億円 (+207億円)	5,485億円 (+255億円)	5,421億円 (+190億円)
構成比	グローバル 株式(%)	16.1	21.8	21.1	21.6	20.1
	債券(%)	83.9	78.2	78.9	78.4	79.9
リターン (%) (年度累積)		0.04	2.38	4.42	5.48	4.58
リスク (%)		3.07	4.33	4.15	4.06	3.83

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

	2025年3月末	2025年6月末	2025年9月末	2025年12月末	2026年3月末
基本年金等 資産残高 (対前年度末)	12兆3,978億円 (-6,502億円)	12兆4,932億円 (+954億円)	12兆7,835億円 (+3,857億円)	13兆1,624億円 (+7,646億円)	13兆2,174億円 (+8,196億円)
通算企業年金 資産残高 (対前年度末)	5,231億円 (-36億円)	5,347億円 (+117億円)	5,437億円 (+207億円)	5,485億円 (+255億円)	5,421億円 (+190億円)
資産残高合計 (対前年度末)	12兆9,209億円 (-6,538億円)	13兆0,279億円 (+1,071億円)	13兆3,272億円 (+4,063億円)	13兆7,109億円 (+7,901億円)	13兆7,594億円 (+8,386億円)

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

〈2016年度～2025年度〉

(単位：％)

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	2025年度
5.96	7.27	2.74	-2.84	22.76	6.38	1.38	17.30	1.06	12.44

(単位：％)

5年平均	10年平均	1996年度来
7.53	7.19	5.05

*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

〈2016年度～2025年度〉

(単位：％)

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	2025年度
3.07	3.23	3.14	-1.00	11.42	2.38	-1.43	5.56	0.04	4.58

(単位：％)

5年平均	10年平均	2014年度来
2.19	3.04	3.01

*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	2024年度			2025年度			超過収益率 (過去5年平均) (2021年度～ 2025年度)	超過収益率 (過去10年平均) (2016年度～ 2025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	1.01	-0.29	1.30	12.42	11.92	0.50	0.87	1.02
国内株式	-0.27	-1.55	1.28	33.83	34.65	-0.82	-0.35	0.05
外国株式	6.03	5.87	0.15	23.01	27.67	-4.66	-0.50	0.76
国内債券	-2.19	-4.84	2.65	-2.35	-5.35	3.00	1.90	1.44
外国債券	1.31	1.79	-0.47	10.98	12.39	-1.41	-0.33	0.12

(単位: %)

通算企業年金	2024年度			2025年度			超過収益率 (過去5年平均) (2021年度～ 2025年度)	超過収益率 (過去10年平均) (2016年度～ 2025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	0.04	-3.11	3.15	4.57	0.68	3.89	1.83	1.48
グローバル株式	6.56	5.87	0.69	26.01	27.67	-1.67	0.01	0.65
債券	-1.41	-4.84	3.43	-1.13	-5.35	4.22	1.87	1.51

07 | 資産別キャッシュフロー(リバランス)

