

よくある質問

S&P ESG 指数シリーズ

会社のバックグラウンド

1. **S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスとはどのような会社ですか？** : S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス (S&P DJI) は、[S&P 500®](#) 及び [ダウ・ジョーンズ工業株価平均®](#) といった金融市場の代表的指標を算出しています。当社は、指数ベースの市場コンセプトやデータ、リサーチを提供する世界最大のグローバル・リソース企業であり、投資家が市場を測定し、市場で売買する上での主要なリソースとなっています。

S&P DJI における環境・社会・ガバナンス(ESG)への取り組み

S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、1999 年に [ダウ・ジョーンズ・サステナビリティ・ワールド・インデックス](#) の算出を開始して以降、20 年間にわたり環境・社会・ガバナンス(ESG)の指数化を行っており、この分野の先駆者的存在となっています。当社は現在、コア ESG アプローチ及び低炭素気候変動アプローチからテーマ別戦略及び債券 ESG 戦略に至るまで、様々なリスク/リターン目標や ESG 基準に合致する幅広い指数を提供しています。

S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスと SAM は、世界的な社会的責任投資指標である「[ダウ・ジョーンズ・サステナビリティ・ワールド・インデックス](#)」を 1999 年に共同開発して以降、長期にわたる協力関係を築いています。

2. **SAM とはどのような会社ですか？** : SAM は RobecoSAM の登録商標です。RobecoSAM はチューリッヒを本拠地とする資産運用会社であり、サステナビリティ投資に特化した投資のスペシャリストとして 23 年以上の実績を有しています。同社は、ESG をテーマとするインハウスの資産運用や、コーポレート・サステナビリティ評価(CSA)、サステナビリティ指数及びベンチマーキングを提供しています。同社は 1995 年に設立され、1999 年には S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスと協力してダウ・ジョーンズ・サステナビリティ・インデックス(DJSI)シリーズの算出を開始し、それ以降は S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスと提携関係にあります。

