NOMURA

Russell/Nomura 日本株インデックス

Global Markets Research 2023年4月24日

Equity: インデックス事業部

ハンドブック2023年度版

リサーチアナリスト

インデックス・プロダクツ

インデックス事業部 - NFRC

idx_mgr@nfrc.co.jp

本レポートはRussell/Nomura 日本株インデックスの2023年度版ハンドブックです。

Russell/Nomura 日本株インデックスの特徴

- ・全上場銘柄のうち浮動株調整時価総額上位98%の銘柄から構成され、広い市場カバレッジを持つ、浮動株時価総額加重平均方式の株価指数である。
- ・ 国内全株式市場の上場銘柄を対象に、広範な銘柄群から選択される。
- 安定持株比率を考慮し、実際に投資可能な市場を反映している。
- ・ Large/Small や Value/Growth の投資スタイル別のサブインデックスを持つ。
- ・ Prime インデックスは、Total Market インデックスのうち、安定持株控除後の時価 総額上位の銘柄(1,000銘柄)から構成される。
- ・ 構成銘柄は明確な定義に基づき定量的に選定される。
- ・構成銘柄の見直しは年に一度行う。

目次

1. はじめに	3
2. Russell/Nomura 日本株インデックス体系	4
3. Russell/Nomura 日本株インデックス構成	5
3.1 銘柄数と時価総額	5
3.2 定期入替時銘柄数の推移	6
3.3 業種構成	7
3.4 時価総額上位10 銘柄	8
4. パフォーマンス分析	9
4.1 年次リターン	9
4.2 パフォーマンス推移	10
4.3 スタイル別インデックスの相対パフォーマンス	11
4.4 各インデックスのリターン特性	12
4.5 配当の効果	12
5. インデックスの投資可能性	
5.1 定期入替における回転率の推移	13
5.2 定期入替におけるインパクト日数の推定	14
5.3 ファンド設定におけるインパクト日数と最低投資単位の推定	15
6. データ公開サービス	16
ディスクレイマー	17

1. はじめに

Russell/Nomura 日本株インデックスは、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社(以下、NFRC) とFrank Russell Company が共同で開発した日本株インデックスである。

Russell/Nomura 日本株インデックスは、以下のような目的での利用を想定している。

- ・ 投資政策(戦略的アセットアロケーション)の策定
- ・ マネジャー・ストラクチャーの策定
- ・ 運用ベンチマークとしての利用
- ポートフォリオ管理
- ・ パフォーマンス評価
- ・リスク管理

Russell/Nomura 日本株インデックスの主な特徴は以下の通り。

- ・全上場銘柄のうち浮動株調整時価総額上位98%の銘柄から構成され、広い市場カ バレッジを持つ、浮動株時価総額加重平均方式の株価指数である。
- · 国内全株式市場^[2] の上場銘柄を対象に、広範な銘柄群から選択される。
- ・安定持株比率を考慮し、実際に投資可能な市場を反映している。
- Large/SmallやValue/Growthの投資スタイル別のサブインデックスを持つ。
- ・ Prime インデックスは、Total Market インデックスのうち、安定持株控除後の時価 総額上位の銘柄(1,000銘柄)から構成される。
- 構成銘柄は明確な定義に基づき定量的に選定される。
- ・ 構成銘柄の見直しは年に一度行う。

なお、Russell/Nomura 日本株インデックスのルールについては、「Russell/Nomura 日本株インデックス インデックス 構成ルールブック」を参照されたい。

^{1. 2023}年2月1日付で野村證券株式会社のインデックス事業を承継

^{2.} 東京証券取引所(プライム市場、スタンダード市場、グロース市場、TOKYO PRO Market)、名古屋証券取引所、札幌証券取引所、福岡証券取引所

2. Russell/Nomura 日本株インデックス体系

Russell/Nomura 日本株インデックスは、全上場銘柄のうち浮動株調整時価総額上位98%をカバーするインデックスである。サブインデックスとして規模別インデックス、投資スタイル別インデックスを別途公表しており、規模別インデックスは浮動株調整時価総額の大小により区別される。投資スタイル別インデックスは修正 PBR を判定基準に用い、その高低に応じて構成銘柄の時価総額がValue/Growthインデックスに配分される。

Total Market Top Cap Large Cap Prime 修正時価総額 50% Mid Cap Mid-Small Cap 85% Small Cap Small Cap Core 95% Value Growth Micro Cap 100% 小

図表 1: Russell/Nomura 日本株インデックスの体系

出所: NFRC

低

· Total Market インデックスは全上場銘柄の浮動株調整時価総額上位98%の銘柄からなる。

修正PBR ── 高

- · Large Cap インデックスは、Total Market インデックスの浮動株調整時価総額上位約85%の銘柄からなる。
- · Small Cap インデックスは、Total Market インデックスの浮動株調整時価総額下位約15%の銘柄からなる。
- · Top Cap インデックスは、Total Market インデックスの浮動株調整時価総額上位約50%の銘柄からなる。
- · Mid Cap インデックスは、Total Market インデックスの浮動株調整時価総額中位約35%の銘柄からなる。
- ・ Mid-Small Cap インデックスは、Total Market インデックスの浮動株調整時価総額下位約50%の銘柄からなる。
- · Small Cap Core インデックスは、Small Cap インデックスからMicro Cap インデックスを除いた銘柄からなる。
 Total Market インデックスの浮動株調整時価総額下位約15%の銘柄から下位約5%の銘柄を除いたものである。
- · Micro Cap インデックスは、Total Market インデックスの浮動株調整時価総額下位約5%の銘柄からなる。
- ・ Prime インデックスは、リバランスバンドとネガティブリストを考慮して、Total Market インデックスの浮動株調整時価総額上位1,000銘柄からなる。

3. Russell/Nomura 日本株インデックス構成

3.1 銘柄数と時価総額

図表2 は、Russell/Nomura Total Market インデックスと市場全体の銘柄数と時価総額を比較したものである。

図表 2: 市場別銘柄数と時価総額

	銘材	丙数	時価総額(兆円)			
	R/N	市場全体	R/N	R/N	市場全体	
	n/in	川场土冲	(安定持株考慮後)	(安定持株考慮前)	(安定持株考慮前)	
東証	1,346	1,799	471	680	689	
上記以外	154	2,057	18	39	30	
合計	1,500	3,856	489	719	719	

注: 時価総額は 2022年11月18日時点。Russell/Nomura Total Market インデックス(R/N)は2022年11月定期入替時点の構成銘柄による。 市場判定の優先順位は東京証券取引所>名古屋証券取引所>福岡証券取引所>札幌証券取引所とする。 出所: NFRC

図表3 は定期入替における各インデックスの構成銘柄数、時価構成比率と構成銘柄 における最大、最小の時価総額を表す。

図表 3: 各インデックスの銘柄数と時価構成比率

			銘柄時価総額(億円)			
指数	銘柄数	時価構成比率	最大	最小		
Total Market	1,500	100.0%	138,225	24		
Value	1,103	47.6%	107,270	9		
Growth	776	52.4%	122,151	8		
Large	300	85.1%	138,225	2,157		
Large Value	201	38.8%	107,270	200		
Large Growth	187	46.4%	122,151	245		
Тор	60	51.9%	138,225	16,425		
Top Value	38	22.0%	107,270	1,075		
Top Growth	44	29.9%	122,151	1,109		
Mid	240	33.2%	17,906	2,157		
Mid Value	163	16.8%	17,906	200		
Mid Growth	143	16.5%	17,787	245		
Mid-Small	1,440	48.1%	17,906	24		
Mid-Small Value	1,065	25.6%	17,906			
Mid-Small Growth	732	22.5%	17,787	8		
Small	1,200	14.9%	3,215	24		
Small Value	902	8.8%	2,569			
Small Growth	589	6.1%	3,215	8		
Small Core	400		3,215			
Small Core Value	285		2,569	37		
Small Core Growth	216		3,215	41		
Micro	800					
Micro Value	617		639	9		
Micro Growth	373		727			
Prime	1,000		138,225			
Prime Value	719		107,270			
Prime Growth	544	51.7%	122,151	15		

注: 2022年11月定期入替時点の構成銘柄による。時価総額は2022年11月18日時点。Value/Growth 指数の銘柄数は、元となる指数の構成銘柄中、Value/Growth 指数に時価総額の全部または一部が配分されている銘柄数を示す。Value/Growth 指数の銘柄時価総額は、当該銘柄の時価総額中、Value/Growth 指数に配分されている時価総額を示す。 出所: NFRC

