



© 2023 by S&P Global. All rights reserved

# S&P 500<sup>®</sup> : 米国を代表する株価指数

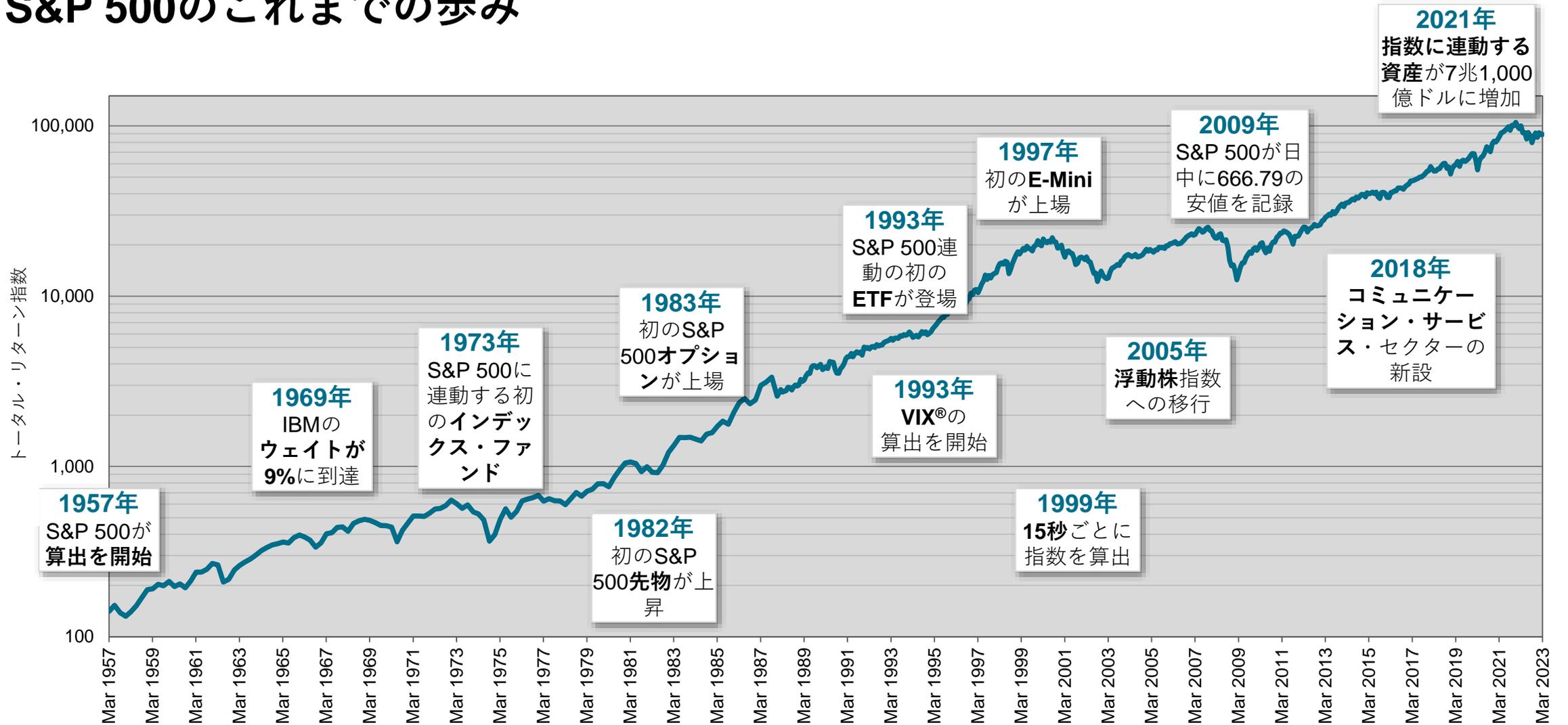
2023年4月

**S&P Dow Jones  
Indices**

A Division of **S&P Global**

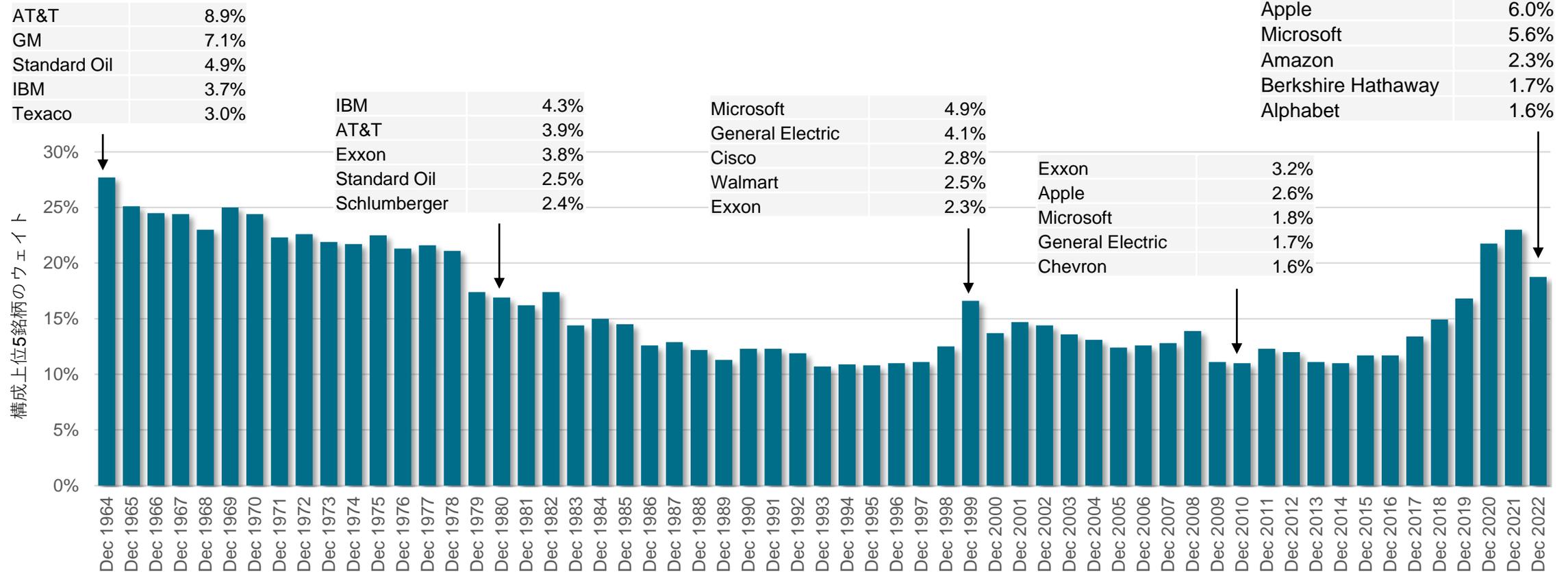
S&P Dow Jones Indices – For Financial Professionals Only

# S&P 500のこれまでの歩み



出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス。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。図表は説明目的のためだけに提示されています。2021年3月24日現在のデータ。

