



Silver



日本のETF資金フロー
2026年第1四半期



Gold



Bronze

目次

資金フローと純資産総額（AUM）	3
資金フロー上位カテゴリ・ファンド	4
運用会社別資金フロー	5
公募投信とETFの異なる役割	6

Morningstar Manager Research

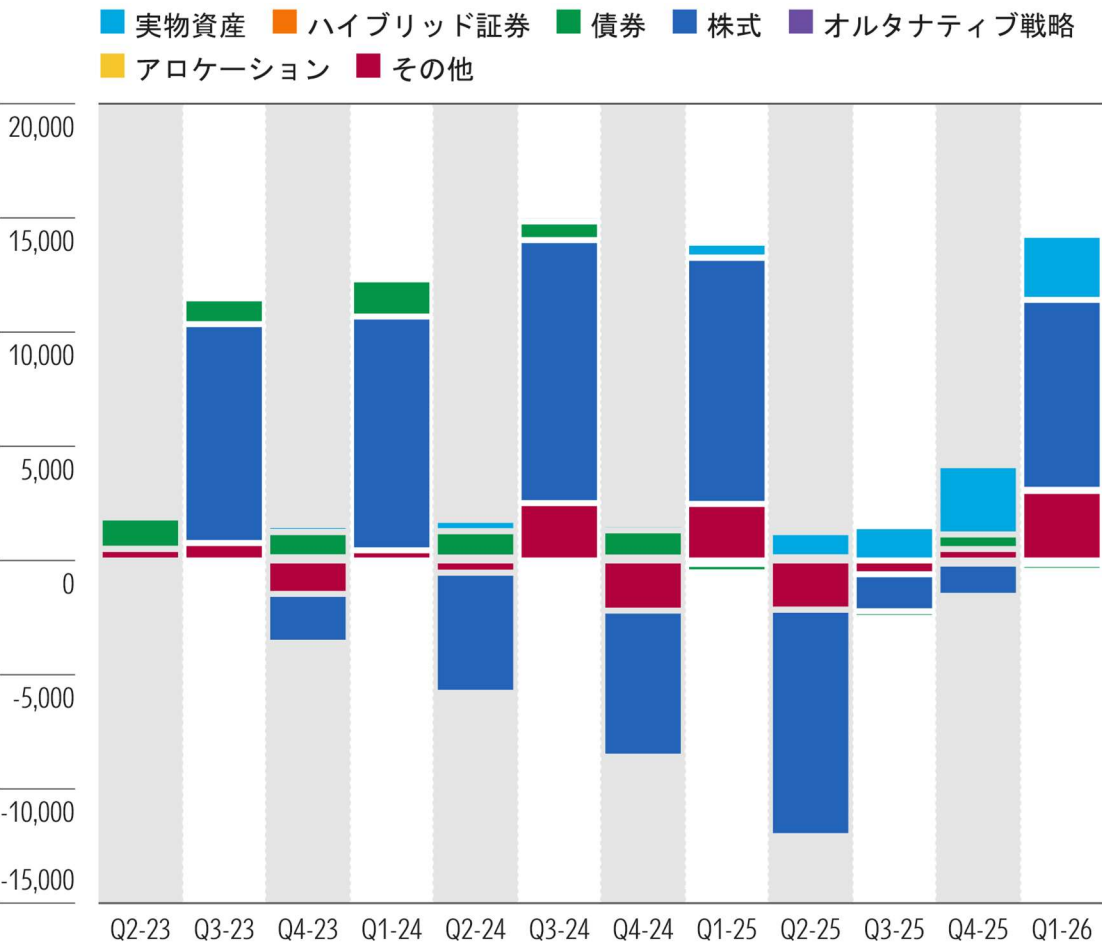
橋本 直子
シニア・アナリスト

Jackie Choy
シニア・プリンシパル

重要事項
Morningstarのアナリストの行為は、倫理規程/職業行為規範ポリシー、個人の証券等取引（またはこれに準ずる）ポリシーおよび投資調査ポリシーによって規定されています。利益相反に関する詳細については、次のサイトをご覧ください: <http://global.morningstar.com/equitydisclosures>

