



Vaikuttavuus sijoittamisessa

Vaikuttavuussijoitukset,
Tampere tammikuu 2023

Sijoitusjohtaja Juha Malm



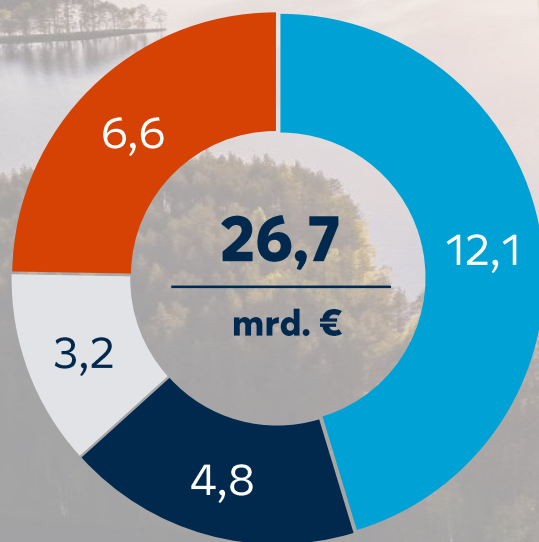
LähiTapiola sijoittajana

Sijoitustaseet; LähiTapiola-ryhmä

Hoidossamme on noin **26,7 miljardin euron** varallisuus (06/2022).

Seligson & Co rahastoyhtiö nyt myös osana LähiTapiola-ryhmää.

Hoidettava varallisuus LähiTapiola Varainhoitokonsernissa
06/2022 (mrd. €)



LähiTapiola Varainhoito Oy

12,1

mrd. €

Seligson & Co
Rahastoyhtiö Oyj

6,6

mrd. €

LähiTapiola
Kiinteistövarainhoito Oy

4,8

mrd. €

LähiTapiola
Vaihtoehtorahastot Oy

3,2

mrd. €

■ Varainhoito ■ Kiinteistövarainhoito ■ Vaihtoehtorahastot ■ Seligson



Bruttovarallisuus, sisältää päällekkäisyyksiä.



Vaikuttavuussijoitukset (Impact Investing)

Mitä on Vaikuttavuussijoittaminen ?

- Vaikuttavuussijoittaminen on osa vastuullista sijoittamista, jossa otetaan huomioon ympäristö- ja yhteiskuntavastuuseen sekä hyvään hallintotapaan liittyvät tekijät eli ESG -kriteerit.
 - ”Vastuullinen sijoittaminen ei aina ole vaikuttavaa, mutta vaikuttavuussijoittaminen on aina myös vastuullista”.
- Tyypillisesti kaikilla (instituutio)sijoittajilla on sijoituksia, joilla saadaan aikaan vaikuttavuutta, mutta niistä saatavan datan kattavuus ja syntyvän vaikuttavuuden raportointi on haaste
- Vaikuttavuussijoittamisessa tavoitellaan tuoton lisäksi mitattavia positiivisia vaikutuksia ympäristöön tai yhteiskuntaan ja samalla pyritään myös ratkaisemaan yhteiskuntaan liittyviä haasteita ja edistämään yhteiskunnallisia tavoitteita.
- EU:ssa laaditaan kuitenkin parhaillaan kehikkoa, johon sisältyisivät yhteiskunnallista hyötyä tuottavat taloudelliset toiminnot
- Vaikuttavuus on keskeinen tekijä koko investoinnin elinkaaren ajan
- Vaikuttamissijoittamisen muodot ja kohteet, mm.
 - Rahastot, vaikuttamissopimukset
 - Erilaiset mikrolainat ja vihreät obligaatiot ja muut SIB:it (Social Impact Bonds)
 - Edullisia vuokra-asuntoja tarjoava yhtiö

Mitä on Vaikuttavuussijoittaminen ?

