

ASSET CLASS INSIGHTS

Russell株価指数の2026年銘柄入れ替え： スタイル・インデックスを大きく変更

FTSE Russellの株価指数は6月26日(金曜日)の市場取引終了後に年に1度の銘柄入れ替えを実施し、6月29日(月曜日)から適用します。今回の銘柄入れ替えでは、米国大型株のスタイル・ベンチマークに大きな変更が見込まれています。

2026年の銘柄入れ替えで見込まれる主な変更点：

- Amazonのウェイトの大半をグロース・ベンチマークからバリュー・ベンチマークへ移行
- AppleおよびMicrosoftは、従来のグロース100%配分から、グロースとバリューへの分割配分へ移行
- Alphabetはバリュー・ベンチマークから除外され、グロース・ベンチマークに100%配分
- Micronを含む半導体メモリチップ企業は、従来のバリュー100%配分からグロース100%配分へ移行。この変更により、グロース・ベンチマークに占める半導体セクターの割合は30%を超える見込み
- Russell 1000® Value Indexにおける超大型テクノロジー企業のエクスポージャーは、約7%から18%へ拡大する見込み

執筆者



KATE MEAD, CFA

インスティテューショナル・
ポートフォリオ・マネジャー

米国大型株のスタイル・インデックスの構築手法

FTSE Russellは、個別銘柄の「グロース」か「バリュー」かの判定に、3つの変数を用いています。各銘柄に確率ベースのグロース・スコアとバリュー・スコアを付与し、これに時価総額その他の指標を加味した総合スコアに基づき、各スタイル・インデックスにおけるウェイトが決定されます。変数は以下の3つです。

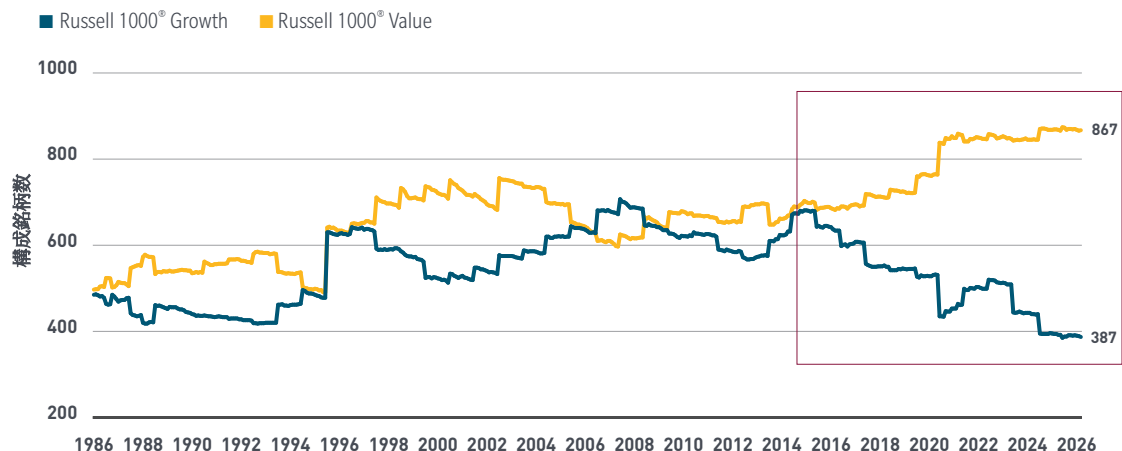
- 株価純資産倍率（PBR）（50%）：伝統的なバリュエーション指標
- I/B/E/Sによる中期（2年）の業績予想（25%）：グロース株を判断する先行指標
- 過去5年間の株価売上高倍率（PSG）（25%）：グロース株を判断する遅行指標

グロースとバリュー両方の特性を持つ企業は両指数に分割して採用されることがあり、実際、2026年第1四半期末時点では、240銘柄超が両スタイル指数に重複して採用されています。2026年の銘柄入れ替え後は、Russell 1000® Value、S&P500、Russell 1000® Growthの各インデックス間で、テクノロジーおよびその関連企業を中心に、重複採用銘柄が拡大することが見込まれます。

Russell株価指数の2026年銘柄入れ替え：スタイル・インデックスを大きく変更

各スタイルに均等な投資機会を確保するため、FTSE Russellは、Russell 1000の時価総額を概ね50対50でグロースとバリューに配分することを目標としています。しかし、この手法により、過去10年間で両指数の構成銘柄数に大きな乖離が生じています（図表1参照）。