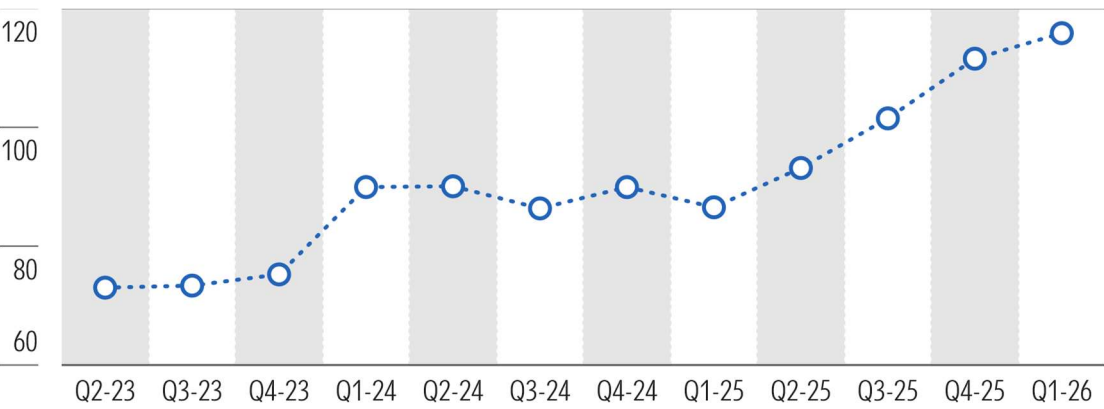
日本のETF市場への資金流入は3四半期ぶりに1兆円超えとなった

日本ETF市場における資産クラス別資金フローの推移（億円）



- 株式カテゴリーの純資金流出入額は2026年第1四半期に大きく回復し、前年四半期まで3四半期続いた純流出から一転し、832億円の純流入額を記録した。市場が下落した3月に純流入が集中した。
- 主に短期売買を目的とするレバレッジ型ETFは、3月に大きく純流入額が増加した。これは、株式市場が調整局面に入中、投資家が逆張りの戦術的ポジションを取ったことを反映している。
- 金関連ETFは2026年第1四半期を通じ安定的な資金流入が続き、インフレや地政学的な不確実性の中でポートフォリオの分散を求める投資家の継続的な需要を反映した。
- 日本のETF純資産総額は2026年第1四半期末に約116兆円となり、2025年末の約112兆円を上回った。3月に株式市場が下落したものの、資金流入が補う形となった。

日本ETF市場の純資産総額の推移（兆円）



Source: Morningstar Direct. Data as of March 31, 2026.

末尾の重要な開示事項をご参照ください。

レバレッジ型株式ETFや金ETFが2026年第1四半期の資金流入を牽引

2026年第1四半期の日本のETFへの資金流入は、モーニングスターのカテゴリ別ではトレーディング・ブルベア型（特にレバレッジ型）およびコモディティが牽引した。コモディティでは、金への根強い需要がフローを下支えした。ファンド別では、「NEXT FUNDS 東証銀行業株価指数連動型上場投信」が約2,200億円の資金を集め、当期最大の流入銘柄となった。同ファンドは2025年第4四半期に純流出額で2位だったが、当期は大幅な純流入へと転じた。この大幅な資金の振れは、日本市場におけるセクター特化型ETFへの資金フローが市場環境に応じた機動的なものとなっており、短期的な売買が中心となりやすいことを示している。特に銀行のようなマクロ感応度の高いセクターでは、足元のトレンドとしてボラティリティの上昇や金利見通しの変化を背景に、その傾向がより顕著となっている。

2026年第1四半期純資金流出入額ランキング（億円）		2026年第1四半期準資金流出入額ランキング（億円）	
上位5カテゴリ	Q1 2026	上位5ファンド	Q1 2026
トレーディング・ブルベア型	2,914	NEXT FUNDS 東証銀行業株価指数連動型上場投信	2,203
コモディティ	2,849	NEXT FUNDS 日経平均レバレッジ・インデックス連動型上場投信	2,151
国内株式・特定地域/セクター型	2,630	純金上場信託(現物国内保管型)	1,637
国内株式・大型ブレンド型	2,609	iシェアーズ・コア 日経225 ETF	1,120
国内株式・大型成長型	2,409	iシェアーズ・コア TOPIX ETF	1,058
下位5カテゴリ	Q1 2026	下位5ファンド	Q1 2026
外国債券・単一国/地域	-46	iシェアーズ 米国債20年超 ETF(為替ヘッジあり)	-197
外国債券・世界型（除く日本、円ヘッジ）	-167	NZAM 上場投信 東証REIT指数	-204
外国株式・米国型（円ヘッジ）	-248	NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	-205
外国債券・米国型（円ヘッジ）	-575	MAXIS 日経225上場投信	-270
国内リート	-777	One ETF トピックス	-527

