

よくある質問

S&P DJI ESG スコア

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 年に共同開始して以降、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 スコア

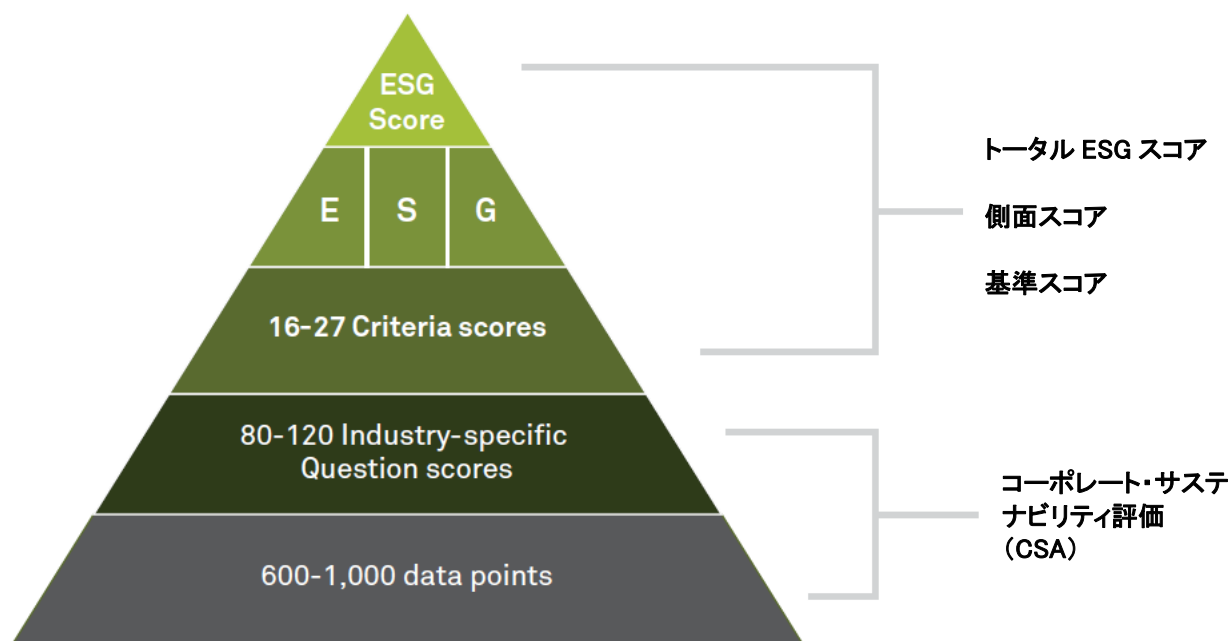
一般的な質問

1. **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



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。

2. S&P DJI ESG スコアはどのように使用されますか？ : S&P DJI ESG スコア (基準スコア、側面スコア、またはトータル・スコア) は、リーサー目的及び投資目的のために使用されます。使用例は以下の通りです：

- ポートフォリオからの除外/ベスト・イン・クラスのスクリーニング : スコアに基づいて証券を除外し、投資可能ユニバースを定義する。これにより、風評リスクへのエクスポージャーを

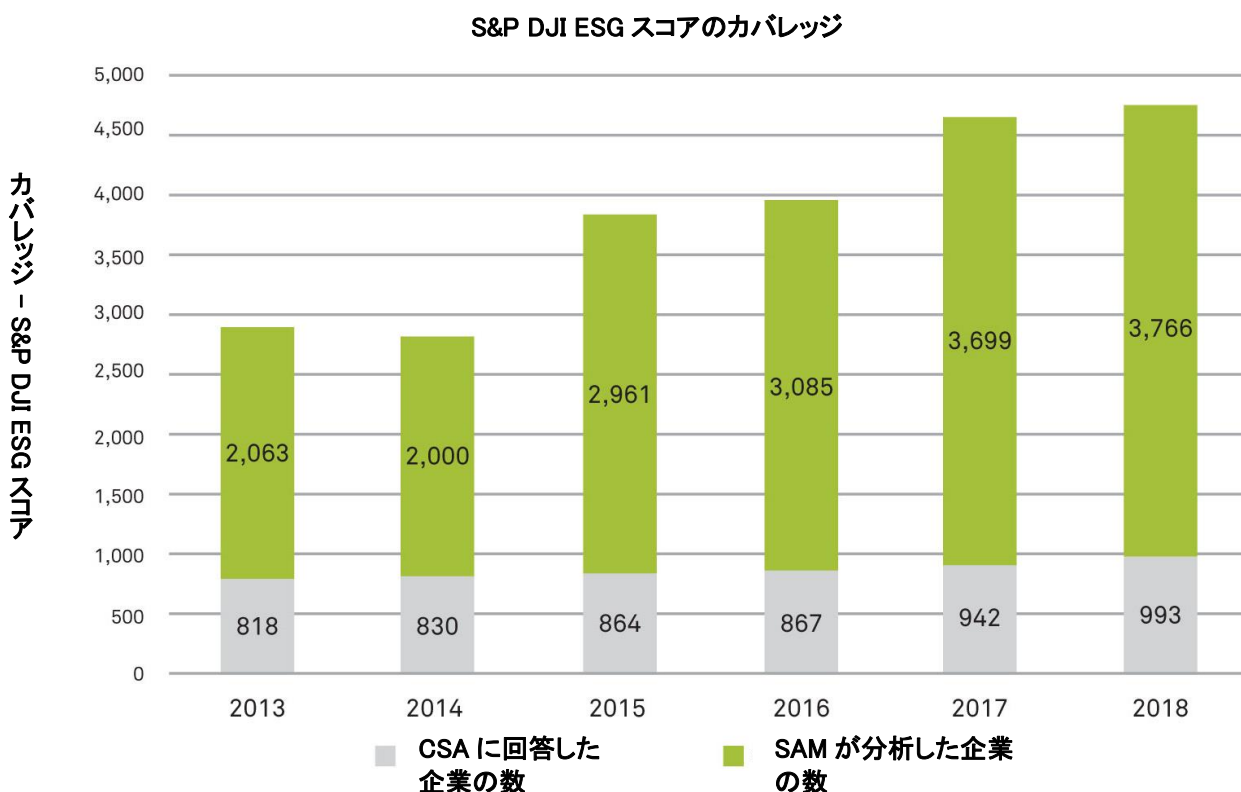
¹ 企業に割り当てられる基準の数は 16~27 であり、これは企業にとって重要な基準の数によって決まります。

