



VASTUULLISUUSODOTUSTEN KEHITYSKAARI SIJOITUSTOIMINNASSA

18.11.2024

MIKA LESKINEN / S-PANKKI



SISÄLTÖ

Taustaa

Governance tekemisessä

Strategiat

Hiilipäästöt

Epäonniset ESG-luokitukset

Indeksien evoluutio

Regulaatio

Yhteenveto

MIKSI VASTUULLINEN SIJOITTAMINEN?

Analysoimalla vastuullisuusnäkökulmat pyritään parantamaan sijoitusten tuotto-riski suhdetta.

- Ei ole yhdentekevää miten yritykset toimivat koska yritysten toiminta vaikuttaa laajasti niiden sidosryhmiin, kuten työntekijöihin, asiakkaisiin, alihankkijoihin, ympäristöön ja koko yhteiskuntaan. Näillä vaikutuksilla on merkitystä myös yritysten omaan taloudelliseen menestykseen.
- Sijoitusanalyysissa ja sijoituspäätöksissä pyritään analysoimaan mahdollisimman hyvin olennaiset vastuullisuusnäkökulmat **ympäristöön, yhteiskuntaan ja hyvään hallintotapaan liittyen.**

TAUSTAA – MISTÄ KAIKKI ALKOI?

MISTÄ KAIKKI ALKOI

'Joku' keksi vastuullisen sijoittamisen, koska eettinen sijoittaminen ei sopinut ajatukseen

Millä ajatus 'myytiin'?

MITÄ TEHTIIN ALUSSA?

