

MSCI 日本株 ESG セレクト・リーダーズ指数

メソッドロジー

December 2023

Contents

はじめに

MSCI 日本株 ESG セレクト・リーダーズ指数 (以下、“本指数”)は、浮動株修正時価総額加重指数であり、ESG 評価の高い企業群のパフォーマンスを表す。本指数は、MSCI 日本株 IMI 指数 (親指数) の中から業種に偏りの出ないよう ESG 評価の高い銘柄を選定することで構築される、ESG リスクを低減した市場ベンチマークである。

MSCI ESG リサーチ

MSCI ESG Research は、世界中の何千もの企業の環境、社会、ガバナンス関連のビジネス慣行に関する詳細な調査、評価、分析を提供しています。これは、様々な ESG ファクター全般に対して、分析、調査やコンプライアンス業務を効率的に管理できるように設計された統合化されたツールと製品によって構成されています。

MSCI ESG リサーチの ESG 商品については以下リンクを参照のこと。

http://www.msci.com/products/esg/about_msci_esg_research.html

2.1 MSCI ESG 格付け

MSCI ESG 格付けは企業が環境 (Environment) 社会 (Social) ガバナンス (Governance) リスクをどの程度管理できているかを分析し、評価するものである。

MSCI ESG 格付けは、最上位ランクの AAA から最下位ランクの CCC までの 7 段階で評価され、その裏付けとなる詳細なスコアなども提供される。

MSCI ESG 格付けに関する詳細は次のリンクを参照。

<https://www.msci.com/esg-ratings>

2.2 不祥事スコア

不祥事スコアは、企業の操業・製品・サービスから **ESG** に関してネガティブな不祥事が発生した場合に評価するものである。不祥事スコアにおける評価は、国際的規範である **UN Declaration of Human Rights** や **ILO Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work**、**UN Global Compact** と統合的な枠組みで実施される。不祥事スコアは **0-10** のスケールで付与され、**0** が最も低い。

不祥事スコアの詳細については、以下を参照。

<https://www.msci.com/documents/10199/acbe7c8a-a4e4-49de-9cf8-5e957245b86b>

MSCI 日本株 ESG セレクト・リーダーズ指数の構築

3.1 元ユニバース

MSCI 日本株 IMI 指数 (MSCI Nihonkabu Investable Market Index)
(親指数)

3.2 適格基準

本指数は、以下の **ESG** 格付け及び不祥事スコアの基準に基づいて銘柄選定される。

- **ESG** 格付けが **BB** 以上であること。
- 不祥事スコアが **3** 以上であること。

3.3 銘柄数ターゲット

本指数は、親指数における **GICS** セクターの各業種の銘柄数 **50%** をカバーすることを目標とする。

MSCI 日本株 ESG セレクト・リーダーズ指数の管理

4.1 半期リバランス

本指数は **5 月** 及び **11 月** の最終営業日後にリバランスされる。リバランス後の指数情報については、一般的に実行日の **9 営業日** 前に公表される。使用される **ESG** 格付けと不祥事スコアはリバランスの一か月前のものである。半期リバランスにおいて、親指数の各業種における銘柄数の **50%** をカバーするよう選定される。

採用基準

非既存構成銘柄については **3.2** と同様な基準で選定される。

既存構成銘柄については **ESG** 格付けが **B** 以上であることと、不祥事スコアが **1** 以上であること。

ランキング

各セクターにおいて、以下の基準により適格銘柄がランキングされる。

- **ESG** 格付け
- 既存銘柄かどうか
- 業種調整後 **ESG** スコア
- 浮動株修正時価総額

選定

構成銘柄は以下の手順で各業種の銘柄数 **50%** をカバーするまで選定される。

- 銘柄数ベースで上位 **35%** 相当銘柄
- 銘柄数ベースで上位 **50%** の銘柄のうち **AAA** と **AA** の銘柄
- 銘柄数ベースで上位 **65%** の銘柄のうち既存構成銘柄
- 銘柄数ベースで残りの銘柄

