Indexology® Blog

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

リバランスの効力：S&P500 ESG 指数にテスラ、ウォルマート、およびディズニーを採用する一方で、フェイスブック、ウェルズ・ファーゴ、およびコストコを除外



Mona Naqvi
S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス
ESG 指数部門のヘッド、北米

この資料は、2021 年 5 月 6 日に弊社ブログ Indexology®に掲載された文書の翻訳版です。英語版と日本語版の間に内容の相違がある場合は英語をご参照下さい。
英語版：https://www.indexologyblog.com/2021/05/06/the-rebalance-of-power-tesla-walmart-disney-join-the-sp-500-esg-index-facebook-wells-fargo-costco-dropped/

ESG の勢いはとどまるところを知らず、第 1 四半期の記録的な資金流入を受け、サステナブル・ファンドの運用資産額は 2 兆ドルに迫っています[1]。株式市場では ESG に関する話題がますます熱を帯びており、持続可能性ランキングの向上を求める企業への圧力はかつてないほど高まっています。しかし、どのような企業が、こうした ESG への注目から恩恵を受けるのでしょうか？S&P 500® ESG 指数関連プロダクト[2]への資産流入動向を見ると、勢力図に変化が見られるように思われます。少なくとも当分の間は、持続可能性が最も重要なテーマであると言えます。そこで、2021 年の S&P 500 ESG 指数の年次リバランスの結果を検証します。

何が変わったのでしょうか？まずはメソドロジーそのものであり、昨年 9 月に実施した相談を受け、石炭火力発電の除外規定を新たに導入しました。この指数は、**S&P 500** と同様のリスク・リターン・プロファイルの提供を目的としていますが、炭素エクスポージャーそのものを抑えるのではなく、持続可能性を強化することにより、前回の年次リバランス以降、炭素強度を 12%も減少させることができました[3]。

指数レベルの追加指標

広義の持続可能性の観点からすると、当指数は S&P DJI ESG スコアを指数レベルで 8%改善することができました。当初のユニバースにおける持続可能性の特性を踏まえると、これは ESG の潜在的改善度全体の 23%に相当し

ます[4]。基本的な環境、社会、及びガバナンスの各側面において、S&P 500 に対してサステナブルの面で多くの具体的な改善を実現している一方で、同程度の幅広い米国株式エクスポージャーを維持しています。S&P DJI ESG スコアの基盤となっている S&P グローバルのコーポレート・サステナビリティ評価でカバーしているテーマは奥深く、かつ多岐にわたるため、ここでは全てを紹介することはできませんが、図表 1 にいくつかの例を示しています。S&P DJI ESG スコアにおける産業固有の特性により、こうした改善は産業グループ内でより顕著になっています[5]。

図表 **1**：**S&P 500** 指数に対する **S&P 500 ESG** 指数におけるメリットの例

Exhibit 1: A Sample of S&P 500 ESG Index ESG Benefits versus the S&P 500

Environmental		Social		Governance	
+9%	Exposure to companies with science-based targets and absolute climate-related targets in place across both Scope 1 & 2 emissions	+9%	Exposure to companies that monitor workforce diversity based on gender and other minority groups	+8%	Exposure to companies with anti-corruption and bribery policies covering charitable and political contributions
+7%	Exposure to companies that have proactively identified both transition and physical climate risk, and their associated financial implications	+6%	Exposure to companies that proactively assess potential human rights abuses throughout their supply chain	+7%	Exposure to companies with insurance for IT & cybersecurity incidents, where executives engage in cybersecurity strategy, and that provide employee training on related escalation processes
+6%	Exposure to companies with annual GHG emission savings and associated cost savings	+5%	Exposure to companies that provide long-term incentives to employees below the senior management level, paid out after 3 years on average	+6%	Exposure to companies that inform their customers of privacy protection issues, including the option to decide how private data is collected, used, retained, and processed

Source: S&P Global and S&P Dow Jones Indices LLC. These impacts represent a sample of the many ways in which the S&P 500 ESG Index has enhanced sustainability characteristics compared with the benchmark S&P 500. Increased exposure to each of these ESG metrics is calculated using the question-level data in the S&P Global Corporate Sustainability Assessment (2020 methodology year) that underpin the S&P DJI ESG Scores used in the construction of the index. These metrics are calculated as of April 30, 2021, as the percentage difference between the performance of constituents in the S&P 500 ESG Index versus those in the S&P 500, on a weighted average basis. Chart is provided for illustrative purposes.

