

Fennia Varainhoito

Toimintakertomus ja tilinpäätös 2017

Sisältö

Toimitusjohtajan katsaus	1
Hallituksen toimintakertomus	2
Tilinpäätös	
Tase	9
Tuloslaskelma	10
Tilintarkastuskertomus	11
Hallinto	
Hallitus	13
Tilintarkastajat	14
Johtoryhmä	15

Kohti kasvua

Tilikausi 2017 oli Fennia Varainhoidon kuudes kokonainen toimintavuosi. Vuoden aikana tapahtui yhtiön kannalta merkittäviä muutoksia. Fennian sijoitusyksikkö sekä osa taloushallintoa yhdistettiin Fennia Varainhoitoon Fennia-konsernin organisaatiomuutoksen yhteydessä huhtikuussa. Tällöin yhtiön organisaatio yli kaksinkertaistui. Samalla niin Fenniasta kuin Henki-Fenniastakin tuli Fennia Varainhoidon asiakkaita, hoidossa oleva varallisuus siten moninkertaistui. Myös yhtiön johto ja hallinto vaihtuivat. Finanssivalvonta myönsi Fennian Varainhoidolle vaihtoehtorahastojen hoitajan toimiluvan 18.4.2017. Fennia Varainhoito myös muutti koko Fennia-konsernin mukana uusiin toimitiloihin Pasilanporttiin huhtikuussa.



Uutena toimitusjohtajana yhdessä uuden hallituksen ja johtoryhmän sekä hyvin motivoituneen henkilöstön kanssa lähdimme kehittämään Fennia Varainhoitoa jo aiemmin luotujen suunnitelmien pohjalta. On ollut helppo ponnistaa eteenpäin, koska yhtiötä on hoidettu hyvin. Kiitos tästä kuuluu edeltäjälleni ja hänen organisaatiolleen.

Fennia Varainhoito tavoittelee kasvua. Kasvun kärkenä toimii kiinteistöliiketoiminta. Niinpä perustimme syyskuussa uuden tuotteen, Fennica Tontit -erikoissijoitusrahaston aiemman Fennica Toimitilat I -erikoissijoitusrahaston aisapariksi.

Sijoittajille vuosi 2017 oli keskimääräistä parempi. Tyytyväisinä voimme todeta, että asiakkaidemme saavuttamat tuotot olivat hyviä ja vertailun kestäviä niin täyden valtakirjan salkkujen kuin mallisalkkujen että Fennica Toimitilat I -rahaston osalta. Myös Fennica Tontit -rahasto pääsi loppuvuonna hyvin käyntiin.

Kiitollisena koen, että olemme saaneet ja myös ansainneet asiakkaidemme luottamuksen varainhoitajana. Pitkäaikaissästäminen ja -sijoittaminen varmistavat hyvinvointiamme yksityisinä kansalaisina ja samalla ne tukevat yleistä talouskasvua. Siten Fennia Varainhoito toteuttaa mitä parhaiten konsernimme missiota – *Yrittämistä ja elämää varten*.

Lämmin kiitos varainhoitolaisille sekä Fennia-konsernin tuelle siitä, että saimme toimintamme onnistuneesti liikkeelle valitulla toimintamallilla.

Olemme uuden alussa!

Eero Eriksson

Hallituksen toimintakertomus

Vuosi 2017 oli Fennia Varainhoito Oy:n kuudes kokonainen toimintavuosi. Yhtiö on Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian tytäryhtiö 100 prosentin omistussuhteella. Yhtiön liiketoiminta kasvoi merkittävästi ja henkilöstön määrä kaksinkertaistui Fennian sijoitusyksikön ja osan taloushallintoa siirryttyä yhtiön palvelukseen 1.4.2017 tapahtuneen organisaatiomuutoksen yhteydessä.

Finanssivalvonta myönsi Fennia Varainhoidolle uuden, vaihtoehtorahastojen hoitajan toimiluvan 18.4.2017. Samalla Fennia Varainhoidon vanha sijoituspalveluyhtiön toimilupa päättyi. Uusi toimilupa mahdollisti Erikoissijoitusrahasto Fennica Toimitilat I:n hallinnon siirtämisen Elite Rahastohallinto Oy:ltä Fennia Varainhoidolle. Finanssivalvonta myönsi luvan hallinnon luovuttamiseen 19.4.2017 ja hallinnon luovuttamisen täytäntöönpano tapahtui 23.5.2017.

Organisaatiomuutoksen yhteydessä 1.4.2017 yhtiön hallinto ja toimitusjohtaja vaihtuivat. Uudeksi toimitusjohtajaksi siirtyi Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian varatoimitusjohtaja Eero Eriksson edellisen toimitusjohtaja Alexander Schoschkoffin siirryttyä Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian toimitusjohtajaksi.

Yhtiö muutti 1.4.2017 uusiin toimitiloihin Länsi-Pasilaan osoitteeseen Kyllikinportti 2.

