

Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus 2020



fennia

Sisällys

Yhteenveto	7
Fennia-ryhmän yhteenveto	7
Liiketoiminta ja tuloksellisuus	7
Hallintojärjestelmä	8
Riskiprofiili.....	9
Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin	11
Pääomanhallinta	12
Fennian yhteenveto	13
Liiketoiminta ja tuloksellisuus	13
Hallintojärjestelmä	13
Riskiprofiili.....	15
Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin	17
Pääomanhallinta	18
Henki-Fennian yhteenveto.....	18
Liiketoiminta ja tuloksellisuus	18
Hallintojärjestelmä	19
Riskiprofiili.....	21
Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin	23
Pääomanhallinta	23
A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus.....	25
A.1. Liiketoiminta	25
A.1.1. Fennian liiketoiminta.....	26
A.1.2. Henki-Fennian liiketoiminta	26
A.2. Vakuutustoiminnan tuloksellisuus.....	27
A.2.1. Fennian vakuutustoiminnan tuloksellisuus.....	27
A.2.2. Henki-Fennian vakuutustoiminnan tuloksellisuus	30
A.3. Sijoitustoiminnan tuloksellisuus	31
A.3.1. Fennian sijoitustoiminnan tuloksellisuus	33
A.3.2. Henki-Fennian sijoitustoiminnan tuloksellisuus.....	35

A.4.	Muiden toimien tuloksellisuus	37
A.5.	Muut tiedot	37
B.	Hallintojärjestelmä	38
B.1.	Yleistiedot hallintojärjestelmästä	38
B.1.1.	Fennia-ryhmään kuuluvien yhtiöiden hallintoelimet	38
B.1.1.1.	Hallintoneuvosto	38
B.1.1.2.	Hallitukset	38
B.1.1.3.	Toimitusjohtajat	39
B.1.2.	Tiedot palkka- ja palkkiopolitiikasta	39
B.1.3.	Lähipiiriliiketoimet raportointikauden aikana	40
B.1.4.	Muutokset raportointikauden aikana	40
B.1.5.	Arvio yrityksen hallintojärjestelmän sopivuudesta	40
B.1.6.	Sijoitusten hallinta	40
B.2.	Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset	41
B.3.	Riskienhallintajärjestelmä mukaan luettuna riski- ja vakavaraisuusarvio	42
B.3.1.	Riskienhallintajärjestelmä	42
B.3.1.1.	Riskienhallinnan johtoryhmä	42
B.3.1.2.	ALCO-komitea	42
B.3.1.3.	Riskienhallintajärjestelmän ohjausmalli	43
B.3.1.4.	Riskienhallintatoiminto	44
B.3.1.5.	Riskienhallintajärjestelmän tavoitteet	45
B.3.2.	Riski- ja vakavaraisuusarvio	45
B.3.2.1.	Fennian riski- ja vakavaraisuusarvio	48
B.3.2.2.	Henki-Fennian riski- ja vakavaraisuusarvio	49
B.4.	Sisäinen valvontajärjestelmä	49
B.4.1.	Valvontaympäristö	49
B.4.2.	Riskien arviointi	50
B.4.3.	Valvontatoimenpiteet	50
B.4.4.	Informaatio ja kommunikaatio	50
B.4.5.	Seuranta	50
B.4.6.	Compliance-toiminto	51
B.5.	Sisäisen tarkastuksen toiminto	51
B.5.1.	Organisointi, riippumattomuus ja puolueettomuus	51
B.5.2.	Toimintaperiaatteet ja tehtävät	51
B.6.	Aktuaaritoiminto	52

B.7.	Ulkoistaminen.....	52
B.8.	Muut tiedot	53
C.	Riskiprofiili	54
C.1.	Riskiprofiili	54
C.1.1.	Fennian riskiprofiili.....	55
C.1.2.	Henki-Fennian riskiprofiili.....	55
C.2.	Vakuutusriski	56
C.2.1.	Vakuutusriskien hallinta	58
C.2.2.	Vakuutusriskien arviointi.....	59
C.2.2.1.	Fennian vakuutusriskien arviointi	60
C.2.2.2.	Henki-Fennian vakuutusriskien arviointi.....	61
C.3.	Markkinariski.....	63
C.3.1.	Markkinariskien hallinta	63
C.3.2.	Markkinariskien arviointi	64
C.3.2.1.	Fennian markkinariskien arviointi.....	67
C.3.2.2.	Henki-Fennian markkinariskien arviointi.....	69
C.3.3.	Korkoriski.....	70
C.3.3.1.	Fennian korkoriski.....	73
C.3.3.2.	Henki-Fennian korkoriski.....	75
C.3.4.	Korkomarginaaliriski.....	77
C.3.4.1.	Fennian korkomarginaaliriski	78
C.3.4.2.	Henki-Fennian korkomarginaaliriski.....	79
C.3.5.	Osakeriski.....	80
C.3.5.1.	Fennian osakeriski	82
C.3.5.2.	Henki-Fennian osakeriski	83
C.3.6.	Valuuttariski	84
C.3.6.1.	Fennian valuuttariski	85
C.3.6.2.	Henki-Fennian valuuttariski	86
C.3.7.	Kiinteistöriski	86
C.3.7.1.	Fennian kiinteistöriski	88
C.3.7.2.	Henki-Fennian kiinteistöriski	90
C.3.8.	Riskikeskittymät.....	91
C.3.8.1.	Fennian riskikeskittymät	92
C.3.8.2.	Henki-Fennian riskikeskittymät	92
C.4.	Luottoriski.....	92

C.4.1.	Luottoriskin hallinta.....	93
C.4.2.	Luottoriskin arviointi	93
C.4.2.1.	Fennian luottoriskin arviointi	93
C.4.2.2.	Henki-Fennian luottoriskin arviointi	94
C.5.	Likviditeettiriski	94
C.5.1.	Likviditeettiriskin hallinta	95
C.5.2.	Likviditeettiriskin arviointi	95
C.5.2.1.	Fennian likviditeettiriskin arviointi	97
C.5.2.2.	Henki-Fennian likviditeettiriskin arviointi.....	98
C.6.	Operatiivinen riski	99
C.6.1.	Operatiivisten riskien hallinta	100
C.6.2.	Operatiivisen riskin arviointi.....	100
C.6.2.1.	Fennian operatiivisen riskin arviointi	101
C.6.2.2.	Henki-Fennian operatiivisen riskin arviointi	101
C.7.	Muut olennaiset riskit	101
C.7.1.	Strategiaan ja liiketoimintaympäristöön liittyvät riskit.....	101
C.7.2.	Lisäpääoman hankintariski.....	102
C.7.3.	Maineriski	102
C.7.4.	Ryhmäriskit.....	102
C.7.5.	Kestävyyseriskit.....	103
C.8.	Muut tiedot	103
D.	Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin	104
D.1.	Varat.....	104
D.1.1.	Fennian varat.....	106
D.1.2.	Henki-Fennian varat	107
D.1.3.	Varojen arvostus vakavaraisuuslaskennassa verrattuna arvostukseen tilinpäätöksessä.....	107
D.1.3.1.	Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet.....	107
D.1.3.2.	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet.....	107
D.1.3.3.	Osakkeet ja osuudet	108
D.1.3.4.	Joukkovelkakirjalainat.....	108
D.1.3.5.	Lainat.....	108
D.1.3.6.	Johdannaiset	108
D.1.3.7.	Lainasaamiset.....	109
D.1.3.8.	Rahavarat ja talletukset.....	109
D.1.3.9.	Vakuutusmaksusaamiset ja muut saamiset.....	109

D.1.3.10.	Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat varat	109
D.1.3.11.	Laskennallinen verosaaminen	110
D.2.	Vakuutustekninen vastuovelka	110
D.2.1.	Fennian vakuutustekninen vastuovelka	110
D.2.2.	Henki-Fennian vakuutustekninen vastuovelka	112
D.2.3.	Vastaavuus- ja volatilititeettikorjaukset sekä siirtymäsäännökset.....	114
D.3.	Muut velat	114
D.4.	Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät.....	114
D.5.	Muut tiedot	115
E.	Pääomanhallinta	116
E.1.	Oma varallisuus	116
E.1.1.	Oman varallisuuden hallinnan tavoitteet, politiikat ja prosessit.....	116
E.1.2.	Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyyys.....	117
E.1.2.1.	Fennian oma varallisuus	120
E.1.2.2.	Henki-Fennian oma varallisuus	123
E.2.	Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus	126
E.2.1.	Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus	127
E.2.2.	Henki-Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus.....	129
E.3.	Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemisessa	131
E.4.	Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot	131
E.5.	Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen.....	131
E.6.	Muut tiedot	131
Liitteet		132
Kvantitatiiviset taulukot		132

Yhteenveto

Fennia-ryhmän yhteenveto

Vakavaraisuussäätelyn mukainen Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus kuvaa Fennia-ryhmän, Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian sekä Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian vuoden 2020 liiketoimintaa, tuloksellisuutta, hallintojärjestelmää, riskiprofiilia, arvostusta vakavaraisuustarkoituksiin sekä pääomanhallintaa. Fennia-ryhmän sekä ryhmän vakuutusyhtiöiden tiedot sisältyvät yhteen yhteiseen kertomukseen.

Liiketoiminta ja tuloksellisuus

Fennia-ryhmä muodostuu vahinkovakuuttamiseen erikoistuneesta Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fenniasta (Fennia), vapaaehtoisia henki-, eläke- ja säästövakuutuksia tarjoavasta Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fenniasta (Henki-Fennia), vahinkovakuuttamiseen läheisesti liittyviä liitännäispalveluita tuottavasta Fennia-palvelu Oy:stä (Fennia-palvelu) sekä vahinkovakuutuksen tietojärjestelmiä ylläpitävästä ja kehittävästä eFennia Oy:stä (eFennia). Lisäksi ryhmään kuuluu 14 kiinteistöyhtiötä. Fennia-ryhmän rakenne muuttui vuoden 2020 aikana, kun tytäryhtiöt Fennia Varainhoito Oy ja Fennia Kiinteistöt Oy myytiin S-Pankille.

Raportointikaudella Fennia-ryhmän maksutulo oli 630,5 miljoonaa euroa (688,5 milj. euroa). Ryhmän konsernitilinpäätöksen mukainen tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 116,7 miljoonaa euroa (122,0 milj. euroa). Liikevoitto ennen tasotusmäärän muutoksen ja lisätujen vaikutusta oli 120,2 miljoonaa euroa (-136,2 milj. euroa). Tuloksesta vahinkovakuutusliiketoiminnan osuus oli 97,7 miljoonaa euroa (72,7 milj. euroa) ja henkivakuutusliiketoiminnan osuus oli 19,0 miljoonaa euroa (49,2 milj. euroa). Liikevoitosta vahinkovakuutusliiketoiminnan osuus oli 99,8 miljoonaa euroa (-186,0 milj. euroa) ja henkivakuutusliiketoiminnan osuus 20,5 miljoonaa euroa (49,7 milj. euroa).

Raportointikauden päättyessä Fennia-ryhmän sijoitusomaisuus käyvin arvoin oli 2 895,2 miljoonaa euroa (2 710,3 milj. euroa). Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuonna 2020 oli 126,4 miljoonaa euroa (232,1 milj. euroa) ja tuotto sitoutuneelle pääomalle 4,3 prosenttia (9,5 %). Fennia-ryhmän markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2020 oli -10,7 miljoonaa euroa (87,0 milj. euroa), joka sisältää -131,1 miljoonan euron (-145,1 milj. euroa) vastuuelan markkinaehtoisen arvomuutoksen. Fennia-ryhmässä on jatkettu vuonna 2019 käyttöön otetun tasehallintastrategian toteuttamista. Tasehallintamallin mukaisesti Fennia-ryhmän sijoitusomaisuuden muodostavat kolme kokonaisuutta: suojaussalkku, sijoitussalkku ja strateginen salkku.

Hallintojärjestelmä

Emoyhtiö Fennian keskinäisen yhtiömuodon mukaisesti ylintä päätösvaltaa Fennia-ryhmässä käyttävät yhtiökokouksen kautta vakuutuksenottajat eli Fennian asiakkaat. Fennia-ryhmän hallintoelimiä ovat hallintoneuvosto, hallitukset ja toimitusjohtajat.

Ryhmän emoyhtiöllä on hallintoneuvosto, joka valvoo hallituksen ja toimitusjohtajan vastuulla olevaa yhtiön hallintoa. Ryhmän emoyhtiönä Fennian hallitus vastaa hallintojärjestelmän asianmukaisuudesta ryhmätasolla ja huolehtii siitä, että ryhmää johdetaan kokonaisuutena. Tytäryhtiöiden hallitukset huolehtivat vastuullaan olevan yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä.

Fennia-ryhmän yhtiöillä on kullakin toimitusjohtaja, jonka yhtiön hallitus nimittää ja jonka toimisuhteen ehdoista, palkoista ja palkkioista hallitus päättää. Toimitusjohtajan tehtävänä on hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa. Toimitusjohtajat ovat jäseninä konsernin johtoryhmässä, jonka tehtävänä on huolehtia hallitusten päättämien ryhmätasoisien asioiden täytäntöönpanosta.

Fennia-ryhmässä noudatetaan yhteistä palkka- ja palkitsemispolitiikkaa. Palkitsemisen lähtökohtana on kannustava, oikeudenmukainen, kohtuullinen sekä ryhmän ja ryhmän yhtiöiden lyhyen ja pitkän tähtäimen etujen mukainen johdon ja henkilöstön palkitseminen. Ryhmässä varmistetaan sopivuuden ja luotettavuuden arvioinnilla, että ryhmän ja yhtiöiden johtamisesta ja keskeisistä toiminnoista vastaavat henkilöt ovat tehtäviinsä sopivia ja luotettavia.

Fennia-ryhmässä riskienhallinnalla tarkoitetaan koordinoituja strategioita, prosesseja, periaatteita ja toimenpiteitä, joilla ryhmään sekä ryhmän yhtiöihin kohdistuvat riskit tunnistetaan, mitataan ja ilmoitetaan sekä niitä seurataan ja hallitaan. Vakavaraisuuden hallinnalla määritetään ja ohjataan ryhmän sekä ryhmän yhtiöiden riskinkantokykyä, riskinottohalukkuutta ja riskinsietokykyä sekä keskeisten riskien rajoituksia.

Riskien- ja vakavaraisuuden hallintaa koskevien tehtävien valmistelua, ohjaamista, koordinoitua ja tiedon välittämistä varten ryhmässä toimii riskienhallinnan johtoryhmä. Vakuutusyhtiöiden taseen hallinnasta vastaa ryhmätasoinen tasehallintakomitea (ALCO), jonka keskeisimmät tehtävät ovat luoda vakuutusyhtiöiden hallituksille ehdotus sijoitusstrategiasta, muuttaa strategiaa tarvittaessa hallitusten asettamia rajoituksia rikkomatta ja raportoida taseen riskeistä hallituksille.

Fennia-ryhmän riskienhallintajärjestelmän ohjausmalli rakentuu kolmesta puolustuslinjasta, joilla kullakin on omat tehtävänsä. Kolmen puolustuslinjan mallissa vastuu riskien- ja vakavaraisuuden hallinnasta jakautuu eri toimijoiden kesken. Kolmen puolustuslinjan mallista on kerrottu laajemmin jäljempänä tässä kertomuksessa.

Ryhmän riskienhallintatoiminto tuottaa palvelut kaikille ryhmän yhtiöille, joilla on toimilupa vakuutustoiminnan harjoittamiseen. Riskienhallinnan keskeisenä tavoitteena on tuottaa näkemyksiä, analyyskejä ja arvioita yksittäisten riskien sekä näiden yhdistelmien mahdollisesti realisoituvista taloudellisista vaikutuksista lyhyellä ja pitkällä aikavälillä osaksi liiketoiminnan suunnittelua ja strategian toteuttamista.

Oma riski- ja vakavaraisuusarvio on hallituksen, toimitusjohtajan ja muun toimivan johdon työkalu pääoman hallinnan, liiketoiminnan suunnittelun sekä tuotekehityksen tueksi. Omassa riski- ja vakavaraisuusarviossa tunnistetaan riskit, muodostetaan oma käsitys riskien pääomatarpeista sekä toteutetaan ennusteita ja skenaarioita taloudellisesta tulevaisuudesta ja riskien realisoitumisesta mahdollisesti aiheutuvista taloudellisista seurauksista. Oma riski- ja

vakavaraisuusarvio on osa jatkuvaa riskienhallinnan prosessia, ja prosessin tuloksena koostetaan vähintään kerran vuodessa laaja yhteenveto keskeisistä tulevaisuuden arvioista ja riskeistä. Tämä ORSA-raportti sisältää kokonaiskuvan nykytilanteesta ja tulevaisuuden näkymistä liiketoimintojen, strategisten päätösten ja linjausten, riskien sekä vakavaraisuuden osalta.

Sisäisen valvonnan tavoitteena Fennia-ryhmässä on varmistaa toiminnan tarkoituksenmukaisuus, tehokkuus ja tuloksellisuus sekä taloudellisen tiedon ja raportoinnin luotettavuus ja säännösten noudattaminen. Ryhmään kuuluvien yhtiöiden hallituksilla on kokonaisvastuu sisäisen valvonnan toimivuudesta. Toimiva johto huolehtii sisäisen valvonnan järjestämisestä käytännössä.

Ryhmän säännösten noudattamista valvova toiminto eli compliance-toiminto on organisoitu emoyhtiö Fenniaan. Ryhmään 31.7.2020 asti kuuluneen Fennia Varainhoidon compliance-tehtävät oli ulkoistettu Fennia-ryhmän ulkopuolelle. Toiminnon tehtävänä on varmistaa, että Fennia-ryhmän toiminnassa noudatetaan sääntelyä, finanssialan itsesääntelyä sekä ryhmän sisäisiä ohjeita ja että asiakassuhteissa noudatetaan asianmukaisia menettelytapoja.

Sisäinen tarkastus on liiketoiminnoista riippumaton toiminto, joka tukee Fennia-ryhmää ja sen ylintä johtoa strategian ja tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan organisaation valvonta-, johtamis- ja hallintoprosessiin sekä riskienhallinnan toimivuuden ja tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen.

Vakuutusyhtiöiden vastuulliset vakuutusmatemaatikot vastaavat oman vakuutusyhtiönsä aktuaaritoiminnosta ja siitä, että hinnoittelussa ja vakuutusteknisen vastuuvelan laskennassa sovellettavat vakuutusmatemaattiset menetelmät ovat asianmukaiset, sekä määrittelevät vakuutusteknisen vastuuvelan tason. Aktuaaritoimintojen tehtäviä ovat riskienhallintajärjestelmän täytäntöönpanoon osallistuminen, vakuutusteknisen vastuuvelan laskenta, tariffien asianmukaisuudesta huolehtiminen, vakavaraisuuden tason arvioiminen, liiketoimintaa palveleva raportointi, tiedon laadun parantamiseen ja tuotekehitykseen osallistuminen sekä vakuutusten myyntiprosessin tukeminen.

Ulkoistamisella tarkoitetaan sopimuksen tekemistä ulkopuolisen palveluntuottajan kanssa tarkoituksena suorittaa jokin yhtiön toimialaan kuuluvan prosessi, palvelu tai tehtävä, jonka yhtiö suorittaisi muuten itse. Fennia-ryhmässä varmistetaan, että ulkoistaminen järjestetään siten, että ulkoistamiseen liittyvät riskit hallitaan, toiminnan häiriötön jatkuminen on turvattu ja sääntelyn asettamat vaatimukset ulkoistuksiin liittyen täytetään.

Riskiprofiili

Markkinaehtoisessa arvostusmaailmassa riskinotto-kykyä kuvaa taseen varojen ja velkojen erotus, jossa on otettu huomioon tase-erien hyväksyttävyyttä sekä korvattavuus ja siirtokelpoisuus ryhmätasolla eli hyväksyttävän oman varallisuuden markkinaehtoinen määrä. Mitä enemmän ryhmällä on omaa varallisuutta, sitä enemmän sillä on riskinkantokykyä ja valinnanvapautta päättää, mitä riskejä se toiminnassaan kantaa. Riskinottoa kuvaa kvantitatiivisesta näkökulmasta toiminnan vaatima vakavaraisuuspääomavaatimus. Mitä enemmän riskiä, sitä suurempi vakavaraisuuspääomavaatimus on. Tarkemmin vakavaraisuuspääomavaatimusta tutkimalla voidaan havaita, mistä taseen riskit muodostuvat. Analysoimalla hyväksyttävän oman varallisuuden määrää, vakavaraisuuspääomavaatimusta sekä näiden suhdetta saadaan käsitys ryhmän riskiprofiilista.

Fennia-ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimus ilman tulevien lisäetujen ja laskennallisen verovelan vaimennusvaikutusta, eli ennen vaimentavia eriä, oli raportointikauden päättyessä 492,8 miljoonaa euroa (459,7 milj. euroa). Tästä markkinariskin osuus oli 377,4 miljoonaa euroa (347,0 milj. euroa), vastapuoliriskin 50,5 miljoonaa euroa (45,8 milj. euroa), vakuutusriskin 160,3 miljoonaa euroa (145,7 milj. euroa) ja operatiivisen riskin 17,6 miljoonaa euroa (17,4 milj. euroa). Vaimentavien erien jälkeen vakavaraisuuspääomavaatimukseksi muodostui 413,7 miljoonaa euroa (387,5 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden ollessa 959,6 miljoonaa euroa (907,7 milj. euroa) ryhmän suhteellinen vakavaraisuusasema oli 232,0 prosenttia (234,3 %).

Vakuutusriski liittyy perusliiketoimintaan eli vakuuttamiseen ja jakautuu kolmeen pääluokkaan, jotka ovat hinnoittelu-, varaus- ja katastrofiriski eli suurvahinkoriski. Hinnoitteluriski on tappioriski siitä, että tulevista vakuutuskorvauksista aiheutuvat kustannukset (sisältäen liikekulut) ylittävät vakuutuksista saatavat vakuutusmaksut. Varausriski johtuu vakuutusteknisen vastuuvelan epäedullisesta arvomuutoksesta. Varausriskin vakuutusteknisiin riskitekijöihin luetaan muun muassa biometriset riskit (kuolevuus-, pitkäikäisyys-, työkyvyttömyys- ja vastaavat riskit), erilaiset raukeamisriskit (esimerkiksi henkivakuutuksen takaisinostoriski), liikekuluriski ja muuttamisriski.

Vakuutustoiminta perustuu vakuutusriskien ottamiseen, riskien hajauttamiseen vakuutuskannan sisällä ja vakuutusriskien hallintaan. Vakuutusriskin hallinnan tärkeimmät keinot ovat asianmukainen riskien valinta eli vastuunvalinta, hinnoittelu ja vakuutusehdot sekä jälleenvakuutussuojan hankkiminen. Vakuutusriskien hinnoittelussa pyritään riskivastaavuuteen.

Fennia-ryhmän vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 160,3 miljoonaa euroa (145,7 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 96,3 miljoonaa euroa (93,4 milj. euroa), joka on 19,5 prosenttia (20,3 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä. Fennia-ryhmän vakuutusriski muodostuu pääosin hinnoittelu- ja varausriskistä. Fennia-ryhmän vakuutuskanta ei sisällä merkittäviä jälleenvakuuttamattomia riskikeskittymiä. Vakuutusriskistä on kerrottu laajemmin jäljempänä tässä kertomuksessa.

Fennia-ryhmään vaikuttavia markkinariskejä eli sellaisia, jotka aiheuttavat varojen ja velkojen markkina-arvojen muutosten aiheuttamia vaikutuksia ryhmän taloudelliseen asemaan, ovat korko-, korkomarginaali-, osake-, kiinteistö- ja valuuttariski sekä keskittymäriski. Markkinariskejä on olennaista tarkastella koko taseen näkökulmasta. Vakavaraisuuslaskennassa taseen molemmat puolet arvostetaan markkinaehtoisesti, joten riskitekijöiden muutokset vaikuttavat samaan aikaan sekä varoihin että velkoihin.

Markkinariskitekijöiden muutokset vaikuttavat vakavaraisuuteen kahta kautta: hyväksyttävän oman varallisuuden sekä vakavaraisuuspääomavaatimuksen muutoksena. Markkinariskien toteutuessa hyväksyttävä oma varallisuus pienenee, mikä heikentää vakavaraisuusasemaa. Muutokset varoissa ja veloissa vaikuttavat useimmiten myös vakavaraisuuspääomavaatimukseen.

Fennia-ryhmän yleinen riskinottohalukkuus, riskinsietokyky sekä liiketoimintatavoitteet ohjaavat sijoitustoimintaa ja luovat sille reunaehdoja. Sijoitustoiminnassa ja markkinariskien hallinnassa pyritään saavuttamaan asetetut liiketoimintatavoitteet vakavaraisuustavoitteita vaarantamatta. Markkinariskien hallinnan kulmakivet ovat sijoitusten riittävä hajautus, varovaisuusperiaate sekä riskien vähentämistekniikat. Markkinariskien altistumia ja niiden vaikutuksia mitataan omaisuuslajiallokaation, herkkyyssanalyysin sekä kunkin markkinariskin aiheuttaman vakavaraisuuspääomavaatimuksen avulla.

Fennia-ryhmän markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 377,4 miljoonaa euroa (347,0 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio vakavaraisuuspääomavaateeseen oli 355,2 miljoonaa euroa (325,6 milj. euroa), joka on 72,1 prosenttia (70,8 %) koko vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä. Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli suurin, 57,3 prosenttia (42,0 %).

Luottoriski eli vastapuoliriski on riski siitä, että vastapuolet eivät pysty suoriutumaan velvoitteistaan. Vastapuoliriskiä aiheutui Fennia-ryhmän vakavaraisuuslaskennassa lähinnä jälleenvakuutus sopimuksista, rahavaroista, johdannais sopimusten vastapuolista, taseen ulkopuolisista sitoumuksista sekä saamisista vakuutusasiakkailta. Vastapuoliriskin hallinnan lähtökohtana on, että vastapuolet ja niihin liittyvät riskit voidaan tunnistaa ja mitata, niitä voidaan seurata ja hallita sekä niistä voidaan raportoida.

Fennia-ryhmän vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 50,5 miljoonaa euroa (45,8 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 23,7 miljoonaa euroa (21,6 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 4,8 prosenttia (4,7 %).

Likviditeettiriski muodostuu mahdollisuudesta, ettei omista maksuvelvoitteista pystytä suoriutumaan ajallaan. Likviditeettiriskin hallinta jakautuu pitkän ja lyhyen aikavälin likviditeettiriskiin. Likviditeettiriski ei sisällä standardikaavan vakavaraisuuslaskentaan, eikä siitä aiheudu pääomavaatimusta, mutta sen merkitys voi olla suuri varsinkin epäsuotuisissa markkinatilanteissa. Siksi likviditeettiriskin hallintaan kiinnitetään tarkkaa huomiota, jotta sen aiheuttamat riskit eivät toteutuisi.

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan Fennia-ryhmässä riskejä, jotka johtuvat sisäisistä prosesseista, henkilöstöstä, järjestelmistä ja ulkoisista tekijöistä. Operatiivisten riskien hallinnan tavoitteena Fennia-ryhmässä on kustannustehokkaalla tavalla pienentää riskien toteutumisen todennäköisyyttä sekä toteutuvien riskien seurauksia, tukea liike- ja tukitoimintoja niille asetettujen tavoitteiden saavuttamisessa riskienhallinnan keinoin sekä osaltaan varmistaa, että ryhmän toiminta täyttää viranomaisten ja lainsäädännön sille asettamat vaatimukset.

Fennia-ryhmän operatiivisten riskien vakavaraisuuspääomavaatimus ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 17,6 miljoonaa euroa (17,4 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,6 prosenttia (3,8 %).

Fennia-ryhmään kohdistuu myös muita riskejä, joita ei oteta huomioon vakavaraisuuspääomavaatimuslaskennassa. Yleensä ne ovat luonteeltaan sellaisia, että niiden mittaaminen on hyvin vaikeaa. Tällaisia riskejä ovat muun muassa strategiaan sekä liiketoimintaympäristöön liittyvät riskit, lisöpääoman hankkimiseen liittyvä riski, maineriski, ryhmäriskit, kestävyysriskit sekä kokonaan uudet riskit, joita on vaikea ennalta tunnistaa tai arvioida.

Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

Vakavaraisuuslaskennan tase perustuu suomalaisen kirjanpitokäytännön (FAS) mukaiseen tilinpäätökseen, jota on oikaistu vakavaraisuussäätelyn mukaiseksi. Vakavaraisuuslaskennan arvostusperiaatteet perustuvat IFRS-standardiin. Tavoitteena on käyvän arvon määrittäminen markkinaehtoperiaatteen mukaisesti. Olennaisimmat erot tilinpäätöksen mukaisen oman

pääoman ja vakavaraisuuslaskennan oman varallisuuden välillä tulevat sijoitusomaisuuden arvostuserosta, vastuuvelan arvostuksesta ja tasoitusmäärän käsittelystä.

Fennia-ryhmän sijoitukset olivat raportointikauden päättyessä vakavaraisuuslaskennan taseessa yhteensä 2 904,8 miljoonaa euroa (2 783,9 milj. euroa) ja tilinpäätöstaseessä 2 542,6 miljoonaa euroa (2 489,7 milj. euroa).

Fennia-ryhmässä ei ole sisäisiä jälleenvakuutusjärjestelyjä, joten ryhmän vastuuvelka koostuu Fennian ja Henki-Fennian yhteenlasketusta vastuuvelasta. Raportointikauden päättyessä vakavaraisuuslaskennan mukaisen vakuutusteknisen vastuuvelan määrä oli yhteensä 3 101,8 miljoonaa euroa (2 935,5 milj. euroa), ja tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuvelka oli 3 434,7 miljoonaa euroa (3 392,2 milj. euroa).

Fennia-ryhmässä ei vakuutusteknistä vastuuvelkaa määritettäessä ole käytetty vastaavuuskorjausta, volatilitteettikorjausta eikä siirtymäsäännöksiä.

Pääomanhallinta

Oman varallisuuden hallinnan tavoitteena on varmistaa oman varallisuuden riittävyys sääntelyn edellyttämän vakavaraisuuspääomavaatimuksen ja riittävän suuruisen ylitteen kattamiseen kaikkina hetkinä sekä allokoida pääomat keskeisille riskialueille riski-tuottosuhteeltaan tehokkaasti. Tarvittava oman varallisuuden vähimmäistaso on vähimmäismäärä, jolla ryhmä suurella todennäköisyydellä pystyy täyttämään vakuutettujen etuja koskevat velvoitteensa. Tämä oman varallisuuden määrä määräytyy suurempana vakavaraisuussääntelyn edellyttämästä vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ja ryhmän oman riskikäsityksen mukaisesti määritellystä vakavaraisuuspääomavaatimuksesta.

Ennalta-arvaamattomia stressitekijöitä varten Fennia-ryhmä määrittää pääomapuskurin tarvittavan oman varallisuuden vähimmäismäärän päälle. Pääomapuskuri luo aikaa äkillisten ja yllättävien tilanteiden realisoiduttua sopeuttaa riskiasema eli mukauttaa riski-tuottoasema ja vakavaraisuusasema harkitusti uutta tilannetta vastaavalle tasolle. Vähintään vuosittain tehtävässä riski- ja vakavaraisuusarviossa määritetään riskinottohalukkuus ja riskinsietokyky sekä allokoidaan riskillinen pääoma kokonaisuudelle ja yksittäisille riskeille. Oman varallisuuden ja vakavaraisuuden hallinta on osa riskienhallintajärjestelmää.

Fennia-ryhmän käytettävissä oleva oma varallisuus raportointikauden lopussa oli 959,6 miljoonaa euroa (907,7 milj. euroa), ja se kuului kokonaisuudessaan luokkaan 1, joka on rajoituksetta käytettävissä ja jolla voidaan sellaisenaan kattaa vakavaraisuuspääomavaatimusta. Fennia-ryhmä ei sovelta sääntelyn mahdollistamia siirtymäsäännöksiä omaan varallisuuteen.

Fennia-ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimus raportointikauden lopussa oli 413,7 miljoonaa euroa (387,5 milj. euroa) ja konsolidoitu vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimus 118,3 miljoonaa euroa (111,3 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden suhde konsolidoituun vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 810,9 prosenttia (811,5 %). Ryhmä ei ole raportointikaudella alittanut sääntelyn edellyttämää vakavaraisuus- tai vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimustaan.

Fennian yhteenvedo

Vakavaraisuussäätelyn mukaiseen Fennia-ryhmän Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskevaan kertomukseen sisältyy Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian vuoden 2020 liiketoimintaa, tuloksellisuutta, hallintojärjestelmää, riskiprofiilia, arvostusta vakavaraisuustarkoituksiin sekä pääomanhallintaa koskevat tiedot.

Liiketoiminta ja tuloksellisuus

Fennia on vakuutusten ja niihin liittyvien palvelujen asiantuntija, joka tarjoaa yrityksille, yrittäjille ja kotitalouksille niiden tarvitsemat vakuutuspalvelut. Fennian toimialaan kuuluvat lakisääteiset ja vapaaehtoiset vahinkovakuutukset sekä jälleenvakuuttaminen. Fennia harjoittaa ensivakuutusliiketoimintaa pääosin Suomessa.

Fennia ja S-Pankki saivat kesällä 2020 päätökseen yrityskaupan, jossa S-Pankki osti Fennia-ryhmän varainhoito- ja kiinteistösijoituspalvelut, eli tytäryhtiöt varainhoitopalveluja tarjoavan Fennia Varainhoito Oy:n ja kiinteistöhallinnointia tarjoavan Fennia Kiinteistöt Oy:n.

Raportointikaudella Fennian maksutulo oli 469,6 miljoonaa euroa (418,0 milj. euroa). Yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua oli 88,8 prosenttia (168,5 %), josta vahinkojen osuus eli riskisuhde oli 53,1 prosenttia (117,5 %) ja liikekulujen sekä korvausten käsittelykulujen osuus eli toimintakulusuhde oli 35,7 prosenttia (51,0 %).

Raportointikauden päättyessä Fennian sijoitusomaisuus käyvin arvoin oli 2 146,3 miljoonaa euroa (1 997,4 milj. euroa). Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuonna 2020 oli 80,5 miljoonaa euroa (198,6 milj. euroa) ja tuotto sitoutuneelle pääomalle 3,9 prosenttia (11,2 %). Fennian markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2020 oli -3,7 miljoonaa euroa (105,5 milj. euroa), joka sisältää -84,2 miljoonan euron (-93,2 milj. euroa) vastuuvelan markkinaehtoisen arvomuutoksen. Fennia noudattaa sijoitusten hoidossa ryhmätason tasehallintastrategiaa, jossa osa sijoitusomaisuudesta on erotettu pitkän vastuuvelan katteena olevaan suojaussalkkuun. Suojaussalkun tavoitteena on tuottaa pitkän vastuuvelan kassavirrat pienellä markkinariskillä.

Hallintojärjestelmä

Fennian keskinäisen yhtiömuodon mukaisesti ylintä päätösvaltaa Fenniassa käyttävät yhtiökokouksen kautta vakuutuksenottajat eli Fennian asiakkaat. Yhtiön hallintoelimiä ovat hallintoneuvosto, hallitus ja toimitusjohtaja.

Hallintoneuvosto valvoo hallituksen ja toimitusjohtajan vastuulla olevaa yhtiön hallintoa. Fennian hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Fennialla on toimitusjohtaja, jonka yhtiön hallitus nimittää ja jonka toimitusuhteen ehdoista, palkoista ja palkkioista hallitus päättää. Toimitusjohtajan tehtävänä on hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa. Toimitusjohtaja toimii puheenjohtajana konsernin johtoryhmässä, jonka tehtävänä on huolehtia hallitusten päättämien ryhmätasoisien asioiden täytäntöönpanosta.

Fennia-ryhmässä noudatetaan yhteistä palkka- ja palkitsemispolitiikkaa. Palkitsemisen lähtökohtana on kannustava, oikeudenmukainen, kohtuullinen sekä ryhmän ja ryhmän yhtiöiden lyhyen ja pitkän tähtäimen etujen mukainen johdon ja henkilöstön palkitseminen. Ryhmässä

varmistetaan sopivuuden ja luotettavuuden arvioinnilla, että ryhmän ja yhtiöiden johtamisesta ja keskeisistä toiminnoista vastaavat henkilöt ovat tehtäviinsä sopivia ja luotettavia.

Fennia-ryhmässä riskienhallinnalla tarkoitetaan koordinoituja strategioita, prosesseja, periaatteita ja toimenpiteitä, joilla ryhmään ja ryhmän yhtiöihin kohdistuvat riskit tunnistetaan, mitataan ja ilmoitetaan sekä niitä seurataan ja hallitaan. Vakavaraisuuden hallinnalla määritetään ja ohjataan ryhmän sekä ryhmän yhtiöiden riskinkantokykyä, riskinottohalukkuutta ja riskinsietokykyä sekä keskeisten riskien rajoituksia.

Riskien- ja vakavaraisuuden hallintaa koskevien tehtävien valmistelua, ohjaamista, koordinoitua ja tiedon välittämistä varten ryhmässä toimii riskienhallinnan johtoryhmä. Vakuutusyhtiöiden taseen hallinnasta vastaa ryhmätasoinen tasehallintakomitea (ALCO), jonka keskeisimmät tehtävät ovat luoda vakuutusyhtiöiden hallituksille ehdotus sijoitusstrategiasta, muuttaa strategiaa tarvittaessa hallitusten asettamia rajoituksia rikkomatta ja raportoida taseen riskeistä hallituksille.

Fennia-ryhmän riskienhallintajärjestelmän ohjausmalli rakentuu kolmesta puolustuslinjasta, joilla kullakin on omat tehtävänsä. Kolmen puolustuslinjan mallissa vastuu riskien- ja vakavaraisuuden hallinnasta jakautuu eri toimijoiden kesken. Kolmen puolustuslinjan mallista on kerrottu laajemmin jäljempänä tässä kertomuksessa.

Ryhmän riskienhallintatoiminto on organisoitu Riskienhallinta, compliance ja data protection -yksikköön. Yksikkö toimii konsernin talousjohtajan alaisuudessa itsenäisenä yksikkönä ja tuottaa riskienhallintatoiminnon palvelut kaikille ryhmän yhtiöille, joilla on toimilupa vakuustustoiminnan harjoittamiseen. Riskienhallinnan keskeisenä tavoitteena on tuottaa näkemyksiä, analyyskejä ja arvioita yksittäisten riskien sekä näiden yhdistelmien mahdollisesti realisoituvista taloudellisista vaikutuksista lyhyellä ja pitkällä aikavälillä osaksi liiketoiminnan suunnittelua ja strategian toteuttamista.

Oma riski- ja vakavaraisuusarvio on hallituksen, toimitusjohtajan ja muun toimivan johdon työkalu pääoman hallinnan, liiketoiminnan suunnittelun sekä tuotekehityksen tueksi. Omassa riski- ja vakavaraisuusarviossa tunnistetaan riskit, muodostetaan oma käsitys riskien pääomatarpeista sekä toteutetaan ennusteita ja skenaarioita taloudellisesta tulevaisuudesta ja riskien realisoitumisesta mahdollisesti aiheutuvista taloudellisista seurauksista. Oma riski- ja vakavaraisuusarvio on osa jatkuvaa riskienhallinnan prosessia, ja prosessin tuloksena koostetaan vähintään kerran vuodessa laaja yhteenveto keskeisistä tulevaisuuden arvioista ja riskeistä. Tämä ORSA-raportti sisältää kokonaiskuvan nykytilanteesta ja tulevaisuuden näkymistä liiketoimintojen, strategisten päätösten ja linjausten, riskien sekä vakavaraisuuden osalta.

Sisäisen valvonnan tavoitteena Fennia-ryhmässä on varmistaa toiminnan tarkoituksenmukaisuus, tehokkuus ja tuloksellisuus sekä taloudellisen tiedon ja raportoinnin luotettavuus ja säännösten noudattaminen. Ryhmään kuuluvien yhtiöiden hallituksilla on kokonaisvastuu sisäisen valvonnan toimivuudesta. Toimiva johto huolehtii sisäisen valvonnan järjestämisestä käytännössä.

Ryhmän säännösten noudattamista valvova toiminto eli compliance-toiminto on organisoitu emoyhtiö Fenniaan. Toiminnon tehtävänä on varmistaa, että Fennia-ryhmän toiminnassa noudatetaan sääntelyä, finanssialan itsesääntelyä sekä ryhmän sisäisiä ohjeita ja että asiakassuhteissa noudatetaan asianmukaisia menettelytapoja.

Sisäinen tarkastus on liiketoiminnoista riippumaton toiminto, joka tukee Fennia-ryhmää ja sen ylintä johtoa strategian ja tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan organisaation valvonta-, johtamis- ja hallintoprosessiin sekä riskienhallinnan toimivuuden ja tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen.

Vakuutusyhtiön vastuullinen vakuutusmatemaatikko vastaa yhtiön aktuaaritoiminnosta ja siitä, että hinnoittelussa ja vakuutusteknisen vastuuvelan laskennassa sovellettavat vakuutusmatemaattiset menetelmät ovat asianmukaiset, sekä määrittelee vakuutusteknisen vastuuvelan tason. Aktuaaritoiminnon tehtäviä ovat riskienhallintajärjestelmän täytäntöönpanoon osallistuminen, vakuutusteknisen vastuuvelan laskenta, tariffien asianmukaisuudesta huolehtiminen, vakavaraisuuden tason arvioiminen, liiketoimintaa palveleva raportointi, tiedon laadun parantamiseen ja tuotekehitykseen osallistuminen sekä vakuutusten myyntiprosessin tukeminen.

Ulkoistamisella tarkoitetaan sopimuksen tekemistä ulkopuolisen palveluntuottajan kanssa tarkoituksena suorittaa jokin yhtiön toimialaan kuuluva prosessi, palvelu tai tehtävä, jonka yhtiö suorittaisi muuten itse. Fennia-ryhmässä varmistetaan, että ulkoistaminen järjestetään siten, että ulkoistamiseen liittyvät riskit hallitaan, toiminnan häiriötön jatkuminen on turvattu ja sääntelyn asettamat vaatimukset ulkoistuksiin liittyen täytetään.

Riskiprofiili

Markkinaehtoisessa arvostusmaailmassa riskinottokykyä kuvaa taseen varojen ja velkojen erotus eli hyväksyttävän oman varallisuuden markkinaehtoinen määrä. Mitä enemmän yhtiöllä on hyväksyttävää omaa varallisuutta, sitä enemmän sillä on riskinkantokykyä ja valinnanvapautta päättää, mitä riskejä se toiminnassaan kantaa. Riskinottoa kuvaa kvantitatiivisesta näkökulmasta toiminnan vaatima vakavaraisuuspääomavaatimus. Mitä enemmän riskiä, sitä suurempi vakavaraisuuspääomavaatimus on. Tarkemmin vakavaraisuuspääomavaatimusta tutkimalla voidaan havaita, mistä taseen riskit muodostuvat. Analysoimalla hyväksyttävän oman varallisuuden määrää, vakavaraisuuspääomavaatimusta sekä näiden suhdetta saadaan käsitys yhtiön riskiprofiilista.

Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus ennen vaimentavia eriä oli raportointikauden päättyessä 415,5 miljoonaa euroa (387,1 milj. euroa). Tästä markkinariskin osuus oli 326,6 miljoonaa euroa (300,7 milj. euroa), vastapuoliriskin 38,3 miljoonaa euroa (34,0 milj. euroa), vakuutusriskin 129,0 miljoonaa euroa (118,3 milj. euroa) ja operatiivisen riskin 14,0 miljoonaa euroa (13,5 milj. euroa). Vaimentavien erien jälkeen vakavaraisuuspääomavaatimukseksi muodostui 342,8 miljoonaa euroa (319,2 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden ollessa 931,1 miljoonaa euroa (875,9 milj. euroa) yhtiön suhteellinen vakavaraisuusasema oli 271,6 prosenttia (274,4 %).

Vakuutusriski liittyy perusliiketoimintaan eli vakuuttamiseen ja jakautuu kolmeen pääluokkaan, jotka ovat hinnoittelu-, varaus- ja katastrofiriski eli suurvahinkoriski. Hinnoitteluriski on tappioriski siitä, että tulevista vakuutuskorvauksista aiheutuvat kustannukset (sisältäen liikekulut) ylittävät vakuutuksista saatavat vakuutusmaksut. Varausriski johtuu vakuutusteknisen vastuuvelan epäedullisesta arvomuutoksesta. Varausriskin vakuutusteknisiin riskitekijöihin luetaan muun muassa biometriset riskit (kuolevuus-, pitkäikäisyys-, työkyvyttömyys- ja vastaavat riskit), erilaiset raukeamisriskit, liikekuluriski ja muuttamisriski.

Vakuutustoiminta perustuu vakuutusriskien ottamiseen, riskien hajauttamiseen vakuutuskannan sisällä ja vakuutusriskien hallintaan. Vakuutusriskin hallinnan tärkeimmät keinot ovat

asianmukainen riskien valinta eli vastuunvalinta, hinnoittelu ja vakuutusehdot sekä jälleenvakuutusuojan hankkiminen. Vakuutusriskien hinnoittelussa pyritään riskivastaavuuteen.

Fennian vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 129,0 miljoonaa euroa (118,3 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 75,0 miljoonaa euroa (74,7 milj. euroa), joka on 18,0 prosenttia (19,3 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä. Fennian vakuutusriski muodostuu pääosin hinnoittelu- ja varausriskistä. Fennian vakuutuskanta ei sisällä merkittäviä jälleenvakuuttamattomia riskikeskittymiä. Vakuutusriskistä on kerrottu laajemmin jäljempänä tässä kertomuksessa.

Fenniaan vaikuttavia markkinariskejä eli sellaisia, jotka aiheuttavat varojen ja velkojen markkina-arvojen muutosten aiheuttamia vaikutuksia yhtiön taloudelliseen asemaan, ovat korko-, korkomarginaali-, osake-, kiinteistö- ja valuuttariski sekä keskittymäriski. Markkinariskejä on olennaista tarkastella koko taseen näkökulmasta. Vakavaraisuuslaskennassa taseen molemmat puolet arvostetaan markkinaehtoisesti, joten riskitekijöiden muutokset vaikuttavat samaan aikaan sekä varoihin että velkoihin.

Markkinariskitekijöiden muutokset vaikuttavat vakavaraisuuteen kahta kautta: hyväksyttävän oman varallisuuden sekä vakavaraisuuspääomavaatimuksen muutoksena. Markkinariskien toteutuessa hyväksyttävä oma varallisuus pienenee, mikä heikentää yhtiön vakavaraisuusasemaa. Muutokset varoissa ja veloissa vaikuttavat useimmiten myös vakavaraisuuspääomavaatimukseen.

Fennian yleinen riskinottohalukkuus, riskinsietokyky sekä liiketoimintatavoitteet ohjaavat sijoitustoimintaa ja luovat sille reunaehdoja. Sijoitustoiminnassa ja markkinariskien hallinnassa pyritään saavuttamaan asetetut liiketoimintatavoitteet vakavaraisuustavoitteita vaarantamatta. Markkinariskien hallinnan kulmakivet ovat sijoitusten riittävä hajautus ja varovaisuusperiaate sekä riskien vähentämistekniikat. Markkinariskien altistumia ja niiden vaikutuksia mitataan omaisuuslajiallokaation, herkkyyksianalyysin sekä kunkin markkinariskin aiheuttaman vakavaraisuuspääomavaatimuksen avulla.

Fennian markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 326,6 miljoonaa euroa (300,7 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio vakavaraisuuspääomavaateeseen oli 308,9 miljoonaa euroa (283,3 milj. euroa), joka on 74,4 prosenttia (73,2 %) koko vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä. Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli suurin, 66,7 prosenttia (52,4 %).

Luottoriski eli vastapuoliriski on riski siitä, että vastapuolet eivät pysty suoriutumaan velvoitteistaan. Vastapuoliriskiä aiheutui Fennian vakavaraisuuslaskennassa lähinnä jälleenvakuutus sopimuksista, rahavaroista, johdannais sopimusten vastapuolista, taseen ulkopuolisista sitoumuksista sekä saamisista vakuutusasiakkailta. Vastapuoliriskin hallinnan lähtökohtana on, että vastapuolet ja niihin liittyvät riskit voidaan tunnistaa ja mitata, niitä voidaan seurata ja hallita sekä niistä voidaan raportoida.

Fennian vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 38,3 miljoonaa euroa (34,0 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 17,6 miljoonaa euroa (15,7 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 4,2 prosenttia (4,0 %).

Likviditeettiriski muodostuu mahdollisuudesta, ettei omista maksuvelvoitteista pystytä suoriutumaan ajallaan. Likviditeettiriskin hallinta jakautuu pitkän ja lyhyen aikavälin

likviditeettiriskiin. Likviditeettiriski ei sisälly standardikaavan vakavaraisuuslaskentaan, eikä siitä aiheudu pääomavaatimusta, mutta sen merkitys voi olla suuri varsinkin epäsuotuisissa markkinatilanteissa. Siksi likviditeettiriskin hallintaan kiinnitetään tarkkaa huomiota, jotta sen aiheuttamat riskit eivät toteutuisi.

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan Fennia-ryhmässä riskejä, jotka johtuvat sisäisistä prosesseista, henkilöstöstä, järjestelmistä ja ulkoisista tekijöistä. Operatiivisten riskien hallinnan tavoitteena Fennia-ryhmässä on kustannustehokkaalla tavalla pienentää riskien toteutumisen todennäköisyyttä sekä toteutuvien riskien seurauksia, tukea liike- ja tukitoimintoja niille asetettujen tavoitteiden saavuttamisessa riskienhallinnan keinoin sekä osaltaan varmistaa, että ryhmän toiminta täyttää viranomaisten ja lainsäädännön sille asettamat vaatimukset.

Fennian operatiivisten riskien vakavaraisuuspääomavaatimus ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 14,0 miljoonaa euroa (13,5 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,4 prosenttia (3,5 %).

Fenniaan kohdistuu myös muita riskejä, joita ei oteta huomioon vakavaraisuuspääomavaatimuslaskennassa. Yleensä ne ovat luonteeltaan sellaisia, että niiden mittaaminen on hyvin vaikeaa. Tällaisia riskejä ovat muun muassa strategiaan sekä liiketoimintaympäristöön liittyvät riskit, lisöpääoman hankkimiseen liittyvä riski, maineriski, ryhmäriskit, kestävyysriskit sekä kokonaan uudet riskit, joita on vaikea ennalta tunnistaa tai arvioida.

Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

Vakavaraisuuslaskennan tase perustuu suomalaisen kirjanpitokäytännön (FAS) mukaiseen tilinpäätökseen, jota on oikaistu vakavaraisuussäätelyn mukaiseksi. Vakavaraisuuslaskennan arvostusperiaatteet perustuvat IFRS-standardiin. Tavoitteena on käyvän arvon määrittäminen markkinaehtoperiaatteen mukaisesti. Olennaisimmat erot tilinpäätöksen mukaisen oman pääoman ja vakavaraisuuslaskennan oman varallisuuden välillä tulevat sijoitusomaisuuden arvostuserosta, vastuuvelan arvostuksesta ja tasoitusmäärän käsittelystä.

Fennian sijoitukset olivat raportointikauden päättyessä vakavaraisuuslaskennan taseessa yhteensä 2 269,1 miljoonaa euroa (2 164,8 milj. euroa) ja tilinpäätöstaseessä 1 831,8 miljoonaa euroa (1 779,9 milj. euroa).

Vakavaraisuuslaskennassa vakuutus sopimuksista laskettu vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti on nykyiseen vakuutuskantaan liittyvien tulevien kassavirtojen odotettu nykyarvo. Vakuutus sopimusten tulevat kassavirrat diskontataan käyttäen Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen EIOPAn vahvistamaa swap-nollakuponkikorkokäyrää. Vakuutustekninen vastuuvelka on parhaan estimaatin (odotusarvoisen tason) ja riskimarginaalin (varmuuslisän) summa.

Raportointikauden päättyessä vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuvelka oli 1 153,8 milj. euroa (1 119,3 milj. euroa), josta parhaan estimaatin osuus oli 1 084,1 miljoonaa euroa (1 056,7 milj. euroa) ja riskimarginaalin 69,7 miljoonaa euroa (62,6 milj. euroa). Tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuvelka oli 1 525,4 miljoonaa euroa (1 582,4 milj. euroa).

Fenniassa ei vakuutusteknistä vastuuvelkaa määritettäessä ole käytetty vastaavuuskorjausta, volatilititeettikorjausta eikä siirtymäsäännöksiä.

Pääomanhallinta

Oman varallisuuden hallinnan tavoitteena on varmistaa oman varallisuuden riittävyys sääntelyn edellyttämän vakavaraisuuspääomavaatimuksen ja riittävän suuruisen ylitteen kattamiseen kaikkina hetkinä sekä allokoida pääomat keskeisille riskialueille riski-tuottosuhteeltaan tehokkaasti. Tarvittava oman varallisuuden vähimmäistaso on vähimmäismäärä, jolla yhtiö suurella todennäköisyydellä pystyy täyttämään vakuutettujen etuja koskevat velvoitteensa. Tämä oman varallisuuden määrä määräytyy suurempana vakavaraisuussääntelyn edellyttämästä vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ja yhtiön oman riskikäsityksen mukaisesti määritellystä vakavaraisuuspääomavaatimuksesta.

Ennalta-arvaamattomia stressitekijöitä varten Fennia määrittää pääomapuskurin tarvittavan oman varallisuuden vähimmäismäärän päälle. Pääomapuskuri luo aikaa äkillisten ja yllättävien tilanteiden realisoiduttua sopeuttaa riskiasema eli mukauttaa riski-tuottoasema ja vakavaraisuusasema harkitusti uutta tilannetta vastaavalle tasolle. Vähintään vuosittain tehtävässä riski- ja vakavaraisuusarviossa määritetään riskinottohalukkuus ja riskinsietokyky sekä allokoidaan riskillinen pääoma kokonaisuudelle ja yksittäisille riskeille. Oman varallisuuden ja vakavaraisuuden hallinta on osa riskienhallintajärjestelmää.

Fennian käytettävissä oleva oma varallisuus raportointikauden lopussa oli 931,1 miljoonaa euroa (875,9 milj. euroa), ja se kuului kokonaisuudessaan luokkaan 1, joka on rajoituksetta käytettävissä ja jolla voidaan sellaisenaan kattaa vakavaraisuuspääomavaatimusta. Yhtiö ei sovelta sääntelyn mahdollistamia siirtymäsäännöksiä omaan varallisuuteen.

Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus raportointikauden lopussa oli 342,8 miljoonaa euroa (319,2 milj. euroa) ja vähimmäispääomavaatimus 85,7 miljoonaa euroa (79,8 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden suhde vähimmäispääomavaatimukseen oli 1 086,4 prosenttia (1 097,8 %). Yhtiö ei ole raportointikaudella alittanut sääntelyn edellyttämää vakavaraisuus- tai vähimmäispääomavaatimustaan.

Henki-Fennian yhteenveto

Vakavaraisuussääntelyn mukaiseen Fennia-ryhmän Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskevaan kertomukseen sisältyy Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian vuoden 2020 liiketoimintaa, tuloksellisuutta, hallintojärjestelmää, riskiprofiilia, arvostusta vakavaraisuustarkoituksiin sekä pääomanhallintaa koskevat tiedot.

Liiketoiminta ja tuloksellisuus

Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia on Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian omistama henkivakuutusyhtiö. Henki-Fennia on erikoistunut vapaaehtoiisiin henki-, eläke- ja säästövakuutuksiin. Yhtiö tarjoaa asiakkailleen vakuutuksia pysyvän työkyvyttömyyden ja kuoleman varalle, vapaaehtoisia yksilöllisiä ja ryhmäeläkevakuutuksia, säästöhenkivakuutuksia sekä kapitalisaatiosopimuksia. Henki-Fennia harjoittaa vakuutusliiketoimintaa ainoastaan Suomessa.

Raportointikaudella Henki-Fennian maksutulo oli 160,9 miljoonaa euroa (241,0 milj. euroa). Sijoitussidonnaisten vakuutusten maksujen osuus henkivakuutusliiketoiminnan kokonaismaksutulosta oli 76,4 prosenttia (84,7 %). Maksettujen korvausten määrä oli 105,8 miljoonaa euroa (178,0 milj. euroa). Henkivakuutusliiketoiminnan riskiliikkeen tulos oli 11,0 miljoonaa euroa (8,7 milj. euroa). Henkivakuutusliiketoiminnan liikekulut (mukaan lukien korvausten selvittelykulut) olivat 15,4 miljoonaa euroa (16,4 milj. euroa). Liikekustannussuhde kuormitustulosta (mukaan lukien rahastojen palkkionpalautukset) oli 82,6 prosenttia (89,5 %). Ilman palkkionpalautusten vaikutusta liikekustannussuhde oli 93,9 prosenttia (101,1 %). Henki-Fennia maksoi vuodelle 2020 asiakashyvityksiä 2,0 miljoonaa euroa (2,1 milj. euroa).

