

Teksti: JAN HURRI Kuva: OUTI JÄRVINEN

# Eettinen sijoittaminen muuttuu positiiviseksi

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

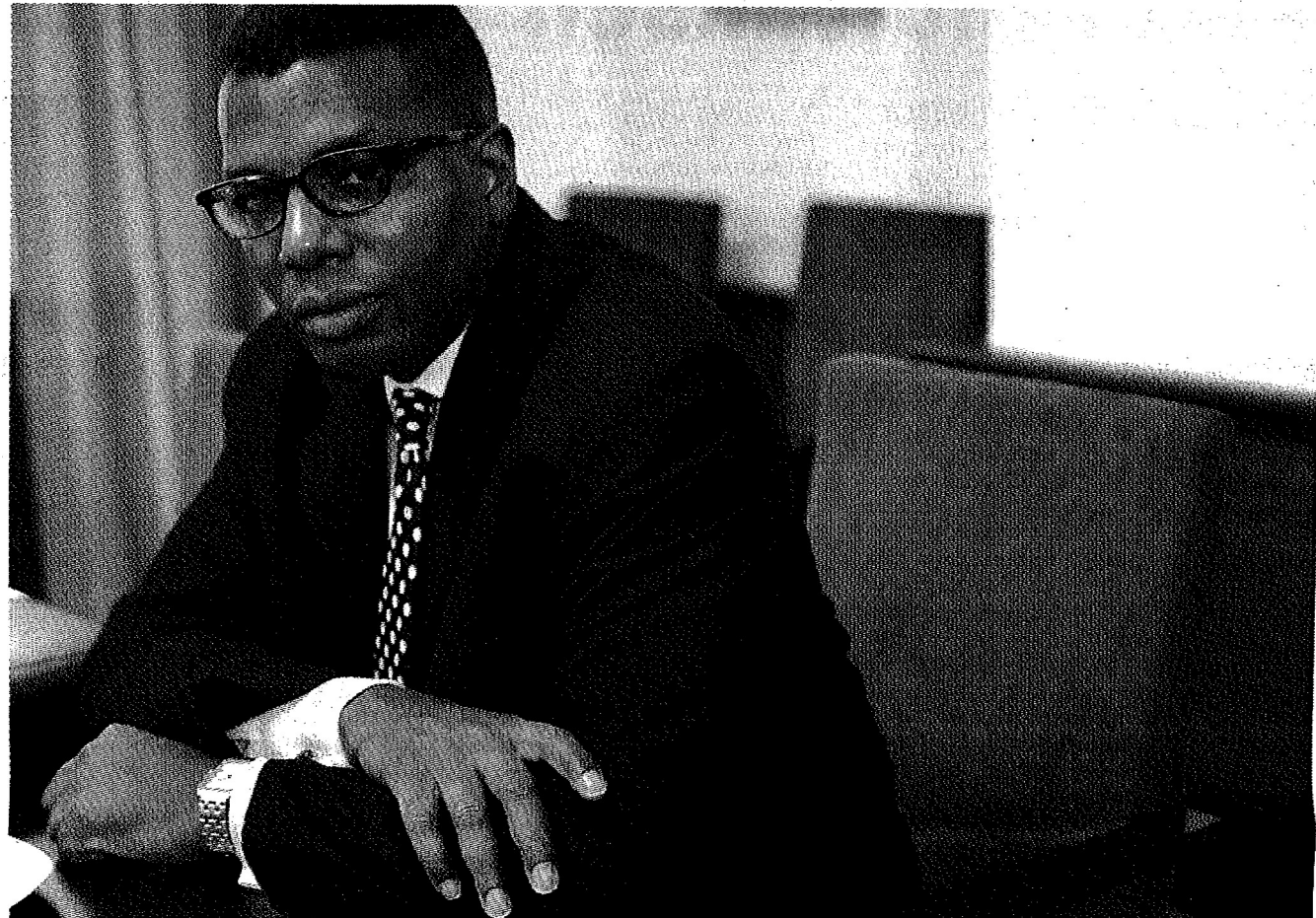
- Ympäristö- ja ihmisoikeuskysymykset ovat olleet alusta saakka eettisen sijoittamisen keskeiset teemat. Mutta aikaisemmin sijoittajat vain kieltäytyivät sijoittamasta varojaan ympäristöä pilaavaan tai ihmisoikeuksia loukkaavaan toimintaan. Positiivisella valinnalla markkinoita voidaan katsoa avarammin ja sijoittaa yrityksiin, jotka esimerkiksi kehittävät ympäristöä säästävää teknologiaa tai tuotantomenetelmiä, sanoo yhdysvaltalainen eettisen sijoittamisen asiantuntija, **William M. Cunningham**.