PIENIÄ POISSULKEMISIA

KANSAINVÄLISTEN
NORMIEN SCREENAUS

YHTIÖKOKOUKSIA
SUOMESSA

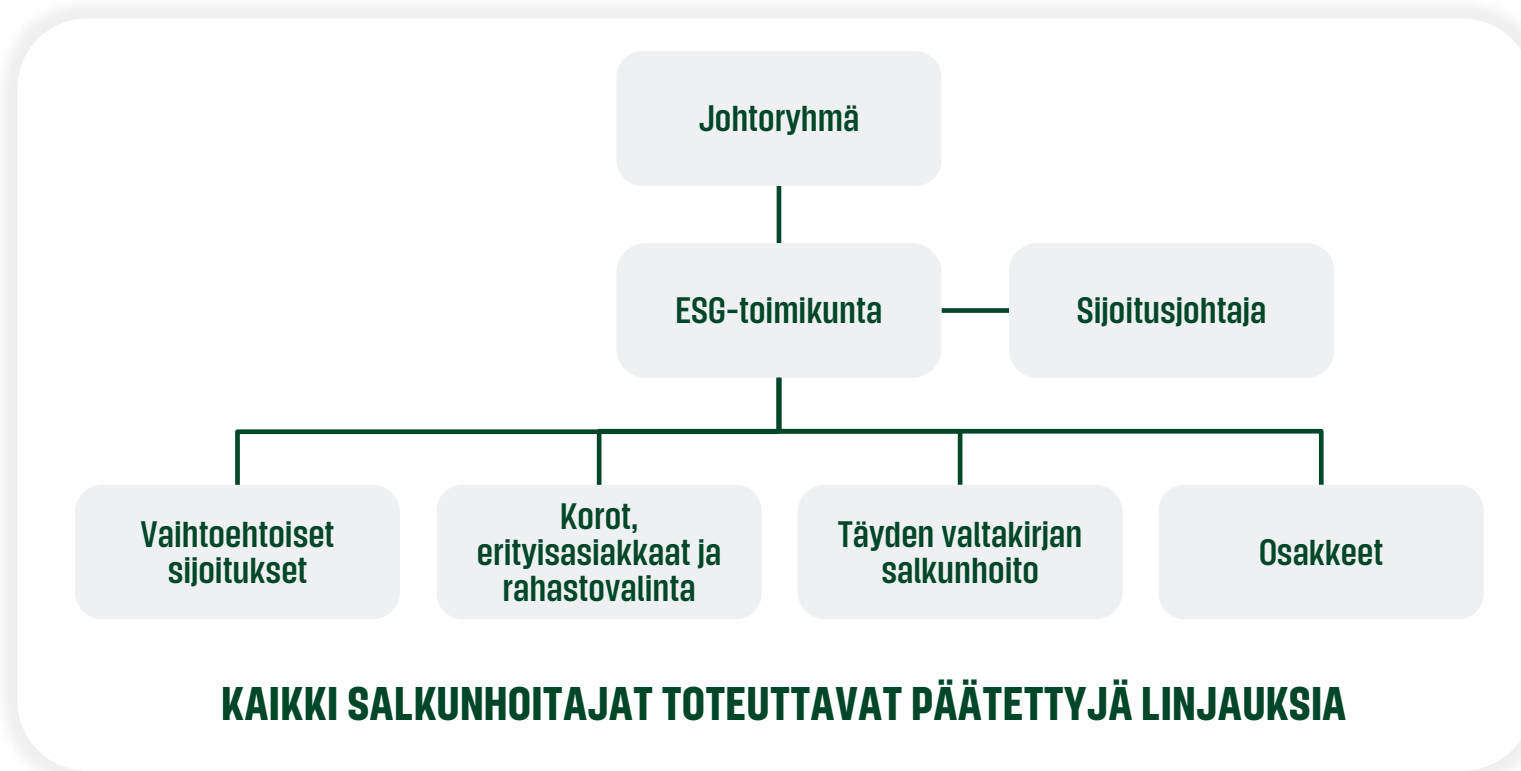
ERILAISIIIN ALOITTEISIIN MUKAAN

UNPRI / UUDEN ALUN MAHDOLLISTAJA 2000-LUVUN ALUSSA

1. Liitä ESG-asiat osaksi sijoitusprosesseja
2. Toimi aktiivisena omistajana ja sisällytä ESG-asiat omistajakäytäntöihin
3. Edistä sijoituskohteiden asianmukaista ESG-raportointia
4. Edistä vastuullisen sijoittamisen periaatteiden käyttöönottoa toimialalla
5. Edistä vastuullista sijoittamista yhteistyössä muiden sijoittajien kanssa
6. Raportoi toimista ja vastuullisen sijoittamisen edistymisestä

VASTUULLINEN SIJOITTAMINEN – GOVERNANCE KEHITTYNYT

Ei sijoitustoiminnasta erillinen joukko ihmisiä



Johtoryhmä
Isot linjaukset

ESG-toimikunta
ESG-periaatteiden mukaiset päätökset

Salkunhoitajataso
Linjausten mukainen toiminta osana sijoituspäätöksiä

KÄYTÄNNÖN TOTEUTTAMINEN

Vastuullista sijoittamista ohjaavat vastuullisen sijoittamisen periaatteet, ilmastostrategia, biodiversiteettistrategia ja omistajapolitiikka.