出所：S&P グローバル及び S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC。これらのインパクトは、S&P 500 ESG 指数が、ベンチマークである S&P 500 と比較してサステナビリティ特性を高めた多くの方法の事例を示しています。これら各 ESG 指標へのエクスポージャーの増加は、この指数の構築において用いられる S&P DJI ESG スコアの基盤となっている S&P グローバルのコーポレート・サステナビリティ評価（2020 年のメソドロジー）における質問票レベルのデータを使用して計算されています。これらの指標は 2021 年 4 月 30 日時点で計算されており、S&P 500 ESG 指数と S&P 500 の構成銘柄のパフォーマンスの加重平均の差をパーセントで表しています。図表は説明目的のために提示されています。

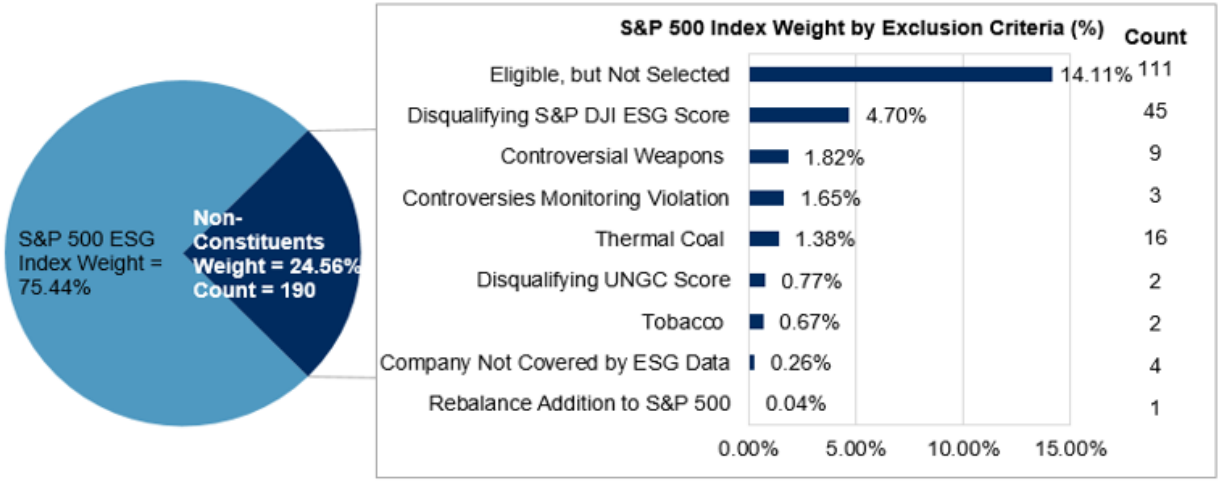
構成銘柄の選択

構成銘柄を見ると、2021 年のリバランス時点において、S&P 500 の 315 の構成銘柄が S&P 500 ESG 指数の構成銘柄に採用され、190 銘柄が不採用となりました（79 銘柄は不適格、111 銘柄は適格ではあったが、選択されなかった）。S&P 500 ESG 指数のメソドロジーによると、採用されなかった企業は、(a) 特定の ESG 除外基準に該当したため不適格となったか、もしくは (b) 適格ではあるものの、産業グループの同業他社に比べて S&P DJI ESG ス

コアが相対的に劣っていたために単純に選定されなかったのいずれかとなります。図表 2 は、S&P 500 の構成が 2021 年に S&P 500 ESG 指数の構成にどのように変換されたかを示しています。

図表 **2**：**S&P 500** の構成要素の中で **S&P 500 ESG** 指数に採用されなかった構成要素の割合（除外基準ごとの構成銘柄数および時価総額）

Exhibit 2: S&P 500 Index Weight by S&P 500 ESG Index Composition with Associated Constituent Count and Market Capitalization per Exclusion Criteria



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of April 30, 2021. Chart is provided for illustrative purposes. Please note that because ineligible constituents may be flagged according to multiple exclusion criteria, the sums of the constituent count and the approximate excluded weight by market capitalization shown above may exceed the actual total underlying index counts and weights.

出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC。2021 年 4 月 30 日時点のデータ。図表は説明目的のために提示されています。非適格な構成銘柄は、複数の除外基準に基づいてフラグ判定されている場合があるため、上記の構成銘柄数の合計と、時価総額によって除外されたおおよそのウェイトは、原指数における実際の構成銘柄数の合計とウェイトを上回る場合があります。

図表 **3**：**2021** 年の年次リバランスにより **S&P 500 ESG** 指数に追加及び同指数から除外された上位企業 [6]

Exhibit 3: Biggest Additions and Drops to the S&P 500 ESG Index in the 2021 Annual Rebalance[6]

TOP 10 BIGGEST ADDITIONS	TOP 10 BIGGEST DROPS
Tesla, Inc	Facebook Inc A
Walt Disney Co	Wells Fargo & Co
Walmart Inc	Costco Wholesale Corp
Oracle Corp	Aon plc
Applied Materials Inc	American Intl Group Inc
Booking Holdings Inc	Nucor Corp
Charter Communications Inc A	Vulcan Materials Co
Progressive Corp	Alexandria Real Estate Eqty
Analog Devices Inc	Expeditors Intl of WA Inc
Dow Inc	Baker Hughes Company

Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of April 30, 2021. Table is provided for illustrative purposes.