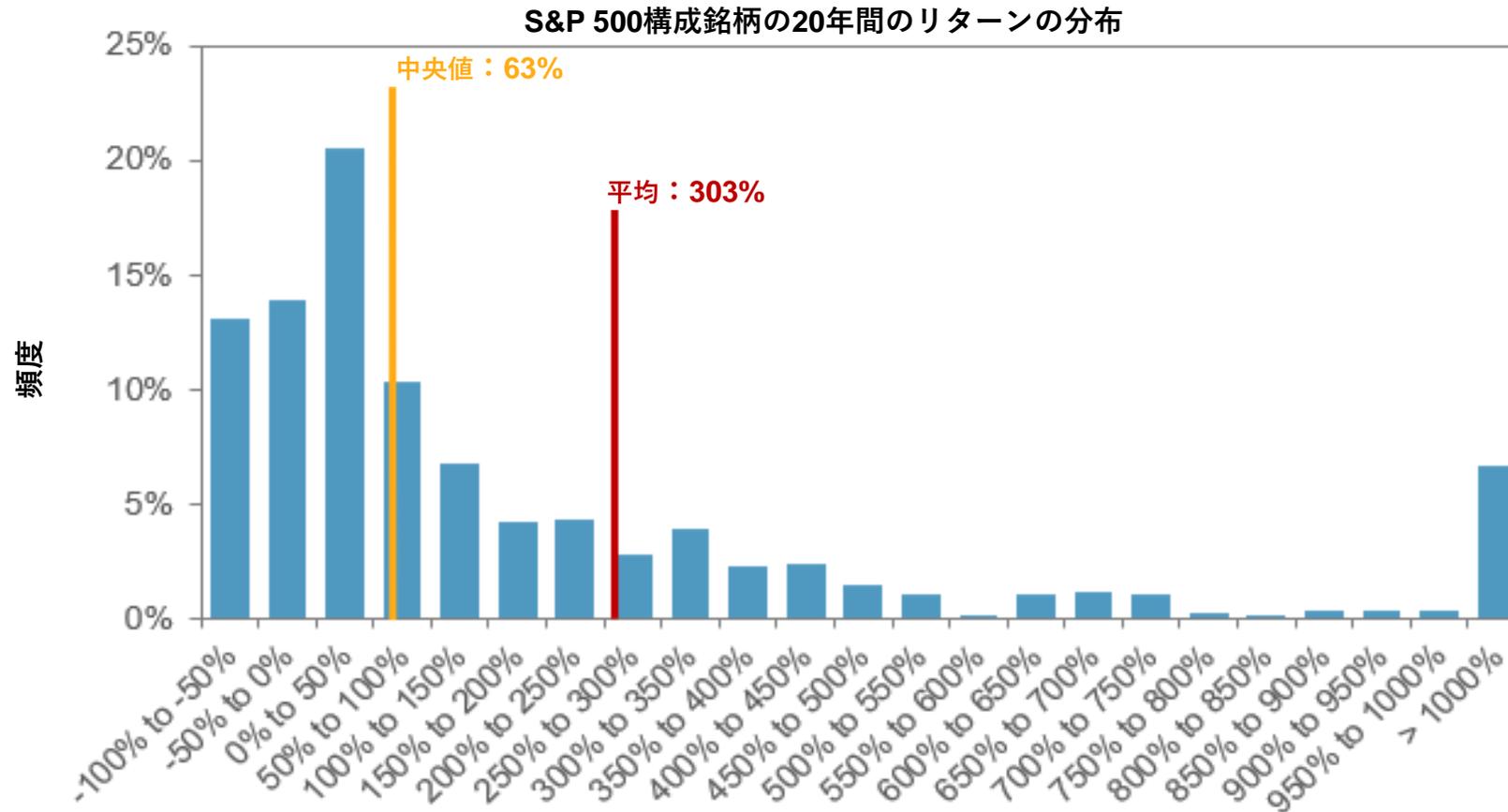
# S&P 500の構成上位銘柄と集中度の推移



出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス。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。図表は説明目的のためだけに提示されています。2021年3月24日現在のデータ。

# S&P 500の歪度（わいど）

S&P 500構成銘柄のリターンの分布は正規分布ではなく、左側に偏っている。このことは、アクティブ運用ファンドがベンチマークをアウトパフォームすることが困難である一因となっている



\* 詳細については「[Fooled By Conviction](#)」を参照ください

出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス、ファクトセット。2020年12月31日現在のデータ。図表は説明目的のために提示されています。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。