抑える、またはパフォーマンスに対する懸念、道徳上の懸念、あるいは顧客の懸念を和らげることができる

- ESG 統合: ESG スコアが低い企業のリスク(及び ESG スコアが高い企業の機会)を分析する。ESG パフォーマンスと財務パフォーマンスの相関を分析する
- ティルト: ベンチマーク・リターンとともに、ESG パフォーマンスの改善を目標とする、または基準レベルの ESG テーマをその他のファクター戦略に統合する
- 株主投票及びエンゲージメント活動: 産業内において ESG への取り組みが遅れている企業を特定し、根拠に基づくエンゲージメント活動を行う

3. このスコアに対するカバレッジや、過去履歴の入手可能性は？ : S&P DJI ESG データにより、コーポレート・サステナビリティ評価(CSA)に参加している企業のスコアや、2013年から現在までSAMのアナリストが分析している企業のスコアが提供されます²。毎年、世界で約 3,500 社の大手企業が CSA の質問票に対する回答を提出することを求められます。質問票の回答結果に基づき、DJSI シリーズへの採用候補銘柄を判断します。図表 2 に示されている通り、企業の参加率は着実に上昇しており、1999 年当初には回答者数が 280 社でしたが、2018 年には 993 社に達しています。

図表 2: S&P DJI ESG スコアのカバー率



出所: SAM。図表は説明目的のために提示されています。

2018 年の S&P DJI ESG スコアにおけるカバレッジは約 4,600 社に上っています。CSA の質問票に対して 993 社が直接回答しており、残りの約 3,600 社については、公に入手可能な企業の開示情報を用いて SAM が分析しました。

4. ESG スコアはなぜ重要なのですか？ : 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。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

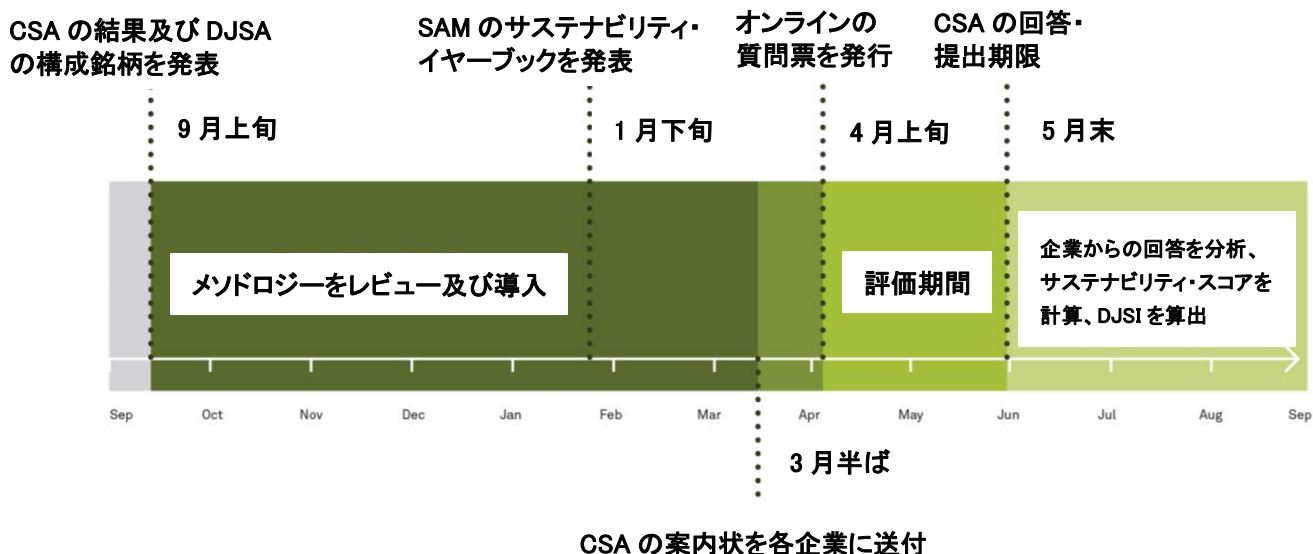
² Data for 2018 as of March 3, 2019. 2019年3月3日時点のデータ。