出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC。2021 年 4 月 30 日時点のデータ。図表は説明目的のために提示されています。

主な変更点として、図表 3 では、時価総額が最大の新規採用銘柄と除外銘柄を示しています。サステナブル指数に組み入れられたその他の有名な企業には、フォード・モーター、ニューズ・コープ、マリオット、エッツィなどが含まれます。一方、ルーメン・テクノロジーズ、エル・ブランズ、UDR、シールド・エアは、S&P DJI ESG スコアが同業他社に比べて相対的に低かったため、適格であったものの、この指数から除外されました。その他（アトモス・エナジー、アレジオン、フォーチュン・ブランズ・ホーム・アンド・セキュリティなど）は、世界産業分類基準（GICS）における産業グループの同業他社の中で S&P DJI ESG スコア・ランキングが下位 25%以下に位置したため、不適格となりました。さらに、ジョンソン・エンド・ジョンソン、スリーエム、及びデュポンの 3 社は、世間の注目を浴びた重大な論争に係わったことによるペナルティ期間中のため、除外リストに残ったままとなっています[7]。

興味深いことに、リバランスによって銘柄が大きく入れ替わっているにもかかわらず、S&P500 構成銘柄のうち 74 銘柄は 2019 年 1 月の ESG 指数の算出開始以降、ESG 指数のルールに基づく選択基準を一貫して満たしていません（図表 4 参照）。一方、207 銘柄は ESG 指数の算出開始以降、サステナブル指数に組み入れられています（図表 5 参照）。

図表 **4**：**S&P 500ESG** 指数の算出開始以降、継続して除外されている時価総額上位 **10** 社

Exhibit 4: Largest 10 Companies to Remain Out of the S&P 500 ESG Index since Launch

COMPANY	REASON FOR NOT BEING SELECTED IN 2021
Berkshire Hathaway B	Disqualifying S&P DJI ESG Score
Netflix Inc	Disqualifying UNGC Score and disqualifying S&P DJI ESG Score
Broadcom Inc	Eligible, but not selected
Honeywell Intl Inc	Controversial weapons involvement
Philip Morris Intl	Tobacco involvement
Boeing Co	Controversial weapons involvement
Intuitive Surgical Inc	Eligible, but not selected
Lockheed Martin	Controversial weapons involvement
Altria Group Inc	Tobacco involvement
Stryker Crop	Eligible, but not selected

Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of April 30, 2021. Table is provided for illustrative purposes. These represent the largest 10 companies in terms of market capitalization that have been constituents of the S&P 500 but not the S&P 500 ESG Index since its launch in January 2019.

出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC。2021 年 4 月 30 日時点のデータ。図表は説明目的のために提示されています。これらは、S&P 500 ESG 指数の算出が開始された 2019 年 1 月以降において、S&P 500 の構成銘柄であるが、S&P 500 ESG 指数に採用されていない上位 10 社（時価総額に基づく）を示しています。

図表 **5**：**S&P 500ESG** 指数の算出開始以降、**S&P 500ESG** 指数に継続して組み入れられている時価総額上位 **10** 社

Exhibit 5: Largest 10 Companies to Remain in the S&P 500 ESG Index since the Index Launch

COMPANY	CURRENT S&P DJI ESG SCORE[8]	2021 INDEX INDUSTRY GROUP RANK
Apple Inc.	24.90	14/20
Microsoft Corp	94.28	2/34
Amazon.com Inc	59.70	11/22
JP Morgan Chase & Co	43.94	7/18
Visa Inc A	82.76	4/34
UnitedHealth Group Inc	94.43	6/38
Nvidia Corp	89.71	1/20
Mastercard Inc A	81.87	5/34
Procter & Gamble	68.29	2/6
Bank of America Corp	91.44	1/18

Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of April 30, 2021. Table is provided for illustrative purposes. These represent the largest 10 companies in terms of market capitalization that have been constituents of the S&P 500 and the S&P 500 ESG Index since its launched in January 2019.

