



インデックス・インサイト | 株式

Russell 1000 Index[®]と S&P 500の違いを 解き明かす

2024年5月

著者

Miko Huang

APAC株式インデックス・プロダクト・
マネジメント担当マネージャー

miko.huang@lseg.com

Danni Qiu

APAC株式インデックス・プロダクト・
マネジメント担当シニア・アソシエイト

danni.qiu@lseg.com



**FTSE
RUSSELL**

An LSEG Business

2023年に14社がS&P 500に追加

新規採用銘柄の中には、Blackstone、Airbnb、Lululemon、Uberといった有名企業も並び、2023年9月から12月にかけて、それぞれS&P500に組み入れられました。しかし、これらの銘柄は市場のニューフェイスというわけではありません。いずれの銘柄も上場は数年前に果たしており、最も古いIPOでBlackstoneは2007年まで上場日が遡ります。他にも、長年それぞれの業界をリードしてきた企業が含まれています。

これらの銘柄は2015年から2021年の間にRussell 1000に採用され、現在に至るまでRussell 1000に組み入れられています。注目すべきは、2019年6月の年次入替プロセスでUberがIPO後2か月でRussell 1000に追加されたことです。組み入れ日から2024年3月末までの累積トータル・リターンは74%を記録しています。S&P 500への組み入れよりも大幅に早くRussell 1000に組み入れられたのは、これらの企業だけではありません。

これは、十分な情報を持ち合わせていない人にとっては意外かもしれません。では、なぜインデックスの組み入れにこのような時期の違いがあるのでしょうか。

表 1: インデックスへの組み入れ日を考慮したパフォーマンス比較 - Russell 1000対 S&P 500

銘柄名	上場日	Russell 1000への組み入れ日 (A)	S&P 500への組み入れ日 (B)	Aから2024年3月までの累積トータル・リターン(%)	Bから2024年3月までの累積トータル・リターン(%)
Blackstone	2007年6月21日	2021年6月28日	2023年9月18日	32.36%	14.86%
Airbnb	2020年12月10日	2022年6月27日	2023年9月18日	62.52%	15.72%
Lululemon Athletica	2007年8月3日	2015年6月29日	2023年10月18日	502.85%	-3.69%
Uber Technologies	2019年5月9日	2019年7月1日	2023年12月18日	73.91%	24.72%

出所: FTSE Russell, S&P Dow Jones Indices, LSEG Workspace (2024年3月29日時点のデータ)。

委員会による決定とルールベースの選定が 2つのインデックスに違いをもたらす

S&P 500は、S&P Dow Jones Indicesの指数委員会によって構築されています。

構成銘柄は、活発な意思決定体制の下、さまざまな要素に基づいて随時選定され、その結果は市場に短期間で通知されます。これらの決定は、時価総額、流動性、収益性、および業界の代表性に基づいて行われます。通常、委員会がS&P 500に銘柄を組み入れるのは、その銘柄が米国株式市場で時価総額500位以内になってからのことであり、何年もの期間を要します。また、収益性の要件を設けているため、プラスの株式リターンをもたらす可能性のある成長企業の組み入れを妨げることがあります。

Russell 1000への組み入れルールはシンプルかつ透明です。

Russell 1000の銘柄入替は、企業国籍、時価総額、流動性を考慮したルールに基づき、毎年6月に実施されます。これらのインデックス・ルールは公開されており、リバランスのスケジュールも十分な期間を設けて市場に通知されます。

メソドロジーの違いがもたらした影響例：

- Lululemonの上場は2007年
- 2015年にRussell 1000構成銘柄入り。一方、S&P 500への組み入れは2023年
- 8年間で株価は500%上昇し、Russell 1000のパフォーマンスにプラス寄与

ルールの重要性：四半期ごとのIPO銘柄の追加

S&P 500の断続的で主観的な組み入れプロセスは、新規公開株式 (IPO) の組み入れ時期にも影響を与えています。一方Russell 1000は、Russell 米国株インデックスの構築メソドロジーでも採用されているIPOの四半期組入ルールに従い、3か月ごとに適格IPOを追加しています。このプロセスでは、基準を満たしている限り、6月の年次入替前に米国IPOを組み入れることができます。

Russell 1000には、S&P 500より10年も先にMicrosoft、Amazon、Netflix、Alphabet (Google) といったテック株が組み入れられていました。Microsoft、Amazon、Teslaは、Russell 1000への組み入れ日からS&P 500への組み入れ日までの間に、3,000 ~ 17,000%もの株価上昇を遂げています。

