



2023年度 | 年金資産の運用状況(概況)

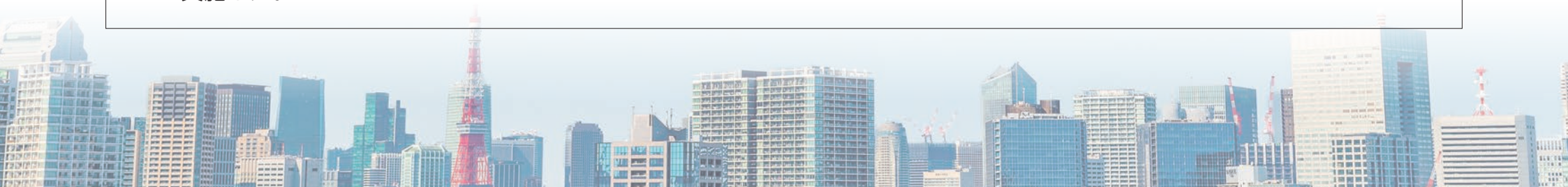
企業年金連合会 年金運用部

基本年金等

- ▶ 2023年度の運用利回りは**+17.30%**となった。
- ▶ 2023年度の超過収益率は**+0.02%**と8年連続でプラスとなり、5年平均では**+1.16%**、10年平均では**+0.98%**と、安定的に超過収益を獲得している。
- ▶ 年度末の資産構成割合は、年度内のキャッシュフローやリバランスの調整により、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%)通りとなっている。
- ▶ 2023年度は年間で5,449億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内外株式を複数回にわたり約9,700億円売却するリバランスを実施した。

通算企業年金

- ▶ 2023年度の運用利回りは**+5.56%**となった。
- ▶ 2023年度の超過収益率は**+1.96%**となり、5年平均では**+1.19%**、10年平均では**+0.42%**と、安定的に超過収益を獲得している。
- ▶ 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%)通りとなっている。
- ▶ 2023年度は年間で1億円のキャッシュアウトとなり、グローバル株式を複数回にわたり約200億円売却するリバランスを実施した。



基本年金等		2023年3月末	2023年6月末	2023年9月末	2023年12月末	2024年3月末
資産残高 (対前年度末)		11兆6,585億円 (-4,743億円)	12兆3,202億円 (+6,617億円)	12兆0,827億円 (+4,241億円)	12兆1,017億円 (+4,432億円)	13兆0,480億円 (+1兆3,894億円)
資産 構 成 割 合	内外株式計 (%)	41.2	42.7	42.3	40.6	41.2
	国内株式 (%)	16.3	17.0	16.1	15.5	15.9
	外国株式 (%)	24.9	25.6	26.1	25.1	25.3
	内外債券計 (%)	58.8	57.3	57.7	59.4	58.8
	国内債券 (%)	39.0	37.2	37.1	38.3	37.8
	外国債券 (%)	19.8	20.2	20.6	21.1	21.1
リターン (%) (年度累積)		1.38	7.28	7.26	9.42	17.30
リスク (%)		8.12	8.20	7.78	7.57	7.42

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		2023年3月末	2023年6月末	2023年9月末	2023年12月末	2024年3月末
資産残高 (対前年度末)		4,991億円 (-105億円)	5,084億円 (+94億円)	5,004億円 (+13億円)	5,142億円 (+151億円)	5,267億円 (+276億円)
構成比	グローバル 株式(%)	16.0	17.8	16.1	16.5	16.8
	債券(%)	84.0	82.2	83.9	83.5	83.2
リターン(%) (年度累積)		-1.43	1.87	0.55	2.61	5.56
リスク(%)		3.86	3.86	3.38	3.67	3.40

