

Teksti: JAN HURRI Kuva: OUTI JÄRVINEN

# Eettinen sijoittaminen muuttuu positiiviseksi

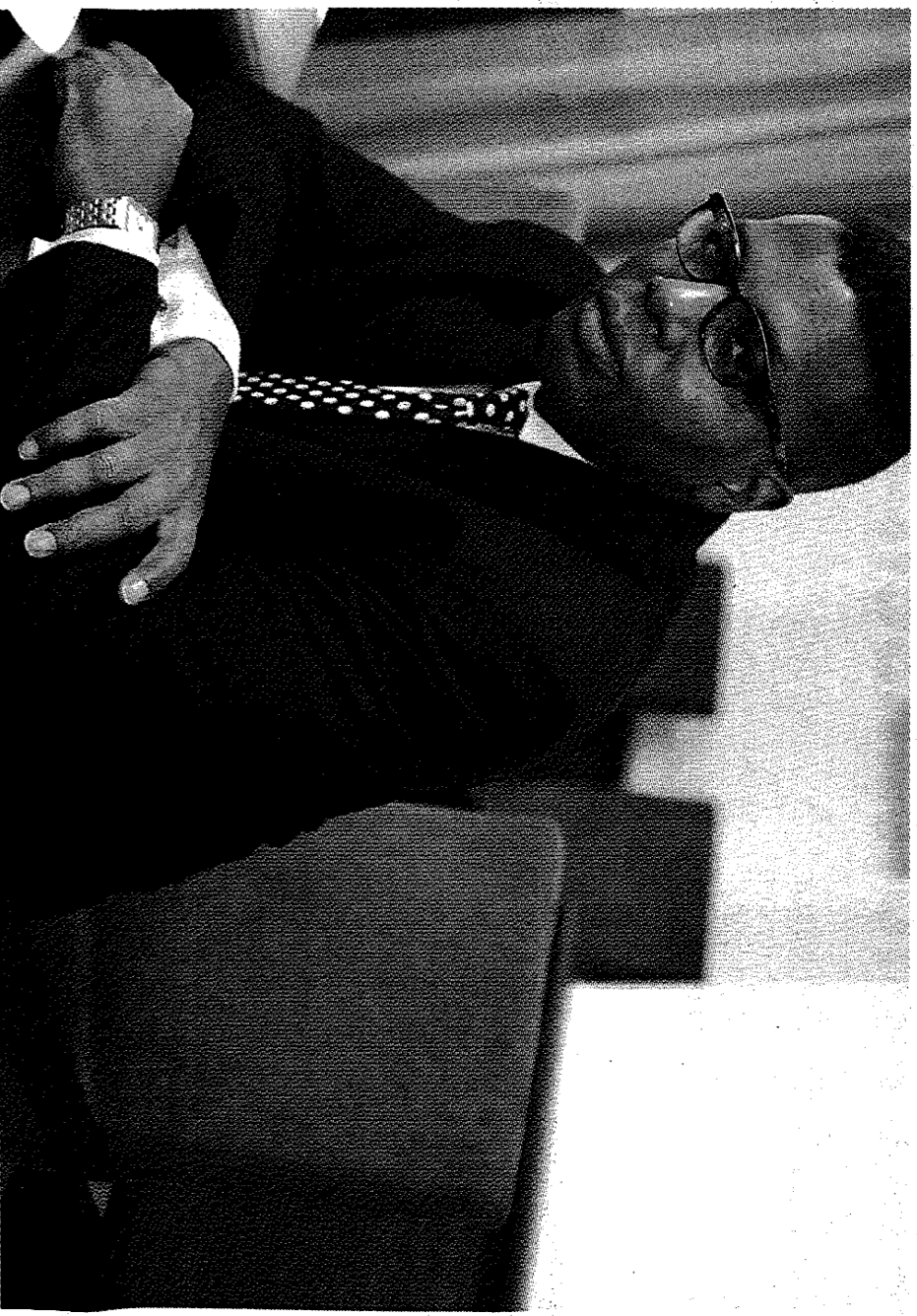
**E**ettinen tai sosiaalisesti vastuuntuntoinen sijoittaminen on kehittyneet pitkälle niistä ajoista, jolloin Yhdysvaltain kveekarit vuoden 1758 vuosikokouksessaan julistivat ihmiskaupan jäseniltään kielletyksi. Alkuaikojensa kiellet ja sijoituskohteiden negatiivinen karsiminen on saanut rinnalleen positiivisen valinnan, jossa sijoituskohteita tavallaan palkitaan esimerkiksi ympäristön ja ihmisoikeuksien kunnioittamisesta.

