

# Vastuullinen sijoittaminen kannattaa

Vastuullinen sijoittaminen

10.6.2010

Anna Hyske ja Magdalena Lönnroth

# ”Kuinka uudesta hypetyksestä vastuullisessa sijoittamisessa on kyse?”

- Onko vastuullinen sijoittaminen muotivirtaus muiden joukossa?

# Vastuullisen sijoittamisen kehitys

- 1960-luvun kveekarit; 1980-luvun anti-apartheid-liike
- Ennen 2000-lukua eettinen sijoittaminen
- 2000-luvulla eettisestä sijoittamisesta vastuulliseen sijoittamiseen, aiempaa laajempiin sijoitusstrategioihin ja sijoittajien yhteistyöhön

# ”Mitä tämä tarkoittaa tuottojen suhteen?”

- Onko vastuullinen sijoittaja hyväntekijä vai vakavasti otettava sijoittaja?

# Vastuullisuus on vastuuta myös tuotosta

- Vastuullinen sijoittaja on kiinnostunut tuotosta ja siitä miten tuotto saavutetaan
- Akateemisista tutkimuksista ristiriitaista tietoa, eri sijoitusstrategioiden vertailu haasteellista
- Ei alhaisempaa tai korkeampaa tuottoa automaattisesti, riskiprofiili erilainen
- Kestävän kehityksen periaatteita noudattavat yritykset hoitavat myös taloudelliset velvoitteensa kuntoon
- Tuoton maksimointi mahdollista, aikajänne hieman pidempi vs. lyhyt aikainen tuoton maksimointi ja ajoitusongelmat

# ”Saako Finnairiin sijoittaa, vaikka lennoilla myydään alkoholia?”

- Onko vastuullinen sijoittaminen muuta kuin tiettyjen toimialojen välttämistä?

# 1) Sijoituskohteiden välttäminen

- Negatiivinen arvottaminen – tiettyjen sijoituskohteiden poissulkeminen sijoitussalkusta
- Millä perustein vältetään yrityksiä?
  - sijoittajan oma arvomaailma ns. eettinen sijoittaminen
  - kansainvälisesti hyväksytyt normit ja määräykset
- Haaste: miten seurata kaikkia maailman toimialoja ja normiloukkauksia?

## 2) Sijoituskohteiden suosiminen

- Positiivinen arvottaminen – valitaan salkkuun toimialansa parhaita yhtiöitä
  - **Paras verrokeista** -sijoittaminen (Best-in-Class)
  - **Temaattinen** sijoittaminen
- Haaste: Miten sijoittaja saa informaatiota sijoituskohteen vastuullisesta/ välinpitämättömästä toiminnasta?

### 3) Vaikuttaminen

- Aktiivinen omistajuus: omistajaoikeuksien hyödyntäminen vastuullisemman yritystoiminnan edistämiseksi ja sijoitustuottojen varmistamiseksi
- Vaikuttamistavat:
  - keskustelu yhtiön kanssa
  - osallistuminen yhtiökokoukseen ja äänestäminen
  - yhteistoiminta muiden omistajien kanssa
  - vaikuttamisprosessin käynnistäminen
  - omistuksesta luopuminen
- Haaste: miten vaikuttamistoiminnan tuloksia mitataan?

## 4) ESG-asioiden integrointi

- Vastuullisuuskriteerien sisällyttäminen osaksi sijoitus- ja päätöksentekoprosessia
- Kokonaisvaltainen toimintatapa – vastuullista sijoittamista ei hoideta erillisessä yksikössä
- YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden kulmakivi
- Haaste: Miten saada ESG-asiat sisällettyä koko sijoitustoimintaan?

# ”Täytyykö sijoittajan valita yhden lähestymistavan vai voiko niitä jollakin tavalla yhdistää?”

Voiko ei lähestymistapojen välillä olla ristiriitoja?

# Hybridi – yhdistelmä eri lähestymistavoista

- Eri lähestymistavat täydentävät toisiaan
- Sijoitusstrategiat usein moniulotteisia ja sisältävät useita omaisuusluokkia
- Haaste: miten kommunikoida tällainen moniulotteinen lähestymistapa varainhoitajille?

# **”Vastuullista sijoittamista on niin vaikeaa toteuttaa käytännössä”**

Onko sijoittajalle tarpeeksi ratkaisuja tarjolla?

# Eri työkaluja sijoittajalle

- Työkaluja riittää – ei syytä olla sijoittamatta vastuullisesti
- Kestävän kehityksen indeksit
- Luokittelupalvelut ns. ESG-rating
- Vastuulliset rahastot ja kestävän kehityksen teemarahastot
- Seulonta- ja vaikuttamispalvelut
- Äänestyspalvelut
- Erilaiset analyysityökalut: yhteiskuntavastuu- ja toimialaraportit
- Aloitteet ja yhteistyöfoorumit: CDP, PRI, ICGN, IIGCC jne.
- **Kysyntä luo tarjontaa!**

# ”Kuinka paljon vastuullinen sijoittaminen lisää työtä ja kustannuksia?”

Nostavatko kaikki konsultti- ja analyysipalvelut vastuullisen sijoittamisen hintaa?

