

# Verksamhetsprinciper för beaktande av hållbarhetsrisker i beslutsfattanden som rör Fennia Livs placeringar

## 1 Allmänt om förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar (SFDR)

I det här dokumentet beskrivs hur hållbarhetsrisker beaktas, samt hur negativ inverkan på hållbarheten i beslutsprocessen för Fennia Livs placeringar från balansen identifieras, beaktas och rapporteras i enlighet med förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar.

Enligt artikel 3 i förordningen om hållbarhetsrelaterade upplysningar ska Fennia Liv publicera verksamhetsprinciperna för beaktande av hållbarhetsrisker i beslutsprocessen för placeringar.

Enligt artikel 4 i förordningen ska Fennia Liv öppet redogöra för placeringarnas negativa konsekvenser för hållbarheten. Om detta inte fullföljs ska Fennia Liv redogöra för varför man inte redogör för de negativa konsekvenserna för hållbarheten och när man har för avsikt att åtgärda situationen.

## 2 Organisering av placeringsverksamhet

I förvaltningen av placeringar följer Fennia Liv strategin för balanshantering på grupp-nivå, och enligt den ansvarar Fenniakoncernens kommitté för hantering av balansräkningen (ALCO) för förändringar i riskpositionen inom de gränser som satts upp av styrelsen. På hög nivå ansvarar ALCO också för Fennia Livs tillvägagångssätt i fråga om hållbarhetsrisker. Valet av enskilda värdepapper inom Fennia Livs placeringsverksamhet är till stor del utlokaliserat till olika kapitalförvaltningsmandat, så kapitalförvaltarna ser till hanteringen av hållbarhetsrisker på bolags- och fondnivå.

Placeringsverksamheten utgörs av tre separata helheter: säkringsportfölj, placeringsportfölj och strategisk portfölj. I säkringsportföljen ingår kortfristiga ränteplaceringar och derivat. Kortfristiga ränteplaceringar består av direkta företagsobligationer och derivat av swapavtal. Placeringsportföljen innehåller likvida investeringar, som omfattar fondplaceringar och ETF-placeringar. Placeringsportföljen innehåller också illikvida investeringar, som omfattar fastigheter och kapitalfonder. Den strategiska portföljen omfattar strategiska placeringar såsom obligationer och skuldebrev, fastigheter och direkt aktier.

## 2.1 Säkringsportfölj

En betydande del av Fennia Livs placeringstillgångar har avskilts till en säkringsportfölj som utgör täckning för långfristig ansvarsskuld. Målet med säkringsportföljen är att skapa kassaflöden för en långfristig ansvarsskuld med låg marknadsrisk. Placeringarna görs i företagsobligationer av god kvalitet med en maximal maturitet på cirka tre år. Portföljens duration är cirka ett år. Ränterisken för den helhet som portföljen och ansvarsskulden utgör hanteras genom räntederivat.

## 2.2 Placeringsportfölj

Den andra betydande delen av placeringstillgångarna utgörs av placeringsportföljen, i vilken placeringsverksamhet kan bedrivas utan krav på avkastning från ansvarsskulden så att risk/avkastningsförhållandet maximeras på lång sikt. Portföljen är indelad i likvida placeringar och illikvida placeringar.

De likvida placeringarna i portföljen görs i fonder eller ETF:er. Portföljens illikvida placeringar är i huvudsak fastighetsplaceringar, varav de flesta har gjorts genom direkta placeringar. En liten del av den illikvida portföljen är placerad i kapitalfonder, där man har placerat i fondföretag.

## 2.3 Strategiska placeringar

Utöver säkrings- och placeringsportföljerna har Fennia Liv också strategiska placeringar, och för de här fattas placeringsbeslut utifrån grunderna för bolagets strategiska mål. Dessa placeringar kan vara fastighetsplaceringar (objekt som bolaget själv använder), placeringar i obligationer eller skuldebrev eller direkta placeringar i aktier.

