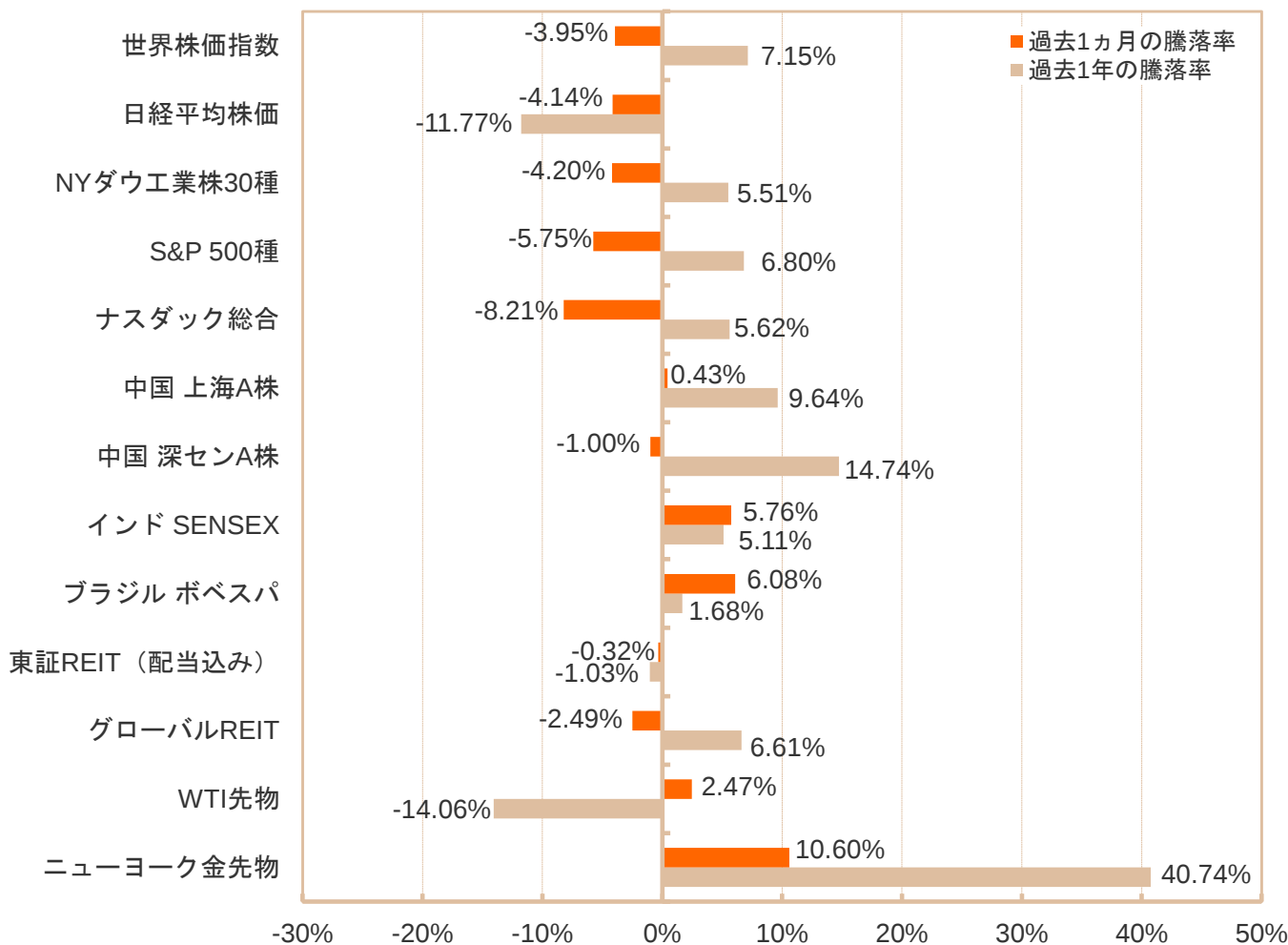


3月の世界株式は、月半ばにかけて、米国の関税政策や景気後退に対する懸念などを背景に下落基調となったものの、その後は、中国の政策期待や米景気後退懸念の緩和などを受けて、回復基調に転じました。ただし、下旬には、トランプ米大統領が自動車への25%の追加関税を4月3日に発動すると発表したことや、米国の景気の先行きおよびインフレ再燃への懸念などから、再び下落基調となり、前月末比ではマイナスとなりました。なお、欧州では、上旬に主要株価指数が最高値を更新しました。

