

# MSCI ジャパン高配当セレクト 25 指数 メソドロジー

November 2023

<b>目次</b>	1	はじめに	
	2	インデックスの構築	4
	2.1	適格性スクリーニング	4
	2.1.1	流動性基準	4
	2.1.2	時価総額基準	4
	2.1.3	配当継続性基準	5
	2.1.4	プライス・パフォーマンス基準	5
	2.2	銘柄選択	5
	2.3	銘柄のウェイト付け	6
	3	インデックスメンテナンス	7
	3.1	セミ・アニュアル・インデックス・レビュー	7
	3.1.1	分割リバランス	7
	3.2	イベント関連に伴う変更	8
	3.2.1	分割期間外での有効なイベント	8
	3.2.2	分割期間内での有効なイベント	10
	3.2.2.1	T-9 の計算	10
	3.2.2.2	T-9 以降の計算	10
	3.2.2.3	取引が停止した有価証券の取扱い	11



## 1 はじめに

MSCI ジャパン高配当セレクト25指数（以下、「インデックス」）は、相対的に高い配当利回りを示す日本の25銘柄のパフォーマンスを表すことを目的としている。この株価指数の銘柄選択は、セクターの制約を受けて分散されています。

## 2 指数の構築

MSCI ジャパン高配当セレクト 25 指数は、MSCI Japan IMI Index (以下「親インデックス」)から構成されています。インデックスの初期構築時には、次のステップが適用されます。

- 適格スクリーニング
- 銘柄選択
- 銘柄のウェイト付け

### 2.1 適格スクリーニング

親指数に属するすべての銘柄は、以下のように定義される「REITS ユニバース」と「非 REITS ユニバース」の 2 つのサブユニバースに分けられます:

- REITS ユニバース: 親指数におけるすべての不動産投資信託(REITS)から成ります。
- 非 REITS ユニバース: REITS を除いた親指数に属するすべての銘柄から成ります。

以下のスクリーニングは、非 REITS ユニバースに属する銘柄のみに適用されます。

#### 2.1.1 流動性基準

年率換算した 3 ヶ月間の取引金額(3 ヶ月 ATV)が 252 億円未満の銘柄は、非 REITS ユニバースから除外されます。

同一企業の複数の銘柄が非 REITS ユニバースからインデックスに組み入れられるのを避けるため、年率換算した 3 ヶ月間の取引代金(3 ヶ月 ATV)による流動性が発行体ごとに最も高い銘柄のみがインデックスに組み入れられる資格があります。どの発行体においても、複数銘柄が同じ 3 ヶ月 ATV を持つ場合、浮動株調整後の時価総額の高い銘柄が組み入れられます。

#### 2.1.2 サイズの適格性

時価総額が 1000 億円未満の証券は、非 REITS ユニバースから除外されます。

#### 2.1.3 配当継続性基準

5 年 DPS 成長率がマイナスの銘柄は、配当の減少の前兆となり得る配当成長率減少の指標であるため、非 REITS ユニバースから除外されます。5 年 DPS 成長率を計算するのに十分なデータがない銘柄は、非 REITS ユニバースから除外されません。5 年 DPS 成長率の算出方法の詳細については、<https://www.msci.com/index-methodology> の MSCI 高配当利回り指数メソドロジーをご覧ください。

### 2.1.4 価格パフォーマンス基準

1 年間のプライス・パフォーマンスがマイナスとなっているユニバースの下位 5%にランクされた銘柄は、非 REITS ユニバースから除外されます。

## 2.2 銘柄選択

上述のスクリーニング後に残った REITS ユニバースおよび非 REITS ユニバース(「適格非 REITS ユニバース」)に次の手順を適用し、インデックスに組み入れる銘柄を 25 銘柄選定します。

#### ・ステップ 1

REITS ユニバースの中から、配当利回りの高い順にランクされた上位 2 銘柄を選択します。2 つの銘柄が同じ配当利回りを持つ場合には、時価総額の高い銘柄がより高い順位に割り当てられます。REITS ユニバースに銘柄がない場合は、インデックスにはどれも組み入れられません。

#### ・ステップ 2

配当利回りの高い順にランク付けされた適格非 REITS ユニバースから残りの上位 23 銘柄を選択します。その際に適格非 REITS ユニバースに対する各セクターのアクティブエクス ポージャーが、20%を超えないように選択します。2 つの銘柄が同じ配当利回りをもつ場合には、時価総額に基づいて、ランク付けされます。

