

Vakavaraisuutta ja
taloudellista tilaa
koskeva kertomus
2019

reennia

Sisällys

Yhteenveto	1
Fennia-ryhmän yhteenveto	1
Fennian yhteenveto	7
Henki-Fennian yhteenveto	12
A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus	19
Liiketoiminta	19
Vakuutustoiminnan tuloksellisuus	21
Sijoitustoiminnan tuloksellisuus	26
Muiden toimien tuloksellisuus	31
Muut tiedot	31
B. Hallintojärjestelmä	33
Yleistiedot hallintojärjestelmästä	33
Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset	36
Riskienhallintajärjestelmä mukaan luettuna riski- ja vakavaraisuusarvio	36
Sisäinen valvontajärjestelmä	44
Sisäisen tarkastuksen toiminto	46
Aktuaaritoiminto	46
Ulkoistaminen	47
Muut tiedot	48
C. Riskiprofiili	49
Riskiprofiili	49
Vakuutusriski	51
Markkinariski	58
Luottoriski	98
Likviditeettiriski	100
Operatiivinen riski	104
Muut olennaiset riskit	106
Muut tiedot	108
D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin	109
Varat	109
Vakuutustekninen vastuuvélka	113
Muut velat	119
Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät	119

Muut tiedot	119
E. Pääomanhallinta	120
Oma varallisuus	120
Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus	130
Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemisessa	135
Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot	135
Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen	135
Muut tiedot	135
Liitteet	137
Kvantitatiiviset taulukot	137

Yhteenveto

Fennia-ryhmän yhteenveto

Vakavaraisuussääntelyn mukainen Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus kuvaa Fennia-ryhmän, Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian sekä Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian vuoden 2019 liiketoimintaa, tuloksellisuutta, hallintojärjestelmää, riskiprofiilia, arvostusta vakavaraisuustarkoituksiin sekä pääomanhallintaa. Fennia-ryhmän sekä ryhmän vakuutusyhtiöiden tiedot sisältyvät yhteen yhteiseen kertomukseen.

Raportointikauden jälkeen syntyneellä covid-19-pandemialla on vaikutuksia myös Fennia-ryhmän toimintaan. Tarkempaa tietoa arvioiduista vaikutuksista on kertomuksessa kunkin osion Muut tiedot -kappaleessa.

Liiketoiminta ja tuloksellisuus

Fennia-ryhmä muodostuu vahinkovakuuttamiseen erikoistuneesta Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fenniasta (Fennia), vapaaehtoisia henki-, eläke- ja säästövakuutuksia tarjoavasta Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fenniasta (Henki-Fennia), varainhoitopalveluja ja vaihtoehtorahastojen hallinnointipalveluja tarjoavasta Fennia Varainhoito Oy:stä (Fennia Varainhoito), kiinteistöhallinnointia ja -kehittämistä tarjoavasta Fennia Kiinteistöt Oy:stä (Fennia Kiinteistöt), vahinkovakuuttamiseen ja riskienhallintaan läheisesti liittyviä liitännäispalveluita tuottavasta Fennia-palvelu Oy:stä (Fennia-palvelu) sekä vahinkovakuutuksen tietojärjestelmiä ylläpitävästä ja kehittävästä eFennia Oy:stä (eFennia). Lisäksi ryhmän konsernitilinpäätökseen sisältyy kiinteistöyhtiöitä.

Fennia-ryhmän rakenne muuttui vuoden 2019 aikana, kun tytäryhtiö Fennia Vahinkovakuutus Oy sulautui osaksi ryhmän emoyhtiö Fenniaa. Fennia Varainhoito toteutti liiketoimintasiirron, jossa kaikki ei toimiluvanvarainen liiketoiminta siirrettiin Fennia Kiinteistökehitys Oy -tytäryhtiöön, jonka nimeksi muutettiin Fennia Kiinteistöt Oy. Liiketoimintasiirron yhteydessä Fennia Varainhoito toteutti osakekaupan, jonka seurauksena se omistaa Fennia Kiinteistöt kokonaan.

Raportointikaudella Fennia-ryhmän maksutulo oli 688,5 miljoonaa euroa (551,0 milj. euroa). Ryhmän konsernitilinpäätöksen mukainen tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 122,0 miljoonaa euroa (-17,0 milj. euroa). Liiketappio ennen tasoitusmäärän muutoksen ja lisäetujen vaikutusta oli 136,2 miljoonaa euroa (-1,3 milj. euroa). Tuloksesta vahinkovakuutusliiketoiminnan osuus oli 72,7 miljoonaa euroa (-41,2 milj. euroa) ja henkivakuutusliiketoiminnan osuus oli 49,2 miljoonaa euroa (24,2 milj. euroa). Liiketappiosta vahinkovakuutusliiketoiminnan osuus oli -186,0 miljoonaa euroa (-25,5 milj. euroa) ja henkivakuutusliiketoiminnan osuus 49,7 miljoonaa euroa (24,2 milj. euroa). Tulokseen liittyi vuoden 2019 aikana useita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Raportointikauden päättyessä Fennia-ryhmän sijoitusomaisuus käyvin arvoin oli 2 710,3 miljoonaa euroa (2 597,6 milj. euroa). Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuonna 2019 oli 232,1 miljoonaa euroa (15,7 milj. euroa) ja tuotto sitoutuneelle pääomalle 9,5 prosenttia (0,7 %). Fennia-ryhmässä otettiin vuoden 2019 alussa käyttöön uusi tasehallintastrategia, jossa sijoitustoiminnan tavoitteeksi asetettiin markkinaehtoisen oman pääoman tuotto, joka mittaa muutosta Fennia-ryhmän kyvyssä suoriutua vastuistaan. Fennia-ryhmän markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2019 oli 87,0 miljoonaa euroa, joka sisältää -145,1 miljoonan euron vastuuvelan

markkinaehtoisien arvomuutoksen. Uuden tasehallintamallin myötä Fennia-ryhmän sijoitusomaisuus jaettiin vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen aikana suojaussalkkuun, sijoitussalkkuun ja strategiseen salkkuun.

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. Emoyhtiön hallituksen apuna toimii nimitys- ja palkitsemisvaliokunta. Tarkastusvaliokunta on Fennian ja Henki-Fennian hallitusten yhteinen.

Fennia-ryhmän yhtiöillä on kullakin toimitusjohtaja, jonka yhtiön hallitus nimittää ja jonka toimisuhteen ehdoista, palkoista ja palkkioista hallitus päättää. Emoyhtiön toimitusjohtaja toimii myös konsernijohtajana. 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 ja ryhmän yhtiöihin kohdistuvat riskit tunnistetaan, mitataan ja ilmoitetaan sekä niitä seurataan ja hallitaan. Vakavaraisuuden hallinnalla määritetään ja ohjataan ryhmän ja ryhmän yhtiöiden riskinkantokykyä, riskinottohalukkuutta ja riskinsietokykyä sekä keskeisten riskien rajoituksia.

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 kahteen yksikköön, jotka ovat Riskienhallinta-yksikkö ja Compliance ja operatiiviset riskit -yksikkö. Molemmat yksiköt toimivat konsernin talousjohtajan alaisuudessa itsenäisinä yksikköinä ja tuottavat riskienhallintatoiminnon palvelut kaikille ryhmän yhtiöille, joilla on toimilupa vakuutustoiminnan harjoittamiseen tai vaihtoehtorahastojen hoitajana toimimiseen. Riskienhallintajärjestelmän keskeisenä tavoitteena on tuottaa näkemyksiä, analyyskejä ja arvioita yksittäisten riskien ja 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 osittain emoyhtiön Compliance ja operatiiviset riskit -yksikköön ja osittain tytäryhtiöihin tai ulkoistetulle compliance-palveluntarjoajalle.

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 ja 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 jonkin yhtiöiden toimialaan kuuluvan prosessin, palvelun tai tehtävän suorittamiseksi, 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, jossa on otettu huomioon tase-erien hyväksyttävyys 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 477,9 miljoonaa euroa (507,0 milj. euroa). Tästä markkinariskin osuus oli 347,0 miljoonaa euroa (381,2 milj. euroa), vastapuoliriskin 45,8 miljoonaa euroa (52,7 milj. euroa), vakuutusriskin 145,7 miljoonaa euroa (141,4 milj. euroa) ja operatiivisen riskin 36,4 miljoonaa euroa (31,7 milj. euroa). Muiden rahoitusalojen pääomavaatimus oli 1,7 miljoonaa euroa (1,5 milj. euroa). Vaimentavien erien jälkeen vakavaraisuuspääomavaatimukseksi muodostui 405,5 miljoonaa euroa (401,4 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden ollessa 897,9 miljoonaa euroa (839,8 milj. euroa) ryhmän suhteellinen vakavaraisuusasema oli 221,4 prosenttia (209,2 %).

Vakuutusriski liittyy perusliiketoimintaan eli vakuuttamiseen ja jakautuu kolmeen pääluokkaan, jotka ovat hinnoittelu-, varaus- ja katastrofiriski. 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 (kuolleisuus-, pitkäikäisyys-, työkyvyttömyys- ja vastaavat riskit), erilaiset raukeamisriskit (esimerkiksi henkivakuutuksen takaisinostoriski), liikekuluriski ja muuttamisriski. Vakuutusriskiin sisältyy myös katastrofiriski eli suurvahinkoriski.

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 145,7 miljoonaa euroa (141,4 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 92,4 miljoonaa euroa (88,6 milj. euroa), joka on 19,3 prosenttia (17,5 %) 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 valuuttariskit 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 myös useimmiten 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, herkkyysanalyysin sekä kunkin markkinariskin aiheuttaman vakavaraisuuspääomavaatimuksen avulla.

Fennia-ryhmän markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 347,0 miljoonaa euroa (381,2 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio kokonaispääomavaateeseen oli 68,2 prosenttia (71,1 %). Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli suurin, 42,0 prosenttia (40,8 %).

Luottoriski eli vastapuoliriski on riski siitä, että vastapuolet eivät pysty suoriutumaan velvoitteistaan. Vastapuoliriskiä aiheutui Fennia-ryhmän vakavaraisuuslaskennassa lähinnä jälleenvakuutus sopimuksista, rahavaroista ja johdannaissopimusten vastapuolista 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 45,8 miljoonaa euroa (52,7 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 21,5 miljoonaa euroa (24,7 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 4,5 prosenttia (4,9 %).

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.

Operatiivisten riskien hallinta on osa Fennia-ryhmän kokonaisvaltaista riskienhallintaa. 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 36,4 miljoonaa euroa (31,7 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 7,6 prosenttia (6,3 %).

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, lisäpääoman hankkimiseen liittyvä riski, maineriski, ryhmäriskit 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 2 783,9 miljoonaa euroa (2 508,0 milj. euroa) ja tilinpäätöstaseessä 2 489,7 miljoonaa euroa (2 284,4 milj. euroa).

Fennia-ryhmässä ei ole sisäisiä jälleenvakuutusjärjestelyjä, joten ryhmän vastuuvélka koostuu Fennian ja Henki-Fennian yhteenlasketusta vastuuvélasta. Raportointikauden päättyessä vakavaraisuuslaskennan mukaisen vakuutusteknisen vastuuvélan määrä oli yhteensä 2 947,8 miljoonaa euroa (2 519,9 milj. euroa) ja tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuvélka 3 392,2 miljoonaa euroa (3 270,9 milj. euroa).

Fennia-ryhmässä ei vakuutusteknistä vastuuvélkaa 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 määrittää oman varallisuuden vähimmäismäärän, 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 897,9 miljoonaa euroa (839,8 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 405,5 miljoonaa euroa (401,4 milj. euroa) ja konsolidoitu vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimus 115,7 miljoonaa euroa (119,3 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden suhde konsolidoituun vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 772,2 prosenttia (700,6 %). Ryhmä ei käytä sisäistä mallia, yhtiökohtaisia parametreja, yksinkertaistettua laskentaa eikä duraatioon perustuvaa osakeriskin alaosiota vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemiseen. Ryhmä ei ole raportointikaudella alittanut sääntelyn edellyttämää vakavaraisuus- tai vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimustaan.

Fennian yhteenveto

Vakavaraisuussäätelyn mukaiseen Fennia-ryhmän Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskevaan kertomukseen sisältyy Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian vuoden 2019 liiketoimintaa, tuloksellisuutta, hallintojärjestelmää, riskiprofiilia, arvostusta vakavaraisuustarkoituksiin sekä pääomanhallintaa koskevat tiedot.

Raportointikauden jälkeen syntyneellä covid-19-pandemialla on vaikutuksia myös Fennian toimintaan. Tarkempaa tietoa arvioiduista vaikutuksista on kertomuksessa kunkin osion Muut tiedot -kappaleessa.

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.

Vuoden 2019 aikana Fennia-ryhmässä tapahtui muutoksia, kun Fennia Vahinkovakuutus Oy sulautui osaksi ryhmän emoyhtiö Fenniaa.

Raportointikaudella Fennian maksutulo oli 418,0 miljoonaa euroa (382,8 milj. euroa). Yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua oli 168,5 prosenttia (99,7 %), josta vahinkojen osuus eli riskisuhde oli 117,5 prosenttia (63,6 %) ja liikekulujen sekä korvausten käsittelykulujen osuus eli toimintakulusuhde oli 51,0 prosenttia (36,0 %). Tulokseen sisältyi vuonna 2019 useita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Raportointikauden päättyessä Fennian sijoitusomaisuus käyvin arvoin oli 1 997,4 miljoonaa euroa (1 721,4 milj. euroa). Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuonna 2019 oli 198,6 miljoonaa euroa (27,5 milj. euroa) ja tuotto sitoutuneelle pääomalle 11,2 prosenttia (1,6 %). Fennian markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2019 oli 105,5 miljoonaa euroa, joka sisältää - 93,2 miljoonan euron vastuuvelan markkinaehtoisen arvonmuutoksen. 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. Hallituksen apuna toimii nimitys- ja palkitsemisvaliokunta. Tarkastusvaliokunta on Fennian ja Henki-Fennian hallitusten yhteinen.

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. Toimitusjohtaja on 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 ja ryhmän yhtiöiden riskinkantokykyä, riskinottohalukkuutta ja riskinsietokykyä sekä keskeisten riskien rajoituksia.

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 kahteen yksikköön, jotka ovat Riskienhallinta-yksikkö ja Compliance ja operatiiviset riskit -yksikkö. Molemmat yksiköt toimivat konsernin talousjohtajan alaisuudessa itsenäisinä yksikköinä ja tuottavat riskienhallintatoiminnon palvelut kaikille ryhmän yhtiöille, joilla on toimilupa vakuutustoiminnan harjoittamiseen tai vaihtoehtorahastojen hoitajana toimimiseen. Riskienhallintajärjestelmän keskeisenä tavoitteena on tuottaa näkemyksiä, analyyskejä ja arvioita yksittäisten riskien ja 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.

Fennian säännösten noudattamista valvova toiminto eli compliance-toiminto on organisoitu ryhmän chief compliance officerin johtamaan Compliance ja operatiiviset riskit -yksikköön.

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 ja 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 jonkin yhtiön toimialaan kuuluvan prosessin, palvelun tai tehtävän suorittamiseksi, 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 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 404,5 miljoonaa euroa (391,6 milj. euroa). Tästä markkinariskin osuus oli 300,7 miljoonaa euroa (308,8 milj. euroa), vastapuoliriskin 34,0 miljoonaa euroa (31,4 milj. euroa), vakuutusriskin 118,3 miljoonaa euroa (97,9 milj. euroa) ja operatiivisen riskin 31,7 miljoonaa euroa (23,9 milj. euroa). Vaimentavien erien jälkeen vakavaraisuuspääomavaatimukseksi muodostui 336,7 miljoonaa euroa (313,3 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden ollessa 866,1 miljoonaa euroa (876,7 milj. euroa) yhtiön suhteellinen vakavaraisuusasema oli 257,2 prosenttia (279,8 %).

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

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.

Fennian vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 118,3 miljoonaa euroa (97,9 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 73,6 miljoonaa euroa (58,3 milj. euroa), joka on 18,2 prosenttia (14,9 %) 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 valuuttariskit 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: oman varallisuuden sekä vakavaraisuuspääomavaatimuksen muutoksena. Markkinariskien toteutuessa oma varallisuus pienenee, mikä heikentää yhtiön vakavaraisuusasemaa. Muutokset varoissa ja veloissa vaikuttavat myös useimmiten vakavaraisuuspääomavaatimukseen.

Fennian yleinen riskinottohalukkuus, riskinsietokyky sekä liiketoimintatavoitteet ohjaavat sijoitustoimintaa ja luovat sille reunaehdot. 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 300,7 miljoonaa euroa (308,8 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio kokonaispääomavaateeseen oli 70,1 prosenttia (75,5 %). Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli suurin, 52,4 prosenttia (56,0 %).

Luottoriski eli vastapuoliriski on riski siitä, että vastapuolet eivät pysty suoriutumaan velvoitteistaan. Vastapuoliriskiä aiheutui Fennian vakavaraisuuslaskennassa lähinnä jälleenvakuutussopimuksista, rahavaroista ja johdannaisopimusten vastapuolista 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 34,0 miljoonaa euroa (31,4 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 15,6 miljoonaa euroa (13,8 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,9 prosenttia (3,5 %).

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.

Operatiivisten riskien hallinta on osa Fennia-ryhmän kokonaisvaltaista riskienhallintaa. 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 31,7 miljoonaa euroa (23,9 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 7,8 prosenttia (6,1 %).

Fenniaan kohdistuu myös muita riskejä, joita ei oteta huomioon vakavaraisuuspääomavaatimuskennassa. 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 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 arvostuseriaatteen 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 2 164,8 miljoonaa euroa (1 831,6 milj. euroa) ja tilinpäätöstaseessa 1 779,9 miljoonaa euroa (1 536,0 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 1 131,6 milj. euroa (849,0 milj. euroa), josta parhaan estimaatin osuus oli 1 056,7 miljoonaa euroa (795,2 milj. euroa) ja riskimarginaalin 74,8 miljoonaa euroa (53,8 milj. euroa). Tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuvelka oli 1 582,4 miljoonaa euroa (1 451,2 milj. euroa).

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 määrittää oman varallisuuden vähimmäismäärän, jolla yhtiö suurella todennäköisyydellä pystyy täyttämään vakuutettujen etuja koskevat veloitteensa. 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 866,1 miljoonaa euroa (876,7 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.

Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus raportointikauden lopussa oli 336,7 miljoonaa euroa (313,3 milj. euroa) ja vähimmäispääomavaatimus 84,2 miljoonaa euroa (78,3 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden suhde vähimmäispääomavaatimukseen oli 1 028,8 prosenttia (1 119,4 %). Yhtiö ei käytä sisäistä mallia, yhtiökohtaisia parametreja eikä duraatioon perustuvaa osakeriskin alaosiota vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemiseen. 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 2019 liiketoimintaa, tuloksellisuutta, hallintojärjestelmää, riskiprofilia, arvostusta vakavaraisuustarkoituksiin sekä pääomanhallintaa koskevat tiedot.

Raportointikauden jälkeen syntyneellä covid-19-pandemialla on vaikutuksia myös Henki-Fennian toimintaan. Tarkempaa tietoa arvioiduista vaikutuksista on kertomuksessa kunkin osion Muut tiedot -kappaleessa.

Liiketoiminta ja tuloksellisuus

Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia on Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian omistama henkivakuutusyhtiö. Henki-Fennia on erikoistunut vapaaehtoiin 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 241,0 miljoonaa euroa (164,1 milj. euroa). Sijoitussidonnaisten vakuutusten maksujen osuus henkivakuutusliiketoiminnan kokonaismaksutulosta oli 84,7 prosenttia (77,1 %). Maksettujen korvausten määrä oli 178,0 miljoonaa euroa (95,5 milj. euroa). Henkivakuutusliiketoiminnan riskiliikkeen tulos oli 8,7

miljoonaa euroa (8,7 milj. euroa). Henkivakuutusliiketoiminnan liikekulut (mukaan lukien korvausten selvittelykulut) olivat 16,4 miljoonaa euroa (15,8 milj. euroa). Liikekustannussuhde kuormitustulosta (mukaan lukien rahastojen palkkionpalautukset) oli 89,5 prosenttia (90,2 %). Ilman palkkionpalautusten vaikutusta liikekustannussuhde oli 101,1 prosenttia (101,9 %). Henki-Fennia maksoi vuodelle 2019 asiakashyvityksiä 2,1 miljoonaa euroa (0,9 milj. euroa).

Raportointikauden päättyessä Henki-Fennian sijoitusomaisuus käyvin arvoin oli 821,7 miljoonaa euroa (761,4 milj. euroa). Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuonna 2019 oli 57,1 miljoonaa euroa (17,8 milj. euroa) ja tuotto sitoutuneelle pääomalle 7,6 prosenttia (2,4 %). Henki-Fennian markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2019 oli 5,1 miljoonaa euroa, joka sisältää -52,0 miljoonan euron vastuuvelan markkinaehtoisen arvonmuutoksen. 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. Hallituksen apuna toimii Fennian ja Henki-Fennian hallitusten yhteinen tarkastusvaliokunta.

Henki-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 on jäsenenä konsernin johtoryhmässä, jonka tehtävänä on huolehtia hallituksen 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 ja ryhmän yhtiöiden riskinkantokykyä, riskinottohalukkuutta ja riskinsietokykyä sekä keskeisten riskien rajoituksia.

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 kahteen yksikköön, jotka ovat Riskienhallinta-yksikkö ja Compliance ja operatiiviset riskit -yksikkö. Molemmat yksiköt toimivat konsernin talousjohtajan alaisuudessa itsenäisinä yksikköinä ja tuottavat riskienhallintatoiminnon palvelut

kaikille ryhmän yhtiöille, joilla on toimilupa vakuutustoiminnan harjoittamiseen tai vaihtoehtorahastojen hoitajana toimimiseen. Riskienhallintajärjestelmän keskeisenä tavoitteena on tuottaa näkemyksiä, analyyskejä ja arvioita yksittäisten riskien ja 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.

Fennia-ryhmän säännösten noudattamista valvova toiminto eli compliance-toiminto on organisoitu ryhmän chief compliance officerin johtamaan Compliance ja operatiiviset riskit - yksikköön. Raportointikaudella Henki-Fennialla on ollut myös oma compliance officer, joka on tehnyt tiivistä yhteistyötä chief compliance officerin kanssa.

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 ja 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 jonkin yhtiön toimialaan kuuluvan prosessin, palvelun tai tehtävän suorittamiseksi, 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 121,5 miljoonaa euroa (141,4 milj. euroa). Tästä markkinariskin osuus oli 83,2 miljoonaa euroa (104,0 milj. euroa), vastapuoliriskin 14,4 miljoonaa euroa (18,9 milj. euroa), vakuutusriskin 56,3 miljoonaa euroa (56,8 milj. euroa) ja operatiivisen riskin 4,7 miljoonaa euroa (4,0 milj. euroa). Vaimentavien erien jälkeen vakavaraisuuspääomavaatimukseksi muodostui 109,2 miljoonaa euroa (108,6 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden ollessa 205,3 miljoonaa euroa (243,0 milj. euroa) yhtiön suhteellinen vakavaraisuusasema oli 188,0 prosenttia (223,7 %).

Vakuutusriski liittyy perusliiketoimintaan eli vakuuttamiseen ja jakautuu kolmeen pääluokkaan, jotka ovat hinnoittelu-, varaus- ja katastrofiriski. 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 (kuolleisuus-, pitkäikäisyys-, työkyvyttömyys- ja vastaavat riskit), erilaiset raukeamisriskit (esimerkiksi henkivakuutuksen takaisinostoriski), liikekuluriski ja muuttamisriski. Vakuutusriskiin sisältyy myös katastrofiriski eli suurvahinkoriski.

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 56,3 miljoonaa euroa (56,8 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 38,9 miljoonaa euroa (36,2 milj. euroa), joka on 32,0 prosenttia (25,6 %) 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 valuuttariskit 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 myös useimmiten 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 83,2 miljoonaa euroa (104,0 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio kokonaispääomavaateeseen oli 59,1 prosenttia (65,9 %). Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli suurin, 44,6 prosenttia (47,5 %).

Luottoriski eli vastapuoliriski on riski siitä, että vastapuolet eivät pysty suoriutumaan velvoitteistaan. Vastapuoliriskiä aiheutui Henki-Fennian vakavaraisuuslaskennassa lähinnä rahavaroista ja johdannaisopimusten vastapuolista 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 14,4 miljoonaa euroa (18,9 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 6,1 miljoonaa euroa (8,1 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 5,0 prosenttia (5,8 %).

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.

Operatiivisten riskien hallinta on osa Fennia-ryhmän kokonaisvaltaista riskienhallintaa. 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 4,7 miljoonaa euroa (4,0 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,9 prosenttia (2,8 %).

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 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 arvostuseriaatteen 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 830,2 miljoonaa euroa (770,6 milj. euroa) ja tilinpäätöstaseessä 768,9 miljoonaa euroa (728,8 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 1 816,2 miljoonaa euroa (1 529,4 milj. euroa). Tästä parhaan estimaatin osuus oli 1 774,4 miljoonaa euroa (1 496,5 milj. euroa) ja riskimarginaalin 41,7 miljoonaa euroa (32,9 milj. euroa). Sijoitussidonnaisten vakuutusten vakuutusteknisen vastuuvelan osuus oli 1 235,3 miljoonaa euroa (1 010,6 milj. euroa). Tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuvelka oli 1 809,8 miljoonaa euroa (1 629,6 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 määrittää oman varallisuuden vähimmäismäärän, jolla yhtiö suurella todennäköisyydellä pystyy täyttämään vakuutettujen etuja koskevat velvoitteensa. Tämä oman varallisuuden määrä määräytyy suurempana vakavaraisuussääntelyn edellyttämästä vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ja yhtiön oman riskikäsitteen 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 205,3 miljoonaa euroa (243,0 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.

Henki-Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus raportointikauden lopussa oli 109,2 miljoonaa euroa (108,6 milj. euroa) ja vähimmäispääomavaatimus 31,5 miljoonaa euroa (28,7 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden suhde vähimmäispääomavaatimukseen oli 651,8 prosenttia (847,1 %). Yhtiö ei käytä sisäistä mallia, yhtiökohtaisia parametreja, yksinkertaistettua laskentaa eikä duraatioon perustuvaa osakeriskin alaosiota vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemiseen. Yhtiö ei ole raportointikaudella alittanut sääntelyn edellyttämää vakavaraisuus- tai vähimmäispääomavaatimustaan.

A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus

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 Fennia, vahinkovakuuttamiseen läheisesti liittyviä liitännäispalveluita tuottava Fennia-palvelu Oy, vahinkovakuutuksen tietojärjestelmiä ylläpitävä ja kehittävä eFennia Oy, vapaaehtoisia henki-, eläke- ja säästövakuutuksia tarjoava Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia, varainhoitopalveluja ja vaihtoehtorahastojen hallinnointipalveluja tarjoava Fennia Varainhoito Oy sekä kiinteistöhallinnointia ja -kehittämistä tarjoava Fennia Kiinteistöt Oy. Lisäksi ryhmään kuuluu 19 kiinteistöyhtiötä.

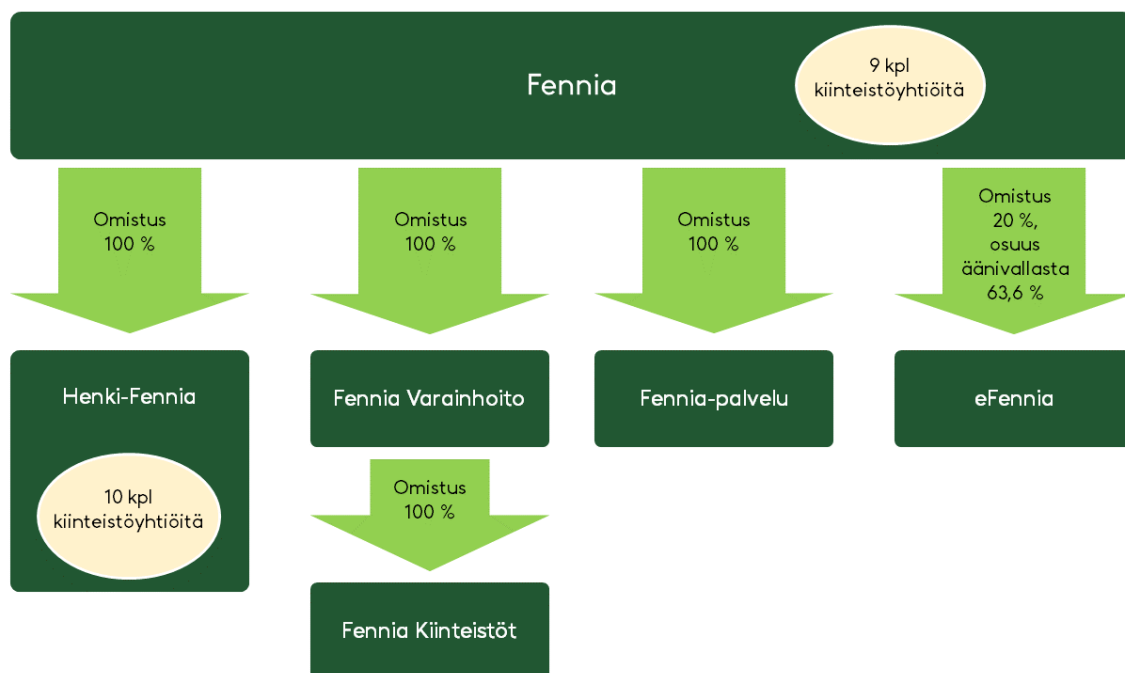
Fennia-ryhmän rakenne muuttui vuoden 2019 aikana, kun kokonaan omistettu tytäryhtiö Fennia Vahinkovakuutus Oy sulautui ryhmän emoyhtiö Fenniaan. Fennia Varainhoito Oy toteutti liiketoimintasiirron, jossa kaikki ei toimiluvanvarainen liiketoiminta siirrettiin Fennia Kiinteistökehitys Oy -tytäryhtiöön. Liiketoimintasiirron yhteydessä Fennia Varainhoito toteutti osakekaupan, jolla sen omistus Fennia Kiinteistökehitys Oy:stä kasvoi 100 prosenttiin. Fennia Kiinteistökehityksen nimi vaihdettiin samassa yhteydessä paremmin uutta liiketoimintakokonaisuutta kuvaavaksi Fennia Kiinteistöt Oy:ksi.

Fennia-ryhmän yhtiöistä emoyhtiö Fennia toimii keskinäisyyden pohjalta, mikä tarkoittaa, että asiakas on omistaja. Muut ryhmän yhtiöt: Fennia-palvelu, eFennia, Henki-Fennia, Fennia Varainhoito ja Fennia Kiinteistöt 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 2019 toimi Petri Kettunen.



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.

Henki-Fennian liiketoiminta

Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia on perustettu 1.10.1998. Henki-Fennia on erikoistunut vapaaehtoisin 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.

Vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Raportointikaudella Fennia-ryhmän maksutulo oli 688,5 miljoonaa euroa (551,0 milj. euroa).

Ryhmän konsernitilinpäätöksen mukainen tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 122,0 miljoonaa euroa (-17,0 milj. euroa). Liiketappio ennen tasoitusmäärän muutoksen ja lisätujen vaikutusta oli 136,2 miljoonaa euroa (-1,3 milj. euroa). Tuloksesta vahinkovakuutusliiketoiminnan osuus oli 72,7 miljoonaa euroa (-41,2 milj. euroa) ja henkivakuutusliiketoiminnan osuus oli 49,2 miljoonaa euroa (24,2 milj. euroa). Liiketappiosta vahinkovakuutusliiketoiminnan osuus oli -186,0 miljoonaa euroa (-25,5 milj. euroa) ja henkivakuutusliiketoiminnan osuus 49,7 miljoonaa euroa (24,2 milj. euroa). Tulokseen liittyi vuoden 2019 aikana useita vertailukelpoisuuteen vaikuttavia eriä.

Ryhmän henkilöstön keskimääräinen lukumäärä oli 1 064 henkilöä (1 009 henkilöä).

Fennian vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Raportointikaudella Fennian maksutulo oli 418,0 miljoonaa euroa (382,8 milj. euroa). Yhdistetty kulusuhde oli 168,5 prosenttia (99,7 %), josta vahinkojen osuus eli riskisuhde oli 117,5 prosenttia (63,6 %) ja liikeykulujen sekä korvausten käsittelykulujen osuus eli toimintakulusuhde oli 51,0 prosenttia (36,0 %).

Fennia teki vuonna 2019 useita vastuuvélkaperustemuutoksia. Diskonttauskoron alentaminen 1,5 prosentista 0 prosenttiin sekä muut vähäiset laskutekniset muutokset kasvattivat korvausvastuuta 227,8 miljoonaa euroa. Potilasvakuutuksen vastuuvélkaa purettiin vuonna 2021 voimaan tulevan potilasvakuutuslain muutosten johdosta 18,0 miljoonaa euroa. Tällä oli maksutuloa alentava arviolta 17,7 miljoonan euron vaikutus. Lisäksi vakuutusmaksuvastuun laskentaa tarkennettiin, ja sen seurauksena vakuutusmaksuvastuuta purkautui 3,2 miljoonaa euroa.

Operatiivinen yhdistetty kulusuhde, jossa on eliminoitu laskuperustemuutokset ja toimintakuluihin kirjatut kertaluonteiset erät, kasvoi ja oli 102,7 prosenttia (99,4 %).

Tulevan jälleenvakuutuksen lajeille kirjautuu lähinnä osallistuminen pooliliikkeeseen, josta kotimaisen potilasvakuutuspoolin osuus on suurin. Pienestä volyyymistä johtuen tulevan jälleenvakuutuksen tulosvaikutus on vähäinen.