Raportointikauden päättyessä Henki-Fennian sijoitusomaisuus käyvin arvoin oli 854,5 miljoonaa euroa (821,7 milj. euroa). Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuonna 2020 oli 49,6 miljoonaa euroa (57,1 milj. euroa) ja tuotto sitoutuneelle pääomalle 6,0 prosenttia (7,6 %). Henki-Fennian markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2020 oli 1,8 miljoonaa euroa (5,1 milj. euroa), joka sisältää -46,9 miljoonan euron (-52,0 milj. euroa) vastuuvelan markkinaehtoisen arvomuutoksen. Henki-Fennia noudattaa sijoitusten hoidossa ryhmätason tasehallintastrategiaa, jossa pääosa Henki-Fennian sijoitusomaisuudesta on erotettu pitkän vastuuvelan katteena olevaan suojaussalkkuun. Suojaussalkun tavoitteena on tuottaa pitkän vastuuvelan kassavirrat pienellä markkinariskillä.

Hallintojärjestelmä

Henki-Fenniassa ylintä päätösvaltaa käyttää yhtiökokouksen kautta osakkeenomistaja Fennia. Henki-Fennian hallintoelimiä ovat hallitus ja toimitusjohtaja.

Henki-Fennian hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Henki-Fennialla on toimitusjohtaja, jonka yhtiön hallitus nimittää ja jonka toimisuhteen ehdoista, palkoista ja palkkioista hallitus päättää. Toimitusjohtajan tehtävänä on hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa.

Fennia-ryhmässä noudatetaan yhteistä palkka- ja palkitsemispolitiikkaa. Palkitsemisen lähtökohtana on kannustava, oikeudenmukainen, kohtuullinen sekä ryhmän ja ryhmän yhtiöiden lyhyen ja pitkän tähtäimen etujen mukainen johdon ja henkilöstön palkitseminen. Ryhmässä varmistetaan sopivuuden ja luotettavuuden arvioinnilla, että ryhmän ja yhtiöiden johtamisesta ja keskeisistä toiminnoista vastaavat henkilöt ovat tehtäviinsä sopivia ja luotettavia.

Fennia-ryhmässä riskienhallinnalla tarkoitetaan koordinoituja strategioita, prosesseja, periaatteita ja toimenpiteitä, joilla ryhmään sekä ryhmän yhtiöihin kohdistuvat riskit tunnistetaan, mitataan ja ilmoitetaan sekä niitä seurataan ja hallitaan. Vakavaraisuuden hallinnalla määritetään ja ohjataan ryhmän sekä ryhmän yhtiöiden riskinkantokykyä, riskinottohalukkuutta ja riskinsietokykyä sekä keskeisten riskien rajoituksia.

Riskien- ja vakavaraisuuden hallintaa koskevien tehtävien valmistelua, ohjaamista, koordinoitua ja tiedon välittämistä varten ryhmässä toimii riskienhallinnan johtoryhmä. Vakuutusyhtiöiden taseen hallinnasta vastaa ryhmätasoinen tasehallintakomitea (ALCO), jonka keskeisimmät tehtävät ovat luoda vakuutusyhtiöiden hallituksille ehdotus sijoitusstrategiasta, muuttaa strategiaa tarvittaessa hallitusten asettamia rajoituksia rikkomatta ja raportoida taseen riskeistä hallituksille.

Fennia-ryhmän riskienhallintajärjestelmän ohjausmalli rakentuu kolmesta puolustuslinjasta, joilla kullakin on omat tehtävänsä. Kolmen puolustuslinjan mallissa vastuu riskien- ja vakavaraisuuden

hallinnasta jakautuu eri toimijoiden kesken. Kolmen puolustuslinjan mallista on kerrottu laajemmin jäljempänä tässä kertomuksessa.

Ryhmän riskienhallintatoiminto tuottaa palvelut kaikille ryhmän yhtiöille, joilla on toimilupa vakuutustoiminnan harjoittamiseen. Riskienhallinnan keskeisenä tavoitteena on tuottaa näkemyksiä, analyyskejä ja arvioita yksittäisten riskien sekä näiden yhdistelmien mahdollisesti realisoituvista taloudellisista vaikutuksista lyhyellä ja pitkällä aikavälillä osaksi liiketoiminnan suunnittelua ja strategian toteuttamista.

Oma riski- ja vakavaraisuusarvio on hallituksen, toimitusjohtajan ja muun toimivan johdon työkalu pääoman hallinnan, liiketoiminnan suunnittelun sekä tuotekehityksen tueksi. Omassa riski- ja vakavaraisuusarviossa tunnistetaan riskit, muodostetaan oma käsitys riskien pääomatarpeista sekä toteutetaan ennusteita ja skenaarioita taloudellisesta tulevaisuudesta ja riskien realisoitumisesta mahdollisesti aiheutuvista taloudellisista seurauksista. Oma riski- ja vakavaraisuusarvio on osa jatkuvaa riskienhallinnan prosessia, ja prosessin tuloksena koostetaan vähintään kerran vuodessa laaja yhteenveto keskeisistä tulevaisuuden arvioista ja riskeistä. Tämä ORSA-raportti sisältää kokonaiskuvan nykytilanteesta ja tulevaisuuden näkymistä liiketoimintojen, strategisten päätösten ja linjausten, riskien sekä vakavaraisuuden osalta.

Sisäisen valvonnan tavoitteena Fennia-ryhmässä on varmistaa toiminnan tarkoituksenmukaisuus, tehokkuus ja tuloksellisuus sekä taloudellisen tiedon ja raportoinnin luotettavuus ja säännösten noudattaminen. Ryhmään kuuluvien yhtiöiden hallituksilla on kokonaisvastuu sisäisen valvonnan toimivuudesta. Toimiva johto huolehtii sisäisen valvonnan järjestämisestä käytännössä.

Ryhmän säännösten noudattamista valvova toiminto eli compliance-toiminto on organisoitu emoyhtiö Fenniaan. Toiminnon tehtävänä on varmistaa, että Fennia-ryhmän toiminnassa noudatetaan sääntelyä, finanssialan itsesääntelyä sekä ryhmän sisäisiä ohjeita ja että asiakassuhteissa noudatetaan asianmukaisia menettelytapoja.

Sisäinen tarkastus on liiketoiminnoista riippumaton toiminto, joka tukee Fennia-ryhmää ja sen ylintä johtoa strategian ja tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan organisaation valvonta-, johtamis- ja hallintoprosessiin sekä riskienhallinnan toimivuuden ja tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen.

Vakuutusyhtiön vastuullinen vakuutusmatemaatikko vastaa yhtiön aktuaaritoiminnosta ja siitä, että hinnoittelussa ja vakuutusteknisen vastuuvelan laskennassa sovellettavat vakuutusmatemaattiset menetelmät ovat asianmukaiset, sekä määrittelee vakuutusteknisen vastuuvelan tason. Aktuaaritoiminnon tehtäviä ovat riskienhallintajärjestelmän täytäntöönpanoon osallistuminen, vakuutusteknisen vastuuvelan laskenta, tariffien asianmukaisuudesta huolehtiminen, vakavaraisuuden tason arvioiminen, liiketoimintaa palveleva raportointi, tiedon laadun parantamiseen ja tuotekehitykseen osallistuminen sekä vakuutusten myyntiprosessin tukeminen.

Ulkoistamisella tarkoitetaan sopimuksen tekemistä ulkopuolisen palveluntuottajan kanssa tarkoituksena suorittaa jokin yhtiön toimialaan kuuluvan prosessi, palvelu tai tehtävä, jonka yhtiö suorittaisi muuten itse. Fennia-ryhmässä varmistetaan, että ulkoistaminen järjestetään siten, että ulkoistamiseen liittyvät riskit hallitaan, toiminnan häiriötön jatkuminen on turvattu ja sääntelyn asettamat vaatimukset ulkoistuksiin liittyen täytetään.

Riskiprofiili

Markkinaehtoisessa arvostusmaailmassa riskinottokykyä kuvaa taseen varojen ja velkojen erotus eli hyväksyttävän oman varallisuuden markkinaehtoinen määrä. Mitä enemmän yhtiöllä on hyväksyttävää omaa varallisuutta, sitä enemmän sillä on riskinkantokykyä ja valinnanvapautta päättää, mitä riskejä se toiminnassaan kantaa. Riskinottoa kuvaa kvantitatiivisesta näkökulmasta toiminnan vaatima vakavaraisuuspääomavaatimus. Mitä enemmän riskiä, sitä suurempi vakavaraisuuspääomavaatimus on. Tarkemmin vakavaraisuuspääomavaatimusta tutkimalla voidaan havaita, mistä taseen riskit muodostuvat. Analysoimalla hyväksyttävän oman varallisuuden määrää, vakavaraisuuspääomavaatimusta sekä näiden suhdetta saadaan käsitys yhtiön riskiprofiilista.

Henki-Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus ennen vaimentavia eriä oli raportointikauden päättyessä 129,5 miljoonaa euroa (121,5 milj. euroa). Tästä markkinariskin osuus oli 87,1 miljoonaa euroa (83,2 milj. euroa), vastapuoliriskin 14,3 miljoonaa euroa (14,4 milj. euroa), vakuutusriskin 63,2 miljoonaa euroa (56,3 milj. euroa) ja operatiivisen riskin 4,6 miljoonaa euroa (4,7 milj. euroa). Vaimentavien erien jälkeen vakavaraisuuspääomavaatimukseksi muodostui 114,6 miljoonaa euroa (109,2 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden ollessa 222,6 miljoonaa euroa (205,3 milj. euroa) yhtiön suhteellinen vakavaraisuusasema oli 194,2 prosenttia (188,0 %).

Vakuutusriski liittyy perusliiketoimintaan eli vakuuttamiseen ja jakautuu kolmeen pääluokkaan, jotka ovat hinnoittelu-, varaus- ja katastrofiriski eli suurvahinkoriski. Hinnoitteluriski on tappioriski tulevista vakuutuskorvauksista aiheutuvien kustannusten (sisältäen liikekulut) ylittäessä vakuutuksista saatavat vakuutusmaksut. Varausriski johtuu vakuutusteknisen vastuuvelan epäedullisesta arvomuutoksesta. Varausriskin vakuutusteknisiin riskitekijöihin luetaan muun muassa biometriset riskit (kuolevuus-, pitkäikäisyys-, työkyvyttömyys- ja vastaavat riskit), erilaiset raukeamisriskit (esimerkiksi henkivakuutuksen takaisinostoriski), liikekuluriski ja muuttamisriski.

Vakuutustoiminta perustuu vakuutusriskien ottamiseen, riskien hajauttamiseen vakuutuskannan sisällä ja vakuutusriskien hallintaan. Vakuutusriskin hallinnan tärkeimmät keinot ovat asianmukainen riskien valinta eli vastuunvalinta, hinnoittelu ja vakuutusehdot sekä jälleenvakuutussuojan hankkiminen. Vakuutusriskien hinnoittelussa pyritään riskivastaavuuteen.

Henki-Fennian vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 63,2 miljoonaa euroa (56,3 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 44,8 miljoonaa euroa (38,9 milj. euroa), joka on 34,6 prosenttia (32,0 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä. Henki-Fennian vakuutusriski muodostuu pääosin raukeamis- ja kuluriskistä. Henki-Fennian vakuutuskanta ei sisällä merkittäviä riskikeskittymiä. Vakuutusriskistä on kerrottu laajemmin jäljempänä tässä kertomuksessa.

Henki-Fenniaan vaikuttavia markkinariskejä eli sellaisia, jotka aiheuttavat varojen ja velkojen markkina-arvojen muutosten aiheuttamia vaikutuksia yhtiön taloudelliseen asemaan, ovat korko-, korkomarginaali-, osake-, kiinteistö- ja valuuttariski sekä keskittymäriski. Markkinariskejä on olennaista tarkastella koko taseen näkökulmasta. Vakavaraisuuslaskennassa taseen molemmat puolet arvostetaan markkinaehtoisesti, joten riskitekijöiden muutokset vaikuttavat samaan aikaan sekä varoihin että velkoihin.

Markkinariskitekijöiden muutokset vaikuttavat vakavaraisuuteen kahta kautta: hyväksyttävän oman varallisuuden sekä vakavaraisuuspääomavaatimuksen muutoksena. Markkinariskien toteutuessa hyväksyttävä oma varallisuus pienenee, mikä heikentää vakavaraisuusasemaa.

Muutokset varoissa ja veloissa vaikuttavat useimmiten myös vakavaraisuuspääomavaatimukseen.

Henki-Fennian yleinen riskinottohalukkuus, riskinsietokyky sekä liiketoimintatavoitteet ohjaavat sijoitustoimintaa ja luovat sille reunaehdoja. Sijoitustoiminnassa ja markkinariskien hallinnassa pyritään saavuttamaan asetetut liiketoimintatavoitteet vakavaraisuustavoitteita vaarantamatta. Markkinariskien hallinnan kulmakivet ovat sijoitusten riittävä hajautus, varovaisuusperiaate sekä riskien vähentämistekniikat. Markkinariskien altistumia ja niiden vaikutuksia mitataan omaisuuslajiallokaation, herkkyyssanalyysin sekä kunkin markkinariskin aiheuttaman vakavaraisuuspääomavaatimuksen avulla.

Henki-Fennian markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 87,1 miljoonaa euroa (83,2 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio vakavaraisuuspääomavaateeseen oli 74,2 miljoonaa euroa (71,8 milj. euroa), joka on 57,3 prosenttia (59,1 %) koko vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä. Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli suurin, 54,5 prosenttia (44,6 %).

Luottoriski eli vastapuoliriski on riski siitä, että vastapuolet eivät pysty suoriutumaan velvoitteistaan. Vastapuoliriskiä aiheutui Henki-Fennian vakavaraisuuslaskennassa lähinnä jälleenvakuutus sopimuksista, rahavaroista, johdannais sopimusten vastapuolista, taseen ulkopuolisista sitoumuksista sekä saamisista vakuutusasiakkailta. Vastapuoliriskin hallinnan lähtökohtana on, että vastapuolet ja niihin liittyvät riskit voidaan tunnistaa ja mitata, niitä voidaan seurata ja hallita sekä niistä voidaan raportoida.

Henki-Fennian vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 14,3 miljoonaa euroa (14,4 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 5,9 miljoonaa euroa (6,1 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 4,6 prosenttia (5,0 %).

Likviditeettiriski muodostuu mahdollisuudesta, ettei omista maksuvelvoitteista pystytäkään suoriutumaan ajallaan. Likviditeettiriskin hallinta jakautuu pitkän ja lyhyen aikavälin likviditeettiriskiksi. Likviditeettiriski ei sisällä standardikaavan vakavaraisuuslaskentaan, eikä siitä aiheudu pääomavaatimusta, mutta sen merkitys voi olla suuri varsinkin epäsuotuisissa markkinatilanteissa. Siksi likviditeettiriskin hallintaan kiinnitetään tarkkaa huomiota, jotta sen aiheuttamat riskit eivät toteutuisi.

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan Fennia-ryhmässä riskejä, jotka johtuvat sisäisistä prosesseista, henkilöstöstä, järjestelmistä ja ulkoisista tekijöistä. Operatiivisten riskien hallinnan tavoitteena Fennia-ryhmässä on kustannustehokkaalla tavalla pienentää riskien toteutumisen todennäköisyyttä sekä toteutuvien riskien seurauksia, tukea liike- ja tukitoimintoja niille asetettujen tavoitteiden saavuttamisessa riskienhallinnan keinoin sekä osaltaan varmistaa, että ryhmän toiminta täyttää viranomaisten ja lainsäädännön sille asettamat vaatimukset.

Henki-Fennian operatiivisten riskien vakavaraisuuspääomavaatimus ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 4,6 miljoonaa euroa (4,7 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,5 prosenttia (3,9 %).

Henki-Fenniaan kohdistuu myös muita riskejä, joita ei oteta huomioon vakavaraisuuspääomavaatimuslaskennassa. Yleensä ne ovat luonteeltaan sellaisia, että niiden mittaaminen on hyvin vaikeaa. Tällaisia riskejä ovat muun muassa strategiaan sekä

liiketoimintaympäristöön liittyvät riskit, lisäpääoman hankkimiseen liittyvä riski, maineriski, ryhmäriskit, kestävyysriskit sekä kokonaan uudet riskit, joita on vaikea ennalta tunnistaa tai arvioida.

Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

Vakavaraisuuslaskennan tase perustuu suomalaisen kirjanpitokäytännön (FAS) mukaiseen tilinpäätökseen, jota on oikaistu vakavaraisuussäntelyn mukaiseksi. Vakavaraisuuslaskennan arvostusperiaatteet perustuvat IFRS-standardiin. Tavoitteena on käyvän arvon määrittäminen markkinaehtoperiaatteen mukaisesti. Olennaisimmat erot tilinpäätöksen mukaisen oman pääoman ja vakavaraisuuslaskennan oman varallisuuden välillä tulevat sijoitusomaisuuden arvostuserosta ja vastuuvelan arvostuksesta.

Henki-Fennian sijoitukset olivat raportointikauden päättyessä vakavaraisuuslaskennan taseessa yhteensä 861,7 miljoonaa euroa (830,2 milj. euroa) ja tilinpäätöstaseessä 761,0 miljoonaa euroa (768,9 milj. euroa).

Vakavaraisuuslaskennassa vakuutus sopimuksista laskettu vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti on nykyiseen vakuutuskantaan liittyvien tulevien kassavirtojen odotettu nykyarvo. Vakuutus sopimusten tulevat kassavirrat diskontataan käyttäen Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen EIOPAn vahvistamaa swap-nollakuponkikorkokäyrää. Vakuutustekninen vastuuvelka on parhaan estimaatin (odotusarvoisen tason) ja riskimarginaalin (varmuuslisän) summa.

Raportointikauden päättyessä vakavaraisuuslaskennan mukainen Henki-Fennian vakuutustekninen vastuuvelka oli 1 948,0 miljoonaa euroa (1 816,2 milj. euroa). Tästä parhaan estimaatin osuus oli 1 899,9 miljoonaa euroa (1 774,4 milj. euroa) ja riskimarginaalin 48,1 miljoonaa euroa (41,7 milj. euroa). Sijoitussidonnaisten vakuutusten vakuutusteknisen vastuuvelan osuus oli 1 365,2 miljoonaa euroa (1 235,3 milj. euroa). Tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuvelka oli 1 909,3 miljoonaa euroa (1 809,8 milj. euroa).

Henki-Fenniassa ei vakuutusteknistä vastuuvelkaa määritettäessä ole käytetty vastaavuuskorjausta, volatilitteettikorjausta eikä siirtymäsäännöksiä.

Pääomanhallinta

Oman varallisuuden hallinnan tavoitteena on varmistaa oman varallisuuden riittävyys sääntelyn edellyttämän vakavaraisuuspääomavaatimuksen ja riittävän suuruisen ylitteen kattamiseen kaikkina hetkinä sekä allokoida pääomat keskeisille riskialueille riski-tuottosuhteeltaan tehokkaasti. Tarvittava oman varallisuuden vähimmäistaso on vähimmäismäärä, jolla yhtiö suurella todennäköisyydellä pystyy täyttämään vakuutettujen etuja koskevat velvoitteensa. Tämä oman varallisuuden määrä määräytyy suurempana vakavaraisuussäntelyn edellyttämästä vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ja yhtiön oman riskikäsityksen mukaisesti määritellystä vakavaraisuuspääomavaatimuksesta.

Ennalta-arvaamattomia stressitekijöitä varten Henki-Fennia määrittää pääomapuskurin tarvittavan oman varallisuuden vähimmäismäärän päälle. Pääomapuskuri luo aikaa äkillisten ja yllättävien tilanteiden realisoiduttua sopeuttaa riskiasema eli mukauttaa riski-tuottoasema ja vakavaraisuusasema harkitusti uutta tilannetta vastaavalle tasolle. Vähintään vuosittain tehtävässä riski- ja vakavaraisuusarviossa määritetään riskinottohalukkuus ja riskinsietokyky

sekä allokoidaan riskillinen pääoma kokonaisuudelle ja yksittäisille riskeille. Oman varallisuuden ja vakavaraisuuden hallinta on osa riskienhallintajärjestelmää.

Henki-Fennian käytettävissä oleva oma varallisuus raportointikauden lopussa oli 222,6 miljoona euroa (205,3 milj. euroa), ja se kuului kokonaisuudessaan luokkaan 1, joka on rajoituksetta käytettävissä ja jolla voidaan sellaisenaan kattaa vakavaraisuuspääomavaatimusta. Yhtiö ei sovelle sääntelyn mahdollistamia siirtymäsäännöksiä omaan varallisuuteen.

Henki-Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus raportointikauden lopussa oli 114,6 miljoonaa euroa (109,2 milj. euroa) ja vähimmäispääomavaatimus 32,6 miljoonaa euroa (31,5 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden suhde vähimmäispääomavaatimukseen oli 682,2 prosenttia (651,8 %). Yhtiö ei ole raportointikaudella alittanut sääntelyn edellyttämää vakavaraisuus- tai vähimmäispääomavaatimustaan.

A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus

A.1. Liiketoiminta

Fennia-ryhmän rakenne pohjautuu Fennian konsernitilinpäätöksen mukaiseen rakenteeseen. Ryhmän emoyhtiö on Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia, joka on vuonna 1882 perustettu, suomalainen, asiakkaidensa omistama vahinkovakuutusyhtiö.

Fennia-ryhmä muodostuu seuraavista yhtiöistä: vahinkovakuuttamiseen erikoistunut ryhmän emoyhtiö Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia, vahinkovakuuttamiseen läheisesti liittyviä liitännäispalveluita tuottava Fennia-palvelu Oy, vahinkovakuutuksen tietojärjestelmiä ylläpitävä ja kehittävä eFennia Oy ja vapaaehtoisia henki-, eläke- ja säästövakuutuksia tarjoava Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia. Lisäksi ryhmään kuuluu 14 kiinteistöyhtiötä.

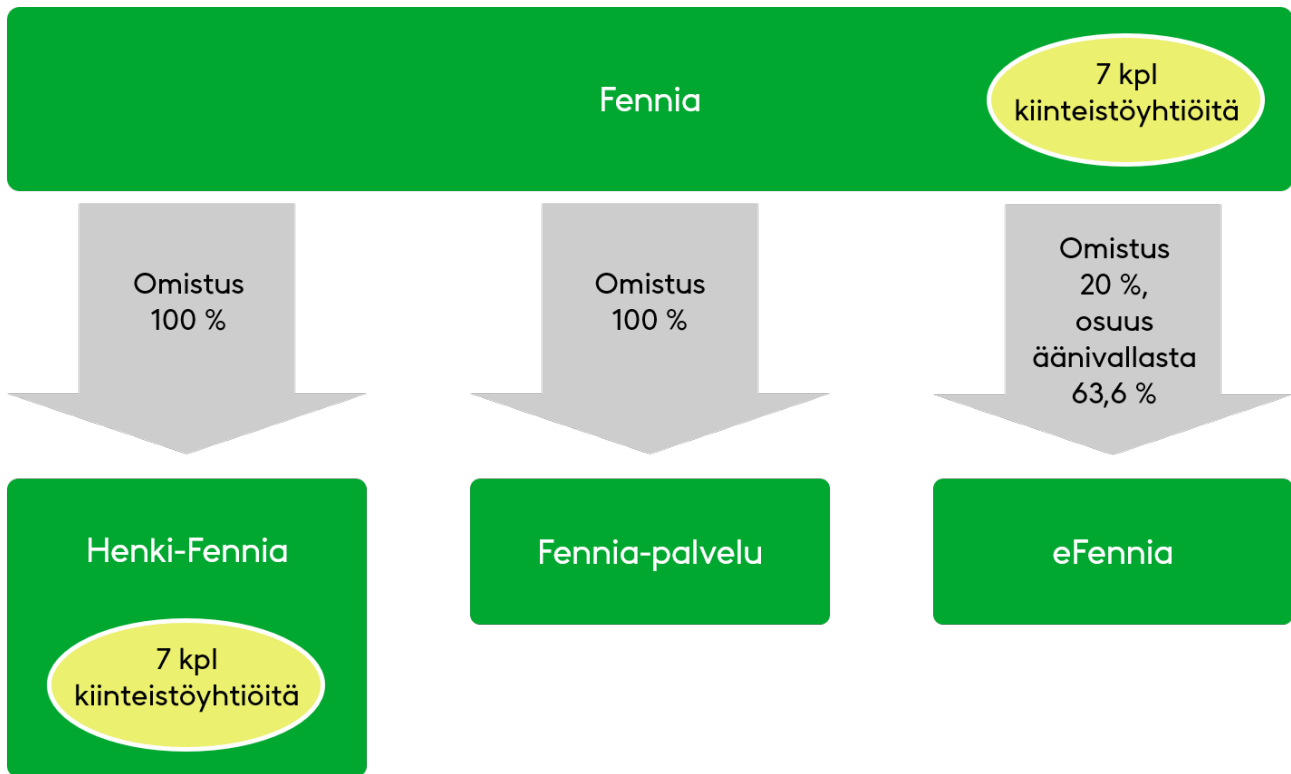
Fennia-ryhmän rakenne muuttui vuoden 2020 aikana, kun kokonaan omistetut tytäryhtiöt Fennia Varainhoito Oy ja Fennia Kiinteistöt Oy myytiin S-Pankille. Kauppakokonaisuus toteutui 31.7.2020.

Fennia-ryhmän yhtiöistä emoyhtiö Fennia toimii keskinäisyyden pohjalta, mikä tarkoittaa, että asiakas on omistaja. Muista ryhmän yhtiöistä Fennia-palvelu, eFennia ja Henki-Fennia ovat osakeyhtiöitä. Fennia-ryhmän konsernitilinpäätökseen kuuluvat muut yhtiöt ovat kiinteistöyhtiöitä.

Fennia-ryhmällä on myös laaja kumppaniverkosto, jonka kanssa se tekee tiivistä yhteistyötä asiakkaiden hyväksi.

Fennia-ryhmän yhtiöiden kotipaikka on Helsinki. Ryhmän toimintaa valvoo Finanssivalvonta, Snellmaninkatu 6, PL103, 00101 Helsinki.

Tilintarkastuksesta vastaa tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, Töölönlahdenkatu 3, PL1037, 00101 Helsinki. Vastuullisena tarkastajana Fenniassa ja Henki-Fenniassa vuonna 2020 toimi Mikko Haavisto.



A.1.1. Fennian liiketoiminta

Fennia on vakuutusten ja niihin liittyvien palvelujen asiantuntija, joka tarjoaa yrityksille, yrittäjille ja kotitalouksille niiden tarvitsemat vakuutuspalvelut. Fennian toimialaan kuuluvat lakisääteiset ja vapaaehtoiset vahinkovakuutukset sekä jälleenvakuuttaminen.

Fennian osakkaita ovat sen vakuutuksenottajat, joilla on yhtiössä voimassa oleva ja viimeistään edellisenä tilivuotena alkanut vakuutus. Jälleenvakuutuksen ottaminen ei kuitenkaan tuota osakkuutta.

Fennia harjoittaa ensivakuutusliiketoimintaa pääosin Suomessa. Joiltakin osin, mutta hyvin rajoitetusti, Fennia vakuuttaa asiakkaiden ulkomailla sijaitsevia kohteita. Myös tulevan jälleenvakuutuksen kautta Fennia vastaanottaa vakuutuskohteita, jotka sijaitsevat ulkomailla. Nämä kohteet liittyvät myös pääsääntöisesti suomalaisiin asiakkaisiin.

Fennian tytäryhtiö Fennia-palvelu Oy tuottaa asiakkaille vahinkovakuuttamiseen ja riskienhallintaan läheisesti liittyviä liitännäispalveluita.

Fennian yhteistyökumppanit työeläkevakuutuksissa ovat Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo ja Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas.

A.1.2. Henki-Fennian liiketoiminta

Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia on perustettu vuonna 1998. Henki-Fennia on erikoistunut vapaaehtoisii henki-, eläke- ja säästövakuutuksiin.

Yhtiö tarjoaa asiakkailleen vakuutuksia pysyvän työkyvyttömyyden ja kuoleman varalle, vapaaehtoisia yksilöllisiä ja ryhmäeläkevakuutuksia, säästöhenkivakuutuksia sekä kapitalisaatiosopimuksia.

Henki-Fennian asiakkaina on yrityksiä ja muita yhteisöjä, yrittäjiä ja yksityishenkilöitä. Henki-Fennia harjoittaa vakuutusliiketoimintaa ainoastaan Suomessa.

A.2. Vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Raportointikaudella Fennia-ryhmän maksutulo oli 630,5 miljoonaa euroa (688,5 milj. euroa).

Ryhmän konsernitilinpäätöksen mukainen tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 116,7 miljoonaa euroa (122,0 milj. euroa). Liikevoitto ennen tasoitusmäärän muutoksen ja lisäetujen vaikutusta oli 120,2 miljoonaa euroa (-136,2 milj. euroa). Tuloksesta vahinkovakuutusliiketoiminnan osuus oli 97,7 miljoonaa euroa (72,7 milj. euroa) ja henkivakuutusliiketoiminnan osuus oli 19,0 miljoonaa euroa (49,2 milj. euroa). Liikevoitosta vahinkovakuutusliiketoiminnan osuus oli 99,8 miljoonaa euroa (-186,0 milj. euroa) ja henkivakuutusliiketoiminnan osuus 20,5 miljoonaa euroa (49,7 milj. euroa). Tulokseen liittyi vertailuvuonna 2019 useita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Ryhmän henkilöstön keskimääräinen lukumäärä oli 1 047 henkilöä (1 064 henkilöä).

Keväällä maailmanlaajuisesti levinnyt koronaviruspandemia vaikutti merkittävästi Fennia-ryhmän liiketoimintaympäristöön vuonna 2020. Vaikutukset Fennia-ryhmän talouteen jäivät kuitenkin alkuvuoden arvioita vähäisemmiksi. Vaikutukset liiketoiminnassa näkyivät esimerkiksi matkavakuutusten myynnin laskuna matkustamisen vähennyttä sekä pandemian torjumiseksi asetettujen poikkeusolojen vuoksi yritysten liiketoimintavolyymeihin sidottujen vakuutuslajien pienentymisenä. Vahinkomäärä kehittyi suotuisasti pandemian vähentäessä taloudellista aktiiviteettia. Liikennemäärien pienentyttyä liikennevahinkoja sattui tavallista vähemmän. Henkivakuutusmyynti kehittyi pandemian vuoksi suotuisasti.

A.2.1. Fennian vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Raportointikaudella Fennian maksutulo oli 469,6 miljoonaa euroa (418,0 milj. euroa). Yhdistetty kulusuhde oli 88,8 prosenttia (168,5 %), josta vahinkojen osuus eli riskisuhde oli 53,1 prosenttia (117,5 %) ja liikekulujen sekä korvausten käsittelykulujen osuus eli toimintakulusuhde oli 35,7 prosenttia (51,0 %).

Fennia teki vuonna 2020 muutoksia kollektiivisen korvausvastuun laskentaan. Edellä mainittujen muutosten vuoksi vastuuvetäjä purkautui 30,7 miljoonaa euroa.

Operatiivinen yhdistetty kulusuhde, jossa on eliminoitu laskuperustemuutokset ja toimintakuluihin kirjatut kertaluonteiset erät, laski ja oli 95,5 prosenttia (102,7 %).

Tulevan jälleenvakuutuksen lajeille kirjautuu lähinnä osallistuminen pooliliikkeeseen, josta kotimaisen potilasvakuutuspoolin osuus on suurin. Pienen volyymin vuoksi tulevan jälleenvakuutuksen tulosvaikutus on vähäinen.

Vahinkovakuutuksen tuloksen suojaamiseksi on solmittu menevän jälleenvakuutuksen sopimuksia. Tilivuoden aikana ei sattunut merkittäviä menevän jälleenvakuutuksen tulokseen vaikuttavia vahinkoja.

Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen maksutulo oli 86,1 miljoonaa euroa (78,8 milj. euroa). Vahinkosuhde oli 47,8 prosenttia (226,6 %). Vastuuelkaperustemuutoksista puhdistettu vahinkosuhde oli 61,8 prosenttia (78,4 %).

Ajoneuvovakuutusten kanta kasvoi vuonna 2020. Liikennevakuutuksen maksutulo oli 81,2 miljoonaa euroa (76,3 milj. euroa). Vahinkosuhde oli 54,8 prosenttia (184,8 %).

Vastuuelkaperustemuutoksista puhdistettu vahinkosuhde oli 57,6 prosenttia (51,6 %).

Vapaaehtoisen autovakuutuksen maksutulo oli 101,0 miljoonaa euroa (90,5 milj. euroa).

Vahinkosuhde oli 86,0 prosenttia (97,8 %). Vastuuelkaperustemuutoksista puhdistettu

vahinkosuhde oli 83,9 prosenttia (95,6 %). Palo- ja muiden omaisuusvakuutusten maksutulo oli 103,8 miljoonaa euroa (92,3 milj. euroa). Vahinkosuhde oli 65,3 prosenttia (77,1 %).

Vastuuelkaperustemuutoksista puhdistettu vahinkosuhde oli 64,6 prosenttia (76,6 %).

Merkittävimmät vahinkovakuutusliiketoiminnan vakuutuslajit vakuutusteknisine katteineen näkyvät alla olevasta taulukosta.

Vakuutusluokkaryhmäkohtainen tulos

Vakuutusluokkaryhmä (milj. euroa)	Vuosi	Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuut- tajien osuutta	Vakuutusmaksutuotot ennen jälleenvakuut- tajien osuutta	Korvaus- kulut ennen jälleenvakuut- tajien osuutta	Liikekulut ennen jälleenvakuuttajien palkkioita ja voitto- osuuksia	Jälleenvakuut- tajien osuus	Vakuutus- tekninen kate ennen tasoitus- määrän muutosta
Lakisääteinen tapaturma	2020	86,1	86,1	-41,1	-12,1	-0,1	32,8
	2019	78,8	86,0	-200,5	-18,8	-0,2	-133,4
Muu tapaturma ja sairaus	2020	45,3	44,6	-20,8	-11,9	-0,1	11,8
	2019	47,2	50,8	-50,3	-17,2	-0,1	-16,7
Moottoriajoneuvo- vastuu	2020	81,2	80,8	-46,2	-23,3	1,7	13,1
	2019	76,3	75,3	-143,0	-29,4	1,6	-95,5
Maa-ajoneuvot	2020	101,0	99,4	-85,4	-28,3	-0,1	-14,4
	2019	90,5	87,4	-85,4	-34,3	0,0	-32,4
Palo- ja muu omaisuusvahinko	2020	103,8	106,0	-68,3	-29,9	-1,7	6,1
	2019	92,3	92,3	-69,6	-34,4	-2,1	-13,8
Vastuu	2020	23,6	20,8	-9,4	-7,4	-0,5	3,5
	2019	6,7	5,5	6,2	-8,5	-3,8	-0,6
Muut	2020	28,1	27,1	-17,5	-9,2	-2,1	-1,7
	2019	25,8	25,7	-21,1	-10,6	0,6	-5,3
ENSIVAKUUTUS YHTEENSÄ	2020	469,1	464,9	-288,8	-122,1	-2,9	51,1
	2019	417,6	423,0	-563,7	-153,2	-4,0	-297,9
Jälleenvakuutus	2020	0,4	0,4	0,0	-0,2	0,0	0,3
	2019	0,5	0,4	0,4	-0,3	0,0	0,6
YHTEENSÄ	2020	469,6	465,3	-288,8	-122,3	-2,9	51,4
	2019	418,0	423,4	-563,3	-153,5	-4,0	-297,4
Tasoituspää- muutos	2020						-2,0
	2019						258,7
VAKUUTUS- TEKNINEN KATE	2020						49,3
	2019						-38,7

Ilman kertaluonteisia vastuuvetäisiin liittyviä erä lakisääteisen tapaturmavakuutuksen kate oli 20,8 miljoonaa euroa (-6,2 milj. euroa) ja moottoriajoneuvojen vastuuvakuutuksen 10,8 miljoonaa euroa (1,9 milj. euroa).

A.2.2. Henki-Fennian vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Raportointikaudella Henki-Fennian maksutulo oli 160,9 miljoonaa euroa (241,0 milj. euroa). Maksutulo jakautui vakuutuslajeittain seuraavasti:

Maksutulo (milj. euroa)	2020	2019
Säästövakuutus	66,7	132,7
Kapitalisaatiosopimus	39,6	55,7
Yksilöllinen eläkevakuutus	8,4	8,8
Ryhmäeläkevakuutus	24,3	23,5
Riskihenkivakuutus	15,5	14,6
Työntekijäin ryhmähenkivakuutus	6,4	5,7
Yhteensä	160,9	241,0

Jälleenvakuuttajien osuus kokonaismaksutulosta oli 1,1 miljoonaa euroa (1,0 milj. euroa).

Sijoitussidonnaisten vakuutusten maksujen osuus henkivakuutusliiketoiminnan kokonaismaksutulosta oli 76,4 prosenttia (84,7 %).

Maksettujen korvausten määrä oli 105,8 miljoonaa euroa (178,0 milj. euroa), joka jakautui seuraavasti:

Maksetut korvaukset (milj. euroa)	2020	2019
Säästösummien takaisinmaksut	4,9	3,4
Eläkkeet	40,1	39,7
Takaisinostot	46,1	123,5
Kuolemantapaussummat	10,2	6,9
Pysyvän työkyvyttömyyden korvaukset	0,6	0,7
Muut	3,9	3,8
Yhteensä	105,8	178,0

Jälleenvakuuttajan osuus maksetuista korvauksista oli 0,2 miljoonaa euroa (0,3 milj. euroa).

Säästövakuutusten ja kapitalisaatiosopimusten maksutulon ja takaisinostojen vuoden 2019 vertailuluvuissa näkyy asiakkaiden varautuminen veromuutoksiin, jotka astuivat voimaan vuoden 2020 alusta.

Henkivakuutusliiketoiminnan riskiliikkeen tulos oli 11,0 miljoonaa euroa (8,7 milj. euroa). Riskiliikkeen tulos muodostuu pääasiassa riskihenkivakuutuksen (mukaan lukien työntekijäin ryhmähenkivakuutus) maksuihin sisältyvän riskiosan ja kuolemantapausten sekä pysyvän työkyvyttömyyden perusteella maksettujen riskihenkivakuutuskorvausten erotuksesta.

Henkivakuutusliiketoiminnan liikekulut (mukaan lukien korvausten selvittelykulut) olivat 15,4 miljoonaa euroa (16,4 milj. euroa). Liikekustannussuhde kuormitustulosta (mukaan lukien rahastojen palkkionpalautukset) oli 82,6 prosenttia (89,5 %). Ilman palkkionpalautusten vaikutusta liikekustannussuhde oli 93,9 prosenttia (101,1 %).

Henki-Fennian korkoliikkeen tulokseen sidottujen vakuutussäästöjen laskuperustekorko on välillä 0–4,5 prosenttia. Uusissa vakuutuksissa laskuperustekorko on 0–1 prosenttia. Yhtiö on täydentänyt vastuuvulkaa aiemmissa tilinpäätöksissä tekemällä siirtoja korkotäydennysvastuuseen. Korkotäydennysvastuun purulle on laadittu vähimmäispurkusuunnitelma. Lisäksi yhtiö on aiemmassa tilinpäätöksessä tehnyt siirron lisäetujen vastuuseen. Tällä varauksella on turvattu matalan laskuperustekorona eläkevakuutusten lisäetujen jatkuvuus. Vuonna 2020 korkotäydennysvastuuta purettiin suunnitelman mukaisesti. Tehtyjen korkotäydennysten ansiosta vuotuinen sijoitustoiminnalle tuleva vähimmäistuottovaade henkivakuutusliiketoiminnassa on 1,0 prosenttia. Korkotäydennysvastuun määrä tilinpäätöksessä oli 95,8 miljoonaa euroa (105,2 milj. euroa).

Tulevien lisäetujen vastuu tilinpäätöksessä oli 2,0 miljoonaa euroa (2,7 milj. euroa). Henki-Fennia maksoi asiakashyvityksiä riskihenkivakuutuksille ja niille säästömuotoisille vakuutuksille, joissa laskuperustekorko on matala. Myönnettyt asiakashyvitykset olivat 2,0 miljoonaa euroa (2,1 milj. euroa), josta 1,6 miljoonaa euroa rahoitettiin aikaisemmin muodostunutta lisäetujen vastuuta käyttämällä. Riskitön korko on pysynyt alhaalla sekä lyhyiden korkojen että pitkien valtionlainojen osalta vuodesta 2009 alkaen. Henki-Fennian hyvittävä kokonaiskorko on ylittänyt selvästi vastaavan sijoitusajan riskittömän koron vuosina 2009–2020. Lisäetujen jakamisessa on otettu huomioon paitsi sopimuksen laskuperustekorko myös vakuutuksen kesto ja takaisinosto-oikeus. Tästä johtuen eläkevakuutuksille hyvitetävä kokonaiskorko on ollut korkeampi kuin säästövakuutuksille hyvitetävä korko.

A.3. Sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Fennia-ryhmässä on jatkettu vuonna 2019 käyttöön otetun tasehallintastrategian toteuttamista. Sen mukaisesti sijoitustoiminnan tavoitteena on markkinaehtoinen oman pääoman tuotto, joka mittaa muutosta Fennia-ryhmän kyvyissä suoriutua vastuistaan. Fennia-ryhmän markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2020 oli -10,7 miljoonaa euroa (87,0 milj. euroa), joka sisältää -131,1 miljoonaa euron (-145,1 milj. euroa) vastuuvulan markkinaehtoisen arvomuutoksen. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuonna 2020 oli 126,4 miljoonaa euroa (232,1 milj. euroa) ja tuotto sitoutuneelle pääomalle 4,3 prosenttia (9,5 %). Fennia-ryhmän sijoitusomaisuus käyvin arvoin oli 2 895,2 miljoonaa euroa (2 710,3 milj. euroa).

Sijoitusomaisuuden allokaatio käyvin arvoin (milj. euroa)	31.12.2020	%-osuus	31.12.2019	%-osuus
Korkosijoitukset	2 156,6	74,5 %	1 927,0	71,1 %
Osakesijoitukset	276,8	9,6 %	277,9	10,3 %
Kiinteistösijoitukset	449,1	15,5 %	494,2	18,2 %
Muut sijoitukset	12,8	0,4 %	11,3	0,4 %
Sijoitusomaisuus yhteensä	2 895,2	100 %	2 710,3	100 %

Fennia-ryhmän tasehallintamallin mukaisesti ryhmän sijoitusomaisuuden muodostavat kolme kokonaisuutta: suojaussalkku, sijoitussalkku ja strateginen salkku.

Suojaussalkun tavoite on tuottaa asiakkaille luvatut kassavirrat pienellä markkinariskillä samalla suojaten vastuuvulasta omalle pääomalle aiheutuva korkoriski. Strategian tavoitteena on, että lyhyellä, keskipitkällä sekä pitkällä aikavälillä suojaussalkun ja vastuuvulan markkinaehtoiset tuotot kumoavat yhtä suurina toisensa, vaikka molemmissa korkotason heilahtelut aiheuttavat

suuria arvonvaihteluja. Suojaussalkussa korkomarginaaliriski pyritään pitämään pienenä sijoittamalla lyhyisiin, keskimäärin yhden vuoden pituisiin hyvän luottoluokituksen yrityslainoihin. Suojaussalkun yrityslainojen tuottotavoite on ylittää euribor-korko maltillisella korkomarginaaliriskin ottamisella. Lyhyt euribor-korko vaihdetaan koronvaihtosopimuksilla vastuiden pituutta vastaavaan pitkään kiinteään korkoon.

Pitkän vastuuvelan parhaan estimaatin arvon ylittävä osa on sijoitettu sijoitussalkkuun, jonka tavoitteena on tuottaa absoluuttista tuottoa pitkällä aikavälillä hyvällä riski-tuottosuhteella. Sijoitussalkun on pystyttävä kattamaan myös markkinastressissä lyhyet vastuuerät ja ryhmän pääomavaade riittävällä puskurilla, mikä asettaa sijoitussalkun enimmäisriskinottokapasiteetin. Sijoitussalkun varat on sijoitettu pääosin osake- ja korkosijoituksiin sekä kiinteistöinvestointeihin ja pääomarahastoihin.

Strategisessa salkussa on sijoitukset, joilla on sijoitustuoton lisäksi myös muu strateginen tavoite.

Markkinariskien kantamisen nettotuotto sitoutuneelle pääomalle 31.12.2020 (milj. euroa)	Nettotuotto	Sitoutunut pääoma	Tuotto, %
Suojaustoiminta			
Suojaussalkku	90,7	1 244,9	7,3 %
Suojattu vastuuvelka	-85,8		
Suojauskate	4,8		
Suojaamaton vastuuvelka	-45,2		
Suojaustulos yhteensä	-40,4		
Sijoitussalkku			
Osakesijoitukset	15,0	153,3	9,8 %
Korkosijoitukset	14,5	589,1	2,5 %
Kiinteistösijoitukset	-3,9	435,4	-0,9 %
Muut sijoitukset	6,4	66,1	9,7 %
Sijoitussalkku yhteensä	32,1	1 243,8	2,6 %
Strateginen salkku	3,7	172,4	2,1 %
Tuotonlaskennan ulkopuoliset sijoitukset	0,8		
Kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-6,9		
Oman pääoman tuotto	-10,7		

Suojaussalkun sijoitusten tuotto vuonna 2020 oli 90,7 miljoonaa euroa (86,4 milj. euroa), joka syntyi korkotason laskiessa voimakkaasti koronaviruspandemian seurauksena. Suojaussalkun sijoitusten tuoton ja suojatun vastuuvelan arvonmuutoksen erotusta kuvaava suojauskate oli 4,8 miljoonaa euroa (6,7 milj. euroa) positiivinen, mihin vaikuttivat yrityslainasalkun euribor-korkoa korkeampi tuotto sekä lievä ylisuoja korkojohdannaisissa vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Lisäksi suojaamattoman vastuuvelan markkinaehtoinen tuottovaikutus oli -45,2 miljoonaa euroa (-65,4 milj. euroa), mikä yhdessä suojauskatteen kanssa johti -40,4 miljoonan euron (-58,7 milj. euroa) suojaustulokseen. Vastuuvelka arvostetaan tuottolaskennassa markkinakorkokäyrältä ilman Solvenssi II -korkokäyrämuunnoksia.

Sijoitussalkun tuotto vuonna 2020 oli 32,1 miljoonaa euroa (110,2 milj. euroa). Positiiviseksi tulos muodostui käytännössä osakesijoitusten (15,0 milj. euroa) ja korkosijoitusten (14,5 milj. euroa) ansiosta. Epälikvideistä sijoituksista kiinteistösijoitukset tuottivat -3,9 miljoonaa euroa (27,9 milj. euroa), mikä johtui kiinteistösijoitusten markkina-arvojen negatiivisista muutoksista.

Strategiset sijoitukset tuottivat 3,7 miljoonaa euroa (22,6 milj. euroa). Salkun tuottoon vaikuttivat merkittävästi muutamat yksittäiset sijoitukset. Pihlajalinnan osakekurssi laski voimakkaasti kilpailuviranomaisen estäessä sen fuusion Mehiläisen kanssa, mikä näkyi negatiivisesti salkun tuotoissa. Vastaavasti Fennia Varainhoidon myynti vaikutti positiivisesti salkun tuottoon. Tämän lisäksi yksittäisistä sijoituksista Revenio Groupin osakkeen vahva kehitys vaikutti tuottoon positiivisesti.

Tuotonlaskennan ulkopuolisten sijoitusten tuottoon (0,8 milj. euroa) vaikutti koronvaihtosopimusportfolion tuottovaikutuksen jaksottaminen. Tuotonlaskennan ulkopuolisissa tuotoissa näkyy vanhojen, jo suljettujen koronvaihtosopimusten jaksotettu tuotto, joka kirjanpidollisen käsittelyn vuoksi jaetaan sopimusten koko juoksuajalle. Vastuuvelkaa suojaavien, edelleen auki olevien koronvaihtosopimusten tuotto näkyy puolestaan suojaussalkun tuotossa.

A.3.1. Fennian sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Fennian markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2020 oli -3,7 miljoonaa euroa (105,5 milj. euroa), joka sisältää -84,2 miljoonan euron (-93,2 milj. euroa) vastuuvelan markkinaehtoisen arvomuutoksen. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuonna 2020 oli 80,5 miljoonaa euroa (198,6 milj. euroa) ja tuotto sitoutuneelle pääomalle 3,9 prosenttia (11,2 %). Fennian sijoitusomaisuus käyvin arvoin oli 2 146,3 miljoonaa euroa (1 997,4 milj. euroa).

Sijoitusomaisuuden allokatio käyvin arvoin (milj. euroa)	31.12.2020	%-osuus	31.12.2019	%-osuus
Korkosijoitukset	1 440,5	67,1 %	1 250,7	62,6 %
Osakesijoitukset	319,6	14,9 %	329,8	16,5 %
Kiinteistösijoitukset	373,4	17,4 %	405,6	20,3 %
Muut sijoitukset	12,8	0,6 %	11,3	0,6 %
Sijoitusomaisuus yhteensä	2 146,3	100 %	1 997,4	100 %

Fennia noudattaa sijoitusten hoidossa ryhmätason tasehallintastrategiaa, jossa osa sijoitusomaisuudesta on erotettu pitkän vastuuvelan katteena olevaan suojaussalkkuun. Suojaussalkun tavoitteena on tuottaa pitkän vastuuvelan kassavirrat pienellä markkinariskillä. Fennian pitkään vastuuvelkaan luetaan pitkiä eläkevastuita sisältävien lakisääteisten lajien korvausvastuu.

Markkinariskien kantamisen nettotuotto sitoutuneelle pääomalle 31.12.2020 (milj. euroa)	Nettotuotto	Sitoutunut pääoma	Tuotto, %
Suojaustoiminta			
Suojaussalkku	53,8	771,9	7,0 %
Suojattu vastuuvelka	-50,8		
Suojauskate	3,0		
Suojaamaton vastuuvelka	-33,4		
Suojaustulos yhteensä	-30,4		
Sijoitussalkku			
Osakesijoitukset	12,8	118,1	10,8 %
Korkosijoitukset	10,9	450,6	2,4 %
Kiinteistösijoitukset	-11,5	345,7	-3,3 %
Muut sijoitukset	4,2	56,9	7,3 %
Sijoitussalkku yhteensä	16,3	971,3	1,7 %
Strateginen salkku	6,7	158,7	4,2 %
Tuotonlaskennan ulkopuoliset sijoitukset	9,4		
Kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-5,7		
Oman pääoman tuotto	-3,7		

Suojaussalkun sijoitusten tuotto vuonna 2020 oli 53,8 miljoonaa euroa (51,8 milj. euroa). Tuotto johtui korkotason voimakkaasta laskusta koronaviruspandemian seurauksena. Suojaussalkun sijoitusten tuoton ja suojatun vastuuvelan arvomuutoksen erotusta kuvaava suojauskate oli 3,0 miljoonaa euroa (4,1 milj. euroa) positiivinen, mihin vaikuttivat yrityslainasalkun euribor-korkoa korkeampi tuotto sekä korkosuojaustason pieni ylisuoja alkuvuoden aikana. Lyhyen yrityslainasalkun euomääräinen tuottovaikutus oli -0,3 miljoonaa euroa. Tämän lisäksi suojaamattoman vastuuvelan markkinaehtoinen tuottovaikutus oli -33,4 miljoonaa euroa (-45,5 milj. euroa), mikä yhdistettynä suojauskatteeseen johti -30,4 miljoonan euron (-41,4 milj. euroa) suojaustulokseen. Vastuuvelka arvostetaan tuottolaskennassa markkinakorkokäyrältä ilman Solvenssi II -korkokäyrämuunnoksia.

Sijoitussalkun tuotto vuonna 2020 oli 16,3 miljoonaa euroa (83,8 milj. euroa). Tulokseen vaikuttivat vahvasti pörssinoteerattujen osakkeiden tuotto 12,8 miljoonalla eurolla (39,3 milj. euroa) sekä korkosijoitusten 10,9 miljoonan euron tuotto (22,0 milj. euroa), joka oli seurausta korkotason laskusta ja korkoriskimarginaalien kapenemisesta. Vastaavasti kiinteistösijoitusten negatiivinen tuotto -11,5 miljoonaa euroa (20,9 milj. euroa) heikensi sijoitussalkun kokonaistuottoa. Kiinteistösijoitusten negatiivinen tuotto johtui useiden kohteiden alaskirjauksista vuoden aikana.

Strategisten sijoitusten tuotto 6,7 milj. euroa (20,3 milj. euroa) oli edellisen vuoden tapaan positiivinen. Salkun tuottoon vaikutti muutama iso yksittäinen tapahtuma. Pihlajalinnan osakekurssi laski voimakkaasti kilpailuviranomaisen estäessä sen fuusion Mehiläisen kanssa, mikä näkyi negatiivisesti salkun tuotoissa. Vastaavasti Fennia Varainhoidon myynti vaikutti positiivisesti salkun tuottoon. Tämän lisäksi yksittäisistä sijoituksista Revenio Groupin osakkeen vahva kehitys vaikutti tuottoon positiivisesti.

Fennian tuotonlaskennan ulkopuolisten sijoitusten tuottoon (9,4 milj. euroa) vaikuttivat koronavaihtosopimusportfolion tuottovaikutuksen jaksottaminen sekä Henki-Fennian tuotto. Tuotonlaskennan ulkopuolisissa tuotoissa näkyy vanhojen, jo suljettujen koronavaihtosopimusten jaksotettu tuotto, joka kirjanpidollisen käsittelyn vuoksi jaetaan sopimusten koko juoksuaajalle. Vastuuvelkaa suojaavien, edelleen auki olevien koronavaihtosopimusten tuotto näkyy puolestaan suojaussalkun tuotossa. Henki-Fennian tuotto muodostuu yhtiön arvonmuutoksesta sekä osingosta.

A.3.2. Henki-Fennian sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Henki-Fennian markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2020 oli 1,8 miljoonaa euroa (5,1 milj. euroa), joka sisältää -46,9 miljoonan euron (-52,0 milj. euroa) vastuuvelan markkinaehtoisen arvonmuutoksen. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuonna 2020 oli 49,6 miljoonaa euroa (57,1 milj. euroa) ja tuotto sitoutuneelle pääomalle 6,0 prosenttia (7,6 %). Henki-Fennian sijoitusomaisuus käyvin arvoin oli 854,5 miljoonaa euroa (821,7 milj. euroa).

Sijoitusomaisuuden allokaatio käyvin arvoin (milj. euroa)	31.12.2020	%-osuus	31.12.2019	%-osuus
Korkosijoitukset	716,0	83,8 %	676,3	82,3 %
Osakesijoitukset	62,8	7,3 %	56,9	6,9 %
Kiinteistösijoitukset	75,7	8,9 %	88,6	10,8 %
Muut sijoitukset	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	854,5	100 %	821,7	100 %

Henki-Fennia noudattaa sijoitusten hoidossa ryhmätason tasehallintastrategiaa, jossa pääosa Henki-Fennian sijoitusomaisuudesta on erotettu pitkän vastuuvelan katteena olevaan suojaussalkkuun. Suojaussalkun tavoitteena on tuottaa pitkän vastuuvelan kassavirrat pienellä markkinariskillä. Henki-Fennian pitkään vastuuvelkaan luetaan laskuperustekorkoiset eläke- ja säästövakuutukset sekä riskihenkivakuutukset.

Markkinariskien kantamisen nettotuotto sitoutuneelle pääomalle 31.12.2020 (milj. euroa)	Nettotuotto	Sitoutunut pääoma	Tuotto, %
Suojaustoiminta			
Suojaussalkku	36,9	473,0	7,8 %
Suojattu vastuuvelka	-35,0		
Suojauskate	1,9		
Suojaamaton vastuuvelka	-11,9		
Suojaustulos yhteensä	-10,0		
Sijoitussalkku			
Osakesijoitukset	2,2	35,2	6,4 %
Korkosijoitukset	3,7	138,5	2,7 %
Kiinteistösijoitukset	7,6	89,7	8,5 %
Muut sijoitukset	2,3	9,1	24,8 %
Sijoitussalkku yhteensä	15,8	272,5	5,8 %
Strateginen salkku	-3,0	13,7	-21,9 %
Tuotonlaskennan ulkopuoliset sijoitukset	0,2		
Kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-1,2		
Oman pääoman tuotto	1,8		

Suojaussalkun sijoitusten tuotto vuonna 2020 oli 36,9 miljoonaa euroa (34,7 milj. euroa), joka syntyi korkotason laskiessa koronaviruspandemian seurauksena. Suojaussalkun sijoitusten tuoton ja suojatun vastuuvelan arvonmuutoksen erotusta kuvaava suojauskate oli 1,9 miljoonaa euroa positiivinen (2,6 milj. euroa), mihin vaikuttivat yrityslainasalkun euribor-korkoa korkeampi tuotto sekä lievä ylisuoja korkosuojauksessa. Yrityslainasalkun kontribuutio suojauskatteeseen oli -0,01 miljoonaa euroa. Suojaamattoman vastuuvelan markkinaehtoinen tuottovaikutus oli -11,9 miljoonaa euroa (-19,9 milj. euroa), mikä yhdessä suojauskatteen kanssa johti -10,0 miljoonan euron (-17,3 milj. euroa) suojaustulokseen. Vastuuvelka arvostetaan tuottolaskennassa markkinakorkokäyrältä ilman Solvenssi II -korkokäyrämuunnoksia.

