



Vastuullinen sijoittaminen Veritas Eläkevakuutuksessa

Lyhyesti

Relevanttien vastuullisuustekijöiden (ESG, environmental, social and governance) laaja huomioiminen päätöksenteossamme alentaa riskejä ja nostaa tuottoja pitkällä aikavälillä. Vastuullisuus on oleellinen osa mandaattiamme sijoittaa eläkevarat "tuottavasti ja turvaavasti".

Mihin uskomme

Eläkeyhtiönä toteutamme osaltamme eläkejärjestelmän toimeenpanoa Suomessa. Tasa-arvoinen ja kestävä eläkejärjestelmä on tärkeä osa suomalaisen yhteiskunnan vastuullista toimintaa.

Sijoitustoimintamme tavoite on osaltaan varmistaa eläkejärjestelmän rahoituksen kestävyttä. Saavutamme tavoitteen, jos pystymme sijoittamaan eläkevarat mahdollisimman tuottavasti ja turvaavasti pitkällä aikavälillä sekä lisäksi hallitsemaan markkinariskit ja saavuttamaan hyvän suhteellisen tuoton myös lyhyellä aikavälillä.

Jotta pääoman sijoittaminen olisi pitkällä aikavälillä tuottavaa ja turvaavaa, pitää poliittisten ja taloudellisten järjestelmien, instituutioiden sekä organisaatioiden olla vakaita ja kattavia (inclusive). Lisäksi tuottava ja turvaava sijoittaminen vaatii vakaan ja toimivan rahoitusmarkkinan. (Good governance, Social resiliency)

Tuottava pääoman sijoittaminen perustuu kestäväälle kasvulle, joka rakentuu innovaatioille sekä riittäväälle energian saannille. Globaali kestävä kasvu ei toteudu ilman että ympäröivä luonto, planeettamme, mahdollistaa elämän ja kaiken elollisen fyysisen hyvinvoinnin niin lyhyellä kuin pitkälläkin tähtäimellä. (Growth and Environmental sustainability)

Läpinäkyvyyden lisääminen tekee markkinoista tehokkaampia ja talouksista sekä organisaatioista luotettavampia, vakaampia ja kestävämpiä. Rahoitusmarkkinoiden yksi tärkeä tehtävä on hinnoitella riskit oikein, jotta pääoman allokointi voi olla tehokasta ja kasvua tukevaa. Oikea-aikainen ja täsmällinen rahoituksellinen ja operatiivinen tieto on tärkeää, mutta yhä tärkeämpää on ymmärtää laajemmin se yhteiskunnallinen, hallinnollinen ja riskienhallinnallinen pidemmän aikavälin konteksti, jossa taloudellisia tuloksia on saavutettu.

Näkemyksemme mukaan organisaatiot, jotka huomioivat ESG-asiat aidosti ja hyvin toiminnassaan menestyvät paremmin taloudellisesti ja kohtaavat vähemmän riskejä pitkällä aikavälillä. ESG-tekijöistä hyvä hallintotapa (G) varmistaa myös sosiaalisten- (S) ja ympäristötekijöiden (E) paremman huomioimisen yritysten päätöksenteossa. Laadukas hallinto on siis tärkein ESG-tekijöistä.

Uskomme, että oikea tapa varmistaa tuottava ja turvaava sijoittaminen on integroida ESG asiat laajasti päätöksenteoomme. ESG-riskit ja -tekijät ovat erilaisia eri omaisuusluokissa, rahoitusvälineissä, eri maantieteellisillä alueilla, sektoreilla ja jopa eri yhtiöillä, joten analyysimme ja kriteerimme ovat erilaiset eri sijoituskohteille.

Määritämme ESG-kriteeristöme tämän pohjalta. Haemme myös relevanteilta osin ohjeistusta Agenda 2030:n kestävä kehityksen tavoitteista. (Social Development Goals)

Uskomme jatkuvaan oppimiseen ja kehittymiseen. Kehitämme vastuullisen sijoittamisen toimintatapojamme ja periaatteitamme tarpeen mukaan.

