

# Elinkorkolaitos Hereditas Oy:n sijoitus-, osinko- ja riskistrategia vuodelle 2020

## 1. Johdanto

Tämä sijoitus-, osingonjako- ja riskistrategia (yhdessä ”sijoitusstrategia”) määrittää reunaehdot ja periaatteet Elinkorkolaitos Hereditas Oy:n (”Yhtiö”) sijoitustoiminnalle, osingonjaolle sekä riskinhallinnalle. Hallitus vahvistaa sijoitusstrategian vähintään kerran kalenterivuodessa.

## 2. Tavoite sijoitustoiminnalle

Tavoite Yhtiön sijoitustoiminnalle on luoda pitkäjänteiset edellytykset oman pääoman riskikorjatulle tuotolle ja mahdollistaa vakaata voitonjakoa osakkeenomistajille.

## 3. Tuottotavoite

Tavoitteena on pitkäjänteisellä strategisella allokoinnilla ja markkinoihin sopeutetuilla taktisilla päätöksillä optimoida kokonaistuottoa huomioiden tässä sijoitusstrategiassa vahvistetut periaatteet, säännöt ja limiitit. Kokonaistuotto muodostuu suorasta tuotosta ja arvonmuutoksista. Salkun vuosittaisen kokonaistuoton tulee pidemmällä tähtäimellä saavuttaa 5-8 % substanssiarvosta.

## 4. Osinkotavoite

Tavoitteena on jakaa osakkeenomistajille vuosittain 3-5 % substanssiarvosta. Tämän lisäksi tavoite on, että osinko on vakaa ja hitaasti kasvava. Jaettava voi olla osinko, pääoman palautus tai näiden yhdistelmä.

## 5. Varojen kohdentaminen

Varainhoitoon kuuluvat varat allokoidaan osakesijoituksiin, korkoinstrumentteihin ja vaihtoehtoihin sijoituksiin.

### 5.1. Osakesijoitukset

Osakesijoitukset ovat keskimäärin 70 % sijoituksista. Osakepaino voi strategisen allokaation kautta vaihdella 55-85 % välillä. Osakesijoitukset koostuvat pörssinoteeratuista osakkeista ja osakerahastoista. Osakesijoitukset kohdistuvat seuraavien alojen sijoituksiin: energia, raaka-aineet, teollisuus, kuluttajatuotteet, päivittäistavarat, lääkkeet, talous, informaatioteknologia, tietoliikenne ja muut. Toimialakohtainen hajautus on 0-30 % osakesijoituksista. Suorien osakesijoitusten osalta yksi päätöskriteereistä on vakaa ja ennustettavissa oleva osinko. Osakesalkun hajautuksessa tavoitellaan maantieteellistä ja toimialakohtaista hajontaa sijoittamalla sijoitusrahastoihin. Nykytilanteen kotimainen osakepaino voidaan perustella verotuksellisilla syillä, valvonnalla ja tiedolla. Sen lisäksi osalla suomalaisyhtiöistä on pääasiallinen toimintansa kasvumarkkinoilla. Sijoitussalkusta voidaan normaalioloissa allokoida yksittäiseen osakkeeseen korkeintaan 10 %. Sitä korkeampi allokaatio vaatii hallituksen päätöksen.

### 5.2. Korkosijoitukset

Korkosijoitukset ovat keskimäärin 10 % salkusta. Korkopaino voi vaihdella 5-30 % välillä. Korkosijoitukset voivat koostua korkorahastoista ja suorista korkoinstrumenteista sekä tilivaroista ja talletuksista. Myös korkosijoituksissa keskitytään suoran tuoton sijoituksiin.

Korkorahastot voivat koostua raha-markkinarahastoista, valtion obligaatorahastoista (mukaan lukien kehittyvien maiden lainat) ja yritysobligaatorahastoista (investment grade ja high yield) sekä näiden yhdistelmistä.