野村は集中度の高い日本ETF市場で首位を維持

日本の主要ETF運用会社

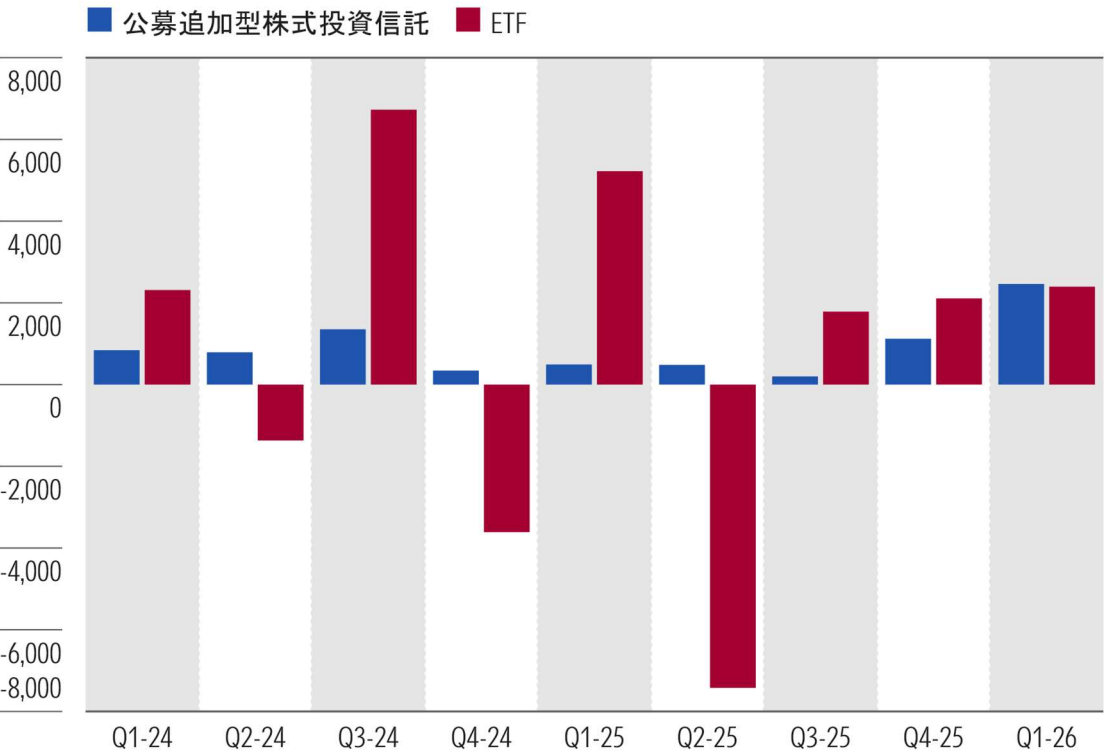
2026年3月末時点の純資産総額順（億円）

運用会社	流出入額 1Y 2025Q1	流出入額 1Y 2026Q1	AUM 2026年3月末	AUM 2026年3月末	市場シェア 2025年3月末	市場シェア 2026年3月末
野村AM	11075	-933	375948	500175	43.44%	43.18%
アモーヴァ	2306	-2688	168696	223693	19.49%	19.31%
大和AM	-939	1141	159526	215081	18.43%	18.57%
MUFG	1626	5760	77121	111643	8.91%	9.64%
ブラックロック	3171	-1695	51002	63138	5.89%	5.45%
AM One	492	-678	15273	19468	1.76%	1.68%
NZAM	-1784	-44	6897	8540	0.80%	0.74%
Global X Japan	1502	2786	4554	8488	0.53%	0.73%
三井住友FG	-162	-131	3369	4182	0.39%	0.36%
シンプレクス	-2	436	2479	2958	0.29%	0.26%