3.2 定期入替時銘柄数の推移

図表4は定期入替時点におけるインデックス構成銘柄数の推移を表す。

図表 4: インデックスの構成銘柄数の推移

# F Value Growth	定期入替	Total	al		Large	Small	Prime
198201							
198301	198101	1,091					_
198401		1,091	708				_
198501		1,091	766				_
198601							_
198701			706				_
198801							_
198901							_
19901							_
199101							_
199201		1,381					_
199301							_
199401 1,586 1,118 940 500 1,086 199501 1,749 1,111 1,090 500 1,249 199601 1,754 1,191 1,006 500 1,254 199701 1,854 1,251 1,082 500 1,354 199801 1,854 1,575 701 500 1,354 1 199901 1,854 1,584 616 500 1,354 1 200001 1,854 1,551 656 500 1,354 1 200101 1,854 1,551 656 500 1,354 1 200202 1,853 1,573 578 300 1,553 1 200212 1,500 1,225 527 300 1,200 1 200312 1,600 1,233 677 350 1,250 1 200412 1,700 1,241 766 350 1,350 1 200612		1,585				1,085	
199501 1,749 1,111 1,090 500 1,249 199601 1,754 1,191 1,006 500 1,254 199701 1,854 1,251 1,082 500 1,354 199801 1,854 1,575 701 500 1,354 1 199901 1,854 1,584 616 500 1,354 1 200001 1,854 1,551 656 500 1,354 1 200101 1,854 1,544 642 500 1,354 1 200202 1,853 1,573 578 300 1,553 1 200212 1,500 1,225 527 300 1,200 1 200312 1,600 1,233 677 350 1,250 1 200412 1,700 1,231 796 400 1,399 1 200512 1,799 1,218 915 400 1,399 1 <t< td=""><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>_</td></t<>							_
199601							_
199701 1,854 1,251 1,082 500 1,354 199801 1,854 1,575 701 500 1,354 1 199901 1,854 1,584 616 500 1,354 1 200001 1,854 1,551 656 500 1,354 1 200101 1,854 1,544 642 500 1,354 1 200202 1,853 1,573 578 300 1,553 1 200212 1,500 1,225 527 300 1,200 1 200312 1,600 1,233 677 350 1,250 1 200412 1,700 1,231 796 400 1,300 1 200512 1,799 1,218 915 400 1,399 1 200612 1,700 1,241 766 350 1,350 1 200712 1,500 1,164 668 300 1,100 1<						1,249	_
199801							_
199901							
200001 1,854 1,551 656 500 1,354 1 200101 1,854 1,544 642 500 1,354 1 200202 1,853 1,573 578 300 1,553 1 200212 1,500 1,225 527 300 1,200 1 200312 1,600 1,233 677 350 1,250 1 200412 1,700 1,231 796 400 1,300 1 200512 1,799 1,218 915 400 1,399 1 200612 1,700 1,241 766 350 1,350 1 200712 1,500 1,164 668 300 1,200 1 200812 1,400 1,111 519 300 1,100 1 201012 1,400 1,081 589 300 1,100 1 201212 1,500 1,159 712 350 1,500 <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>1,354</td> <td>1,000</td>						1,354	1,000
200101 1,854 1,544 642 500 1,354 1 200202 1,853 1,573 578 300 1,553 1 200212 1,500 1,225 527 300 1,200 1 200312 1,600 1,233 677 350 1,250 1 200412 1,700 1,231 796 400 1,300 1 200512 1,799 1,218 915 400 1,399 1 200612 1,700 1,241 766 350 1,350 1 200712 1,500 1,164 668 300 1,200 1 200812 1,400 1,111 519 300 1,100 1 201012 1,500 1,139 669 350 1,150 1 201112 1,400 1,081 589 300 1,100 1 201212 1,500 1,159 712 350 1,150 <td></td> <td></td> <td>1,584</td> <td></td> <td></td> <td>1,354</td> <td>1,000</td>			1,584			1,354	1,000
200202 1,853 1,573 578 300 1,553 1 200212 1,500 1,225 527 300 1,200 1 200312 1,600 1,233 677 350 1,250 1 200412 1,700 1,231 796 400 1,300 1 200512 1,799 1,218 915 400 1,399 1 200612 1,700 1,241 766 350 1,350 1 200712 1,500 1,164 668 300 1,200 1 200812 1,400 1,111 519 300 1,100 1 200912 1,500 1,139 669 350 1,150 1 201012 1,400 1,081 589 300 1,100 1 201112 1,400 1,044 719 350 1,150 1 201312 1,400 1,044 719 350 1,150 <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>1,000</td>							1,000
200212 1,500 1,225 527 300 1,200 1 200312 1,600 1,233 677 350 1,250 1 200412 1,700 1,231 796 400 1,300 1 200512 1,799 1,218 915 400 1,399 1 200612 1,700 1,241 766 350 1,350 1 200712 1,500 1,164 668 300 1,200 1 200812 1,400 1,111 519 300 1,100 1 200812 1,400 1,111 519 300 1,100 1 200912 1,500 1,139 669 350 1,150 1 201012 1,400 1,041 719 350 1,050 1 201212 1,500 1,159 712 350 1,150 1 201312 1,400 1,043 686 300 1,150 <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>500</td> <td></td> <td>1,000</td>					500		1,000
200312 1,600 1,233 677 350 1,250 1 200412 1,700 1,231 796 400 1,300 1 200512 1,799 1,218 915 400 1,399 1 200612 1,700 1,241 766 350 1,350 1 200712 1,500 1,164 668 300 1,200 1 200812 1,400 1,111 519 300 1,100 1 200912 1,500 1,139 669 350 1,150 1 201012 1,400 1,081 589 300 1,100 1 201112 1,400 1,044 719 350 1,050 1 201212 1,500 1,159 712 350 1,150 1 201312 1,400 1,043 686 300 1,100 1 201412 1,500 1,103 806 350 1,150 <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>1,000</td>							1,000
200412 1,700 1,231 796 400 1,300 1 200512 1,799 1,218 915 400 1,399 1 200612 1,700 1,241 766 350 1,350 1 200712 1,500 1,164 668 300 1,200 1 200812 1,400 1,111 519 300 1,100 1 200912 1,500 1,139 669 350 1,150 1 201012 1,400 1,081 589 300 1,100 1 201112 1,400 1,044 719 350 1,050 1 201212 1,500 1,159 712 350 1,150 1 201312 1,400 1,043 686 300 1,100 1 201412 1,500 1,103 806 350 1,150 1 201512 1,400 1,000 760 350 1,050 <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>1,200</td> <td>1,000</td>						1,200	1,000
200512 1,799 1,218 915 400 1,399 1 200612 1,700 1,241 766 350 1,350 1 200712 1,500 1,164 668 300 1,200 1 200812 1,400 1,111 519 300 1,100 1 200912 1,500 1,139 669 350 1,150 1 201012 1,400 1,081 589 300 1,100 1 201112 1,400 1,044 719 350 1,050 1 201212 1,500 1,159 712 350 1,150 1 201312 1,400 1,043 686 300 1,100 1 201412 1,500 1,103 806 350 1,150 1 201512 1,400 1,000 760 350 1,150 1 201611 1,500 1,104 801 350 1,250 <td></td> <td></td> <td>1,233</td> <td></td> <td></td> <td>1,250</td> <td>1,000</td>			1,233			1,250	1,000
200612 1,700 1,241 766 350 1,350 1 200712 1,500 1,164 668 300 1,200 1 200812 1,400 1,111 519 300 1,100 1 200912 1,500 1,139 669 350 1,150 1 201012 1,400 1,081 589 300 1,100 1 201112 1,400 1,044 719 350 1,050 1 201212 1,500 1,159 712 350 1,150 1 201312 1,400 1,043 686 300 1,100 1 201412 1,500 1,103 806 350 1,150 1 201512 1,400 1,000 760 350 1,050 1 201611 1,500 1,104 801 350 1,150 1 201711 1,600 1,132 919 350 1,250 <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>1,300</td> <td>1,000</td>						1,300	1,000
200712 1,500 1,164 668 300 1,200 1 200812 1,400 1,111 519 300 1,100 1 200912 1,500 1,139 669 350 1,150 1 201012 1,400 1,081 589 300 1,100 1 201112 1,400 1,044 719 350 1,050 1 201212 1,500 1,159 712 350 1,150 1 201312 1,400 1,043 686 300 1,100 1 201412 1,500 1,103 806 350 1,150 1 201512 1,400 1,000 760 350 1,050 1 201611 1,500 1,104 801 350 1,150 1 201711 1,600 1,132 919 350 1,250 1 201811 1,600 1,108 877 350 1,250 1 201911 1,600 1,141 812 350 1,250							1,000
200812 1,400 1,111 519 300 1,100 1 200912 1,500 1,139 669 350 1,150 1 201012 1,400 1,081 589 300 1,100 1 201112 1,400 1,044 719 350 1,050 1 201212 1,500 1,159 712 350 1,150 1 201312 1,400 1,043 686 300 1,100 1 201412 1,500 1,103 806 350 1,150 1 201512 1,400 1,000 760 350 1,050 1 201611 1,500 1,104 801 350 1,150 1 201711 1,600 1,132 919 350 1,250 1 201811 1,600 1,108 877 350 1,250 1 201911 1,600 1,141 812 350 1,250 1							1,000
200912 1,500 1,139 669 350 1,150 1 201012 1,400 1,081 589 300 1,100 1 201112 1,400 1,044 719 350 1,050 1 201212 1,500 1,159 712 350 1,150 1 201312 1,400 1,043 686 300 1,100 1 201412 1,500 1,103 806 350 1,150 1 201512 1,400 1,000 760 350 1,050 1 201611 1,500 1,104 801 350 1,150 1 201711 1,600 1,132 919 350 1,250 1 201811 1,600 1,108 877 350 1,250 1 201911 1,600 1,141 812 350 1,250 1							1,000
201012 1,400 1,081 589 300 1,100 1 201112 1,400 1,044 719 350 1,050 1 201212 1,500 1,159 712 350 1,150 1 201312 1,400 1,043 686 300 1,100 1 201412 1,500 1,103 806 350 1,150 1 201512 1,400 1,000 760 350 1,050 1 201611 1,500 1,104 801 350 1,150 1 201711 1,600 1,132 919 350 1,250 1 201811 1,600 1,108 877 350 1,250 1 201911 1,600 1,141 812 350 1,250 1							1,000 1,000
201112 1,400 1,044 719 350 1,050 1 201212 1,500 1,159 712 350 1,150 1 201312 1,400 1,043 686 300 1,100 1 201412 1,500 1,103 806 350 1,150 1 201512 1,400 1,000 760 350 1,050 1 201611 1,500 1,104 801 350 1,150 1 201711 1,600 1,132 919 350 1,250 1 201811 1,600 1,108 877 350 1,250 1 201911 1,600 1,141 812 350 1,250 1						1,150	1,000
201212 1,500 1,159 712 350 1,150 1 201312 1,400 1,043 686 300 1,100 1 201412 1,500 1,103 806 350 1,150 1 201512 1,400 1,000 760 350 1,050 1 201611 1,500 1,104 801 350 1,150 1 201711 1,600 1,132 919 350 1,250 1 201811 1,600 1,108 877 350 1,250 1 201911 1,600 1,141 812 350 1,250 1							1,000
201312 1,400 1,043 686 300 1,100 1 201412 1,500 1,103 806 350 1,150 1 201512 1,400 1,000 760 350 1,050 1 201611 1,500 1,104 801 350 1,150 1 201711 1,600 1,132 919 350 1,250 1 201811 1,600 1,108 877 350 1,250 1 201911 1,600 1,141 812 350 1,250 1							1,000
201412 1,500 1,103 806 350 1,150 1 201512 1,400 1,000 760 350 1,050 1 201611 1,500 1,104 801 350 1,150 1 201711 1,600 1,132 919 350 1,250 1 201811 1,600 1,108 877 350 1,250 1 201911 1,600 1,141 812 350 1,250 1					300		1,000
201512 1,400 1,000 760 350 1,050 1 201611 1,500 1,104 801 350 1,150 1 201711 1,600 1,132 919 350 1,250 1 201811 1,600 1,108 877 350 1,250 1 201911 1,600 1,141 812 350 1,250 1							1,000
201611 1,500 1,104 801 350 1,150 1 201711 1,600 1,132 919 350 1,250 1 201811 1,600 1,108 877 350 1,250 1 201911 1,600 1,141 812 350 1,250 1							1,000
201711 1,600 1,132 919 350 1,250 1 201811 1,600 1,108 877 350 1,250 1 201911 1,600 1,141 812 350 1,250 1							1,000
201811 1,600 1,108 877 350 1,250 1 201911 1,600 1,141 812 350 1,250 1							
201911 1,600 1,141 812 350 1,250 1							1,000
							1,000
202011							1,000
							1,000
							1,000
202211 1,500 1,103 776 300 1,200 1	202211	1,500	1,103	776	300	1,200	1,000