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

	2023年3月末	2023年6月末	2023年9月末	2023年12月末	2024年3月末
基本年金等 資産残高 (対前年度末)	11兆6,585億円 (-4,743億円)	12兆3,202億円 (+6,617億円)	12兆0,827億円 (+4,241億円)	12兆1,017億円 (+4,432億円)	13兆0,480億円 (+1兆3,894億円)
通算企業年金 資産残高 (対前年度末)	4,991億円 (-105億円)	5,084億円 (+94億円)	5,004億円 (+13億円)	5,142億円 (+151億円)	5,267億円 (+276億円)
資産残高合計 (対前年度末)	12兆1,576億円 (-4,847億円)	12兆8,286億円 (+6,711億円)	12兆5,830億円 (+4,254億円)	12兆6,159億円 (+4,583億円)	13兆5,746億円 (+1兆4,170億円)

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

〈2014年度～2023年度〉

(単位：％)

2014年度	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
13.97	-2.59	5.96	7.27	2.74	-2.84	22.76	6.38	1.38	17.30

(単位：％)

5年平均	10年平均	1996年度来
8.58	6.94	4.94

*1996年度に資産配分規制が撤廃され運用が自由化された。

通算企業年金

〈2014年度～2023年度〉

(単位：％)

2014年度	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
6.62	-0.75	3.07	3.23	3.14	-1.00	11.42	2.38	-1.43	5.56

(単位：％)

5年平均	10年平均	2014年度来
3.28	3.16	3.16

*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た。

基本年金等	2022年度			2023年度			超過収益率 (過去5年平均) (2019年度～ 2023年度)	超過収益率 (過去10年平均) (2014年度～ 2023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 (%)	1.37	0.79	0.58	17.27	17.25	0.02	1.16	0.98
国内株式 (%)	6.53	5.81	0.71	38.75	41.34	-2.59	-0.15	-0.07
外国株式 (%)	2.34	1.50	0.84	34.68	40.12	-5.44	1.36	1.56
国内債券 (%)	-1.14	-1.54	0.40	-0.47	-2.37	1.90	1.38	0.88
外国債券 (%)	0.38	-0.50	0.88	15.07	15.27	-0.19	-0.12	0.42

通算企業年金	2022年度			2023年度			超過収益率 (過去5年平均) (2019年度～ 2023年度)	超過収益率 (過去10年平均) (2014年度～ 2023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 (%)	-1.43	-0.91	-0.52	5.55	3.59	1.96	1.19	0.42
グローバル株式 (%)	3.44	1.50	1.94	39.52	40.12	-0.59	0.72	0.76
債券 (%)	-3.03	-1.54	-1.49	-0.23	-2.37	2.14	1.13	0.29

	基本年金等				通算企業年金 (共同運用事業含む)		
2023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		11億円	-31億円	-19億円		4億円	4億円
5月	-502億円	7億円	-1,171億円	-1,666億円		-12億円	-12億円
6月		-1,248億円	1,218億円	-29億円		8億円	8億円
7月	-1,009億円	-20億円	-319億円	-1,347億円	-51億円	39億円	-12億円
8月		-35億円	91億円	56億円		7億円	7億円
9月	-1,002億円	-530億円	547億円	-986億円	-52億円	42億円	-10億円
10月		-510億円	476億円	-34億円		3億円	3億円
11月	-1,003億円	-1,084億円	31億円	-2,056億円		28億円	28億円
12月		-494億円	470億円	-24億円		4億円	4億円
1月	-496億円	-513億円	17億円	-993億円		-7億円	-7億円
2月		-75億円	52億円	-23億円		4億円	4億円
3月		-1,051億円	2,723億円	1,672億円	-103億円	88億円	-15億円
合計	-4,012億円	-5,542億円	4,105億円	-5,449億円	-206億円	210億円	4億円

	運用開始	目的	投資対象	スキーム	投資金額 (2024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:10,617億円	8.1%	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 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:10,346億円 通企: 713億円 合計:11,059億円	7.9% 12.9%	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: 981億円 通企: 160億円 合計: 1,141億円	0.8% 2.9%	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: 965億円 通企: 282億円 合計: 1,247億円	0.7% 5.1%	
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: 435億円 通企: 207億円 合計: 642億円	0.3% 3.7%	
合計					基本:23,343億円 通企: 1,362億円 合計:24,705億円	17.9% 24.7%	通企 上限35%