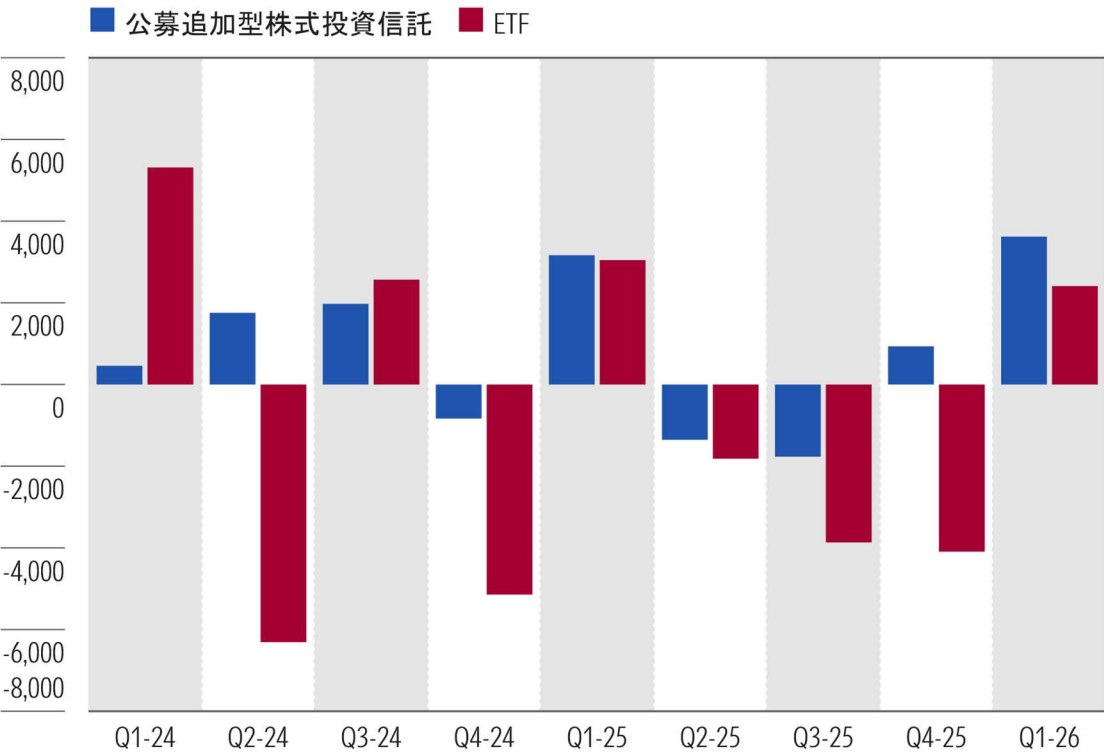
ETFと公募投信が担う異なる役割

過去数年間の資金フローを見ると、ETFと公募投信では対照的な動きがみられる。ETFは資金流入の振れが大きい一方、公募投信は比較的安定した資金フローを示している。こうした違いは投資家層の差を反映しており、ETFの売買は主に機関投資家が主導し、特に海外機関投資家が大きな割合を占める（2026年2月時点の東証データによる）。近年、日本ではパッシブ投資が拡大しているものの、ETFはつみたて投資枠の対象が限定的となっており、資金の流入は主にNISAを通じた公募投信で進んでいる。これらの動きは機能的な違いを示唆しており、公募投信は長期の資産形成を支える一方、ETFは短期的・戦術的なポジショニングに活用される傾向がみられる。

国内株式・大型ブレンド型の公募投信とETFの資金フロー（過去3年）
（億円）



国内株式・大型成長型の公募投信とETFの資金フロー（過去3年）
（億円）



Source: Morningstar Direct. Data as of March. 31, 2026.