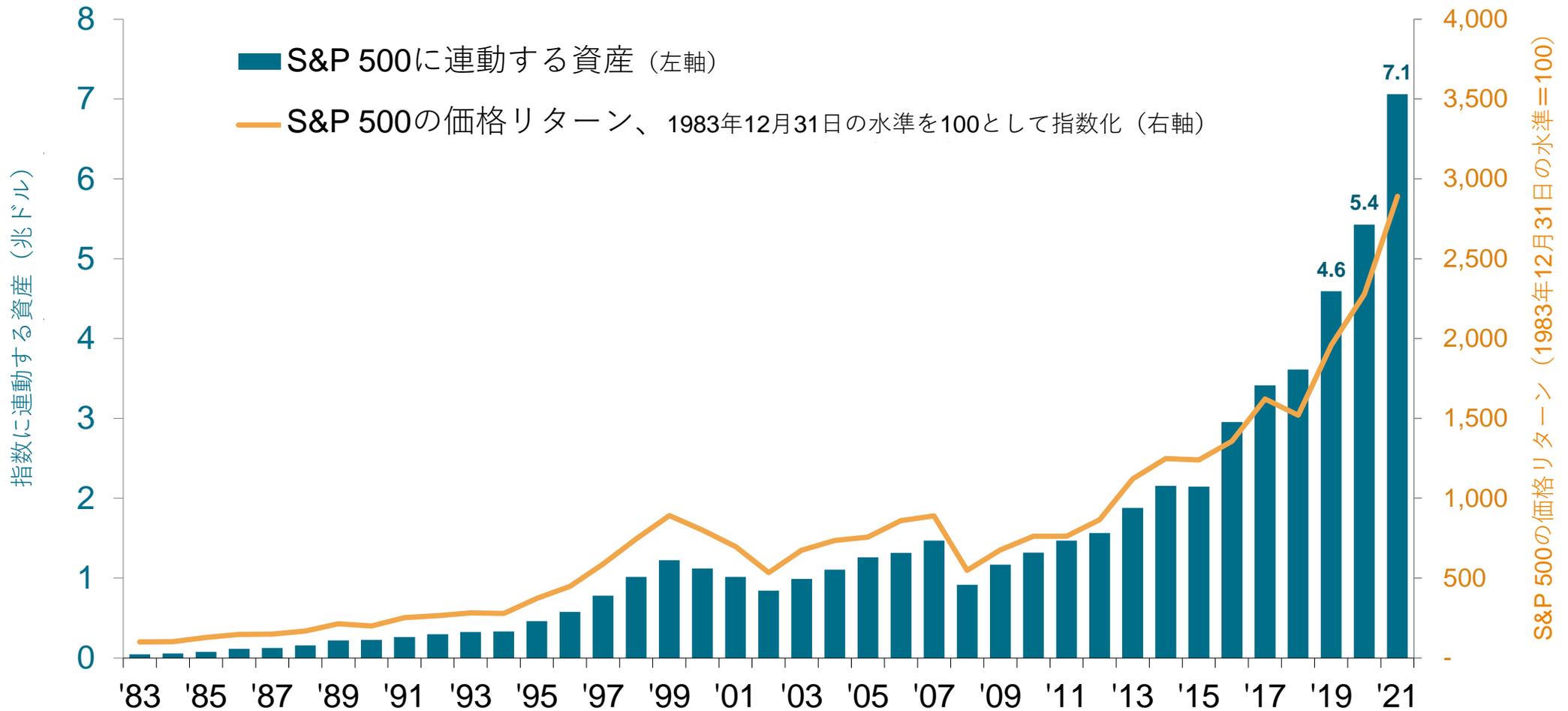
# S&P 500の構築と指数ファミリー

S&P 500は米国株式市場の動きを反映するように設計されており、米国大型株の動向を表す最良の単一尺度として広く認められている



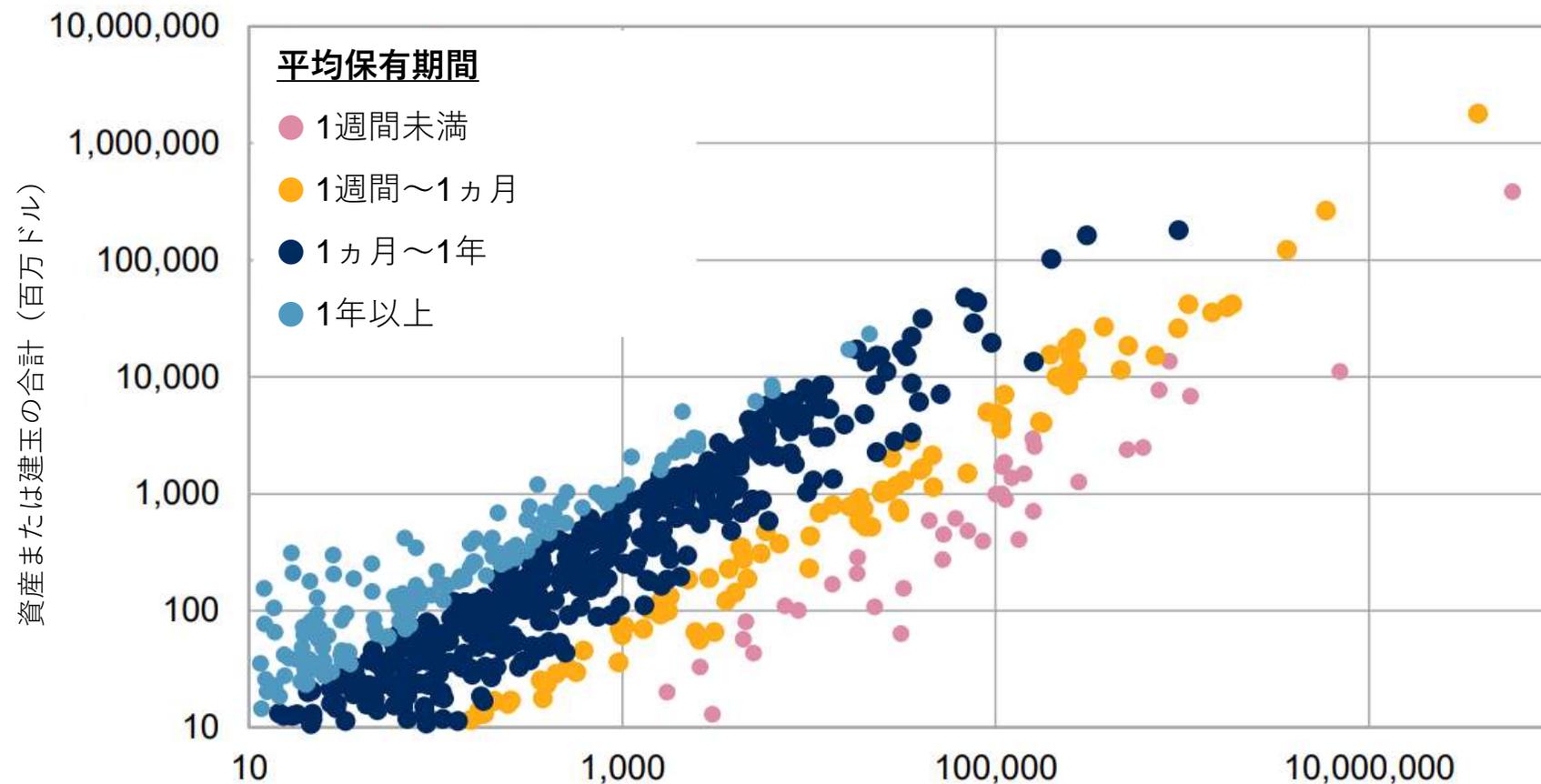
出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスの「[The Importance of Being Indexed](#)」。過去のパフォーマンスは将来の結果を保証するものではありません。図表は説明目的のためだけに提示されています。2021年12月31日現在のデータ。

# 指数に連動する資産（再考）



出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスの「資産残高に関する年次調査」。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。図表は説明目的のためだけに提示されています。  
 2021年12月31日現在のデータ。

