

Kestävyyssriskien huomioiminen sijoituksia koskevassa päättöksentekoprosessissa

1 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.

Henki-Fennian sijoitustoiminnan kokonaisuuden muodostavat kolme toisistaan erillistä kokonaisuutta:

- Suojaussalkku
- Sijoitussalkku
- Strategiset sijoitukset

1.1 Suojaussalkku

Merkittävä osa Henki-Fennian sijoitusomaisuudesta on erotettu pitkän vastuuvelan katteena olevaan suojaussalkkuun. Sijoitukset tehdään hyvälaatuisiin yrityslainoihin, joissa salkun duraatio liikkuu yhden vuoden ympärillä. Suojaussalkun korkoriskiä hallitaan korkojohdannaisilla.

1.2 Sijoitussalkku

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

Salkun likvidit sijoitukset tehdään rahastoilla tai ETF-sijoituksilla. Epälikvidin salkun sijoitukset ovat pääasiassa kiinteistösijoituksia, jotka on toteutettu lähes kokonaan

suorilla kiinteistösijoituksilla. Pieni osa epälikvidistä salkusta on sijoitettu pääomarahastoihin, joissa sijoitukset on tehty yhteissijoitusyrityksiin.

1.3 Strategiset sijoitukset

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

2 Sijoitustoiminnan toteutus ja kestävyysriskien huomioonottaminen

Merkittävä osa Henki-Fennian tasesijoituksista 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 täysimääräisesti. Varainhoitajille ei ole asetettu heidän omia vastuullisen sijoittamisen periaatteitaan tiukempia kriteereitä kestävyysriskien osalta.

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 sitä, että varainhoitajien sijoitusprosesseihin kuuluu ainakin seuraavat toimintatavat:

- ESG integraatio sijoitusprosesseissa
- Poissulkeminen
- Omistajavaikuttaminen ja aktiivinen omistajuus
- Raportointi

3 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 aikahorisontti. Jotkut kestävyysriskit voivat olla yksittäisiä tapahtumia, jotka vaikuttavat sijoituskohteen arvoon nopeasti. Kestävyysriskit voivat realisoitua myös pitkällä aikavälillä, jolloin vaikutus sijoituskohteiden arvoon toteutuu asteittain.

Kestävyysriskeihin vaikuttaa myös se, onko Henki-Fennia rahoittajan vai omistajan asemassa yhtiössä. Suorissa osakesijoituksessa yksittäinen tapahtuma voi saada aikaan suuren arvonmuutoksen osakkeen arvossa, kun taas suorassa korkosijoituksessa riskin toteutumisen vaikutus sijoituskohteen arvoon voi olla pieni tai sitä ei tapahdu lainkaan.

3.1 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.

3.2 Sijoitussalkun kestävyysriskit

Likvidi sijoitussalkku

Likvidissä sijoitussalkussa sijoitukset tehdään rahastoilla ja ETF-sijoituksilla. Osa rahasto- ja ETF-sijoituksista on toteutettu nk. indeksituotteilla tai passiivisilla tuotteilla, joissa kestävyysriskit eivät poikkea yleisistä markkinaindekseistä.

Henki-Fennian likvidin salkun sijoituskohteilta (korko- ja osakerahastojen varainhoitajilta) edellytetään YK:n vastuullisen sijoittamisen periaatteiden allekirjoittamista. Tällä varmistetaan tietyn vastuullisuuden tason täyttyminen myös ulkopuolisissa rahastoissa.

Markkinoilla olevissa ETF-tuotteissa vastuullisuusasioiden huomioiminen on vaikeampaa. ETF tuotteet ovat tämän vuoksi pääsääntöisesti vastuullisuustarkastelun ulkopuolella.

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.

Kiinteistöjen kestävyysriskit voivat liittyä mm. seuraaviin tekijöihin:

- kiinteistöjen energiatehokkuus
- kiinteistöjen sijainti
- ilmaston muutokset ja säiden ääri-ilmiöt
- vuokralaisten valinta

Henki-Fennian kiinteistösalkussa on aloitettu energiatehokkuustarkasteluprojekti, jonka avulla pyritään parantamaan kaikkien Henki-Fennian kohteiden energiatehokkuutta, lisäämällä informaatiota energiankulutuksesta ja tuomalla saatua tietoa kiinteistösalkun päätöksenteon tueksi. Uudiskohteille pyritään puolestaan tapauskohtaista harkintaa käyttäen hankkimaan ympäristösertifikaatti.

Kiinteistösijoituksia tehdään pääasiassa kasvukeskuksiin, missä on hyvät joukkoliikenneyhteydet ja siten hyvä saavutettavuus, joka vähentää liikenteestä aiheutuvia päästöjä.

Ilmaston muutoksen ja sääolosuhteiden vaikutuksia minimoidaan sijoittamalla pääasiassa kaupungeissa oleviin kiinteistökohteisiin, joissa on suurin intressi ennaltaehkäistä mahdollisia riskejä. Lisäksi sääolosuhteiden mahdollinen vaikutus otetaan huomioon jo DD-vaiheessa.

Vuokralaisten valinnassa käytetään poissulkemista. Sillä pyritään suosimaan vastuullisesti operoivia toimijoita.

Uusissa pääomarahastosijoituksissa kestävyysriskien huomioiminen on osa rahaston DD-prosessia.

3.3 Strategisten sijoitusten kestävyysriskit

Strategisia sijoituksia voidaan tehdä niin kiinteistöihin, lainoihin kuin suoriin osakkeisiin. Kiinteistösijoituksissa noudatetaan epälikvidin sijoitussalkun prosesseja. Lainoissa ja suorissa osakesijoituksissa pääasialliset vaikutusmahdollisuudet ovat aktiivisessa omistajaohjauspolitiikassa.

4 Sijoitusten haitalliset vaikutukset kestävyystekijöihin

Henki-Fennia ei toistaiseksi ota sijoituspäätöksissään huomioon pääasiallisia haitallisia vaikutuksia kestävyystekijöihin. Tämä johtuu siitä, että kestävyysvaikutuksia koskeva sääntely on vielä kesken. Tämän takia myöskään omaisuudenhoitajat eivät pysty raportoimaan tuotteisiinsa liittyviä haitallisia kestävyysvaikutuksia sääntelyn edellyttämällä tavalla. Henki-Fennian sijoituksista suurin osa on tehty kolmansien osapuolien rahastoihin ja/tai ulkoistettu varainhoitomandaateilla.

Henki-Fennia sijoitustoiminnan prosesseihin implementoidaan sijoituspäätösten vaikutusten seuranta kestävyystekijöihin vuoden 2021 aikana, kun sääntely tarkentuu ja varainhoitajien raportointi paranee.