VASTUULLISEN SIJOITTAMISEN STRATEGIAT

ESG-integrointi

Vaikuttaminen

Poissulkeminen

Kansainvälisten normien screenaus

Vaikuttavuussijoittaminen

Teemasijoittaminen

Best-in-class

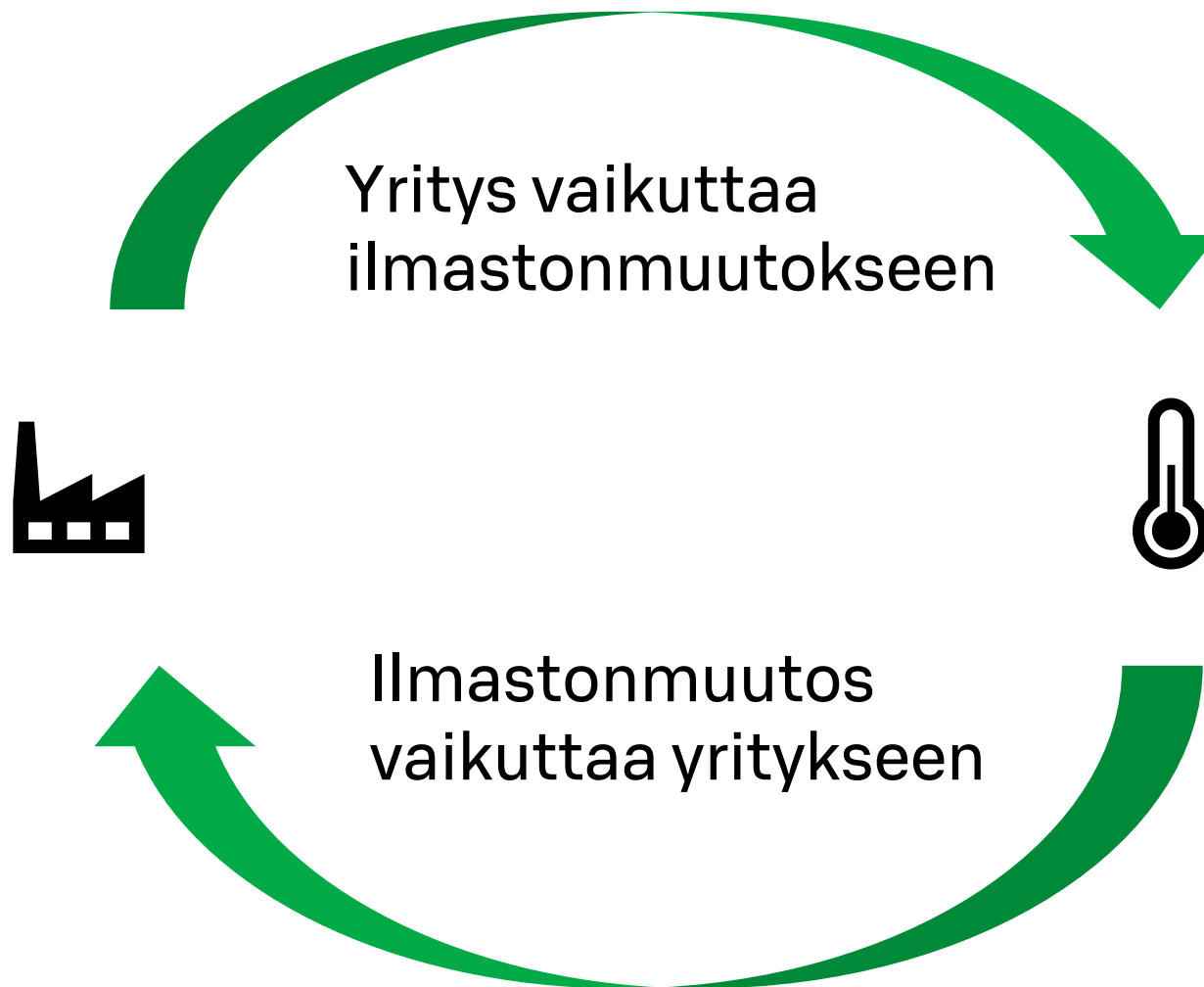
ESG-INTEGROINTI

Identifioidaan taloudellisesti (potentiaalisesti) merkittävät ESG-asiat

Arvioidaan näiden ESG-asioiden 'tilanne' analysoitavassa yrityksessä

Arvioidaan heijastaako arvopaperin hinta ESG-asioita ja niiden tilaa

ESG-INTEGROINTI



OMISTAJAVAIKUTTAMINEN

Omistajavaikuttaminen on keino oppia sijoituskohteista enemmän ja tuoda ongelmakohtia yrityksen tietoon sekä samalla kommunikoida odotuksia yhtiöille.

