

MSCI 日本株女性活躍指数（セレクト）

メソドロジー

2023 年 12 月

Contents	1. はじめに	3
	2. MSCI 日本株女性活躍指数（セレクト）の構築	4
	(1) 元ユニバース	4
	(2) 設備投資成長ユニバース	4
	(3) MSCI日本株女性活躍指数（WIN）ユニバース	5
	(4) 合同ユニバース	5
	(5) 加重方法	5
	(5.1) 業種相対性別多様性スコア	6
	3. MSCI 日本株女性活躍指数（セレクト）の管理	6
	(1) 半期レビュー	6
	(2) 四半期レビュー	6
	(3) コーポレートイベントに関連する変更	7
	4. MSCI ESG リサーチ	8
	(1) 性別多様性スコアのフレームワーク	8
	(2) 不祥事スコア	9
	Appendix 1: メソドロギーブックの変更履歴	10

1. はじめに

MSCI 日本株女性活躍指数（セレクト）（以下、本指数）は、職場における高い性別多様性を指向・維持することにコミットするか、もしくは設備・研究開発投資を大きく増加させながら高い売上成長率と性別多様性を維持する日本企業のパフォーマンスを表すことを目指す¹。

本指数の採用銘柄は時価総額、業種内相対性別多様性スコア²に基づいて加重される。

¹指数に関するメソドロジーセットは以下を参照。ESGファクターの詳細・取り扱いについても書かれている。

<https://www.msci.com/index-methodology>

²詳しくはMSCI日本株女性活躍指数（WIN）のメソドロジーブックの2.(1)と2.(4.1)を参照。

<https://www.msci.com/index/methodology/latest/JpEmpWmn>

<https://www.msci.com/index/methodology/latest/JpEmpWmn>

2. MSCI 日本株女性活躍指数（セレクト）の構築

（1）元ユニバース

MSCI ジャパン IMI 指数（日本の株式市場から時価総額基準及び流動性基準に基づいて選ばれる銘柄で構成）を親指数とし、そのうち浮動株修正後時価総額の上位 700 銘柄で構築される MSCI ジャパン IMI トップ 700 指数を元ユニバースとする。

（2）設備投資成長ユニバース

元ユニバース構成銘柄の中で設備投資と売上高成長率が高い銘柄を選定する。以下の全ての基準に該当する銘柄を採用する。

- 直近 3 年間（年度末区切り）の設備投資成長率が元ユニバースの上位 20% の銘柄。同じ設備投資成長率の銘柄があれば、より高い浮動株調整時価総額の銘柄が上位ウェイトをもらえる。設備投資のデータが欠けている銘柄については除外する。
- 同設備投資成長率が正の銘柄。
- 直近 3 年間（年度末区切り）の売上高成長率が元ユニバースの上位半数にある銘柄。同じ売上高成長率の銘柄があれば、より高い浮動株調整時価総額の銘柄が上位ウェイトをもらえる。売上高のデータが欠けている銘柄については除外する。ただし業種によっては売上高を開示しないので、その場合は営業利益を見る。
- ✓ MSCI ファンダメンタルズデータメソドロジーに基づき、GICS の 4010-銀行と 4020-金融サービス（但し 40201030-マルチセクター持株会社と 40201060-取引・決済処理サービスは除く）については売上高データを提供しないので代わりに営業利益を見る。詳しくは以下を参照。

<https://www.msci.com/index/methodology/latest/FundData>

- 同売上高成長率が正の銘柄。
- GICS セクターにおいて性別多様性スコアが元ユニバースの上位半分にランクされる銘柄。同じ性別多様性スコアの銘柄があれば、より高い浮動株調整時価総額の銘柄が上位ウェイトをもらえる。性別多様性スコアが0もしくは無い銘柄については除外する。
- MSCI日本株女性活躍指数（WIN）メソドロジーのセクション2.(3)にある「不祥事に直面する銘柄」ではないこと。
- MSCI日本株女性活躍指数（WIN）メソドロジーのセクション2.(3)にある「REIT」ではないこと。

（3）MSCI 日本株女性活躍指数（WIN）ユニバース

WINユニバースにはMSCI日本株女性活躍指数（WIN）の全構成銘柄が含まれる。

（4）合同ユニバース

合同ユニバースは2.(2)設備投資成長ユニバースもしくは2.(3)WINユニバースに含まれ、以下に記載される銘柄のいずれにも当てはまらない全銘柄が対象である。

- 流動性や信用力等に関して以下に該当する銘柄
 - ✓ 直近3期すべての決算において営業損失または当期純損失が発生している銘柄
 - ✓ 直近3期のいずれかの決算において債務超過が発生している銘柄
 - ✓ 売買成立日数が過去12か月間のうち200日に満たない銘柄
 - ✓ 年間売買代金が1,000億円未満の銘柄

