



IR Global Forum & Awards 2019'un ardından...

Serap Mutlu, TÜYİD Yönetim Kurulu Üyesi ve Vestel Elektronik Yatırımcı İlişkileri Direktörü

IR Magazine tarafından düzenlenen ve TÜYİD'in de destek verdiği Global Forum & Awards Konferansı bu sene 2-3 Ekim tarihlerinde Paris'te gerçekleşti. Dünyanın dört bir yanından yatırımcı ilişkileri profesyonellerini bir araya getirerek fikir alışverişinde bulunma imkanı sunan konferansa, bu sene Türkiye'den Ford Otomotiv, Enerjisa, Türk Telekom ve Vestel Elektronik olmak üzere 4 şirket katıldı. Yatırımcı ilişkileri fonksiyonunu yakından ilgilendiren son gelişmelerin tartışıldığı konferansta öne çıkan konular, sürdürülebilirlik ve ESG (çevresel, sosyal ve yönetim konuları), MiFID II sonrası gelişmeler, yeni teknolojiler ve dijitalleşmenin yatırımcı ilişkileri üzerindeki olası etkileri, yatırımcı ilişkilerinin şirket içinde değişen rolü ve yatırımcılarla doğrudan iletişim kurmada izlenebilecek yöntemlerdi. Konferansta düzenlenen panellerin önemli bir bölümü son dönemde yatırım kararlarında daha fazla dikkate alınmaya başlanan ESG konularına ayrıldığı için ben de yazımda özellikle bu konuda paylaşılan bilgi ve önerilere odaklanmak istedim.

Henüz Türkiye'de etkilerini çok hissetmesek de global bazda yatırım kararlarında finansal kriterlerin yanı sıra sosyal, çevresel ve etik değerleri de dikkate alan yatırımcı sayısı hızla artıyor. Özellikle Birleşmiş Milletler'in 2015-2030 dönemi için belirlediği Sürdürülebilir Kalkınma Hedefleri'nin kabul edilmesinin ardından ivme kazanan ESG bağlantılı yatırımlar, son 5 yılda ortalama %70 büyüme göstererek bugün itibarıyla 33 trilyon dolarlık büyüklüğe ulaştı. ESG yatırımlarının, fonlar üzerinde artan getiri baskısı, sıkılaştıran regülasyonlar, artan tüketici bilinci ve özellikle genç neslin yatırım kararlarında da sürdürülebilirliğe dikkat ederek sosyal sorumlu yatırımları tercih etmesiyle önümüzdeki dönemde katlanarak artması ve 2022

yılı itibarıyla 60 trilyon dolara ulaşması bekleniyor. İlk olarak yasaklı kabul edilen bazı sektörleri/şirketleri yatırım dışı bırakma stratejisi ile başlayan ESG yatırımları, bugün etki amaçlı yatırım, ESG entegrasyonu, sınıfının en iyisine yatırım gibi yeni ve çeşitli yatırım stratejileri ile kapsamını daha da genişletiyor.



ESG kavramının yatırımcılar nezdinde giderek önem kazanması önümüzdeki dönemde yatırımcı ilişkilerinin iş yapış şekillerini de etkileyecek. Öncelikle yatırımcılarla yapılan iletişimin içeriği ve kapsamı genişleyecek. Bugüne kadar yatırımcılarla olan iletişimde finansal ve operasyonel konulara ağırlık verilirken önümüzdeki dönemde finansal olmayan (örneğin cinsiyet çeşitliliği, yönetim kurulunun yapısı, üst yönetimin ücretlerinin nasıl belirlendiği, iklim değişikliği ve çevre politikası gibi) konularda da daha şeffaf olunması ve bilgi paylaşılması gerekecek. Çevre gibi ESG başlığı altında yer alan birçok konu hem teknik hem de yatırımcı ilişkileri açısından çok yeni alanlar olduğundan, bu konularda da hızlı bir şekilde bilgi edinilmesi ve gelebilecek sorulara karşı hazır olunması gerekecek. Maalesef ESG konusunda henüz genel kabul görmüş raporlama standartları mevcut değil. ESG veri

sağlayıcılarının yapmış olduğu değerlendirmeler de kullandıkları farklı metodolojiler ve yaklaşımlar nedeniyle önemli farklılıklar gösterebiliyor. ESG konusunda standart bir ölçüm sistemi oluşturmaya yönelik şu anda farklı çalışmalar mevcut. Ayrıca Avrupa Komisyonu da ESG konusunda şirketlerin açıklaması gereken minimum bilgileri belirlemek için bir taksonomi oluşturulması üzerinde çalışıyor. Bu alanda global bazda geçerli standartlar oluşana kadar şirketin ESG performansı hakkında yatırımcıları ve ESG derecelendirme şirketlerini bilgilendirme ve doğru yönlendirmede yatırımcı ilişkileri önemli bir rol oynayacak.

