

算出開始から 1 年：S&P クオリティ FCF 貴族指数は好調なパフォーマンスを維持



Elizabeth Bebb

ディレクター、ファクター及び配当指数
S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス

原文: [One Year On: The Rise of the S&P Quality FCF Aristocrats Indices – Indexology® Blog | S&P Dow Jones Indices](#)

S&P クオリティ FCF 貴族指数は 2024 年 9 月 23 日に算出を開始した指数であり、一定の年数にわたり潤沢なフリーキャッシュフロー（FCF）を創出している企業のパフォーマンスに連動します。FCF とは、営業コストや設備投資などの必要経費を賄った上で手元に残る余剰資金であり、企業のクオリティを測定する有効な指標となります。

S&P クオリティ FCF 貴族指数は当初、S&P 500 をユニバースとする [S&P 500®クオリティ FCF 貴族指数](#) と、S&P 先進国大中型株指数をユニバースとする [S&P 先進国クオリティ FCF 貴族指数](#) の 2 本でスタートしました。両指数の構成銘柄は、少なくとも 10 年連続でプラスの FCF を生み出している必要があります。両指数は、算出開始から 1 年間及び 2025 年の年初来において、それぞれのベンチマークをアウトパフォームしています。S&P 500 クオリティ FCF 貴族指数は、関税ショックによる市場の下落局面において、ベンチマークを大幅にアウトパフォームしました。一方、S&P 先進国クオリティ FCF 貴族指数は、各国・地域の経済環境下で株価が異なる反応を示す中で、ベンチマークと比べて下げ幅がやや大きくなりました。

図表 1：S&P クオリティ FCF 貴族指数のパフォーマンス

期間	S&P 500	S&P 500 クオリティ FCF 貴族指数	S&P 先進国大中型株指数	S&P 先進国クオリティ FCF 貴族指数
年率リターン (%)				
1 年	17.95	21.73	19.17	20.31
2025 年の年初来	11.12	14.13	18.26	19.36
2025 年の関税導入の発表後 (2025 年 2 月 19 日～2025 年 4 月 8 日)	-18.75	-17.44	-16.19	-16.71

出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC、ファクトセット。2024 年 9 月 23 日から 2025 年 9 月 30 日までのデータ。指数のパフォーマンスは米ドル建ての日次のトータル・リターンに基づいています。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。表は説明目的のために提示されています。

両指数は長期にわたり（仮説に基づくバックテスト期間を含む）、それぞれのベンチマークを一貫してアウトパフォームしており、絶対リターン・ベースで高いパフォーマンスを示すとともに、リスク調整後リターン・ベースでも優れた結果を残しています。