詳細については **Appendix 1** を参照。

4.2 四半期レビュー

本指数は、四半期ごとにもレビューされる。四半期レビューは、**2・8**月末に実行される。通常、実行日の**9**営業日前に変更内容が発表される。

四半期レビューで使用される **ESG** 格付けと不祥事スコアは実行の前月末 (**1・7**月末) 時点でのデータが使用される。

該当する業種のカバー率が **45%**未満の場合、**50%**の目標に達するまで新規採用を行う。ただし、新規採用銘柄は **ESG** 格付けが **BB** 以上及び不祥事スコアが **3** 以上なければならない。

ESG 格付けが **CCC** 又は不祥事スコアが **0** の採用銘柄を除外。

四半期レビューにおいては、既存構成銘柄は適格基準を満たさなければ除外される。同基準を満たしていれば継続採用される。

四半期レビューにおける追加銘柄については、既述基準を満たし、かつ該当する業種における銘柄数カバレッジが **45%**未満の場合に、同カバレッジが **50%**に至るまで採用される。

株価の変動によりレビュー後の本指数は、業種カバレッジ目標から乖離することがある。そこで回転率を抑制するため、**50%**の業種カバレッジ目標が充足されているかどうかについては **10%**のバッファーが設けられている。

4.3 コーポレートイベントに関連する変更

インデックスレビューの間に発生したコーポレートイベントによる変更は以下のように行われる。

IPO やその他の早期組み入れ

IPO 等の理由で新規上場したことで親指数に組み入れられた銘柄は、当指数への採用基準を満たしていれば、親指数への組み入れ時点で本指数にも組み入れられる。

既存銘柄からのスピンオフ銘柄は、指数に採用されない。

既存銘柄が既存銘柄ではない会社を買収される場合、既存銘柄は指数から除外され、買収会社は指数には採用されない。

既存銘柄の特性（国、セクター、サイズセグメン）の変更があった場合は、指数には組み入れられる。

Appendix 1: 50%の銘柄数目標に関するガイドライン

本指数は、親指数における **GICS** 業種の各業種の銘柄数 **50%**をカバーする目標がある。指数メンテナンスにおいては、可能な限り **50%**近い銘柄数を確保することが求められると同時に、指数の安定性を確保することが求められる。それにあたり、以下のガイドラインが用いられる。

- 各業種において、親指数構成銘柄のソート基準は、まず **ESG** 格付け、次に **ESG** スコア、次に浮動株修正時価総額の順にランク付けされる。
- **ESG** 格付けが同じ **2** 銘柄の場合、既存採用銘柄が優先される。**2** 銘柄とも採用銘柄の場合、**ESG** 格付けの裏付けとなる業種調整後 **ESG** スコアが高い銘柄が優先される。**2** 銘柄とも同じスコアの場合、時価総額の大きい方が優先される。
- 各業種においてルールに従って銘柄が選定され、銘柄数が **50%**に達するか又は適格銘柄がなくなるまで行われる。
- もしある銘柄を追加することで **50%**を超えることになる場合、**MSCI** はその銘柄を“**marginal company**”として定義する。
 - その銘柄が既存採用銘柄の場合は採用する。これは指数の安定性と回転率抑制のためである。
 - その銘柄が非採用銘柄の場合は、その銘柄を採用する場合に **50%**を超過する比率が、その銘柄を採用しない場合に **50%**に満たない比率と比較して小さい場合にのみ採用する。
- 業種カバレッジは最低 **45%**以上なければならない。
 - 累計の業種カバレッジを **45%**にするために必要な場合は、常に“**marginal company**”の銘柄は採用される。不適格銘柄は業種カバレッジ **50%**を達成するためには採用されない。

