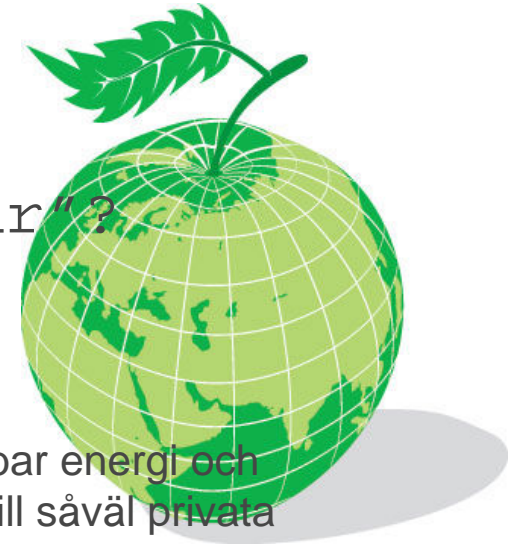




Vad påverkar investerare att  
välja hållbara investeringar?





## Vad är "hållbara investeringar"?

### TRE EXEMPEL

#### Aktiv förvaltning

- Gustavia Blue Engine: svenskförvaltd fond inom förnybar energi och miljöteknik. Fonden har ett globalt perspektiv och säljs till såväl privata som institutionella investerare. Inom området förnybar energi ligger tonvikten på tre sektorer: bioenergi, sol och vind.

#### Passiv förvaltning (indexförvaltning)

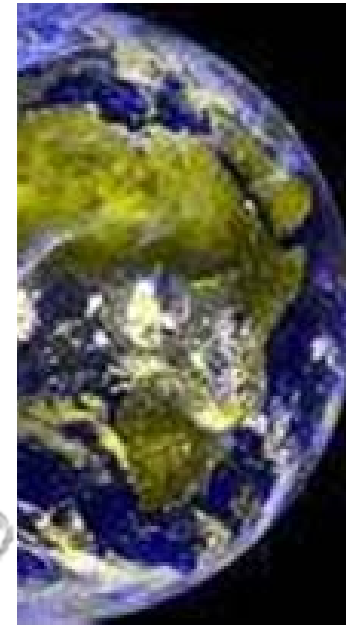
- SPP Aktieindexfond Global Sustainability: skuggar Dow Jones Sustainability Index World som innehåller c:a 300 bolag inom olika branscher globalt. Sustainability syftar på begreppet hållbar utveckling, vilket omfattar fler områden än miljö, såsom ansvar för sociala frågor, ekonomi och samhällsansvar.

#### Negativ screening och dialog

- AP-fonderna: Uppdrag från regeringen att ta etik- och miljö-hänsyn. Fokus skiftar; "svart lista" på oansvariga bolag (AP 7) versus etisk kommitté och aktiv ägardialog (AP 1-4)