GICS®の各セクターについて、以下の数式に基づき、構成銘柄数に上限が設けられております:

$$SecCAP(j, TR) = RoundUp((WtSecBM(j, TR) + 20\%) * 25)$$

Where:

$$SecCAP(k, TR) = j \text{ セクターのインデックス・レビュー日 } TR \text{ における銘柄数のキャップ}$$

$$WtSecBM(k, TR) = \text{適格非 REITS ユニバース内の } j \text{ セクターからの銘柄ウエイト}$$

## 2.3 証券比率

インデックスに組み入れる対象として選択された銘柄は均等ウエイトが割り当てられます。

### 3 インデックス・メンテナンス

#### 3.1 セミ・アニュアル・インデックスレビュー

MSCI ジャパン高配当セレクト 25 指数は、セクション 2 で説明された要領に則って、親指数の 5 月・11 月のインデックス・レビューと一致するように、半年ごとに変更されます。同指数は、T-2、T-1、T の 3 日間にわたってリバランスされており、なお、T は、親指数の 5 月・11 月のインデックス・レビューの有効日を指しています。

このプロフォーマ指数は、通常発行日の 9 営業日前に公表されます。

MSCI ジャパン高配当セレクト 25 指数を決定するために使用されるファンダメンタルデータは、毎月メンテナンスされます。5 月、11 月の半年ごとのインデックス・レビューにおいては、4 月末、10 月末のファンダメンタルデータをそれぞれ使用します。

MSCI ジャパン高配当セレクト 25 指数の既存構成銘柄についても、以下のルールを用いて継続組み入れの評価を行います：

- 1) REIT ユニバースの銘柄がすでにインデックス構成銘柄であり、かつ、REIT ユニバースのうち配当利回りが高い上位 4 銘柄にも属している場合は、インデックスに留まることができます。
- 2) 適格非 REITs ユニバースの銘柄がすでにインデックス構成銘柄であり、かつ、適格非 REITs ユニバースのうち配当利回りが高い上位 50 銘柄にも属している場合、引き続きインデックスに留まることができます。
- 3) 銘柄がすでにインデックス構成銘柄であるものの、その 5 年 DPS 成長率がマイナスに転じた場合、その銘柄の 1 年 DPS 成長率がマイナスではない限り、インデックスに留まることができます。これにより、5 年 DPS 成長率が一時的に低下しただけの既存構成銘柄はインデックスに留まることとなります。1 株 当たり 5 年 DPS 成長率や 1 年 DPS 成長率を計算するのに十分なデータがない銘柄でも 引き続きインデックスに留まることができます。

#### 3.1.1 分割リバランス

プロフォーマ指数のリバランス変更は、各銘柄のインデックス株式数 (NOS) の変更をリバランス有効日(T)までの 3 日間に分散して実施します。t ∈ {T-2, T-1, T} ごとに、指数に含まれる各銘柄の株式数 (Staggered Index NOS (t))は、以下のように計算されます：

$$\text{Staggered Index NOS (t)} = \text{Pro forma Index NOS (t)} + [\text{Adjusted Pro forma Index NOS (T)} - \text{Pro forma Index NOS (t)}] * (N/3)$$

Where:

t : 分割の有効日

T : プロフォーマ指数のリバランス有効日

Pro forma Index NOS t: 時点 t のプロフォーマ指数における株式数。t-1 引け時点の株式数と、t 時点のフル時価総額調整係数の積として計算されます。

*Adjusted Pro forma Index NOS (T)* : Pro forma Index NOS(T)を、時点 t と時点 T の間に有効となる株主割当、株式分割、合併、配当などといったコーポレートイベントについて調整したものとします。

$N$  =分割リバランスの n 日目 (例:t-2 は分割リバランスの初日)

## 3.2 イベント関連に伴う変更

指数のコーポレート・イベントの取り扱いは、イベントの有効日の変動期間(T-2、T-1、T)の範囲内であるか、それとも変動期間外であるかによって異なります。

### 3.2.1 スタッガリング期間以外に有効なイベント

MSCI ジャパン高配当セレクト 25 指数では、分割期間外に有効な企業イベントの一般的な取り扱いは、インデックス・レビュー以外での回転を最小限にすることを目的としています。これは、関連する取引条件と、関連するインデックス構成銘柄のイベント前ウェイトに基づいて、投資家のイベント参加を適切に表すことを目的としている。さらに、企業イベントの実施の結果として生じる指数の時価総額の変化は、構成要素の可変加重係数(VWF)の変化によって相殺されます。

以下のセクションでは、MSCI ジャパン高配当セレクト 25 指数内の一般的な企業イベントの取り扱いについて簡単に説明します。

インデックス・レビューが終わってから次のインデックス・レビューまでは(以下に述べる場合を除き)、インデックスには新しい銘柄は追加されません。親指数における削除は同時に反映されます。