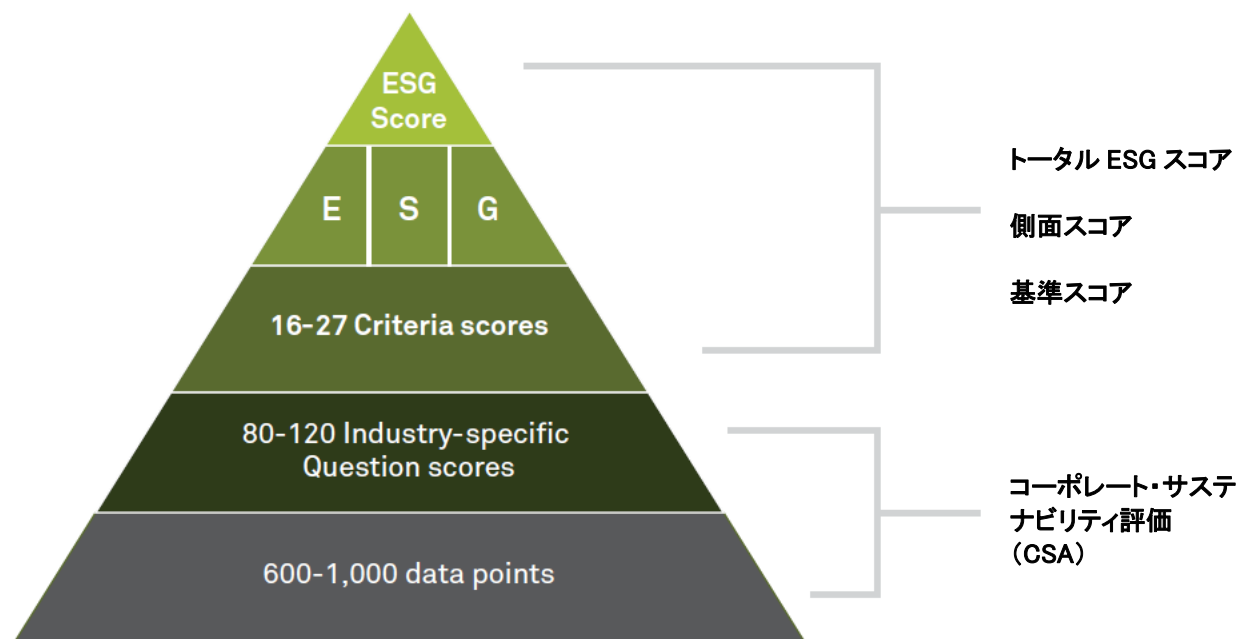
S&P DJI ESG 指数

1. **S&P ESG 指数シリーズとは？** : S&P ESG 指数シリーズとは、一連の時価総額加重指数であり、業種固有のサステナビリティ基準を満たしている証券を組入れ対象とします。これらの指数では産業グループ全体のウェイトを対象指数と同様なウェイトに維持することで、ベンチマークと同じようなパフォーマンスを達成します。ESG は環境、社会、及びガバナンスを表します。
2. **S&P ESG 指数シリーズはなぜ開発されたのですか？** : S&P ESG 指数シリーズは、S&P 500 などの主要な市場ベンチマークを元に開発された指数であり、これらの指数に対する ESG 指向でかつ投資可能な代替指数を提供することを目的としています。
3. **S&P DJI ESG スコアとは？** : S&P DJI ESG スコアとは、環境・社会・ガバナンスの評価項目に基づく企業の取り組みを定量的に評価したものです。このスコアは、企業の ESG リスクや ESG パフォーマンスを測定し、特に財務面のマテリアリティに注目します。SAM ESG スコアに加えて、S&P DJI ESG スコア

は SAM が算出する ESG スコアの第 2 セットとなります。SAM ESG スコアは、ダウ・ジョーンズ・サステナビリティ・インデックスの構成銘柄の選定に使用されます。

S&P DJI ESG スコアとは、SAM が算出する SAM ESG スコアのスコアリング・メソドロジーに改良を加えて算出されるスコアです。SAM ESG スコアは、SAM が毎年行うコーポレート・サステナビリティ評価 (CSA) に基づいて算出されます。CSA は、対象企業の ESG データをスコア・レベルまで集計するボトムアップのリーサー・プロセスです。S&P DJI ESG スコアには、1 年間の企業レベルのトータル ESG スコア (環境 (E)、社会 (S)、及びガバナンス (G) の 3 つの側面スコアから構成される) が含まれ、その下には、平均で 21 の業界固有の基準スコアがあり、これらは特定の ESG シグナルとして活用されます (図表 1 参照)¹。

図表 1: S&P DJI ESG スコアの側面レベル



Source: SAM. Chart is provided for illustrative purposes.

出所: SAM。図表は説明目的のために提示されています。

企業のトータル ESG スコアは、全ての基準スコアとそれぞれのウェイトの加重平均によって算出されます。個々の各側面スコア (例えば、企業の「E」スコア) は特定の ESG 側面内の全ての基準スコアとウェイトの加重平均によって算出されます。トータル ESG スコアは 0~100 の範囲であり、100 が最も高いパフォーマンスを示しています。

S&P DJI ESG スコアに関する詳細については、[S&P DJI ESG スコアのよくある質問](#)をご覧ください。

4. これらの指数では、S&P DJI ESG スコアをどのように使用していますか? : S&P ESG 指数シリーズのグローバル・ユニバースは、リバランス参照日時点における [S&P グローバル中大型指数](#) と [S&P グローバル 1200 指数](#) の構成銘柄を合わせたものと定義されます。世界産業分類基準 (GICS®) の各グル

¹ 企業に割り当てられる基準の数は 16~27 であり、これは企業にとって重要な基準の数によって決まります。

ープの中で、S&P DJI ESG スコアが低い方から数えて 25%以内に入る企業は、この指数から除外されます。さらに、S&P DJI ESG スコアが付与されていない企業も指数から除外されます。

GICS の各産業グループに関して、ユニバースの浮動株調整後時価総額(FMC)の 65%に達するまで、適格ユニバースの中から ESG スコアの高い順に企業を選択する。FMC の 75%目標にできるだけ近づけるため、65%~85%の間にランク付けされた企業を選択する。選択された企業の FMC の合計が 75%の FMC 目標を上回らなかった場合、75%の FMC 目標にできるだけ近づけるため、適格ユニバースからまだ選択されていない企業を ESG スコアの高い順に追加する場合がある。次の適格企業を追加することにより、GICS の関連産業グループの FMC の合計が 75%の FMC 目標からさらに乖離する場合には、このプロセスを中止する。