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。

企業に対して直接的にエンゲージメント活動を行うことで、企業が特定の 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、リアルタイムの情報を用いてメディア及び利害関係者分析(MSA)も行っており、企業に関して論争的となっている問題を継続的に考慮します。

5. **S&P DJI ESG スコアはいつ公表されますか？** :スコアは毎年公表され、メソドロジーに従って企業ごとに1つのデータがまとめられます。ただし、企業に対してメディア及び利害関係者分析(MSA)が行われた場合、企業のスコアがアップデートされることがあります。企業からの回答に基づくスコアリングは、6月(提出期限)と9月(コーポレート・サステナビリティ評価(CSA)の結果とDJSIの構成銘柄が発表される時)の間に行われます。回答企業は、4月~6月の間に回答を提出する必要があります。DJSIの招待ユニバースに入っている企業だけがDJSIへの採用に適格となります。追加の企業は、公に入手可能なデータを用いて9月以降に評価されます。この評価の結果は、翌年のCSAの案内状が配布される前の3月に公表されます。

図表 3: CSA の年間スケジュール



出所: SAM図表は説明目的のために提示されています。

SAMでは四半期毎にMSAレビューを行い、これに基づいてスコアをアップデートします。SAMのアナリストがMSAレビューを行うことが適切と見なした場合、年間を通していつでもMSAレビューを実施することがあります。

6. **DJSI シリーズの算出において、S&P DJI ESG スコアを使用しますか？** :DJSI シリーズの算出において、S&P DJI ESG スコアを使用することはありません。ただし、SAMコーポレート・サステナビリティ評価(CSA)の質問票に対する企業からの回答を使用して、SAM ESG スコアを導き出します(質問7の図

表 4 を参照)。SAM ESG スコアを使用して DJSI の適格性基準を定義します。S&P ESG 指数シリーズでは、S&P DJI ESG スコアを使用します。

7. **SAM ESG スコアと S&P ESG スコアの違いは？** :スコアリング・プロセスにおけるいくつかの要素(基本となるリサーチ・メソドロジー、データ収集、及び品質保証など)は同じですが、SAM ESG スコアと S&P ESG スコアの間ではスコアリング・プロセスにおいて大きな違いがあります。図表 4 では、2 つのスコアの主な違いを説明しています。

基準	SAM ESG スコア	S&P DJI ESG スコア
基本となるリサーチ・メソドロジー	SAM コーポレート・サステナビリティ評価(CSA)	
計算エージェント	SAM ESG データ、レーティング、及びベンチマーキング	
レビューの頻度	毎年(論争的となるイベントが生じた場合、四半期毎にアップデート)	
データ収集	CSA を通じた企業の直接参加、または SAM アナリストによる公に入手可能なデータの評価	
品質保証	SAM ガイドラインに従った詳細かつ多層的なクオリティ管理。リサーチ及び品質管理のプロセスに対する独立したサードパーティの保証	
企業における論争的となるイベントやリスクのスクリーニング	SAM メディア及び利害関係者分析(MSA)	
質問のスコアリング	所定の CSA メソドロジーによるデータ・ポイントの集計。回答のない質問にはゼロのスコアが与えられる。	所定の CSA メソドロジーによるデータ・ポイントの集計。必須でない質問に対して回答のないものにはスコアが付与されない。必須の質問に対して回答のないものにはゼロのスコアが与えられる。質問レベルのスコアは業種内で正規化される。
質問のウェイト	特定の業種に対するサステナビリティ要因の財務マテリアリティに基づいて、SAM が所定の業種 CSA ウェイトを決定する。	
基準のスコアリング	質問スコアは基準スコアに集計される。	質問スコアは基準スコアに集計される。回答のない質問のウェイトは、それらの質問が必須でない場合、基準ウェイトを維持するために基準内のその他の質問の間で再分配される。
基準のウェイト	特定の業種に対するサステナビリティ要因の財務マテリアリティに基づいて、SAM が所定の業種 CSA ウェイトを決定する。	
側面のスコアリング	基準スコアは側面スコアに集計される。	基準スコアは側面スコアに集計される。基準における全ての質問に回答がなかった場合、基準のウェイトは側面内(環境、ガバナンス、及び社会)のその他の基準の間で再分配される。
側面のウェイト	当初の SAM ウェイト付けスキームに従って、基準に関する質問がどのように回答されるかに関係なく、側面ウェイトは常に維持される	
トータル ESG スコア	全て基準スコアと側面スコアの加重和から求められる絶対的スコア。	全て基準スコアと側面スコアの加重和から求められる絶対的スコア。次に、トータル ESG スコアは、0~100 の間にスコアを設定するために配分標準化アプローチを用いて調整される。
スコア・タイプ	絶対的	相対的(スコアは、評価される SAM 業種内で正規化される)