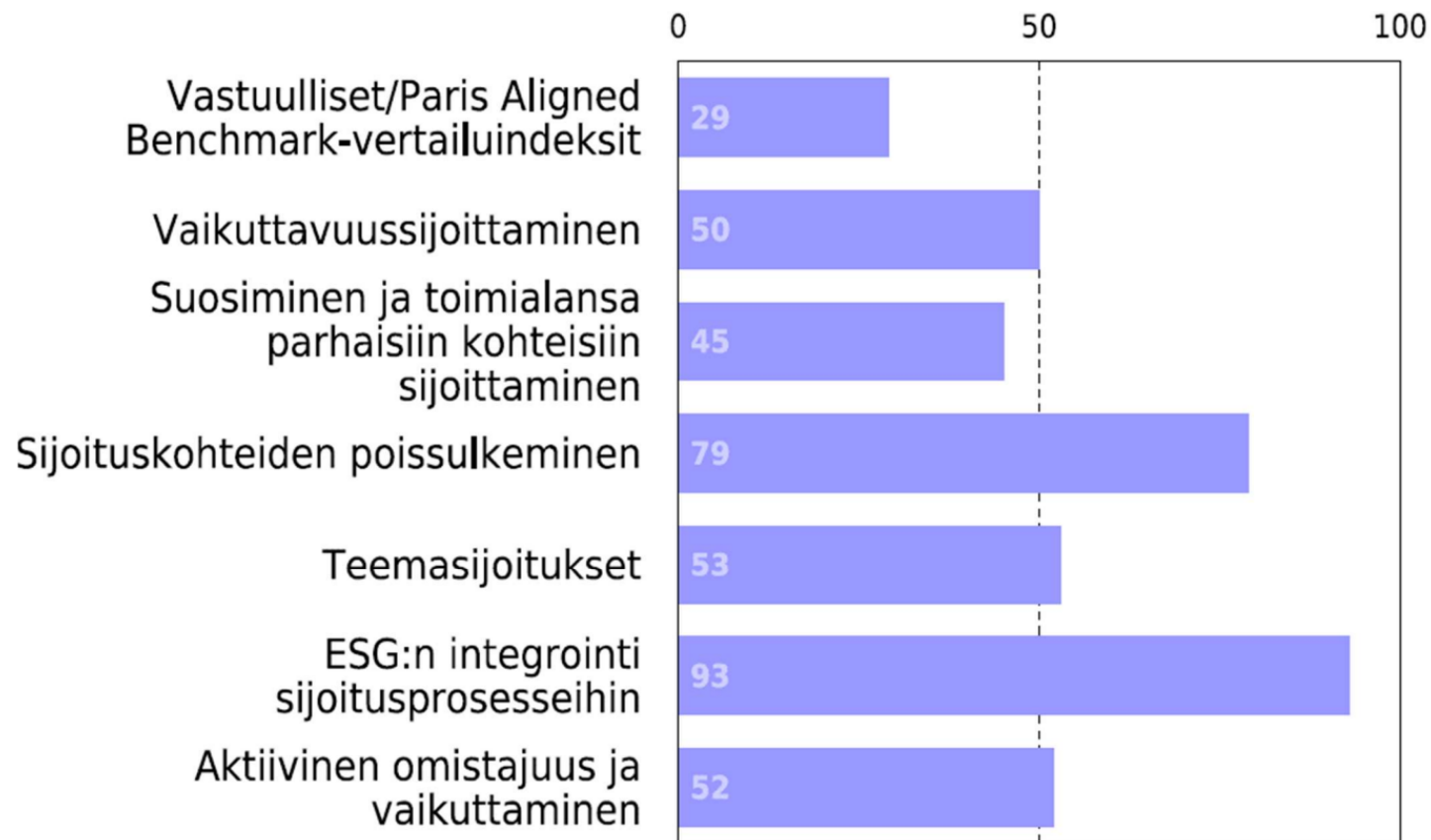
- Sijoitustoiminnan päätöksenteossa riski ja tuotto -> Vaikuttavuussijoittamisessa sijoituspäätökseen vaikuttaa halutun riski-tuotto-suhteen lisäksi sijoitusten mitattavissa oleva yhteiskunnallinen vaikuttavuus
- Useat tutkimukset vaikuttavuussijoittamisesta osoittavat, että vaikuttavuussijoittajat joutuvat luopumaan osasta tuotoista saavuttaakseen halutun vaikuttavuuden sijoituksiltaan
- Esim. Venture Capital -rahastot, joille oli asetettu tavoitteeksi myös vaikuttavuuden tuottaminen toteutunut IRR oli 4.7 %-yksikköä alhaisempi kuin vastaavilla pääomarahastoilla *)
- Myös riskikorjatut tulokset vaikuttavuussijoitukset alisuoriutuvat verrattuna perinteisiin vastaaviin sijoitusratkaisuihin