5. S&P ESG 指数 シリーズにはどのような指数がありますか？:このシリーズは次の 24 の指数から構成されています。

- S&P 500 ESG 指数
- S&P 欧州 350[®] ESG 指数
- S&P/ASX 200 ESG 指数
- S&P 日本 500 ESG 指数
- S&P グローバル 1200 ESG 指数
- S&P 米国中大型株 ESG 指数
- S&P カナダ中大型株 ESG 指数
- S&P 北米中大型株 ESG 指数
- S&P 欧州先進国中大型株 ESG 指数
- S&P 中東及びアフリカ先進国中大型株 ESG 指数
- S&P アジア太平洋先進国中大型株 ESG 指数
- S&P 先進国中大型株 ESG 指数
- S&P 欧州新興国中大型株 ESG 指数
- S&P ラテンアメリカ新興国中大型株 ESG 指数
- S&P 中東及びアフリカ新興国中大型株 ESG 指数
- S&P アジア太平洋新興国中大型株 ESG 指数
- S&P 新興国中大型株 ESG 指数
- S&P グローバル中大型株 ESG 指数
- S&P アジア太平洋先進国(韓国を除く)ESG 指数
- S&P アジア太平洋新興国プラス中大型株 ESG 指数
- S&P 先進国総合指数(韓国を除く)中大型株 ESG 指数
- S&P 新興国プラス中大型株 ESG 指数
- S&P 韓国中大型株 ESG 指数
- S&P 南アフリカ国内株主加重(DSW)キャップド ESG 指数

6. S&P ESG 指数シリーズではどのような銘柄が除外されますか？:各リバランス参照日時点で、国連グローバル・コンパクト(UNGC)スコアが比較的低い企業、または次の特定のビジネス活動を行っている企業は適格ユニバースから除外されます。

- **タバコ**:直接的に、または別の企業の 25%以上の持分を通じて、以下の事業に関与している企業は除外される:
 - タバコを製造している
 - タバコの販売が売上高の 10%以上を占めている
 - タバコ関連の商品やサービスが売上高の 10%以上を占めている

- **論争の的となっている武器**: 直接的に、または別の企業の 25%以上の持分を通じて、以下の事業に関与している企業は除外される:
 - クラスター爆弾
 - 地雷(対人地雷)
 - 生物兵器または化学兵器
 - 劣化ウラン弾
 - 白リン弾
 - 核兵器
- **低 UNGC スコア**:
 - 国連グローバル・コンパクト(UNGC)原則に対する実績が乏しい企業
 - UNGC スコア・ユニバースの下位 5%の企業は全て不適格である
 - UNGC スコアの参照日は 3 月の最終営業日である

7. **タバコや論争の的となっている武器に関与している企業が指数から除外される一方で、アルコールやギャンブルなどのその他の企業が除外されない理由は何ですか?**: タバコや論争の的となっている武器は、責任投資慣行において使用される代表的な ESG スクリーニングの対象として広く受け入れられており、多かれ少なかれ人間の健康や生命に対して確実に害を与える原因となっています。

S&P ESG 指数シリーズは、ESG をテーマとする投資可能ユニバースに対する 1 つの見方だけを示しています。S&P ESG 指数シリーズは、ESG プロファイルを改善したベンチマークのような指数として提案されますが、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスが提供する多くの ESG 関連商品の 1 つに過ぎません。

8. **これらの指数をカスタマイズすることは可能ですか?**: 指数のカスタマイズは可能です。これらの指数は、指数戦略で S&P DJI ESG スコアをどのように使用するかについての例であると言えます。S&P DJI ESG スコアや、カスタマイズの選択肢に関する詳しい情報については、S&P DJI のアカウント担当者にお問い合わせいただくか、<https://www.spindices.com/contact-us/>をご覧ください。

9. **指数メソドロジーでは、論争の的となっている ESG 問題にどのように取り組んでいますか?**: リスクが示された場合、SAM はメディア及び利害関係者分析(MSA)を公表します。これには、経済犯罪や汚職、詐欺、違法な商慣習、人権問題、労働争議、職場安全、壊滅的な事故、及び環境災害などの幅広い問題が含まれます。

指数委員会では、RobecoSAM 社の MSA により警告が出ている構成銘柄をレビューし、論争の的となっている企業の活動が指数の構成に及ぼす潜在的影響を評価します。指数委員会が問題となっている企業を指数から除外すると決定した場合、その企業は、次のリバランスから 1 年間にわたり指数に再採用される資格がなくなります²。

² SAM のアプローチに関する詳しい情報については、以下を参照ください:
https://www.robecosam.com/media/7/4/3/7435fb5dbf3cb17a675baf7e91cb9596_methodology-guidebook-external-msa-2018-web_tcm1011-14371.pdf.