主な指標の騰落率（株式、REIT、コモディティ）

（2025年3月末現在）



※世界株価指数：MSCIオールカントリーワールド・インデックス（米ドル・ベース、税引後配当込み）

※グローバルREIT：S&PグローバルREIT指数（米ドル・ベース、配当込み）

※当資料に示す各指数に関する著作権等の知的財産権その他一切の権利は、当該指数の算出元または公表元に帰属します。

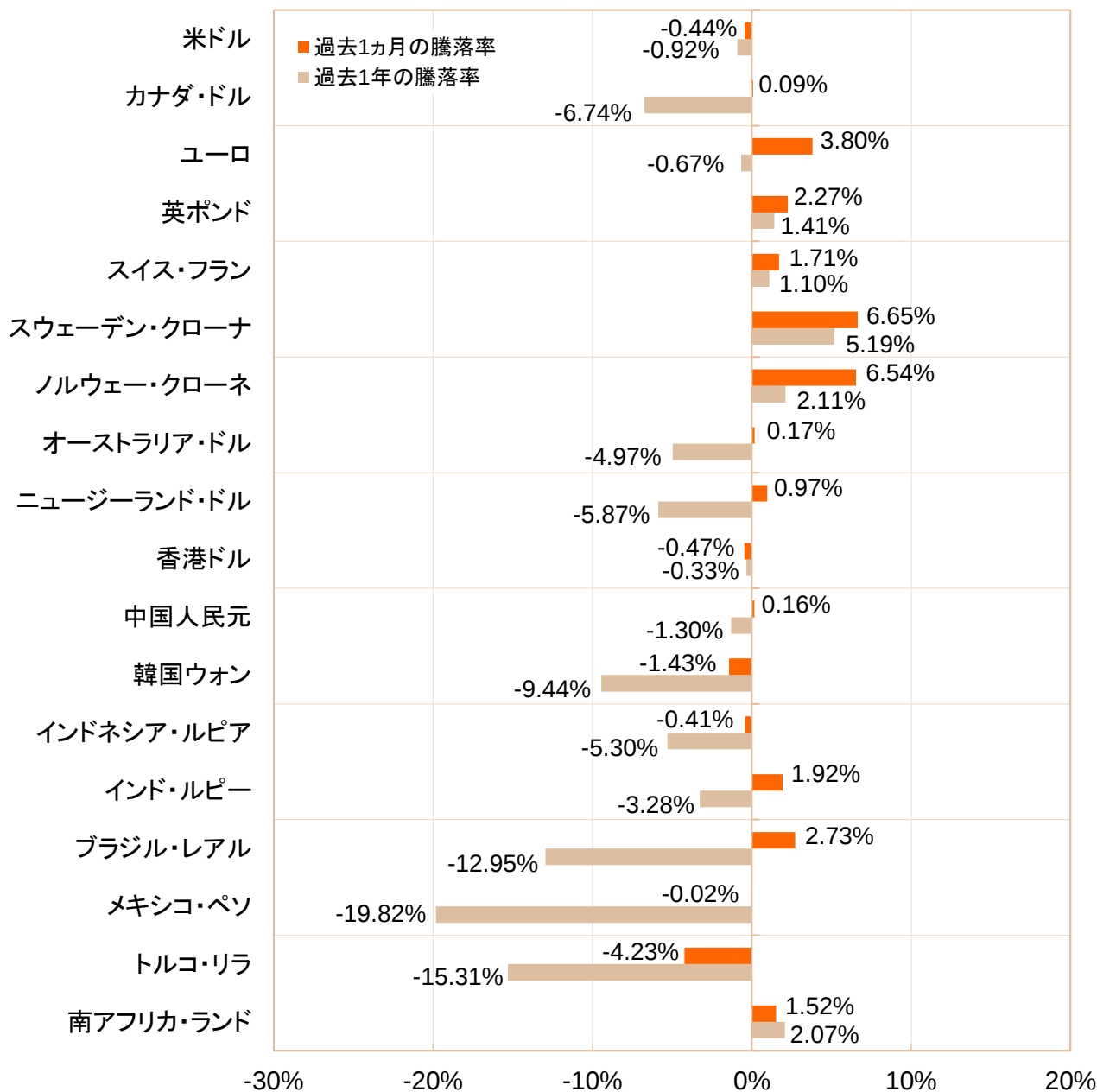
（信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成） ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

主な為替の騰落率

(2025年3月末現在)