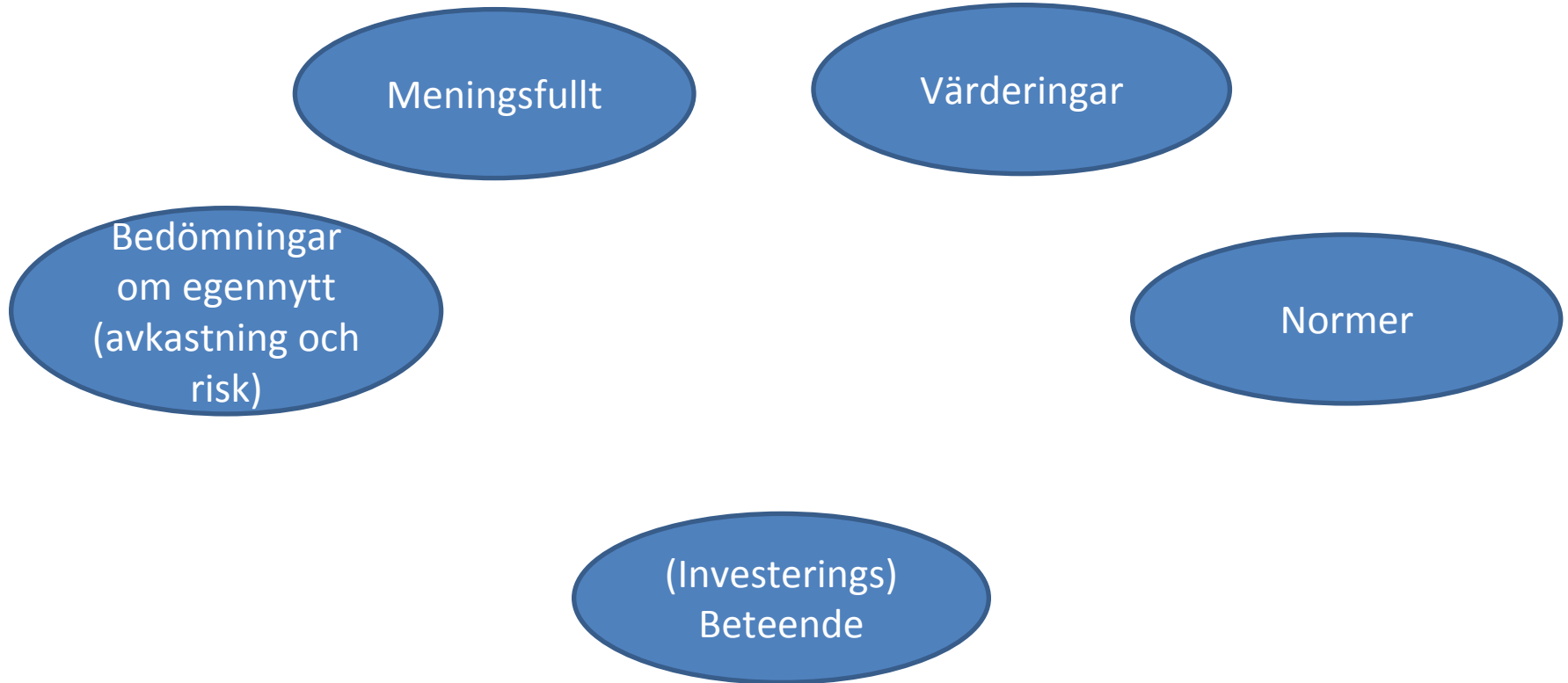


Hållbara investeringar: Att balansera egennyttan och samhällsnytta





## Determinanter som påverkar beteende





## Investerargrupper

1. Fondsparare (n=457)
2. Institutioner/organisationer (n=71)
3. Kapitalförvaltare (n=60)
4. Aktiesparare (n=724)





## SRI fondsparare: En hetrogen grupp

Starkt samband mellan andelen SRI-sparande och föreställning om avkastning på SRI-förvaltad kapital (Nilsson, 2008; Jansson, 2009)

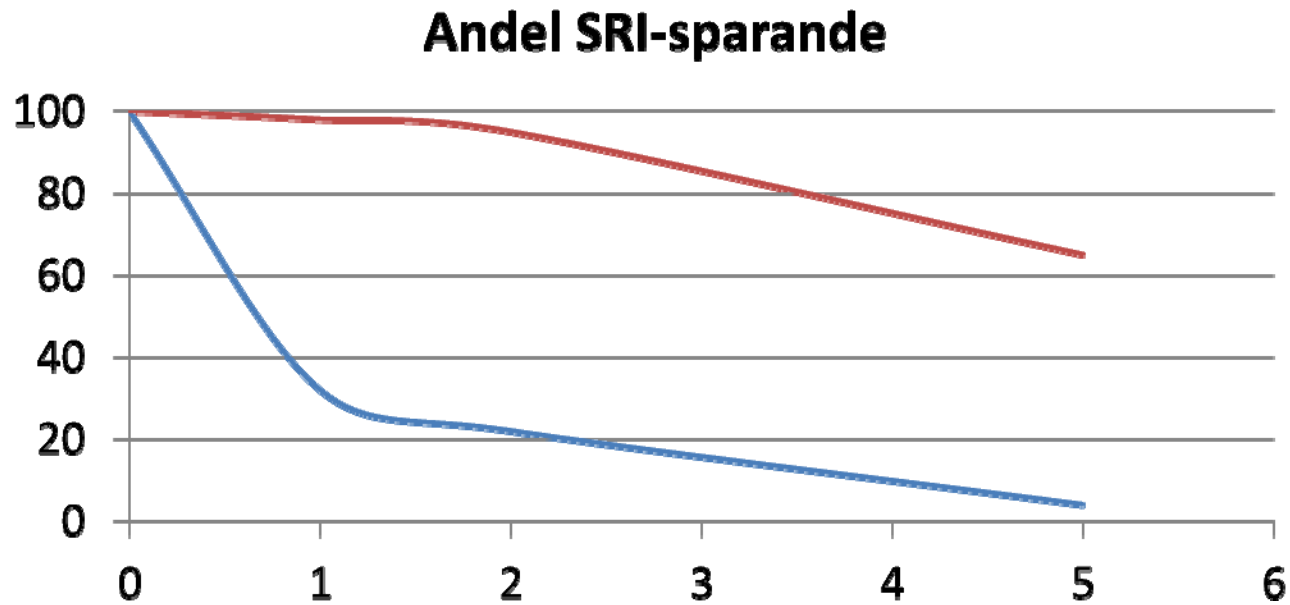
Primärt avkastningsmotiverade 20% (majoriteten av dessa investerar mindre än 20% i SRI)