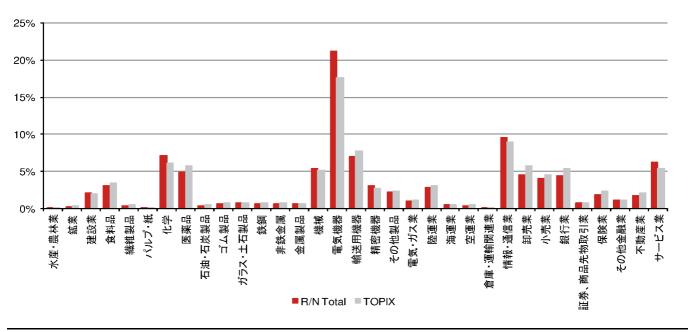
注: 各年の定期入替日時点。

出所: NFRC

3.3 業種構成

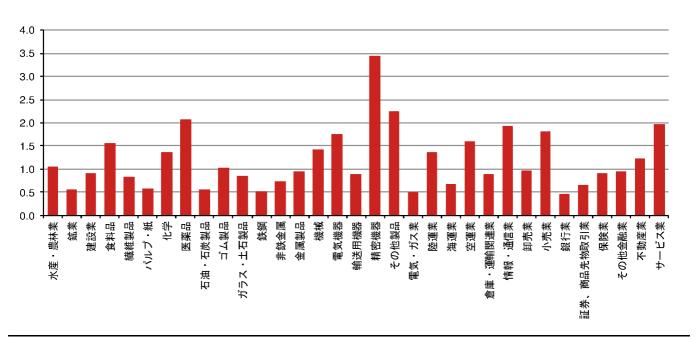
図表5 はRussell/Nomura Total Market インデックスの 33 業種別時価構成比率を表す。TOPIX の業種別時価構成比率と比較すると「電気機器」や「情報・通信業」の比率が高く、「輸送用機器」の比率が低い。

図表 5: 業種別構成比率の比較



注: Russell/Nomura Total Market インデックスは2022年11月定期入替時点の構成銘柄による。時価総額は2022年11月18日時点。 出所: NFRC

図表 6: 業種別平均修正PBR の比較



注: Russell/Nomura Total Market インデックスの2022年11月定期入替時点の構成銘柄による。時価総額は2022年10月14日定期入替基準日時点。平均修正PBRは「Σ (株価×組入株数) / Σ (含み修正BPS×組入株数) 」により算出。 出所: NFRC