円高 ←

→ 各国通貨高



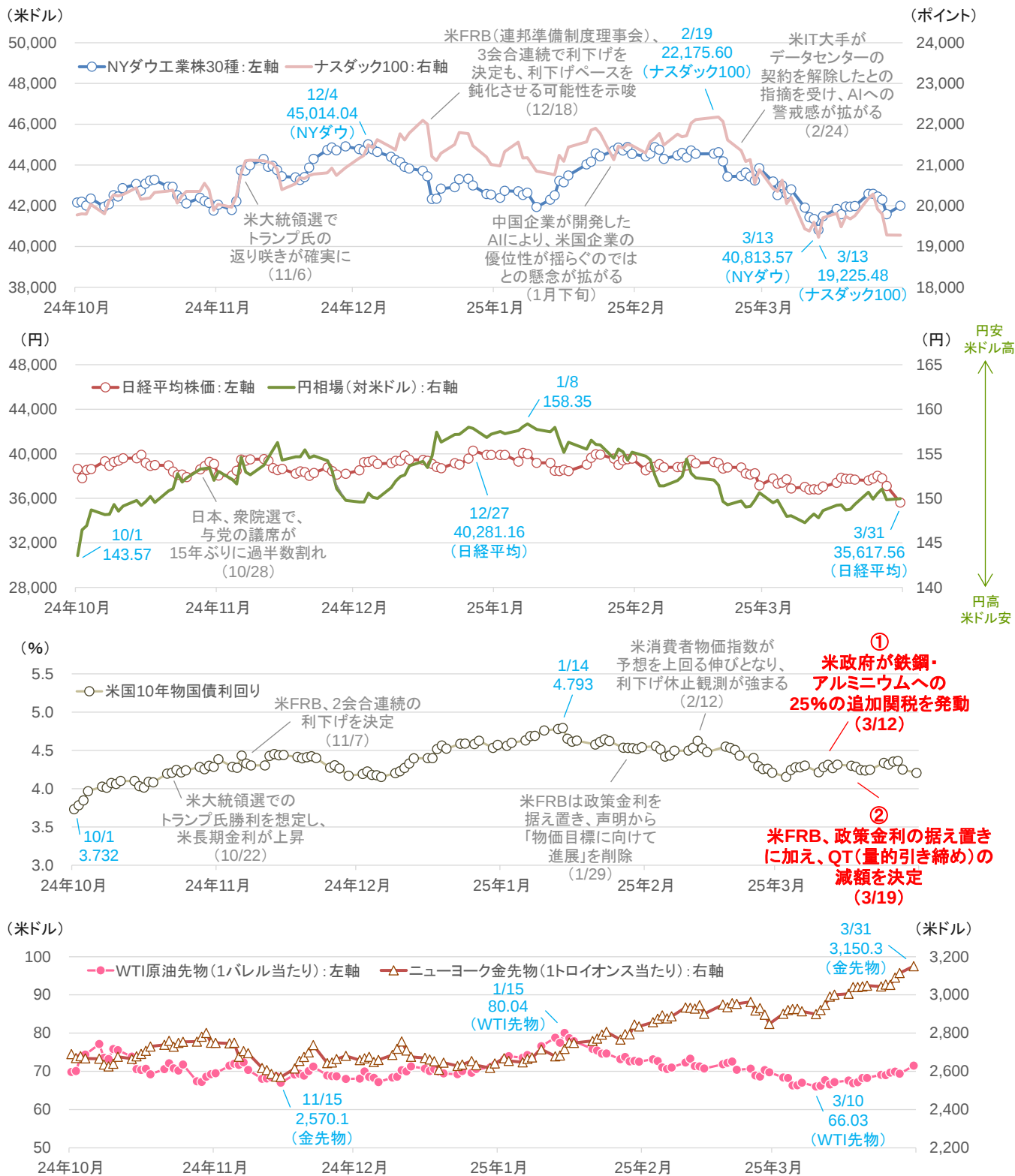
(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成) ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

日興アセットマネジメント

当資料は、日興アセットマネジメントが情報提供を目的として作成したものであり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、弊社ファンドの運用に何等影響を与えるものではありません。なお、掲載されている見解および図表等は当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。投資信託は、値動きのある資産(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

過去6カ月の市場の動向

(2024年10月初～2025年3月末)



※グラフ内の番号は次ページの「主な出来事」に対応しています。

(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成) ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

日興アセットマネジメント

当資料は、日興アセットマネジメントが情報提供を目的として作成したものであり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、弊社ファンドの運用に何等影響を与えるものではありません。なお、掲載されている見解および図表等は当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。投資信託は、値動きのある資産(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