### 3 Placeringsverksamheten i praktiken och beaktande av hållbarhetsrisker

Som en del av Fennia Liv har Fennia förbundit sig att göra ansvarsfulla investeringar genom att underteckna de FN-stödda principerna för ansvarsfulla investeringar (UNPRI) och genom att endast anlita kapitalförvaltare och fondbolag som också har undertecknat principerna och som har integrerat samhällsansvaret i placeringsverksamheten på ett trovärdigt sätt. Fennia Liv följer upp indikatorer på miljö, samhälle och förvaltnings- sed bland placeringstillgångarna kvartalsvis och jämför nivån på placeringstillgångarna med företag som är listade med nämnda indikatorer i genomsnitt. Vi identifierar förändringarna i ESG-indikatorerna och orsakerna till förändringarna och strävar med våra investeringar efter koldioxidutsläpp som är lägre än på marknaden (indikatorer som är baserade på Scope 1 & 2-utsläpp). I enlighet med målet beaktas koldioxidutsläppen från placeringsobjekten när nya placeringsbeslut fattas.

Fennia Livs placeringar från balansen har utlokaliseras genom kapitalförvaltningsmandat. Mandaten styrs med kapitalförvaltningsavtal, där till exempel jämförelseindex och placeringsbegränsningar fastställs. Placeringsbegränsningarna är utarbetade så att de ger kapitalförvaltarna möjlighet att följa sina ESG-principer i mandaten. För kapitalförvaltarna sätts inga strängare kriterier gällande hållbarhetsrisker än deras egna principer för ansvarsfulla investeringar.

Till den utlokaliserade helheten hör säkringsportföljens företagslån, placeringsportföljens likvida placeringar och illikvida fastighetsplaceringar. Säkringsportföljens räntederivat, placeringsportföljens andra illikvida placeringar och strategiska placeringar sköts manuellt av Fennia Liv.

I helheterna som ingår i kapitalförvaltningsmandaten anlitar Fennia Liv kapitalförvaltare som har undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI). Kapitalförvaltarna förväntas dessutom implementera principerna för ansvarsfulla investeringar i placeringsverksamhetens beslut. I praktiken innebär det förmåga att vidta åtminstone följande åtgärder:

- Beaktande av ESG-frågor i placeringsverksamheten, till exempel genom integrering eller uteslutning av ESG
- Ägarpåverkan och aktivt ägande
- Rapportering

ESG-integrering i placeringsprocessen innebär beaktande av ESG-frågor som en del av beslutsfattandet kring placeringar och den heltäckande riskhanteringen. Ofta ansvarar portföljförvaltarna för att praxisen uppfylls, men anvisningarna och verksamhetsmodellerna kommer från metoder som gäller hela kapitalförvaltningsbolaget.

Bland annat utesluts vissa branscher och företag som inte kan tas med i placeringsportföljen på grund av antingen miljörelaterade, sociala eller administrativa missförhållanden. Med hjälp av aktivt ägande vill man i sin tur påverka bolagens verksamhet om man upptäcker missförhållanden. Missförhållanden kan till exempel vara normbrott, bristfällig ESG-rapportering eller frågor som rör bolagsstyrningen.

## 4 Hållbarhetsrisker i och verksamhetsprinciper för Fennia Livs placeringar

Med hållbarhetsrisker avses händelser eller omständigheter som är förknippade med miljö (E), samhället (S) eller bolagsstyrningen (G), och som kan ha en betydande negativ inverkan på placeringens värde. Hållbarhetsrisker har också ett väsentligt samband med tidshorisonten. Vissa hållbarhetsrisker kan vara enskilda händelser som snabbt påverkar placeringsobjektets värde. Hållbarhetsrisker kan också vara faktorer som realiserar på lång sikt och som med tiden gradvis kommer påverka placeringsobjektets värde.

Om Fennia Liv är finansiär eller ägare i bolaget inverkar också på hållbarhetsriskerna. En hållbarhetsrisk kan realiserar på olika sätt i olika placeringsobjekt. Vid direkta aktieplaceringar kan en enskild händelse orsaka relativt stora förändringar i aktiens värde, medan påverkan på placeringsobjektets värde vid direkta ränteplaceringar kan vara mindre eller inte nödvändigtvis realiserar som kreditförluster överhuvudtaget.

Vi kartlägger risker relaterade till klimatförändringar genom att granska fördelningen av placeringar efter bransch och genom att ta fram modeller om framtida avkastning och risker för balansräkningen i olika klimatscenarier. Omställningsrisker till följd av klimatförändringar antas realiserar på kort sikt, medan fysiska risker endast kan antas realiserar på lång sikt.