末尾の重要な開示事項をご参照ください。

一般的な開示事項

本レポートにおいて「Morningstar」とは、Morningstar, Inc.および/またはその関連会社を指します。特段の合意がない限り、本レポートの受領者は、Morningstarの販売拠点が所在する国においてのみ本レポートを使用することができます。別段の定めがない限り、本レポートの原提供者は、米国に籍を置く金融機関であるMorningstar Research Services LLCです。

本レポートは情報提供のみを目的としたものであり、投資判断の唯一の情報源となるべきものではなく、いかなる特定の受領者の投資目的、財務状況、または個別のニーズを考慮して作成されたものではありません。本レポートは、投資家が自ら投資判断を行うための参考情報の提供を目的としており、特定の投資家に投資助言を行うものではありません。したがって、本レポートにおける記載内容や見解は、すべての投資家に適しているとは限りません。受領者は、自らの投資目的、経験、課税状況、財務状況に照らして、自らの判断により投資の適切性を判断する必要があります。

本レポートに記載されている情報、データ、分析、および意見は、正確性、正当性、完全性、または適時性を保証するものではありません。別段の定めがない限り、Morningstar, Inc.およびリサーチ・グループのいずれも、本レポートの内容が受領者の所在する管轄区域において適用されるすべての表示基準・開示基準を満たしていることを表明するものではありません。

法律で要求される場合または別段の定めである場合を除き、アナリスト、Morningstar, Inc.、およびリサーチ・グループならびにそれらの役職員は、本レポート内の情報、データ、分析、または意見に起因して生じるいかなる取引上の判断、損害、またはその他の損失について、責任を負いません。本レポートの受領者は、投資判断を下す前に、対象となる証券に関連するすべての関連発行書類（目論見書など）を読み、投資目的、リスク、および費用に関連する情報等を確認し、必要に応じて、法務、税務、会計の専門家の助言を求めることが推奨されます。

本レポートおよびその内容は、法令その他諸規制に基づき配布、出版、利用が禁止されている地域、国、法域に所在する者を対象としたものではなく、また当該法域においてMorningstar, Inc.またはその関連会社に登録義務またはライセンス義務が課されることを意図したものではありません。

本レポートが英語以外の言語で利用可能である場合において、英語版と翻訳版との間に相違または解釈上の不明確さが生じた場合は、英語版が優先し、英語版の内容が最終的に適用されます。アナリスト、Morningstar, Inc.、およびリサーチ・グループのいずれも、翻訳の正確性を保証するものではありません。

本レポートは、特定の地域、国または法域（以下「区域」）においては、独立した第三者、独立した仲介者、または独立した販売業者（以下総称して「販売業者」）を通じて配布される場合があります。当該販売業者は、アナリスト、Morningstar, Inc.、またはリサーチ・グループの代理人または代表者として行動しているものではありません。本レポートが販売業者によって配布される区域においては、当該販売業者が、第三者のリサーチレポートの配布に関連する法律を含め、当該国または地域の規制当局により定められたすべての適用法令規則、通達、規範およびガイドラインを遵守する責任を単独で負うものとします。

リスク警告

本レポートに記載された証券への投資は、市場リスクおよびその他のリスクを伴うものであり、意図した投資目的が達成されるという保証や確証はありません。証券の過去の運用実績は、将来にわたり維持されるとは限らず、将来の成果を示すものではありません。証券投資の収益および投資の元本価値は変動するため、償還時に投資元本を上回る場合も下回る場合もあります。