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

Vahinkovakuutuksen maksutulo kasvoi kokonaisuutena kotitaloussegmentissä. Yritysvakuutuksessa maksutulo säilyi lähes ennallaan. Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen vuosia jatkunut maksutason aleneminen jatkui edelleen, mutta aiempaa lievempänä.

Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen maksutulo nousi fuusion johdosta 78,8 miljoonaan euroon (74,5 milj. euroa). Vastaavasti vahinkosuhde nousi 226,6 prosenttiin (73,4 %). Vastuuvélkaperustemuutoksista puhdistettu vahinkosuhde oli 78,4 prosenttia.

Ajoneuvovakuutusten kanta oli hyvässä kasvussa koko vuoden 2019 ajan. Liikennevakuutuksen maksutulo nousi 76,3 miljoonaan euroon (65,2 milj. euroa). Vahinkosuhde oli 184,8 prosenttia (56,0 %). Vastuuelkaperustemuutoksista puhdistettu vahinkosuhde oli 51,6 prosenttia. Vapaaehtoisen autovakuutuksen maksutulo kasvoi 90,5 miljoonaan euroon (73,2 milj. euroa). Vahinkosuhde kasvoi edelleen ja oli 97,8 prosenttia (84,0 %). Vastuuelkaperustemuutoksista puhdistettu vahinkosuhde oli 95,6 prosenttia. Palo- ja muiden omaisuusvakuutusten maksutulo oli 92,3 miljoonaa euroa (80,8 milj. euroa).

Merkittävimmät vahinkovakuutusliiketoiminnan vakuutuslajit vakuutusteknisine katteineen näkyvät alla olevasta taulukosta.

Vakuutusluokkaryhmäkohtainen tulos

Vakuutusluokkaryhmä (milj. euroa)	Vuosi	Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	Vakuutusmaksu- tuotot ennen jälleenvakuuttajien osuutta	Korvauskulut ennen jälleenvakuuttajien osuutta	Liikekulut ennen jälleenvakuuttajien palkkioita ja voitto-osuuksia	Jälleenvakuuttajien osuus	Vakuutus- tekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta
Lakisääteinen tapaturma	2019	78,8	86,0	-200,5	-18,8	-0,2	-133,4
	2018	74,5	74,6	-59,8	-12,6	-0,2	2,0
Muu tapaturma ja sairaus	2019	47,2	50,8	-50,3	-17,2	-0,1	-16,7
	2018	43,5	42,9	-39,8	-11,6	-0,1	-8,6
Moottoriajoneuvovastuu	2019	76,3	75,3	-143,0	-29,4	1,6	-95,5
	2018	65,2	67,0	-39,6	-20,0	-0,1	7,2
Maa-ajoneuvot	2019	90,5	87,4	-85,4	-34,3	0,0	-32,4
	2018	73,2	73,2	-62,3	-22,0	0,0	-11,2
Palo- ja muu omaisuusvahinko	2019	92,3	92,3	-69,6	-34,4	-2,1	-13,8
	2018	80,8	80,4	-51,8	-21,7	-11,8	-4,9
Vastuu	2019	6,7	5,5	6,2	-8,5	-3,8	-0,6
	2018	22,0	20,6	-5,4	-5,5	-1,7	8,0
Muut	2019	25,8	25,7	-21,1	-10,6	0,6	-5,3
	2018	23,1	23,1	-18,1	-6,9	0,8	-1,1
ENSIVAKUUTUS YHTEENSÄ	2019	417,6	423,0	-563,7	-153,2	-4,0	-297,9
	2018	382,3	381,8	-276,8	-100,3	-13,1	-8,4
Jälleenvakuutus	2019	0,5	0,4	0,4	-0,3	0,0	0,6
	2018	0,5	0,4	-0,2	-0,2	0,0	0,1
YHTEENSÄ	2019	418,0	423,4	-563,3	-153,5	-4,0	-297,4
	2018	382,8	382,2	-277,0	-100,5	-13,1	-8,4
Tasoitusmäärän muutos	2019						258,7
	2018						-24,5
VAKUUTUSTEKNINEN KATE	2019						-38,7

Vakuutusluokkaryhmä (milj. euroa)	Vuosi	Vakuutusmaksutul o ennen jälleenvakuuttajien osuutta	Vakuutusmaksu- tuotot ennen jälleenvakuuttajien osuutta	Korvauskulut ennen jälleenvakuuttajien osuutta	Liikekulut ennen jälleenvakuuttajien palkkioita ja voitto-osuuksia	Jälleen- vakuuttajie n osuus	Vakuutus- tekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta
	2018						-32,9

Ilman perustekorkokulua ja ilman kertaluonteisia vastuovelkaan liittyviä eriä lakisääteisen tapaturmavakuutuksen kate oli -6,2 miljoonaa euroa (6,8 milj. euroa) ja moottoriajoneuvojen vastuuvakuutuksen 1,9 miljoonaa euroa (9,0 milj. euroa).

Henki-Fennian vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Raportointikaudella Henki-Fennian maksutulo oli 241,0 miljoonaa euroa (164,1 milj. euroa).

Maksutulo jakautui vakuutuslajeittain seuraavasti:

Maksutulo (milj. euroa)	2019	2018
Säästövakuutus	132,7	81,8
Kapitalisaatiosopimus	55,7	29,1
Yksilöllinen eläkevakuutus	8,8	9,4
Ryhmäeläkevakuutus	23,5	24,8
Riskihenkivakuutus	14,6	13,7
Työntekijäin ryhmähenkivakuutus	5,7	5,3
Yhteensä	241,0	164,1

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

Sijoitussidonnaisten vakuutusten maksujen osuus henkivakuutusliiketoiminnan kokonaismaksutulosta oli 84,7 prosenttia (77,1 %).

Maksettujen korvausten määrä oli 178,0 miljoonaa euroa (95,5 milj. euroa), joka jakautui seuraavasti:

Maksetut korvaukset (milj. euroa)	2019	2018
Säästösummien takaisinmaksut	3,4	3,1
Eläkkeet	39,7	37,8
Takaisinostot	123,5	44,8
Kuolemantapaussummat	6,9	5,0
Pysyvän työkyvyttömyyden korvaukset	0,7	0,8
Muut	3,8	4,1
Yhteensä	178,0	95,5

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

Maksutulon kasvuun ja takaisinostoihin vaikutti asiakkaiden varautuminen tuleviin veromuutoksiin.

Henkivakuutusliiketoiminnan riskiliikkeen tulos oli 8,7 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 16,4 miljoonaa euroa (15,8 milj. euroa). Liikekustannussuhde kuormitustulosta (mukaan lukien rahastojen palkkionpalautukset) oli 89,5 prosenttia (90,2 %). Ilman palkkionpalautusten vaikutusta liikekustannussuhde oli 101,1 prosenttia (101,9 %).

Henki-Fennian korkoliikkeen tulokseen sidottujen vakuutussäästöjen laskuperustekorko on välillä 0–4,5 prosenttia. Uusissa vakuutuksissa laskuperustekorko on 0–1 prosenttia. Yhtiö on täydentänyt vastuuvakaa aiemmissa tilinpäätöksissä tekemällä siirtoja korkotäydennysvastuuseen. Korkotäydennysvastuun purulle on laadittu vähimmäispuhkusuunnitelma. Lisäksi yhtiö on aiemmassa tilinpäätöksessä tehnyt siirron lisäetujen vastuuseen. Tällä varauksella on turvattu matalan laskuperustekoron eläkevakuutusten lisäetujen jatkuvuus. Vuonna 2019 korkotäydennysvastuuta purettiin suunnitelman mukaisesti. Tehtyjen korkotäydennysten ansiosta vuotuinen sijoitustoiminnalle tuleva vähimmäistuottovaade henkivakuutusliiketoiminnassa on 1,0 prosenttia. Korkotäydennysvastuun määrä tilinpäätöksessä oli 105,2 miljoonaa euroa (114,7 milj. euroa).

Tulevien lisäetujen vastuu tilinpäätöksessä oli 2,7 miljoonaa euroa (3,3 milj. euroa). Henki-Fennia maksoi asiakashyvityksiä riskihenkivakuutuksille ja niille säästömuotoisille vakuutuksille, joissa laskuperustekorko on matala. Myönnetty asiakashyvitykset olivat 2,1 miljoonaa euroa (0,9 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 2009–2019. Lisäetujen jakamisessa on otettu huomioon paitsi sopimuksen laskuperustekorko, myös vakuutuksen kesto ja takaisinosto-oikeus. Tästä johtuen eläkevakuutuksille hyvittävä kokonaiskorko on ollut korkeampi kuin säästövakuutuksille hyvittävä korko.

Sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Fennia-ryhmässä otettiin vuoden 2019 alussa käyttöön uusi tasehallintastrategia, jossa sijoitustoiminnan tavoitteeksi asetettiin markkinaehtoisien oman pääoman tuotto, joka mittaa muutosta Fennia-ryhmän kyvyssä suoriutua vastuistaan. Fennia-ryhmän markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2019 oli 87,0 miljoonaa euroa, joka sisältää -145,1 miljoonan euron vastuuvakan markkinaehtoisien arvomuutoksen. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuonna 2019 oli 232,1 miljoonaa euroa (15,7 milj. euroa) ja tuotto sitoutuneelle pääomalle 9,5 prosenttia (0,7 %). Fennia-ryhmän sijoitusomaisuus käyvin arvoin oli 2 710,3 miljoonaa euroa (2 597,6 milj. euroa).

Sijoitusomaisuuden allokaatio käyvin arvoin (milj. euroa)	31.12.2019	Osuus	31.12.2018	Osuus
Korkosijoitukset	1 927,0	71,1 %	1 559,3	60,0 %
Osakesijoitukset	277,9	10,3 %	478,4	18,4 %
Kiinteistösijoitukset	494,2	18,2 %	545,4	21,0 %
Muut sijoitukset	11,3	0,4 %	14,5	0,6 %
Sijoitusomaisuus yhteensä	2 710,3	100 %	2 597,6	100 %

Uuden tasehallintamallin myötä Fennia-ryhmän sijoitusomaisuus jaettiin vuoden 2019 ensimmäisen neljänneksen aikana suojaussalkkuun, sijoitussalkkuun ja strategiseen salkkuun.

Suojaussalkun tavoite on tuottaa asiakkaille luvatut kassavirrat pienellä markkinariskillä samalla suojaten vastuuvakaa omalle pääomalle aiheutuva korkoriski. Strategian tavoitteena on, että lyhyellä, keskipitkällä ja pitkällä aikavälillä suojaussalkun ja vastuuvakan markkinaehtoiset tuotot kumoavat yhtä suurina toisensa, vaikka molemmissa korkotason heilahtelut aiheuttavat suuria arvovaihteluita. Suojaussalkussa korkomarginaaliriski pyritään pitämään pienenä sijoittamalla

lyhyisiin, keskimäärin yhden vuoden pituisiin hyvän luottoluokituksen yrityslainoihin. 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 kiinteistösijoituksiin ja pääomarahastoihin.

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

Markkinariskien kantamisen nettotuotto sitoutuneelle pääomalle (milj. euroa)	Nettotuotto 31.12.2019	Sitoutunut pääoma 31.12.2019	Tuotto, % 31.12.2019
Suojaustoiminta			
Suojaussalkku	86,4	1 064,5	8,1 %
Suojattu vastuuvelka	-79,8		
Suojauskate	6,7		
Suojaamaton vastuuvelka	-65,4		
Suojaustulos yhteensä	-58,7		
Sijoitussalkku			
Osakesijoitukset	53,4	141,4	37,8 %
Korkosijoitukset	28,9	586,8	4,9 %
Kiinteistösijoitukset	27,9	494,5	5,6 %
Muut sijoitukset	-0,1	59,3	-0,2 %
Sijoitussalkku yhteensä	110,2	1 281,9	8,6 %
Strateginen salkku	22,6	150,3	15,0 %
Tuotonlaskennan ulkopuoliset sijoitukset	19,2		
Kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-6,2		
Oman pääoman tuotto	87,0		

Suojaussalkun sijoitusten tuotto vuonna 2019 oli 86,4 miljoonaa euroa, joka syntyi korkotason laskiessa voimakkaasti. Suojaussalkun sijoitusten tuoton ja suojatun vastuuvelan arvonmuutoksen erotusta kuvaava suojauskate oli 6,7 miljoonaa euroa positiivinen, mihin vaikuttivat lyhyen yrityslainasalkun korkomarginaali ja lievä ylisuoja korkojohdannaisissa. Lisäksi suojaamattoman vastuuvelan markkinaehtoinen tuottovaikutus oli -65,4 miljoonaa euroa. Vastuuvelka arvostetaan tuottolaskennassa markkinakorkokäyrältä ilman Solvenssi II -korkokäyrämuunnoksia.

Sijoitussalkun tuotto vuonna 2019 oli 110,2 miljoonaa euroa. Tuloksesta noin puolet (53,4 miljoonaa euroa) selittyi pörssinoteerattujen osakkeiden vahvalla tuotolla. Korkosijoitukset tuottivat 28,9 miljoonaa euroa korkotason ja korkomarginaalien laskiessa ja olivat riski-tuottosuhteeltaan tehokkain sijoitusluokka vuonna 2019. Epälikvideistä sijoituksista kiinteistösijoitukset tuottivat 27,9 miljoonaa euroa.

Myös strategisten sijoitusten tulos oli vahva (22,6 milj. euroa), mistä suurin osa selittyi Pihlajalinnan omistuksen arvonnousulla. Tuotonlaskennan ulkopuolisten sijoitusten tuottoon vaikuttivat merkittävästi Folksamin sijoitusomaisuuden sulautuminen Fennian tasehallintamalliin kesken raportointikauden ja Henki-Fennian aiemman koronvaihtosopimusportfolion tuottovaikutuksen jaksottaminen.

Fennian sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Fennian markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2019 oli 105,5 miljoonaa euroa, joka sisältää -93,2 miljoonan euron vastuuvelan markkinaehtoisen arvonmuutoksen. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuonna 2019 oli 198,6 miljoonaa euroa (27,5 milj. euroa) ja tuotto sitoutuneelle pääomalle 11,2 prosenttia (1,6 %). Fennian sijoitusomaisuus käyvin arvoin oli 1 997,4 miljoonaa euroa (1 721,4 milj. euroa).

Sijoitusomaisuuden allokaatio käyvin arvoin (milj. euroa)	31.12.2019	Osuus	31.12.2018	Osuus
Korkosijoitukset	1 250,7	62,6 %	811,5	47,1 %
Osakesijoitukset	329,8	16,5 %	458,8	26,7 %
Kiinteistösijoitukset	405,6	20,3 %	442,0	25,7 %
Muut sijoitukset	11,3	0,6 %	9,0	0,5 %
Sijoitusomaisuus yhteensä	1 997,4	100,0 %	1 721,4	100,0 %

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 (milj. euroa)	Nettotuotto 31.12.2019	Sitoutunut pääoma 31.12.2019	Tuotto, % 31.12.2019
Suojaustoiminta			
Suojaussalkku	51,8	626,9	8,3 %
Suojattu vastuuvelka	-47,7		
Suojauskate	4,1		
Suojaamaton vastuuvelka	-45,5		
Suojaustulos yhteensä	-41,4		
Sijoitussalkku			
Osakesijoitukset	39,3	104,8	37,5 %
Korkosijoitukset	22,0	430,4	5,1 %
Kiinteistösijoitukset	20,9	400,7	5,2 %
Muut sijoitukset	1,6	48,6	3,2 %
Sijoitussalkku yhteensä	83,8	984,5	8,5 %
Strateginen salkku	20,3	138,9	14,6 %
Tuotonlaskennan ulkopuoliset sijoitukset	47,5		
Kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-4,7		
Oman pääoman tuotto	105,5		

Suojaussalkun sijoitusten tuotto vuonna 2019 oli 51,8 miljoonaa euroa, joka syntyi korkotason laskiessa voimakkaasti. Suojaussalkun sijoitusten tuoton ja suojatun vastuuvelan arvonmuutoksen erotusta kuvaava suojauskate oli 4,1 miljoonaa euroa positiivinen, mihin vaikuttivat lyhyen yrityslainasalkun korkomarginaali ja lievä ylisuoja korkojohdannaisissa. Lisäksi suojaamattoman vastuuvelan markkinaehtoinen tuottovaikutus oli -45,5 miljoonaa euroa. Vastuuvelka arvostetaan tuottolaskennassa markkinakorkokäyrältä ilman Solvenssi II -korkokäyrämuunnoksia.

Sijoitussalkun tuotto vuonna 2019 oli 83,8 miljoonaa euroa. Tuloksesta noin puolet (39,3 milj. euroa) selittyi pörssinoteerattujen osakkeiden vahvalla tuotolla. Korkosijoitukset tuottivat 22,0 miljoonaa euroa korkotason ja korkomarginaalien laskiessa. Ne olivat riski-tuottosuhteeltaan tehokkain sijoitusluokka vuonna 2019. Epälikvideistä sijoituksista kiinteistösijoitukset tuottivat 20,9 miljoonaa euroa.

Myös strategisten sijoitusten tulos oli vahva (20,3 milj. euroa), mistä suurin osa selittyi Pihlajalinnan omistuksen arvonnousulla. Fennian tuotonlaskennan ulkopuolisten sijoitusten tuottoon vaikuttivat merkittävästi Folksam sijoitusomaisuuden sulautuminen Fennian tasehallintamalliin kesken raportointikauden ja Henki-Fennian omistuksen arvonnousu (23,6 milj. euroa).

Henki-Fennian sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Henki-Fennian markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2019 oli 5,1 miljoonaa euroa, joka sisältää -52,0 miljoonan euron vastuuvelan markkinaehtoisen arvonnousun. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuonna 2019 oli 57,1 miljoonaa euroa (17,8 milj. euroa) ja tuotto sitoutuneelle pääomalle 7,6 prosenttia (2,4 %). Henki-Fennian sijoitusomaisuus käyvin arvoin oli 821,7 miljoonaa euroa (761,4 milj. euroa).

Sijoitusomaisuuden allokaatio käyvin arvoin (milj. euroa)	31.12.2019	%-osuus	31.12.2018	%-osuus
Korkosijoitukset	676,3	82,3 %	565,4	74,3 %
Osakesijoitukset	56,9	6,9 %	92,7	12,2 %
Kiinteistösijoitukset	88,6	10,8 %	97,9	12,9 %
Muut sijoitukset	0,0	0,0 %	5,4	0,7 %
Yhteensä	821,7	100,0 %	761,4	100,0 %

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 riskivakuutukset.

Markkinariskien kantamisen nettotuotto sitoutuneelle pääomalle (milj. euroa)	Nettotuotto 31.12.2019	Sitoutunut pääoma 31.12.2019	Tuotto, % 31.12.2019
Suojaustoiminta			
Suojaussalkku	34,7	437,6	7,9 %
Suojattu vastuovelka	-32,1		
Suojauskate	2,6		
Suojaamaton vastuovelka	-19,9		
Suojaustulos yhteensä	-17,3		
Sijoitussalkku			
Osakesijoitukset	14,1	36,5	38,7 %
Korkosijoitukset	6,9	156,4	4,4 %
Kiinteistösijoitukset	7,0	93,8	7,5 %
Muut sijoitukset	-1,7	10,7	-15,6 %
Sijoitussalkku yhteensä	26,4	297,4	8,9 %
 Strateginen salkku	 2,3	 11,4	 20,1 %

Tuotonlaskennan ulkopuoliset sijoitukset	-4,7
Kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-1,5

Oman pääoman tuotto	5,1
----------------------------	------------

Suojaussalkun sijoitusten tuotto vuonna 2019 oli 34,7 miljoonaa euroa, joka syntyi korkotason laskiessa voimakkaasti. Suojaussalkun sijoitusten tuoton ja suojatun vastuuvelan arvonmuutoksen erotusta kuvaava suojauskate oli 2,6 miljoonaa euroa positiivinen, mihin vaikuttivat lyhyen yrityslainasalkun korkomarginaali ja lievä ylisuoja korkojohdannaisissa. Lisäksi suojaamattoman vastuuvelan markkinaehtoinen tuottovaikutus oli -19,9 miljoonaa euroa. Vastuuvelka arvostetaan tuottolaskennassa markkinakorkokäyrältä ilman Solvenssi II -korkokäyrämuunnoksia.

Sijoitussalkun tuotto vuonna 2019 oli 26,4 miljoonaa euroa. Tuloksesta noin puolet (14,1 milj. euroa) selittyi pörssinoteerattujen osakkeiden vahvalla tuotolla. Korkosijoitukset tuottivat 6,9 miljoonaa euroa korkotason ja korkomarginaalien laskiessa. Ne olivat riski-tuottosuhteeltaan tehokkain sijoitusluokka vuonna 2019. Epälikvideistä sijoituksista kiinteistösijoitukset tuottivat 7,0 miljoonaa euroa.

Strategisten sijoitusten tulos oli 2,3 miljoonaa euroa, mistä suurin osa selittyi Pihlajalinnan omistuksen arvonnousulla. Henki-Fennian tuotonlaskennan ulkopuolisten sijoitusten tuottoon vaikutti merkittävästi aiemman koronvaihtosopimusportfolion tuottovaikutuksen jaksottaminen.

Muiden toimien tuloksellisuus

Fennia-ryhmällä on vakuutus- ja sijoitustoiminnan lisäksi vaihtoehtorahastojen hallinnointitoimintaa sekä varainhoitotoimintaa. Fennia Varainhoito toteutti syyskuun alussa liiketoimintasiirron, jossa kiinteistöhallinnointi siirrettiin tytäryhtiö Fennia Kiinteistöihin.

Fennia Varainhoidon tulos laski vertailuvuoteen verrattuna. Liikevoittoa pienensivät erityisesti investoinnit toiminnan edelleen kehittämiseen ja syyskuun alussa toteutettu liiketoimintasiirto. Tilikauden tulos oli ennen veroja 0,6 miljoonaa euroa (1,5 milj. euroa). Yhtiön vakavaraisuus oli tilikauden lopussa hyvä. Vakavaraisuussuhde oli 20,9 prosenttia (22,3 %), ja vakavaraisuuslaskennassa yhtiön omat varat olivat 4,6 miljoonaa euroa (4,1 milj. euroa). Laskennallinen omien varojen vähimmäisvaade oli 1,7 miljoonaa euroa (1,5 milj. euroa). Fennia Kiinteistöjen tulos oli 0,1 miljoonaa euroa (0,0 milj. euroa). Muilla ryhmään kuuluvilla yhtiöillä ei ole olennaista vaikutusta ryhmän tulokseen.

Muut tiedot

Covid-19-pandemia aiheuttaa epävarmuutta Fennia-ryhmän, Fennian ja Henki-Fennian tulevaan liiketoimintaan ja liiketoiminnan tuloksellisuuteen.

Ensimmäisen vuosineljänneksen aikana covid-19-pandemian vaikutukset Fennia-ryhmän vakuutusliiketoimintaan ovat olleet pienehköjä. Olosuhteet sijoitusmarkkinoilla ovat olleet hyvin poikkeukselliset ja rajut, mikä on vaikuttanut negatiivisesti sijoitustoiminnan tuloksellisuuteen. Negatiiviset vaikutukset sijoitustoimintaan ovat kuitenkin rajoittuneet maltillisiksi Fennia-ryhmän konservatiivisen riskinoton vuoksi.

Rahoitusmarkkinoiden ja Suomen taloustilanteen kehitys on tällä hetkellä hyvin vaikeasti ennustettavissa. Tämän vuoksi myös Fennia-ryhmän taloudellisen kehityksen ennustettavuus on

heikentynyt. Covid-19-pandemian vaikutuksia Fennia-ryhmän vakuutus- ja sijoitusliiketoimintaan on vielä vaikea arvioida koko vuoden 2020 osalta. Pandemian jatkuminen vaikuttanee Fennia-ryhmän liiketoimintaan myös vuotta 2020 pidemmällä aikavälillä.

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

B. Hallintojärjestelmä

Yleistiedot hallintojärjestelmästä

Hallintojärjestelmä-osiossa kuvataan ryhmän emoyhtiön Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian sekä sen omistamien tytäryhtiöiden Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian ja Fennia Varainhoito Oy:n yhteistä hallintojärjestelmää.

Fennia-ryhmään kuuluvien yhtiöiden hallintoelimet

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.

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 organisaatiorakenteen
- 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 nimittämisasioiden valmistelu, suunnittelu ja kehittäminen sekä koko yhtiön palkitsemisjärjestelmän valmistelu.

Tarkastusvaliokunta on Fennian ja Henki-Fennian hallitusten yhteinen. Tarkastusvaliokunnan vastuualue kattaa talouteen ja vakavaraisuuteen liittyvät asiat, sisäisen valvonnan, mukaan lukien

compliancen, riskienhallinnan ja sisäisen tarkastuksen, riittävyyden ja asianmukaisuuden seurannan. Lisäksi tarkastusvaliokunta huolehtii tilintarkastukseen liittyvistä lakisääteisistä tehtävistään.

Toimitusjohtajat

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. Toimitusjohtajan tehtäviin kuuluu 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.

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 se, että jokainen työntekijä voi itseään ja omaa toimintaansa kehittämällä vaikuttaa palkkakehitykseensä.

Vaikka lähes kaikkien työntekijöiden ja 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. Palkitsemisjärjestelmä perustuu vuosipalkkioihin. Jotkin palkkiotavoitteet voivat olla vuotta pitempää ajanjaksoa mittaavia. Palkitsemisjärjestelmissä on muun muassa ennalta määrätty palkkiomaksimit, jotka rajoittavat palkkion enimmäismäärän. Lisäksi 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.

Lähipiiriliiketoimet raportointikauden aikana

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

Muutokset raportointikauden aikana

Kuluneen raportointikauden aikana hallintojärjestelmässä ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia.

Arvio yrityksen hallintojärjestelmän sopivuudesta

Ryhmän hallitukset ovat seuranneet liiketoiminnan ja sijoitustoiminnan kehitystä sekä riskienhallinnan, compliancen ja sisäisen tarkastuksen raportointia vuoden 2019 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.

Sijoitusten hallinta

Fennia-ryhmän tasehallintakomitea (ALCO) luo vakuutusyhtiöiden hallituksille ehdotuksen sijoitusstrategiasta ja muuttaa strategiaa tarvittaessa hallitusten asettamia rajoituksia rikkomatta ja raportoi taseen riskeistä hallituksille. Fennia-ryhmän tasehallinta vastaa sijoitusstrategian toimeenpanosta ja suojaussalkun vastuuvetä suojaavista korkojohdannaisista. Fennia käyttää Fennia-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 Fennia Varainhoidolle sijoitussalkun eli vastuiden parhaan estimaatin ylittävän osan hoitamisen. Fennia-ryhmän tasehallintakomitea asettaa sijoitussalkun 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.

Varainhoitajien tavoite on salkun transaktioista aiheutuvien kustannusten jälkeen saavuttaa asetettu markkinatuottotaso, jolla Fennian ja Henki-Fennian kyky suoriutua vastuuvetä velvoitteista säilyy korkealla tasolla. Käytännössä lyhyissä yritysainamandaateissa, jotka ovat pitkän vastuuvetä 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. Koko sijoitustoiminnan ensisijainen tuloksen mittari on markkinaehtoisen oman pääoman tuotto, millä voidaan parhaiten mitata Fennian kykyä suoriutua vastuuvetä velvoitteista. Kaikki likvidin omaisuuden varainhoitosopimukset ovat voimassa toistaiseksi, mutta irtisanottavissa alle kuukauden varoitusaajalla. Kiinteistö-sijoituksissa irtisanomisaika on alle yksi vuosi.

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 keskeisistä toiminnoista vastaavat henkilöt. Myös keskeisten ulkoistettujen toimintojen vastuuhenkilöt palveluntuottajan puolella kuuluvat 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.

Riskienhallintajärjestelmä mukaan luettuna riski- ja vakavaraisuusarvio

Riskienhallintajärjestelmä

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

Fennian hallitus ryhmän emoyhtiön hallituksena on sen ylin päätöksentekaelin ja 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.

Fennia Varainhoidon hallituksen vastuulla on varmistaa, että yhtiö noudattaa Fennia-ryhmän riskienhallintajärjestelmän periaatteita siltä osin kuin yhtiön toiminnan erityispiirteet eivät edellytä niistä poikkeamista. 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.

ALCO-komitea

Vakuutusyhtiöiden taseen hallintaa varten on perustettu 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.

Riskienhallintajärjestelmän ohjausmalli

Riskienhallintajärjestelmän ohjausmalli perustuu seuraavaan 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.
- 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 kokonaisnäkemyksiä 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 analyyskejä 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 säädosmuutosten vaikutuksia, säännösten noudattamisen laiminlyöntiin liittyviä riskejä sekä säännösten noudattamisessa mahdollisesti esiintyneiden puutteiden estämiseksi ja korjaamiseksi tehtyjen toimenpiteiden riittävyttä. 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 ja muun hallinnon riittävyttä, 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.

Riskienhallintatoiminto

Ryhmän riskienhallintatoiminto on organisoitu kahteen eri yksikköön, jotka ovat Riskienhallinta-yksikkö ja Compliance ja operatiiviset riskit -yksikkö. Riskienhallinta-yksikön vastuualueeseen kuuluvat kvantitatiiviset riskit, ja Compliance ja operatiiviset riskit -yksikön vastuualueeseen kuuluu compliance- ja vaikeasti mitattavissa olevia ja kvalitatiivisia riskejä, kuten esimerkiksi operatiiviset riskit ja maineriski.

Molemmat yksiköt toimivat konsernin talousjohtajan alaisuudessa itsenäisinä yksikköinä ja tuottavat riskienhallintatoiminnon palvelut kaikille ryhmän yhtiöille, joilla on toimitus- tai sijoituspalvelutoiminnan harjoittamiseen tai vaihtoehtorahastojen hoitajana toimimiseen. Toiminnassa otetaan huomioon kutakin yhtiötä koskeva sääntely.

Riskienhallinta-yksiköstä vastaa konsernin riskienhallintajohtaja ja Compliance ja operatiiviset riskit -yksiköstä konsernin chief compliance officer. Molemmat raportoivat päätöksistään ja toimenpiteistään hallitusten tarkastusvaliokunnalle ja tarvittaessa ryhmän yhtiöiden hallituksille ja toimitusjohtajille.

Toiminnallisten riskien ennakoimiseksi 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 ja kehityksen seuraaminen
- omien riski- ja vakavaraisuusarvioiden (ORSA) laatimisen koordinointi.

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

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.

Riski- ja vakavaraisuusarvio

Oma riski- ja vakavaraisuusarvio on hallituksen, toimitusjohtajan ja muun toimivan johdon työkalu pääoman hallinnan, liiketoiminnan suunnittelun sekä tuotekehityksen ja -suunnittelun 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 ja vakavaraisuuden osalta.

ORSA-prosessiin kuuluu sekä kvalitatiivisia että kvantitatiivisia osa-alueita. Kvantitatiivisilla osa-alueilla tarkoitetaan sellaisia luotettavalla tavalla mitattavissa olevia asiakokonaisuuksia, joiden rahanmääräiset 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 kaaviossa.



Fennia-ryhmän eri hallitukset tarkastavat ja hyväksyvät vähintään kerran vuodessa tehtävän valvojalle toimitettavan ORSA-raportin. Hallitusten tehtävä on varmistaa, että riski- ja vakavaraisuusarviot laaditaan ja 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 lähivuosien 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-raja.

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

Vakavaraisuusasemalle on luotu erilaisia rajoja, joista syntyy vyöhykkeitä kuvaamaan vakavaraisuustasoa.

- Maksimiraja

Hallituksen ja toimivan johdon on harkittava esimerkiksi riskitason nostoa, maksujen alentamista, pääomien palautusta omistajille tai perusteltava korkean vakavaraisuustason ylläpito.

- Tavoiteraja

Rajan yläpuolella toimitaan suunnitellulla tavalla, ja sen alapuolella hallituksen ja toimivan johdon on harkittava riskitason alentamista tai perusteltava tavoiterajan alittavan vakavaraisuustason ylläpito.

- ORSA-raja

Raja on oma arvio vakavaraisuustarpeesta, ja rajan alapuolella hallituksen ja toimivan johdon on käsiteltävä kattavasti erilaisia vaihtoehtoja, joiden avulla vakavaraisuusasema saadaan palautettua tavoitetasolle, ja tehtävä asianmukaiset päätökset vakavaraisuusaseman parantamiseksi.

- Vakavaraisuuspääomavaatimusraja

Raja on sääntelyn edellyttämä taso, ja sen alapuolella hallituksen ja toimivan johdon on laadittava tervehdyttämissuunnitelma ja toimitettava se valvontaviranomaisten hyväksyttäväksi.

- Konsolidoitu vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimusraja tai vähimmäispääomavaatimusraja

Raja on sääntelyn edellyttämä vähimmäistaso, ja sen alapuolella hallituksen ja toimivan johdon on laadittava realistinen rahoitussuunnitelma ja toimitettava se valvontaviranomaisten hyväksyttäväksi.

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

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

- riskittömän korkokäyrän ekstrapolointi
- matalien tai negatiivisten korkojen aiheuttama pääomavaatimus korkoriskimoduulissa
- vahinkovakuutuksen hinnoittelu- ja varausriski.

Fennia-ryhmän ORSA-pääomalisäyksen on arvioitu olevan noin 26 prosenttia vakavaraisuuspääomavaatimuksesta eli noin 106 miljoonaa euroa. Oheisessa taulukossa on kuvattu Fennia-ryhmän vakavaraisuusasema sääntelyn mukaisella laskennalla ja ORSA-pääomalisäyksellä.

