

Toimintaperiaatteet kestävyysriskien huomioimisesta Henki-Fennian sijoituksia koskevassa päätöksenteossa

1 Yleistä tiedonantovelvoiteasetuksesta (SFDR)

Tässä dokumentissa kuvataan tiedonantovelvoiteasetuksen mukaisten kestävyysriskien huomioimista sekä haitallisten kestävyysvaikutusten tunnistamista, huomioimista ja raportointia Henki-Fennian tasesijoitusten päätöksentekoprosessissa.

Tiedonantovelvoiteasetuksen artiklan 3 mukaan Henki-Fennian on julkaistava kestävyysriskien huomioonottamisen toimintaperiaatteet sijoituksia koskevassa päätöksentekoprosessissaan.

Asetuksen artiklan 4 mukaan Henki-Fennian on avoimesti kerrottava sijoitusten haitallisista kestävyysvaikutuksista. Mikäli näin ei tehdä, Henki-Fennian tulee kertoa miksi haitallisista kestävyysvaikutuksista ei kerrota ja milloin tilanne aiotaan korjata.

2 Sijoitustoiminnan järjestäminen

Henki-Fennia noudattaa sijoitusten hoidossa ryhmätason tasehallintastrategiaa, jossa Fennia konsernin tasehallintakomitea (ALCO) vastaa riskiaseman muutoksista hallituksen asettamia rajoitteita noudattaen. ALCO vastaa myös ylätasolla Henki-Fennian kestävyysriskeihin liittyvistä toimintatavoista. Henki-Fennian sijoitustoiminnassa yksittäisten arvopaperien valinta on suurelta osin ulkoistettu varainhoitomandaatteihin, joten toteutus kestävyysriskien hallinnasta yhtiö- ja rahastotasolla jää varainhoitajille.

Sijoitustoiminnan kokonaisuuden muodostavat kolme toisistaan erillistä kokonaisuutta: suojaussalkku, sijoitussalkku ja strateginen salkku. Suojaussalkku sisältää lyhyitä korkosijoituksia ja johdannaisia. Lyhyet korkosijoitukset koostuvat suorista yrityslainoista ja johdannaiset swap-sopimuksista. Sijoitussalkku sisältää likvidejä sijoituksia, joihin kuuluvat rahastosijoitukset ja ETF-sijoitukset. Sijoitussalkku sisältää myös epälikvidejä sijoituksia, joihin kuuluvat kiinteistöt ja pääomarahastot. Strateginen salkku sisältää strategisia sijoituksia, kuten lainoja ja velkakirjoja, kiinteistöjä sekä suoria osakkeita.

2.1 Suojaussalkku

Merkittävä osa Henki-Fennian sijoitusomaisuudesta on erotettu pitkän vastuuvelan katteena olevaan suojaussalkkuun. Suojaussalkun tavoitteena on tuottaa pitkän vastuuvelan kassavirrat pienellä markkinariskillä. Sijoitukset tehdään hyvälaatuisiin yrityslainoihin, joiden maturiteetti voi olla enimmillään noin kolme vuotta. Salkun duraatio on noin yksi vuosi. Salkun ja vastuuvelan muodostaman kokonaisuuden korkoriskiä hallitaan korkojohdannaisilla.

2.2 Sijoitussalkku

Toisen merkittävän osan sijoitusomaisuudesta muodostaa sijoitussalkku, jossa sijoitustoimintaa voidaan harjoittaa vapaana vastuuvelan tuottovaateesta pitkän aikavälin tuotto/riskisuhdetta maksimoiden. Salkku on jaettu edelleen likvideihin sijoituksiin ja epälikvideihin sijoituksiin.

Salkun likvidit sijoitukset tehdään rahastoilla tai ETF-sijoituksilla. Epälikvidin salkun sijoitukset ovat pääasiassa kiinteistösijoituksia, joista suurin osa on toteutettu suorilla sijoituksilla. Pieni osa epälikvidistä salkusta on sijoitettu pääomarahastoihin, joissa sijoitukset on tehty yhteissijoitusyrityksiin.