Idealister 30% (investerare i genomsnitt 20-30% i SRI)

Kombinerade motiv 50%

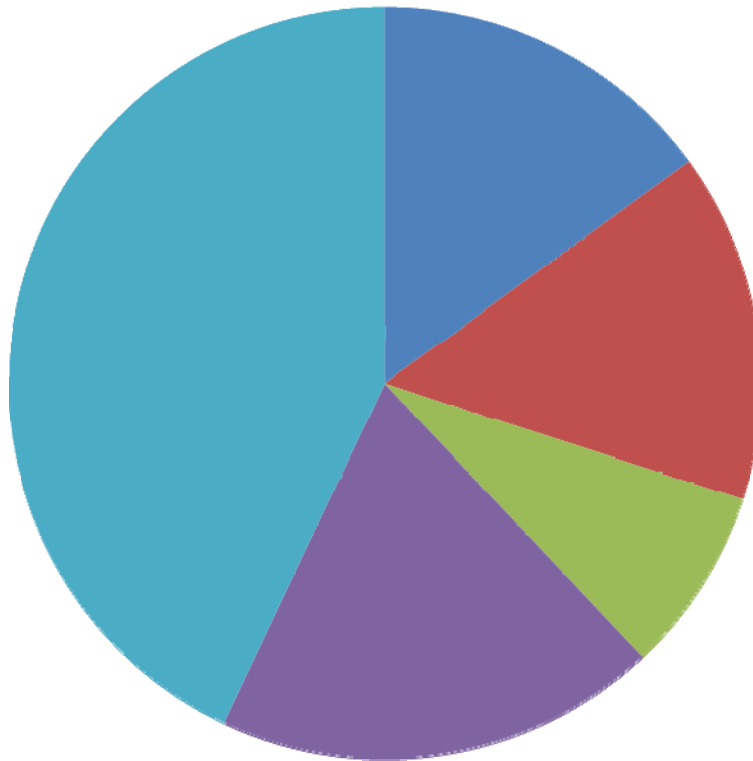
(Nilsson, 2009)

Sambandet avkastning och SRI-sparande (Lewis & Webley, 1994; Lewis & MacKenzie, 2000)



# Olika faktorerers betydelse för SRI-fondsparare (Smeets & Bauer, 2010)

Fondval = Avkastning 1-år + Avkastning 10-år + Risk + Avgifter + Normativa skäl



- Avkastning 1år
- Avkastning 10år
- Risk
- Avgift
- Normativa skäl





## Privata fondsparare (Jansson & Biel, 2010)

Har mest negativa förväntningar om SRI-avkastning

Tror att socialt ansvarsfulla investeringar ger lägre avkastning på kort sikt men något högre avkastning på lång sikt

Tror att risken är något lägre för socialt ansvarsfulla investeringar

Fondsparare motiveras i sina fondval primärt av förväntad avkastning medan risk har mindre betydelse

Moral har betydelse



## Institutioner (Jansson & Biel, 2010)

Tror att hållbara investeringar ger något lägre avkastning på kort sikt  
men något högre avkastning på lång sikt.

Tror att risken är lägre för hållbara investeringar

Fondsparare motiveras primärt av minskad risker med SRI

Förväntad avkastning har mindre betydelse



## Kapitalförvaltare (Jansson & Biel, 2010)

Jämförelsevis mindre altruistiska (jämlighet, social rättvisa, naturskydd)