### **5.3. Vaihtoehtoiset sijoitukset**

Vaihtoehtoihin sijoituksiin kuuluvat kiinteistösijoitukset, pääomarahastot, noteeraamattomat yhtiöt, hedgerahastot ja strukturoidut tuotteet. Vaihtoehtoisten sijoitusten paino voi vaihdella 20-50 % välillä. Vaihtoehtoisia sijoituksia voivat olla:

#### **5.3.1. Kiinteistösijoitukset**

Kiinteistösijoituksiin kuuluvat suorat sijoitukset kiinteistöihin tai kiinteistön osiin, kiinteistösijoitusyhtiöt sekä kiinteistösijoitusrahastot. Kiinteistösijoitukset antavat inflaationsuojan ja tasaisen suoran tuoton.

#### **5.3.2. Pääomasijoitukset**

Pääomasijoitukset voivat olla sijoituksia pääomarahastoihin sekä noteeraamattomiin osakkeisiin. Pääomasijoituksille odotetaan korkeaa riskikorjattua tuottoa. Pääomasijoitukset tehdään pääsääntöisesti rahastojen kautta, mutta myös suorat sijoitukset ovat mahdollisia.

#### **5.3.3. Muut vaihtoehtoiset sijoitukset**

Muihin vaihtoehtoihin sijoituksiin kuuluvat hedgerahastot, private dept, metsäraha-rahastot, infrastruktuurisijoitukset ja strukturoidut tuotteet.

## **6. Lainoitus**

Salkku voidaan lainoittaa korkeintaan 10 % substanssiarvosta sijoitusinstrumenttien hankintaan.

## **7. Vastuulliset sijoitukset ("ESG strategia")**

Hereditaksen tavoitteena on luoda sijoitussalkun pitkäjänteistä vakaata arvonkehitystä sekä korkeaa, riskikorjattua tuottoa. Vastuullinen sijoitustoiminta, joka huomioi taloudelliset, ympäristölliset sekä sosiaaliset kestävän kehityksen periaatteet ovat keskeisiä edellytyksiä näiden tavoitteiden saavuttamiseksi. Yritykset, jotka huomioivat kestävän kehityksen, ovat paremmin positioituneita hyödyntämään liiketoimintamahdollisuuksia, jotka muodostuvat lisääntyneestä kestävän kehityksen painopisteestä sidosryhmissä, kuten työntekijät, asiakkaat, tavarantoimittajat, ympäristö ja yhteiskunta yleisesti. Pitkäjänteinen tuotto on sidoksissa kestävään kasvuun, toimiviin markkinoihin sekä hyvään yhtiön ohjaukseen. Sijoituskohteilta, joissa on selkeät kestävän kehityksen tavoitteet, odotetaan parasta riskikorjattua tuottoa pitkällä aikavälillä. Kun otetaan huomioon periaatteet, jotka koskevat ympäristöä, yhteiskunnallisia kysymyksiä sekä yhtiönohjausta ("ESG"), riski pienenee ja pitkän välin tuotto-odotus kasvaa.

Jotta Yhtiö pystyy varmistamaan pitkäjänteisen sekä kannattavan varainhallinnan, pyrkii se ottamaan huomioon kestävyystavoitteet sijoitusprosessissaan. Tämä edellyttää Yhtiöltä perinteisen taloudellisen analyysin lisäksi ESG-kriteeristön sisällyttämisen sijoituskohteiden arvioimisessa sekä arvion kestävyystavoitteiden vaikutuksesta sijoituksen arvonkehitykseen. Sijoitusten kestävyysanalyysi perustuu julkisiin tietoihin, kolmannen osapuolen tuottamaan analyysiin sekä ESG-luokitusstandardeihin.

## **8. Päätöksenteko, seuranta ja raportointi**

Aloitteen sijoituspäätöksestä voi tehdä toimitusjohtaja, yksi tai useampi hallituksen jäsen tai näiden yhdistelmä. Hallitus päättää kaikista sijoituksista sekä kantaa vastuun niistä.