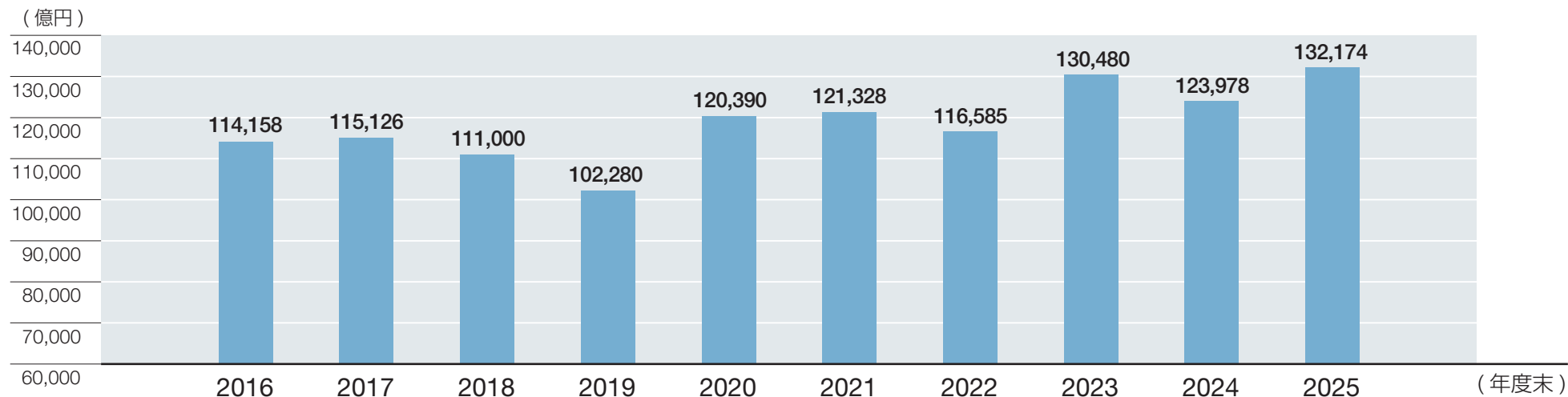
2025年度 | 年金資産の運用状況(概況)

	基本年金等				通算企業年金 (共同運用事業含む)		
2025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		-17億円	-1億円	-18億円	293億円	-290億円	3億円
5月	-800億円	-491億円	-451億円	-1,742億円	-82億円	66億円	-17億円
6月	0億円	-330億円	302億円	-28億円		6億円	6億円
7月	-303億円	-571億円	-501億円	-1,375億円	-62億円	48億円	-13億円
8月	-506億円	-30億円	576億円	39億円		5億円	5億円
9月	-398億円	-87億円	-512億円	-998億円	-71億円	63億円	-8億円
10月	-504億円	-653億円	1,140億円	-18億円	-61億円	71億円	10億円
11月	-502億円	-571億円	-1,060億円	-2,134億円		-23億円	-23億円
12月	-502億円	-40億円	520億円	-22億円		11億円	11億円
1月		-95億円	1,276億円	1,181億円		-13億円	-13億円
2月	-1,109億円	-687億円	1,822億円	25億円	-72億円	78億円	6億円
3月		-101億円	-1,352億円	-1,453億円		-14億円	-14億円
合計	-4,625億円	-3,675億円	1,758億円	-6,543億円	-55億円	8億円	-46億円

