

Henki-Fennian toimintakertomus ja tilinpäätös 2025



ýennia

Sisällys

Toimitusjohtajan katsaus	1
Hallituksen toimintakertomus	3
Tilinpäätös	8
Tuloslaskelma 1.1.2025 – 31.12.2025	8
Tase 31.12.2025	9
Rahoituslaskelma	11
Tilinpäätöksen liitetiedot	12
Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet	12
Tunnuslukujen laskentakaavat	17
Tilinpäätöksen tunnusluvut	18
Sijoitusjakauma käyvin arvoin	19
Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle	20
Riskit sekä riskien- ja vakavaraisuuden hallinta	21
Tuloslaskelman liitetiedot	33
Vakuutusmaksutulo	33
Ensivakuutuksen vakuutusmaksutulo	33
Maksetut korvaukset	34
Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely	35
Liikekuluerittelyt	36
Taseen liitetiedot	38
Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero	38
Kiinteistösijoitukset	39
Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset 31.12.2025	40
Merkittävimmät osakeomistukset, muut sijoitukset	41
Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset	43
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset	53
Oma pääoma	54
Velat ja vakavaraisuus	54
Vakuudet ja vastuusitoumukset	55
Lähipiirilainat ja -liiketoimet	56
Konsernia koskevat liitetiedot	56
Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset	57
Tilintarkastuskertomus Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian yhtiökokoukselle	58
Hallinto	63

Toimitusjohtajan katsaus

Henki-Fenniassa haluamme olla visiomme mukaisesti vetovoimaisin asiakkaillemme, yhteistyökumppaneillemme ja henkilöstöllemme. Haluamme vastata entistä paremmin heidän tarpeisiinsa sekä tarjota sujuvat ja tehokkaat vakuuttamisen, sijoittamisen ja säästämisen palvelut asiantuntevasti ja ymmärrettävästi.

Erinomainen asiakaskokemus lähtee ammattitaitoisesta ja motivoituneesta henkilöstöstä – ja sen vuoksi henkilöstökokemus on asiakaskokemuksen ohella toimintamme keskiössä.

Viime vuosi oli meille kaksijakoinen. Liiketoimintaamme heijastuu vahvasti asiakkaidemme taloudellinen tilanne, ja viime vuosina epävarmuutta suomalaisten kuluttajien ja yritysten arkeen on tuonut epävakaa geopolittisen tilanteen ohella julkisen talouden sopeuttamispaineet sekä haastava työllisyystilanne. Inflaation hidastuminen ja korkotason lasku loivat kuitenkin edellytyksiä kulutuksen ja investointien elpymiselle. Yrityksissä investointipäätöksiä tehtiin aiempaa harkitummin, ja kotitalouksissa taloudellinen varovaisuus säilyi, vaikka ostovoima vähitellen parani. Taloudellinen epävarmuus on jatkunut tänä vuonna.

Taloussympäristön haasteista huolimatta liiketoimintamme kehittyi myönteisesti. Vakuutusmaksutulomme kasvoi kaikissa tuoteryhmissä, ja siihen vaikutti positiivisesti myös 1.12.2024 Handelsbankenista meille siirtynyt vakuutuskanta.

Korvausmenomme kasvoivat, erityisesti Handelsbankenista Henki-Fenniaan siirtyneen kannan takaisinostoista johtuen.

Liikekustannussuhteemme parani kuormitustulon kasvun myötä. Vakavaraisuutemme säilyi vahvana ja taloudellinen asemamme on vakaa. Tämä luo hyvät edellytykset jatkaa yhtiön liiketoiminnan kehittämistä myös tulevana vuosina.

Olemme viime vuosina kasvaneet sekä orgaanisesti että yrityskauppojen myötä.

Elokuussa 2025 ostimme Sp-Henkivakuutus Oy:n ja sovimme Säästöpankkiryhmän kanssa pitkäaikaisesta vakuutussäästämistä ja lainaturvavakuuttamista koskevasta jakeluyhteistyöstä.

Henkivakuutusliiketoiminnassamme monipuolinen kumppaniverkostomme on tärkeässä roolissa, kun haemme kasvua. Sen avulla voimme kehittää toimintaamme ja palveluja kaikille asiakkaillemme.

Kiitos viime vuodesta kaikille asiakkaillemme. Kiitos myös fennialaisille ja yhteistyökumppaneillemme, jotka tekevät päivittäin arvokasta työtä asiakkaidemme hyväksi.

Johanna Ahvenainen
toimitusjohtaja



Hallituksen toimintakertomus

Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia

Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia on henkivakuutusyhtiö, joka tarjoaa yksityishenkilöille ja yhteisöille riskihenkivakuutuksia, eläkevakuutuksia, säästö- ja sijoitusvakuutuksia sekä kapitalisaatiosopimuksia.

Henki-Fennia on Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian tytäryhtiö 100 prosentin omistussuudella. Henki-Fennia omistaa kokonaan Fennia Henkivakuutus Oy:n (ent. Sp-Henkivakuutus Oy).

Operatiivisen liiketoiminnan kannattavuus säilyi vuonna 2025 vakaalla tasolla ja liikekustannussuhde parani vertailukaudesta. Vuonna 2025 Henki-Fennia ei harjoittanut vakuutusyhtiölaissa tarkoitettua liitännäistoimintaa.

Vuoden merkittävimmät tapahtumat

Henki-Fennian liiketoiminta kehittyi myönteisesti. Vakuutusmaksutulo nousi edelliseen vuoteen verrattuna 21,9 prosenttia, ja 371,8 miljoonan euron kokonaismaksutulo on Henki-Fennian historian korkein. Vakuutusmaksutulon kasvun taustalla on erityisesti sijoitusvakuutusten ja kapitalisaatiosopimusten vahva tulos. Sekä eläkevakuutusten että riskihenkivakuutusten maksutulo kasvoi noin 14 prosenttia edellisvuoteen verrattuna. Kaikkien tuoteryhmien maksutuloon vaikutti 1.12.2024 Henki-Fenniaan Handelsbankenista siirtynyt vakuutuskanta.

Vakuutuskorvausten määrä kasvoi noin 77 prosenttia edellisvuoteen verrattuna johtuen erityisesti Handelsbankenista Henki-Fenniaan siirtyneiden säästö- ja eläkevakuutusten takaisinostoista. Riskihenkivakuutuskorvausten määrä kasvoi noin 25 prosenttia edellisvuodesta.

Henki-Fennia osti 29.8.2025 Sp-Henkivakuutus Oy:n koko osakekannan. Kaupan yhteydessä Henki-Fennia ja Säästöpankkiryhmä sopivat myös pitkäaikaisesta vakuutussäästämistä ja lainaturvavakuuttamista koskevasta jakeluyhteistyöstä. Kauppa ja jakeluyhteistyö tukevat Fennian henkivakuutusliiketoiminnan kasvutavoitteita.

Vakuutustoiminta

Henki-Fennian kokonaismaksutulo jälleenvakuuttajien osuuden jälkeen oli 371,8 miljoonaa euroa (304,9 milj. euroa). Yhtiön maksutulosta riskihenkivakuutuksia oli 27,5 miljoonaa euroa (24,5 milj. euroa), säästöhenkivakuutuksia ja kapitalisaatiosopimuksia 308,4 miljoonaa euroa (248,2 milj. euroa) ja eläkevakuutuksia 37,5 miljoonaa euroa (33,7 milj. euroa). Kaikkien tuoteryhmien maksutuloon vaikutti 1.12.2024 Henki-Fenniaan Handelsbankenista siirtynyt vakuutuskanta.

Sijoitussidonnaisten vakuutusten maksutulo oli 336,1 miljoonaa euroa (271,5 milj. euroa), ja niiden osuus yhtiön maksutulosta oli 90,0 prosenttia (88,6 %). Maksutulo jatkuvamaksuisista

vakuutuksista oli 65,5 miljoonaa euroa (57,7 milj. euroa), ja sen osuus kokonaismaksutulosta oli 17,5 prosenttia (18,8 %).

Maksetut korvaukset olivat 258,1 miljoonaa euroa (145,7 milj. euroa). Takaisinostoja oli 158,0 miljoonaa euroa (75,0 milj. euroa). Takaisinostojen määrään vaikutti Handelsbankenista Henki-Fenniaan vuoden 2024 joulukuussa siirtynyt kanta. Säästösummien erääntymiset olivat 3,8 miljoonaa euroa (4,6 milj. euroa). Eläkkeitä maksettiin 51,9 miljoonaa euroa (43,7 milj. euroa) ja henkivakuutuskorvauksia 39,5 miljoonaa euroa (17,7 milj. euroa).

Liikekulut olivat 23,8 miljoonaa euroa (19,6 milj. euroa). Yhtiön liikekustannussuhde oli 72,1 prosenttia (82,1 %), kun tunnusluvussa huomioidaan sijoitussidonnaisen vakuutuksen sijoituskohteina olevien sijoitusrahastojen palkkionpalautukset.

Yhtiön tulokseen sidottujen vakuutussäästöjen kokonaistuottotaso vaihteli vuonna 2025 3,38 ja 4,5 prosentin välillä vakuutuslajista riippuen. Myönnetyt lisäkorot olivat 2,7 miljoonaa euroa.

Riskihenkivakuutuksista syntynyttä ylijäämää jaetaan riskivakuutuksille vahinkotapahtuman yhteydessä maksettavina lisäsummina. Vuonna 2025 maksetut lisäsummat, 1,7 miljoonaa euroa, kustannettiin edellisessä tilinpäätöksessä tehtyä tulevien lisäetujen vastuuta purkamalla. Lisäksi lisäsummia varten tehtyä varausta kasvatettiin 1,5 miljoonaa euroa.

Henki-Fennian vakavaraisuusaste oli alustavien laskelmien mukaan 198,6 prosenttia (201,9 %).

Henki-Fennian tunnusluvut

		2025	2024	2023
Vakuutusmaksutulo	M€	373,5	306,5	251,1
Liikekustannus kuormitustulosta	%	85,5	93,3	100,5
Liikevoitto/-tappio	M€	22,0	17,1	26,4
Kokonaistulos	M€	3,1	16,0	95,6
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä		10	9	7

Sijoitustoiminta

Yhtiön sijoitustoiminnan nettotuotto kirjanpidossa oli 265,0 miljoonaa euroa (79,2 milj. euroa), josta sijoitussidonnaisten vakuutusten nettotuoton osuus oli 252,8 miljoonaa euroa (71,7 milj. euroa). Sijoitustaseen käyvän arvon mukainen tuotto oli 9,4 miljoonaa euroa (4,6 milj. euroa) sisältäen sijoitustoiminnan -2,4 miljoonan euron (14,9 milj. euroa) nettotuoton sekä vastuuvelan 12,7 miljoonan euron (-10,3 milj. euroa) markkinaehtoisien tuottovaikutuksen. Sekä sijoitusomaisuuden että vastuuvelan tuottoon vaikuttaa markkinoiden korkokehitys. Vastuuvelan tuotto on positiivinen korkojen noustessa, vastuuvelan nykyarvon pienentyessä. Korkojen laskiessa vaikutus on päinvastainen. Sijoitustoiminnan tavoite on tuottaa vakaata sijoitustaseen tuottoa taseen molemmat puolet huomioiden. Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle käyvin arvoin oli -0,4 prosenttia (2,5 %).

Sijoitusten käypä arvo oli vuoden lopussa 568,2 miljoonaa euroa (584,8 milj. euroa). Joukkolainojen ja pitkän koron rahastosijoitusten osuus sijoituskannasta oli 78,1 prosenttia (87,1 %) sekä rahamarkkinasijoitusten ja talletusten osuus 9,1 prosenttia (10,9 %). Osakkeiden, osakerahastosijoitusten ja pääomarahastojen osuus oli 13,1 prosenttia (0,4 %), kiinteistösijoitusten osuus 0,0 prosenttia (0,1 %) sekä lainasaamisten ja muiden sijoitusten osuus -0,4 prosenttia

(1,6 %). Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat varat nousivat 3 189 miljoonaan euroon (2 836 milj. euroa).

Fennia-konsernissa on käytössä ALM-tasehallintastrategia. Tämän mukaisesti konsernin yhtiöt suojaavat aktiivisesti markkinaehtoisien vastuuvelkansa arvonmuutoksia korkojohdannaisilla. Korkosuojausten tavoitteena on varmistaa pitkän vastuuvelan tuottovaateen saavuttaminen ja pienentää markkinakorkojen muutoksen epäsuotuisaa vaikutusta yhtiön markkinaehtoiseen tulokseen ja vakavaraisuusasemaan.