*)Barber, B. M., Morse, A. & Yasuda, A. (2020). Impact investing. *Journal of Financial Economics.*, Vol. 139, Issue 1, 162–185.

We show that investors derive nonpecuniary utility from investing in dual-objective Venture Capital (VC) funds, thus sacrificing returns. Impact funds earn 4.7 percentage points (ppts) lower internal rates of return (IRRs) ex-post than traditional VC funds. In random utility/willingness-to-pay (WTP) models investors accept 2.5–3.7 ppts lower IRRs ex ante for impact funds. The positive WTP result is robust to fund access rationing and investor heterogeneity in fund expected returns. Development organizations, foundations, financial institutions, public pensions, Europeans, and United Nations Principles of Responsible Investment signatories have high WTP. Investors with mission objectives and/or facing political pressure exhibit high WTP; those subject to legal restrictions (e.g., Employee Retirement Income Security Act) exhibit low WTP.

Miten toteutate kestävä sijoittamista?

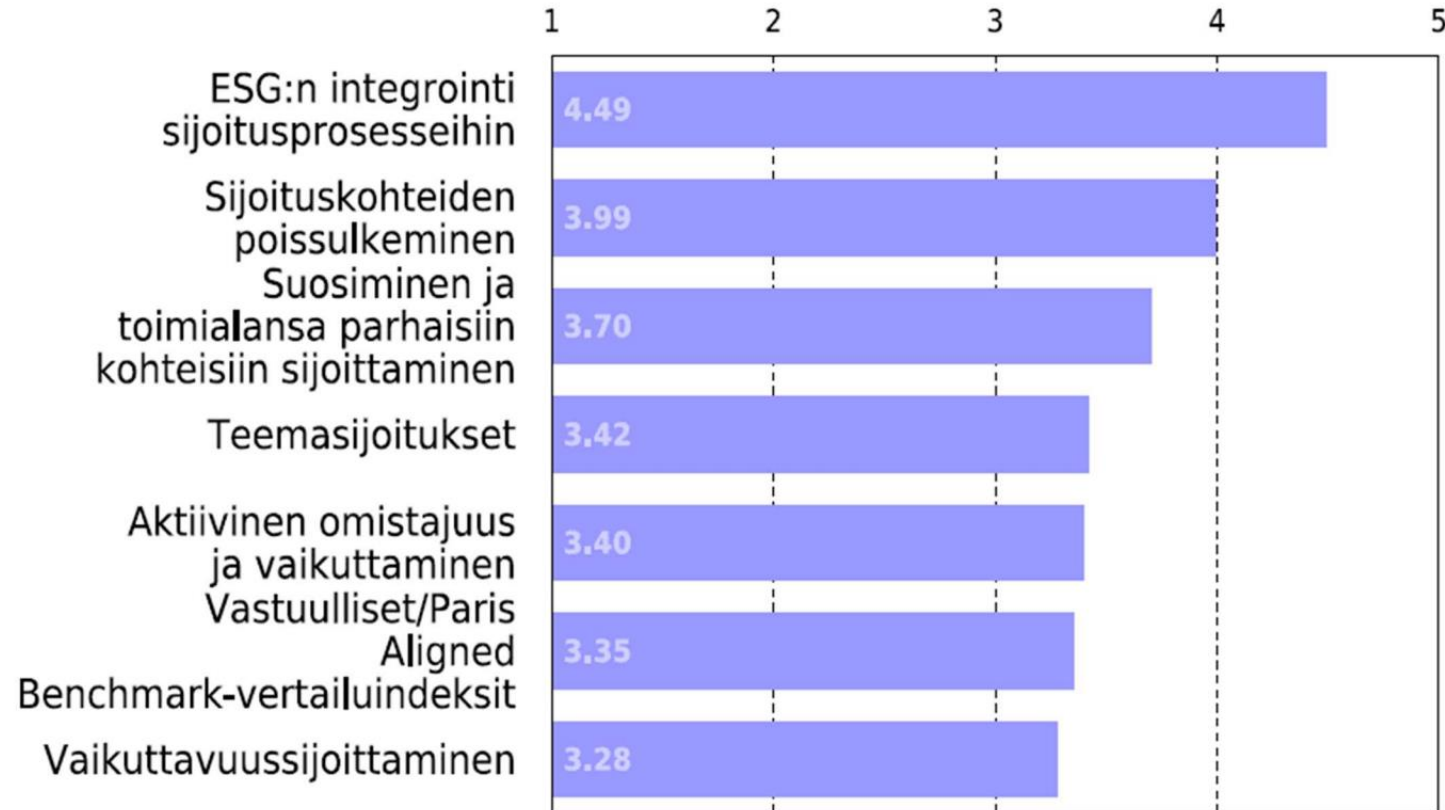
%:a vastaajista



Kuinka tärkeitä kestävä sijoittamisen toteutustavat ovat sijoittajille?

Keskiarvo

1 = Ei tärkeä, 2 = Vähän tärkeä, 3 = Jonkin verran tärkeä, 4 = Hyvin tärkeä, 5 = Erittäin tärkeä

