

# 米国株ポートフォリオの分散を高める ことがリターンを生む



---

市場が流動化し、投資家が米国金利に対する慎重な見通しを踏まえて今後 1 年間の資産配分を検討する中、Russell 米国株インデックスのモジュール方式の構造は、ポートフォリオにおける米国経済の成長ポテンシャルへのエクスポージャーをより高い精度で分散させることを可能にしています。

株式投資家は、ボラティリティの持続、2025 年中の利下げに対する米連邦準備制度理事会 (FRB) の慎重姿勢、世界的に予測困難な市場環境に直面する中、セクターと企業規模の両面から、エクスポージャーの分散をかつてないほど重視しています。

簡単に言うと、これは過去 12 ~ 18 カ月間でポートフォリオの大部分を占めていた超大型ハイテク株からの乗り換えがその勢いを一層強めることを示唆しています。2025 年以降は成長志向の政策が予想される中、米国市場では、そのような政策から恩恵を受けると見込まれるセグメントに資本が流入するでしょう。

このような状況では、より小規模で、往々にして国内に重点を置く企業が潜在的な勝者になるとみられます。これを踏まえ、投資家はどのような方法と分野でエクスポージャーを確保するかを再考する必要があります。

### 小型株に対するマクロ経済の下支え

米国株の需要に対する影響は、投資家が FRB の最新プランをどう受け止めるかによって左右されるでしょう。そのプランとは、最近の声明によれば、根強いインフレと底堅い労働市場を考慮し、今年は 2 回しか利下げを行わないというものです。

利上げは一般的に株式よりも米国債券の魅力を高めるものですが、FRB の慎重なアプローチは経済環境の安定化につながり、米国株に対する投資家の信頼感を高める可能性があります。さらに、FRB の戦略によってインフレが効果的に抑制された場合、株式の投資環境はより好ましいものになるでしょう。

その結果、多くの先進国で全般的に利下げサイクルが続く中で、小型の上場株への分散投資のニーズがますます高まる可能性があります。

FTSE Russell 米州の投資リサーチ責任者である Mark Barnes は、次のように述べています。

「2024 年終盤までは明確なパターンが見られました。そのパターンとは、金利が低下する中、小型株の方が大型株よりも優れたパフォーマンスを上げるというものです」。

---

例えば米国では、これが小型株を押し上げる要因となりました。FTSE Russell のプロダクト・マネジメント担当ディレクター、Catherine Yoshimoto は次のように説明します。「小型株企業は、より大規模な企業に比べて、固定金利債務よりも変動金利ローンを多く借り入れる傾向にあります。そのため、多くの小型株企業では、金利低下によって既存のローンの支払いが減少すると考えられます」。

一般的に、利下げを行うと、小型株企業の資金調達が容易かつ低コストになるため、そのような企業が研究開発に投資し、イノベーションが促進される可能性が高まります。さらに、小型株企業は従業員の採用を増やす可能性があるため、地元経済にも影響が波及します。

投資家にとっては、好調な小型株のグループがより多くの資本を引き付け、成長ポテンシャルとポートフォリオの分散効果をもたらします。

同時に、第2次トランプ政権の成立も小型株にとって有利な条件となっています。Barnes によると、トランプ政権の影響は選挙結果の判明直後から現れており、11月には小型株が大型株をアウトパフォームしました。

具体的には、小型株ユニバースの重要な部分を形成する一部の国内セクターが、政策公約の実現によって恩恵を受けるとみられます。例えば、Barnes は、景気敏感株はこれまでのところ良好なパフォーマンスを上げており、米国の金融株も規制緩和の憶測から同様に好調であると説明しました。また、小型株では、エネルギー・セクター全体と小規模な製薬会社が高いリターンを上げる可能性があるとして付け加えました。

## 小型株の成功を捉える

2024年下半期の大部分における Russell 2000 Index のパフォーマンスは、こうしたマクロ経済のダイナミクスに対する小型株の反応を反映しています。これは当然のことです。なぜなら、インデックス構成銘柄の売上高の約80%が米国内からのものであり、国内の政策や経済の影響をより受けやすいためです。

例えば Yoshimoto は、2024年7月には、今後の利下げペースに対する楽観を背景に、同インデックスがわずか5回の取引セッションで11%超も上昇したと指摘しています。さらに、9月30日までの3カ月間では、小型株のベンチマークである同インデックスは9%超上昇し、わずか6%の上昇にとどまった大型株の Russell 1000 Index をアウトパフォームしました。

---

一方、2024年の第4四半期には、Russell 1000は2.7%のパフォーマンスを上げ、Russell 2000の0.3%を上回りました。FRBの利下げにもかかわらず、2025年には利下げ回数が減るとの予想から、長期利回りは上昇しました。