（5）加重方法

元ユニバースの全銘柄は親指数における時価総額ウェイトと業種相対性別多様

スコアで調整して加重される。

- 銘柄ウェイト = 親指数における時価総額ウェイト × 業種相対性別多様性

スコア

次に、上記のウェイトを100%に正規化する。

更に、特定銘柄への集中リスクを排除するため、銘柄発行体ウェイトの上限は5%と設定される。

（5.1）業種相対性別多様性スコア

業種相対性別多様性スコアは以下のように算出される。

- 各GICS業種について、最大性別多様性スコアを算出する。
- 各銘柄の性別多様性スコアを該当する業種における最大性別多様性スコアで除す。

3. MSCI 日本株女性活躍指数（セレクト）の管理

（1）半期レビュー

本指数はMSCI日本株女性活躍指数（WIN）メソドロジーのセクション3.(1)にあるように5月と11月の半期レビューでリバランスされる。

設備投資、売上高、営業利益、純利益、株主資本などのファンダメンタルデータについては、直近年度末決算のデータを用いる。

流動性データについては4月と10月末時点のデータを使用する。

（2）四半期レビュー

本指数はMSCI日本株女性活躍指数（WIN）メソドロジーのセクション3.(2)にあるように2月と8月に四半期レビューが実施される。MSCI日本株女性活躍指数（WIN）メソドロジーのセクション2.(3)にある「不祥事に直面する銘柄」は四半期レビューにおいて除外される。

（3）コーポレートイベントに関連する変更

コーポレートイベントに関連する変更は、定期レビュー以外の変更を最小限に抑えるのが大原則である。コーポレートイベントによって生じた指数時価総額の変化は変動ウェイト係数（VWF）によって調整される。

もし親指数の定期レビュー頻度がMSCI 日本株女性活躍指数（セレクト）のより高ければ、親指数の変更点は本指数レビュー間には本指数に反映されないよう中和される。

本指数の定期レビュー外で親指数に除外があれば、ただちに反映される。

本指数の定期レビュー外で親指数に新規採用があっても、次の定期レビューまで反映されない。（但し下のリストにあるイベントの一部は除く）

親指数への銘柄採用 （定期レビュー以外）	本指数には採用されない
スピンオフ	既存銘柄からのスピンオフ会社はスピンオフが発生した時点で本指数に採用される。継続的な採用は次のレビューで再評価される
合併/買収	<p>指数の既存銘柄間で行われる場合、買収会社のウェイトは株式交換比率に応じて決定される。交付金合併の場合、交付分のキャッシュは指数構成銘柄全体に再投資される</p> <p>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て、買収会社は本指数には採用されない</p>
銘柄特性の変更（セクター、サイズセグメントなど）	既存銘柄は指数に採用されたままである。継続的な採用は次のレビューで再評価される

詳細については以下リンクを参照のこと。

<https://www.msci.com/index-methodology>

4. MSCI ESG リサーチ

本指数はMSCI ESG リサーチが提供するデータを使用しており、特に性別多様性スコアと不祥事スコアを使用している。

(1) 性別多様性スコアのフレームワーク

多様性テーマ	指標	ルール
ATTRACTION	1. 新規採用者に占める女性比率%	各指標は0-10の間でスコアされる。
	2. 従業員に占める女性比率%	
RETENTION	3. 男性と女性の平均雇用年数の違い	
PROMOTION	4. 管理職における女性比率%	
	5. 取締役会における女性比率%	
多様性パフォーマンス中間スコア		上述の5スコアの平均点
DISCLOSURE	ディスクロージャーに応じた割引: 上述5指標の開示比率	開示比率(%)が割引点数に以下の通り変換され「多様性パフォーマンス中間スコア」の割引が決定 <ul style="list-style-type: none"> 20% (1/5の開示のみ): -20%割引 40% (2/5の開示): -15%割引 60% (3/5の開示): -10%割引 80% (4/5の開示): -5%割引 100% (5/5の開示): 割引なし
多様性パフォーマンススコア (75%ウェイト)		多様性パフォーマンス中間スコア+ディスクロージャー割引
POLICY & PROGRAMS	1. 多様性に関するポリシーと経営者の監督	<ul style="list-style-type: none"> 反差別/多様性や労働ポリシーにおける内包(inclusion) 従業員満足度を定期的にモニター
	2. 多様性を改善する取組み	<ul style="list-style-type: none"> 福利厚生やワーク・ライフ・バランス 外部認証
多様性実践スコア (25%ウェイト)		上記2スコアの平均
性別多様性スコア		“多様性パフォーマンススコア”と“多様性実践スコア”の加重平均

（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 と整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。

MSCI 不祥事スコアの詳細は以下リンクを参照のこと。

<https://www.msci.com/esg-and-climate-methodologies>

Appendix 1: メソドロジーブックの変更履歴

2019年11月：セクション3.(1)元ユニバース

MSCIジャパン IMI トップ 500 指数からMSCIジャパン IMI トップ 700 指数へ変更

2023年5月：

セクション1はじめにに脚注の追加

セクション2.(2)設備投資成長ユニバースにおいて2023年6月1日のGICS更新を反映するため、売上高成長率の代わりに営業利益成長率を見る金融セクターのリストをアップデート

セクション2.(5)加重方法に詳細追加

2023年12月

セクション1はじめにから業種内相対クオリティ・スコアの参照を削除

セクション2.(4) 合同ユニバースにおいて、過去12か月での取引成立日数条件を8割から200日以上へとアップデート

セクション2.(5) 加重方法において、個別銘柄の加重方法を修正

セクション2.(5.2) 業種相対クオリティスコアを削除

Appendix 1を削除

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>.