10. 各指数はそれぞれのベンチマークに対してどのようなパフォーマンスになっていますか？ : 全ての S&P DJI の指数について、それぞれの指数ファクトシートに指数パフォーマンスの統計値が示されています。詳しくは www.spindices.com を参照ください。

S&P 500 ESG 指数の指数ファクトシートは、<https://www.spindices.com/indices/equity/sp-500-esg-index-usd> でご覧いただけます。

11. S&P ESG 指数シリーズを購読契約した場合、S&P DJI ESG スコアを自動的に受け取れますか？ : いいえ。S&P DJI ESG スコアにアクセスするためには、S&P DJI ESG スコア・データ・ライセンスが別途必要となります。詳しい情報については、S&P DJI のアカウント担当者にお問い合わせいただくか、<https://www.spindices.com/contact-us/> をご覧ください。

メソドロジー

12. この指数メソドロジーがユニークである理由は何ですか？ : 当社のスコアは、企業の透明性や、公的な報告書の完全性を単に測定するだけではなく、ESG 問題に関する企業のパフォーマンスも厳密に評価します。各指数では、市場で入手可能な有効な ESG データを活用しています。市場で利用可能な ESG スコアの大半は、ESG 問題を単に開示しているだけの企業を高く評価する傾向があり、ESG 問題に関する実際のパフォーマンスをどれだけ適切に管理しているかといった側面は十分に評価されません。当社のメソドロジーでは両方の要素を考慮しています。また、重要かつ過小報告されているサステナビリティトピックスは投資家にとってますます重要となっているため、これらのトピックスを開示している企業をさらに高く評価します。例えば、コーポレート・サステナビリティ評価 (CSA) では、企業のロビー活動や税金逃れのようなトピックスに関する質問を行います。今日、これら 2 つのトピックスについて企業はしばしば過小報告しています。

SAM の質問票アプローチや、企業に対する直接的なエンゲージメント活動を通じて、企業が ESG 問題をどのように管理しているかについて迅速かつ詳細なレビューを行うことができます。また、企業による ESG 管理の状況を裏付ける事例にアクセスすることもできます。メソドロジーでは、メディア及び利害関係者分析 (MSA) を組み込んでおり、リアルタイム情報を使用して、企業における論争的となる問題を継続的に考慮しています。

指数メソドロジーでは有効なデータセットを用いており、S&P 500 などの主要ベンチマークにこの指数メソドロジーを適用しています。したがって、ESG ベンチマークへの移行により、既存の慣行から過度に乖離することはありません。

13. 指数メソドロジーでは、二重上場企業をどのように取り扱っていますか？ : 複数の取引所に上場している企業 (同じ指数において、または異なる取引所にわたり) には、企業レベルのスコアが割り当てられるため、それぞれの S&P ESG 指数では、それらの企業を一貫した方法で取り扱います。
14. これらの指数はどのくらいの頻度でリバランスされますか？ また、どのような再構築のルールを採用していますか？ : 各指数は毎年リバランスされ、4 月の最終営業日の市場終了後に有効となります。米国では、リバランス参照日は 3 月の最終取引日となります。指数の参照ユニバースは、次のリバランス有効日の市場開始時点における原指数またはコンポーネント指数の構成銘柄です。

これらの指数において、指数への追加、指数からの除外、及びコーポレート・アクションがどのように処理されるかに関する情報については、[S&P ESG 指数シリーズ・メソドロジー](#)をご覧ください。

指数データ及びライセンス付与

15. 指数の過去履歴は入手可能ですか？ : S&P 500 ESG 指数は 2019 年 1 月 28 日に算出を開始しました。S&P 500 ESG 指数の最初の評価日は 2010 年 4 月 30 日です。この日付まで遡って指数データが入手可能です。一方、各指数の生のパフォーマンス・データは算出開始日から入手可能です。
16. どのようにすればこれらの指数のデータにアクセスできますか？ : S&P ESG 指数データは毎日算出・配信されており、S&P DJI の SPICE[®] プラットフォーム、または安全なファイル転送プロトコル(SFTP)による日々のデータ・フィードを通じて入手可能であり、S&P DJI のエンタープライズ・データ・エクスチェンジ(EDX)プラットフォームを使用して配信されます。
17. SPICE とは何ですか？どのようにすれば SPICE にアクセスできますか？ : SPICE とは、S&P DJI が指数と構成銘柄のデータを提供するウェブ・ベースのプラットフォームです。SPICE では、タイムリーかつ包括的なデータ、コーポレート・アクション・アラート、及び指数構成銘柄やウェイトに影響する情報などをサービス加入者に提供します。サービス加入者はそれぞれの投資基準に合うように、レポートのカスタマイズとスケジューリングを行うことができます。SPICE に関する詳しい情報については、spindices.com/services/spice/を参照ください。
18. SFTP とは何ですか？ : 安全なファイル転送プロトコル(SFTP)とは、セキュアシェル(SSH)のデータストリームでデータ・ファイルを安全に転送するための手段です。SFTP は、ファイル転送プロトコル(FTP)の安全性を強化したものであり、SSH プロトコルの一部です。この用語は SSH FTP としても知られています。
19. 指数やこれらのデータを使用するためには、S&P DJI からライセンスを得る必要がありますか？ : はい、全ての指数データまたは関連情報にアクセスし、これらを受領・使用・配信するためには、S&P DJI と購読契約またはライセンス契約を締結する必要があります。
20. 金融商品に関連して指数を使用するためには、S&P DJI からライセンスを得る必要がありますか？ : はい、金融商品または取引に関連して指数を使用するためには、S&P DJI とライセンス契約を締結する必要があります。
21. これらの指数の構成銘柄を見ることはできますか？ : S&P ESG 指数シリーズまたはスコアに関する情報については、S&P DJI のアカウント担当者にお問い合わせいただくか、<https://www.spindices.com/contact-us/>をご覧ください。
22. これらの指数に関する詳しい情報はどこで入手できますか？ : S&P ESG 指数シリーズは、S&P コア ESG 指数シリーズ内の指数シリーズの 1 つです。これらに関する詳しい情報については、<https://www.spindices.com/index-family/esg/core-esg> でご覧いただけます。