Vakavaraisuusasema 31.12.2019 (milj. euroa)	Sääntelyn mukainen	Oma arvio
Hyväksyttävä oma varallisuus	897,9	829,9
Vakavaraisuuspääomavaatimus	405,5	443,5
Vapaa pääoma	492,4	386,4

Suhteellinen vakavaraisuusasema	221,4 %	187,1 %
ORSA-raja	126 %	-----

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

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 ekstrapolointi
- matalien tai negatiivisten korkojen aiheuttama pääomavaatimus korkoriskimoduulissa
- Henki-Fennian pääomavaatimus
- vahinkovakuutuksen hinnoittelu- ja varausriski.

Fennian ORSA-pääomalisäyksen on arvioitu olevan noin 36 prosenttia vakavaraisuuspääomavaatimuksesta eli noin 120 miljoonaa euroa. Oheisessa taulukossa on kuvattu Fennian vakavaraisuusasema sääntelyn mukaisella laskennalla ja ORSA-pääomalisäyksellä.

Vakavaraisuusasema 31.12.2019 (milj. euroa)	Sääntelyn mukainen	Oma arvio
Hyväksyttävä oma varallisuus	866,1	802,1
Vakavaraisuuspääomavaatimus	336,7	392,7
Vapaa pääoma	529,4	409,4
Suhteellinen vakavaraisuusasema	257,2 %	204,2 %
ORSA-raja	136 %	-----

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

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 ekstrapolointi
- matalien tai negatiivisten korkojen aiheuttama pääomavaatimus korkoriskimoduulissa.

Henki-Fennian ORSA-pääomalisäyksen on arvioitu olevan noin 43 prosenttia vakavaraisuuspääomavaatimuksesta eli noin 47 miljoonaa euroa. Oheisessa taulukossa on kuvattu Henki-Fennian vakavaraisuusasema sääntelyn mukaisella laskennalla ja ORSA-pääomalisäyksellä.

Vakavaraisuusasema 31.12.2019 (milj. euroa)	Sääntelyn mukainen	Oma arvio
Hyväksyttävä oma varallisuus	205,3	188,3
Vakavaraisuuspääomavaatimus	109,2	139,2
Vapaa pääoma	96,1	49,1
Suhteellinen vakavaraisuusasema	188,0 %	135,3 %

ORSA-raja

143 %

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

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.

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.

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.

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, täsmätykset, 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.

Informaatio ja kommunikaatio

Fennia-ryhmässä halutaan varmistaa, että jaettava informaatio on organisaation toiminnan ja päätöksenteon kannalta ajantasaista ja 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.

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. 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.

Compliance-toiminto

Ryhmän säännösten noudattamista valvova toiminto eli compliance-toiminto on organisoitu osittain emoyhtiön Compliance ja operatiiviset riskit -yksikköön ja osittain tytäryhtiöihin tai ulkoistetulle compliance-palveluntarjoajalle.

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 riittävyttä. 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 officerilla ei ole liiketoiminnallista päätösvaltaa eikä vastuuta liike- ja tukitoiminnoista. Compliance officer ei osallistu niihin yhtiön liike- ja

muihin toimintoihin, joita hän valvoo. Compliance-toiminto raportoi merkittävistä compliance-riskeistä säännöllisesti hallitusten tarkastusvaliokunnalle, joka raportoi hallituksille.

Sisäisen tarkastuksen toiminto

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.

Toimintaperiaatteet ja tehtävät

Sisäisen tarkastuksen toiminnolla on hallituksien 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 ja hallinnon riittävyyttä 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 ja objektiivisuutta linjaavat muun muassa sisäistä tarkastusta koskevat The Institute of Internal Auditorsin julkaisemat ammattistandardit sekä eettiset säännöt.

Aktuaaritoiminto

Aktuaaritoiminnolla on rooli paitsi ensimmäisen myös toisen puolustuslinjan toimijana.

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.

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 sekä osallistuu tiedon laadun parantamiseen, tuotekehitykseen ja tukee tarvittaessa vakuutusten myyntiprosessia.

Fennia-ryhmässä yksittäisillä vakuutusyhtiöillä on omat aktuaaritoiminnot. Fennian aktuaaritoiminto toimii hallinnollisesti konsernijohtajan 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.

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 että sääntelyn asettamat vaatimukset ulkoistuksiin liittyen täytetään.

Ulkoistamisen vastuu ja päätöksenteko on jaettu yhtiöiden hallitusten, liiketoimintajohdon ja Compliance ja operatiiviset riskit -yksikön kesken. Compliance ja operatiiviset riskit -yksikön tehtävänä on muun muassa liiketoiminnan tukeminen tarvittavien selvitysten laadinnassa ja raportointi valvovalle viranomaiselle.

Ulkoistuspäätöksiä tehtäessä laaditaan aina sisäinen ulkoistamisselvitys. Mikäli ulkoistettava toiminto arvioidaan yhtiön toiminnan kannalta keskeiseksi, selvitys tehdään tarkemmalla tasolla kiinnittäen enemmän huomiota palveluntuottajan kykyyn tuottaa palvelua häiriöttömästi sekä mahdollisuuksiin siirtää toiminta tarvittaessa toiselle palveluntuottajalle tai itse hoidettavaksi. Lisäksi toiminnosta palveluntuottajan puolella vastaavat henkilöt tulevat sopivuuden ja luotettavuuden arvioinnin vaatimusten piiriin.

Fennia-ryhmässä on sisäisillä palvelusopimuksilla ulkoistettu toimintoja siten, että Henki-Fennia ja Fennia Varainhoito ovat ulkoistaneet emoyhtiölle muun muassa talouden, riskienhallinnan sekä sisäisen tarkastuksen palvelut. Fennia ja Henki-Fennia ovat puolestaan ulkoistaneet sijoitustoiminnan hoitamisen osittain Fennia Varainhoidolle. Lisäksi yhtiöt ovat ulkoistaneet ulkopuolisille palveluntarjoajille esimerkiksi tietojärjestelmien käyttö-, ylläpito- ja tukipalveluita sekä korvaustoimintaa tukevia palveluita. Ulkoistettuja toimintoja hoidetaan pääosin Euroopan unionin alueella.

Muut tiedot

Yhtiöiden hallitukset käsittelevät covid-19-pandemian vaikutusta yhtiön vakavaraisuuteen ja toimintaan kokouksissaan kevään aikana. Pandemian vaikutuksia yhtiöiden liiketoimintaan arvioidaan laadittujen skenaarioiden avulla. Fennian ja Henki-Fennian johtoryhmät seuraavat tilannetta tiivistetyllä kokousrytmillä.

Pandemian johdosta ulkoistuskumppaneilta on pyydetty tietoja heidän varautumisestaan tilanteeseen, minkä lisäksi heidän toimintaansa seurataan tehostetusti tarpeen mukaan.

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

C. Riskiprofiili

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 seuranta.

Vakuutetut edut voidaan turvata kvantitatiivisesta näkökulmasta parhaalla mahdollisella tavalla, kun

- hyväksyttävä oma varallisuus on riittävällä tasolla
- hyväksyttävä oma varallisuus ylittää vakavaraisuuspääomavaatimuksen
- 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 hyväksyttävyys 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 monella eri tapaa.

Alla on eritelty Fennia-ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimuksen rakenne riskialueittain ilman tulevien lisäetujen ja laskennallisen verovelan vaimennusvaikutusta (ennen vaimentavia eriä) raportointikauden lopussa ja edellisen raportointikauden lopussa.

Vakavaraisuuspääoma- vaatimus (milj. euroa)	31.12.2019	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2018	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Markkinariski	347,0	325,8	68,2 %	381,2	360,4	71,1 %	-34,3
Vastapuoliriski	45,8	21,5	4,5 %	52,7	24,7	4,9 %	-6,9
Vakuutusriski	145,7	92,4	19,3 %	141,4	88,6	17,5 %	4,3
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0	0,0 %	0,0	0,0	0,0 %	0,0
Operatiivinen riski	36,4	36,4	7,6 %	31,7	31,7	6,3 %	4,7
Muiden rahoitusalojen pääomavaatimus	1,7	1,7	0,4 %	1,5	1,5	0,3 %	0,3
Hajautus	-98,7	-----	-----	-101,5	-----	-----	2,9
Vakavaraisuus- pääomavaatimus ennen vaimentavia eriä	477,9	477,9	100,0 %	507,0	507,0	100,0 %	-29,1

Fennian riskiprofiili

Alla on eritelty Fennian vakavaraisuuspääomavaatimuksen rakenne riskialueittain ilman laskennallisen verovelan vaimennusvaikutusta (ennen vaimentavia eriä) raportointikauden lopussa ja edellisen raportointikauden lopussa.

Vakavaraisuuspääoma- vaatimus (milj. euroa)	31.12.2019	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2018	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Markkinariski	300,7	283,5	70,1 %	308,8	295,7	75,5 %	-8,1
Vastapuoliriski	34,0	15,6	3,9 %	31,4	13,8	3,5 %	2,6
Vakuutusriski	118,3	73,6	18,2 %	97,9	58,3	14,9 %	20,4
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0	0,0 %	0,0	0,0	0,0 %	0,0
Operatiivinen riski	31,7	31,7	7,8 %	23,9	23,9	6,1 %	7,8
Hajautus	-80,2	-----	-----	-70,4	-----	-----	-9,8
Vakavaraisuus- pääomavaatimus ennen vaimentavia eriä	404,5	404,5	100,0 %	391,6	391,6	100,0 %	12,9

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.

Vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2019	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2018	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Markkinariski	83,2	71,8	59,1 %	104,0	93,1	65,9 %	-20,9
Vastapuoliriski	14,4	6,1	5,0 %	18,9	8,1	5,8 %	-4,5
Vakuutusriski	56,3	38,9	32,0 %	56,8	36,2	25,6 %	-0,5
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0	0,0 %	0,0	0,0	0,0 %	0,0
Operatiivinen riski	4,7	4,7	3,9 %	4,0	4,0	2,8 %	0,7
Hajautus	-37,1	-----	-----	-42,3	-----	-----	5,2
Vakavaraisuuspääomavaatimus ennen vaimentavia eriä	121,5	121,5	100,0 %	141,4	141,4	100,0 %	-19,9

Vakuutusriski

Vakuutusriski liittyy perusliiketoimintaan eli vakuuttamiseen. Se jakaantuu 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 (kuolleisuus-, 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 eläkeluotoisiin 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.

Säästövakuutukset ovat luonteeltaan kertamaksuisia. 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 tuottonäkymistä.

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 kuitenkin 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 voi 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 henkivakuutussopimuksiin liittyy liikekuluriski. Tämä on riski siitä, että vakuutuksista saatava kuormitustulo, mukaan lukien sijoitussidonnaisiin vakuutuksiin liittyvät rahastojen palkkionpalautukset, ei riitä vakuutusten hoitamisesta aiheutuviin liikekuluihin.

Henkivakuutustuotteille 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 ja lakisääteisessä tapaturmavakuutuksessa ja jossa maksettavan eläkesuorituksen määrä voi muuttua.

Vakuutusriskiin sisältyy myös katastrofiriski eli suurvahinkoriski. Suurvahinkoriskillä tarkoitetaan mahdollista vahinkotapahtumaa, joka johtaa hyvin suuriin taloudellisiin vaikutuksiin, toteutuu erittäin harvoin ja poikkeaa huomattavasti vahinkotilastoista.

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 oletukset 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 vastuuvelan 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 vastuuvelan 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 tahoo 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 ja 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 voimassaolevat jälleenvakuutussopimukset 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 omapidätysrajoja arvioidaan vuosittain. Vakuutuskannan sisältämät huippuriskit tunnistetaan ja arvioidaan tätä varten ylläpidettävien prosessien avulla.

Vakuutusriskien arviointi

Fennia-ryhmän vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 145,7 miljoonaa euroa (141,4 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 92,4 miljoonaa euroa (88,6 milj. euroa), joka on 19,3 prosenttia (17,5 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä.

Vakuutusriskin sitoma vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Vakuutusriskin vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)							Muutos
	31.12.2019	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2018	Kontribuutio	%-osuus	
Hinnoitteluriski	60,1	47,2	32,4 %	60,8	48,3	34,1 %	-0,7
Varausriski	97,9	89,6	61,5 %	95,3	87,3	61,8 %	2,6
Katastrofiriski	21,3	8,9	6,1 %	15,1	5,8	4,1 %	6,2

Hajautus	-33,6	-----	-----	-29,9	-----	-----	-3,8
Vakavaraisuuspääoma- vaatimus yhteensä	145,7	145,7	100,0 %	141,4	141,4	100,0 %	4,3

Fennia-ryhmän vakuutusriski muodostuu pääosin hinnoittelu- ja varausriskistä. Niiden kontribuutio vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 93,9 prosenttia (95,9 %). Varausriskin suhteellinen osuus vakuutusteknisen vastuuvelan parhaasta estimaatista ennen jälleenvakuuttajien osuutta oli 3,5 prosenttia (3,9 %).

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

Herkkyysanalyysi (milj. euroa)	31.12.2019	Skenaario Vakuutustekninen vastuuvetka + 1 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	897,9	874,6
Vakavaraisuuspääomavaatimus	405,5	408,7
Vapaa pääoma	492,4	465,9
Vapaan pääoman muutos	-----	-26,5
Suhteellinen vakavaraisuusasema	221,4 %	214,0 %

Sekä henki- että vahinkovakuutuskannat ovat suhteellisen hyvin hajautuneet.

Henkivakuutuksen riskivakuutuksessa 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.

Fennian vakuutusriskien arviointi

Fennian vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 118,3 miljoonaa euroa (97,9 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioden vakuutusriskin kontribuutio oli 73,6 miljoonaa euroa (58,3 milj. euroa), joka on 18,2 prosenttia (14,9 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä.

Vakuutusriskin sitoma vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Vakuutusriskin vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2019	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2018	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Hinnoitteluriski	60,1	50,3	42,5 %	50,8	42,8	43,8 %	9,3
Varausriski	68,3	59,5	50,3 %	57,3	50,2	51,2 %	11,0
Katastrofiriski	19,4	8,5	7,2 %	12,2	4,9	5,0 %	7,3
Hajautus	-29,5	-----	-----	-22,4	-----	-----	-7,1

Vakavaraisuus- pääomavaatimus yhteensä	118,3	118,3	100,0 %	97,9	97,9	100,0 %	20,4
---	--------------	--------------	----------------	-------------	-------------	----------------	-------------

Fennian vakuutusriski muodostuu pääosin hinnoittelu- ja varausriskistä. Niiden kontribuutio vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 92,8 prosenttia (95,0 %).

Hinnoitteluriskin suhteellinen osuus omalla vastuulla olevasta vakuutusmaksutuotosta oli 13,4 prosenttia (13,3 %). Varausriskin suhteellinen osuus vakuutusteknisen vastuuvelan parhaasta estimaatista ennen jälleenvakuuttajien osuutta oli 6,5 prosenttia (6,2 %).

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

Herkkyysanalyysi (milj. euroa)	31.12.2019	Skenaario, vakuutustekninen vastuuvelka + 1 %	Skenaario, vakuutusmaksut + 1 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	866,1	845,7	869,8
Vakavaraisuuspääomavaatimus	336,7	335,9	337,0
Vapaa pääoma	529,4	509,8	532,8
Vapaan pääoman muutos	-----	-19,6	3,4
Suhteellinen vakavaraisuusasema	257,2 %	251,8 %	258,1 %

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.

Henki-Fennian vakuutusriskien arviointi

Henki-Fennian vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 56,3 miljoonaa euroa (56,8 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 38,9 miljoonaa euroa (36,2 milj. euroa), joka on 32,0 prosenttia (25,6 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä.

Vakuutusriskin sitoma vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Vakuutusriskin vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2019	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2018	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Varausriski							
Kuolevuusriski	8,1	1,5	2,7 %	7,0	1,3	2,3 %	1,1
Pitkäikäisyysriski	13,1	5,7	10,1 %	9,5	3,7	6,5 %	3,6
Työkyvyttömyysriski	0,7	0,1	0,3 %	0,7	0,1	0,3 %	0,0
Raukeamiskin	38,8	35,2	62,6 %	40,2	37,0	65,1 %	-1,4
Kuluriski	14,7	10,8	19,2 %	16,4	12,2	21,5 %	-1,7
Katastrofiriski	7,2	2,9	5,2 %	6,3	2,5	4,3 %	0,9
Hajautus	-26,2	-----	-----	-23,2	-----	-----	-3,0

**Vakavaraisuus-
pääomavaatimus
yhteensä**

56,3	56,3	100,0 %	56,8	56,8	100,0 %	-0,5
------	------	---------	------	------	---------	------

Henki-Fennian vakuutusriski muodostuu pääosin raukeamis- ja kuluriskistä. Niiden kontribuutio vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 81,8 prosenttia (86,6 %).

Varausriskin suhteellinen osuus vakuutusteknisen vastuuvelan parhaasta estimaatista ennen jälleenvakuuttajien osuutta oli 3,0 prosenttia (3,6 %).

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

Herkkyyssanalyysi (milj. euroa)	31.12.2019	Skenaario
		Vakuutustekninen vastuuvelka + 1 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	205,3	191,0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	109,2	112,3
Vapaa pääoma	96,1	78,7
Vapaan pääoman muutos	-----	-17,4
Suhteellinen vakavaraisuusasema	188,0 %	170,1 %

Henki-Fennian vakuutuskanta on suhteellisen hyvin hajautunut. Riskivakuutuksessa 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 jälleenvakuutuksien asianmukaisuus-, saatavuus-, hinta- ja vastapuoliriski. Henkivakuutustoiminnassa menevän jälleenvakuutuksen käyttö on vähäistä ja keskittyy sen vuoksi muutamiin vastapuoliin.

Markkinariski

Markkinariskillä tarkoitetaan yleisesti varojen ja velkojen markkina-arvojen muutosten aiheuttamia vaikutuksia taloudelliseen asemaan, erityisesti hyväksytyyn omaan varallisuuteen, tulokseen ja vakavaraisuuteen. Vaikuttavat riskitekijät ovat korko-, korkomarginaali-, osake-, kiinteistö- ja valuuttariskit 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 osakemarkkinariskien toteutuessa, jolloin 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 vakavaraisuuspääomavaatimuskuluihin.

Markkinariskien hallinta

Yleinen riskinottohalukkuus, riskinsietokyky sekä liiketoimintatavoitteet ohjaavat sijoitustoimintaa ja luovat sijoitustoiminnalle 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 niin, että ne ovat mahdollisimman yhteensopivia vastuuvälin luonteen kanssa ottaen huomioon ennalta määritelty riskinottohalukkuus ja riskinsietokyky sekä vallitseva liiketoimintaympäristö.

Markkinariskejä hallitaan muun muassa hallitusten määrittämällä sijoitusrajoitteilla ja limiiteillä. Allokointirajoitteilla varmistetaan, että sijoitusomaisuus on riittävän laajasti hajautettu eikä sijoitusomaisuus ole liian altis millekään yksittäiselle markkinariskille. Omaisuuslajikohtaisten allokointirajoitteiden 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 sijoituspäätöstä 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 johdannaisien käyttö sekä erilaiset vakuus- ja takausvaatimusjärjestelyt. Jos riskien vähentämistekniikat 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.

Markkinariskien arviointi

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

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

Omaisuuslajiallokaatiota voidaan tukea herkkyyksianalyysillä, jolla 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 analyysijä täydennetään lisäksi omalla näkemyksellä markkinariskien aiheuttamista pääomavaatimuksista (oma riski- ja vakavaraisuusarvio).

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

Herkkyyksianalyysillä saadaan hyvä arvio siitä, miten eri markkinariskiskenaariot vaikuttavat vakavaraisuusasemaan. Herkkyyksilaskelmat 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 diskonttauskaikä 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:

2019

Omaisuuslaji (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus, Käypä arvo		Sijoitussidonnaisen sopimusten katteena olevat varat, Käypä arvo	
	31.12.2019	%-osuus 31.12.2019	31.12.2019	%-osuus 31.12.2019
Korkosijoitukset	1 977,8	71,1 %	388,5	31,4 %
Osakesijoitukset	276,4	9,9 %	850,1	68,6 %
Kiinteistö-sijoitukset	507,7	18,2 %	0,0	0,0 %
Muut	20,7	0,7 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	2 782,5	100,0 %	1 238,6	100,0 %

2018:

Omaisuuslaji (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus, Käypä arvo 31.12.2018	Sijoitusomaisuus, %-osuus 31.12.2018	Sijoitussidonnais- ten sopimusten katteena olevat varat, Käypä arvo 31.12.2018	Sijoitussidonnais- ten sopimusten katteena olevat varat, %-osuus 31.12.2018
Korkosijoitukset	1 529,7	61,0 %	333,3	32,4 %
Osakesijoitukset	371,0	14,8 %	641,2	62,4 %
Kiinteistö- sijoitukset	560,5	22,4 %	0,0	0,0 %
Muut	45,8	1,8 %	53,0	5,2 %
Yhteensä	2 507,0	100,0 %	1 027,5	100,0 %

Edellä mainittujen varojen lisäksi Fennia-ryhmän varoihin kuului myös 29,1 miljoonaa euroa (25,1 milj. euroa) odotettuja palkkionpalautuksia sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevista varoista.

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 347,0 miljoonaa euroa (381,2 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio kokonaispääomavaateeseen oli 68,2 prosenttia (71,1 %).

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Markkinariskin vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2019	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2018	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Korkoriski	9,9	0,8	0,2 %	26,1	16,0	4,2 %	-16,2
Osakeriski	155,4	145,7	42,0 %	166,7	155,4	40,8 %	-11,3
Kiinteistöriski	112,7	94,8	27,3 %	126,2	107,5	28,2 %	-13,5
Korkomarginaaliriski	91,0	73,7	21,2 %	81,6	64,8	17,0 %	9,4
Valuuttariski	68,9	32,0	9,2 %	79,0	37,1	9,7 %	-10,1
Keskittymäriski	1,7	0,0	0,0 %	13,2	0,5	0,1 %	-11,4
Hajautus	-92,6	-----	-----	-111,6	-----	-----	18,9
Vakavaraisuus- pääomavaatimus yhteensä	347,0	347,0	100,0 %	381,2	381,2	100,0 %	-34,3

Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli selvästi suurin, 42,0 prosenttia (40,8 %). Toiseksi suurin kontribuutio, 27,3 prosenttia (28,2 %), oli kiinteistöriskillä. Avoimen korkoriskin kontribuutio oli 0,2 prosenttia (4,2 %) Fennia-ryhmän markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta.

Herkkyysanalyysissä suurin vaikutus Fennia-ryhmän vakavaraisuusasemaan tulee kiinteistöjen lasku -skenaariossa. Kiinteistöjen 20 prosentin arvon lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 81,2 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 15,0 prosenttiyksikön heikennyksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Myös osakkeiden lasku -skenaarioiden vaikutus on merkittävä. Osakkeiden 20 prosentin arvon lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 46,5 miljoonaa euroa ja vapaata pääomaa 7,8 miljoonaa euroa, mutta aiheuttaa 10,7 prosenttiyksikön parannuksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa. Tämä johtuu siitä, että osakeriskin symmetrinen mukautus reagoi osakkeiden laskuun pienentämällä vakavaraisuuspääomavaatimusta. Kun osakkeiden 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 28,9 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskee 13,4 prosenttiyksikköä. Vakuutusteknisen vastuuvelan aiheuttamaa korkoriskiä oli osittain suojattu koronvaihtosopimuksilla. Tämä suojausvaikutus oli myös otettu huomioon vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa.

Korkomarginaalien leveneminen 100 korkopisteellä aiheuttaa 8,2 prosenttiyksikön laskun Fennia-ryhmän suhteellisessa vakavaraisuusasemassa. Valuuttariski on pääosin suojattu valuuttajohdannaisten avulla, ja 10 prosentin negatiivinen kehitys aiheuttaa 2,8 prosenttiyksikön laskun Fennia-ryhmän suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Kaikkien edellä mainittujen yksittäisten skenaarioiden toteutuessa samanaikaisesti vaikutus Fennia-ryhmän hyväksyttävään omaan varallisuuteen olisi -209,8 miljoonaa euroa, vapaaseen pääomaan -184,3 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskisi 40,4 prosenttiyksikköä 181,1 prosenttiin.

Herkkyysanalyysi (milj. euroa)	31.12.2019	Skenaario, Korot -50 kp	Skenaario, Osakkeet -20 %	Skenaario, Kiinteistöt -20 %	Skenaario, Korko- marginaali +100 kp	Skenaario, Valuutta -10 %	Skenaario, Yhdistetty skenaario
Hyväksyttävä oma varallisuus	897,9	868,9	851,3	816,6	867,8	875,1	688,1
Vakavaraisuuspääoma- vaatimus	405,5	417,6	366,7	395,5	406,9	400,1	380,0
Vapaa pääoma	492,4	451,3	484,6	421,1	460,9	474,9	308,1
Vapaan pääoman muutos	-----	-41,1	-7,8	-71,3	-31,5	-17,5	-184,3
Suhteellinen vakavaraisuusasema	221,4 %	208,1 %	232,2 %	206,5 %	213,3 %	218,7 %	181,1 %

Fennian markkinariskien arviointi

Fennian sijoitukset jakautuivat eri omaisuuslajeihin seuraavasti:

Omaisuuslaji (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2019	%-osuus 31.12.2019	Käypä arvo 31.12.2018	%-osuus 31.12.2018
Korkosijoitukset	1 370,7	63,3 %	879,2	48,0 %
Osakesijoitukset	438,0	20,2 %	578,9	31,6 %
Kiinteistösijoitukset	337,5	15,6 %	340,3	18,6 %
Muut	18,5	0,9 %	32,4	1,8 %
Yhteensä	2 164,8	100,0 %	1 830,8	100,0 %

Osakesijoitusten korkeahko allokaatio johtuu pitkälti Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian (ja edellisenä vuonna myös Fennia Vahinkovakuutuksen) omistamisesta. Näiden osuus sijoitusomaisuudesta oli 10,0 prosenttia (17,0 %). Muiden osakesijoitusten allokaatio oli 10,2 prosenttia (14,6 %).

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 300,7 miljoonaa euroa (308,8 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio kokonaispääomavaateeseen oli 70,1 prosenttia (75,5 %).

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Markkinariskin vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2019	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2018	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Korkoriski	6,4	3,7	1,2 %	6,2	3,5	1,1 %	0,2
Osakeriski	165,4	157,6	52,4 %	180,7	172,8	56,0 %	-15,3
Kiinteistöriski	72,4	59,4	19,7 %	73,4	60,4	19,6 %	-1,0
Korkomarginaaliriski	67,1	54,4	18,1 %	56,8	45,3	14,7 %	10,3
Valuuttariski	52,6	22,8	7,6 %	55,5	24,2	7,8 %	-2,8
Keskittymäriski	29,3	2,9	0,9 %	28,0	2,5	0,8 %	1,3
Hajautus	-92,6	-----	-----	-91,8	-----	-----	-0,8
Vakavaraisuus- pääomavaatimus yhteensä	300,7	300,7	100,0 %	308,8	308,8	100,0 %	-8,1

Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli selvästi suurin, 52,4 prosenttia (56,0 %). Toiseksi suurin kontribuutio, 19,7 prosenttia (19,6 %), oli kiinteistöriskillä. Avoimen korkoriskin kontribuutio oli 1,2 prosenttia (1,1 %) Fennian markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta.

Herkkyysanalyysissä suurin vaikutus hyväksyttävään omaan varallisuuteen tulee kiinteistöjen lasku -skenaariossa. Kiinteistöjen 20 prosentin arvon lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 64,4 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 14,1 prosenttiyksikön heikennyksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Myös osakkeiden lasku -skenaariion vaikutus on merkittävä. Osakkeiden 20 prosentin arvon lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 46,2 miljoonaa euroa ja vapaata pääomaa 15,0 miljoonaa euroa, mutta aiheuttaa 11,2 prosenttiyksikön parannuksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa. Tämä johtuu siitä, että osakeriskin symmetrinen mukautus reagoi osakkeiden laskuun pienentämällä vakavaraisuuspääomavaatimusta. Kun osakkeiden lasku on suurempi, ei symmetrinen korjaustermi enää toimi yhtä tehokkaasti, ja vaikutukset alkavat näkyä selvemmin myös vakavaraisuusaseman heikentymisenä.

Vakavaraisuusnäkökulmasta katsottuna korkojen lasku on negatiivinen skenaario. Korkojen lasku 50 korkopisteellä pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 23,7 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskee 7,8 prosenttiyksikköä. Vakuutusteknisen vastuuvelan aiheuttamaa korkoriskiä oli osittain suojattu koronvaihotosopimuksilla. Tämä suojausvaikutus oli myös otettu huomioon vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa.

Korkomarginaalien leveneminen 100 korkopisteellä aiheuttaa 8,7 prosenttiyksikön laskun Fennian suhteellisessa vakavaraisuusasemassa. Valuutariski on pääosin suojattu valuuttajohdannaisten avulla, ja 10 prosentin negatiivinen kehitys aiheuttaa 2,7 prosenttiyksikön laskun Fennian suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Kaikkien edellä mainittujen yksittäisten skenaarioiden toteutuessa samanaikaisesti vaikutus Fennian hyväksyttävään omaan varallisuuteen olisi -188,0 miljoonaa euroa, vapaaseen pääomaan -160,2 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskisi 37,7 prosenttiyksikköä ollen 219,5 prosenttia.

Herkkyysanalyysi (milj. euroa)	31.12.2019	Skenaario, Korot -50 kp	Skenaario, Osakkeet -20 %	Skenaario, Kiinteistöt -20 %	Skenaario, Korko- marginaali +100 kp	Skenaario, Valuutta -10 %	Skenaario, Yhdistetty skenaario
Hyväksyttävä oma varallisuus	866,1	842,4	819,9	801,8	835,7	844,5	678,1
Vakavaraisuuspääoma- vaatimus	336,7	337,8	305,5	329,7	336,3	331,9	308,9
Vapaa pääoma	529,4	504,6	514,4	472,0	499,4	512,6	369,2
Vapaan pääoman muutos	-----	-24,7	-15,0	-57,4	-29,9	-16,8	-160,2
Suhteellinen vakavaraisuusasema	257,2 %	249,4 %	268,4 %	243,1 %	248,5 %	254,5 %	219,5 %

Henki-Fennian markkinariskien arviointi

Henki-Fennian sijoitukset jakautuivat eri omaisuuslajeihin seuraavasti:

2019

Omaisuuslaji (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus, käypä arvo 31.12.2019	Sijoitusomaisuus, %-osuus 31.12.2019	Sijoitussidonnais- ten sopimusten katteena olevat varat, käypä arvo 31.12.2019	Sijoitussidonnais- ten sopimusten katteena olevat varat, %-osuus 31.12.2019
Korkosijoitukset	690,2	83,3 %	388,5	31,4 %
Osakesijoitukset	55,7	6,7 %	850,1	68,6 %
Kiinteistösijoitukset	80,9	9,8 %	0,0	0,0 %
Muut	2,1	0,3 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	828,9	100,0 %	1 238,6	100,0 %

2018

Omaisuuslaji (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus, käypä arvo 31.12.2018	Sijoitusomaisuus, %-osuus 31.12.2018	Sijoitussidonnais- ten sopimusten katteena olevat varat, käypä arvo 31.12.2018	Sijoitussidonnais- ten sopimusten katteena olevat varat, %-osuus 31.12.2018
Korkosijoitukset	583,6	75,8 %	333,3	32,4 %
Osakesijoitukset	92,7	12,0 %	641,2	62,4 %
Kiinteistösijoitukset	81,0	10,5 %	0,0	0,0 %
Muut	13,1	1,7 %	53,0	5,2 %
Yhteensä	770,3	100,0 %	1 027,5	100,0 %

Edellä mainittujen varojen lisäksi Henki-Fennian varoihin kuului myös 29,1 miljoonaa euroa (25,1 milj. euroa) odotettuja palkkionpalautuksia sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevista varoista.

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 83,2 miljoonaa euroa (104,0 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio kokonaispääomavaateeseen oli 59,1 prosenttia (65,9 %).

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Markkinariskin vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2019	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2018	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Korkoriski	6,7	0,9	1,0 %	13,8	9,0	8,6 %	-7,2
Osakeriski	39,6	37,1	44,6 %	52,8	49,4	47,5 %	-13,2
Kiinteistöriski	17,9	14,1	17,0 %	18,0	14,3	13,7 %	-0,1
Korkomarginaaliriski	27,7	23,5	28,2 %	25,0	20,7	19,9 %	2,7

Valuuttariski	16,3	7,7	9,2 %	22,3	10,7	10,2 %	-6,0
Keskittymäriski	0,0	0,0	0,0 %	0,0	0,0	0,0 %	0,0
Hajautus	-25,0	-----	-----	-27,9	-----	-----	2,9
Vakavaraisuus- pääomavaatimus yhteensä	83,2	83,2	100,0 %	104,0	104,0	100,0 %	-20,9

Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli selvästi suurin, 44,6 prosenttia (47,5 %). Toiseksi suurin kontribuutio, 28,2 prosenttia (19,9 %), oli korkomarginaaliriskillä. Avoimen korkoriskin kontribuutio oli 1,0 prosenttia (8,6 %) Henki-Fennian markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta.

Vakavaraisuusnäkökulmasta katsottuna korkojen lasku on negatiivinen skenaario. Korkojen lasku 50 korkopisteellä pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 20,8 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskee 28,3 prosenttiyksikköä. Vakuutusteknisen vastuuvelan aiheuttama korkoriskiä oli osittain suojattu koronvaihtosopimuksilla. Tämä suojausvaikutus oli myös otettu huomioon vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa.