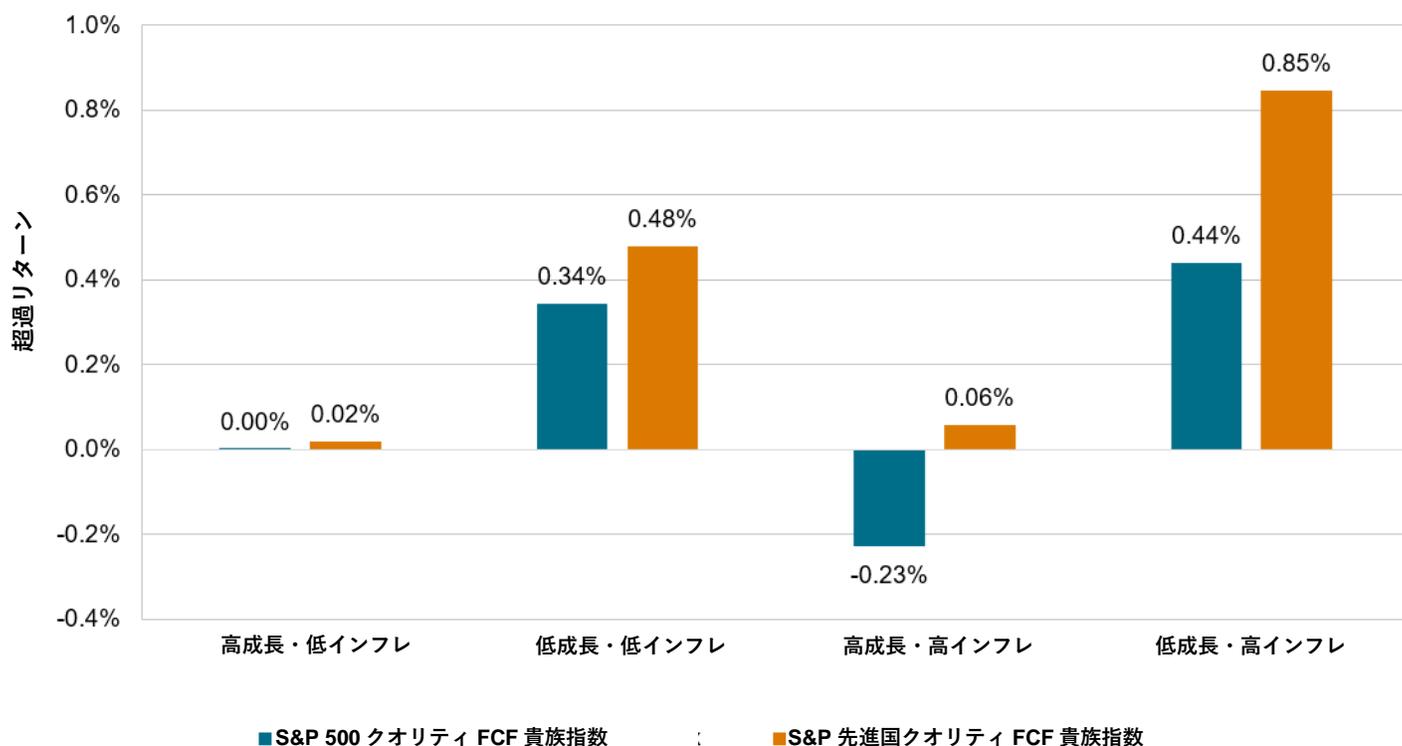
図表 2：各指数のリスク・リターン特性

期間	S&P 500	S&P 500 クオリティ FCF 貴族指数	S&P 先進国 大中型株指数	S&P 先進国クオリティ FCF 貴族指数
年率リターン (%)				
全期間	9.19	11.17	8.60	12.97
1年	17.95	21.73	19.17	20.31
3年	23.52	31.13	23.37	29.86
5年	17.25	20.62	15.30	17.70
10年	15.14	17.98	12.78	16.58
年率ボラティリティ (%)				
全期間	15.00	14.39	15.78	14.70
リスク調整後リターン (%)				
全期間	0.61	0.77	0.55	0.88
ドローダウン (%)				
全期間	-50.95	-41.85	-53.82	-42.00
キャプチャー・レシオ				
上昇局面での追従（アップサイド・キャプチャー）	-	98.17	-	102.96
下落局面での耐性（ダウンサイド・キャプチャー）	-	87.31	-	82.31

出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC、ファクトセット。1年間の数値は指数の実際のパフォーマンスを示しています。S&P 500 クオリティ FCF 貴族指数及び S&P 500 の全期間のデータは、2001年4月30日から2025年9月30までの期間を対象としています。S&P 先進国クオリティ FCF 貴族指数及び S&P 先進国大中型株指数の全期間のデータは、2006年4月28日から2025年9月30までの期間を対象としています。指数のパフォーマンスは米ドル建ての日次のトータル・リターンに基づいています。S&P 500 クオリティ FCF 貴族指数及び S&P 先進国クオリティ FCF 貴族指数は2024年9月23日に算出を開始しました。指数算出開始日以前の全てのデータは仮説に基づいてバックテストされたデータです。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。表は説明目的のために提示されており、仮説に基づく過去のパフォーマンスを反映しています。バックテストのパフォーマンスに関する固有の限界について詳しい情報をお求めの方は、この資料の最後にあるパフォーマンス開示をご覧ください。

様々な**マクロ経済**環境下（仮説に基づくバックテスト期間を含む）でこれらの指数を分析したところ、両指数はインフレ率の上昇・低下局面や経済の拡大・縮小局面など、多様な経済環境において優れたパフォーマンスを示しています。長期的に見ると、S&P 先進国クオリティ FCF 貴族指数は、4つの全ての経済環境においてS&P 先進国大中型株指をアウトパフォームするか、同等のパフォーマンスを示しました。一方、S&P 500 クオリティ FCF 貴族指数は、高成長・高インフレの経済環境においてのみ**S&P 500**をアンダーパフォームしました。