KÄYTÖSSÄ OLEVAT ERILAISET OMISTAJAVAIKUTTAMISEN KEINOT

Suora yhtiövaikuttaminen

Osallistuminen sijoittajien yhteisvaikuttamiseen

Julkinen keskustelu

Äänioikeuden käyttäminen yhtiökokouksissa



Tapaamiset yritysjohdon kanssa

POISSULKEMINEN

- EVOLUUTIO ON OLLUT SELKEÄ
 - SUBJEKTIIVISESTA OBJEKTIIVISEEN
 - POISSULKEMISEN RENESANSSI
 - POISSULKEA VAI VAIKUTTAA, VAI VAIKUTETAANKO POISSULKEMISELLÄ?
 - PÄÄSTÖJEN NÄKÖKULMASTA PAHIMPIEN YHTIÖIDEN ROOLI
 - KAIKKEIN TÄRKEIMPIÄ? – TRANSITIOMAHDOLLISUUS
 - ASEET – PALJON MELUA TYHJÄSTÄ?
 - MUUTOSTAKIN KUITENKIN ILMASSA

RATKAISUJEN TARJOAJAT (=TEEMASIJOTTAMINEN)

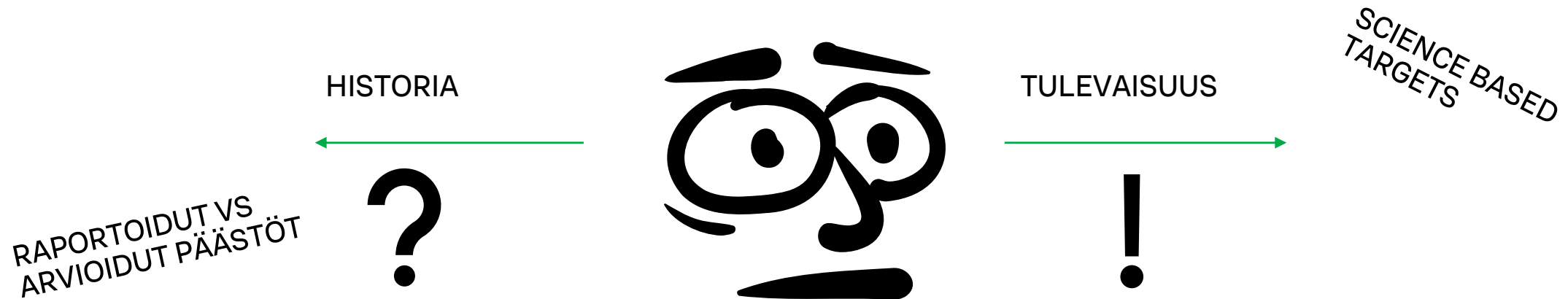
Taksonomiasta ei toistaiseksi määrittäjää

- ALKOI 'ILMASTORAHASTOISTA' 2005-2008
- MUITA TEEMOJA ESIM VESI, RUOKA, LIIKKUMINEN, TERVEYS.....
 - TIER I vs TIER II vs TIER III
- ETF / RAHASTOTASOLLA OUTOJA PIIRTEITÄ USEIMMISSA TEEMOISSA
 - 'YDINYHTIÖITÄ' EI OLE, KESKITYTÄÄN NIIHIN JOTKA EIVÄT OLE 'TEEMAA VASTAAN'

HIILIPÄÄSTÖT

- USEITA ERI TAPOJA MITATA
- SUHTEUTETTUNA LIIKEVAIHTOON
- SUHTEESSA OMISTUSOSUUTEEN
- MITÄ OTETAAN MUKAAN LASKENTAAN (SCOPE 3...)