3.4 時価総額上位10 銘柄

図表7 は各インデックスにおける構成銘柄のウエイト上位 10 銘柄を表す。

図表 7: 各インデックスのウエイト上位10 銘柄

間位 TOP TOP Value TOP		た インファックスの・フェイトエゼ 10 野州				
2 6758 ソニーグループ 3 6861 + エンス 4 9432 日本電信電話 5 4568 第一三共 6 8306 三妻 U F J F G 7 9984 ソフトパンクグループ 8 7974 任天堂 9 9443 N D D I 10 6098 リクルートHD 11 6507 塩野義製薬 2 2502 アサヒグループHD 8 7975 アナトツーグリーグ 8 7984 アナトツーグリーグ 9 7517 塩野義製薬 2 2502 アサヒグループHD 8 7975 日本電線製薬 2 2502 アサヒグループHD 8 7976 R D D I 1 6507 塩野義製薬 2 2502 アサヒグループHD 8 7978 P D P D P D P D P D P D P D P D P D P	順位	TOP	TOP Valu	ne	TOP Gr	owth
2 6758 ソニーグループ 3 6861 + エンス 4 9432 日本電信電話 5 4568 第一三共 6 8306 三妻 U F J F G 7 9984 ソフトパンクグループ 8 7974 任天堂 9 9443 N D D I 10 6098 リクルートHD 11 6507 塩野義製薬 2 2502 アサヒグループHD 8 7975 アナトツーグリーグ 8 7984 アナトツーグリーグ 9 7517 塩野義製薬 2 2502 アサヒグループHD 8 7975 日本電線製薬 2 2502 アサヒグループHD 8 7976 R D D I 1 6507 塩野義製薬 2 2502 アサヒグループHD 8 7978 P D P D P D P D P D P D P D P D P D P			7203	トヨタ自動車		
3 8861 十一エンス 4 9432 日本電信電話 8316 1 2 2 5 2 1 5 1 5 4 5 2 1 5 4 5 2 1 5		6758 ソニーグループ		三菱UF JFG		
4 9432 日本電信電話	3	6861 キーエンス	9984	ソフトバンクグループ		日本電信電話
6 8306 三菱UF JFG7		9432 日本電信電話		三井住友FG		第一三共
6 8306 三菱UF JFG7	5	4568 第一三共		= 菱商事	7974	 任天堂
7 9984 ソフトバンクグループ 8031 三井物産 4502 盆田栗品工業 9 9433 K D D I 1 0 6098 リクルートHD 8411 五点	6	8306 = 菱 U F J FG		本田技研工業		
8 7974 任天堂 9 9433 K D D I 1 10 6098 リクルートHD 6098 リクルートHD 6501 日立製作所 6367 ダイキン工業 10 6098 リクルートHD 6501 日立製作所 6367 ダイキン工業 10 6098 リクルートHD 6501 日立製作所 6367 ダイキン工業 10 6202 比の素 8725 M S & A D インシュア 7 5020 E N E O S HD 1608 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	7	9984 ソフトバンクグループ		一		
9 9433 K D D I 10 6098 J クルートHD 10 6098 J クルートHD 10 6098 J クルートHD 10 6098 J クルートHD 10 6050 H 立製作所 6501 H 立製作所 6501 H 立製作所 6507 ダイキン工業 6367 ダイキン 7369 ブイナ 7		7074 任王党		一月初度 武田茶見工業		
10 6098 リクルートHD		0433 K D D I		以出来出土未 みずほEC		
順位 Mid 1 4507 塩野義製薬 2 2502 アサヒグルーブHD 5407 1 日本郵政 2 2502 アサヒグルーブHD 2502 アサヒグルーブHD 2502 アサヒグルーブHD 2502 アナレグルーブHD 2502 アナレグルーブHD 2502 アナレグルーブHD 2503 アナストリテイリング 7 6178 日本郵政 1925 大和ハウス工業 5 2503 オリンHD 2503 エルウス工業 5 2503 オリンHD 2503 スポークスプレーブ 1 2 三重工業 7 269 スズキ 7 259 スズキ 7 259 スズキ 7 259 スズキ 7 259 スポークスプレーブ 5 3401 帝人 8 253 カシオ計算機 5 3041 帝人 8 253 カシオ計算機 5 3041 帝人 8 253 カシオ計算機 5 3041 帝人 8 253 カンボーブルグ 5 3401 帝人 8 253 カンボーブルグ 5 3401 帝人 8 253 カンボーブルグ 5 3401 帝人 8 253 スルブ銀行 7 7167 めぶきFG 5 233 太平洋セメント 4061 デンカ 7 7167 かぶきFG 5 233 太平洋セメント 4061 デンカ 7 7167 かぶきFG 5 253 太平洋セメント 4061 デンカ 7 250 世球 1 7 7 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2 2				ロ立制作所		
1 4507 塩野義製薬 2 2502 アサヒグループHD 3 6 762 T D K 4 2802 味の素 5 9735 セコム 6 9883 アーストリテイリング 7 6178 日本郵政 8 2503 キリンHD 9 5401 日本製鉄 10 8267 イナン 2 6982 カシオ計算機 7 7809 サンドラッグ 2 6952 カシオ計算機 7 3695 カンドラッグ 4 3635 コーエーテクモHD 5 3401 帝人 8 2653 クレディセゾン 5 3401 帝人 8 2653 クレディセゾン 7 7167 めぶきFG 8 6005 三浦工業 7 7167 かぶきFG 8 6005 三浦工業 7 7167 かぶきFG 8 8 253 クレディセゾン 9 7 7167 かぶきFG 8 8 253 クレディセゾン 8 8 253 クレディセゾン 9 5711 三菱マデリアル 10 8233 高島屋 8 2533 クレディセゾン 9 5711 三菱マデリアル 10 8233 高島屋 8 2533 クレディセゾン 9 5711 三菱マデリアル 10 8233 高島屋 8 253 クレディセゾン 9 5711 三菱マデリアル 10 8233 高島屋 8 253 クレディセゾン 9 5711 三菱は東半 カナモト 5 7340 万340 ローランド 8 8 253 クレディングループ 8 1 8 253 クレディングループ 8 7 718 カナモト 5 7 7309 ラマグループ 7 1677 かいまき 日本電信電話 9 6 6750 エレム 10 8 8358 スルガ銀行 7 7 7203 トヨテージ・インターナショナル 8 7 7718 スター精密 9 6 750 エレム 10 8 233 トヨトア 7 7429 フレステージ・インターナショオル 8 7 7718 スター精密 9 6 750 エレム 10 8 231 トヨトア 17 7203 トヨテージ・インターナショナル 10 8 3858 スルガ銀行 10 8 3858 スルガイ 10 8 3858 スルガイ 10 8 3858 ス						·
2 2502 アサヒグループHD 3 6762 T D K 4 2802 味の素 99735 セコム 8725 セコム 5 99735 セコム 1925 大和ハウス工業 5 1925 大和ハウス工業 5 1925 大和ハウス工業 7 1925 T 大和ハウス工業 7 1925 T 大和ハウス工業 7 1925 T 大和ハウス工業 7 1925 T 大和ハウス工業 7 1930 T アナーレープ 9 5401 日本製鉄 7 10 8267 / オン 7 10 8263 / カレディセゾン 8 8253 / カレディセゾン 9 5711 三菱マーリアル 10 8233 高島屋 8 10 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1						
3 6 6762 T D K 4 2802 F N E	1	4507 塩野義製薬		日本郵政	4507	塩野義製薬
4 2802 味の素 5 9735 セコム 1925 大和ハウス工業 7 7 6178 日本郵政 1605 1 N PE X 8 2503 キリンHD 8 2507 イオン 7 6178 日本郵政 1605 1 N PE X 8 2503 キリンHD 8 2507 イオン 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7 7	2	2502 アサヒクループHD		日本製鉄	2802	味の素
5 9735 セコム 6 9983 ファーストリテイリング 7 6178 日本郵政 8 2503 キリンHD 9 54011 日本製鉄 7011 三菱重工業 7269 コスズキ 9613 エヌ・ティ・ディ・データ 9849 サンドラッグ 2 6952 カシオ計算機 3 3697 SHIFT 8253 クレディセゾン 5711 三菱マテリアル 4 3635 コーエーテクモHD 5 3401 帝人 6 6005 三浦工業 5021 コスモエネルギーHD 5 3401 帝人 8 8253 クレディセゾン 4061 デンカ 10 8233 高島屋 5021 コスモエネルギーHD 10 8233 高島屋 5021 東洋セメント 4 3635 カナモト 7 167 8 38 253 クレディセゾン 9 5711 三菱マテリアル 10 8233 高島屋 5021 コスモエネルギーHD 10 8338 高島屋 5021 東洋建ダルーブHD 10 8338 スルカ銀 7 167 8 38 253 クレディセゾン 9 5711 三菱は 5 203 大平洋セメント 4 4 353 クレディセゾン 9 5711 三菱は 5 203 大平洋セメント 4 4 353 クレディセゾン 4 4 1 1 1 4 1 2 2 1 9961 1 2 機工業 7 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1	3	6762 T D K		アサヒグループHD	9983	ファーストリテイリング
5020 ENEOSHD 7309 シマノ 7309 シマノ 76178 日本郵政 82503 キリンHD 7011 三菱重工業 7269 スズキ スズキ 7269 スズキ	4	2802 味の素		MS&ADインシュアラ	2503	キリンHD
5020 ENEOSHD 7309 シマノ 7309 シマノ 76178 日本郵政 82503 キリンHD 7011 三菱重工業 7269 スズキ スズキ 7269 スズキ	5	9735 セコム				
8 2503 キリンHD 9 5401 日本製鉄 7269 スズキ 7269 スズキ 9613 エスティ・ティ・データ 10 8267 イオン	6		5020	ENEOSHD		
8 2503 キリンHD 9 5401 日本製鉄 7269 スズキ 7269 スズキ 9613 エスティ・ティ・データ 10 8267 イオン	7	6178 日本郵政				
9 5401 日本製鉄	8	2503 キリンHD	8604		9735	セコム
10 8267 イオン			7011		6857	アドバンテスト
順位 Small Core 1 9989 サンドラッグ 2 6959 サンドラッグ 2 6959 サンドラッグ 3 3697 S H I F T 8253 クレディセゾン 5711 三菱マテリアル 4 3635 コーエーテクモHD 5711 三菱マテリアル 4 6605 三浦工業 4 6005 三浦工業 4 6 6 6 6 6 6 6 6 6	10			スズキ		
1 9989 サンドラッグ 3401 帝人 7167 めぶきFG 3635 S H I F T 4 3635 コーエーテクモHD 5 3401 帝人 5 3401 帝人 5 3401 帝人 6 6005 三浦工業 5021 コスモエネルギーHD 5 233 スモエネルギーHD 5 233 スモエネルギーHD 5 233 スージャント 4061 デンカ 7571 三菱マテリアル 4385 メルカリ 7571 三菱マテリアル 4385 メルカリ 7571 10 8233 高島屋 10 8233 高島屋 10 8234 市島屋 8253 クレディセゾン 4061 デンカ 4061 デントル 4061 デンカ 4061				·		
2						
3 3697 S H I F T		9909 リントフック		かだきこの	3037	
4 3635 コーエーテクモHD 5711 三菱マテリアル 8 233 高島屋 1414 ショーポンドHD 9989 サンドラッグ 7 7167 めぶきFG 8 8253 人レディセゾン 9 5711 三菱マテリアル 10 8233 高島屋 5711 三菱コム 5901 東洋製罐グルーブHD 7518 ネットワンシステムズ 7518 ネットワンシステムズ 7518 スター特密 7630 音番屋 8524 北洋銀行 7718 スター精密 8388 阿波銀行 8358 スルガ銀行 7718 スター精密 8388 阿波銀行 8358 スルガ銀行 8368 第一三大 720 1996 上すエンス 9984 ソフトバンクグループ 8 3661 キーエンス 9984 ソフトバンクグループ 8 306 三菱U F J FG 9984 ソフトバンクグループ 8 306 三菱U F J FG 79984 ソフトバンクグループ 8 307 三野南車 7267 本田技研工業 9433 K D D I	2	0902 カンオ計昇版		りかさら	3033	コーエーナクモND 二法工業
5 3401 帝人 6 6005 三浦工業 5021 ススモエネルギーHD 5233	3	309/ S H I F I		グレナイセソン	0005	二川 未
6 6005 三浦工業 7167 めぶきFG 5233 太平洋セメント 4061 デンカ 4385 メルカリ 7511 三菱マテリアル 5101 横浜ゴム 7956 ピジョン 7957 ピジョン 7957 ピジョン 7958 ピグログログログログログログログログログ 7958 ピグログ	4	3635 コーエーナクモHD		二変マアリアル	4666	ハーク24 : ボンドUD