### 4.1 Hållbarhetsrisker i säkringsportföljen

I säkringssportföljen är inverkan av hållbarhetsrisker begränsad. Inverkan av hållbarhetsrisker på räntederivat som används för att skydda mot ränterisk är liten, och kan i extrema fall realiserar som ökad motpartsrisk om ränteswapkontrakt har ingåtts som bilaterala avtal.

I företagsobligationerna i säkringsportföljen syns hållbarhetsrisken i första hand i företagens återfinansieringsrisk. Eftersom durationen för placeringar i företagsobligationsportföljen i snitt är ca 1 år hinner hållbarhetsrisker sällan realiserar. Om hållbarhetsrisken realiserar i form av en sämre kreditvärdering för en obligation utgör det ett hinder för placeringar efter händelsen.

I företagsobligationsmandaten för säkringsportföljen hanteras hållbarhetsriskerna i första hand genom uteslutning, eftersom man på det sättet kontrollerar den mest betydande återfinansieringsrisken. Kriterierna för uteslutning av bolag handlar bland annat om kontroversiella vapen, tobak, brott mot internationella normer och kol.

Riskerna relaterade till klimatförändringar är måttliga i portföljen, eftersom det, även om portföljen omfattar branscher som är utsatta för omställningsrisker till följd av klimatförändringar, inte i ett enda klimatscenario finns några större skillnader i avkastningsprognoserna för branscherna när det gäller kortfristiga högkvalitativa ränteplaceringar i säkringsportföljen.

## 4.2 Hållbarhetsrisker i placeringsportföljen

### 4.2.1 Likvid placeringsportfölj

I den likvida placeringsportföljen görs placeringar i fonder och ETF:er. En del av placeringarna i fonder och ETF:er har gjorts med indexfonder, där hållbarhetsriskerna vanligtvis inte skiljer sig från allmänna marknadsindex. I fråga om placeringar i ESG-indexfonder kan det antas att hållbarhetsriskerna har beaktats bättre än genomsnittet på marknaden. I aktivt förvaldade fonder kan hållbarhetsriskerna avvika stort från den genomsnittliga hållbarhetsrisken på marknaden.

I placeringsfonder som hanteras av en tredje part är påverkans- och verksamhetsmöjligheterna mindre än i direkta placeringar, så hållbarhetsriskerna ska beaktas genom att välja placeringsobjekt och utföra uppföljning. För mandatportföljerna görs screeningen av kapitalförvaltarna i enlighet med deras egna ESG-principer.

Kapitalförvaltarna av Fennia Livs likvida portfölj ska underteckna FN:s principer för ansvarsfulla investeringar. Principerna omfattar beaktande av ESG-frågor vid placeringsbeslut samt aktivt ägarskap och rapportering. Därigenom säkerställs att en viss nivå av ansvarsfullhet också uppnås inom utomstående fonder.

Riskerna relaterade till klimatförändringar är måttliga i portföljen, eftersom det, även om portföljen omfattar branscher som är utsatta för omställningsrisker till följd av klimatförändringar, inte i ett enda klimatscenario finns några större skillnader mellan marknadsindexet och avkastningsprognoserna för de branscher som viktas i portföljen.

### 4.2.2 Illikvid placeringsportfölj

En stor del av placeringarna i den illikvida portföljen har gjorts i fastigheter i Finland. Fastighetsplaceringarna utgörs i huvudsak av direkta placeringar i fastigheter eller av joint venture-placeringar, i vilka Fennia Liv antingen är den enda ägaren eller en av några

betydande ägare. Med fondplaceringar effektiviseras portföljen ytterligare. Syftet är att betydligt minska de illikvida placeringarna i portföljen i framtiden, vilket också kommer att leda till att hållbarhetsriskerna får en mindre betydelse i portföljen.

Fastighetsplaceringar påverkas av risker till följd av klimatförändringar på två sätt. Å andra sidan är fastigheter utsatta för de fysiska riskerna som den globala uppvärmningen medför, till exempel stormar, ovanliga temperaturer, översvämningar, stigande vattennivåer och orkaner. Å andra sidan kan fastigheter också vara utsatta för omställningsrisker till följd av klimatförändringar, till exempel stigande energipriser eller olika skatter och reglering.