証券の現在の投資パフォーマンスは、本レポートに記載されている投資パフォーマンスを下回る場合も上回る場合もあります。モーニングスターの「不確実性レ

ディング」は、適正価値の算定に使用される前提条件の感応度分析に関する有用なデータ項目として機能します。

利益相反

- ▶アナリストまたはその近親者は、本レポートの対象である有価証券に関して重大な利害関係を有していません。
- ▶Morningstarは、本レポートの対象となる有価証券に関して重大な利害関係を有しません。Morningstarが重大な利害関係を有する場合、または本レポートの対象である有価証券の発行済株式総数の0.5%を超えるネット・ロングまたはネット・ショート・ポジションを保有している場合には、その旨が、<https://www.morningstar.com/company/disclosures/holdings>に開示されます。
- ▶Morningstarの従業員の報酬は、Morningstar, Inc.の全体の業績に基づき決定され、給与、賞与、および場合によっては譲渡制限付株式から構成されます。Morningstarの全体の収益には、商品の発行体にサービスを提供している投資運用部門、リサーチ部門、その他の関連会社の活動により生じる収益が含まれます。
- ▶Morningstar, Inc.およびそのアナリストは、本レポートに関連して、商品の発行体または第三者から手数料、報酬その他の重大な便益を受領していません。
- ▶Morningstarは、リサーチの提供に対して手数料を受領せず、レーティングを付与する対価として発行体から料金を受領することはありません。
- ▶Morningstarの従業員は、Morningstarの法務部門および必要に応じてコンプライアンス部門の承認なしに、投資業界(ファイナンシャル・プランナー、投資専門家または投資専門家代理人、ブローカー・ディーラーまたはブローカー・ディーラー代理人、金融ライター、記者、またはアナリスト等)において、Morningstar外部で事業または雇用の機会を求めることはできません。
- ▶一部の運用商品は、Morningstar, Inc.が作成しライセンス供与した指数を連動対象指数として使用しています。当社は、そのような運用商品について定性的な分析を行わないこと、必要に応じて技術的および非技術的な情報障壁を設けコンプライアンス部門による監視を行うことにより、実際のまたは潜在的な利益相反を軽減します。
- ▶Morningstar, Inc.およびリサーチ部門のいずれも、本レポート内に記載されている有価証券のマーケット・メーカーまたは流動性プロバイダーではありません。
- ▶Morningstar, Inc.およびリサーチ部門のいずれも、過去12カ月間において、発行体の金融商品の公募の主幹事または副幹事を務めたことはありません。
- ▶Morningstar, Inc.の投資運用部門は、金融機関との間で、ポートフォリオ運用/投資助言を提供する取り決めをしており、その一部についてアナリストが投資調査レポートを発行することがあります。さらに、同部門は、モデル・ポートフォリオを作成し管理しています。その基礎となる保有資産には、本レポートの対象となる金融商品が含まれる場合があります。ただし、アナリストはMorningstarの投資運用部門の事業上の取り決めに対する権限を持たず、また、同部門の従業員がアナリストによって作成された分析または意見に関与または影響を及ぼすことはありません。
- ▶Morningstar, Inc.は、上場会社（ティッカー：MORN）であるため、本レポートの対象となる運用商品を保有する金融機関がMorningstar, Inc.の発行済株式総数の5%超を保有場合があります。Morningstar, Inc.の直近の「委任状勧誘書類」にアクセスし、<https://shareholders.morningstar.com/investor-rela-tions/financials/sec-filings/default.aspx>にある「特定の実質所有者及び経営者の証券所有状況」の項をご参照ください。運用商品がMorningstarの株式を保有していることは、その運用商品を調査対象とするかどうかのMorningstarの判断には一切影響を与えることなく、評価対象とする判断の要件ではありません。

Morningstar, Inc.は、商品の発行体またはその関連会社に対し、ソフトウェア製品およびライセンス、リサーチおよびコンサルティングサービス、データサービス、販促資料への当社レーティングおよびリサーチの再掲載のためのライセンス、イベントのスポンサーシップ、ウェブサイト広告を含むサービスまたは製品を、有償かつアームズレングスの原則に基づいて提供することがあります。

Morningstarの利益相反に関する方針の詳細については、<http://global.morningstar.com/equitydisclosures>をご参照ください。アナリストは、CFA協会の倫理規範および専門職行為基準の適用を受けることにご留意ください。

リサーチ・グループが現在カバーし、書面による分析を提供している有価証券のリスト、またはフェアバリュー推計を含むカバー対象有価証券の過去の分析については、お近くのMorningstarオフィスまでお問い合わせください。Morningstarのリサーチ手法については、Investor Relations | Morningstar, Inc.をご参照ください。

現在Morningstarのクライアントである方は、貴社においてこの調査を最大限に活用する方法の詳しい情報については担当のクライアント・サクセス・マネジャーまでお問い合わせください。その他の方は、Morningstarの各種サービスおよびこの調査を活用する方法の詳細については、当社のビジネス・デベロップメント・チーム(dtainsidesales@morningstar.com)までお問い合わせください。

オーストラリアの受領者の場合: 本レポートは、オーストラリアにおいてMorningstar Australasia Pty. Ltd.(ABN: 95 090 665 544; ASFL: 240892)によって発行され、配布されています。Morningstar Australasia Pty. Ltd.は、一般的助言（以下「本サービス」）の提供者であり、本レポートの作成に責任を負います。本サービスは、投資商品の調査を通じて提供されます。本レポートが一般的助言を含む範囲において、投資家の目的、財務状況、またはニーズを考慮することなく作成されています。投資家は、投資を決定する前に、これらの事項、および該当する場合は関連する商品開示書を考慮した上で、本助言を検討すべきです。詳細については、<http://www.morningstar.com.au/s/fsg.pdf>にある[Financial Services Guide](#)をご参照ください。