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

Cunningham on Yhdysvaltain rahoitusmarkkinavalvojan SEC:n rekisteröimä riippumaton sijoitusasiantuntija. Työkseen hän hoitaa Yhdysvaltain evankelis-luterilaisen kirkon eläkerahaston noin 800 miljoonan dollarin eettisiä sijoituksia. Hän esitelmöi viime maanantaina eettisen sijoittamisen kehitysvaiheista Sampo Rahastoyhtiön asiakastilaisuudessa Helsingissä.

gissä.

- **Eurooppa on eettisen sijoittamisen edelläkävijä**, kehuu Cunningham. Hänen mukaansa kehitystä johtavat täällä niin kuin Yhdysvalloissakin kirkkojen ja seurakuntien erilaiset sijoitusyhteisöt, mutta mukaan on tullut jo runsaasti muita eläkelaitoksia ja yksityissijoittajia. Asiaa edistää, että joidenkin Euroopan maiden lainsäädäntö vaatii eläkelaitoksilta sijoitustoi-



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 ääriä. Cunninghamin mukaan eettisen sijoittamisen yleistymisen ja kehittyminen merkitsee, että sijoittajille tulee koko ajan lisää valinnan varaa;

Markkinoille tulee uusia sijoitusrahastoja, jotka ohjaavat sijoituksensa esimerkiksi jonkin eettisen tai kestävä kehityksen indeksin mukaan. Osa rahastoista voi palvelua uskonnollisia yhteisöjä myös räätälöidyillä linjauksilla.

, Om<issa työssään Cunningham käyttää kirkon määrittelemiä kuutta valintaperustetta. Perinteiseen negatiiviseen karsintaan joutuvat sijoituskohteet, jotka hyötyvät tupakasta, alkoholista, huumeista ja uhkapelistä. Positiivisiin valintoihin katsotaan<111 sijoituskohteiden asenneympäristöön ja ihmisoikeuksiin.

- Eettisten valintaperusteiden lisäksi sijoituksia ohjataan tuki myös samoin tuoto- ja riskianalyysin kuin muitakin sijo-

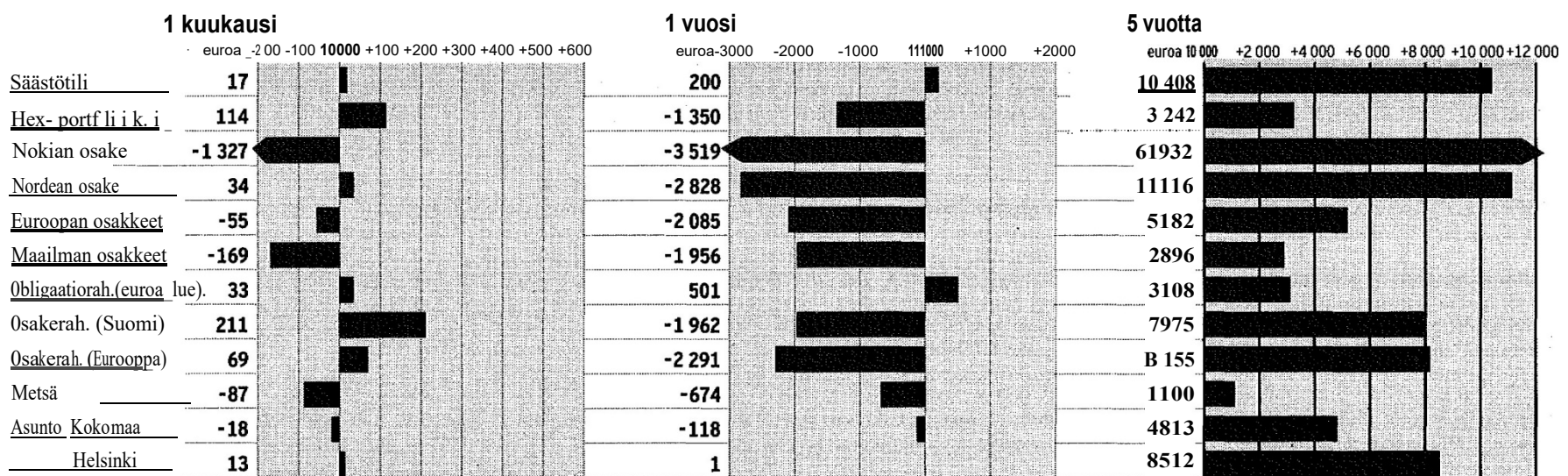
tuksia, korostaa Cunningham.