Contact us

clientservice@msci.com

AMERICAS

Americas	1 888 588 4567 *
Atlanta	+ 1 404 551 3212
Boston	+ 1 617 532 0920
Chicago	+ 1 312 675 0545
Monterrey	+ 52 81 1253 4020
New York	+ 1 212 804 3901
San Francisco	+ 1 415 836 8800
São Paulo	+ 55 11 3706 1360
Toronto	+ 1 416 628 1007

EUROPE, MIDDLE EAST & AFRICA

Cape Town	+ 27 21 673 0100
Frankfurt	+ 49 69 133 859 00
Geneva	+ 41 22 817 9777
London	+ 44 20 7618 2222
Milan	+ 39 02 5849 0415
Paris	0800 91 59 17 *

ASIA PACIFIC

China North	10800 852 1032 *
China South	10800 152 1032 *
Hong Kong	+ 852 2844 9333
Mumbai	+ 91 22 6784 9160
Seoul	00798 8521 3392 *
Singapore	800 852 3749 *
Sydney	+ 61 2 9033 9333
Taipei	008 0112 7513 *
Thailand	0018 0015 6207 7181 *
Tokyo	+ 81 3 5290 1555

* = toll free

ABOUT MSCI

MSCI is a leading provider of critical decision support tools and services for the global investment community. With over 45 years of expertise in research, data and technology, we power better investment decisions by enabling clients to understand and analyze key drivers of risk and return and confidently build more effective portfolios. We create industry-leading research-enhanced solutions that clients use to gain insight into and improve transparency across the investment process.

To learn more, please visit www.msci.com.

Notice and disclaimer

This document and all of the information contained in it, including without limitation all text, data, graphs, charts (collectively, the "Information") is the property of MSCI Inc. or its subsidiaries (collectively, "MSCI"), or MSCI's licensors, direct or indirect suppliers or any third party involved in making or compiling any Information (collectively, with MSCI, the "Information Providers") and is provided for informational purposes only. The Information may not be modified, reverse-engineered, reproduced or disseminated in whole or in part without prior written permission from MSCI.

The Information may not be used to create derivative works or to verify or correct other data or information. For example (but without limitation), the Information may not be used to create indexes, databases, risk models, analytics, software, or in connection with the issuing, offering, sponsoring, managing or marketing of any securities, portfolios, financial products or other investment vehicles utilizing or based on, linked to, tracking or otherwise derived from the Information or any other MSCI data, information, products or services.

The user of the Information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. NONE OF THE INFORMATION PROVIDERS MAKES ANY EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES OR REPRESENTATIONS WITH RESPECT TO THE INFORMATION (OR THE RESULTS TO BE OBTAINED BY THE USE THEREOF), AND TO THE MAXIMUM EXTENT PERMITTED BY APPLICABLE LAW, EACH INFORMATION PROVIDER EXPRESSLY DISCLAIMS ALL IMPLIED WARRANTIES (INCLUDING, WITHOUT LIMITATION, ANY IMPLIED WARRANTIES OF ORIGINALITY, ACCURACY, TIMELINESS, NON-INFRINGEMENT, COMPLETENESS, MERCHANTABILITY AND FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE) WITH RESPECT TO ANY OF THE INFORMATION.

Without limiting any of the foregoing and to the maximum extent permitted by applicable law, in no event shall any Information Provider have any liability regarding any of the Information for any direct, indirect, special, punitive, consequential (including lost profits) or any other damages even if notified of the possibility of such damages. The foregoing shall not exclude or limit any liability that may not by applicable law be excluded or limited, including without limitation (as applicable), any liability for death or personal injury to the extent that such injury results from the negligence or willful default of itself, its servants, agents or sub-contractors.

Information containing any historical information, data or analysis should not be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. Past performance does not guarantee future results.

The Information should not be relied on and is not a substitute for the skill, judgment and experience of the user, its management, employees, advisors and/or clients when making investment and other business decisions. All Information is impersonal and not tailored to the needs of any person, entity or group of persons.