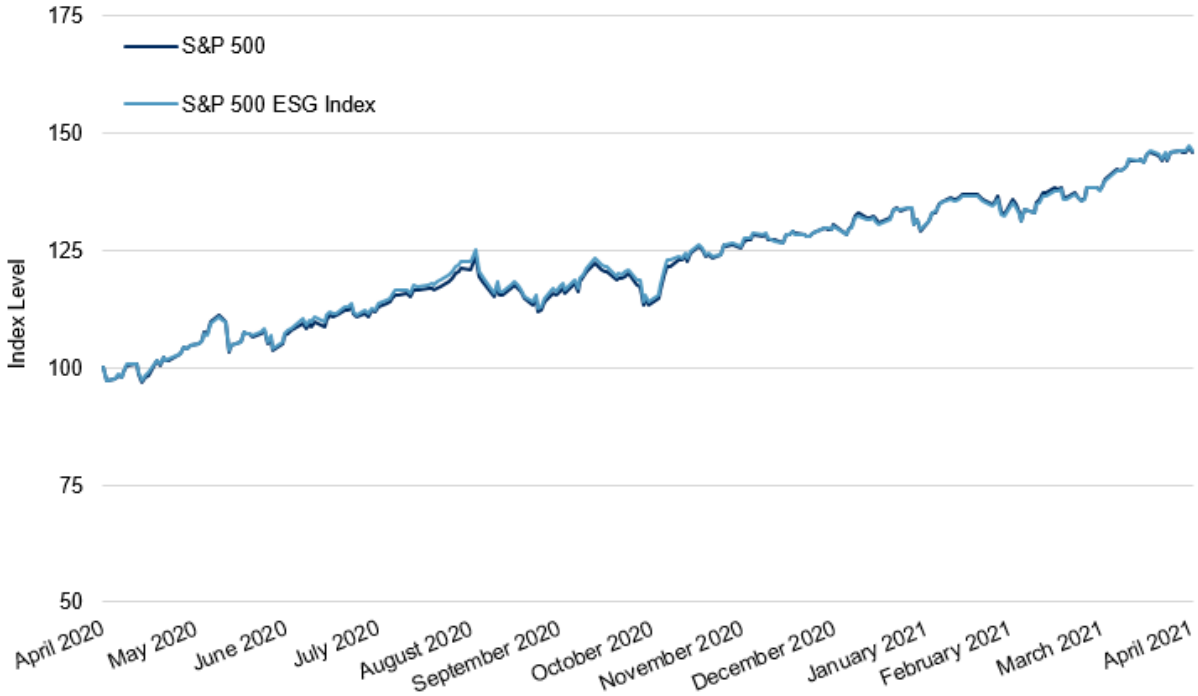
出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC。2021 年 4 月 30 日時点のデータ。図表は説明目的のために提示されています。これらは、S&P 500 ESG 指数の算出が開始された 2019 年 1 月以降において、S&P 500 及び S&P 500ESG 指数の構成銘柄となっている上位 10 社（時価総額に基づく）を示しています。

結果およびパフォーマンス

S&P 500ESG 指数は S&P500 の時価総額の 75%のみで構成されているにもかかわらず、過去 5 年間にわたり S&P500 に対してわずか 1.11%のトラッキング・エラーで 0.67%の超過リターンを生み出しており、前述の持続可能性の改善を達成しました、このことは一部には、持続可能性とパフォーマンスがトレードオフの関係にあるという通説を否定する役割を果たしています。ただし、この 5 年間のリターンには指数の算出開始以前のバックテストされた履歴が含まれているため、1.83%のトラッキング・エラーで 0.42%の超過リターンを生み出した過去 1 年間の実績パフォーマンスが特に注目に値します（図表 6 参照）。

図表 **6**：**S&P 500 ESG** 指数と **S&P 500** の過去 **1** 年間のパフォーマンス比較

Exhibit 6: One-Year Historical Performance of the S&P 500 ESG Index versus S&P 500



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of April 30, 2021, with performance rebased to 100 on April 30, 2020. Past performance is no guarantee of future results. Chart is provided for illustrative purposes. Index performance based on total return in USD.

出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC。2021 年 4 月 30 日時点のデータであり、2020 年 4 月 30 日を 100 としてパフォーマンスを算出しています。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。図表は説明目的のために提示されています。指数のパフォーマンスは米ドル建てのトータル・リターンに基づいています。