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 eettistä sijoitustoimintaa lahjoituksiin tai muuhun hyväntekeväisyyteen.

## Kymmentuhannen tuotto

Pylväät kuvaavat kolmen erimittaisen sijoituksen tuottoa ed kohteissa. Esimerkkisijoitukset 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.



**Säästötili:** 1 kk:n ja 1 v:n tuotto 2,00%, 5 v:n tuotto Suomen Pankin laskema vuotuinen keskimääräinen koron korolla. **Suomen osakkeet:** Hex-portfoliaindeksi. **Nordean osake:** viiden vuoden tuotto laskettu Nordic Balfic Holdingin ja Meritan oikaistusta kurssista. **Euroopan osakkeet:** MSCI Europe. **Maailman osakkeet:** MSCI World. **Osake- ja obligatio-rahastot:** rahasto-osuuksien arvon keskimääräinen muutos Taloussanomien Rahastopalvelun ja Hex Oy:n Rahastoraportin mukaan. **Metsä:** mäntytukkipuun kantohinnan muutos. **Asunto:** asuntokauppojen keskimääräinen hintakehitys Tilastokeskuksen mukaan.

## FUNDS OUR ECONOMY

Text: JAN HURRI Photo: OUTI JÄRVINEN

# Ethical investing becomes positive

Socially Responsible Investing is far from the 1758 annual meeting of the United States Quakers which declared Quakers to be prohibited from trafficking in human beings.

Beginning with prohibitions on investments, negative pruning has been replaced by positive selection, in which investments will be rewarded for positive contributions in, for example, the environment and respect for human rights.

Environmental and human rights issues have been, since the beginning of ethical investing, a key theme. But many investors only refused to invest funds tied to polluting but not for human rights or rights infringing activity. Positive selection can help you look at the market more broadly and invest in companies that are developing, for example, green technology or production methods, says William M. Cunningham, a US investment expert.

Ethical investment tools for improving VAT are used quickly when the markets to become more difficult. There are now different ways ethical investors ask questions with an emphasis on mutual funds and in market indices.

Cunningham is a US financial markets SEC registered independent investment expert. In his work, he helps to manage about \$ 800 million for the US Evangelical Lutheran Church Pension Fund. He lectured last Monday on the development of ethical investing at a Sampo Fund Management Company client event in Helsinki.

Europe is a pioneer in ethical investment, praises Cunningham. This European development view leads what is being done in the United States. There, churches monitored various investment activities, but according to him, there are plenty of other pension institutions and private investors who do not. The fact is that legislation in some European countries requires pension institutions to consider the ethical performance of business, Cunningham says. The use of these tactics, according to ethical investors, have become widespread, and the development the field means that ethical investors now have more choices.

The market will be open to new ethical investment fund, and ones that guide their investments, for example, using any ethical or sustainable development in the CCC model. Some of the funds may appeal to religious communities and be customized.

On his ELCA work, Cunningham used the church mandate of six screening areas: the traditional negative screens eliminate companies that benefit from pornography, weapons, tobacco, alcohol, drugs and gambling. Positive investing choices refer to portfolio companies with positive approaches to the environment and human rights.

In addition to ethical criteria, ethical funds have similar risk analysis as other investment, Cunningham emphasizes. According to him, the long-term returns of ethical funds have been as good as or better than the returns of other similar funds. "While ethical investing can do a lot of good, I would not equate ethical investing with donations or other charities."

*Photo caption: In addition to traditional negative pruning, ethical investing can also be based on positive choices, says William M. Cunningham of US Evangelical Lutheran Church Ethical Pension Funds.*