# 「パッシブ」 ... または指数ベース？



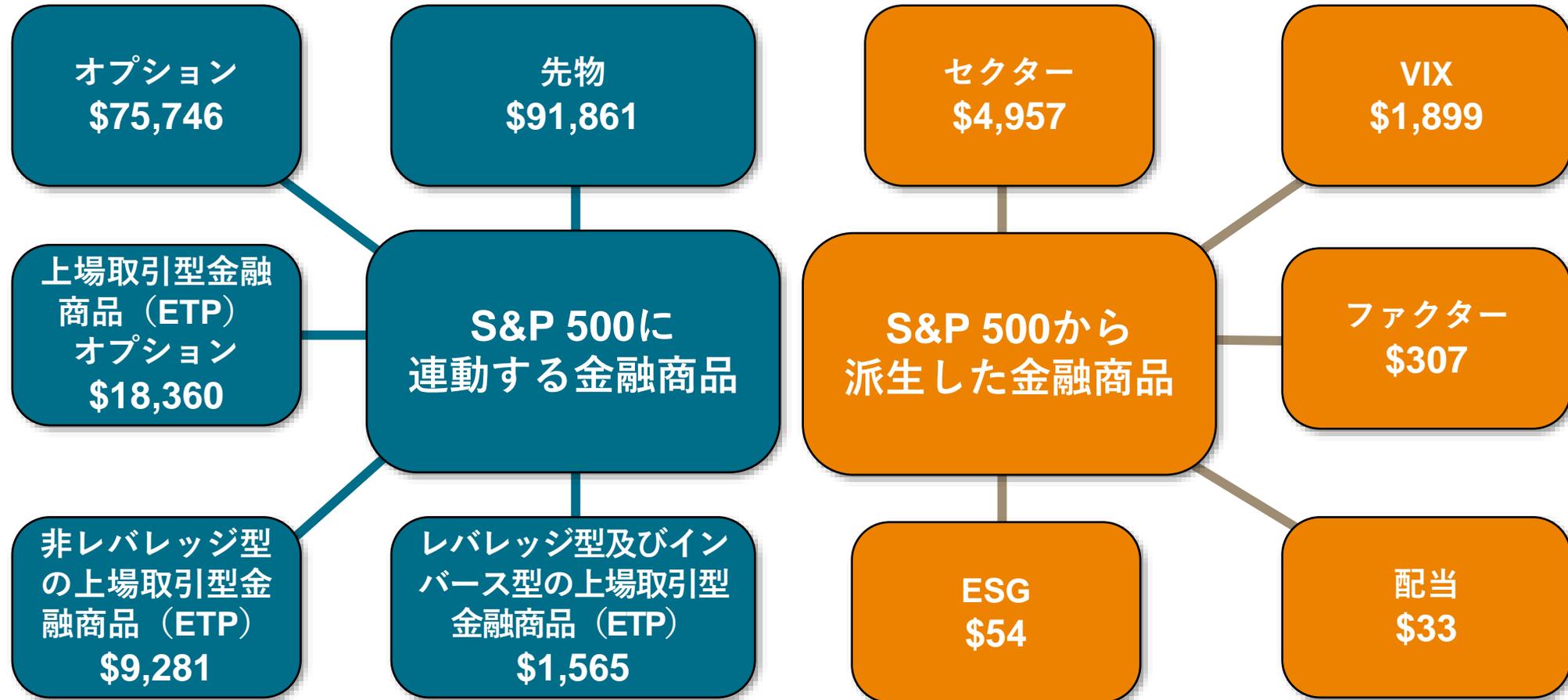
S&P DJIの指数に連動する上場ファンド、先物、及びオプションに基づく。

注：「**A Window on Index Liquidity**」が2019年に発行された時点のデータ。

出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスLLC。平均保有期間は、（資産/指数換算取引額（IET））に365を乗じて算出されています。2019年6月30日現在のデータ。詳細については「A Window on Index Liquidity」を参照ください。図表は説明目的のために提示されています。

# S&P 500の取引エコシステム

2021年の取引額（単位：10億ドル）



数値の単位は10億ドルであり、指数換算取引額を示しています。詳細については「A Window on Index Liquidity」 S&P DJIリサーチ（2019年）を参照ください。2022年12月31日現在のデータ。

# S&P 500®に関する追加情報

**S&P 500**  
3,977.53  
17.45%

ニュース & お知らせ  
インデックス連動商品

## S&P 500®

S&P 500は米国大型株の動向を表す指標の第一指標として広く認められている株価指数です。同指数は米国株式市場の各セクターから選ばれた主要企業500社で構成されており、米国株式市場の時価総額の約60%、世界の株式市場の約50%をカバーしています。