企業がS&P 500に追加されるのは、多くの場合、その企業の株価が最高値にあるとき、または長期にわたり米国株式市場の上位500銘柄に位置しているときです。このケースは、Teslaの組み入れにおいても見られました。Teslaは、株価が比較的高い水準にあった2020年12月にS&P 500に追加されました。S&P 500に追加された後、Teslaの株価は2020年12月から2024年3月の間に -18.8%のリターンを記録しています。

表2：インデックスへの組み入れ日を考慮したパフォーマンス比較 - Russell 1000 対 S&P 500

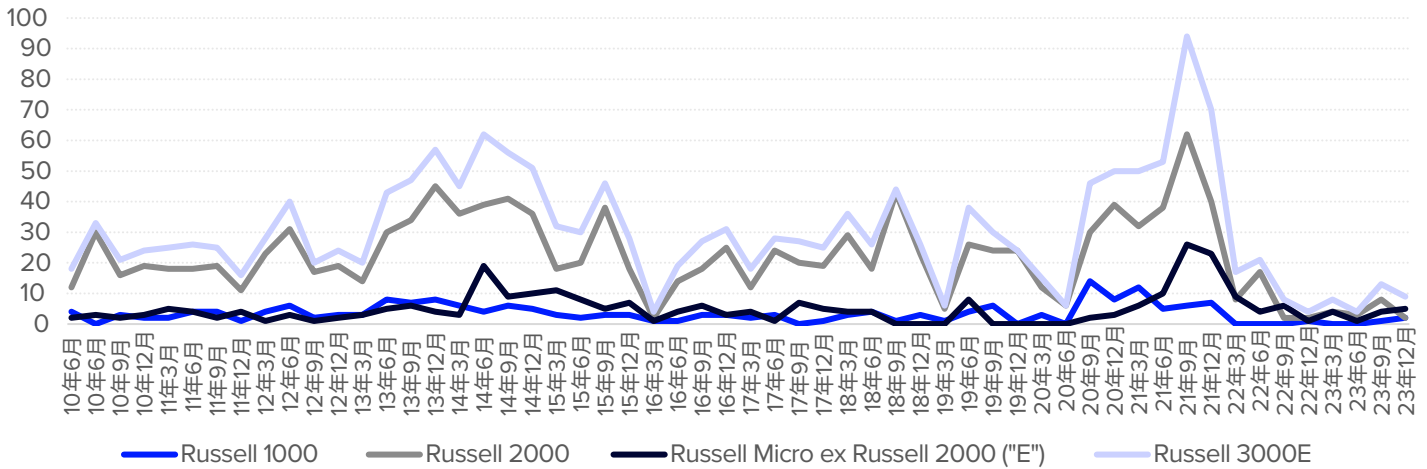
銘柄名	上場日	Russell 3000への組み入れ日 (A)	S&P 500への組み入れ日 (B)	AからB*までの期間における累積トータル・リターン(%)
Apple	1980年12月	1981年3月	1982年11月	30%
Microsoft	1986年3月	1986年3月	1994年6月	3,270%
Starbucks	1992年6月	1993年6月	2000年6月	523%
Amazon.com	1997年5月	1997年6月 (R2) 1998年6月 (R1)	2005年11月	3,043%
Nvidia	1999年1月	1999年6月 (R2) 2000年6月 (R1)	2001年11月	1,043%

銘柄名	上場日	Russell 3000への 組み入れ日 (A)	S&P 500への 組み入れ日 (B)	AからB*までの 期間における 累積トータル・リターン(%)
Netflix	2002年5月	2002年6月(R2) 2009年6月(R1)	2010年12月	2,412%
Alphabet (Google)	2004年8月	2004年9月	2006年3月	201%
Tesla	2010年6月	2010年9月	2020年12月	17,192%
Meta Platforms Inc (Facebook)	2012年5月	2012年6月	2013年12月	46%
Lululemon Athletica	2007年7月	2015年6月	2023年10月	503%
Moderna	2018年12月	2019年3月	2021年7月	1,638%
Blackstone Inc	2007年6月	2021年6月	2023年9月	20%
Airbnb	2020年12月	2022年6月	2023年9月	54%
Uber	2019年5月	2019年6月	2023年12月	9,990%
Palo Alto Networks Inc	2012年7月	2012年9月	2023年6月	1,294%