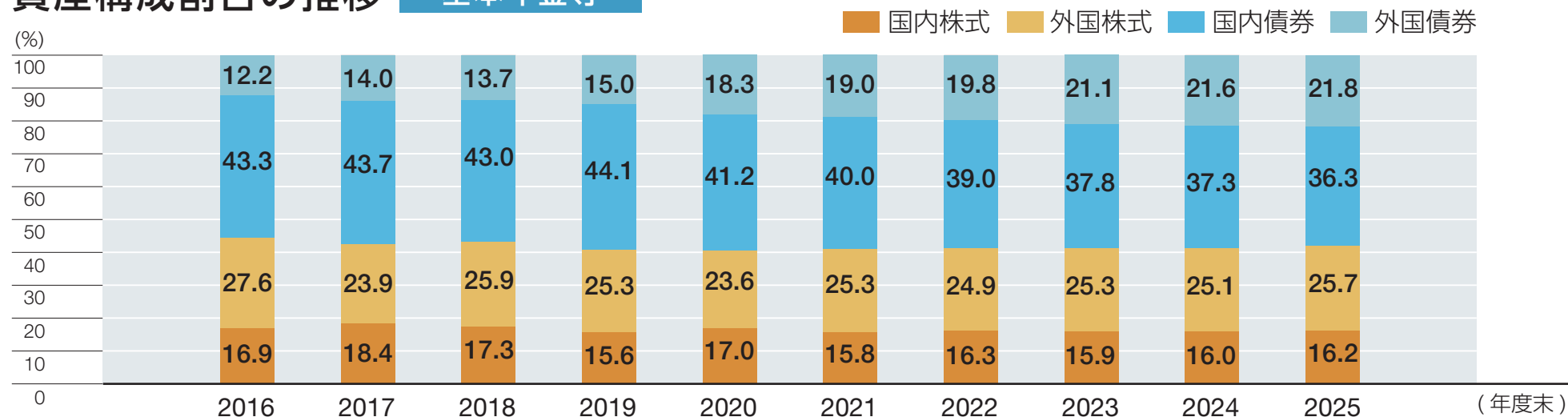
	運用開始	目的	投資対象	スキーム	投資金額 (2026年3月末)	割合	基準値
プライベート エクイティ	2002年 9月	<外国株式代替> 主に非流動性プレミアムと 投資先企業に対する有効な ガバナンスから生まれるアル ファを長期的に獲得	バイアウト、ベンチャ ーキャピタル、及びそ れらに準ずる投資	信託銀行・投資顧 問会社が直接フ ァンドに投資、共 同投資など	基本:11,978億円	9.1%	基本 5%(±5%)
ヘッジ ファンド	2007年 10月	<国内債券代替> 安定的な絶対リターンの 獲得	イベントドリブン、 レラティブバリュー、 グローバルマクロ、 その他	投資顧問会社が再 委託先の助言に基 づき各シングルフ ァンドに投資	基本:13,060億円 通企: 892億円 合計:13,952億円	9.9% 15.7%	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: 1,268億円 通企: 261億円 合計: 1,529億円	1.0% 4.6%	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: 1,339億円 通企: 402億円 合計: 1,741億円	1.0% 7.1%	
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: 525億円 通企: 239億円 合計: 764億円	0.4% 4.2%	
合計					基本:28,170億円 通企: 1,793億円 合計:29,963億円	21.3% 31.7%	通企 上限35%