S&P ESG 指数 シリーズに関連する以下の情報も入手可能です。

- [S&P ESG 指数シリーズ・メソドロジー](#)
- [S&P DJI ESG スコア・メソドロジー](#)

- [よくある質問: S&P DJI ESG スコア](#)
- S&P DJI 教育: [S&P 500 ESG 指数: 環境価値、社会価値、及びガバナンス価値のコアへの統合](#)

S&P ESG 指数シリーズの構成銘柄またはスコアに関する詳しい情報については、S&P DJI のアカウント担当者にお問い合わせいただくか、<https://www.spindices.com/contact-us/>をご覧ください。

GENERAL DISCLAIMER

Copyright © 2019 by S&P Dow Jones Indices LLC. All rights reserved. STANDARD & POOR'S, S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, S&P 100, S&P COMPOSITE 1500, S&P MIDCAP 400, S&P SMALLCAP 600, S&P GIVI, GLOBAL TITANS, DIVIDEND ARISTOCRATS, S&P TARGET DATE INDICES, GICS, SPIVA, SPDR and INDEXOLOGY are registered trademarks of Standard & Poor's Financial Services LLC, a division of S&P Global ("S&P"). DOW JONES, DJ, DJIA and DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE are registered 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, 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. Prospective investors are advised to make an investment in any such fund or other vehicle only after carefully considering the risks associated with investing in such funds, as detailed in an offering memorandum or similar document that is prepared by or on behalf of the issuer of the investment fund or other investment product or vehicle. S&P Dow Jones Indices LLC is not a tax advisor. A tax advisor should be consulted to evaluate the impact of any tax-exempt securities on portfolios and the tax consequences of making any particular investment decision. Inclusion of a security within an index is not a recommendation by S&P Dow Jones Indices to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice. Closing prices for S&P Dow Jones Indices' US benchmark indices are calculated by S&P Dow Jones Indices based on the closing price of the individual constituents of the index as set by their primary exchange. Closing prices are received by S&P Dow Jones Indices from one of its third party vendors and verified by comparing them with prices from an alternative vendor. The vendors receive the closing price from the primary exchanges. Real-time intraday prices are calculated similarly without a second verification.

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.

The Global Industry Classification Standard (GICS®) was developed by and is the exclusive property and a trademark of S&P and MSCI. Neither MSCI, S&P nor any other party involved in making or compiling any GICS classifications makes any express or implied warranties or representations with respect to such standard or classification (or the results to be obtained by the use thereof), and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of such standard or classification. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, S&P, any of their affiliates or any third party involved in making or compiling any GICS classifications have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

SAM AG and/or its successors or affiliates own certain intellectual property rights with respect to the Dow Jones Sustainability Indexes, which rights have been licensed to S&P Dow Jones Indices for use.

SAM AG, Josefstrasse 218, 8005 Zurich, Switzerland its related and affiliated companies ("SAM") provides ESG research data derived from its proprietary corporate sustainability assessment for use with the S&P Dow Jones Indices. SAM shall not be liable in relation to any direct, indirect or consequential damages in relation to the S&P Dow Jones Indices offering nor any application of SAM ESG research data. SAM disclaims all warranties, expressed or implied, including, but not limited to, implied warranties of merchantability and fitness for any particular purpose.

SAM is a registered trademark of RobecoSAM. SAM is used to market services and products of a business unit within RobecoSAM which specializes in providing ESG data, ESG rating services, and ESG benchmarking. SAM is not to be considered as a separate legal entity from RobecoSAM.