ニュージーランドの受領者の場合: 本レポートは、Morningstar Australasia Pty. Ltdおよび/またはMorningstar Research Ltd（併せて「Morningstar」）によって発行され、配布されています。本レポートは、ニュージーランドのホールセール顧客のみへの配布を意図して作成されており、ニュージーランドのリテール顧客による使用のために作成されたものではありません（これらの用語は2013年金融市場行為法で定義されている通り）。

本レポートに含まれる情報、見解、およびいかなる推奨も、一般的な情報提供のみを目的として提供されており、本レポートで特定されている企業および投資機会のみに関連するものです。当社のレポートは、特定の投資家の財務状況、目的、またはリスク選好を考慮するものではなく、言及されたいかなる金融商品についても特定の投資家に対する適合性を示唆するものと解釈されるべきではありません。投資判断を下す前に、ファイナンシャル・アドバイザーに相談することを推奨します。

カナダの受領者の場合: 本リサーチは、カナダにおける開示要件に従って作成されたものではありません。

欧州の受領者の場合: 本レポートは、Morningstar, Inc.の完全子会社であるMorningstar Holland B.V.によって配布されています。Morningstar Holland B.V.は、投資調査データの提供について欧州証券市場監督局による規制を受ける必要はありません。本レポートの作成に関与したアナリストは、特定の投資家の財務状況、目的、またはリスク選好を考慮しておらず、言及されたいかなる金融商品についても特定の投資家に対する適合性を示唆するものと解釈されるべきではありません。登録住所: Haaksbergweg 58, 9th Floor, 1101 BZ Amsterdam, North Holland, Netherlands.

次ページへ続きます。

一般的な開示事項（続き）

インドの受領者の場合: 本レポートは、Morningstar Investment Research India Private Limited（旧称Morningstar Investment Adviser India Private Limited）によって発行されています。Morningstar Investment Research India Private Limitedは、SEBIに投資顧問（登録番号INA000001357）、ポートフォリオ・マネジャー（登録番号INP000006156）、および調査機関（登録番号INH000008686）として登録されています。Morningstar Investment Research India Private Limitedは、SEBIまたはその他の法的/規制当局による懲戒処分を受けたことはありません。Morningstar Investment Research India Private Limitedは、Morningstar Investment Management LLCの完全子会社です。インドにおいて、Morningstar Investment Research India Private Limitedは、データ関連サービス、財務データ分析、およびソフトウェア開発を提供するMorningstar India Private Limitedという1つの関連会社を有しています。リサーチ・アナリストは、過去12カ月間、ファンド会社の役員、取締役、または従業員を務めたことはなく、また同社またはその関連会社がファンド会社のマーケット・メイキング活動に従事したこともありません。

香港の受領者の場合: 本レポートは、プロの投資家のみに投資調査および投資助言サービスを提供するよう香港証券先物委員会の規制を受けているMorningstar Investment Management Asia Limitedによって配布されています。Morningstar Investment Management Asia Limitedおよびその代表者は、Morningstar Investment Management Asia Limitedが明示的に合意しない限り、本情報のいかなる受領者に対しても投資助言者として行動せず、また、そのようにみなされることもありません。

日本の受領者の場合: 本レポートは、情報提供のみを目的として、モーニングスター・ジャパン株式会社が配布しています。モーニングスター・ジャパン株式会社も、その代表者も、本情報のいかなる受領者に対しても投資助言者として行動することではなく、また、そのようにみなされることもありません。

韓国の受領者の場合: 本レポートは、情報提供のみを目的として、金融監督院に届出をしているMorningstar Korea Ltdが配布しています。Morningstar Korea Ltdおよびその代表者は、本情報のいかなる受領者に対しても投資助言者として行動せず、また、そのようにみなされることもありません。