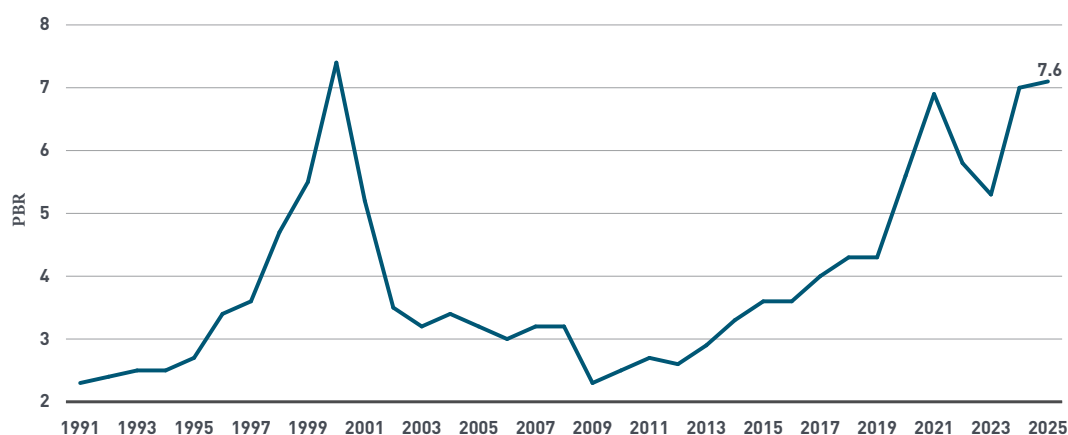
図表1：インデックス構成銘柄数の推移



出所：FactSet、1986年1月31日から2026年3月31日までの月次データ。

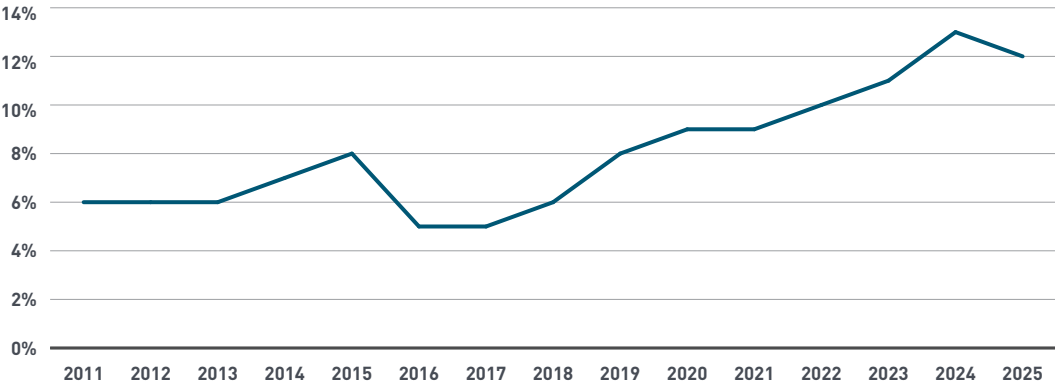
さらに、個別銘柄のグロース・バリューの分類の際に用いられる加重中央値は、近年大きく上昇しています。市場に占める超大型テクノロジー企業の割合がますます高まっていることがその背景です。こうした企業は成長率が高く、PBRも高いのが一般的です。その結果、市場における大型グロース株への集中が進むなかで、インデックス・プロバイダーが採用する時価総額ベースの50対50配分および加重中央値を用いた手法は、グロース・ベンチマークにおける集中度の一段の高まりと、バリュー・ベンチマークにおける非従来型バリュー銘柄の増加をもたらす結果となっています。

図表2：Russell 1000® Index のPBRの加重中央値



出所：Factset、1991年から2025年の年次データ。

図表3：Russell 1000® Index のPSGの加重中央値



出所：Factset、2011年から2025年の年次データ。

Russell 1000® Value Indexの銘柄変更（暫定）

企業名	現行ウェイト	暫定ウェイト	変更幅
APPLE INC	0.00	5.57	5.57
AMAZON.COM INC	1.88	6.13	4.25
MICROSOFT CORP	0.00	3.97	3.97
ABBVIE INC	0.00	0.99	0.99
COSTCO WHOLESALE CORP	0.00	0.67	0.67

出所：2026年6月22日時点のFTSE Russellによる暫定情報

Russell 1000® Growth Indexの銘柄変更（暫定）

企業名	現行ウェイト	暫定ウェイト	変更幅
MICRON TECHNOLOGY INC	0.00	3.79	3.79
ALPHABET INC	7.13	11.53	4.40
CATERPILLAR INC	0.18	1.33	1.15
NVIDIA CORP	13.52	14.56	1.03
APPLIED MATERIALS INC	0.43	1.45	1.02

出所：2026年6月22日時点のFTSE Russellによる暫定情報

上記の見解および個別銘柄／または有価証券を含む情報は、投資助言、銘柄推奨あるいはその他MFSのいずれかの運用商品のトレーディング意図を表明するものとして依拠すべきではありません。過去の実績は将来の成果を保証するものではありません。