※表中の番号は前ページのグラフに対応しています。

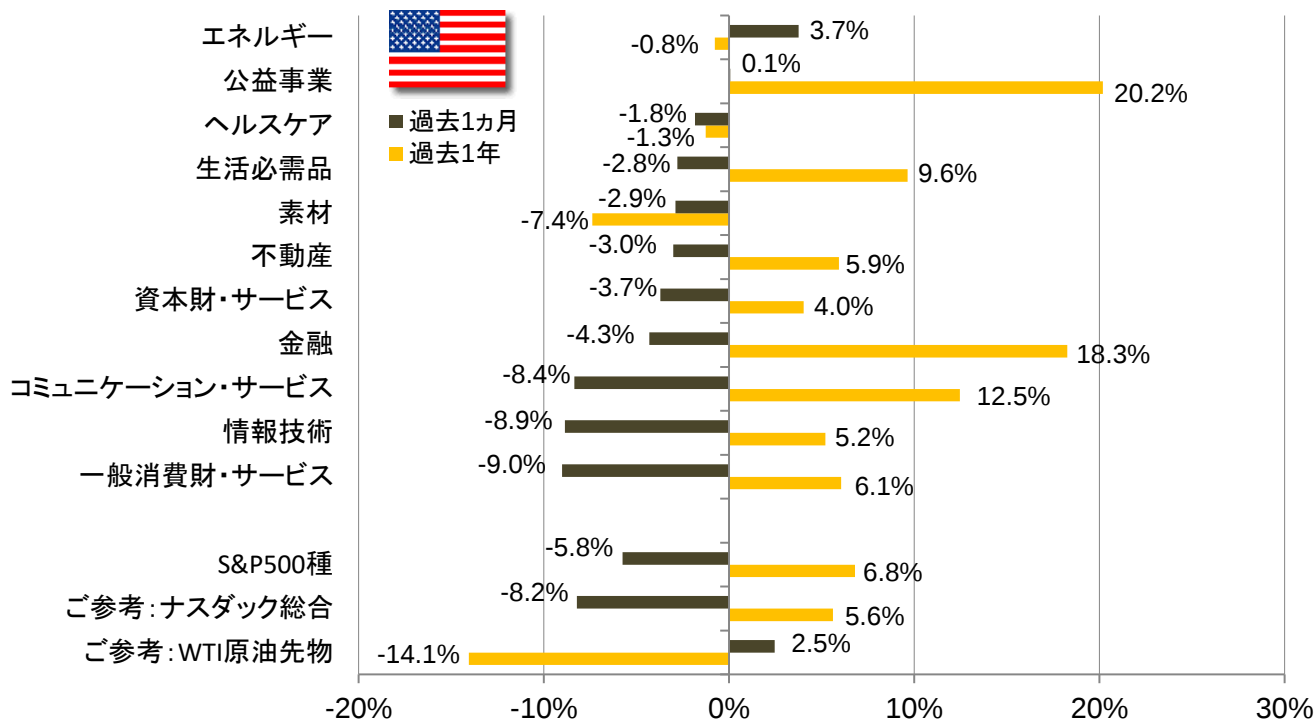
2025年3月の主な出来事

出来事		市場の 反応	内 容
金融政策	米雇用統計は労働市場の軟化を示唆も、FRB議長は「経済は堅調、利下げを急がない」	○	7日発表の2月の非農業部門雇用者数が前月比+15.1万人と、予想を下回ったほか、失業率は予想を上回り、4.1%に上昇、平均時給は前年同月比+4.0%と、予想を下回った。ただし、FRB(連邦準備制度理事会)のパウエル議長は講演で、経済は全体として堅調に推移しているとの見解を示した。また、貿易、移民、財政、規制の4分野での政策変更を見極めたいとして、追加利下げを急ぐ必要はないと述べた。同議長の発言を受け、国債利回りは上昇、株式相場は反発と、それまでの動きから反転した。
景気動向	米国では、景気後退の可能性を大統領が明確に否定せず、景気悪化懸念が拡がる	×	トランプ大統領は9日のインタビューで、米景気の後退を予想しているかと問われた際、「我々は非常に大きなことを行なっているので、過渡期がある」と答え、明確に否定しなかった。10日には、景気悪化懸念などから、ハイテク株を中心に株式相場が急反落した一方、国債が買われた。欧州でも、テクノロジー株を中心に株安となった。
関税政策	米政府が鉄鋼・アルミニウムへの25%の追加関税を発動①	×	12日、米政府が鉄鋼・アルミニウムへの25%の追加関税を発動したのに対し、EU(欧州連合)やカナダは報復関税を発表した。米国の2月の消費者物価指数は、全体で前年同月比+2.8%、コアで+3.1%と、ともに伸びが鈍化し、予想も下回った。国債利回りは、欧州では、ドイツで財政支出が拡大するとの観測が強まったことなどから上昇したが、米消費者物価指数が発表されると、総じて低下に転じた。米国では、消費者物価指数の発表を受けて低下する場面もあったが、関税引き上げに伴うインフレ再燃懸念から上昇に転じた。欧州株式は、ウクライナの米停戦案受入れなどが好感され反発した。米国では、ハイテク株の一角に見直し買いが入ったことなどから、S&P500、ナスダック総合の両指数が反発したが、関税政策への警戒感などから、ニューヨーク・ダウ工業株30種は続落した。
金融政策	米FRB、政策金利の据え置きに加え、QT(量的引き締め)の減額を決定②	△	19日、FRBは、政策金利の据え置きに加え、償還に伴う保有国債の減少額の上限を4月以降、月250億米ドルから50億米ドルへ下げることFOMC(連邦公開市場委員会)で決めた。会合参加者の見通し(中央値)では、今年のGDPは下方修正、インフレ率は上方修正となり、年内に0.5ポイントの利下げ想定は変わらなかった。国債利回りが低下したほか、株式相場は反発した。外国為替市場では、円相場が1米ドル=148円台に上昇した。
関税政策	米大統領、自動車関税について発表	×	26日、トランプ大統領がタ方に自動車関税について会見すると発表された。また、3月の耐久財受注が全体で前月比+0.9%と、予想に反して2か月連続の増加となった。国債利回りは、2月の消費者物価指数の伸びが鈍化した英国では低下したが、ユーロ圏では小動き、マチマチ、米国では、景気の先行き不安が和らいだことなどから上昇した。株式相場は、欧州では英国を除いて反落、米国では半導体株をはじめとするハイテク株を中心に下落した。なお、トランプ大統領は、輸入自動車への25%の追加関税を4月3日に発動することなどを発表した。
景気動向	米国では、個人消費支出が予想を下回った一方、物価指数やインフレ期待は上振れ	×	28日発表の2月の個人所得が前月比+0.8%と、予想を上回り、前月から伸びが加速したが、消費支出は+0.4%と、2か月ぶりに増加したものの、前月に続いて予想を下回った。PCE(個人消費支出)物価指数は、全体は前年同月比+2.5%と、前月と同率だったが、コアでは+2.8%と、予想を上回り、前月から伸びが高まった。また、3月のミシガン大学消費者調査の確報では、消費者信頼感指数が前月比▲7.7ポイントの57.0と、速報値から下方修正され、2022年11月以来の低い水準となった一方、期待インフレ率は上方修正となった。欧米の国債利回りは、フランスやスペインの3月の消費者物価指数速報値が予想を下回り、ユーロ圏での利下げ観測が強まったことや、米国の景気およびインフレの先行き懸念などから低下した。欧米株式相場は米関税政策への懸念などから続落した。