#### イベントタイプ

#### イベントの詳細

#### 親指数の新規追加分

親指数に追加された新しい銘柄(IPO やその他の早期組み入れなど)はインデックスに追加されません。

#### スピンオフ

既存のインデックス構成銘柄からのスピンオフの結果として作成されたすべての銘柄は、イベント実施時にインデックスに追加されます。継続的にインデックスに組み入れるための再評価は次のインデックス・レビューで行われます。

#### 合併・買収

合併・買収については、買収者のイベント後のウェイトは、案件に関わる株式の割合が考慮され、交付金合併の場合、交付分のキャッシュはインデックス全体に投資されます。

既存のインデックス構成銘柄が非インデックス構成企業によって取得買収された場合、既存の構成銘柄はインデックスから削除され、取得した非構成企業はインデックスに追加されません。

### 銘柄特性の変化

特性(国、セクター、セグメント規模など)に変化があった場合、銘柄は引き続きインデックス構成銘柄となります。継続的にインデックスに組み入れるための再評価は、次のインデックス・レビューで行われます。

このインデックスに関連する企業イベントの具体的な取扱いについての詳細と例証は、MSCI コーポレート・イベント・メソドロジー・ブックにおける、キャップ付きインデックス及び非時価総額加重インデックスにおけるイベントの取扱いについて詳述するセクションの下に掲載されています。

MSCI コーポレート・イベントのメソドロジーブックは以下より入手可能です：  
<https://www.msci.com/Index-methodology>

## 3.2.2 分割期間中に有効なイベント

イベントがインデックスに与える影響は、イベントのタイプと後述するインデックスの計算日によって異なります。

### 3.2.2.1 T-9 の計算

#### a) 有効日前

通常、指数のプロフォーマは、T の 9 営業日前(T-9)に公表されています。T-9 に既に確定しているイベントがあり、その有効日が分割期間内である場合、当該銘柄については、リバランスによる株式数の変更はイベントの有効日までずらされません。複数のイベントが発生した場合、分割は最も早いイベントの有効日まで延期されます。

#### b) 適用日以降

株主割当や、株式数は変更されるものの、時価総額調整ファクターの全額の変更を伴わないためマーケットニュートラルイベント(株式分割、合併、株式配当等)がある場合、分割はイベント有効日の翌日から開始されます。

他のすべてのイベントについては、分割はイベントの有効日から適用されます。

### 3.2.2.2 T-9 以降の計算

#### a) 有効日前

分割期間に有効なイベントの場合、T-9 で公表されたイベントに関連する銘柄の株式数は、有効日の前日まで保持されます。複数のイベントが発生した場合には、最も早期のイベントの有効日を考慮します。

b) 有効日以降

株主割当や、株式数は変更されるものの、組入比率の変更を伴わないようなマーケットニュートラルイベント(分割、合併、株式配当等)がある場合、指数のイベント後の株式数を考慮し、イベント有効日の翌日から、分割が再度適用されます。

他のすべてのイベントについては、イベント後の株式数を組み入れたイベントの有効日から、分割が適用されます。

### 3.2.2.3 取引停止銘柄の取り扱い

T-6 から T-2 までのいずれかの日に保留となった銘柄については、保留処理を適用されます。取引停止となった日を  $t$  とした時、プロフォーマ指数における当該銘柄のフル時価総額調整係数は  $t+1$  から T まで変更されません。しかし、T-2 の時点で、親指数への新規追加銘柄が取引停止により組入中止になり親指数の構成銘柄とはならなくなった場合、当該銘柄は T 時点において本指数より除外されます。

**以下のセクションが、2023 年 11 月のインデックス・レビューで変更されました:**

・セクション 2.1.2 サイズの適格性: 1000 億円に変更しました

・セクション 3: 次の変更が反映されています:

- 1) 既存の指数構成銘柄の、継続的な組み入れを評価するルールを追加しました
- 2) 分割・リバランスをインデックスに適用し、T-2、T-1、T の 3 日間にわたってインデックスをリバランスします。ここで、T は、親指数の 5 月、11 月のインデックス・レビューの有効日を指しています

## 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 leader provider of critical decision support tools and services for the global investment community. With over 50 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.

The process for submitting a formal index complaint can be found on the index regulation page of MSCI's website at: <https://www.msci.com/index-regulation>.

To learn more, please visit [www.msci.com](http://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](http://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](http://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 collects and uses personal data concerning officers and directors, please refer to our Privacy Notice at <https://www.msci.com/privacy-pledge>.