Tilikauden liiketoiminta

Fennia Varainhoidon vuosi 2017 oli edelleen liiketoiminnan kasvattamisen ja monipuolistamisen aikaa. Tilikauden aikana yhtiön palkkiotuotot kasvoivat 79 prosenttia 5,2 miljoonaan euroon (2,9 milj. euroa). Yhtiön hallinnoima konsernin ulkopuolinen asiakasvarallisuus kasvoi 26 prosenttia, ulkopuolisen asiakasvarallisuuden ollessa vuoden lopussa 242 miljoonaa euroa (192 milj. euroa). Konsernin sisäinen asiakasvarallisuus oli 2,6 miljardia euroa. Asiakkaiden lukumäärä kasvoi. Uudet pääomat kohdistuivat pääosin täydenvaltakirjan omaisuudenhoitoon sekä uuteen 12.9.2017 perustettuun Erikoissijoitusrahasto Fennica Tontteihin. Alhainen korkotaso ja kalliisti hinnoiteltu osakemarkkina ohjasivat sijoittajien kiinnostusta kiinteistösijoittamiseen.

Sijoittajan näkökulmasta vuosi 2017 oli keskimääräistä sijoitusvuotta parempi. Keskuspankkien ohjauksen pitäessä korkotason poikkeuksellisen matalana kanavoituivat sijoittajien varat osakkeisiin, kiinteistöihin ja noteeraamattomiin instrumentteihin. Osakkeet jatkoivatkin tasaista nousuaan maailmanlaajuisesti pääomavirtojen tukemana. Yhdysvaltojen keskuspankki FED nosti kolme kertaa ohjauskorkoaan ja tämän uskotaan olevan alkua korkotason normalisoitumiselle suhteessa inflaatioon ja muuhun talouskehitykseen läntisissä teollisuusmaissa. Osakkeiden lisäksi sijoittajien pääomavirrat kohdistuivat kiinteistömarkkinoille.

Fennia Varainhoidon mallisalkkujen tuotot olivat hyviä suhteessa markkinoiden kehitykseen. Parhaiten menestyi Fennia Varainhoito "Osake"-sijoitusstrategia ja hieman yllättäen myös "Korko"-sijoitusstrategia tuotti hyvin, historiallisen alhaisesta korkotasosta huolimatta.

Erikoissijoitusrahasto Fennica Toimitilat I:n tuotto parani sijoitusasteen noustessa. Erikoissijoitusrahasto Fennica Tonttien alku on sujunut odotetusti ja kiinnostus tuotteeseen on ollut ennakkoidun hyvä. Molempien erikoissijoitusrahastojen osalta toiminta on edennyt suunnitellusti ja valitun strategian mukaisesti.

Yhtiön tulos ja vakavaraisuus

Yhtiön tulos kasvoi vertailuvuoteen verrattuna. Tilikauden tulos oli 1,0 miljoonaa euroa (0,8 milj. euroa).

Yhtiön oma pääoma kasvoi ollen tilikauden lopussa 3,1 miljoonaa euroa (2,1 milj. euroa).

Yhtiön vakavaraisuus oli tilikauden lopussa hyvä, vakavaraisuussuhde oli 24,2 prosenttia ja yhtiön omat varat olivat 3,1 miljoonaa euroa (laskennallinen omien varojen vähimmäisvaade 1,0 miljoonaa euroa).

Hallinto

Tilikauden aikana Fennia Varainhoidon hallituksen puheenjohtajana on ajalla 1.1.2017–31.3.2017 toiminut Seppo Rinta sekä muina hallituksen jäseninä Eero Eriksson, Kimmo Kilpinen ja Juha Sarsama. Yhtiön toimitusjohtajana on ajalla 1.1.2017–31.3.2017 toiminut Alexander Schoschkoff.

Ajalla 1.4.2017–25.6.2017 yhtiön hallituksen puheenjohtajana on toiminut Antti Kuljukka ja hallituksen muina jäseninä Seppo Rinta, Alexander Schoschkoff ja Juha-Pekka Kallunki. Hallituksen lukumäärä nostettiin 26.6.2017 alkaen viiteen. Ajalla 26.6.2017–31.12.2017 yhtiön hallituksen puheenjohtajana on toiminut Antti Kuljukka, yhtiökokouksen valitsemina varsinaisina jäseninä Seppo Rinta ja Alexander Schoschkoff sekä Erikoissijoitusrahasto Fennica Toimitilat I:n osuudenomistajien valitsemina varsinaisina jäseninä Juha-Pekka Kallunki ja Elli Dahl. Yhtiön toimitusjohtajana on ajalla 1.4.2017–31.12.2017 toiminut Eero Eriksson.

Hallitus piti kertomusvuonna yhteensä 12 kokousta, joista viisi oli sähköpostikokouksia. Jäsenten läsnäoloprosentti oli 94 prosenttia.

Yhtiön ja sen hallinnoimien erikoissijoitusrahastojen yhtiön valitsemana tilintarkastajana toimii KHT Petri Kettunen ja varalla tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab. Erikoissijoitusrahasto Fennica Toimitilat I:n osuudenomistajien valitsemana tilintarkastajana toimii KHT Satu Malmi ja varalla tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab.