Miten toimimme

Relevanttien vastuullisuustekijöiden laaja huomioiminen on integroitu osa päätöksentekoamme ja alentaa riskejä ja nostaa tuottoja pitkällä aikavälillä. Vastuullisuus on oleellinen osa mandaattiamme sijoittaa eläkevarat "tuottavasti ja turvaavasti".

Saavuttaaksemme mandaattimme mukaisen tuottavan ja turvaavan sijoitustuloksen meille on ensiarvoisen tärkeää, että kaikkien sijoituskohteidemme hallinnointi on luotettavaa. Varmistamme aina, että sijoituskohteidemme ja oma toimintamme on luotettavaa ja hyvän hallintotavan mukaista.

Pyrimme aina määrittämään jokaiselle sijoituskohteelle oman tuotto/riski -suhteen, jossa huomioimme kullekin relevantit ESG tekijät, ja perustamme päätöksemme tähän analyysiin.

Pyrimme osaltamme varmistamaan rahoitusmarkkinoiden vakaata toimintaa.

Uskomme aktiiviseen sijoittamiseen. Se on oleellinen osa sekä sijoitus- että vastuullisuusstrategiaamme. Vain valitsemalla tietoisesti ja laajan, laadukkaan ja monitahoisen analyysin kautta pitkällä tähtäimellä hyvät yksittäiset yhtiöt ja sijoituskohteet salkkuamme, voimme vaikuttaa asioihin ja toimia vastuullisesti sekä välttää monia riskejä.

Sijoitusfilosofiamme mukaan sijoitustoimintamme ja työskentelymme on tulevaisuuteen suuntautuvaa. Tavoitteemme on kyetä ennakoimaan maailman muuttumista. Haluamme löytää tulevaisuuden kasvun lähteet ja sijoittaa näille aloille saavuttaaksemme tuottotavoitteemme. Vastaavasti pyrimme välttämään sijoituksia taantuvan kasvun ja näin ollen korkeamman riskin aloille.

Tavoitteenamme on sijoituskohteidemme valinnan ja hallinnoinnin kautta vahvistaa positiivista vaikutustamme ilmastonmuutoksen ja muiden ekosysteemiä uhkaavien mahdollisten kriisien minimoimiseen. Samalla uskomme vahvistavamme hyviä innovaatioita ja kestävä kasvua pitkällä aikavälillä, mikä tukee tavoitettamme tuottavasta ja turvavasta pääoman sijoittamisesta.

Olemme aktiivinen sijoittaja ja otamme omistajan roolimme vakavasti. Vaikutamme tarvittaessa mahdollisuuksiemme mukaan sijoituskohteidemme sekä markkinoiden toimintaan yksin sekä yhdessä muiden kanssa.

Jatkuva kehittyminen on oleellinen osa toimintaamme vastuullisena sijoittajana. Haluamme kehittyä osaajina ESG-asioissa ja koulutamme itseämme jatkuvasti tässä alati muuttuvassa ympäristössä.

Yhteistyömme muiden sijoittajien kanssa

Teemme mahdollisuuksiemme mukaan yhteistyötä muiden institutionaalisten sijoittajien kanssa aloitteissa, jotka tukevat vastuullisen sijoitustoiminnan kehittymistä. Sijoittajina olemme sijoitusanalyysien suhteen julkisen tiedon varassa ja kannatamme siksi läpinäkyvyyden ja oleellisen raportoinnin lisäystä.