*投資金額は共同運用事業分を含む

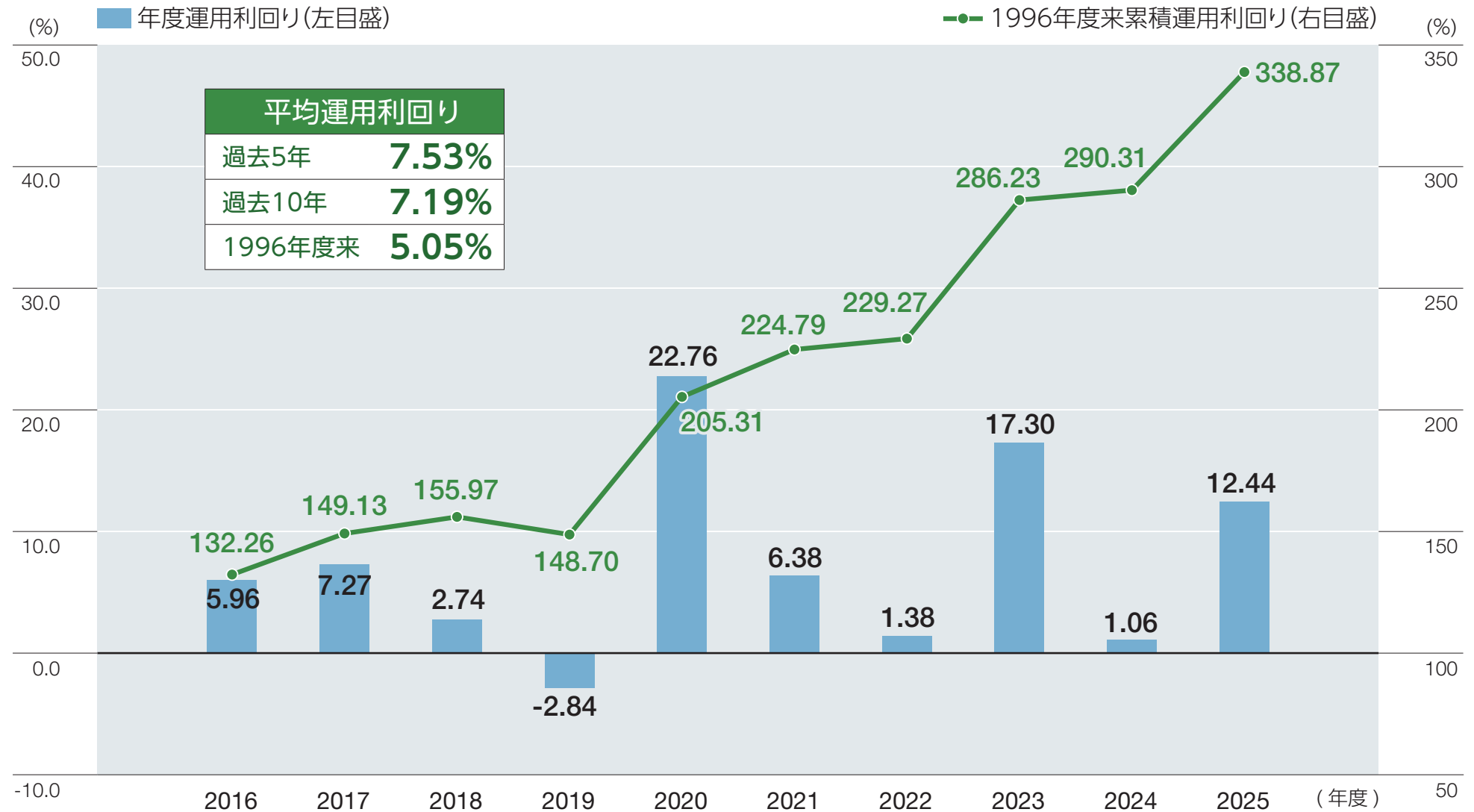
資産残高の推移 基本年金等



資産構成割合の推移 基本年金等

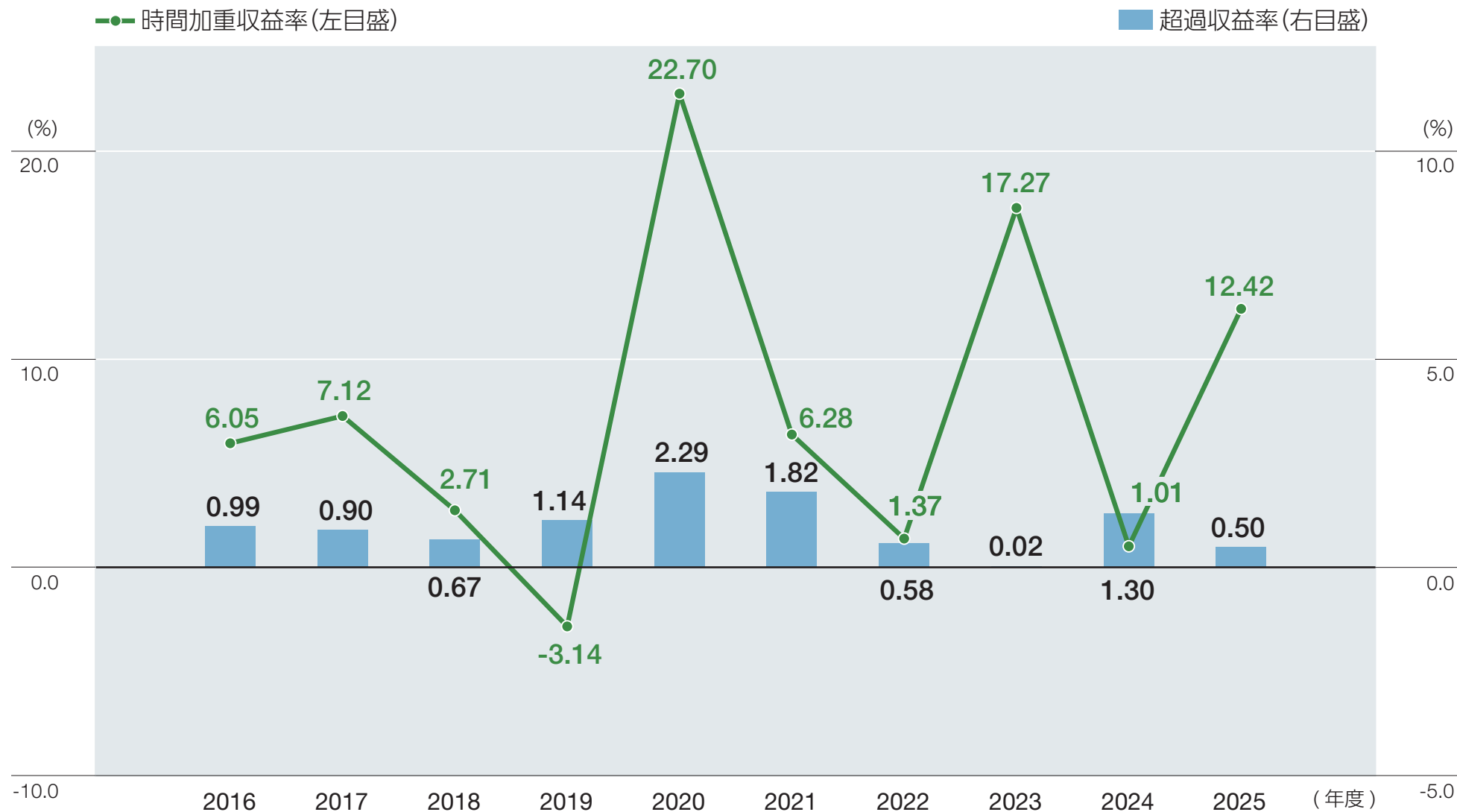


運用利回り(修正総合利回り)の推移 基本年金等

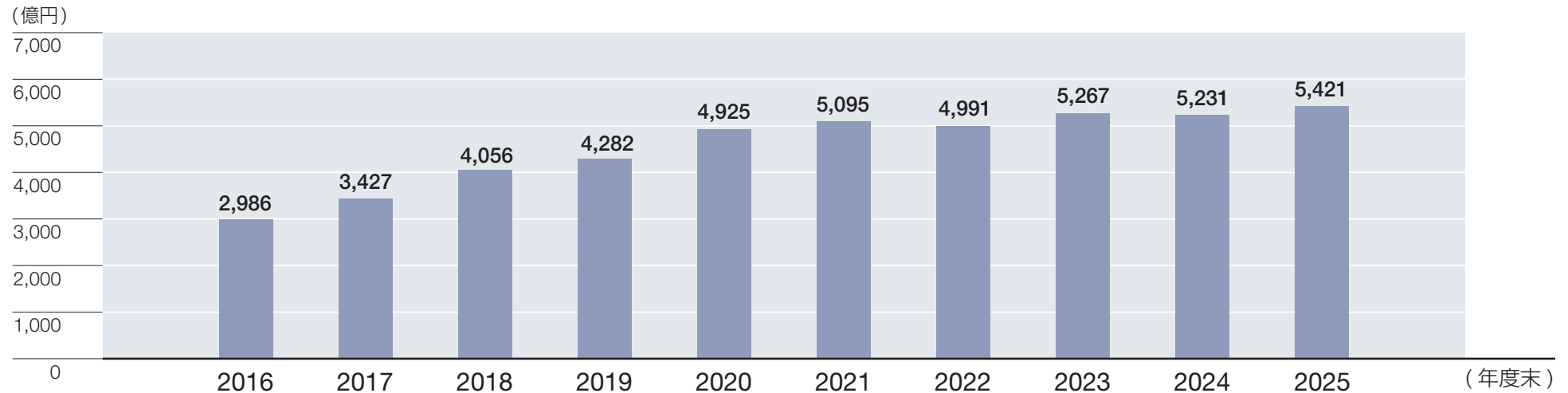