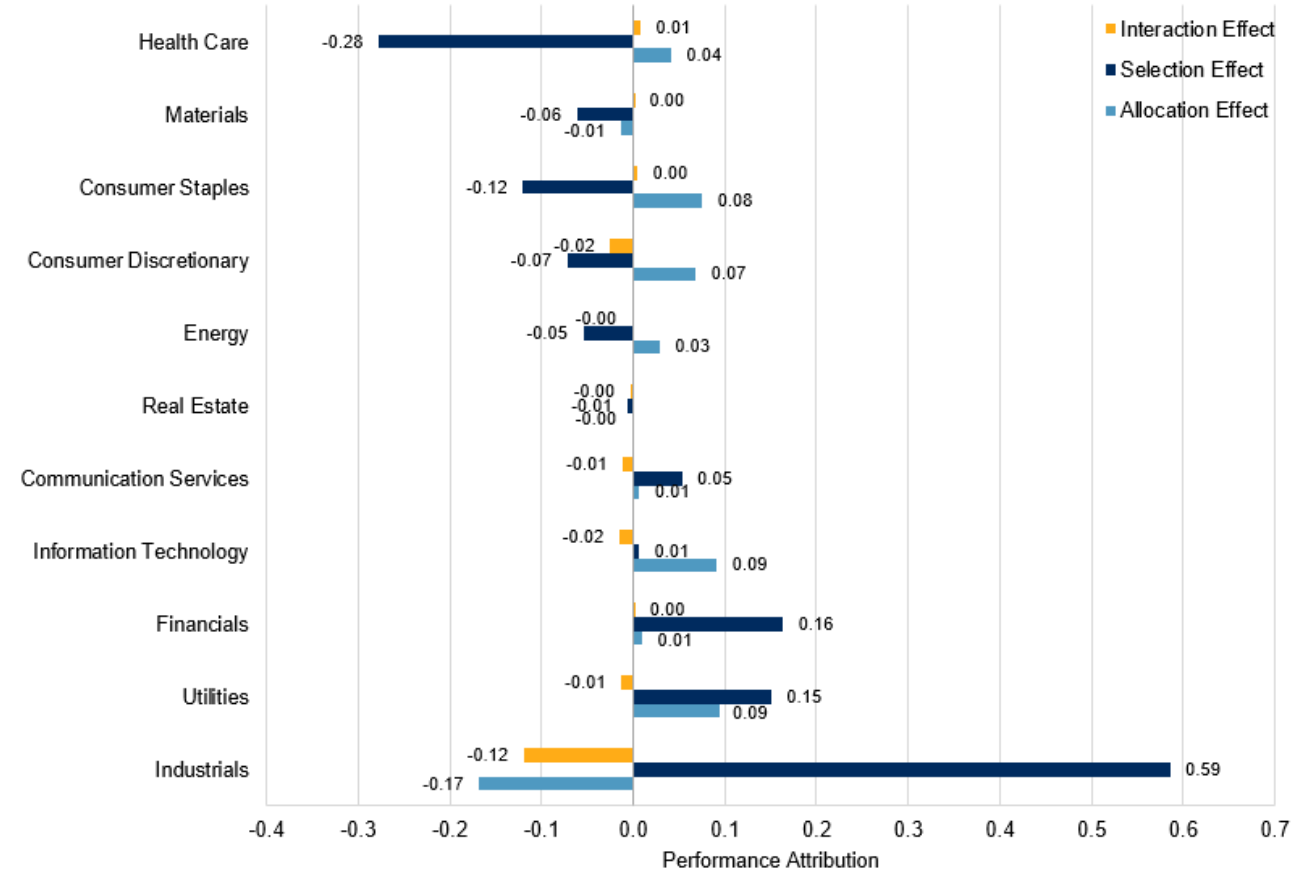
しかし、このアウトパフォーマンスは、その他の要因で説明できるのでしょうか？

パフォーマンス要因分析：銘柄選択が貢献

パフォーマンスの要因分析結果を見ると、銘柄選択が貢献したことが分かります。セクター・エクスポージャーの違いではなく、持続可能性の実績に基づく銘柄選択が、この超過リターンをもたらしたように思われます。実際に、メソドロジー自体は全体的にセクター中立の結果を生み出すように設計されているため、これは驚くべきことではありません。したがって、多くが想定しているように、テクノロジー銘柄への大幅なオーバーウェイトやエネルギー銘柄へのアンダーウェイトだけが必ずしもアウトパフォーマンスをもたらした訳ではありません。

図表 **7**：**S&P 500 ESG** 指数と **S&P 500** の、過去 **1** 年間のパフォーマンス要因分析の比較

Exhibit 7: One-Year Performance Attribution of the S&P 500 ESG Index versus the S&P 500



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of April 30, 2021. Chart is provided for illustrative purposes.

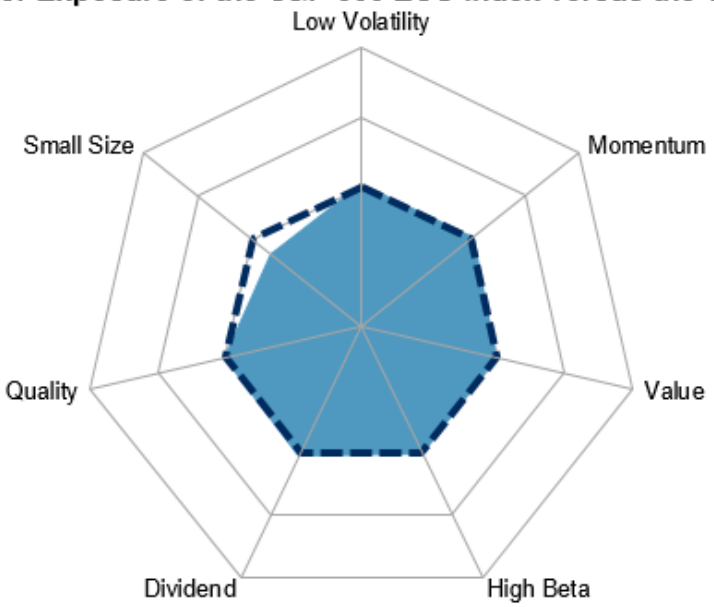
出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC。2021 年 4 月 30 日時点のデータ。図表は説明目的のために提示されています。

ファクター・エクスポージャー：差異に注目

ファクター・エクスポージャーを詳しく見ると、実際にファクター・ティルトでは、大企業へのエクスポージャーにわずかな違いが見られるものの、S&P 500 と S&P 500 ESG 指数は類似していることが分かります[9]。これほど類似している結果は、原指数と同程度のリスクとリターンを提供するという ESG 指数の目的に合致しています。つまり、意図的ではないファクター・エクスポージャーに目立ったものがないということも、パフォーマンスの違いを完全に説明することはできず、その他の「要因」がまだ働いている可能性があることを示唆しています。

図表 **8**：**S&P 500 ESG** 指数と **S&P 500** のファクター・エクスポージャーの比較

Exhibit 8: Underlying Factor Exposure of the S&P 500 ESG Index versus the S&P 500



Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of April 30, 2021. Chart is provided for illustrative purposes.