(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成) ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

米国株式市場の動向

(2025年3月末現在)



過去5年の米ドルインデックスの推移

(2020年3月末～2025年3月末)



※米ドルインデックスは主要通貨に対する米ドルの水準や動きを示す指数です。

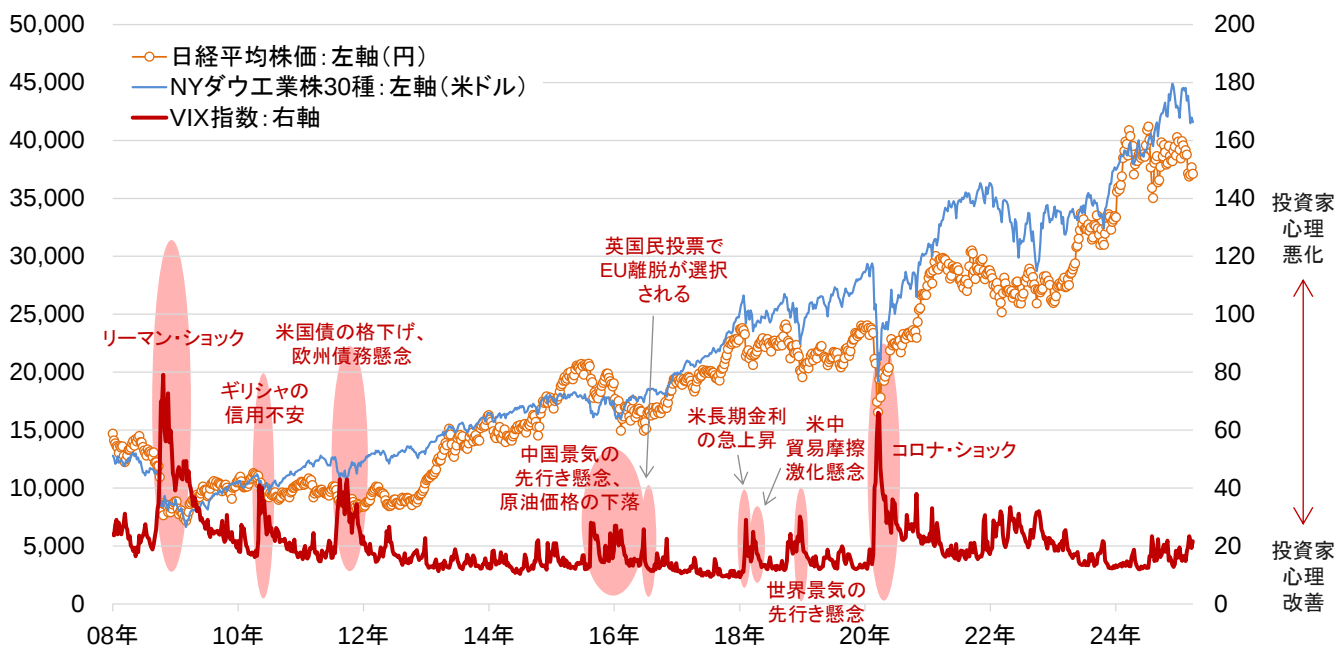
(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成) ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

日興アセットマネジメント

当資料は、日興アセットマネジメントが情報提供を目的として作成したものであり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、弊社ファンドの運用に何等影響を与えるものではありません。なお、掲載されている見解および図表等は当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。投資信託は、値動きのある資産(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

投資家心理とマーケット動向

(2008年1月第1週末～2025年3月第4週末)



VIX指数は、米国の代表的な株価指数S&P500種指数を対象とするオプション取引の値動きをもとに算出される、株価の先行きの変動率（ボラティリティ）を示唆する指標で、「恐怖指数」とも呼ばれています。一般に、市場の不安心理を反映して同指数が上昇する局面では、株価が軟調となる一方、市場心理の改善/安定を反映して、同指数が低下/低位横ばいとなる局面では、株価は堅調とされています。



(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成) ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