出所: S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC 及び SAM。図表は説明目的のために提示されています。

8. **S&P DJI ESG スコア・データは、S&P グローバルの一部門である Trucost が提供するデータとはどのように異なりますか？** :Trucost は、炭素、環境、及び化石燃料に関するいくつかの定量的データ・セットを提供しており、企業が使用するまたは生み出す特定の資源の絶対量に関するデータを提供することが多いと言えます。S&P DJI ESG スコアでは、ESG スコア総計に加え、幅広い ESG 基準及び側面のスコアも提供します。

9. **S&P DJI ESG スコアに関する詳しい情報はどのようにすれば得られますか？** :スコア及びスコアリングのメソドロジーに関する詳細については、[S&P DJI ESG スコア・メソドロジー](#)を参照ください。S&P DJI ESG スコアのライセンス供与に関する情報については、S&P DJI アカウント担当者にお問い合わせいただくか、spindices.com/contact-us/をご覧ください。

メソドロジー

10. **コーポレート・サステナビリティ評価(CSA)とは何ですか？** :CSAとは企業に対する質問票であり、企業の ESG パフォーマンスを包括的に評価することを目的としています。CSA では、財務的に重要な問題や、長期的な財務パフォーマンスに影響を及ぼす業界固有のサステナビリティ問題に注目します。この CSA を通じて、世界や業界のトレンドによってもたらされるサステナビリティ機会及び課題を認識し、それに対する対応を行う上で十分な態勢を整えている企業を特定します。財務的に重要な様々なサステナビリティ基準に基づいて、環境、社会、及びガバナンスの側面から企業を評価します。質問に対する回答にスコアを付与し、これらのスコアに基づいて基準スコア、側面スコア、及びトータル ESG スコアを集計します。その際には、各業界固有のウェイト付けスキームを使用します。

基準の各セット内の質問は、企業に関する以下の側面を評価することを目的としています。

1. ESG 要因が企業の財務的成功にとって重要であることを認識している
 2. ESG 要因に対する企業のエクスポージャーが財務的に影響(マテリアリティ)を及ぼすことを把握している
 3. これらの ESG リスクを管理する戦略、または関連する機会を活用するための戦略を実行しており、そうした戦略とビジネス・モデルの整合性が保たれている
 4. 所定の重要業績評価指標(KPI)に関連して結果を測定し、サステナビリティ戦略の有効性を評価している
 5. 所定の結果を確認し、外部監査を実施している
 6. コーポレート・サステナビリティ戦略と、所定の目標の達成状況に関して、透明性の高い情報開示を行っている
11. **SAM はコーポレート・サステナビリティ評価(CSA)を毎年どのように実施していますか？** :SAM は 61 の各業種に対して、一般的な質問と業界固有の質問を区別した質問票を用意しています。これにより、業界全体にわたって ESG パフォーマンスを比較することが可能となります。さらに、ESG 基準の重要性が各業界間で大きく異なる状況にも対応することができます。

61 の質問票には最大 120 の質問が盛り込まれており、各質問には複数の要素が含まれていることも多くあります。全ての質問票において、最大 1,000 の異なる企業データ・ポイントを提供するよう回答者に求めています。SAM はこれらのデータ・ポイントを使用し、各企業のパフォーマンスにスコアを付与します。これは、各固有の ESG テーマに関連するスコアであり、SAM の根拠に基づくパフォーマンス評価を使用してスコアを算出します。これらの質問スコアを使用して、各業界における質問票のウェイト付けメソドロジーに従って基準レベルのスコアを決定します(質問 1 の図表 1 を参照)。

CSA メソドロジーには、SAM メディア及び利害関係者分析(MSA)も含まれます。MSA では、企業を継続的に監視し、論争の的となっている ESG 問題があるかどうかを確認します。MSA のケースは、1 つまたは複数の基準のスコアに悪影響を及ぼす可能性があり、その場合にはスコアが調整されます。

12. コーポレート・サステナビリティ評価(CSA)を行うのは誰ですか？ :CSA の質問票に対して、企業が直接回答する場合もあれば、SAM のアナリスト・チームが非参加企業に代わって、公に入手可能な企業の開示情報に基づいて評価する場合があります。