Yhtiön palveluksessa oli tilikauden aikana keskimäärin 24 henkilöä.

Toimintakertomuksen laatimisen yhteydessä tehty linjaus julkistettavista tiedoista ja julkistamistiheydestä

Tilikaudelta per 31.12.2017 laadittavan toimintakertomuksen yhteydessä on tehty seuraava linjaus julkistettavista tiedoista ja julkistamistiheydestä.

Varainhoito julkistaa lähtökohtaisesti kaikki vakavaraisuusasetuksen (EU N:o 575/2013) mukaan julkistamisvelvollisuuden piiriin kuuluvat tiedot. Varainhoito on päättänyt olla julkistamatta joitakin epäolennaisia tietoja asetuksen sisältämän poikkeuksen nojalla. Epäolennaisien tietojen pois jättäminen ei vaikuta tietojen käyttäjiin heidän tehdessä tietoihin perustuvia taloudellisia päätöksiä. Julkistettavat tiedot antavat siten Varainhoidon arvion mukaan markkinaosapuolille kattavan käsityksen yhtiön riskiprofiilista julkistettavia tietoja koskevan poikkeuksen soveltamisesta huolimatta.

Varainhoito julkistaa vakavaraisuusasetuksen II osastossa luetellut tiedot asetuksen edellyttämin tavoin vähintään kerran vuodessa. Tiedot julkistetaan tilikaudelta laadittavan tilinpäätöksen yhteydessä annettavassa toimintakertomuksessa.

Compliance officerin arvio:

Compliance officer on tarkastanut 25.1.2018 yhtiön toimitusjohtajan laatiman luonnoksen toimintakertomukseksi tilikaudelta per 31.12.2017 sekä toimintakertomuksen laatimisen yhteydessä annetun linjauksen julkistettavista tiedoista ja niiden julkistamistiheydestä. Compliance officerin arvion mukaan sekä toimintakertomus että edellä mainittu linjaus noudattavat sovellettavaa sääntelyä ja yhtiön sisäisiä periaatteita. Compliance officer ei siten esitä muutoksia toimintakertomukseen tai julkistettavia tietoja ja julkistamistiheyttä koskevaan linjaukseen.

Riskienhallinta

Yleistä

Fennia Varainhoito kuuluu Fennia-konserniin Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian omistamana tytäryhtiönä. Henki-Fennia on Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian omistama. Fennia Varainhoidon sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan kehikko kuvataan osin Fennia-konsernin yhteisissä, osin yhtiön erillisissä, hallituksen vahvistamissa periaateasiakirjoissa.

Fennia Varainhoidossa riskienhallinnalla tarkoitetaan strategioita, prosesseja, periaatteita ja toimenpiteitä, joilla yhtiöön kohdistuvat riskit tunnistetaan, mitataan, seurataan, hallitaan ja ilmoitetaan. Riskienhallinnan tavoitteena on yhtiön vakavaraisuuden ja maksuvalmiuden jatkuva turvaaminen. Tavoitteeseen pyritään tukemalla strategian ja toimintasuunnitelman tavoitteiden saavuttamista ja varmistamalla, että yhtiön ottamat riskit ovat oikeassa suhteessa sen riskinkantokykyyn.

Fennia Varainhoidon riskejä hallitaan liiketoimintastrategian huolellisella suunnittelulla ja toteuttamisella sekä kunkin riskin erityispiirteet huomioivalla riskienhallintaprosessilla, joka koostuu sekä säännöllisin väliajoin toistuvista että jatkuvista toimenpiteistä. Yhtiössä suoritetaan vähintään vuosittain toiminnan riskien kartoitus sekä laaditaan riski- ja vakavaraisuusarvioraportti (jäljempänä ICAAP-raportti)

Yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmä tukee osaltaan riskienhallinnan tavoitteiden toteutumista.

Riskienhallinnan organisointi

Fennia Varainhoidon hallitus vastaa yhtiön sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan asianmukaisuudesta. Sen vastuulla on

varmistaa, että yhtiö noudattaa sekä sen omia että soveltuvia Fennia-konsernin riskienhallintajärjestelmän periaatteita.

Fennia Varainhoidon toimitusjohtajalla on yleisvastuu riskienhallinnan asianmukaisesta valmistelusta ja käytännön toteuttamisesta hallituksen päätösten mukaisesti.

Riskienhallintaa ja hallintoa koskevien tehtävien valmistelua, ohjaamista, koordinoimista ja tiedon välittämistä varten Fennia Varainhoidossa kokoontuu laajennettu johtoryhmä, jonka puheenjohtajana toimii yhtiön toimitusjohtaja ja jossa ovat edustettuina yhtiön liiketoiminnoista, hallinnosta, lakiasioista, riskienhallinnasta ja compliancesta vastaavat.