ESG kavramının yükselişe geçmesiyle şirketin sürdürülebilirlik uygulamalarının etkin iletişimi de daha önemli hale gelecek, zira bu konuda eksik veya yetersiz bilgi paylaşımı ESG odaklı yatırımcıların radarları dışında kalınmasına yol açabilir. ESG konularının iletişimi için mevcut raporlamalara ek olarak sürdürülebilirlik raporu, entegre raporlama gibi yeni raporlamalara geçilmesi veya var olan raporların global bazda en iyi örnekler doğrultusunda geliştirilmesi gerekecek. Konferansta, ilk aşamada şirket ve şirketin içinde bulunduğu sektör için önemli olan, kolayca ölçülebilir ve karşılaştırılabilir 5-10 adet ESG metriğinin belirlenmesi ve bu metriklere ilişkin geçmiş veri ve hedeflere yatırımcı sunumu ve web sitesinde yer verilmesi önerildi. Bu konudaki iletişimi geliştirmek için yatırımcılardan ESG faktörlerini yatırım kararlarına nasıl dahil ettikleri konusunda görüş alınmasının da faydalı olacağı belirtildi.

Gerek yatırımcıların gerekse Bloomberg ve MSCI gibi veri sağlayıcılarının olası bilgi taleplerini karşılamak ve yaptıkları analizlere yardımcı olmak için, şirketin sürdürülebilirlik uygulamaları hakkında kapsamlı bir soru-cevap setinin hazırlanarak web sitesinde yayınlanması da konferansta gelen önerilerden biriydi. Bu hem tüm taraflarla aynı bilgilerin paylaşılmasını sağlayacak hem de yatırımcı ilişkileri üzerindeki ilave iş yükünün de bir miktar azaltılmasına yardımcı olacak.

Şirketin sürdürülebilirlik uygulamalarına web sitesinden kolayca ulaşılabilmesi son yıllarda hızla

büyüyen ve sadece halka açık bilgileri kullanarak yatırım yapan pasif yatırımcıları çekmede de yardımcı olacak. ABD’de pasif fonların büyüklüğünün aktif fonlara yaklaştığı düşünülürse uzun vadeli yatırım yapan bu yatırımcı grubunun önemi daha iyi anlaşılabilir. Hali hazırda pasif fonlar aktif fonlara nazaran ESG yatırım stratejilerini daha fazla kullanmakta ve şirketin uzun vadeli risk yönetimi ve iş modelinin sürdürülebilirliğini anlayabilmek için finansal olmayan bilgilere odaklanmaktadır. Dolayısıyla önümüzdeki dönemde internet sitesinde paylaşılan bilgilerin içeriği, niteliği ve kapsamı da daha önem kazanacak.

ESG, yatırımcı ilişkilerinin iletişimde bulunduğu yatırımcı profilini de etkileyecek. Büyük fonların şimdiden ESG konusunda uzman ekipler oluşturmaya başladığı düşünüldüğünde ileride sadece ESG odaklı toplantılar ve/veya konferanslar/roadshowlar gündeme gelebilecek.

ESG odaklı fonlar daha aktif hale geldikçe şirketler üzerinde şeffaflığı artırma ve ESG hedeflerini iş süreçlerine dahil etme yönündeki baskılar da artacak. ESG’nin üst yönetim tarafından stratejik bir öncelik olarak benimsenmesi, yatırımcıların bu yöndeki taleplerinin yönetime iletilmesi ve gerekli aksiyonların alınması konusunda yine yatırımcılar ve yönetim arasında çift yönlü bir köprü görevini üstlenen yatırımcı ilişkileri önemli bir rol oynayacak. Şüphesiz ki, ESG konularının önem kazanması ile birlikte yatırımcı ilişkileri çalışanlarının yeni bilgi ve beceriler edinmesi gerekecek ve üstlendikleri sorumluluk ve iş yükü de artacak. Bununla birlikte, ESG, yatırımcı ilişkilerinin şirkete kattığı değerin daha iyi anlaşılması ve bu fonksiyonun şirket içinde daha güçlü bir konuma gelmesi için önemli bir fırsat da sunacak.

Dünyadaki bu gelişmeler paralelinde TÜYİD olarak biz de sürdürülebilirliği öncelikli konumuz olarak ele alıyoruz. Türk şirketlerinin konuyla ilgili farkındalığını artırarak uygulama ve raporlamada dünya standartlarına ulaşılması hedefiyle çalışıyoruz.