13. コーポレート・サステナビリティ評価(CSA)で各質問に割り当てられるウェイトはどのように決められますか？ ESG のマテリアリティはスコアにどのように反映されますか？ 当社のメソドロジーでは、関連する全ての ESG 問題を考慮し、特定の業界内で最も重要な分野に対して高いウェイトを設定します。SAM は財務マテリアリティ分析を行い、事業の価値に大きく影響するサステナビリティ要因を特定します。さらに、財務分析で用いられる長期的なバリュエーション前提に最も大きな影響を及ぼすサステナビリティ要因も特定します。この分析により、61 の各業種に対するマテリアリティ・マトリクスを作成し、これに基づいて CSA の質問及び基準のウェイトを決定します。この分析では、企業の ESG リスクによる財務パフォーマンスへの影響の大きさや、ESG リスクが企業に影響を及ぼす可能性などを考慮します³。

基準のウェイトは業界ごとに異なります。このウェイトは、各業界における基準の重要性に基づき、SAM が毎年行うマテリアリティ分析によって決められます。全ての業界にわたって使用される ESG 指標もあれば、業界固有の ESG 指標もあります。ある業界にとって基準が重要でないと判断される場合には、業界の評価においてゼロのウェイトが付与されます。

14. コーポレート・サステナビリティ評価(CSA)はどれくらいの頻度で見直されますか？ SAM のアナリストで構成される学際的チームは、CSA の設計、監視、及び改良を毎年行います。これにより、企業の価値創造及びリスク軽減をより正確に評価することを目指しています。このチームは、CSA の結果と DJSI の構成銘柄が毎年 9 月に発表された後、新たなテーマや開示トレンドなどを踏まえ、CSA メソドロジーのレビューを行います。その後、CSA の参加企業が招待される翌年 3 月までに、CSA のレビューを完了します。SAM は、新たなサステナビリティ・トレンドに関するリサーチを強化するため、企業、投資家、及びサードパーティに対してエンゲージメント活動を行います(質問 5 の図表 3 を参照)。

15. 企業がコーポレート・サステナビリティ評価(CSA)の質問、または CSA 自体に回答しない場合、どうなりますか？ :コーポレート・サステナビリティ報告書における透明性の違いに対処するため、公に入手可能な情報が少ない場合には、質問に対するデータがない状況に対応する枠組みが用意されています。この枠組みは、SAM のアナリストが評価する企業にのみ適用されます。

SAM が企業を評価する場合、以下のようなシナリオが想定されます。

- 質問票における**必須の質問**に対して企業に関する情報がない場合、その質問にはゼロのスコアが付与され、ゼロの質問スコアを考慮したトータル・スコアが算出されます。この場合、企業は十分なデータ報告を行っていないため、その分だけスコアが低下することになります。
- **必須でない質問**に対して情報がない場合、トータル・スコアを算出する上でその質問は無視されます。この指標のウェイトは、基準内のその他全ての指標の間で再配分されます。
- 企業が CSA に参加したものの、**特定の質問(必須の質問、または必須でない質問)**に回答なかった場合、その質問にはゼロのスコアが付与され、ゼロの質問スコアを考慮したトータル・

³ https://assessments.robecosam.com/documents/measuring_intangibles_csa-methodology.pdf を参照ください。

スコアが算出されます。この場合、企業は質問に回答する機会があったにもかかわらず、回答しなかったため、その分だけスコアが低下することになります。

16. コーポレート・サステナビリティ評価(CSA)における必須の質問とはどのようなものですか？ : SAM の業界エキスパートは、ESG マテリアリティ・マトリクス分析に対する基本的な重要性に基づいて、特定の質問を必須の質問として定めています。必須でない質問の中で回答率が 50%以上ある質問は、同じメソドロジー・イヤーにおいて必須の質問となります。ただし、回答率が 50%以上ある質問であっても、その質問が不公平であると見なされる場合、特定の状況下で必須でない質問となることがあります。

17. データの質を確保するために、どのような対策を講じていますか？ : 質問に対する企業の回答を確認・検証するのは、SAM のアナリストの責任です。アナリストは質問スコアを割り当て、それに対する根拠を示します。この根拠は SAM のデータベースに記録されます。2 人目のアナリストがこれをレビューし、企業が提供した証拠が適切にスコアに反映されているかどうかを確認します。これらのケースは ESG レーティングの責任者に報告され、さらなるレビューが行われる場合があります。SAM が公の開示情報を用いて分析した企業についても、同様のアプローチに従います。

さらに、SAM のシニア・アナリストと ESG レーティングの責任者は品質保証プロセスの一環として、異常値やその他の矛盾点などがいないか確認します。SAM の社内データベースにも、より詳細に異常値を特定するための警告機能が備わっています。