7	5	3401 市人	8233		1414	ンョーホントHD
8 8253	6					
10 8233 高島屋	/	/16/ めふさFG		太平洋セメント		
10 8233 高島屋	8	8253 グレティセソン		エンガ /		
順位 Micro	9	5711 三菱マテリアル		横浜コム	7518	ネットワンシステムス
1 6914 オブテックスグループ 1961 三機工業 7944 ローランド 7630 壱番屋 4290 プレステージ・インターナショナル 8524 北洋銀行 7630 壱番屋 4290 プレステージ・インターナショナル 7630 壱番屋 8358 スルガ銀行 2678 アスクル 6914 オプテックスグループ 8388 阿波銀行 6914 オプテックスグループ 8388 阿波銀行 6914 オプテックスグループ 4290 プレステージ・インターナショ 87718 スター精密 8388 阿波銀行 6914 オプテックスグループ 4290 オプテックスグループ 4358 スルガ銀行 6508 明電舎 6366 千代田化工建設 2471 エスプール 7366 L I T A L I C O 7203 トヨタ自動車 7203 トヨタ自動車 7203 トヨタ自動車 7203 トヨタ自動車 8306 三菱UFJFG 9984 ソフトバンクグループ 8316 三井住友FG 9984 ソフトバンクグループ 8316 三井住友FG 8058 三菱面事 7267 本田技研工業 7974 任天堂 6803 東京エレクトロン 741 HOYA HOYA 140	10	8233 高島屋	5901	東洋製罐グループHD	7956	ビジョン
2 1961 三機工業 3 7944 ローランド 4 8524 北洋銀行 5 7630 壱番屋 6 9678 カナモト 7 4290 プレステージ・インターナショ 7 4290 プレステージ・インターナショ 8 7718 スター精密 8 7718 スター精密 9 6750 エレコム 10 8358 スルガ銀行 10 8358 スルガ銀行 2 6758 ソニーグループ 3 6861 キーエンス 4 9432 日本電信電話 5 4568 第一三共 6 8306 三菱UFJFG 7 9984 ソフトバンクグループ 8 7974 任天堂 9 9433 KDDI1 7903 下346 下347 下376 下376 下3774 日天堂 9 9433 KDDI1 7630 壱番屋 4290 ブレステージ・インターナショナル 4290 ブレステージ・インターナショナル 4388 阿波銀行 6508 明電舎 	順位	Micro	Micro Va	lue	Micro G	irowth
2 1961 三機工業 3 7944 ローランド 4 8524 北洋銀行 5 7630 壱番屋 6 9678 カナモト 7 4290 プレステージ・インターナショ 7 4290 プレステージ・インターナショ 8 7718 スター精密 8 7718 スター精密 9 6750 エレコム 10 8358 スルガ銀行 10 8358 スルガ銀行 2 6758 ソニーグループ 3 6861 キーエンス 4 9432 日本電信電話 5 4568 第一三共 6 8306 三菱UFJFG 7 9984 ソフトバンクグループ 8 7974 任天堂 9 9433 KDDI1 7903 下346 下347 下376 下376 下3774 日天堂 9 9433 KDDI1 7630 壱番屋 4290 ブレステージ・インターナショナル 4290 ブレステージ・インターナショナル 4388 阿波銀行 6508 明電舎 1835 スルガ銀行 9956 バローHD2678 アスクル 4485 JTOWER 6366 千代田化工建設 2471 エスプール 7366 LITALICO1 7203 トヨタ自動車 2 6758 ソニーグループ 8 9843 ソフトバンクグループ 8 8316 三井住友FG 8 8058 三菱田東品工業 9 9443 KDDIPrime Growth 6758 ソニーグループ 6861 キーエンス 9984 ソフトバンクグループ 9432 日本電信電話 4568 第一三共 7974 任天堂 9433 KDDI7 9984 ソフトバンクグループ 8 7974 任天堂 9 9433 KDDI8035 三井物産 4502 武田薬品工業 8035 東京エレクトロン 7741 HOYA		6914 オプテックスグループ	1961	三機工業	7944	ローランド
3	2	1961 三機工業	8524	北洋銀行	7630	壱番屋
4 8524 北洋銀行 7718 8358 スター精密 8848 レオパレス 2 1 5 7630 壱番屋 8358 スルガ銀行 69678 アスクル 6 9678 カナモト 74290 プレステージ・インターナショ 8388 阿電舎 6914 オプテックスグループ 7 718 スター精密 6508 明電舎 135 東鉄工業 2471 エスプール 9 6750 エレコム 10 8358 スルガ銀行 9956 バローHD 7366 LITALICO 順位 Prime Prime Value Prime Growth 1 7203 トヨタ自動車 8306 三菱UFJFG 9984 ソフトバンクグループ 6861 キーエンス 4 9432 日本電信電話 8316 三井住友FG 9984 ソフトバンクグループ 9432 日本電信電話 5 4568 第一三共 8058 三菱の事 7974 任天堂 9433 KDDI KDDI 8 7974 任天堂 4502 武田薬品工業 8035 東京エレクトロン 9 9433 KDDI 8411 みずほFG 7741 HOYA	3	7944 ローランド				
5 7630 壱番屋 8358 388	4			スター精密		
8388 阿波銀行 7 4290 プレステージ・インターナショ 8718 スター精密 8 7718 スター精密 9 6750 エレコム 10 8358 スルガ銀行 Prime Value Prime Growth 7203 トヨタ自動車 2 6758 ソニーグループ 3 6861 キーエンス 4 9432 日本電信電話 5 4568 第一三共 6 8306 三菱 U F J FG 7 9984 ソフトバンクグループ 8 7974 任天堂 9 9433 K D D I 8388 阿波銀行 858	5		8358	スルガ銀行		
7 4290 プレステージ・インターナショ 2733 あらた 6508 明電舎 5750 エレコム 10 8358 スルガ銀行 Prime Value Prime Growth 7203 トヨタ自動車 26758 ソニーグループ 8306 三菱 U F J F G 9984 ソフトバンクグループ 49432 日本電信電話 8316 三井住友F G 8306 三菱 U F J F G 8306 三菱 U F J F G 8306 三菱 U F J F G 9984 ソフトバンクグループ 8058 三菱 商事 7974 任天堂 99433 K D D I 6098 リクルートHD 8035 東京エレクトロン 741 H O Y A H O Y A 1 H O	6		8388			
87718 スター精密6508 明電舎 東鉄工業 10 8358 スルガ銀行6508 明電舎 東鉄工業 バローHD6366 子代田化工建設 2471 エスプール 7366 LITALICO順位 PrimePrime ValuePrime Growth17203 トヨタ自動車 2 6758 ソニーグループ 3 6861 キーエンス 4 9432 日本電信電話 4 9432 日本電信電話 5 4568 第一三共 6 8306 三菱UFJFG 7 9984 ソフトバンクグループ 8 7974 任天堂 9 9433 KDDIア203 トヨタ自動車 8306 三菱UFJFG 7267 本田技研工業 8031 三井物産 4502 武田薬品工業 8411 みずほFGPrime Growth6 8758 ソニーグループ 6861 キーエンス 9432 日本電信電話 4568 第一三共 7974 任天堂 9433 KDDI6861 キーエンス 9432 日本電信電話 4568 第一三共 9433 KDDI7 9984 ソフトバンクグループ 8 7974 任天堂 9 9433 KDDI8031 三井物産 4502 武田薬品工業 8035 東京エレクトロン 7741 HOYA	7	4290 プレステージ・インターナショ	2733			
9 6750 エレコム 10 8358 スルガ銀行1835 東鉄工業 9956 バローHD2471 エスプール 7366 LITALICO順位 PrimePrime ValuePrime Growth1 7203 トヨタ自動車 2 6758 ソニーグループ 3 6861 キーエンス 4 9432 日本電信電話 5 4568 第一三共 6 8306 三菱UFJFG 7 9984 ソフトバンクグループ 8 7974 任天堂 9 9433 KDDI7203 トヨタ自動車 8306 三菱UFJFG 7984 ソフトバンクグループ 8058 三菱商事 7267 本田技研工業 8031 三井物産 4502 武田薬品工業 8411 みずほFGPrime Growth6 7258 ソニーグループ 6861 キーエンス 9432 日本電信電話 4568 第一三共 7974 任天堂 9433 KDDI6861 キーエンス 9432 日本電信電話 4568 第一三共 7974 任天堂 9433 KDDI7 9984 ソフトバンクグループ 8 7974 任天堂 9 9433 KDDI8031 三井物産 4502 武田薬品工業 8411 みずほFG9433 KDDI 8035 東京エレクトロン 7741 HOYA		7718 スター精密		明雷舎		千代田化工建設
10 8358 スルガ銀行 9956 バローHD 7366 LITALICO 順位 Prime Prime Prime Value Prime Growth 1 7203 トヨタ自動車 8306 三菱UFJFG 9984 ソフトバンクグループ 8432 日本電信電話 8316 三井住友FG 9432 日本電信電話 4568 第一三共 68306 三菱UFJFG 7267 本田技研工業 9984 ソフトバンクグループ 8031 三井物産 9943 KDDI 8035 東京エレクトロン 87974 任天堂 811 みずほFG 7741 HOYA HOYA		6750 エレコム				エスプール
順位 PrimePrime ValuePrime Growth1 7203 トヨタ自動車 2 6758 ソニーグループ 3 6861 キーエンス 4 9432 日本電信電話 5 4568 第一三共 6 8306 三菱UFJFG 7 9984 ソフトバンクグループ 6 8306 三菱UFJFG 7 9984 ソフトバンクグループ 8 7974 任天堂 9 9433 KDDIPrime Growth 6758 ソニーグループ 9432 日本電信電話 8316 三井住友FG 8568 第一三共 7974 任天堂 9433 KDDI7 9984 ソフトバンクグループ 8 7974 任天堂 9 9433 KDDI8031 三井物産 4502 武田薬品工業 みずほFG9433 KDDI 8035 東京エレクトロン 7741 HOYA			9956			
17203トヨタ自動車7203トヨタ自動車6758ソニーグループ26758ソニーグループ8306三菱UFJFG9432日本電信電話36861キーエンス9984ソフトバンクグループ9432日本電信電話49432日本電信電話8316三井住友FG4568第一三共54568第一三共8058三菱商事7974任天堂68306三菱UFJFG7267本田技研工業9433KDDI79984ソフトバンクグループ8031三井物産6098リクルートHD87974任天堂4502武田薬品工業8035東京エレクトロン99433KDDIみずほFG7741HOYA			·	`	<u>.</u>	·
2 6758 ソニーグループ8306 三菱UFJFG3 6861 キーエンス9984 ソフトバンクグループ4 9432 日本電信電話8316 三井住友FG5 4568 第一三共8058 三菱商事6 8306 三菱UFJFG7267 本田技研工業7 9984 ソフトバンクグループ8031 三井物産8 7974 任天堂4502 武田薬品工業9 9433 K D D I8411 みずほFG						
3 6861 キーエンス 9984 ソフトバンクグループ 9432 日本電信電話 8316 三井住友FG 4568 第一三共 6 8306 三菱UFJFG 7267 本田技研工業 9433 KDDI 8031 三井物産 8035 東京エレクトロン 東京エレクトロン 741 HOYA HOYA HOYA 140 14						
49432 日本電信電話8316 目	2					
5 4568 第一三共8058 三菱商事7974 任天堂6 8306 三菱UFJFG7267 本田技研工業9433 K D D I7 9984 ソフトバンクグループ8031 三井物産6098 リクルートHD8 7974 任天堂4502 武田薬品工業8035 東京エレクトロン9 9433 K D D I8411 みずほFG7741 H O Y A				ソフトハンククループ		
6 8306 三菱UFJFG						
7 9984 ソフトバンクグループ 8031 三井物産 6098 リクルートHD 8 7974 任天堂 4502 武田薬品工業 8035 東京エレクトロン 9 9433 K D D I 8411 みずほFG 7741 H O Y A	5	4568 第一三共				
8 7974 任天堂 4502 武田薬品工業 8035 東京エレクトロン 9 9433 K D D I 8411 みずほFG 7741 H O Y A						
8 7974 任天堂 4502 武田薬品工業 8035 東京エレクトロン 9 9433 K D D I 8411 みずほFG 7741 H O Y A	7	9984 ソフトバンクグループ	8031	三井物産	6098	リクルートHD
9 9433 K D D I		7974 任天堂		武田薬品工業	8035	
		9433 K D D I	8411			
		-	*	·		-