Korkosuojaukset on toteutettu kirjanpidollisesti suojaavina. Suojaavien johdannaisten arvonmuutoksia ei kirjata tulosvaikutteisesti suojauksen ollessa tehokkuuslaskennan määrittelemissä rajoissa. Korkosuojausastetta voidaan muuttaa perustuen tasehallinnan taktiseen korkonäkemykseen. Mahdolliset suojausasteen laskut ja nostot yli 100 prosentin tason tehdään erillisillä tulosvaikutteisilla sopimuksilla. Suojaukset ovat olleet tehokkaita koko vuoden 2025 ajan. Henki-Fenniassa vastuuvelan kiinteän osan suojausaste asetetaan alle 100 prosentin tasoon vastuuvelan tulevien lisätujen vastakkaisen korkoherkkyyden huomioimiseksi. Kiinteän osan suojausaste vaihteli Henki-Fenniassa 72 ja 78 prosentin välillä vuonna 2025, mikä vastasi noin 100 prosentin suojausastetta koko vastuuvelalle. Suojausasteen laskut alle 78 prosentin tason tehtiin tulosvaikutteisilla sopimuksilla.

Henkivakuutuksen tunnusluvut

		2025	2024	2023
Kokonaispääoman tuotto	%	1,0	2,9	14,9
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	M€	-2,4	14,9	36,6
Sijoitustoiminnan tuotto sitoutuneelle pääomalle	%	-0,4	2,5	6,2

Tulos

Yhtiön liikevoitto oli 22,0 miljoonaa euroa (17,1 milj. euroa). Yhtiö on purkanut aiemmin tehtyä korkotäydennystä 6,9 miljoonaa euroa (7,4 milj. euroa) ja tulevien lisätujen vastuuta 0,4 miljoonaa euroa (0,4 milj. euroa). Korkotäydennysvastuun määrä oli vuoden 2025 lopussa 56,3 miljoonaa euroa (63,3 milj. euroa).

Yritysjohdo ja henkilöstö

Tilikauden aikana hallitukseen kuuluivat Sanna Elg (puheenjohtaja), Pasi Laaksonen (varapuheenjohtaja), Michaela Motzkin-Niemi ja Harri Pärssinen.

Hallitus piti kertomusvuoden aikana yhteensä 10 kokousta. Jäsenten läsnäoloprosentti oli 95 prosenttia.

Yhtiön toimitusjohtajana toimi Johanna Ahvenainen.

Yhtiön palveluksessa oli keskimäärin 10 henkilöä (9).

Palkitseminen

Fenniassa palkitsemisen lähtökohtana on kannustava, oikeudenmukainen, kohtuullinen sekä konsernin ja konserniyhtiöiden lyhyen ja pitkän aikavälin etujen mukainen johdon ja henkilöstön palkitseminen. Palkitsemisjärjestelmät perustuvat ennalta määriteltujen, konsernin strategisista tavoitteista johdettujen tavoitteiden saavuttamiseen. Tämän tavoitteen saavuttamiseksi konsernille on laadittu palkitsemisperiaatteet (ml. palkkapolitiikka). Fennia-konsernin Palkitsemisen periaatteet -asiakirjassa ja sitä täydentävissä ohjeissa määritellään fennialaisten palkan ja palkkioiden määräytymisen periaatteet. Palkitsemisperiaatteista ja palkkapolitiikasta selviää myös se, miten jokainen fennialainen voi itseään ja omaa toimintaansa kehittämällä vaikuttaa palkkakehitykseensä, ja mitkä ovat palkka- ja palkkioasioihin liittyvät vastuut yhtiössä.

Palkitsemisjärjestelmien rakentamisessa ja kehittämisessä huomioidaan konsernin sekä yhtiön liiketoimintastrategia, tavoitteet ja arvot, ja yhtiön pitkän aikavälin etu sekä riskienhallinta. Lisäksi huomioidaan yhtiön liiketoiminnan jatkuvuus ja harjoittaminen ammattitaitoisesti sekä terveiden ja varovaisten liikeperiaatteiden mukaisesti. Palkitsemisjärjestelmissä on muun muassa ennalta määrätty palkkiomaksimit, jotka rajoittavat palkkion enimmäismäärän ja force majeure -ehto, joka antaa hallitukselle oikeuden järjestelmien muuttamiseen kesken kauden, jos yhtiön taloudellinen asema on vaarantunut tai olosuhteet ovat muutoin muuttuneet merkittävästi. Palkkioista päätettäessä noudatetaan ”yhden yli” -periaatetta eli päätöksentekijänä palkitsemisasiossa on pääsääntöisesti palkittavan henkilön esihenkilön esihenkilö.

Fennia-konsernin palkitsemisessa kiinnitetään huomiota myös siihen, että palkitseminen houkuttelee uusia työntekijöitä ja sitouttaa henkilöstöä, kannustaa henkilöstöä vastuulliseen toimintaan ja edistää hyvän hallintotavan mukaisesti toimimista. Tällaisia tekijöitä ovat esimerkiksi tuotteiden vastuullisuus, asiakastytyytyväisyys, asiakas- ja palveluprosessien sujuvuus ja säännöstenmukaisuus. Palkitsemiseen ei oikeuta toiminta, jossa on rikottu sääntelyvelvoitteita, Fennia-konsernin periaatteita tai ohjeita tai toimittu eettisten toimintatapojen vastaisesti.

Riskien- ja vakavaraisuuden hallinta

Henki-Fennian riskienhallinnan perustana toimii Fennian konserniyhtiöiden hallituksissa vahvistetut riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan periaatteet. Riskienhallintajärjestelmän ohjausmalli perustuu ns. kolmen linjan malliin, jota on tarkemmin kuvattu riskienhallintaa koskevassa liitetiedossa.

Henki-Fennian riskien- ja vakavaraisuuden hallintaa ja seuranta koskevien tehtävien valmistelu, ohjaaminen, koordinointi ja tiedon välittäminen toteutetaan konsernitason tasolla emoyhtiön riskienhallinta, compliance ja aktuaarit-toiminnossa. Vakuutusyhtiöiden taseen hallintaa hoitaa konsernitason tasehallintakomitea (ALCO).

Sijoitustoiminta perustuu yhtiön hallituksen hyväksymään ALM-suunnitelmaan, jossa määritellään muun muassa sijoitusallokaatio ja sijoitustoiminnan käytännön toimijoiden vastuut ja valtuudet. Sijoitusallokaatiota määrittäessä otetaan huomioon yhtiön riskinkantokyky.

Riskeistä sekä riskien- ja vakavaraisuuden hallinnasta on laadittu tilinpäätöksen liitetieto, jossa on selvitetty Henki-Fennian merkittävimmät riskit sekä riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan yleiset periaatteet.

Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus

Henki-Fennian vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus julkaistaan viimeistään 8.4.2026 Fennian verkkosivuilla.

Näkymät alkaneella tilikaudella

Henki-Fennian tuloksen vuonna 2026 arvioidaan olevan hieman korkeammalla tasolla kuin vertailuvuonna. Riskiliikkeen tuloksen oletetaan nousevan ja myynnilliset onnistumiset tukevat kustannusliikkeen tuloksen positiivisen kehityksen jatkumista.

Yhtiön tuloksen riippuvuus pääomamarkkinoista pidetään maltillisena.

Hallituksen ehdotus voittovarojen käytöstä

Henki-Fennian voitonjakokelpoiset varat 31.12.2025 olivat 140 192 813,01 euroa. Yhtiön tilikauden voitto oli 14 743 874,71 euroa. Hallitus ehdottaa yhtiökokoukselle, että osinkoa ei jaeta ja että yhtiön tilikauden voitto siirretään edellisten tilikausien voittovaroihin.

Tilinpäätös

Tuloslaskelma 1.1.2025 – 31.12.2025

	1.1.–31.12.2025	1.1.–31.12.2024
Vakuutustekninen laskelma		
Vakuutusmaksutulo		
Vakuutusmaksutulo	373 479 919,29	306 451 864,33
Jälleenvakuuttajien osuus	-1 718 417,00	-1 576 159,61
	371 761 502,29	304 875 704,72
Sijoitustoiminnan tuotot	180 566 378,54	100 209 664,31
Sijoitusten arvonnkorotus	215 322 747,85	135 413 310,97
Korvauskulut		
Maksetut korvaukset	-258 769 333,88	-145 840 742,49
Jälleenvakuuttajien osuus	643 566,00	104 564,00
	-258 125 767,88	-145 736 178,49
Korvausvastuun muutos		
Korvausvastuun kokonaismuutos	-21 644 840,07	-23 020 694,64
Kannansiirto	0,00	13 184 278,95
	-21 644 840,07	-9 836 415,69
Korvauskulut yhteensä	-279 770 607,95	-155 572 594,18
Vakuutusmaksuvastuun muutos		
Vakuutusmaksuvastuun kokonaismuutos	-312 373 817,36	-1 031 941 540,35
Kannansiirto	0,00	838 543 966,55
	-312 373 817,36	-193 397 573,80
Liikekulut	-23 774 535,49	-19 580 247,22
Sijoitustoiminnan kulut	-111 643 186,58	-133 913 845,13
Sijoitusten arvonnkorotusten oikaisu	-19 293 243,89	-22 547 051,90
Vakuutustekninen tulos	20 795 237,41	15 487 367,77
Muu kuin vakuutustekninen laskelma		
Muut tuotot		
Muut	629,53	26,19
Muut tuotot yhteensä	629,53	26,19
Muut kulut		
Sijoituspalvelutoiminnan kulut		
Liikearvon poisto	-2 840 000,00	-477 329,67
Muut	-164 513,32	-1 534,95
Muut kulut yhteensä	-3 004 513,32	-478 864,62
Voitto varsinaisesta toiminnasta	17 791 353,62	15 008 529,34
Tuloverot		
Tilikauden verot	-2 388 401,67	-269 947,85
Aikaisempien tilikausien erot	0,00	5 564,58
Laskennalliset verot	-659 077,24	-2 689 468,05
	-3 047 478,91	-2 953 851,32
Tilikauden voitto	14 743 874,71	12 054 678,02

Tase 31.12.2025

Vastaavaa

	31.12.2025	31.12.2024
Aineettomat hyödykkeet		
Muut pitkävaikutteiset menot	1 751 064,64	2 193 584,35
Liikearvo	11 123 333,33	13 963 333,33
Ennakkomaksut	0,00	438 519,76
Aineettomat hyödykkeet yhteensä	12 874 397,97	16 595 437,44
Sijoitukset		
Kiinteistösijoitukset		
Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	0,00	750 000,00
Lainasaamiset omistusyhteysyrityksiltä	4 270 848,75	4 270 848,75
	4 270 848,75	5 020 848,75
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä		
Tytäryritykset	73 146 861,57	0,00
	73 146 861,57	0,00
Muut sijoitukset		
Osakkeet ja osuudet	104 138 870,92	176 946 825,90
Rahoitusmarkkinavälineet	353 876 206,86	354 716 195,57
	458 015 077,78	531 663 021,47
Sijoitukset yhteensä	535 432 788,10	536 683 870,22
Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset	3 184 509 882,77	2 828 594 356,80
Saamiset		
Ensivakuutustoiminnasta		
Vakuutuksenottajilta	1 227 847,39	590 736,48
Jälleenvakuutustoiminnasta	529 000,00	26 643,00
Muut saamiset	68 622 361,26	67 270 395,10
Laskennalliset verosaamiset	0,00	1 525 453,63
Saamiset yhteensä	70 379 208,65	69 413 228,21
Muu omaisuus		
Rahat ja pankkisaamiset	19 562 226,93	21 914 134,43
Muu omaisuus yhteensä	19 562 226,93	21 914 134,43
Siirtosaamiset		
Korot ja vuokrat	4 163 684,90	4 326 164,03
Muut siirtosaamiset	5 176 491,27	3 728 733,33
Siirtosaamiset yhteensä	9 340 176,17	8 054 897,36
Vastaava yhteensä	3 832 098 680,59	3 481 255 924,46

Tase 31.12.2025

Vastattavaa

	31.12.2025	31.12.2024
Oma pääoma		
Osakepääoma	27 751 007,87	27 751 007,87
Ylikurssirahasto	10 723 286,95	10 723 286,95
Hallituksen käyttövarat	8 409,40	8 409,40
Edellisten tilikausien voitto	125 440 528,90	113 385 850,88
Tilikauden voitto	14 743 874,71	12 054 678,02
Oma pääoma yhteensä	178 667 107,83	163 923 233,12
Vakuutustekninen vastuuvelka		
Vakuutusmaksuvastuu	285 984 455,70	303 730 207,57
Korvausvastuu	146 693 288,33	149 624 749,88
Vakuutustekninen vastuuvelka yhteensä	432 677 744,03	453 354 957,45
Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvelka		
Vakuutustekninen vastuuvelka	3 189 865 422,91	2 835 169 552,06
Velat		
Jälleenvakuutustoiminnasta	1 416 287,42	1 137 423,33
Laskennalliset verovelat	8 016 508,32	8 882 884,71
Muut velat	15 797 037,52	16 675 756,00
Velat yhteensä	25 229 833,26	26 696 064,04
Siirtovelat	5 658 572,56	2 112 117,79
Vastattava yhteensä	3 832 098 680,59	3 481 255 924,46