Osakkeiden 20 prosentin arvon lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 11,2 miljoonaa euroa, mutta lisää vapaata pääomaa 0,2 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 10,4 prosenttiyksikön parannuksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa. Tämä parannus johtuu siitä, että osakeriskin symmetrinen mukautus reagoi osakkeiden laskuun pienentämällä vakavaraisuuspääomavaatimusta. Kun osakkeiden lasku on suurempi, ei symmetrinen korjaustermi enää toimi yhtä tehokkaasti, ja vaikutukset alkavat näkyä selvemmin myös vakavaraisuusaseman heikentymisenä.

Korkomarginaalien leveneminen 100 korkopisteellä aiheuttaa 10,7 prosenttiyksikön laskun Henki-Fennian suhteellisessa vakavaraisuusasemassa. Kiinteistöjen 20 prosentin arvon lasku aiheuttaa 11,7 prosenttiyksikön heikennyksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa. Valuuttariski on pääosin suojattu valuuttajohdannaisten avulla, ja 10 prosentin negatiivinen kehitys aiheuttaa 3,6 prosenttiyksikön laskun Henki-Fennian suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Kaikkien edellä mainittujen yksittäisten skenaarioiden toteutuessa samanaikaisesti vaikutus Henki-Fennian hyväksyttävään omaan varallisuuteen olisi -61,9 miljoonaa euroa, vapaaseen pääomaan -56,8 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskisi 50,2 prosenttiyksikköä ollen 137,8 prosenttia.

		Skenaario, Korko- marginaali					
	31.12.2019	Skenaario, Korot -50 kp	Skenaario, Osakkeet -20 %	Skenaario, Kiinteistöt -20 %	Skenaario, Korko- marginaali +100 kp	Skenaario, Valuutta -10 %	Skenaario, Yhdistetty skenaario
Hyväksyttävä oma varallisuus	205,3	184,5	194,1	192,4	196,1	199,5	143,4
Vakavaraisuuspääomavaatimus	109,2	115,6	97,8	109,1	110,6	108,2	104,1
Vapaa pääoma	96,1	69,0	96,3	83,2	85,5	91,3	39,3
Vapaan pääoman muutos	-----	-27,1	0,2	-12,8	-10,6	-4,8	-56,8
Suhteellinen vakavaraisuusasema	188,0 %	159,7 %	198,4 %	176,3 %	177,3 %	184,3 %	137,8 %

Korkoriski

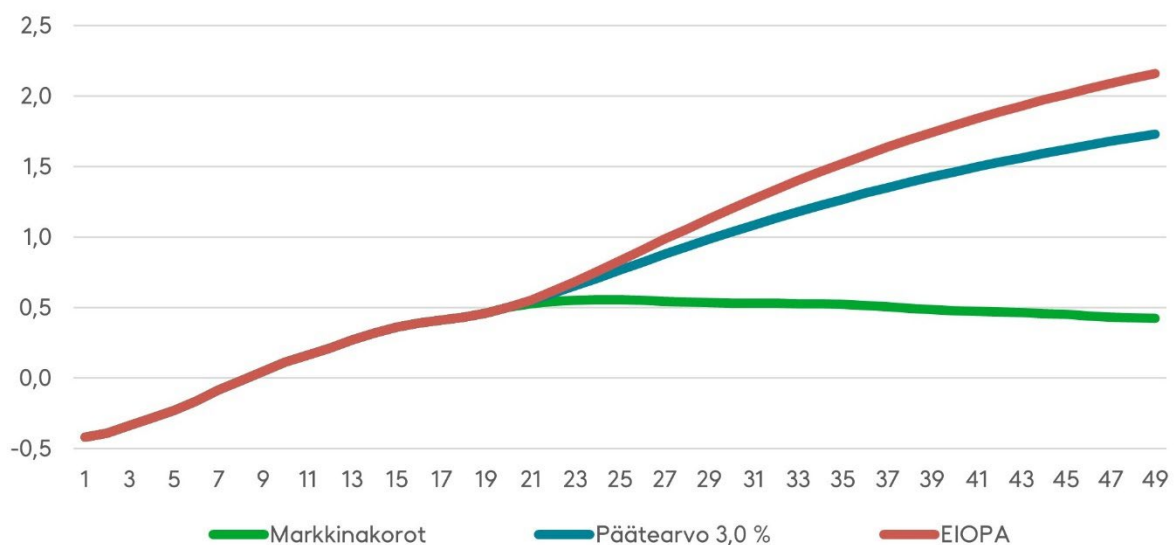
Korkoriskillä tarkoitetaan korkotason heilahteluiden aiheuttamia muutoksia hyväksyttävässä omassa varallisuudessa sekä vakavaraisuusasemassa. Vakuutustekniseen vastuuvelkaan liittyy korkoriskiä. Sen hallitsemiseksi iso osa sijoitusomaisuudesta tulisi sijoittaa korkoinstrumentteihin. Kuinka paljon korkosijoituksiin tulee sijoittaa, toisin sanoen kuinka paljon korkoriskiä kannattaa pitää auki, onkin markkinariskien hallinnan ja sijoitustoiminnan tärkeimpiä päätöksiä.

Korkotason muutos vaikuttaa varojen ja velkojen markkinaehtoiseen arvoon. Jos korkosijoitusten ja vakuutusteknisen vastuuvelan markkinaehtoiset arvonmuutokset poikkeavat merkittävästä 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 positiosta seuraa. Pelkkä duraation ja määrän täsmääminen ei poista korkoriskiä.

Negatiivisten korkojen ja niiden maturiteettien osalta korkoriskin vakavaraisuuspääomavaatimusta ei synny lainkaan. Niiltä 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 täysin markkinaehtoinen arvo ja näin ollen hyväksyttävän oman varallisuuden 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 alentaminen vaikuttaisi vakavaraisuusasemaan heikentävästi.



Fennia-ryhmän korkosijoitukset jakautuivat eri lajeihin seuraavasti:

Korkosijoitusten allokaatio 31.12.2019 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus, käypä arvo	Sijoitusomaisuus, %-osuus	Sijoitusomaisuus, duraatio	Sijoitussidonnaisten sopimusten kat- teena olevat varat, käypä arvo	Sijoitussidonnaisten sopimusten kat- teena olevat varat, %-osuus	Sijoitussidonnaisten sopimusten kat- teena olevat varat, 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 yrityslai- nat	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 %	0,2
Kehittyvien valtioiden lainat	33,2	1,7 %	6,3	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien markkinoiden yrityslai- nat	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

Korkosijoitusten allokaatio 31.12.2018 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus, käypä arvo	Sijoitusomaisuus, %-osuus	Sijoitusomaisuus, duraatio	Sijoitussidonnaisten sopimusten kat- teena olevat varat, käypä arvo	Sijoitussidonnaisten sopimusten kat- teena olevat varat, %-osuus	Sijoitussidonnaisten sopimusten kat- teena olevat varat, duraatio
Raha ja talletukset	156,7	10,2 %	0,0	65,9	19,8 %	0,0
Lyhyen koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	107,5	7,0 %	12,6	0,0	0,0 %	0,0
Korkeasti luottoluokitellut yrityslai- nat	384,1	25,1 %	2,1	126,9	38,1 %	3,0
Korkeariskiset yrityslainat	655,5	42,8 %	1,3	87,3	26,2 %	2,3
Omaisuuksivakuudelliset lainat	4,9	0,3 %	5,1	0,1	0,0 %	0,9
Kehittyvien valtioiden lainat	33,7	2,2 %	6,5	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien markkinoiden yrityslai- nat	126,7	8,3 %	2,4	1,2	0,4 %	2,4
Korkojohdannaiset	5,7	0,4 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Lainat	51,7	3,4 %	5,2	0,0	0,0 %	0,0
Pitkän koron rahastot	0,1	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Muut korkosijoitukset	3,1	0,2 %	4,8	52,0	15,6 %	7,1
Yhteensä	1 529,7	100,0 %	2,6	333,3	100,0 %	3,9
Vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti	1 422,2	-----	12,8	999,5	-----	11,4

Fennia-ryhmän korkoriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 9,9 miljoonaa euroa (26,1 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 0,8 miljoonaa euroa (16,0 milj. euroa). Korkoriskin osuus markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 0,2 prosenttia (4,2 %).

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

Herkkyysanalyysi (milj. euroa)	31.12.2019	Skenaario, markkina	Skenaario, päätearvo 3,0 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	897,9	817,4	880,7
Vakavaraisuuspääomavaatimus	405,5	415,4	409,5
Vapaa pääoma	492,4	402,0	471,2
Vapaan pääoman muutos	-----	-90,4	-21,2
Suhteellinen vakavaraisuusasema	221,4 %	196,8 %	215,1 %

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2019	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Nordea Bank Oyj	84,4	3,0 %
Ranskan valtio	29,9	1,1 %
Saksan valtio	26,8	1,0 %
ING Bank Nederland N.V.	25,4	0,9 %
Daimler AG	19,7	0,7 %

Fennian korkoriski

Fennia korkosijoitukset jakautuivat eri lajeihin seuraavasti:

Korkosijoitusten allokaatio (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2019	%-osuus 31.12.2019	Duraatio 31.12.2019	Käypä arvo 31.12.2018	%-osuus 31.12.2018	Duraatio 31.12.2018
Raha ja talletukset	71,0	5,2 %	0,0	66,0	7,5 %	0,0
Lyhyen koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	63,2	4,6 %	8,1	35,3	4,0 %	19,4
Korkeasti luottoluokitellut yrityslainat	700,0	51,1 %	1,8	64,0	7,3 %	3,2
Korkeariskiset yrityslainat	240,3	17,5 %	1,8	430,8	49,0 %	1,3
Omaisuusvakuudelliset lainat	6,1	0,4 %	6,3	4,4	0,5 %	5,0
Kehittyvien valtioiden lainat	25,4	1,9 %	6,3	27,5	3,1 %	7,5
Kehittyvien markkinoiden yrityslainat	82,8	6,0 %	2,7	94,1	10,7 %	2,6
Korkojohdannaiset	50,7	3,7 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Lainat	129,3	9,4 %	1,9	154,3	17,6 %	3,4
Pitkän koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,1	0,0 %	-----
Muut korkosijoitukset	1,9	0,1 %	3,4	2,7	0,3 %	5,0
Yhteensä	1 370,7	100,0 %	2,1	879,2	100,0 %	2,8
Vakuutusteknisen vastuunvelan paras estimaatti	1 056,7	-----	12,9	795,2	-----	13,0

Fennian korkoriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 6,4 miljoonaa euroa (6,2 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 3,7 miljoonaa euroa (3,5 milj. euroa). Korkoriskin osuus markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 1,2 prosenttia (1,1 %).

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

Herkkyysanalyysi (milj. euroa)	31.12.2019	Skenaario, markkina	Skenaario, päätearvo 3,0 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	866,1	790,2	849,9
Vakavaraisuuspääomavaatimus	336,7	334,5	336,8
Vapaa pääoma	529,4	455,7	513,1
Vapaan pääoman muutos	-----	-73,7	-16,3
Suhteellinen vakavaraisuusasema	257,2 %	236,2 %	252,3 %

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2019	%-osuus sijoitusomaisuudesta
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia	75,5	3,5 %
Nordea Bank Oyj	50,1	2,3 %
Ranskan valtio	22,2	1,0 %
Saksan valtio	20,8	1,0 %
ING Bank Nederland N.V.	16,0	0,7 %

Henki-Fennian korkoriski

Henki-Fennian korkosijoitukset jakautuivat eri lajeihin seuraavasti:

Korkosijoitusten allokaatio 31.12.2019 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuuden käypä arvo	Sijoitusomaisuuden osuus	Sijoitusomaisuuden duraatio	Sijoitussidonnaisen sopimusten katteena olevien varojen käypä arvo	Sijoitussidonnaisen sopimusten katteena olevien varojen osuus	Sijoitussidonnaisen sopimusten katteena olevien varojen 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
Omaisuusvakuudelliset 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

Korkosijoitusten allokaatio 31.12.2018 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuuden käypä arvo	Sijoitusomaisuuden osuus	Sijoitusomaisuuden duraatio	Sijoitussidonnaisen sopimusten katteena olevien varojen käypä arvo	Sijoitussidonnaisen sopimusten katteena olevien varojen osuus	Sijoitussidonnaisen sopimusten katteena olevien varojen duraatio
Raha ja talletukset	71,3	12,2 %	0,0	65,9	19,8 %	0,0
Lyhyen koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	19,2	3,3 %	19,1	0,0	0,0 %	0,0
Korkeasti luottoluokitellut yrityslainat	223,1	38,2 %	1,3	126,9	38,1 %	3,0
Korkeariskiset yrityslainat	213,0	36,5 %	1,0	87,3	26,2 %	2,3
Omaisuuksivakuudelliset lainat	0,3	0,0 %	3,7	0,1	0,0 %	0,9
Kehittyvien valtioiden lainat	0,5	0,1 %	1,9	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien markkinoiden yrityslainat	31,3	5,4 %	1,6	1,2	0,4 %	2,4
Korkojohdannaiset	5,7	1,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Lainat	18,9	3,2 %	4,7	0,0	0,0 %	0,0
Pitkän koron rahastot	0,1	0,0 %	-----		0,0 %	
Muut korkosijoitukset	0,4	0,1 %	3,8	52,0	15,6 %	7,1
Yhteensä	583,6	100,0 %	1,7	333,3	100,0 %	2,8
Vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti	497,0	-----	12,6	999,5	-----	11,4

Henki-Fennian korkoriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 6,7 miljoonaa euroa (13,8 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 0,9 miljoonaa euroa (9,0 milj. euroa). Korkoriskin osuus markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 1,0 prosenttia (8,6 %).

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

Herkkyysanalyysi (milj. euroa)	31.12.2019	Skenaario, markkina	Skenaario, Päätearvo 3,0 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	205,3	182,3	200,3
Vakavaraisuuspääomavaatimus	109,2	114,9	109,8
Vapaa pääoma	96,1	67,4	90,5
Vapaan pääoman muutos	----	-28,7	-5,6
Suhteellinen vakavaraisuusasema	188,0 %	158,6 %	182,5 %

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2019	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Nordea Bank Oyj	34,3	4,1 %
BMW Holding B.V.	10,3	1,2 %
Coöperatieve Rabobank U.A.	10,3	1,2 %
Bank of America Corporation	10,2	1,2 %
ABN AMRO Bank NV	9,5	1,1 %

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.

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

Oheisissa taulukoissa on kuvattu Fennia-ryhmän luottokelpoisuuspositiota.

Luottoluokitus 31.12.2019 (milj. euroa)	Sijoitus- omaisuus 0-1	Sijoitus- omaisuus 1-2	Sijoitus- omaisuus 2-3	Sijoitus- omaisuus 3-4	Sijoitus- omaisuus 4-5	Sijoitus- omaisuus > 5	Sijoitus- omaisuus Yhteensä	Sijoitussidon- naisten sopi- musten kat- teena olevat varat 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

Luottoluokitus 31.12.2018 (milj. euroa)	Sijoitus-						Sijoitussidon- naisten sopi- musten kat- teena olevat varat yhteensä	
	omaisuus 0-1	omaisuus 1-2	omaisuus 2-3	omaisuus 3-4	omaisuus 4-5	omaisuus > 5	Sijoitus- omaisuus Yhteensä	
AAA	8,4	13,3	8,4	14,8	17,3	76,5	138,6	0,0
AA	9,9	11,0	3,9	5,6	2,3	6,1	38,9	29,3
A	32,8	48,7	11,4	9,5	9,6	28,8	140,8	20,1
BBB	93,6	71,0	21,1	16,5	12,7	31,7	246,7	77,5
BB	30,7	26,6	15,7	9,2	10,1	14,6	106,9	18,0
B	42,1	14,3	9,9	6,8	12,3	15,3	100,7	0,6
CCC	3,3	1,2	0,6	0,2	0,0	0,1	5,4	0,0
CC	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,0
C tai matalampi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ei luokiteltu	358,6	155,0	21,3	15,4	14,7	24,0	589,0	122,0
Yhteensä	579,6	341,3	92,4	77,9	79,0	197,1	1 367,2	267,4

Fennia-ryhmän korkomarginaaliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 91,0 miljoonaa euroa (81,6 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 73,7 miljoonaa euroa (64,8 milj. euroa). Korkomarginaaliriskin osuus markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 21,2 prosenttia (17,0 %).

Sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät korkomarginaaliriskin näkökulmasta käyvin arvoin on kuvattu korkoriskiosiossa.

Fennian korkomarginaaliriski

Oheisissa taulukoissa on kuvattu Fennian luottokelpoisuuspositiota.

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

Luottoluokitus 31.12.2018 (milj. euroa)	0-1	1-2	2-3	3-4	4-5	> 5	Yhteensä
AAA	0,2	0,0	0,1	0,0	0,0	35,6	35,9
AA	1,1	1,3	0,1	0,8	1,2	1,1	5,7
A	4,1	10,4	4,0	4,0	2,7	22,8	48,0
BBB	13,1	15,7	8,7	8,6	5,4	16,5	68,0
BB	15,9	14,9	10,3	6,9	7,9	12,0	67,9
B	24,8	9,3	8,2	4,5	9,4	11,5	67,8
CCC	2,6	1,2	0,6	0,1	0,0	0,1	4,6
CC	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
C tai matalampi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ei luokiteltu	304,6	118,0	13,3	10,2	9,1	59,8	515,1
Yhteensä	366,5	170,9	45,4	35,2	35,6	159,5	813,1

Fennian korkomarginaaliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 67,1 miljoonaa euroa (56,8 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 54,4 miljoonaa euroa (45,3 milj. euroa). Korkomarginaaliriskin osuus markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 18,1 prosenttia (14,7 %).

Sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät korkomarginaaliriskin näkökulmasta käyvin arvoin on kuvattu korkoriskiosiossa.

Henki-Fennian korkomarginaaliriski

Oheisissa taulukoissa on kuvattu Henki-Fennian luottokelpoisuuspositiota.

Luottoluokitus 31.12.2019 (milj. euroa)	Sijoitus- omaisuus 0-1	Sijoitus- omaisuus 1-2	Sijoitus- omaisuus 2-3	Sijoitus- omaisuus 3-4	Sijoitus- omaisuus 4-5	Sijoitus- omaisuus > 5	Sijoitus- omaisuus Yhteensä	Sijoitussidon- naisten sopi- musten kat- teena olevat varat 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

Luottoluokitus 31.12.2018 (milj. euroa)	Sijoitus- omaisuus 0-1	Sijoitus- omaisuus 1-2	Sijoitus- omaisuus 2-3	Sijoitus- omaisuus 3-4	Sijoitus- omaisuus 4-5	Sijoitus- omaisuus > 5	Sijoitus- omaisuus Yhteensä	Sijoitussidon- naisten sopi- musten kat- teena olevat varat yhteensä
AAA	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	19,2	19,2	0,0
AA	2,2	7,6	0,0	2,1	0,0	0,0	11,9	29,3
A	27,6	32,5	2,9	2,2	2,7	1,0	68,9	20,1
BBB	78,5	52,8	8,8	4,7	6,2	3,7	154,7	77,5
BB	14,8	11,6	4,5	2,2	2,1	1,9	37,0	18,0
B	17,3	5,0	1,6	2,2	2,8	3,3	32,2	0,6
CCC	0,7	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,9	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	114,9	49,2	7,3	2,0	3,2	5,2	181,7	122,0
Yhteensä	256,0	158,8	25,1	15,5	16,9	34,2	506,5	267,4

Henki-Fennian korkomarginaaliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 27,7 miljoonaa euroa (25,0 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 23,5 miljoonaa euroa (20,7 milj. euroa). Korkomarginaaliriskin osuus markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 28,2 prosenttia (19,9 %).

Sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät korkomarginaaliriskin näkökulmasta käyvin arvoin on kuvattu korkoriskiosiossa.

Osakeriski

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

Fennia-ryhmän sijoitusomaisuuden osakesijoitukset olivat 276,4 miljoonaa euroa (371,0 milj. euroa). Tämä oli 9,9 prosenttia (14,8 %) koko Fennia-ryhmän sijoitusomaisuudesta.

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Fennia-ryhmän osakesijoitusten allokaatiota.

2019

Osakesijoitusten allokaatio (milj. euroa)	Sijoitussidonnaisen sopimusten katteena olevat varojen			
	Sijoitus- omaisuuden käypä arvo 31.12.2019	Sijoitus- omaisuuden osuus 31.12.2019	käypä arvo 31.12.2019	Sijoitussidonnaisen sopimusten katteena olevat varojen osuus 31.12.2019
Noteeratut osakkeet	181,2	65,5 %	850,1	100,0 %
Noteeraamattomat osakkeet	27,9	10,1 %	0,0	0,0 %
Osakerahastot	20,0	7,2 %	0,0	0,0 %
Pääomarahastot	47,3	17,1 %	0,0	0,0 %
Osakejohdannaiset	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	276,4	100,0 %	850,1	100,0 %

2018

Osakesijoitusten allokaatio (milj. euroa)	Sijoitussidonnaisen sopimusten katteena olevat varojen			
	Sijoitus- omaisuuden käypä arvo 31.12.2018	Sijoitus- omaisuuden osuus 31.12.2018	käypä arvo 31.12.2018	Sijoitussidonnaisen sopimusten katteena olevat varojen osuus 31.12.2018
Noteeratut osakkeet	263,2	71,0 %	641,2	100,0 %
Noteeraamattomat osakkeet	39,4	10,6 %	0,0	0,0 %
Osakerahastot	17,8	4,8 %	0,0	0,0 %
Pääomarahastot	50,5	13,6 %	0,0	0,0 %
Osakejohdannaiset	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	371,0	100,0 %	641,2	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.

2019

Osakeriskiksi rinnastetut sijoitukset (milj. euroa)	Sijoitus-omaisuuden käypä arvo 31.12.2019	Sijoitus-omaisuuden osuus 31.12.2019	Sijoitussidonnaisen sopimusten katteena olevat varojen käypä arvo 31.12.2019	Sijoitussidonnaisen sopimusten katteena olevat varojen osuus 31.12.2019
Hedge-rahastot	11,3	14,6 %	0,0	0,0 %
Kiinteistörahastot	57,1	74,2 %	0,0	0,0 %
Korkorahastot	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Muut	8,6	11,2 %	0,0	100,0 %
Yhteensä	76,9	100,0 %	0,0	100,0 %

2018

Osakeriskiksi rinnastetut sijoitukset (milj. euroa)	Sijoitus-omaisuuden käypä arvo 31.12.2018	Sijoitus-omaisuuden osuus 31.12.2018	Sijoitussidonnaisen sopimusten katteena olevat varojen käypä arvo 31.12.2018	Sijoitussidonnaisen sopimusten katteena olevat varojen osuus 31.12.2018
Hedge-rahastot	9,8	9,6 %	0,0	0,0 %
Kiinteistörahastot	55,8	54,3 %	0,0	0,0 %
Korkorahastot	0,1	0,1 %	0,0	0,0 %
Muut	37,0	36,0 %	53,0	100,0 %
Yhteensä	102,7	100,0 %	53,0	100,0 %

Fennia-ryhmän osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 155,4 miljoonaa euroa (166,7 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 145,7 miljoonaa euroa (155,4 milj. euroa). Osakeriskin osuus markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 42,0 prosenttia (40,8 %).

Fennia-ryhmän osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimuskennassa ei sovelleta osakeriskin siirtymäsäännöstä.

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2019	%-osuus sijoitusomaisuudesta
Pihlajalinna Oyj	34,6	1,2 %
Fennia Varainhoito Oy	15,3	0,5 %
Kayne Anderson Capital Advisors, L.P.	9,9	0,4 %
Triton Investment Management Limited	8,2	0,3 %

Revenio Group Oyj

7,1

0,3 %

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

Fennian osakeriski

Fennian sijoitusomaisuuden osakesijoitukset olivat 438,0 miljoonaa euroa (578,9 milj. euroa). Tämä oli 20,2 prosenttia (31,6 %) koko Fennian sijoitusomaisuudesta.

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Fennian osakesijoitusten allokaatiota.

Osakesijoitusten allokaatio (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2019	%-osuus 31.12.2019	Käypä arvo 31.12.2018	%-osuus 31.12.2018
Noteeratut osakkeet	143,3	32,7 %	181,7	31,4 %
Noteeraamattomat osakkeet	237,6	54,2 %	343,7	59,4 %
Osakerahastot	17,5	4,0 %	17,8	3,1 %
Pääomarahastot	39,7	9,1 %	35,6	6,2 %
Osakejohdannaiset	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	438,0	100,0 %	578,9	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)	Käypä arvo 31.12.2019	%-osuus 31.12.2019	Käypä arvo 31.12.2018	%-osuus 31.12.2018
Hedge-rahastot	11,3	17,1 %	9,8	12,3 %
Kiinteistörahastot	47,8	72,6 %	46,8	58,5 %
Korkorahastot	0,0	0,0 %	0,1	0,1 %
Muut	6,8	10,3 %	23,4	29,2 %
Yhteensä	65,8	100,0 %	80,0	100,0 %

Fennian osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 165,4 miljoonaa euroa (180,7 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 157,6 miljoonaa euroa (172,8 milj. euroa). Osakeriskin osuus markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 52,4 prosenttia (56,0 %).

Fennian osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimustalokennassa ei sovelleta osakeriskin siirtymäsäännöistä.

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2019	%-osuus sijoitusomaisuudesta
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	217,3	10,0 %
Pihlajalinna Oyj	30,5	1,4 %
Fennia Varainhoito Oy	15,3	0,7 %
Kayne Anderson Capital Advisors, L.P.	9,9	0,5 %
Revenio Group Oyj	7,1	0,3 %

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

Henki-Fennian osakeriski

Henki-Fennian sijoitusomaisuuden osakesijoitukset olivat 55,7 miljoonaa euroa (92,7 milj. euroa). Tämä oli 6,7 prosenttia (12,0 %) koko Henki-Fennian sijoitusomaisuudesta.

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Henki-Fennian osakesijoitusten allokaatiota.

2018

Osakesijoitusten allokaatio (milj. euroa)	Sijoitus- omaisuuden käypä arvo 31.12.2019	Sijoitus- omaisuuden osuus 31.12.2019	Sijoitussidonnais- ten sopimusten katteena olevat varojen käypä arvo 31.12.2019	Sijoitussidonnais- ten sopimusten katteena olevat varojen osuus 31.12.2019
Noteeratut osakkeet	37,9	68,1 %	850,1	100,0 %
Noteeraamattomat osakkeet	7,6	13,6 %	0,0	0,0 %
Osakerahastot	2,5	4,5 %	0,0	0,0 %
Pääomarahastot	7,7	13,8 %	0,0	0,0 %
Osake- johdannaiset	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	55,7	100,0 %	850,1	100,0 %

2018

Osakesijoitusten allokaatio (milj. euroa)	Sijoitus- omaisuuden käypä arvo 31.12.2018	Sijoitus- omaisuuden osuus 31.12.2018	Sijoitussidonnais- ten sopimusten katteena olevat varojen käypä arvo 31.12.2018	Sijoitussidonnais- ten sopimusten katteena olevat varojen osuus 31.12.2018
Noteeratut osakkeet	70,0	75,5 %	641,2	100,0 %
Noteeraamattomat osakkeet	7,8	8,5 %	0,0	0,0 %
Osakerahastot	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Pääomarahastot	14,8	16,0 %	0,0	0,0 %
Osake- johdannaiset	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	92,7	100,0 %	641,2	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.

2019

Osakeriskiksi rinnastetut sijoitukset (milj. euroa)	Sijoitus- omaisuuden käypä arvo 31.12.2019	Sijoitus- omaisuuden osuus 31.12.2019	Sijoitussidonnais- ten sopimusten katteena olevat varojen käypä arvo 31.12.2019	Sijoitussidonnais- ten sopimusten katteena olevat varojen osuus 31.12.2019
Hedge-rahastot	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Kiinteistö- rahastot	9,2	83,1 %	0,0	0,0 %
Korkorahastot	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Muut	1,9	16,9 %	0,0	100,0 %
Yhteensä	11,1	100,0 %	0,0	100,0 %

2018

Osakeriskiksi rinnastetut sijoitukset (milj. euroa)	Sijoitus- omaisuuden käypä arvo 31.12.2018	Sijoitus- omaisuuden osuus 31.12.2018	Sijoitussidonnais- ten sopimusten katteena olevat varojen käypä arvo 31.12.2018	Sijoitussidonnais- ten sopimusten katteena olevat varojen osuus 31.12.2018
Hedge-rahastot	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Kiinteistö- rahastot	9,0	40,3 %	0,0	0,0 %
Korkorahastot	0,1	0,4 %	0,0	0,0 %
Muut	13,3	59,4 %	53,0	100,0 %
Yhteensä	22,4	100,0 %	53,0	100,0 %

Henki-Fennian osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 39,6 miljoonaa euroa (52,8 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 37,1 miljoonaa euroa (49,4 milj. euroa). Osakeriskin osuus markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 44,6 prosenttia (47,5 %).

Henki-Fennian osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimuskannassa ei sovelleta osakeriskin siirtymäsäännöstä.

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2019	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Pihlajalinna Oyj	4,0	0,5 %
Amplus Holding Oy	3,6	0,4 %
Triton Investment Management Limited	2,7	0,3 %
Partners Group European Buyout	1,6	0,2 %
MB Equity Fund IV Ky	1,6	0,2 %

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

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 vakavaraisuuspääomavaatimuslaskennassa valuuttajohdannaisiin käytetään uusimisolettamakäsittelyä.

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Fennia-ryhmän sijoitusten valuuttaposiitiota.

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

Valuuttapositio 31.12.2018 (milj. euroa)	EUR	USD	SEK	GBP	CHF	NOK	DKK	Muut valuutat	Avoim valuutta- positio
Sijoitukset	1 943,2	439,0	45,8	25,2	17,9	13,6	6,8	15,4	563,7
Valuuttajohdannaiset	-----	-233,1	-24,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-257,5
Sijoitusomaisuuden nettopositio	1 943,2	205,9	21,4	25,2	17,9	13,6	6,8	15,4	306,2
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	773,6	108,6	18,7	48,0	1,7	7,3	10,5	59,1	253,8
Nettopositio	2 716,9	314,5	40,2	73,2	19,5	20,9	17,3	74,5	560,1

Fennia-ryhmän valuuttariskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 68,9 miljoonaa euroa (79,0 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 32,0 miljoonaa euroa (37,1 milj. euroa). Valuuttariskin osuus markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 9,2 prosenttia (9,7 %).

Fennian valuuttariski

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Fennian sijoitusten valuuttaposiitiota.

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

Valuuttapositio 31.12.2018 (milj. euroa)	EUR	USD	GBP	INR	CHF	SEK	HKD	Muut valuutat	Avoim valuutta- positio
Sijoitukset	1 416,4	328,1	31,8	17,9	10,6	9,6	3,6	12,8	414,4
Valuuttajohdannaiset	-----	-174,5	-16,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-190,8
Sijoitusomaisuuden nettopositio	1 416,4	153,6	15,5	17,9	10,6	9,6	3,6	12,8	223,6

Fennian valuuttariskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 52,6 miljoonaa euroa (55,5 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 22,8 miljoonaa

euroa (24,2 milj. euroa). Valuuttariskin osuus markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 7,6 prosenttia (7,8 %).

Henki-Fennian valuuttariski

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Henki-Fennian sijoitusten valuuttapositiona.

Valuuttapositiona 31.12.2019 (milj. euroa)	EUR	USD	SEK	GBP	CHF	NOK	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

Valuuttapositiona 31.12.2018 (milj. euroa)	EUR	USD	SEK	GBP	CHF	NOK	DKK	Muut valuutat	Avoim valuutta- positio
Sijoitukset	626,5	109,7	13,0	13,0	3,4	2,8	1,5	0,4	143,8
Valuuttajohdannaiset	-----	-58,6	-8,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-66,7
Sijoitusomaisuuden nettopositio	626,5	51,1	4,9	13,0	3,4	2,8	1,5	0,4	77,1
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	773,6	108,6	48,0	18,7	7,3	10,5	11,4	49,4	253,8
Nettopositio	1 400,1	159,7	52,9	31,7	10,7	13,3	12,9	49,8	331,0

Henki-Fennian valuuttariskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 16,3 miljoonaa euroa (22,3 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 7,7 miljoonaa euroa (10,7 milj. euroa). Valuuttariskin osuus markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 9,2 prosenttia (10,2 %).

Kiinteistöriski

Kiinteistöriski liittyy kiinteistöjen arvojen muutoksien 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 vieraan pääoman ehtoisina sijoituksina 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 tippua 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

suositaan 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.