最後に、SAM のプロセスはサードパーティのコンサルタント会社によって毎年監査されています。

18. データではどのような業種分類が使われていますか？ : S&P DJI ESG スコアは、61 の業界固有の質問票を使用して導き出されます。これらの業種は、世界産業分類基準(GICS®)の産業と類似しています。業種は同様の財務マテリアリティ・エクスポージャーを共有しており、これらの業種は SAM が定義しています。付属資料 A では、SAM が定義した業種と、それらが GICS のどの産業に該当するかを示しています。

19. 側面レベルとは何ですか？ : 側面レベルとは、S&P DJI ESG スコアの 3 つのレベルです: 基準スコア、側面スコア、及びトータル ESG スコア。

20. S&P DJI ESG スコアはどのように正規化されますか？また、なぜ正規化されるのですか？ : コーポレート・サステナビリティ評価(CSA)では、所与の質問に対してスコアにばらつきがあるため、企業が高いスコアを得やすい質問と、そうでない質問があります。スコアの分布が比較的まとまっている質問がある一方で、高スコアと低スコアの差が大きい質問があります。SAM では、データにおいて十分なレンジを維持するように、CSA メソドロジーを毎年レビューしています。また、各業界の ESG パフォーマンス・ベンチマークを段階的に引き上げています。さらに、上述したバイアスに対応するため、質問のスコアリング段階でスコアの正規化を行っています。

正規化された数値は、業界値の標準偏差を考慮することにより、特定の値と業界の平均値の差を測定します。例えば、質問スコアのグルーピングを行う場合、正規化を行うことにより、密集している企業の絶対スコアの差を拡大することが可能となります。

それでも、一部の業種は他の業種と比べてトータル・スコアが高くなる傾向があるため、S&P DJI のトータル ESG スコアにはバイアスがかかることがあります。したがって、S&P DJI ESG スコアも正規化されます。

21. **メディア及び利害関係者分析(MSA)とは何ですか？データにおいて、論争の的となっている ESG 問題はどのように扱われますか？** : SAM が行うメディア及び利害関係者分析(MSA)では、年間を通して評価ユニバース内の企業に関連するメディア及び利害関係者のカバレッジを監視します。MSA では、チェック・アンド・バランス(抑制と均衡)の機能を果たし、企業が利害関係者に対して約束したビジネス基準を遵守していることを確認します。企業が所定のビジネス慣行を遵守していないことが示され、企業が十分に責任を果たしていないと見なされる場合、MSA のケースに該当することになります。MSA のケースの影響は、小規模、中規模、及び大規模に区分されます。SAM は MSA のケースをレビューし、その結果は、企業の MSA の評価及びスコアの変化に組み入れられます。

現在の DJSI の構成銘柄に関連するような深刻なケースは、DJSI 委員会に報告されます。それと同時に、指数委員会の判断は全ての市場参加者に公表されます。スコアが即座に調整され、企業が指数から除外される場合もあります。論争の的となっている銘柄の影響は、その後のコーポレート・サステナビリティ評価(CSA)、または次の四半期レビューで実現されます⁴。

22. **企業の ESG スコアが毎年変動する理由は何ですか？** : 企業のトータル ESG スコアが前年の水準から変動する理由を以下に記します：

- 企業の開示報告書における変化、または ESG スコア基準における ESG パフォーマンスの変化
- 基本的なスコアリング・メソドロジーの変更(企業の報告書に対する基準の引き上げ、または期待値の上昇、企業の開示情報ではなく企業のパフォーマンスに対するスコアリング、または閾値及び業界ベンチマークの修正)
- 企業の ESG パフォーマンスまたは開示情報の変化がほとんどない場合における基準ウェイトの変更
- 既存のスコアリング基準に対する新たな質問の追加、または質問票における新たな基準の追加
- 必須の質問から必須でない質問への変更、またはその逆の変更
- SAM が以前に分析した企業で、コーポレート・サステナビリティ評価(CSA)に初めて直接回答した企業、または CSA にもはや参加していない企業

企業が CSA に初めて回答する場合、関連する ESG 開示情報の水準が大幅に上昇する可能性があります。企業が CSA に直接回答することをやめた場合でも、企業が過去に直接回答したのと同水準の ESG 情報を公に開示する場合、SAM がこれらの情報源を用いて企業を分析した際には ESG スコアがそれほど大幅に変化しない可能性があります。

データ配信及びライセンス

⁴ SAM のアプローチに対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.