CO2e-päästöt (tonnia/ sijoitettu M\$)	CO2e-päästöt yhteensä (tonnia CO2e)	CO2e-intensiteetti (tonnia CO2e/ M\$ LIIKEVAIHTO)	CO2e-intensiteetin painotettu keskiarvo (tonnia CO2e/ M\$ LIIKEVAIHTO)
---	---	---	--

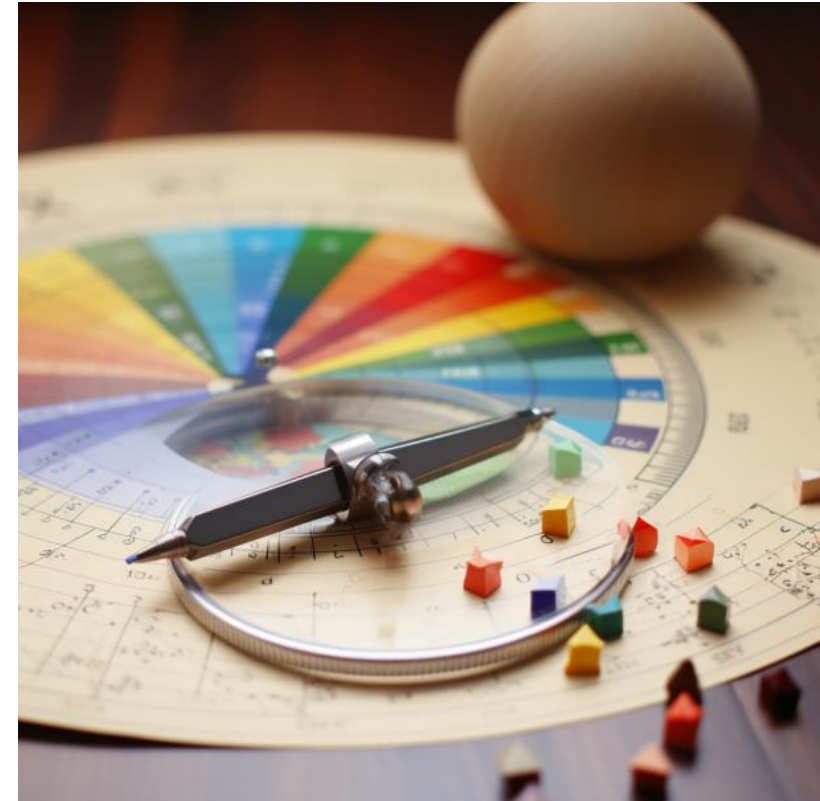


HIILIPÄÄSTÖT / HAASTEET

- KATSE ETEEN- VAI TAAKSEPÄIN
 - TRANSIOTIO
- RANKAISTA 'PAHOJA' VAI PALKITA HYVIÄ
- DATAN SAATAVUUS / SCOPE
- TOSIELÄMÄ VS PORTFOLIO
- KOMPENSOINTI

VÄÄRIN YMMÄRRETYT ESG-LUOKITUKSET

- Arvioita, jotka kuvastavat yrityksen ESG riskien ja mahdollisuuksien yhteenvetoa
- Esimerkki, MSCI ESG-luokitukset:
 - MSCI ESG-luokitukset pyrkii mittaamaan yhtiön resilienssiä taloudellisesti relevanttien pitkän aikavälin ESG-riskien suhteen
 - Mitkä yhtiön tai toimialan negatiiviset ulkoisvaikutukset voivat muodostua odottamattomiksi kustannuksiksi keskipitkällä tai pitkällä aikavälillä?
 - Mitkä yhtiön tai toimialan ESG-asiat voivat osoittautua mahdollisuuksiksi tulevaisuudessa?
 - Mitä korkeampi luokitus, sitä paremmin yhtiö hallitsee kohtaamansa riskit ja mahdollisuudet
 - HUOM luokitukset ovat suhteellisia!