Sijoitussalkun tuotto vuonna 2020 oli 15,8 miljoonaa euroa (26,4 milj. euroa). Tuloksesta noin puolet (7,6 milj. euroa) selittyi kiinteistösijoitusten tuotoilla. Osakesijoitusten (2,2 milj. euroa), korkosijoitusten (3,7 milj. euroa) ja muiden sijoitusten (2,3 milj. euroa) tuottojen kontribuutio sijoitussalkun tuottoon oli myös positiivinen.

Strategisten sijoitusten tulos oli -3,0 miljoonaa euroa (2,3 milj. euroa). Suurin yksittäinen tulosvaikutus aiheutui Pihlajalinnan osakkeesta, jonka arvo laski voimakkaasti kilpailuviranomaisen estäessä Mehiläisen ja Pihlajalinnan fuusioaiheet.

Henki-Fennian tuotonlaskennan ulkopuolisten sijoitusten tuottoon (0,2 milj. euroa) vaikutti aiemman koronvaihtosopimusportfolion tuottovaikutuksen jaksottaminen. Tuotonlaskennan ulkopuolisissa tuotoissa näkyy vanhojen, jo suljettujen koronvaihtosopimusten jaksotettu tuotto, joka kirjanpidollisen käsittelyn takia jaetaan sopimusten koko juoksuajalle. Vastuuvelkaa suojaavien, edelleen auki olevien koronvaihtosopimusten tuotto näkyy puolestaan suojaussalkun tuotossa.

A.4. Muiden toimien tuloksellisuus

Fennia ja S-Pankki saivat kesällä 2020 päätökseen yrityskaupan, jossa S-Pankki osti Fennia-ryhmän varainhoito- ja kiinteistösijoituspalvelut. Varainhoitopalveluja tarjoava Fennia Varainhoito Oy ja kiinteistöhallinnointia tarjoava Fennia Kiinteistöt Oy toimivat konsernin tytäryhtiöinä 31.7.2020 saakka. Fennia Varainhoidon tulos omistuksen ajalta oli 0,6 miljoonaa euroa (0,6 milj. euroa), ja Fennia Kiinteistöjen tulos omistuksen ajalta oli 0,7 miljoonaa euroa (0,1 milj. euroa).

Muilla ryhmään kuuluvilla yhtiöillä ei ole olennaista vaikutusta ryhmän tulokseen.

A.5. Muut tiedot

Fennia-ryhmän, Fennian ja Henki-Fennian liiketoiminnasta ja tuloksellisuudesta ei ole muita olennaisia tietoja.

B. Hallintojärjestelmä

B.1. Yleistiedot hallintojärjestelmästä

Hallintojärjestelmä-osiossa kuvataan ryhmän emoyhtiön Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian sekä sen omistaman tytäryhtiön Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian yhteistä hallintojärjestelmää. Fennia-ryhmän rakenne muuttui 31.7.2020, kun kokonaan omistettu tytäryhtiö Fennia Varainhoito Oy myytiin S-Pankille.

B.1.1. Fennia-ryhmään kuuluvien yhtiöiden hallintoelimet

B.1.1.1. Hallintoneuvosto

Ryhmän emoyhtiöllä on hallintoneuvosto, joka valvoo hallituksen ja toimitusjohtajan vastuulla olevaa yhtiön hallintoa. Hallintoneuvoston tehtävänä on valita Fenniaan eli ryhmän emoyhtiöön hallituksen jäsenet ja vahvistaa hallituksen jäsenten palkkiot. Lisäksi hallintoneuvosto antaa varsinaiselle yhtiökokoukselle lausuntonsa tilinpäätöksestä, toimintakertomuksesta ja tilintarkastuskertomuksesta sekä antaa hallitukselle ohjeita asioissa, jotka ovat laajakantoisia tai periaatteellisesti tärkeitä. Hallintoneuvostolla on kaksi valiokuntaa. Hallintoneuvoston puheenjohtajalla ja varapuheenjohtajalla on oikeus osallistua Fennian hallituksen kokouksiin.

B.1.1.2. Hallitukset

Ryhmän emoyhtiönä Fennian hallitus vastaa hallintojärjestelmän asianmukaisuudesta ryhmätasolla ja huolehtii siitä, että ryhmää johdetaan kokonaisuutena. Ryhmän emoyhtiön hallitus (konsernihallitus)

- päättää ryhmän tavoitteista ja strategiasta
- päättää ryhmän hallintojärjestelmän ja ylimmän tason organisaatorakenteen
- päättää ryhmän kannalta merkittävistä tai epätavallisista ja laajakantoisista liiketoimintajärjestelyistä
- valvoo ryhmän sisäisen valvonnan ja hallintojärjestelmän, mukaan lukien riskienhallintajärjestelmän, riittävyyttä ja tehokkuutta

ja

- hyväksyy vuosittain näiden asianmukaisuutta ja riittävyyttä koskevat arviot
- hyväksyy ryhmän riskienhallintastrategian sekä ryhmän omaa riski- ja vakavaraisuusarviota koskevat raportit (ORSA)
- hyväksyy ryhmän vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskevan julkisuus- ja viranomaisraportoinnin.

Tytäryhtiöiden hallitukset huolehtivat vastuullaan olevan yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Hallituksilla on työjärjestys, johon on kirjattu hallituksen keskeiset tehtävät sekä kokouskäytännöt.

Emoyhtiön hallituksen apuna toimii nimitys- ja palkitsemisvaliokunta, jonka tehtävänä on Fennian konsernijohtajan, hänen sijaisensa sekä varatoimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten palkitsemis- ja nimitysasioiden valmistelu, suunnittelu ja kehittäminen sekä koko yhtiön palkitsemisjärjestelmän valmistelu.

Tarkastusvaliokunta on Fennian ja Henki-Fennian hallitusten yhteinen. Tarkastusvaliokunta toimii hallitusten apuna, ja sen vastuualue kattaa talouteen ja vakavaraisuuteen liittyvät asiat, sisäisen valvonnan, mukaan lukien compliancen, riskienhallinnan ja sisäisen tarkastuksen, riittävyyden sekä asianmukaisuuden seurannan. Lisäksi tarkastusvaliokunta huolehtii tilintarkastukseen liittyvistä lakisääteisistä tehtävistään. Hallitus on perustanut syyskuussa 2020 teknologiatransformaatio-työryhmän, jonka tehtävänä on seurata ja valvoa laajaa järjestelmien uudistushanketta.

B.1.1.3. Toimitusjohtajat

Fennia-ryhmän yhtiöillä on kullakin toimitusjohtaja, jonka yhtiön hallitus nimittää ja jonka toimisuhteen ehdoista, palkoista ja palkkioista hallitus päättää. Emoyhtiön toimitusjohtajaa kutsutaan konsernijohtajaksi. Toimitusjohtajan tehtävänä on hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa. Toimitusjohtajan tehtäviin kuuluvat yhtiön liiketoiminnan johtaminen ja valvonta, riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan järjestäminen sekä vastuu yhtiön toimintojen kehittämisestä ja koordinoinnista.

Toimitusjohtajat ovat jäseninä konsernin johtoryhmässä, jonka tehtävänä on huolehtia hallitusten päättämien ryhmätasoisien asioiden täytäntöönpanosta. Konsernin johtoryhmän puheenjohtajana toimii emoyhtiön toimitusjohtaja.

B.1.2. Tiedot palkka- ja palkkiopolitiikasta

Fennia-ryhmässä noudatetaan yhteistä palkka- ja palkitsemispolitiikkaa. Palkkapolitiikassa määritellään palkkojen ja palkkioiden määräytymisen periaatteet. Palkkapolitiikassa ja palkitsemisen periaatteissa on kuvattu palkka- ja palkitsemisasioihin liittyvät vastuut sekä jokaisen työntekijän mahdollisuus vaikuttaa palkkakehitykseensä itseään ja omaa toimintaansa kehittämällä.

Vaikka lähes kaikkien työntekijöiden sekä johdon palkan ja palkitsemisen muodostamassa kokonaisuudessa on kiinteän palkanosan lisäksi myös muuttuvia elementtejä, muuttuvien palkanosien merkitys on suurin myyntitehtävissä olevalle henkilöstölle.

Palkitsemisen lähtökohtana on kannustava, oikeudenmukainen, kohtuullinen sekä ryhmän ja ryhmän yhtiöiden lyhyen ja pitkän tähtäimen etujen mukainen johdon ja henkilöstön palkitseminen. Palkitsemisperiaatteiden mukaisesti palkitseminen on rakennettu epätervettä riskinottoa estävällä tavalla. Riippumattomissa toiminnoissa työskentelevien henkilöiden palkan ja palkkioiden määräytymisperusteet määritellään niin, että valvonnan objektiivisuus ei vaarannu. Näiden henkilöiden palkitseminen ei ole riippuvainen sen liiketoimintayksikön tuloksesta, jota hän valvoo. Palkitsemisjärjestelmä perustuu vuosipalkkioihin. Jotkin palkkiotavoitteet voivat olla vuotta pitempää ajanjaksoa mittaavia. Sääntöihin sisältyy force majeure -ehto, joka antaa hallitukselle oikeuden järjestelmien ehtojen muuttamiseen kesken

kauden, jos yhtiön taloudellinen asema on vaarantunut taikka olosuhteet ovat muutoin muuttuneet merkittävästi. Palkoista ja palkkioista päätettäessä noudatetaan "yhden yli" -periaatetta, eli päätöksentekijänä on henkilön esimiehen esimies. Ryhmän palkka- ja palkitsemispolitiikka ja -käytännöt sovitetaan yhteen eturistiriitojen ja menettelytapoihin liittyvien riskien hallintaa koskevien velvoitteiden kanssa, ja niissä on määritelty muuttuvia palkkioita sekä kiinteän ja muuttuvan palkkion suhdetta koskevat periaatteet.

B.1.3. Lähipiiriliiketoimet raportointikauden aikana

Yhtiöillä ei ole lähipiiriliiketoimia, jotka olisi tehty muita kuin tavanomaisia kaupallisia ehtoja noudattaen. Tiedot ryhmän yhtiöiden ja niiden lähipiiriin kuuluvien tahojen välisistä lähipiirilainoista sekä muista olennaisista liiketoimista julkaistaan kunkin yhtiön tilinpäätöksen liitetiedoissa.

B.1.4. Muutokset raportointikauden aikana

Fennia myi kokonaan omistamansa Fennia Varainhoito Oy:n osakekannan 31.7.2020. Kuluneen raportointikauden aikana hallintojärjestelmässä ei ole tapahtunut muita olennaisia muutoksia.

B.1.5. Arvio yrityksen hallintojärjestelmän sopivuudesta

Ryhmän hallitukset ovat seuranneet liiketoiminnan ja sijoitustoiminnan kehitystä sekä riskienhallinnan, compliancen ja sisäisen tarkastuksen raportointia vuoden 2020 aikana. Lisäksi ryhmän hallitukset tekevät vuosittain hallintojärjestelmän arviointia tukevan itsearvioinnin. Saatujen selvitysten sekä itsearvioinnin perusteella Fennian hallitus on arvioinut sekä ryhmän että vahinkovakuutusliiketoiminnan hallintojärjestelmän sopivuuden. Hallitukset ovat lisäksi erikseen kukin itse arvioineet, että sisäinen valvonta on asianmukaisesti järjestetty ja että yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmät vastaavat sääntelyn vaatimuksia, ovat ajan tasalla ja tehokkaita.

B.1.6. Sijoitusten hallinta

Fennia-ryhmän tasehallintakomitea (ALCO) luo vakuutusyhtiöiden hallituksille ehdotuksen sijoitusstrategiasta ja muuttaa strategiaa tarvittaessa hallitusten asettamia rajoituksia rikkomatta sekä raportoi taseen riskeistä hallituksille. Fennia-ryhmän tasehallinta vastaa sijoitusstrategian toimeenpanosta ja suojaussalkun vastuuvetä suojaavista korkojohdannaisista.

Fennia-ryhmä käyttää ryhmän ulkopuolisia varainhoitajia hallitsemaan vastuuvetä katteena olevan suojaussalkun lyhyitä yritysainamandaatteja. Näissä mandaateissa tuottotavoite on asetettu vastaamaan lyhyttä korkoa, joka koronvaihtosopimuksilla vaihdetaan Fennia-ryhmän vastuiden pituutta vastaavaan kiinteään korkoon. Mandaattien toteutusta seurataan Fennia-ryhmän tasehallinnassa jatkuvasti. Kun mandaatin hoitajat saavuttavat lyhyen koron markkinatasoa vastaavan tuoton pitkällä aikavälillä, suojaussalkun kokonaistuotto koronvaihtosopimusten kanssa kattaa vastuiden kassavirrat ja tuottovaateen täysimääräisesti.

Lisäksi Fennia ja Henki-Fennia ovat ulkoistaneet sijoitussalkun eli vastuiden parhaan estimaatin ylittävän osan hoitamisen. Fennia-ryhmän tasehallintakomitea asettaa sijoitussalkun likvidin osan neutraalin allokaation ja rajoitukset niin, että sijoitussalkulla voidaan suurella varmuudella kattaa Fennia-ryhmän pääomavaatimus ja riskimarginaali myös markkinastressissä. Myös

sijoitussalkun tuotto- ja riskitasoa seurataan Fennia-ryhmän tasehallinnassa jatkuvasti. Varainhoitajan tehtävä on pyrkiä Fennia-ryhmän asettamaa markkinaindeksiä parempaan tuottotasoon arvopaperivalinnalla ja taktisella allokaatiolla.

Varainhoitajien tavoite on salkun transaktioista aiheutuvien kustannusten jälkeen saavuttaa asetettu markkinatuottotaso, jolla Fennian ja Henki-Fennian kyky suoriutua vastuuvelan velvoitteista säilyy korkealla tasolla. Käytännössä lyhyissä yrityslainamandaateissa, jotka ovat pitkän vastuuvelan katteena, sijoitukset pidetään pääosin maturiteettiin asti, jolloin salkusta kiertää pitkällä aikavälillä vuositasolla 33–50 prosenttia, mutta myynneistä ei aiheudu transaktiokuluja. Fennia-ryhmä maksaa varainhoitopalvelusta kiinteää palkkiota.

Kaikki Henki-Fennian likvidin omaisuuden varainhoitosopimukset ovat voimassa toistaiseksi, mutta irtisanottavissa alle kuukauden varoitusajalla. Henki-Fennian kiinteistösijoituksissa irtisanomisaika on alle yksi vuosi.

Koko sijoitustoiminnan ensisijainen tuloksen mittari on markkinaehtoinen oman pääoman tuotto, jolla voidaan parhaiten mitata Fennia-ryhmän kykyä suoriutua vastuuvelan velvoitteista.

B.2. Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset

Fennia-ryhmällä on yhteiset Sopivuuden ja luotettavuuden arvioinnin periaatteet. Periaatteiden tarkoituksena on varmistaa, että yhtiöiden johtamisesta ja keskeisistä toiminnoista vastaavat henkilöt ovat tehtäviinsä sopivia ja luotettavia. Sopivuuden ja luotettavuuden arvioinnin kohteina ovat hallintoelinten jäsenet sekä toimitusjohtajat ja varatoimitusjohtajat. Lisäksi arvioinnin kohteina ovat sisäisen tarkastuksen, riskienhallintatoiminnon, compliance-toiminnon ja aktuaaritoiminnon vastuuhenkilöt sekä muista liiketoiminnan ja organisaation kannalta erityisen tärkeistä toiminnoista vastaavat henkilöt. Myös keskeisten ulkoistettujen toimintojen vastuuhenkilöt palveluntuottajan puolella kuuluvat pääsääntöisesti sopivuus- ja luotettavuusarvioinnin piiriin.

Sopivuusarvioinnissa tarkastellaan, onko henkilöllä hänen vastuullaan olevien tehtävien hoitamiseen riittävä ammatillinen pätevyys, taito ja kokemus. Luotettavuuden arvioinnissa käsitellään henkilön rehellisyyttä, mahdollisia olennaisia maksuhäiriöitä ja muita taloudellisia epäselvyyksiä, olennaisia rikollisia tekoja sekä kurinpidollisia tai hallinnollisia rikkomuksia. Sopivuuden ja luotettavuuden arviointi tehdään aina, kun henkilö valitaan tai nimitetään yhtiön ulko- tai sisäpuolelta yhtiön johtamisesta tai keskeisestä toiminnosta vastaavaksi.

Valittaessa jäsentä yhtiön hallitukseen otetaan huomioon kollektiivista sopivuutta koskevat säännökset ja Finanssivalvonnan määräykset ja ohjeet. Vakuutusyhtiön hallituksessa on oltava edustettuna sellainen yleinen vakuutustoiminnan tuntemus kuin vakuutusyhtiön toiminnan laatuun ja laajuuteen katsoen on tarpeen. Hallituksen kokoonpanossa tulee olla katettuna riittävä osaaminen ja kokemus markkinoista, liiketoimintastrategioista ja liiketoimintamalleista, hallintojärjestelmästä ja taloudellisista ja aktuaarillisista analyyseistä sekä säädös- ja määräyskehikosta. Samoihin osaamisalueisiin pyritään kiinnittämään huomioita yleisen vakuutustoiminnan tuntemuksen lisäksi arvioitaessa toimitusjohtajan ammatillista pätevyyttä. Lisäksi erityistä ammattitaitoa vaaditaan myös hallitusten tarkastusvaliokunnassa, jossa jäseniltä edellytetään riittävää taloushallinnon osaamista.

Sopivuuden ja luotettavuuden arvioimiseksi kerätään tarpeellinen selvitys ennen valintaa tai nimityspäätöstä. Jatkuvan seurannan varmistamiseksi käydään säännöllisin väliajoin läpi sopivuuden ja luotettavuuden arvioinnin piirissä olevien henkilöiden tiedot. Esimiesten vastuulla on toteuttaa sopivuuden, luotettavuuden ja ammattitaidon vaatimusten täyttymisen jatkuvaa seurantaa. Lisäksi sopivuuden ja luotettavuuden arviointi on tehtävä aina silloin, kun henkilön sopivuus tai luotettavuus kyseenalaistuu.

B.3. Riskienhallintajärjestelmä mukaan luettuna riski- ja vakavaraisuusarvio

B.3.1. Riskienhallintajärjestelmä

Fennia-ryhmässä riskienhallinnalla tarkoitetaan koordinoituja strategioita, prosesseja, periaatteita ja toimenpiteitä, joilla ryhmään sekä ryhmän yhtiöihin kohdistuvat riskit tunnistetaan, mitataan ja ilmoitetaan sekä niitä seurataan ja hallitaan.

Vakavaraisuuden hallinnalla puolestaan tarkoitetaan strategioita, prosesseja, periaatteita ja toimenpiteitä, joilla määritetään ja ohjataan ryhmän sekä ryhmän yhtiöiden riskinkantokykyä, riskinottohalukkuutta ja riskinsietokykyä sekä keskeisten riskien rajoituksia.

Fennian hallitus ryhmän emoyhtiön hallituksena kantaa vastuun riskien- ja vakavaraisuuden hallinnasta ja sen sovittamisesta osaksi ryhmän hallintojärjestelmää. Fennian hallituksen vastuulla on varmistaa, että ryhmään kuuluvien yhtiöiden erityispiirteet ja ryhmän sisäiset yhteydet (muun muassa sisäiset transaktiot, kaksinkertaiset pääomat, pääomien siirrettävyys ja pääomien käyttö yleensä) tulevat asianmukaisesti huomioon otetuiksi.

Henki-Fennian hallitus on vastuussa siitä, että yhtiö noudattaa ryhmän riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan periaatteita. Sen vastuulla on erityisesti varmistaa, että yhtiöissä on toiminnan laatuun, laajuuteen ja monimutkaisuuteen nähden riittävällä tavalla järjestetty hallintojärjestelmä, mukaan lukien sisäinen valvonta ja riskienhallintajärjestelmä.

Muiden ryhmän yhtiöiden kohdalla Fennia-ryhmän riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan periaatteita noudatetaan soveltuvin osin. Muut ryhmän yhtiöt ovat pääosin kiinteistöyhtiöitä.

Riskienhallintajärjestelmän toimivuutta ja raportointia seuraa tarkastusvaliokunta.

B.3.1.1. Riskienhallinnan johtoryhmä

Riskien- ja vakavaraisuuden hallintaa koskevien tehtävien valmistelua, ohjaamista, koordinoitua ja tiedon välittämistä varten ryhmässä toimii riskienhallinnan johtoryhmä. Ryhmän puheenjohtajana toimii konsernin talousjohtaja.

B.3.1.2. ALCO-komitea

Vakuutusyhtiöiden taseen hallintaa varten kokoontuu ryhmätasoinen ALCO-komitea, jonka keskeisimmät tehtävät ovat luoda vakuutusyhtiöiden hallituksille ehdotus sijoitusstrategiasta (ALM-suunnitelma), muuttaa strategiaa tarvittaessa hallitusten asettamia rajoituksia rikkomatta ja raportoida taseen riskeistä hallituksille. Komitean puheenjohtajana toimii Fennian toimitusjohtaja.

B.3.1.3. Riskienhallintajärjestelmän ohjausmalli

Riskienhallintajärjestelmän ohjausmalli perustuu kolmen puolustuslinjan malliin, jossa:

- Ensimmäisellä puolustuslinjalla eli liike- ja tukitoiminnoilla on ensisijainen vastuu päivittäisestä riskienhallinnasta ja riskien raportoinnista hyväksytyjen periaatteiden mukaisesti.
- Toinen puolustuslinja vastaa muun muassa riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan tulkinnoista, kehittämisestä, suunnittelusta ja raportoinnista sekä tukee, seuraa ja arvioi ensimmäisen puolustuslinjan riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan prosessien implementointia ja riittävyttä.
- Kolmannen puolustuslinjan tehtävänä on varmistaa sisäisen valvonnan sekä riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan vaikuttavuus ja tehokkuus.

Kolmen puolustuslinjan mallissa vastuu riskien- ja vakavaraisuuden hallinnasta jakautuu seuraavasti eri toimijoiden kesken:

- Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja kantaa, toimivan johdon tukemana, yleisvastuun riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan asianmukaisesta toteuttamisesta hallituksen päätösten mukaisesti.

- Liike- ja tukitoiminnot

Kukin liike- ja tukitoiminto vastaa ensisijaisesti päivittäisestä riskienhallinnasta ja riskien raportoinnista hyväksytyjen periaatteiden mukaisesti, seuraa oman osa-alueensa kokonaisriskiprofiilia (toisen puolustuslinjan tuella) ja varmistaa ryhmän riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan dokumentaation mukaisen toiminnan osa-alueellaan.

- Aktuaaritoiminto

Vakuutusyhtiön vastuullinen vakuutusmatemaatikko vastaa aktuaaritoiminnosta ja siitä, että hinnoittelussa ja vakuutusteknisen vastuuvelan laskennassa sovellettavat vakuutusmatemaattiset menetelmät ovat asianmukaiset. Vastuullinen vakuutusmatemaatikko määrittelee myös vakuutusteknisen vastuuvelan tason. Aktuaaritoiminnolla on rooli paitsi ensimmäisen myös toisen puolustuslinjan toimijana. Aktuaaritoiminto osallistuu riskienhallintajärjestelmän tehokkaaseen täytäntöönpanoon, erityisesti riskienhallintamenetelmien luomiseen, mutta myös yrityksen oman riski- ja vakavaraisuusarvion toteuttamiseen.

- Riskienhallintatoiminto

Riskienhallintatoiminnolla on päävastuu toisen puolustuslinjan tehtävistä, ja se vastaa muun muassa riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan tulkinnoista, kehittämisestä, suunnittelusta sekä ohjeista ja menettelytavoista. Toiminnon tehtävänä on ylläpitää kokonaisnäkemystä ryhmän yhtiöiden ja ryhmän riskiprofiilista ja raportoida siitä yhtiön johdolle. Toiminto myös tukee hallituksen ja toimitusjohtajan sekä liike- ja tukitoimintojen riskien- ja vakavaraisuuden hallintatyötä muun muassa osallistumalla riskienhallintajärjestelmän kehittämiseen ja arvioimalla sen toimivuutta sekä laatimalla analyysyjä riskiasemaa koskevan päätöksenteon tueksi.

- Compliance-toiminto

Toiseen puolustuslinjaan kuuluva compliance-toiminto varmistaa, että toiminnassa noudatetaan sääntelyä, finanssialan itsesääntelyä sekä ryhmän sisäisiä ohjeita ja että asiakassuhteissa noudatetaan asianmukaisia menettelytapoja. Säännösten noudattamista valvova toiminto myös tunnistaa ja arvioi säädösmuutosten vaikutuksia, säännösten noudattamisen laiminlyöntiin liittyviä riskejä sekä säännösten noudattamisessa mahdollisesti esiintyneiden puutteiden estämiseksi ja korjaamiseksi tehtyjen toimenpiteiden riittävyyttä. Lisäksi compliance edistää säännösten noudattamista ennakoivalla neuvonnalla sekä kehittää sisäisiä menettelytapoja, joilla säännösten noudattamista voidaan valvoa tehokkaasti ja tarkoituksenmukaisesti.

- Sisäinen tarkastus

Sisäinen tarkastus tukee ryhmää tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan organisaation riskienhallinta-, valvonta- sekä johtamis- ja hallintoprosessien tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on seurata ja arvioida ryhmän sisäisen valvonnan sekä muun hallinnon riittävyyttä, asianmukaisuutta ja tehokkuutta.

Riskienhallintatoiminto ja compliance-toiminto on integroitu Fennia-ryhmän organisaatioon tavalla, joka varmistaa niiden toiminnan operatiivisen riippumattomuuden. Toiminnot ovat vapaita sellaisista vaikutteista, jotka voisivat vaarantaa niiden tehtävien suorittamisen objektiivisesti, tasapuolisesti ja riippumattomasti. Sisäinen tarkastus puolestaan on sekä ensimmäisen että toisen puolustuslinjan toiminnoista riippumaton.

B.3.1.4. Riskienhallintatoiminto

Ryhmän riskienhallintatoiminto on organisoitu Riskienhallinta, compliance ja data protection -yksikköön. Yksikkö toimii konsernin talousjohtajan alaisuudessa itsenäisenä yksikkönä, ja se tuottaa riskienhallintatoiminnon palvelut kaikille ryhmän yhtiöille, joilla on toimilupa vakuutustoiminnan harjoittamiseen. Toiminnassa otetaan huomioon kutakin yhtiötä koskeva sääntely.

Riskienhallinta, compliance ja data protection -yksiköstä vastaa riskienhallintajohtaja, jolla on kokonaisvastuu toisen puolustuslinjan toiminnan ohjaamisesta ja kehittämisestä.

Riskienhallintatoiminto raportoi päätöksistään ja toimenpiteistään hallitusten tarkastusvaliokunnalle, ryhmän yhtiöiden hallituksille ja toimitusjohtajille.

Toiminnallisten riskien ennakoinniseksi riskienhallintatoiminnolla on oikeus saada tietoonsa ryhmän yhtiöiden ja yksiköiden toiminta- ja kehityssuunnitelmat sekä kaikki muu työnsä kannalta tarpeellinen tieto. Riskienhallintatoiminto ei osallistu liiketoimintapäätösten tekemiseen.

Riskienhallintajärjestelmän periaatteet on kuvattu periaateasiakirjoissa. Niissä määritellään toimintojen ja yksiköiden riskienhallinnan vastuualueet. Riskienhallintatoiminnon vastuulla olevia keskeisiä tehtäviä ovat muun muassa

- ryhmän yhtiöiden hallitusten, toimitusjohtajien sekä liike- ja tukitoimintojen avustaminen tehokkaan riskienhallintajärjestelmän kehittämisessä ja ylläpitämisessä
- riskienhallintajärjestelmän toimivuuden arviointi ja seuraaminen
- riskinottoa koskevien päätöksentekovaltuuksien arviointi ja niiden noudattamisen seuraaminen

- ryhmän yhtiöiden hallitusten ja toimivan johdon riski- ja vakavaraisuusasemaa koskevan päätöksenteon tukeminen riski- ja vakavaraisuusanalyysillä sekä päätösten vaikutusten seuraaminen
- kokonaisvaltaisen näkemyksen ylläpitäminen ryhmän ja ryhmän yhtiöiden riskiprofiileista
- riskien tunnistamiseen, mittaamiseen, seurantaan, hallintaan ja ilmoittamiseen liittyvien prosessien ja niiden vaikuttavuuden arviointi
- arvostusmenetelmiin, erityisesti vakavaraisuuslaskennan tasearvostusmenetelmiin, liittyvien riskien arviointi ja kehityksen seuraaminen
- standardikaavan mukaisen vakavaraisuuslaskennan asianmukaisuuden, kattavuuden ja toimivuuden arviointi ja seuraaminen
- ryhmään tulevaisuudessa potentiaalisesti vaikuttavien riskien tunnistaminen ja arviointi
- uusiin ideoihin, kuten tuotteisiin, palveluihin, sijoitusinstrumentteihin ja prosesseihin liittyvien riskien arviointiin osallistuminen sekä kehityksen seuraaminen
- omien riski- ja vakavaraisuusarvioiden (ORSA) laatimisen koordinointi.

Riskienhallintatoiminto arvioi säännöllisesti riskienhallintajärjestelmän rakennetta ja tehokkuutta sekä raportoi havainnoistaan hallituksille ja ehdottaa tarvittaessa kehitystoimenpiteitä.

B.3.1.5. Riskienhallintajärjestelmän tavoitteet

Riskienhallintajärjestelmän keskeisenä tavoitteena on tuottaa näkemyksiä, analyyskejä ja arvioita yksittäisten riskien ja näiden yhdistelmien mahdollisesti realisoituvista taloudellisista vaikutuksista lyhyellä ja pitkällä aikavälillä yksittäisten yhtiöiden ja ryhmän ylimmälle johdolle sekä hallituksille osaksi liiketoiminnan suunnittelua ja strategian toteuttamista. Näiden asioiden pohjalta tehdään vähintään kerran vuodessa ryhmälle ja yksittäiselle yhtiölle oma riski- ja vakavaraisuusarvio. Raporteissa liittyvät yhteen yhtiön johtamisen kannalta keskeiset havainnot riskeistä, vakavaraisuustarpeista ja -tavoitteista sekä näiden pohjalta asetetuista riskinoton rajoitteista.

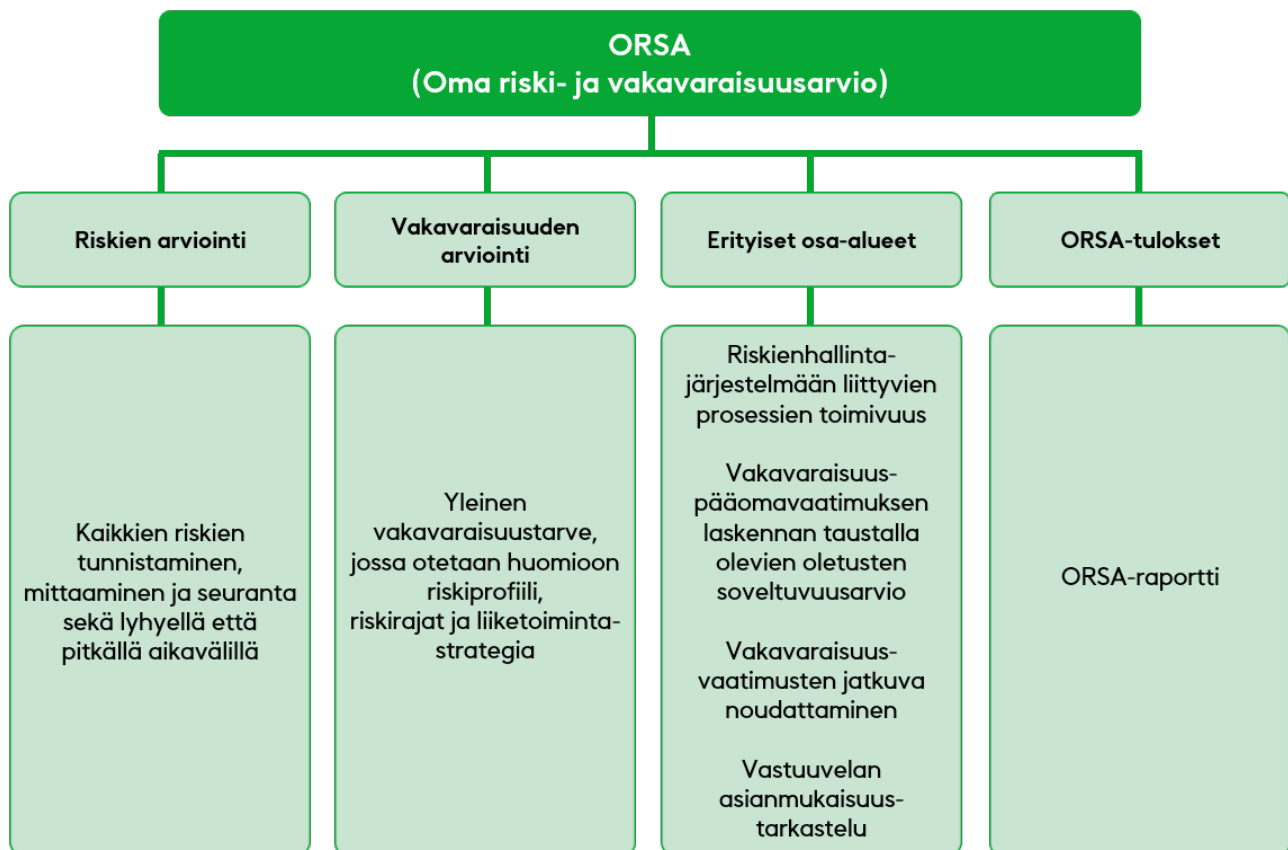
B.3.2. Riski- ja vakavaraisuusarvio

Oma riski- ja vakavaraisuusarvio on hallituksen, toimitusjohtajan ja muun toimivan johdon työkalu pääoman hallinnan, liiketoiminnan suunnittelun sekä tuotekehityksen tueksi. Omassa riski- ja vakavaraisuusarviossa tunnistetaan riskit, muodostetaan oma käsitys riskien pääomatarpeista sekä lyhyelle että pitkälle aikavälille sekä toteutetaan ennusteita ja skenaarioita taloudellisesta tulevaisuudesta ja riskien realisoitumisesta mahdollisesti aiheutuvista taloudellisista seurauksista. Ennusteiden pitkän aikavälin aikahorisontti on kolme vuotta.

Oma riski- ja vakavaraisuusarvio on osa jatkuvaa riskienhallinnan prosessia, ja prosessin tuloksena koostetaan vähintään kerran vuodessa laaja yhteenveto keskeisistä tulevaisuuden arvioista ja riskeistä. Tämä yhteenveto, ORSA-raportti, toimitetaan myös sääntelyn määräysten mukaisesti valvojalle. Merkittävä osa raportin sisältämistä tuloksista arvioidaan ja raportoidaan säännöllisesti vuoden aikana. ORSA-raporttia päivitetään, mikäli sen taustaoletuksissa tai liiketoiminnoissa, riskipositioissa tai joissakin muissa taloudelliseen tilaan merkittävästi vaikuttavissa asioissa tapahtuu muutoksia. Tällöin kyseeseen voi tulla niin sanottu suppea ORSA-raportti, jossa ainoastaan osa laajasta ORSA-raportista päivitetään. ORSA-prosessin tuloksena syntyvä ORSA-raportti sisältää kokonaiskuvan nykytilanteesta ja tulevaisuuden näkymistä liiketoimintojen, strategisten päätösten ja linjausten, riskien sekä vakavaraisuuden osalta.

ORSA-prosessiin kuuluu sekä kvalitatiivisia että kvantitatiivisia osa-alueita. Kvantitatiivisilla osa-alueilla tarkoitetaan sellaisia luotettavalla tavalla mitattavissa olevia asiakokonaisuuksia, joiden rahamääräiset vaikutukset ovat suurella varmuudella ja luotettavalla mittaustekniikalla arvioitavissa. Kvalitatiiviset osa-alueet ovat puolestaan niitä, joiden vaikutusten arvioimiseksi ei pystytä luomaan suoraviivaista matemaattista arviota, vaan ne perustuvat laadullisiin johdon ja asiantuntijoiden tekemiin arvioihin. Tällaisia ovat esimerkiksi liiketoimintaympäristön muutoksista aiheutuvat vaikutukset yhtiön liiketoimintoihin.

ORSA-prosessin keskeiset osa-alueet on kuvattu seuraavassa kaaviossa.



Fennia-ryhmän hallitukset tarkastavat ja hyväksyvät vähintään kerran vuodessa tehtävän valvojalle toimitettavan ORSA-raportin. Hallitusten tehtävä on varmistaa, että riski- ja vakavaraisuusarviot laaditaan ja että ne otetaan huomioon kaikissa strategisissa päätöksissä. Hallitus osallistuu aktiivisesti ORSA-prosessiin muun muassa osallistumalla strategiasuunnitteluun ja erityisesti tarkastusvaliokunnan työskentelyn kautta. Tarkastusvaliokunta seuraa ja ohjaa riskien- ja vakavaraisuuden hallintaan liittyviä prosesseja ja raportointia.

Konsernin talousjohtaja vastaa siitä, että ORSA-raportit laaditaan ja päättää, milloin raportit esitetään tarkastusvaliokunnalle ja hallituksille. Toimitusjohtajan ja toimivan johdon vastuulla on integroida ORSA-prosessi liiketoimintaan siten, että se on erottamaton osa liiketoimintastrategiaa ja huomioidaan strategisissa päätöksissä. Riskienhallintatoiminto vastaa ORSA-raporttien laatimisen koordinoinnista. Raportit tuotetaan yhteistyössä liike- ja tukitoimintojen kanssa.

Oma arvio nykyhetken vakavaraisuustarpeesta perustuu omaan arvioon hyväksyttävästä omasta varallisuudesta ja sen tarvittavasta vähimmäistasosta samalle luottamusvälille kuin sääntelyn mukaisessa vakavaraisuuslaskennassa. Tässä arvioidaan sääntelyn mukaisen vakavaraisuuslaskennan keskeisimmät perusoletukset, missä määrin oma näkemys niistä poikkeaa ja mikä on arvioitu vaikutus vakavaraisuusasemaan.

Pitkän aikavälin vakavaraisuustarve analysoidaan arvioimalla erilaisten haitallisten pitkän aikavälin skenaarioiden vaikutukset vakavaraisuussääntelyn mukaiseen vakavaraisuusasemaan ottaen huomioon lähivuosisien liiketoimintastrategiat. Näiden skenaarioiden tulosten pohjalta arvioidaan, kuinka paljon vakavaraisuusasema voi epäsuotuisasti heilahdella kolmen vuoden aikana ja missä määrin näihin tulisi varautua pääomalla.

Näiden arvioiden pohjalta määritellään pääomalisäys sääntelyn mukaiseen vakavaraisuuspääomavaatimukseen, josta syntyy niin sanottu ORSA-taso.

Sääntelyn mukainen vakavaraisuusasema stressataan lisäksi riskinsietokykykenaariolla, joka vakavaraisuusaseman tulisi aina kestää ottaen huomioon edellä mainittu ORSA-taso.

Vakavaraisuusasemalle on asetettu tasoja, jotka kuvaavat vakavaraisuustason vyöhykkeitä.

- **Tavoitetaso**

Kun sisäisesti määritelty tavoitetaso ylitetään, toimitaan suunnitellulla tavalla. Sen alapuolella hallituksen ja toimivan johdon on harkittava riskitason alentamista tai perusteltava tavoitetason alittavan vakavaraisuustason ylläpito.

- **ORSA-taso**

ORSA-taso on oma arvio vakavaraisuustarpeesta. Tason alapuolella hallituksen ja toimivan johdon on käsiteltävä kattavasti erilaisia vaihtoehtoja, joiden avulla vakavaraisuusasema saadaan palautettua tavoitetasolle.

- **Lakisäateinen taso**

Lakisäateinen taso on sääntelyn edellyttämä vakavaraisuuspääomavaatimuksen taso. Sen alapuolella hallituksen ja toimivan johdon on laadittava tervehdyttämissuunnitelma ja toimitettava se valvontaviranomaisen hyväksyttäväksi.

- **Tervehdyttämistaso**

Tervehdyttämistasolla ylitetään vähimmäispääomavaatimus (yhtiötasolla) tai konsolidoitu vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimus (ryhmätasolla), mutta ei täytetä vakavaraisuuspääomavaatimusta. Tämän sääntelyn edellyttämän vähimmäistason alapuolella hallituksen ja toimivan johdon on laadittava realistinen rahoitussuunnitelma ja toimitettava se valvontaviranomaisen hyväksyttäväksi.

Edellä kuvattu prosessi yhdistyy pääoman hallintaprosessiin, joka on kuvattu tarkemmin Oman varallisuuden hallinnan tavoitteet, politiikat ja prosessit -osiossa.

Fennia-ryhmän ORSAssa on tunnistettu sääntelyn mukaisessa vakavaraisuuslaskennassa seuraavat tekijät, jotka poikkeavat omasta arviosta ja vaikuttavat olennaisesti omaan arvioon vakavaraisuusasemasta:

- riskittömän korkokäyrän markkinaehtoisuus
- korkoriskimoduulin stressien muutos

- osakeriskin symmetrisen mukautuksen vaikutus
- vahinkovakuutuksen volatiliteetti- ja jälleenvakuutusparametrit hinnoittelu- ja varausriskissä Fennian omaan aineistoon perustuen.

Alla olevassa taulukossa on esitetty merkittävien erojen vaikutus hyväksyttävään omaan varallisuuteen, vakavaraisuuspääomavaatimukseen ja suhteelliseen vakavaraisuusasemaan. Kaikki vaikutukset arvioidaan samanaikaisesti siten, että niiden yhteisvaikutus ja hajautus tulevat huomioiduiksi.

ORSA 30.6.2020 (milj. euroa)	Hyväksyttävä oma varallisuus	Vakavaraisuus- pääoma- vaatimus	Vapaa pääoma	Suhteellinen vakavaraisuus- asema	Vapaan pääoman muutos
Vakavaraisuusasema	864,2	387,3	476,9	223,1 %	-----
Oma näkemys vakavaraisuus- asemasta	777,8	406,1	371,7	191,5 %	-105,2
ORSA-taso	-----	-----	-----	127,2 %	-105,2

Fennia-ryhmän sääntelyn mukaisen vakavaraisuuden on arvioitu kestävän taloudellista heiluntaa myös pitkällä aikavälillä.

B.3.2.1. Fennian riski- ja vakavaraisuusarvio

Fennian ORSAssa on tunnistettu seuraavat tekijät sääntelyn mukaisessa vakavaraisuuslaskennassa, jotka poikkeavat omasta arviosta ja vaikuttavat olennaisesti omaan arvioon vakavaraisuusasemasta.

- riskittömän korkokäyrän markkinaehtoisuus
- korkoriskimoduulin stressien muutos
- osakeriskin symmetrisen mukautuksen vaikutus
- vahinkovakuutuksen volatiliteetti- ja jälleenvakuutusparametrit hinnoittelu- ja varausriskissä Fennian omaan aineistoon perustuen.

Alla olevassa taulukossa on esitetty merkittävien erojen vaikutus hyväksyttävään omaan varallisuuteen, vakavaraisuuspääomavaatimukseen ja suhteelliseen vakavaraisuusasemaan. Kaikki vaikutukset arvioidaan samanaikaisesti siten, että niiden yhteisvaikutus ja hajautus tulevat huomioiduiksi.

ORSA 30.6.2020 (milj. euroa)	Hyväksyttävä oma varallisuus	Vakavaraisuus- pääoma- vaatimus	Vapaa pääoma	Suhteellinen vakavaraisuus- asema	Vapaan pääoman muutos
Vakavaraisuusasema	843,4	315,3	528,1	267,5 %	-----
Oma näkemys vakavaraisuus- asemasta	760,9	322,3	438,7	236,1 %	-89,4
ORSA-taso	-----	-----	-----	128,4 %	-89,4

Fennian sääntelyn mukaisen vakavaraisuuden on arvioitu kestävän taloudellista heiluntaa myös pitkällä aikavälillä.

B.3.2.2. Henki-Fennian riski- ja vakavaraisuusarvio

Henki-Fennian ORSAssa on tunnistettu seuraavat tekijät sääntelyn mukaisessa vakavaraisuuslaskennassa, jotka poikkeavat omasta arviosta ja vaikuttavat olennaisesti omaan arvioon vakavaraisuusasemasta.

- riskittömän korkokäyrän markkinaehtoisuus
- korkoriskimoduulin stressien muutos
- osakeriskin symmetrisen mukautuksen vaikutus.

Alla olevassa taulukossa on esitetty merkittävien erojen vaikutus hyväksyttävään omaan varallisuuteen, vakavaraisuuspääomavaatimukseen ja suhteelliseen vakavaraisuusasemaan. Kaikki vaikutukset arvioidaan samanaikaisesti siten, että niiden yhteisvaikutus ja hajautus tulevat huomioiduiksi.

ORSA 30.6.2020 (milj. euroa)	Hyväksyttävä oma varallisuus	Vakavaraisuus- pääoma- vaatimus	Vapaa pääoma	Suhteellinen vakavaraisuus- asema	Vapaan pääoman muutos
Vakavaraisuusasema	192,4	112,4	80,1	171,3 %	-----
Oma näkemys vakavaraisuus- asemasta	171,5	122,0	49,4	140,5 %	-30,6
ORSA-taso	-----	-----	-----	127,3 %	-30,6

Henki-Fennian sääntelyn mukaisen vakavaraisuuden on arvioitu kestävän taloudellista heiluntaa myös pitkällä aikavälillä.

B.4. Sisäinen valvontajärjestelmä

Sisäisen valvonnan tavoitteena Fennia-ryhmässä on varmistaa toiminnan tarkoituksenmukaisuus, tehokkuus ja tuloksellisuus sekä taloudellisen tiedon ja raportoinnin luotettavuus ja säännösten noudattaminen. Toimiva sisäinen valvonta vaatii kaikkien työntekijöiden, esimiesten, toimivan johdon ja hallintoelinten panosta.

Fennia-ryhmän sisäisen valvonnan järjestelmä perustuu laajasti käytössä olevaan COSO-standardiin. Sen mukaisesti valvontajärjestelmää tarkastellaan seuraavien osatekijöiden kautta:

- valvontaympäristö
- riskien arviointi
- valvontatoimenpiteet
- informaatio ja kommunikaatio
- seuranta.

B.4.1. Valvontaympäristö

Ryhmään kuuluvien yhtiöiden hallituksilla on kokonaisvastuu sisäisen valvonnan toimivuudesta. Toimiva johto huolehtii sisäisen valvonnan järjestämisestä käytännössä.

Hyvän valvontaympäristön vahvistamiseksi toimiva johto ja esimiehet edistävät päivittäisessä toiminnassaan Fennia-ryhmän arvoja, hyvää johtamista, asianmukaista toimivallan ja vastuun jakamista, toiminnan tehokasta organisointia ja henkilöstön kehittämistä.

Henkilöstöä kannustetaan ilmoittamaan havaitsemastaan mahdollisesta epäeettisestä tai sääntöjen vastaisesta toiminnasta sekä kehittämään niin omaa osaamistaan kuin yhtiön toimintaa.

B.4.2. Riskien arviointi

Riskien tunnistaminen ja hallinta ovat ensisijaisesti liike- ja tukitoimintojen vastuulla, ja riskienhallinta- ja compliance-toiminnot tukevat niitä tässä työssä. Riskejä arvioidaan osana päivittäistä toimintaa sekä säännöllisten riskikartoitusten avulla. Operatiivisten riskien hallinnasta kerrotaan lisää Riskiprofiili-osiossa.

B.4.3. Valvontatoimenpiteet

Valvontatoimenpiteet ovat prosesseja, menettelytapoja ja ohjeistuksia, joiden tarkoitus on varmistaa, että organisaatio toimii johdon asettamien tavoitteiden mukaisesti. Niitä ovat esimerkiksi erilaiset hyväksymiset, valtuutukset, todentamiset, täsmäytykset, toiminnan tarkastukset, käyttövaltuuksien hallinta, omaisuuden turvaamistoimet ja työtehtävien eriyttäminen.

Suurin osa valvontatoimenpiteistä toteutetaan osana päivittäistä toimintaa ja johtamista. Valvontatoimenpiteiden käytännön toteuttaminen kuuluu kaikille fennialaisille, ja tärkeässä asemassa siinä ovat toimivan johdon ja esimiesten jatkuvat valvontatoimenpiteet. Prosessien kehittämisen kautta Fennia-ryhmässä pyritään tehostamaan automaattisten järjestelmäkontrollien käyttöä valvonnassa.

B.4.4. Informaatio ja kommunikaatio

Fennia-ryhmässä halutaan varmistaa, että jaettava informaatio on organisaation toiminnan ja päätöksenteon kannalta ajantasaista sekä olennaista ja että se raportoidaan oikeassa muodossa ja oikea-aikaisesti. Toiminnan ohjaamisella pyritään siihen, että tiedonkulku organisaatiossa on avointa sekä vertikaalisesti että horisontaalisesti läpi koko organisaation.

B.4.5. Seuranta

Seuranta jaetaan jatkuvaan valvontaan ja erillisiin tarkastuksiin, joiden avulla arvioidaan sisäisen valvonnan toimivuutta ja laatua. Jatkuva valvonta tapahtuu operatiivisessa toiminnassa. Se pitää sisällään säännölliset toimivan johdon ohjaustoimet sekä esimiesten ja koko henkilöstön tehtävien suorittamiseen kytkeytyvät valvontatoimet. Jokaisen työntekijän vastuulla on havainnoida omassa työssään mahdollisia sisäisen valvonnan puutteita ja kehittämiskohteita sekä raportoida niistä korjaavia toimenpiteitä varten. Seurantaan kuuluvat myös ulkoisen tai sisäisen tarkastuksen sekä compliancen tarkastukset ja monitorointi. Organisaatio voi myös tehdä itsearviointia.

Fennia-ryhmän yhtiöissä suoritetaan vuosittain sekä ryhmän että yksittäisten yhtiöiden hallintojärjestelmän ja kirjallisten toimintaperiaatteiden riippumaton kokonaisarviointi, joka tuottaa hallituksille ja toimivalle johdolle tietoa sisäisen valvonnan toimivuudesta. Sisäinen tarkastus vastaa tämän riippumattoman arvioinnin käytännön toteuttamisesta.

B.4.6. Compliance-toiminto

Ryhmän säännösten noudattamista valvova toiminto eli compliance-toiminto on organisoitu emoyhtiöön. Henki-Fennian compliance on ulkoistettu emoyhtiölle. Ryhmään 31.7.2020 asti kuuluneen Fennia Varainhoidon compliance-tehtävät oli ulkoistettu Fennia-ryhmän ulkopuolelle. Compliance-toiminnolla on hallitusten hyväksymät ryhmätasoiset periaatteet, joissa on määritelty sen tehtävät ja asema organisaatiossa. Toiminnon tehtävänä on varmistaa, että Fennia-ryhmän toiminnassa noudatetaan sääntelyä, finanssialan itsesääntelyä sekä ryhmän sisäisiä ohjeita ja että asiakassuhteissa noudatetaan asianmukaisia menettelytapoja.

Säännösten noudattamista valvova toiminto myös tunnistaa ja arvioi säädösmuutosten vaikutuksia, säännösten noudattamisen laiminlyöntiin liittyviä riskejä sekä säännösten noudattamisessa mahdollisesti esiintyneiden puutteiden estämiseksi ja korjaamiseksi tehtyjen toimenpiteiden riittävyyttä. Lisäksi compliance-toiminto edistää säännösten noudattamista ennakoivalla neuvonnalla sekä kehittää sisäisiä menettelytapoja, joilla säännösten noudattamista voidaan valvoa tehokkaasti ja tarkoituksenmukaisesti.

Compliance-toiminnon työssä noudatetaan objektiivisuutta ja riippumattomuutta. Riippumattomuuden turvaamiseksi compliance ei osallistu liiketoiminnan päätöksentekoon, eikä se vastaa liike- tai muista tukitoiminnoista. Compliance-toiminto raportoi säännöllisesti merkittävistä compliance-riskeistä toimitusjohtajille, Fennian ja Henki-Fennian tarkastusvaliokunnalle ja hallituksille.

B.5. Sisäisen tarkastuksen toiminto

B.5.1. Organisointi, riippumattomuus ja puolueettomuus

Sisäinen tarkastus on liiketoiminnoista riippumaton toiminto, joka tukee Fennia-ryhmää ja sen ylintä johtoa strategian ja tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan organisaation valvonta-, johtamis- ja hallintoprosessiin sekä riskienhallinnan toimivuuden ja tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen.

Fennia-ryhmän sisäinen tarkastus vastaa sisäisen tarkastuksen palveluiden tuottamisesta ryhmään kuuluville yhtiöille. Sisäinen tarkastus toimii hallinnollisesti konsernin talousjohtajan alaisuudessa, mutta raportoi työnsä tulokset suoraan Fennian ja Henki-Fennian hallitusten yhteiselle tarkastusvaliokunnalle, yhtiöiden hallituksille ja toimitusjohtajille.

Tarkastus- ja konsultointitoiminnan riippumattomuuden turvaamiseksi ja varmistamiseksi sisäisellä tarkastuksella ei ole toiminnallista vastuuta arvioinnin kohteena olevista toiminnoista, eikä se osallistu näiden toimintojen päätöksentekoon. Yhtiöiden hallitukset seuraavat säännöllisesti riippumattomuuden toteutumista.

B.5.2. Toimintaperiaatteet ja tehtävät

Sisäisen tarkastuksen toiminnolla on hallitusten hyväksymä ryhmätasoinen toimintaohje, joka määrittelee sisäisen tarkastuksen tarkoituksen, toimivallan ja vastuut, aseman organisaatiossa, toiminta-alueen ja tietojen saantioikeuden sekä toiminnan sisällön. Hallitukset hyväksyvät vuosittain sisäisen tarkastuksen toimintasuunnitelman.

Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on seurata ja arvioida ryhmän sisäisen valvonnan sekä hallinnon riittävyttä ja tehokkuutta muun muassa seuraavilla osa-alueilla:

- yhtiön strategian ja tavoitteiden saavuttaminen
- vakavaraisuuden hallintaprosessin kattavuus ja luotettavuus
- riskienhallinnan tehokkuus
- resurssien käytön taloudellisuus ja tarkoituksenmukaisuus
- lakien ja määräysten sekä sisäisten toimintaperiaatteiden, suunnitelmien ja ohjeiden noudattaminen
- informaation oikeellisuus, riittävyys ja tarkoituksenmukaisuus
- omaisuuden turvaaminen.

Sisäisen tarkastuksen toiminto toteuttaa tehtäviään hyvää sisäistä tarkastustapaa noudattaen. Hyvää tarkastustapaa ja sisäisen toiminnan riippumattomuutta sekä objektiivisuutta linjaavat muun muassa sisäistä tarkastusta koskevat The Institute of Internal Auditors -järjestön julkaisemat ammattistandardit sekä eettiset säännöt.

B.6. Aktuaaritoiminto

Aktuaaritoiminnolla on rooli paitsi ensimmäisen myös toisen puolustuslinjan toimijana.

Vakuutusyhtiön vastuullinen vakuutusmatemaatikko vastaa aktuaaritoiminnosta sekä siitä, että hinnoittelussa ja vakuutusteknisen vastuuvelan laskennassa sovellettavat vakuutusmatemaattiset menetelmät ovat asianmukaiset. Vastuullinen vakuutusmatemaatikko määrittelee myös vakuutusteknisen vastuuvelan tason.

Aktuaaritoiminto osallistuu riskienhallintajärjestelmän tehokkaaseen täytäntöönpanoon, erityisesti riskienhallintamenetelmien luomiseen, mutta myös yrityksen oman riski- ja vakavaraisuusarvion toteuttamiseen. Aktuaaritoiminnon tehtävinä ovat muun muassa vakuutusteknisen vastuuvelan laskenta, tariffien asianmukaisuudesta huolehtiminen sekä vakavaraisuuden tason jatkuva arvioiminen. Näiden tehtävien lisäksi aktuaaritoiminto tuottaa liiketoimintaa palvelevaa raportointia ja osallistuu tiedon laadun parantamiseen sekä tuotekehitykseen ja tukee tarvittaessa vakuutusten myyntiprosessia.

Fennia-ryhmässä yksittäisillä vakuutusyhtiöillä on omat aktuaaritoiminnot. Fennian aktuaaritoiminto toimii hallinnollisesti konsernin talousjohtajan alaisuudessa ja raportoi suoraan Fennian ja Henki-Fennian hallitusten yhteiselle tarkastusvaliokunnalle, Fennian hallitukselle ja toimitusjohtajalle. Henki-Fennian aktuaaritoiminto toimii hallinnollisesti toimitusjohtajan alaisuudessa ja raportoi suoraan Fennian ja Henki-Fennian hallitusten yhteiselle tarkastusvaliokunnalle, Henki-Fennian hallitukselle ja toimitusjohtajalle.