時間加重収益率と超過収益率の推移

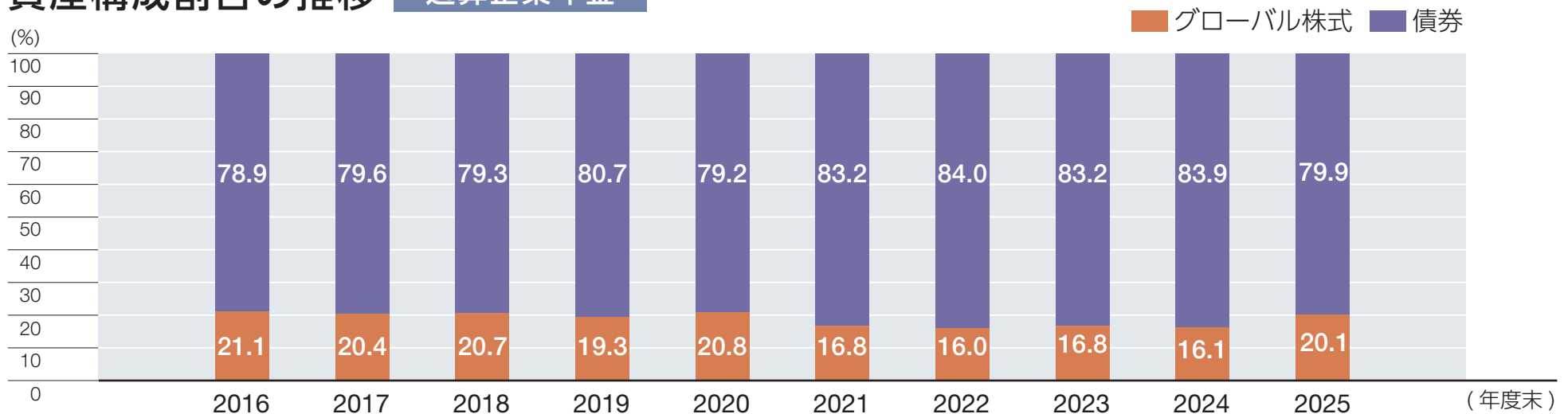
基本年金等



資産残高の推移 通算企業年金

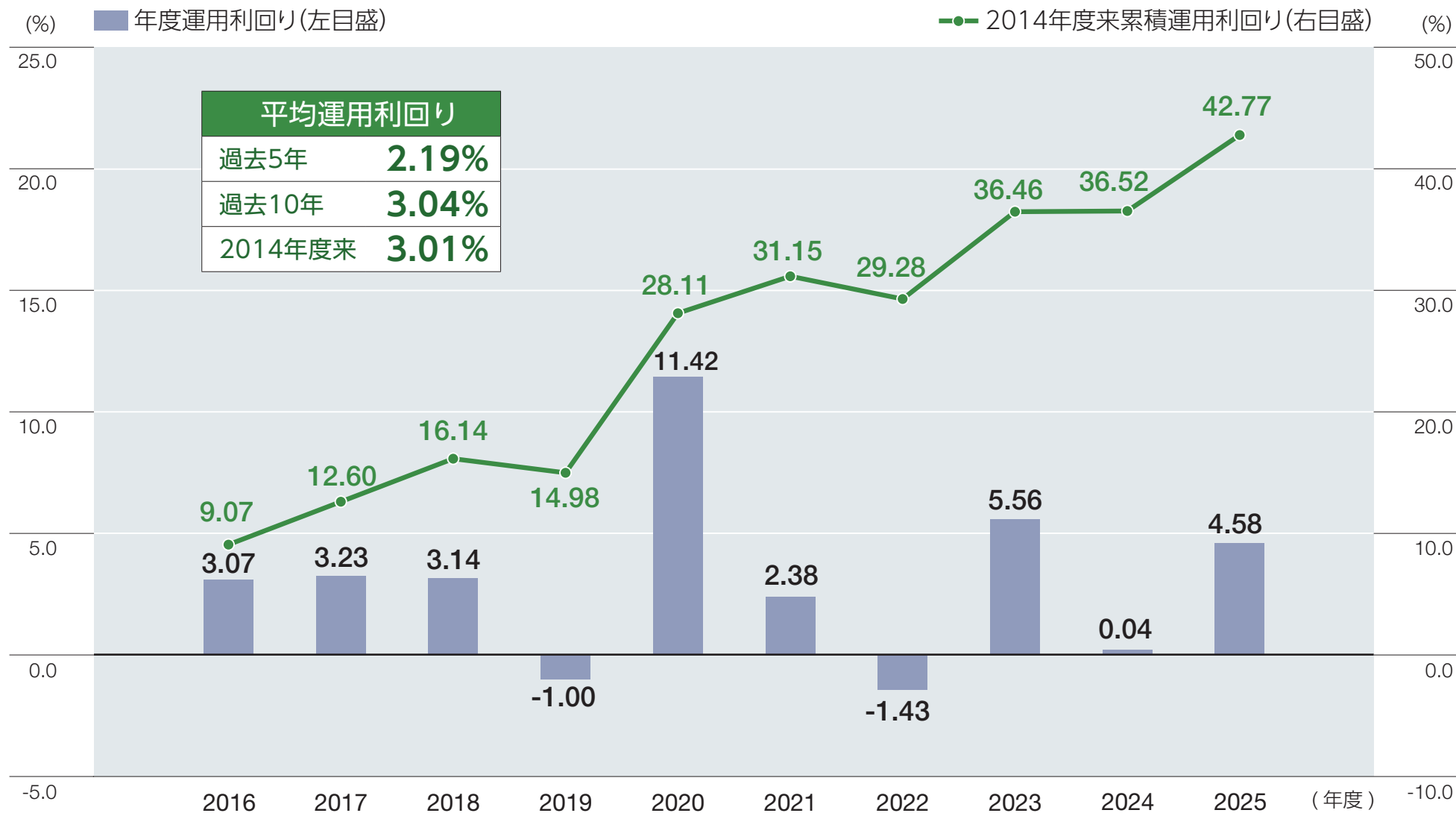


資産構成割合の推移 通算企業年金



*2021年度から2024年度までグローバル株式のベンチマーク基準値を16.0%としていました。

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)

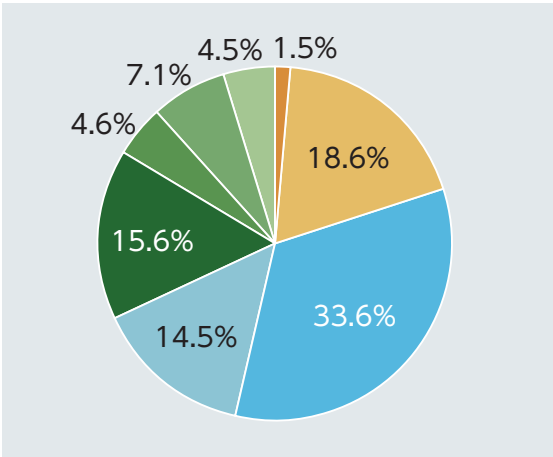
リスク

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



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
2025年度	-0.43	0.91	1.52	0.72	0.02	1.25	1.48	-0.18	-0.28	-0.13	1.59	-2.28	4.19

平均リターン	3.36%
リスク (標準偏差)	3.74%

超過リターン	1.38%
トラッキングエラー	1.26%

加入件数	13件
資産残高	233億円

2026年3月末