De hållbarhetsåtgärder som vidtogs i Fennia Livs fastighetsplaceringsportfölj, bland annat i syfte att förbättra energieffektiviteten, baserat på ett ansvarsprogram som infördes 2021 har i viss mån minskat klimatriskerna för fastighetsplaceringsportföljen.

Fastigheters energieffektivitet och energikällor har en stor inverkan på omställningsriskerna till följd av klimatförändringar. Både energiförbrukningen och utsläppen från energiförbrukningen följs upp i möjligaste mån. År 2022 började Fennia Liv använda nordisk vindkraft som energikälla vid sina direkta fastighetsplaceringar. Det har minskat koldioxidutsläppen från energiförbrukningen i fastigheterna. Omställningsriskerna till följd av klimatförändringar anses ha en stor inverkan på energisektorn. Genom att använda förnybara energikällor är det möjligt att hantera dessa risker för våra fastighetsplaceringar.

Låg energieffektivitet i en fastighet kan på lång sikt sänka fastighetens värde i och med att utbudet av energieffektiva alternativ ökar och investerare hellre placerar i dem. År 2019 inleddes ett projekt för att granska energieffektiviteten i Fennia Livs fastighetsportfölj. Det resulterade i att ett ramavtal om energimätning och rapportering i fastigheter undertecknades med en branschaktör. Med hjälp av samarbetet syftar man till att förbättra energieffektiviteten för Fennia Livs samtliga objekt genom att öka informationen om energiförbrukning och ta informationen i beaktande i beslutsfattanden för fastighetsportföljen. Man försöker från fall till fall överväga att ansöka om miljöcertifikat för nya objekt, vilket redan i utgångsläget tar planeringslösningarna i en mer energieffektiv riktning.

Klimatförändringar och exceptionella väderleksförhållanden kan också påverka värdet på fastigheterna. I Finland är översvämningar den främsta hållbarhetsrisken som rör väderleksförhållanden. De här riskerna minimeras genom att huvudsakligen placera i fastighetsobjekt i städer, där intresset för att förebygga möjliga risker är störst. Dessutom tas eventuell påverkan från väderleksförhållanden i beaktande redan i DD-skedet för placeringsobjektet. En fysisk klimatriskbedömning har genomförts för Fennia Livs mest betydande direkta investeringsobjekt. Riskerna var då högst måttliga i fråga om

temperatur- och vattenrisker (regn och översvämningar) och låga i fråga om vind- och markrisker. För måttliga risker har planer för anpassningsåtgärder per objekt gjorts upp i syfte att förebygga eller minimera riskerna och de skador de orsakar.

En liten del av den illikvida placeringsportföljen har också placerats i kapitalfonder och fondföretag. Fennia Liv har inte aktivt gjort nya placeringar i dessa, och eftersom placeringsobjekten är stängda under flera år är möjligheterna att påverka gamla placeringar små. I enlighet med Fenniagruppens kapitalhanteringsmodell gör Fennia Liv inga nya placeringar i kapitalfonder.

### **4.2.3 Hållbarhetsrisker i strategiska placeringar**

Strategiska placeringar kan göras såväl i fastigheter och obligationer som direkt i aktier. Vid fastighetsplaceringar tillämpas processerna för den illikvida portföljen. Vid placeringar i obligationer och direkt i aktier utgör en aktiv ägarstyrningspolicy den främsta påverkningsmöjligheten.

## **5 Placeringarnas negativa inverkan på hållbarhetsfaktorer**

I sina placeringsbeslut beaktar Fennia Liv tills vidare inte huvudsaklig negativ inverkan på hållbarhetsfaktorer (PAI, *Principle Adverse Impact*). För att bedöma placeringarnas hållbarhet vid placeringsbeslut i Fennia-koncernen används miljö-, samhälls- och förvaltningsmätare vilka inte helt stämmer överens med de mätare som fastställs i SFDR-regleringen. En ny bedömning kommer att göras 2024 av hur de huvudsakliga negativa konsekvenserna av placeringsbeslut för hållbarhetsfaktorer enligt SFDR-regleringen beaktas.