B.7. Ulkoistaminen

Ulkoistaminen tarkoittaa sitä, että Fennia-ryhmään kuuluva yhtiö tekee sopimuksen ulkopuolisen palveluntuottajan kanssa siitä, että palveluntuottaja suorittaa jonkin yhtiöiden toimialaan kuuluvan prosessin, palvelun tai tehtävän, jonka yhtiö suorittaisi muuten itse.

Fennia-ryhmällä on hallituksen hyväksymät ryhmän yhteiset Ulkoistamisen hallinnan periaatteet, joiden tarkoituksena on varmistaa, että ulkoistaminen järjestetään siten, että ulkoistamiseen liittyvät riskit hallitaan, toiminnan häiriötön jatkuminen on turvattu ja sääntelyn asettamat

vaatimukset ulkoistuksiin liittyen täytetään. Ulkoistamisen vastuu ja päätöksenteko on jaettu yhtiöiden hallitusten, liiketoimintajohdon ja riskienhallintatoiminnon kesken.

Ulkoistuspäätöksiä tehtäessä laaditaan aina ulkoistamisselvitys. Mikäli ulkoistettavan toiminnon tai palvelun arvioidaan täyttävän sääntelyssä esitetyt kriittisen ja tärkeän ulkoistuksen kriteerit, selvitys tehdään tarkemmalla tasolla kiinnittäen enemmän huomiota muun muassa palveluntuottajan kykyyn tuottaa palvelua häiriöttömästi, viranomaisten auditointioikeuksiin sekä mahdollisuuksiin siirtää toiminta tarvittaessa toiselle palveluntuottajalle tai itse hoidettavaksi.

Ryhmän yhtiöt ovat ulkoistaneet ulkopuolisille palveluntarjoajille esimerkiksi tietojärjestelmien käyttö-, ylläpito- ja tukipalveluita, varojen hoitoa sekä korvaustoimintaa tukevia palveluita. Ulkoistettuja toimintoja hoidetaan pääosin Euroopan unionin alueella. Fennia-ryhmän sisällä Henki-Fennia on ulkoistanut emoyhtiölle muun muassa talouden, riskienhallinnan sekä sisäisen tarkastuksen palvelut.

B.8. Muut tiedot

Fennia-ryhmän, Fennian ja Henki-Fennian hallintojärjestelmästä ei ole muita olennaisia tietoja.

C. Riskiprofiili

C.1. Riskiprofiili

Riskiprofiili muodostuu kvantitatiivisista ja kvalitatiivista tekijöistä. Riskiprofiilin kvantitatiivista näkökulmaa kuvaavat omat varat (varojen ja velkojen erotus), oma varallisuus, erilaiset pääomavaatimukset sekä niiden kattamiseen tarvittavan varallisuuden laatu, korvattavuus ja siirtokelpoisuus. Riskiprofiilin kvalitatiivinen näkökulma kuvaa useimmiten hyvin vaikeasti mitattavissa olevia tekijöitä, kuten esimerkiksi luotettavaa hallintoa, sisäistä valvontaa ja riskienhallintaa sekä toiminnan suunnittelua ja seurantaa.

Vakuutetut edut voidaan turvata kvantitatiivisesta näkökulmasta parhaalla mahdollisella tavalla, kun

- hyväksyttävä oma varallisuus ylittää vakavaraisuuspääomavaatimuksen ja on riittävällä tasolla
- avoimena oleva riskipositio suhteessa vapaaseen pääomaan (hyväksyttävän oman varallisuuden ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen erotus) ei ole liian suuri.

Markkinaehtoisessa arvostusmaailmassa riskinotto-kykyä kuvaa taseen varojen ja velkojen erotus, jossa on otettu huomioon tase-erien hyväksyttävyyden sekä korvattavuus ja siirtokelpoisuus ryhmätasolla eli hyväksyttävän oman varallisuuden markkinaehtoinen määrä. Mitä enemmän on hyväksyttävää omaa varallisuutta, sitä enemmän on riskinkantokykyä ja sitä enemmän on valinnanvapautta päättää, mitä riskejä toiminnassa kannetaan. Riskinottoa puolestaan kuvaa kvantitatiivisesta näkökulmasta toiminnan vaatima vakavaraisuuspääomavaatimus. Mitä enemmän riskiä, sitä suurempi vakavaraisuuspääomavaatimus on.

Tarkemmin vakavaraisuuspääomavaatimusta tutkimalla voidaan havaita, mistä taseen riskit muodostuvat. Analysoimalla hyväksyttävän oman varallisuuden määrää ja vakavaraisuuspääomavaatimusta sekä näiden suhdetta (suhteellinen vakavaraisuusasema) saadaan käsitys riskiprofiilista. Riskiprofiilin määrittäminen vaatii siis kaikkien edellä mainittujen tekijöiden tunnistamista ja ymmärtämistä. Pelkkä suhteellinen vakavaraisuusasema (hyväksyttävä oma varallisuus jaettuna vakavaraisuuspääomavaatimuksella) ei kerro riittävästi riskiprofiilista, sillä samaan suhteelliseen vakavaraisuusasemaan voidaan päästä monin eri tavoin.

Alla on eritelty Fennia-ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimuksen rakenne riskialueittain ilman tulevien lisäetujen ja laskennallisen verovelan vaimennusvaikutusta (ennen vaimentavia eriä) raportointikauden lopussa ja edellisen raportointikauden lopussa. Fennia-ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimus koostuu suurelta osin markkinariskistä, jonka kontribuutio vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 72,1 prosenttia (70,8 %).

Vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2020	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2019	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Markkinariski	377,4	355,2	72,1 %	347,0	325,6	70,8 %	30,4
Vastapuoliriski	50,5	23,7	4,8 %	45,8	21,6	4,7 %	4,7
Vakuutusriski	160,3	96,3	19,5 %	145,7	93,4	20,3 %	14,6
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0	0,0 %	0,0	0,0	0,0 %	0,0
Operatiivinen riski	17,6	17,6	3,6 %	17,4	17,4	3,8 %	0,2
Muiden rahoitusalojen pääomavaatimus	0,0	0,0	0,0 %	1,7	1,7	0,4 %	-1,7
Hajautus	-112,9	-----	-----	-97,9	-----	-----	-15,0
Vakavaraisuus- pääomavaatimus ennen vaimentavia eriä	492,8	492,8	100,0 %	459,7	459,7	100,0 %	33,2

C.1.1. Fennian riskiprofiili

Alla on eritelty Fennian vakavaraisuuspääomavaatimuksen rakenne riskialueittain ilman laskennallisen verovelan vaimennusvaikutusta (ennen vaimentavia eriä) raportointikauden lopussa ja edellisen raportointikauden lopussa. Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus koostuu suurelta osin markkinariskistä, jonka kontribuutio vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 74,4 prosenttia (73,2 %).

Vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2020	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2019	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Markkinariski	326,6	308,9	74,4 %	300,7	283,3	73,2 %	25,9
Vastapuoliriski	38,3	17,6	4,2 %	34,0	15,7	4,0 %	4,3
Vakuutusriski	129,0	75,0	18,0 %	118,3	74,7	19,3 %	10,7
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0	0,0 %	0,0	0,0	0,0 %	0,0
Operatiivinen riski	14,0	14,0	3,4 %	13,5	13,5	3,5 %	0,5
Hajautus	-92,4	-----	-----	-79,4	-----	-----	-13,0
Vakavaraisuus- pääomavaatimus ennen vaimentavia eriä	415,5	415,5	100,0 %	387,1	387,1	100,0 %	28,4

C.1.2. Henki-Fennian riskiprofiili

Alla on eritelty Henki-Fennian vakavaraisuuspääomavaatimuksen rakenne riskialueittain ilman tulevien lisäetujen ja laskennallisen verovelan vaimennusvaikutusta (ennen vaimentavia eriä) raportointikauden lopussa ja edellisen raportointikauden lopussa. Suurin kontribuutio Henki-Fennian vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli markkinariskillä 57,3 prosenttia (59,1 %).

Vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2020	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2019	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Markkinariski	87,1	74,2	57,3 %	83,2	71,8	59,1 %	3,9
Vastapuoliriski	14,3	5,9	4,6 %	14,4	6,1	5,0 %	-0,1
Vakuutusriski	63,2	44,8	34,6 %	56,3	38,9	32,0 %	7,0
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0	0,0 %	0,0	0,0	0,0 %	0,0
Operatiivinen riski	4,6	4,6	3,5 %	4,7	4,7	3,9 %	-0,1
Hajautus	-39,7	-----	-----	-37,1	-----	-----	-2,6
Vakavaraisuus- pääomavaatimus ennen vaimentavia eriä	129,5	129,5	100,0 %	121,5	121,5	100,0 %	8,0

C.2. Vakuutusriski

Vakuutusriski liittyy perusliiketoimintaan eli vakuuttamiseen. Se jakautuu kolmeen pääluokkaan, jotka ovat hinnoittelu-, varaus- ja katastrofiriski.

Hinnoitteluriski liittyy vakuutettavan riskin valintaan, myynnin ohjaukseen ja erityisesti vakuutettavan riskin hinnoitteluun. Kyseessä on siis tappioriski siitä, että tulevista vakuutuskorvauksista aiheutuvat kustannukset, mukaan lukien liikekulut, ylittävät vakuutuksista saadut vakuutusmaksut.

Varausriski johtuu vakuutusteknisen vastuuvelan epäedullisesta arvonmuutoksesta. Varausriski liittyy vakuutusteknisen vastuuvelan laskennassa tehtyjen oletusten epävarmuuteen ja arvioitujen vakuutusmaksujen, korvausmäärien, liikekulujen, palkkioiden ja näiden kassavirtojen epäedullisiin poikkeamiin toteutuneista tuotoista ja kuluista. Varausriskin vakuutusteknisiin riskitekijöihin luetaan muun muassa biometriset riskit (kuolevuus-, pitkäikäisyys-, työkyvyttömyys- ja vastaavat riskit), erilaiset raukeamisriskit (esimerkiksi henkivakuutuksen takaisinostoriski), liikekuluriski ja muuttamisriski.

- Kuolevuus- ja työkyvyttömyysriskit

Kuolevuusriskit ja työkyvyttömyysriskit liittyvät lähinnä riskihenkivakuutukseen. Vakuutusmaksuista ja vakuutusehdoista sovitaan vakuutusta tehtäessä. Riskinä on, että vakuutusmaksut eivät riitä vakuutuskorvauksiin.

- Pitkäikäisyysriski

Eläke- ja säästövakuutuksiin voi liittyä pitkäikäisyysriski. Riskinä on, että vakuutuksille annettavat kuolevuushyvitykset ylittävät kuolemantapauksissa vapautuvien vakuutussäästöjen määrän. Pitkäikäisyysriski liittyy pääasiassa vanhempiin ryhmäeläkevakuutuksiin ja lisäeläkevakuutuksiin, joissa eläke voidaan maksaa elinikäisenä tai joissa kuolemanvaraturva puuttuu tai sille on yläikäraja. Pitkäikäisyysriskiä liittyy myös eläkeuotoisiin korvauksiin, joita esiintyy esimerkiksi liikennevakuutuksessa ja lakisääteisessä tapaturmavakuutuksessa.

- Raukeamisriski

Henkivakuutuksessa vakuutuksenottaja voi nostaa vakuutussäästöt tai osan niistä ennen vakuutussopimuksen mukaista päättymispäivää, tai hän voi keskeyttää vakuutusmaksujen maksamisen. Näihin tapahtumiin liittyy takaisinosto- tai raukeamisriski.

Vero- tai muun lainsäädännön muuttuessa tai yleisen taloudellisen tilanteen heikentyessä riski säästövakuutusten takaisinostoille kasvaa merkittävästi. Takaisinostojen määrä on riippuvainen paitsi vakuutuksenottajan henkilökohtaisista tarpeista myös tarjolla olevien vaihtoehtojen sijoitusten tuottonäkyvyydestä.

Eläkevakuutusten takaisinosto-oikeus on rajoitettu koskemaan vain tiettyjä ennalta määritettyjä tilanteita. Riski takaisinostoihin on tästä syystä vähäinen. Suurempi epävarmuus liittyy tuleviin vakuutusmaksuihin. Vakuutuksen alkaessa sovitaan yleensä maksusuunnitelmasta. Vakuutusturva ei lakkaa, vaikka asiakas myöhemmin jättääkin vakuutusmaksuja maksamatta. Maksettava eläke määräytyy kertyneiden säästöjen perusteella. Muutokset työeläke- ja verolainsäädännössä ovat usein syynä siihen, että asiakas ei noudata alkuperäistä maksusuunnitelmaa. Näin on käynyt erityisesti yksilöllisissä eläkevakuutuksissa.

Riskihenkivakuutukset ovat voimassa niin kauan kuin asiakas maksaa vakuutusmaksuja. Vakuutuksenottaja voi lopettaa vakuutuksen koska tahansa. Syinä vakuutuksen päättymiseen voivat olla muun muassa muutokset asiakkaan taloudellisessa tilanteessa, perheolosuhteissa, työsuhteessa tai yritystoiminnassa. Asiakkaat, joiden terveydentila on hyvä, voivat myös ottaa uuden vakuutuksen toisesta vakuutusyhtiöstä. Vastaavassa tilanteessa vakuutetut, joiden terveydentila on huonontunut, eivät useinkaan saa uutta normaalihintaista vakuutusta ja pysyvät tästä syystä yhtiössä vakuutettuina.

- Kuluriski

Kaikkiin vakuutussopimuksiin liittyy liikekuluriski. Tämä on riski siitä, että vakuutuksista saatava kuormitustulo ei riitä vakuutusten hoitamisesta aiheutuviin liikekuluihin.

Henkivakuutuslaitosten on tyypillistä, että vakuutuksista perittävistä hoitokuluista sovitaan vakuutusta tehtäessä. Yhtiöllä on hyvin vähäiset mahdollisuudet muuttaa vakuutuksesta perittäviä kuluja myöhemmin. Sijoitussidonnaisissa vakuutuksissa kuormitustulo määräytyy pitkälti sijoitusten markkina-arvojen perusteella. Markkina-arvojen alentuessa kuormitustulo laskee vastaavasti. Liikekuluja ei kuitenkaan käytännössä yleensä pystytä lyhyellä aikavälillä sopeuttamaan alentuneeseen kuormitustuloon. Toisaalta markkina-arvojen noustessa liikekuluja ei myöskään automaattisesti kasvateta.

Vakuutusten hoitokuluista sovittaessa yhtiöllä ei yleensä ole tiedossa, millaisia muutoksia yhtiö joutuu tekemään vakuutusjärjestelmiinsä tulevana vuosina. Erityisen vaikeasti ennustettavia ovat ne muutokset, jotka aiheutuvat lainsäädännön muuttumisesta. Konkreettinen esimerkki tällaisesta riskistä on yksilöllistä eläkevakuutusta koskeneet veromuutokset. Osittain lainsäädännöstä ja osittain asiakkaiden tarpeista johtuen vakuutuksenottajille ja vakuutetuille joudutaan antamaan tietoa vakuutusturvan sisällöstä ja vakuutussäästöjen kehityksestä aiempaa enemmän. Myös jatkuva sääntelyn lisääntyminen lisää yhtiön hallinnon kuluja.

Myös vahinkovakuutusvelvoitteisiin liittyvät liikekulut on varattava vakuutustekniseen vastuuvelkaan.

- Muuttamisriski

Muuttamisriski liittyy eläkemuoitoisiin korvauksiin, jotka esiintyvät esimerkiksi liikennevakuutuksessa tai lakisääteisessä tapaturmavakuutuksessa ja joissa maksettavan eläkesuorituksen määrä voi muuttua.

Katastrofiriskillä eli suurvahinkoriskillä tarkoitetaan mahdollista vahinkotapahtumaa, joka johtaa hyvin suuriin taloudellisiin vaikutuksiin, toteutuu erittäin harvoin ja poikkeaa huomattavasti vahinkotilastoista.

C.2.1. Vakuutusriskien hallinta

Vakuutustoiminta perustuu vakuutusriskien ottamiseen, riskien hajauttamiseen vakuutuskannan sisällä ja vakuutusriskien hallintaan. Vakuutusriskin hallinnan tärkeimmät keinot ovat asianmukainen riskien valinta eli vastuunvalinta, hinnoittelu ja vakuutusehdot sekä jälleenvakuutussuojan hankkiminen.

Vastuunvalinnalla ohjeistetaan myyntiä ja varmistetaan vakuutustoiminnan kannattavuutta. Vastuunvalintaa hallitaan tutkimalla tilastollisesti aiempia vahinkotapauksia, jotka ovat myös perustana hinnoittelulle. Vastuunvalintaohjeissa määritellään, millaisia riskejä voidaan vakuuttaa ja miten suuria vakuutusmääriä sallitaan.

Vakuutusriskien hinnoittelussa pyritään riskivastaavuuteen asettamalla sitä korkeampi hinta, mitä suurempi riski on kyseessä ja päinvastoin. Riskivastaavuuden lähtökohtana on tietovaraston oikeellisuus ja riittävyys sekä se, että vakuutettava kohde ja etu tunnetaan ja voidaan hinnoitella markkinaehtoisesti riittävän tarkasti. Ainoastaan tältä pohjalta voidaan tehdä asianmukaiset riskianalyysit ja päättää riittävästä vakuutusmaksun tasosta sekä vakuutuksen muista reunaehdoista.

Vakuutusehtojen merkitys vakuutusriskin rajoittamisessa on olennainen. Vakuutusehdoissa määritellään muun muassa vakuutussopimuksen kattavuus ja korvausten rajoitukset. Henkivakuutuksessa lainsäädäntö rajoittaa vakuutusyhtiön oikeutta korottaa vakuutusmaksuja tai muuttaa sopimusehtoja vakuutuksen voimassaoloaikana. Mikäli tehdyt olettamukset osoittautuvat riittämättömiksi, myönnetty edut ovat rahoitusmarkkinoiden näkökulmasta liian arvokkaita eivätkä vakuutusmaksut tai ehdot ole muutettavissa, ryhmään kohdistuu tappiota. Vakuutusriskin hallinnassa on tärkeää, että ei-toivotut riskit suljetaan pois tai rajoitetaan sopimusteitse toivotulle tasolle.

Vakuutusteknisen vastuunvelan laskennassa sovelletaan erilaisia kvantitatiivisia menetelmiä, jotka ovat varausriskin hallinnassa keskeisessä asemassa. Kvantitatiivisella menetelmällä tarkoitetaan numeeristen arvioiden luomista soveltamalla tilastollisia, taloustieteellisiä, rahoitus- tai muita matemaattisia teorioita ja menetelmiä. Kvantitatiiviseksi menetelmäksi luetaan myös menetelmä, jolla tavoitellaan numeerista lopputulosta ja joka perustuu osittain tai kokonaan subjektiiviseen asiantuntijaharkintaan.

Kvantitatiivisiin menetelmiin liittyy aina epävarmuutta, joka voi johtaa vakuutusteknisen vastuunvelan aliarviointiin eli riittämättömyyteen. Kvantitatiivisten menetelmien riskienhallinnassa keskitytään erityisesti riskeihin, jotka liittyvät matemaattiseen teoriaan, tietojen laatuun, estimointiin ja parametrisointiin, dokumentaatioon, validointiin ja laskentaan liittyviin prosesseihin.

Ohjaavana periaatteena kvantitatiivisten menetelmien riskienhallinnassa on menetelmien ja prosessien tehokas kyseenalaistaminen. Tämä tarkoittaa, että riippumaton ja asiantunteva taho arvioi menetelmiä ja prosesseja kriittisesti.

Kvantitatiivisten menetelmien riskienhallinta perustuu siihen, että kunkin menetelmän rakenne, matemaattinen teoria ja loogisuus on dokumentoitu hyvin ja että menetelmä on mahdollisimman hyvin tuettavissa tieteellisillä tutkimuksilla ja vakuutusalan parhailla käytännöillä. Jotta voidaan tunnistaa menetelmän vahvuudet ja heikkoudet, on tärkeää, että matemaattiset yksinkertaistukset, numeeriset menetelmät, approksimaatiot ja subjektiivisen asiantuntijaharkinnan käyttö selvitetään ja dokumentoidaan riittävän tarkasti. Menetelmän omistajan ja kehittäjien tulee varmistaa, että menetelmän eri osa-alueet toimivat toivotulla tavalla, ovat sopivia tarkoitettuun käyttöön ja että menetelmä on matemaattisesti oikein ja estimoidut parametrit tilastollisesti luotettavia.

Tietojen laadun hallinta on yhtä tärkeää kuin menetelmän rakenteen, teorian ja loogisuuden hallinta. Luotettavuus voidaan saavuttaa ainoastaan laadukkailla tiedoilla.

Kvantitatiivisen menetelmän validointi kattaa prosessit ja toimintatavat, joiden avulla pyritään todentamaan, että menetelmä on asianmukainen ja luotettava sekä toimii toivotulla tavalla. Validoinnin avulla tunnistetaan menetelmän mahdollisia heikkouksia ja rajoituksia sekä käyttöön liittyviä ongelmia ja voidaan arvioida sekä hallita niiden vaikutuksia.

Suurilta vahingoilta ja vahinkotapahtumilta suojaudutaan ja niitä hallitaan ottamalla jälleenvakuutuksia. Jälleenvakuutuksen käyttöön liittyy liitännäisriskejä, kuten jälleenvakuutuksen asianmukaisuus-, saatavuus-, hinta- ja vastapuoliriskit.

Henkivakuutusliiketoiminnassa on voimassa olevat jälleenvakuutus sopimukset katastrofivahinkoja varten. Yksilölliset henki- ja työkyvyttömyysvakuutukset jälleenvakuutetaan suurvahinkojen varalta. Työntekijäin ryhmähenkivakuutuksen osalta jälleenvakuutus on järjestetty alan yhteisen poolijärjestelyn kautta.

Vahinkovakuutusliiketoiminnassa erityisesti suurille vakuutusriskeille on löydyttävä jälleenvakuutussuoja, eikä riski saa ylittää ryhmän riskinottoa. Jälleenvakuutuksen tehokkuutta ja omapäätösrajoja arvioidaan vuosittain. Vakuutuskannan sisältämät huippuriskit tunnistetaan ja arvioidaan tätä varten ylläpidettävien prosessien avulla.

C.2.2. Vakuutusriskien arviointi

Fennia-ryhmän vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 160,3 miljoonaa euroa (145,7 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 96,3 miljoonaa euroa (93,4 milj. euroa), joka on 19,5 prosenttia (20,3 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eräitä.

Vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2020	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2019	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Hinnoitteluriski	71,2	57,1	35,6 %	60,1	47,2	32,4 %	11,1
Varausriski	103,6	93,6	58,4 %	97,9	89,6	61,5 %	5,6
Katastrofiriski	23,0	9,6	6,0 %	21,3	8,9	6,1 %	1,7
Hajautus	-37,4	-----	-----	-33,6	-----	-----	-3,8
Vakavaraisuuspääomavaatimus yhteensä	160,3	160,3	100,0 %	145,7	145,7	100,0 %	14,6

Fennia-ryhmän vakuutusriski muodostuu pääosin hinnoittelu- ja varausriskistä. Niiden kontribuutio vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 94,0 prosenttia (93,9 %). Varausriskin suhteellinen osuus vakuutusteknisen vastuuvelan parhaasta estimaatista ennen jälleenvakuuttajien osuutta oli 3,5 prosenttia (3,5 %).

Oheisessa taulukossa on annettu arvio Fennia-ryhmän vakavaraisuusaseman muutoksesta, jos vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti nousee yhdellä prosentilla:

Herkkyyshanalyysi (milj. euroa)	31.12.2020	Skenaario
		Vakuutustekninen vastuuvelka + 1 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	959,6	935,4
Vakavaraisuuspääomavaatimus	413,7	418,1
Vapaa pääoma	545,9	517,3
Vapaan pääoman muutos	-----	-28,7
Suhteellinen vakavaraisuusasema	232,0 %	223,7 %

Sekä henki- että vahinkovakuutuskannat ovat suhteellisen hyvin hajautuneet.

Riskihenkivakuutuksessa jälleenvakuutusjärjestelyt suojaavat tietyn euromääräisen omavastuun ylittävät vakuutussummat, mikä rajoittaa riskikeskittymiä. Lisäksi jälleenvakuutukset katastrofeja varten pienentävät mahdollisia riskikeskittymiä edelleen.

Vahinkovakuutuksessa isot riskit jälleenvakuutetaan riskikeskittymien rajoittamiseksi yksilöllisesti. Lisäksi myös vahinkovakuutuksessa on jälleenvakuutukset katastrofeja varten, mikä pienentää mahdollisten riskikeskittymien vaikutusta. Fennia-ryhmän vakuutuskanta ei sisällä merkittäviä jälleenvakuuttamattomia riskikeskittymiä.

C.2.2.1. Fennian vakuutusriskien arviointi

Fennian vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 129,0 miljoonaa euroa (118,3 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 75,0 miljoonaa euroa (74,7 milj. euroa), joka on 18,0 prosenttia (19,3 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä.

Vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2020	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2019	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Hinnoitteluriski	71,2	61,2	47,4 %	60,1	50,3	42,5 %	11,1
Varausriski	69,3	59,0	45,8 %	68,3	59,5	50,3 %	1,0
Katastrofiriski	20,5	8,8	6,8 %	19,4	8,5	7,2 %	1,0
Hajautus	-31,9	-----	-----	-29,5	-----	-----	-2,4
Vakavaraisuuspääomavaatimus yhteensä	129,0	129,0	100,0 %	118,3	118,3	100,0 %	10,7

Fennian vakuutusriski muodostuu pääosin hinnoittelu- ja varausriskistä. Niiden kontribuutio vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 93,2 prosenttia (92,8 %). Hinnoitteluriskin suhteellinen osuus vakuutusmaksutuotosta ennen jälleenvakuuttajien osuutta oli 15,3 prosenttia (14,2 %). Varausriskin suhteellinen osuus vakuutusteknisen vastuuvelan parhaasta estimaatista ennen jälleenvakuuttajien osuutta oli 6,4 prosenttia (6,5 %).

Oheisessa taulukossa on annettu arvio yhtiön vakavaraisuusaseman muutoksesta, jos vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti nousee yhdellä prosentilla tai jos vakuutusmaksutaso nousee yhden prosentin.

Herkkyyssanalyysi (milj. euroa)	31.12.2020	Skenaario	
		Vakuutustekninen vastuovelka + 1 %	Vakuutusmaksut + 1 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	931,1	922,1	934,8
Vakavaraisuuspääomavaatimus	342,8	343,2	343,2
Vapaa pääoma	588,3	578,9	591,6
Vapaan pääoman muutos	-----	-9,4	3,3
Suhteellinen vakavaraisuusasema	271,6 %	268,7 %	272,4 %

Fennian vakuutuskanta on suhteellisen hyvin hajautunut. Riskikeskittymien rajoittamiseksi Fennia jälleenvakuuttaa isot riskit yksilöllisesti. Lisäksi Fennialla on jälleenvakuutukset katastrofeja varten, mikä pienentää mahdollisten riskikeskittymien vaikutusta. Fennian vakuutuskanta ei sisällä merkittäviä jälleenvakuuttamattomia riskikeskittymiä.

C.2.2.2. Henki-Fennian vakuutusriskien arviointi

Henki-Fennian vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 63,2 miljoonaa euroa (56,3 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 44,8 miljoonaa euroa (38,9 milj. euroa), joka on 34,6 prosenttia (32,0 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä.

Vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Vakuutusriskin vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2020	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2019	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Varusriski							
Kuolevuusriski	8,5	1,5	2,4 %	8,1	1,5	2,7 %	0,4
Pitkäikäisyysriski	12,4	5,0	7,9 %	13,1	5,7	10,1 %	-0,7
Työkyvyttömyysriski	0,7	0,1	0,2 %	0,7	0,1	0,3 %	0,0
Raukeamisriski	45,9	42,5	67,2 %	38,8	35,2	62,6 %	7,2
Kuluriski	14,5	10,4	16,4 %	14,7	10,8	19,2 %	-0,2
Katastrofiriski	8,8	3,7	5,8 %	7,2	2,9	5,2 %	1,7
Hajautus	-27,7	-----	-----	-26,2	-----	-----	-1,5
Vakavaraisuus- pääomavaatimus yhteensä	63,2	63,2	100,0 %	56,3	56,3	100,0 %	7,0

Henki-Fennian vakuutusriski muodostuu pääosin raukeamis- ja kuluriskistä. Niiden kontribuutio vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 83,7 prosenttia (81,8 %). Varusriskin suhteellinen osuus vakuutusteknisen vastuuvelan parhaasta estimaatista ennen jälleenvakuuttajien osuutta oli 3,1 prosenttia (3,0 %).

Oheisessa taulukossa on annettu arvio yhtiön vakavaraisuusaseman muutoksesta, jos vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti nousee yhdellä prosentilla:

Herkkyyshanalyysi (milj. euroa)	31.12.2020	Skenaario
		Vakuutustekninen vastuuvetka + 1 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	222,6	207,4
Vakavaraisuuspääomavaatimus	114,6	119,2
Vapaa pääoma	108,0	88,2
Vapaan pääoman muutos	-----	-19,8
Suhteellinen vakavaraisuusasema	194,2 %	173,9 %

Henki-Fennian vakuutuskanta on suhteellisen hyvin hajautunut. Riskihenkivakuutuksessa jälleenvakuutusjärjestelyt suojaavat tietyn euromääräisen omavastuun ylittävät vakuutussummat, mikä rajoittaa riskikeskittymiä. Lisäksi jälleenvakuutukset katastrofeja varten pienentävät mahdollisia riskikeskittymiä edelleen. Henki-Fennian vakuutuskanta ei sisällä merkittäviä riskikeskittymiä.

Jälleenvakuutusten käyttöön liittyy liitännäisriskejä, kuten jälleenvakuutusten asianmukaisuus-, saatavuus-, hinta- ja vastapuoliriski. Henkivakuutustoiminnassa menevän jälleenvakuutuksen käyttö on vähäistä ja keskittyy sen vuoksi muutamiin vastapuoliin.

C.3. Markkinariski

Markkinariskillä tarkoitetaan yleisesti varojen ja velkojen markkina-arvojen muutosten aiheuttamia vaikutuksia taloudelliseen asemaan, erityisesti hyväksyttävään omaan varallisuuteen, tulokseen ja vakavaraisuuteen. Vaikuttavat riskitekijät ovat korko-, korkomarginaali-, osake-, kiinteistö- ja valuuttariski sekä keskittymäriski. Markkinariskejä voidaan tarkastella pelkästään sijoitusomaisuuden näkökulmasta, mutta olennaisinta on tarkastella markkinariskejä koko taseen näkökulmasta. Vakavaraisuuslaskennassa taseen molemmat puolet arvostetaan markkinaehtoisesti, ja näin ollen riskitekijöiden muutokset vaikuttavat samaan aikaan sekä varoihin että velkoihin.

Markkinariskitekijöiden muutokset vaikuttavat vakavaraisuuteen kahta kautta: hyväksyttävän oman varallisuuden muutoksena sekä vakavaraisuuspääomavaatimuksen muutoksena. Markkinariskien toteutuessa hyväksyttävä oma varallisuus pienenee, mikä heikentää vakavaraisuusasemaa. Muutokset varoissa ja veloissa vaikuttavat myös useimmiten vakavaraisuuspääomavaatimukseen. Omaisuusarvojen laskiessa myös vakavaraisuuspääomavaatimukset pienenevät, mikä vaimentaa markkina-arvojen laskun vaikutusta vakavaraisuusasemaan. Tämä näkyy erityisesti osakemarkkinariskin realisoituessa, kun symmetrinen mukautus pienentää pääomavaadetta.

Sijoitussidonnaisten henkivakuutus sopimusten tuotto muodostuu pääosin vakuutus sopimusten katteena olevan varallisuuden määrään perustuvasta hallinnointipalkkiosta. Hallinnointipalkkiosta osa veloitetaan vakuutus sopimuksista ja osa saadaan vakuutus sopimusten katteena olevilta rahastoilta palkkionpalautuksina. Kun esimerkiksi osakkeiden arvot laskevat, on tällä vaikutusta hallinnoitaviin varoihin ja sitä kautta myös tulevaisuuden tuottoihin. Tämä riski luo pääomavaadetta, mutta sen osuus markkinariskien kokonaispääomavaatimuksesta on pieni. Sijoitussidonnaisen vakuutuskannan aiheuttama vakavaraisuuspääomavaatimus sisältyy esitettyihin vakavaraisuuspääomavaatimuskuihin.

C.3.1. Markkinariskien hallinta

Yleinen riskinottohalukkuus, riskinsietokyky sekä liiketoimintatavoitteet ohjaavat sijoitustoimintaa ja luovat sille reunaehdoja. Sijoitustoiminnassa ja markkinariskien hallinnassa pyritään saavuttamaan asetetut liiketoimintatavoitteet vakavaraisuustavoitteita vaarantamatta.

Markkinariskien hallinnan kulmakivet ovat sijoitusten riittävä hajautus, varovaisuusperiaate sekä riskien vähentämistekniikat. Näiden avulla pyritään varmistamaan, että varat on sijoitettu siten, että ne ovat mahdollisimman yhteensopivia vastuuvelan luonteen kanssa ottaen huomioon ennalta määritetty riskinottohalukkuus ja riskinsietokyky sekä vallitseva liiketoimintaympäristö.

Markkinariskejä hallitaan muun muassa hallitusten määrittämällä sijoitusrajoitteilla ja limiiteillä. Allokaatorajoitteilla varmistetaan, että sijoitusomaisuus on riittävän laajasti hajautettu eikä sijoitusomaisuus ole liian altis millekään yksittäiselle markkinariskille. Omaisuuslajikohtaisten allokaatorajoitteiden lisäksi sijoitustoimintaa ohjaavat yksityiskohtaisemmat rajoitteet, joilla varmistetaan, että myös omaisuuslajien sisällä hajautus on tarpeeksi laajaa ja että ylisuuria riskikeskittymiä ei synny.

Varovaisuusperiaatteen noudattaminen tarkoittaa muun muassa sitä, että varat tulee sijoittaa ainoastaan sellaisiin tuotteisiin ja instrumentteihin, joiden riskit voidaan tunnistaa, mitata, seurata, hallita ja raportoida. Jos sijoitukseen liittyy uusia omaisuuslajeja tai instrumentteja, on

sijoituspääöstä ennen varmistettava, että kyseiset varovaisuusperiaatteen noudattamiseen liittyvät prosessit on suoritettu.

Riittävän hajautuksen ja varovaisuusperiaatteen lisäksi on määritelty riskien vähentämistä koskevat periaatteet. Riskien vähentämistekniikalla tarkoitetaan kaikkia sellaisia järjestelyitä, joiden avulla jokin tietty riski siirretään toiselle taholle, sitä muokataan tai se eliminoidaan joko osittain tai kokonaan. Markkinariskien osalta riskien vähentämistekniikoihin luetaan muun muassa johdannaisten käyttö sekä erilaiset vakuus- ja takausvaatimusjärjestelyt. Jos riskienvähentämistekniikat eivät täytä asetettuja vaatimuksia laillisuuden, riskien tunnistamisen, tehokkuuden, riskien seurannan ja vastapuolen luottokelpoisuuden osalta, niitä ei oteta huomioon vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa. Tällöin niiden suojausvaikutus kohdistuu pelkästään hyväksyttävään omaan varallisuuteen.

Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena oleviin varoihin liittyviä markkinariskejä hallitaan passiivisesti, eikä riskipositioihin kohdisteta erityisiä markkinanäkemyksiä tai suojausstrategioita.

C.3.2. Markkinariskien arviointi

Markkinariskien altistumia ja niiden vaikutuksia mitataan omaisuuslajiallokaation, herkkyysanalyysin sekä kunkin markkinariskin aiheuttaman vakavaraisuuspääomavaatimuksen avulla.

Omaisuuslajiallokaatio markkina-arvoin kuvaa sitä, kuinka suuri osa taseesta on altis kullekin markkinariskille. Allokaatio tulee laskea rahastojen läpivalaisuperiaatetta noudattaen, koska vain silloin voidaan todeta todellinen allokaatio.

Omaisuuslajiallokaatiota voidaan tukea herkkyysanalyysillä. Sillä arvioidaan, kuinka paljon eri markkinaliikkeet vaikuttavat varojen ja velkojen sekä hyväksyttävän oman varallisuuden arvoon. Näin päästään koko taseen riskiaseman analysointiin, ja saadaan huomattavasti enemmän tietoa markkinariskeistä ja niiden vaikutuksista. Edellä mainittuja analyyskejä täydennetään lisäksi omalla näkemyksellä markkinariskien aiheuttamista pääomavaatimuksista (oma riski- ja vakavaraisuusarvio).

Herkkyysanalyysissä on tarkasteltu kaikkien markkinariskien (pois lukien keskittymäriski) toteutumisen vaikutusta vakavaraisuusasemaan. Käytetyt skenaariot ovat koronvaihtosopimuskorkojen lasku 50 korkopistettä eli 0,5 prosenttiyksikköä, osakkeiden arvon lasku 20 prosenttia, kiinteistöjen arvon lasku 20 prosenttia, korkomarginaalien nousu 100 korkopistettä eli 1,0 prosenttiyksikköä sekä valuuttakurssien lasku 10 prosenttia.

Herkkyysanalyysillä saadaan hyvä arvio siitä, miten eri markkinariskiskenaariot vaikuttavat vakavaraisuusasemaan. Herkkyyslaskelmat on tehty riskialueittain. Osakeskenaariossa osakeriskin symmetrinen mukautus arvioidaan shokin jälkeen uudestaan, ja sen vaikutus otetaan huomioon vakavaraisuuspääomavaatimuslaskennassa. Koroissa koronvaihtosopimuskorkojen noteerausta lasketaan 20 vuoden maturiteettiin asti shokin verran, minkä jälkeen diskonttausikä lasketaan uudestaan sääntelyn kuvaamalla tavalla. Kaikissa skenaariossa sijoitusten markkina-arvot arvioidaan skenaarion jälkeisessä tilanteessa uudestaan sekä markkina-arvon että vakavaraisuuspääomavaatimuksen näkökulmasta.

Fennia-ryhmän sijoitukset jakautuivat eri omaisuuslajeihin seuraavasti:

Omaisuuslaji (milj. euroa)	31.12.2020				31.12.2019			
	Sijoitusomaisuus		Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		Sijoitusomaisuus		Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Korkosijoitukset	2 143,2	73,9 %	427,5	31,2 %	1 977,8	71,1 %	388,5	31,4 %
Osakesijoitukset	270,8	9,3 %	941,1	68,7 %	276,4	9,9 %	850,1	68,6 %
Kiinteistö- sijoitukset	458,2	15,8 %	0,0	0,0 %	507,7	18,2 %	0,0	0,0 %
Muut	29,6	1,0 %	1,2	0,1 %	20,7	0,7 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	2 901,9	100,0 %	1 369,9	100,0 %	2 782,5	100,0 %	1 238,6	100,0 %

Edellä mainittujen varojen lisäksi Fennia-ryhmän varoihin kuului myös 31,9 miljoonaa euroa (29,1 milj. euroa) odotettuja palkkionpalautuksia sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevista varoista.

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 377,4 miljoonaa euroa (347,0 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio oli 355,2 miljoonaa euroa (325,6 milj. euroa), joka on 72,1 prosenttia (70,8 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä.

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Markkinariskin vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2020	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2019	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Korkoriski	15,5	9,1	2,4 %	9,9	0,8	0,2 %	5,6
Osakeriski	223,4	216,3	57,3 %	155,4	145,7	42,0 %	68,1
Kiinteistöriski	79,1	64,6	17,1 %	112,7	94,8	27,3 %	-33,6
Korkomarginaaliriski	84,6	69,7	18,5 %	91,0	73,7	21,2 %	-6,4
Valuuttariski	45,6	17,7	4,7 %	68,9	32,0	9,2 %	-23,3
Keskittymäriski	0,7	0,0	0,0 %	1,7	0,0	0,0 %	-1,0
Hajautus	-71,6	-----	-----	-92,6	-----	-----	21,0
Vakavaraisuus- pääomavaatimus yhteensä	377,4	377,4	100,0 %	347,0	347,0	100,0 %	30,4

Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli selvästi suurin, 57,3 prosenttia (42,0 %). Seuraavaksi suurimmat kontribuutiot olivat korkomarginaaliriskillä 18,5 prosenttia (21,2 %) ja kiinteistöriskillä 17,1 prosenttia (27,3 %). Avoimen korkoriskin kontribuutio oli 2,4 prosenttia (0,2 %) Fennia-ryhmän markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta.

Herkkyysanalyysissä suurin vaikutus Fennia-ryhmän vakavaraisuusasemaan tulee kiinteistöjen arvon lasku -skenaariossa ja korkomarginaalien nousu -skenaariossa. Kiinteistöjen 20 prosentin arvon lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 73,3 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 8,4

prosenttiyksikön heikennyksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa. Korkomarginaalien leveneminen 100 korkopisteellä pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 33,4 miljoonaa euroa ja aiheuttaa myös 8,4 prosenttiyksikön laskun Fennia-ryhmän suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Osakkeiden arvon 20 prosentin lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 44,7 miljoonaa euroa, mutta kasvattaa vapaata pääomaa 6,5 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 20,4 prosenttiyksikön parannuksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa. Tämä johtuu siitä, että osakeriskin symmetrinen mukautus reagoi osakkeiden arvon laskuun pienentämällä vakavaraisuuspääomavaatimusta. Kun osakkeiden arvon lasku on suurempi, ei symmetrinen korjaustermi enää toimi yhtä tehokkaasti ja vaikutukset alkavat näkyä entistä enemmän myös vakavaraisuusaseman heikentymisenä.

Vakavaraisuusnäkökulmasta katsottuna korkojen lasku on negatiivinen skenaario. Korkojen lasku 50 korkopisteellä pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 21,1 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskee 6,9 prosenttiyksikköä. Vakuutusteknisen vastuuvelan aiheuttamaa korkoriskiä oli osittain suojattu koronavaihtosopimuksilla. Tämä suojausvaikutus oli myös otettu huomioon vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa.

Valuuttakurssien 10 prosentin lasku aiheuttaa 3,7 prosenttiyksikön laskun Fennia-ryhmän suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Kaikkien edellä mainittujen yksittäisten skenaarioiden toteutuessa samanaikaisesti vaikutus Fennia-ryhmän hyväksyttävään omaan varallisuuteen olisi -187,0 miljoonaa euroa, vapaaseen pääomaan -129,7 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskisi 15,2 prosenttiyksikköä 216,8 prosenttiin.

Herkkyysanalyysi (milj. euroa)	31.12.2020	Skenaario					Yhdistetty skenaario
		Korot -50 kp	Osakkeet -20 %	Kiinteistöt -20 %	Korko- marginaali +100 kp	Valuutta -10 %	
Hyväksyttävä oma varallisuus	959,6	938,5	914,9	886,3	926,2	945,4	772,6
Vakavaraisuus- pääomavaatimus	413,7	416,9	362,5	396,3	414,2	414,1	356,3
Vapaa pääoma	545,9	521,5	552,4	490,0	512,0	531,3	416,3
Vapaan pääoman muutos	-----	-24,4	6,5	-56,0	-33,9	-14,6	-129,7
Suhteellinen vakavaraisuusasema	232,0 %	225,1 %	252,4 %	223,6 %	223,6 %	228,3 %	216,8 %

C.3.2.1. Fennian markkinariskien arviointi

Fennian sijoitukset jakautuivat eri omaisuuslajeihin seuraavasti:

Omaisuuslaji (milj. euroa)	31.12.2020		31.12.2019	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Korkosijoitukset	1 491,1	65,7 %	1 370,7	63,3 %
Osakesijoitukset	436,5	19,2 %	438,0	20,2 %
Kiinteistösijoitukset	314,8	13,9 %	337,5	15,6 %
Muut	26,0	1,1 %	18,5	0,9 %
Yhteensä	2 268,4	100,0 %	2 164,8	100,0 %

Osakesijoitusten korkeahko allokaatio johtuu pitkälti Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian omistamisesta. Tämän osuus sijoitusomaisuudesta oli 10,0 prosenttia (10,0 %). Muiden osakesijoitusten allokaatio oli 9,3 prosenttia (10,2 %).

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 326,6 miljoonaa euroa (300,7 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio oli 308,9 miljoonaa euroa (283,3 milj. euroa), joka on 74,4 prosenttia (73,2 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä.

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Markkinariskin vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2020			31.12.2019			Muutos
	31.12.2020	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2019	Kontribuutio	%-osuus	
Korkoriski	12,6	7,2	2,2 %	6,4	3,7	1,2 %	6,1
Osakeriski	223,1	217,8	66,7 %	165,4	157,6	52,4 %	57,7
Kiinteistöriski	45,7	36,2	11,1 %	72,4	59,4	19,7 %	-26,7
Korkomarginaaliriski	62,1	50,8	15,5 %	67,1	54,4	18,1 %	-5,1
Valuuttariski	33,9	12,4	3,8 %	52,6	22,8	7,6 %	-18,7
Keskittymäriski	26,6	2,2	0,7 %	29,3	2,9	0,9 %	-2,7
Hajautus	-77,4	-----	-----	-92,6	-----	-----	15,2
Vakavaraisuus- pääomavaatimus yhteensä	326,6	326,6	100,0 %	300,7	300,7	100,0 %	25,9

Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli selvästi suurin, 66,7 prosenttia (52,4 %). Seuraavaksi suurimmat kontribuutiot olivat korkomarginaaliriskillä 15,5 prosenttia (18,1 %) ja kiinteistöriskillä 11,1 prosenttia (19,7 %). Avoimen korkoriskin kontribuutio oli 2,2 prosenttia (1,2 %) Fennian markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta.

Herkkyysanalyysissä suurin vaikutus Fennian vakavaraisuusasemaan tulee korkomarginaalien nousu -skenaariossa. Korkomarginaalien leveneminen 100 korkopisteellä pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 33,1 miljoonalla eurolla ja aiheuttaa 8,1 prosenttiyksikön laskun Fennian suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Osakkeiden arvon 20 prosentin lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 43,1 miljoonaa euroa ja vapaata pääomaa 4,1 miljoonaa euroa, mutta aiheuttaa 20,7 prosenttiyksikön parannuksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa. Tämä johtuu siitä, että osakeriskin symmetrinen mukautus reagoi osakkeiden arvon laskuun pienentämällä vakavaraisuuspääomavaatimusta. Kun osakkeiden arvon lasku on suurempi, ei symmetrinen korjaustermi enää toimi yhtä tehokkaasti, ja vaikutukset alkavat näkyä selvemmin myös vakavaraisuusaseman heikentymisenä.

Kiinteistöjen 20 prosentin arvon lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 59,7 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 4,8 prosenttiyksikön heikennyksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Vakavaraisuusnäkökulmasta katsottuna korkojen lasku on negatiivinen skenaario. Korkojen lasku 50 korkopisteellä pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 17,9 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskee 4,4 prosenttiyksikköä. Vakuutusteknisen vastuuvelan aiheuttama korkoriskiä oli osittain suojattu koronvaihtosopimuksilla. Tämä suojausvaikutus oli myös otettu huomioon vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa.

Valuuttakurssien 10 prosentin lasku aiheuttaa 3,9 prosenttiyksikön laskun Fennian suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Kaikkien edellä mainittujen yksittäisten skenaarioiden toteutuessa samanaikaisesti vaikutus Fennian hyväksyttävään omaan varallisuuteen olisi -167,7 miljoonaa euroa, vapaaseen pääomaan -115,9 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskisi 9,2 prosenttiyksikköä ollen 262,4 prosenttia.

Herkkyyssanalyysi (milj. euroa)	31.12.2020	Skenaario					Yhdis- tetty skenaa- rio
		Korot -50 kp	Osakkeet -20 %	Kiinteistöt -20 %	Korko- marginaali +100 kp	Valuutta -10 %	
Hyväksyttävä oma varallisuus	931,1	913,2	888,0	871,4	898,0	917,5	763,4
Vakavaraisuus- pääomavaatimus	342,8	341,7	303,8	326,7	340,7	342,7	291,0
Vapaa pääoma	588,3	571,5	584,2	544,8	557,2	574,8	472,4
Vapaan pääoman muutos	-----	-16,8	-4,1	-43,5	-31,1	-13,5	-115,9
Suhteellinen vakavaraisuusasema	271,6 %	267,2 %	292,3 %	266,8 %	263,5 %	267,7 %	262,4 %

C.3.2.2. Henki-Fennian markkinariskien arviointi

Henki-Fennian sijoitukset jakautuivat eri omaisuuslajeihin seuraavasti:

Omaisuuslaji (milj. euroa)	31.12.2020				31.12.2019			
	Sijoitusomaisuus		Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		Sijoitusomaisuus		Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Korkosijoitukset	722,2	84,0 %	427,5	31,2 %	690,2	83,3 %	388,5	31,4 %
Osakesijoitukset	60,9	7,1 %	941,1	68,7 %	55,7	6,7 %	850,1	68,6 %
Kiinteistö- sijoitukset	72,9	8,5 %	0,0	0,0 %	80,9	9,8 %	0,0	0,0 %
Muut	3,6	0,4 %	1,2	0,1 %	2,1	0,3 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	859,6	100,0 %	1 369,9	100,0 %	828,9	100,0 %	1 238,6	100,0 %

Edellä mainittujen varojen lisäksi Henki-Fennian varoihin kuului myös 31,9 miljoonaa euroa (29,1 milj. euroa) odotettuja palkkionpalautuksia sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevista varoista.

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 87,1 miljoonaa euroa (83,2 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio oli 74,2 miljoonaa euroa (71,8 milj. euroa), joka on 57,3 prosenttia (59,1 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä.

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Markkinariskin vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2020	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2019	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Korkoriski	6,4	0,7	0,8 %	6,7	0,9	1,0 %	-0,3
Osakeriski	49,5	47,4	54,5 %	39,6	37,1	44,6 %	9,9
Kiinteistöriski	15,7	12,4	14,2 %	17,9	14,1	17,0 %	-2,2
Korkomarginaaliriski	25,7	21,7	25,0 %	27,7	23,5	28,2 %	-2,0
Valuuttariski	11,7	4,8	5,6 %	16,3	7,7	9,2 %	-4,6
Keskittymäriski	0,1	0,0	0,0 %	0,0	0,0	0,0 %	0,1
Hajautus	-22,0	-----	-----	-25,0	-----	-----	2,9
Vakavaraisuus- pääomavaatimus yhteensä	87,1	87,1	100,0 %	83,2	83,2	100,0 %	3,9

Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli selvästi suurin, 54,5 prosenttia (44,6 %). Toiseksi suurin kontribuutio oli korkomarginaaliriskillä 25,0 prosenttia (28,2 %). Avoimen korkoriskin kontribuutio oli 0,8 prosenttia (1,0 %) Henki-Fennian markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta.

Herkkyysanalyysissä suurin vaikutus Henki-Fennian vakavaraisuusasemaan tulee korkojen lasku -skenaariossa. Korkojen lasku 50 korkopisteellä pienentää hyväksyttävää omaa

varallisuutta 11,8 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskee 16,9 prosenttiyksikköä. Vakuutusteknisen vastuuvelan aiheuttamaa korkoriskiä oli osittain suojattu koronvaihtosopimuksilla. Tämä suojausvaikutus oli myös otettu huomioon vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa.

Osakkeiden arvon 20 prosentin lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 11,1 miljoonaa euroa, mutta lisää vapaata pääomaa 3,5 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 17,4 prosenttiyksikön parannuksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa. Tämä johtuu siitä, että osakeriskin symmetrinen mukautus reagoi osakkeiden arvon laskuun pienentämällä vakavaraisuuspääomavaatimusta. Kun osakkeiden arvon lasku on suurempi, ei symmetrinen korjaustermi enää toimi yhtä tehokkaasti, ja vaikutukset alkavat näkyä selvemmin myös vakavaraisuusaseman heikentymisenä.

Korkomarginaalien leveneminen 100 korkopisteellä aiheuttaa 10,9 prosenttiyksikön laskun Henki-Fennian suhteellisessa vakavaraisuusasemassa. Kiinteistöjen 20 prosentin arvon lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 11,7 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 10,4 prosenttiyksikön heikentymisen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa. Valuuttakurssien 10 prosentin lasku aiheuttaa 2,6 prosenttiyksikön laskun Henki-Fennian suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Kaikkien edellä mainittujen yksittäisten skenaarioiden toteutuessa samanaikaisesti vaikutus Henki-Fennian hyväksyttävään omaan varallisuuteen olisi -47,2 miljoonaa euroa, vapaaseen pääomaan -38,8 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskisi 29,0 prosenttiyksikköä ollen 165,2 prosenttia.

Herkkyyssanalyysi (milj. euroa)	31.12.2020	Skenaario					
		Korot -50 kp	Osakkeet -20 %	Kiinteistöt -20 %	Korko- marginaali +100 kp	Valuutta -10 %	Yhdistetty skenaario
Hyväksyttävä oma varallisuus	222,6	210,8	211,4	210,9	212,9	219,5	175,3
Vakavaraisuus-pääomavaatimus	114,6	118,9	99,9	114,7	116,1	114,6	106,1
Vapaa pääoma	108,0	91,9	111,5	96,2	96,8	105,0	69,2
Vapaan pääoman muutos	-----	-16,1	3,5	-11,8	-11,2	-3,0	-38,8
Suhteellinen vakavaraisuusasema	194,2 %	177,3 %	211,6 %	183,9 %	183,4 %	191,6 %	165,2 %

C.3.3. Korkoriski

Korkoriskillä tarkoitetaan korkotason heilahteluiden aiheuttamia muutoksia hyväksyttävässä omassa varallisuudessa sekä vakavaraisuusasemassa. Vakuutustekniseen vastuovelkaan liittyy korkoriskiä. Sen hallitsemiseksi iso osa sijoitusomaisuudesta tulisi sijoittaa korkoinstrumentteihin. Kuinka paljon korkosijoituksiin tulee sijoittaa, toisin sanoen kuinka paljon korkoriskiä kannattaa pitää auki, onkin markkinariskien hallinnan ja sijoitustoiminnan tärkeimpiä päätöksiä. Fennia-ryhmässä tämä päätös tehdään osana tasehallintaprosessia tavoitteena valita oman pääoman riski-tuottosuhteen näkökulmasta mahdollisimman tehokas riskiallokaatio.

Korkotason muutos vaikuttaa varojen ja velkojen markkinaehtoiseen arvoon. Jos korkosijoitusten ja vakuutusteknisen vastuuvelan markkinaehtoiset arvonmuutokset poikkeavat merkittävästi

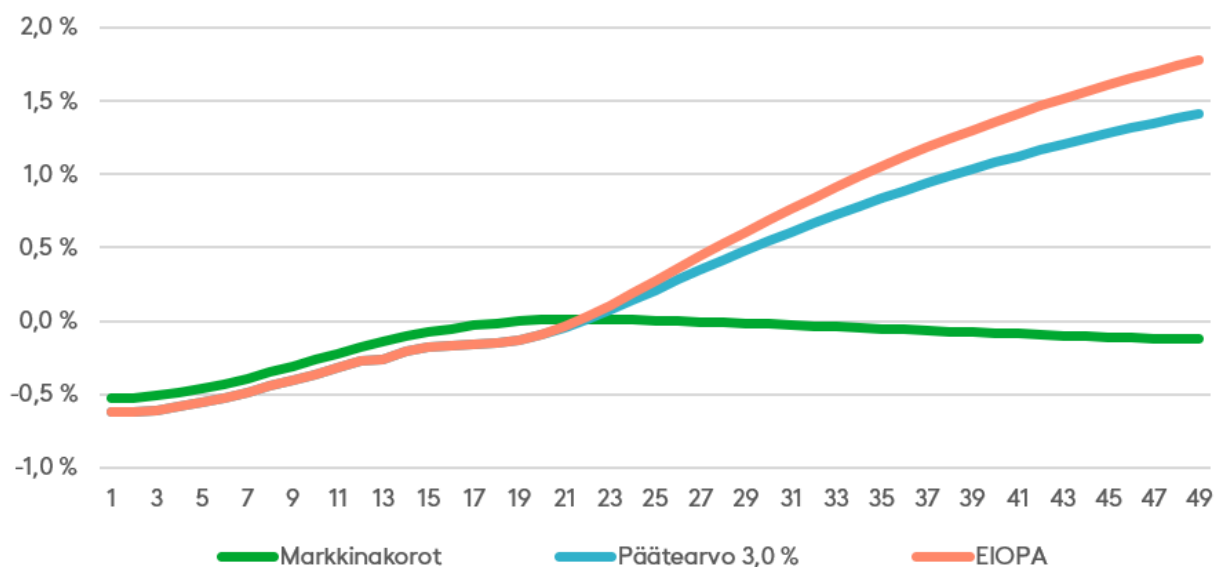
toisistaan korkotason muuttuessa, kohdistuu hyväksyttävään omaan varallisuuteen korkoriskiä. Korkotason muuttuessa varojen arvon muutos ei tällöin kompensoi täysimääräisesti vastuuvelan arvon muutosta, mikä vaikuttaa vakavaraisuuteen sitä joko heikentämällä tai parantamalla.