出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC。2021 年 4 月 30 日時点のデータ。図表は説明目的のために提示されています。

結論

S&P500 ESG 指数の目的は、アウトパフォームすることではなく、ベンチマークとほぼ同等のエクスポージャーとパフォーマンスを提供することですが、今回の結果によると、ESG の原則によるルールに基づいた銘柄選択プロセスにより、高業績の企業へのエクスポージャーが増加したことを示しています。また、このパフォーマンスをより合理的に説明する他の仮説が現れない限り、持続可能性に注目する時代が長く続く可能性があります。

付属資料 **A**

図表 **A**：**2021** 年における **S&P 500 ESG** 指数への追加銘柄上位の採用理由

Exhibit A: Explanation of the Biggest Additions to the S&P 500 ESG Index in 2021	
TOP 10 BIGGEST ADDITIONS	**EXPLANATION**
Tesla, Inc	Tesla was recently added to the S&P 500 benchmark universe for the first time. Despite ranking 5/5 among its index industry group peers in terms of S&P DJI ESG Score, its inclusion was necessary to achieve the 75% market cap target threshold.
Walt Disney Co	Walt Disney's S&P DJI ESG Score increased, with notable improvements in the areas of Environmental Reporting, Occupational Health & Safety, and Labor Practice Indicators. The company now ranks 10/22 within its index industry group.
Walmart Inc	Walmart's S&P DJI ESG Score increased slightly, with improvements in areas such as Environmental Policy & Management, and Human Rights. Its peer company Costco also experienced a slight S&P DJI ESG Score increase, but to a lesser extent than Walmart. This helped improve Walmart's relative ranking and it took Costco's place within the index. The company now ranks 4/5 within its index industry group.
Oracle Corp	Oracle's S&P DJI ESG Score increased, with notable improvements in the areas of Environmental Policy & Management and Human Capital Development. The company now ranks 7/34 within its index industry group.
Applied Materials Inc	Applied Material's S&P DJI ESG Score increased, with notable improvements in the areas of Climate Strategy and Operational Eco-Efficiency. The company now ranks 7/20 among its index industry group peers.
Booking Holdings Inc	Booking Holdings' S&P DJI ESG Score increased, with notable improvements in the areas of Policy Influence and Privacy Protection. The company now ranks 9/18 among its index industry group peers.
Charter Communications Inc A	Charter Communication's S&P DJI ESG Score increased, with notable improvements in its Social Reporting and Corporate Citizenship & Philanthropy. The company now ranks 14/22 among its index industry group peers
Progressive Corp	Progressive Corp's S&P DJI ESG Score increased, with notable improvements in the areas of Tax Strategy and Corporate Citizenship & Philanthropy. The company now ranks 15/22 among its index industry group peers.
Analog Devices Inc	Analog Devices' S&P DJI ESG Score increased, with improvements in its Labor Practice Indicators and both Environmental and Social Reporting. The company now ranks 8/20 among its index industry group peers.
Dow Inc	An expansion of data coverage in 2020 produced full data coverage for Dow Inc, which was not previously covered so it could not be considered for selection before.

Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of April 30, 2021. Table is provided for illustrative purposes.

出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC。2021 年 4 月 30 日時点のデータ。図表は説明目的のために提示されています。

付属資料 **B**

図表 **B**：**2021** 年における **S&P 500 ESG** 指数からの除外銘柄上位の除外理由

Exhibit B: Explanation of the Biggest Drops From the S&P 500 ESG Index In the 2021 Annual Rebalance