Rahoituslaskelma

Epäsuora rahoituslaskelma

	2025	2024
Liiketoiminnan rahavirta		
Voitto/tappio varsinaisesta toiminnasta ennen satunnaisia eriä	14 743 874,71	12 054 678,02
Oikaisut		
Vakuutusteknisen vastuuvelan muutos	334 018 657,43	203 238 719,29
Sijoitusten arvonalentumiset ja arvonorotukset	-189 850 359,14	-17 492 364,55
Suunnitelman mukaiset poistot	3 721 039,47	1 258 503,46
Muut oikaisut	-29 323 094,31	-18 660 827,39
Rahavirta ennen käyttöpääoman muutosta	133 310 118,16	180 398 708,83
Käyttöpääoman muutos:		
Lyhytaikaisten korottomien liikesaamisten lisäys/vähennys	-3 776 712,88	26 991 147,37
Lyhytaikaisten korottomien velkojen lisäys/vähennys	802 837,28	-883 831,33
Liiketoiminnan rahavirta ennen rahoituseriä ja veroja	130 336 242,56	206 506 024,87
Maksetut korot ja maksut muista liiketoiminnan rahoituskuluista	33 751,75	-1 011 095,11
Maksetut välittömät verot	1 899 124,53	4 321 340,95
Liiketoiminnan rahavirta	132 269 118,84	209 816 270,71
Investointien rahavirta		
Investoinnit sijoituksiin (pl. rahavarat)	-164 814 084,71	-200 978 092,94
Luovutustulot sijoituksista (pl. rahavarat)	30 193 058,37	22 625 773,82
Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden sekä muun omaisuuden investoinnit ja luovutustulot (netto)	0,00	-12 269 911,76
Investointien rahavirta	-134 621 026,34	-190 622 230,88
Rahoituksen rahavirta		
Maksetut osingot	0,00	-20 000 000,00
Rahoituksen rahavirta	0,00	-20 000 000,00
Rahavarojen muutos	-2 351 907,50	-805 960,17
Rahavarat tilikauden alussa	21 914 134,43	22 720 094,60
Rahavarat tilikauden lopussa	19 562 226,93	21 914 134,43
Rahavarojen muutos	-2 351 907,50	-805 960,17

Tilinpäätöksen liitetiedot

Tilinpäätöksen laatimisperiaatteet

Tilinpäätös on laadittu kirjanpito-, osakeyhtiö- ja vakuutusyhtiölakien sekä vakuutusyhtiöitä valvovien viranomaisten päätöksiä, määräyksiä ja ohjeita noudattaen.

Sijoitusten kirjanpitoarvo

Rakennukset ja rakennelmat esitetään taseessa suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyn hankintamenon tai sitä alemman käyvän arvon määräisinä. Kiinteistöosakkeet sekä maa- ja vesialueet esitetään taseessa hankintamenon tai sitä alemman käyvän arvon määräisinä.

Sijoitusomaisuusluonteiset osakkeet ja osuudet esitetään taseessa hankintamenon tai sitä alemman käyvän arvon määräisinä. Käyttöomaisuusluonteiset osakkeet ja osuudet kirjataan hankintamenoon tai sitä alempaan käypään arvoon, jos arvonalentumista pidetään pysyvänä. Hankintameno lasketaan keskihintaa käyttäen.

Rahoitusmarkkinavälineet esitetään taseessa hankintamenon määräisinä. Hankintameno lasketaan keskihintaa käyttäen. Rahoitusmarkkinavälineiden nimellisarvon ja hankintamenon välinen erotus jaksotetaan korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi rahoitusmarkkinavälineen juoksuaikana. Vastaerä merkitään hankintamenon lisäykseksi tai vähennykseksi. Korkotason vaihtelusta aiheutuvia arvonmuutoksia ei ole kirjattu. Liikkeeseenlaskijan luottokelpoisuuteen liittyvät arvonalentumiset kirjataan tulokseen.

Lainasaamiset ja talletukset esitetään taseessa nimellisarvon tai tätä pysyvästi alemman todennäköisen arvon määräisenä.

Sijoituksista aikaisemmin tehdyt arvonalennukset palautetaan tulosvaikutteisesti enintään alkuperäiseen hankintamenoon saakka käyvän arvon noustessa.

Korkojohdannaisia käytetään (muun kuin sijoitussidonnaisten) markkinaehtoisen vastuuvelan sekä valtionlainojen korkoriskin suojaamiseen tulevaisuuden arvonmuutoksia vastaan yhtiön 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 markkinaehtoisen vastuuvelan positiivisen arvonmuutoksen, ylitys kirjataan sijoitusten arvonalentumisiin. Korkojohdannaisista merkitään tilikauden tuotoksi ja kuluksi sopimuksen perusteella tilikauteen kohdistuvat korot. Kirjanpidollisesti suojaavien korkojohdannaisten sulkemisen yhteydessä syntyvä voitto tai tappio jaksotetaan kunkin johdannaissopimuksen juoksuajalle.

Johdannaissopimuksia käytetään myös sijoitussalkkujen suojaukseen valuutta-kurssiriskiltä ja hintariskiltä soveltamalla käyvän arvon suojausta. Kirjanpidollisesti johdannaisia kuitenkin käsitellään pääasiassa ei-suojaavina, vaikka johdannaiset toimivat tehokkaina suojauksina. Tilikauden aikana sopimusten sulkemisesta ja raukeamisesta syntyneet voitot ja tappiot on kirjattu tilikauden tuotoksi tai kuluksi. Ei-suojaavasti käsitellyn johdannaissopimuksen käyvän arvon ja sitä korkeamman kirjanpitoarvon/sopimuskurssin negatiivinen erotus kirjataan kuluksi. Realisoitumattomia tuottoja ei kirjata.

Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset arvostetaan käypään arvoon, ja käyvän arvon muutos merkitään tuloslaskelmalle tuotoksi tai kuluksi.

Muun omaisuuden kuin sijoitusten kirjanpitoarvo

Muina pitkävaikutteisina menoina on aktivoitu huoneistojen perusparannusmenot sekä tietojärjestelmien suunnittelumenot ja lisäksi taseeseen on aktivoitu liikearvo. Ne ja kalusto esitetään taseessa suunnitelman mukaisilla poistoilla vähennetyn hankintamenon määräisinä. Aktivoinneista kirjataan arvonalennuksia, mikäli aktivoinnin ei voida enää katsoa tuottavan tuloa vastaisuudessa.

Vakuutusmaksusaamiset merkitään taseeseen todennäköiseen arvoon ja muut saamiset nimellisarvoon tai tätä pysyvästi alempaan todennäköiseen arvoon.

Suunnitelman mukaiset poistot

Suunnitelman mukaiset poistot lasketaan hankintamenosta arvioidun taloudellisen vaikutusajan mukaan tasapoistoin. Arvioidut poistoajat ovat keskimäärin seuraavat:

▪ Tietojärjestelmien suunnittelumenot	3-10 vuotta
▪ Muut pitkävaikutteiset menot	3-10 vuotta
▪ Liikearvo	5-10 vuotta
▪ Toimisto-, liike- ja teollisuusrakennukset	20-50 vuotta
▪ Rakennusten ainesosat	10-20 vuotta
▪ Autot ja IT-laitteet	3-5 vuotta
▪ Muut toimistokalusteet	7 vuotta

Sijoitusten arvonorotukset

Sijoitusomaisuusluonteisten sijoitusten ja sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevien sijoitusten arvonorotukset ja niiden oikaisut kirjataan tulosvaikutteisesti.

Sijoitusten käypä arvo

Kiinteistöjen ja kiinteistöosakkeiden arvoina käytetään korkeintaan markkinaperusteisia käypiä arvoja. Kohteet arvioidaan kassavirtaan perustuvalla tuottoarvomenetelmällä. Kiinteistösijoitusten vuosittaiseen käyvän arvon määrittämiseen osallistuu ulkopuolinen auktorisoitu kiinteistöarvioitsija ja yhtiön omat asiantuntijat.

Noteerattujen arvopapereiden sekä sellaisten arvopapereiden, joille on olemassa markkinat, käypänä arvona käytetään vuoden viimeisintä saatavilla olevaa jatkuvan kaupankäynnin kurssia tai sen puuttuessa viimeisintä kaupankäyntikurssia. Noteeraamattomien arvopapereiden käypänä arvona käytetään todennäköistä luovutushintaa, jäljellä olevaa hankintamenoa tai substanssiin pohjautuvaa arvoa. Pääomasijoitusrahasto-osuuksien käypänä arvona on käytetty hallinnointiyhtiön ilmoittamaa arviota rahaston käyvästä arvosta tai sen puuttuessa hankintamenoa.

Tytäryrityksenä olevan henkivakuutusyhtiön osakkeiden ja osuuksien käypä arvo perustuu toteutuneeseen kauppahintaan.

Johdannaisopimukset arvostetaan tilinpäätöspäivän markkinanoteeraukseen perustuen tai sen puuttuessa tilinpäätöspäivän swap-markkinanoteerauksista johdettuihin diskontto- ja termiinikorkokäyriin sekä tilinpäätöspäivän valuuttakursseihin perustuen.

Saamisten käypänä arvona käytetään nimellisarvoa tai sitä alemmaa todennäköistä arvoa.

Ulkomaanrahan määräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset liiketapahtumat kirjataan tapahtumapäivän kurssiin.

Tilinpäätöksessä ulkomaanrahan määräiset saamiset ja velat sekä sijoitusten käyvät arvot on muutettu euroiksi käyttäen Euroopan keskuspankin julkaisemia tilinpäätöspäivän viitekursseja. Sekä tilikauden aikana, että tilinpäätöksessä syntyneet kurssivoitot ja -tappiot merkitään kyseisten tulojen ja menojen oikaisueriksi tai sijoitustoiminnan tuotoiksi ja kuluiksi, mikäli kurssierot liittyvät rahoitustapahtumiin.

Henkilökunnan eläkejärjestelyt

Henkilöstön eläketurva on järjestetty Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elossa. Tilivuoteen kohdistuvat eläkemenot on kirjattu suoriteperusteisesti kuluksi. Yhtiön koko henkilöstö kuuluu lisäksi maksuperusteiseen lisäeläkevakuutukseen, joka on otettu Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fenniasta.

Tilinpäätössiirtojen kertymä ja laskennallisen veron käsittely

Konserniyhtiöiden tilinpäätöksissä ja konsernitilinpäätöksessä laskennalliset verovelat kirjataan kokonaisuudessaan, ja saaminen siihen määrään asti kuin on todennäköistä, että tulevaisuudessa syntyy verotettavaa tuloa, jota vastaan se pystytään hyödyntämään. Laskennalliset verot lasketaan käyttämällä tilinpäätöspäivän mennessä vahvistettua verokantaa.

Henkivakuutuksen vastuuelka

Vastuuelkaa laskettaessa noudatetaan sekä vakuutusyhtiölain että sosiaali- ja terveysministeriön ja Finanssivalvonnan määräyksiä ja ohjeita. Vakuutusmaksuvastuu sisältää riskivakuutusten maksunsiirtovastuuta. Sijoituksien arvonkehitykseen sidottujen vakuutusten (sijoitussidonnaiset vakuutukset) vastuuelka on sijoitusten käypä arvo eikä näihin liity laskuperustekorkoa. Muiden vakuutusten osalta vastuuelka lasketaan vakuutuskohtaisesti ja käytettävä laskuperustekorko vaihtelee seuraavasti:

- Yksilöllisissä henki- ja eläkevakuutuksissa käytettävä laskuperustekorko on välillä 1-4,5 prosenttia, koron määrä riippuu vakuutuksen alkamisajankohdasta.
- Kapitalisaatiosopimusten laskuperustekorko on välillä 0-1,5 prosenttia, koron määrä riippuu sopimuksen alkamisajankohdasta ja kohderyhmästä.
- Ryhmäeläkevakuutuksen laskuperustekorko on 0-3,5 prosenttia.

Laskuperustekorkovaatimuksen täyttämiseksi vastuuelkaa on täydennetty aiemmissa tilinpäätöksissä. Korkotäydennysvastuu 31.12.2025 oli noin 63,3 miljoonaa euroa. Täydennysten ansiosta vuotuinen sijoitustoiminnalle tuleva vähimmäistuottovaade laskuperustekorkoisen vakuutuskannan osalta on 1,0 prosenttia arviolta 10 vuoden ajaksi.