– Ympäristö- ja ihmisoikeuskysymykset ovat olleet alusta saaka eettisen sijoittamisen keskeiset teemat. Mutta aikaisemmin sijoittajat vain kieltäytyivät sijoittamasta varjoaan ympäristöä plavaaan tai ihmisoikeuksia loukkaavaan toimintaan. Positiivisella valinnalla markkinoita voidaan katsoa avarammiksi ja sijoittaa yrityksiin, jotka esimerkiksi kehittävät ympäristöä säästävää teknologiaa tai tuotanto-menettelmiä, sanoo yhdysvaltalainen eettisen sijoittamisen asiantuntija, **William M. Cunningham**.

Eettisen sijoittamisen työkalut paranevat hänen mukaansa nopeasti, kun markkinoille tulee lisää eri tavoin eettisiä kyse myksiä painottavia sijoitusrahastoja ja indeksejä.

Cunningham on Yhdysvaltain rahoitusmarkkinavaltio SEC:n rekisteröimä riippumaton sijoitusasiantuntija. Työkseen hän hoitaa Yhdysvaltain evankelis-luterilaisen kirkon eläkerahaston noin 800 miljoo nian dollarin eettisiä sijoituksia. Hän esiinteli viime maanantaina eettisen sijoittamisen kehitysvaiheista Sampo Raahastoyhtiön asiakastilaisuudessa Helsingissä.

– **Eurooppa on eettisen sijoittamisen edelläkävijä**, kehuu Cunningham. Hänen mukaansa kehitystä johtavat täällä niin kuin Yhdysvalloissa kirkkojen ja seurakuntien erilaiset sijoitusyhdistykset, mutta mukaan on tullut jo runsaasti muita eläkelaitoksia ja yksityissijoittajia. Asiana edistää, että joidenkin Euroopan maiden lainaäädäntö vaatii eläkelaitoksilta sijoitustso-



Eettinen sijoittaminen voi perinteisen negatiivisen karsinnan lisäksi perustua myös positiivisiin valintoihin, sanoo Yhdysvaltain evankelis-luterilaisen kirkon eettisiä eläkerahastoja hoitava William M. Cunningham.

minnan eettisten painotusten määrittelyä. Cunninghamin mukaan eettisen sijoittamisen yleistyminen ja kehityminen merkitsee, että sijoittajille tulee koko ajan lisää valinnan varaa.

Markkinoille tulee uusia sijoitusrahastoja, jotka ohjaavat sijoituksensa esimerkiksi jonkin eettisen tai kestävän kehityksen indeksin mukaan. Osa rahastoista voi palve la uskonnollisia yhteisöjä myös räätäöidyllä linjauksilla.

Omassa työssään Cunningham käyttää kirkon määrittelemiä kuutta valintaperustetta. Perinteiseen negatiiviseen karsintaan joutuvat sijoituskohteet, jotka hyödyvät tupakasta, alkoholista, huumeista ja uhkapelistä. Positiivisiin valintoihin katsotaan sijoituskohteiden asenne ympäristön ja ihmisoikeuksiin.