日興アセットマネジメント

当資料は、日興アセットマネジメントが情報提供を目的として作成したものであり、特定ファンドの勧誘資料ではありません。また、弊社ファンドの運用に何等影響を与えるものではありません。なお、掲載されている見解および図表等は当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動等を保証するものではありません。投資信託は、値動きのある資産(外貨建資産には為替変動リスクもあります。)を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。投資信託の申込み・保有・換金時には、費用をご負担いただく場合があります。詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

主要指標の動向 ①

(2025年3月末現在)

	指標	当月末	騰落率(%)							
			2024年末比	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	5年	10年
株式	世界株価 注1	449.95	▲ 1.32	▲ 3.95	▲ 1.32	▲ 2.30	7.15	22.21	102.68	133.25
	先進国株価 注2	11,520.92	▲ 1.79	▲ 4.45	▲ 1.79	▲ 1.95	7.04	24.51	111.20	147.76
	先進国(除く日本)株価 注3	13,319.70	▲ 1.91	▲ 4.71	▲ 1.91	▲ 1.87	7.63	25.00	116.42	155.52
	新興国株価 注4	590.69	2.93	0.63	2.93	▲ 5.31	8.09	4.39	46.55	43.89
日本	日経平均株価	35,617.56	▲ 10.72	▲ 4.14	▲ 10.72	▲ 6.07	▲ 11.77	28.02	88.28	85.44
	JPX日経インデックス400	24,044.92	▲ 4.55	▲ 0.91	▲ 4.55	▲ 0.62	▲ 4.00	36.95	91.24	71.47
	TOPIX(東証株価指数)	2,658.73	▲ 4.53	▲ 0.87	▲ 4.53	0.48	▲ 3.97	36.60	89.50	72.30
	東証プライム市場指数 注5	1,368.40	▲ 4.53	▲ 0.88	▲ 4.53	0.50	▲ 3.97	-	-	-
	東証スタンダード市場指数 注5	1,272.72	0.05	0.24	0.05	2.28	▲ 1.05	-	-	-
	東証グロース市場指数 注5	836.71	1.47	▲ 0.43	1.47	0.63	▲ 10.80	-	-	-
米国	NYダウ工業株30種	42,001.76	▲ 1.28	▲ 4.20	▲ 1.28	▲ 0.78	5.51	21.12	91.64	136.28
	S&P 500種	5,611.85	▲ 4.59	▲ 5.75	▲ 4.59	▲ 2.61	6.80	23.87	117.13	171.38
	ナスダック総合	17,299.29	▲ 10.42	▲ 8.21	▲ 10.42	▲ 4.89	5.62	21.65	124.66	252.98
	ナスダック100	19,278.45	▲ 8.25	▲ 7.69	▲ 8.25	▲ 3.90	5.61	29.92	146.73	344.85
	フィラデルフィア半導体	4,270.43	▲ 14.25	▲ 10.41	▲ 14.25	▲ 17.45	▲ 12.94	24.54	182.70	514.02
欧州	英国 FTSE100	8,582.81	5.01	▲ 2.58	5.01	4.20	7.92	14.20	51.32	26.72
	ドイツ DAX指数	22,163.49	11.32	▲ 1.72	11.32	14.69	19.85	53.76	123.07	85.22
	ユーロ・ストックス	542.47	7.37	▲ 3.06	7.37	5.07	4.28	24.74	78.93	43.54
	ストックス・ヨーロッパ600指数	533.92	5.18	▲ 4.18	5.18	2.11	4.14	17.12	66.82	34.39
アジア・オセアニア	中国 CSI300	3,887.31	▲ 1.21	▲ 0.07	▲ 1.21	▲ 3.25	9.89	▲ 7.94	5.46	▲ 4.05
	中国 上海A株	3,495.60	▲ 0.51	0.43	▲ 0.51	▲ 0.05	9.64	2.55	21.28	▲ 11.01
	中国 深センA株	2,097.41	2.44	▲ 1.00	2.44	4.04	14.74	▲ 5.36	20.32	2.39
	中国 創業板	2,103.70	▲ 1.77	▲ 3.07	▲ 1.77	▲ 3.28	15.70	▲ 20.90	12.38	▲ 9.91
	香港 ハンセン指数	23,119.58	15.25	0.78	15.25	9.40	39.77	5.10	▲ 2.05	▲ 7.15
	台湾 加権指数	20,695.90	▲ 10.15	▲ 10.23	▲ 10.15	▲ 6.88	1.98	16.97	113.18	115.89
	韓国 KOSPI	2,481.12	3.40	▲ 2.04	3.40	▲ 4.32	▲ 9.67	▲ 10.03	41.40	21.56
	シンガポール ST	3,972.43	4.88	1.97	4.88	10.80	23.21	16.54	60.10	15.24
	タイ SET	1,158.09	▲ 17.29	▲ 3.79	▲ 17.29	▲ 20.07	▲ 15.95	▲ 31.69	2.86	▲ 23.10
	インドネシア ジャカルタ総合	6,510.62	▲ 8.04	3.83	▲ 8.04	▲ 13.51	▲ 10.68	▲ 7.93	43.44	17.97
	フィリピン 総合	6,180.72	▲ 5.33	3.05	▲ 5.33	▲ 15.01	▲ 10.47	▲ 14.20	16.15	▲ 22.16
	ベトナム VN	1,306.86	3.16	0.11	3.16	1.47	1.77	▲ 12.42	97.25	137.12
	インド SENSEX	77,414.92	▲ 0.93	5.76	▲ 0.93	▲ 8.17	5.11	32.18	162.70	176.90
	豪州 S&P/ASX200	7,843.42	▲ 3.87	▲ 4.02	▲ 3.87	▲ 5.16	▲ 0.68	4.58	54.49	33.13
ニュージーランド NZSX 浮動株50	12,270.00	▲ 6.41	▲ 2.63	▲ 6.41	▲ 1.24	1.36	1.32	25.25	110.32	
中南米	ブラジル ボベスバ	130,259.54	8.29	6.08	8.29	▲ 1.18	1.68	8.55	78.39	154.66
	メキシコ IPC	52,484.43	6.00	0.30	6.00	0.01	▲ 8.51	▲ 7.17	51.89	20.03
その他	トルコ イスタンブール100種	9,659.48	▲ 1.74	0.01	▲ 1.74	▲ 0.07	5.66	332.52	977.54	1094.80
	南アフリカ FTSE/JSE アフリカ全株指数	88,637.45	5.40	3.14	5.40	2.41	18.92	17.41	99.23	69.86
	エジプト EGX30	32,026.14	7.68	4.62	7.68	1.39	19.13	184.97	233.82	250.60