2.3 Strategiset sijoitukset

Suojaus- ja sijoitussalkun lisäksi Henki-Fennialla on myös strategisia sijoituksia, joissa sijoituspäätösten taustalla on yhtiön strategisiin tavoitteisiin liittyviä perusteita. Nämä sijoitukset voivat olla kiinteistösijoituksia (omassa käytössä olevat kohteet), laina- tai velkakirjasijoituksia tai suoria osakesijoituksia.

3 Sijoitustoiminnan toteutus ja kestävyysriskien huomioonottaminen

Henki-Fennia on osana Fennia ryhmää sitoutunut varojen vastuulliseen sijoittamiseen allekirjoittamalla YK:n tukemat vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UNPRI) ja käyttämällä vain varainhoitajia ja rahastoyhtiöitä, jotka ovat myös allekirjoittaneet nämä periaatteet ja joilla vastuullisuus on uskottavasti integroitu osaksi sijoitustoimintaa. Henki-Fennia seuraa sijoitusomaisuuden ympäristö-, yhteiskunta- ja hallintotapamittareita kvartaaleittain ja vertaa sijoitusomaisuuden tasoa näillä mittareilla listattuihin yrityksiin

keskimäärin. Tunnistamme ESG-mittareiden muutokset ja syyt näiden muutosten taustalla ja tavoittelemme sijoituksillamme markkinaa alhaisempia hiilipäästöjä (Scope 1 & 2 -päästöihin perustuvilla mittareilla). Tavoitteen mukaisesti sijoituskohteiden hiilipäästöt otetaan huomioon uusia sijoituspäätöksiä tehdessä.

Henki-Fennian tasesijoitukset on ulkoistettu varainhoitomandaateilla. Mandaatteja ohjataan varainhoitosopimuksilla, joissa määritellään mm. vertailuindeksit ja sijoitusrajoitteet. Sijoitusrajoitteet on laadittu niin, että ne mahdollistavat varainhoitajien omien ESG-periaatteiden noudattamisen mandaateissa. Varainhoitajille ei ole asetettu heidän omia vastuullisen sijoittamisen periaatteitaan tiukempia kriteereitä kestävyysriskien osalta.

Ulkoistettuihin kokonaisuuksiin kuuluvat suojaussalkun yrityslainasijoitukset, sijoitussalkun likvidit sijoitukset sekä epälikvidin sijoitussalkun kiinteistö-sijoitukset. Suojaussalkun korkojohdannaiset, sijoitussalkun muut epälikvidit sijoitukset sekä strategiset sijoitukset hoidetaan Henki-Fenniasta käsin.

Varainhoitomandaateilla toteutetuissa kokonaisuuksissa Henki-Fennia käyttää varainhoitajia, jotka ovat allekirjoittaneet YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteet (UNPRI). Varainhoitajilta edellytetään myös vastuullisen sijoittamisen periaatteiden implementointia sijoitustoiminnan päätöksentekoon. Käytännössä tämä tarkoittaa kykyä toteuttaa ainakin seuraavia toimenpiteitä:

- ESG-asioiden huomiointi sijoitustoiminnassa esimerkiksi ESG integraation tai pois-sulkemisen avulla
- Omistajavaikuttaminen ja aktiivinen omistajuus
- Raportointi

ESG-integraatio sijoitusprosesseissa tarkoittaa ESG-asioiden huomioimista osana sijoituspäätösten tekemistä ja kokonaisvaltaista riskienhallintaa. Usein käytännön toteutuksesta vastuussa ovat salkunhoitajat, mutta ohjeet ja toimintamallit tulevat koko varainhoitoyhtiötä koskevista toimintatavoista.