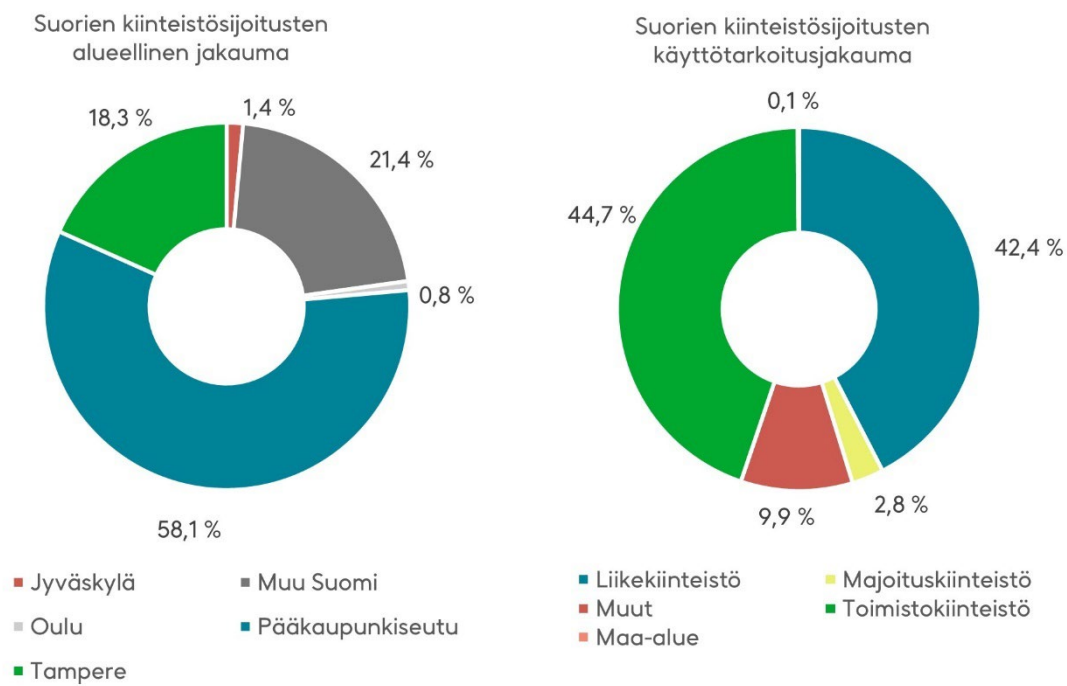
Sijoitusomaisuuden kiinteistösijoitukset ovat kooltaan keskimäärin suurempia kuin yksittäiset osake- tai korkosijoitukset. Tämän takia suurimpien riskikeskittymien joukossa on usein kiinteistösijoituksia. Suorissa kiinteistösijoituksissa on kuitenkin muita omaisuuslajeja korkeammat kynnyksrajat, joten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

Oheisessa taulukossa on esitetty Fennia-ryhmän suorien kiinteistösijoitusten ja kiinteistörahastojen käyvät arvot.

Kiinteistö- sijoitusten allokaatio (milj. euroa)	Sijoitus- omaisuuden käypä arvo 31.12.2019	Sijoitus- omaisuuden osuus 31.12.2019	Sijoitussidon- naisten sopi- musten kat- teena olevat varojen käypä arvo 31.12.2019	Sijoitussidon- naisten sopi- musten kat- teena olevat varojen osuus 31.12.2019
Suorat kiinteistösijoitukset	450,7	88,8 %	0,0	-----
Kiinteistö- rahastot	57,1	11,2 %	0,0	-----
Yhteensä	507,7	100,0 %	0,0	-----

Kiinteistö- sijoitusten allokaatio (milj. euroa)	Sijoitus- omaisuuden käypä arvo 31.12.2018	Sijoitus- omaisuuden osuus 31.12.2018	Sijoitussidon- naisten sopi- musten kat- teena olevat varojen käypä arvo 31.12.2018	Sijoitussidon- naisten sopi- musten kat- teena olevat varojen osuus 31.12.2018
Suorat kiinteistösijoitukset	504,7	90,0 %	0,0	-----
Kiinteistö- rahastot	55,8	10,0 %	0,0	-----
Yhteensä	560,5	100,0 %	0,0	-----

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



Fennia-ryhmän kiinteistöriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 112,7 miljoonaa euroa (126,2 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 94,8 miljoonaa euroa (107,5 milj. euroa). Kiinteistöriskin osuus markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 27,3 prosenttia (28,2 %).

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

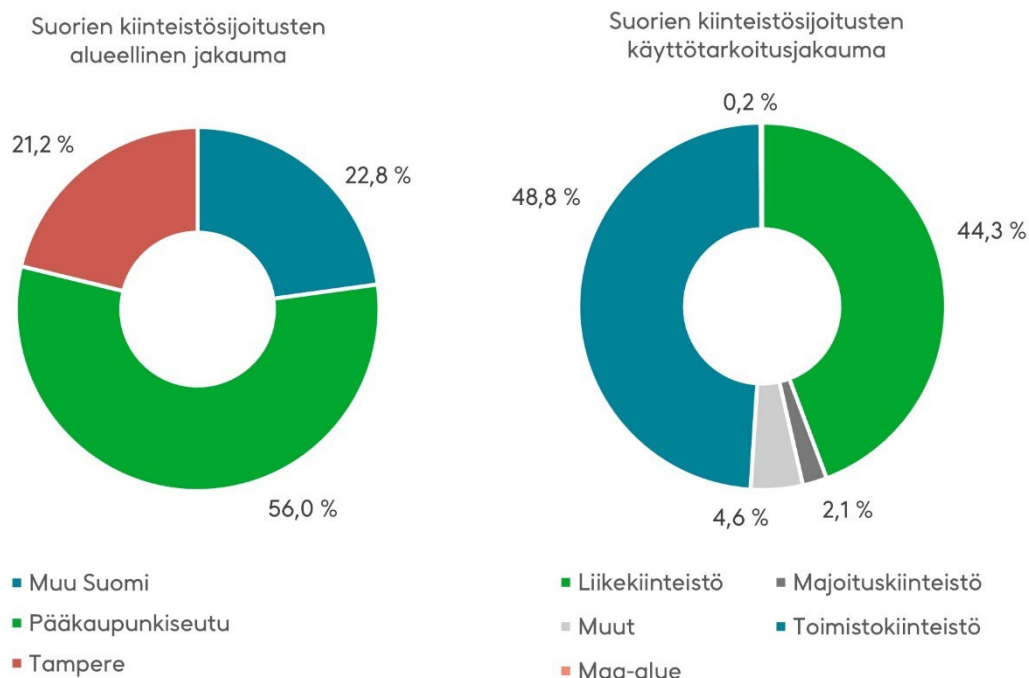
Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2019	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Kiinteistö Oy Televisiokatu 1-3	83,0	3,0 %
Hämeenkatu 4, Tampere	55,4	2,0 %
Kiinteistö Oy Kyllikinportti 2	47,9	1,7 %
Kauppakeskuskiinteistöt FEA Ky	42,0	1,5 %
Tripla Mall Ky	29,9	1,1 %

Fennian kiinteistöriski

Oheisessa taulukossa on esitetty Fennia suorien kiinteistösijoitusten ja kiinteistörahojen käyvät arvot.

Kiinteistösijoitusten allokaatio (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2019	%-osuus 31.12.2019	Käypä arvo 31.12.2018	%-osuus 31.12.2018
Suorat kiinteistösijoitukset	289,7	85,8 %	293,5	86,3 %
Kiinteistöraho	47,8	14,2 %	46,8	13,7 %
Yhteensä	337,5	100,0 %	340,3	100,0 %

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



Fennian kiinteistöriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 72,4 miljoonaa euroa (73,4 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 59,4 miljoonaa

euroa (60,4 milj. euroa). Kiinteistöriskin osuus markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääoma-vaatimuksesta oli 19,7 prosenttia (19,6 %).

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2019	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Kiinteistö Oy Televisiokatu 1-3	57,6	2,7 %
Hämeenkatu 4, Tampere	55,4	2,6 %
Kauppakeskusiinteistöt FEA Ky	42,0	1,9 %
Tripla Mall Ky	29,9	1,4 %
Kiinteistö Oy Kyllikinportti 2	23,3	1,1 %

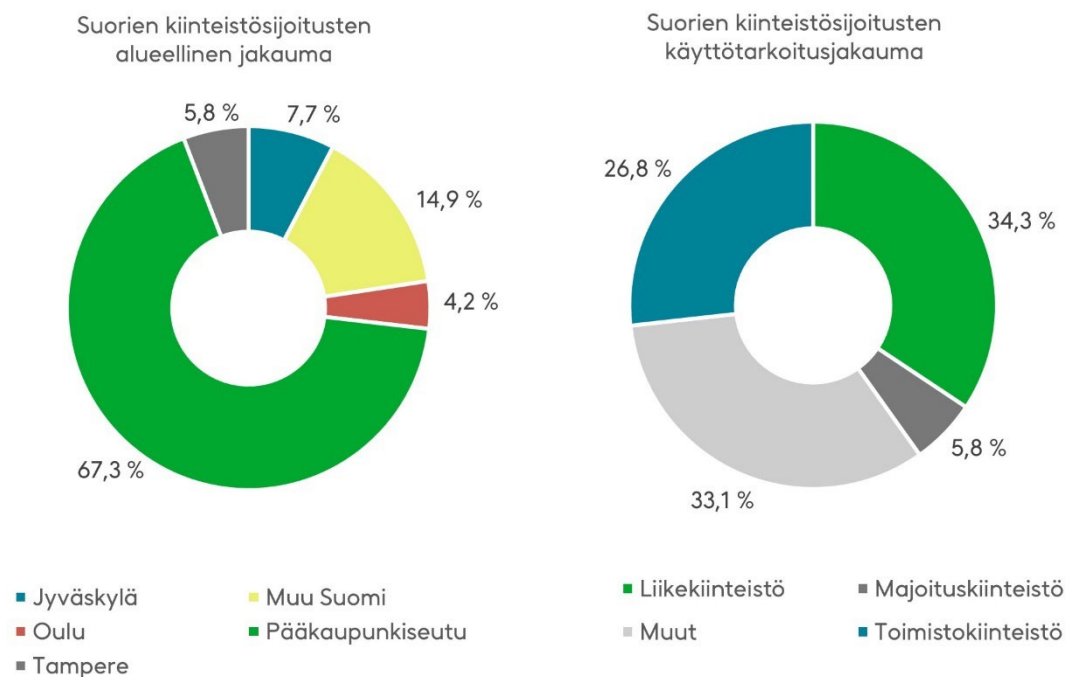
D. Henki-Fennian kiinteistöriski

Oheisessa taulukossa on esitetty Henki-Fennian suorien kiinteistösijoitusten ja kiinteistörahojen käyvät arvot.

Kiinteistö- sijoitusten allokatio (milj. euroa)	Sijoitus- omaisuuden käypä arvo 31.12.2019	Sijoitus- omaisuuden osuus 31.12.2019	Sijoitussidon- naisten sopi- musten kat- teena olevat varojen käypä arvo 31.12.2019	Sijoitussidon- naisten sopi- musten kat- teena olevat varojen osuus 31.12.2019
Suorat kiinteistösijoitukset	71,6	88,6 %	0,00	-----
Kiinteistö- rahastot	9,2	11,4 %	0,00	-----
Yhteensä	80,9	100,0 %	0,0	-----

Kiinteistö- sijoitusten allokatio (milj. euroa)	Sijoitus- omaisuuden käypä arvo 31.12.2018	Sijoitus- omaisuuden osuus 31.12.2018	Sijoitussidon- naisten sopi- musten kat- teena olevat varojen käypä arvo 31.12.2018	Sijoitussidon- naisten sopi- musten kat- teena olevat varojen osuus 31.12.2018
Suorat kiinteistösijoitukset	72,0	88,9 %	0,00	-----
Kiinteistö- rahastot	9,0	11,1 %	0,00	-----
Yhteensä	81,0	100,0 %	0,00	-----

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



Henki-Fennian kiinteistöriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 17,9 miljoonaa euroa (18,0 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 14,1 miljoonaa euroa (14,3 milj. euroa). Kiinteistöriskin osuus markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 17,0 prosenttia (13,7 %).

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2019	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Munkinseudun Kiinteistö Oy	16,1	1,9 %
Kiinteistö Oy Teohypo	13,1	1,6 %
Kiinteistö Oy Gigahertsi	9,8	1,2 %
Kiinteistö Oy Sellukatu 5	4,7	0,6 %
Katinkullan Pallohalli Oy	4,4	0,5 %

Riskikeskittymät

Sijoitusomaisuudesta aiheutuu vakavaraisuuspääomavaatimusta myös silloin, kun liian suuri osuus sijoitussalkusta on sijoitettu saman liikkeenlaskijan osakkeisiin, velkakirjalainoihin tai muihin sijoitusinstrumentteihin. Tällöin maksuhäiriö, konkurssi, luottokelpoisuuden muutos tai muu epäedullinen tapahtuma yhdelle liikkeenlaskijalle 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 31.12.2019	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Kiinteistö Oy Televisiokatu 1-3	83,0	3,0 %
Hämeenkatu 4, Tampere	55,4	2,0 %
Kiinteistö Oy Kyllikinportti 2	47,9	1,7 %
Kauppakeskuskiinteistöt FEA Ky	42,0	1,5 %
Pihlajalinna Oyj	34,6	1,2 %

Fennia-ryhmän keskittymäriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 1,7 miljoonaa euroa (13,2 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 0,01 miljoonaa euroa (0,5 milj. euroa). Keskittymäriskin osuus markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 0,003 prosenttia (0,1 %).

Fennian riskikeskittymät

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2019	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	217,3	10,0 %
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia	75,5	3,5 %
Kiinteistö Oy Televisiokatu 1-3	57,6	2,7 %
Hämeenkatu 4, Tampere	55,4	2,6 %
Kauppakeskuskiinteistöt FEA Ky	42,0	1,9 %

Fennian keskittymäriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 29,3 miljoonaa euroa (28,0 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 2,9 miljoonaa euroa (2,5 milj. euroa). Keskittymäriskin osuus markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 0,9 prosenttia (0,8 %).

Henki-Fennian riskikeskittymät

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2019	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Munkinseudun Kiinteistö Oy	16,1	1,9 %
Kiinteistö Oy Teohypo	13,1	1,6 %
BMW Holding B.V.	10,3	1,2 %
Cooperatieve Rabobank U.A.	10,3	1,2 %
Bank of America Corporation	10,2	1,2 %

Henki-Fennian keskittymäriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 0,0 miljoonaa euroa (0,0 milj. euroa).

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.

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, luotu vakuusjärjestelyjä ja rajat vastuun avoimelle enimmäismäärälle vastapuolta kohden.

Luottoriskin arviointi

Fennia-ryhmän vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 45,8 miljoonaa euroa (52,7 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 21,5 miljoonaa euroa (24,7 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 4,5 prosenttia (4,9 %).

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

Oheisessa taulukossa on Fennia-ryhmän vastapuoliriskin suurimmat riskikeskittymät.

Vastapuoli 31.12.2019 (milj. euroa)	Avoim riskipositio
OP Osuuskunta	25,7
Taaleri Oyj	20,1
Nordea Bank Oyj	14,8
General Reinsurance	14,4
Danske Bank A/S	12,9

Fennian luottoriskin arviointi

Fennian vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 34,0 miljoonaa euroa (31,4 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 15,6 miljoonaa euroa (13,8 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,9 prosenttia (3,5 %).

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

Oheisessa taulukossa on Fennian vastapuoliriskin suurimmat riskikeskittymät.

Vastapuoli 31.12.2019 (milj. euroa)	Avoim riskipositio
OP Osuuskunta	16,1
General Reinsurance	14,4
Hannover Re	9,7
Svenska Handelsbanken Ab	8,2
Sirius International Ab	7,7

Henki-Fennian luottoriskin arviointi

Henki-Fennian vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 14,4 miljoonaa euroa (18,9 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 6,1 miljoonaa euroa (8,1 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 5,0 prosenttia (5,8 %).

Vastapuoliriskiä aiheutui vakavaraisuuslaskennassa lähinnä rahavaroista ja johdannaissopimusten vastapuolista (vakuusjärjestelyiden vaimennusvaikutuksella vähennettynä) sekä saamisista vakuutusasiakkailta.

Oheisessa taulukossa on Henki-Fennian vastapuoliriskin suurimmat riskikeskittymät.

Vastapuoli 31.12.2019 (milj. euroa)	Avoim riskipositio
Taaleri Oyj	20,1
United Bankers Oyj	9,9
OP Osuuskunta	9,5
Evli Pankki Oyj	9,0
S-Pankki Oy	7,4

Likviditeettiriski

Likviditeettiriski muodostuu 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.

Likviditeettiriskiinkin 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 ja se vähentää pitkän aikavälin likviditeettiriskiä.

Likviditeettiriskin hallinta

Likviditeettiriskin hallinta jakaantuu 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.

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 likviditeettiriskiinkin ja sijoitusten realisointiin vaikuttaa eniten sijoitusomaisuuden epälikvidien sijoitusten määrä, ja sitä 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.

Se, että sijoitusomaisuuden likviditeetti on normaaleissa markkinaolosuhteissa hyvä, ei välttämättä tarkoita sitä, että likviditeetti pysyy erinomaisena myös kriisiskenaariossa. Osa yrityslainasijoituksista on sellaisia, että niiden realisointi vaikeutuu huomattavasti markkinaolosuhteiden muuttuessa merkittävästi heikommiksi. Samanlainen riski on olemassa

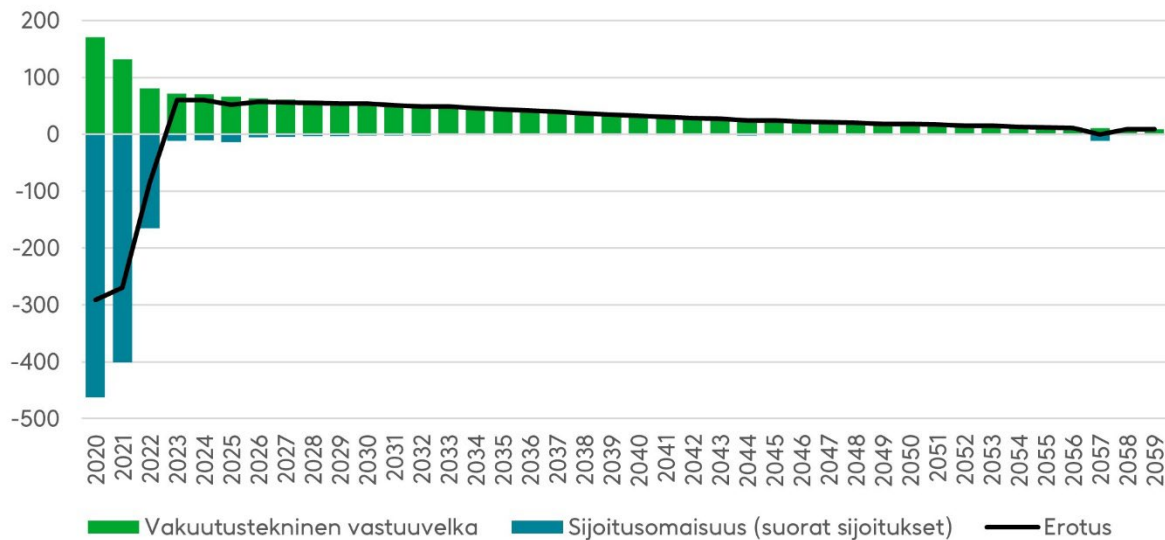
myös vaihtoehtoisissa sijoituksissa, vaikka sielläkin strategiat on valittu niin, että ne olisivat mahdollisimman likvidejä ja lunastusaika korkeintaan kuukausi. Osakesijoitukset sen sijaan ovat varsin likvidejä myös huonossa markkinatilanteessa pääasiassa siksi, että siellä yksittäisten sijoitusten koko on varsin pieni. Osakesalkkua pystytään myös tehokkaasti suojaamaan likvideillä johdannaisilla, jolloin markkinariskiä saadaan laskettua nopeasti. Osakejohdannaista voidaan myös huonossa markkinatilanteessa käyttää suojaamaan riskillisimpiä velkakirjalainasijoituksia tai jopa kiinteistösijoituksia.

Epälikvidien sijoitusten yhteenlaskettu markkina-arvo Fennia-ryhmässä oli 763,4 miljoonaa euroa (860,5 milj. euroa), ja niiden osuus koko sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli 28,5 prosenttia (34,3 %). Muista sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli normaaleissa markkinaolosuhteissa realisoitavissa 57,4 prosenttia (51,1 %) saman päivän aikana, 68,6 prosenttia (60,2 %) viikon sisällä ja 71,5 prosenttia (65,6 %) alle kuukaudessa.

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 %

Likviditeetti 31.12.2018 (milj. euroa)	Korko- sijoitukset	Osake- sijoitukset	Kiinteistö- sijoitukset	Pääoma- rahastot	Vaihto- ehtoiset sijoitukset	Yhteensä	%-osuus
Realisointi saman päivän aikana	1 025,9	255,3	0,0	0,0	0,0	1 281,2	51,1 %
Realisointi yli 1 pv. mutta alle 5 pv.	228,0	0,7	0,0	0,0	0,0	228,8	9,1 %
Realisointi yli 5 pv. mutta alle 1 kk.	125,3	0,3	0,0	0,0	10,9	136,5	5,4 %
Realisointi yli 1 kk.	183,9	65,6	560,5	50,5	0,0	860,5	34,3 %
Yhteensä	1 563,1	321,9	560,5	50,5	10,9	2 507,0	100,0 %

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



Koska varojen ja velkojen kassavirrat poikkeavat toisistaan ajallisesti merkittävästi, Fennia-ryhmään kohdistui huomattavaa uudelleensijoitusriskiä.

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvä odotettu voitto oli 121,9 miljoonaa euroa (202,5 milj. euroa).

Fennian likviditeettiriskin arviointi

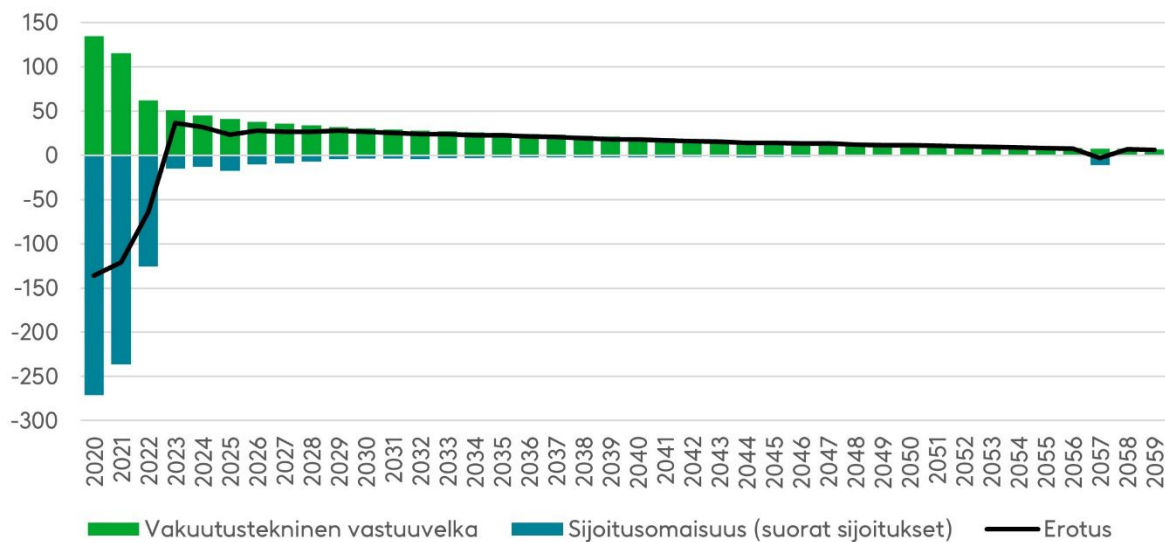
Epälikvidien sijoitusten yhteenlaskettu markkina-arvo Fenniassa oli 844,7 miljoonaa euroa (1 005,1 milj. euroa), ja niiden osuus koko sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli 40,2 prosenttia (54,9 %). Muista sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli normaaleissa markkinaolosuhteissa realisoitavissa 48,5 prosenttia (39,5 %) saman päivän aikana, 56,1 prosenttia (43,8 %) viikon sisällä ja 59,8 prosenttia (45,2 %) alle kuukaudessa.

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 %

Likviditeetti 31.12.2018 (milj. euroa)	Korko- sijoitukset	Osake- sijoitukset	Kiinteistö- sijoitukset	Pääoma- rahastot	Vaihto- ehtoiset sijoitukset	Yhteensä	%-osuus
Realisointi saman päivän aikana	546,4	176,0	0,0	0,0	0,0	722,4	39,5 %
Realisointi yli 1 pv. mutta alle 5 pv.	78,0	0,5	0,0	0,0	0,0	78,4	4,3 %
Realisointi yli 5 pv. mutta alle 1 kk.	13,9	0,0	0,0	0,0	10,9	24,8	1,4 %

Realisointi yli 1 kk.	261,6	367,6	340,3	35,6	0,0	1 005,1	54,9 %
Yhteensä	899,8	544,1	340,3	35,6	10,9	1 830,8	100,0 %

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



Koska varojen ja velkojen kassavirrat poikkeavat toisistaan ajallisesti merkittävästi, Fenniaan kohdistui huomattavaa uudelleensijoitusriskiä.

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvä odotettu voitto oli 109,9 miljoonaa euroa (98,2 milj. euroa).

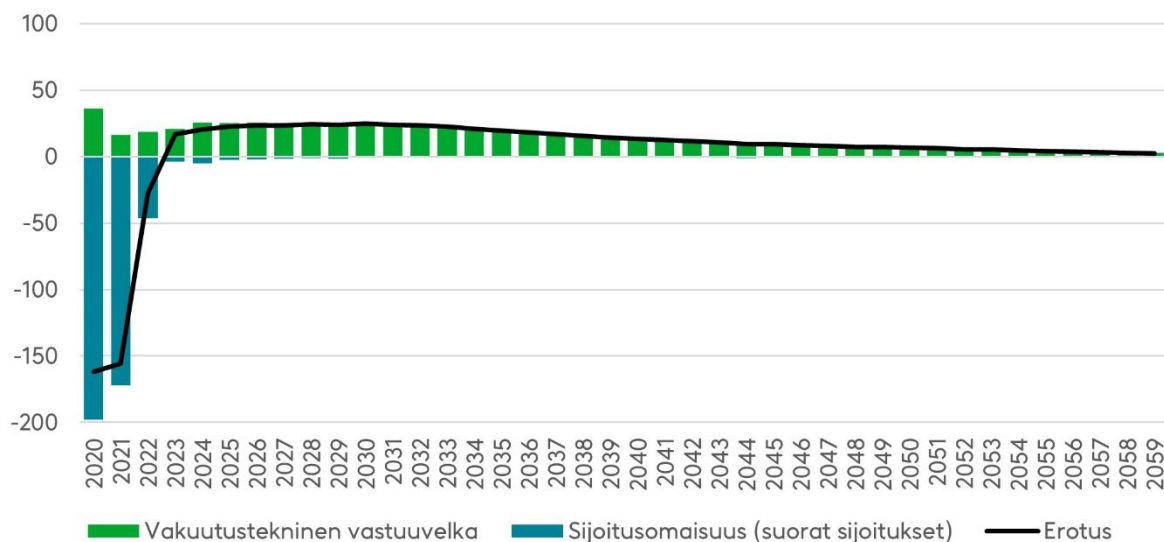
Henki-Fennian likviditeettiriskin arviointi

Epälikvidien sijoitusten yhteenlaskettu markkina-arvo Henki-Fenniassa oli 136,0 miljoonaa euroa (143,1 milj. euroa), ja niiden osuus koko sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli 17,1 prosenttia (18,6 %). Muista sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli normaaleissa markkinaolosuhteissa realisoitavissa 65,4 prosenttia (56,1 %) saman päivän aikana, 82,8 prosenttia (79,3 %) viikon sisällä ja 82,9 prosenttia (81,4 %) alle kuukaudessa.

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 %

Likviditeetti 31.12.2018 (milj. euroa)	Korko- sijoitukset	Osake- sijoitukset	Kiinteistö- sijoitukset	Pääoma- rahastot	Vaihto- ehtoiset sijoitukset	Yhteensä	%-osuus
Realisointi saman päivän aikana	365,2	67,2	0,0	0,0	0,0	432,4	56,1 %
Realisointi yli 1 pv. mutta alle 5 pv.	178,5	0,2	0,0	0,0	0,0	178,7	23,2 %
Realisointi yli 5 pv. mutta alle 1 kk.	15,8	0,3	0,0	0,0	0,0	16,1	2,1 %
Realisointi yli 1 kk.	37,1	10,1	81,0	14,8	0,0	143,1	18,6 %
Yhteensä	596,7	77,8	81,0	14,8	0,0	770,3	100,0 %

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



Koska varojen ja velkojen kassavirrat poikkeavat toisistaan ajallisesti merkittävästi, Henki-Fenniaan kohdistui huomattavaa uudelleensijoitusriskiä.

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvä odotettu voitto oli 12,0 miljoonaa euroa (105,6 milj. euroa).

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.

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, Tietoturvaperiaatteet 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 näitä tukeva 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.

Operatiivisen riskin arviointi

Fennia-ryhmän operatiivisten riskien vakavaraisuuspääomavaatimus ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 36,4 miljoonaa euroa (31,7 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 7,6 prosenttia (6,3 %).

Vuonna 2019 operatiivisten riskien hallinnan osalta ryhmässä muun muassa kehitettiin riskien keskinäisten riippuvuuksien seuranta yksikkötasolla, päivitettiin varautumissuunnitelmat ja pidettiin jatkuvuusharjoituksia sekä aktivoitiin liiketoimintayksiköitä jatkuvampaan riskien hallintaan.

Fennian operatiivisen riskin arviointi

Fennian operatiivisten riskien vakavaraisuuspääomavaatimus ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 31,7 miljoonaa euroa (23,9 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 7,8 prosenttia (6,1 %).

Fennian kannalta merkittäviä operatiivisia riskejä liittyi esimerkiksi osaamiseen ja avainhenkilöihin, keskeisten tieto- ja tietoliikennejärjestelmien toimintaan ja integraatioon, tietosuojan ja tietojen hallintaan, sääntelyn implementointiin sekä toiminnan johtamiseen ja kehittämiseen.

Henki-Fennian operatiivisen riskin arviointi

Henki-Fennian operatiivisten riskien vakavaraisuuspääomavaatimus ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 4,7 miljoonaa euroa (4,0 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,9 prosenttia (2,8 %).

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

Muut olennaiset riskit

Fennia-ryhmään ja Fennia-ryhmään kuuluvaan yksittäisen yhtiöön kohdistuu myös muita riskejä, joita ei oteta huomioon vakavaraisuuspääomavaatimuslaskennassa. 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 sekä kokonaan uudet riskit, joita on vaikea ennalta tunnistaa saati arvioida.

Strategiaan ja liiketoimintaympäristöön liittyvät riskit

Strategiaan ja liiketoimintaympäristöön liittyvät riskejä voidaan ajatella joko Fennia-ryhmän sisäpuolelta tai ulkopuolelta tulevina riskeinä. Fennia-ryhmän sisältä tuleva strateginen riski voi realisoitua, jos Fennia-ryhmän tai ryhmän kunkin yhtiön liiketoimintaa ei ohjata oikein tai sen valitsema strategia on väärä kilpailutilanne, vallitseva lainsäädäntö tai markkinaolosuhteet huomioiden. Tällöin Fennia-ryhmä tai ryhmään kuuluva yksittäinen yhtiö voi menettää markkina-asemaa, tai sen kannattavuus ja vakavaraisuusasema voivat heiketä olennaisesti. Ulkopuolelta liiketoimintaan voi kohdistua myös 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 ja havainnoida erilaisia heikkoja signaaleja sekä arvioida, millä tavoin erilaiset tapahtumat, trendit ja skenaariot vaikuttavat liiketoiminnan kestävyYTEEN ja vakavaraisuusaseman kehitykseen sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä.

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 yksittäisen yhtiön jatkuvuuden vaarantumiseen. Liian kallis pääoma puolestaan voi vaarantaa Fennia-ryhmän tai ryhmään kuuluvan yksittäisen yhtiön kannattavuutta ja kykyä tuottaa lisäarvoa.

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 Fennia-ryhmän sidosryhmien kanssa toimiminen voi muuttua vaikeammaksi tai mahdottomaksi. 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 päivittäisellä ammattitaitoisella työskentelyllä ja annettujen periaatteiden ja ohjeiden noudattamisella. Toteutuneiden mainevaikutusten hallinnassa tärkeässä osassa on selkeä, avoin ja harkittu sisäinen ja ulkoinen viestintä.

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 ja 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 koordinoitimihaasteita 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.

Muut tiedot

Covid-19-pandemia ei ole alkuvuoden aikana aiheuttanut merkittäviä muutoksia Fennia-ryhmän, Fennian tai Henki-Fennian riskiprofiilissa. Konservatiivisen riskinoton johdosta sijoitustoiminnassa ei ole ollut tarvetta tehdä suuria muutoksia.

Pandemian aiheuttamat poikkeusolosuhteet korostavat operatiivisista riskeistä etenkin niitä, jotka liittyvät avainhenkilöihin ja henkilöstön saatavuuteen, järjestelmien ja etäyhteyksien toimintaan, huijausviesteihin sekä toiminnan johtamiseen. Näihin liittyviä toimenpiteitä on käsitelty säännöllisten riskikartoitusten yhteydessä.

Pandemian vuoksi ryhmän jatkuvuussuunnitelmia on päivitetty normaalin syklin ulkopuolella kevään 2020 aikana, minkä lisäksi Fennian vakuutus- ja vahinkopalveluissa on tehty oma uusi suunnitelma poikkeustilanteen varalle. Vuoden 2020 jatkuvuusharjoittelu tulee keskittymään pandemiatilanteesta saatujen kokemusten dokumentointiin.

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

D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

Vakavaraisuuslaskennan tase perustuu suomalaisen kirjanpitokäytännön (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 tasoitumäärän käsittelystä.

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 hyväksyttyjen 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 merkityksellinen.