TOP 10 BIGGEST DROPS	EXPLANATION
Facebook Inc A	Facebook's S&P DJI ESG Score decreased, driven by deteriorations in the areas of Environmental Reporting, Operational Eco-Efficiency, and Policy Influence. Coupled with the S&P DJI ESG Score increases of peers, such as Walt Disney and Charter, this ultimately led to Facebook's removal from the index. The company ranks 17/22 in its index industry group.
Wells Fargo & Co	Well Fargo's S&P DJI ESG Score increased, driven by improvements in the areas of Environmental Reporting, Human Rights, and Policy Influence. However, it rose relatively less than its peers and was therefore not selected. The company now ranks 9/18 among its index industry group peers.
Costco Wholesale Corp	Costco's S&P DJI ESG Score increased slightly, driven by improvements in the areas of Corporate Governance and Raw Materials Sourcing. However, as noted in Exhibit A, its S&P DJI ESG Score increased relatively less than its peer, Walmart, ultimately leading to its displacement.
Aon plc	Aon's S&P DJI ESG Score increased, with improvements in the areas of Human Capital Development, and Talent Attraction & Retention. However, its industry group peers, including Progressive Corp, experienced even bigger score increases, ultimately resulting in Aon's displacement. The company now ranks 18/22 among its index industry group peers.
American Intl Group Inc	American Intl's S&P DJI ESG Score increased. However, its industry group peers, including Progressive Corp, experienced even bigger S&P DJI ESG Score increases, ultimately resulting in its displacement. The company now ranks 19/22 among its index industry group peers.
Nucor Corp	Nucor's S&P DJI ESG Score increased, driven by improvements in its performance on Human Rights. However, it ranked relatively lower than its peers and was thus not selected for inclusion. The company now ranks 27/28 among its index industry group peers.
Vulcan Materials Co	Vulcan Material's S&P DJI ESG Score increased slightly, driven by improvements in the areas of Climate Strategy and Labor Practice Indicators. However, it was outranked by its peers, including Dow, and thus was not selected. The company now ranks 24/28 among its index industry group peers.
Alexandria Real Estate Eqty	Alexandria's S&P DJI ESG Score decreased, driven by notable deteriorations in the areas of Climate Strategy, Environmental Reporting, Stakeholder Engagement, and Codes of Business Conduct. The company now ranks 27/29 among its index industry group peers.
Expeditors Intl of WA Inc	Expeditors International's S&P DJI ESG Score increased slightly, driven by improvements in areas such as Policy Influence and Human Capital Development. However, it was outranked by its peers and thus was not selected. The company now ranks 9/15 among its index industry group peers.
Baker Hughes Company	Baker Hughes' S&P DJI ESG Score decreased, driven by notable deteriorations in its Social Reporting, and Corporate Citizenship & Philanthropy scores. The company now ranks 15/23 among its index industry group peers.

Source: S&P Dow Jones Indices LLC. Data as of April 30, 2021. Table is provided for illustrative purposes.

出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC。2021 年 4 月 30 日時点のデータ。図表は説明目的のために提示されています。

[1] 出所：https://www.morningstar.com/lp/global-esg-flows

[2] 2021 年 3 月 30 日現在、S&P 500 ESG 指数に連動する ETF の資産運用残高（AUM）は 40 億ドルに上っており、2021 年第 1 四半期だけでも 5 億ドル以上の新規純流入がありました。

[3] 2020 年と 2021 年のリバランス日時点における S&P 500 ESG 指数の加重平均炭素強度（WACI）の変化率として計算されています。WACI は、S&P Global Trucost のデータを用いて、売上高 100 万ドル当たりの二酸化炭素換算（CO_2e）トンとして測定されています。

[4] ESG が実現した潜在的改善度は、S&P DJI ESG スコアが最上位の企業のみに投資した場合に理論的に可能な最大の改善に対して、ESG 指数が S&P DJI ESG スコアをどの程度改善させたかを示しています。分散投資要件からすると、このアプローチは実際には望ましいものではないものの、ベンチマーク・ユニバースの当初の特性と比較して S&P DJI ESG スコアの改善を分析する上で、この指標は興味深いものです。例えば、もともと持続可能性が高い企業が多い市場では、分散度の大幅な低下やトラッキング・エラーの増加を伴わずに、S&P DJI ESG スコアを大幅に向上させることは困難です。

[5] 重要性加重のスコアリングの枠組みにより、S&P DJI ESG スコアは産業固有の特質を有するため、S&P DJI ESG スコアの改善指標の合計値はセクターによって大きく異なります。例えば、素材セクターと不動産セクターの S&P DJI ESG スコアの S&P 500 に対する改善度はともに約 11％に達したのに対して、情報技術セクターとヘルスケア・セクターの改善率はともに約 6％でした。しかし、産業グループ間のパフォーマンスに最も大きな差が見られるのは ESG 指標ですが、このメソドロジーでは多くのデータ・ポイントを考慮しているため（1 社あたり 600～1,000 のデータ要素）、ここで紹介することは現実的ではありません。

[6] このメソドロジーでは、この理由（指数委員会の裁量により）で除外された企業はその後一年間、指数に採用されないように定められています。

[7] これらの変更に関する詳細な説明は、付属資料 A および B を参照ください。

[8] S&P DJI ESG スコアは、産業グループごとに正規化されているため、パーセンタイルとして表示されるように設計されています。例えば、スコアが 70 の企業は、同産業グループに含まれる 70％の他社よりも上回るスコアを持つことを示します。S&P DJI ESG スコアは産業固有の特質を有しているものの、これにより、異なる産業グループに属する企業の相対的なランキングを比較することができます。

[9] 大企業は通常、認知度、各種リソースへのアクセス、及び事業規模の点で優位性を持ち、持続可能性のパフォーマンスと企業規模の間には一般的に正の相関関係があることから、これは当然のことと言えます。