Poissulkemisen piiriin kuuluu tietyt toimialat ja yritykset, joita joko ympäristöllisistä, yhteiskunnallisista tai hallintotapojen epäkohdista johtuen ei voida ottaa mukaan sijoitussalkkuun. Aktiivisella omistajuudella pyritään puolestaan vaikuttamaan yhtiöiden toimintaan, jos epäkohtia havaitaan. Epäkohta voi olla esimerkiksi normirikkomus, puutteellinen ESG-raportointi tai hallintotapaan liittyvät asiat.

4 Henki-Fennian sijoitusten kestävyysriskit ja toimintaperiaatteet

Kestävyysriskillä tarkoitetaan ympäristöön (E), yhteiskuntaan (S) tai hallintotapaan (G) liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella voi olla sijoituksen arvoon olennainen negatiivinen vaikutus. Kestävyysriskiin liittyy oleellisesti myös aikahorisontti. Jotkut kestävyysriskit voivat olla yksittäisiä tapahtumia, jotka vaikuttavat sijoituskohteen arvoon nopeasti. Kestävyysriskit voivat olla myös tekijöitä, jotka realisoituvat pitkällä aikavälillä ja jolloin niiden vaikutus sijoituskohteiden arvoon tulee asteittain ajan saatossa.

Kestävyysriskeihin vaikuttaa myös se, onko Henki-Fennia rahoittajan tai omistajan asemassa yhtiössä. Kestävyysriski voi realisoitua eri tavalla eri sijoituskohteissa. Suorissa osakesijoituksessa yksittäinen tapahtuma voi saada aikaan suhteellisen suuren arvomuutoksen osakkeen arvossa, kun taas suorassa korkosijoituksessa sen vaikutus sijoituskohteen arvoon voi olla pienempi tai se ei edes välttämättä realisoidu luottotappioiden ollessaan.

Ilmastonmuutokseen liittyviä riskejä kartoitamme niin sijoitusten toimialajakaumaa tarkastelemalla kuin mallintamalla taseen tulevaisuuden tuottoja ja riskejä erilaisissa ilmastoskenaarioissa. Ilmastonmuutoksen siirtymäriskien oletetaan realisoituvan lyhyellä aikavälillä, kun taas fyysisten riskien voidaan olettaa realisoituvan vasta pitkällä aikavälillä.

4.1 Suojaussalkun kestävyysriskit

Suojaussalkussa kestävyysriskien vaikutukset ovat rajattuja. Korkoriskin suojaamiseen käytetyissä korkojohdannaisissa kestävyysriskien vaikutukset ovat pienet ja voivat ääritapauksessa realisoitua kohonneen vastapuoliriskin kautta, jos koronvaihtosopimukset on toteutettu kahdenvälisillä sopimuksilla.

Suojaussalkun yrityslainoissa kestävyysriski näkyy ensisijaisesti yritysten jälleenrahoitusriskinä. Koska yrityslainasalkun sijoitusten keskimääräinen duraatio on noin 1 v., ei kestävyysriskit useinkaan ehdi toteutumaan. Kestävyysriskin realisoituminen lainan huonompana luottoluokituksena puolestaan estää sijoituksen tekemisen tapahtuman jälkeen.

Suojaussalkun yrityslainamandaateissa kestävyysriskejä hallitaan ensisijaisesti poissulkemisella, koska sillä hallitaan merkittäväntä jälleenrahoitusriskiä. Yhtiöiden poissulkukriteerit liittyvät muun muassa kiistanalaisiin aseisiin, tupakkaan, kansainvälisten normien rikkomiseen sekä kivihiiileen.

Ilmastonmuutokseen liittyvät riskit ovat salkussa maltilliset, sillä vaikka ilmastonmuutoksen siirtymäriskeille alttiita toimialoja on salkussa, eivät toimialojen tuottoennusteet eroa

toisistaan merkittävästi missään ilmastoskenaariossa lyhyiden hyvälaatuisten korkosijoitusten kohdalla, joita suojaussalkussa on.