Yhtiön riskienhallintajärjestelmä perustuu kolmen puolustuslinjan malliin, jossa:

1. Ensimmäisellä puolustuslinjalla eli liike- ja tukitoiminnoilla on ensisijainen vastuu päivittäisestä riskienhallinnasta ja riskien ilmoittamisesta hyväksytyjen periaatteiden mukaisesti.
2. Toinen puolustuslinja on riskienhallintakehikon omistaja vastaten sen suunnittelusta ja kehittämisestä. Toisen puolustuslinjan vastuulla ovat riskiraportointi johdolle sekä ensimmäisen puolustuslinjan riskienhallintatyön tukeminen, seuranta ja arviointi.
3. Kolmannen puolustuslinjan tehtävänä on varmistaa sisäisen valvonnan ja riskienhallinnan vaikuttavuus ja tehokkuus.

Fennia Varainhoidon hallitus on katsonut, että yhtiön toisen ja kolmannen puolustuslinjan tehtävistä huolehtiminen voidaan järjestää tehokkaasti ja toimivasti ilman omaa erillistä riskienhallintatoimintaa, compliance-toimintaa tai sisäistä tarkastusta. Nämä toiminnot on ulkoistettu konsernin emoyhtiölle. Compliance-palvelut hankitaan osin emoyhtiöltä ja osin Fennia-konsernin ulkopuoliselta palveluntarjoajalta.

Riskienhallinta Fennia-konsernissa on jaettu organisatorisesti Riskienhallinta-yksikköön sekä Compliance ja operatiiviset riskit -yksikköön, jotka kuuluvat molemmat konsernin talousjohtajan alaisuuteen osana konsernin taloutta ja ohjausta. Sisäinen tarkastus toimii itsenäisenä yksikkönä ja raportoi suoraan Fennian hallitukselle. Riskienhallinta-yksikkö, Compliance ja operatiiviset riskit -yksikkö sekä Sisäinen tarkastus on integroitu Fennia-konsernin organisaatioon tavalla, jolla varmistetaan, että ne ovat vapaita sellaisista vaikutteista, jotka voisivat vaarantaa niiden tehtävien suorittamisen objektiivisesti, tasapuolisesti ja riippumattomasti. Sisäinen tarkastus on riippumaton sekä ensimmäisen että toisen puolustuslinjan toiminnoista.

Vastuunjako riskienhallinnassa

Kolmen puolustuslinjan mallissa vastuu riskienhallinnasta jakautuu eri toimijoiden kesken seuraavasti:

- Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja kantaa yleisvastuun riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan asianmukaisesta valmistelusta ja toteuttamisesta hallituksen päätösten mukaisesti.

- Liike- ja tukitoiminnot

Liike- ja tukitoiminnot vastaavat hyväksytyjen periaatteiden mukaisesti riskien tunnistamisesta, päivittäisistä riskienhallintatoimenpiteistä ja riskien ilmoittamisesta sekä toiminnon riskiprofiilin seurannasta ja sen muutosten edellyttämistä toimenpiteistä.

- Riskienhallinta

Riskienhallinta-yksikkö yhdessä Compliance ja operatiiviset riskit -yksikön kanssa muodostavat riskienhallintatoiminnon, vastaavat riskienhallintakehikosta ja ylläpitävät kokonaiskuvaa yhtiön riskiprofiilista. Ne avustavat hallitusta, toimitusjohtajaa sekä liike- ja tukitoimintoja tehokkaan riskienhallintajärjestelmän kehittämisessä ja ylläpitämisessä. Ne raportoivat riskeistä yhtiön johdolle sekä tukevat liike- ja tukitoimintojen riskienhallintatyötä luomalla yhdenmukaisia menettelytapoja, ohjeistamalla ja kouluttamalla. Yhdessä ne seuraavat liike- ja tukitoimintojen riskienhallintatyötä ja arvioivat sen riittävyyttä. Vakavaraisuuden hallintaprosessissa Riskienhallinta-yksikön tehtävänä on seurata vakavaraisuuslaskennan asianmukaisuutta ja osallistua ICAAP-raportin laadintaan. Riskienhallintatoiminnon valtuudet ja tehtävät on määritelty hallituksen hyväksymissä periaatteissa.

- Compliance

Toiseen puolustuslinjaan kuuluva compliance-toiminto varmistaa, että yhtiön toiminnassa noudatetaan sääntelyä, finanssialan itsesääntelyä sekä Fennia-konsernin sisäisiä ohjeita ja että asiakassuhteissa noudatetaan asianmukaisia menettelytapoja. Se myös tunnistaa ja arvioi säädosmuutosten 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 Fennia-konsernia tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan organisaation riskienhallinta-, valvonta- sekä johtamis- ja hallintoprosessien tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen. Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on seurata ja arvioida konsernin sisäisen valvonnan ja muun hallinnon riittävyyttä ja tehokkuutta.

Riskienhallintaprosessi ja riskialueet

Riskillä tarkoitetaan epävarmaa tapahtumaa ja sen seurausta, joka voi olla yhtiölle uhka tai mahdollisuus. Fennia Varainhoidon riskienhallintaprosessi muodostuu seuraavista osista:

- Riskien tunnistaminen

Ensimmäinen puolustuslinja, riskien omistaja, tunnistaa ja arvioi toimintaa ja tavoitteita uhkaavat riskit vuosittaisissa riskikartoituksissa ja päivittäisessä operatiivisessa toiminnassa.