Russell株価指数の2026年銘柄入れ替え：スタイル・インデックスを大きく変更

出所：FTSE International Limited (‘‘FTSE’’) © FTSE 2026。『FTSE®』はロンドン証券取引所グループ傘下企業の商標であり、FTSE International Limitedがライセンスに基づいて使用しています。『FT SE®』、『FOOTSIE®』および『FTSE4GOOD®』は、ロンドン証券取引所傘下企業の商標です。

『Nareit®』は全米不動産投資信託協会（National Association of Real Estate Investment Trusts、以下『Nareit』）の商標であり、『EPRA』は欧州上場不動産協会（European Public Real Estate Association、以下『EPRA』）の商標です。これらの商標はいずれも、FTSE International Limited（以下『FTSE』）によるライセンスのもとで使用されています。FTSE EPRA NareitインデックスはFTSEによって算出されています。FTSE、Euronext N.V.、NareitおよびEPRAは、本商品を後援、推奨または販売促進するものではなく、また本商品とは一切関係を有しておらず、これに関与する責任を負いません。インデックスの値および構成銘柄一覧に関するすべての知的財産権は、FTSE、Euronext N.V.、NareitおよびEPRAに帰属します。FTSEとそのライセンサーのいずれも、FTSE指数やFTSEレーティングまたは基礎データのいかなる誤りや脱落に対しても責任を負わないものとし、FTSEの書面による同意がない限り、FTSEデータの再配布を禁止します。

当レポートに含まれる、または当レポートで示されたラッセル指数のデータならびに、ラッセル指数に関連する商標・サービスマーク・著作権はすべて、Frank Russell Company（以下『ラッセル』）に帰属し、同社が所有します。Russell®は、ラッセルの商標です。ラッセルおよびそのライセンサーはいずれも、各ラッセル指数および／またはラッセルの格付けまたはその基礎データに関するいかなる過誤または遺漏について、一切の責任を負いません。また何人も、当レポートに含まれる各ラッセル指数および／またはラッセルの格付けまたはその基礎データに依存することは許可されません。書面によるラッセルの同意がない限り、ラッセルのデータを再配布することは許可されません。ラッセルは、当レポートの内容について推進や支持または保証することはありません。

『Standard & Poor's®』およびS&P『S&P®』はStandard & Poor's Financial Services LLC（以下、『S&P』といいます）の登録商標であり、Dow JonesはDow Jones Trademark Holdings LLC（以下、『Dow Jones』といいます）の登録商標です。S&P Dow Jones Indices LLCはこれら登録商標の使用許諾を受け、MFSは特定の目的のためにサブライセンスを受けています。S&P 500®はS&P Dow Jones Indices LLCの商品であり、MFSはこの使用許諾を受けています。MFSの商品は、S&P Dow Jones Indices LLC、Dow Jones、S&P、またはそれぞれの関連会社によって出資、保証、販売、または販売促進されておらず、また、S&P Dow Jones Indices LLC、Dow Jones、S&P、それぞれの関連会社は、かかる商品への投資の妥当性についていかなる表明も行っておりません。

S&P500指数は、米国の幅広い株式市場を対象とした指数です。指数に直接投資することはできません。

特に記載のない限り、ロゴ、商品名、サービス名はMFS®およびその関連会社の商標であり、一部の国においては登録されています。

当社の事前の許可なく、当レポートの複製、引用、転載、再配布を行うことを禁じます。

当レポートは、情報提供を目的としてマサチューセッツ・ファイナンシャル・サービスズ・カンパニー（MFS）および当社が作成したものであり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。当レポートは、MFSもしくは当社が信頼できると判断したデータ等に基づき作成しましたが、その正確性および完全性を保証するものではありません。当レポートは作成日時時点のものであり、市場環境やその他の状況によって予告なく変更することがあります。当レポートのデータ・分析等は過去の一定期間の実績に基づくものであり、将来の投資成果および市場環境の変動等を保証もしくは予想するものではありません。特定の銘柄・有価証券や業種等への言及がある場合は例示目的であり、それらを推奨するものではなく、また、必ずしもMFSの現在の見方を反映しているとは限りません。当レポートは特定の金融商品もしくはファンドの勧誘を目的とするものではありません。当社が提供する金融商品は、市場における価格の変動等により、元本欠損が生じる場合があります。また、お客様にご負担いただく手数料等は、各商品、サービスにより異なり、運用状況等により変動する場合があるため、予め金額または計算方法等を表示することはできません。当レポートに基づいてとられた投資家の皆様の投資行動の結果については、MFSおよび当社は一切責任を負いません。詳しくは契約締結前交付書面その他の開示資料等をお読みください。

MFSインベストメント・マネジメント株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第312号

加入協会：一般社団法人資産運用業協会