出所: FTSE Russell(2024年3月28日時点のデータ)。Russell 3000への追加銘柄は、Russell 2000(R2)への追加日の記載がない限り、Russell 1000(R1)への追加銘柄です。Russell 3000® Indexの算出開始日は1984年1月1日です。過去のパフォーマンスは将来の結果を保証するものではありません。重要開示事項については、本資料の末尾をご覧ください。

過去10年間で、1,235以上のIPO銘柄がRussell 米国株インデックスに追加されています。

図表 1: Russell 米国株インデックスに追加されたIPO銘柄数



出所: FTSE Russell (本資料公開時、2024年3月18日現在のデータ)。

上記で述べたメソドロジーの違いによる影響は、Russell 1000とS&P 500のアトリビューション分析にも反映されています。

表 3: Russell 1000とS&P 500のアトリビューション分析(2019年3月31日~2024年3月31日)

順位	銘柄名	Russell 1000の ウェイト	S&P 500の ウェイト	ウェイト差	株式リターン	銘柄選定効果
1	Microsoft Ord Shs	5.121%	5.697%	-0.576%	274.811	-0.692
2	Apple Ord	5.535%	6.076%	-0.541%	275.109	-0.564
3	NVIDIA Ord Shs	1.284%	1.482%	-0.197%	1926.587	-1.189

Rank	Company name	Russell 1000 weight	S&P 500 weight	Average weight difference	Stock return	Stock selection effect
4	Amazon Com Ord Shs	3.160%	3.515%	-0.355%	102.589	0.058
5	Meta Platforms Ord Shs Class A	1.613%	1.797%	-0.183%	191.618	-0.143
6	Alphabet Ord Shs Class A	1.670%	1.853%	-0.182%	156.490	-0.102
7	Berkshire Hathaway Ord Shs Class B	1.421%	1.580%	-0.159%	109.328	-0.002
8	Alphabet Ord Shs Class C	1.569%	1.738%	-0.168%	159.539	-0.097
9	Eli Lilly Ord Shs	0.632%	0.664%	-0.032%	547.591	-0.059
10	JPMorgan Chase Ord Shs	1.124%	1.254%	-0.130%	129.887	-0.047
11	Broadcom Ord Shs	0.573%	0.651%	-0.078%	417.950	-0.201
12	Tesla Ord Shs	1.147%	1.120%	0.027%	842.204	2.851
13	Exxon Mobil Ord Shs	0.893%	0.989%	-0.096%	85.563	0.041
14	UnitedHealth Group Ord Shs	1.046%	1.162%	-0.117%	115.553	-0.019
15	Visa Ord Shs Class A	0.995%	1.103%	-0.108%	84.921	0.028
16	Mastercard Ord Shs Class A	0.833%	0.922%	-0.089%	110.217	-0.006
17	Home Depot Ord Shs	0.851%	0.943%	-0.092%	125.799	-0.023
18	Procter & Gamble Ord Shs	0.937%	1.048%	-0.112%	76.744	0.046
19	Johnson & Johnson Ord Shs	1.163%	1.288%	-0.125%	29.679	0.121
20	Merck & Co Ord Shs	0.648%	0.718%	-0.071%	93.942	0.032
21	Costco Wholesale Ord Shs	0.527%	0.586%	-0.059%	229.858	-0.056
22	AbbVie Ord Shs	0.567%	0.628%	-0.062%	184.407	-0.034
23	Advanced Micro Devices Ord Shs	0.312%	0.349%	-0.037%	607.249	-0.094
24	Salesforce Ord Shs	0.505%	0.586%	-0.082%	90.425	0.014
25	Chevron Ord Shs	0.680%	0.742%	-0.062%	59.716	0.020
26	Bank of America Ord Shs	0.703%	0.780%	-0.077%	55.483	0.026
27	Netflix Ord Shs	0.496%	0.568%	-0.072%	70.330	0.042
28	Walmart Ord Shs	0.548%	0.606%	-0.059%	100.743	0.016
29	Pepsico Ord Shs	0.607%	0.673%	-0.066%	64.409	0.028
30	Coca-Cola Ord Shs	0.613%	0.681%	-0.068%	52.473	0.040

Selected stocks	Selection effect (%)
Tesla Ord Shs	2.851
Uber Technologies Ord Shs	0.466
Lululemon athletica Ord Shs	0.204
Blackstone Ord Shs	0.157
Amazon Com Ord Shs	0.139
Airbnb Ord Shs Class A	0.127
Netflix Ord Shs	0.127

Source: FTSE Russell, Refinitiv Workspace

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 35 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 sej.com/ftse-russell; email 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

© 2024 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®", "WMRTM", "FRM" 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