- Riskien mittaaminen

Riskien mittaamisprosessissa arvioidaan riskien vakavuutta sekä niiden välisiä riippuvuuksia. Tavoitteena on luoda yhtenäiset mittarit eri riskeille, ja siten parantaa niiden vertailtavuutta. Riskien mittaamisen ja vertailun avulla voidaan kohdentaa riskienhallintatoimenpiteet toiminnan kannalta olennaisimpiin riskeihin. Toisen puolustuslinjan riskienhallintatoiminto koordinoi riskien vakavuuden ja riippuvuuksien mittaamista ja kehittää mittaamisessa käytettäviä menetelmiä.

- Riskien seuranta

Yhtiössä suoritettava riskiseuranta koostuu suunniteltujen ja päätettyjen hallintatoimenpiteiden seuraamisesta, arvioimisesta ja testaamisesta. Ensimmäinen puolustuslinja varmistaa, että riskejä seurataan asianmukaisesti ja että riskeistä saadaan niiden hallintaa varten riittävästi tietoa. Ensimmäinen puolustuslinja seuraa suunnittelemaan ja päättämäänsä hallintatoimenpiteitä sekä arvioi niiden vaikuttavuutta. Toinen puolustuslinja toteuttaa riippumatonta riskiseurantaa.

- Riskien hallinta

Hallintaprosessissa riskit priorisoidaan ja suunnitellaan hallintatoimenpiteitä, joilla riskejä valvotaan ja rajoitetaan. Ensimmäinen puolustuslinja suunnittelee ja toteuttaa asianmukaiset riskienhallintatoimenpiteet. Toinen puolustuslinja tukee, seuraa ja arvioi ensimmäisen puolustuslinjan riskienhallintatyötä, mutta riippumattomuuden varmistamiseksi ei osallistu operatiivisten päätösten tekemiseen.

- Riskien ilmoittaminen

Ensimmäinen puolustuslinja ilmoittaa riskien toteutumisesta ja niiden vaikutuksista sovitun prosessin mukaisesti puolustuslinjan sisällä sekä toiselle puolustuslinjalle. Toinen puolustuslinja raportoi riskeistä säännöllisesti hallitukselle.

Merkittävimmät tulevat riskit ja epävarmuustekijät

Edellä kuvattua riskienhallintaprosessia sovelletaan kaikkiin yhtiön toimintaan kohdistuviin riskeihin. Yhtiön toiminnan kannalta merkittävimmät riskit ovat operatiivinen riski, keskittymäriski, strateginen riski ja maineriski.

Operatiiviset riskit liittyvät ensisijaisesti asiakkaiden varallisuuden hoitamiseen asiakassopimusten mukaisesti sekä yhtiön prosesseihin, henkilöstöön ja järjestelmiin. Niitä hallitaan kehittämällä jatkuvasti prosesseja ja järjestelmiä sekä huolehtimalla henkilöstön osaamisesta.

Keskittymäriskiä voi syntyä, mikäli riippuvuus yksittäisestä tuotteesta on voimakas tai jos asiakkaille tarjotun palvelun piirissä oleva, hallintoitava varallisuus koostuu suhteellisen harvojen asiakkaiden varainhoitosopimuksista. Riskiä pyritään hallitsemaan ensisijaisesti liiketoiminnan suunnittelulla ja myyntistrategialla.

Yhtiön olennaisimmat strategiset riskit liittyvät liiketoimintastrategian toteutumattomuuteen, joka voi johtaa vakavaraisuuden kannalta huonoon kulu-/tuottosuhteeseen ja pääomavajeeseen. Yhtiön liiketoiminta on kuitenkin varsin joustavasti

sopeutettavissa muuttuviin olosuhteisiin. Liiketoimintastrategiaa arvioidaan säännöllisin väliajoin ottaen huomioon toimintaympäristön muutokset, ja suunnataan tarvittaessa uudelleen.

Sääntelyn muuttuminen lisää maineriskin vaikutusta yhtiön toimintaan. Fennia Varainhoitoon kohdistuu myös muita riskejä, kuten likviditeettiriskiä, vastapuoliriskiä, markkinariskejä ja ryhmäriskejä, joilta suojautumiseen on käytössä omat hallintakeinonsa.

Vakavaraisuus ja varojen vakuussidonnaisuus

Alla olevassa taulukossa esitetään yhtiön vakavaraisuuslaskennan keskeiset erät 2017, 2016 ja 2015.