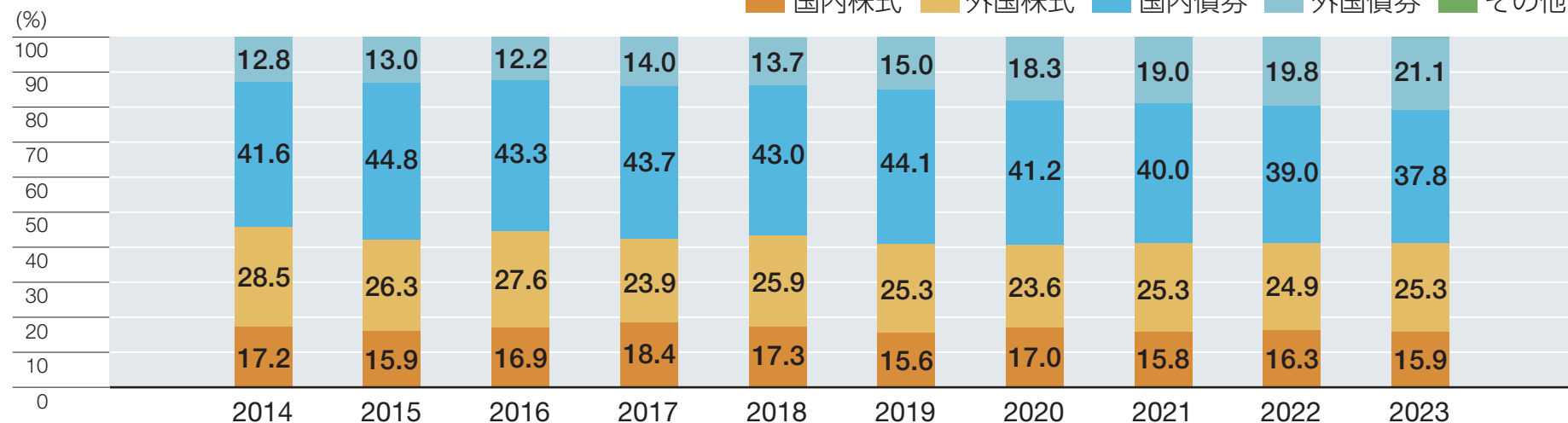
*投資金額は共同運用事業分を含む