全体的に見ると、小型株のパフォーマンスは景気循環の影響を受けやすいものの、長期的な投資ケースは良好であり、長期のリターン・プレミアムを提供しています。<sup>1</sup>

FTSE Russellのアジア太平洋地域株式インデックス・プロダクト・マネジメント部門責任者であるEmerald Yauによると、これはRussell 2000 Indexが1984年の算出開始から、米国の革新的な小型株への投資機会の捕捉に一貫して重点を置いてきたことを反映しています。

「これにより、Russell 2000は、インデックス利用者が小型株のプレミアムを測定し、将来の株式市場の勝者となる多くの銘柄にいち早く投資する上で大きく貢献しています」と、Yauは説明しています。

重要な例として、以下が挙げられます。Amazonは1997年にRussell 2000 Indexに組み入れられ、翌年にRussell 1000 Indexに移行しました。Nvidiaは1999年にRussell 2000 Indexに組み入れられ、2000年にRussell 1000 Indexに移行しました。Netflixは2002年にRussell 2000 Indexに組み入れられ、7年後の2009年にRussell 1000 Indexに移行しました。

投資家はデリバティブを通じてRussell 2000をヘッジの手段として活用することもできます。例えば、東京金融取引所は2023年9月にRussell 2000先物の取引を開始しました。CMEに上場しているRussell先物は、1日23時間取引が可能です。さらに、アジアの投資家はシカゴ・オプション取引所の関連オプションも利用できます。

「この地域の投資家は、デリバティブの利用や取引が可能になることで、さまざまなタイムゾーンの市場動向に対する柔軟性と即応性を高め、市場のボラティリティに対応できるようになります」と、Yauは述べています。

## 意識的に投資を変える

米国で分散投資を追求する投資家にとっては、「同じ市場セグメントをカバーする2つのインデックスは実質的に互換性がなければならない」というよくある誤解をなくすことも重要です。

---

<sup>1</sup> Source: [https://www.iiseg.com/content/dam/ftse-russell/en\\_us/documents/other/the-original-benchmark-for-us-small-caps-final-2024.pdf](https://www.iiseg.com/content/dam/ftse-russell/en_us/documents/other/the-original-benchmark-for-us-small-caps-final-2024.pdf)

---

Yoshimoto は次のように述べています。「実際には、すべてのインデックスが同じように作成されているわけではありません。すべてのインデックスは、市場カバレッジ、構築メソドロジー、構成銘柄リストの継続的なメンテナンスなどの選択の産物です。そのため、同等と思われるインデックスであっても、驚くほど大きな違いが存在する可能性があります。」

例えば、Russell 1000 Index は、投資家に分かりやすく透明性の高いメソドロジーを提供するように設計されています。四半期ごとに IPO 銘柄を追加することも可能であり、米国で新たに上場した銘柄でも、インデックスの基準を満たす限り、Russell Index シリーズの銘柄入替前に組み入れることができます。

Yoshimoto は次のように述べています。「これにより、投資家はより高い精度で、より早く、急成長している銘柄に投資できるようになります。つまり、どのインデックスを選ぶかが重要だということです」。

#### *Russell 米国株インデックスの概要:*

- 1984 年に算出開始し、40 年以上の歴史を誇る
- 連動する運用資産残高は 2023 年末時点で 10 兆米ドル超

*Russell 米国株インデックスの詳細なインサイトについては、[こちらをクリック](#)してください*

注: これは AsianInvestor の記事を翻訳したものです。原文は [こちら](#) をクリックしてご覧いただけます。

---

## ABOUT FTSE RUSSELL

FTSE Russell is a leading global provider of index and benchmark solutions, spanning diverse asset classes and investment objectives. As a trusted investment partner we help investors make better-informed investment decisions, manage risk, and seize opportunities.

Market participants look to us for our expertise in developing and managing global index solutions across asset classes. Asset owners, asset managers, ETF providers and investment banks choose FTSE Russell solutions to benchmark their investment performance and create investment funds, ETFs, structured products, and index-based derivatives. Our clients use our solutions for asset allocation, investment strategy analysis and risk management, and value us for our robust governance process and operational integrity.

For over 40 years we have been at the forefront of driving change for the investor, always innovating to shape the next generation of benchmarks and investment solutions that open up new opportunities for the global investment community.