● 休場の場合は、直前の営業日のデータを使用

- 注1 世界株価指数 :MSCIオールカントリーワールド・インデックス(米ドル・ベース、税引後配当込み)
注2 先進国株価指数 :MSCIワールド・インデックス(米ドル・ベース、税引後配当込み)
注3 先進国(除く日本)株価指数 :MSCI-KOKUSAIインデックス(米ドル・ベース、税引後配当込み)
注4 新興国株価指数 :MSCIエマージング・マーケット・インデックス(米ドル・ベース、税引後配当込み)
注5 当該指数は、2022年4月1日=1,000で算出開始のため、算出可能な期間のみ表示。

(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成) ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。

主要指標の動向 ②

(2025年3月末現在)

	指標	当月末	騰落率(%)							
			2024年末比	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	5年	10年
債券	日本国債 注6	317.09	▲ 3.06	▲ 1.42	▲ 3.06	▲ 4.63	▲ 6.53	▲ 11.90	▲ 14.38	▲ 6.89
	先進国(除く日本)国債 注7	1,007.36	2.65	0.83	2.65	▲ 2.33	3.02	▲ 5.24	▲ 9.40	3.20
	新興国債券 注8	832.13	2.11	▲ 0.77	2.11	0.62	7.43	9.00	2.22	18.08
商品など	東証REIT(配当込み)	4,364.91	3.79	▲ 0.32	3.79	0.59	▲ 1.03	▲ 3.79	30.55	34.65
	グローバルREIT指数 注9	712.07	1.66	▲ 2.49	1.66	▲ 7.27	6.61	▲ 6.61	53.93	46.14
	WT先物	71.48	▲ 0.33	2.47	▲ 0.33	4.86	▲ 14.06	▲ 28.72	249.02	50.17
	ニューヨーク金先物	3,150.30	19.28	10.60	19.28	18.46	40.74	61.22	97.31	166.25
	シンガポール鉄鉱石先物	100.99	0.02	▲ 1.42	0.02	▲ 8.03	0.89	▲ 36.74	26.27	97.71
	CRB指数	309.30	4.24	2.47	4.24	8.55	6.55	4.78	153.97	45.99
	S&P MLP トータルリターン指数	10,274.07	9.73	0.05	9.73	17.01	22.95	89.70	424.06	73.06
	S&P BDC トータルリターン指数	436.18	0.89	▲ 4.27	0.89	7.11	10.98	31.38	208.82	133.76
	ビットコイン	82,421.29	▲ 12.05	▲ 2.13	▲ 12.05	29.22	16.34	80.09	1171.66	33659.85

