

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, prioriteras 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 inverkan på hållbarheten. Om detta inte fullföljs ska Fennia Liv redogöra för varför man inte redogör för den negativa inverkan på 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.

Som helhet utgörs Fennia Livs placeringsverksamhet av tre separata helheter:

- Säkringsportfölj
- Placeringsportfölj
- Strategiska placeringar

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 högklassiga företagsobligationer där portföljens duration är cirka ett år. Maturiteten för placeringarna kan vara högst ca tre år. Durationen för ansvarsskulden är avsevärt längre än för företagslån, så ränterisken för helheten kontrolleras genom räntederivat.

2.2. Placeringsportfölj

En annan betydande del av placeringstillgångarna utgörs av den s.k. placeringsportföljen, där placeringsverksamhet kan bedrivas utan krav på avkastning från ansvarsskulden så att risk/avkastningsförhållandet maximeras på lång sikt. Portföljen är tvådelad: likvida placeringar och illikvida placeringar.

De likvida placeringarna i portföljen görs i placeringsfonder eller ETF-fonder. Portföljens illikvida placeringar utgörs i huvudsak av fastighetsplaceringar som så gott som alla är direkta placeringar i fastigheter. En liten del av den illikvida portföljen är placerad i kapitalfonder, där man har placerat i fondföretag.

2.3. Strategiska placeringar

Utöver skydds- 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

En betydande del av Fennia Livs placeringar från balansen har utlokaliserats genom kapitalförvaltningsmandat. Mandaten styrs med kapitalförvaltningsavtal, där till exempel jämförelseindex och placeringsbegränsningar fastställs. Placeringsbegränsningarna är utarbetade så att de ger kapitalförvaltarna möjlighet att fullt ut 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.

Hur placeringsverksamheten utförs påverkar också hur hållbarhetsriskerna beaktas i beslutsprocesserna för placeringsverksamheten.

I helheterna som ingår i kapitalförvaltningsmandaten anlitar Fennia Liv kapitalförvaltare som har undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI). Kapitalförvaltarna förväntas implementera principerna för ansvarsfulla investeringar i beslutsfattanden för placeringsverksamheten. I praktiken betyder det här att kapitalförvaltarens placeringsprocess utgörs av åtminstone följande metoder:

- ESG-integrering i placeringsprocessen
- Uteslutning
- 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.

Uteslutning är ett bra sätt att minska på uppenbara hållbarhetsrisker i placeringsportföljen. Bland annat utesluts vissa branscher som inte kan tas med i placeringsportföljen på grund av antingen miljörelaterade, sociala eller administrativa missförhållanden. I fall av administrativa missförhållanden kan man fatta undantagsbeslut om bolaget tydligt strävar efter att åtgärda missförhållandena.

Med hjälp av aktivt ägande vill man 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 realiseras 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 realiseras 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 realiseras som kreditförluster överhuvudtaget.

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 realiseras som ökad motpartsrisk om ränteswapkontrakt har ingåtts som bilaterala avtal.

I företagsobligationerna i skyddsportföljen syns hållbarhetsrisken i första hand i företagens återfinansieringsrisk. Eftersom durationen för placeringar i företagsobligationsportföljen i snitt är ca 1 år hinner hållbarhetsrisker sällan realiseras. Om hållbarhetsrisken realiseras 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. Bolag som det är förbjudet att placera i är t.ex.

- bolag som tillverkar kontroversiella vapen
- bolag som tillverkar tobak eller cannabis för rekreationellt bruk
- (el)bolag som producerar energi med stenkol
- gruvbolag som bryter stenkol för energiändamål
- bolag som bryter mot internationella normer och där möjligheterna att påverka är dåliga

4.2. Hållbarhetsrisker i placeringsportföljen

4.2.1 Likvid placeringsportfölj

I den likvida placeringsportföljen görs placeringar i placeringsfonder och ETF-fonder. En del av placeringarna i placerings- och ETF-fonder har gjorts med s.k. indexprodukter eller passiva produkter, där hållbarhetsriskerna inte avviker från de allmänna marknadsindexen. I aktivt förvaltade fonder kan hållbarhetsriskerna istället 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 omsorgsfullt välja placeringsobjekt och utföra noggrann uppföljning. För mandatportföljerna görs screeningen av kapitalförvaltarna i enlighet med deras egna ESG-principer.