4.2 Sijoitussalkun kestävyysriskit

4.2.1 Likvidi sijoitussalkku

Likvidissä sijoitussalkussa sijoitukset tehdään rahastoilla ja ETF-sijoituksilla. Osa rahasto- ja ETF-sijoituksista on toteutettu indeksirahastoilla, joissa kestävyysriskit eivät tavallisesti poikkea yleisistä markkinaindeksistä. ESG-indeksirahastoihin tehdyissä sijoituksissa voidaan olettaa, että kestävyysriskit ovat huomioitu keskimääräisesti markkinaa paremmin. Aktiivirahastoissa kestävyysriskit voivat poiketa paljonkin markkinan keskimääräisestä kestävyysriskistä.

Vaikuttamis- ja toimintamahdollisuudet ovat pienemmät kolmansien osapuolien hallinnoimissa rahastoissa kuin suorissa sijoituksissa, joten kestävyysriskien huomioiminen tulee tehdä sijoituskohteen valinnalla sekä seurannalla. Seulonta tapahtuu mandaattisalkkujen osalta varainhoitajien toimesta heidän omia ESG-periaatteitaan noudattaen.

Henki-Fennian likvidin salkun varainhoitajilta edellytetään YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden allekirjoittamista. Periaatteet käsittävät niin ESG-asioiden huomioimisen sijoituspäätöksiä tehdessä kuin aktiivisen omistajuuden sekä raportoimisen. Tällä varmistetaan tietyn vastuullisuuden tason täytyminen myös ulkopuolisissa rahastoissa.

Ilmastonmuutokseen liittyvät riskit ovat salkussa maltilliset, sillä vaikka ilmastonmuutoksen siirtymäriskeille alttiita toimialoja on salkussa, eivät salkussa painottuvien toimialojen tuottoennusteet eroa merkittävästi markkinaindeksistä missään ilmastoskenaariossa.

4.2.2 Epälikvidi sijoitussalkku

Epälikvideistä sijoituksista iso osa on tehty suomalaisiin kiinteistöihin. Kiinteistösijoitukset koostuvat pääasiassa suorista kiinteistösijoituksista tai joint-venture sijoituksista, joissa Henki-Fennia on joko ainoa omistaja tai yksi muutamasta merkittävästä omistajasta. Tämän lisäksi salkkua tehostetaan rahastosijoituksilla. Epälikvidien sijoitusten salkkua on tarkoitus tulevaisuudessa merkittävästi pienentää, mikä johtaa myös kestävyysriskien merkityksen pienentymiseen salkussa.

Kiinteistösijoituksiin ilmastonmuutosriskit vaikuttavat kahta kautta. Toisaalta kiinteistöt ovat alttiita ilmaston lämpenemisen aiheuttamille fyysisille riskeille, kuten esimerkiksi myrskyille, epätavanomaisille lämpötiloille, tulville, veden pinnan nousulle ja hurrikaneille. Toisaalta kiinteistöt voivat olla alttiita myös ilmastonmuutoksen siirtymäriskeille, kuten energian hinnan nousulle tai erilaisille veroille ja sääntelylle.

Henki-Fennian kiinteistösijoitussalkun vuonna 2021 aloitetun vastuullisuusohjelman myötä tehdyt vastuullisuustoimenpiteet muun muassa energiatehokkuuden parantamiseksi ovat jonkin verran pienentäneet kiinteistöportfolion ilmatoriskejä.

Ilmastonmuutoksen aiheuttamiin siirtymäriskeihin vaikuttaa olennaisesti kiinteistöjen energiatehokkuus ja energianlähde. Sekä energiankulutusta että siitä aiheutuvia päästöjä seurataan mahdollisuuksien mukaan. Henki-Fennian suorissa kiinteistösijoituksissa alettiin käyttämään vuonna 2022 pohjoismaista tuulivoimaa sähkön energianlähteenä, mikä on alentanut kiinteistöjen energiankäytön hiilipäästöjä. Ilmastonmuutoksen siirtymäriskien nähdään vaikuttavan merkittävästi energiasektoriin, joten uusiutuvaa energianlähdettä käyttämällä näitä riskejä voidaan hallita kiinteistösijoituksiemme osalta.