ESG-INDEKSIEN EVOLUUTIO

- Normaalien indeksiominaisuuksien lisäksi voidaan
 - Asettaa minimi ESG-luokitusraja yhtiölle
 - Painottaa hyvien ESG-luokitusten yhtiötä
 - Poissulkea jotain
 - Asettaa päästöraja / päästövähennystavoite koko salkulle
 - Painottaa jotain teemaa, esim positiivinen ympäristövaikutus
- → Näin saadaan ESG-indeksi
- Uuden sukupolven ESG-indeksit
 - Päästövähennystavoitteet leivottu indeksiin sisään jne...

AJANKOHTAINEN REGULAATIO

AJANKOHTAINEN REGULAATIO

- Taksonomia-asetus eli kestävien sijoitusten luokitusjärjestelmä
- Tiedonantoasetus (SFDR) säätelee mitä yhtiö- ja tuotetasolla täytyy julkistaa kestävydestä
- Voi perustellusti kysyä palveleeko raportointi tällä hetkellä esim piensijoittajia.....

TAKSONOMIAN ARVIOINTI

- Taksonomia määrittää, millaisia taloudellisia toimia voidaan pitää kestävinä ympäristön kannalta.
- Toimintaa pidetään kestäväenä, mikäli se edistää merkittävästi yhtä tai useampaa kuudesta määritellystä ympäristötavoitteesta eikä samanaikaisesti aiheuta merkittävää haittaa yhdellekään muista ympäristötavoitteista. Lisäksi on noudatettava tiettyjä ohjeita koskien mm. ihmisoikeuksia ja työelämän peruseriaatteita.
- Vain tietyt sektorit ovat taksonomiakelpoisia
- Tavoitteena mm. ohjata pääomavirtoja kestävämpiin aktiviteetteihin ja tunnistaa ympäristön näkökulmasta kestävä toiminta

Ympäristötavoitteet

1. ilmastonmuutoksen hillintä
2. ilmastonmuutokseen sopeutuminen
3. vesivarojen ja merten luonnonvarojen kestävä käyttö ja suojelu
4. siirtyminen kiertotalouteen
5. ympäristön pilaantumisen ehkäiseminen ja vähentäminen
6. biologisen monimuotoisuuden ja ekosysteemien suojelu ja ennallistaminen.

SFDR / RAHOITUSTUOTTEIDEN LUOKITTELU

- SFDR-sääntely asettaa nimensä mukaisesti tiedonantovelvoitteita.
- Käytännössä markkina kuitenkin käyttää sääntelyä tuotteidensa luokitteluun kolmeen kategoriaan.
- Tiedonantovelvoitteet vaihtelevat tuotekategorian (eli kestävyys) mukaan.
- Tuotekategoriat ovat seuraavat:

Muut rahoitustuotteet (6 artikla)

1. Kaikki kohteet, jotka eivät ole artiklan 8 tai 9 mukaisia.
2. Tuotteiden sijoituspäätöksissä voidaan huomioida tai olla huomioimatta kestävyysriskit.

Kestävyttä edistävät rahoitustuotteet (8 artikla)

1. Rahoitustuote on sitoutunut edistämään muiden ominaisuuksien ohella ympäristöön tai yhteiskuntaan liittyviä ominaisuuksia osana sijoitustoimintaansa.
2. Sijoitusten kohteena olevat yritykset noudattavat hyviä hallintotapoja.

Rahoitustuotteet, joiden tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen (9 artikla)

1. Rahoitustuotteen tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen.
2. Ei aiheuta merkittävää haittaa muille määritetyille ympäristö- tai yhteiskunnallisille tavoitteille.
3. Sijoitusten kohteena olevat yritykset noudattavat hyviä hallintotapoja.

SFDR /

- SFDR-sääntely asettaa...
- Käytännössä markkina...
- Tiedonantovelvoitteet vaihtelevat...
- Tuotekategoriat ovat seuraavat:

Muut rahoitustuotteet (6 artikla)

1. Kaikki kohteet, jotka eivät ole artiklan 8 tai 9 mukaisia.
2. Tuotteiden sijoituspäätöksissä voidaan huomioida tai olla huomioimatta kestävyysriskit.