Vakavaraisuuslaskennan pääerät	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Ydinpääoma ennen vähennyksiä:	3 114 390	2 146 686	1 357 227
Vähennykset ydinpääomasta: Aineettomat hyödykkeet	-2 049	-4 049	-38 021
Ydinpääoma (CET1)	3 112 341	2 142 637	1 319 206
Ensisijainen lisäpääoma (AT1)	0	0	0
Ensisijainen pääoma (T1= CET1 + AT1)	3 112 341	2 142 637	1 319 206
Toissijainen pääoma (T2)	0	0	0
Omat varat yhteensä (TC=T1+T2)	3 112 341	2 142 637	1 319 206
Riskipainotetut varat yhteensä (Kokonaisriski)	12 866 527	6 002 155	5 583 886
josta, luottoriskin osuus:	0	0	0
josta, muiden riskien osuus:	0	0	0
josta, operatiivisen riskin omien varojen vaatimus:	0	0	0
Kiinteisiin yleiskustannuksiin perustuvien omien varojen määrä kerrottuna kertoimella 12,5	12 866 527	6 002 155	5 583 886
Vakavaraisuussuhdeluvut			
Ydinpääoma (CET1) suhteessa kokonaisriskin määrään	24,20 %	35,70 %	23,60 %
Ensisijainen pääoma (T1) suhteessa kokonaisriskin määrään	24,20 %	35,70 %	23,60 %
Omat varat yhteensä (TC) suhteessa kokonaisriskin määrään	24,20 %	35,70 %	23,60 %
Vakavaraisuussuhdeluku	24,20 %	35,70 %	23,60 %
Omien varojen vähimmäisvaade			
Omien varojen vähimmäisvaade	1 029 322	480 172	446 711
Vähimmäispääoma			
Sijoituspalvelulain 6 luvun 1 § 2 mom	125 000	125 000	125 000

Alla olevassa taulukossa esitetään yhtiön varojen sidonnaisuutta koskevat tiedot.

	Sidottujen varojen kirjanpitoarvo	Sidottujen varojen käypä arvo	Sitomattomien varojen kirjanpitoarvo	Sitomattomien varojen käypä arvo
Raportoivan laitoksen varat			3 629 382	3 629 382
Oman pääoman ehtoiset rahoitusvälineet				
Vieraan pääoman ehtoiset arvopaperit				
Muut varat			3 629 382	3 629 382

Riskienhallintajärjestelyiden riittävyttä koskeva julistus

Fennia Varainhoidon hallituksen arvion mukaan käytössä olevat riskienhallintajärjestelmät ovat yhtiön profiiliin ja strategiaan nähden riittävät.

Hallinto- ja ohjausjärjestelmä

Fennia Varainhoidon hallitus on hyväksynyt hallinnon järjestämistä koskevan asiakirjan, jossa kuvataan hallituksen tehtävät

sekä toimitusjohtajan, keskeisistä liiketoiminnoista vastaavien johtajien ja muun henkilöstön valta-, vastuu- ja raportointisuhteet sekä varamiesjärjestelyt. Fennia Varainhoidon hallinto muodostuu yhtiön hallituksesta, toimivasta johdosta, johtoryhmästä, ulkoistetuista toiminnoista taloushallinnosta, tietohallinnosta, riskienhallintatoiminnosta, compliance-toiminnosta ja sisäisestä tarkastuksesta sekä tilintarkastuksesta. Jotta hallinto toimisi tarkoituksenmukaisesti ja tehokkaasti, sitä järjestettäessä on otettu huomioon yhtiön toiminnan laatu, laajuus ja monimuotoisuus.

Hallituksen jäsenillä tulee olla erilaisia vahvuuksia, ammattitaitoa ja kokemusta. Fennia Varainhoidon hallitus on asettanut pitkän aikavälin tavoitteekseen edistää hallituksen monimuotoista kokoonpanoa sekä molempien sukupuolten tasapuolista edustusta hallituksessa valmistelemalla ja suunnittelemalla pitkäjänteisesti jäsen ehdokkaiden hankintaa, jotta yhtiön kannalta kulloinkin tarpeellinen osaaminen ja kokemus sekä sukupuolten tasapuolinen edustus hallituksessa saavutetaan ja ylläpidetään.

Fennia Varainhoito noudattaa kaikessa toiminnassaan omaa hallinnon järjestämistä koskevaa ohjeistustaan. Ohjeistus pohjautuu Finanssivalvonnan määräys- ja ohjekokoelman mukaisiin määräyksiin, ohjeisiin ja standardeihin. Finanssivalvonnan määräys- ja ohjekokoelma on julkisesti nähtävillä internetsivuilla:

www.finanssivalvonta.fi/fi/Saantely/Maaryskokoelma/Uusi/Pages/paajaksoittain.aspx.

Palkitseminen

Palkitsemisen osalta noudatetaan säätelyn (laki luottolaitostoinnista 610/2014 sekä Finanssivalvonnan palkka- ja palkkiopolitiikat ja käytännön ohjeet 18/2013) mukaista Fennia Varainhoidon palkitsemisjärjestelmää koskevaa ohjetta, jossa henkilöstö on riskiluokiteltu tehtäviensä ja asemansa perusteella. Palkitseminen jakaantuu kiinteään ja muuttuvaan palkkioon. Kiinteä palkka seuraa työn vaatavuutta, kokemusta ja asemaa Hay-vaativuusarviontijärjestelmän puitteissa. Muuttuvat palkkiot koostuvat tehtävästä riippuen vuosibonuksesta tai myyntipalkkioista, jotka voivat olla henkilötasolla enintään 50 000 euroa vuodessa. Vuonna 2017 palkkoja maksettiin 2 070 611 euroa (875 374 euroa) ja muuttuvia palkkioita yhteensä 259 237 euroa (261 780 euroa) 51 (24) henkilölle. Muuttuvat palkkiot noudattivat asetettuja enimmäis- ja suhteellisuusrajoja eikä lykättyjä muuttuvia palkkiota ollut.