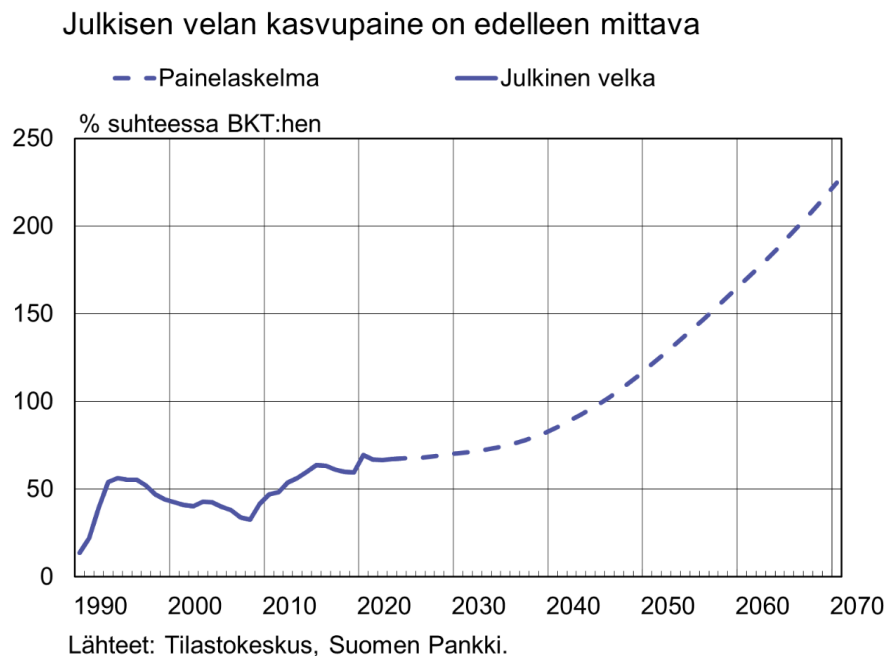


Kokemuksia vaikuttavuussijoittamisesta



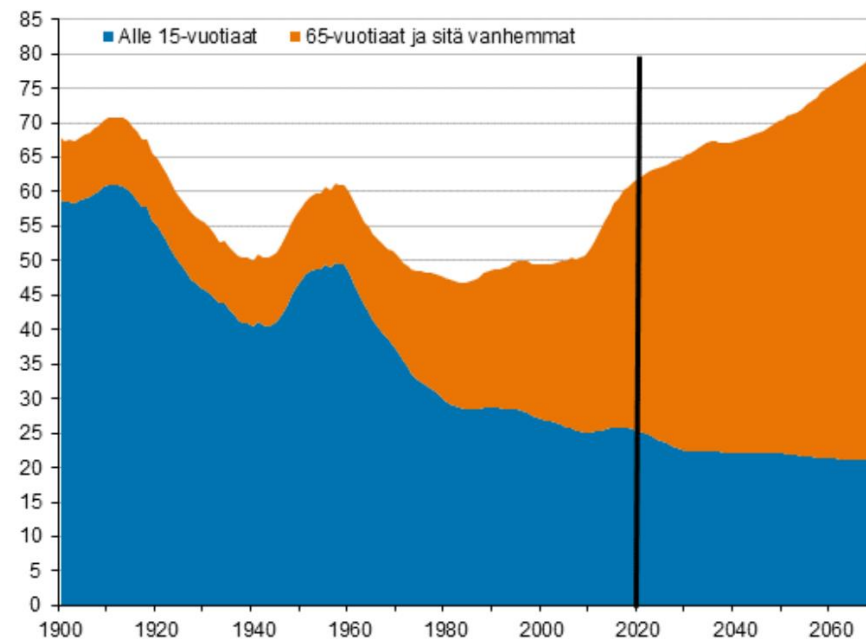
Suomalainen markkina

- Hankkeet monesti sijoituksia sosiaali- ja terveyssektorilla, jossa merkittävät rahoitustarpeiden kasvu myös jatkossa, samalla kun julkisen sektorin velkaantumiskehitys tulisi saada taittumaan
- Luonnollinen tarve myös yksityiselle palveluntuotannolle ja pääomalle
- Jotta markkina syntyy - ei suuria tuottoja sijoittajalle, ei suuria tappioita sijoittajalle



17.12.2021
© Suomen Pankki
34096@Chart6

Väestöllinen huoltosuhde* 1900–2020 ja ennuste vuoteen 2070



*) Alle 15-vuotiaiden ja 65 vuotta täyttäneiden ja sitä vanhempien määrä 100 työkäistä kohden.

Hankevirta

- Ei vakiintuneita toimijoita vrt. investointipankit, palvelutuottajat, rahastot, konsultit
- Ei vakiintuneita toimintatapoja vrt. rahastot, SIB:t
- Haaste saada osallistujia hankkeisiin sovitulla tavoin
- Ei vakiintuneita mittaustapoja tai niiden palveluntuottajia
- Monet hankkeet SOTE –sektorilla, joka on ollut voimakkaassa muutostilassa jo pidemmän aikaa, ei vakiintuneita organisaatioita, joille asia ”kuuluisi” – hyvinvointialue –rakenne ratkaisee?