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

Sijoitukset (milj. euroa)	Vakavarai- suus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus	Vakavarai- suus-las- kennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus
	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018
Aineelliset käyttö- omaisuushyödykkeet, omassa käytössä	42,9	7,9	35,0	44,9	9,8	35,1
Kiinteistöt, muut kuin omassa käytössä olevat	407,8	327,4	80,4	459,8	372,2	87,5
Osakkeet	152,3	113,2	39,1	253,1	199,1	54,0
Omistussuudet sidosyrityksissä	15,5	1,5	14,0	15,5	2,1	13,4
Joukkovelkakirjalainat	975,2	966,7	8,5	581,1	564,4	16,7
Yhteistä sijoitus- toimintaa harjoittavat yritykset	955,0	917,1	38,0	969,0	937,8	31,2
Lainat	59,4	58,4	1,0	51,7	64,4	-12,7
Rahavarat	89,3	97,5	-8,2	126,0	133,4	-7,3
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	0,1	0,1	0,0	1,2	1,2	0,0
Johdannaiset	86,5	0,0	86,5	5,7	0,0	5,7
Sijoitukset yhteensä	2 783,9	2 489,7	294,2	2 508,0	2 284,4	223,6

Fennian varat

Sijoitukset (milj. euroa)	Vakavarai- suus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus	Vakavarai- suus-las- kennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus
	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018
Aineelliset käyttö- omaisuushyödykkeet, omassa käytössä	23,7	10,3	13,4	26,1	9,0	14,9
Kiinteistöt, muut kuin omassa käytössä olevat	266,0	175,3	90,7	267,5	180,4	83,5
Osakkeet	112,9	85,1	27,9	175,3	138,3	31,5
Omistussuudet sidosyrityksissä	232,8	68,5	164,3	327,5	174,5	215,9
Joukkovelkakirjalainat	576,5	571,3	5,2	133,5	132,9	-0,7
Yhteistä sijoitus- toimintaa harjoittavat yritykset	722,4	690,1	32,3	701,6	679,6	32,0
Lainat	129,3	129,4	-0,1	154,3	175,5	-11,7
Rahavarat	49,9	49,9	0,0	44,7	44,7	0,0
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	0,1	0,1	0,0	1,1	1,1	0,0
Johdannaiset	51,3	0,0	51,3	0,0	0,0	2,3

Sijoitukset yhteensä	2 164,8	1 779,9	385,0	1 831,6	1 536,0	367,8
----------------------	---------	---------	-------	---------	---------	-------

Henki-Fennian varat

Sijoitukset (milj. euroa)	Vakavarai- suus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus	Vakavarai- suus-las- kennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus
	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2018	31.12.2018
Aineelliset käyttö- omaisuushyödykkeet, omassa käytössä	0,5	0,5	0,0	0,3	0,6	-0,3
Kiinteistöt, muut kuin omassa käytössä olevat	71,1	64,3	6,8	71,7	60,5	11,2
Osakkeet	39,3	29,6	9,8	77,8	62,9	14,9
Omistussuudet sidosyrityksissä	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Joukkovelkakirjalainat	398,7	395,4	3,3	286,0	282,8	3,2
Yhteistä sijoitus- toimintaa harjoittavat yritykset	232,6	227,0	5,6	247,8	239,9	7,8
Lainat	13,3	12,7	0,5	18,9	19,7	-0,8
Rahavarat	39,4	39,4	0,0	62,4	62,4	0,0
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Johdannaiset	35,3	0,0	35,3	5,7	0,0	5,7
Sijoitukset yhteensä	830,2	768,9	61,3	770,6	728,8	41,8

Varojen arvostus vakavaraisuuslaskennassa verrattuna arvostukseen tilinpäätöksessä

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.

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 käypiä arvoja kuin vakavaraisuuslaskennassa, ja käyvät arvot esitetään tilinpäätöksen liitetietona.

Vakavaraisuuslaskennassa kiinteistösijoitukset arvostetaan käypään arvoon. Kiinteistöjen käyvät arvot arvioidaan käyttäen tuleviin tuottoihin ja markkinaehtoiisiin 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.

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.

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.

Lainat

Tilinpäätöksessä asiakaslainat arvostetaan nimellisarvoonsa. Vakavaraisuuslaskennassa lainat arvostetaan markkinaehtoisesti.

Johdannaiset

Tilinpäätöksessä ei-suojaavasti käsitellyn johdannaissopimuksen käyvän arvon ja sitä korkeamman kirjanpitoarvon negatiivinen erotus kirjataan kuluksi. Realisoitumattomia tuottoja ei kirjata. Korkojohdannaisia käytetään markkinaehtoisesta 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 jaksetaan 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.

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.

Rahavarat ja talletukset

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

Vakuutusmaksusaamiset ja muut saamiset

Vakuutusmaksusaamiset merkitään taseeseen todennäköiseen arvoon ja muut saamiset nimellisarvoon tai tätä pysyvästi alempaan todennäköiseen arvoon. Vakuutusmaksusaamisten nimellisarvosta on vähennetty kokemuseräinen 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 arviona käyvästä arvosta, ja muut saamiset arvostetaan vakavaraisuuslaskennassa tilinpäätöksen mukaiseen kirjanpitoarvoon.

Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat varat

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

Laskennallinen verosaaminen

Kirjanpidon ja verotuksen jaksotuseroista aiheutuvia laskennallisia verosaamisia ei kirjata konserniyhtiöiden tilinpäätöksissä. Konsernitiilinpäätöksessä 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 arvostuseriaatteiden eroista.

Vakuutustekninen vastuuvelka

Vakavaraisuuslaskennassa vakuutussopimuksista laskettu vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti on nykyiseen vakuutuskantaan liittyvien tulevien kassavirtojen odotettu nykyarvo. Vakuutussopimusten tulevat kassavirrat diskontataan käyttäen Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen EIOPAn vahvistamaa swap-nollakuponkikorkokäyrää. Vakuutustekninen vastuuvelka 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 3 392,2 miljoonaa euroa (3 270,9 milj. euroa) ja vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuelka oli 2 947,8 miljoonaa euroa (2 519,9 milj. euroa).

Menevän jälleenvakuutuksen vakuutustekninen vastuuelka tilinpäätöksessä oli 13,9 miljoonaa euroa (14,9 milj. euroa) ja vakavaraisuuslaskennassa 6,3 miljoonaa euroa (8,2 milj. euroa).

Fennian vakuutustekninen vastuuelka

Tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuelka muodostui vakuutusmaksuvastuusta 155,7 miljoonaa euroa (126,9 milj. euroa) ja korvausvastuusta 1 312,9 miljoonaa euroa (988,1 milj. euroa) sekä tasoitusmäärästä 113,8 miljoonaa euroa (336,3 milj. euroa), ja sen kokonaismäärä oli 1 582,4 miljoonaa euroa (1 451,2 milj. euroa).

Vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuelka oli 1 131,6 milj. euroa (849,0 milj. euroa), josta parhaan estimaatin osuus oli 1 056,7 miljoonaa euroa (795,2 milj. euroa) ja riskimarginaalin määrä oli 74,8 miljoonaa euroa (53,8 milj. euroa). Parhaasta estimaatista vakuutusmaksuvastuun osuus oli 14,9 miljoonaa euroa (-52,5 milj. euroa) ja korvausvastuun määrä oli 1 041,9 miljoonaa euroa (795,2 milj. euroa).

Menevän jälleenvakuutuksen vakuutustekninen vastuuelka tilinpäätöksessä oli 12,9 miljoonaa euroa (5,7 milj. euroa) ja vakavaraisuuslaskennassa 9,8 miljoonaa euroa (5,2 milj. euroa).

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

Vakuutuslaji (milj. euroa)	Paras estimaatti 31.12.2019	Riski- marginaali 31.12.2019	Vastuu- velka 31.12.2019	Paras estimaatti 31.12.2018	Riski- marginaali 31.12.2018	Vastuu- velka 31.12.2018
Sairauskuluvakuutukset	49,9	4,2	54,1	18,3	2,9	21,2
Vakuutukset ansiotulon menetyksen varalta	2,0	0,7	2,7	1,5	0,7	2,2
Työntekijäin tapaturmavakuutukset	44,3	11,7	55,9	14,2	8,6	22,8
Moottoriajoneuvon liikennevakuutukset	35,1	6,9	42,0	16,6	4,9	21,5
Muut moottoriajoneuvojen vakuutukset	47,8	6,9	54,7	22,4	4,5	27,0
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutukset	2,1	1,9	4,1	1,3	1,2	2,5
Palo- ja muut omaisuusvahinkovakuutukset	31,4	8,8	40,2	16,9	5,4	22,3
Yleiset vastuuvakuutukset	24,6	3,1	27,7	29,3	3,5	32,8
Luotto- ja takausvakuutukset	1,6	0,3	1,9	3,8	0,5	4,4
Oikeusturvavakuutukset	19,1	1,2	20,2	14,9	1,4	16,3
Matka-apu	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut taloudelliset menetykset	-1,1	0,7	-0,5	0,1	0,6	0,8
Ei-suhteelliset sairausjälleenvakuutukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ei-suhteelliset vastuujälleenvakuutukset	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
Vahinkovakuutus sopimuksiin pohjautuvat ja sairausvakuutus- velvoitteisiin liittyvät elinkorot ja eläkkeet	489,7	18,9	508,7	398,9	12,9	411,8
Vahinkovakuutus sopimuksiin pohjautuvat ja muihin kuin sai- rausvakuutusvelvoitteisiin liittyvät elinkorot ja eläkkeet	310,4	9,4	319,8	256,9	6,7	263,5
Yhteensä	1 056,7	74,8	1 131,6	795,2	53,8	849,0

Vakavaraisuuslaskennassa vakuutusteknisen vastuuvelan parhaan estimaatin kassavirrat on määritetty simulointitekniikalla. Kuolevuuden ja työkyvyttömyyden osalta Fennian käyttämät oletukset perustuvat vakuutuslaskennalla tehtyihin tutkimuksiin ja analyysihin. Muilta osin vastuuvelan laskennassa käytetyt oletukset perustuvat yhtiön oman vakuutuskannan käyttäytymishistoriaan ja nykyiseen vakuutusten hoitotapaan. Markkinaehtoinen vakuutustekninen vastuuvelka lasketaan vakuutus sopimuksittain, ja kokonaisvastuuvelka 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 eläkemutoisten 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 yrityksen vakavaraisuustarkoitusta varten suoritettaman arvostamisen ja tilinpäätöstä varten suoritettaman arvostamisen välillä:

- Määrittelyerosta johtuen vakuutusmaksuvastuu tilinpäätöksessä oli 156 miljoonaa euroa ja vakavaraisuuslaskennassa 15 miljoonaa euroa.
- Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen eläkepääomien regressisaamisia oli 21 miljoonaa euroa, jota ei netoteta vastuuvasta tilinpäätöksessä, mutta se netotetaan vakavaraisuuslaskennassa.
- Potilasvakuutuksen täysomavastuisten vakuutusten vastuuvelka oli tilinpäätöksessä 29 miljoonaa euroa, mutta vakavaraisuuslaskennan vastuuvasta määrittämisessä tähän vastuuvastaan osaan liittyvät korvaus- ja vakuutusmaksusuoritteet käytännössä netottavat toisensa.
- Sopimusten päättymiseen liittyvissä käsitteissä on eroavaisuuksia.
- Marginaalien laskennassa on eroavaisuuksia.

Henki-Fennian vakuutustekninen vastuuvelka

Tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuvelka oli 1 809,8 miljoonaa euroa (1 629,6 milj. euroa). Se muodostui säästömuotoisten vakuutusten osalta vakuutussäästöistä 1 690,6 milj. euroa (1 499,2 milj. euroa) ja korkotäydennysvastuusta 109,2 milj. euroa (114,7 milj. euroa), yhteensä 1 799,8 miljoonaa euroa (1 613,9 milj. euroa). Sijoitussidonnaisten vakuutusten vakuutusteknisen vastuuvastaan osuus oli 1 237,9 miljoonaa euroa (1 027,0 milj. euroa). Riskihenkivakuutusten ja muu vakuutustekninen vastuuvelka oli 13,8 miljoonaa euroa (15,6 milj. euroa).

Vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuvelka oli 1 816,2 miljoonaa euroa (1 529,4 milj. euroa). Säästömuotoisten vakuutusten vakuutustekninen vastuuvelka muodostuu parhaasta estimaatista 1 847,5 miljoonaa euroa (1 557,2 milj. euroa) ja riskimarginaalista 24,3 miljoonaa euroa (19,4 milj. euroa), yhteensä 1 871,8 miljoonaa euroa (1 576,6 milj. euroa). Sijoitussidonnaisten vakuutusten vakuutusteknisen vastuuvastaan osuus oli 1 235,3 miljoonaa euroa (1 010,6 milj. euroa). Riskihenkivakuutusten vakuutustekninen vastuuvelka oli -55,6 miljoonaa euroa (-47,2 milj. euroa).

Menevän jälleenvakuutuksen vakuutustekninen vastuuvetka tilinpäätöksessä oli 0,0 miljoonaa euroa (0,0 milj. euroa) ja vakavaraisuuslaskennassa -3,5 miljoonaa euroa (-3,9 milj. euroa).

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

Vakuutustekninen vastuu- velka vakuutuslajeittain (milj. euroa)	Paras estimaatti 31.12.2019	Riski- marginaali 31.12.2019	Yhteensä 31.12.2019	Paras estimaatti 31.12.2018	Riski- marginaali 31.12.2018	Yhteensä 31.12.2018
Säästövakuutus						
Laskuperustekorkoiset	32,3	0,4	32,6	44,3	0,4	44,7
Sijoitussidonnaiset	770,1	3,8	773,9	655,6	4,3	659,9
Kapitalisaatiosopimus						
Laskuperustekorkoiset	6,7	0,0	6,7	7,2	0,0	7,2
Sijoitussidonnaiset	159,7	0,8	160,5	106,2	0,5	106,7
Yksilöllinen eläke						
Laskuperustekorkoiset	264,9	3,0	267,9	240,1	2,0	242,0
Sijoitussidonnaiset	129,9	1,7	131,7	107,7	1,5	109,2
Ryhmäeläke						
Laskuperustekorkoiset	320,5	8,8	329,3	266,1	6,0	272,1
Sijoitussidonnaiset	163,5	5,8	169,3	130,0	4,8	134,8
Riskihenkivakuutus	-73,0	17,4	-55,6	-60,7	13,5	-47,2
Yhteensä	1 774,4	41,7	1 816,2	1 496,5	32,9	1 529,4
Laskuperustekorkoiset	624,3	12,2	636,5	557,7	8,4	566,1
Sijoitussidonnaiset	1 223,1	12,2	1 235,3	999,5	11,1	1 010,6
Riskihenkivakuutus	-73,0	17,4	-55,6	-60,7	13,5	-47,2
Yhteensä	1 774,4	41,7	1 816,2	1 496,5	32,9	1 529,4

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 kuolleisuudesta, työkyvyttömyydestä ja asiakaskäyttäytymisestä. Todellinen kehitys poikennee näistä arvioista.
- Tulevien liikekulujen määrään vaikuttaa tulevan inflaation arvioitu suuruus. Todellinen inflaatiokehitys poikennee myös 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 vastuuveldaskennassa alhainen korkotaso on otettu huomioon tekemällä siirtoja korkotäydennysvastuuseen käytettäväksi tulevina vuosina laskuperustekoron kustantamiseen.
- Markkinoiden korkotasolla on ollut pienempi vaikutus sijoitussidonnaisten vakuutusten vakavaraisuuslaskennan mukaisen vakuutusteknisen vastuuvelan määrään. Korkotasoa enemmän vakavaraisuuslaskennan mukaisen vakuutustekniseen vastuuveldaan vaikuttavat sijoitussidonnaisten vakuutusten osalta oletukset takaisinostoista ja liikekuluista.

- Riskivakuutusten osalta tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuvélka muodostui maksunsiirtovastuusta, tunnettujen ja tuntemattomien korvausten korvausvastuusta ja lisäetujen vastuusta, yhteensä 11,1 miljoonaa euroa. Riskivakuutusten vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuvélka oli negatiivinen, yhteensä -55,6 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 riskivakuutusten päättymisoletuksille.

Vastaavuus- ja volatilitteettikorjaukset sekä siirtymäsäännökset

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

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.

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.

Muut tiedot

Covid-19-pandemia ei ole aiheuttanut pitkäkestoisia ongelmia noteerattujen sijoitusten arvonmäärityksessä. Arvonmääritys on edelleen toiminut pörssin kautta, joskin pieniä lyhytaikaisia häiriöitä on ollut havaittavissa. Tiettyjen epälikvidien sijoitusten, kuten esimerkiksi kiinteistöjen, arvostukset ovat vaikeutuneet. Transaktioita on markkinoilla hyvin vähän, ja aktiviteetti on vähäistä. Kiinteistöjen arvostustason määrittää riippumaton kiinteistönarvioitsija tapauskohtaisesti. Ryhmän ulkopuolelle tehtyjä muita epälikvidejä sijoituksia on melko vähän, eikä niiden vaikutus Fennia-ryhmän, Fennian tai Henki-Fennian vakavaraisuusasemaan ole merkittävä.

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

E. Pääomanhallinta

Oma varallisuus

Oman varallisuuden hallinnan tavoitteet, politiikat ja prosessit

Oman varallisuuden hallinnan tavoitteena on varmistaa oman varallisuuden riittävyys sääntelyn edellyttämän vakavaraisuuspääomavaatimuksen ja riittävän suuruisen ylitteen kattamiseen kaikin 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 määrittää oman varallisuuden vähimmäismäärän, jolla suurella todennäköisyydellä pystyy täyttämään vakuutettujen etuja koskevat velvoitteet. Tämä oman varallisuuden määrä määräytyy suurempana seuraavista kahdesta vakavaraisuuspääomavaatimuksesta:

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

Sekä oma varallisuus että vakavaraisuuspääomavaatimus voivat muuttua nopeasti avoimien riskipositoiden 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.

Vähintään kerran vuodessa tehtävässä riski- ja vakavaraisuusarviossa päivitetään ja määritetään riskinottohalukkuus ja riskinsietokyky sekä allokoidaan riskillinen pääoma kokonaisuudelle ja yksittäisille riskeille. Riskilimiitit ja riskinotonrajoitukset asetetaan vastaamaan edellä kuvattua tahotilaa. Riskilimiittien toteutumista seurataan jatkuvasti, ja riskinottoa tarkastellaan ja tarpeen mukaan hallintakehikkoa päivitetään vuosineljänneksittäin vastaamaan mahdollisesti muuttunut liiketoiminta- tai sijoitusympäristöä.

Oman varallisuuden ja vakavaraisuuden hallinta on osa riskienhallintajärjestelmää. Toimitusjohtaja ja ylin johto vastaavat siitä, että riskinotto-suunnitelmia laaditaan ja vakavaraisuustavoitteita asetetaan. Hallitus hyväksyy riskinotto-suunnitelmat ja asetetut riskilimiitit.

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyys

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

Alla olevissa taulukoissa on eritelty Fennia-ryhmän oman varallisuuden rakenne ja määrä raportointikauden lopussa ja edellisen raportointikauden lopussa.

Käytettävissä oleva oma varallisuus (milj. euroa)	31.12.2019	31.12.2018
Oma perusvarallisuus		
Varojen ja velkojen erotus	897,9	909,0
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	69,2
Yhteensä	897,9	839,8
Oma lisävarallisuus	0,0	0,0
Oma varallisuus (oma perusvarallisuus + oma lisävarallisuus)	897,9	839,8

Fennian ja Henki-Fennian omat varallisuudet olivat kokonaisuudessaan käytettävissä ryhmätasolla raportointikauden lopussa (edellisenä vuonna maksimimäärän ylite oli 69,2 milj. euroa).

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

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyyden 31.12.2019 (milj. euroa)	Käytettävissä	Vakavaraisuuspääomavaatimuksen katteena	Vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimuksen katteena
Luokka 1 - käytettävissä rajoituksetta	897,9	897,9	893,3
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	897,9	897,9	893,3

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyyden 31.12.2018 (milj. euroa)	Käytettävissä	Vakavaraisuuspääomavaatimuksen katteena	Vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimuksen katteena
Luokka 1 - käytettävissä rajoituksetta	839,8	839,8	835,6
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	839,8	839,8	835,6

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

Oman varallisuuden seikkaperäinen luokittelu ja jako raportointikauden lopussa löytyvät Fennia-ryhmän liitetiedosta S.23.01.22.

Fennia-ryhmä ei sovelle sääntelyn mahdollistamia siirtymäsäännöksiä omaan varallisuuteen.

Tilinpäätöksen oman pääoman ja vakavaraisuuslaskennan omien varojen erotus raportointikauden lopussa oli 472,4 miljoonaa euroa (601,7 milj. euroa). Alla olevissa taulukoissa on annettu tasetiivistelmät, joista ilmenevät tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslaskennan merkittävimmät erot raportointikauden ja edellisen raportointikauden lopussa.

31.12.2019 (milj. euroa)	Vakavaraisuus-		
Varat	laskennan tase	Tilinpäätöstase	Erotus
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 vastuuvelka	2 947,7	3 278,5	-330,7
Tasotusmäärä	0,0	113,8	-113,8
Johdannaisvelka	1,3	0,0	1,3
Laskennalliset verovelat	126,5	7,6	118,9
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	166,3	175,3	-9,0
Velat yhteensä	3 241,9	3 575,2	-333,2
Varojen ja velkojen erotus	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Omat varat / Oma pääoma	897,9	425,5	472,4

31.12.2018 (milj. euroa)	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
Varat	laskennan tase		
Liikearvo	0,0	75,0	-75,0
Aineettomat hyödykkeet	0,0	63,5	-63,5
Sijoitukset	2 508,0	2 284,4	223,6
Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	1 027,4	1 027,4	0,0
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset	8,2	14,9	-6,7
Palkkionpalautukset sijoitussidonnaisista sopimuksista	25,1	0,0	25,1
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	96,9	189,9	-93,0
Varat yhteensä	3 665,6	3 655,1	10,5
Velat	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Vakuutustekninen vastuovelka	2 519,9	2 898,4	-378,5
Tasotusmäärä	0,0	372,5	-372,5
Johdannaisvelka	1,1	1,1	0,0
Laskennalliset verovelat	172,7	9,9	162,8
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	63,0	66,0	-3,0
Velat yhteensä	2 756,6	3 347,8	-591,2
Varojen ja velkojen erotus	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Omat varat / Oma pääoma	909,0	307,3	601,7

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
- vakavaraisuuslaskennan taseeseen aktivoidaan odotetut palkkionpalautukset sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevista varoista
- vakavaraisuuslaskennan taseessa tulevista tappioista ei aktivoida laskennallista verosäämistä.

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 vastuuvelkaan, mutta ei vakavaraisuuslaskentaan

- vakavaraisuuslaskennan taseessa lasketaan tulevista voitoista laskennallista verovelkaa.

Vakavaraisuuslaskennan taseen seikkaperäinen ryhmittely raportointikauden lopussa löytyy Fennia-ryhmän liitetiedosta S.02.01.02.

Fennian oma varallisuus

Oheisissa taulukoissa on eritelty Fennian oman varallisuuden rakenne ja määrä raportointikauden lopussa ja edellisen raportointikauden lopussa.

Käytettävissä oleva oma varallisuus	31.12.2019	31.12.2018
Oma perusvarallisuus		
Varojen ja velkojen erotus (omat varat)	866,1	876,7
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	0,0	0,0
Etuoikeudeltaan huonommat velat	0,0	0,0
Yhteensä	866,1	876,7
Oma lisävarallisuus	0,0	0,0
Oma varallisuus (oma perusvarallisuus + oma lisävarallisuus)	866,1	876,7

Taulukoissa on eritelty oman varallisuuden laatu raportointikauden lopussa ja edellisen raportointikauden lopussa sekä erien hyväksyttävyyys vakavaraisuuspääomavaatimuksen ja vähimmäispääomavaatimuksen katteena.

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyyys 31.12.2019 (milj. euroa)	Käytettävissä	Vakavaraisuus- pääomavaatimuksen katteena	Vähimmäis- vakavaraisuus- pääomavaatimuksen katteena
Luokka 1 - käytettävissä rajoituksetta	866,1	866,1	866,1
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	866,1	866,1	866,1

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyyys 31.12.2018 (milj. euroa)	Käytettävissä	Vakavaraisuus- pääomavaatimuksen katteena	Vähimmäis- vakavaraisuus- pääomavaatimuksen katteena
Luokka 1 - käytettävissä rajoituksetta	876,7	876,7	876,7
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	876,7	876,7	876,7

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

Oman varallisuuden seikkaperäinen luokittelu ja jako raportointikauden lopussa löytyvät Fennian liitetiedosta S.23.01.01.

Yhtiö ei sovelle sääntelyn mahdollistamia siirtymäsäännöksiä omaan varallisuuteen.

Tilinpäätöksen oman pääoman ja vakavaraisuuslaskennan omien varojen erotus raportointikauden lopussa oli 538,9 miljoonaa euroa (622,6 milj. euroa). Oheisissa taulukoissa on annettu tasetiivistelmät, joista ilmenevät tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslaskennan merkittävimmät erot raportointikauden ja edellisen raportointikauden lopussa.

Varat 31.12.2019 (milj. euroa)	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätöstase	Erotus
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
Jälleenvakuutussopimuksista 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- laskennan tase	Tilinpäätöstase	Erotus
Vakuutustekninen vastuuvelka	1 131,6	1 468,6	-337,1
Tasotusmäärä	0,0	113,8	-113,8
Johdannaisvelka	0,0	0,0	0,0
Laskennalliset verovelat	134,7	0,0	134,7
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	117,1	117,1	0,0
Velat yhteensä	1 383,4	1 699,5	-316,1
Varojen ja velkojen erotus	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätöstase	Erotus
Omat varat / Oma pääoma	866,1	327,2	538,9

Varat 31.12.2018 (milj. euroa)	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätöstase	Erotus
Liikearvo	0,0	0,0	0,0
Aineettomat hyödykkeet	0,0	56,9	-56,9
Sijoitukset	1 831,6	1 536,0	295,6
Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	0,0	0,0	0,0
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset	5,2	5,7	-0,5
Palkkionpalautukset sijoitussidonnaisista sopimuksista	0,0	0,0	0,0
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	87,3	149,6	-62,3
Varat yhteensä	1 924,1	1 748,1	176,0
Velat	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätöstase	Erotus
Vakuutustekninen vastuvelka	849,0	1 115,0	-266,0
Tasotusmäärä	0,0	336,3	-336,3
Johdannaisvelka	0,8	0,8	0,0
Laskennalliset verovelat	155,6	0,0	155,6
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	42,0	42,0	0,0
Velat yhteensä	1 047,4	1 494,0	-446,6
Varojen ja velkojen erotus	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätöstase	Erotus
Omat varat / Oma pääoma	876,7	254,1	622,6

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 sopimusajan piiriin kuuluvat vakuutusvelvoitteet
- muissa veloissa merkittävä osa vakuutussaamisista ja saamisista vakuutusedustajilta on siirretty vakuutustekniseen vastuuvelan laskentaan
- vakavaraisuuslaskennan taseessa tulevista tappioista ei aktivoida laskennallista verosäämistä.

Velkojen tase-erot liittyvät keskeisiltä osiltaan siihen, että

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

Vakavaraisuuslaskennan taseen seikkaperäinen ryhmittely raportointikauden lopussa löytyy Fennian liitetiedosta S.02.01.02.

Henki-Fennian oma varallisuus

Alla olevissa taulukoissa on eritelty oman varallisuuden rakenne ja määrä raportointikauden lopussa ja edellisen raportointikauden lopussa.

Käytettävissä oleva oma varallisuus	31.12.2019	31.12.2018
Oma perusvarallisuus		
Varojen ja velkojen erotus	217,3	249,0
Omat osakkeet (suorassa ja välillisessä omistuksessa olevat)	0,0	0,0
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	-12,0	-6,0
Etuoikeudeltaan huonommat velat	0,0	0,0
Yhteensä	205,3	243,0
Oma lisävarallisuus	0,0	0,0
Oma varallisuus (oma perusvarallisuus + oma lisävarallisuus)	205,3	243,0

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

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyyden 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

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyyden 31.12.2018 (milj. euroa)	Käytettävissä	Vakavaraisuus-pääomavaatimuksen katteena	Vähimmäis-vakavaraisuus-pääomavaatimuksen katteena
Luokka 1 - käytettävissä rajoituksetta	243,0	243,0	243,0
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	243,0	243,0	243,0

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

Oman varallisuuden seikkaperäinen luokittelu ja jako raportointikauden lopussa löytyvät Henkifennian liitetiedosta S.23.01.01.

Yhtiö ei sovelleta sääntelyn mahdollistamia siirtymäsäännöksiä omaan varallisuuteen.

Tilinpäätöksen oman pääoman ja vakavaraisuuslaskennan omien varojen erotus raportointikauden lopussa oli 52,5 miljoonaa euroa (115,4 milj. euroa). Alla olevissa taulukoissa on annettu tasetiivistelmät, joista ilmenevät tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslaskennan merkittävimmät erot raportointikauden ja edellisen raportointikauden lopussa.

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 vastuuvélka	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

31.12.2018 (milj. euroa)	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
Varat	laskennan tase		
Liikearvo	0,0	1,4	-1,4
Aineettomat hyödykkeet	0,0	4,3	-4,3
Sijoitukset	770,6	728,8	41,8
Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	1 027,4	1 027,4	0,0
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset	-3,9	0,0	-3,9
Palkkionpalautukset sijoitussidonnaisista sopimuksista	25,1	0,0	25,1
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	3,3	16,8	-13,6
Varat yhteensä	1 822,5	1 778,8	43,7
Velat	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Vakuutustekninen vastuovelka	1 529,4	1 629,6	-100,2
Tasotusmäärä	0,0	0,0	0,0
Johdannaisvelka	0,2	0,2	0,0
Laskennalliset verovelat	28,8	0,0	28,8
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	15,1	15,4	-0,4
Velat yhteensä	1 573,5	1 645,2	-71,7
Varojen ja velkojen erotus	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Omat varat / Oma pääoma	249,0	133,6	115,4

Varojen tase-erot liittyvät keskeisiltä osiltaan siihen, että

- liikearvo ja aineettomat hyödykkeet nollataan vakavaraisuuslaskennan taseessa
- tilinpäätöksessä tietyt sijoitukset arvostetaan hankintahintaan, arvonkorotettuun 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
- vakavaraisuuslaskennan taseessa tulevista tappioista ei aktivoida laskennallista verosaa- mista.

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 taseen seikkaperäinen ryhmittely raportointikauden lopussa löytyy Henki-Fennian liitetiedosta S.02.01.02.

Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Fennia-ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimus raportointikauden lopussa oli 405,5 miljoonaa euroa (401,4 milj. euroa) ja Fennia-ryhmän konsolidoitu vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimus oli 115,7 miljoonaa euroa (119,3 milj. euroa).

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

Vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2019	31.12.2018
Markkinariski	347,0	381,2
Vastapuoliriski	45,8	52,7
Henkivakuutusriski	64,8	63,7
Sairausvakuutusriski	74,2	67,8
Vahinkovakuutusriski	78,9	82,7
Hajautus	-171,0	-174,4
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus	439,7	473,8
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskenta		
Operatiivinen riski	36,4	31,7
Vakuutustekniseen vastuuvelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	0,0	-5,6
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	-72,4	-100,0
Muiden rahoitusalojen pääomavaatimus	1,7	1,5
Vakavaraisuuspääomavaatimus, ilman pääomavaatimuksen korotusta	405,5	401,4
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset	0,0	0,0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	405,5	401,4

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

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

Fennia-ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimuksen erittely löytyy Fennia-ryhmän liitetiedosta S.25.01.22.

Olennaiset syöttötiedot Fennia-ryhmän konsolidoidun vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa ovat seuraavat:

Vakuutusyhtiö (milj. euro)	31.12.2019	31.12.2018
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia - Vähimmäispääomavaatimus	31,5	28,7
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia - Vähimmäispääomavaatimus	84,2	78,3
Fennia Vahinkovakuutus Oy - Vähimmäispääomavaatimus	-----	12,3
Ryhmän konsolidoitu vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimus	115,7	119,3

Fennia-ryhmä ei käytä

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

Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus raportointikauden lopussa oli 336,7 miljoonaa euroa (313,3 milj. euroa) ja vähimmäispääomavaatimus oli 84,2 miljoonaa euroa (78,3 milj. euroa).

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

Vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2019	31.12.2018
Markkinariski	300,7	308,8
Vastapuoliriski	34,0	31,4
Henkivakuutusriski	16,2	13,0
Sairausvakuutusriski	74,2	60,7
Vahinkovakuutusriski	78,9	67,9
Hajautus	-131,3	-114,1
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus	372,8	367,7
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskenta		
Operatiivinen riski	31,7	23,9
Vakuutustekniseen vastuovelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	0,0	0,0
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	-67,8	-78,3
Vakavaraisuuspääomavaatimus, ilman pääomavaatimuksen korotusta	336,7	313,3
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset	0,0	0,0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	336,7	313,3

Fennian vakavaraisuuspääomavaatimuksen erittely löytyy Fennian liitetiedosta S.25.01.21.

Olennaiset syöttötiedot Fennian vähimmäispääomavaatimuksen laskennassa ovat seuraavat.
Luvut ovat nettomääräisiä vähennettynä jälleenvakuutussopimusten/erillisyhtiöiden osuudella.