Taloudellista kehitystä kuvaavat tunnusluvut

		2017
Oman pääoman tuotto (ROE)	%	36,7
Koko pääoman tuotto (ROA)	%	25,9
Omavaraisuusaste	%	64,2
Kulu-tuottosuhte		0,8

Näkymät alkaneella tilikaudella

Varainhoidon liiketoiminta jatkuu kannattavana vuoden alusta lähtien. Kuluvaan vuoden tulokseen vaikuttavat hallinnoitavien asiakaspääomien kasvu ja uusmyynnin onnistuminen sekä sijoitusmarkkinoiden kehitys. Uusmyynnin osalta Fennia Varainhoito on riippuvainen Henki-Fennian (pääasiallinen myyntiorganisaatio) myynnin onnistumisesta, tämän toiminnan ohjaamisesta varainhoidon tuotteiden ja palvelujen myyntiin sekä Fennia-konsernin vakuutusasiakasrajapinnan vinkkaustoiminnasta. Myös yhtiön omaa myyntiorganisaatiota vahvistetaan. Olemassa oleva tarjouskanta ja näkymät vuoden uusmyynnille ovat hyvät. Kiinnostusta odotetaan kohdistuvan kilpailukykyisiin Erikoissijoitusrahasto Fennica Tontit ja Erikoissijoitusrahasto Fennica Toimitilat I -rahastoihin. Pääomamarkkinatilanne, odotettavissa olevat markkinaheilahtelut ja alhainen, mutta nouseva korkotaso saattavat vaikuttaa varainhoitomandaattien kysyntään. Markkinakehityksen lisäksi 3.1.2018 voimaan tullut MiFID II (Markets in Financial Instruments II) -direktiivi vaikuttanee kiinnostukseen varainhoidon mallisalkkuja kohtaan.

Aiempaa selvästi suuremmat hoidossa olevat asiakasvarat, rahastojen ja mallisalkkujen hyvä tuottohistoria sekä entistä kokeneempi ja koulutetumpi myyntiorganisaatio edesauttavat varainhoidon asiakaspääomien kasvattamista vuoden 2018 aikana.

Hallituksen esitys tuloksen käsittelystä

Hallitus esittää yhtiökokoukselle, että tilikauden tulos 967 704,08 euroa siirretään edellisten tilikausien voitto-/tappiotilille eikä

osinkoa jaeta.

Olennaiset tapahtumat tilikauden päättymisen jälkeen

Tilikauden päättymisen jälkeen ei ole olennaisia tapahtumia raportoitavana.

Osakepääoma ja osakkeet

Yhtiön osakepääoma oli tilikauden päättyessä 125 000 euroa ja yhtiöllä oli 10 000 samanlaisia osaketta.

Tase

	2017	2016
VASTAAVAA		
Käteiset varat	3 629	2 143
Aineettomat hyödykkeet		
Muut pitkävaikutteiset menot	2	4
Aineelliset hyödykkeet		
Muut aineelliset hyödykkeet	35	1
Muut varat		
Saamiset	1 192	453
Siirtosaamiset ja maksetut ennakot	9	4
	4 867	2 606
VASTATTAVAA		
VIERAS PÄÄOMA		
Muut velat	298	77
Siirtovelat	1 447	382
TILINPÄÄTÖSSIIRTOJEN KERTYMÄ		
Poistoero	8	
OMA PÄÄOMA		
Osakepääoma	125	125
Sijoitetun vapaan oman pääoman rahasto	3 675	3 675
Edellisten tilikausien tappio	-1 653	-2 443
Tilikauden voitto	968	789
	4 867	2 606

Tuloslaskelma

	2017	2016
Sijoituspalvelutoiminnan tuotot		
Palkkiotuotot	5 207	2 910
Korkotuotot		
	5 207	2 910
Palkkiokulut	-113	-200
Korkokulut	-1	
Korkokate	5 093	2 710
Hallintokulut		
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	-2 426	-1 098
Henkilösivukulut		
Eläkekulut	-449	-205
Muut henkilösivukulut	-86	-53
	-536	-258
Muut hallintokulut	-623	-323
	-3 585	-1 678
Poistot ja arvonalentumiset aineellisista ja aineettomista hyödykkeistä	-9	-45
Liiketoiminnan muut kulut	-523	-197
Liikevoitto/-tappio	976	789
Tilinpäätössiirrot	-8	
Varsinaisen toiminnan voitto/tappio verojen jälkeen	968	789
Tilikauden voitto	968	789

Tilintarkastuskertomus

Fennia Varainhoito Oy:n yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Fennia Varainhoito Oy:n (y-tunnus 2392951-7) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2017. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman ja liitetiedot.