RAHOITUSTUOTTEIDEN LUOKITTELU

Rahoitustuotteet, joiden tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen (9 artikla)

Rahoitustuotteen tavoitteena on kestävien sijoitusten tekeminen.

Ei aiheuta merkittävää haittaa muille määritetyille ympäristö- tai yhteiskunnallisille tavoitteille.

3. Sijoitusten kohteena olevat yritykset noudattavat hyviä hallintotapoja.



KESTÄVYYSMIELTYMYKSET

- Kestävyyksiä löytyy regulaatiosta
 - Täytyy selvittää asiakkailta sijoitusneuvonnassa ja omaisuudenhoidossa
 - Vaikuttaa siihen, mitä tuotteita voi tarjota / käyttää asiakkaan salkuissa
 - Kysytään esim onko kestävyteen liittyviä mieltymyksiä
 - Pitääkö huomioida E, S ja/tai G
 - Millaisin keinoin tulee hallita kestävyysriskejä?
 - Kestävien sijoitusten osuus oltava salkussa min?
 - Taksonomian mukaisten sijoitusten oltava salkussa min?
- Toki mieltymyksiä on ilman regulaatiotakin, mutta ne ohjaa löyhemmin
 - Instituutioille selvästi pidemmälle viedyt mieltymykset/vaatimukset
 - 'Piensijoittajilla' erilaisia mielikuviin perustuvia ajatuksia

YHTEENVETO – 20 VUODEN KEHITYSKULKU



TÄRKEÄÄ TIETOA

Tämä on mainos. Tämä materiaali ei ole kehoitus merkitä sijoitusrahaston osuuksia. Materiaali on S-Pankki Oyj:n tuottama vapaamuotoinen informaatio rahastosta. Vaikka materiaalin tekemisessä on noudatettu huolellisuutta ja pyritty varmistumaan lukujen ja käytetyn datan oikeellisuudesta, S-Pankki ei vastaa siinä mahdollisesti olevista virheistä tai puutteista.

Historiallinen tuotto ei ole tae tulevaisuudesta. Osuuksien arvo ja niistä saatava tulo voi nousta ja laskea, ja sijoittajat eivät välttämättä saa takaisin alkuperäistä sijoitustaan. Sijoituskohteiden arvo vaihtelee markkinoiden mukaan, ja myös valuuttakurssien muutokset sekä rahaston palkkiot vaikuttavat sijoittajan saamaan tuottoon. Rahasto ei pyri seuraamaan tai toistamaan käytettyä vertailuindeksiä tai sen tuottoa. Vertailuindeksiä käytetään kuvaamaan niiden instrumenttien tuottoa, joihin rahasto voi sijoittaa varansa. Rahastojen tunnusluvut on laskettu viimeisten 12 kuukauden ajalta. Kaikkien rahastojen tuotot perustuvat kasvuosuuksiin.

Sijoittamista koskevassa päätöksessä on otettava kestävyystekijöiden lisäksi huomioon kaikki rahaston ominaisuudet tai tavoitteet, jotka kuvataan rahaston esitteessä, avaintietoasiakirjassa, säännöissä ja muissa virallisissa asiakirjoissa. Tutustu huolellisesti rahaston hinnastoon, rahasto- ja avaintietoasiakirjassa sekä rahaston ehtoihin ennen sijoituspäätöksen tekemistä. Löydät materiaalit maksutta rahaston osuussarjakohtaiselta sivulta verkkosivuillamme osoitteessa s-pankki.fi/rahastot. Rahaston palkkiot on esitetty rahaston avaintietoasiakirjassa ja rahastojen hinnastossa. Rahastoja hallinnoi S-Pankki Rahastoyhtiö Oy. S-Pankki Oyj välittää toimeksiantoja rahastoihin.

KIITOS