## CONTACT US

To learn more, visit [lseg.com/ftse-russell](https://www.ftserussell.com); email [info@ftserussell.com](mailto:info@ftserussell.com); or call your regional Client Service team office:

**EMEA** +44 (0) 20 7866 1810

**Asia-Pacific**

**North America** +1 877 503 6437

**Hong Kong** +852 2164 3333

**Tokyo** +81 3 6441 1430

**Sydney** +61 (0) 2 7228 5659

## Disclaimer

© 2025 London Stock Exchange Group plc and its applicable group undertakings ("LSEG"). LSEG includes (1) FTSE International Limited ("FTSE"), (2) Frank Russell Company ("Russell"), (3) FTSE Global Debt Capital Markets Inc. and FTSE Global Debt Capital Markets Limited (together, "FTSE Canada"), (4) FTSE Fixed Income Europe Limited ("FTSE FI Europe"), (5) FTSE Fixed Income LLC ("FTSE FI"), (6) FTSE (Beijing) Consulting Limited ("WOFE") (7) Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited ("RBSL"), (8) Refinitiv Limited ("RL") and (9) Beyond Ratings S.A.S. ("BR"). All rights reserved.

FTSE Russell® is a trading name of FTSE, Russell, FTSE Canada, FTSE FI, FTSE FI Europe, WOFE, RBSL, RL, and BR. "FTSE®", "Russell®", "FTSE Russell®", "FTSE4Good®", "ICB®", "Refinitiv", "Beyond Ratings®", "WMR™", "FR™" and all other trademarks and service marks used herein (whether registered or unregistered) are trademarks and/or service marks owned or licensed by the applicable member of LSEG or their respective licensors and are owned, or used under licence, by FTSE, Russell, FTSE Canada, FTSE FI, FTSE FI Europe, WOFE, RBSL, RL or BR. FTSE International Limited is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority as a benchmark administrator. Refinitiv Benchmark Services (UK) Limited is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority as a benchmark administrator.

All information is provided for information purposes only. All information and data contained in this publication is obtained by LSEG, from sources believed by it to be accurate and reliable. Because of the possibility of human and mechanical inaccuracy as well as other factors, however, such information and data is provided "as is" without warranty of any kind. No member of LSEG nor their respective directors, officers, employees, partners or licensors make any claim, prediction, warranty or representation whatsoever, expressly or impliedly, either as to the accuracy, timeliness, completeness, merchantability of any information or LSEG Products, or of results to be obtained from the use of LSEG products, including but not limited to indices, rates, data and analytics, or the fitness or suitability of the LSEG products for any particular purpose to which they might be put. The user of the information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the information.

No responsibility or liability can be accepted by any member of LSEG nor their respective directors, officers, employees, partners or licensors for (a) any loss or damage in whole or in part caused by, resulting from, or relating to any inaccuracy (negligent or otherwise) or other circumstance involved in procuring, collecting, compiling, interpreting, analysing, editing, transcribing, transmitting, communicating or delivering any such information or data or from use of this document or links to this document or (b) any direct, indirect, special, consequential or incidental damages whatsoever, even if any member of LSEG is advised in advance of the possibility of such damages, resulting from the use of, or inability to use, such information.

No member of LSEG nor their respective directors, officers, employees, partners or licensors provide investment advice and nothing in this document should be taken as constituting financial or investment advice. No member of LSEG nor their respective directors, officers, employees, partners or licensors make any representation regarding the advisability of investing in any asset or whether such investment creates any legal or compliance risks for the investor. A decision to invest in any such asset should not be made in reliance on any information herein. Indices and rates cannot be invested in directly. Inclusion of an asset in an index or rate is not a recommendation to buy, sell or hold that asset nor confirmation that any particular investor may lawfully buy, sell or hold the asset or an index or rate containing the asset. The general information contained in this publication should not be acted upon without obtaining specific legal, tax, and investment advice from a licensed professional.

Past performance is no guarantee of future results. Charts and graphs are provided for illustrative purposes only. Index and/or rate returns shown may not represent the results of the actual trading of investable assets. Certain returns shown may reflect back-tested performance. All performance presented prior to the index or rate inception date is back-tested performance. Back-tested performance is not actual performance, but is hypothetical. The back-test calculations are based on the same methodology that was in effect when the index or rate was officially launched. However, back-tested data may reflect the application of the index or rate methodology with the benefit of hindsight, and the historic calculations of an index or rate may change from month to month based on revisions to the underlying economic data used in the calculation of the index or rate.

This document may contain forward-looking assessments. These are based upon a number of assumptions concerning future conditions that ultimately may prove to be inaccurate. Such forward-looking assessments are subject to risks and uncertainties and may be affected by various factors that may cause actual results to differ materially. No member of LSEG nor their licensors assume any duty to and do not undertake to update forward-looking assessments.

No part of this information may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording or otherwise, without prior written permission of the applicable member of LSEG. Use and distribution of LSEG data requires a licence from LSEG and/or its licensors.



**FTSE  
RUSSELL**  
An LSEG Business