

Hur hållbarhetsrisker beaktas i beslutsprocessen för placeringar

1 Organisering av placeringsverksamhet

Fennia Liv följer i förvaltningen av placeringar strategin för balanshantering på gruppnivå. Enligt den ansvarar Fenniakoncernens kommitté för hantering av balansräkningen (ALCO) för förändringar i riskpositionen inom de gränser som satts upp av styrelsen. ALCO ansvarar också på högsta nivå för Fennia Livs tillvägagångssätt i fråga om hållbarhetsrisker. Inom Fennia Livs placeringsverksamhet är valet av enskilda värdepapper till stor del utlokaliserad till olika kapitalförvaltningsmandat, varför kapitalförvaltarna har hand om hanteringen av hållbarhetsrisker på bolags- och fondnivå.

Hela Fennia Livs placeringsverksamhet utgörs av tre separata helheter:

- Skyddsportfölj
- Placeringsportfölj
- Strategiska placeringar

1.1 Skyddsportfölj

En betydande del av Fennia Livs placeringstillgångar har avskilts till en skyddsportfölj som utgör täckning för långfristig ansvarsskuld. Placeringar görs i högklassiga företags-obligationer, i vilka portföljens duration är cirka ett år. Skyddsportföljens ränterisk hanteras med räntederivat.

1.2 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 tvådelad: likvida placeringar och illikvida placeringar.

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

1.3 Strategiset sjoitukset

Utöver skydds- och placeringsportföljerna har Fennia Liv också strategiska placeringar, för vilka placeringsbeslut fattas 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.

2 Placeringsverksamhet i praktiken och hur hållbarhetsrisker beaktas

En betydande del av Fennia Livs placeringar från balansen har utlokaliserats genom kapitalförvaltningsmandat. Mandaten styrs med kapitalförvaltningsavtal, i vilka till exempel jämförelseindex och placeringsbegränsningar fastställs.

Placeringsbegränsningarna är utarbetade så att de ger kapitalförvaltarna möjlighet att följa sina ESG-principer fullt ut i mandaten. För kapitalförvaltarna sätts inga strängare kriterier i fråga om hållbarhetsrisker än deras egna principer för ansvarsfulla investeringar.

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 betyder det att åtminstone följande ingår i kapitalförvaltarnas placeringsprocess:

ESG-integrering i placeringsprocessen

- Uteslutning
- Aktivt ägande och påverkande
- Rapportering

3 Hållbarhetsrisker i och verksamhetsprinciper för Fennia Livs placeringar

Med hållbarhetsrisker avses händelser eller omständigheter som är förknippade med miljön (E), samhället (S) eller bolagstyrningen (G) och som kan ha en betydande negativ inverkan på placeringens värde. Hållbarhetsrisk har ett väsentligt samband med tidshorizonten. Vissa hållbarhetsrisker kan vara enskilda händelser, som inverkar snabbt på placeringsobjektets värde. Hållbarhetsrisker kan realiseras också på lång sikt, varvid riskerna inverkar gradvis på placeringsobjektets värde.

På hållbarhetsrisker inverkar också om Fennia Liv är finansiär eller ägare i bolaget. Vid direkta placeringar i aktier kan en enskild händelse orsaka stora förändringar i aktiens värde, medan risker som realiseras vid direkta räntepaceringar inverkar lite eller inte alls på placeringsobjektets värde.

3.1 Hållbarhetsrisker i skyddsportföljen

Hållbarhetsriskernas inverkan är begränsade i skyddsportföljen. 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 företagsobligationer som ingår i skyddsportföljen är hållbarhetsrisken i första hand företagens återfinansieringsrisk. Eftersom durationen för placeringar som ingår i portföljen med företagsobligationer i snitt är ca 1 år, hinner hållbarhetsrisker sällan realiseras. Om hållbarhetsrisken realiseras som en sämre kreditrating för obligationen, utgör det ett hinder för placeringar efter händelsen.

I skyddsportföljens företagsobligationsmandat hanteras hållbarhetsrisker i första hand genom uteslutning.

3.2 Hållbarhetsrisker i placeringsportföljen

Likvid placeringsportfölj

I den likvida placeringsportföljen görs placeringarna i placeringsfonder och ETF-fonder. En del av placeringarna i placerings- och ETF-fonder har gjorts med s.k. indexprodukter eller passiva produkter, där hållbarhetsrisker inte avviker från de allmänna marknadsindexen.

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

Det är svårare att beakta ansvarsfrågor i de ETF-produkter som finns på marknaden. Därför står ETF-produkter i regel utanför bedömningen av ansvarsfrågor.

Illikvid placeringsportfölj

En stor del av placeringarna som ingår 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. Portföljen effektiviseras ytterligare med fondplaceringar.

Hållbarhetsriskerna i fråga om fastigheter kan hänföra sig till bl.a. följande faktorer:

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

Ett projekt har inletts för att granska energieffektiviteten i fastigheter i Fennia Livs fastighetsportfölj. Det strävar efter förbättring av energieffektiviteten i alla Fennia Livs objekt genom att öka information om energiförbrukning och att använda informationen som stöd för beslut som gäller fastighetsportföljen. För nya objekt är målsättningen att från fall till fall överväga ansökan om miljöcertifikat.

Fastighetsplaceringar görs i huvudsak i tillväxtcentrum med goda kollektivtrafik-förbindelser och därmed god tillgänglighet, vilket minskar utsläpp från trafiken.

Inverkan av klimatförändringen och väderförhållanden minimeras genom att placeringar i huvudsak görs i fastighetsobjekt i städer, där intresset för att förebygga eventuella risker är störst. Dessutom beaktas eventuell inverkan av väderförhållanden redan i DD-skedet.

Vid val av hyresgäster tillämpas uteslutning. Därmed strävar vi efter att gynna aktörer med ansvarsfull verksamhet.

Vid placeringar i nya kapitalfonder beaktas hållbarhetsrisker som en del av fondens DD-process.

3.3 Hållbarhetsrisker i strategiska placeringar

Strategiska placeringar kan göras såväl i fastigheter och obligationer som direkta i aktier. Vid fastighetsplaceringar tillämpas den illikvida placeringsportföljens processer. Vid placeringar i obligationer och direkt i aktier är den huvudsakliga påverkningsmöjligheten en aktiv ägarstyringspolicy.

4 Placeringarnas negativa inverkan på hållbarhetsfaktorer

I sina placeringsbeslut beaktar Fennia Liv tills vidare inte huvudsaklig negativ inverkan på hållbarhetsfaktorer. Detta beror på att regleringen som gäller inverkan på hållbarheten ännu inte är färdig. Därför kan inte heller förmögenhetsförvaltarna rapportera negativ inverkan på hållbarheten i sina produkter på det sätt som förutsätts i regleringen. Största delen av Fennia Livs placeringar har gjorts i tredje parters fonder och/eller utlokaliserats genom kapitalförvaltningsmandat.

I processerna för Fennia Livs placeringsverksamhet implementeras uppföljningen av hur placeringsbeslut påverkar hållbarhetsfaktorer under 2021, när regleringen specificeras och kapitalförvaltarna rapportering förbättras.