Varainhoidon toteuttaminen ja seuranta kuuluu toimitusjohtajalle. Jatkuvaan seurantaan ja raportointiin kuuluvat varallisuusrakenne, kehitys, maksutapahtumat, suora tuotto ja riski. Toimitusjohtajalla ja johdon jäsenillä on käytössään salkun seuraamiseen kehitetty työkalu. Toimitusjohtaja raportoi varainhoidosta johdolle jokaisessa johtokunnan kokouksessa tai tarpeen mukaan useammin. Hallituksen tulee erityisesti ottaa kantaa siirtoihin, jotka ylittävät näissä sijoitussäännöissä vahvistetut limiitit. Hallitus voi tarvittaessa tehdä sopimuksen varainhoitopalveluista ulkopuolisen varainhoitajan kanssa.

## **9. Riskit ja riskienhallinta**

Hereditaksen hallitus asettaa yhtiön riskienhallinnan periaatteet. Riskienhallinnan tarkoituksena on tunnistaa, arvioida ja hallinnoida riskejä. Sijoitussalkun riskienhallinta perustuu ajan myötä tehtyjen sijoitusten hyvin punnittuun hajauttamiseen eri varallisuuslajeihin sekä sijoitusten riittävään maantieteelliseen hajauttamiseen. Sijoitussalkun riskejä seurataan ja analysoidaan jatkuvasti.

### **9.1. Markkinariski**

Markkinariski tarkoittaa sitä, että Yhtiön omaisuuden arvo saattaa laskea rahoitusmarkkinoiden riskitekijöiden muutoksista johtuen.

Markkinariski jakautuu seuraaviin päätyyppeihin: osakekurssi-, korko- ja valuuttariskeihin. Suhteellisen suuri osa sijoituksista kohdistetaan osakesijoituksiin, joilla esiintyy suuria arvovaihteluja. Osakkeiden kurssinvaihteluun vaikuttavat sekä markkinoiden yleinen kehitys että tiedot liikkeellelaskijan menestykseen vaikuttavista tekijöistä. Korko- ja kiinteistösijoitusten arvovaihtelu on vähäisempää. Vaihtoehtoisin sijoituksiin voi kuulua yksittäisiä sijoituksia, joiden arvovaihtelu on merkittävää. Riskejä torjutaan tehokkaalla hajauttamisella. Hyvin hajautettu salkku vähentää salkun kokonaisriskiä. Yhtiö tavoittelee hajauttamista sekä varallisuusluokkien, toimialojen, maantieteellisten alueiden että valuuttojen suhteen.

### **9.2. Vastapuoliriski**

Vastapuoliriski tarkoittaa sitä, ettei vastapuoli pysty täyttämään taloudellisia velvoitteitaan. Vastapuoliriskiä ehkäistään hajauttamalla arvopaperisalkku riittävässä määrin. Tavoitteena on, että korkeintaan 10 % nettopääomasta sijoitetaan yksittäisen liikkeellelaskijan arvopapereihin.

### **9.3. Likviditeettiriski**

Likviditeettiriski syntyy silloin, jos yhtiö ei pysty täyttämään maksuvelvoitteitaan. Syynä voi olla se, etteivät yhtiön kassavarat ole riittävät tai että yhtiön varallisuus on jonain ajankohtana vaikeasti myytävissä tai siitä ei saa kohtuullista hintaa. Salkun likviditeettiriskiä ehkäistään sijoittamalla lähinnä pörssinoteerattuihin osakkeisiin ja rahastoihin, joilla on säännöllinen likviditeetti.

### **9.4. Operatiiviset riskit**

Operatiiviset riskit tarkoittavat tappioriskejä, joiden syinä ovat sisäisten prosessien tai rutiinien virheellisyydet tai epätarkoituksenmukaisuudet, inhimilliset virheet, järjestelmävirheet tai ulkoiset tapahtumat mukaan lukien oikeudelliset tapahtumat. Operatiivisten riskien torjunnassa keskitytään

vikojen ja puutteiden korjaamiseen sekä muihin riskinrajoitustoimiin, kuten IT-järjestelmiin ja vakuutusten ottamiseen. Yhtiöllä on sähköinen sopimusrekisteri.

#### **10. Salkkuraportti Yhtiön verkkosivuilla sekä yhtiökokouksessa**

Salkkuraportti annetaan kvartaaleittain yhtiön verkkosivuilla. Salkun sisällöstä annetaan raportti kerran vuodessa yhtiökokouksen yhteydessä.