Korkoriskiä hallitaan ja seurataan muun muassa korkosijoitusten ja vakuutusteknisen vastuuvelan kassavirta-analyysin avulla. Mitä enemmän korkosijoitusten ja vakuutusteknisen vastuuvelan kassavirrat täsmäävät, sitä vähemmän korkoriskiä positioista seuraa. Pelkkä duraation ja määrän täsmäminen ei poista korkoriskiä.

Negatiivisten korkojen ja niiden maturiteettien osalta korkoriskin vakavaraisuuspääomavaatimusta ei synny lainkaan. Siltä osin kuin korkokäyrä on nollan yläpuolella, aleneva korkotaso johtaa pienempään korkoriskin vakavaraisuuspääomavaatimukseen.

Vakavaraisuuslaskentakehikko käyttää vakuutusteknisen vastuuvelan kassavirtojen diskonttaamiseen Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen (EIOPA) määrittämää nollakuponkikorkokäyrää. Tämä eroaa markkinaehtoisesta korkokäyrästä erityisesti 20 vuoden maturiteetin jälkeen, minkä vuoksi vakuutusteknisen vastuuvelan ja näin ollen hyväksyttävän oman varallisuuden täysin markkinaehtoinen arvo poikkeaa viranomaislaskennassa käytettävästä arvosta. Jos markkinaehtoista korkokäyrää käytettäisiin hyväksyttävän oman varallisuuden ja suhteellisen vakavaraisuusaseman määrittämiseen, olisi vaikutus molempia heikentävä. Samoin viranomaisen määrittelemän korkokäyrän kiinteän päätearvon (3,75 %) alentaminen vaikuttaisi vakavaraisuusasemaan heikentävästi. Fennia-ryhmässä on tasehallinnan päätöksenteossa käytössä ensisijaisesti vastuuvelan markkinaehtoinen arvo.

Alla on esitetty markkinaehtoinen, alemman päätearvon sekä EIOPAn määrittämä nollakuponkikorkokäyrä.



Fennia-ryhmän sijoitusomaisuuden korkosijoitukset olivat 2 143,2 miljoonaa euroa (1 977,8 milj. euroa). Tämä oli 73,9 prosenttia (71,1 %) koko Fennia-ryhmän sijoitusomaisuudesta.

Fennia-ryhmän korkosijoitukset jakautuivat eri lajeihin seuraavasti:

Korkosijoitusten allokaatio 31.12.2020 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus			Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		
	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio
Raha ja talletukset	172,2	8,0 %	0,0	58,7	13,7 %	0,0
Lyhyen koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	123,3	5,8 %	9,3	0,0	0,0 %	0,0
Korkeasti luottoluokitellut yrityslainat	1 109,0	51,7 %	1,7	141,4	33,1 %	5,0
Korkeariskiset yrityslainat	363,4	17,0 %	1,2	147,2	34,4 %	2,3
Omaisuuksivakuudelliset lainat	6,0	0,3 %	6,7	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien valtioiden lainat	33,9	1,6 %	6,4	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien markkinoiden yrityslainat	96,0	4,5 %	2,8	5,6	1,3 %	3,2
Korkojohdannaiset	164,2	7,7 %	10,5	0,0	0,0 %	-----
Lainat	70,8	3,3 %	2,1	0,0	0,0 %	0,0
Pitkän koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Muut korkosijoitukset	4,5	0,2 %	5,9	74,6	17,4 %	11,0
Yhteensä	2 143,2	100,0 %	8,7	427,5	100,0 %	4,4
Vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti	1 632,6	-----	13,9	1 351,4	-----	10,8

Korkosijoitusten allokaatio 31.12.2019 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus			Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		
	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio
Raha ja talletukset	119,2	6,0 %	0,0	61,9	15,9 %	0,0
Lyhyen koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	81,5	4,1 %	8,1	0,0	0,0 %	0,0
Korkeasti luottoluokitellut yrityslainat	1 136,6	57,5 %	1,7	129,5	33,3 %	3,9
Korkeariskiset yrityslainat	333,3	16,9 %	1,7	132,4	34,1 %	2,0
Omaisuuksivakuudelliset lainat	8,0	0,4 %	6,4	0,1	0,0 %	0,0
Kehittyvien valtioiden lainat	33,2	1,7 %	6,3	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien markkinoiden yrityslainat	119,6	6,0 %	2,5	1,4	0,4 %	2,2
Korkojohdannaiset	84,4	4,3 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Lainat	59,4	3,0 %	1,1	0,0	0,0 %	0,0
Pitkän koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Muut korkosijoitukset	2,5	0,1 %	3,4	63,2	16,3 %	14,1
Yhteensä	1 977,8	100,0 %	1,9	388,5	100,0 %	4,3
Vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti	1 608,0	-----	13,4	1 223,1	-----	10,5

Fennia-ryhmän korkoriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 15,5 miljoonaa euroa (9,9 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 9,1 miljoonaa euroa (0,8 milj. euroa). Korkoriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 2,4 prosenttia (0,2 %).

Alla olevassa taulukossa on kuvattu vaikutukset Fennia-ryhmän vakavaraisuusasemaan siirryttäessä käyttämään markkinaehtoista korkokäyrää tai alempaa kiinteää päätearvoa.

Herkkyyssanalyysi (milj. euroa)	31.12.2020	Skenaario	
		Markkina	Päätearvo 3,0 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	959,6	871,0	952,3
Vakavaraisuuspääomavaatimus	413,7	413,8	413,5
Vapaa pääoma	545,9	457,2	538,8
Vapaan pääoman muutos	-----	-88,8	-7,2
Suhteellinen vakavaraisuusasema	232,0 %	210,5 %	230,3 %

Oheisessa taulukossa ovat sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät korkoriskin näkökulmasta käyvin arvoin mitattuna.

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2020	%-osuus sijoitusomaisuudesta
Nordea Bank Oyj	158,4	5,5 %
Danske Bank A/S	36,4	1,3 %
Ranskan valtio	33,5	1,2 %
Italian valtio	29,1	1,0 %
Saksan valtio	26,3	0,9 %

C.3.3.1. Fennian korkoriski

Fennian sijoitusomaisuuden korkosijoitukset olivat 1 491,1 miljoonaa euroa (1 370,7 milj. euroa). Tämä oli 65,7 prosenttia (63,3 %) koko Fennian sijoitusomaisuudesta.

Fennia korkosijoitukset jakautuivat eri lajeihin seuraavasti:

Korkosijoitusten allokaatio (milj. euroa)	31.12.2020			31.12.2019		
	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio
Raha ja talletukset	112,6	7,6 %	0,0	71,0	5,2 %	0,0
Lyhyen koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	94,9	6,4 %	9,2	63,2	4,6 %	8,1
Korkeasti luottoluokitellut yrityslainat	691,8	46,4 %	1,8	700,0	51,1 %	1,8
Korkeariskiset yrityslainat	258,5	17,3 %	1,3	240,3	17,5 %	1,8
Omaisuusvakuudelliset lainat	4,6	0,3 %	6,7	6,1	0,4 %	6,3
Kehittyvien valtioiden lainat	26,0	1,7 %	6,4	25,4	1,9 %	6,3
Kehittyvien markkinoiden yrityslainat	68,5	4,6 %	2,9	82,8	6,0 %	2,7
Korkojohdannaiset	98,3	6,6 %	10,7	50,7	3,7 %	-----
Lainat	132,5	8,9 %	2,4	129,3	9,4 %	1,9
Pitkän koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Muut korkosijoitukset	3,4	0,2 %	5,9	1,9	0,1 %	3,4
Yhteensä	1 491,1	100,0 %	7,8	1 370,7	100,0 %	2,1
Vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti	1 084,1	-----	13,7	1 056,7	-----	12,9

Fennian korkoriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 12,6 miljoonaa euroa (6,4 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 7,2 miljoonaa euroa (3,7 milj. euroa). Korkoriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 2,2 prosenttia (1,2 %).

Alla olevassa taulukossa on kuvattu vaikutukset Fennian vakavaraisuusasemaan siirryttäessä käyttämään markkinaehtoista korkokäyrää tai alempaa kiinteää päätearvoa.

Herkkyyksianalyysi (milj. euroa)	31.12.2020	Skenaario	
		Markkina	Päätearvo 3,0 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	931,1	846,4	924,1
Vakavaraisuuspääomavaatimus	342,8	336,6	342,1
Vapaa pääoma	588,3	509,8	582,1
Vapaan pääoman muutos	-----	-78,5	-6,2
Suhteellinen vakavaraisuusasema	271,6 %	251,4 %	270,2 %

Oheisessa taulukossa ovat sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät korkoriskin näkökulmasta käyvin arvoin mitattuna.

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2020	%-osuus sijoitusomaisuudesta
Nordea Bank Oyj	87,8	3,9 %
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia	66,8	2,9 %
Danske Bank A/S	29,5	1,3 %
Ranskan valtio	23,1	1,0 %
Italian valta	22,3	1,0 %

C.3.3.2. Henki-Fennian korkoriski

Henki-Fennian sijoitusomaisuuden korkosijoitukset olivat 722,2 miljoonaa euroa (690,2 milj. euroa). Tämä oli 84,0 prosenttia (83,3 %) koko Henki-Fennian sijoitusomaisuudesta.

Henki-Fennian korkosijoitukset jakautuivat eri lajeihin seuraavasti:

Korkosijoitusten allokaatio 31.12.2020 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus			Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		
	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio
Raha ja talletukset	59,6	8,3 %	0,0	58,7	13,7 %	0,0
Lyhyen koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	28,4	3,9 %	9,4	0,0	0,0 %	0,0
Korkeasti luottoluokitellut yrityslainat	417,2	57,8 %	1,5	141,4	33,1 %	5,0
Korkeariskiset yrityslainat	104,9	14,5 %	1,1	147,2	34,4 %	2,3
Omaisuuksivakuudelliset lainat	1,4	0,2 %	6,7	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien valtioiden lainat	7,8	1,1 %	6,4	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien markkinoiden yrityslainat	27,5	3,8 %	2,6	5,6	1,3 %	3,2
Korkojohdannaiset	66,0	9,1 %	10,1	0,0	0,0 %	-----
Lainat	8,4	1,2 %	4,6	0,0	0,0 %	0,0
Pitkän koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Muut korkosijoitukset	1,0	0,1 %	5,9	74,6	17,4 %	11,0
Yhteensä	722,2	100,0 %	9,9	427,5	100,0 %	4,4
Vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti	548,5	-----	14,4	1 351,4	-----	10,8

Korkosijoitusten allokaatio 31.12.2019 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus			Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		
	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio
Raha ja talletukset	48,2	7,0 %	0,0	61,9	15,9 %	0,0
Lyhyen koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	18,3	2,7 %	8,2	0,0	0,0 %	0,0
Korkeasti luottoluokitellut yrityslainat	436,6	63,3 %	1,4	129,5	33,3 %	3,9
Korkeariskiset yrityslainat	93,0	13,5 %	1,5	132,4	34,1 %	2,0
Omaisuuksivakuudelliset lainat	1,9	0,3 %	6,4	0,1	0,0 %	0,2
Kehittyvien valtioiden lainat	7,8	1,1 %	6,4	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien markkinoiden yrityslainat	36,8	5,3 %	2,1	1,4	0,4 %	2,2
Korkojohdannaiset	33,7	4,9 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Lainat	13,3	1,9 %	7,0	0,0	0,0 %	0,0
Pitkän koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Muut korkosijoitukset	0,6	0,1 %	3,2	63,2	16,3 %	14,1
Yhteensä	690,2	100,0 %	1,6	388,5	100,0 %	4,3
Vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti	551,3	-----	14,4	1 223,1	-----	10,5

Henki-Fennian korkoriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 6,4 miljoonaa euroa (6,7 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 0,7 miljoonaa euroa (0,9 milj. euroa). Korkoriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 0,8 prosenttia (1,0 %).

Alla olevassa taulukossa on kuvattu vaikutukset Henki-Fennian vakavaraisuusasemaan siirryttäessä käyttämään markkinaehtoista korkokäyrää tai alempaa kiinteää päätearvoa.

Herkkyyssanalyysi (milj. euroa)	31.12.2020	Skenaario	
		Markkina	Päätearvo 3,0 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	222,6	202,4	221,0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	114,6	122,2	115,1
Vapaa pääoma	108,0	80,3	105,8
Vapaan pääoman muutos	-----	-27,7	-2,1
Suhteellinen vakavaraisuusasema	194,2 %	165,7 %	191,9 %

Oheisessa taulukossa ovat sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät korkoriskin näkökulmasta käyvin arvoin mitattuna.

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2020	%-osuus sijoitusomaisuudesta
Nordea Bank Oyj	70,5	8,2 %
Siemens AG	10,8	1,3 %
Societe Generale SA	10,5	1,2 %
Ranskan valtio	10,4	1,2 %
Coöperatieve Rabobank U.A.	9,9	1,2 %

C.3.4. Korkomarginaaliriski

Korkosijoituksiin liittyy olennaisesti myös korkomarginaaliriski. Sijoittaessaan velkakirjalainoihin altistuu liikkeeseenlaskijan korkomarginaalin muutoksille. Tämä realisoituu, kun markkinat arvioivat velkainstrumenttien liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuudessa tapahtuneen muutoksia, jotka vaikuttavat velkakirjalainojen markkina-arvoon niitä heikentävästi.

Vakavaraisuuspääomavaatimuskennassa sijoituksen korkomarginaaliriskin aiheuttaman pääomavaateen määrittää velkakirjalainojen markkina-arvo, duraatio sekä luottokelpoisuus.

Oheisissa taulukoissa on kuvattu Fennia-ryhmän luottokelpoisuuspositiota.

Luottoluokitus 31.12.2020 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus							Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat
	0-1	1-2	2-3	3-4	4-5	> 5	Yhteensä	Yhteensä
AAA	21,0	17,2	0,7	3,1	2,7	13,0	57,7	0,0
AA	44,4	45,8	25,1	2,6	1,9	24,7	144,5	68,0
A	230,8	145,3	101,0	5,2	4,1	28,3	514,6	52,7
BBB	191,7	134,1	94,1	17,6	19,9	79,2	536,5	20,7
BB	6,5	5,6	7,8	9,4	10,5	17,0	56,9	42,8
B	9,3	6,4	4,9	5,8	5,6	6,6	38,5	2,8
CCC	3,3	2,3	0,6	0,4	0,4	0,1	7,1	0,4
CC	0,2	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2	0,0
C tai matalampi	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
Ei luokiteltu	314,8	32,3	11,4	8,3	29,9	54,0	450,6	181,5
Yhteensä	822,0	388,9	245,6	52,3	75,2	222,8	1 806,8	368,9

Luottoluokitus 31.12.2019 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus						Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	0-1	1-2	2-3	3-4	4-5	> 5	Yhteensä	Yhteensä
AAA	23,5	15,9	1,9	0,2	3,3	17,3	62,1	0,0
AA	36,6	45,4	23,5	1,5	0,5	13,1	120,6	52,1
A	263,9	194,1	65,5	8,7	5,7	27,3	565,2	43,1
BBB	164,4	177,8	78,3	19,1	21,6	63,1	524,4	34,3
BB	12,9	6,6	14,6	12,8	14,3	17,9	79,1	32,8
B	22,6	8,7	7,2	7,0	10,9	14,9	71,2	1,6
CCC	2,0	0,6	1,0	0,2	0,1	0,3	4,2	0,0
CC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
C tai matalampi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ei luokiteltu	229,3	20,5	33,4	18,0	16,9	29,2	347,4	162,7
Yhteensä	755,1	469,7	225,5	67,4	73,4	183,2	1 774,2	326,6

Fennia-ryhmän korkomarginaaliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 84,6 miljoonaa euroa (91,0 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 69,7 miljoonaa euroa (73,7 milj. euroa). Korkomarginaaliriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 18,5 prosenttia (21,2 %).

Sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät korkomarginaaliriskin näkökulmasta käyvin arvo on kuvattu korkoriskiosiossa.

C.3.4.1. Fennian korkomarginaaliriski

Oheisissa taulukoissa on kuvattu Fennian luottokelpoisuuspositiota.

Luottoluokitus 31.12.2020 (milj. euroa)	0-1	1-2	2-3	3-4	4-5	> 5	Yhteensä
AAA	11,8	11,9	0,5	2,3	2,1	9,9	38,7
AA	29,9	30,5	15,4	1,9	1,4	18,9	98,0
A	144,2	91,8	63,1	4,0	3,1	21,6	327,8
BBB	114,1	76,0	55,0	13,5	15,3	60,7	334,6
BB	4,7	4,4	6,0	7,2	8,1	13,0	43,3
B	7,0	4,8	3,7	4,4	4,3	5,0	29,4
CCC	2,5	1,7	0,4	0,3	0,3	0,1	5,4
CC	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2
C tai matalampi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Ei luokiteltu	236,7	32,8	31,7	7,3	55,7	38,7	402,9
Yhteensä	551,0	254,0	175,9	41,0	90,4	168,0	1 280,3

Luottoluokitus 31.12.2019 (milj. euroa)	0-1	1-2	2-3	3-4	4-5	> 5	Yhteensä
AAA	12,5	9,9	1,5	0,1	2,6	13,3	39,8
AA	19,8	32,0	17,9	1,1	0,4	10,0	81,2
A	158,7	109,0	52,4	6,7	4,3	20,8	351,9
BBB	89,7	102,3	52,1	14,7	16,8	48,4	324,0
BB	10,4	5,0	11,1	10,0	11,0	13,5	61,1
B	17,4	6,4	5,5	5,4	8,5	11,6	54,9
CCC	1,5	0,5	0,7	0,1	0,1	0,3	3,2
CC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
C tai matalampi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ei luokiteltu	169,6	59,6	22,6	14,9	44,0	22,2	332,9
Yhteensä	479,7	324,7	163,9	53,1	87,6	140,1	1 249,0

Fennian korkomarginaaliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 62,1 miljoonaa euroa (67,1 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 50,8 miljoonaa euroa (54,4 milj. euroa). Korkomarginaaliriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 15,5 prosenttia (18,1 %).

Sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät korkomarginaaliriskin näkökulmasta käyvin arvoin on kuvattu korkoriskiosiossa.

C.3.4.2. Henki-Fennian korkomarginaaliriski

Oheisissa taulukoissa on kuvattu Henki-Fennian luottokelpoisuuspositiota.

Luottoluokitus 31.12.2020 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus						Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	0-1	1-2	2-3	3-4	4-5	> 5	Yhteensä	Yhteensä
AAA	9,2	5,3	0,2	0,7	0,6	3,1	19,1	0,0
AA	14,5	15,3	9,7	0,6	0,5	5,8	46,5	68,0
A	86,6	53,5	37,8	1,2	1,0	6,7	186,8	52,7
BBB	77,6	58,0	39,1	4,1	4,6	18,5	202,0	20,7
BB	1,8	1,3	1,8	2,2	2,4	4,0	13,5	42,8
B	2,2	1,5	1,2	1,4	1,3	1,5	9,1	2,8
CCC	0,8	0,6	0,1	0,1	0,1	0,0	1,7	0,4
CC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
C tai matalampi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ei luokiteltu	78,2	15,6	3,4	2,9	2,6	15,2	117,9	181,5
Yhteensä	271,0	151,1	93,3	13,2	13,2	54,9	596,6	368,9

Luottoluokitus 31.12.2019 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus						Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	0-1	1-2	2-3	3-4	4-5	> 5	Yhteensä	Yhteensä
AAA	11,0	6,1	0,4	0,0	0,7	3,9	22,2	0,0
AA	16,8	13,3	5,6	0,4	0,1	3,1	39,3	52,1
A	105,1	85,1	13,1	2,0	1,4	6,6	213,3	43,1
BBB	74,8	75,5	26,2	4,4	4,9	14,7	200,4	34,3
BB	2,5	1,6	3,5	2,8	3,4	4,4	18,0	32,8
B	5,1	2,2	1,7	1,6	2,4	3,3	16,4	1,6
CCC	0,5	0,1	0,2	0,0	0,0	0,1	1,0	0,0
CC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
C tai matalampi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ei luokiteltu	59,8	5,7	11,5	4,8	4,8	11,0	97,6	162,7
Yhteensä	275,5	189,8	62,3	16,0	17,7	47,0	608,3	326,6

Henki-Fennian korkomarginaaliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 25,7 miljoonaa euroa (27,7 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 21,7 miljoonaa euroa (23,5 milj. euroa). Korkomarginaaliriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 25,0 prosenttia (28,2 %).

Sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät korkomarginaaliriskin näkökulmasta käyvin arvo in on kuvattu korkoriskiosiossa.

C.3.5. Osakeriski

Osakeriskiä aiheutuu pääasiassa taseen osakesijoituksista. Osakeriski liittyy osakkeiden arvon muutoksista aiheutuviin mahdollisiin tappioihin sekä epäsuotuisaan vaikutukseen vakavaraisuusasemassa.

Fennia-ryhmän sijoitusomaisuuden osakesijoitukset olivat 270,8 miljoonaa euroa (276,4 milj. euroa). Tämä oli 9,3 prosenttia (9,9 %) koko Fennia-ryhmän sijoitusomaisuudesta.

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Fennia-ryhmän osakesijoitusten allokaatiota.

Osakesijoitusten allokaatio (milj. euroa)	31.12.2020				31.12.2019			
	Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Noteeratut osakkeet	200,6	74,1 %	941,1	100,0 %	181,2	65,5 %	850,1	100,0 %
Noteeraamattomat osakkeet	17,6	6,5 %	0,0	0,0 %	27,9	10,1 %	0,0	0,0 %
Osakerahastot	0,1	0,0 %	0,0	0,0 %	20,0	7,2 %	0,0	0,0 %
Pääomarahastot	52,5	19,4 %	0,0	0,0 %	47,3	17,1 %	0,0	0,0 %
Osakejohdannaiset	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	270,8	100,0 %	941,1	100,0 %	276,4	100,0 %	850,1	100,0 %

Osakeriskiksi luokitellaan tai rinnastetaan myös osa muista omaisuuslajeista. Nämä liittyvät tyypillisesti rahastoihin, joilla on suuri velkavivun käyttö tai joiden sisältöön ei voida soveltaa läpikatsomista, sekä läpikatsottujen rahastojen alla oleviin yksittäisiin sijoituksiin, joista ei ole saatavissa riittävästi tietoa asianmukaiseen vakavaraisuuslaskentaan.

Osakeriskiksi rinnastetut sijoitukset (milj. euroa)	31.12.2020				31.12.2019			
	Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Hedge-rahastot	12,8	7,4 %	0,0	0,0 %	11,3	14,6 %	0,0	0,0 %
Joint venture -kiinteistösijoitukset	86,6	50,5 %	0,0	0,0 %				
Kiinteistörahastot	55,3	32,3 %	0,0	0,0 %	57,1	74,2 %	0,0	0,0 %
Korkorahastot	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Muut	16,8	9,8 %	1,2	100,0 %	8,6	11,2 %	0,0	100,0 %
Yhteensä	171,5	100,0 %	1,2	100,0 %	76,9	100,0 %	0,0	100,0 %

Fennia-ryhmän osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 223,4 miljoonaa euroa (155,4 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 216,3 miljoonaa euroa (145,7 milj. euroa). Osakeriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 57,3 prosenttia (42,0 %).

Fennia-ryhmän osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimuslaskennassa ei sovelleta osakeriskin siirtymäsäännöstä.

Oheisessa taulukossa ovat sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät osakeriskin näkökulmasta käyvin arvoin mitattuna.

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2020	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Kauppakeskuskiinteistöt FEA Ky	39,1	1,3 %
Tripla Mall Ky	29,3	1,0 %
Pihlajalinna Oyj	21,2	0,7 %
Revenio Group Oyj	13,5	0,5 %
Amplus Holding Oy	9,2	0,3 %

Sijoitusomaisuuden suoriin noteerattuihin osakesijoituksiin ei liittynyt suurta keskittymäriskiä, sillä ne olivat hyvin hajautettuja.

C.3.5.1. Fennian osakeriski

Fennian sijoitusomaisuuden osakesijoitukset olivat 436,5 miljoonaa euroa (438,0 milj. euroa). Tämä oli 19,2 prosenttia (20,2 %) koko Fennian sijoitusomaisuudesta.

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Fennian osakesijoitusten allokaatiota.

Osakesijoitusten allokaatio (milj. euroa)	31.12.2020		31.12.2019	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Noteeratut osakkeet	161,2	36,9 %	143,3	32,7 %
Noteeraamattomat osakkeet	231,3	53,0 %	237,6	54,2 %
Osakerahastot	0,1	0,0 %	17,5	4,0 %
Pääomarahastot	43,9	10,0 %	39,7	9,1 %
Osakejohdannaiset	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	436,5	100,0 %	438,0	100,0 %

Osakeriskiksi luokitellaan tai rinnastetaan myös osa muista omaisuuslajeista. Nämä liittyvät tyypillisesti rahastoihin, joilla on suuri velkavivun käyttö tai joiden sisältöön ei voida soveltaa läpikatsomista, sekä läpikatsottujen rahastojen alla oleviin yksittäisiin sijoituksiin, joista ei ole saatavissa riittävästi tietoa asianmukaiseen vakavaraisuuslaskentaan.

Osakeriskiksi rinnastetut sijoitukset (milj. euroa)	31.12.2020		31.12.2019	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Hedge-rahastot	12,8	8,1 %	11,3	17,1 %
Joint venture -kiinteistösijoitukset	85,4	54,1 %		
Kiinteistörahasotot	46,5	29,5 %	47,8	72,6 %
Korkorahastot	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Muut	13,2	8,4 %	6,8	10,3 %
Yhteensä	157,8	100,0 %	65,8	100,0 %

Fennian osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 223,1 miljoonaa euroa (165,4 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 217,8 miljoonaa euroa (157,6 milj. euroa). Osakeriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 66,7 prosenttia (52,4 %).

Fennian osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimuslaskennassa ei sovelleta osakeriskin siirtymäsäännöstä.

Oheisessa taulukossa ovat sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät osakeriskin näkökulmasta käyvin arvoin mitattuna.

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2020	%-osuus sijoitusomaisuudesta
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	226,6	10,0 %
Kauppakeskuskiinteistöt FEA Ky	39,1	1,7 %
Tripla Mall Ky	29,3	1,3 %
Pihlajalinna Oyj	18,8	0,8 %
Revenio Group Oyj	13,5	0,6 %

Sijoitusomaisuuden suoriin noteerattuihin osakesijoituksiin ei liittynyt suurta keskittymäriskiä, sillä ne olivat hyvin hajautettuja.

C.3.5.2. Henki-Fennian osakeriski

Henki-Fennian sijoitusomaisuuden osakesijoitukset olivat 60,9 miljoonaa euroa (55,7 milj. euroa). Tämä oli 7,1 prosenttia (6,7 %) koko Henki-Fennian sijoitusomaisuudesta.

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Henki-Fennian osakesijoitusten allokaatiota.

Osakesijoitusten allokaatio (milj. euroa)	31.12.2020				31.12.2019			
	Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Noteeratut osakkeet	39,4	64,7 %	941,1	100,0 %	37,9	68,1 %	850,1	100,0 %
Noteeraamattomat osakkeet	12,8	21,1 %	0,0	0,0 %	7,6	13,6 %	0,0	0,0 %
Osakerahastot	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	2,5	4,5 %	0,0	0,0 %
Pääomarahastot	8,6	14,2 %	0,0	0,0 %	7,7	13,8 %	0,0	0,0 %
Osakejohdannaiset	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	60,9	100,0 %	941,1	100,0 %	55,7	100,0 %	850,1	100,0 %

Osakeriskiksi luokitellaan tai rinnastetaan myös osa muista omaisuuslajeista. Nämä liittyvät tyypillisesti rahastoihin, joilla on suuri velkavivun käyttö tai joiden sisältöön ei voida soveltaa läpikatsomista, sekä läpikatsottujen rahastojen alla oleviin yksittäisiin sijoituksiin, joista ei ole saatavissa riittävästi tietoa asianmukaiseen vakavaraisuuslaskentaan.

Osakeriskiksi rinnastetut sijoitukset (milj. euroa)	31.12.2020				31.12.2019			
	Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Hedge-rahastot	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Joint venture -kiinteistösijoitukset	1,3	9,2 %	0,0	0,0 %				
Kiinteistörahasotot	8,8	64,3 %	0,0	0,0 %	9,2	83,1 %	0,0	0,0 %
Korkorahastot	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Muut	3,6	26,5 %	1,2	100,0 %	1,9	16,9 %	0,0	100,0 %
Yhteensä	13,7	100,0 %	1,2	100,0 %	11,1	100,0 %	0,0	100,0 %

Henki-Fennian osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 49,5 miljoonaa euroa (39,6 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 47,4 miljoonaa euroa (37,1 milj. euroa). Osakeriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 54,5 prosenttia (44,6 %).

Henki-Fennian osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimuskannassa ei sovelleta osakeriskin siirtymäsäännöstä.

Oheisessa taulukossa ovat sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät osakeriskin näkökulmasta käyvin arvoin mitattuna.

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2020	%-osuus sijoitusomaisuudesta
Amplus Holding Oy	9,2	1,1 %
MB Equity Fund IV Ky	3,2	0,4 %
Triton Investment Management Limited	2,7	0,3 %
Pihlajalinna Oyj	2,5	0,3 %
Uudenmaan Pääomarahasto Oy	1,4	0,2 %

Sijoitusomaisuuden suoriin noteerattuihin osakesijoituksiin ei liittynyt suurta keskittymäriskiä, sillä ne olivat hyvin hajautettuja.

C.3.6. Valuuttariski

Valuuttariski muodostuu suurimmaksi osaksi sijoituksista (muihin kuin euromääräisiin sijoituskohteisiin). Vakuutusteknisen vastuuvelan osalta muiden kuin sijoitussidonnaisten vakuutusten sitoumukset ovat euromääräisiä, joten niistä ei varsinaisesti aiheudu valuuttariskiä. Sijoitussidonnaisten vakuutusten osalta aiheutuu valuuttariskiä siltä osin kuin niiden katteena olevat varat ovat ulkomaisessa valuutassa. Näiden osuus valuuttariskin vakavaraisuuspääomavaatimuksesta on kuitenkin pieni.

Sijoitusomaisuuden valuuttariskiä suojataan ja hallinnoidaan valuuttajohdannaisten avulla. Likvidin sijoitussalkun avoin valuuttapositio ei saa ylittää hallituksen hyväksymää

maksimimäärää. Suojaus kohdistuu pääsääntöisesti merkittäviin valuuttoihin. Pienet valuuttariskit pidetään yleensä suojaamattomina, koska niiden suojaaminen on kallista tai niitä ei voida järkevästi suojata lainkaan ja koska valuuttariskin ottaminen niissä sijoituksissa perustuu usein myös valuuttakurssinäkemykseen. Rahastojen läpikatsomisen kautta tulleita valuuttapositioita ei suojata. Valuuttariskin vakavaraisuuspääomavaatimuskannassa valuuttajohdannaisiin käytetään uusimisolettamakäsittelyä.

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Fennia-ryhmän sijoitusten valuuttapositiota.

Valuuttapositio 31.12.2020 (milj. euroa)	EUR	USD	SEK	GBP	CHF	DKK	CNY	Muut valuutat	Avoim valuutta- positio
Sijoitukset	2 727,8	74,4	6,6	20,6	11,2	4,6	1,7	54,9	174,1
Valuuttajohdannaiset	-----	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitusomaisuuden nettopositio	2 727,8	74,4	6,6	20,6	11,2	4,6	1,7	54,9	174,1
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	979,2	164,6	85,7	22,5	15,8	17,7	19,3	64,9	390,5
Nettopositio	3 707,0	239,1	92,3	43,1	26,9	22,3	21,0	119,9	564,6

Valuuttapositio 31.12.2019 (milj. euroa)	EUR	USD	SEK	GBP	CHF	NOK	DKK	Muut valuutat	Avoim valuutta- positio
Sijoitukset	2 476,1	183,0	30,6	26,2	24,3	8,5	3,0	31,0	306,4
Valuuttajohdannaiset	-----	-39,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-39,1
Sijoitusomaisuuden nettopositio	2 476,1	143,9	30,6	26,2	24,3	8,5	3,0	31,0	267,4
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	891,4	146,3	70,9	27,0	14,1	15,6	14,1	59,2	347,2
Nettopositio	3 367,5	290,2	101,5	53,2	38,4	24,1	17,1	90,2	614,6

Fennia-ryhmän valuuttariskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 45,6 miljoonaa euroa (68,9 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 17,7 miljoonaa euroa (32,0 milj. euroa). Valuuttariskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 4,7 prosenttia (9,2 %).

C.3.6.1. Fennian valuuttariski

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Fennian sijoitusten valuuttapositiota.

Valuuttapositio 31.12.2020 (milj. euroa)	EUR	USD	GBP	CHF	HKD	SEK	KRW	Muut valuutat	Avoim valuutta- positio
Sijoitukset	2 129,2	61,4	16,1	8,7	7,1	5,7	4,5	35,7	139,2
Valuuttajohdannaiset	-----	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitusomaisuuden nettopositio	2 129,2	61,4	16,1	8,7	7,1	5,7	4,5	35,7	139,2

Valuuttapositio 31.12.2019 (milj. euroa)	EUR	USD	SEK	CHF	GBP	NOK	HKD	Muut valuutat	Avoim valuutta- positio
Sijoitukset	1 925,3	140,1	24,2	22,7	19,9	6,7	2,7	23,3	239,5
Valuuttajohdannaiset	-----	-26,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-26,8
Sijoitusomaisuuden nettopositio	1 925,3	113,3	24,2	22,7	19,9	6,7	2,7	23,3	212,7

Fennian valuuttariskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 33,9 miljoonaa euroa (52,6 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 12,4 miljoonaa euroa (22,8 milj. euroa). Valuuttariskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 3,8 prosenttia (7,6 %).

C.3.6.2. Henki-Fennian valuuttariski

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Henki-Fennian sijoitusten valuuttaposiitiota.

Valuuttapositio 31.12.2020 (milj. euroa)	EUR	USD	SEK	GBP	CNY	DKK	CHF	Muut valuutat	Avoim valuutta- positio
Sijoitukset	824,7	13,0	0,9	4,5	0,4	1,1	2,5	12,5	34,9
Valuuttajohdannaiset	-----	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitusomaisuuden nettopositio	824,7	13,0	0,9	4,5	0,4	1,1	2,5	12,5	34,9
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	979,2	164,6	85,7	22,5	19,3	17,7	15,8	64,9	390,5
Nettopositio	1 803,9	177,6	86,6	27,0	19,7	18,8	18,3	77,5	425,4

Valuuttapositio 31.12.2019 (milj. euroa)	EUR	USD	SEK	GBP	NOK	CHF	DKK	Muut valuutat	Avoim valuutta- positio
Sijoitukset	761,9	42,9	6,4	6,3	1,8	1,6	0,7	7,2	66,9
Valuuttajohdannaiset	-----	-12,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-12,3
Sijoitusomaisuuden nettopositio	761,9	30,6	6,4	6,3	1,8	1,6	0,7	7,2	54,7
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	891,4	146,3	70,9	27,0	15,6	14,1	14,1	59,2	347,2
Nettopositio	1 653,4	176,8	77,3	33,3	17,5	15,7	14,8	66,4	401,9

Henki-Fennian valuuttariskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 11,7 miljoonaa euroa (16,3 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 4,8 miljoonaa euroa (7,7 milj. euroa). Valuuttariskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 5,6 prosenttia (9,2 %).

C.3.7. Kiinteistöriski

Kiinteistöriski liittyy kiinteistöjen arvojen muutosten aiheuttamiin vaikutuksiin hyväksyttävässä omassa varallisuudessa ja vakavaraisuusasemassa.

Fennia-ryhmällä on merkittävä kiinteistösalkku, joka koostuu pääasiassa suomalaisista suorista kiinteistösijoituksista. Suorien kiinteistösijoitusten lisäksi sijoituksia on tehty myös kiinteistörahastoihin sekä kiinteistöyhtiöihin. Koska vakavaraisuuspääomavaatimuslaskennassa sijoitukset luokitellaan niiden todellisen riskin perusteella, osa kiinteistösijoituksista on rinnastettu vakavaraisuuspääomavaatimuslaskennassa osakeriskiksi tai korko- ja korkomarginaaliriskiksi.

Kiinteistöriski voi realisoitua kiinteistöjen arvojen laskuna tai kiinteistöjen kassavirtojen eli vuokrien alentumisena. Yleensä kassavirtojen alentumista seuraa hinnan lasku, koska kiinteistöjä arvostetaan tulevien kassavirtojen perusteella. Kiinteistöjen arvo voi laskea myös yleisen hintatason laskun seurauksena.

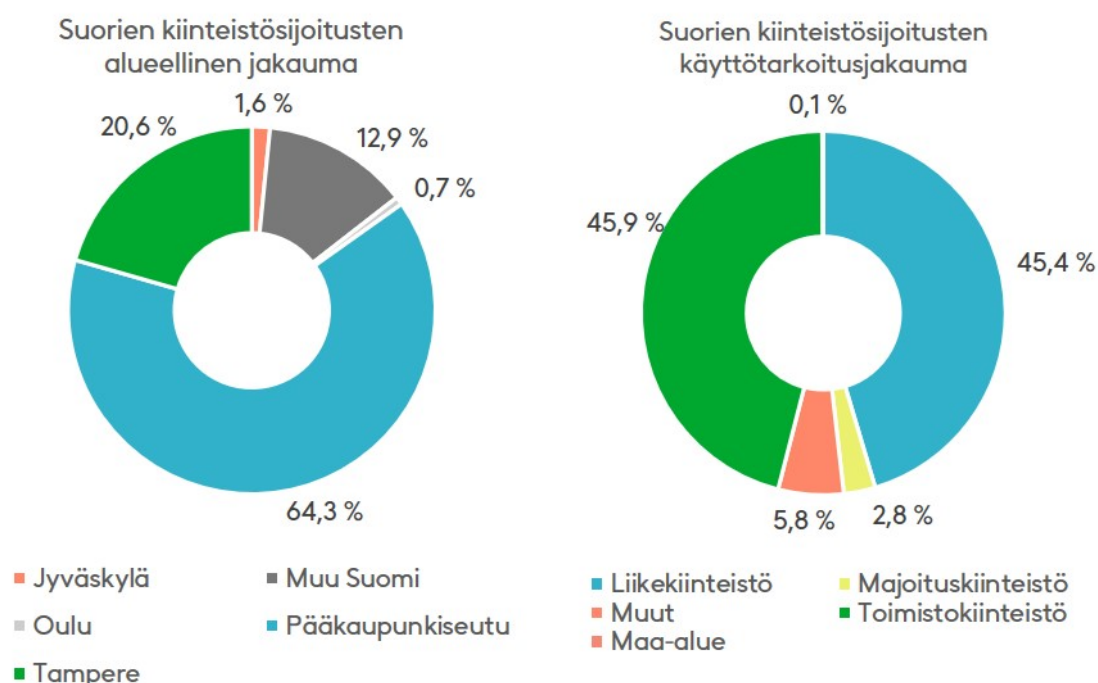
Kiinteistösijoitukset ovat luonteeltaan epälikvidejä, eikä niiden suojaamiseen ole käytössä likvidejä johdannaisia, joten kiinteistösijoitusten riskienhallinta keskittyy huolelliseen kohdeanalyysiin, salkun muodostukseen sekä riittävään hajautukseen. Kiinteistösijoituksissa suositetaan pääkaupunkiseutua ja kasvukeskuksia, koska riskit siellä ovat pienemmät. Lisäksi hajautusta haetaan eri kiinteistötyypeistä, joissa kysynnän ja tarjonnan dynamiikka on erilainen ja lasku- ja noususuhdanteet eri tekijöiden aiheuttamia. Myös liiallista keskittymistä yksittäiseen toimialaan tai käyttökohteeseen vältetään.

Sijoitusomaisuuden kiinteistösijoitukset ovat kooltaan keskimäärin suurempia kuin yksittäiset osake- tai korkosijoitukset. Tämän vuoksi suurimpien riskikeskittymien joukossa on usein kiinteistösijoituksia. Suorissa kiinteistösijoituksissa on kuitenkin muita omaisuuslajeja korkeammat kynnysrajat, joten suorista kiinteistösijoituksista ei aiheudu samalla tavoin riskikeskittymäpääomavaadetta vakavaraisuuslaskennassa.

Fennia-ryhmän sijoitusomaisuuden kiinteistösijoitukset olivat 458,2 miljoonaa euroa (507,7 milj. euroa). Tämä oli 15,8 prosenttia (18,2 %) koko Fennia-ryhmän sijoitusomaisuudesta. Oheisessa taulukossa on esitetty Fennia-ryhmän kiinteistösijoitusten allokaatio.

Kiinteistösijoitusten allokaatio (milj. euroa)	31.12.2020				31.12.2019			
	Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Suorat kiinteistösijoitukset	316,3	69,0 %	0,0	-----	450,7	88,8 %	0,0	-----
Joint venture -kiinteistösijoitukset	86,6	18,9 %	0,0	-----				
Kiinteistörahastot	55,3	12,1 %	0,0	-----	57,1	11,2 %	0,0	-----
Yhteensä	458,2	100,0 %	0,0	-----	507,7	100,0 %	0,0	-----

Oheisissa kaavioissa on esitetty Fennia-ryhmän kiinteistöomaisuuden jakautuminen sekä maantieteellisesti että käyttötarkoituksen mukaan.



Fennia-ryhmän kiinteistöriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 79,1 miljoonaa euroa (112,7 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 64,6 miljoonaa euroa (94,8 milj. euroa). Kiinteistöriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 17,1 prosenttia (27,3 %).

Oheisessa taulukossa ovat sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät kiinteistöriskin näkökulmasta käyvin arvoin mitattuna.

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2020	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Kiinteistö Oy Televisiokatu 1-3	84,0	2,9 %
Kiinteistö Oy Kyllikinportti 2	48,4	1,7 %
Hämeenkatu 4, Tampere	45,6	1,6 %
Kiinteistö Oy Tampereen Rautatienkatu 21	17,2	0,6 %
Munkinseudun Kiinteistö Oy	16,5	0,6 %

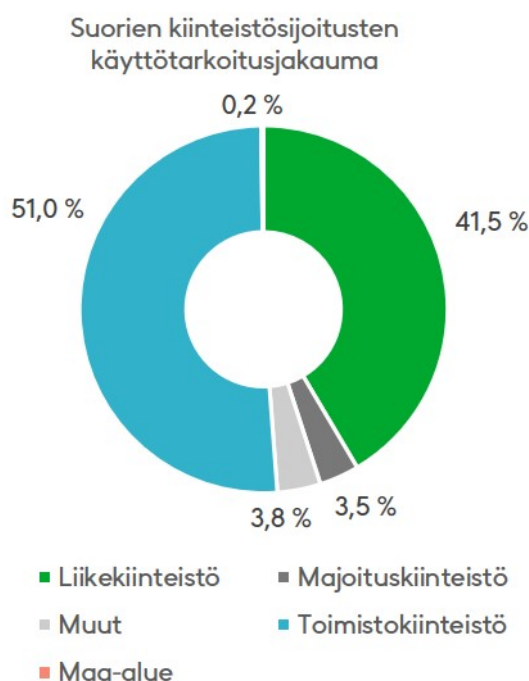
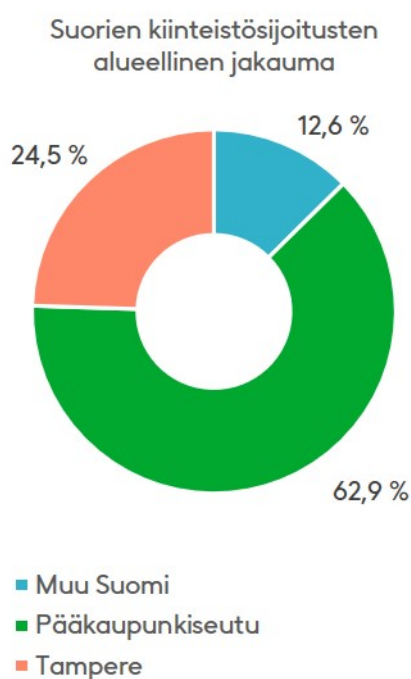
C.3.7.1. Fennian kiinteistöriski

Fennian sijoitusomaisuuden kiinteistösijoitukset olivat 314,8 miljoonaa euroa (337,5 milj. euroa). Tämä oli 13,9 prosenttia (15,6 %) koko Fennian sijoitusomaisuudesta.

Oheisessa taulukossa on esitetty Fennian kiinteistösijoitusten allokaatio.

Kiinteistösijoitusten allokaatio (milj. euroa)	31.12.2020		31.12.2019	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Suorat kiinteistösijoitukset	182,9	58,1 %	289,7	85,8 %
Joint venture -kiinteistösijoitukset	85,4	27,1 %		
Kiinteistörahasot	46,5	14,8 %	47,8	14,2 %
Yhteensä	314,8	100,0 %	337,5	100,0 %

Oheisissa kaavioissa on esitetty Fennian kiinteistöomaisuuden jakautuminen sekä maantieteellisesti että käyttötarkoituksen mukaan.



Fennian kiinteistöriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 45,7 miljoonaa euroa (72,4 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 36,2 miljoonaa euroa (59,4 milj. euroa). Kiinteistöriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 11,1 prosenttia (19,7 %).

Oheisessa taulukossa ovat sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät kiinteistöriskin näkökulmasta käyvin arvoin mitattuna.

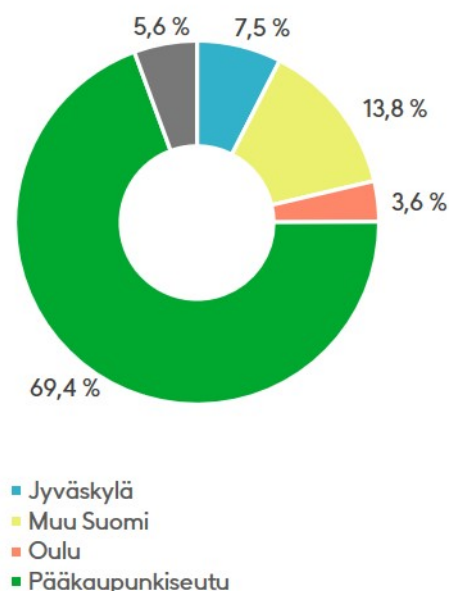
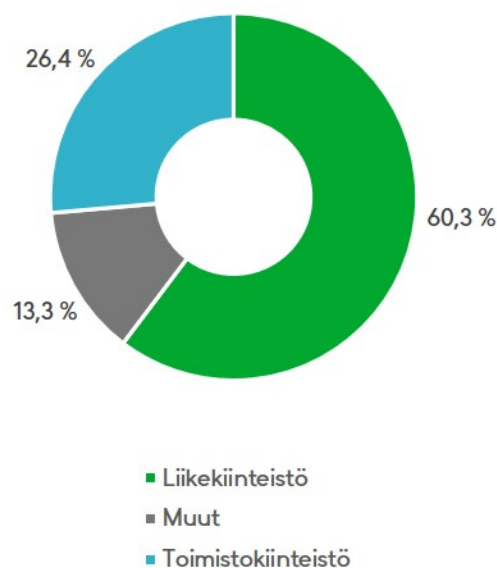
Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2020	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Kiinteistö Oy Televisiokatu 1-3	61,4	2,7 %
Hämeenkatu 4, Tampere 10	45,6	2,0 %
Kiinteistö Oy Kyllikinportti 2	24,7	1,1 %
Kiinteistö Oy Joensuun Metropol	7,0	0,3 %
Kiinteistö Oy Tampereen Rautatienkatu 21	6,4	0,3 %

C.3.7.2. Henki-Fennian kiinteistöriski

Henki-Fennian sijoitusomaisuuden kiinteistösijoitukset olivat 72,9 miljoonaa euroa (80,9 milj. euroa). Tämä oli 8,5 prosenttia (9,8 %) koko Henki-Fennian sijoitusomaisuudesta. Oheisessa taulukossa on esitetty Henki-Fennian kiinteistösijoitusten allokatio.

Kiinteistösijoitusten allokatio (milj. euroa)	31.12.2020				31.12.2019			
	Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Suorat kiinteistösijoitukset	62,8	86,1 %	0,0	-----	71,6	88,6 %	0,0	-----
Joint venture -kiinteistösijoitukset	1,3	1,7 %	0,0					
Kiinteistörahastot	8,8	12,1 %	0,0	-----	9,2	11,4 %	0,0	-----
Yhteensä	72,9	100,0 %	0,0	-----	80,9	100,0 %	0,0	-----

Oheisissa kaavioissa on esitetty Henki-Fennian kiinteistöomaisuuden jakautuminen sekä maantieteellisesti että käyttötarkoituksen mukaan.

Suorien kiinteistösijoitusten
alueellinen jakaumaSuorien kiinteistösijoitusten
käyttötarkoituksijauma

Henki-Fennian kiinteistöriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 15,7 miljoonaa euroa (17,9 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 12,4 miljoonaa euroa (14,1 milj. euroa). Kiinteistöriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 14,2 prosenttia (17,0 %).

Oheisessa taulukossa ovat sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät kiinteistöriskin näkökulmasta käyvin arvoin mitattuna.

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2020	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Munkinseudun Kiinteistö Oy	16,4	1,9 %
Kiinteistö Oy Teohypo	13,2	1,5 %
Kiinteistö Oy Gigaherts	11,7	1,4 %
Kiinteistö Oy Sellukatu 5	4,1	0,5 %
Kiinteistö Oy Koivuhaanportti 1-5	4,1	0,5 %

C.3.8. Riskikeskittymät

Sijoitusomaisuudesta aiheutuu vakavaraisuuspääomavaatimusta myös silloin, kun liian suuri osuus sijoitussalkusta on sijoitettu saman liikkeeseenlaskijan osakkeisiin, velkakirjalainoihin tai muihin sijoitusinstrumentteihin. Tällöin maksuhäiriö, konkurssi, luottokelpoisuuden muutos tai muu epäedullinen tapahtuma yhdelle liikkeeseenlaskijalle aiheuttaa kohtuuttoman suuren vaikutuksen Fennia-ryhmän omaan varallisuuteen. Sijoitusten riittävä hajauttaminen varmistaa, että keskittymäriskiä ei synny, jolloin myös yhden liikkeeseenlaskijan vaikutus kokonaisuuteen jää pieneksi.

Keskittymäriskin vakavaraisuuspääomavaatimukseen vaikuttaa olennaisesti liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuus, joten keskittymäriskin hallinnassa luottokelpoisuuden seuraaminen on tärkeää. Tämä on otettu huomioon muun muassa liikkeeseenlaskijakohtaisia limiittejä laadittaessa sekä yksittäisten sijoitusten kokoa rajoittavilla euromääräisillä limiiteillä.

Kiinteistösijoituksissa vakavaraisuuspääomavaatimusta aiheuttavien altistusten kynnyksrajat ovat suuremmat kuin muissa sijoituksissa, joten vaikka absoluuttisesti keskittymät suoriin kiinteistöihin ovat suuria, ei niistä välttämättä aiheudu vakavaraisuuspääomavaatimusta.

Oheisessa taulukossa ovat Fennia-ryhmän sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät keskittymäriskin näkökulmasta käyvin arvoin mitattuna.

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2020	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Kiinteistö Oy Televisiokatu 1-3	84,0	2,9 %
Kiinteistö Oy Kyllikinportti 2	48,4	1,7 %
Hämeenkatu 4, Tampere	45,6	1,6 %
Kauppakeskuskiinteistöt FEA Ky	39,1	1,3 %
Ranskan valtio	33,5	1,2 %

Fennia-ryhmän keskittymäriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 0,7 miljoonaa euroa (1,7 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 0,001 miljoonaa euroa (0,01 milj. euroa). Keskittymäriskin osuus markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 0,0004 prosenttia (0,003 %).

C.3.8.1. Fennian riskikeskittymät

Oheisessa taulukossa ovat Fennian sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät keskittymärisikin näkökulmasta käyvin arvoin mitattuna.

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2020	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	226,6	10,0 %
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia	66,8	2,9 %
Kiinteistö Oy Televisiokatu 1-3	61,4	2,7 %
Hämeenkatu 4, Tampere 10	45,6	2,0 %
Kauppakeskuskiinteistöt FEA Ky	39,1	1,7 %

Fennian keskittymärisikin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 26,6 miljoonaa euroa (29,3 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 2,2 miljoonaa euroa (2,9 milj. euroa). Keskittymärisikin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 0,7 prosenttia (0,9 %).

C.3.8.2. Henki-Fennian riskikeskittymät

Oheisessa taulukossa ovat Henki-Fennian sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät keskittymärisikin näkökulmasta käyvin arvoin mitattuna.

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2020	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Munkinseudun Kiinteistö Oy	16,4	1,9 %
Kiinteistö Oy Teohypo	13,2	1,5 %
Kiinteistö Oy Gigaherts	11,7	1,4 %
Siemens AG	11,2	1,3 %
Societe Generale SA	10,5	1,2 %

Henki-Fennian keskittymärisikin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 0,1 miljoonaa euroa (0,0 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 0,0002 miljoonaa euroa (0,0 milj. euroa). Keskittymärisikin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 0,0002 prosenttia (0,0 %).

C.4. Luottoriski

Luottoriski eli vastapuoliriski on riski siitä, että vastapuolet eivät pysty suoriutumaan velvoitteistaan. Sijoitusten kohdalla vastapuoliriski tulee erottaa korkomarginaaliriskistä, jossa vastapuolen tai liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuuden heikkeneminen aiheuttaa markkina-arvon laskun ja sitä kautta muutoksen hyväksyttävässä omassa varallisuudessa. Korkomarginaalin leveneminen eli nouseminen on ensiore vastapuoliriskin kasvusta, mutta vasta maksukyvyttömyyden tapahtuessa vastapuoliriski toteutuu. Korkomarginaalin leveneminen ei välttämättä koskaan johda vastapuoliriskin toteutumiseen.

Sijoitusten lisäksi vastapuoliriskiä aiheutuu muun muassa jälleenvakuutus sopimuksista. On mahdollista, että jälleenvakuutus sopimuksen vastapuoli ei pysty suoriutumaan velvoitteistaan.

C.4.1. Luottoriskin hallinta

Samoin kuin markkinariskien kohdalla, vastapuoliriskin hallinnan lähtökohtana on, että vastapuolet ja niihin liittyvät riskit voidaan tunnistaa ja mitata, niitä voidaan seurata ja hallita sekä niistä voidaan raportoida.

Vastapuoliriskin rajoittamiseksi on luottokelpoisuudelle asetettu vähimmäistaso. Lisäksi on luotu vakuusjärjestelyjä ja rajat vastuun avoimelle enimmäismäärälle vastapuolta kohden.

C.4.2. Luottoriskin arviointi

Fennia-ryhmän vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 50,5 miljoonaa euroa (45,8 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 23,7 miljoonaa euroa (21,6 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 4,8 prosenttia (4,7 %).

Vastapuoliriskiä aiheutui vakavaraisuuslaskennassa lähinnä jälleenvakuutus sopimuksista, rahavaroista, johdannais sopimusten vastapuolista (vakuusjärjestelyiden vaimennusvaikutuksella vähennettynä), taseen ulkopuolisista sitoumuksista sekä saamisista vakuutusasiakkailta.

Oheisessa taulukossa on Fennia-ryhmän vastapuoliriskin suurimmat riskikeskittymät.

Vastapuoli 31.12.2020 (milj. euroa)	Avoin riskipositio
OP Osuuskunta	23,2
Nordea Bank Oyj	21,1
BNP Paribas SA	20,9
Danske Bank A/S	19,3
Taaleri Oyj	17,6

C.4.2.1. Fennian luottoriskin arviointi

Fennian vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 38,3 miljoonaa euroa (34,0 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 17,6 miljoonaa euroa (15,7 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 4,2 prosenttia (4,0 %).

Vastapuoliriskiä aiheutui vakavaraisuuslaskennassa lähinnä jälleenvakuutus sopimuksista, rahavaroista, johdannais sopimusten vastapuolista (vakuusjärjestelyiden vaimennusvaikutuksella vähennettynä), taseen ulkopuolisista sitoumuksista sekä saamisista vakuutusasiakkailta.

Oheisessa taulukossa on Fennian vastapuoliriskin suurimmat riskikeskittymät.

Vastapuoli 31.12.2020 (milj. euroa)	Avoin riskipositio
BNP Paribas SA	15,7
Danske Bank A/S	15,6
General Reinsurance	13,9
OP Osuuskunta	13,6
ODDO BHF Asset Management	10,9

C.4.2.2. Henki-Fennian luottoriskin arviointi

Henki-Fennian vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 14,3 miljoonaa euroa (14,4 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 5,9 miljoonaa euroa (6,1 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 4,6 prosenttia (5,0 %).

Vastapuoliriskiä aiheutui vakavaraisuuslaskennassa lähinnä jälleenvakuutus sopimuksista, rahavaroista, johdannaissopimusten vastapuolista (vakuusjärjestelyiden vaimennusvaikutuksella vähennettynä), taseen ulkopuolisista sitoumuksista sekä saamisista vakuutusasiakkailta.

Oheisessa taulukossa on Henki-Fennian vastapuoliriskin suurimmat riskikeskittymät.