23. S&P DJI ESG スコアはどのようにしてお客様に伝えられますか？ S&P DJI ESG スコアは、S&P DJI の SPICE®プラットフォーム、及び安全なファイル転送プロトコル(SFTP)による毎月のデータ・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。
24. 安全なファイル転送プロトコル(SFTP)を通じたサービスに加入した場合、データはどれくらいの頻度で口座に配信されますか？ :データは SFTP を通じて毎月配信されます。メディア及び利害関係者分析(MSA)の結果により S&P DJI ESG スコアが変更された場合や、その後にスコアが変更された場合も、その都度お客様にデータが配信されます。
25. 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。
26. S&P DJI ESG スコア・データのフリー・トライアルを利用することはできますか？ :現時点で、SPICE のトライアル口座はありませんが、プラットフォームやデータ・サンプルのデモは入手可能です。ご希望の方は、index_services@spglobal.com にご連絡ください。
27. S&P ダウ・ジョーンズ・インデックスの既存の契約を通じて S&P DJI ESG スコアにアクセスすることはできますか？ :S&P DJI ESG スコアにアクセスするためには、新たなデータ・ライセンスが必要です。詳しい情報については、S&P DJI の顧客担当者に連絡するか、または spindices.com/contact-us/を参照ください。
28. S&P DJI ESG スコアのデータ・パッケージにおいて、質問票に対する回答は提供されますか？ :質問票に対する回答は提供されません。S&P DJI ESG スコアのデータ・パッケージでは、各データ・メソドロジー・イヤーにおける企業の基準スコア、側面スコア、側面ウェイト、及びトータル ESG スコアが提供されます。質問票に対する回答については、SAM が質問レベルでスコアを付与し、基準レベルのスコアに集計します。これが最も低水準のスコアとなります。
29. どの指数のデータが入手可能ですか？ :S&P DJI ESG スコアは、以下の指数においてのみ入手可能です。
- S&P グローバル中大型株
 - S&P 北米中大型株
 - S&P 500
 - S&P 欧州中大型株
 - S&P アジア太平洋中大型株
 - S&P 新興國中大型株

付属資料 A: GICS 及び SAM の産業マッピング

GICS 産業サブグループ	GICS コード	SAM の産業
自動車部品・装置	25101010	ATX 自動車部品
タイヤ・ゴム	25101020	
自動車製造	25102010	AUT 自動車
自動二輪車製造	25102020	
家具・装飾	25201020	DHP 家庭用耐久消費財
家庭用電気機器	25201040	
家庭用品・雑貨	25201050	
住宅建設	25201030	HOM 住宅建設
民生用電子機器	25201010	LEG レジャー設備・用品及び家庭用電気機器
レジャー用品	25202010	
履物	25203020	TEX 繊維・アパレル・贅沢品
繊維	25203030	
アパレル・アクセサリー・贅沢品	25203010	
専門消費者サービス	25302020	CSV 各種消費者サービス
教育サービス	25302010	
レストラン	25301040	REX レストラン及びレジャー設備
レジャー設備	25301030	
ホテル・リゾート・クルーズ船	25301020	TRT ホテル・リゾート・クルーズ船
カジノ・ゲーム	25301010	CNO カジノ・ゲーム
広告	50201010	PUB メディア・映画・娯楽
放送	50201020	
出版	50201040	
ケーブル・衛星テレビ	50201030	
映画・娯楽	50202010	
販売	25501010	RTS 小売業
インターネット販売	25502020	
百貨店	25503010	
総合小売り	25503020	
衣料小売り	25504010	
専門店	25504040	
自動車小売り	25504050	
家具・装飾小売り	25504060	
住宅関連用品小売り	25504030	
コンピュータ・電子機器小売り	25504020	

出所: S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC 及び SAM。表は説明目的のために提示されています。

S&P DJI ESG Scores

GICS 産業サブグループ	GICS コード	SAM の産業
食品小売り	30101030	FDR 食品・生活必需品小売業
大型スーパーマーケット・スーパーマーケット	30101040	
薬品小売り	30101010	
食品流通	30101020	
醸造	30201010	BVG 飲料
清涼飲料	30201030	
蒸留酒・ワイン	30201020	
農産物	30202010	FOA 食品
包装食品・肉	30202030	
タバコ	30203010	TOB タバコ
家庭用品	30301010	HOU 家庭用品
パーソナル用品	30302010	COS パーソナル用品
石油・ガス装置・サービス	10101020	OIE エネルギー装置・サービス
石油・ガス掘削	10101010	
総合石油・ガス	10102010	OGX 石油・ガス上流部門・総合
石油・ガス探査・開発	10102020	
石油・ガス精製・販売	10102030	
石油・ガス貯蔵・輸送	10102040	PIP 石油・ガス貯蔵・輸送
石炭・消耗燃料	10102050	COL 石炭・消耗燃料
地方銀行	40101015	BNK 銀行
銀行	40101010	
貯蓄・抵当・不動産金融	40102010	
総合資本市場	40203030	FBN 各種金融サービス・資本市場
投資銀行・証券会社	40203020	
資産運用会社・資産管理銀行	40203010	
モーゲージ不動産投資信託(REIT)	40204010	
取引所およびデータ提供会社	40203040	
消費者金融	40202010	
専門金融	40201040	
マルチセクター持株会社	40201030	
他の各種金融サービス	40201020	
再保険	40301050	INS 保険
総合保険	40301030	
動産保険・損害保険	40301040	
保険ブローカー	40301010	
生命保険・健康保険	40301020	