資産残高の推移 基本年金等

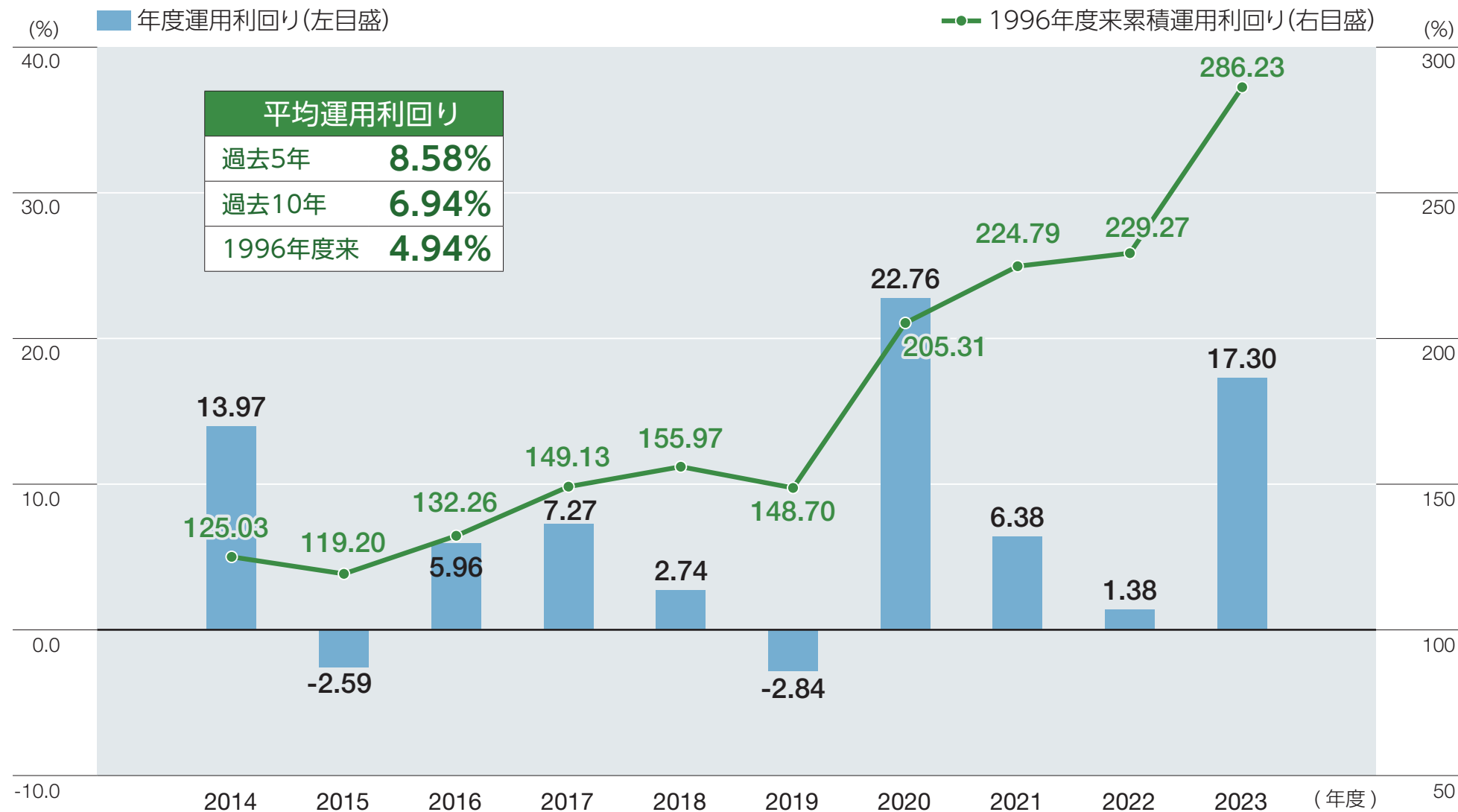
(億円)