### 米国大型株の動向を表す株価指数

S&P Dow Jones Indices  
A Division of S&P Global

### S&P Dow Jones Indices

Index Education

## S&P 500®は、なぜ日本にとって重要なのか？

**要約**  
S&P 500は、米国大企業の時価総額を基準として広く認められています。同指数は米国の主要企業500社のパフォーマンスを測定するように設計されており、米国株式市場の時価総額の約60%をカバーしています。2020年末現在、S&P 500もベンチマークとする運用資産は約13兆米ドルを超えており、この指数に連動する金融商品の運用資産は約4,000億米ドルに達しています。S&P 500に基づく上場取引型金融商品は世界中の様々な市場で取引されていますが、米国株式（特にS&P 500）に対する海外投資家の投資需要を支えている要因は同様ののでしょうか？

このレポートでは、

- S&P 500と日本の主要株式ベンチマークを比較します。
- 世界の株式市場におけるS&P 500の重要性を解説します。
- S&P 500のパフォーマンスと米国大型株アクティブ・ファンドのパフォーマンスを比較します。

### S&P 500と東証株価指数（TOPIX）の比較

S&P 500及びTOPIXは米国及び日本の代表的な株価指数です。両指数は長年に行なり、国内株式や海外ファンドへの投資のベンチマークとして

### S&P Dow Jones Indices

A Division of S&P Global

## S&P 500®月例レポート

THE S&P 500 MARKET: 2023年2月

個人的見解: 市場は0.25%ずつさらに3回の追加利上げを織り込んでいるが、0.50%の利上げも懸念される

2月の市場は、「取り残されることへの恐れ (Fear of missing out: FOMO)」が顕著な特徴の投資家が市場を押し上げたことで、1月の終値の年初高を21%超え、過去最高となる2.91%の上昇でスタートしたが、市場ではインフレ率の低下が懸念されること、米連邦準備制度理事会 (FOMC) のインフレ目標と実際のインフレ率との差に懸念が取り始められた、金利よりも実体経済により関心が向けられる懸念を反映するペースが鈍化されるははははは、市場は月初高の水準を維持することができませんでした。転機は2月21日に訪れ、ウォルマートのCEOのHana Lee (H) と小売大手のWal-Mart (WMT) が個人消費を弱体化懸念を露呈したこと (Wal-Martは同様の個人消費の増えに悩まされたことを明らかにした)、市場は漸進的にインフレと実体経済の両方に懸念が広がる傾向を示した。S&P 500 指数は2%下落し、1営業日での下落として今年に入って最大となり、この時点で、2023年の年初高は28日押し上げられなかったが、経済見通しは引き続き、インフレ率低下の懸念、FOMCの利上げの懸念が、FOMC) が利上げを2月 (2月、3月、5月) まで行い、利上げの可能性が高まったと懸念を受け、市場は懸念を減らす一方となりました。2月21-22日のFOMCのFOMC に対する0.25%の利上げが予想されていますが (市場は利上げの確率は77%、1ヵ月前は85%)、利上げ幅が0.50%となる可能性も示されています (同23%、1ヵ月前は55%)。市場は下落し、2月の市場は1月高から下落して終わりました (市場高も記録された)。一方で、金利は上昇し、米国1年債利回り (2%) を超え、米連邦準備制度理事会で最も高い利回りとなりました。最終的に、S&P 500 指数は利上げで0.81%の下落、年初高では1.40%の2月、2022年1月高に比べて利上げの懸念から17.22%の下落で2月を終えました。