Kohtuusperiaate

Vakuutusyhtiölain 13 luvun 2 §:n mukaan henkivakuutusyhtiön on noudatettava ns. kohtuusperiaatetta sellaisten vakuutusten kohdalla, joilla on vakuutussopimuksen mukaan oikeus vakuutusten mahdollisesti tuottamien ylijäämien mukaan jaettaviin lisätuihin. Tämä periaate edellyttää, että kohtuullinen osa näiden vakuutusten tuottamasta ylijäämästä tulee palauttaa lisäetuina kyseisille vakuutuksille, mikäli vakavaraisuusvaatimukset eivät tätä estä. Henki-Fennia päivitti kohtuusperiaatteen mukaista tuottotavoitetta 1.1.2025 alkaen ja päivitettyt tavoitteet on kuvattu alla.

Henki-Fennian tavoitteena on antaa ylijäämän jakoon oikeutettujen vakuutusten vakuutussäästöille pitkällä aikavälillä vähintään tuotto, joka säästövakuutusten ja eläkevakuutusten osalta vastaa 12 kk Euriborin tuottoa. Yhtiön sijoitustoiminta on suunniteltu siten, että tavoitteen mukainen kokonaiskorko voidaan hyvittää korkealla todennäköisyydellä kaikissa markkinaolosuhteissa.

Vakuutuksen kokonaiskorolla tarkoitetaan vakuutussopimuksen laskuperustekoron ja kyseiselle sopimukselle hyvitettävien lisäetujen yhteismäärää. Hyvitettävien lisäetujen määrään vaikuttaa sopimuksen laskuperustekoron taso. Kun yhtiön saama sijoitusten nettotuotto on matala, alennetaan lisäetujen tasoa. Tällöin vakuutusten, joiden laskuperustekorko on matala, kokonaiskorko voi jäädä pienemmäksi kuin vakuutusten, joiden laskuperustekorko on korkea. Kun sijoitusten nettotuotto on korkea, voivat vakuutukset, joilla on matala laskuperustekorko, saada suurempaa kokonaiskorkoa kuin vakuutukset, joilla on korkea laskuperustekorko.

Lisäetujen tasossa pyritään jatkuvuuteen, minkä johdosta sijoitustuotoista syntynyttä ylijäämää voidaan jaksottaa annettavaksi lisäetuina kyseiselle vakuutusryhmälle tulevina vuosina.

Lisäetujen tasoa rajoittavat omistajan asettamat pääoman tuottovaatimukset sekä yhtiön vakavaraisuustavoite. Vakavaraisuustavoite asetetaan sellaiseksi, että kaikki lainsäätäjän edellyttämät vakavaraisuusrajat ylittyvät ja että yhtiön on mahdollista ottaa riskiä sijoitustoiminnassa siinä määrin kuin vakavaraisuuden ylläpito, vastuuelan tuottovaade ja omistajan tuottovaade edellyttävät.

Henki-Fennian hallitus päättää vakuutuksille annettavista lisäeduista vuosittain. Etukäteen vahvistettujen lisäetujen määrää voidaan kuitenkin muuttaa myös kesken vuoden, mikäli vakavaraisuus tai yleinen markkinatilanne sitä edellyttävät.

Riskihenkivakuutuksissa kohtuusperiaatetta sovelletaan kuolemantapausturvien ja työkyvyttömyysturvien osalta nimetyille vakuutusryhmille korotettujen korvaussummien muodossa tai maksunalennuksina.

Lisäetutavoitteet eivät ole sitovia, eivätkä ne ole osa yhtiön ja vakuutuksenottajan välistä vakuutussopimusta.

Lisäetutavoitteet ovat voimassa toistaiseksi ja yhtiö pidättää itsellään oikeuden lisäetutavoitteiden muuttamiseen.

Kohtuusperiaatteen toteutuminen vuonna 2025

Henki-Fennian antamat lisäedut vuonna 2025 vastaavat yhtiön kohtuusperiaatteessaan asettamia tavoitteita. Lisäetuja annettaessa otetaan huomioon yhtiön vakavaraisuusasema ja korkotaso.

Pitkään jatkuneesta erittäin matalasta korkotasosta johtuen yhtiö on siirtänyt aiempina vuosina osan tuloksestaan korkotäydennysvastuuseen käytettäväksi tulevana vuosina laskuperustekoron kustantamiseen. Tilinpäätöksessä 31.12.2025 ei tehty uutta siirtoa korkotäydennysvastuuseen. Korkotäydennysvastuuta purettiin suunnitelman mukaisesti.

Vuonna 2025 vakuutusten kokonaiskorko oli vähintään 3,38 prosenttia, joka ylitti tuottotavoitteen mukaisen Euribor 12kk koron. Pitkällä aikavälillä tarkasteltuna Henki-Fennian hyvittävä kokonaiskorko on ylittänyt tuottotavoitteen. Alla on taulukko Henki-Fennian hyvittämistä kokonaiskoroista vuonna 2025:

Korkotuottoisten vakuutusten vuotuiset kokonaiskorot 2025

Laskuperuste-korko	Yksilöllinen säästövakuutus	Yksilöllinen eläkevakuutus	Ryhmäeläkevakuutus	Kapitalisaatio-sopimus
4,50 %	4,50 %	4,50 %		
3,50 %	3,50 %	3,50 %	3,50 %	3,50 %
2,50 %	3,38 %	3,38 %	3,38 %	3,38 %
2,00 %			3,38 %	3,38 %
1,50 %	3,38 %			3,38 %
1,00 %	3,38 %	3,38 %	3,38 %	3,38 %
0,00 %			3,38 %	3,38 %

Riskihenkivakuutuksista syntynyttä ylijäämää jaetaan riskivakuutuksille vahinkotapahtuman yhteydessä maksettavina lisäsummina. Vuonna 2025 maksetut lisäsummat, 1,7 miljoonaa euroa, kustannettiin edellisessä tilinpäätöksessä tehtyä tulevien lisäetujen vastuuta purkamalla. Lisäksi lisäsummia varten tehtyä varausta kasvatettiin 1,5 miljoonaa euroa.

Tunnuslukujen laskentakaavat

Vakuutusmaksutulo = vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta.

Liikekustannussuhde (% kuormitustulosta) =

+ liikekulut ennen vakuutusten aktivoitujen hankintamenojen muutosta
+ korvausten selvittelykulut

kuormitustulo

Liikekustannussuhde (% taseen loppusummasta) =

+ kokonaisliikekulut

aloittavan taseen loppusumma

Kokonaistulos = liikevoitto (tappio) +/- taseen ulkopuolisten arvostuserojen muutos

Kokonaispääoman tuotto käyvin arvoin (%) =

+/- liikevoitto tai tappio
+ rahoituskulut
+ perustekorkokulu
+/- sijoitusten arvostuserojen muutos
+ taseen loppusumma
- sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvélka
+/- sijoitusten arvostuserot

Tunnusluvun jakaja lasketaan tilikauden ja edellisen tilikauden taseen mukaisten arvojen keskiarvona.

Perustekorkokululla tarkoitetaan vakuutuksille vuoden aikana hyvitettyä takuukorkoa lisättynä/vähennettynä mahdollisilla takuukoron täydennysvastuun muutoksilla.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle käyvin arvoin (%)

Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin suhteessa sitoutuneeseen pääomaan lasketaan sijoituslajeittain ja sijoitusten yhteismäärälle ottaen huomioon kauden aikana tapahtuneet kassavirrat.

Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä = Tunnusluku lasketaan keskiarvona kalenterikuukausien lopussa lasketuista henkilökunnan lukumääristä.

Tilinpäätöksen tunnusluvut

Luvut ovat tuhatta euroa.

	2025	2024	2023	2022	2021
Tulosanalyysi					
Vakuutusmaksutulo	371 762	304 876	249 689	162 648	168 304
Sijoitustoiminnan tuotot ja kulut sekä arvonorotukset ja niiden oikaisut	264 953	79 162	102 263	-137 213	225 559
Maksetut korvaukset	-258 126	-145 736	-118 366	-110 961	-106 489
Vastuuvelan muutos ennen lisäetuja ja tasoitusmäärän muutosta	-329 785	-201 154	-189 491	111 207	-243 423
Liikekulut	-23 775	-19 580	-17 440	-15 569	-14 752
Vakuutustekninen tulos ennen lisäetuja ja tasoitusmäärän muutosta	25 029	17 568	26 654	10 113	29 198
Muut tuotot ja kulut	-3 004	-479	-265	-217	-252
Liikevoitto	22 025	17 089	26 389	9 896	28 946
Lisäedut	-4 234	-2 080	-833	-1 025	-671
Voitto ennen varauksia ja veroja	17 791	15 009	25 556	8 871	28 275
Verot	-3 047	-2 954	-6 120	987	-5 950
Vähemmistöosuudet			-12	10	9
Tilikauden voitto	14 744	12 055	19 424	9 868	22 334
Kokonaisvakuutusmaksutulo	371 762	304 876	249 689	162 648	169 615
Liikekustannussuhde kuormitustulosta	85,5 %	93,3 %	100,5 %	88,9 %	85,0 %
Liikekustannussuhde taseen loppusummasta	0,72 %	0,75 %	0,84 %	0,77 %	0,75 %
Kokonaistulos	3 085	15 977	95 644	-107 690	-260
Kokonaispääoman tuotto	1,0 %	2,9 %	14,9 %	-14,4 %	0,4 %

Sijoitusjakauma käyvin arvoin

	Perusjakauma				Riskijakauma		
	31.12.2025		31.12.2024		31.12.2025		31.12.2024
	milj. €	%	milj. €	%	milj. €	%	%
Korkosijoitukset yhteensä	500,1	88,0	577,5	98,8	507,3	87,0	98,8
Lainasaamiset ¹⁾	4,6	0,8	4,6	0,8	4,5	0,8	0,8
Joukkovelkakirjalainat	444,0	78,1	509,1	87,1	435,5	74,7	87,1
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	51,5	9,1	63,8	10,9	67,2	11,5	10,9
Osakesijoitukset yhteensä	74,7	13,1	2,1	0,4	73,5	12,6	0,4
Noteeratut osakkeet ³⁾	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pääomasijoitukset ⁴⁾	0,2	0,0	1,0	0,2	0,5	0,1	0,2
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	74,4	13,1	1,1	0,2	73,0	12,5	0,2
Kiinteistösijoitukset yhteensä	0,0	0,0	0,8	0,1	0,0	0,0	0,1
Suorat kiinteistösijoitukset	0,0	0,0	0,8	0,1	0,0	0,0	0,1
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut sijoitukset yhteensä	-6,6	-1,2	4,4	0,8	2,5	0,4	0,8
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut sijoitukset ⁷⁾	-6,6	-1,2	4,4	0,8	2,5	0,4	0,8
Sijoitukset yhteensä	568,2	100,0	584,8	100,0	583,3	100,0	100,0
Johdannaisten vaikutus ⁸⁾					0,0		
Sijoitukset käyvin arvoin yhteensä	568,2	100,0	584,8	100,0	583,3	100,0	100,0
Jvk-salkun modifioitu duraatio	3,2		3,7				

¹⁾ Sisältää kertyneet korot.

²⁾ Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat.

³⁾ Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle.

⁴⁾ Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuurisijoitukset.

⁵⁾ Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt.

⁶⁾ Sisältää kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta.

⁷⁾ Sisältää johdannaiset ja erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin.

⁸⁾ Sisältää johdannaisten vaikutuksen riski- ja perusjakauman erotukseen.