- Sijoittajalla aina tavoitteena hallittu tuotto/riski ja riskin hajauttaminen – haasteellista em. ympäristössä
- **Case ”Lasten huostaanottojen vähentäminen”**
 - Rahoitusrakenteen perustaminen (2016) LähiTapiolassa
 - Keskusteluja sijoittajan / SIB –rahoittajan roolissa useiden kuntien kanssa yhdessä palveluntuottajan kanssa
 - Väliaikainen SOTE –alueiden hallinto – päätöksenteko?
 - Kunnallinen vuosibudjetti vs. Sijoittajan rahoitus koko hankkeen ajalle

Vaikuttavuuden mittaaminen

- Suuri haaste saada kaikki osapuolet sopimaan mittaustavasta / mittareista - vaikuttavuuden mittaamiselle ei ole yksiselitteisiä kriteerejä, case by case
- Datat määritys, laatu ja kattavuus
- Vaikuttavuussijoitushankkeet ja niiden vaikutusten toteutumisaika tyypillisesti ajallisesti pitkiä
- Yksittäisten hankkeiden rahoitustarpeet merkittäviä
- Vaikuttavuuden mittaamiseen ei ole hankittavissa ulkoisia palveluja
- **Case ”Lasten huostaanottojen vähentäminen”**
 - Mitä hyötyjä mitataan?
 - Miten todetaan toteutunut hyöty? Vs historia, naapurikunta, toinen saman kunnan verrokkijoukko...
 - Mikä on hyödyn / säästön rahamäärä ja mikä on sijoittajan tuotto?