マーケットレポート

# General Disclaimer

© 2023 S&P Dow Jones Indices. All rights reserved. S&P, S&P 500, SPX, SPY, The 500, US500, US 30, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P 400, S&P MIDCAP 400, S&P 600, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, Select Sector, S&P MAESTRO, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR, INDEXOLOGY, iTraxx, iBoxx, ABX, ADBI, CDX, CMBX, MBX, MCDX, PRIMEX, HHPI and SOVX are trademarks of S&P Global, Inc. (“S&P Global”) or its affiliates. DOW JONES, DJIA, THE DOW and DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE are trademarks of Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”). These trademarks together with others have been licensed to S&P Dow Jones Indices LLC. Redistribution or reproduction in whole or in part are prohibited without written permission of S&P Dow Jones Indices LLC. This document does not constitute an offer of services in jurisdictions where S&P Dow Jones Indices LLC, S&P Global, Dow Jones or their respective affiliates (collectively “S&P Dow Jones Indices”) do not have the necessary licenses. Except for certain custom index calculation services, all information provided by S&P Dow Jones Indices is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons. S&P Dow Jones Indices receives compensation in connection with licensing its indices to third parties and providing custom calculation services. Past performance of an index is not an indication or guarantee of future results.

It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class represented by an index may be available through investable instruments based on that index. S&P Dow Jones Indices does not sponsor, endorse, sell, promote or manage any investment fund or other investment vehicle that is offered by third parties and that seeks to provide an investment return based on the performance of any index. S&P Dow Jones Indices makes no assurance that investment products based on the index will accurately track index performance or provide positive investment returns. S&P Dow Jones Indices LLC is not an investment advisor, and S&P Dow Jones Indices makes no representation regarding the advisability of investing in any such investment fund or other investment vehicle. A decision to invest in any such investment fund or other investment vehicle should not be made in reliance on any of the statements set forth in this document. S&P Dow Jones Indices is not an investment adviser, commodity trading advisor, commodity pool operator, broker dealer, fiduciary, promoter” (as defined in the Investment Company Act of 1940, as amended), “expert” as enumerated within 15 U.S.C. § 77k(a) or tax advisor. Inclusion of a security, commodity, crypto currency or other asset within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, commodity, crypto currency or other asset, nor is it considered to be investment advice or commodity trading advice.

These materials have been prepared solely for informational purposes based upon information generally available to the public and from sources believed to be reliable. No content contained in these materials (including index data, ratings, credit-related analyses and data, research, valuations, model, software or other application or output therefrom) or any part thereof (“Content”) may be modified, reverse-engineered, reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of S&P Dow Jones Indices. The Content shall not be used for any unlawful or unauthorized purposes. S&P Dow Jones Indices and its third-party data providers and licensors (collectively “S&P Dow Jones Indices Parties”) do not guarantee the accuracy, completeness, timeliness or availability of the Content. S&P Dow Jones Indices Parties are not responsible for any errors or omissions, regardless of the cause, for the results obtained from the use of the Content. **THE CONTENT IS PROVIDED ON AN “AS IS” BASIS. S&P DOW JONES INDICES PARTIES DISCLAIM ANY AND ALL EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, INCLUDING, BUT NOT LIMITED TO, ANY WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE, FREEDOM FROM BUGS, SOFTWARE ERRORS OR DEFECTS, THAT THE CONTENT’S FUNCTIONING WILL BE UNINTERRUPTED OR THAT THE CONTENT WILL OPERATE WITH ANY SOFTWARE OR HARDWARE CONFIGURATION.** In no event shall S&P Dow Jones Indices Parties be liable to any party for any direct, indirect, incidental, exemplary, compensatory, punitive, special or consequential damages, costs, expenses, legal fees, or losses (including, without limitation, lost income or lost profits and opportunity costs) in connection with any use of the Content even if advised of the possibility of such damages.

S&P Global keeps certain activities of its various divisions and business units separate from each other in order to preserve the independence and objectivity of their respective activities. As a result, certain divisions and business units of S&P Global may have information that is not available to other business units. S&P Global has established policies and procedures to maintain the confidentiality of certain non-public information received in connection with each analytical process.

In addition, S&P Dow Jones Indices provides a wide range of services to, or relating to, many organizations, including issuers of securities, investment advisers, broker-dealers, investment banks, other financial institutions and financial intermediaries, and accordingly may receive fees or other economic benefits from those organizations, including organizations whose securities or services they may recommend, rate, include in model portfolios, evaluate or otherwise address.