Olemme allekirjoittaneet PRI-periaatteet sekä sijoittajalausannon "Fiduciary Duty in the 21st Century", ja olemme jäseniä CDP-yhteisössä. Osallistumme alan seminaareihin ja luemme laajasti tutkimuksia ja materiaalia koskien vastuullista sijoitustoimintaa. Suurin hyöty sijoittajayhteistyöstä on ajantasaisen tiedon saanti joka mahdollistaa markkinoiden parhaiden toimintamallien ymmärtämisen ja oppimisen. PRI on vastuullisen sijoitustoiminnan raportointityökalumme.

Allekirjoitimme Fiduciary duty in the 21st centuryn sijoittaja-aloitteen, koska se on uskomustemme mukainen laaja-alainen näkemys käsitteelle "vastuullisuus sijoitustoiminnassa":

Vastuullisuus on hyvin kokonaisvaltaista ja koskee kaikkea tekemistämme. Otamme vastuamme (Fiduciary duty) työeläkevakuuttajina vakavasti toimimalla itse vastuullisesti ja kehottamalla sijoituskohteitamme samaan. Toiminnan, johon sijoitamme, tulee olla ammattimaista ja edunsaajiemme etujen mukaista. Vältämme intressiristiriitoja, otamme sijoitustoiminnassamme huomioon vastuullisuusasiat kokonaisvaltaisesti ja punnitsemme niitä tapauskohtaisesti. Pyrimme toiminnallamme vahvistamaan rahoitusmarkkinoiden vakaata toimintaa.

Allekirjoittamalla PRIn olemme sitoutuneet:

I Liittämään ESG-tekijät osaksi sijoitusprosesseja

Jokainen salkunhoitaja vastaa oman omaisuusluokan/vastuualueen kriteereistä ja prosessista.

Jokainen sijoitus luokitellaan kuvan 1 mukaisiin laatikoihin. Kriteereitä ja prosesseja kehitetään jatkuvasti osaamisemme karttuessa ja maailman muutuessa.

II Toimimaan aktiivisena omistajana ja soveltamaan ESG-tekijöitä omistajakäytäntöihimme

Veritaksen omistajaohjauksen periaatteet ohjaavat toimintaamme ja kannustamme varainhoitajiamme ESG-kriteerien integrointiin sekä vaikuttamiseen.

III Edistämään sijoituskohteidemme asianmukaista ESG-tekijöiden raportointia

Allekirjoittajina CDP-yhteisössä ja tarpeen mukaan vaikuttaminen suoriin sijoituskohteisiin sekä varainhoitajien vastuullisuusperiaatteiden kehittymiseen ja raportointiin.

IV Edistämään vastuullisen sijoittamisen periaatteiden käyttöönottoa sijoitustoimialalla

Olemme allekirjoittaneet PRIn, Fiduciary Duty:n sekä CDP:n aloitteet. Osallistumme keskustelemalla ja esiintymällä aihealueesta. Kehoitamme yhteistyökumppaneitamme integroimaan ESG-periaatteita toimintaansa ja olemaan avoimia sekä raportoimaan toimistaan.

V Tekemään yhteistyötä muiden sijoittajien kanssa edistääksemme vastuullista sijoittamista

PRI, CDP, seminaarit ja keskustelut, yhteiset vaikuttamisprosessit tarvittaessa.