Kiinteistön heikko energiatehokkuus voi alentaa kiinteistön arvoa pitkällä aikavälillä, kun energiatehokkaiden vaihtoehtojen tarjonta kasvaa ja sijoittajat suosivat niitä. Vuonna 2019 Henki-Fennian kiinteistösalkussa aloitettiin energiatehokkuustarkasteluprojekti, jonka seurauksena on allekirjoitettu puitesopimus alan toimijan kanssa kiinteistöjen energiamittaroinnista sekä raportoinnista. Yhteistyön avulla pyritään parantamaan kaikkien Henki-Fennian kohteiden energiatehokkuutta, lisäämällä informaatiota energiankulutuksesta ja tuomalla saatua tietoa kiinteistösalkun päätöksenteon tueksi. Uudiskohteille pyritään puolestaan tapauskohtaisesti harkintaa käyttäen hankkimaan ympäristösertifikaatti, joka ohjaa suunnitteluratkaisuja jo lähtökohtaisesti energiatehokkaaseen suuntaan.

Ilmastonmuutos ja poikkeukselliset sääolosuhteet voivat myös vaikuttaa kiinteistöjen arvoon. Suomessa tulvat ovat merkittävin sääolosuhteisiin liittyvä kestävyysriski. Näitä riskejä minimoidaan sijoittamalla pääasiassa kaupungeissa oleviin kiinteistökohteisiin, joissa on suurin intressi ennaltaehkäistä mahdollisia riskejä. Lisäksi sääolosuhteiden mahdollinen vaikutus otetaan huomioon jo sijoituskohteen DD-vaiheessa. Henki-Fennian merkittävimmille suorille sijoituskohteille on tehty ilmaston fyysisten riskien arviointi, ja riskit tunnistettiin korkeintaan kohtalaisiksi lämpötilaan ja veteen (sade ja tulva) liittyvissä riskeissä, ja pieniksi tuuleen ja maaperään liittyvissä riskeissä. Kohtalaisille riskeille on laadittu kohdekohtaiset sopeutumistoimenpidesuunnitelmat, joilla riskit ja niiden aiheuttamat vahingot saataisiin estettyä tai minimoitua.

Pieni osa epälikvidistä sijoitussalkusta on sijoitettu myös pääomarahastoihin ja yhteissijoitusyrityksiin. Niihin Henki-Fennia ei ole tehnyt aktiivisesti uusia sijoituksia, ja kun sijoituskohteet ovat suljettuja useiden vuosien ajan, on vaikutusmahdollisuudet vanhoihin sijoituksiin pienet. Fennia ryhmän pääomanhallintamallin mukaisesti Henki-Fennia ei tee uusia sijoituksia pääomarahastoihin.

4.2.3 Strategisten sijoitusten kestävyysriskit

Strategisia sijoituksia voidaan tehdä niin kiinteistöihin, lainoihin kuin suoriin osakkeisiinkin. Kiinteistösjoituksissa noudatetaan epälikvidin salkun prosesseja. Lainoissa ja suorissa osakesijoituksissa pääasialliset vaikutusmahdollisuudet ovat aktiivisessa omistajaohjauspolitiikassa.

5 Sijoitusten haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin

Henki-Fennia ei toistaiseksi ota sijoituspäätöksissään huomioon pääasiallisia haitallisia vaikutuksia kestävyystekijöihin (PAI, *Principle Adverse Impacts*). Fennia-konsernissa sijoituspäätösten teossa käytetään sijoitusten vastuullisuuden arviointiin ympäristö-, yhteiskunta- ja hallintotapamittareita, jotka eivät täysin täsmää SFDR-säätelyn määrittämien mittareiden kanssa. SFDR-säätelyn mukaisia kestävyystekijöihin kohdistuvia pääasiallisten haitallisten vaikutusten huomiointia sijoituspäätöksissä tullaan arvioimaan uudelleen vuonna 2024.