出所: S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC 及び SAM。表は説明目的のために提示されています。

S&P DJI ESG Scores

GICS 産業サブグループ	GICS コード	SAM の産業
各種不動産投資信託	60101010	REA 不動産
工業用不動産投資信託	60101020	
ホテル・リゾート不動産投資信託	60101030	
オフィス不動産投資信託	60101040	
ヘルスケア不動産投資信託	60101050	
住宅用不動産投資信託	60101060	
店舗用不動産投資信託	60101070	
専門不動産投資信託	60101080	
各種不動産事業	60102010	
不動産運営会社	60102020	
不動産開発	60102030	
不動産サービス	60102040	
ヘルスケア用品	35101020	
ヘルスケア機器	35101010	HEA ヘルスケア・プロバイダー及びサービス
ヘルスケア施設	35102020	
ヘルスケア・ディストリビュータ	35102010	
管理健康医療	35102030	
ヘルスケアサービス	35102015	
ヘルスケア・テクノロジー	35103010	MTC ヘルスケア機器・用品
バイオテクノロジー	35201010	BTC バイオテクノロジー
ライフサイエンス・ツール/サービス	35203010	LIF ライフサイエンス・ツール/サービス
医薬品	35202010	DRG 医薬品
航空宇宙・防衛	20101010	ARO 航空宇宙・防衛
建設関連製品	20102010	BLD 建設関連製品
建設・土木	20103010	CON 建設・土木
重電機設備	20104020	IEQ 機械・電気設備
電気部品・設備	20104010	ELQ 電気部品・設備
コングロマリット	20105010	IDD コングロマリット
産業機械	20106020	IEQ 機械・電気設備
建設機械・大型トラック	20106010	
農業機械	20106015	
商社・流通業	20107010	TCD 商社・流通業

出所: S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC 及び SAM。表は説明目的のために提示されています。

S&P DJI ESG Scores

GICS 産業サブグループ	GICS コード	SAM の産業
事務サービス・用品	20201060	ICS 商業サービス・用品
各種支援サービス	20201070	
商業印刷	20201010	
セキュリティ・警報装置サービス	20201080	
環境関連・ファシリティサービス	20201050	
調査・コンサルティングサービス	20202020	PRO 専門サービス
人事・雇用サービス	20202010	
旅客航空輸送業	20302010	AIR 旅客航空輸送業
航空貨物・物流サービス	20301010	TRA 輸送・輸送インフラ
海運業	20303010	
鉄道	20304010	
陸運	20304020	
空港サービス	20305010	
高速道路・鉄道路線	20305020	
港湾サービス	20305030	
半導体	45301020	
半導体装置	45301010	
情報処理・外注サービス	45102020	TSV IT サービス
インターネットサービスおよびインフラストラクチャー	45102030	
情報技術コンサルティング・他のサービス	45102010	
システム・ソフトウェア	45103020	SOF ソフトウェア
アプリケーション・ソフトウェア	45103010	
インタラクティブ・メディアおよびサービス	50203010	IMS インタラクティブ・メディア、サービス、およびホームエンターテイメント
インタラクティブ・ホームエンターテイメント	50202020	
通信機器	45201020	CMT 通信機器
電子部品	45203015	ITC E 電子装置・機器・部品
テクノロジー ディストリビュータ	45203030	
電子製品製造サービス	45203020	
電子装置・機器	45203010	
テクノロジー ハードウェア・コンピュータ記憶装置・周辺機器	45202030	THQ コンピュータ記憶装置・周辺機器及びオフィス電子機器
基礎化学品	15101010	CHM 化学
特殊化学品	15101050	
肥料・農薬	15101030	
工業用ガス	15101040	
総合化学	15101020	

出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC 及び SAM。表は説明目的のために提示されています。

S&P DJI ESG Scores

GICS 産業サブグループ	GICS コード	SAM の産業
建設資材	15102010	COM 建設資材
包装紙	15103020	CTR コンテナ・包装
金属・ガラス容器	15103010	
金	15104030	MNX 金属・鉱業
鉄鋼	15104050	STL 鉄鋼
アルミ	15104010	ALU アルミ
貴金属・鉱物	15104040	MNX 金属・鉱業
各種金属・鉱業	15104020	
銅	15104025	
銀	15104045	
紙製品	15105020	FRP 紙製品・林産品
林産品	15105010	
代替通信事業者	50101010	TLS 通信サービス
総合電気通信サービス	50101020	
無線通信サービス	50102010	
ガス	55102010	GAS ガス
電力	55101010	ELC 電力
独立系発電事業者・エネルギー販売業者	55105010	
再生エネルギー系発電事業者	55105020	
総合公益事業	55103010	MUW 総合公益事業・水道
水道	55104010	

出所：S&P ダウ・ジョーンズ・インデックス LLC 及び SAM。表は説明目的のために提示されています。

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

S&P DJI ESG Scores

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.