Vähimmäispääomavaatimuslaskennan syöttötiedot (milj. euroa)	Paras estimaatti ja vakuutus- tekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna 31.12.2019		Paras estimaatti ja vakuutus- tekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna 31.12.2018	
	Vakuutus- maksutulo viimeisten 12 kuukauden ajalta 31.12.2019		Vakuutus- maksutulo viimeisten 12 kuukauden ajalta 31.12.2018	
Sairauskuluvarakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	49,9	44,5	18,3	39,1
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	2,0	4,8	1,5	4,3
Työntekijän tapaturmavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	44,3	89,7	14,2	74,3
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	35,1	78,3	16,6	64,6
Muu moottoriajoneuvovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	47,8	94,4	22,4	72,9
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	2,1	12,3	1,3	10,2
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	29,6	96,6	16,9	79,8
Yleinen vastuuvakuutus ja sen suhteelli- nen jälleenvakuutus	22,8	7,7	24,1	21,6
Luotto- ja takausvakuutus ja sen suhteel- linen jälleenvakuutus	1,6	0,5	3,8	0,4
Oikeusturvavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	19,1	8,3	14,9	7,2
Matka-apuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	0,0	0,0	0,0	0,0
Vakuutus muiden taloudellisten menetys- ten varalta ja sen suhteellinen jälleenva- kuutus	0,0	4,9	0,1	4,1
Sairausvakuutuksen ei-suhteellinen jäl- leenvakuutus	0,0	0,0	0,0	0,0
Vastuuvakuutuksen ei-suhteellinen jäl- leenvakuutus	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 lisäetuu- det	0,0	-----	0,0	-----
Indeksi- ja sijoitussidonnaiset vakuutus- velvoitteet	0,0	-----	0,0	-----
Muut henki(jälleen)vakuutus- ja sai- raus(jälleen)vakuutus-velvoitteet	793,9	-----	655,7	-----
Kaikkien henki(jälleen)vakuutus- velvoitteiden riskisumma yhteensä	-----	0,0	-----	0,0

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

Fennia soveltaa standardikaavan luonnonkatastrofiriskiä koskevissa laskelmissa yksinkertaistettua laskentaa. Suomi-riskiä lukuun ottamatta kyseisten laskelmien edellyttämää riskivyyöhyketa-
son tietoja yksinkertaistetaan ryhmittelemällä tiedot jokaisen maan korkeimpaan riskivyyöhykkeeseen. 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 löytyy Fennian liitetiedosta S.28.01.01.

Fennia ei käytä

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

Henki-Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Henki-Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus raportointikauden lopussa oli 109,2 miljoonaa euroa (108,6 milj. euroa) ja vähimmäispääomavaatimus oli 31,5 miljoonaa euroa (28,7 milj. euroa).

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

Vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2019	31.12.2018
Markkinariski	83,2	104,0
Vastapuoliriski	14,4	18,9
Henkivakuutusriski	56,3	56,8
Sairausvakuutusriski	0,0	0,0
Vahinkovakuutusriski	0,0	0,0
Hajautus	-37,1	-42,3
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus	116,8	137,4
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskenta		
Operatiivinen riski	4,7	4,0
Vakuutustekniseen vastuuvelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	0,0	-5,6
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	-12,3	-27,1
Vakavaraisuuspääomavaatimus, ilman pääomavaatimuksen korotusta	109,2	108,6
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset	0,0	0,0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	109,2	108,6

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

Vakavaraisuuspääomavaatimuksen erittely löytyy Henki-Fennian liitetiedosta S.25.01.21.

Olennaiset syöttötiedot Henki-Fennian vähimmäispääomavaatimuksen laskennassa ovat seuraavat. Luvut ovat nettomääräisiä vähennettynä jälleenvakuutusopimusten/erillisyhtiöiden osuudella.

Vähimmäispääomavaatimus-laskennan syöttötiedot (milj. euroa)	Paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuuelka kokonaisuutena laskettuna		Paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuuelka kokonaisuutena laskettuna	
	31.12.2019	Riskisumma yhteensä 31.12.2019	31.12.2018	Riskisumma yhteensä 31.12.2018
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Taatut etuudet	604,9	-----	552,0	-----
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Tulevat harkinnanvaraiset lisäetuudet	19,5	-----	5,6	-----
Indeksi- ja sijoitussidonnaiset vakuutusvelvoitteet	1 223,1	-----	999,5	-----
Muut henki(jälleen)vakuutus- ja sairaus(jälleen)vakuutusvelvoitteet	0,0	-----	0,0	-----

Kaikkien henki(jälleen)vakuutus-
velvoitteiden riskisumma yhteensä

----- 2 244,3

----- 2 220,5

Tarkempi erittely Henki-Fennian vähimmäispääomavaatimuksen laskennasta raportointikauden lopussa löytyy Henki-Fennian liitetiedosta 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.

Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemisessa

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

Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot

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

Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen

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

Muut tiedot

Covid-19-pandemia on vaikuttanut negatiivisesti Fennia-ryhmän, Fennian ja Henki-Fennian vakavaraisuusasemaan. Vakavaraisuusasemat ovat kuitenkin pysyneet hyvällä tasolla. Fennia-ryhmä, Fennia tai Henki-Fennia ei ole alkuvuonna alittanut sääntelyn edellyttämää vakavaraisuus-, vähimmäisvakavaraisuus- tai vähimmäispääomavaatimustaan.

Tarkasteluajankohdan 31.3.2020 mukaan Fennia-ryhmän, Fennian ja Henki-Fennian vakavaraisuusasema oli seuraava:

Covid-19-pandemian vaikutus (milj. euroa)	Fennia- ryhmä 31.12.2019	Fennia- ryhmä 31.3.2020	Fennia 31.12.2019	Fennia 31.3.2020	Henki-Fen- nia 31.12.2019	Henki- Fennia 31.3.2020
Hyväksyttävä oma varallisuus	897,9	762,2	866,1	744,3	205,3	174,3
Vakavaraisuuspääomavaatimus	405,5	381,0	336,7	313,0	109,2	104,2
Vapaa pääoma	492,4	381,2	529,4	431,4	96,1	70,1
Vapaan pääoman muutos	-----	-111,2	-----	-98,0	-----	-26,0
Suhteellinen vakavaraisuusasema	221,4 %	200,1 %	257,2 %	237,8 %	188,0 %	167,3 %

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

Liitteet

Kvantitatiiviset taulukot

Oheisiin liitteisiin on koottu vakavaraisuussäntelyn mukaisia Fennia-ryhmän, Fennian ja Henki-Fennian vuoden 2019 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)
 Omistussuhteet 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
 Indeks- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat
 Kiinnelainat ja muut lainat
 Lainat, joiden vakuutena on vakuutussopimus
 Kiinnelainat ja muut lainat yksityishenkilöille
 Muut kiinnelainat ja lainat
 Jälleenvakuutussopimuksista 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	3 308
R0050	0
R0060	42 883
R0070	2 592 264
R0080	407 774
R0090	15 460
R0100	152 279
R0110	139 848
R0120	12 431
R0130	975 184
R0140	5 566
R0150	969 618
R0160	0
R0170	0
R0180	955 041
R0190	86 525
R0200	0
R0210	0
R0220	1 238 628
R0230	59 407
R0240	0
R0250	0
R0260	59 407
R0270	6 304
R0280	3 595
R0290	3 595
R0300	0
R0310	2 709
R0320	380
R0330	2 329
R0340	0
R0350	62
R0360	6 802
R0370	1 261
R0380	0
R0390	0
R0400	0
R0410	89 279
R0420	99 603
R0500	4 139 803

S.02.01.02: Tase

Velat

Vakuutustekninen vastuuvelka – vahinkovakuutus
 Vakuutustekninen vastuuvelka – vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)
 Vakuutustekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna
 Paras estimaatti
 Riskimarginaali
 Vakuutustekninen vastuuvelka – NSLT-sairausvakuutus
 Vakuutustekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna
 Paras estimaatti
 Riskimarginaali
 Vakuutustekninen vastuuvelka – henkivakuutus (ilman indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)
 Vakuutustekninen vastuuvelka – SLT-sairausvakuutus
 Vakuutustekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna
 Paras estimaatti
 Riskimarginaali
 Vakuutustekninen vastuuvelka – henkivakuutus (ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)
 Vakuutustekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna
 Paras estimaatti
 Riskimarginaali
 Vakuutustekninen vastuuvelka – indeksi- ja sijoitussidonnaiset sopimukset
 Vakuutustekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna
 Paras estimaatti
 Riskimarginaali
 Ehdolliset velat
 Muut varaukset kuin vakuutustekninen vastuuvelka
 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	303 105
R0520	190 377
R0530	0
R0540	160 511
R0550	29 866
R0560	112 728
R0570	0
R0580	96 137
R0590	16 591
R0600	1 409 325
R0610	508 675
R0620	0
R0630	489 746
R0640	18 930
R0650	900 649
R0660	0
R0670	861 630
R0680	39 019
R0690	1 235 303
R0700	0
R0710	1 223 146
R0720	12 157
R0740	0
R0750	0
R0760	0
R0770	0
R0780	126 526
R0790	1 348
R0800	0
R0810	0
R0820	6 342
R0830	2 011
R0840	114 314
R0850	0
R0860	0
R0870	0
R0880	43 670
R0900	3 241 944
R1000	897 859

S.05.01.02: Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain

Vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteet (ensivakuutus ja hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus)

		Sairauskulu- vakuutukset C0010	Vakuutukset ansiotulon menetyksen varalta C0020	Työntekijäin tapaturma- vakuutukset C0030	Moottori- ajoneuvon liikenne- vakuutukset C0040	Muut moottoriajo- neuvojen vakuutukset C0050	Meri-, ilmailu- ja kuljetus- vakuutukset C0060	Palo- ja muut omaisuus- vahinko- vakuutukset C0070	Yleiset vastuu- vakuutukset C0080	Luotto- ja takaus- vakuutukset C0090
Vakuutusmaksutulo										
Brutto – Ensivakuutus	R0110	44 558	4 836	89 975	78 879	94 508	12 570	99 053	8 184	531
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	0	0	0	0	0	8	301	143	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130									
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	27	0	334	478	78	39	3 812	625	0
Netto	R0200	44 531	4 836	89 640	78 401	94 430	12 539	95 542	7 702	531
Vakuutusmaksutuotot										
Brutto – Ensivakuutus	R0210	48 724	4 448	90 077	79 910	93 256	13 626	98 146	6 430	509
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220	0	0	0	0	0	8	301	137	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230									
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	27	0	334	478	78	39	3 812	39	0
Netto	R0300	48 698	4 448	89 743	79 433	93 178	13 594	94 634	6 527	509
Korvauskulut										
Brutto – Ensivakuutus	R0310	39 185	3 894	75 674	46 694	80 309	3 912	60 057	-7 342	159
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320	0	0	0	0	0	0	-39	-376	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330									
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	0	0	0	94	81	0	2 096	-3 779	0
Netto	R0400	39 185	3 894	75 674	46 600	80 228	3 912	57 922	-3 939	159
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset										
Brutto – Ensivakuutus	R0410	0	0	0	0	0	0	0	0	0

		Sairauskulu- vakuutukset C0010	Vakuutukset ansiotulon menetyksen varalta C0020	Työntekijäin tapaturma- vakuutukset C0030	Moottori- ajoneuvon liikenne- vakuutukset C0040	Muut moottoriajo- neuvojen vakuutukset C0050	Meri-, ilmailu- ja kuljetus- vakuutukset C0060	Palo- ja muut omaisuus- vahinko- vakuutukset C0070	Yleiset vastuu- vakuutukset C0080	Luotto- ja takaus- vakuutukset C0090
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430									
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R0550	26 064	1 060	38 236	43 159	45 689	6 539	49 220	10 560	536
Muut kulut	R1200									
Kulut yhteensä	R1300									

S.05.01.02: Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain

Vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteet (ensivakuutus ja hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus)

		Oikeusturva C0100	Matka-apu C0110	Muut taloudelliset menetykset C0120
Vakuutusmaksutulo				
Brutto – Ensivakuutus	R0110	8 327	0	5 630
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130			
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	0	0	0
Netto	R0200	8 327	0	5 630
Vakuutusmaksutuotot				
Brutto – Ensivakuutus	R0210	7 695	0	5 175
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230			
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	0	0	0
Netto	R0300	7 695	0	5 175
Korvauskulut				
Brutto – Ensivakuutus	R0310	10 213	0	4 320
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330			
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	0	0	0
Netto	R0400	10 213	0	4 320
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset				
Brutto – Ensivakuutus	R0410	0	0	0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0420	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430			
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R0550	4 349	0	2 319
Muut kulut	R1200			
Kulut yhteensä	R1300			

Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus

		Sairaus C0130	Vastuu C0140	Meri, ilmailu, kuljetus C0150	Omaisuus C0160
Vakuutusmaksutulo					
Brutto – Ensivakuutus	R0110				
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120				
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	0	0	0	0
Netto	R0200	0	0	0	0
Vakuutusmaksutuotot					
Brutto – Ensivakuutus	R0210				
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220				
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	0	0	0	0
Netto	R0300	0	0	0	0
Korvauskulut					
Brutto – Ensivakuutus	R0310				
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320				
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	0	0	0	0
Netto	R0400	0	0	0	0
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset					
Brutto – Ensivakuutus	R0410				
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0420				
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440	0	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R0550	0	0	0	0
Muut kulut	R1200				
Kulut yhteensä	R1300				

Yhteensä

		Yhteensä C0200
Vakuutusmaksutulo		
Brutto – Ensivakuutus	R0110	447 052
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	452
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	5 393
Netto	R0200	442 111
Vakuutusmaksutuotot		
Brutto – Ensivakuutus	R0210	447 997
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220	446
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	4 808
Netto	R0300	443 635
Korvauskulut		
Brutto – Ensivakuutus	R0310	317 075
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320	-414
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	-1 508
Netto	R0400	318 168
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset		-
Brutto – Ensivakuutus	R0410	0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0420	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440	0
Netto	R0500	0
Aiheutuneet kulut	R0550	227 729
Muut kulut	R1200	-258 699
Kulut yhteensä	R1300	-30 970

S.05.01.02

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain

Henkivakuutusveloitteet

		Sairaus- vakuutukse t C0210	Ylijäämään oikeuttavat vakuutukse t C0220	Indeksi- ja sijoitus- sidonnaiset vakuutukse t C0230	Muut henki- vakuutukse t C0240	Vahinko- vakuutus- sopimuksii n pohjautuvat ja sairaus- vakuutus- velvoitteisii n liittyvät annuiteetit C0250	Vahinko- vakuutus- sopimuksii n pohjautuvat ja muihin kuin sairaus- vakuutus- velvoitteisii n liittyvät annuiteetit C0260
Vakuutusmaksutulo							
Brutto	R1410	0	20 769	205 107	21 848	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	0	0	0	738	0	0
Netto	R1500	0	20 769	205 107	21 109	0	0
Vakuutusmaksutuotot							
Brutto	R1510	0	20 769	205 107	21 848	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	0	0	0	738	0	0
Netto	R1600	0	20 769	205 107	21 109	0	0
Korvauskulut							
Brutto	R1610	0	33 814	147 898	6 360	112 152	90 884
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	0	0	0	309	72	2 154
Netto	R1700	0	33 814	147 898	6 051	112 080	88 730
Muun vakuutusteknisen vastuun muutokset							
Brutto	R1710	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1720	0	0	0	0	0	0
Netto	R1800	0	0	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R1900	0	2 820	8 897	4 678	0	0
Muut kulut	R2500						
Kulut yhteensä	R2600						

Henkijälleenvakuutusvelvoitteet

		Sairausjälleenvakuutukset C0270	Henkijälleenvakuutukset C0280
Vakuutusmaksutulo			
Brutto	R1410	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	0	0
Netto	R1500	0	0
Vakuutusmaksutuotot			
Brutto	R1510	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	0	0
Netto	R1600	0	0
Korvauskulut			
Brutto	R1610	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	0	0
Netto	R1700	0	0
Muun vakuutusteknisen vastuunvelan muutokset			
Brutto	R1710	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1720	0	0
Netto	R1800	0	0
Aiheutuneet kulut	R1900	0	0
Muut kulut	R2500		
Kulut yhteensä	R2600		

Yhteensä

		Yhteensä
		C0300
Vakuutusmaksutulo		
Brutto	R1410	247 724
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	738
Netto	R1500	246 985
Vakuutusmaksutuotot		
Brutto	R1510	247 724
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	738
Netto	R1600	246 985
Korvauskulut		
Brutto	R1610	391 109
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	2 535
Netto	R1700	388 574
Muun vakuutusteknisen vastuun muutokset		
Brutto	R1710	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1720	0
Netto	R1800	0
Aiheutuneet kulut	R1900	16 395
Muut kulut	R2500	0
Kulut yhteensä	R2600	16 395

S.05.02.01

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut maittain

Kotimaa

		Kotimaa C0080
Vakuutusmaksutulo		
Brutto – Ensivakuutus	R0110	447 052
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	452
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	5 393
Netto	R0200	442 111
Vakuutusmaksutuotot		
Brutto – Ensivakuutus	R0210	447 997
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220	446
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	4 808
Netto	R0300	443 635
Korvauskulut		
Brutto – Ensivakuutus	R0310	317 075
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320	-414
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	-1 508
Netto	R0400	318 168
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset		
Brutto – Ensivakuutus	R0410	0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0420	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440	0
Netto	R0500	0
Aiheutuneet kulut	R0550	227 729
Muut kulut	R1200	
Kulut yhteensä	R1300	

Viisi kärkeä (bruttovakuutusmaksutulon perusteella) – Vahinkovakuutusvelvoitteet

		C0090	C0100	C0110	C0120	C0130
Vakuutusmaksutulo						
Brutto – Ensivakuutus	R0110	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	0	0	0	0	0
Netto	R0200	0	0	0	0	0
Vakuutusmaksutuotot						
Brutto – Ensivakuutus	R0210	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	0	0	0	0	0
Netto	R0300	0	0	0	0	0
Korvauskulut						
Brutto – Ensivakuutus	R0310	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	0	0	0	0	0
Netto	R0400	0	0	0	0	0
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset						
Brutto – Ensivakuutus	R0410	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0420	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440	0	0	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R0550	0	0	0	0	0
Muut kulut	R1200					
Kulut yhteensä	R1300					

Viisi kärkimaata ja kotimaa yhteensä

		Viisi kärkimaata ja kotimaa yhteensä
		C0140
Vakuutusmaksutulo		
Brutto – Ensivakuutus	R0110	447 052
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	452
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	5 393
Netto	R0200	442 111
Vakuutusmaksutuotot		
Brutto – Ensivakuutus	R0210	447 997
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220	446
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	4 808
Netto	R0300	443 635
Korvauskulut		
Brutto – Ensivakuutus	R0310	317 075
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320	-414
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	-1 508
Netto	R0400	318 168
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset		
Brutto – Ensivakuutus	R0410	0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0420	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440	0
Netto	R0500	0
Aiheutuneet kulut	R0550	227 729
Muut kulut	R1200	-258 699
Kulut yhteensä	R1300	-30 970

S.05.02.01

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut maittain

Fennia-ryhmän harjoittama vakuutustoiminta tapahtuu lähes kokonaan Suomessa.

		Kotimaa C0220
Vakuutusmaksutulo		
Brutto	R1410	247 724
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	738
Netto	R1500	246 985
Vakuutusmaksutuotot		
Brutto	R1510	247 724
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	738
Netto	R1600	246 985
Korvauskulut		
Brutto	R1610	391 109
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	2 535
Netto	R1700	388 574
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset		
Brutto	R1710	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1720	0
Netto	R1800	0
Aiheutuneet kulut	R1900	16 395
Muut kulut	R2500	
Kulut yhteensä	R2600	

S.22.01.22

Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset

		Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden määrä	Vakuutus- teknisen vastuuvelan siirtymätoimenpiteiden vaikutukset	Korkojen siirtymätoimenpiteiden vaikutukset	Nollatun volatilitiitin korjauksen vaikutukset	Nollatun vastaavuuden korjauksen vaikutukset
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Vakuutustekninen vastuuvetka	R0010	2 947 732	0	0	0	0
Oma perusvarallisuus	R0020	893 307	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0050	897 859	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimuks	R0090	405 452	0	0	0	0

23.01.22

**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, jäsenten
maksuosuudet 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

	Yhteensä C0010	Luokka 1 (T1) - käytettävissä rajoituksetta C0010	Luokka 1 (T1) - käytettävissä rajoitetusti C0010	Luokka 2 (T2) C0010	Luokka 3 (T3) C0010
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	889 573	889 573			
R0140	0		0	0	0
R0150	0		0	0	0
R0160	0				0

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 hyväksymiin eriin

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

Oma lisävarallisuus

	Yhteensä C0010	Luokka 1 (T1) - käytettävissä rajoituksetta C0010	Luokka 1 (T1) - käytettävissä rajoitetusti C0010	Luokka 2 (T2) C0010	Luokka 3 (T3) C0010
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	4 553	4 553	0	0	0
R0240	4 553	4 553	0	0	
R0250	0	0	0	0	0
R0260	0	0	0	0	0
R0270	0	0	0	0	0
R0280	4 553	4 553	0	0	0
R0290	893 307	893 307	0	0	0

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

Ei käytettävissä oleva oma lisävarallisuus ryhmätasolla

Muu oma lisävarallisuus

Oma lisävarallisuus yhteensä

Muiden rahoitusalojen oma varallisuus

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

	Yhteensä C0010	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta C0010	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti C0010	Luokka 2 (T2) C0010	Luokka 3 (T3) C0010
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	4 553	4 553	0	0	

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 rahoitusaloilta 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 C0010	Luokka 1 (T1) - käytettävissä rajoituksetta C0010	Luokka 1 (T1) - käytettävissä rajoitetusti C0010	Luokka 2 (T2) C0010	Luokka 3 (T3) C0010
R0420	0	0	0	0	0
R0430	0	0	0	0	
R0440	4 553	4 553	0	0	0
R0450	0	0	0	0	0
R0460	0	0	0	0	0
R0520	893 307	893 307	0	0	0
R0530	893 307	893 307	0	0	
R0560	893 307	893 307	0	0	0
R0570	893 307	893 307	0	0	
R0610	115 685				
R0650	772,2 %				

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 C0010	Luokka 1 (T1) - käytettävissä rajoituksetta C0010	Luokka 1 (T1) - käytettävissä rajoitetusti C0010	Luokka 2 (T2) C0010	Luokka 3 (T3) C0010
R0660	897 859	897 859	0	0	0
R0680	405 452	-	-	-	-
R0690	221,4 %				

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

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	897 859
R0710	0
R0720	0
R0730	8 286
R0740	0
R0750	0
R0760	889 573
	0
R0770	109 873
R0780	11 982
R0790	121 855

S.25.01.22

Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR)– Standardikaavaa käyttävät ryhmät

	Brutto-SCR	Yrityskohtaiset parametrit	Yksinkertaistukset
	C0110	C0090	C0120
Markkinariski	R0010 346 961		Ei mitään
Vastapuoliriski	R0020 45 816		
Henkivakuutusriski	R0030 64 767	Ei mitään	Ei mitään
Sairausvakuutusriski	R0040 74 230	Ei mitään	Ei mitään
Vahinkovakuutusriski	R0050 78 944	Ei mitään	Ei mitään
Hajautus	R0060 -170 968		
Aineettomien hyödykkeiden riski	R0070 0		
Perus-SCR	R0100 439 749		

SCR:n laskenta

Operatiivinen riski
Vakuutustekniseen vastuuvetkään liittyyvää tappioiden vaimennusvaikutus
Laskennallisiin veroihin liittyyvää 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

	C0100
R0130	36 407
R0140	0
R0150	-72 447
R0160	0
R0200	403 709
R0210	0
R0220	405 452
	-
R0400	0
R0410	0
R0420	0
R0430	0
R0440	0
R0470	115 685
	-
R0500	1 742
R0510	1 742
R0520	0
R0530	0
R0540	0
R0550	0
	-
R0560	0
R0570	405 452

S.32.01.22: Ryhmään kuuluvat yritykset

Maa	Yrityksen tunnistekoodi	Yrityksen tunnistekoodin tyyppi	Yrityksen virallinen nimi	Yrityksen toimiala	Oikeudellinen muoto	Luokka (keskinäinen / muu kuin keskinäinen)	Valvonta-viranomainen
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080
FI	2392951-7	2	Fennia Varainhoito Oy	8	osakeyhtiö	2	Finanssivalvonta
FI	743700IF63Q0466FN058	1	Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	1	vakuutusosakeyhtiö	2	Finanssivalvonta
FI	7437003I83168NH5GN58	1	Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia	2	keskinäinen vakuutusyhtiö	1	Finanssivalvonta

S.32.01.22: Ryhmään kuuluvat yritykset

Vaikutusvaltaa koskevat kriteerit

%:a osakepääomasta C0180	Konsolidoidun tilinpäätöksen laadinnassa käytetty %-osuus C0190	%:a äänioikeuksista C0200	Muut kriteerit C0210	Vaikutusvallan taso C0220	Ryhmän vakavaraisuuden laskennassa käytetty suhteellinen osuus C0230
100 %	100 %	100 %	Ei ole	1	100 %
100 %	100 %	100 %	Ei ole	1	100 %

Ryhmävalvonnan soveltamisalaan sisällyttäminen

KYLLÄ/EI	Päätöksen päivämäärä, jos sovelletaan 214 artiklaa
C0240	C0250
1	
1	
1	
1	

Ryhmän vakavaraisuuden laskentamenetelmä

Käytetty menetelmä ja menetelmää 1 käytettäessä yrityksen käsittely
C0260
4
1
1

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)
 Omistussuhteet 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 vakuutussopimus
 Kiinnelainat ja muut lainat yksityishenkilöille
 Muut kiinnelainat ja lainat
 Jälleenvakuutussopimuksista 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	23 716
R0070	1 961 932
R0080	266 017
R0090	232 775
R0100	112 931
R0110	108 069
R0120	4 862
R0130	576 504
R0140	5 056
R0150	571 448
R0160	0
R0170	0
R0180	722 435
R0190	51 269
R0200	0
R0210	0
R0220	0
R0230	129 261
R0240	0
R0250	0
R0260	129 261
R0270	9 775
R0280	3 595
R0290	3 595
R0300	0
R0310	6 180
R0320	380
R0330	5 800
R0340	0
R0350	62
R0360	6 802
R0370	952
R0380	0
R0390	0
R0400	0
R0410	49 872
R0420	67 174
R0500	2 249 545

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	303 105
R0520	190 377
R0530	0
R0540	160 511
R0550	29 866
R0560	112 728
R0570	0
R0580	96 137
R0590	16 591
R0600	828 458
R0610	508 675
R0620	0
R0630	489 746
R0640	18 930
R0650	319 782
R0660	0
R0670	310 355
R0680	9 428
R0690	0
R0700	0
R0710	0
R0720	0
R0740	0
R0750	0
R0760	0
R0770	0
R0780	134 737
R0790	18
R0800	0
R0810	0
R0820	5 981
R0830	1 236
R0840	76 358
R0850	0
R0860	0
R0870	0
R0880	33 539
R0900	1 383 431
R1000	866 114

S.05.01.02: Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain

Vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteet (ensivakuutus ja hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus)

		Sairauskulu- vakuutukset C0010	Vakuutukset ansiotulon menetyksen varalta C0020	Työntekijäin tapaturma- vakuutukset C0030	Moottori- ajoneuvon liikenne- vakuutukset C0040	Muut moottoriajo- neuvojen vakuutukset C0050	Meri-, ilmailu- ja kuljetus- vakuutukset C0060	Palo- ja muut omaisuus- vahinko- vakuutukset C0070	Yleiset vastuu- vakuutukset C0080	Luotto- ja takaus- vakuutukset C0090
Vakuutusmaksutulo										
Brutto – Ensivakuutus	R0110	42 320	4 836	78 816	76 251	90 524	12 096	92 319	6 711	531
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	0	0	0	0	0	8	301	143	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130									
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	26	0	329	602	65	34	3 716	614	0
Netto	R0200	42 294	4 836	78 487	75 648	90 459	12 070	88 904	6 240	531
Vakuutusmaksutuotot										
Brutto – Ensivakuutus	R0210	46 367	4 448	86 024	75 311	87 361	12 968	92 295	5 510	509
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220	0	0	0	0	0	8	301	137	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230									
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	26	0	329	602	65	34	3 716	29	0
Netto	R0300	46 341	4 448	85 696	74 709	87 296	12 942	88 880	5 618	509
Korvauskulut										
Brutto – Ensivakuutus	R0310	37 770	3 894	74 160	43 880	74 455	3 625	56 604	-8 341	159
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320	0	0	0	0	0	0	-39	-376	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330									
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	0	0	0	94	81	0	2 096	-3 792	0
Netto	R0400	37 770	3 894	74 160	43 786	74 374	3 625	54 469	-4 926	159
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset										
Brutto – Ensivakuutus	R0410	0	0	0	0	0	0	0	0	0

		Sairauskulu- vakuutukset C0010	Vakuutukset ansiotulon menetyksen varalta C0020	Työntekijäin tapaturma- vakuutukset C0030	Moottori- ajoneuvon liikenne- vakuutukset C0040	Muut moottoriajo- neuvojen vakuutukset C0050	Meri-, ilmailu- ja kuljetus- vakuutukset C0060	Palo- ja muut omaisuus- vahinko- vakuutukset C0070	Yleiset vastuu- vakuutukset C0080	Luotto- ja takaus- vakuutukset C0090
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0420	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430									
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R0550	25 440	1 060	37 185	40 736	43 789	6 366	47 296	10 304	536
Muut kulut	R1200									
Kulut yhteensä	R1300									

S.05.01.02: Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain

Vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteet (ensivakuutus ja hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus)

		Oikeusturva C0100	Matka-apu C0110	Muut taloudelliset menetykset C0120
Vakuutusmaksutulo				
Brutto – Ensivakuutus	R0110	7 779	0	5 408
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130			
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	0	0	0
Netto	R0200	7 779	0	5 408
Vakuutusmaksutuotot				
Brutto – Ensivakuutus	R0210	7 205	0	5 017
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230			
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	0	0	0
Netto	R0300	7 205	0	5 017
Korvauskulut				
Brutto – Ensivakuutus	R0310	9 950	0	4 226
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330			
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	0	0	0
Netto	R0400	9 950	0	4 226
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset				
Brutto – Ensivakuutus	R0410	0	0	0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0420	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430			
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R0550	4 280	0	2 271
Muut kulut	R1200			
Kulut yhteensä	R1300			

Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus

		Sairaus C0130	Vastuu C0140	Meri, ilmailu, kuljetus C0150	Omaisuus C0160
Vakuutusmaksutulo					
Brutto – Ensivakuutus	R0110				
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120				
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	0	0	0	0
Netto	R0200	0	0	0	0
Vakuutusmaksutuotot					
Brutto – Ensivakuutus	R0210				
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220				
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	0	0	0	0
Netto	R0300	0	0	0	0
Korvauskulut					
Brutto – Ensivakuutus	R0310				
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320				
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	0	0	0	0
Netto	R0400	0	0	0	0
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset					
Brutto – Ensivakuutus	R0410				
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0420				
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440	0	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R0550	0	0	0	0
Muut kulut	R1200				
Kulut yhteensä	R1300				

Yhteensä

		Yhteensä C0200
Vakuutusmaksutulo		
Brutto – Ensivakuutus	R0110	417 589
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	452
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	5 386
Netto	R0200	412 655
Vakuutusmaksutuotot		
Brutto – Ensivakuutus	R0210	423 016
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220	446
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	4 800
Netto	R0300	418 661
Korvauskulut		
Brutto – Ensivakuutus	R0310	300 382
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320	-414
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	-1 520
Netto	R0400	301 488
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset		
Brutto – Ensivakuutus	R0410	0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0420	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440	0
Netto	R0500	0
Aiheutuneet kulut	R0550	219 264
Muut kulut	R1200	-258 699
Kulut yhteensä	R1300	-39 435

S.05.01.02

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain

Henkivakuutusvelvoitteet

		Sairaus- vakuutukse t C0210	Ylijäämään oikeuttavat vakuutukse t C0220	Indeksi- ja sijoitus- sidonnaiset vakuutukse t C0230	Muut henki- vakuutukse t C0240	Vahinko- vakuutus- sopimuksii n pohjautuvat ja sairaus- vakuutus- velvoitteisii n liittyvät annuiteetit C0250	Vahinko- vakuutus- sopimuksii n pohjautuvat ja muihin kuin sairaus- vakuutus- velvoitteisii n liittyvät annuiteetit C0260
Vakuutusmaksutulo							
Brutto	R1410	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	0	0	0	0	0	0
Netto	R1500	0	0	0	0	0	0
Vakuutusmaksutuotot							
Brutto	R1510	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	0	0	0	0	0	0
Netto	R1600	0	0	0	0	0	0
Korvauskulut							
Brutto	R1610	0	0	0	0	111 628	91 386
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	0	0	0	0	74	2 041
Netto	R1700	0	0	0	0	111 554	89 345
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset							
Brutto	R1710	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1720	0	0	0	0	0	0
Netto	R1800	0	0	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R1900	0	0	0	0	0	0
Muut kulut	R2500						
Kulut yhteensä	R2600						

Henkijälleenvakuutusvelvoitteet

		Sairausjälleenvakuutukset C0270	Henkijälleenvakuutukset C0280
Vakuutusmaksutulo			
Brutto	R1410	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	0	0
Netto	R1500	0	0
Vakuutusmaksutuotot			
Brutto	R1510	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	0	0
Netto	R1600	0	0
Korvauskulut			
Brutto	R1610	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	0	0
Netto	R1700	0	0
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset			
Brutto	R1710	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1720	0	0
Netto	R1800	0	0
Aiheutuneet kulut	R1900	0	0
Muut kulut	R2500		
Kulut yhteensä	R2600		

Yhteensä

		Yhteensä C0300
Vakuutusmaksutulo		
Brutto	R1410	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	0
Netto	R1500	0
Vakuutusmaksutuotot		
Brutto	R1510	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	0
Netto	R1600	0
Korvauskulut		
Brutto	R1610	203 014
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	2 115
Netto	R1700	200 899
Muun vakuutusteknisen vastuun muutokset		
Brutto	R1710	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1720	0
Netto	R1800	0
Aiheutuneet kulut	R1900	0
Muut kulut	R2500	0
Kulut yhteensä	R2600	0

S.05.02.01

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut maittain

Kotimaa

		Kotimaa C0080
Vakuutusmaksutulo		
Brutto – Ensivakuutus	R0110	417 589
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	452
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	5 386
Netto	R0200	412 655
Vakuutusmaksutuotot		
Brutto – Ensivakuutus	R0210	423 016
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220	446
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	4 800
Netto	R0300	418 661
Korvauskulut		
Brutto – Ensivakuutus	R0310	300 382
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320	-414
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	-1 520
Netto	R0400	301 488
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset		
Brutto – Ensivakuutus	R0410	0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0420	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440	0
Netto	R0500	0
Aiheutuneet kulut	R0550	219 264
Muut kulut	R1200	
Kulut yhteensä	R1300	

Viisi kärkeä (bruttovakuutusmaksutulon perusteella) – Vahinkovakuutusvelvoitteet

		C0090	C0100	C0110	C0120	C0130
Vakuutusmaksutulo						
Brutto – Ensivakuutus	R0110	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	0	0	0	0	0
Netto	R0200	0	0	0	0	0
Vakuutusmaksutuotot						
Brutto – Ensivakuutus	R0210	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	0	0	0	0	0
Netto	R0300	0	0	0	0	0
Korvauskulut						
Brutto – Ensivakuutus	R0310	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	0	0	0	0	0
Netto	R0400	0	0	0	0	0
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset						
Brutto – Ensivakuutus	R0410	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0420	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440	0	0	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R0550	0	0	0	0	0
Muut kulut	R1200					
Kulut yhteensä	R1300					

Viisi kärkimaata ja kotimaa yhteensä

		Viisi kärkimaata ja kotimaa yhteensä
		C0140
Vakuutusmaksutulo		
Brutto – Ensivakuutus	R0110	417 589
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	452
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	5 386
Netto	R0200	412 655
Vakuutusmaksutuotot		
Brutto – Ensivakuutus	R0210	423 016
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220	446
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	4 800
Netto	R0300	418 661
Korvauskulut		
Brutto – Ensivakuutus	R0310	300 382
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320	-414
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	-1 520
Netto	R0400	301 488
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset		
Brutto – Ensivakuutus	R0410	0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0420	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440	0
Netto	R0500	0
Aiheutuneet kulut	R0550	219 264
Muut kulut	R1200	-258 699
Kulut yhteensä	R1300	-39 435

S.05.02.01

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut maittain

Fennia-ryhmän harjoittama vakuutustoiminta tapahtuu lähes kokonaan Suomessa.