Sijoitustoiminnan nettotuotto sitoutuneelle pääomalle

	Sijoitus- toiminnan nettotuotot käyvin arvoin ⁸⁾	Sitoutunut pääoma ⁹⁾	Tuotto-% sitoutuneelle pääomalle				
	2025 milj. €	2025 milj. €	2025 %	2024 %	2023 %	2022 %	2021 %
Korkosijoitukset yhteensä	8,2	542,5	1,5	3,9	4,3	-3,8	0,4
Lainasaamiset ¹⁾	0,3	4,5	5,7	16,7	7,1	0,0	0,0
Joukkovelkakirjalainat	7,3	479,2	1,5	3,9	5,0	-4,9	-0,3
Muut rahoitusmarkkinavälineet ja talletukset ^{1) 2)}	0,7	58,9	1,2	2,9	2,7	-0,3	-1,6
Osakesijoitukset yhteensä	0,9	26,4	3,4	72,3	20,0	-14,4	30,6
Noteeratut osakkeet ³⁾	0,0	0,0	-16,8	-184,4	16,6	-16,5	27,0
Pääomasijoitukset ⁴⁾	-0,5	0,9	-54,6	109,1	4,2	-43,8	39,1
Noteeraamattomat osakkeet ⁵⁾	1,4	25,5	5,5	42,9	38,8	1,5	36,6
Kiinteistösijoitukset yhteensä	0,3	-0,2	-128,1	-19,9	-8,5	8,8	4,2
Suorat kiinteistösijoitukset	0,3	-0,2	-128,1	-22,7	3,7	9,1	2,9
Kiinteistösijoitusrahastot ja yhteissijoitukset	0,0	0,0	0,0	-8,4	21,0	7,9	6,9
Muut sijoitukset	-10,5	6,3	-167,6	-22,7	-14,9	-298,2	-43,2
Hedge-rahastosijoitukset ⁶⁾	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Hyödykesijoitukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut sijoitukset ⁷⁾	-10,5	6,3	-167,6	-22,7	-14,9	-298,2	-43,2
Sijoitukset yhteensä	-1,1	575,0	-0,2	2,8	6,0	-15,8	-1,3
Sijoituslajeille kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-1,3	0,0					
Sijoitustoiminnan nettotuotto käyvin arvoin	-2,4	575,0	-0,4	2,5	6,2	-16,0	-1,5

¹⁾ Sisältää kertyneet korot.

²⁾ Sisältää rahat ja pankkisaamiset sekä kauppahintasaamiset ja -velat.

³⁾ Sisältää myös sekarahastot, jos niitä ei voida kohdistaa muualle.

⁴⁾ Sisältää pääomarahastot ja mezzanine-rahastot sekä infrastruktuursijoitukset.

⁵⁾ Sisältää myös noteeraamattomat kiinteistösijoitusyhtiöt.

⁶⁾ Sisältää kaikentyyppiset hedge-rahasto-osuudet riippumatta rahaston strategiasta.

⁷⁾ Sisältää johdannaiset ja erät, joita ei voida kohdistaa muihin sijoituslajeihin.

⁸⁾ Raportointikauden lopun ja alun markkina-arvojen muutos - kauden aikana tapahtuneet kassavirrat. Kassavirralla tarkoitetaan myyntien/tuottojen ja ostojen/kulujen erotusta.

⁹⁾ Sitoutunut pääoma = Markkina-arvo raportointikauden alussa + päivittäin / kuukausittain aikapainotetut kassavirrat.

Riskit sekä riskien- ja vakavaraisuuden hallinta

Riskien- ja vakavaraisuuden hallinnasta yleisesti

Fennia-konsernin keskeisimmät yhtiöt ovat emoyhtiö Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia (jäljempänä Fennia) sekä sen tytäryhtiö Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia (jäljempänä Henki-Fennia). Fennia-konsernin riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan kehikko kuvataan konserni-yhtiöiden hallitusten vahvistamissa periaateasiakirjoissa. Keskeisin näistä asiakirjoista on Riskienhallinnan periaatteet, jossa kuvataan sekä riskien-, vakavaraisuuden että tasehallinnan yleiset periaatteet.

Fennia-konsernissa riskienhallinnalla tarkoitetaan koordinoituja strategioita, prosesseja, periaatteita ja toimenpiteitä, joilla konserniin ja konserniyhtiöihin kohdistuvat riskit tunnistetaan, analysoidaan, hallitaan, seurataan ja raportoidaan.

Vakavaraisuuden ja taseaseman hallinnalla puolestaan tarkoitetaan strategioita, prosesseja, periaatteita ja toimenpiteitä, joilla määritetään ja ohjataan konserniyhtiöiden ja konsernin riskinottohalukkuutta, riskinottokapasiteettia, pääomapuskureita sekä muita keskeisiä riskinoton rajoituksia.

Riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan organisointi

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

Fennian ja Henki-Fennian hallitukset valvovat ja ovat vastuussa siitä, että yhtiöt noudattavat konsernin riskienhallinnan periaatteita. Niiden vastuulla on erityisesti varmistaa, että yhtiöissä on toiminnan laatuun, laajuuteen ja monimutkaisuuteen nähden riittävällä tavalla järjestetty hallintojärjestelmä, mukaan lukien sisäinen valvonta ja riskienhallintajärjestelmä.

Muiden konserniyhtiöiden kohdalla Fennia-konsernin riskienhallinnan periaatteita noudatetaan soveltuvin osin. Muut konserniyhtiöt ovat pääosin kiinteistöyhtiöitä.

Riskienhallintaa koskevien tehtävien valmistelua, ohjaamista, koordinoitua ja tiedon välittämistä varten konsernissa toimii riskienhallinnan johtoryhmä. Ryhmän puheenjohtajana toimii konsernin riskienhallintajohtaja.

Vakuutusyhtiöiden taseen hallintaa varten kokoontuu konsernitasoinen 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 perustuu kolmen linjan malliin, jossa:

1. Ensimmäisellä linjalla eli liike- ja tukitoiminnoilla on ensisijainen vastuu päivittäisestä riskienhallinnasta ja riskien raportoinnista hyväksytyjen periaatteiden mukaisesti.

2. Toinen linja vastaa muun muassa riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan tulkinnoista, kehittämisestä, suunnittelusta ja raportoinnista sekä tukee, seuraa ja arvioi ensimmäisen linjan riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan prosessien implementointia.
3. Kolmannen linjan tehtävänä on varmistaa sisäisen valvonnan sekä riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan vaikuttavuus ja tehokkuus.

Kolmen linjan mallissa vastuu riskien-, vakavaraisuuden ja taseen hallinnasta jakautuu seuraavasti eri toimijoiden kesken:

- Toimitusjohtaja

Toimitusjohtaja vastaa riskienhallintajärjestelmän luomisesta ja sen asianmukaisesta toteuttamisesta hallituksen päätösten mukaisesti.

- Operatiivinen johto ja liike- ja tukitoiminnot

Kukin liike- ja tukitoiminto vastaa ensisijaisesti päivittäisestä riskienhallinnasta ja riskien raportoinnista hyväksytyjen periaatteiden mukaisesti, seuraa oman osa-alueensa kokonaisriskiprofiilia (toisen linjan tuella) ja varmistaa konsernin riskienhallinnan 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 linjan toimijana. Aktuaaritoiminto osallistuu riskienhallintajärjestelmän tehokkaaseen täytäntöönpanoon, erityisesti riskienhallintamenetelmien luomiseen, mutta myös yrityksen oman riski- ja vakavaraisuusarvion toteuttamiseen.

- Riskienhallinta, 2. puolustuslinja

Riskienhallintatoiminnolla on päävastuu toisen linjan tehtävistä, ja se vastaa muun muassa riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan tulkinnoista, kehittämisestä, suunnittelusta sekä ohjeista ja menettelytavoista. Toiminnon tehtävänä on ylläpitää kokonaisnäkemystä konserniyhtiöiden ja konsernin 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 analyyseja riskiasemaa koskevan päätöksenteon tueksi.

- Compliance

Compliance-toiminto on organisoitu Riskienhallinta, compliance ja aktuaarit-toimintoon. Compliance -toiminto varmistaa, että toiminnassa noudatetaan sääntelyä, finanssialan itsesääntelyä sekä konsernin sisäisiä ohjeita ja että asiakassuhteissa noudatetaan asianmukaisia menettelytapoja. Se 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 edistää säännösten noudattamista ennakoivalla neuvonnalla ja valvonnalla sekä kehittää sisäisiä menettelytapoja, joilla säännösten noudattamista voidaan valvoa tehokkaasti ja tarkoituksenmukaisesti.

- Sisäinen tarkastus

Sisäinen tarkastus tukee konsernia tavoitteiden saavuttamisessa tarjoamalla järjestelmällisen lähestymistavan organisaation riskienhallinta-, valvonta- sekä johtamis- ja hallintoprosessien tehokkuuden arviointiin ja kehittämiseen.

Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on seurata ja arvioida konsernin sisäisen valvonnan ja muun hallinnon riittävyyttä ja tehokkuutta 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.

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

Riskienhallinta

Fennia-konsernissa ”riski” määritellään tapahtumaksi, jolla toteutuessaan on vaikutuksia yhtiön strategian ja liiketoimintatavoitteiden saavuttamiseen. Näin ollen riskitapahtumalla voi olla odotuksiin nähden joko (i) positiivinen tai (ii) ei-toivottu vaikutus.

Konsernin riskienhallinnan strategioiden ja prosessien kokonaisuus jaetaan seuraaviin osa-alueisiin:

1. Riskien tunnistaminen ja analysointi

Ensimmäisen puolustuslinjan liike- ja tukitoiminnot tunnistavat ja analysoivat toimintaa ja tavoitteita uhkaavia riskejä sekä vuosisuunnittelun yhteydessä että päivittäisessä operatiivisessa toiminnassa Fennian riskikartan mukaisesti.

Analysointivaiheessa arvioidaan yksittäisen riskin vaikutukset, todennäköisyydet ja riippuvuudet suhteessa toiminnan tavoitteisiin. Riskien analysoinnin tavoitteena on luoda yhteismitalliset mittarit eri riskeille ja parantaa riskien vertailtavuutta. Riskien analysointi ja vertailu ovat välttämättömiä siksi, että niiden avulla voidaan kohdentaa riskienhallintatoimenpiteet toiminnan kannalta olennaisiin riskeihin.

2. Riskien hallinta

Hallintavaiheessa tunnistetut ja analysoidut riskit priorisoidaan ja suunnitellaan hallintatoimenpiteitä, joilla riskejä vältetään, pienennetään, siirretään tai kannetaan. Ensimmäinen puolustuslinja riskien omistajana toteuttaa asianmukaisen riskien hallinnan ja suunnittelee hallintatoimenpiteet.

3. Riskien seuranta

Fenniassa toteutetaan sekä kvantitatiivista riskiseurantaa, joka koostuu erilaisista riski-indikaattoreista, että kvalitatiivista riskiseurantaa, johon kuuluvat muun muassa suunniteltujen ja päätettyjen hallintatoimenpiteiden seuraaminen, arvioiminen ja mahdollinen testaaminen. Riskejä seurataan johdonmukaisesti ja niiden tasoa verrata asetettuun riskinottohaluun.

4. Riskien raportointi

Fennia-ryhmän, sen yhtiöiden sekä liiketoimintayksiköiden tulee noudattaa riskiraportoinnissa (i) sääntelyä¹ sekä (ii) sisäisiä ohjeita. Riskiraportoinnin tavoitteena on tuottaa luotettavaa, riittävää ja oikea-aikaista tietoa Fennian ja Henki-Fennian hallituksille ja operatiiviselle johdolle Fennia-ryhmän, siihen kuuluvien yksittäisten yhtiöiden tai liiketoimintayksikön riskitasosta. Fennia-ryhmässä riskiraportointi voi olla säännöllistä tai ei-säännöllistä.

Edellä kuvattuja riskienhallinnan strategioita ja prosesseja sovelletaan riskienhallinnan helpottamiseksi laaditun riskikartan kaikkiin riskialueisiin, joita ovat

- Liiketoimintariskit
- Vahinkovakuutusriskit
- Henkivakuutusriskit
- Markkinariskit
- Vastapuoliriskit
- Likviditeettiriskit
- Operatiiviset riskit
- Kestävyysriskit
- ALM-riskit
- Keskittymäriskit
- Maineriskit

Liiketoimintariskit

Liiketoimintariskeillä tarkoitetaan riskejä, jotka liittyvät vakuutusyhtiön strategiaan ja johtuvat vääristä liiketoimintapäätöksistä, liiketoimintapäätösten väärästä tai epäonnistuneesta toteutuksesta tai kyvyttömyydestä sopeuttaa liiketoiminta muuttuviin olosuhteisiin tai tavoiteltavan tulevan tilan mukaiseksi.

Strategialla tarkoitetaan joukkoa pitkän aikavälin suunnitelmia ja toimenpiteitä, joiden avulla vakuutusyhtiö siirtyy nykytilasta toivottuun tulevaan tilaan.

Liiketoimintariskeillä on monta eri ulottuvuutta, ja ne on jaettu seuraaviin ryhmiin:

- Toimintaympäristön muutoksiin liittyviin riskeihin
- Asiakkaisiin liittyviin riskeihin
- Teknologiaan liittyviin riskeihin
- Dataan liittyviin riskeihin
- Tulevaisuuden henkilöstöön liittyviin riskeihin
- Pääomien käyttöön liittyviin riskeihin
- Tuotteisiin ja palveluihin liittyviin riskeihin
- Yritysvastuuseen liittyviin riskeihin.