Moraliska värderingar påverkar ej investeringsbeteende

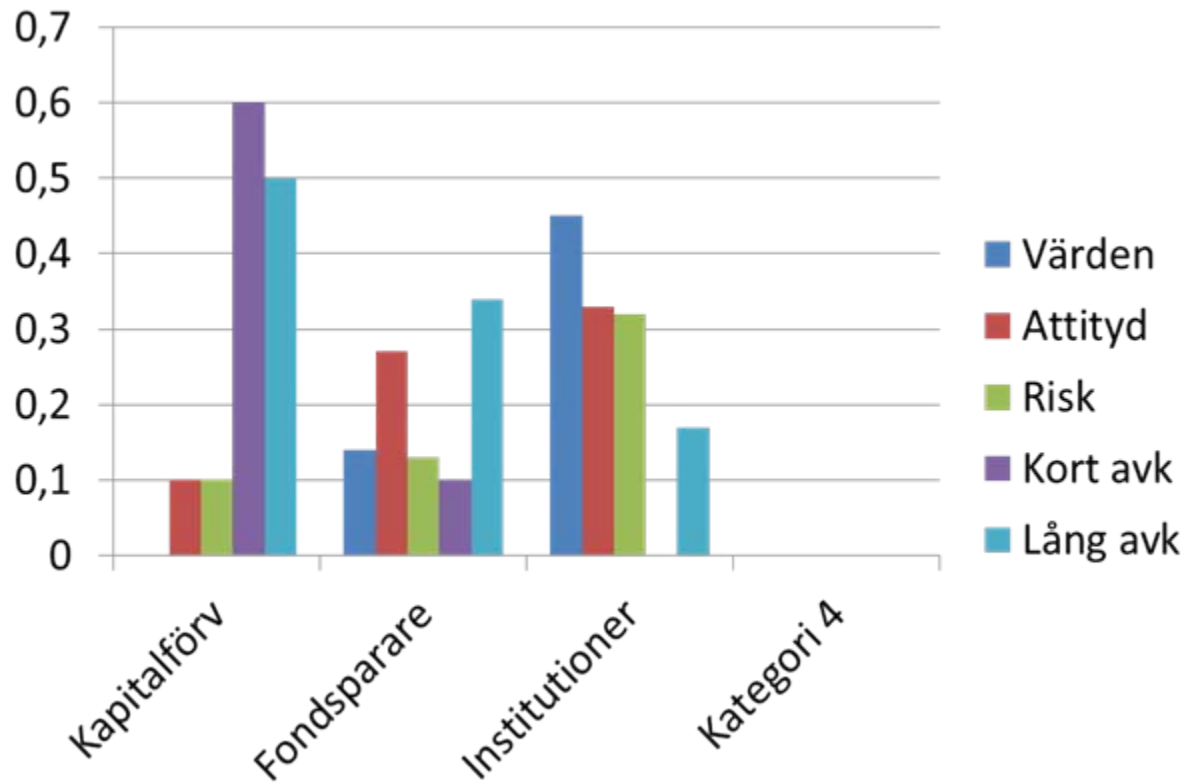
Kapitalförvaltares SRI intentioner styrs uteslutande av finansiella hänsyn.

Tror att hållbara investeringar ger något lägre avkastning på kort sikt men högre avkastning på lång sikt.