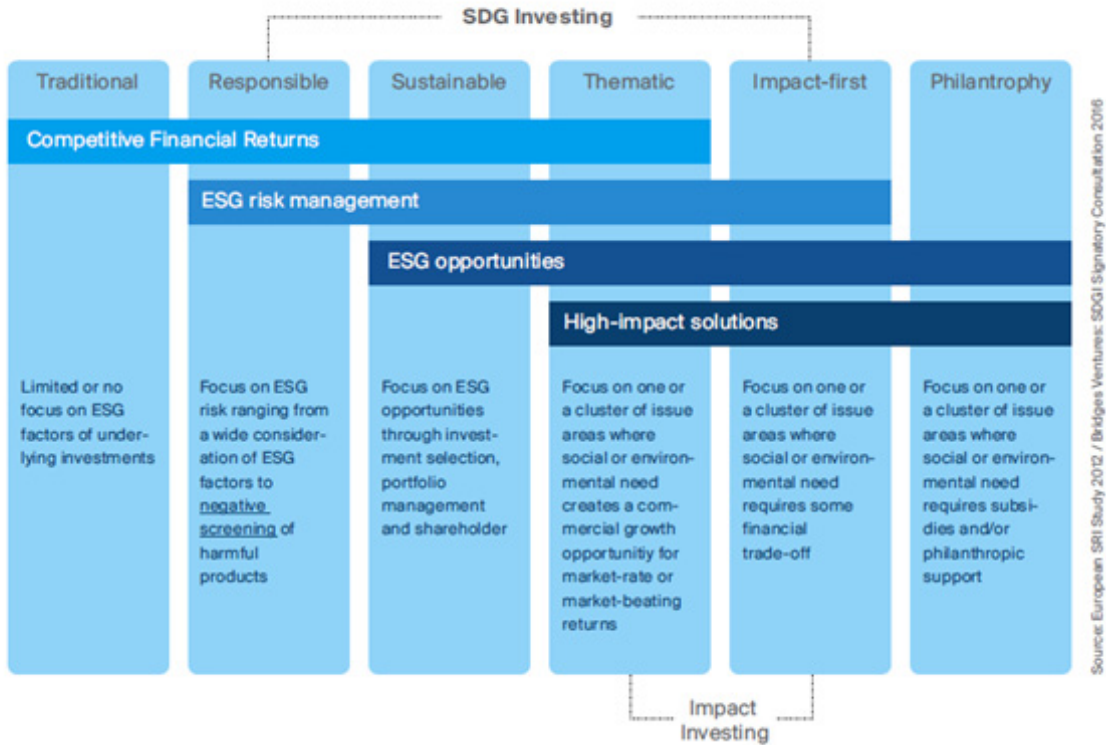
VI Raportoimaan toimistamme ja vastuullisen sijoittamisen edistymisestä

Vuosittainen PRI raportointi

Vastuullisuuskokonaisuus salkussamme

Luokittelemme jokaisen sijoitukseen kuvan 1 mukaan. Meillä on ja voi jatkossakin olla sijoituskohteita kaikissa muissa laatikoissa paitsi "Impact first" ja "philanthropy". Parhaasta mahdollisesta tuotosta tinkiminen on mandaattimme mukaisesti mahdotonta. Tähtotilamme on pidemmällä tähtäimellä kasvattaa salkun osuutta luokissa "responsible", "sustainable" ja "thematic" (SDG investing) aktiivisen vaikuttamisen ja sijoituskohteiden valinnan kautta. Riskien hajauttamiseksi tulemme jatkossakin valitsemaan sijoituskohteita luokkaan "traditional". Esimerkiksi hyvin riskiä hajauttavat ja tuotto/riski -suhteeltaan tehokkaat kvantitatiiviset strategiat ovat tällaisia sijoituskohteita. Emme oleta syvää S- ja E-analyysejä näiltä kohteilta. Hyvä hallintotapa on kuitenkin aina erittäin tärkeä osa kaikkien sijoituspäätöstemme analyysejä.

Exhibit 1: Spectrum of Capital & Our Definition of SDG Investing



Kuvan lähde: "Dutch Sustainable investing Agenda: Building Highways to SDG investing, December 2016"
 Governance, hyvä hallintotapa - oleellista kaikissa sijoituskohteissamme
 Environmental, ympäristömme kestävyteen liittyvät tekijät
 Social, yhteiskunnalliseen eheyteen liittyvät tekijät

Joitakin esimerkkejä teemoistamme, mitä näemme riskillisenä ja mitä suosimme:

Yleisperiaatteena vältämme, kun mahdollista, sijoituksia uusiutumattomaan energiaan ja hiili-intensiivisiin kohteisiin, jotka eivät osoita aikeita muuttumisesta parempaan (Riskit: rakenteellisen taantumisen alat ja stranded assets) ja suosimme niiden sijaan struktuurikasvun aloja kuten uusiutuvan energian tai resurssitehokkuutta lisäävien kohteiden sijoituksia (Mahdollisuus: kestävä kasvua).

