

## 資産運用レポート：ミーン・リバージョン（平均回帰）

### 1 はじめに

昨年の日経平均株価は、バブル経済の絶頂期だった1989年以来となる、31年ぶりの高値で終わりました。

ただし株という株が上がった全面高ではありません。ごく一部のグロース株のみが買い上げられ、株価指数を押し上げた特異な相場でした。

現にバリュー株指数とグロース株指数に分けてみると、バリュー株指数のリターンはマイナスとなっています（下図）。

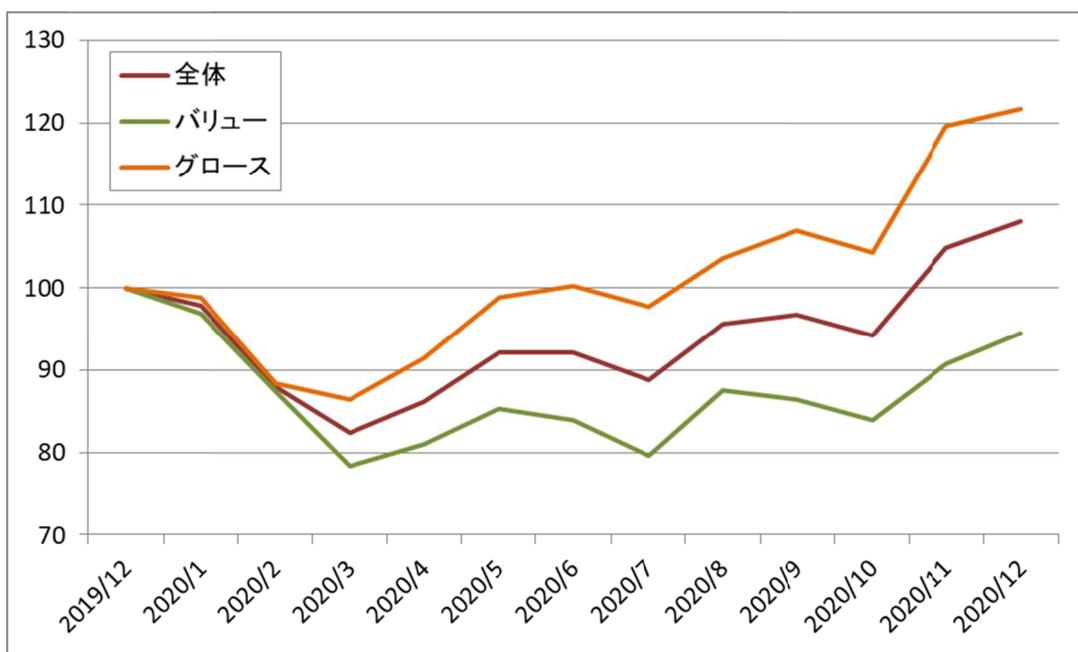
2019年末に1,000万円で日本株に投資を行った場合、2020年末の結果は次のとおりです。

- 日本株全体 1,079万円
- バリュー株 945万円
- グロース株 1,217万円

この数字を見る限り、バリュー株を中心に投資を行っていた個人投資家も苦戦を強いられたのではないのでしょうか。

中には「儲からないバリュー株投資なんか止めて、グロース株投資に転向しよう」と思われている方がいらっしゃるかもしれません。

### ★日本株のリターン（2020年）



Russell/Nomura 日本株インデックスより作成