Vastapuoli 31.12.2020 (milj. euroa)	Avoin riskipositio
Taaleri Oyj	17,6
Evli Pankki Oyj	11,8
Nordea Bank Oyj	11,0
S-Pankki Oyj	9,7
OP Osuuskunta	9,7

C.5. Likviditeettiriski

Likviditeettiriski muodostuu siitä mahdollisuudesta, ettei omista maksuvelvoitteista pystytä suoriutumaan ajallaan. Tämä voi johtua siitä, että omaisuuden tai sijoitusten realisointi on liian hidasta, realisointiin liittyy huomattavan suuri kustannus tai että realisointia ei voida toteuttaa lainkaan. Likviditeettiriski voi myös muodostua siitä, ettei riskiasemaa pystytä heikon markkinalikviditeetin takia sopeuttamaan tarpeeksi nopeasti markkinatilanteen tai vakavaraisuustilanteen niin vaatiessa.

Likviditeettiriskiin vaikuttaa myös tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvä odotettu voitto. Vakavaraisuuslaskennan vakuutusteknisen vastuuvelan laskenta perustuu tuleviin kassavirtoihin, joissa tietyiltä osin otetaan huomioon myös tulevia vakuutusmaksuja ja niistä syntyviä odotettuja voittoja tai tappioita. Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvä odotettu voitto tai tappio on laskennallinen arvio, joka on vakuutusteknisen vastuuvelan määrän erotus laskettuna ilman tulevia vakuutusmaksuja ja tulevien vakuutusmaksujen kanssa. Voitto pienentää vakuutusteknistä vastuuvelkaa, jolloin sen vaikutus edelleen omaan varallisuuteen on positiivinen vähentäen pitkän aikavälin likviditeettiriskiä.

C.5.1. Likviditeettiriskin hallinta

Likviditeettiriskin hallinta jakautuu pitkän ja lyhyen aikavälin likviditeettiriskiin. Pitkän aikavälin aikahorisontti on useita vuosia, jopa vuosikymmeniä, ja se liittyy varojen ja velkojen kassavirtojen ajalliseen yhteensovittamiseen. Sitä ei suoraan hallita erillisenä riskinä, vaan sen hallinta yhdistyy markkinaehtoiseen arvostukseen ja korkoriskin kokonaisvaltaiseen hallintaan.

Lyhyen aikavälin likviditeettiriskin aikahorisontti on neljä kuukautta, ja siitä aiheutuvaa riskiä hallitaan omaisuuslajikohtaisilla rajoitteilla, omaisuuslajien sisäisillä limiiteillä sekä sijoitustoimintaa koskevilla periaatteilla. Likviditeetin hallintaan liittyviä rajoitteita ovat muun muassa rahamarkkinasijoituksille asetettu vähimmäisallokaatio, sijoitusten rahaksi muutettavuuden hallinta, vastapuolilimiittien määrittäminen sekä riittävä hajautus, epälikvidien sijoitusten määrän rajoittaminen sekä jälleenvakuutussopimusten hallinta.

C.5.2. Likviditeettiriskin arviointi

Likviditeettiriski ei sisälly standardikaavan vakavaraisuuslaskentaan, eikä siitä aiheudu pääomavaatimusta, mutta sen merkitys voi olla suuri varsinkin epäsuotuisissa markkinatilanteissa. Siksi likviditeettiriskin hallintaan kiinnitetään tarkkaa huomiota, jotta sen aiheuttamat riskit eivät toteutuisi.

Lyhyen aikavälin likviditeettiriskiin ja sijoitusten realisointiin vaikuttaa eniten sijoitusomaisuuden epälikvidien sijoitusten määrä, jota on tarkasteltava ennen rahastojen läpikatsomisperiaatetta, eli niin sanottuina suorina sijoituksina. Kiinteistösijoitukset, pääomarahastot, noteeraamattomat osakkeet ja tietyt luottoluokittelemattomat lainat ovat luonteeltaan epälikvidejä, ja niiden realisointi nopeasti ilman vaikutusta markkinahintaan on vaikeaa.

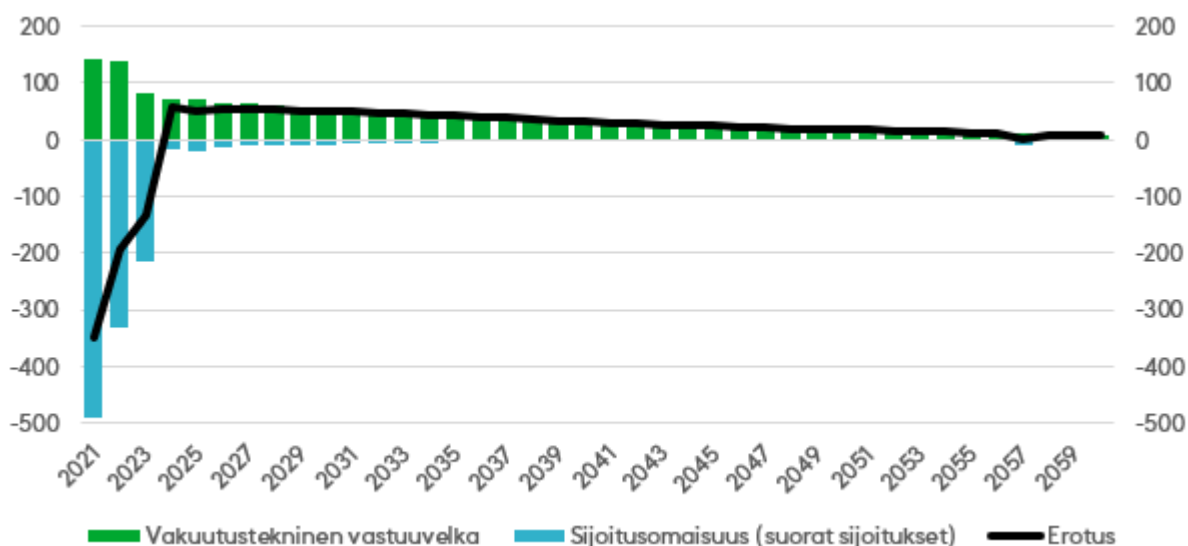
Vaikka sijoitusomaisuuden likviditeetti on normaaleissa markkinaolosuhteissa hyvä, se ei välttämättä pysy hyvänä kriisiskenaarioissa. Osa yrityslainasijoituksista on sellaisia, että niiden realisointi vaikeutuu huomattavasti markkinaolosuhteiden muuttuessa merkittävästi heikommiksi. Samanlainen riski on olemassa myös vaihtoehtoisissa sijoituksissa, vaikka sielläkin strategiat on valittu mahdollisimman likvideiksi. Osakesijoitukset sen sijaan ovat varsin likvidejä myös huonossa markkinatilanteessa pääasiassa siksi, että yksittäisten sijoitusten koko on varsin pieni. Osakesalkkua pystytään myös tehokkaasti suojamaan likvideillä johdannaisilla, jolloin markkinariskiä saadaan laskettua nopeasti. Osakejohdannaisia voidaan myös huonossa markkinatilanteessa käyttää suojamaan riskillisimpiä velkakirjalainasijoituksia tai jopa kiinteistösijoituksia.

Epälikvidien sijoitusten yhteenlaskettu markkina-arvo Fennia-ryhmässä oli 776,3 miljoonaa euroa (763,4 milj. euroa), ja niiden osuus koko sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli 27,1 prosenttia (28,5 %). Sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli normaaleissa markkinaolosuhteissa realisoitavissa saman päivän aikana 62,9 prosenttia (57,4 %), viikon sisällä 70,6 prosenttia (68,6 %) ja alle kuukaudessa 72,9 prosenttia (71,5 %).

Likviditeetti 31.12.2020 (milj. euroa)	Korko- sijoitukset	Osake- sijoitukset	Kiinteistö- sijoitukset	Pääoma- rahastot	Vaihto- ehtoiset sijoitukset	Yhteensä	%-osuus
Realisointi saman päivän aikana	1 634,0	171,1	0,0	0,0	0,0	1 805,0	62,9 %
Realisointi yli 1 pv mutta alle 5 pv	219,1	2,1	0,0	0,0	0,0	221,2	7,7 %
Realisointi yli 5 pv mutta alle 1 kk	60,6	5,8	0,0	0,0	0,0	66,4	2,3 %
Realisointi yli 1 kk	89,4	139,1	477,7	57,6	12,6	776,3	27,1 %
Yhteensä	2 003,0	318,0	477,7	57,6	12,6	2 868,8	100,0 %

Likviditeetti 31.12.2019 (milj. euroa)	Korko- sijoitukset	Osake- sijoitukset	Kiinteistö- sijoitukset	Pääoma- rahastot	Vaihto- ehtoiset sijoitukset	Yhteensä	%-osuus
Realisointi saman päivän aikana	1 381,2	156,4	0,0	0,0	0,0	1 537,5	57,4 %
Realisointi yli 1 pv mutta alle 5 pv	295,9	2,5	0,0	0,0	0,0	298,4	11,1 %
Realisointi yli 5 pv mutta alle 1 kk	60,4	6,8	0,0	0,0	11,3	78,5	2,9 %
Realisointi yli 1 kk	156,9	55,6	497,8	53,0	0,0	763,4	28,5 %
Yhteensä	1 894,4	221,3	497,8	53,0	11,3	2 677,7	100,0 %

Pitkän aikavälin likviditeettiriskiä kuvaavat sijoitusomaisuuden ja vakuutusteknisen vastuuvelan tulevat kassavirrat ja niiden erotus.



Varojen ja velkojen kassavirrat poikkeavat toisistaan ajallisesti merkittävästi, joten Fennia-ryhmään kohdistuu huomattavaa uudelleensijoitusriskiä.

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvä odotettu voitto oli 151,5 miljoonaa euroa (121,9 milj. euroa).

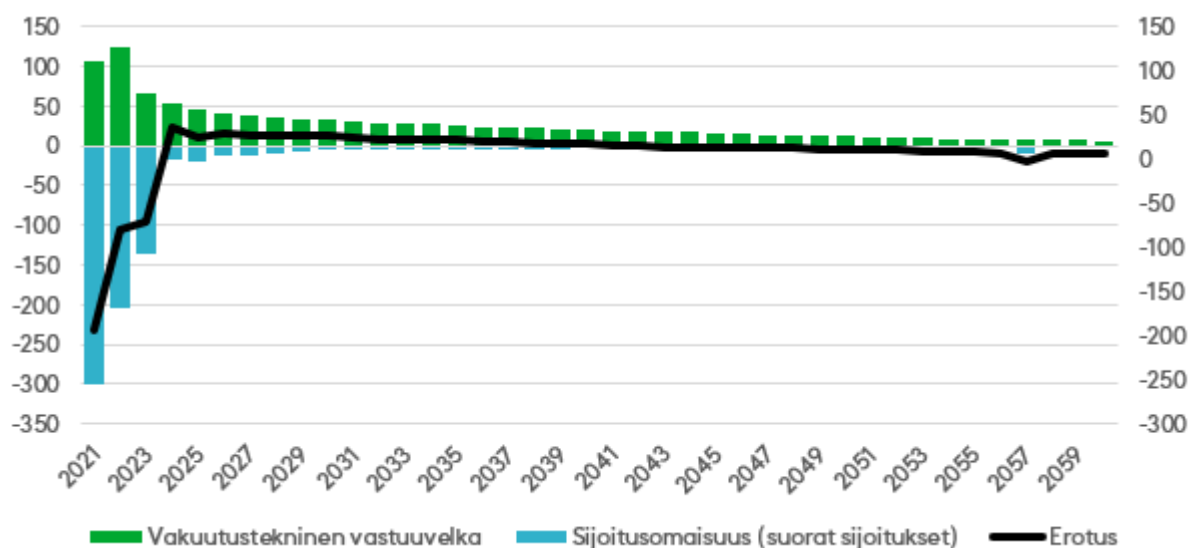
C.5.2.1. Fennian likviditeettiriskin arviointi

Epälikvidien sijoitusten yhteenlaskettu markkina-arvo Fenniassa oli 655,5 miljoonaa euroa (844,7 milj. euroa), ja niiden osuus koko sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli 31,8 prosenttia (40,2 %). Muista sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli normaaleissa markkinaolosuhteissa realisoitavissa saman päivän aikana 61,0 prosenttia (48,5 %), viikon sisällä 65,0 prosenttia (56,1 %) ja alle kuukaudessa 68,2 prosenttia (59,8 %).

Likviditeetti 31.12.2020 (milj. euroa)	Korko- sijoitukset	Osake- sijoitukset	Kiinteistö- sijoitukset	Pääoma- rahastot	Vaihto- ehtoiset sijoitukset	Yhteensä	%-osuus
Realisointi saman päivän aikana	1 125,8	133,7	0,0	0,0	0,0	1 259,6	61,0 %
Realisointi yli 1 pv mutta alle 5 pv	80,8	1,9	0,0	0,0	0,0	82,7	4,0 %
Realisointi yli 5 pv mutta alle 1 kk	60,6	5,3	0,0	0,0	0,0	65,9	3,2 %
Realisointi yli 1 kk	79,4	134,8	381,3	47,5	12,6	655,5	31,8 %
Yhteensä	1 346,5	275,8	381,3	47,5	12,6	2 063,7	100,0 %

Likviditeetti 31.12.2019 (milj. euroa)	Korko- sijoitukset	Osake- sijoitukset	Kiinteistö- sijoitukset	Pääoma- rahastot	Vaihto- ehtoiset sijoitukset	Yhteensä	%-osuus
Realisointi saman päivän aikana	897,3	120,4	0,0	0,0	0,0	1 017,7	48,5 %
Realisointi yli 1 pv mutta alle 5 pv	157,7	2,2	0,0	0,0	0,0	159,9	7,6 %
Realisointi yli 5 pv mutta alle 1 kk	60,4	6,1	0,0	0,0	11,3	77,8	3,7 %
Realisointi yli 1 kk	129,5	266,6	405,6	43,0	0,0	844,7	40,2 %
Yhteensä	1 244,8	395,3	405,6	43,0	11,3	2 100,0	100,0 %

Pitkän aikavälin likviditeettiriskiä kuvaavat sijoitusomaisuuden ja vakuutusteknisen vastuunvelan tulevat kassavirrat ja niiden erotus.



Varojen ja velkojen kassavirrat poikkeavat toisistaan ajallisesti merkittävästi, joten Fenniaan kohdistuu huomattavaa uudelleensijoitusriskiä.

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvä odotettu voitto oli 47,8 miljoonaa euroa (12,0 milj. euroa).

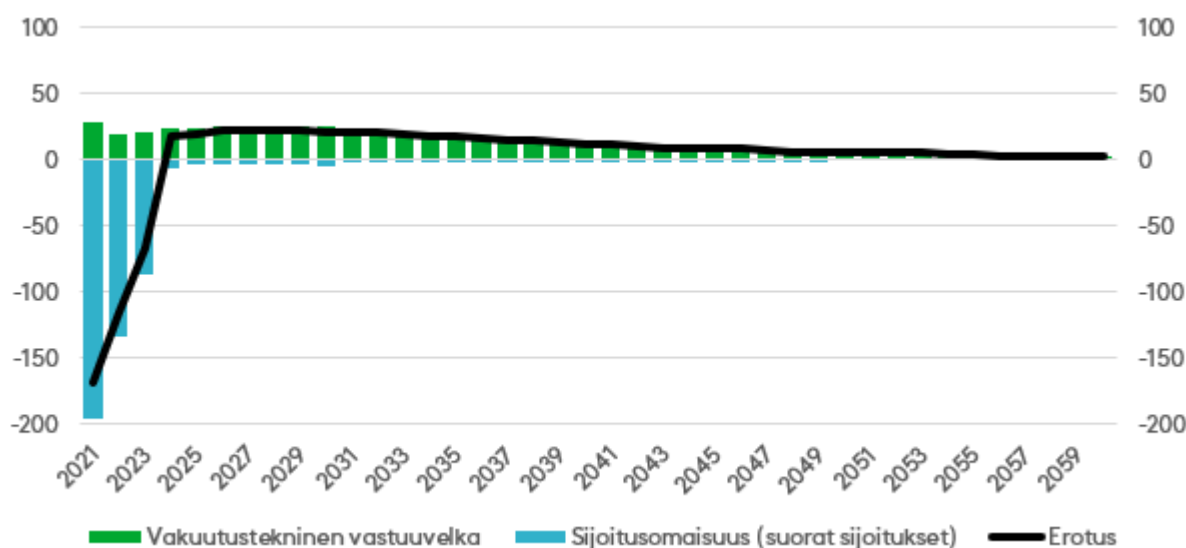
C.5.2.2. Henki-Fennian likviditeettiriskin arviointi

Epälikvidien sijoitusten yhteenlaskettu markkina-arvo Henki-Fenniassa oli 120,8 miljoonaa euroa (136,0 milj. euroa), ja niiden osuus koko sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli 15,0 prosenttia (17,1 %). Muista sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli normaaleissa markkinaolosuhteissa realisoitavissa saman päivän aikana 67,7 prosenttia (65,4 %), viikon sisällä 84,9 prosenttia (82,8 %) ja alle kuukaudessa 85,0 prosenttia (82,9 %).

Likviditeetti 31.12.2020 (milj. euroa)	Korko- sijoitukset	Osake- sijoitukset	Kiinteistö- sijoitukset	Pääoma- rahastot	Vaihto- ehtoiset sijoitukset	Yhteensä	%-osuus
Realisointi saman päivän aikana	508,1	37,3	0,0	0,0	0,0	545,5	67,7 %
Realisointi yli 1 pv mutta alle 5 pv	138,3	0,2	0,0	0,0	0,0	138,5	17,2 %
Realisointi yli 5 pv mutta alle 1 kk	0,0	0,5	0,0	0,0	0,0	0,5	0,1 %
Realisointi yli 1 kk	10,0	4,3	96,4	10,1	0,0	120,8	15,0 %
Yhteensä	656,4	42,3	96,4	10,1	0,0	805,2	100,0 %

Likviditeetti 31.12.2019 (milj. euroa)	Korko- sijoitukset	Osake- sijoitukset	Kiinteistö- sijoitukset	Pääoma- rahastot	Vaihto- ehtoiset sijoitukset	Yhteensä	%-osuus
Realisointi saman päivän aikana	483,9	36,0	0,0	0,0	0,0	519,9	65,4 %
Realisointi yli 1 pv mutta alle 5 pv	138,2	0,2	0,0	0,0	0,0	138,5	17,4 %
Realisointi yli 5 pv mutta alle 1 kk	0,0	0,7	0,0	0,0	0,0	0,7	0,1 %
Realisointi yli 1 kk	27,4	6,4	92,1	10,0	0,0	136,0	17,1 %
Yhteensä	649,6	43,3	92,1	10,0	0,0	795,0	100,0 %

Pitkän aikavälin likviditeettiriskiä kuvaavat sijoitusomaisuuden ja vakuutusteknisen vastuuvelan tulevat kassavirrat ja niiden erotus.



Varojen ja velkojen kassavirrat poikkeavat toisistaan ajallisesti merkittävästi, joten Henki-Fenniaan kohdistuu huomattavaa uudelleensijoitusriskiä.

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvä odotettu voitto oli 103,7 miljoonaa euroa (109,9 milj. euroa).

C.6. Operatiivinen riski

Operatiivisten riskien hallinta on osa Fennia-ryhmän kokonaisvaltaista riskienhallintaa. Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan Fennia-ryhmässä riskejä, jotka johtuvat sisäisistä prosesseista, henkilöstöstä, järjestelmistä ja ulkoisista tekijöistä. Näin ollen operatiiviset riskit ja niiden hallinta koskettavat kaikkia Fennia-ryhmän työntekijöitä.

Operatiivisten riskien hallinnan tavoitteena Fennia-ryhmässä on:

- kustannustehokkaalla tavalla pienentää riskien toteutumisen todennäköisyyttä sekä toteutuvien riskien seurauksia eli vähentää riskeistä koituvia tappioita

- tukea liike- ja tukitoimintoja niille asetettujen tavoitteiden saavuttamisessa riskienhallinnan keinoin
- osaltaan varmistaa, että ryhmän toiminta täyttää viranomaisten ja lainsäädännön sille asettamat vaatimukset.

C.6.1. Operatiivisten riskien hallinta

Operatiivisten riskien hallintaa Fennia-ryhmässä ohjaa yhtiöiden hallitusten hyväksymät Operatiivisten riskien hallintaperiaatteet. Periaatteissa määritellään muun muassa operatiivisten riskien hallintaan liittyvät roolit ja vastuut sekä ryhmän operatiivisten riskien hallinnan prosessi. Näiden periaatteiden lisäksi Fennia-ryhmällä on myös muita tiettyihin operatiivisten riskien luokkiin liittyviä periaatteita, kuten Rahanpesun ja terrorismin rahoittamisen estämisen periaatteet, Tietoturva-periaatteet ja Varautumissuunnittelun periaatteet.

Operatiivisten riskien hallintaa Fennia-ryhmässä tehdään yhteistyössä riskienhallinta- ja compliance-toimintojen kanssa.

Fennia-ryhmän operatiivisten riskien hallintaprosessi kattaa riskien tunnistamisen, arvioinnin, hallinnan sekä seurannan ja raportoinnin. Prosessin ytimessä ovat liike- ja tukitoiminnoissa järjestettävät säännölliset riskikartoitukset, jotka pitävät sisällään riskien tunnistamisen, arvioinnin todennäköisyyden ja vaikutuksen perusteella, hallintakeinojen määrittämisen sekä vastuuhenkilöiden nimeämisen. Riskeistä raportoidaan ryhmän johdolle ja hallituksille. Operatiivisten riskien tunnistaminen kattaa myös compliance-riskit.

Osa Fennia-ryhmän operatiivisten riskien hallintaa on jatkuvuuden hallinta, jonka keskeisiä tekijöitä ovat toimintokohtaiset jatkuvuus- ja valmiussuunnitelmat sekä näihin liittyvä harjoittelu. Toiminnan jatkuvuuden varmistaminen on huomioitu myös sopimuksissa ja yhteistyössä ulkoisten palveluntarjoajien kanssa.

Kolmen puolustuslinjan mallin mukaisesti operatiivisten riskien hallinnasta ja seurannasta vastaavat ensisijaisesti liike- ja tukitoiminnot. Ryhmän riskienhallintatoiminto tukee ja seuraa liike- ja tukitoimintoja tässä työssä, kehittää riskienhallintaprosessia ja siihen liittyviä työkaluja sekä tuottaa operatiivisiin riskeihin liittyvää raportointia.

Jokaisella Fennia-ryhmän työntekijällä on mahdollisuus ja velvollisuus raportoida havaitsemistaan toteutuneista riskeistä ja läheltä piti -tilanteista ryhmässä käytössä olevan ilmoitusjärjestelmän kautta. Järjestelmän avulla kerätään eri puolilta organisaatiota riskitietoa, jota voidaan hyödyntää toiminnan kehittämisessä.

C.6.2. Operatiivisen riskin arviointi

Fennia-ryhmän operatiivisten riskien vakavaraisuuspääomavaatimus ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 17,6 miljoonaa euroa (17,4 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,6 prosenttia (3,8 %).

Vuonna 2020 operatiivisten riskien hallinnan osalta ryhmässä jatkettiin operatiivisten riskien hallinnan kehittämistä muun muassa sisäisen tarkastuksen tekemien havaintojen pohjalta sekä lisättiin toteutuneiden operatiivisten riskien raportointia liiketoiminnalle. Myös Tulevaisuuden Fennia -hankkeen operatiivisia riskejä ruvettiin systemaattisesti seuraamaan ja raportoimaan.

Keväällä 2020 tehtiin koronavirustilanteen vuoksi ylimääräisiä tarkennuksia jatkuvuussuunnitelmiin etenkin varahenkilöjärjestelyjen suhteen.

C.6.2.1. Fennian operatiivisen riskin arviointi

Fennian operatiivisten riskien vakavaraisuuspääomavaatimus ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 14,0 miljoonaa euroa (13,5 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,4 prosenttia (3,5 %).

Fennian kannalta merkittäviä operatiivisia riskejä liittyi esimerkiksi osaamiseen ja avainhenkilöihin, raporttien ja tiedon laatuun, tietosuojaan, kehityshankkeiden toteuttamiseen, yhteistyöhön kumppanien kanssa sekä sääntelyn implementointiin.

C.6.2.2. Henki-Fennian operatiivisen riskin arviointi

Henki-Fennian operatiivisten riskien vakavaraisuuspääomavaatimus ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 4,6 miljoonaa euroa (4,7 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,5 prosenttia (3,9 %).

Henki-Fennian kannalta merkittäviä operatiivisia riskejä liittyi esimerkiksi kumppanien toimintaan, avainhenkilöihin, sääntelyn implementointiin, keskeisten tieto- ja tietoliikennejärjestelmien toimintaan ja tietosuojaan.

C.7. Muut olennaiset riskit

Fennia-ryhmään ja Fennia-ryhmään kuuluviin yhtiöihin kohdistuu myös muita riskejä, joita ei oteta huomioon vakavaraisuuspääomavaatimuskannassa. Yleensä ne ovat luonteeltaan sellaisia, että niiden mittaaminen on vaikeaa tai jopa mahdotonta. Tällaisia riskejä ovat muun muassa strategiaan sekä liiketoimintaympäristöön liittyvät riskit, lisäpääoman hankkimiseen liittyvä riski, maineriski, ryhmäriskit, kestävyysriskit sekä kokonaan uudet riskit, joita on vaikea ennalta tunnistaa saati arvioida.

C.7.1. Strategiaan ja liiketoimintaympäristöön liittyvät riskit

Strategiaan ja liiketoimintaympäristöön liittyvät riskit voivat olla joko Fennia-ryhmän sisäpuolelta tai ulkopuolelta tulevia riskejä. Fennia-ryhmän sisältä tuleva strateginen riski voi realisoitua, jos Fennia-ryhmän tai ryhmän kunkin yhtiön liiketoimintaa ei ohjata oikein tai valittu strategia on väärä huomioiden kilpailutilanne, vallitseva lainsäädäntö tai markkinaolosuhteet. Tällöin Fennia-ryhmä tai ryhmään kuuluva yksittäinen yhtiö voi menettää markkina-asemaa, tai sen kannattavuus ja vakavaraisuusasema voivat heiketä olennaisesti. Ulkopuolelta liiketoimintaan voi kohdistua riskejä, jotka ovat usein poliittisia tai poliittiseen päätöksentekoon liittyviä. Näistä esimerkkejä ovat vakuutus sopimusten veroetujen muutokset, sote-uudistus tai mikä tahansa muu lainsäädäntömuutos, joka muuttaa olennaisesti liiketoimintaympäristöä ja Fennia-ryhmän tai yksittäisen yhtiön kykyä toimia siinä. Niiden seuraukset ovat samanlaisia ryhmän omasta toiminnasta aiheutuvien strategisten riskien kanssa.

Strategisten riskien hallinnan lähtökohtana on tunnistaa Fennia-ryhmän ja ryhmän kunkin yhtiön strategiset riskit. Tarpeen on havainnoida erilaisia heikkoja signaaleja sekä arvioida, millä tavoin erilaiset tapahtumat, trendit ja skenaariot vaikuttavat liiketoiminnan kestävyys- ja vakavaraisuusaseman kehitykseen sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä.

C.7.2. Lisäpääoman hankintariski

Vakavaraisuustilanteen heiketessä merkittävästi ainoa keino vakavaraisuusaseman korjaamiseksi voi olla ulkopuolisen pääoman hakeminen. Lisäpääoman hankintariski voi toteutua, jos hakiessa uutta pääomaa sitä ei joko ole saatavilla tai sen hinta on ennakoitua paljon suurempi. Jos lisäpääomaa ei tällaisissa tilanteissa saa, voi se johtaa Fennia-ryhmän tai ryhmään kuuluvan yhtiön jatkuvuuden vaarantumiseen. Liian kallis pääoma puolestaan voi vaarantaa Fennia-ryhmän tai ryhmään kuuluvan yhtiön kannattavuutta ja kykyä tuottaa lisäarvoa.

C.7.3. Maineriski

Maineriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että tuotenimi Fennia tai Fennia-ryhmään kuuluvan yksittäisen yhtiön julkinen kuva vahingoittuu. Maineriskiä voi aiheutua myös yhteistyökumppaneista, jos niiden arvot tai toimintaperiaatteet poikkeavat Fennia-ryhmän vastaavista.

Hyvä maine on olennainen osa vakuutustoimintaa ja koko Fennia-ryhmän liiketoimintaa. Ilman hyvää mainetta sidosryhmien kanssa toimiminen voi muuttua vaikeaksi. Maineen menettämisen jälkeen luottamuksen rakentaminen on työlästä, joten Fennia-ryhmän on kaikessa toiminnassaan toimittava kaikkia asiakkaitaan kohtaan tasapuolisesti, luottamusta herättävästi ja korkealla moraalilla, jotta maineriski minimoituu.

Maineriskin hallinnan lähtökohtana on tunnistaa, mitkä mahdolliset tapahtumat voivat vaikuttaa negatiivisesti Fennia-ryhmän tai ryhmän yhtiön maineeseen. Maineriskin luonne poikkeaa muiden riskien luonteesta siten, että riskitapahtumat voivat perustua todellisten tapahtumien lisäksi osittain tai kokonaan vailla todellisuuspohjaa oleviin tapahtumiin, esimerkiksi perättömään huhuun.

Maineriskiä ei hallita omana riskialueenaan, vaan osana operatiivisia riskejä, joiden toteutumisesta mainevaikutuksia voi usein seurata. Kun mainevaikutuksia aiheuttavat riskit on tunnistettu, voidaan organisaation sisällä toteuttaa erilaisia riskienhallintatoimenpiteitä. Maineriskejä ehkäistään parhaiten työskentelemällä ammattitaitoisesti ja noudattamalla sovittuja periaatteita ja ohjeita. Toteutuneiden mainevaikutusten hallinnassa tärkeässä osassa on selkeä, avoin ja harkittu sisäinen sekä ulkoinen viestintä.

C.7.4. Ryhmäriskit

Fennia-ryhmään ja ryhmään kuuluvaan yksittäiseen yhtiöön kohdistuu myös ryhmäriskiä. Ryhmäriskeillä tarkoitetaan riskejä, jotka johtuvat siitä, että emoyhtiö ja sen tytäryhtiöt harjoittavat liiketoimintaa ryhmämuodossa.

Kyseessä voi olla esimerkiksi seuraavan kaltaisia riskejä:

- Transaktioriskit liittyvät ryhmän sisäisiin transaktioihin, esimerkiksi asianmukaiseen hinnoitteluun.

- Tartuntariskeihin luetaan tilanteet, joissa yhden yhtiön ongelmat tai ottamat riskit tarttuvat joihinkin ryhmän muihin yhtiöihin tai koko ryhmään. Tähän alueeseen luetaan myös moraalikatoon liittyvät riskit (moral hazard -riskit), joilla tarkoitetaan tilanteita, joissa yhden yhtiön tahallisesti ja epämoraalisesti ottama riski sekä siitä syntyvä tappio siirtyvät emoyhtiön tai muiden yhtiöiden joko osittain tai kokonaan kannettaviksi.
- Eturistiriitariskejä syntyy, jos joidenkin ryhmän yhtiöiden tai koko ryhmän intressit ovat keskenään ristiriidassa.
- Keskittymäriskejä syntyy, jos yksittäisestä vastapuolesta tulee ryhmätasolla liian merkittävä, vaikka riski olisikin sallituissa rajoissa yksittäisten yhtiöiden osalta.
- Hallintoon liittyvät riskit voivat johtua siitä, että osa toiminnoista on järjestetty ryhmätasolla ja osa toiminnoista yksittäisen yhtiön tasolla. Yhtiöiden hallintojärjestelmien eroista voi syntyä koordinoitthaasteita ja lisäriskejä.

Ryhmäriskien hallinta perustuu siihen, että koko ryhmän sisäisen valvonnan järjestelmä, erityisesti riskienhallintajärjestelmä ja säännösten noudattamisen valvonta sekä niihin liittyvät ilmoitusmenettelyt, on määritelty ja toteutettu johdonmukaisesti ja läpinäkyvästi. Eri tahojen roolien ja vastuiden tulee olla sekä Fennia-ryhmän yhtiöiden että myös ryhmän näkökulmasta selkeitä ja määriteltyjä.

C.7.5. Kestävyyriskit

Kestävyyriskillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaa olla kielteinen vaikutus joko Fennia-ryhmän liiketoimintaan tai sijoitusten arvoon. Kestävyyriskien tunnistaminen ja arviointi on osa riskienhallintajärjestelmää, ja ne huomioidaan sekä sijoitus- että vakuutustoiminnassa.

Fennia-ryhmässä henkivakuutusyhtiöön kohdistuva kestävyysääntely lisääntyy vuoden 2021 aikana. Ensimmäinen sääntelykokonaisuus on tiedonantovelvoiteasetus (SFDR), joka vaatii Henki-Fenniaa kiinnittämään kestävyysriskeihin enemmän huomiota ja ottamaan kestävyysnäkökohdat huomioon muun muassa sijoitusprosesseissaan ja sijoitusvakuutuksia tarjotessaan. Koska Fennia-ryhmässä sijoitusten valinta on suuressa määrin ulkoistettu, kestävyysriskien hallinta perustuu pitkälti ulkoistettujen varainhoitajien ohjaamiseen.

Henki-Fennian ja Fennian kestävyysriskit keskittyvät pääasiassa epälikvidiin kiinteistöportfolioon. Suojaussalkussa sijoitukset ovat maturiteetiltaan lyhyitä ja hyvälaatuisia, ja molemmat tekijät pienentävät suojaussalkun kestävyysriskejä.

Sijoitussalkussa sijoitukset tehdään pääasiassa rahastojen ja ETF-sijoitusten kautta, joten sijoitussalkussa kestävyysriskit ovat markkinoiden keskimääräistä tasoa. Epälikvidissä salkussa kiinteistösijoituksissa on erilaisia kestävyteen liittyviä riskejä. Näitä ovat muun muassa kiinteistöjen energiatehokkuuteen, sääolosuhteisiin ja ilmaston lämpenemiseen sekä vuokralaiskantaan liittyvät riskit. Näitä riskejä otetaan huomioon soveltuvin osin Fennia-ryhmän kiinteistösijoitusstrategiassa.

Henki-Fenniassa on laadittu myös sijoitusvakuutusten kestävyysriskeihin liittyvät periaatteet.

C.8. Muut tiedot

Fennia-ryhmän, Fennian ja Henki-Fennian riskiprofiilista ei ole muita olennaisia tietoja.

D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

Vakavaraisuuslaskennan tase perustuu suomalaisen kirjanpitoikäytännön (FAS) mukaiseen tilinpäätökseen, jota on oikaistu vakavaraisuussäätelyn mukaiseksi. Vertailutietona käytetään tilinpäätöksen lukuja, mutta ne on ryhmitelty vakavaraisuuslaskennan taserakenteen mukaisesti.

Vakavaraisuuslaskennan arvostusperiaatteet perustuvat IFRS-standardiin. Tavoitteena on käyvän arvon määrittäminen markkinaehtoperiaatteen mukaisesti. Olennaisimmat erot tilinpäätöksen mukaisen oman pääoman ja vakavaraisuuslaskennan oman varallisuuden välillä tulevat sijoitusomaisuuden arvostuserosta, vastuuvelan arvostuksesta ja tasoitusmäärän käsittelystä.

D.1. Varat

Vakavaraisuustarkoitusta varten luokitellaan varat luokkiin säätelyn edellyttämällä tavalla. Luokittelu perustuu varojen luonteeseen ja riskiluokitukseen.

Sijoitusinstrumenttien käypä arvo määritetään toimivilla markkinoilla noteerattujen hintojen perusteella. Instrumentit arvostetaan ostokurssiin tai viimeiseen kaupantekohintaan, mikäli ostokurssia ei ole saatavilla tai hintalähteen pörssissä on käytössä huutokauppanenettely. Jos sijoitusinstrumentille kokonaisuutena ei ole olemassa julkista noteerausta, mutta sen osatekijöille on olemassa toimivat markkinat, käypä arvo määritetään osatekijöiden markkinahintojen perusteella. Jos markkinat eivät ole toimivat tai arvopaperilla ei ole noteerausta, käypä arvo määritetään markkinoilla yleisesti hyväksytyjen arvostusmenetelmien avulla. Jos rahoitusvaroihin kuuluvan omaisuuserän käypää arvoa ei ole mahdollista määritellä, hankintamenon katsotaan olevan riittävän lähellä oleva arvio käyvästä arvosta. Tällaisten varojen määrä ryhmän taseessa on merkityksetön.

Arvostamisperiaatteisiin tai arviointiperusteisiin ei ole tehty muutoksia raportointijakson aikana. Tulevaisuutta koskeviin oletuksiin ja arvioperusteisiin päätelmiin liittyvät epävarmuustekijät liittyvät lähinnä kiinteistöjen käypien arvojen arviointiin.

Alla olevassa taulukossa on esitetty Fennia ryhmän varat vakavaraisuuslaskennassa ja tilinpäätöksessä.

Sijoitukset (milj. euroa)	31.12.2020			31.12.2019		
	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus
Aineelliset käyttö- omaisuushyödykkeet, omassa käytössä	44,2	5,5	38,7	42,9	7,9	35,0
Kiinteistöt, muut kuin omassa käytössä olevat	358,7	294,5	64,2	407,8	327,4	80,4
Osakkeet	57,1	32,1	25,0	152,3	113,2	39,1
Omistussuudet sidosyrityksissä	0,4	1,5	-1,0	15,5	1,5	14,0
Joukkovelkakirjalainat	974,4	966,3	8,1	975,2	966,7	8,5
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	1132,3	1078,4	53,9	955,0	917,1	38,0
Lainat	70,8	63,6	7,2	59,4	58,4	1,0
Rahavarat	99,6	100,6	-1,0	89,3	97,5	-8,2
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0
Johdannaiset	167,1	0,0	167,1	86,5	0,0	86,5
Sijoitukset yhteensä	2 904,8	2 542,6	362,2	2 783,9	2 489,7	294,2

D.1.1. Fennian varat

Alla olevassa taulukossa on esitetty Fennian varat vakavaraisuuslaskennassa ja tilinpäätöksessä.

Sijoitukset (milj. euroa)	31.12.2020			31.12.2019		
	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus
Aineelliset käyttö- omaisuushyödykkeet, omassa käytössä	25,9	8,9	17,0	23,7	10,3	13,4
Kiinteistöt, muut kuin omassa käytössä olevat	242,4	162,5	79,9	266,0	175,3	90,7
Osakkeet	41,0	26,6	14,4	112,9	85,1	27,9
Omistusosuudet sidosyrityksissä	227,0	53,2	173,8	232,8	68,5	164,3
Joukkovelkakirjalainat	573,6	568,7	4,9	576,5	571,3	5,2
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	869,6	827,4	42,1	722,4	690,1	32,3
Lainat	132,5	126,3	6,2	129,3	129,4	-0,1
Rahavarat	58,2	58,2	0,0	49,9	49,9	0,0
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0
Johdannaiset	99,0	0,0	99,0	51,3	0,0	51,3
Sijoitukset yhteensä	2 269,1	1 831,8	437,3	2 164,8	1 779,9	385,0

D.1.2. Henki-Fennian varat

Alla olevassa taulukossa on esitetty Henki-Fennian varat vakavaraisuuslaskennassa ja tilinpäätöksessä.

Sijoitukset (milj. euroa)	31.12.2020			31.12.2019		
	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus
Aineelliset käyttö- omaisuushyödykkeet, omassa käytössä	0,5	0,5	0,0	0,5	0,5	0,0
Kiinteistöt, muut kuin omassa käytössä olevat	63,5	57,0	6,5	71,1	64,3	6,8
Osakkeet	16,2	6,7	9,5	39,3	29,6	9,8
Omistussuudet sidosyrityksissä	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Joukkovelkakirjalainat	400,8	397,7	3,2	398,7	395,4	3,3
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	262,7	251,0	11,7	232,6	227,0	5,6
Lainat	8,4	6,6	1,8	13,3	12,7	0,5
Rahavarat	41,4	41,4	0,0	39,4	39,4	0,0
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Johdannaiset	68,1	0,0	68,1	35,3	0,0	35,3
Sijoitukset yhteensä	861,7	761,0	100,7	830,2	768,9	61,3

D.1.3. Varojen arvostus vakavaraisuuslaskennassa verrattuna arvostukseen tilinpäätöksessä**D.1.3.1. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet**

Tilinpäätöksessä aineettomat ja aineelliset hyödykkeet esitetään suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyn hankintamenon määräisinä. Jos on viitteitä siitä, että näiden omaisuuserien arvo on alentunut, kirjataan arvonalennuspoistoja. Liikearvon ja muiden pitkävaikutteisten menojen arvo on vakavaraisuuslaskennassa nolla, koska niillä ei ole markkina-arvoa. Vakavaraisuuslaskennassa pidetään tilinpäätöksen mukaista aineellisten hyödykkeiden arvostusta eli kirjanpitoarvoa kohtuullisena arviona käyvistä arvosta.

D.1.3.2. Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet

Rakennukset ja rakennelmat esitetään tilinpäätöstaseessa suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyn hankintamenon tai sitä alemman käyvän arvon määräisinä. Kiinteistöosakkeet sekä maa-alueet esitetään taseessa hankintamenon tai sitä alemman käyvän arvon määräisinä. Tilinpäätöksessä käytetään samoja käyviä arvoja kuin vakavaraisuuslaskennassa, ja käyvät arvot esitetään tilinpäätöksen liitetietona.

Vakavaraisuuslaskennassa kiinteistösijoitukset arvostetaan käypään arvoon. Kiinteistöjen käyvät arvot arvioidaan käyttäen tuleviin tuottoihin ja markkinaehtoisin tuotto-odotuksiin perustuvaa tuottoarvomenetelmää. Arvioinnin lähtökohtana ovat kiinteistökohtaiset ominaisuudet, koskien muun muassa kiinteistön sijaintia, kuntoa ja vuokraustilannetta, sekä markkinalähtöiset vertailutiedot koskien vaihtoehtoisia vuokria ja tuottovaatimustasoja. Arviointiin on vuosittain merkittävimpien kiinteistökohteiden osalta osallistunut ulkopuolinen kiinteistöarvioitsija, ja muilta osin arviointi on suoritettu käyttäen ryhmän omaa asiantuntemusta.

D.1.3.3. Osakkeet ja osuudet

Osakkeet ja osuudet esitetään tilinpäätöstaseessa hankintamenon tai sitä alemman käyvän arvon määräisinä. Vakavaraisuuslaskennassa nämä sijoitukset arvostetaan käypään arvoon. Käyvät arvot esitetään tilinpäätöksen liitetietona.

Noteerattujen arvopapereiden sekä sellaisten arvopapereiden, joille on olemassa markkinat, käypänä arvona käytetään vuoden viimeisintä saatavilla olevaa jatkuvan kaupankäynnin mukaista kurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia.

Noteeraamattomien arvopapereiden käypänä arvona käytetään todennäköistä luovutushintaa, jäljellä olevaa hankintamenoa tai substanssiin pohjautuvaa arvoa. Pääomasijoitusrahasto-osuuksien käypänä arvona käytetään hallinnointiyhtiön ilmoittamaa arviota rahaston käyvästä arvosta.

D.1.3.4. Joukkovelkakirjalainat

Joukkovelkakirjalainat esitetään tilinpäätöstaseessa hankintamenon määräisinä. Hankintameno lasketaan keskihintaa käyttäen. Joukkovelkakirjalainojen nimellisarvon ja hankintamenon välinen erotus jaksetaan korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Vastaerä merkitään hankintamenon lisäykseksi tai vähennykseksi. Korkotason vaihtelusta aiheutuvia arvonmuutoksia ei kirjata. Liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuuteen liittyvät arvonalentumiset kirjataan tulokseen. Vakavaraisuuslaskennassa joukkovelkakirjalainat arvostetaan käypään arvoon. Käyvät arvot esitetään tilinpäätöksen liitetietona. Vakavaraisuuslaskennassa sijoituksiin liittyvät siirtyvät korot luetaan kyseisen omaisuuserän käypään arvoon. Tilinpäätöstaseessa sijoitusten siirtyvät korot sisältyvät ryhmään saamiset.

D.1.3.5. Lainat

Tilinpäätöksessä asiakaslainat arvostetaan nimellisarvoonsa. Vakavaraisuuslaskennassa lainat arvostetaan markkinaehtoisesti.

D.1.3.6. Johdannaiset

Tilinpäätöksessä ei-suojaavasti käsitellyn johdannaissopimuksen käyvän arvon ja sitä korkeamman kirjanpitoarvon negatiivinen erotus kirjataan kuluksi. Realisoitumattomia tuottoja ei kirjata. Korkojohdannaisia käytetään markkinaehtoisen vastuuvelan korkoriskin suojaamiseen tulevaisuuden arvonmuutoksia vastaan ryhmän riskienhallinnan mukaisesti. Näitä korkojohdannaisia on käsitelty kirjanpidollisesti suojaavina.

Suojauslaskentaa käytettäessä johdannaisten negatiivinen arvonmuutos jätetään kirjaamatta kuluksi siltä osin kuin suojattavan kohteen arvonmuutos kattaa sen ja edellyttäen, että suojaus

on tehokas. Mikäli kuitenkin suojaavien korkojohdannaisten negatiivinen arvonmuutos ylittää suojattavan markkinaehtoisesta vastuuvelan positiivisen arvonmuutoksen, ylitys kirjataan sijoitusten arvonalentumisiin.

Korkojohdannaisista merkitään tilikauden tuotoksi ja kuluksi sopimuksen perusteella tilikauteen kohdistuvat korot. Kirjanpidollisesti suojaavien korkojohdannaisten sulkemisen yhteydessä syntyvä voitto tai tappio jaksotetaan kunkin johdannaissopimuksen juoksuajalle.

Vakavaraisuuslaskennassa johdannaissopimukset arvostetaan käypään arvoon.

Johdannaissopimusten käyvät arvot määritetään sopimusten markkinanoteerausten perusteella tai niiden puuttuessa markkinainstrumenteista johdettuihin kassavirtaennusteisiin ja markkinainstrumenteista johdettuun riskittömään korkoon perustuen. Käyvät arvot esitetään tilinpäätöksen liitetietona.

D.1.3.7. Lainasaamiset

Lainasaamiset esitetään tilinpäätöstaseessa nimellisarvon tai tätä pysyvästi alemman todennäköisen arvon määräisenä. Vakavaraisuuslaskennassa asiakaslainat arvostetaan markkinaehtoisesti (niin sanottu mark-to-model-arvostus).

Arvostusmalli perustuu kolmeen keskeiseen tekijään. Kassavirrat ennustetaan tulevaisuuteen ottaen huomioon lainan luonne ja takaisinmaksuaika. Kassavirrat diskontataan korolla, jossa huomioidaan markkinoilta johdettu riskitön korko ja vastapuolen luottoluokitusta heijastava riskipreemio.

D.1.3.8. Rahavarat ja talletukset

Rahavarat ja talletukset esitetään tilinpäätöstaseessa nimellisarvon määräisenä. Talletusten kertynyt korko kirjataan tilinpäätöksessä saamisiin. Vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen mukaisessa arvostuksessa ei ole eroa.

D.1.3.9. Vakuutusmaksusaamiset ja muut saamiset

Vakuutusmaksusaamiset merkitään taseeseen todennäköiseen arvoon ja muut saamiset nimellisarvoon tai tätä pysyvästi alempaan todennäköiseen arvoon. Vakuutusmaksusaamisten nimellisarvosta on vähennetty kokemukseräinen raukeaminen, jolloin saadaan niiden todennäköinen arvo. Saaminen, josta ei todennäköisesti saada maksusuoritusta, kirjataan luottotappioksi. Vakavaraisuuslaskennassa vakuutusmaksusaamisiksi luetaan vain erääntyneet saamiset vakuutuksenottajilta. Tilinpäätöksen mukaista muiden saamisten arvostusta pidetään kohtuullisena arvona käyvästä arvosta, ja muut saamiset arvostetaan vakavaraisuuslaskennassa tilinpäätöksen mukaiseen kirjanpitoarvoon.

D.1.3.10. Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat varat

Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat varat arvostetaan sekä tilinpäätöksessä että vakavaraisuuslaskennassa käypään arvoon.

D.1.3.11. Laskennallinen verosaaminen

Kirjanpidon ja verotuksen jaksotuseroista aiheutuvia laskennallisia verosaamisia ei kirjata konserniyhtiöiden tilinpäätöksissä. Konsernitilinpäätöksessä laskennalliset saamiset kirjataan siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan se pystytään hyödyntämään. Vakavaraisuuslaskennassa ei kirjata laskennallisia verosaamisia, jotka syntyvät vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen arvostusperiaatteiden eroista.

D.2. Vakuutustekninen vastuuelka

Vakavaraisuuslaskennassa vakuutus sopimuksista laskettu vakuutusteknisen vastuuelan paras estimaatti on nykyiseen vakuutuskantaan liittyvien tulevien kassavirtojen odotettu nykyarvo. Vakuutus sopimusten tulevat kassavirrat diskontataan käyttäen Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen EIOPAn vahvistamaa swap-nollakuponkikorkokäyrää. Vakuutustekninen vastuuelka on parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summa. Riskimarginaali lasketaan niin sanotulla cost of capital -menetelmällä olettaen pääoman kustannukseksi kuusi prosenttia.

Tulevien kassavirtojen määrittämiseksi tarvitaan paitsi nykyisen vakuutuskannan sopimuksiin liittyvät tiedot myös erilaisia oletuksia liittyen vakuutetun elinaikaan ja käyttäytymiseen. Tällaisia oletuksia ovat muun muassa oletukset kuolevuudesta, työkyvyttömyysintensiteetistä, takaisinostoista, eläkeajasta, uusista maksuista, vakuutussäästöjen sijoituskohteista, lisäeduista ja vakuutusten hoitamiseen tarvittavista liikekuluista.

Fennia-ryhmässä ei ole sisäisiä jälleenvakuutusjärjestelyjä, joten Fennia-ryhmän vakuutustekninen vastuuelka koostuu sekä tilinpäätöksessä että vakavaraisuuslaskennassa Fennian ja Henki-Fennian yhteenlasketusta vakuutusteknisestä vastuuelasta.

Fennia-ryhmän tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuelka oli 3 434,7 miljoonaa euroa (3 392,2 milj. euroa) ja vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuelka oli 3 101,8 miljoonaa euroa (2 935,5 milj. euroa).

Menevän jälleenvakuutuksen vakuutustekninen vastuuelka tilinpäätöksessä oli 14,0 miljoonaa euroa (13,9 milj. euroa) ja vakavaraisuuslaskennassa 6,6 miljoonaa euroa (6,3 milj. euroa).

D.2.1. Fennian vakuutustekninen vastuuelka

Tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuelka muodostui vakuutusmaksuvastuusta 159,9 miljoonaa euroa (155,7 milj. euroa) ja korvausvastuusta 1 249,6 miljoonaa euroa (1 312,9 milj. euroa) sekä tasoitusmäärästä 115,8 miljoonaa euroa (113,8 milj. euroa), ja sen kokonaismäärä oli 1 525,4 miljoonaa euroa (1 582,4 milj. euroa).

Vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuelka oli 1 153,8 milj. euroa (1 119,3 milj. euroa), josta parhaan estimaatin osuus oli 1 084,1 miljoonaa euroa (1 056,7 milj. euroa) ja riskimarginaalin määrä oli 69,7 miljoonaa euroa (62,6 milj. euroa). Parhaasta estimaatista vakuutusmaksuvastuun osuus oli 26,7 miljoonaa euroa (33,8 milj. euroa) ja korvausvastuun määrä oli 1 057,3 miljoonaa euroa (1 022,9 milj. euroa).

Menevän jälleenvakuutuksen vakuutustekninen vastuuelka tilinpäätöksessä oli 14,0 miljoonaa euroa (13,9 milj. euroa) ja vakavaraisuuslaskennassa 9,9 miljoonaa euroa (9,8 milj. euroa).

Alla olevassa taulukossa on eritelty vakavaraisuuslaskennan mukaisen vakuutusteknisen vastuuvelan jakautuminen parhaaseen estimaattiin sekä riskimarginaaliin vakuutuslajeittain. Luvut ovat ennen menevää jälleenvakuutusta, eli luvuissa ei ole otettu huomioon meneviin jälleenvakuutussopimuksiin liittyviä kassavirtoja.

Vakuutuslaji (milj. euroa)	31.12.2020			31.12.2019		
	Paras estimaatti	Riski- marginaali	Vastuuvelka	Paras estimaatti	Riski- marginaali	Vastuuvelka
Sairauskuluvarakuutukset	64,1	4,5	68,6	49,9	3,8	53,6
Vakuutukset ansiotulon menetyksen varalta	2,6	0,7	3,3	2,0	0,6	2,7
Työntekijäin tapaturmavakuutukset	22,1	10,1	32,2	44,3	10,6	54,9
Moottoriajoneuvon liikennevakuutukset	37,4	7,2	44,6	35,1	6,3	41,4
Muut moottoriajoneuvojen vakuutukset	39,6	7,0	46,6	47,8	6,2	54,0
Meri-, ilmailu- ja kuljetus- vakuutukset	2,2	1,9	4,1	2,1	1,8	3,9
Palo- ja muut omaisuusvahinkovakuutukset	41,6	9,3	50,8	31,4	8,0	39,4
Yleiset vastuuvakuutukset	21,1	4,1	25,2	24,6	2,7	27,3
Luotto- ja takausvakuutukset	0,5	0,2	0,7	1,6	0,3	1,8
Oikeusturvavakuutukset	14,2	0,9	15,1	19,1	1,6	20,6
Matka-apu	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut taloudelliset menetykset	-3,5	0,6	-2,9	-1,1	0,6	-0,5
Ei-suhteelliset sairausjälle- vakuutukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ei-suhteelliset vastuujälle- vakuutukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ei-suhteelliset meri-, ilmailu- ja kuljetusjälleenvakuutukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ei-suhteelliset omaisuusjälleenvakuutukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vahinkovakuutussopimuksiin pohjautuvat ja sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvät elinkorot ja eläkkeet	505,6	15,9	521,5	489,7	13,8	503,5
Vahinkovakuutussopimuksiin pohjautuvat ja muihin kuin sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvät elinkorot ja eläkkeet	336,5	7,4	344,0	310,4	6,3	316,7
Yhteensä	1 084,1	69,7	1 153,8	1 056,7	62,6	1 119,3

Vakavaraisuuslaskennassa vakuutusteknisen vastuuvelan parhaan estimaatin kassavirrat on määritetty simulointiteknikalla. Kuolevuuden ja työkyvyttömyyden osalta Fennian käyttämät oletukset perustuvat vakuutuslajilla tehtyihin tutkimuksiin ja analyysiin. Muilta osin vastuuvelan laskennassa käytetyt oletukset perustuvat yhtiön oman vakuutuskannan käyttäytymishistoriaan ja nykyiseen vakuutusten hoitotapaan. Markkinaehtoinen vakuutustekninen vastuuvélka lasketaan vakuutussopimuksittain, ja kokonaisvastuuvélka saadaan näiden summana.

Epävarmuutta vakuutusteknisen vastuuvelan tasosta aiheutuu muun muassa seuraavista syistä:

- Tapauskohtaisesti varattujen vahinkojen kokonaisvahinkoarviot ovat arvioita vahingon kokonaismäärästä, ja ne tarkentuvat lopullisiksi kokonaisvahinkomääräksi vahinkojen selviämisen myötä. Erityisesti tulevien eläkemuuotoisten korvaussuoritusten arvioimiseen liittyy epävarmuutta jäljellä olevien elinaikojen kehityksen osalta.
- Tuntemattomien ja tunnettujen, mutta ei tapauskohtaisesti varattujen, vahinkojen varaukset perustuvat vahinkohistoriatilastojen pohjalta johdettuihin arvioihin vahinkojen suuruudesta ja selviämisestä.
- Tulevien korvaussuoritusten suuruuteen vaikuttaa vakuutuslajeista korvattavien kulujen kehitys. Esimerkiksi autovahinkojen osalta korjauskulujen kehitys tai sairauskuluvakuutusten osalta hoitotoimenpiteiden ja lääkkeiden hintojen kehitys vaikuttavat korvausten lopulliseen suuruuteen. Tulevan inflaation suuruus on aina epävarma ja aiheuttaa epävarmuutta myös tulevien korvaussuoritusten arvioimiseen.

Merkittävimmät erot vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen mukaisen vakuutusteknisen vastuuvelan arvostamisessa käytetyissä perusteissa, menetelmissä ja keskeisissä oletuksissa ovat seuraavat:

- Tilinpäätöksessä laskettu vakuutustekninen vastuuvelka on diskonttaamaton.
- Tilinpäätöksessä kollektiivinen määrittystapa perustuu perinteiseen vahinkokolmioista laskettuun niin sanottuun chain ladder -menetelmään.