Pyrimme ymmärtämään ilmastomuutoksen potentiaalisesti aiheuttamia pitkäaikaisia riskejä sijoituskohteillemme.

Pyrimme analysoimaan ja välttämään mahdollista verokikkailua rahastorakenteissa ja kohdesijoituksissa.

Kannustamme aloitteita, jotka tähtäävät sijoituskohteidemme raportointiin ja läpinäkyvyyden lisäämiseen ESG-asioissa. Edellytämme lakien noudattamista ja hyvää hallintotapaa kaikilta sijoituskohteiltamme. Omistajapolitiikkamme mukaisesti vaikutamme suorissa kohteissamme tarpeen vaatiessa joko suoraan tai varainhoitajiemme kautta. Jos vaikuttaminen ei ole mahdollista tai ei tuota tulosta, voimme irtautua sijoituksista.

Pyrimme välttämään sijoituksia valtioihin, joissa kohdevaltion tilanteella on merkittävä vaikutus sijoitusriskiin. Tällaisia valtion liittyviä riskejä voivat olla esimerkiksi valtion tai sen kansalaisiin kohdistuvat pakotteet, ihmis-oikeustilanne kyseisessä valtiossa tai oikeusvaltion erittäin puutteellinen toiminta (joka vaikuttaa esimerkiksi sijoitusten tai tuottojen realisointiin).

Vastuullisena sijoittajana haluamme toimillamme edistää rahoitusmarkkinoiden vakaata toimintaa. Vältämme esimerkiksi rahastosijoituksia, joissa on suurta likviditeettieroja rahaston ja alla olevan omaisuuserän välillä. Mietimme osana rahastoalinnan analyysiprosessia rahastojemme strategioiden vaikutuksia markkinoiden toimintaan ja vakauteen pitkällä aikavälillä. Osallistumme mahdollisuuksiemme mukaan markkinoiden itse-säätelyyn ja markkinoiden kehitys- sekä lakihankkeisiin.

Miten analysoimme:

ESG-analyysi toteutetaan aina tapauskohtaisesti, jokaisen omaisuusluokan relevanttien kriteerien ja työkalujen avulla. Haemme osviittaa sijoittajille oleellisista ESG-kriteereistä ja tavoiteltavasta vaikuttavuudesta Agenda 2030 -tavoitteiden kautta. (SDG investing)

ESG-tekijöiden taloudellinen merkitys ja riskit vaihtelevat sektorista toiseen. Analyysin avulla on pyrittävä tuomaan esiin sijoituskohteen tuoton ja riskien kannalta olennaisimmat seikat. ESG-tekijät ovat laajoja asiakokonaisuuksia, joita ei voi yksityiskohtaisesti tai kattavasti listata. Ne sisältävät esimerkiksi seuraavia aihepiirejä:

E: ilmastonmuutos, luontoarvojen kunnioittaminen, materiaalitehokkuus ja käyttö...

S: ihmis- ja eläinoikeudet, maankäyttökysymykset, kuluttajasuoja, työelämän oikeudet, rahoitusmarkkinoiden vakaus...

G: Oikeusvarmuus, lakien noudattaminen, hallituksen rakenne ja hallitusvalinnat, tilintarkastus, palkkiojärjestelmät, osinkopolitiikka, läpinäkyvä ja avoin raportointi, rahaston osuudenomistajan oikeudet ja läpinäkyvyys sijoituskohteisiin, rahastonhoitajan kulttuuri ja lahjomattomuus, verotuskysymykset, korruptoimattomuus...