¹ Vakuutusyhtiölaki (521/2008)

Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi (2009/138/EY) ja sen perusteella annetut säädökset Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen (EIOPA) antamien hallintojärjestelmää koskevien ohjeiden (EIOPA-BoS-14/253) vaatimukset

Liiketoimintariskien hallinnan lähtökohtana on tunnistaa konsernin ja kunkin konserniyhtiön tulevaisuuteen vaikuttavat riskit ja havainnoida erilaisia heikkoja signaaleja sekä arvioida, millä tavoin erilaiset tapahtumat, trendit ja skenaariot vaikuttavat liiketoiminnan kestävyys- ja vakavaraisuusaseman kehitykseen sekä lyhyellä että pitkällä aikavälillä.

Vakuutusriskit

Vakuutusriskit liittyvät vakuutusyhtiön perusliiketoimintaan eli vakuuttamiseen.

Merkittävimmät vakuutusriskit liittyvät riskin valintaan, myynnin ohjaukseen ja riskin hinnoitteluun, eli kyseessä on tappioriski siitä, että tulevista vakuutuskorvauksista aiheutuvat kustannukset ylittävät vakuutuksista saadut vakuutusmaksut. Vakuutusriskeihin sisältyvät myös suurvahinkoriskit.

Vakuutusriskeihin liittyy myös tappioriski, joka johtuu vakuutusteknisen vastuuvelan epäedullisesta arvomuutoksesta. Vastuuvelariski liittyy vastuuvelan laskennassa tehtyjen oletusten epävarmuuteen ja arvioitujen korvausmäärien, liikekulujen ja näiden kassavirtojen epäedullisiin poikkeamiin toteutuneista kuluista.

Henkivakuutusriskeiksi luetaan muun muassa biometriset riskit (kuolevuus-, pitkäikäisyys-, työkyvyttömyys- ja vastaavat riskit) ja erilaiset raukeamisriskit, kuten henkivakuutuksen takaisinostoriski.

Vakuutusteknistä vastuuvelkaa koskevat myös eräät rahoitusmarkkinariskit, kuten inflaatio ja diskonttokorko.

Vakuutustoiminta perustuu vakuutusriskien ottamiseen, riskien hajauttamiseen vakuutuskannan sisällä ja riskien hallintaan. Vakuutusriskin hallinnan tärkeimmät keinot ovat asianmukainen riskien valinta (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 riskivastavuuteen asettamalla sitä korkeampi hinta, mitä suurempi riski on kyseessä ja päinvastoin. Hinnoittelun lähtökohtana on tietovaraston oikeellisuus ja riittävyys sekä se, että vakuutettava kohde tunnetaan riittävän hyvin. Ainoastaan tältä pohjalta voidaan tehdä asianmukaiset riskianalyysit ja päättää riittävästä vakuutusmaksun tasosta.

Vakuutusehtojen merkitys vakuutusriskin rajoittamisessa on olennainen. Vakuutusehdoissa määritellään muun muassa vakuutussopimuksen kattavuus ja korvausten rajoitukset. Vakuutusriskin hallinnassa on tärkeää, että ei-toivotut riskit suljetaan pois tai rajoitetaan sopimusteitse toivotulle tasolle.

Vastuuvelan laskennassa sovelletaan erilaisia kvantitatiivisia menetelmiä, jotka ovat varausriskin hallinnassa keskeisessä asemassa. Menetelmien lisäksi käytettävien tietojen riittävyys ja laatu sekä niiden hallinta vaikuttavat olennaisesti varausriskin luonteeseen.

Henkivakuutuksessa lainsäädäntö rajoittaa henkivakuutusyhtiön oikeutta korottaa vakuutusmaksuja tai muuttaa sopimusehtoja. Tällöin sopimusten pituus vaikuttaa varausriskin biometristen riskien tasoon. Mikäli tehdyt oletukset osoittautuvat riittämättömiksi eivätkä

vakuutusmaksut ole muutettavissa, on vastuovelkaa täydennettävä odotettavissa olevaa tappiota vastaavalla määrällä.

Suurilta vahingoilta ja vahinkotapahtumilta suojaudutaan ja niitä hallitaan ottamalla jälleenvakuutuksia. Suurvahinkoriskien hallinnassa on tärkeää, että menevän jälleenvakuutuksen rakenne ja omalle vastuulle jäävä osa riskeistä/vahingoista mitoitetaan vakavaraisuuteen ja vakuutusvelvoitteisiin nähden sopivaksi, jotta tehokas riskinsiirto toteutuu.

Jälleenvakuutuksen käyttöön liittyy liitännäisriskejä, kuten jälleenvakuutuksen saatavuus-, hinta- ja vastapuoliriski. Jälleenvakuutusriskiä ja siihen liittyvää vastapuoliriskiä pienennetään vahinkovakuutustoiminnassa siten, että jälleenvakuuttajaksi hyväksytään vain riittävän vakavaraisuusluokituksen omaava yhtiö. Lisäksi asetetaan rajoituksia sille, kuinka suuria osuuksia yksittäisellä jälleenvakuuttajalla voi jälleenvakuutusohjelmassa olla. Henkivakuutustoiminnassa menevän jälleenvakuutuksen käyttö on vähäistä ja keskittyy sen takia muutamaasi vastapuoliin.

Rahoitusmarkkinariskit

Rahoitusmarkkinariskillä tarkoitetaan tappioriskiä, joka johtuu suoraan tai välillisesti rahoitusmarkkinoiden muuttujien, kuten korkojen, osakkeiden, kiinteistöjen, valuuttakurssien ja korkomarginaalien, arvojen tason ja volatiliiteetin heilahteluista.

Sijoitustoiminta ja tasehallinta ovat rahoitusmarkkinariskien hallinnassa erityisasemassa. Merkittävimmät riskit liittyvät sijoitusten arvojen alenemiseen ja sijoitusten yhteensopimattomuuteen vakuutusteknisen vastuuvelan luonteen kanssa (ns. ALM-riski).

Tasehallintastrategia pohjautuu seuraaviin periaatteisiin:

- Toimintaa ohjaa markkinaehtoisen oman pääoman tuotto.
- Kaikkia taseen riskejä ja niiden kantamisesta saatavaa tuottoa seurataan aktiivisesti.
- Vakuutettujen edut ja toiminnan jatkuvuus pyritään turvaamaan korkealla todennäköisyydellä.

Tavoitteiden saavuttamiseksi sijoitusomaisuus on jaettu kolmeen pääosaan:

- Suojaussalkku

Suojaussalkulla suojataan markkinaehtoisen vakuutusteknisen vastuuvelan markkinariskit (pääosin korkoriski) tietyille vaihteluvälille sekä tavoitellaan maltillista lisätuottoa aktiivisella luottoriskin valinnalla ja taktisella korkonäkemyksellä. Suojaussalkun antama tasesuoja mahdollistaa riskinoton sijoitussalkussa.

Suojaussalkun varat sijoitetaan pääosin korkeasti luokiteltuihin lyhyisiin yrityslainoihin, rahamarkkinainstrumentteihin ja koronvaihtosopimuksiin. Suojaussalkkuun luetaan lisäksi mukaan konsernin kassanhallinta.

- Sijoitussalkku

Sijoitussalkussa on kaikki muu sijoitusvarallisuus, jota ei ole kohdistettu suojaus- tai strategiseen salkkuun. Sijoitussalkun tavoitteena on tarjota hyvä tuotto-riskisuhde ja pitkän aikavälin tuottotaso. Sijoitussalkku jakautuu edelleen likvidiin ja epälikvidiin osaan.

Likvidin sijoitussalkun varat kohdistuvat pääosin osake- ja korkomarkkinoille. Sijoitussalkun likvidiin osaan asetetaan kullekin omaisuuslajille neutraali tavoitepaino salkussa ja omaisuuslajin tuottokehitystä kuvaava vertailuindeksi. Neutraali allokaatio määritetään vuosittain ALM-suunnitelmassa perustuen tuotto- ja riskinäkemykseen tulevalle vuodelle sekä yhtiön riskinottokykyyn ja -haluun.

Epälikvidi osa sijoitussalkusta kohdistuu pääosin kiinteistöihin ja listaamattomiin osake- ja korkosijoituksiin. Epälikvidin osan tarkoituksena on tuoda absoluuttista tuottoa ja tehostaa ylijäämän tuotto-riskisuhdetta.

- Strateginen salkku

Strategisissa sijoituksissa tavoitteena on lisäksi jokin muu tekijä kuin sijoitustuotto. Näitä ovat esimerkiksi omistukset kumppani- ja asiakasyrityksissä, asiakas- ja henkilökuntalainat sekä tytäryhtiöomistukset.

Rahoitusmarkkinariskien merkittävimmät hallintakeinot ovat asianmukainen sijoitusinstrumenttien valinta, sijoitusten hajauttaminen ja riskien rajoittaminen. Riskien rajoittamisessa voidaan käyttää myös johdannaissopimuksia.

Korkojohdannaista käytetään (muun kuin sijoitussidonnaisen) markkinaehtoisen vastuuvelan korkoriskin suojaamiseen tulevaisuuden arvonmuutoksia vastaan yhtiön riskienhallinnan mukaisesti. Näitä korkojohdannaista 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 markkinaehtoisen vastuuvelan positiivisen arvonmuutoksen, ylitys kirjataan sijoitusten arvonalentumisiin. Korkojohdannaista merkitään tilikauden tuotoksi ja kuluksi sopimuksen perusteella tilikauteen kohdistuvat korot. Kirjanpidollisesti suojaavien korkojohdannaisten sulkemisen yhteydessä syntyvä voitto tai tappio jaksetaan kunkin johdannaissopimuksen juoksuajalle.

Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset arvostetaan käypään arvoon, ja käyvän arvon muutos merkitään tuloslaskelmaan tuotoksi tai kuluksi.

Rahoitusmarkkinariskien hallinnan lähtökohtana on, että varat sijoitetaan sellaiseen omaisuuteen ja sellaisiin välineisiin, joiden riskit voidaan tunnistaa, mitata, hallita, seurata ja raportoida. Lisäksi uusiin omaisuuseriin ja sijoitusvälineisiin kohdistetaan ennen niiden hankkimista toimenpiteitä, joilla varmistetaan uusien omaisuuserien tai sijoitusvälineiden hallittavuus ja sopivuus liiketoimintaan sekä riskienhallintaan.

Sijoitusten riittävällä hajauttamisella tavoitellaan optimaalista hajautushyötyä, riskikorjattua tuottoa ja varojen ja velkojen yhteensopivuutta.

Keskeinen rahoitusmarkkinariskien hallintamenetelmä on riskien rajoittaminen vakavaraisuuden näkökulmasta. Allokaatorajoitteilla varmistetaan, että sijoitusomaisuus on riittävästi hajautettu eri omaisuusluokkiin. Lisäksi määritellään yksityiskohtaisempia rajoitteita, joilla varmistetaan, että myös omaisuuslajien sisällä hajautus on riittävä.

Määrällisiä tietoja Henki-Fennian sijoitusomaisuuden riskimuuttujista

Muutoksen vaikutus varoihin käyvin arvoon:

Korkosijoitukset	Korkotaso +1 %-yksikköä	-30 milj. euroa
Osakesijoitukset	Arvonmuutos -20 %	0 milj. euroa
Kiinteistösijoitukset	Arvonmuutos -10 %	0 milj. euroa

Vastapuoliriskit

Vastapuoliriskissä huomioidaan mahdolliset tappiot, jotka johtuvat vakuutusyhtiön vastapuolten odottamattomasta maksukyvyttömyydestä.

Samoin kuin rahoitusmarkkinariskien hallinnassa, vastapuoliriskien hallinnan lähtökohtana on, että vastapuolet ja niihin liittyvät riskit voidaan tunnistaa, analysoida, hallita, seurata ja raportoida.

Vastapuoliriskiä aiheutuu lähinnä (korkomarginaaliriski käsitellään rahoitusmarkkinariskinä)

- johdannaissopimusten vastapuolista, jolloin ainoastaan sopimusten mahdollinen positiivinen markkina-arvo on alttiina riskille
- sijoitusten vastapuoliriskistä
- maksamattomista jälleenvakuutusmaksuista ja jälleenvakuuttajien osuudesta korvausvastuusta
- vakuutusasiakkailta olevista saamisista
- asiakasrahoituksesta.

Johdannaissopimusten vastapuoliriskin hallinnassa vastapuoliriskiä arvioidaan ennen kuin johdannaissopimuksen kanssa tehdään sopimuksia. Liikkeeselaskijoiden ja vastapuolten luottokelpoisuuden arvioinnissa käytetään tukena pääasiassa luottoluokituslaitosten antamia luokituksia. Vastapuoliriskin rajoittamiseksi on luottokelpoisuudelle asetettu vähimmäistaso ja rajat vastuun enimmäismäärälle vastapuolta kohden.