Myös seuraavat tekijät aiheuttavat eroavaisuuksia yhtiön vakavaraisuustarkoitusta varten suorittaman arvostamisen ja tilinpäätöstä varten suorittaman arvostamisen välillä:

- Määrittelyerosta johtuen vakuutusmaksuvastuu tilinpäätöksessä oli 160 miljoonaa euroa ja vakavaraisuuslaskennassa 27 miljoonaa euroa.
- Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen eläkepääomien regressisaamisia oli 25 miljoonaa euroa, jota ei netoteta vastuuvelasta tilinpäätöksessä, mutta se netotetaan vakavaraisuuslaskennassa.
- Potilasvakuutuksen täysomavastuisten vakuutusten vastuuvelka oli tilinpäätöksessä 27 miljoonaa euroa, mutta vakavaraisuuslaskennan vastuuvelan määrittämisessä tähän vastuuvelan osaan liittyvät korvaus- ja vakuutusmaksusuoritteet käytännössä netottavat toisensa.
- Sopimusten päättymiseen liittyvissä käsitteissä on eroavaisuuksia.
- Marginaalien laskennassa on eroavaisuuksia.

D.2.2. Henki-Fennian vakuutustekninen vastuuvelka

Tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuvelka oli 1 909,3 miljoonaa euroa (1 809,8 milj. euroa). Se muodostui säästömuotoisten vakuutusten osalta vakuutussäästöistä 1 799,8 milj. euroa (1 690,9 milj. euroa) ja korkotäydennysvastuusta 95,8 milj. euroa (105,2 milj. euroa), yhteensä 1 895,6 miljoonaa euroa (1 796,0 milj. euroa). Sijoitussidonnaisten vakuutusten vakuutusteknisen vastuuvelan osuus oli 1 368,8 miljoonaa euroa (1 237,9 milj. euroa). Riskihenrivakuutusten ja muu vakuutustekninen vastuuvelka oli 13,7 miljoonaa euroa (13,8 milj. euroa).

Vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuvelka oli 1 948,0 miljoonaa euroa (1 816,2 milj. euroa). Säästömuotoisten vakuutusten vakuutustekninen vastuuvelka muodostuu parhaasta estimaatista 1 975,1 miljoonaa euroa (1 847,5 milj. euroa) ja riskimarginaalista 26,7

miljoonaa euroa (24,3 milj. euroa), yhteensä 2 001,8 miljoonaa euroa (1 871,8 milj. euroa). Sijoitussidonnaisten vakuutusten vakuutusteknisen vastuuvelan osuus oli 1 365,2 miljoonaa euroa (1 235,3 milj. euroa). Riskihenkivakuutusten vakuutustekninen vastuovelka oli -53,8 miljoonaa euroa (-55,6 milj. euroa).

Menevän jälleenvakuutuksen vakuutustekninen vastuovelka tilinpäätöksessä oli 0,0 miljoonaa euroa (0,0 milj. euroa) ja vakavaraisuuslaskennassa -3,4 miljoonaa euroa (-3,5 milj. euroa).

Alla olevassa taulukossa on eritelty vakavaraisuuslaskennan mukaisen vakuutusteknisen vastuuvelan jakautuminen parhaaseen estimaattiin sekä riskimarginaaliin vakuutuslajeittain. Luvut ovat ennen menevää jälleenvakuutusta, eli luvuissa ei ole otettu huomioon meneviin jälleenvakuutussopimuksiin liittyviä kassavirtoja.

Vakuutustekninen vastuovelka vakuutuslajeittain (milj. euroa)	31.12.2020			31.12.2019		
	Paras estimaatti	Riski- marginaali	Yhteensä	Paras estimaatti	Riski- marginaali	Yhteensä
Säästövakuutus						
Laskuperustekorkoiset	20,8	0,5	21,2	32,3	0,4	32,6
Sijoitussidonnaiset	830,9	4,7	835,6	770,1	3,8	773,9
Kapitalisaatiosopimus						
Laskuperustekorkoiset	5,1	0,0	5,2	6,7	0,0	6,7
Sijoitussidonnaiset	197,8	1,1	199,0	159,7	0,8	160,5
Yksilöllinen eläke						
Laskuperustekorkoiset	260,4	2,9	263,2	264,9	3,0	267,9
Sijoitussidonnaiset	140,0	1,8	141,8	129,9	1,7	131,7
Ryhmäeläke						
Laskuperustekorkoiset	337,4	9,6	347,0	320,5	8,8	329,3
Sijoitussidonnaiset	182,8	6,1	188,9	163,5	5,8	169,3
Riskihenkivakuutus	-75,2	21,4	-53,8	-73,0	17,4	-55,6
Yhteensä	1 899,9	48,1	1 948,0	1 774,4	41,7	1 816,2
Laskuperustekorkoiset	623,7	12,9	636,6	624,3	12,2	636,5
Sijoitussidonnaiset	1 351,4	13,8	1 365,2	1 223,1	12,2	1 235,3
Riskihenkivakuutus	-75,2	21,4	-53,8	-73,0	17,4	-55,6
Yhteensä	1 899,9	48,1	1 948,0	1 774,4	41,7	1 816,2

Vakavaraisuuslaskennassa vakuutusteknisen vastuuvelan parhaan estimaatin kassavirrat on määritetty simulointitekniikalla ja sopimuskohtaisesti.

Epävarmuutta vakuutusteknisen vastuuvelan tasosta aiheutuu muun muassa seuraavista syistä:

- Tulevat kassavirrat perustuvat erilaisiin historiatilastojen pohjalta johdettuihin arvioihin esimerkiksi tulevasta kuolevuudesta, työkyvyttömyydestä ja asiakaskäyttäytymisestä. Todellinen kehitys poikennee näistä arvioista.
- Tulevien liikekulujen määrään vaikuttaa tulevan inflaation arvioitu suuruus. Todellinen inflaatiokehitys poikennee tästä arviosta.

Merkittävimmät erot vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen vakuutusteknisen vastuuvelan arvostamisessa käytetyissä perusteissa, menetelmissä ja keskeisissä oletuksissa ovat seuraavat:

- Laskuperustekorkoisen vakuutuskannan vakavaraisuuslaskennan mukaisen vakuutusteknisen vastuuvelan määrä on erityisen herkkä diskonttauksessa käytettävän korkokäyrän tasolle. Markkinoiden alhainen korkotaso on johtanut siihen, että vakavaraisuuslaskennan vakuutustekninen vastuuvelka on viime vuosina ylittänyt vakuutussäästöjen määrän. Tilinpäätöksen vakuutusteknisessä vastuuvelkalaskennassa alhainen korkotaso on otettu huomioon tekemällä siirtoja korkotäydennysvastuuseen käytettäväksi tulevana vuosina laskuperustekoron kustantamiseen.
- Markkinoiden korkotasolla on ollut pienempi vaikutus sijoitussidonnaisten vakuutusten vakavaraisuuslaskennan mukaisen vakuutusteknisen vastuuvelan määrään. Korkotasoa enemmän vakavaraisuuslaskennan mukaiseen vakuutustekniseen vastuuvelkaan vaikuttavat sijoitussidonnaisten vakuutusten osalta oletukset takaisinostoista ja liikekuluista.
- Riskihenkivakuutusten osalta tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuvelka muodostui maksunsiirtovastuusta, tunnettujen ja tuntemattomien korvausten korvausvastuusta ja lisäetujen vastuusta, yhteensä 11,7 miljoonaa euroa. Riskihenkivakuutusten vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuvelka oli negatiivinen, yhteensä -53,8 miljoonaa euroa, koska tulevien maksujen oletetaan ylittävän tulevien korvausten ja vakuutusten hoitoon tarvittavien liikekulujen määrän. Tämä vaikutus näkyy myös menevässä jälleenvakuutuksessa, jonka arvo varoissa oli negatiivinen. Määrät ovat erityisen herkkiä riskihenkivakuutusten päättymisoletuksille.

D.2.3. Vastaavuus- ja volatiliiteettikorjaukset sekä siirtymäsäännökset

Fennia-ryhmässä, Fenniassa ja Henki-Fenniassa ei vakuutusteknistä vastuuvelkaa määritettäessä ole käytetty vastaavuuskorjausta, volatiliiteettikorjausta eikä siirtymäsäännöksiä.

D.3. Muut velat

Fennia-ryhmän, Fennian ja Henki-Fennian muut velat ovat varsin lyhytaikaisia välilliseen verotukseen, ostolaskuihin ja muuhun operatiiviseen toimintaan liittyviä velkoja. Muut velat esitetään taseessa ja huomioidaan vakavaraisuuslaskennassa nimellisarvon määräisinä.

Kirjanpidon ja verotuksen jaksotuseroista aiheutuvia laskennallisia verovelkoja ei kirjata konserniyhtiöiden tilinpäätöksissä. Konsernitilinpäätöksessä laskennalliset verovelat kirjataan kokonaisuudessaan. Vakavaraisuuslaskennassa otetaan lisäksi huomioon mahdollinen laskennallinen verovelka, joka syntyy vakavaraisuuslaskennan ja tilinpäätöksen arvostusperiaatteiden eroista. Laskennalliset verot lasketaan käyttämällä tilinpäätöspäivään mennessä vahvistettua verokantaa.

D.4. Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät

Varojen arvostamisen yhteydessä siirtyminen vaihtoehtoisen arvostusmenetelmän käyttöön tehdään tapauskohtaisesti, ja siirron perustelut dokumentoidaan. Sellaisten sijoitusinstrumenttien kohdalla, joiden osalta vaihtoehtoinen arvostusmenetelmä on ainoa vaihtoehto, on oltava dokumentoidut arvostusmallit ennen sijoituspäätöksen tekemistä.

D.5. Muut tiedot

Arvostuksesta vakavaraisuustarkoituksiin Fennia-ryhmässä, Fenniassa ja Henki-Fenniassa ei ole muita olennaisia tietoja.

E. Pääomanhallinta

E.1. Oma varallisuus

E.1.1. Oman varallisuuden hallinnan tavoitteet, politiikat ja prosessit

Oman varallisuuden hallinnan tavoitteena on varmistaa oman varallisuuden riittävyys sääntelyn edellyttämän vakavaraisuuspääomavaatimuksen ja riittävän suuruisen ylitteen kattamiseen kaikkina hetkinä sekä allokoida pääomat keskeisille riskialueille riski-tuottosuhteeltaan tehokkaasti. Edellä mainittu ylite määräytyy omasta riskikäsityksestä suhteessa sääntelyn edellyttämään vakavaraisuuspääomavaatimukseen ja varautumisesta äkillisiin ja ennalta-arvaamattomiin häiriöihin.

Tarvittava oman varallisuuden vähimmäistaso on vähimmäismäärä, jolla suurella todennäköisyydellä pystytään täyttämään vakuutettujen etuja koskevat velvoitteet. Tämä oman varallisuuden määrä määräytyy suurempana seuraavista kahdesta vakavaraisuuspääomavaatimuksesta:

- vakavaraisuussääntelyn edellyttämä vakavaraisuuspääomavaatimus
- oman riskikäsityksen mukaisesti määritetty vakavaraisuuspääomavaatimus (ORSA).

Sekä oma varallisuus että vakavaraisuuspääomavaatimus voivat muuttua nopeasti avoimien riskipositioden seurauksena, jolloin ei välttämättä enää pystytä harjoittamaan liiketoimintaa normaalisti. Tällaisia äkillisiä ja ennalta-arvaamattomia stressitekijöitä varten määritellään halutun suuruinen pääomapuskuri tarvittavan oman varallisuuden vähimmäismäärän päälle. Pääomapuskurin tarkoituksena on luoda aikaa sopeuttaa riskiasema äkillisten ja yllättävien tilanteiden realisoiduttua eli mukauttaa riski-tuottoasema ja vakavaraisuusasema harkitusti uutta toimintatilannetta vastaavalle tasolle.

Pääomapuskurin tarvittavaa määrää arvioidaan myös pitkälle aikavälille, jolloin tarkasteluun liitetään lisäksi kvalitatiivisia näkökulmia ja ei-mitattavissa olevia riskejä. Tällaisia ovat esimerkiksi hallituksen asettama liiketoimintastrategia ja liiketoimintaympäristöön liittyvät riskit ja mahdollisuudet.

Oman varallisuuden ja vakavaraisuuden hallinta on osa riskienhallintajärjestelmää. Vähintään kerran vuodessa tehtävässä riski- ja vakavaraisuusarviossa päivitetään ja määritetään riskinottohalukkuus ja riskinsietokyky sekä allokoidaan riskillinen pääoma kokonaisuudelle ja yksittäisille riskeille. Riskilimiitit ja riskinoton rajoitukset asetetaan vastaamaan edellä kuvattua tahtotilaa. Riskilimiittien toteutumista seurataan jatkuvasti, riskinottoa tarkastellaan, ja tarpeen mukaan hallintakehikkoa päivitetään vuosineljänneksittäin vastaamaan mahdollisesti muuttunutta liiketoiminta- tai sijoitusympäristöä.

E.1.2. Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyyys

Fennia-ryhmän vakavaraisuus lasketaan konsolidointiin perustuvalla menetelmällä (ns. menetelmä 1).

Alla olevassa taulukossa on eritelty Fennia-ryhmän oman varallisuuden rakenne ja määrä raportointikauden lopussa ja edellisen raportointikauden lopussa.

Käytettävissä oleva oma varallisuus (milj. euroa)	31.12.2020	31.12.2019
Oma perusvarallisuus		
Varojen ja velkojen erotus (omat varat)	959,6	907,7
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	0,0	0,0
Etuoikeudeltaan huonommat velat	0,0	0,0
Muu ei käytettävissä oleva oma varallisuus	0,0	0,0
Yhteensä	959,6	907,7
Oma lisävarallisuus	0,0	0,0
Oma varallisuus (oma perusvarallisuus + oma lisävarallisuus)	959,6	907,7

Fennian ja Henki-Fennian omat varallisuudet olivat kokonaisuudessaan käytettävissä ryhmätasolla raportointikauden lopussa.

Alla olevissa taulukoissa on eritelty oman varallisuuden laatu raportointikauden lopussa ja edellisen raportointikauden lopussa sekä erien hyväksyttävyyys vakavaraisuuspääomavaatimuksen ja vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimuksen katteena.

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyyys 31.12.2020 (milj. euroa)	Käytettävissä	Vakavaraisuus-pääomavaatimuksen katteena	Vähimmäis-vakavaraisuus-pääomavaatimuksen katteena
Luokka 1 - käytettävissä rajoituksetta	959,6	959,6	959,6
Luokka 1 - käytettävissä rajoitetusti	0,0	0,0	0,0
Luokka 2	0,0	0,0	0,0
Luokka 3	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	959,6	959,6	959,6

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyyys 31.12.2019 (milj. euroa)	Käytettävissä	Vakavaraisuus-pääomavaatimuksen katteena	Vähimmäis-vakavaraisuus-pääomavaatimuksen katteena
Luokka 1 - käytettävissä rajoituksetta	907,7	907,7	903,1
Luokka 1 - käytettävissä rajoitetusti	0,0	0,0	0,0
Luokka 2	0,0	0,0	0,0
Luokka 3	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	907,7	907,7	903,1

Fennia-ryhmän käytettävissä oleva oma varallisuus kuului kokonaisuudessaan luokkaan 1, joka on rajoituksetta käytettävissä ja jolla voidaan sellaisenaan kattaa vakavaraisuuspääomavaatimusta.

Oman varallisuuden tarkempi luokittelu ja jako raportointikauden lopussa ovat nähtävissä Fennia-ryhmän liitetiedossa S.23.01.22.

Fennia-ryhmä ei sovelle sääntelyn mahdollistamia siirtymäsäännöksiä omaan varallisuuteen.

Tilinpäätöksen oman pääoman ja vakavaraisuuslaskennan omien varojen erotus raportointikauden lopussa oli 441,9 miljoonaa euroa (482,2 milj. euroa). Alla olevissa taulukoissa on tasetiivistelmät, joista ilmenevät tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslaskennan merkittävimmät erot raportointikauden ja edellisen raportointikauden lopussa.

31.12.2020 (milj. euroa)	Vakavaraisuus-		
Varat	laskennan tase	Tilinpäätöstase	Erotus
Liikearvo	0,0	59,7	-59,7
Aineettomat hyödykkeet	0,0	8,2	-8,2
Sijoitukset	2 904,8	2 542,6	362,2
Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	1 369,7	1 369,7	0,0
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset	6,6	14,0	-7,4
Palkkionpalautukset sijoitussidonnaisista sopimuksista	31,9	0,0	31,9
Laskennalliset verosaamiset	0,1	0,1	0,0
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	104,8	206,1	-101,3
Varat yhteensä	4 417,9	4 200,4	217,5
Velat	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Vakuutustekninen vastuuvélka	3 101,8	3 318,9	-217,1
Tasotusmäärä	0,0	115,8	-115,8
Johdannaisvelka	2,9	0,0	2,9
Laskennalliset verovelat	117,4	6,9	110,5
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	236,1	241,0	-4,9
Velat yhteensä	3 458,3	3 682,7	-224,4
Varojen ja velkojen erotus	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Omat varat / Oma pääoma	959,6	517,7	441,9

31.12.2019 (milj. euroa)	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
Varat	laskennan tase		
Liikearvo	0,0	67,3	-67,3
Aineettomat hyödykkeet	0,0	12,4	-12,4
Sijoitukset	2 783,9	2 489,7	294,2
Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	1 238,6	1 238,6	0,0
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset	6,3	13,9	-7,6
Palkkionpalautukset sijoitussidonnaisista sopimuksista	29,1	0,0	29,1
Laskennalliset verosaamiset	3,3	3,3	0,0
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	78,6	175,4	-96,8
Varat yhteensä	4 139,8	4 000,6	139,2
Velat	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Vakuutustekninen vastuovelka	2 935,5	3 278,5	-343,0
Tasotusmäärä	0,0	113,8	-113,8
Johdannaisvelka	1,3	0,0	1,3
Laskennalliset verovelat	129,0	7,6	121,4
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	166,3	175,3	-9,0
Velat yhteensä	3 232,1	3 575,2	-343,0
Varojen ja velkojen erotus	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Omat varat / Oma pääoma	907,7	425,5	482,2

Varojen tase-erot liittyvät keskeisiltä osiltaan siihen, että

- liikearvo ja aineettomat hyödykkeet nollataan vakavaraisuuslaskennan taseessa
- tilinpäätöksessä tietyt sijoitukset arvostetaan hankintahintaan, arvonorotettuun tai arvonalennettuun hankintahintaan, nimellisarvoon tai muuten varovaisuusperiaatetta noudattaen, kun taas vakavaraisuuslaskennan taseessa sijoitukset arvostetaan markkina-arvoon tai markkinaehtoiseen arvoon
- tilinpäätöksen taseessa jälleenvakuutus sopimusten saamiset arvostetaan turvaavuusperiaatteella ja ilman diskonttausta, kun taas vakavaraisuuslaskennan taseessa saamiset arvostetaan markkinaehtoisesti ottaen huomioon sopimusrajan piiriin kuuluvat vakuutusvelvoitteet
- vakavaraisuuslaskennan taseeseen aktivoidaan odotetut palkkionpalautukset sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevista varoista.

Velkojen tase-erot liittyvät keskeisiltä osiltaan siihen, että

- vakavaraisuuslaskennan taseessa vakuutustekninen vastuovelka arvostetaan markkinaehtoisesti, kun taas tilinpäätöksen taseessa takaisinostoarvoon tai turvaavuusperiaatetta noudattaen
- tasotusmäärä sisältyy tilinpäätöksen vakuutustekniseen vastuovelkaan, mutta ei vakavaraisuuslaskentaan
- vakavaraisuuslaskennan taseessa lasketaan tulevista voitoista laskennallista verovelkaa.

Vakavaraisuuslaskennan taseessa tulevista tappioista ei kuitenkaan aktivoida laskennallista verosaamista.

Vakavaraisuuslaskennan taseen tarkempi jaottelu raportointikauden lopussa on nähtävissä Fennia-ryhmän liitetiedossa S.02.01.02.

E.1.2.1. Fennian oma varallisuus

Oheisessa taulukossa on eritelty Fennian oman varallisuuden rakenne ja määrä raportointikauden lopussa ja edellisen raportointikauden lopussa.

Käytettävissä oleva oma varallisuus (milj. euroa)	31.12.2020	31.12.2019
Oma perusvarallisuus		
Varojen ja velkojen erotus (omat varat)	931,1	875,9
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	0,0	0,0
Etuoikeudeltaan huonommat velat	0,0	0,0
Yhteensä	931,1	875,9
Oma lisävarallisuus	0,0	0,0
Oma varallisuus (oma perusvarallisuus + oma lisävarallisuus)	931,1	875,9

Alla olevissa taulukoissa on eritelty oman varallisuuden laatu raportointikauden lopussa ja edellisen raportointikauden lopussa sekä erien hyväksyttävyys vakavaraisuuspääomavaatimuksen ja vähimmäispääomavaatimuksen katteena.

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyys 31.12.2020 (milj. euroa)	Käytettävissä	Vakavaraisuus- pääomavaatimuksen katteena	Vähimmäis- pääomavaatimuksen katteena
Luokka 1 - käytettävissä rajoituksetta	931,1	931,1	931,1
Luokka 1 - käytettävissä rajoitetusti	0,0	0,0	0,0
Luokka 2	0,0	0,0	0,0
Luokka 3	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	931,1	931,1	931,1

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyys 31.12.2019 (milj. euroa)	Käytettävissä	Vakavaraisuus- pääomavaatimuksen katteena	Vähimmäis- pääomavaatimuksen katteena
Luokka 1 - käytettävissä rajoituksetta	875,9	875,9	875,9
Luokka 1 - käytettävissä rajoitetusti	0,0	0,0	0,0
Luokka 2	0,0	0,0	0,0
Luokka 3	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	875,9	875,9	875,9

Yhtiön käytettävissä oleva oma varallisuus kuului kokonaisuudessaan luokkaan 1, joka on rajoituksetta käytettävissä ja jolla voidaan sellaisenaan kattaa vakavaraisuuspääomavaatimusta.

Oman varallisuuden tarkempi luokittelu ja jako raportointikauden lopussa ovat nähtävissä Fennian liitetiedossa S.23.01.01.

Yhtiö ei sovelle sääntelyn mahdollistamia siirtymäsäännöksiä omaan varallisuuteen.

Tilinpäätöksen oman pääoman ja vakavaraisuuslaskennan omien varojen erotus raportointikauden lopussa oli 519,5 miljoonaa euroa (548,7 milj. euroa). Oheisissa taulukoissa on tasetiivistelmät, joista ilmenevät tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslaskennan merkittävimmät erot raportointikauden ja edellisen raportointikauden lopussa.

31.12.2020 (milj. euroa)	Vakavaraisuus-		
Varat	laskennan tase	Tilinpäätöstase	Erotus
Liikearvo	0,0	0,0	0,0
Aineettomat hyödykkeet	0,0	66,5	-66,5
Sijoitukset	2 269,1	1 831,8	437,3
Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	0,0	0,0	0,0
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset	9,9	14,0	-4,1
Palkkionpalautukset sijoitussidonnaisista sopimuksista	0,0	0,0	0,0
Laskennalliset verosaamiset	0,0	0,0	0,0
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	100,9	189,0	-88,1
Varat yhteensä	2 379,9	2 101,3	278,6
Velat	Vakavaraisuus-		
	laskennan tase	Tilinpäätöstase	Erotus
Vakuutustekninen vastuovelka	1 153,8	1 409,6	-255,7
Tasotusmäärä	0,0	115,8	-115,8
Johdannaisvelka	0,8	0,0	0,8
Laskennalliset verovelat	129,9	0,0	129,9
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	164,3	164,3	0,0
Velat yhteensä	1 448,8	1 689,7	-240,9
Varojen ja velkojen erotus	Vakavaraisuus-		
	laskennan tase	Tilinpäätöstase	Erotus
Omat varat / Oma pääoma	931,1	411,6	519,5

31.12.2019 (milj. euroa)	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
Varat	laskennan tase		
Liikearvo	0,0	0,0	0,0
Aineettomat hyödykkeet	0,0	79,2	-79,2
Sijoitukset	2 164,8	1 779,9	385,0
Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	0,0	0,0	0,0
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset	9,8	13,9	-4,2
Palkkionpalautukset sijoitussidonnaisista sopimuksista	0,0	0,0	0,0
Laskennalliset verosaamiset	0,0	0,0	0,0
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	74,9	153,7	-78,8
Varat yhteensä	2 249,5	2 026,7	222,9
Velat	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Vakuutustekninen vastuovelka	1 119,3	1 468,6	-349,3
Tasotusmäärä	0,0	113,8	-113,8
Johdannaisvelka	0,0	0,0	0,0
Laskennalliset verovelat	137,2	0,0	137,2
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	117,1	117,1	0,0
Velat yhteensä	1 373,6	1 699,5	-325,9
Varojen ja velkojen erotus	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Omat varat / Oma pääoma	875,9	327,2	548,7

Varojen tase-erot liittyvät keskeisiltä osiltaan siihen, että

- liikearvo ja aineettomat hyödykkeet nollataan vakavaraisuuslaskennan taseessa
- tilinpäätöksessä tietyt sijoitukset arvostetaan hankintahintaan, arvonnkorotettuun tai arvonalennettuun hankintahintaan, nimellisarvoon tai muuten varovaisuusperiaatetta noudattaen, kun taas vakavaraisuuslaskennan taseessa sijoitukset arvostetaan markkina-arvoon tai markkinaehtoiseen arvoon
- tilinpäätöksen taseessa jälleenvakuutus sopimusten saamiset arvostetaan turvaavuusperiaatteella ja ilman diskonttausta, kun taas vakavaraisuuslaskennan taseessa saamiset arvostetaan markkinaehtoisesti ottaen huomioon sopimusrajan piiriin kuuluvat vakuutusvelvoitteet
- muissa veloissa merkittävä osa vakuutussaamisista ja saamisista vakuutusedustajilta on siirretty vakuutusteknisen vastuuvelan laskentaan.

Velkojen tase-erot liittyvät keskeisiltä osiltaan siihen, että

- vakavaraisuuslaskennan taseessa vakuutustekninen vastuovelka arvostetaan markkinaehtoisesti, kun taas tilinpäätöksen taseessa turvaavuusperiaatetta noudattaen
- tasotusmäärä sisältyy tilinpäätöksen vakuutustekniseen vastuuvelkaan, mutta ei vakavaraisuuslaskentaan
- vakavaraisuuslaskennan taseessa lasketaan tulevista voitoista laskennallista verovelkaa.

Vakavaraisuuslaskennan taseessa tulevista tappioista ei kuitenkaan aktivoida laskennallista verosaamista.

Vakavaraisuuslaskennan taseen tarkempi jaottelu raportointikauden lopussa on nähtävissä Fennian liitetiedossa S.02.01.02.

E.1.2.2. Henki-Fennian oma varallisuus

Alla olevassa taulukossa on eritelty oman varallisuuden rakenne ja määrä raportointikauden lopussa ja edellisen raportointikauden lopussa.

Käytettävissä oleva oma varallisuus (milj. euroa)	31.12.2020	31.12.2019
Oma perusvarallisuus		
Varojen ja velkojen erotus	226,6	217,3
Omat osakkeet (suorassa ja välillisessä omistuksessa olevat)	0,0	0,0
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	-4,0	-12,0
Etuoikeudeltaan huonommat velat	0,0	0,0
Yhteensä	222,6	205,3
Oma lisävarallisuus	0,0	0,0
Oma varallisuus (oma perusvarallisuus + oma lisävarallisuus)	222,6	205,3

Alla olevissa taulukoissa on eritelty oman varallisuuden laatu raportointikauden lopussa ja edellisen raportointikauden lopussa sekä erien hyväksyttävyys vakavaraisuuspääomavaatimuksen ja vähimmäispääomavaatimuksen katteena.

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyys 31.12.2020 (milj. euroa)	Käytettävissä	Vakavaraisuus- pääomavaatimuksen katteena	Vähimmäis- pääomavaatimuksen katteena
Luokka 1 - käytettävissä rajoituksetta	222,6	222,6	222,6
Luokka 1 - käytettävissä rajoitetusti	0,0	0,0	0,0
Luokka 2	0,0	0,0	0,0
Luokka 3	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	222,6	222,6	222,6

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyys 31.12.2019 (milj. euroa)	Käytettävissä	Vakavaraisuus- pääomavaatimuksen katteena	Vähimmäis- pääomavaatimuksen katteena
Luokka 1 - käytettävissä rajoituksetta	205,3	205,3	205,3
Luokka 1 - käytettävissä rajoitetusti	0,0	0,0	0,0
Luokka 2	0,0	0,0	0,0
Luokka 3	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	205,3	205,3	205,3

Yhtiön käytettävissä oleva oma varallisuus kuului kokonaisuudessaan luokkaan 1, joka on rajoituksetta käytettävissä ja jolla voidaan sellaisenaan kattaa vakavaraisuuspääomavaatimusta.

Oman varallisuuden tarkempi luokittelu ja jako raportointikauden lopussa ovat nähtävissä Henki-Fennian liitetiedossa S.23.01.01.

Yhtiö ei sovelleta sääntelyn mahdollistamia siirtymäsäännöksiä omaan varallisuuteen.

Tilinpäätöksen oman pääoman ja vakavaraisuuslaskennan omien varojen erotus raportointikauden lopussa oli 59,6 miljoonaa euroa (52,5 milj. euroa). Alla olevissa taulukoissa on tasetiivistelmät, joista ilmenevät tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslaskennan merkittävimmät erot raportointikauden ja edellisen raportointikauden lopussa.

31.12.2020 (milj. euroa)	Vakavaraisuus-		
Varat	laskennan tase	Tilinpäätöstase	Erotus
Liikearvo	0,0	1,0	-1,0
Aineettomat hyödykkeet	0,0	4,6	-4,6
Sijoitukset	861,7	761,0	100,7
Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	1 369,7	1 369,7	0,0
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset	-3,4	0,0	-3,4
Palkkionpalautukset sijoitussidonnaisista sopimuksista	31,9	0,0	31,9
Laskennalliset verosaamiset	0,0	0,0	0,0
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	5,3	17,8	-12,6
Varat yhteensä	2 265,3	2 154,1	111,2
Velat	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Vakuutustekninen vastuovelka	1 948,0	1 909,3	38,7
Tasotusmäärä	0,0	0,0	0,0
Johdannaisvelka	2,1	0,0	2,1
Laskennalliset verovelat	14,9	0,0	14,9
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	73,7	77,8	-4,1
Velat yhteensä	2 038,7	1 987,1	51,6
Varojen ja velkojen erotus	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Omat varat / Oma pääoma	226,6	167,0	59,6

31.12.2019 (milj. euroa)	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
Varat	laskennan tase		
Liikearvo	0,0	1,2	-1,2
Aineettomat hyödykkeet	0,0	3,9	-3,9
Sijoitukset	830,2	768,9	61,3
Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	1 238,6	1 238,6	0,0
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset	-3,5	0,0	-3,5
Palkkionpalautukset sijoitussidonnaisista sopimuksista	29,1	0,0	29,1
Laskennalliset verosaamiset	0,0	0,0	0,0
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	4,9	18,1	-13,2
Varat yhteensä	2 099,3	2 030,8	68,6
Velat	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Vakuutustekninen vastuovelka	1 816,2	1 809,8	6,3
Tasotusmäärä	0,0	0,0	0,0
Johdannaisvelka	1,3	0,0	1,3
Laskennalliset verovelat	13,1	0,0	13,1
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	51,4	56,1	-4,7
Velat yhteensä	1 882,0	1 866,0	16,1
Varojen ja velkojen erotus	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Omat varat / Oma pääoma	217,3	164,8	52,5

Varojen tase-erot liittyvät keskeisiltä osiltaan siihen, että

- liikearvo ja aineettomat hyödykkeet nollataan vakavaraisuuslaskennan taseessa
- tilinpäätöksessä tietyt sijoitukset arvostetaan hankintahintaan, arvonorotettuun tai arvonalennettuun hankintahintaan, nimellisarvoon tai muuten varovaisuusperiaatetta noudattaen, kun taas vakavaraisuuslaskennan taseessa sijoitukset arvostetaan markkina-arvoon tai markkinaehtoiseen arvoon
- tilinpäätöksen taseessa jälleenvakuutus sopimusten saamiset ovat nolla, kun taas vakavaraisuuslaskennan taseessa sopimukset arvostetaan markkinaehtoisesti ottaen huomioon sopimusrajan piiriin kuuluvat vakuutusvelvoitteet
- vakavaraisuuslaskennan taseeseen aktivoidaan odotetut palkkionpalautukset sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevista varoista.

Velkojen tase-erot liittyvät keskeisiltä osiltaan siihen, että

- vakavaraisuuslaskennan taseessa vakuutustekninen vastuovelka arvostetaan markkinaehtoisesti, kun taas tilinpäätöksen taseessa takaisinostoarvoon tai turvaavuusperiaatetta noudattaen
- vakavaraisuuslaskennan taseessa lasketaan tulevista voitoista laskennallista verovelkaa.

Vakavaraisuuslaskennan taseessa tulevista tappioista ei kuitenkaan aktivoida laskennallista verosaamista.

Vakavaraisuuslaskennan taseen tarkempi jaottelu raportointikauden lopussa on nähtävissä Henki-Fennian liitetiedossa S.02.01.02.

E.2. Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Fennia-ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimus raportointikauden lopussa oli 413,7 miljoonaa euroa (387,5 milj. euroa), ja Fennia-ryhmän konsolidoitu vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimus oli 118,3 miljoonaa euroa (111,3 milj. euroa).

Fennia-ryhmän vakavaraisuuspääomavaateet riskiluokittain jaettuna raportointikauden ja edellisen raportointikauden lopussa olivat seuraavat:

Vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2020	31.12.2019
Markkinariski	377,4	347,0
Vastapuoliriski	50,5	45,8
Henkivakuutusriski	72,1	64,8
Sairausvakuutusriski	73,2	74,2
Vahinkovakuutusriski	83,8	80,8
Hajautus	-181,7	-172,0
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus	475,2	440,5
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskenta		
Operatiivinen riski	17,6	17,4
Vakuutustekniseen vastuovelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	0,0	0,0
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	-79,2	-72,2
Muiden rahoitusalojen pääomavaatimus	0,0	1,7
Vakavaraisuuspääomavaatimus, ilman pääomavaatimuksen korotusta	413,7	387,5
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset	0,0	0,0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	413,7	387,5

Laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen korjauksessa ei oteta huomioon vakavaraisuuslaskennassa käytetyn skenaarion tappiosta muodostuvia laskennallisia verosaamiaisia.

Fennia soveltaa standardikaavan luonnonkatastrofiriskiä koskevissa laskelmissa yksinkertaistettua laskentaa. Suomi-riskiä lukuun ottamatta kyseisten laskelmien edellyttämiä riskivyyhyketason tietoja yksinkertaistetaan ryhmittelemällä tiedot jokaisen maan korkeimpaan riskivyyhykkeeseen. Suomen ulkopuolella olevaa luonnonkatastrofiriskiä on hyvin vähän, ja yksinkertaistus on turvaava. Fennia ei sovelta muita yksinkertaistuksia standardikaavan laskelmissa.

Fennia-ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimuksen erittely on nähtävissä Fennia-ryhmän liitetiedossa S.25.01.22.

Olenneiset syöttötiedot Fennia-ryhmän konsolidoidun vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa ovat seuraavat:

Vakuutusyhtiö (milj. euroa)	31.12.2020	31.12.2019
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia - Vähimmäispääomavaatimus	32,6	31,5
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia - Vähimmäispääomavaatimus	85,7	79,8
Ryhmän konsolidoitu vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimus	118,3	111,3

Fennia-ryhmä ei käytä

- sisäistä mallia vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemiseen
- yhtiökohtaisia parametreja standardikaavan laskennassa
- duraatioon perustuvaa osakeriskin alaosiota vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemiseen.

E.2.1. Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus raportointikauden lopussa oli 342,8 miljoonaa euroa (319,2 milj. euroa) ja vähimmäispääomavaatimus oli 85,7 miljoonaa euroa (79,8 milj. euroa).

Fennian vakavaraisuuspääomavaateet riskiluokittain jaettuna raportointikauden ja edellisen raportointikauden lopussa olivat seuraavat:

Vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2020	31.12.2019
Markkinariski	326,6	300,7
Vastapuoliriski	38,3	34,0
Henkivakuutusriski	17,8	16,2
Sairausvakuutusriski	73,2	74,2
Vahinkovakuutusriski	83,8	80,8
Hajautus	-138,2	-132,2
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus	401,5	373,6
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskenta		
Operatiivinen riski	14,0	13,5
Vakuutustekniseen vastuuelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	0,0	0,0
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	-72,6	-67,9
Vakavaraisuuspääomavaatimus, ilman pääomavaatimuksen korotusta	342,8	319,2
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset	0,0	0,0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	342,8	319,2

Fennian vakavaraisuuspääomavaatimuksen erittely on nähtävissä Fennian liitetiedossa S.25.01.21.

Olenaiset syöttötiedot Fennian vähimmäispääomavaatimuksen laskennassa ovat seuraavat. Luvut ovat nettomääräisiä vähennettynä jälleenvakuutus sopimusten osuudella.

Vähimmäispääoma- vaatimuslaskennan syöttötiedot (milj. euroa)	31.12.2020		31.12.2019	
	Paras estimaatti ja vakuutus- tekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna	Vakuutusmaksu- tulo viimeisten 12 kuukauden ajalta	Paras estimaatti ja vakuutus- tekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna	Vakuutusmaksu- tulo viimeisten 12 kuukauden ajalta
Sairauskulu vakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	64,1	40,4	49,9	44,5
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	2,6	4,9	2,0	4,8
Työntekijän tapaturmavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	22,1	85,9	44,3	89,7
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	37,4	80,5	35,1	78,3
Muu moottoriajoneuvovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	39,6	100,8	47,8	94,4
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	2,2	12,8	2,1	12,3
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	41,6	101,6	29,6	96,6
Yleinen vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	19,5	22,6	22,8	7,7
Luotto- ja takausvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	0,5	0,6	1,6	0,5
Oikeusturvavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	14,2	8,7	19,1	8,3
Matka-apuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	0,0	0,0	0,0	0,0
Vakuutus muiden taloudellisten menetysten varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	0,0	4,8	0,0	4,9
Sairausvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	0,0	0,0	0,0	0,0
Vastuuvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	0,0	0,0	0,0	0,0
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	0,0	0,0	0,0	0,0
Omaisuusvakuutuksen ei- suhteellinen jälleenvakuutus	0,0	0,0	0,0	0,0

	Paras estimaatti ja vakuutus- tekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna	Riskisumma yhteensä	Paras estimaatti ja vakuutus- tekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna	Riskisumma yhteensä
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Taatut etuudet	0,0	-----	0,0	-----
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Tulevat harkinnanvaraiset lisäetuudet	0,0	-----	0,0	-----
Indeksi- ja sijoitussidonnaiset vakuutusvelvoitteet	0,0	-----	0,0	-----
Muut henki(jälleen)vakuutus- ja sairaus(jälleen)vakuutusvelvoitteet	833,9	-----	793,9	-----
Kaikkien henki(jälleen)vakuutusvelvoitteiden riskisumma yhteensä	-----	0,0	-----	0,0

Laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen korjauksessa ei oteta huomioon vakavaraisuuslaskennassa käytetyn skenaarion tappiosta muodostuvia laskennallisia verosaamiaisia.

Fennia soveltaa standardikaavan luonnonkatastrofiriskiä koskevissa laskelmissa yksinkertaistettua laskentaa. Suomi-riskiä lukuun ottamatta kyseisten laskelmien edellyttämiä riskivyöhyketason tietoja yksinkertaistetaan ryhmittelemällä tiedot jokaisen maan korkeimpaan riskivyöhykkeeseen. Suomen ulkopuolella olevaa luonnonkatastrofiriskiä on hyvin vähän, ja yksinkertaistus on turvaava. Fennia ei sovelta muita yksinkertaistuksia standardikaavan laskelmissa.

Tarkempi erittely Fennian vähimmäispääomavaatimuksen laskennasta raportointikauden lopussa on nähtävissä Fennian liitetiedossa S.28.01.01.

Fennia ei käytä

- sisäistä mallia vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemiseen
- yhtiökohtaisia parametreja standardikaavan laskennassa
- duraatioon perustuvaa osakeriskin alaosiota vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemiseen.

E.2.2. Henki-Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Henki-Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus raportointikauden lopussa oli 114,6 miljoonaa euroa (109,2 milj. euroa) ja vähimmäispääomavaatimus oli 32,6 miljoonaa euroa (31,5 milj. euroa).

Henki-Fennian vakavaraisuuspääomavaateet riskiluokittain jaettuna raportointikauden ja edellisen raportointikauden lopussa olivat seuraavat:

Vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2020	31.12.2019
Markkinariski	87,1	83,2
Vastapuoliriski	14,3	14,4
Henkivakuutusriski	63,2	56,3
Sairausvakuutusriski	0,0	0,0
Vahinkovakuutusriski	0,0	0,0
Hajautus	-39,7	-37,1
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus	124,9	116,8
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskenta		
Operatiivinen riski	4,6	4,7
Vakuutustekniseen vastuuelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	0,0	0,0
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	-14,9	-12,3
Vakavaraisuuspääomavaatimus, ilman pääomavaatimuksen korotusta	114,6	109,2
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset	0,0	0,0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	114,6	109,2

Laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen korjauksessa ei oteta huomioon vakavaraisuuslaskennassa käytetyn skenaarion tappiosta muodostuvia laskennallisia verosaamisia.

Vakavaraisuuspääomavaatimuksen erittely on nähtävissä Henki-Fennian liitetiedossa S.25.01.21.

Olenaiset syöttötiedot Henki-Fennian vähimmäispääomavaatimuksen laskennassa ovat seuraavat. Luvut ovat nettomääräisiä vähennettynä jälleenvakuutussopimusten osuudella.

Vähimmäispääoma- vaatimuslaskennan syöttötiedot (milj. euroa)	31.12.2020		31.12.2019	
	Paras estimaatti ja vakuutus- tekninen vastuuelka kokonaisuutena laskettuna	Riskisumma yhteensä	Paras estimaatti ja vakuutus- tekninen vastuuelka kokonaisuutena laskettuna	Riskisumma yhteensä
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Taatut etuudet	606,1	-----	604,9	-----
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Tulevat harkinnanvaraiset lisäetuudet	17,6	-----	19,5	-----
Indeksi- ja sijoitussidonnaiset vakuutusvelvoitteet	1 351,4	-----	1 223,1	-----
Muut henki(jälleen)vakuutus- ja sairaus(jälleen)vakuutusvelvoitteet	0,0	-----	0,0	-----
Kaikkien henki(jälleen)vakuutusvelvoitteiden riskisumma yhteensä	-----	2 362,6	-----	2 244,3

Tarkempi erittely Henki-Fennian vähimmäispääomavaatimuksen laskennasta raportointikauden lopussa on nähtävissä Henki-Fennian liitetiedossa S.28.01.01.

Henki-Fennia ei käytä

- sisäistä mallia vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemiseen
- yhtiökohtaisia parametreja standardikaavan laskennassa
- yksinkertaistettua laskentaa standardikaavan riskiosioissa eikä sen alaosioissa
- duraatioon perustuvaa osakeriskin alaosiota vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemiseen.

E.3. Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemisessa

Fennia-ryhmä, Fennia tai Henki-Fennia ei käytä duraatioon perustuvaa osakeriskin alaosiota vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemiseen.

E.4. Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot

Fennia-ryhmä, Fennia tai Henki-Fennia ei käytä sisäistä mallia vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemiseen.

E.5. Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen

Fennia-ryhmä, Fennia tai Henki-Fennia ei ole raportointikaudella alittanut sääntelyn edellyttämää vakavaraisuus-, vähimmäisvakavaraisuus- tai vähimmäispääomavaatimustaan.

E.6. Muut tiedot

Fennia-ryhmän, Fennian ja Henki-Fennian pääomanhallinnasta ei ole muita olennaisia tietoja.

Liitteet

Kvantitatiiviset taulukot

Oheisiin liitteisiin on koottu vakavaraisuussäätelyn mukaisia Fennia-ryhmän, Fennian ja Henki-Fennian vuoden 2020 numeerisia tietoja. Taulukoissa luvut on esitetty tuhansina euroina.

Liite - Fennia-ryhmä**S.02.01.02****Tase****Varat**

Aineettomat hyödykkeet

Laskennalliset verosaamiset

Eläke-etuuksien ylijäämä

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)

Sijoitukset (muut kuin indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat)

Kiinteistöt (muut kuin omassa käytössä olevat)

Omistusosuudet sidosyrityksissä, mukaan lukien omistusyhteydet

Osakkeet

Osakkeet – listatut

Osakkeet – listaamattomat

Joukkovelkakirjalainat

Valtion joukkovelkakirjalainat

Yrityslainat

Strukturoidut velkakirjat

Vakuudelliset arvopaperit

Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset

Johdannaiset

Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin

Muut sijoitukset

Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat

Kiinnelainat ja muut lainat

Lainat, joiden vakuutena on vakuutus sopimus

Kiinnelainat ja muut lainat yksityishenkilöille

Muut kiinnelainat ja lainat

Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset:

Vahinkovakuutus ja NSLT-sairausvakuutus

Vahinkovakuutus, ilman sairausvakuutusta

NSLT-sairausvakuutus

Henkivakuutus ja SLT-sairausvakuutus, ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia

SLT-sairausvakuutus

Henkivakuutus, ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia

Indeksi- ja sijoitussidonnainen henkivakuutus

Jälleenvakuutustalletteet

Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta

Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta

Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)

Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)

Oman varallisuuden eriin tai maksettaviksi määrättyyn mutta vielä maksamattomaan alkupääomaan liittyvät saamiset

Rahavarat

Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla

Varat yhteensä

	Solvenssi II -arvo C0010
R0030	0
R0040	149
R0050	0
R0060	44 213
R0070	2 690 114
R0080	358 697
R0090	448
R0100	57 140
R0110	39 971
R0120	17 168
R0130	974 434
R0140	4 865
R0150	969 568
R0160	0
R0170	0
R0180	1 132 289
R0190	167 108
R0200	0
R0210	0
R0220	1 369 746
R0230	70 765
R0240	0
R0250	0
R0260	70 765
R0270	6 557
R0280	1 643
R0290	1 643
R0300	0
R0310	4 915
R0320	492
R0330	4 422
R0340	0
R0350	61
R0360	9 455
R0370	734
R0380	0
R0390	0
R0400	0
R0410	99 598
R0420	126 471
R0500	4 417 865

Liite - Fennia-ryhmä**S.02.01.02****Tase****Velat**

Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus

Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)

Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuovelka – NSLT-sairausvakuutus

Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)

Vakuutustekninen vastuovelka – SLT-sairausvakuutus

Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)

Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuovelka – indeksi- ja sijoitussidonnaiset sopimukset

Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Ehdolliset velat

Muut varaukset kuin vakuutustekninen vastuovelka

Eläkevelvoitteet

Jälleenvakuuttajilta pidätetyt talletteet

Laskennalliset verovelat

Johdannaiset

Velat luottolaitoksille

Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille

Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille

Jälleenvakuutusvelat

Muut velat (ostovelat, ei vakuutuksiin liittyvät)

Etuoikeudeltaan huonommat velat

Omaan perusvarallisuuteen kuulumattomat etuoikeudeltaan huonommat velat

Omaan perusvarallisuuteen kuuluvat etuoikeudeltaan huonommat velat

Muut velat, joita ei ole esitetty muualla

Velat yhteensä**Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat**

	Solvenssi II
	-arvo
	C0010
R0510	288 349
R0520	184 246
R0530	0
R0540	153 149
R0550	31 097
R0560	104 104
R0570	0
R0580	88 820
R0590	15 284
R0600	1 448 240
R0610	521 527
R0620	0
R0630	505 627
R0640	15 900
R0650	926 713
R0660	0
R0670	885 028
R0680	41 685
R0690	1 365 245
R0700	0
R0710	1 351 425
R0720	13 820
R0740	0
R0750	0
R0760	0
R0770	0
R0780	117 416
R0790	2 874
R0800	0
R0810	0
R0820	6 807
R0830	2 451
R0840	185 778
R0850	0
R0860	0
R0870	0
R0880	41 112
R0900	3 458 272
R1000	959 593

S.05.01.02

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain

[illegible]

Liite - Fennia-ryhmä

S.05.02.01

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut maittain

		Kotimaa	Viisi kärkimaata (bruttovakuutusmaksutulon perusteella) – Vahinkovakuutusvelvoitteet					Viisi kärki- maata ja kotimaa yhteensä
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
	R0010							
		C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140
Vakuutusmaksutulo								
Brutto – Ensivakuutus	R0110	469 130	0	0	0	0	0	469 130
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	339	0	0	0	0	0	339
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	5 604	0	0	0	0	0	5 604
Netto	R0200	463 865	0	0	0	0	0	463 865
Vakuutusmaksutuotot								
Brutto – Ensivakuutus	R0210	464 894	0	0	0	0	0	464 894
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220	339	0	0	0	0	0	339
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	5 446	0	0	0	0	0	5 446
Netto	R0300	459 788	0	0	0	0	0	459 788
Korvauskulut								
Brutto – Ensivakuutus	R0310	230 946	0	0	0	0	0	230 946
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320	-9	0	0	0	0	0	-9
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	77	0	0	0	0	0	77
Netto	R0400	230 860	0	0	0	0	0	230 860
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset								
Brutto – Ensivakuutus	R0410	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0420	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R0550	170 540	0	0	0	0	0	170 540
Muut kulut	R1200							2 045
Kulut yhteensä	R1300							172 586

Liite - Fennia-ryhmä
S.05.02.01
Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut maittain

		Kotimaa	Viisi kärkimaata (bruttovakuutusmaksutulon perusteella) – Henkivakuutusvelvoitteet					Viisi kärki- maata ja kotimaa yhteensä
		C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
	R1400							
		C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280
Vakuutusmaksutulo								
Brutto	R1410	161 289	0	0	0	0	0	161 289
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	768	0	0	0	0	0	768
Netto	R1500	160 521	0	0	0	0	0	160 521
Vakuutusmaksutuotot								
Brutto	R1510	161 289	0	0	0	0	0	161 289
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	768	0	0	0	0	0	768
Netto	R1600	160 521	0	0	0	0	0	160 521
Korvauskulut								
Brutto	R1610	136 196	0	0	0	0	0	136 196
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	2 386	0	0	0	0	0	2 386
Netto	R1700	133 810	0	0	0	0	0	133 810
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset								
Brutto	R1710	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1720	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1800	0	0	0	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R1900	16 967	0	0	0	0	0	16 967
Muut kulut	R2500							0
Kulut yhteensä	R2600							16 967

Liite - Fennia-ryhmä

S.22.01.22

Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset

		Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimen- piteiden määrä	Vakuutusteknisen vastuuvelan siirtymätoimen- piteen vaikutukset	Korkojen siirtymätoimen- piteen vaikutukset	Nollatun volatiliteetti- korjauksen vaikutukset	Nollatun vastaavuus- korjauksen vaikutukset
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Vakuutustekninen vastuuvélka	R0010	3 101 834	0	0	0	0
Oma perusvarallisuus	R0020	959 593	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0050	959 593	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	R0090	413 661	0	0	0	0

Liite - Fennia-ryhmä
S.23.01.22
Oma varallisuus

Oma perusvarallisuus ennen muilla rahoitusaloilla olevien omistusyhteyksien vähennyksiä

Tavanomainen osakepääoma (joka sisältää omat osakkeet)
Ei käytettävissä oleva maksettavaksi määrätty muttei vielä maksettu tavanomainen osakepääoma ryhmätasolla
Tavanomaiseen osakepääomaan liittyvä ylikurssirahasto
Alkupääoma, jäsenen maksusuudet tai niitä vastaavat oman perusvarallisuuden erät keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta
Etuoikeudeltaan huonommat jäsenten keskinäiset rahastot
Ei käytettävissä olevat etuoikeudeltaan huonommat jäsenten keskinäiset rahastot ryhmätasolla
Ylijäämävarallisuus
Ei käytettävissä oleva ylijäämävarallisuus ryhmätasolla
Etuoikeutetut osakkeet
Ei käytettävissä olevat etuoikeutetut osakkeet ryhmätasolla
Etuoikeutettuihin osakkeisiin liittyvä ylikurssirahasto
Ei käytettävissä oleva etuoikeutettuihin osakkeisiin liittyvä ylikurssirahasto ryhmätasolla

Täsmäytyserä
Etuoikeudeltaan huonommat velat
Ei käytettävissä olevat etuoikeudeltaan huonommat velat ryhmätasolla
Laskennallisten nettoverosaamisten arvoa vastaava määrä
Ryhmätasolla ei käytettävissä olevien laskennallisten verosaamisten määrä
Muut valvontaviranomaisen omaksi perusvarallisuudeksi hyväksymät erät, joita ei ole esitetty edellä
Ei käytettävissä oleva oma varallisuus, joka liittyy muihin valvontaviranomaisen omaksi perusvarallisuudeksi
Vähemmistöosuudet (ellei ole ilmoitettu muun oman varallisuuden erän osana)
Ei käytettävissä olevat vähemmistöosuudet ryhmätasolla

Tilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita

Tilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita

Vähennykset

Muihin rahoitusalan yrityksiin, mukaan lukien rahoitustoimintaa harjoittaviin sääntelemättömiin yrityksiin, olevien omistusyhteyksien vähennykset
joista direktiivin 2009/138/EY 228 artiklan mukaisesti vähennetyt
Sellaisten omistusyhteyksien vähennykset, joihin liittyvät tiedot puuttuvat (229 artikla)
Omistusyhteyksien vähennykset, kun käytetään vähentämis- ja yhdistämismenetelmää ja menetelmien yhdistelmää
Ei käytettävissä olevat oman varallisuuden erät yhteensä

Vähennykset yhteensä

Oma perusvarallisuus yhteensä vähennysten jälkeen

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	0	0		0	
R0020	0	0		0	
R0030	0	0		0	
R0040	8 286	8 286		0	
R0050	0		0	0	0
R0060	0		0	0	0
R0070	0	0			
R0080	0	0			
R0090	0		0	0	0
R0100	0		0	0	0
R0110	0		0	0	0
R0120	0		0	0	0
R0130	951 307	951 307			
R0140	0		0	0	0
R0150	0		0	0	0
R0160	0				0
R0170	0				0
R0180	0	0	0	0	0
R0190	0	0	0	0	0
R0200	0	0	0	0	0
R0210	0	0	0	0	0
R0220	0				
R0230	0	0	0	0	0
R0240	0	0	0	0	
R0250	0	0	0	0	0
R0260	0	0	0	0	0
R0270	0	0	0	0	0
R0280	0	0	0	0	0
R0290	959 593	959 593	0	0	0

Liite - Fennia-ryhmä
S.23.01.22
Oma varallisuus

Oma lisävarallisuus

Maksamaton tavanomainen osakepääoma, joka on maksettava vaadittaessa mutta jota ei ole vielä vaadittu Maksamaton eikä vielä maksettavaksi vaadittu alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai vastaavat oman perusvarallisuuden erät, jotka on maksettava vaadittaessa, keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta Maksamattomat etuoikeutetut osakkeet, jotka on maksettava vaadittaessa mutta joita ei ole vielä vaadittu maksettaviksi

Oikeudellisesti sitova sitoumus merkitä ja maksaa etuoikeudeltaan huonommat velat vaadittaessa

Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan nojalla annetut remburssit ja takuut

Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan nojalla annetut remburssit ja takuut

Jäseniltä direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan nojalla vaaditut lisämaksut

Jäseniltä vaaditut lisämaksut – Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan nojalla vaaditut

Ei käytettävissä oleva oma lisävarallisuus ryhmätasolla

Muu oma lisävarallisuus

Oma lisävarallisuus yhteensä

Muiden rahoitusalojen oma varallisuus

Luottolaitokset, sijoituspalveluyritykset, rahoituslaitokset, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat, yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöt

Ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoavat laitokset

Rahoitustoimintaa harjoittavat sääntelemättömät yhteisöt

Muiden rahoitusalojen oma varallisuus yhteensä

Oma varallisuus, kun käytetään vähentämis- ja yhdistämismenetelmää sellaisenaan tai yhdistettynä menetelmään 1

Yhteenlaskettu oma varallisuus, kun käytetään vähentämis- ja yhdistämismenetelmää ja menetelmien yhdistelmää

Yhteenlaskettu oma varallisuus, kun käytetään vähentämis- ja yhdistämismenetelmää ja menetelmien yhdistelmää ryhmänsisäisten liiketoimien vähentämisen jälkeen

Ryhmän konsolidoidun SCR:n täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä (ilman muilta rahoitusaloilta ja vähentämis- ja yhdistämismenetelmän avulla sisällytetyiltä yrityksiltä olevaa omaa varallisuutta)

Ryhmän konsolidoidun vähimmäis-SCR:n täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä

Ryhmän konsolidoidun SCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä (ilman muilta rahoitus-aloilta ja vähentämis- ja yhdistämismenetelmän avulla sisällytetyiltä yrityksiltä olevaa omaa varallisuutta)

Ryhmän konsolidoidun vähimmäis-SCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä

Ryhmän konsolidoitu vähimmäis-SCR

Hyväksyttävän oman varallisuuden ja ryhmän konsolidoidun vähimmäis-SCR:n suhdeluku