注: 2022年10月14日定期入替基準日時点。FG はフィナンシャルグループ、HDはホールディングスの略。 出所: NFRC

4. パフォーマンス分析

4.1 年次リターン

図表 8: 各インデックスの年次リターン

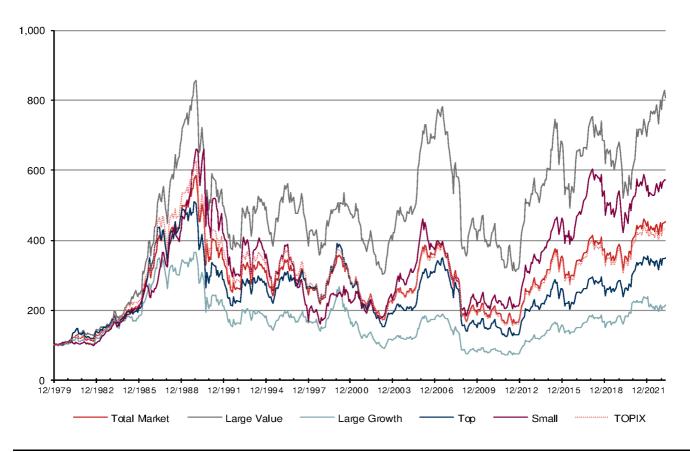
	配当除く					配当含む				
指数	過去1年	過去2年	過去5年	過去10年	2001年 1月以降	過去1年	過去2年	過去5年	過去10年	2001年 1月以降
Total Market	3.58%				3.67%		=	6.78%	= =	
Value	6.65%	5.90%	3.79%	7.24%	4.57%	10.11%	9.26%	6.92%	9.99%	6.73%
Growth	0.82%		5.04%		2.83%	2.65%		6.72%		4.39%
Large	2.99%	1.99%	4.91%	-	3.35%	5.65%	4.52%	7.35%	10.20%	5.22%
Large Value	5.71%	=	=	=	4.08%		=	7.60%	: :	6.27%
Large Growth	0.80%				2.84%	2.69%	=	7.25%	10.47%	4.41%
Top	2.22%				2.69%			8.50%	= =	4.67%
Top Value	5.62%	8.54%	=	Ξ.	3.50%			9.38%		5.79%
Top Growth	-0.23%				2.41%	-		8.35%		4.13%
Mid	4.27%			=	4.41%	-	=	5.74%	= =	6.13%
Mid Value	5.92%	=	=	=	4.78%	1 =	: = = = = = = = = = = = = = = = = = = =	5.13%	: :	6.82%
Mid Growth	2.85%			=	3.63%	-		5.64%	: =	5.00%
Mid-Small	5.14%			=	4.78%			5.05%	3 8	6.51%
Mid-Small Value	7.62%	=	=	=	5.46%	11.24%	7.22%	4.73%	9.62%	7.48%
Mid-Small Growth	2.42%	=			3.46%			4.87%	: =	4.83%
Small	7.17%			=	5.70%	9.80%		3.56%		7.49%
Small Value	10.89%	=	=	=	6.65%		: = = = = = = = = = = = = = = = = = = =	4.00%	: :	8.66%
Small Growth	1.35%			=	3.29%	-		2.68%	: :	4.65%
Small Core	6.60%	-0.23%	1.23%	7.71%	5.33%		2.21%	3.47%	9.75%	7.09%
Small Core Value	10.57%	2.44%	1.39%	7.23%	6.30%	13.70%	5.41%	4.08%	9.59%	8.27%
Small Core Growth	1.01%	-3.28%	0.94%	8.52%	3.17%	2.68%	-1.72%	2.47%	10.06%	4.57%
Micro	8.47%	1.55%	1.46%	8.04%	6.41%	11.29%	4.20%	3.77%	10.15%	8.26%
Micro Value	11.55%	4.70%	1.18%	7.95%	7.29%	14.88%	7.83%	3.95%	10.40%	9.37%
Micro Growth	2.37%	-4.66%	1.68%	7.89%	3.57%	4.03%	-3.16%	3.08%	9.28%	4.87%
Prime	3.47%	1.76%	4.47%	7.91%	3.62%	6.13%	4.30%	6.88%	10.13%	5.48%
Prime Value	6.49%	5.93%	3.88%	7.23%	4.50%	9.96%	9.29%	7.03%	10.00%	6.66%
Prime Growth	0.80%	-1.71%	5.15%	8.69%	2.84%	2.64%	-0.03%	6.83%	10.39%	4.40%
TOPIX	3.62%	1.86%	4.22%	7.77%	3.44%	6.33%	4.43%	6.67%	10.02%	5.31%