		Kotimaa C0220
Vakuutusmaksutulo		
Brutto	R1410	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	0
Netto	R1500	0
Vakuutusmaksutuotot		
Brutto	R1510	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	0
Netto	R1600	0
Korvauskulut		
Brutto	R1610	203 014
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	2 115
Netto	R1700	200 899
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset		
Brutto	R1710	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1720	0
Netto	R1800	0
Aiheutuneet kulut	R1900	0
Muut kulut	R2500	
Kulut yhteensä	R2600	

S.12.01.02

Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuvélka

Vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyhtiöiltä 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

Bruttomääräinen paras estimaatti

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä

Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutussopimuksista / erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä

Riskimarginaali

Vakuutusteknisen vastuuvélkan siirtymätoimenpiteen määrä

Vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvélka – Yhteensä

	Ylijäämään oikeuttava vakuutus C0020
R0010	0
R0020	0
R0030	0
R0080	0
R0090	0
R0100	0
R0110	0
R0120	0
R0130	0
R0200	0

Indeksi- ja sijoitussidonnainen vakuutus

Vakuutustekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuutustekniseen vastuuvelkaan

Vakuutustekninen vastuuvelka 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 jälleenvakuutussopimuksista / erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä

Riskimarginaali

Vakuutusteknisen vastuuvelan siirtymätoimenpiteen määrä

Vakuutustekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvelka – Yhteensä

	Indeksi- ja sijoitus-sidonnainen vakuutus C0030	Optioita ja takuita sisältämättömät sopimukset C0040	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset C0050
R001 0	0		
R002 0	0		
R003 0		0	0
R008 0		0	0
R009 0		0	0
R010 0	0		
R0110	0		
R0120		0	0
R0130	0		
R020 0	0		

Vakuutustekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuutustekniseen vastuuvelkaan

Vakuutustekninen vastuuvelka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana

Paras estimaatti

Bruttomääräinen paras estimaatti

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä
Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutussopimuksista / erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä

Riskimarginaali

Vakuutusteknisen vastuuvelan siirtymätoimenpiteen määrä

Vakuutustekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvelka – Yhteensä

	Vahinkovakuutus-sopimuksiin pohjautuvat ja muuhun vakuutusvelvoitteeseen kuin sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvät annuiteetit	Hyväksytty jälleenvakuutus	Yhteensä (muu henki-vakuutus kuin sairausvakuutus, mukaan lukien sijoitussidonnainen vakuutus)
	C0090	C0100	C0150
R0010	0	0	0
R0020	0	0	0
R0030	310 355	0	310 355
R0080	5 800	0	5 800
R0090	304 555	0	304 555
R0100	9 428	0	9 428
R0110	0	0	0
R0120	0	0	0
R0130	0	0	0
R0200	319 782	0	319 782

Sairausvakuutus (ensivakuutus)

Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuutustekniseen vastuuvelkaan

Vakuutustekninen vastuovelka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana

Paras estimaatti

Bruttomääräinen paras estimaatti

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä

Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutussopimuksista / erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä

Riskimarginaali

Vakuutusteknisen vastuuvelan siirtymätoimenpiteen määrä

Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuovelka – Yhteensä

	Sairausvakuutus (ensivakuutus) C0160	Optioita ja takuita sisältämättömät sopimukset C0170	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset C0180
R0210	0		
R0220	0		
R0030		0	0
R0080		0	0
R0090		0	0
R0100	0		
R0110	0		
R0120		0	0
R0130	0		
R0200	0		

**Vakuutustekninen vastuuelka
kokonaisuutena laskettuna**

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-
sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta
jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla
tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen
maksukyvyttömyydestä ja liittyvät
kokonaisuutena laskettuun
vakuutustekniseen vastuuelkaan

**Vakuutustekninen vastuuelka 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 jälleenvakuutussopimuksista /
erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta
jälleenvakuutuksesta – Yhteensä

Riskimarginaali

**Vakuutusteknisen vastuuelan
siirtymätoimenpiteen määrä**

Vakuutustekninen vastuuelka
kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuelka – Yhteensä

	Vahinkovakuutus- sopimuksiin pohjautuvat ja sairausvakuutus- velvoitteisiin liittyvät annuiteetit C0190	Sairausvakuutus (hyväksytty jälleenvakuutus) C0200	Yhteensä (SLT- sairaus- vakuutus) C0210
R0210	0	0	0
R0220	0	0	0
R0030	489 746	0	489 746
R0080	380	0	380
R0090	489 365	0	489 365
R0100	18 930	0	18 930
R0110	0	0	0
R0120	0	0	0
R0130	0	0	0
R0200	508 675	0	508 675

S.17.01.02

Vahinkovakuutuksen vakuutustekninen vastuuvélka

Ensivakuutus ja hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus

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

	Sairausk uluvakuu tus	Vakuutus ansiotulo n menetyks en varalta	Työntekij äin tapaturm avakuutu s	Moottori - ajoneuvo n liikennev akuutus	Muu moottori ajoneuvoj en vakuutus	Meri-, ilmailu- ja kuljetusv akuutus	Palo- ja muu omaisuus vahinkov akuutus	Yleinen vastuu- vakuutus	Luotto- ja takaus- vakuutus	Oikeustu rva	Matka- apu	Muut taloudelli set menetyks et
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130
R0010	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0050	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0060	14 259	447	-12 523	-412	25 341	-146	-7 936	-3 545	61	2 263	0	-2 927

Saamiset yhteensä
jälleenvakuutussopimuksis-
ta / erillisyhtiöiltä ja
rajoitetusta
jälleenvakuutuksesta
oikaistuina ennustetuilla
tappioilla, jotka johtuvat
vastapuolen
maksukyvyttömyydestä
Vakuutusmaksuvastuun
nettomääräinen paras
estimaatti

Korvausvastuu

Brutto

Saamiset yhteensä
jälleenvakuutussopimuksis-
ta / erillisyhtiöiltä ja
rajoitetusta
jälleenvakuutuksesta
oikaistuina ennustetuilla
tappioilla, jotka johtuvat
vastapuolen
maksukyvyttömyydestä
Korvausvastuun
nettomääräinen paras
estimaatti

**Paras estimaatti yhteensä
- brutto**

**Paras estimaatti yhteensä
- netto**

	Sairausk- uluvakuu- tus C0020	Vakuutus- ansiotulo- n menetyks- en varalta C0030	Työntekij- än tapaturm- avakuutu- s C0040	Moottori- ajoneuvo- n liikennev- akuutus C0050	Muu moottori- ajoneuvoj- en vakuutus C0060	Meri-, ilmailu- ja kuljetusv- akuutus C0070	Palo- ja muu omaisuus vahinkov- akuutus C0080	Yleinen vastuu- vakuutus C0090	Luotto- ja takaus- vakuutus C0100	Oikeustu- rva C0110	Matka- apu C0120	Muut taloudelli- set menetyks- et C0130
R0140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0150	14 259	447	-12 523	-412	25 341	-146	-7 936	-3 545	61	2 263	0	-2 927
R0160	35 592	1 577	56 784	35 516	22 432	2 277	39 324	28 148	1 513	16 811	0	1 790
R0240	0	0	0	0	0	0	0	5 188	0	0	0	0
R0250	35 592	1 577	56 784	35 516	22 432	2 277	37 575	26 302	1 513	16 811	0	1 790
R0260	49 851	2 024	44 261	35 104	47 774	2 131	31 388	24 602	1 575	19 074	0	-1 137
R0270	49 851	2 024	44 261	35 104	47 774	2 131	29 640	22 756	1 575	19 074	0	-1 137

**Riskimarginaali
Vakuutusteknisen
vastuuvelan
siirtymätoimenpiteen
määrä**

Vakuutustekninen
vastuuvetka
kokonaisuutena laskettuna
Paras estimaatti
Riskimarginaali
Vakuutustekninen
vastuuvetka – yhteensä
Saamiset
jälleenvakuutusopimuksis
ta / erillisyhtiöiltä ja
rajoitetusta
jälleenvakuutuksesta
oikaistuina ennustetuilla
tappioilla, jotka johtuvat
vastapuolen
maksukyvyttömyydestä –
yhteensä
Vakuutustekninen
vastuuvetka, josta on
vähennetty saamiset
jälleenvakuutusopimuksis
ta / erillisyhtiöiltä ja
rajoitetusta
jälleenvakuutuksesta –
yhteensä

	Sairausk uluvakuu tus	Vakuutus ansiotulo n menetyks en varalta	Työntekij än tapaturm avakuutu s	Moottori - ajoneuvo n liikennev akuutus	Muu moottori ajoneuvoj en vakuutus	Meri-, ilmailu- ja kuljetusv akuutus	Palo- ja muu omaisuus vahinkov akuutus	Yleinen vastuu- vakuutus	Luotto- ja takaus- vakuutus	Oikeustu rva	Matka- apu	Muut taloudelli set menetyks et
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130
R0280	4 219	710	11 662	6 945	6 928	1 935	8 844	3 062	303	1 162	0	686
R0290	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0300	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0310	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
R0320	54 070	2 734	55 923	42 049	54 702	4 066	40 233	27 665	1 877	20 237	0	-451
R0330	0	0	0	0	0	0	1 749	1 846	0	0	0	0
R0340	54 070	2 734	55 923	42 049	54 702	4 066	38 484	25 818	1 877	20 237	0	-451

Vahinkovakuutuskorvaukset

Vahinkovakuutustoiminta yhteensä

Vahingon sattumisvuosi / vakuutus- sopimusvuosi	Z0020	1
--	--------------	---

Maksetut bruttokorvaukset (ei-kumulatiiviset, absoluuttinen määrä)

[illegible]

Korvausvastuun bruttomääräinen diskonttaamaton paras estimaatti (absoluuttinen määrä)

													Vuoden lopussa (diskontatut tiedot)

S.22.01.21

Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset

		Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden määrä C0010	Vakuutusteknisen vastuuvellan siirtymätoimenpiteen vaikutukset C0030	Korkojen siirtymätoimenpiteen vaikutukset C0050	Nollatun volatilitiitien tikorjauksen vaikutukset C0070	Nollatun vastaavuuden korjauksen vaikutukset C0090
Vakuutustekninen vastuuvelka	R0010	1 131 562	0	0	0	0
Oma perusvarallisuus	R0020	866 114	0	0	0	0
Vakavaraisuusperiaatteen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0050	866 114	0	0	0	0
Vakavaraisuusperiaatteen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0090	336 734	0	0	0	0
Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0100	866 114	0	0	0	0
Vähimmäispääomavaatimus	R0110	84 183	0	0	0	0

S.23.01.01

Oma varallisuus

Oma perusvarallisuus ennen delegoidun asetuksen (EU) 2015/35 68 artiklan mukaisia muilla rahoitusaloilla olevien omistusyhteysyhteisöjen 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 omistusyhteysyhteisöjen 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

	Yhteensä C0010	Luokka 1 (T1) - käytettävissä rajoituksetta C0020	Luokka 1 (T1) - käytettävissä rajoitetusti C0030	Luokka 2 (T2) C0040	Luokka 3 (T3) 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	857 828	857 828			
R0140	0		0	0	0
R0160	0				0
R0180	0	0	0	0	0
R0220	0				
R0230	0	0	0	0	0
R0290	866 114	866 114	0	0	0
R0300	0			0	
R0310	0			0	

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

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 C0010	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta C0020	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti C0030	Luokka 2 (T2) C0040	Luokka 3 (T3) C0050
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
R0500	866 114	866 114	0	0	0
R0510	866 114	866 114	0	0	
R0540	866 114	866 114	0	0	0
R0550	866 114	866 114	0	0	
R0580	336 734				
R0600	84 183				
R0620	257,2 %				
R0640	1 028,8 %				

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

	C0060
R0700	866 114
R0710	0
R0720	0
R0730	8 286
R0740	0
R0760	857 828
R0770	0
R0780	11 982

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) yhteensä

R0790	11 982
--------------	--------

S.25.01.21

Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) – Standardikaavaa käyttävät yritykset

	Brutto-SCR	Yrityskohtaiset parametrit	Yksinkertaistukset
	C0110	C0090	C0100
Markkinariski	R0010 300 692		Ei mitään
Vastapuoliriski	R0020 33 999		
Henkivakuutusriski	R0030 16 188	Ei mitään	Ei mitään
Sairausvakuutusriski	R0040 74 230	Ei mitään	Ei mitään
Vahinkovakuutusriski	R0050 78 944	Ei mitään	Ei mitään
Hajautus	R0060 -131 263		
Aineettomien hyödykkeiden riski	R0070 0		
Perus-SCR	R0100 372 789		

SCR:n laskenta

Operatiivinen riski
Vakuutustekniseen vastuuvélkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
Direktiivin 2003/41/EY 4 artiklan mukaisesti harjoitettavaa liiketoimintaa koskeva pääomavaatimus

SCR, ilman pääomavaatimuksen korotusta

Jo tehty 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

	C0120
R0130	31 702
R0140	0
R0150	-67 758
R0160	0
R0200	336 734
R0210	0
R0220	336 734
R0400	0
R0410	0
R0420	0
R0430	0
R0440	0

Verokantaa koskeva lähestymistapa

Keskimääräiseen verokantaan pohjautuva lähestymistapa

	Kyllä/Ei C0109
R0590	1

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 liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus C0130
R0640	-67 758
R0650	-67 758
R0660	0
R0670	0
R0680	0

Laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen
enimmäismäärä

R0690	-80 898
--------------	---------

S.28.01.01

Vähimmäispääomavaatimus (MCR) – Vain henkivakuutus- tai vahinkovakuutustoiminta tai jälleenvakuutustoiminta

Vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa

MCR_{NL} -tulos

	C0010
R0010	56 536

	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten/ erillisyhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuuvetka kokonaisuutena laskettuna C0020	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten osuudella) vakuutusmaksutulo viimeisten 12 kuukauden ajalta C0030
Sairauskuluvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0020 49 851	44 480
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0030 2 024	4 810
Työntekijän tapaturmavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0040 44 261	89 707
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0050 35 104	78 257
Muu moottoriajoneuvovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0060 47 774	94 371
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0070 2 131	12 325
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0080 29 640	96 551
Yleinen vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0090 22 756	7 675
Luotto- ja takausvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0100 1 575	531
Oikeusturvavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0110 19 074	8 327
Matka-apuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0120 0	0
Vakuutus muiden taloudellisten menetysten varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0130 0	4 904
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

MCR_L -tulos

	C0040
R0200	16 672

	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten/erillis- yhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna C0050	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten/erillisyhtiöiden osuudella) riskisumma yhteensä 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 793 920	
Kaikkien henki(jälleen)vakuutusvelvoitteiden riskisumma yhteensä	R0250	0

Kokonais-MCR:n laskenta

Lineaarinen MCR

SCR

MCR:n enimmäistaso

MCR:n vähimmäistaso

Yhdistetty MCR

MCR:n absoluuttinen vähimmäistaso

MCR

	C0070
R0300	73 208
R0310	336 734
R0320	151 530
R0330	84 183
R0340	84 183
R0350	3 200
R0400	84 183

Liite - Henki-Fennia

S.02.01.02: Tase

	Solvenssi II -arvo C0010
Aineettomat hyödykkeet	R0030 0
Laskennalliset verosaamiset	R0040 0
Eläke-etuuksien ylijäämä	R0050 0
Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)	R0060 528
Sijoitukset (muut kuin indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat)	R0070 777 009
Kiinteistöt (muut kuin omassa käytössä olevat)	R0080 71 118
Omistussuhteet sidosyrityksissä, mukaan lukien omistusyhteydet	R0090 0
Osakkeet	R0100 39 349
Osakkeet – listatut	R0110 31 779
Osakkeet – listaamattomat	R0120 7 569
Joukkovelkakirjalainat	R0130 398 680
Valtion joukkovelkakirjalainat	R0140 510
Yrityslainat	R0150 398 170
Strukturoidut velkakirjat	R0160 0
Vakuudelliset arvopaperit	R0170 0
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	R0180 232 606
Johdannaiset	R0190 35 256
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	R0200 0
Muut sijoitukset	R0210 0
Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	R0220 1 238 628
Kiinnelainat ja muut lainat	R0230 13 252
Lainat, joiden vakuutena on vakuutussopimus	R0240 0
Kiinnelainat ja muut lainat yksityishenkilöille	R0250 0
Muut kiinnelainat ja lainat	R0260 13 252
Jälleenvakuutussopimuksista olevat saamiset:	R0270 -3 471
Vahinkovakuutus ja NSLT-sairausvakuutus	R0280 0
Vahinkovakuutus, ilman sairausvakuutusta	R0290 0
NSLT-sairausvakuutus	R0300 0
Henkivakuutus ja SLT-sairausvakuutus, ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia	R0310 -3 471
SLT-sairausvakuutus	R0320 0
Henkivakuutus, ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia	R0330 -3 471
Indeksi- ja sijoitussidonnainen henkivakuutus	R0340 0
Jälleenvakuutustalletteet	R0350 0
Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta	R0360 0
Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta	R0370 309
Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)	R0380 0
Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)	R0390 0
Oman varallisuuden eriin tai maksettaviksi määrättyyn mutta vielä maksamattomaan alkupääomaan liittyvät saamiset	R0400 0
Rahavarat	R0410 39 408
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	R0420 33 681
Varat yhteensä	R0500 2 099 344

Velat

	Solvenssi II -arvo C0010
Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus	R0510 0
Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)	R0520 0
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0530 0
Paras estimaatti	R0540 0
Riskimarginaali	R0550 0
Vakuutustekninen vastuovelka – NSLT-sairausvakuutus	R0560 0
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0570 0
Paras estimaatti	R0580 0
Riskimarginaali	R0590 0
Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0600 580 867
Vakuutustekninen vastuovelka – SLT-sairausvakuutus	R0610 0
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0620 0
Paras estimaatti	R0630 0
Riskimarginaali	R0640 0
Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0650 580 867
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0660 0
Paras estimaatti	R0670 551 276
Riskimarginaali	R0680 29 591
Vakuutustekninen vastuovelka – indeksi- ja sijoitussidonnaiset sopimukset	R0690 1 235 303
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0700 0
Paras estimaatti	R0710 1 223 146
Riskimarginaali	R0720 12 157
Ehdolliset velat	R0740 0
Muut varaukset kuin vakuutustekninen vastuovelka	R0750 0
Eläkevelvoitteet	R0760 0
Jälleenvakuuttajilta pidätetyt talletteet	R0770 0
Laskennalliset verovelat	R0780 13 127
Johdannaiset	R0790 1 331
Velat luottolaitoksille	R0800 0
Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille	R0810 0
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	R0820 361
Jälleenvakuutusvelat	R0830 774
Muut velat (ostovelat, ei vakuutuksiin liittyvät)	R0840 39 424
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 10 842
Velat yhteensä	R0900 1 882 029
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	R1000 217 316

S.05.01.02

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain

Henkivakuutusvelvoitteet

		Sairaus- vakuutuks et C0210	Ylijäämään oikeuttava t vakuutuks et C0220	Indeksi- ja sijoitus- sidonnaiset vakuutuks et C0230	Muut henki- vakuutuks et C0240	Vahinko- vakuutus- sopimuksiin pohjautuva t ja sairaus- vakuutus- velvoitteisiin liittyvät annuiteetit C0250	Vahinko- vakuutus- sopimuksiin pohjautuvat ja muihin kuin sairaus- vakuutus- velvoitteisiin liittyvät annuiteetit C0260
Vakuutusmaksutulo							
Brutto	R1410	0	20 769	205 107	21 848	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	0	0	0	738	0	0
Netto	R1500	0	20 769	205 107	21 109	0	0
Vakuutusmaksutuo- tot							
Brutto	R1510	0	20 769	205 107	21 848	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	0	0	0	738	0	0
Netto	R1600	0	20 769	205 107	21 109	0	0
Korvauskulut							
Brutto	R1610	0	33 814	147 898	6 360	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	0	0	0	309	0	0
Netto	R1700	0	33 814	147 898	6 051	0	0
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset							
Brutto	R1710	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1720	0	0	0	0	0	0
Netto	R1800	0	0	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R1900	0	2 820	8 897	4 678	0	0
Muut kulut	R2500						
Kulut yhteensä	R2600						

Henkijälleenvakuutusveloitteet

		Sairausjälleenvakuutukset	Henkijälleenvakuutukset
		C0270	C0280
Vakuutusmaksutulo			
Brutto	R1410	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	0	0
Netto	R1500	0	0
Vakuutusmaksutuotot			
Brutto	R1510	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	0	0
Netto	R1600	0	0
Korvauskulut			
Brutto	R1610	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	0	0
Netto	R1700	0	0
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset			
Brutto	R1710	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1720	0	0
Netto	R1800	0	0
Aiheutuneet kulut	R1900	0	0
Muut kulut	R2500		
Kulut yhteensä	R2600		

Yhteensä

		Yhteensä
		C0300
Vakuutusmaksutulo		
Brutto	R1410	247 724
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	738
Netto	R1500	246 985
Vakuutusmaksutuotot		
Brutto	R1510	247 724
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	738
Netto	R1600	246 985
Korvauskulut		
Brutto	R1610	188 073
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	309
Netto	R1700	187 764
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset		
Brutto	R1710	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1720	0
Netto	R1800	0
Aiheutuneet kulut	R1900	16 395
Muut kulut	R2500	0
Kulut yhteensä	R2600	16 395

S.05.02.01 Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut maittain

Fennia-ryhmän harjoittama vakuutustoiminta tapahtuu lähes kokonaan Suomessa.

		Kotimaa
		C0220
Vakuutusmaksutulo		
Brutto	R1410	247 724
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	738
Netto	R1500	246 985
Vakuutusmaksutuotot		
Brutto	R1510	247 724
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	738
Netto	R1600	246 985
Korvauskulut		
Brutto	R1610	188 073
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	309
Netto	R1700	187 764
Muun vakuutusteknisen vastuun muutokset		
Brutto	R1710	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1720	0
Netto	R1800	0
Aiheutuneet kulut	R1900	16 395
Muut kulut	R2500	
Kulut yhteensä	R2600	

S.12.01.02

Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuvélka

Vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyhtiöiltä 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****Bruttomääräinen paras estimaatti**

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä

Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutussopimuksista / erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä

Riskimarginaali**Vakuutusteknisen vastuuvélan siirtymätoimenpiteen määrä**

Vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvélka – Yhteensä

	Ylijäämään oikeuttava vakuutus C0020
R0010	0
R0020	0
R0030	624 319
R0080	0
R0090	624 319
R0100	12 186
R0110	0
R0120	0
R0130	0
R0200	636 505

Indeksi- ja sijoitussidonnainen vakuutus

Vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyhtiöiltä 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/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä

Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutussopimuksista / erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä

Riskimarginaali**Vakuutusteknisen vastuuvulan siirtymätoimenpiteen määrä**

Vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvulka – Yhteensä

	Indeksi- ja sijoitus- sidonnainen vakuutus	Optioita ja takuita sisältämättömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset
	C0030	C0040	C0050
R0010	0		
R0020	0		
R0030		0	1 223 146
R0080		0	0
R0090		0	1 223 146
R0100	12 157		
R0110	0		
R0120		0	0
R0130	0		
R0200	1 235 303		

Muu henkivakuutus

Vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyyhtiöiltä 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****Bruttomääräinen paras estimaatti**

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä

Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutussopimuksista / erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä

Riskimarginaali**Vakuutusteknisen vastuuvélan siirtymätoimenpiteen määrä**

Vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvélka – Yhteensä

	Muu henkivakuutus	Optioita ja takuita sisältämättömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset
	C0060	C0070	C0080
R0010	0		
R0020	0		
R0030		0	-73 043
R0080		0	-3 471
R0090		0	-69 572
R0100	17 405		
R0110	0		
R0120		0	0
R0130	0		
R0200	-55 638		

Vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyyhtiöiltä 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

Bruttomääräinen paras estimaatti

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä

Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutussopimuksista / erillisyyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä

Riskimarginaali

Vakuutusteknisen vastuuvélkan siirtymätoimenpiteen määrä

Vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvélka – Yhteensä

	Vahinkovakuutus- sopimuksiin pohjautuvat ja muuhun vakuutus-velvoitteeseen kuin sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvät annuiteetit	Hyväksytty jälleenvakuutus	Yhteensä (muu henkivakuutus kuin sairausvakuutus, mukaan lukien sijoitussidonnainen vakuutus)
	C0090	C0100	C0150
R0010	0	0	0
R0020	0	0	0
R0030	0	0	1 774 422
R0080	0	0	-3 471
R0090	0	0	1 777 893
R0100	0	0	41 748
R0110	0	0	0
R0120	0	0	0
R0130	0	0	0
R0200	0	0	1 816 170

Sairausvakuutus (ensivakuutus)

Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuutustekniseen vastuuvelkaan

Vakuutustekninen vastuovelka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana**Paras estimaatti****Bruttomääräinen paras estimaatti**

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä

Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutussopimuksista / erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä

Riskimarginaali**Vakuutusteknisen vastuuvelan****siirtymätoimenpiteen määrä**

Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuovelka – Yhteensä

	Sairausvakuutus (ensivakuutus)	Optioita ja takuita sisältämättömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset
	C0160	C0170	C0180
R0010	0		
R0020	0		
R0030		0	0
R0080		0	0
R0090		0	0
R0100	0		
R0110	0		
R0120		0	0
R0130	0		
R0200	0		

Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuutustekniseen vastuuvelkaan

Vakuutustekninen vastuovelka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana
Paras estimaatti
Bruttomääräinen paras estimaatti

Saamiset yhteensä jälleenvakuutus-sopimuksista/erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä
Paras estimaatti, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutussopimuksista / erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – Yhteensä

Riskimarginaali
Vakuutusteknisen vastuuvelan siirtymätoimenpiteen määrä

Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna
Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuovelka – Yhteensä

	Vahinkovakuutussopimuksiin pohjautuvat ja sairausvakuutusvelvoitteisiin liittyvät annuiteetit	Sairausvakuutus (hyväksytty jälleenvakuutus)	Yhteensä (SLT-sairausvakuutus)
	C0190	C0200	C0210
R0210	0	0	0
R0220	0	0	0
R0030	0	0	0
R0080	0	0	0
R0090	0	0	0
R0100	0	0	0
R0110	0	0	0
R0120	0	0	0
R0130	0	0	0
R0200	0	0	0

S.22.01.21

Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset

		Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden määrä	Vakuutusteknisen vastuuvelan siirtymätoimenpiteen vaikutukset	Korkojen siirtymätoimenpiteen vaikutukset	Nollatun volatilitietin korjauksen vaikutukset	Nollatun vastaavuus-korjauksen vaikutukset
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Vakuutustekninen vastuuvelka	R0010	1 816 170	0	0	0	0
Oma perusvarallisuus	R0020	205 316	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0050	205 316	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	R0090	109 219	0	0	0	0
Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0100	205 316	0	0	0	0
Vähimmäispääomavaatimus	R0110	31 502	0	0	0	0

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

	Yhteensä C0010	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta C0020	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti C0030	Luokka 2 (T2) C0040	Luokka 3 (T3) 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	166 833	166 833			
R0140	0		0	0	0
R0160	0				0
R0180	0	0	0	0	0
R0220	0				
R0230	0	0	0	0	0
R0290	205 316	205 316	0	0	0

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**Käytettävissä oleva ja hyväksyttävä oma varallisuus**

Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä

Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä

	Yhteensä C0010	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitettuna C0020	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti C0030	Luokka 2 (T2) C0040	Luokka 3 (T3) C0050
R030 0	0			0	
R031 0	0			0	
R032 0	0			0	0
R033 0	0			0	0
R034 0	0			0	
R035 0	0			0	0
R036 0	0			0	
R037 0	0			0	0
R039 0	0			0	0
R040 0	0			0	0
R050 0	205 316	205 316	0	0	0
R0510	205 316	205 316	0	0	

		Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
Vakavaraisuuspääomavaatimukseen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä	R0540	205 316	205 316	0	0	0
Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä	R0550	205 316	205 316	0	0	
Vakavaraisuuspääomavaatimus	R0580	109 219				
Vähimmäispääomavaatimus	R0600	31 502				
Hyväksyttävän oman varallisuuden ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen suhdeluku	R0620	188,0 %				
Hyväksyttävän oman varallisuuden ja vähimmäispääomavaatimuksen suhdeluku	R0640	651,8 %				

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

Muu ei käytettävissä oleva oma varallisuus

Täsmäytyserä ennen muilla rahoitusaloilla olevien omistusyhteyksien vähennyksiä**Odotettavissa olevat voitot**Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) –
HenkivakuutusTuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) –
Vahinkovakuutus**Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) yhteensä**

	C0060
R0700	217 316
R0710	0
R0720	12 000
R0730	38 483
R0740	0
R0750	166 833
R0760	
	109 873
R0770	0
R0780	109 873
R0790	217 316

S.25.01.21

Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) – Standardikaavaa käyttävät yritykset

		Brutto-SCR	Yrityskohtaiset parametrit	Yksinkertaistukset
		C0110	C0090	C0100
Markkinariski	R0010	83 173		Ei mitään
Vastapuoliriski	R0020	14 421		
Henkivakuutusriski	R0030	56 276	Ei mitään	Ei mitään
Sairausvakuutusriski	R0040	0	Ei mitään	Ei mitään
Vahinkovakuutusriski	R0050	0	Ei mitään	Ei mitään
Hajautus	R0060	-37 086		
Aineettomien hyödykkeiden riski	R0070	0		
Perus-SCR	R0100	116 784		

SCR:n laskenta

Operatiivinen riski

Vakuutustekniseen vastuuelkaan 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

	C0100
R0130	4 705
R0140	0
R0150	-12 270
R0160	0
R0200	109 219
R0210	0
R0220	109 219
R0400	0
R0410	0
R0420	0
R0430	0
R0440	0

Verokantaa koskeva lähestymistapa

Keskimääräiseen verokantaan pohjautuva lähestymistapa

	Kyllä/Ei C0109
R0590	1

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

	Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus C0130
R0640	-12 270
R0650	-12 270
R0660	0
R0670	0
R0680	0
R0690	-24 298

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

	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten/erillis- yhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuuvetka kokonaisuutena laskettuna C0020	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten osuudella) vakuutusmaksutulo viimeisten 12 kuukauden ajalta C0030
Sairauskuluvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0020	0
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0030	0
Työntekijän tapaturmavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0040	0
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0050	0
Muu moottoriajoneuvovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0060	0
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0070	0
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0080	0
Yleinen vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0090	0
Luotto- ja takausvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0100	0
Oikeusturvavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0110	0
Matka-apuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	0
Vakuutus muiden taloudellisten menetysten varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	0
Sairausvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0140	0
Vastuuvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0150	0
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0160	0
Omaisuusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0170	0

Henkivakuutus- ja henkijälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa

MCR_L -tulos

	C0040
R0200	31 502

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 vastuovelka kokonaisuutena laskettuna C0050	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten/erillis- yhtiöiden osuudella) riskisumma yhteensä C0060
R0210	604 867	
R0220	19 452	
R0230	1 223 146	
R0240	0	
R0250		2 244 282

Kokonais-MCR:n laskenta

Lineaarinen MCR
 SCR
 MCR:n enimmäistaso
 MCR:n vähimmäistaso
 Yhdistetty MCR
 MCR:n absoluuttinen vähimmäistaso
 -
MCR

	C0070
R0300	31 502
R0310	109 219
R0320	49 149
R0330	27 305
R0340	31 502
R0350	3 200
-	C0070
R0400	31 502