Lausuntonamme esitämme, että tilinpäätös antaa oikean ja riittävän kuvan yhtiön toiminnan tuloksesta ja taloudellisesta asemasta Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa *Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa*. Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme. Käsitksemme mukaan olemme hankkineet lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat tilinpäätöksen laatimisesta siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan Suomessa voimassa olevien tilinpäätöksen laatimista koskevien säännösten mukaisesti ja täyttää lakisääteiset vaatimukset. Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat myös sellaisesta sisäisestä valvonnasta, jonka ne katsovat tarpeelliseksi voidakseen laatia tilinpäätöksen, jossa ei ole väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä.

Hallitus ja toimitusjohtaja ovat tilinpäätöstä laatiessaan velvollisia arvioimaan yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa ja soveltuissa tapauksissa esittämään seikat, jotka liittyvät toiminnan jatkuvuuteen ja siihen, että tilinpäätös on laadittu toiminnan jatkuvuuteen perustuen. Tilinpäätös laaditaan toiminnan jatkuvuuteen perustuen, paitsi jos yhtiö aiotaan purkaa tai sen toiminta lakkauttaa tai ei ole muuta realistista vaihtoehtoa kuin tehdä niin.

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

Tavoitteenamme on hankkia kohtuullinen varmuus siitä, onko tilinpäätöksessä kokonaisuutena väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvaa olennaista virheellisyttä, sekä antaa tilintarkastuskertomus, joka sisältää lausuntonne. Kohtuullinen varmuus on korkea varmuustaso, mutta se ei ole tae siitä, että olennainen virheellisyys aina havaitaan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti suoritettavassa tilintarkastuksessa. Virheellisyksiä voi aiheutua väärinkäytöksestä tai virheestä, ja niiden katsotaan olevan olennaisia, jos niiden yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa vaikuttavan taloudellisiin päätöksiin, joita käyttäjät tekevät tilinpäätöksen perusteella.

Hyvän tilintarkastustavan mukaiseen tilintarkastukseen kuuluu, että käytämme ammatillista harkintaa ja säilytämme ammatillisen skeptisyyden koko tilintarkastuksen ajan. Lisäksi:

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntonne perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.
- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen

oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aihetta epäillä yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei yhtiö pysty jatkamaan toimintaansa.

- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

Kommunikoimme hallintoelinten kanssa muun muassa tilintarkastuksen suunnitellusta laajuudesta ja ajoituksesta sekä merkittävistä tilintarkastushavainnoista, mukaan lukien mahdolliset sisäisen valvonnan merkittävät puutteellisuudet, jotka tunnistamme tilintarkastuksen aikana.

Muut raportointivelvoitteet

Muu informaatio

Hallitus ja toimitusjohtaja vastaavat muusta informaatiosta. Muu informaatio käsittää toimintakertomuksen. Tilinpäätöstä koskeva lausuntomme ei kata muuta informaatiota.

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu sen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu toimintakertomuksen laatimiseen sovellettavien säännösten mukaisesti.

Jos teemme suorittamamme työn perusteella johtopäätöksen, että toimintakertomuksessa on olennainen virheellisyys, meidän on raportoitava tästä seikasta. Meillä ei ole tämän asian suhteen raportoitavaa.

Helsingissä 26.2.2018
KPMG Oy Ab

Petri Kettunen
KHT

Marcus Tötterman
KHT

Hallitus

Puheenjohtaja

Antti Kuljukka

konsernijohtaja, Fennia-konserni

toimitusjohtaja, Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia
Helsinki

Varapuheenjohtaja

Seppo Rinta

varatoimitusjohtaja

Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia
Espoo

Jäsenet

Elli Dahl

toiminnanjohtaja, Yrjö Jahnssonin säätiö sr
Helsinki

Juha-Pekka Kallunki

professori, Oulun yliopisto
Oulu

Alexander Schoschkoff

toimitusjohtaja

Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia
Helsinki

Sihteeri

Heidi Ketolainen

johtaja, hallinto- ja lakiasiat, Fennia Varainhoito

Fennia Varainhoidon hallinto 1.1.2018

Tilintarkastajat

Yhtiön ja sen hallinnoimien vaihtoehtorahastojen tilintarkastajana toimi KHT **Petri Kettunen** ja varalla tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab.

Osuudenomistajien valitsemana tilintarkastajana yhtiössä ja sen hallinnoimissa vaihtoehtorahastoissa toimi KHT **Satu Malmi** ja varalla KPMG Oy Ab.

Fennian Varainhoidon hallinto 1.1.2018

Johtoryhmä

Eero Eriksson

toimitusjohtaja

Heidi Ketolainen

johtaja, lakiasiat ja hallinto

Simo Launonen

johtaja, myynti ja asiakkuudet

Aarni Pursiainen

johtaja, sijoitukset

Timo Rantala

johtaja, kiinteistöliiketoiminta

Elina Puhakainen (henkilöstön edustaja)

kiinteistösijoituspäällikkö

Henki-Fennian hallinto 1.1.2018