None of the Information constitutes an offer to sell (or a solicitation of an offer to buy), any security, financial product or other investment vehicle or any trading strategy.

It is not possible to invest directly in an index. Exposure to an asset class or trading strategy or other category represented by an index is only available through third party investable instruments (if any) based on that index. MSCI does not issue, sponsor, endorse, market, offer, review or otherwise express any opinion regarding any fund, ETF, derivative or other security, investment, financial product or trading strategy that is based on, linked to or seeks to provide an investment return related to the performance of any MSCI index (collectively, "Index Linked Investments"). MSCI makes no assurance that any Index Linked Investments will accurately track index performance or provide positive investment returns. MSCI Inc. is not an investment adviser or fiduciary and MSCI makes no representation regarding the advisability of investing in any Index Linked Investments.

Index returns do not represent the results of actual trading of investible assets/securities. MSCI maintains and calculates indexes, but does not manage actual assets. Index returns do not reflect payment of any sales charges or fees an investor may pay to purchase the securities underlying the index or Index Linked Investments. The imposition of these fees and charges would cause the performance of an Index Linked Investment to be different than the MSCI index performance.

The Information may contain back tested data. Back-tested performance is not actual performance, but is hypothetical. There are frequently material differences between back tested performance results and actual results subsequently achieved by any investment strategy.

Constituents of MSCI equity indexes are listed companies, which are included in or excluded from the indexes according to the application of the relevant index methodologies. Accordingly, constituents in MSCI equity indexes may include MSCI Inc., clients of MSCI or suppliers to MSCI. Inclusion of a security within an MSCI index is not a recommendation by MSCI to buy, sell, or hold such security, nor is it considered to be investment advice.

Data and information produced by various affiliates of MSCI Inc., including MSCI ESG Research LLC and Barra LLC, may be used in calculating certain MSCI indexes. More information can be found in the relevant index methodologies on www.msci.com.

MSCI receives compensation in connection with licensing its indexes to third parties. MSCI Inc.'s revenue includes fees based on assets in Index Linked Investments. Information can be found in MSCI Inc.'s company filings on the Investor Relations section of www.msci.com.

MSCI ESG Research LLC is a Registered Investment Adviser under the Investment Advisers Act of 1940 and a subsidiary of MSCI Inc. Except with respect to any applicable products or services from MSCI ESG Research, neither MSCI nor any of its products or services recommends, endorses, approves or otherwise expresses any opinion regarding any issuer, securities, financial products or instruments or trading strategies and MSCI's products or services are not intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any kind of investment decision and may not be relied on as such. Issuers mentioned or included in any MSCI ESG Research materials may include MSCI Inc., clients of MSCI or suppliers to MSCI, and may also purchase research or other products or services from MSCI ESG Research. MSCI ESG Research materials, including materials utilized in any MSCI ESG Indexes or other products, have not been submitted to, nor received approval from, the United States Securities and Exchange Commission or any other regulatory body.

Any use of or access to products, services or information of MSCI requires a license from MSCI. MSCI, Barra, RiskMetrics, IPD and other MSCI brands and product names are the trademarks, service marks, or registered trademarks of MSCI or its subsidiaries in the United States and other jurisdictions. The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI and Standard & Poor's. "Global Industry Classification Standard (GICS)" is a service mark of MSCI and Standard & Poor's.

MIFID2/MIFIR notice: MSCI ESG Research LLC does not distribute or act as an intermediary for financial instruments or structured deposits, nor does it deal on its own account, provide execution services for others or manage client accounts. No MSCI ESG Research product or service supports, promotes or is intended to support or promote any such activity. MSCI ESG Research is an independent provider of ESG data, reports and ratings based on published methodologies and available to clients on a subscription basis. We do not provide custom or one-off ratings or recommendations of securities or other financial instruments upon request.

Privacy notice: For information about how MSCI ESG Research LLC collects and uses personal data concerning officers and directors, please refer to our Privacy Notice at <https://www.msci.com/privacy-pledge>.