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。

S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス免責事項

©S＆Pグローバルの一部門である S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC 2021 年。不許複製。Standard & Poor's、S&P、は、S＆Pグローバルの一部門であるスタンダード・アンド・プアーズ・ファイナンシャル・サービシーズ LLC（以下「S&P」）の登録商標です。「ダウ・ジョーンズ」は、ダウ・ジョーンズ・トレードマーク・ホールディングズ LLC（以下「ダウ・ジョーンズ」）の登録商標です。商標は、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC にライセンス供与されています。本資料の全体または一部の再配布、複製、そして（または）複写を書面による承諾なしに行うことを禁じます。本資料は、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC、ダウ・ジョーンズ、S&P 或いはそれぞれの関連会社（これらを合わせて「S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス」という）が必要なライセンスを持たない地域におけるサービスの提供を行うものではありません。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC が提供する全ての情報は、個人とは無関係であり、いかなる個人、事業体または集団のニーズに合わせて調整したものでもありません。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、その指数を第三者にライセンス供与することに関連した報酬を受けています。指数の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。

指数に直接投資することはできません。指数が表すアセット・クラスへのエクスポージャーは、指数に基づく投資可能商品を通して得られます。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、第三者が提供し、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスの指数のリターンに基づく投資リターンを提供することを目指す投資ファンド、或いはその他のビークルを提供、推奨、販売、宣伝、或いは運用することはありません。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、指数に基づく投資商品が指数のパフォーマンスに正確に連動し、プラスの投資リターンを上げることについて保証しません。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC は投資顧問会社ではなく、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、そうした投資ファンド或いはその他の投資ビークルに投資する適否に関して表明することはありません。そうした投資ファンド或いはその他の投資ビークルへの投資決定は、本資料で言及されたいかなる部分も信頼して実行されるべきではありません。そうしたファンド或いはその他のビークルに投資しようとする投資家に対して、投資ファンド或いはその他のビークルの発行体またはその代理人が作成する目論見書または類似文書に記載されているように、そうしたファンドへの投資に伴うリスクを注意深く検討した上で投資することを助言します。指数への証券の組入は、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスによるその証券の買い、売り、または保有の推奨ではなく、また投資助言でもありません。S&P の米国のベンチマーク指数及びダウ・ジョーンズの米国のベンチマーク指数の終値は、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスが、指数構成銘柄の各主要取引所が設定する終値に基づいて計算します。終値は S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスがサードパーティ・ベンダーの 1 社から受け取り、別のベンダーから届く価格と比較することにより検証されます。各ベンダーは終値を主要取引所から受け取ります。日中の実時間価格は、2 次検証を経ずに同様に計算されます。

これらの資料は、信頼できると考えられる情報源から一般に公衆が入手できる情報に基づき、情報提供のみを目的として作成されたものです。本資料に記載されるいかなる内容（指数データ、格付、クレジット関連の分析とデータ、モデル、ソフトウェア、或いはその他のアプリケーションまたはそれからの出力）も他のいかなる部分（以下「内容」という）も、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスによる事前の書面による承認なくして、いかなる形式といかなる手段によっても、改変、リバースエンジニアリング、再製作または配布、或いはデータベースまたは検索システムへの保存を行うことはできません。内容を、不法な或いは未認可の目的に使用してはいけません。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス及びいかなるサードパーティ・データ・プロバイダー及びライセンサー（合わせて「S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス当事者」という）も、内容の正確性、完全性、適時性或いは利用可能性を保証しません。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス当事者は、いかなる過誤、遺漏についても、原因の如何を問わず、内容を用いて得られた結果について責任を負いません。内容は、「現状」ベースで提供されています。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス当事者は、特定の目的または利用に対する販売可能性または適合性についてのいかなる保証も、バグやソフトウェアのエラーまたは欠陥がないこと、内容の機能が中断されないこと、或いは内容が何らかのソフトウェアまたはハードウェア構成により動作することの保証も、以上を含みそれに限定されない、あらゆる明示的または暗示的保証も拒否します。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス当事者は、いかなる場合も、いかなる当事者に対しても、内容の使用に関連して発生する、いかなる直接的、間接的、偶発的、典型的、補償的、懲罰的、特殊な或いは結果的な損害、費用、経費、法的費用、或いは損失に対しても（逸失収入または逸失利益、及び機会費用を含みそれに限定されず）、たとえ損害の可能性について事前に通告を受けていようとも、責任を負いません。

S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、各事業部の活動の独立性と客観性を維持するために、それぞれの活動を他から隔離しています。その結果、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスの一部の事業部は、他の事業部では入手できない情報を保有する可能性があります。S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、各分析プロセスの中で受け取った非公開情報の機密を守る方針及び手順を確立しています。

さらに、S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスは、広範なサービスを、証券の発行体、投資顧問会社、証券会社、投資銀行、その他の金融機関及び金融仲介業者など多くの組織に提供しています。したがって、これらの組織から報酬その他の経済的便益を受ける可能性があります。これらの組織には、証券やサービスを推奨し、格付け評価し、モデルポートフォリオに組入れ、評価するか別の対応を行う組織が含まれます。

最新のブログ　「**Indexology**」（英語）をご覧になりたい方は、こちらのサイト
www.indexologyblog.com よりご登録いただけますと、更新の都度メッセージが届きます。