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
R0300	0			0	
R0310	0			0	
R0320	0			0	0
R0330	0			0	0
R0340	0			0	
R0350	0			0	0
R0360	0			0	
R0370	0			0	0
R0380	0			0	0
R0390	0			0	0
R0400	0			0	0
R0410	0	0	0	0	
R0420	0	0	0	0	0
R0430	0	0	0	0	
R0440	0	0	0	0	0
R0450	0	0	0	0	0
R0460	0	0	0	0	0
R0520	959 593	959 593	0	0	0
R0530	959 593	959 593	0	0	
R0560	959 593	959 593	0	0	0
R0570	959 593	959 593	0	0	
R0610	118 329				
R0650	810,9 %				

Liite - Fennia-ryhmä
S.23.01.22
Oma varallisuus

Ryhmän SCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä (mukaan lukien muilta rahoitusaloilta ja vähentämis- ja yhdistämismenetelmän avulla sisällytetyiltä yrityksiltä oleva oma varallisuus)

Ryhmän SCR

Hyväksyttävän oman varallisuuden ja ryhmän SCR:n suhdeluku muut rahoitusalat ja vähentämis- ja yhdistämismenetelmän avulla sisällytetyt yritykset mukaan luettuina

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
R0660	959 593	959 593	0	0	0
R0680	413 661				
R0690	232,0 %				

Täsmäytyserä

- Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat
- Omat osakkeet (suorassa ja välillisessä omistuksessa olevat)
- Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut
- Muut oman perusvarallisuuden erät
- Vastaavuukskorjauskantoja ja erillään pidettäviä rahastoja koskevat sidotun oman pääoman erien korjaukset
- Muu ei käytettävissä oleva oma varallisuus

Täsmäytyserä ennen muilla rahoitusaloilla olevien omistusyhteyksien vähennyksiä

Odotettavissa olevat voitot

- Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) – Henkivakuutus
- Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) – Vahinkovakuutus
- Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) yhteensä

	C0060
R0700	959 593
R0710	0
R0720	0
R0730	8 286
R0740	0
R0750	0
R0760	951 307
	0
R0770	103 725
R0780	47 786
R0790	151 510

Liite - Fennia-ryhmä
S.25.01.22
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)– Standardikaavaa käyttävät ryhmät

Markkinariski
Vastapuoliriski
Henkivakuutusriski
Sairausvakuutusriski
Vahinkovakuutusriski
Hajautus
Aineettomien hyödykkeiden riski
Perus-SCR

SCR:n laskenta
Operatiivinen riski
Vakuutustekniseen vastuuvelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
Direktiivin 2003/41/EY 4 artiklan mukaisesti harjoitettavaa liiketoimintaa koskeva pääomavaatimus

SCR, ilman pääomavaatimuksen korotusta
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset

SCR
SCR:ää koskevat muut tiedot
Duraatiopohjaista osakeriskiä koskevan alariskiosion pääomavaatimus
Jäljellä olevaa osaa koskevien nimellisten SCR:ien kokonaismäärä
Erillään pidettäviä rahastoja koskevien nimellisten SCR:ien kokonaismäärä
Vastaavuuskorjauskantojen nimellisten SCR:ien kokonaismäärä
Erillään pidettävien rahastojen nimellisten SCR:ien yhdistämisestä johtuvat hajautusvaikutukset 304 artiklaa varten
Ryhmän konsolidoitu vähimmäis-SCR

Muita yhteisöjä koskevat tiedot
Muiden rahoitusalojen pääomavaatimus (muiden kuin vakuutusalan pääomavaatimukset)
Muiden rahoitusalojen pääomavaatimus (muiden kuin vakuutusalan pääomavaatimukset) – Luottolaitokset, sijoituspalveluyritykset, rahoituslaitokset, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat, yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöt
Muiden rahoitusalojen pääomavaatimus (muiden kuin vakuutusalan pääomavaatimukset) – Ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoavat laitokset
Muiden rahoitusalojen pääomavaatimus (muiden kuin vakuutusalan pääomavaatimukset) – Rahoitustoimintaa harjoittavat sääntelemättömät yhteisöt
Määräysvallattomien omistusyhteyksien pääomavaatimus
Edellä luettelemattomien yritysten pääomavaatimus

Kokonais-SCR
Vähentämis- ja yhdistämismenetelmän avulla sisällytettyjen yritysten SCR
SCR

	Brutto-SCR	Yrityskohtaiset parametrit	Yksinkertaistukset
	C0110	C0090	C0120
R0010	377 398		Ei mitään
R0020	50 486		
R0030	72 077	Ei mitään	Ei mitään
R0040	73 242	Ei mitään	Ei mitään
R0050	83 772	Ei mitään	Ei mitään
R0060	-181 740		
R0070	0		
R0100	475 235		

	C0100
R0130	17 599
R0140	0
R0150	-79 173
R0160	0
R0200	413 661
R0210	0
R0220	413 661
R0400	0
R0410	0
R0420	0
R0430	0
R0440	0
R0470	118 329
R0500	0
R0510	0
R0520	0
R0530	0
R0540	0
R0550	0
R0560	0
R0570	413 661

Liite - Fennia-ryhmä

S.32.01.22

Ryhmään kuuluvat yritykset

Maa	Yrityksen tunnistekoodi	Yrityksen tunniste- koodin tyyppi	Yrityksen virallinen nimi	Yrityksen toimiala	Oikeudellinen muoto	Luokka (keskinäinen / muu kuin keskinäinen)	Valvonta- viranomainen
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080
FI	743700IF63Q0466FN058	1	Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	1	vakuutusosakeyhtiö	2	Finanssivalvonta
FI	7437003183168NH5GN58	1	Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia	2	keskinäinen vakuutusyhtiö	1	Finanssivalvonta
FI	2896923-5	2	Fennia-palvelu Oy	10	osakeyhtiö	2	
FI	0654612-7	2	eFennia Oy	10	osakeyhtiö	2	
FI	2032985-8	2	Kiinteistö Oy Eagle Lahti	10	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	1	
FI	0756544-2	2	Kiinteistö Oy Joensuun Metropol	10	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	1	
FI	2172721-7	2	Kiinteistö Oy Kyllikinportti 2	10	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	1	
FI	2045570-7	2	Kiinteistö Oy Televisiokatu 1	10	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	1	
FI	2045568-6	2	Kiinteistö Oy Televisiokatu 3	10	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	1	
FI	2697757-3	2	Kiinteistö Oy Tampereen Rautatienkatu 21	10	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	1	
FI	2697760-2	2	Kiinteistö Oy Tampereen Ratapihan kulma	10	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	1	
FI	0122575-4	2	Kiinteistö Oy Teohypo	10	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	1	
FI	0770306-7	2	Kiinteistö Oy Espoon Niittyrinne 1	10	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	1	
FI	2048436-4	2	Kiinteistö Oy Sellukatu 5	10	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	1	
FI	2045641-9	2	Kiinteistö Oy Vasaraperän Liikekeskus	10	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	1	
FI	0742313-7	2	Kiinteistö Oy Koivuhaanportti 1-5	10	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	1	
FI	1869249-8	2	Kiinteistö Oy Mikkelin Hallituskatu 1	10	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	1	
FI	0535869-3	2	Munkinseudun Kiinteistö Oy	10	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	1	
FI	1985354-8	2	Uudenmaan Pääomarahasto Oy	11	osakeyhtiö	2	
FI	0100596-2	2	Kiinteistö Oy Irmelinpesä	10	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	1	
FI	2856755-1	2	Vierumäen Hotellikiinteistö Ky	10	kommandiittiyhtiö	2	
FI	2838871-3	2	Vierumäki Hotelli GP Oy	10	osakeyhtiö	2	
FI	2788120-7	2	FEA Fund Management Oy	10	osakeyhtiö	2	
FI	2558595-7	2	Asunto Oy Helsingin Tuulensuoja	10	asunto-osakeyhtiö	2	
FI	2069409-7	2	Kauppakeskuskiinteistöt FEA Ky	10	kommandiittiyhtiö	2	
FI	2003068-8	2	Keskinäinen Kiinteistöosakeyhtiö Vanajanlinnan Golf Suites	10	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	1	
FI	0350843-2	2	Kiinteistö Oy Joensuun Kauppakatu 32	10	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	1	
FI	2127188-9	2	Kiinteistö Oy Lahden BW Tower	10	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	1	
FI	743700M7742YN4HTSP85	1	TKPM pysäköintilaitos Ky	10	kommandiittiyhtiö	2	
FI	2944268-9	2	Terrieri Kiinteistöt Ky	10	kommandiittiyhtiö	2	
FI	2939974-8	2	Terrieri Management Oy	10	osakeyhtiö	2	
FI	1927868-6	2	Fennia Avainrahasto Ky	11	kommandiittiyhtiö	2	
FI	2860590-9	2	Fennia Avainrahasto II Ky	11	kommandiittiyhtiö	2	
FI	2097561-4	2	Tyvene Oy	10	osakeyhtiö	2	
FI	2546887-3	2	Keskinäinen Kiinteistö Oy Sähkötie 14-16	10	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	1	
FI	2558603-6	2	Kiinteistö Oy Helsingin Gigaherts	10	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	1	

Liite - Fennia-ryhmä
S.32.01.22
Ryhmään kuuluvat yritykset

Yrityksen virallinen nimi	Vaikutusvaltaa koskevat kriteerit						Ryhmävalvonnan soveltamisalaan sisällyttäminen		Ryhmän vakavaraisuuden laskenta-menetelmä
	%:a osake-pääomasta	Konsolidoidun tilinpäätöksen laadinnassa käytetty %-osuus	%:a ääni-oikeuksista	Muut kriteerit	Vaikutus-vallan taso	Ryhmän vakavaraisuuden laskennassa käytetty suhteellinen osuus	KYLLÄ/EI	Päätöksen päivämäärä, jos sovelletaan 214 artiklaa	Käytetty menetelmä ja menetelmää 1 käytettäessä yrityksen käsittely
C0040	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	100 %	100 %	100 %	Ei ole	1	100 %	1		1
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia							1		1
Fennia-palvelu Oy	100 %	100 %	100 %	Ei ole	1	100 %	1		10
eFennia Oy	20 %	20 %	64 %	Ei ole	1	20 %	1		10
Kiinteistö Oy Eagle Lahti	100 %	100 %	100 %	Ei ole	1	100 %	1		1
Kiinteistö Oy Joensuun Metropol	100 %	100 %	100 %	Ei ole	1	100 %	1		1
Kiinteistö Oy Kyllikinportti 2	100 %	100 %	100 %	Ei ole	1	100 %	1		1
Kiinteistö Oy Televisiokatu 1	100 %	100 %	100 %	Ei ole	1	100 %	1		1
Kiinteistö Oy Televisiokatu 3	100 %	100 %	100 %	Ei ole	1	100 %	1		1
Kiinteistö Oy Tampereen Rautatienkatu 21	100 %	100 %	100 %	Ei ole	1	100 %	1		1
Kiinteistö Oy Tampereen Ratapihan kulma	100 %	100 %	100 %	Ei ole	1	100 %	1		1
Kiinteistö Oy Teohypo	100 %	100 %	100 %	Ei ole	1	100 %	1		1
Kiinteistö Oy Espoon Niittyrinne 1	100 %	100 %	100 %	Ei ole	1	100 %	1		1
Kiinteistö Oy Sellukatu 5	100 %	100 %	100 %	Ei ole	1	100 %	1		1
Kiinteistö Oy Vasaraperän Liikekeskus	100 %	100 %	100 %	Ei ole	1	100 %	1		1
Kiinteistö Oy Koivuhaanportti 1-5	100 %	100 %	100 %	Ei ole	1	100 %	1		1
Kiinteistö Oy Mikkelin Hallituskatu 1	88 %	88 %	88 %	Ei ole	1	88 %	1		1
Munkinseudun Kiinteistö Oy	100 %	100 %	100 %	Ei ole	1	100 %	1		1
Uudenmaan Pääomarahasto Oy	27 %	0 %	27 %	Ei ole	2	27 %	1		10
Kiinteistö Oy Irmelinpesä	32 %	0 %	32 %	Ei ole	2	32 %	1		10
Vierumäen Hotellikiinteistö Ky	50 %	0 %	50 %	Ei ole	2	50 %	1		10
Vierumäki Hotelli GP Oy	50 %	0 %	50 %	Ei ole	2	50 %	1		10
FEA Fund Management Oy	50 %	0 %	50 %	Ei ole	2	50 %	1		10
Asunto Oy Helsingin Tuulensuoja	50 %	0 %	50 %	Ei ole	2	50 %	1		10
Kauppakeskusiinteistöt FEA Ky	50 %	0 %	50 %	Ei ole	2	50 %	1		10
Keskinäinen Kiinteistöosakeyhtiö Vanajanlinnan Golf Suites	35 %	0 %	35 %	Ei ole	2	35 %	1		10
Kiinteistö Oy Joensuun Kauppakatu 32	45 %	0 %	45 %	Ei ole	2	45 %	1		10
Kiinteistö Oy Lahden BW Tower	33 %	0 %	33 %	Ei ole	2	33 %	1		10
TKPM pysäköintilaitos Ky	38 %	0 %	38 %	Osakassopimus	2	38 %	1		10
Terrieri Kiinteistöt Ky	20 %	0 %	20 %	Ei ole	2	20 %	1		10
Terrieri Management Oy	20 %	0 %	20 %	Ei ole	2	20 %	1		10
Fennia Avainrahasto Ky	99 %	0 %	100 %	Osakassopimus	1	100 %	1		10
Fennia Avainrahasto II Ky	100 %	0 %	100 %	Osakassopimus	1	100 %	1		10
Tyvene Oy	25 %	0 %	25 %	Ei ole	2	25 %	1		10
Keskinäinen Kiinteistö Oy Sähkötie 14-16	33 %	0 %	33 %	Ei ole	2	33 %	1		10
Kiinteistö Oy Helsingin Gigahertsi	33 %	0 %	33 %	Ei ole	2	33 %	1		10

Liite - Fennia**S.02.01.02****Tase****Varat**

Aineettomat hyödykkeet

Laskennalliset verosaamiset

Eläke-etuuksien ylijäämä

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)

Sijoitukset (muut kuin indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat)

Kiinteistöt (muut kuin omassa käytössä olevat)

Omistusosuudet sidosyrityksissä, mukaan lukien omistusyhteydet

Osakkeet

Osakkeet – listatut

Osakkeet – listaamattomat

Joukkovelkakirjalainat

Valtion joukkovelkakirjalainat

Yrityslainat

Strukturoidut velkakirjat

Vakuudelliset arvopaperit

Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset

Johdannaiset

Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin

Muut sijoitukset

Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat

Kiinnelainat ja muut lainat

Lainat, joiden vakuutena on vakuutus sopimus

Kiinnelainat ja muut lainat yksityishenkilöille

Muut kiinnelainat ja lainat

Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset:

Vahinkovakuutus ja NSLT-sairausvakuutus

Vahinkovakuutus, ilman sairausvakuutusta

NSLT-sairausvakuutus

Henkivakuutus ja SLT-sairausvakuutus, ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia

SLT-sairausvakuutus

Henkivakuutus, ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia

Indeksi- ja sijoitussidonnainen henkivakuutus

Jälleenvakuutus talletteet

Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta

Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta

Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)

Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)

Oman varallisuuden eriin tai maksettaviksi määrättyyn mutta vielä maksamattomaan alkupääomaan liittyvät saamiset

Rahavarat

Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla

Varat yhteensä

	Solvenssi II -arvo C0010
R0030	0
R0040	0
R0050	0
R0060	25 857
R0070	2 052 595
R0080	242 410
R0090	227 023
R0100	40 986
R0110	36 660
R0120	4 326
R0130	573 586
R0140	4 360
R0150	569 226
R0160	0
R0170	0
R0180	869 564
R0190	99 026
R0200	0
R0210	0
R0220	0
R0230	132 475
R0240	0
R0250	0
R0260	132 475
R0270	9 908
R0280	1 643
R0290	1 643
R0300	0
R0310	8 266
R0320	492
R0330	7 773
R0340	0
R0350	61
R0360	9 455
R0370	563
R0380	0
R0390	0
R0400	0
R0410	58 151
R0420	90 851
R0500	2 379 915

Liite - Fennia**S.02.01.02****Tase****Velat**

Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus	R0510	288 349
Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)	R0520	184 246
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0530	0
Paras estimaatti	R0540	153 149
Riskimarginaali	R0550	31 097
Vakuutustekninen vastuovelka – NSLT-sairausvakuutus	R0560	104 104
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0570	0
Paras estimaatti	R0580	88 820
Riskimarginaali	R0590	15 284
Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0600	865 496
Vakuutustekninen vastuovelka – SLT-sairausvakuutus	R0610	521 527
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0620	0
Paras estimaatti	R0630	505 627
Riskimarginaali	R0640	15 900
Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0650	343 969
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0660	0
Paras estimaatti	R0670	336 534
Riskimarginaali	R0680	7 435
Vakuutustekninen vastuovelka – indeksi- ja sijoitussidonnaiset sopimukset	R0690	0
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0700	0
Paras estimaatti	R0710	0
Riskimarginaali	R0720	0
Ehdolliset velat	R0740	0
Muut varaukset kuin vakuutustekninen vastuovelka	R0750	0
Eläkevelvoitteet	R0760	0
Jälleenvakuuttajilta pidätetyt talletteet	R0770	0
Laskennalliset verovelat	R0780	129 884
Johdannaiset	R0790	772
Velat luottolaitoksille	R0800	0
Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille	R0810	0
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	R0820	6 407
Jälleenvakuutusvelat	R0830	1 694
Muut velat (ostovelat, ei vakuutuksiin liittyvät)	R0840	119 370
Etuoikeudeltaan huonommat velat	R0850	0
Omaan perusvarallisuuteen kuulumattomat etuoikeudeltaan huonommat velat	R0860	0
Omaan perusvarallisuuteen kuuluvat etuoikeudeltaan huonommat velat	R0870	0
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	R0880	36 830
Velat yhteensä	R0900	1 448 802
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	R1000	931 113

S.05.01.02

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain

		Vahinkovakuutus- ja vahinkojälleen- vakuutusvelvoitteet (ensivakuutus ja hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus)			Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus				Yhteensä
		Oikeusturva	Matka-apu	Muut taloudelliset menetykset	Sairaus	Vastuu	Meri, ilmailu, kuljetus	Omaisuus	
		C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	
Vakuutusmaksutulo									
Brutto – Ensivakuutus	R0110	8 718	0	5 667					469 130
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	0	0	0					339
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130				0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	0	0	0	0	0	0	0	5 604
Netto	R0200	8 718	0	5 667	0	0	0	0	463 865
Vakuutusmaksutuotot									
Brutto – Ensivakuutus	R0210	8 149	0	4 985					464 894
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220	0	0	0					339
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230				0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	0	0	0	0	0	0	0	5 446
Netto	R0300	8 149	0	4 985	0	0	0	0	459 788
Korvauskulut									
Brutto – Ensivakuutus	R0310	8 627	0	2 078					230 946
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320	0	0	0					-9
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330				0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	0	0	0	0	0	0	0	77
Netto	R0400	8 627	0	2 078	0	0	0	0	230 860
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset									
Brutto – Ensivakuutus	R0410	0	0	0					0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0420	0	0	0					0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430				0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0	0	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R0550	3 266	0	1 753	0	0	0	0	170 540
Muut kulut	R1200								2 045
Kulut yhteensä	R1300								172 586

Liite - Fennia

S.05.02.01

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut maittain

		Kotimaa	Viisi kärkimaata (bruttovakuutusmaksutulon perusteella) – Vahinkovakuutusvelvoitteet					Viisi kärki- maata ja kotimaa yhteensä
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
	R0010							
		C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140
Vakuutusmaksutulo								
Brutto – Ensivakuutus	R0110	469 130	0	0	0	0	0	469 130
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	339	0	0	0	0	0	339
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	5 604	0	0	0	0	0	5 604
Netto	R0200	463 865	0	0	0	0	0	463 865
Vakuutusmaksutuotot								
Brutto – Ensivakuutus	R0210	464 894	0	0	0	0	0	464 894
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220	339	0	0	0	0	0	339
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	5 446	0	0	0	0	0	5 446
Netto	R0300	459 788	0	0	0	0	0	459 788
Korvauskulut								
Brutto – Ensivakuutus	R0310	230 946	0	0	0	0	0	230 946
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320	-9	0	0	0	0	0	-9
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	77	0	0	0	0	0	77
Netto	R0400	230 860	0	0	0	0	0	230 860
Muun vakuutusteknisen vastuun muutokset								
Brutto – Ensivakuutus	R0410	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0420	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R0550	170 540	0	0	0	0	0	170 540
Muut kulut	R1200							2 045
Kulut yhteensä	R1300							172 586

Liite - Fennia
S.05.02.01
Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut maittain

		Kotimaa	Viisi kärkimaata (bruttovakuutusmaksutulon perusteella) – Henkivakuutusvelvoitteet					Viisi kärki- maata ja kotimaa yhteensä
		C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
	R1400							
		C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280
Vakuutusmaksutulo								
Brutto	R1410	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1500	0	0	0	0	0	0	0
Vakuutusmaksutuotot								
Brutto	R1510	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1600	0	0	0	0	0	0	0
Korvauskulut								
Brutto	R1610	15 586	0	0	0	0	0	15 586
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	2 220	0	0	0	0	0	2 220
Netto	R1700	13 365	0	0	0	0	0	13 365
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset								
Brutto	R1710	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1720	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1800	0	0	0	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R1900	0	0	0	0	0	0	0
Muut kulut	R2500							0
Kulut yhteensä	R2600							0

Liite - Fennia
S.12.01.02
Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuvulka

Vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna
Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuutustekniseen vastuuvulkaan

Vakuutustekninen vastuuvulka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana

Paras estimaatti
Bruttomääräinen paras estimaatti
Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä

Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutus-sopimuksista / erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä

Riskimarginaali
Vakuutusteknisen vastuuvulan siirtymätoimenpiteen määrä
Vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna
Paras estimaatti
Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvulka – Yhteensä

	Ylijäämään oikeuttava vakuutus	Indeksi- ja sijoitussidonnainen vakuutus		Muu henkivakuutus			Vahinko- vakuutus- sopimuksiin pohjautuvat ja muuhun vakuutus- velvoitteeseen kuin sairaus- vakuutus- velvoitteisiin liittyvät annuiteetit	Hyväksytty jälleen- vakuutus	Yhteensä (muu henki- vakuutus kuin sairaus- vakuutus, mukaan lukien sijoitus- sidonnainen vakuutus)	
		Optioita ja takuita sisältä- mättömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset		Optioita ja takuita sisältä- mättömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset				
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150
R0010	0	0			0			0	0	0
R0020	0	0			0			0	0	0
R0030	0		0	0		0	0	336 534	0	336 534
R0080	0		0	0		0	0	7 773	0	7 773
R0090	0		0	0		0	0	328 761	0	328 761
R0100	0	0			0			7 435	0	7 435
R0110	0	0			0			0	0	0
R0120	0		0	0		0	0	0	0	0
R0130	0	0			0			0	0	0
R0200	0	0			0			343 969	0	343 969

Liite - Fennia
S.12.01.02
Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuvulka

Vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna
Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuna ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuutustekniseen vastuuvulkaan

Vakuutustekninen vastuuvulka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana
Paras estimaatti
Bruttomääräinen paras estimaatti
Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuna ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä

Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutussopimuksista / erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä

Riskimarginaali
Vakuutusteknisen vastuuvulan siirtymätoimenpiteen määrä
Vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna
Paras estimaatti
Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvulka – Yhteensä

	Sairausvakuutus (ensivakuutus)			Vahinko- vakuutus- sopimuksiin pohjautuvat ja sairaus- vakuutus- velvoitteisiin liittyvät annuiteetit	Sairaus- vakuutus (hyväksytty jälleenvakuutus)	Yhteensä (SLT-sairaus- vakuutus)
		Optioita ja takuita sisältä- mättömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset			
	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
R0210	0			0	0	0
R0220	0			0	0	0
R0030		0	0	505 627	0	505 627
R0080		0	0	492	0	492
R0090		0	0	505 134	0	505 134
R0100	0			15 900	0	15 900
R0110	0			0	0	0
R0120		0	0	0	0	0
R0130	0			0	0	0
R0200	0			521 527	0	521 527

Liite - Fennia
S.17.01.02
Vahinkovakuutuksen vakuutustekninen vastuuvélka

Vakuutustekninen vastuuvélka – yhteensä
Vakuutustekninen vastuuvélka – yhteensä
Saamiset jälleenvakuutusopimuksista / erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä – yhteensä
Vakuutustekninen vastuuvélka, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutusopimuksista / erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – yhteensä

	Ensivakuutus ja hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus								
	Sairauskulu- vakuutus	Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta	Työntekijäin tapaturma- vakuutus	Moottori- ajoneuvon liikenne- vakuutus	Muu moottoriajo- neuvojen vakuutus	Meri-, ilmailu- ja kuljetus- vakuutus	Palo- ja muu omaisuus- vahinko- vakuutus	Yleinen vastuu- vakuutus	Luotto- ja takaus- vakuutus
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100
R0320	68 576	3 338	32 189	44 614	46 635	4 098	50 839	25 199	696
R0330	0	0	0	0	0	0	0	1 643	0
R0340	68 576	3 338	32 189	44 614	46 635	4 098	50 839	23 556	696

Liite - Fennia
S.17.01.02
Vahinkovakuutuksen vakuutustekninen vastuuvélka

Vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna
Saamiset yhteensä jälleenvakuutussopimuksista / erillis-yhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuutustekniseen vastuuvélkaan

Vakuutustekninen vastuuvélka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana
Paras estimaatti
Vakuutusmaksuvastuu
Brutto
Saamiset yhteensä jälleenvakuutussopimuksista / erillis-yhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä
Vakuutusmaksuvastuun nettomääräinen paras estimaatti

Korvausvastuu
Brutto
Saamiset yhteensä jälleenvakuutussopimuksista / erillis-yhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä
Korvausvastuun nettomääräinen paras estimaatti

Paras estimaatti yhteensä – brutto
Paras estimaatti yhteensä – netto
Riskimarginaali
Vakuutusteknisen vastuuvélan siirtymätoimenpiteen määrä
Vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna
Paras estimaatti
Riskimarginaali

	Ensivakuutus ja hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus			Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus				Vahinko- vakuutus- velvoitteet yhteensä
	Oikeusturva	Matka-apu	Muut taloudelliset menetykset	Sairaus- vakuutuksen ei- suhteellinen jälleenvakuutus	Vastuu- vakuutuksen ei- suhteellinen jälleenvakuutus	Meri-, ilmailu- ja kuljetus- vakuutuksen ei- suhteellinen jälleenvakuutus	Omaisuu- s- vakuutuksen ei- suhteellinen jälleenvakuutus	
	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
R0010	0	0	0	0	0	0	0	0
R0050	0	0	0	0	0	0	0	0
R0060	1 241	0	-4 180	0	0	0	0	6 048
R0140	0	0	0	0	0	0	0	0
R0150	1 241	0	-4 180	0	0	0	0	6 048
R0160	12 914	0	708	0	0	0	0	235 920
R0240	0	0	0	0	0	0	0	1 643
R0250	12 914	0	708	0	0	0	0	234 278
R0260	14 155	0	-3 472	0	0	0	0	241 969
R0270	14 155	0	-3 472	0	0	0	0	240 326
R0280	927	0	553	0	0	0	0	46 381
R0290	0	0	0	0	0	0	0	0
R0300	0	0	0	0	0	0	0	0
R0310	0	0	0	0	0	0	0	0

Liite - Fennia
S.17.01.02
Vahinkovakuutuksen vakuutustekninen vastuuvulka

Vakuutustekninen vastuuvulka – yhteensä
Vakuutustekninen vastuuvulka – yhteensä
Saamiset jälleenvakuutusopimuksista / erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä – yhteensä
Vakuutustekninen vastuuvulka, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutusopimuksista / erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – yhteensä

Ensivakuutus ja hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus			Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus				Vahinko- vakuutus- velvoitteet yhteensä
Oikeusturva	Matka-apu	Muut taloudelliset menetykset	Sairaus- vakuutuksen ei- suhteellinen jälleenvakuutus	Vastuu- vakuutuksen ei- suhteellinen jälleenvakuutus	Meri-, ilmailu- ja kuljetus- vakuutuksen ei- suhteellinen jälleenvakuutus	Omaisuus- vakuutuksen ei- suhteellinen jälleenvakuutus	
C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
R0320	15 083	0	-2 919	0	0	0	288 349
R0330	0	0	0	0	0	0	1 643
R0340	15 083	0	-2 919	0	0	0	286 707

Liite - Fennia
S.19.01.21
Vahinkovakuutuskorvaukset

Vahinkovakuutustoiminta yhteensä

Vahingon sattumisvuosi / vakuutus- sopimusvuosi	Z0020	1
--	-------	---

Maksetut bruttokorvaukset (ei-kumulatiiviset)
(absoluuttinen määrä)

Vuosi	Kehitysvuosi											Kuluvana vuonna	Kaikkien vuosien summa (kumulatiivinen)
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +		
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110		
Aiemmat	R0100										5 622	R0100	5 622
N-9	R0160	166 282	84 912	13 285	5 236	3 389	2 602	3 507	1 865	1 384	1 276	R0160	283 738
N-8	R0170	168 461	80 592	13 664	6 814	4 493	2 344	2 585	1 702	1 528		R0170	282 183
N-7	R0180	164 819	81 530	14 149	5 954	3 931	2 320	1 320	1 332			R0180	275 353
N-6	R0190	157 942	63 210	11 239	6 103	3 515	2 599	1 915				R0190	246 523
N-5	R0200	159 298	65 546	11 018	5 270	3 741	2 476					R0200	247 348
N-4	R0210	166 606	69 862	17 336	5 361	2 142						R0210	261 306
N-3	R0220	165 432	81 997	12 390	5 689							R0220	265 507
N-2	R0230	171 102	77 141	11 909								R0230	260 151
N-1	R0240	182 806	81 372									R0240	264 178
N	R0250	168 849										R0250	168 849
Yhteensä												R0260	2 560 758

Liite - Fennia
S.19.01.21
Vahinkovakuutuskorvaukset

Korvausvastuun bruttomääräinen diskonttaamaton paras estimaatti
(absoluuttinen määrä)

Kehitysvuosi												Vuoden lopussa (diskontatut tiedot)		
Vuosi		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +		
		C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300		C0360
Aiemmat	R0100											66 301	R0100	55 368
N-9	R0160	0	0	0	0	0	34 920	24 359	22 372	20 237	20 370		R0160	15 192
N-8	R0170	0	0	0	0	40 021	31 301	26 590	24 966	23 076			R0170	18 524
N-7	R0180	0	0	0	45 413	35 779	25 673	21 892	17 886				R0180	15 357
N-6	R0190	0	0	64 911	51 004	38 703	33 307	26 241					R0190	23 815
N-5	R0200	0	80 084	56 313	46 490	33 343	24 200						R0200	20 732
N-4	R0210	160 266	82 143	50 139	37 570	23 834							R0210	20 008
N-3	R0220	176 800	79 851	65 573	48 058								R0220	43 462
N-2	R0230	159 504	75 242	45 660									R0230	43 007
N-1	R0240	172 327	71 164										R0240	67 712
N	R0250	160 052											R0250	157 559
Yhteensä												R0260	480 736	

Liite - Fennia
S.22.01.21
Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset

		Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimen- piteiden määrä	Vakuutusteknisen vastuuvelan siirtymätoimen- piteen vaikutukset	Korkojen siirtymätoimen- piteen vaikutukset	Nollatun volatiliteetti- korjauksen vaikutukset	Nollatun vastaavuus- korjauksen vaikutukset
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Vakuutustekninen vastuuvélka	R0010	1 153 845	0	0	0	0
Oma perusvarallisuus	R0020	931 113	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0050	931 113	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	R0090	342 820	0	0	0	0
Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0100	931 113	0	0	0	0
Vähimmäispääomavaatimus	R0110	85 705	0	0	0	0

Oma perusvarallisuus ennen delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 68 artiklan mukaisia muilla rahoitusaloilla olevien omistusyhteyskien vähennyksiä

- Tavanomainen osakepääoma (joka sisältää omat osakkeet)
- Tavanomaiseen osakepääomaan liittyvä ylikurssirahasto
- Alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai niitä vastaavat oman perusvarallisuuden erät keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta
- Etuoikeudeltaan huonommat jäsenten keskinäiset rahastot
- Ylijäämävarallisuus
- Etuoikeutetut osakkeet
- Etuoikeutettuihin osakkeisiin liittyvä ylikurssirahasto
- Täsmäytyserä
- Etuoikeudeltaan huonommat velat
- Laskennallisten nettoverosaamisten arvoa vastaava määrä
- Muut valvontaviranomaisen omaksi perusvarallisuudeksi hyväksymät erät, joita ei ole esitetty edellä

Tilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita

Tilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita

Vähennykset

Rahoitus- ja luottolaitoksiin olevien omistusyhteyskien vähennykset

Oma perusvarallisuus yhteensä vähennysten jälkeen

Oma lisävarallisuus

- Maksamaton tavanomainen osakepääoma, joka on maksettava vaadittaessa mutta jota ei ole vielä vaadittu maksettavaksi
- Maksamaton eikä vielä maksettavaksi vaadittu alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai vastaavat oman perusvarallisuuden erät, jotka on maksettava vaadittaessa, keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta
- Maksamattomat etuoikeutetut osakkeet, jotka on maksettava vaadittaessa mutta joita ei ole vielä vaadittu maksettaviksi
- Oikeudellisesti sitova sitoumus merkitä ja maksaa etuoikeudeltaan huonommat velat vaadittaessa
- Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan nojalla annetut remburssit ja takuut
- Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan nojalla annetut remburssit ja takuut
- Jäseniltä direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan nojalla vaaditut lisämaksut
- Jäseniltä vaaditut lisämaksut – Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan nojalla vaaditut
- Muu oma lisävarallisuus
- Oma lisävarallisuus yhteensä

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	0	0		0	
R0030	0	0		0	
R0040	8 286	8 286		0	
R0050	0		0	0	0
R0070	0	0			
R0090	0		0	0	0
R0110	0		0	0	0
R0130	922 827	922 827			
R0140	0		0	0	0
R0160	0				0
R0180	0	0	0	0	0
R0220	0				
R0230	0	0	0	0	0
R0290	931 113	931 113	0	0	0
R0300	0			0	
R0310	0			0	
R0320	0			0	0
R0330	0			0	0
R0340	0			0	
R0350	0			0	0
R0360	0			0	
R0370	0			0	0
R0390	0			0	0
R0400	0			0	0

Liite - Fennia
S.23.01.01
Oma varallisuus

Käytettävissä oleva ja hyväksyttävä oma varallisuus

- Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä
- Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä
- Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä
- Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä

Vakavaraisuuspääomavaatimus

Vähimmäispääomavaatimus

Hyväksyttävän oman varallisuuden ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen suhdeluku

Hyväksyttävän oman varallisuuden ja vähimmäispääomavaatimuksen suhdeluku

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
R0500	931 113	931 113	0	0	0
R0510	931 113	931 113	0	0	
R0540	931 113	931 113	0	0	0
R0550	931 113	931 113	0	0	
R0580	342 820				
R0600	85 705				
R0620	271,6 %				
R0640	1 086,4 %				

Täsmäytyserä

- Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat
- Omat osakkeet (suorassa ja välillisessä omistuksessa olevat)
- Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut
- Muut oman perusvarallisuuden erät
- Vastaavuuskorjauskantoja ja erillään pidettäviä rahastoja koskevat sidotun oman pääoman erien korjaukset

Täsmäytyserä

Odotettavissa olevat voitot

- Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) – Henkivakuutus
- Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) – Vahinkovakuutus

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) yhteensä

	C0060
R0700	931 113
R0710	0
R0720	0
R0730	8 286
R0740	0
R0760	922 827
R0770	0
R0780	47 786
R0790	47 786

Liite - Fennia
S.25.01.21
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) – Standardikaavaa käyttävät yritykset

Markkinariski
Vastapuoliriski
Henkivakuutusriski
Sairausvakuutusriski
Vahinkovakuutusriski
Hajautus
Aineettomien hyödykkeiden riski
Perus-SCR

SCR:n laskenta
Operatiivinen riski
Vakuutustekniseen vastuuvelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
Direktiivin 2003/41/EY 4 artiklan mukaisesti harjoitettavaa liiketoimintaa koskeva pääomavaatimus
SCR, ilman pääomavaatimuksen korotusta
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset

SCR
SCR:ää koskevat muut tiedot
Duraatiopohjaista osakeriskiä koskevan alariskiosion pääomavaatimus
Jäljellä olevaa osaa koskevan nimellisen SCR:n kokonaismäärä
Erillään pidettäviä rahastoja koskevien nimellisten SCR:ien kokonaismäärä
Vastaavuuskorjauskantojen nimellisten SCR:ien kokonaismäärä
Erillään pidettävien rahastojen nimellisten SCR:ien yhdistämisestä johtuvat hajautusvaikutukset 304 artiklaa varten

Verokantaa koskeva lähestymistapa

Keskimääräiseen verokantaan pohjautuva lähestymistapa

Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus

Laskennallisten verovelkojen tuloutuksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
Todennäköisellä tulevalla verotettavalla taloudellisella voitolla perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
Tappiontasauksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus, kuluva vuosi
Tappiontasauksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus, tulevat vuodet
Laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen enimmäismäärä

	Brutto-SCR	Yrityskohtaiset parametrit	Yksinkertaistukset
	C0110	C0090	C0100
R0010	326 560		Ei mitään
R0020	38 285		
R0030	17 848	Ei mitään	Ei mitään
R0040	73 242	Ei mitään	Ei mitään
R0050	83 772	Ei mitään	Ei mitään
R0060	-138 191		
R0070	0		
R0100	401 516		

	C0120
R0130	13 950
R0140	0
R0150	-72 646
R0160	0
R0200	342 820
R0210	0
R0220	342 820
R0400	0
R0410	0
R0420	0
R0430	0
R0440	0

	Kyllä/Ei
	C0109
R0590	1

	Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
	C0130
R0640	-72 646
R0650	-72 646
R0660	0
R0670	0
R0680	0
R0690	-83 093

Liite - Fennia

S.28.01.01

Vähimmäispääomavaatimus (MCR) – Vain henkivakuutus- tai vahinkovakuutustoiminta tai jälleenvakuutustoiminta

Vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa

		C0010	
MCR _{NL} -tulos	R0010	57 187	
			Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten/erillis- yhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuuvetka kokonaisuutena laskettuna
			Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten osuudella) vakuutusmaksutulo viimeisten 12 kuukauden ajalta
		C0020	C0030
Sairauskuluvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0020	64 124	40 374
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0030	2 606	4 864
Työntekijän tapaturmavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0040	22 089	85 902
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0050	37 440	80 537
Muu moottoriajoneuvovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0060	39 596	100 812
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0070	2 221	12 751
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0080	41 572	101 585
Yleinen vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0090	19 500	22 575
Luotto- ja takausvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0100	494	632
Oikeusturvavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0110	14 155	8 718
Matka-apuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	0	0
Vakuutus muiden taloudellisten menetysten varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	0	4 846
Sairausvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0140	0	0
Vastuuvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0150	0	0
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0160	0	0
Omaisuusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0170	0	0

Henkivakuutus- ja henkijälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa

		C0040	
MCR _L -tulos	R0200	17 512	
			Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten/erillis- yhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuuvetka kokonaisuutena laskettuna
			Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten/erillis- yhtiöiden osuudella) riskisumma yhteensä
		C0050	C0060
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Taatut etuudet	R0210	0	
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Tulevat harkinnanvaraiset lisäetuudet	R0220	0	
Indeksi- ja sijoitussidonnaiset vakuutusvelvoitteet	R0230	0	
Muut henki(jälleen)vakuutus- ja sairaus(jälleen)vakuutusvelvoitteet	R0240	833 895	
Kaikkien henki(jälleen)vakuutusvelvoitteiden riskisumma yhteensä	R0250		0

Kokonais-MCR:n laskenta

		C0070
Lineaarinen MCR	R0300	74 699
SCR	R0310	342 820
MCR:n enimmäistaso	R0320	154 269
MCR:n vähimmäistaso	R0330	85 705
Yhdistetty MCR	R0340	85 705
MCR:n absoluuttinen vähimmäistaso	R0350	3 200
		C0070
MCR	R0400	85 705

Liite - Henki-Fennia**S.02.01.02****Tase****Varat**

Aineettomat hyödykkeet

Laskennalliset verosaamiset

Eläke-etuuksien ylijäämä

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)

Sijoitukset (muut kuin indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat)

Kiinteistöt (muut kuin omassa käytössä olevat)

Omistusosuudet sidosyrityksissä, mukaan lukien omistusyhteydet

Osakkeet

Osakkeet – listatut

Osakkeet – listaamattomat

Joukkovelkakirjalainat

Valtion joukkovelkakirjalainat

Yrityslainat

Strukturoidut velkakirjat

Vakuudelliset arvopaperit

Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset

Johdannaiset

Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin

Muut sijoitukset

Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat

Kiinnelainat ja muut lainat

Lainat, joiden vakuutena on vakuutus sopimus

Kiinnelainat ja muut lainat yksityishenkilöille

Muut kiinnelainat ja lainat

Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset:

Vahinkovakuutus ja NSLT-sairausvakuutus

Vahinkovakuutus, ilman sairausvakuutusta

NSLT-sairausvakuutus

Henkivakuutus ja SLT-sairausvakuutus, ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia

SLT-sairausvakuutus

Henkivakuutus, ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia

Indeksi- ja sijoitussidonnainen henkivakuutus

Jälleenvakuutustalletteet

Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta

Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta

Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)

Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)

Oman varallisuuden eriin tai maksettaviksi määrättyyn mutta vielä maksamattomaan alkupääomaan liittyvät saamiset

Rahavarat

Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla

Varat yhteensä

	Solvenssi II -arvo C0010
R0030	0
R0040	0
R0050	0
R0060	514
R0070	811 326
R0080	63 518
R0090	0
R0100	16 153
R0110	3 311
R0120	12 842
R0130	400 848
R0140	506
R0150	400 342
R0160	0
R0170	0
R0180	262 725
R0190	68 082
R0200	0
R0210	0
R0220	1 369 746
R0230	8 423
R0240	0
R0250	0
R0260	8 423
R0270	-3 351
R0280	0
R0290	0
R0300	0
R0310	-3 351
R0320	0
R0330	-3 351
R0340	0
R0350	0
R0360	0
R0370	172
R0380	0
R0390	0
R0400	0
R0410	41 448
R0420	36 986
R0500	2 265 264

Liite - Henki-Fennia**S.02.01.02****Tase****Velat**

	Solvensi II -arvo C0010
Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus	R05100
Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)	R05200
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R05300
Paras estimaatti	R05400
Riskimarginaali	R05500
Vakuutustekninen vastuovelka – NSLT-sairausvakuutus	R05600
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R05700
Paras estimaatti	R05800
Riskimarginaali	R05900
Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0600582 744
Vakuutustekninen vastuovelka – SLT-sairausvakuutus	R06100
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R06200
Paras estimaatti	R06300
Riskimarginaali	R06400
Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0650582 744
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R06600
Paras estimaatti	R0670548 494
Riskimarginaali	R068034 250
Vakuutustekninen vastuovelka – indeksi- ja sijoitussidonnaiset sopimukset	R06901 365 245
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R07000
Paras estimaatti	R07101 351 425
Riskimarginaali	R072013 820
Ehdolliset velat	R07400
Muut varaukset kuin vakuutustekninen vastuovelka	R07500
Eläkevelvoitteet	R07600
Jälleenvakuuttajilta pidätetyt talletteet	R07700
Laskennalliset verovelat	R078014 903
Johdannaiset	R07902 102
Velat luottolaitoksille	R08000
Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille	R08100
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	R0820400
Jälleenvakuutusvelat	R0830756
Muut velat (ostovelat, ei vakuutuksiin liittyvät)	R084068 194
Etuoikeudeltaan huonommat velat	R08500
Omaan perusvarallisuuteen kuulumattomat etuoikeudeltaan huonommat velat	R08600
Omaan perusvarallisuuteen kuuluvat etuoikeudeltaan huonommat velat	R08700
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	R08804 345
Velat yhteensä	R09002 038 689
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	R1000226 575

S.05.01.02

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain

[illegible]

Liite - Henki-Fennia

S.05.02.01

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut maittain

		Kotimaa	Viisi kärkimaata (bruttovakuutusmaksutulon perusteella) – Henkivakuutusvelvoitteet					Viisi kärki- maata ja kotimaa yhteensä
		C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
	R1400							
		C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280
Vakuutusmaksutulo								
Brutto	R1410	161 289	0	0	0	0	0	161 289
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	768	0	0	0	0	0	768
Netto	R1500	160 521	0	0	0	0	0	160 521
Vakuutusmaksutuotot								
Brutto	R1510	161 289	0	0	0	0	0	161 289
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	768	0	0	0	0	0	768
Netto	R1600	160 521	0	0	0	0	0	160 521
Korvauskulut								
Brutto	R1610	120 610	0	0	0	0	0	120 610
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	166	0	0	0	0	0	166
Netto	R1700	120 444	0	0	0	0	0	120 444
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset								
Brutto	R1710	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1720	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1800	0	0	0	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R1900	16 967	0	0	0	0	0	16 967
Muut kulut	R2500							0
Kulut yhteensä	R2600							16 967

Liite - Henki-Fennia

S.12.01.02

Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuvulka

Vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna
Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuin ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuutustekniseen vastuuvulkaan

Vakuutustekninen vastuuvulka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana
Paras estimaatti

Bruttomääräinen paras estimaatti

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuin ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä
Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutus-sopimuksista / erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä

Riskimarginaali

Vakuutusteknisen vastuuvulan siirtymätoimenpiteen määrä

Vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvulka – Yhteensä

	Ylijäämään oikeuttava vakuutus	Indeksi- ja sijoitussidonnainen vakuutus			Muu henkivakuutus			Vahinko- vakuutus- sopimuksiin pohjautuvat ja muuhun vakuutus- velvoitteeseen kuin sairaus- vakuutus- velvoitteisiin liittyvät annuiteetit	Hyväksytty jälleen- vakuutus	Yhteensä (muu henki- vakuutus kuin sairaus- vakuutus, mukaan lukien sijoitus- sidonnainen vakuutus)
				Optioita ja takuita sisältä- mättömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset		Optioita ja takuita sisältä- mättömät sopimukset			
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150
a	R0010	0	0			0		0	0	0
	R0020	0	0			0		0	0	0
a	R0030	623 700		0	1 351 425		0	-75 206	0	1 899 919
	R0080	0		0	0		0	-3 351	0	-3 351
	R0090	623 700		0	1 351 425		0	-71 856	0	1 903 269
	R0100	12 883	13 820			21 367			0	48 071
	R0110	0	0			0		0	0	0
	R0120	0		0	0		0	0	0	0
	R0130	0	0			0		0	0	0
	R0200	636 583	1 365 245			-53 839			0	1 947 989

Liite - Henki-Fennia
S.12.01.02
Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuvulka

Vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna
Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuutustekniseen vastuuvulkaan

Vakuutustekninen vastuuvulka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana

Paras estimaatti

Bruttomääräinen paras estimaatti
Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä

Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutus-sopimuksista / erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä

Riskimarginaali

Vakuutusteknisen vastuuvulan siirtymätoimenpiteen määrä

Vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvulka – Yhteensä

	Sairausvakuutus (ensivakuutus)			Vahinko- vakuutus- sopimuksiin pohjautuvat ja sairaus- vakuutus- velvoitteisiin liittyvät annuiteetit	Sairaus- vakuutus (hyväksytty jälleenvakuutus)	Yhteensä (SLT-sairaus- vakuutus)
	Optioita ja takuita sisältä- mättömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset				
	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
R0010	0			0	0	0
R0020	0			0	0	0
R0030		0	0	0	0	0
R0080		0	0	0	0	0
R0090		0	0	0	0	0
R0100	0			0	0	0
R0110	0			0	0	0
R0120		0	0	0	0	0
R0130	0			0	0	0
R0200	0			0	0	0

Liite - Henki-Fennia
S.22.01.21
Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset

		Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimen- piteiden määrä	Vakuutusteknisen vastuuvelan siirtymätoimen- piteen vaikutukset	Korkojen siirtymätoimen- piteen vaikutukset	Nollatun volatiliteetti- korjauksen vaikutukset	Nollatun vastaavuus- korjauksen vaikutukset
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Vakuutustekninen vastuuvélka	R0010	1 947 989	0	0	0	0
Oma perusvarallisuus	R0020	222 575	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0050	222 575	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	R0090	114 605	0	0	0	0
Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0100	222 575	0	0	0	0
Vähimmäispääomavaatimus	R0110	32 624	0	0	0	0

Liite - Henki-Fennia
S.23.01.01
Oma varallisuus

Oma perusvarallisuus ennen delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 68 artiklan mukaisia muilla rahoitusaloilla olevien omistusyhteyksien vähennyksiä

- Tavanomainen osakepääoma (joka sisältää omat osakkeet)
- Tavanomaiseen osakepääomaan liittyvä ylikurssirahasto
- Alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai niitä vastaavat oman perusvarallisuuden erät keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta
- Etuoikeudeltaan huonommat jäsenten keskinäiset rahastot
- Ylijäämävarallisuus
- Etuoikeutetut osakkeet
- Etuoikeutettuihin osakkeisiin liittyvä ylikurssirahasto
- Täsmäytyserä
 - Etuoikeudeltaan huonommat velat
 - Laskennallisten nettoverosaamisten arvoa vastaava määrä
 - Muut valvontaviranomaisen omaksi perusvarallisuudeksi hyväksymät erät, joita ei ole esitetty edellä

Tilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita

Tilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita

Vähennykset

Rahoitus- ja luottolaitoksiin olevien omistusyhteyksien vähennykset

Oma perusvarallisuus yhteensä vähennysten jälkeen

Oma lisävarallisuus

- Maksamaton tavanomainen osakepääoma, joka on maksettava vaadittaessa mutta jota ei ole vielä vaadittu maksettavaksi
 - Maksamaton eikä vielä maksettavaksi vaadittu alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai vastaavat oman perusvarallisuuden erät, jotka on maksettava vaadittaessa, keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta
 - Maksamattomat etuoikeutetut osakkeet, jotka on maksettava vaadittaessa mutta joita ei ole vielä vaadittu maksettaviksi
 - Oikeudellisesti sitova sitoumus merkitä ja maksaa etuoikeudeltaan huonommat velat vaadittaessa
 - Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan nojalla annetut remburssit ja takuut
 - Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan nojalla annetut remburssit ja takuut
 - Jäseniltä direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan nojalla vaaditut lisämaksut
 - Jäseniltä vaaditut lisämaksut – Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan nojalla vaaditut
 - Muu oma lisävarallisuus
- Oma lisävarallisuus yhteensä

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	27 751	27 751		0	
R0030	10 732	10 732		0	
R0040	0	0		0	
R0050	0		0	0	0
R0070	0	0			
R0090	0		0	0	0
R0110	0		0	0	0
R0130	184 092	184 092			
R0140	0		0	0	0
R0160	0				0
R0180	0	0	0	0	0
R0220	0				
R0230	0	0	0	0	0
R0290	222 575	222 575	0	0	0
R0300	0			0	
R0310	0			0	
R0320	0			0	0
R0330	0			0	0
R0340	0			0	
R0350	0			0	0
R0360	0			0	
R0370	0			0	0
R0390	0			0	0
R0400	0			0	0

Liite - Henki-Fennia
S.23.01.01
Oma varallisuus

Käytettävissä oleva ja hyväksyttävä oma varallisuus

- Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä
- Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä
- Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä
- Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä

Vakavaraisuuspääomavaatimus

Vähimmäispääomavaatimus

Hyväksyttävän oman varallisuuden ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen suhdeluku

Hyväksyttävän oman varallisuuden ja vähimmäispääomavaatimuksen suhdeluku

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
R0500	222 575	222 575	0	0	0
R0510	222 575	222 575	0	0	
R0540	222 575	222 575	0	0	0
R0550	222 575	222 575	0	0	
R0580	114 605				
R0600	32 624				
R0620	194,2 %				
R0640	682,2 %				

Täsmäytyserä

- Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat
- Omat osakkeet (suorassa ja välillisessä omistuksessa olevat)
- Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut
- Muut oman perusvarallisuuden erät
- Vastaavuuskorjauskantoja ja erillään pidettäviä rahastoja koskevat sidotun oman pääoman erien korjaukset

Täsmäytyserä

Odotettavissa olevat voitot

- Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) – Henkivakuutus
- Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) – Vahinkovakuutus

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) yhteensä

	C0060
R0700	226 575
R0710	0
R0720	4 000
R0730	38 483
R0740	0
R0760	184 092
R0770	103 725
R0780	0
R0790	103 725

Liite - Henki-Fennia
S.25.01.21
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) – Standardikaavaa käyttävät yritykset

Markkinariski
 Vastapuoliriski
 Henkivakuutusriski
 Sairausvakuutusriski
 Vahinkovakuutusriski
 Hajautus
 Aineettomien hyödykkeiden riski
Perus-SCR

SCR:n laskenta
 Operatiivinen riski
 Vakuutustekniseen vastuuvelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
 Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
 Direktiivin 2003/41/EY 4 artiklan mukaisesti harjoitettavaa liiketoimintaa koskeva pääomavaatimus

SCR, ilman pääomavaatimuksen korotusta
 Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset

SCR
SCR:ää koskevat muut tiedot
 Duraatiopohjaista osakeriskiä koskevan alariskiosion pääomavaatimus
 Jäljellä olevaa osaa koskevan nimellisen SCR:n kokonaismäärä
 Erillään pidettäviä rahastoja koskevien nimellisten SCR:ien kokonaismäärä
 Vastaavuuskorjauskantojen nimellisten SCR:ien kokonaismäärä
 Erillään pidettävien rahastojen nimellisten SCR:ien yhdistämisestä johtuvat hajautusvaikutukset 304 artiklaa varten

Verokantaa koskeva lähestymistapa

Keskimääräiseen verokantaan pohjautuva lähestymistapa

	Brutto-SCR	Yrityskohtaiset parametrit	Yksinkertaistukset
	C0110	C0090	C0100
R0010	87 051		Ei mitään
R0020	14 316		
R0030	63 234	Ei mitään	Ei mitään
R0040	0	Ei mitään	Ei mitään
R0050	0	Ei mitään	Ei mitään
R0060	-39 664		
R0070	0		
R0100	124 938		

	C0100
R0130	4 570
R0140	0
R0150	-14 903
R0160	0
R0200	114 605
R0210	0
R0220	114 605
R0400	0
R0410	0
R0420	0
R0430	0
R0440	0

	Kyllä/Ei
	C0109
R0590	1

	Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
	C0130
R0640	-14 903
R0650	-14 903
R0660	0
R0670	0
R0680	0
R0690	-25 902

Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
 Laskennallisten verovelkojen tuloutuksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
 Todennäköisellä tulevalla verotettavalla taloudellisella voitolla perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
 Tappiontasauksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus, kuluva vuosi
 Tappiontasauksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus, tulevat vuodet
 Laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen enimmäismäärä

Liite - Henki-Fennia

S.28.01.01

Vähimmäispääomavaatimus (MCR) – Vain henkivakuutus- tai vahinkovakuutustoiminta tai jälleenvakuutustoiminta

Vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa

MCR _{NL} -tulos		C0010
	R0010	0

Sairauskuluvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus
Työntekijän tapaturmavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus
Muu moottoriajoneuvovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus
Yleinen vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus
Luotto- ja takausvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus
Oikeusturvavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus
Matka-apuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus
Vakuutus muiden taloudellisten menetysten varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus
Sairausvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus
Vastuuvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus
Omaisuusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus

	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten/erillis- yhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuuvetka kokonaisuutena laskettuna	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten osuudella) vakuutusmaksutulo viimeisten 12 kuukauden ajalta
	C0020	C0030
R0020	0	0
R0030	0	0
R0040	0	0
R0050	0	0
R0060	0	0
R0070	0	0
R0080	0	0
R0090	0	0
R0100	0	0
R0110	0	0
R0120	0	0
R0130	0	0
R0140	0	0
R0150	0	0
R0160	0	0
R0170	0	0

Henkivakuutus- ja henkijälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa

MCR _L -tulos		C0040
	R0200	32 624

Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Taatut etuudet
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Tulevat harkinnanvaraiset lisäetuudet
Indeksi- ja sijoitussidonnaiset vakuutusvelvoitteet
Muut henki(jälleen)vakuutus- ja sairaus(jälleen)vakuutusvelvoitteet
Kaikkien henki(jälleen)vakuutusvelvoitteiden riskisumma yhteensä

	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten/erillis- yhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuuvetka kokonaisuutena laskettuna	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten/erillis- yhtiöiden osuudella) riskisumma yhteensä
	C0050	C0060
R0210	606 103	
R0220	17 598	
R0230	1 351 425	
R0240	0	
R0250		2 362 567

Kokonais-MCR:n laskenta

Lineaarinen MCR SCR MCR:n enimmäistaso MCR:n vähimmäistaso Yhdistetty MCR MCR:n absoluuttinen vähimmäistaso		C0070
	R0300	32 624
	R0310	114 605
	R0320	51 572
	R0330	28 651
	R0340	32 624
	R0350	3 200
MCR		C0070
	R0400	32 624