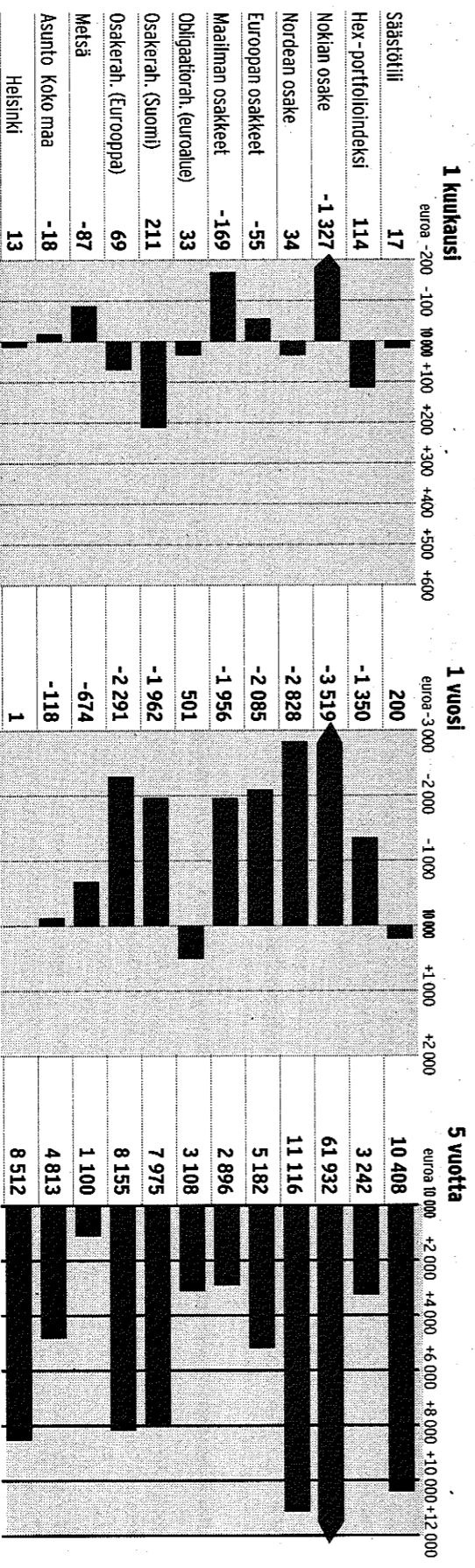
– Eettisten valintaperusteiden lisäksi sijoituksia ohjataan toki myös samoin tuotto- ja riskianalyysin kuin muitakin sijo-

tuksia, korostaa Cunningham. Hänen mukaansa sitkeä uskomus muita sijoituksia heikommista tuotoista on väärä. Hänen mukaansa eettisten rahastojen pitkäaikaiset tuotot ovat olleet yhtä hyviä tai parempia kuin muiden vastaavien rahastojen tuotot.

– Vaikka eettisillä sijoitusperiaatteilla voidaan tehdä paljon hyvää, en rinnastaisi eettisiä sijoitustoimintaa lahjoituksiin tai muuhun hyväntekeväisyyteen.

## Kymmentuhannen tuotto

Pylväät kuvaavat kolmen erimittaisen sijoituksen tuottoa eri kohteissa. Esimerkissijoitukset ovat 10 000 euroa. Tuotto on laskettu ennen kuluja ja inflaatiota sijoituksille, jotka on tehty kuukausi, vuosi ja viisi vuotta sitten. Tuotot laskettu 24.1.2002 tilanteen mukaan.



**Säästötilli:** 1 kkn ja 1 v:n tuotto 2,00 %, 5 v:n tuotto Suomen Pankin laskema vuotuinen keskiarvo lisätyinä koron korolla. **Suomen osakkeet:** Hex-portfoliaindeksi. **Nordean osake:** viiden vuoden tuotto laskettu Nordic Baltic Holdingin ja Merian omistustusta kurssista. **Euroopan osakkeet:** MSCI Europe. **Maailman osakkeet:** MSCI World. **Osake- ja obligato-rahastot:** rahasto-osuuksien arvon keskimääräinen muutos. **Taloussanomien Rahastopalvelun ja Hex Oy:n** Rahastoraportin mukaan. **Meisiä:** nähtytkäpuun kantohinan muutos. **Asunto:** asuntokauppojen keskimääräinen hintakehitys Tilastokeskuksen mukaan.