Poliittinen / maineriski

- (Instituutio)sijoittajalle tärkeää on, että hankkeet voidaan dokumentoida hyvin ja ne toteutetaan laadukkaasti sovitulla tavoin ~ usein hankkeet ovat sosiaali- ja terveydenhuoltopalveluja, jolloin maineriski korostuu
- Sijoittaja ei halua ottaa negatiivista maineriskiä
- On ensiarvoisen tärkeää, että 1. palveluntuottaja, 2. vaikuttavuuden ostaja (ja päätöksentekijät) ja 3. sijoittaja a. ymmärtävät mitä tehdään, b. asia dokumentoidaan hyvin, c. hanketta raportoidaan säännöllisesti ja hyvin kaikille osapuolille ja d. vaikuttavuuden mittaaminen tapahtuu laadukkaasti

UUTISET | POLITIIKKA

Sijoittajat tulivat lastensuojeluun – Vantaan valtuutettu: "Iljettävää"

Lapset SIB -hanke tarjoaa kunnille mahdollisuuden ehkäistä lasten ja nuorten syrjäytymistä tulosperusteisella rahoitus sopimuksella, mutta käytännössä hankkeen toteutus on osoittautunut haastavaksi.

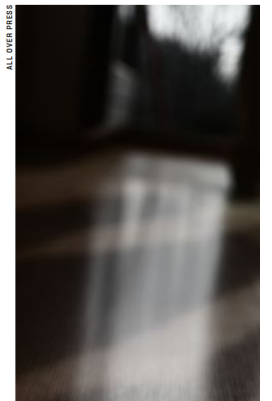


Pankkiiriliike kuorii lastensuojelun säästöjä Vantaalla

TAUSTAT

Pankkiiriliike kuorii lastensuojelun säästöjä Vantaalla

Riittämätön resursointi sai Vantaan turvautumaan sijoitusrahaston apuun neuropsykiatrisesti oireilevien lasten palveluiden järjestämisessä. Nyt kaupunki pyrkii irti Sitrassa kehitellystä mallista, koska asetetut tavoitteet eivät täyttyneet.



Onnistuneita hankkeita

- Onnistumisen mahdollisuutta parantaa se, että hanke on riittävästi erilainen kunnan tuottaman palvelun kanssa – tällöin kilpailuasetelmaa ei synny ja kuitenkin lopputuloksen osalta ”pelataan samaan maaliin”
- Myönteinen vaikutus myös riittävän yksinkertaisilla mittareilla, vaikka ei täydelliseen maailmaan päästäisikään, ja samoin jos tuloksien mittaussajanjakso lyhyt – myös yksikertaisen mittarin avulla (esim. koulutodistuksen keskiarvon paraneminen) voidaan akateemiseen tutkimukseen perustuen todeta siitä seuraavaan muitakin yhteiskunnallisia hyötyjä ja ne ovat helppoja kommunikoida

Sijoitustoiminnan avulla tukea lohjalaisille lapsiperheille

Lapset SIB: Lohjan kaupunki on kolmatta vuotta mukana perheiden hyvinvointia edistävissä hankkeissa, jolla ennaltaehkäistään lastensuojelutoimien tarvetta.

SIB-hanke tarjoaa tukea Gradialla ja neljällä peruskoululla

Lapset ja nuoret SIB-hanke tukee nuoria, joilla on haasteita opintojen etenemisessä.

SIB-toiminnan tavoitteena Gradialla on valmistuminen opinnoista sekä työ- tai jatko-opintopaikan löytäminen. Palveluntuottajana on Helsingin Diakonissalaitoksen Vamos.

– Tavoitteena on arjen tuki ja apu oppimiseen, koulutyön haasteisiin sekä erilaisiin elämäntilanteiden kysymyksiin. Tarvittaessa oppimisen pulmien taustalla olevia syitä selvitetään lisäpalvelujen avulla, Gradialla äskettäin SIB-valmentajana aloittanut Jani Huotari kertoo ja jatkaa:



Jani Huotari työskentelee Gradialla ensimmäisenä SIB-hankkeen valmentajana. Kesän aikana val-

Kiitos!

Sijoitusjohtaja Juha Malm