シンガポールの受領者の場合: 本レポートは、シンガポール金融管理局によりシンガポールで金融助言サービスを提供するライセンスを受け、規制されているMorningstar Investment Adviser Singapore Pte Limitedによって配布されています。本レポートの受領者は、本レポートを踏まえた投資判断については、シンガポールのファイナンシャル・アドバイザーに連絡すべきです。Morningstar, Inc.およびその関連会社は、シンガポールの受領者に投資調査を提供するために特定の免除規定(金融アドバイザー規則、第27条(1)(e)、第32条、および第32C条)に依拠しています。

英国の受領者の場合: 本レポートは、Morningstar, Inc.の完全子会社であるMorningstar UK Ltdによって配布されています。Morningstar UK Ltdは、投資調査データの配布について金融行為監督機構への登録または認可を受ける必要はありません。本レポートの作成に関与したアナリストは、特定の投資家の財務状況、目的、またはリスク選好を考慮しておらず、言及されたいかなる金融商品についても特定の投資家に対する適合性を示唆するものと解釈されるべきではありません。Morningstar UK Ltdと英国を拠点とするMorningstar規制対象事業体との間には情報障壁が設けられています。登録住所: 1 Oliver's Yard 55-71 City Road London EC1Y 1HQ。



モーニングスター・ジャパン
株式会社

東京都港区新橋1-1-1
日比谷ビルディング6階

モーニングスター・マネジャー・リサーチについて

モーニングスターのグローバル・マネジャー・リサーチ部門では、投資信託やETFなどの運用戦略について、客観的かつ定性的な分析を行っています。マネジャー・リサーチ部門のアナリストは、金（Gold）、銀（Silver）、銅（Bronze）、中位（Neutral）、下位（Negative）の5段階で示されるモーニングスター・メダリスト・レーティングを通じて見解を表明します。アナリストは、運用チームおよびチームを支えるリソース（運用担当者評価軸）、投資アプローチとその根拠（運用プロセス評価軸）、運用戦略を支える運用組織（運用会社評価軸）の主要分野を評価します。これらの評価と運用費用をふまえ、各運用戦略の最終的なメダリスト・レーティングが導出されます。このレーティングは、リスク調整後ベースで、各運用戦略が属するカテゴリのベンチマーク指数や、同一カテゴリ内の他ファンドを市場サイクルを通じてアウトパフォームする能力に対する確信度を表しています。モーニングスター・メダリスト・レーティングのメソドロジーは、将来見通しを勘案したものであり、地域や市場の違いに関わらず一貫して適用されます。なお、メダリスト・レーティングは意見であり、事実の表明ではなく、将来のパフォーマンスを示唆または保証することを意図したものではありません。

モーニングスター・マネジャーリサーチ・サービスについて

モーニングスター・マネジャーリサーチ・サービスは、モーニングスターのファンドリサーチ・レポート、レーティング、ソフトウェア、ツール、およびモーニングスター独自のデータの提供と、モーニングスターのマネジャーリサーチ・アナリストへのアクセスを同時に実現させています。銀行、ウェルスマネジャー、保険会社、政府系ファンド、年金基金、エンダウメント（寄贈基金）、財団などの機関投資家が、内部で行うデューデリジェンスを補完する機能を提供しています。モーニングスターのマネジャー・リサーチ・アナリストは、Morningstar, Inc.のさまざまな完全子会社（Morningstar Research Services LLC (USA)、Morningstar UK Ltd、および Morningstar Australasia Pty Ltd が含まれますが、これらに限定されません）に所属しています。

©2026 Morningstar. All Rights Reserved. 別段の合意がない限り、本資料は配信者の所在する国においてのみ使用することができます。本資料に記載されている情報、データ、分析、意見は、投資助言ではなく情報提供のみを目的としたもので銘柄の売買を推奨するものではありません。また、情報の正確性や完全性を保証するものでもありません。本資料の内容は、記載された日付時点のものであり、予告なく変更されることがあります。モーニングスターは、法律により定められている場合を除き、本資料の情報、データ、分析、意見を利用して行いたいかなる投資の判断、損失、損害に責任は負いません。本資料にはモーニングスターの専有情報が含まれており、モーニングスターから事前の書面による承諾がない限り、当資料の一部あるいは全ての複製ならびに再配布等の使用はできません。過去のパフォーマンスは、必ずしも金融商品の将来のパフォーマンスを示唆するものではありません。リサーチに関するライセンス利用のお問い合わせは+1 312 696-6869 までご連絡ください。