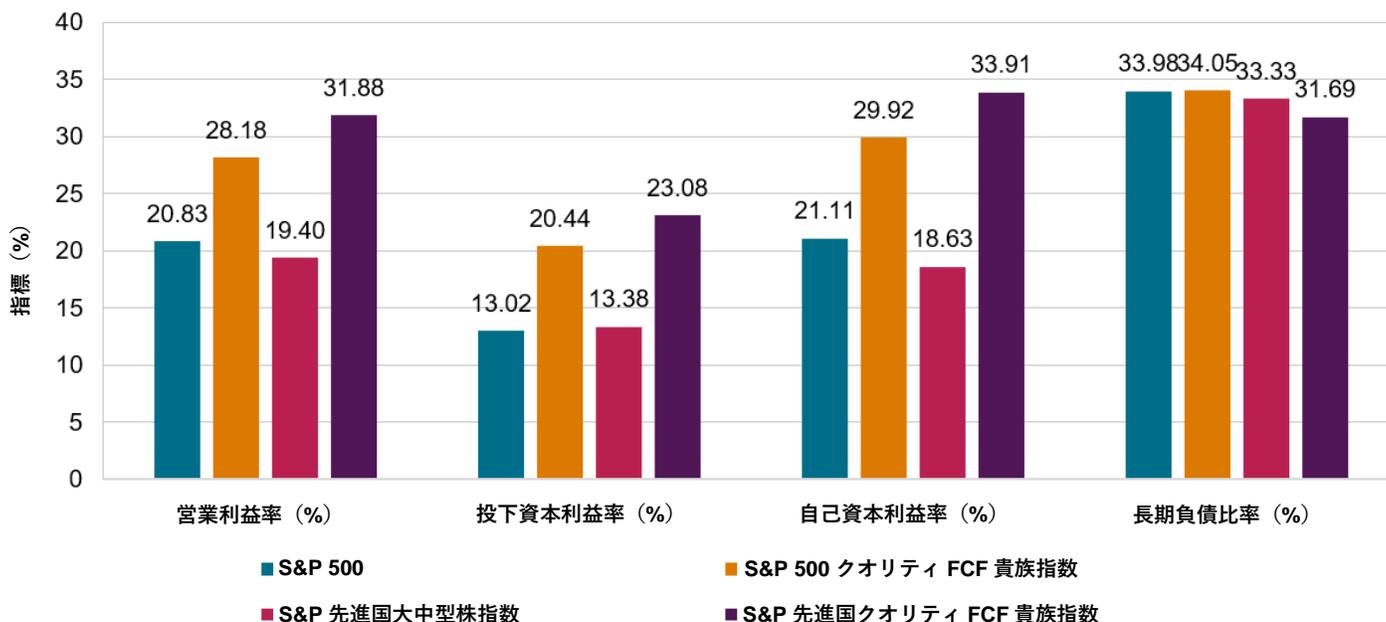
図表 3：マクロ経済環境別の月次超過リターン



出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC、経済協力開発機構（OECD）、米国労働統計局（BLS）、セントルイス連邦準備銀行、及びファクトセット。S&P 500 クオリティ FCF 貴族指数のデータは、2001年4月30日から2025年9月30までの期間を対象としています。S&P 先進国クオリティ FCF 貴族指数のデータは、2006年4月28日から2025年9月30までの期間を対象としています。指数のパフォーマンスは米ドル建ての月次のトータル・リターンに基づいています。S&P 500 クオリティ FCF 貴族指数及び S&P 先進国クオリティ FCF 貴族指数は2024年9月23日に算出を開始しました。指数算出開始日前の全てのデータは仮説に基づいてバックテストされたデータです。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。表は説明目的のために提示されており、仮説に基づく過去のパフォーマンスを反映しています。バックテストのパフォーマンスに関する固有の限界について詳しい情報をお求めの方は、この資料の最後にあるパフォーマンス開示をご覧ください。

これらの指数は、FCFに基づくスクリーニングや、それぞれのメソドロジーで活用されている銘柄選択基準を通じて、優良企業を見極めることを目指しています。両指数では、4つの基準（営業利益率、投下資本利益率（ROIC）、自己資本利益率（ROE）、長期負債比率）に基づいて、構成銘柄のFCFスコアを算出しており、図表4では、これら4つの基準について指数ごとの数値を示しています。両指数は、それぞれのベンチマークと比較して自己資本利益率（ROE）と営業利益率が高い一方で、財務レバレッジ（負債比率）は低い水準を示しています。