Jälleenvakuutustoiminnan vastapuoliriskin hallinnassa on vastapuoliriskin rajaamiseksi asetettu vaatimukset muun muassa jälleenvakuuttajien luottokelpoisuusluokille ja vastuun enimmäismäärälle jälleenvakuuttajaa kohden. Samoin kuin johdannaissopimusten vastapuoliriskin osalta, luottoluokituslaitosten luokituksia käytetään jälleenvakuuttajien luottokelpoisuuden arvioinnin tukena.

Vastapuoliriskiä syntyy myös vakuutusasiakkailta olevista saamisista. Asiakkaiden vakuutusmaksusaamisista syntyvä vastapuoliriski on yleensä pieni, koska maksun saamatta jääminen johtaa vakuutusturvan peruuttamiseen tai pienentymiseen.

Asiakasrahoituksen vastapuoliriskin hallinnan tavoitteena on rajoittaa asiakas- ja muista vastuista syntyvien vastapuoliriskien negatiiviset tulosvaikutukset hyväksyttävälle tasolle. Keskeisessä asemassa näiden vastapuoliriskien hallinnassa on luottoprosessi. Luottoprosessin hallinnassa on tärkeää vastapuolten luotettavuuden varmistaminen arvioimalla riskit ja luokittelemalla sitten vastapuoli sisäisesti kehitetyn mallin mukaisesti. Asiakasrahoituksen vastapuoliriskejä vähennetään määrittelemällä asiakaskohtaiset vakuus- ja kovenanttiehdot.

Operatiiviset riskit

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan Fennia-konsernissa riskiä, joka aiheutuu

- riittämättömistä tai epäonnistuneista sisäisistä prosesseista
- henkilöstöstä
- järjestelmistä
- ulkoisista tekijöistä.

Oikeudelliset riskit sisältyvät operatiivisiin riskeihin. Strategisista päätöksistä johtuvat riskit on rajattu operatiivisten riskien ulkopuolelle.

Operatiivisten riskien hallinnan tavoitteena Fenniassa on

- varmistaa samanaikaisesti tehokkaat ja laadukkaat prosessit
- kustannustehokkaalla tavalla pienentää riskien toteutumisen todennäköisyyttä sekä toteutuvien riskien seurauksia, eli vähentää riskeistä koituvia tappioita
- tukea liike- ja tukitoimintoja niille asetettujen tavoitteiden saavuttamisessa
- varmistaa, että konsernin toiminta täyttää viranomaisten ja lainsäädännön sille asettamat vaatimukset
- varmistaa liiketoimintojen jatkuvuus poikkeuksellisissa olosuhteissa ml. ulkoistetut toiminnot

Operatiivisten riskien hallinta on osa liike- ja tukitoimintojen johtamista. Huolellisesti toteutettuna operatiivisten riskien hallinta tukee toiminnan kehittämistä ja resurssien sekä kehityspanosten kohdentamista.

Operatiivisten riskien hallinnan perustana on operatiivisten riskien tunnistaminen ja niitä koskevan tiedon kerääminen eri lähteistä, joita ovat muun muassa liike- ja tukitoimintojen säännölliset riskikartoitukset, sisäiset tapahtuma- ja tappiotiedot sekä sisäisen tarkastuksen suorittamat tarkastukset. Kerättyä tietoa käytetään myöhemmissä prosessin vaiheissa riskien arviointiin ja analyysien tekemiseen konsernin tai sen osien riskiasemasta.

Eri tietolähteistä koottujen tietojen perusteella Riskienhallinta ja compliance -toiminto muodostaa kokonaisnäemyksen konserniyhtiöiden ja konsernin operatiivisista riskeistä huomioimalla myös riskien väliset riippuvuudet. Yksikkö seuraa koko konsernin riskiprofiilia ja raportoi siitä toimivalle johdolle ja hallituksille.

Fennia-konsernissa operatiiviset riskit jaetaan seuraaviin riskiluokkiin:

- Väärinkäytösriskit
- Henkilöstöön liittyvät riskit
- Tieto-, tietoliikenne- ja viestintäjärjestelmiin liittyvät riskit
- Prosessiriskit
- Malliriskit
- Kolmansista osapuolista johtuvat riskit
- Projektiriskit
- Compliance-riskit

Keskeisille liike- ja tukitoiminnoille on laadittu valmius- ja jatkuvuussuunnitelmat, jotka tukevat epätodennäköisten mutta vakavien häiriöiden hallintaa ja niistä toipumista.

Keskittymäriskit

Keskittymäriskeillä tarkoitetaan kaikenlaisia riskikeskittymiä, joihin liittyvät tappiot voivat olla niin suuria, että ne vaarantavat vakuutusyhtiön vakavaraisuuden tai taloudellisen aseman. Keskittymäriskiä syntyy useimmiten sijoitustoiminnassa, mutta sitä voi syntyä myös vakuutus-toiminnassa sekä kummankin toiminnan yhteisvaikutuksesta.

Sijoitustoiminnan rahoitusmarkkina- ja vastapuoliriskien hallinta perustuu hajauttamiseen, jolloin merkittäviä keskittymäriskejä ei lähtökohtaisesti synny. Poikkeuksen tekevät strategiset omistukset, joista voi syntyä hyvin merkittäviä keskittymäriskejä. Strategisina omistuksina käsitellään omistuksia konserniin kuuluvissa tytäryhtiöissä.

Vakuutustoiminta perustuu riskien hajauttamiseen vakuutuskannan sisällä siten, että yksittäisen omalla vastuulla olevan vakuutuskohteen vaikutuksia voidaan rajoittaa. Tätä riskiä hallitaan muun muassa vastuunvalintaohjeilla ja jälleenvakuutuksella.

Erityisesti asiakasrahoituksessa sijoitus- ja vakuutustoimintaa arvioidaan kokonaisvaltaisesti ennen luoton myöntämistä, jotta yhteisriskikeskittymät saadaan arvioiduiksi.

Likviditeettiriski

Likviditeettiriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että tulevia maksuvelvoitteita ei kyetä toteuttamaan tai että ne voidaan toteuttaa ainoastaan erityistoimenpiteillä.

Likviditeettiriski jaetaan lyhyen ja pitkän aikavälin riskiin. Lyhyen aikavälin likviditeettiriskillä tarkoitetaan riskejä, jotka liittyvät alle neljän kuukauden pituisiin varojen ja velkojen kassavirtoihin (ns. kassanhallinnan riskit). Pitkän aikavälin likviditeettiriskillä tarkoitetaan varojen ja velkojen kassavirtojen yhteensopivuusriskiä useita vuosia, jopa vuosikymmeniä eteenpäin.

Lyhyen aikavälin likviditeettiriskiä hallitaan ylläpitämällä riittävää likviditeettireserviä sekä maksuvalmiuden suunnittelulla. Likviditeettireserviä hallitaan muun muassa seuraavilla periaatteilla:

- Rahamarkkinasijoituksille asetetaan vähimmäisallokaatio.
- Osake- ja korkosijoituksilta edellytetään rahaksi muutettavuutta.
- Rahamarkkinasijoitukset hajautetaan, ja niille asetetaan vastapuolilimiittejä.
- Koko sijoitussalkun epälikvidien sijoitusten määrää rajoitetaan.
- Merkittäviin jälleenvakuutus sopimuksiin liitetään tarpeen mukaan likviditeettiehtoja.

Maksuvalmiuden suunnittelussa luodaan päiväkohtaisia ennusteita ulosmenevistä maksusuorituksista seuraaville neljälle kuukaudelle. Lyhyen aikavälin likviditeettiriskin hallinnan tavoite on, että muita sijoituksia kuin rahamarkkinasijoituksia ei jouduta realisoimaan ja että varainhoitajien lyhyen aikavälin likviditeettireserviä tai sijoituksia ei jouduta käyttämään tai realisoimaan.

Pitkän aikavälin likviditeettiriskiä seurataan ja se raportoidaan omana riskinään, mutta sitä ei hallita erillisenä riskinä vaan osana korkoriskin hallintaa.

Maineriski

Maineriskillä tarkoitetaan riskiä siitä, että Fennia-konsernin tai konserniin kuuluvan yksittäisen yhtiön julkinen kuva vahingoittuu. Maineriskiä voi aiheutua myös yhteistyökumppaneiden toiminnasta, jos niiden arvot ja/tai toimintaperiaatteet poikkeavat Fennia-konsernin vastaavista.

Maineriski on yleensä seuraus muista toteutuneista riskeistä tai tapahtumista, esimerkiksi operatiivisten riskien toteutumisesta.

Maineriskin hallinnan lähtökohtana on tunnistaa, mitkä mahdolliset tapahtumat voivat vaikuttaa negatiivisesti konsernin tai konserniyhtiön maineeseen. Maineriskin luonne poikkeaa muiden riskien luonteesta siten, että riskitapahtumat voivat perustua todellisiin tapahtumiin tai osittain tai kokonaan vailla todellisuuspohjaa oleviin tapahtumiin (esimerkiksi perätön huhu). Maineriskit ovat usein ennaltaehkäistävissä, tai tapahtumien vaikutusta voidaan yleensä vähentää.

Maineriskin hallinta perustuu siihen, että liiketoiminta ja sen rajoitukset tunnetaan ja ymmärretään kokonaisvaltaisesti. Maineriskiä ei voida hallita omana riskialueenaan, vaan lähinnä operatiivisten riskien hallinnan laajenuksena. Kun maineriskiin vaikuttavat riskit on tunnistettu, voidaan organisaation sisällä toteuttaa erilaisia riskienhallintatoimenpiteitä. Onnistunut maineriskin hallinta perustuu osaltaan selkeään ja harkittuun ulkoiseen viestintään.

Maineriskin hallintaan liittyy myös lakien, säännösten ja määräysten noudattaminen sekä toimiminen viranomaisten edellyttämällä tavalla. Vakuutusyhtiön julkinen kuva ja luotettavuus voivat kärsiä, jos lakeja, säännöksiä, määräyksiä ja viranomaisten asettamia vaatimuksia ei noudateta.

Ryhmäriskit

Ryhmäriskeillä tarkoitetaan riskejä, jotka johtuvat siitä, että Fennia ja sen tytäryhtiöt harjoittavat liiketoimintaa konsernimuodossa. Ryhmäriskit voidaan jakaa seuraaviin ryhmiin:

- transaktioriskit
- tartuntariskit
- eturistiriitariskit
- keskittymäriskit
- hallintoon liittyvät riskit.

Transaktioriskeillä tarkoitetaan riskejä, jotka liittyvät ryhmänsisäisiin transaktioihin, esimerkiksi asianmukaiseen hinnoitteluun.

Tartuntariskeihin luetaan tilanteet, joissa yhden yhtiön ongelmat tai ottamat riskit tarttuvat joihinkin konsernin muihin yhtiöihin tai koko konserniin. Tähän ryhmään 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, kun joidenkin konserniyhtiöiden tai koko konsernin intressit ovat keskenään ristiriidassa.

Keskittymäriskejä syntyy, jos yksittäisestä vastapuolesta tulee konsernitasolla liian merkittävä, vaikka riski olisikin sallituissa rajoissa yksittäisten yhtiöiden osalta.

Hallintoon liittyvät riskit johtuvat siitä, että osa toiminnoista on järjestetty konsernitasolla ja osa toiminnoista yksittäisen yhtiön tasolla. Yhtiöiden hallintojärjestelmien eroista voi syntyä koordinoituaasteita ja lisäriskejä.

Ryhmäriskien hallinta perustuu selkeään konsernirakenteeseen. Monimutkaisissa omistuskuvioissa ryhmäriskin merkitys kasvaa. Lisäksi asianmukainen ryhmäriskin hallinta perustuu siihen, että liiketoimintaa suunnitellaan ja seurataan sekä yksittäisten yhtiöiden että konsernin tasolla. Ainoastaan siten voidaan varmistaa ja seurata ryhmätavoitteiden kehitystä ja niiden saavuttamista.

Ryhmäriskien hallinta perustuu myös siihen, että koko konsernin 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 myös konserninäkökulmasta olla selkeitä ja määriteltyjä.

Kestävyyseriskit

Kestävyyseriskillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaa olla kielteinen vaikutus. Kestävyyseriskien tunnistaminen ja arviointi on osa riskienhallintajärjestelmää, ja ne huomioidaan sekä sijoitus- että vakuutustoiminnassa.

Kestävyyseriskejä pyritään hallitsemaan eri liiketoiminta-alueilla arvioimalla ESG-riskien vaikutuksia Fennia-konsernin toimintaan lyhyellä sekä pitkällä aikavälillä. Lisäksi eri liiketoiminta-alueilla seurataan aktiivisesti ESG-sääntelyn ja -trendien kehittymistä reagoitakyvykkyyden parantamiseksi. Fennia mm. arvioi sijoitusomaisuutensa kestävyysriskejä ja arvioi mm. ilmastonmuutoksen vaikutuksia portfolioonsa.