注: 2023年3月末時点。各期間における円ベース、月次リターンを元に年率換算。

出所: NFRC

4.2 パフォーマンス推移

図表 9: インデックスのパフォーマンス推移



注: 1979年12月から2023年3月まで円ベース配当除く月次指数値の推移を表す。1979年12月末=100。 出所: NFRC

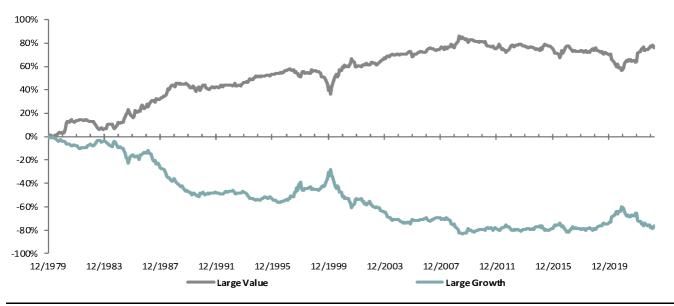
図表 10: 主要インデックスの平均リターン、標準偏差、相関

	平均リターン	標準偏差	R/N	TOPIX
R/N	5.07%	17.65%	1	
TOPIX	5.03%	17.97%	0.9950	1

注: R/N はRussell/Nomura Total Market インデックスを表す。1980年1月から2023年3月の円ベース配当除く月次リターンを基に算出。 平均リターン、標準偏差は年率換算。 出所: NFRC

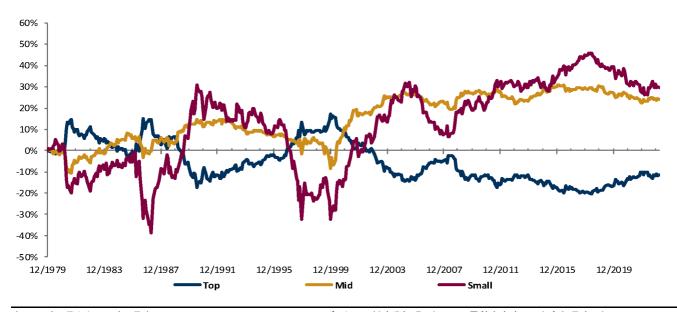
4.3 スタイル別インデックスの相対パフォーマンス

図表 11: Value/Growth インデックスの超過リターンの累積



注: 1980年1月から2023年3月までのRussell/Nomura Total Market インデックスに対する超過リターンの累積を表す。配当含む月次リターン。 出所: NFRC

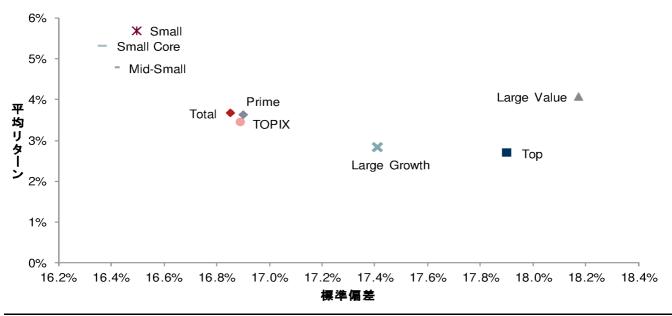
図表 12: サイズ別インデックスの超過リターンの累積



注: 1980年1月から2023年3月までのRussell/Nomura Total Market インデックスに対する超過リターンの累積を表す。配当含む月次リターン。 出所: NFRC

4.4 各インデックスのリターン特性

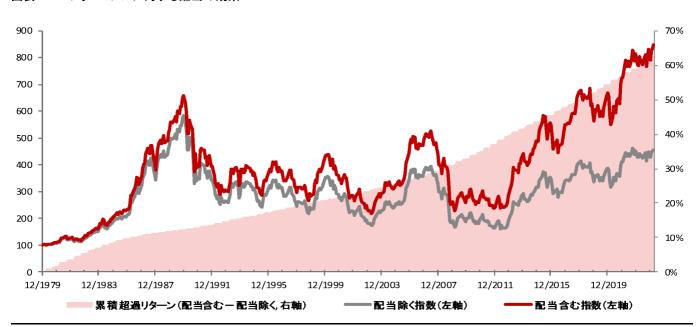
図表 13: 各インデックスの平均リターンと標準偏差



注: 2001年1月から2023年3月まで。配当除く月次リターンから算出。年率換算。 出所: NFRC

4.5 配当の効果

図表 14: パフォーマンスに対する配当の効果



注: 1979年12月から2023年3月までのRussell/Nomura Total Market インデックス月次指数値の推移を表す。1979年12月末=100 とする。 累積超過リターンは、配当含む指数の配当除く指数に対する超過リターンの累積を表す。 出所: NFRC

5. インデックスの投資可能性

5.1 定期入替における回転率の推移

図表15 は定期入替時点における各インデックスの回転率を表す。

図表 15: 定期入替における回転率

定期入替	Total			Large	Small	Prime
年月		Value	Growth	_		
198101	2.4%	11.2%	12.9%	3.5%	13.1%	_
198201	2.1%	15.7%	17.8%	3.1%	12.1%	_
198301	2.1%	15.2%	15.1%	3.1%	13.5%	_
198401	2.6%	14.2%	15.6%	4.3%	16.2%	_
198501	2.9%	16.3%	19.1%	4.1%	17.5%	_
198601	3.7%	15.6%	16.7%	4.8%	16.2%	_
198701	2.3%	17.5%	17.7%	3.3%	18.4%	_
198801	3.5%	12.4%	16.9%	5.1%	16.8%	_
198901	3.7%	17.1%	22.1%	4.9%	15.8%	_
199001	3.0%	15.9%	18.2%	7.2%	27.3%	_
199101	3.4%	19.0%	20.8%	4.6%	20.9%	_
199201	1.9%	13.1%	13.5%	3.1%	13.6%	_
199301	1.9%	12.0%	12.8%	3.2%	13.3%	_
199401	1.5%	11.7%	12.2%	2.6%	12.0%	_
199501	3.3%	13.6%	17.0%	4.0%	15.4%	
199601	2.2%	13.1%	13.6%	2.5%	9.8%	_
199701	2.2%	18.0%	19.2%	2.3%	10.7%	_
199801	1.4%	18.4%	14.8%	2.5%	16.6%	1.4%
199901	3.1%	12.9%	14.2%	4.1%	12.3%	3.0%
200001	3.4%	31.3%	25.5%	5.4%	31.8%	3.5%
200101	2.8%	18.6%	21.3%	3.8%	18.3%	2.7%
200202	2.5%	16.7%	16.2%	7.6%	43.0%	2.4%
200212	3.3%	15.5%	13.5%	4.7%	15.8%	2.2%
200312	2.5%	19.6%	20.7%	4.6%	20.2%	2.1%
200412	3.5%	17.5%	20.9%	4.9%	18.9%	3.4%
200512	3.2%	21.0%	22.8%	3.8%	15.8%	3.1%
200612	2.5%	18.6%	17.6%	3.1%	16.4%	2.5%
200712	1.8%	20.5%	20.8%	3.5%	18.8%	1.7%
200812	1.6%	29.3%	31.7%	3.8%	17.6%	1.7%
200912	1.6%	26.8%	26.5%	4.2%	21.6%	1.5%
201012	1.8%	14.5%	14.6%	3.1%	15.8%	1.8%
201112	1.6%	16.2%	15.7%	4.6%	20.6%	1.5%
201212	1.9%	13.2%	11.7%	2.7%	11.9%	1.7%
201312	1.6%	16.1%	16.5%	3.2%	20.1%	1.7%
201412	1.7%	11.9%	11.7%	3.9%	19.0%	1.5%
201512	1.7%	13.1%	13.3%	2.7%	12.2%	1.7%
201611	1.3%	14.6%	13.9%	2.3%	12.9%	1.1%
201711	1.6%	9.2%	9.7%	2.2%	9.9%	1.5%
201811	1.8%	12.5%	12.2%	2.8%	10.9%	1.8%
201911	2.0%	11.8%	10.8%	2.7%	9.1%	2.0%
202011	2.1%	16.8%	16.9%	3.1%	12.4%	2.2%
202111	1.7%	11.0%	11.7%	3.6%	18.4%	1.7%
202211	1.3%	10.9%	11.0%	2.2%	9.7%	1.3%
平均	2.3%	16.0%	16.7%	3.7%	16.6%	2.0%