Av placeringsobjekten (kapitalförvaltarna för ränte- och aktiefonder) i Fennia Livs likvida portfölj förutsätts att de har undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar. Därigenom säkerställs att en viss nivå av ansvarsfullhet också uppnås inom utomstående fonder.

För de ETF-produkter som finns på marknaden är det klart svårare att beakta ansvarsfrågor. Därför står ETF-produkter i regel utanför bedömningen av ansvarsfrågor. Som undantag finns särskilda ETF-produkter som följer ansvarsindex, och med dem kan man passivt fullfölja olika ESG-strategier.

4.2.2 Illikvid placeringsportfölj

En stor del av placeringarna i den illikvida portföljen har gjorts i fastigheter i Finland. Fastighetsplaceringarna utgörs antingen av direkta fastighetsplaceringar eller av joint venture-placeringar, där Fennia Liv är en av de framträdande ägarna. Med fondplaceringar effektiviseras portföljen ytterligare.

Vid direkt ägande är åtgärder som minskar hållbarhetsriskerna lättare att utföra. Hållbarhetsrisker gällande fastigheter kan hänföra sig till bl.a. följande faktorer:

- fastigheternas energieffektivitet
- fastigheternas läge
- klimatförändringar och extrema väderfenomen
- val av hyresgäster

Låg energieffektivitet i en fastighet kan på lång sikt sänka fastighetens värde i och med att utbudet av energieffektiva alternativ växer och investerare hellre placerar i dem i stället för i ineffektiva fastigheter.

Fastighetens läge påverkar tillgängligheten för fastigheten. Fennia Livs fastighetsstrategi har som mål att i huvudsak placera i tillväxtcentrum med fungerande kollektivtrafik som ger goda möjligheter att ta sig till fastigheten, vilket minskar utsläpp från trafik.

Klimatförändring 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.

För lokaler kan man påverka hållbarhetsriskerna för fastighetsplaceringarna genom val av hyresgäster. I val av hyresgäster är uteslutning ett bra sätt att påverka, och aktörer som bedriver ansvarsfull verksamhet gynnas.

Man gör ofta konkreta åtgärder gällande hållbarhetsrisker i fastighetsportföljerna görs ofta. Till fastighetsportföljerna har man tagit fram ett ansvarsprogram som fastslår mål och åtgärder för åren 2022–2025. Samarbetet med EnerKey Solutions Oy gällande kontroll av energiförbrukning fortsätter som en del av ansvarsprogrammet. Med hjälp av samarbetet kan man förbättra energieffektiviteten för Fennia Livs 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.

För Fenniakoncernens fastighetsplaceringar har man i enlighet med energieffektivitetsavtalet (TETS) tagit fram sammanlagt 15 åtgärder för att förbättra energieffektiviteten, vilket kommer minska fastigheternas årsförbrukning. Angående fastighetsskötsel och avfallshantering har man också ingått ramavtal med riksomfattande aktörer som rör hela portföljen och för elanskaffningen för Fennias fastighetsplaceringar har man skaffat ursprungsgarantier (nordisk vindkraft).

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.

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.

För nya placeringsobjekt beaktas hållbarhetsrisker som en del av DD-processen för fonden. Fennia Liv placerar enbart i fonder som redan har integrerat ESG-kriterierna som en del av sin placeringsprocess. Som ägare är möjligheterna att påverka stora, i och med att fonderna måste bevisa sin planering och sitt verkställande av ESG-åtgärder, samt sin uppföljning och rapportering av resultaten.

4.3. 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 ägarstyringspolicy 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*). Detta beror på att regleringen gällande inverkan på hållbarheten ännu inte är färdigställd. Därför kan inte heller förmögenhetsförvaltarna ännu rapportera om negativ inverkan på hållbarheten i sina produkter på det sätt som regleringen förutsätter. Största delen av Fennia Livs placeringar har gjorts i fonder från tredje parter och/eller utlokaliserats genom kapitalförvaltningsmandat.

Som ESG-tjänsteleverantör har Fennia Liv valt ett bolag vid namn Impact Cubed, som i fortsättningen kommer leverera data över ESG- och hållbarhetsrisker för placeringarna till Fennia Liv varje kvartal. Tjänsten innehåller en separat SFDR-rapporteringstjänst som ger möjlighet att följa upp hållbarhetsriskerna. Den här tjänsten ska implementeras under år 2022, och därefter är Fennia Liv redo att beakta hållbarhetsrisker i sina placeringsbeslut från och med år 2023.