図表4：S&P クオリティ FCF 貴族指数のFCFスコアは、ベンチマークを上回っている



出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC、ファクトセット。1年間の数値は指数の実際のパフォーマンスを示しています。S&P 500 クオリティ FCF 貴族指数及び S&P 500 のデータは、2001年4月30日から2025年9月30までの期間を対象としています。S&P 先進国クオリティ FCF 貴族指数及び S&P 先進国大中型株指数の全期間のデータは、2006年4月28日から2025年9月30までの期間を対象としています。指数のパフォーマンスは米ドル建ての月次のトータル・リターンに基づいています。S&P 500 クオリティ FCF 貴族指数及び S&P 先進国クオリティ FCF 貴族指数は2024年9月23日に算出を開始しました。指数算出開始日以前の全てのデータは仮説に基づいてバックテストされたデータです。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。表は説明目的のために提示されており、仮説に基づく過去のパフォーマンスを反映しています。バックテストのパフォーマンスに関する固有の限界について詳しい情報をお求めの方は、この資料の最後にあるパフォーマンス開示をご覧ください。

企業のクオリティは様々な指標で評価することができますが、長期的に見ると、FCFは優良企業を見極める上で有効な指標であることが確認されています。S&P クオリティ FCF 貴族指数は算出開始から好調に推移しており、これまでの期間においてベンチマークをアウトパフォームしています。また、長期のバックテスト期間においても、良好なリスク調整後リターン、堅固なファンダメンタルズ、及びディフェンシブな特性を示しています。

このブログの記事は意見であり、助言ではありません。[免責条項](#)をお読み下さい。

GENERAL DISCLAIMER

© 2025 S&P Dow Jones Indices. All rights reserved. S&P, S&P 500, S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX, 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, S&P TARGET DATE INDICES, S&P PRISM, S&P STRIDE, GICS, SPIVA, SPDR and INDEXOLOGY are registered trademarks of S&P Global, Inc. ("S&P Global") or its affiliates. DOW JONES, DJ, DJIA, THE DOW 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 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. 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.

Credit-related information and other analyses, including ratings, research and valuations are generally provided by licensors and/or affiliates of S&P Dow Jones Indices, including but not limited to S&P Global's other divisions such as S&P Global Market Intelligence. Any credit-related information and other related analyses and statements in the Content are statements of opinion as of the date they are expressed and not statements of fact. Any opinion, analyses and rating acknowledgement decisions are not recommendations to purchase, hold, or sell any securities or to make any investment decisions, and do not address the suitability of any security. S&P Dow Jones Indices does not assume any obligation to update the Content following publication in any form or format. The Content 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. S&P Dow Jones Indices LLC does not act as a fiduciary or an investment advisor. While S&P Dow Jones Indices has obtained information from sources they believe to be reliable, S&P Dow Jones Indices does not perform an audit or undertake any duty of due diligence or independent verification of any information it receives.

To the extent that regulatory authorities allow a rating agency to acknowledge in one jurisdiction a rating issued in another jurisdiction for certain regulatory purposes, S&P Global Ratings reserves the right to assign, withdraw or suspend such acknowledgement at any time and in its sole discretion. S&P Dow Jones Indices, including S&P Global Ratings, disclaim any duty whatsoever arising out of the assignment, withdrawal or suspension of an acknowledgement as well as any liability for any damage alleged to have been suffered on account thereof. Affiliates of S&P Dow Jones Indices LLC, including S&P Global Ratings, may receive compensation for its ratings and certain credit-related analyses, normally from issuers or underwriters of securities or from obligors. Such affiliates of S&P Dow Jones Indices LLC, including S&P Global Ratings, reserve the right to disseminate its opinions and analyses. Public ratings and analyses from S&P Global Ratings are made available on its Web sites, www.standardandpoors.com (free of charge), and www.ratingsdirect.com and www.globalcreditportal.com (subscription), and may be distributed through other means, including via S&P Global Ratings publications and third-party redistributors. Additional information about our ratings fees is available at www.standardandpoors.com/usratingsfees.

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.