注: 「 Σ | 入替前時価比率 — 入替後時価比率 | \angle 2 」により定期入替日の前営業日時点の株価を用いて算出した。すなわち完全法によりインデックス・ファンドを構築した場合の片側の回転率を表し、もしすべての構成銘柄が入れ替わった場合には100%になる。 出所: NFRC

5.2 定期入替におけるインパクト日数の推定

図表16 は各インデックスに連動する完全法パッシブ・ファンドにおいて、定期入替に要するインパクト日数の推定値を表す。定期入替時の回転率が大きいほど、また、流動性の低い銘柄の入替が多いほどインパクト日数は長くなる。

図表 16: 定期入替におけるインパクト日数

指数	インパクト日数	回転率	指数時価	銘柄数				
旧奴	最大(日)	(片側)	総額(兆円)	入替前	入替後	差	OUT	IN
Total Market	1	1.3%	489	1,492		8	64	72
Value	2 1	10.9%	233	1,106			85	82
Growth		11.0%	256	743		33	93	126
Large	1	2.2%	416	300		0	20	20
Large Value	1	12.0%	189	194	=	7	20	27
Large Growth	1	11.5%	227	195		-8	30	22
Тор	1	4.9%	254	60		0	6	6
Top Value	1	14.7%	108	34	=	4	2	6
Top Growth	1	13.8%	146	44		0	7	7
Mid	1	10.3%	162	240	8	0	26	26
Mid Value	1 1	19.1%	82	160	Ξ.	3	25	28
Mid Growth		18.5%	80	151		-8	32	24
Mid-Small	2	6.0%	235	1,432		8	70	78
Mid-Small Value	4 1	14.6%	125	1,072		-7	90	83
Mid-Small Growth		15.3%	110	699		33	95	128
Small	7	9.7%	73	1,192		8	83	91
Small Value	11	16.0%	43	912	=	-10	88	78
Small Growth	3	21.7%	30	548		41	85	126
Small Core		15.8%	50	398	=	2	58	60
Small Core Value	2	21.2%	28	291	285	-6	47	41
Small Core Growth	2	27.3%	22	214		2	55	57
Micro	20	16.0%	23	794		6	103	109
Micro Value	30	18.8%	15	621	617	-4	84	80
Micro Growth	10	32.5%	8	334	373	39	74	113
Prime	1	1.3%	479	992	1,000	8	24	32
Prime Value	1 1	10.9%	226	723	719	-4	46	42
Prime Growth	1	11.0%	253	527	544	17	60	77

注: 2022年11月定期入替時点の構成銘柄による。時価総額は2022年11月18日時点。インパクト日数(最大)は「max(| 入替前時価総額-入替後時価総額 | / 日次平均売買代金)」により1,000 億円規模の完全法パッシブ・ファンドの定期入替に要する日数を推計した。日次平均売買代金は2022年10月14日定期入替基準日における直近1年の平均。回転率は「Σ | 入替前時価比率-入替後時価比率 | /2」により算出した。出所: NFRC

5.3 ファンド設定におけるインパクト日数と最低投資単位の推定

図表17 は各インデックスに連動する完全法パッシブ・ファンドにおいて、新規設定に要する最低投資単位とインパクト日数を表す。

最低投資単位は以下のように計算される。単位未満株は四捨五入することとし、単位株を少なくとも50%以上組み入れることを前提として推計している。

最低投資単位 =
$$\max_{i=1...n}$$
 $\left\{ \frac{ 売買単位i \times 50\% \times 取引価格i}{ 指数組入ウエイトi} \right\}$

ここで、添え字n は構成銘柄数を表し、添え字i はi 番目の構成銘柄を表す。

構成銘柄の最低投資金額をファンド組入ウエイトで除して計算するため、構成銘柄の最低投資金額が小さいほど、また、指数組入ウエイトが大きいほど、最低投資単位は小さくなる。インパクト日数の算出方法は5.2と同様。

図表 17: ファンド設定におけるインパクト日数と最低投資単位

指数	インパクト日数 最大(日)	最低投資 単位(億円)	指数時価 総額(兆円)	銘柄数
Total Market	2			1,500
Value	2	403		1,103
Growth	2	399		776
Large	1	12		
Large Value	1	32	189	201
Large Growth	1	8	227	187
Тор	1	2	254	60
Top Value	1	2	108	38
Top Growth	1	4	146	44
Mid	1	4	162	240
Mid Value	1	14	82	163
Mid Growth	1	3	80	143
Mid-Small	3	114	235	1,440
Mid-Small Value	4	217	125	1,065
Mid-Small Growth	4	171	110	732
Small	8			1,200
Small Value	11	75	43	902
Small Growth	13	46	30	589
Small Core	2	5	50	400
Small Core Value	2	22	28	285
Small Core Growth	3	8	22	216
Micro	25	11	23	800
Micro Value	30	26	15	617
Micro Growth	47	12	8	373
Prime	1	58	479	1,000
Prime Value	1	233	226	719
Prime Growth	1	243	253	544

注: 2022年11月定期入替時点の構成銘柄による。時価総額は2022年11月18日時点。インパクト日数(最大)は「max(時価総額/ 日次平均売買代金)」により1,000 億円規模の完全法パッシブ・ファンドの新規設定に要する日数を推計した。日次平均売買代金は2022年10月14日定期入替基準日における直近1 年の平均。

出所: NFRC

6. データ公開サービス

Russell/Nomura 日本株インデックス提供メディア3

Russell/Nomura 日本株インデックスは以下の媒体で公開されている。

Bloomberg: RNJI

時事通信: RNSI/12400,RNSIIDV/12400

QUICK: NRIJ500~503, 510~517

REUTERS : FRCNRI01, FRCNRI02, FRCNRI03, FRCNRI04, .JRNP, .JRNS

NFRCウェブサイト: http://qr.nomuraholdings.com/jp/frcnri/index.html

日中の指数値は以下の媒体で公開されている。

■RN プライム指数

Bloomberg : RNPJ <INDEX> 時事通信 : RNP/NOMURA

QUICK: 140

より詳細なデータ

指数値及び個別銘柄情報に関するより詳細なデータは野村総合研究所のサービスである「e-AURORA」「IDS」にて利用が可能。

お問い合わせ先:

野村総合研究所 投資情報サービス事業部

e-mail:ids-sales@nri.co.jp

その他レポート

インデックス構成の詳細

「Russell/Nomura 日本株インデックスインデックス構成ルールブック」

マンスリーレポート

「Russell/Nomura 日本株インデックス パフォーマンスサマリー」

^{3.} 公開情報は全て参考値とする。

ディスクレイマー

Russell/Nomura 日本株インデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社(以下、NFRC)およびFrank Russell Company(以下、Russell)に帰属します。

なお、NFRCおよびRussellは、当インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、インデックスの利用者およびその関連会社が当インデックスを用いて行う事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

インデックスの算出において、電子計算機の障害もしくは天災地変その他やむを得ない事由が発生した場合は、インデックスの公表を延期または中止することがあります。

インデックス・データを取得した経路(当社ウェブサイト、情報ベンダー各社のサービスを通じた取得、等)に関わらず、これらのインデックスをご利用の際は、「インデックス・ライセンスについて」をご確認ください。

「インデックス・ライセンスについて」

http://qr.nomuraholdings.com/jp/indexlicense.html

TOPIXの指数値及びTOPIXに係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」といいます。)の知的財産であり、指数の 算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIXに係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、TOPIXの指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。

- 本資料は、お客様への情報提供を目的として、NFRCが作成したものです。
- 本資料に掲載された全ての意見や予想はNFRCの本資料作成時点での判断に基づいており、通知なく変更されることがあります。また、本資料における将来の予測に関する意見が実際に生ずるということを担保あるいは保証するものではありません。本資料の内容の一部は、NFRCが信頼性があると判断した様々な入手可能な情報に基づいています。しかし、NFRCはその正確さを保証するものではなく、これらの情報は要約された不完全なものである可能性があります。本資料に示された期間中の各時点において、リターン、リスク、及び相関関係が大きく異なっている可能性があります。過去の投資実績は将来の結果を示唆するものではありません。
- 本資料は特定の証券取引に関する投資勧誘や投資アドバイスを目的としたものでもありません。
- NFRCが開発・提供する市場インデックス(自社関連インデックス)が使用されている運用商品等をお客様が投資対象とする場合、当該インデックス利用料の一部が直接的・間接的問わずNFRCに帰属する可能性があります。自社関連インデックスの詳細は以下のウェブサイトをご参照ください。

証券市場インデックス http://gr.nomuraholdings.com/jp/

■ 本資料は、配布されたお客様限りでご使用ください。本資料はNFRCの著作物であり、NFRCの書面による事前の承諾なく、本資料の全部もしくは一部を複写、転送または再配布することはご遠慮ください。

野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商) 第451号 加入協会 一般社団法人日本投資顧問業協会会員番号(第011-00961号)