	為替(米ドルインデックスを除き、対円)	当月末	騰落率(%)							
			2024年末比	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	5年	10年
北米	米ドルインデックス	104.21	▲ 3.94	▲ 3.16	▲ 3.94	3.40	▲ 0.27	6.00	5.21	5.95
	米ドル	149.96	▲ 4.61	▲ 0.44	▲ 4.61	4.41	▲ 0.92	23.22	39.45	24.83
	カナダ・ドル	104.23	▲ 4.67	0.09	▲ 4.67	▲ 1.85	▲ 6.74	7.07	36.29	10.07
欧州	ユーロ	162.21	▲ 0.35	3.80	▲ 0.35	1.42	▲ 0.67	20.45	36.72	25.83
	英ポンド	193.73	▲ 1.54	2.27	▲ 1.54	0.84	1.41	21.17	45.02	8.84
	スイス・フラン	169.61	▲ 2.10	1.71	▲ 2.10	▲ 0.15	1.10	28.64	51.58	37.32
	スウェーデン・クローナ	14.93	5.13	6.65	5.13	5.63	5.19	15.30	37.47	7.29
	アイスランド・クローネ	1.135	0.38	5.66	0.38	6.81	4.46	19.66	49.52	29.73
	ノルウェー・クローネ	14.27	3.29	6.54	3.29	4.76	2.11	3.06	38.14	▲ 4.28
	デンマーク・クローネ	21.74	▲ 0.41	3.73	▲ 0.41	1.33	▲ 0.71	20.07	36.72	26.00
アジア・オセアニア	中国人民元	20.69	▲ 4.06	0.16	▲ 4.06	1.15	▲ 1.30	8.01	36.16	6.78
	香港ドル	19.27	▲ 4.76	▲ 0.47	▲ 4.76	4.32	▲ 0.33	24.05	38.92	24.38
	台湾ドル	4.53	▲ 5.31	▲ 1.14	▲ 5.31	▲ 0.24	▲ 4.35	6.25	27.33	17.94
	韓国ウォン(100ウォン当たり)	10.17	▲ 4.41	▲ 1.43	▲ 4.41	▲ 6.83	▲ 9.44	1.30	15.31	▲ 6.09
	シンガポール・ドル	111.68	▲ 3.02	0.22	▲ 3.02	▲ 0.09	▲ 0.45	24.30	47.66	27.59
	マレーシア・リングギ	33.63	▲ 4.00	▲ 0.12	▲ 4.00	▲ 2.70	5.00	15.77	33.68	3.68
	タイ・バーツ	4.42	▲ 3.49	0.48	▲ 3.49	▲ 0.29	6.06	20.76	34.53	19.65
	インドネシア・ルピア(100ルピア当たり)	0.904	▲ 7.15	▲ 0.41	▲ 7.15	▲ 4.72	▲ 5.30	6.67	36.93	▲ 1.64
	フィリピン・ペソ	2.60	▲ 3.26	0.34	▲ 3.26	2.49	▲ 3.30	10.82	21.98	▲ 3.09
	ベトナム・ドン(100ドン当たり)	0.586	▲ 4.96	▲ 0.51	▲ 4.96	0.55	▲ 3.89	9.96	28.72	4.83
	インド・ルピー	1.75	▲ 4.29	1.92	▲ 4.29	2.81	▲ 3.28	9.51	23.34	▲ 8.87
	オーストラリア・ドル	93.68	▲ 3.71	0.17	▲ 3.71	▲ 5.66	▲ 4.97	2.86	42.06	2.52
中南米	ニュージーランド・ドル	85.15	▲ 3.19	0.97	▲ 3.19	▲ 6.61	▲ 5.87	0.65	32.95	▲ 5.11
	ブラジル・レアル	26.29	3.24	2.73	3.24	▲ 0.22	▲ 12.95	2.44	27.25	▲ 30.06
	メキシコ・ペソ	7.33	▲ 2.90	▲ 0.02	▲ 2.90	0.42	▲ 19.82	19.61	61.28	▲ 6.92
	コロンビア・ペソ(100ペソ当たり)	3.58	0.42	▲ 1.14	0.42	4.94	▲ 8.59	11.18	35.46	▲ 22.41
	チリ・ペソ(100ペソ当たり)	15.78	▲ 0.03	0.84	▲ 0.03	▲ 1.29	2.16	1.98	25.37	▲ 17.98
東欧	ペルー・ヌエボ・ソル	40.78	▲ 3.04	▲ 0.13	▲ 3.04	5.15	0.28	23.31	30.11	4.98
	ポーランド・ズロチ	38.72	1.76	3.92	1.76	3.72	1.76	33.57	48.64	22.37
	ハンガリー・フォリント(100フォリント当たり)	40.26	1.80	3.72	1.80	▲ 0.01	▲ 2.91	9.86	22.34	▲ 6.17
	ルーマニア・レイ	32.59	▲ 0.43	3.78	▲ 0.43	1.40	▲ 0.85	19.60	32.73	11.55
	トルコ・リラ	3.95	▲ 10.66	▲ 4.23	▲ 10.66	▲ 5.80	▲ 15.31	▲ 52.29	▲ 75.69	▲ 91.45
その他	南アフリカ・ランド	8.18	▲ 1.93	1.52	▲ 1.93	▲ 1.58	2.07	▲ 1.80	35.74	▲ 17.35
	エジプト・ポンド	2.96	▲ 4.09	▲ 0.33	▲ 4.09	▲ 0.04	▲ 7.14	▲ 55.55	▲ 56.61	▲ 81.17

● 休場の場合は、直前の営業日のデータを使用

- 注6 日本国債指数 : FTSE日本国債インデックス(円ベース)
注7 先進国(除く日本)国債指数 : FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・米ドル・ベース)
注8 新興国債券指数 : JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・プラス(ヘッジなし・米ドル・ベース)
注9 グローバルREIT指数 : S&PグローバルREIT指数(米ドル・ベース、配当込み)

(信頼できると判断したデータをもとに日興アセットマネジメントが作成) ※上記データは過去のものであり、将来を約束するものではありません。