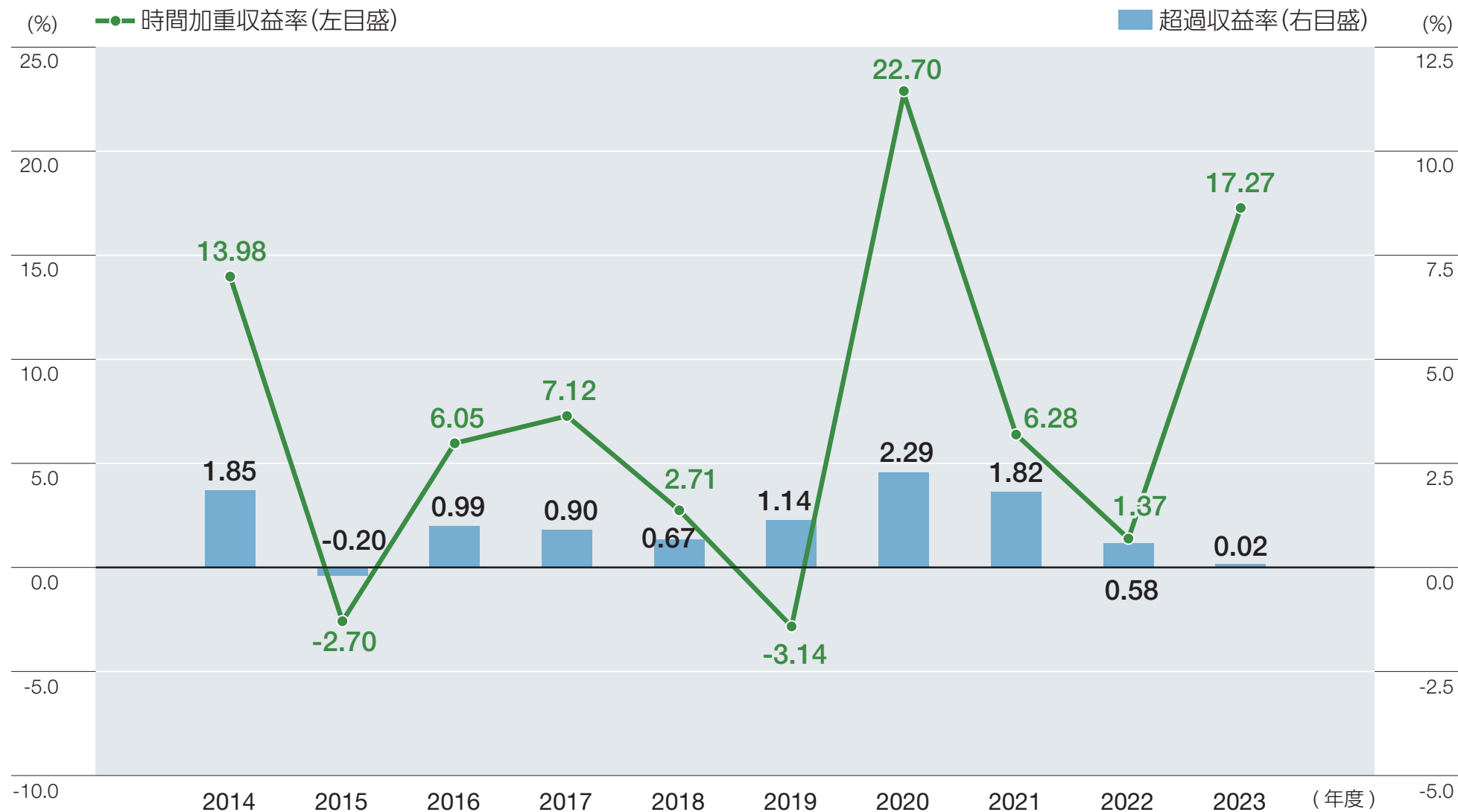
資産構成割合の推移 基本年金等



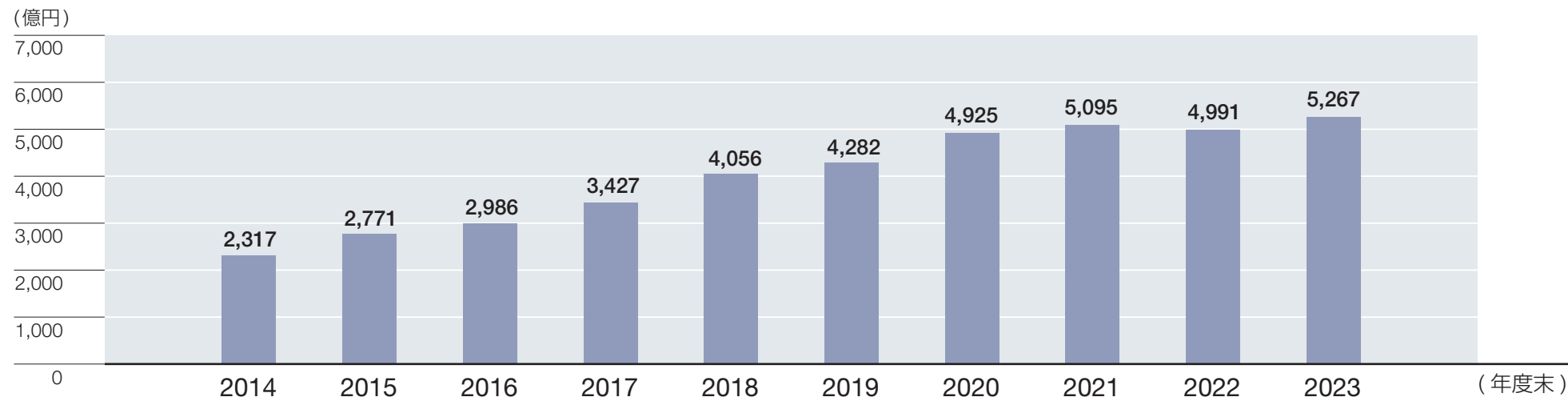
運用利回り(修正総合利回り)の推移 基本年金等



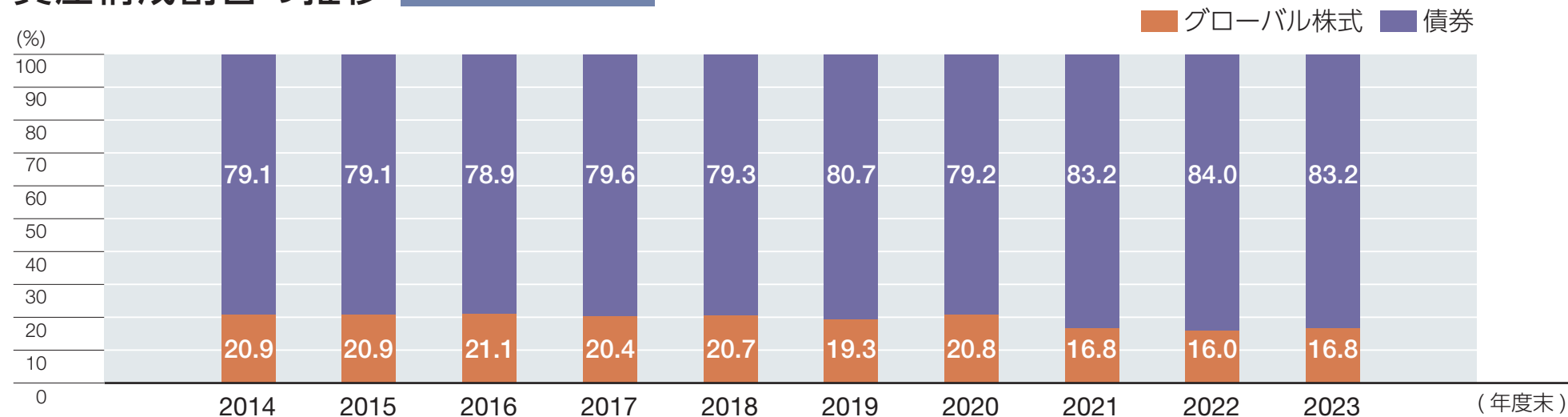
時間加重収益率と超過収益率の推移 基本年金等



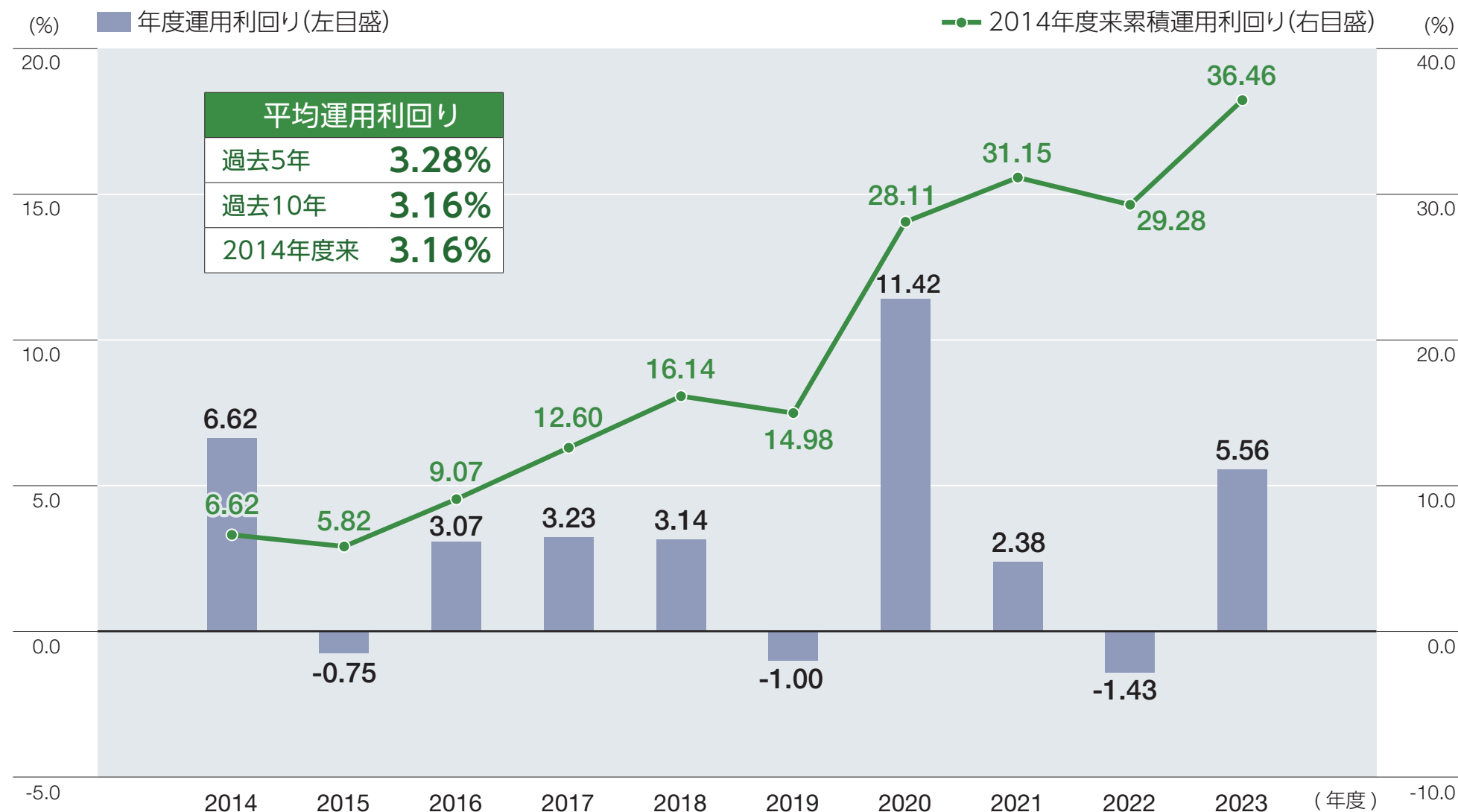
資産残高の推移 通算企業年金



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

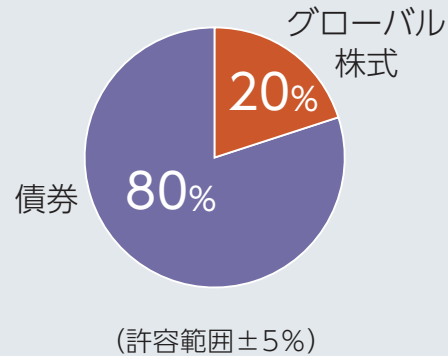


時間加重収益率と超過収益率の推移 通算企業年金



運用方針の概要

政策アセットミックス



長期期待リターン

2.6% (年率)

ベンチマーク

- 債券 (ブルームバーグ日本総合インデックス)
- グローバル株式 (MSCI-ACWI)

リスク

4.7% (年率)

投資対象資産

- ヘッジファンド
- 不動産
- インフラ投資
- 安定的インカム投資
- 国内債券
- 国内株式
- 外国債券
- 外国株式

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

平均リターン	3.69%
リスク(標準偏差)	3.89%

超過リターン	0.90%
トラッキングエラー	1.29%

加入件数	13件
資産残高	203億円

2024年3月末