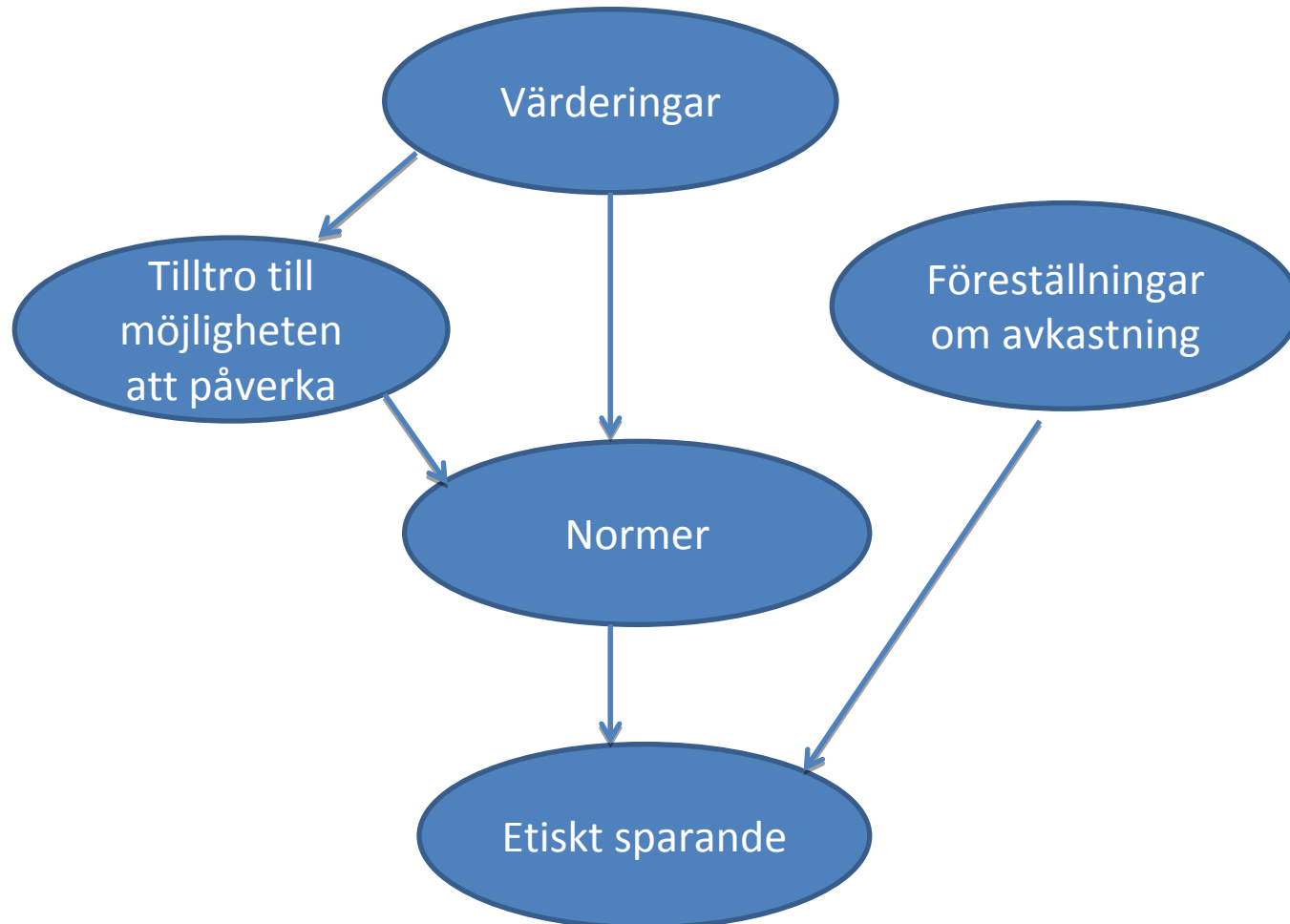
Tror att risken är lägre för ansvarsfulla investeringar

Kapitalförvaltare underskattar betydelsen av etik, miljö och socialt ansvar för sina privata och institutionella kunder.

# Determinanternas betydelse för olika investerargrupper (Jansson & Biel, 2010)



Vad påverkar aktiesparare att investera etiskt? (Jansson & Biel, 2011)





## Vad utmärker "etiska" aktiesparare?

(Jansson & Biel, 2011)

- Kvinnor överrepresenterade
- Altruistiska värderingar
- Bekymrade över industrialiseringens sociala, etiska och miljömässiga problem
- Tror att SRI gör en skillnad
- Mindre riskbenägna
- Långsiktiga
- Positiva förväntningar: Tror att etiska investeringar kan ge högre avkastning och medföra lägre risk
- Lägre förväntningar om avkastning och mindre tilltro till sin förmåga att "slå index"



## Hinder för hållbara investeringar

- Teorier om riskspridning och investeringsuniversum →  
Föreställningar om sämre riskjusterad avkastning på hållbara investeringar
- "Förvaltaransvaret"
- Konservativ branchkultur  
Konventioner ger trygghet på en osäker marknad  
Bättre att misslyckas konventionellt än lyckas okonventionellt  
"Alternativa" strategier upplevs ofta som mer riskfyllda
- Kortsiktighet



## Vad kan öka intresset? (Jansson & Biel, 2010)

Morötter	Vanliga förvaltare	SRI-förvaltare
Majoriteten av sparare efterfrågar SRI	1	1
Skattereduktion	2	4
Ledande institutionella investerarna	3	3
Enhetliga kriterier för SRI	4	6
Ökande andel institutionella investerare	5	2
SRI lika hög avkastning som icke-SRI	6	5





## Vägar framåt

- Fler profilerade alternativ
- Aktiv påverkan och dialog – Öka mervärdet!
- Gynna långsiktighet
- Gröna jämförelseindex
- Klargör juridiken kring förvaltaransvaret
- Klargör fakta om avkastning
- Informera spararna



# Behavioural Impediments to Sustainable Investments

- Finansierat av Mistra (Stiftelsen för Miljöstrategisk Forskning)
- Samarbete mellan forskare från 11 Europeiska universitet
- Hemsida: [sirp.se](http://sirp.se)

Magnus Jansson, Psykologiska institutionen Göteborgs Universitet  
[magnus.jansson@psy.gu.se](mailto:magnus.jansson@psy.gu.se)

**sirp.se**

Sustainable Investment  
Research Platform

FUNDED BY  
**MISTRA**