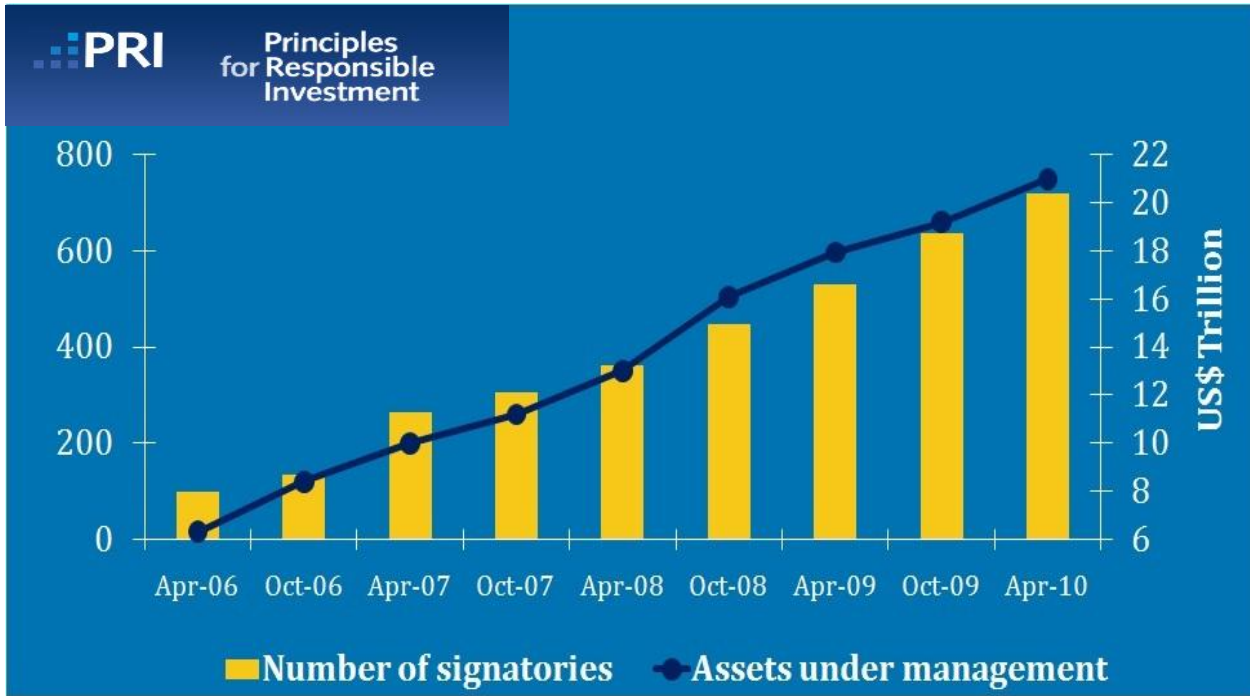
# Lisäarvosta voi maksaa

- Sijoituskohteiden poissulkeminen voi olla ”halpaa”, jos kopioi muiden sijoittajien ns. mustia listoja – entäs omat periaatteet ja oma sijoitusstrategia?
- ESG-analyysi ei itsessään tuota lisäarvoa, vaan se tapa jolla sitä sisällytetään sijoitusprosessiin
- Vastuullisen yritystoiminnan edistäminen ja sen hyödyt
- Lisäarvoa sijoituskohteiden tuntemisen ja riskienhallinnan kautta

**”Onko tämä pienen eliitin oma piiri vai mahtuuko joukkoon muitakin mukaan?”**

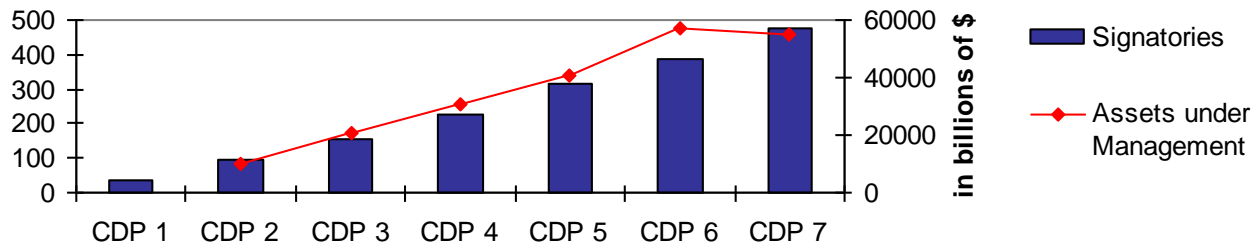
- Onko vastuullinen sijoittaminen pieniä puroja vai suuria jokia?

# Vastuullisen sijoittamisen markkinan koko



## CARBON DISCLOSURE PROJECT

### CDP Signatories



**”Onko raaka-aineisiin tai hyödykkeisiin sijoittaminen vastuullista?”**

# Eri omaisuusluokat

- Kaikissa omaisuusluokissa mahdollista ottaa huomioon vastuullisen sijoittamisen periaatteita
- Haasteet, toimintamahdollisuudet ja lähestymistavat tilanteesta riippuen erilaiset
- Erilaiset best practices –ohjeet (PRI, ICGN...)

# ”Mitkä ovat vastuulliseen sijoittamiseen siirtymisen keskeiset askeleet?”

Miten vastuullisen sijoittamisen tulisi näkyä sijoitusten hoidon ja päättämisen arkityössä?

# Ensimmäiset askeleet kohti vastuullisempaa sijoitussalkkua

## Askel 1 – Sijoitussuunnitelman laatiminen

- Sijoitustoiminnan tavoitteet: millainen sijoittaja olet?
- Mitä muut vastuulliset sijoittajat tekevät ja oma käsitys vastuullisuudesta
- Sijoitussuunnitelma, johon sisältyy vastuullisuusnäkökulmat

## Askel 2 – Sanoista tekoihin

- Omaan sijoitustoimintaan sopivat työkalut
- Miten yhteistyökumppanit huomioivat vastuullisuusnäkökulmat
- Allekirjoita YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet

## Askel 3 – Toiminnan jatkuva kehittäminen

- Yhteistyö muiden sijoittajien kanssa
- Aloitteet ja foorumit