Vakavaraisuuden hallinta

Riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan tavoitteena konsernissa on tukea liiketoiminnan tavoitteiden saavuttamista ja liiketoiminnan jatkuvuutta. Tämä toteutetaan varmistamalla, että otetut riskit ovat oikeassa suhteessa riskinottohaluun, riskinottokapasiteettiin sekä asetettuihin pääomapuskureihin, sekä luomalla edellytykset häiriöttömään toimintaan myös odottamattomien tappioiden varalta tunnistamalla ne uhkatekijät ja mahdollisuudet, jotka vaikuttavat liiketoimintastrategian ja muiden tavoitteiden toteutumiseen.

Yleistä riskinottohalukkuutta ja pääomapuskureita hallitaan asettamalla merkittävimmille riskeille ja yhdistetyille riskeille mittareita ja tavoiterajoja. Asetettujen riskikohtaisten rajoitusten on tehokkaasti rajoitettava riskiprofiilia siten, että vakavaraisuus ja riskinotto pysyvät hallinnassa ja sallituissa rajoissa.

Tuloslaskelman liitetiedot

Vakuutusmaksutulo

	2025	2024
Ensivakuutus		
Kotimaasta	373 479 919,29	306 451 864,33
Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	373 479 919,29	306 451 864,33
Vakuutusmaksutulosta vähennetyt erät		
Luottotappiot vakuutusmaksusaamisista	1 647,18	421,64

Ensivakuutuksen vakuutusmaksutulo

	2025	2024
Henkivakuutus		
Sijoitussidonnainen yksilöllinen henkivakuutus	129 757 040,90	174 018 849,81
Muu yksilöllinen henkivakuutus	5 295 385,15	3 507 709,53
Sijoitussidonnainen kapitalisaatiosopimus	178 509 382,70	73 917 548,94
Muu kapitalisaatiosopimus	135 167,00	202 685,50
Työntekijäin ryhmähenkivakuutus	5 975 003,55	5 590 607,06
Muu ryhmähenkivakuutus	16 353 877,21	15 523 883,76
Henkivakuutus yhteensä	336 025 856,51	272 761 284,60
Eläkevakuutus		
Sijoitussidonnainen yksilöllinen eläkevakuutus	5 252 521,42	4 197 859,00
Muu yksilöllinen eläkevakuutus	2 227 550,84	2 598 548,99
Sijoitussidonnainen ryhmäeläkevakuutus	22 540 938,14	19 360 417,17
Muu ryhmäeläkevakuutus	7 433 052,38	7 533 754,57
Eläkevakuutus yhteensä	37 454 062,78	33 690 579,73
	373 479 919,29	306 451 864,33
Jatkuvat vakuutusmaksut	65 529 509,63	57 710 072,70
Kertamaksut	307 950 409,66	248 741 790,63
Yhteensä	373 479 919,29	306 451 863,33
Vakuutusmaksut sopimuksista, jotka oikeuttavat hyvitykseen	37 420 036,13	34 957 189,41
Vakuutusmaksut sijoitussidonnaisesta vakuutuksesta	336 059 883,16	271 494 674,92
Yhteensä	373 479 919,29	306 451 864,33

Maksetut korvaukset

	2025	2024
Ensivakuutus		
Henkivakuutus	189 328 812,10	97 548 289,06
Eläkevakuutus	68 699 805,73	47 606 948,37
	258 028 617,83	145 155 237,43
Jälleenvakuutus		
Maksetut korvaukset yhteensä	258 028 617,83	145 155 237,43
Josta:		
Takaisinostot	158 007 556,40	75 011 583,26
Säästösummien takaisinmaksut	3 781 321,00	4 561 047,61
Muut	96 239 740,43	65 582 606,56
Maksetut korvaukset yhteensä	258 028 617,83	145 155 237,43
Sijoitussidonnaisten vakuutusten osuus maksetuista korvauksista	223 850 489,58	110 971 733,60
Henkivakuutuksen lisäedut		
Hyvitysten ja alennusten vaikutus vakuutustekniseen tulokseen	4 243 537,77	2 080 257,00
Tulevien lisäetujen vastuun muutos tilikaudelta	0,00	-414 144,00

Vuonna 2025 maksetusta laskuperustekorosta 6 940 448 euroa kustannettiin korkotäydennysvastuuta purkamalla. Lisäetujen määrä oli 2 740 199 euroa. Riskihenkivakuutusten maksetut lisäsummat, 1 674 615 euroa, kustannettiin tulevien lisäsummien vastuusta, joka on niiden maksamista varten tehty varaus. Lisäksi tulevien lisäsummien vastuuseen siirrettiin 1 503 339 euroa. Tilikauden aikana vakuutuksille hyvitetty asiakashyvitykset vastasivat tilikaudella voimassa olleita lisäetutavoitteita.

Vuoden 2024 laskuperustekorosta kustannettiin 7 393 597 euroa korkotäydennysvastuuta purkamalla. Vuonna 2024 annettujen lisäetujen määrä, 1 501 101 euroa, josta 414 144 kustannettiin lisäetujen vastuusta. Riskihenkivakuutusten maksetut lisäsummat, 1 062 014 euroa kustannettiin tulevien lisäsummien vastuusta, joka on niiden maksamista varten tehty varaus. Lisäksi tulevien lisäsummien vastuuseen siirrettiin 989 300 euroa. Vuonna 2024 vakuutuksille hyvitetty asiakashyvitykset vastasivat tilikaudella voimassa olleita lisäetutavoitteita.

Sijoitustoiminnan nettotuoton erittely

	2025	2024
Sijoitustoiminnan tuotot		
Tuotot kiinteistösijoituksista		
Korkotuotot		
Saman konsernin yrityksiltä	0,00	90 193,13
Muilta yrityksiltä	341 667,90	342 603,97
	341 667,90	432 797,10
Muut tuotot	14 752,44	3 329 226,19
	356 420,34	3 762 023,29
Tuotot muista sijoituksista		
Osinkotuotot	13 268 652,70	16 361 536,91
Korkotuotot	27 428 045,94	21 830 517,08
Muut tuotot	13 019 854,79	6 607 342,09
	53 716 553,43	44 799 396,08
Yhteensä	54 072 973,77	48 561 419,37
Arvon alentumisten palautukset	43 608 400,69	9 914 295,42
Myyntivoitot	82 885 004,08	41 733 949,52
Yhteensä	180 566 378,54	100 209 664,31
Sijoitustoiminnan kulut		
Kulut kiinteistösijoituksista		
Saman konsernin yrityksille	-5 026,65	-698 143,90
Muille yrityksille	-2 422,87	-2 086 233,29
	-7 449,52	-2 784 377,19
Kulut muista sijoituksista	-9 189 997,59	-5 722 007,19
Korkokulut ja muut vieraan pääoman kulut	33 751,75	-1 011 095,11
Yhteensä	-9 163 695,36	-9 517 479,49
Arvon alentumiset ja poistot		
Arvon alentumiset	-49 787 545,51	-105 288 189,94
	-49 787 545,51	-105 288 189,94
Myyntitappiot	-52 691 945,71	-19 108 175,70
Yhteensä	-111 643 186,58	-133 913 845,13
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvонkorotuksia ja niiden oikaisua	68 923 191,96	-33 704 180,82
Sijoitusten arvonnkorotus	215 322 747,85	135 413 310,97
Sijoitusten arvonnkorotuksen oikaisu	-19 293 243,89	-22 547 051,90
	196 029 503,96	112 866 259,07
Sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	264 952 695,92	79 162 078,25

Sijoitussidonnaisten vakuutusten osuus tuloslaskelman sijoitustoiminnan nettotuotosta

	2025	2024
Sijoitustoiminnan tuotot	115 486 605,02	66 463 132,85
Sijoitustoiminnan kulut	-54 113 573,91	-13 212 792,15
Sijoitustoiminnan nettotuotto ennen arvонkorotuksia ja niiden oikaisua sekä arvonalennuksia ja niiden palautuksia	61 373 031,11	53 250 340,70
Sijoitusten arvонkorotus	215 322 747,85	135 413 310,97
Sijoitusten arvонkorotusten oikaisu	-19 293 243,89	-22 547 051,90
Arvonalentumiset	-48 102 766,54	-103 417 680,43
Arvonalentumisten palautukset	43 536 317,94	8 981 813,56
Sijoitussidonnaisten vakuutusten sijoitustoiminnan nettotuotto tuloslaskelmassa	252 836 086,47	71 680 732,90

Liikekuluerittelyt

Tuloslaskelman liikekulujen erittely

	2025	2024
Vakuutusten hankintamenot		
Ensivakuutuksen palkkiot	9 294 816,00	6 650 501,58
Muut vakuutusten hankintamenot	2 180 792,59	2 071 589,88
Vakuutusten hankintamenot yhteensä	11 475 608,59	8 722 091,46
Vakuutusten hoitokulut	8 119 124,47	7 822 106,60
Hallintokulut	4 365 138,07	3 347 687,92
Menevän jälleenvakuutuksen palkkiot	-185 335,64	-311 638,76
Yhteensä	23 774 535,49	19 580 247,22

Kokonaisliikekulut toiminnoittain

	2025	2024
Maksetut korvaukset	742 115,58	685 505,06
Liikekulut	23 774 535,49	19 580 247,22
Sijoitustoiminnan hoitokulut	1 641 534,43	1 880 722,98
Yhteensä	26 158 185,50	22 146 475,26

Toimintokohtaiset suunnitelmapoistot ja arvonalentumiset

	2025	2024
Maksetut korvaukset	48 985,79	77 203,07
Liikekulut	832 053,68	929 355,80
Sijoitustoiminnan hoitokulut	0,00	251 944,59
Yhteensä	881 039,47	1 258 503,46

Erittelyt henkilöstökuluista, henkilöstöstä ja toimielinten jäsenistä

	2025	2024
Henkilöstökulut		
Palkat ja palkkiot	1 384 621,74	957 311,23
Eläkekulut	288 886,73	173 226,35
Muut henkilösivukulut	56 042,07	48 686,14
Yhteensä	1 729 550,54	1 179 223,72
Johdon palkat ja palkkiot		
Hallitus ja toimitusjohtaja	419 367,51	368 527,14
Henkilöstön keskimääräinen lukumäärä tilikauden aikana	10	9
Tilintarkastajan palkkiot		
Tilintarkastus	51 047,76	56 716,05
Veroneuvonta	23 374,16	
Muut		11 550,60
Yhteensä	74 421,92	68 266,65

Toimitusjohtajan eläkeikä määräytyy TyEL:in mukaan.

Taseen liitetiedot

Sijoitusten käypä arvo ja arvostusero

	Sijoitukset 31.12.2025			Sijoitukset 31.12.2024		
	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo	Jäljellä oleva hankintameno	Kirjanpitoarvo	Käypä arvo
Kiinteistösijoitukset						
Kiinteistöosakkeet saman konsernin yrityksissä	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kiinteistöosakkeet omistusyhteisyhteisöissä	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Muut kiinteistöosakkeet	0,00	0,00	0,00	750 000,00	750 000,00	750 000,00
Kiinteistösijoitusrahastot	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Lainasaamiset omistusyhteisyhteisöiltä	4 270 848,75	4 270 848,75	4 270 848,75	4 270 848,75	4 270 848,75	4 270 848,75
Osakkeet ja osuudet saman konsernin yrityksissä						
Tytäryhtiöosakkeet	73 146 861,57	73 146 861,57	73 146 861,57			
Muut sijoitukset						
Osakkeet ja osuudet	104 138 870,92	104 138 870,92	113 651 604,61	176 946 825,90	176 946 825,90	186 878 589,71
Rahoitusmarkkinavälineet	353 876 206,86	353 876 206,86	346 526 304,83	354 716 195,57	354 716 195,57	354 843 810,56
	535 432 788,10	535 432 788,10	537 595 619,76	536 683 870,22	536 683 870,22	546 743 249,02
Rahoitusmarkkinavälineiden jäljellä oleva hankintameno sisältää korkotuotoiksi tai niiden vähennykseksi jaksotettua nimellisarvon ja hankintahinnan erotusta	3 869 793,14			7 807 804,43		
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			2 162 831,66			10 059 378,80
Johdannaisten käypä arvo ja arvostusero						
Suojaavat johdannaiset	0,00	0,00	-8 032 749,62	0,00	0,00	4 402 586,93
Ei-suojaavat johdannaiset	0,00	0,00	62 569,93	0,00	0,00	19 643,03
Ei-suojaavia valuuttatermiinit	0,00	0,00	1 339 344,38	0,00	0,00	0,00
Arvostusero (käyvän arvon ja kirjanpitoarvon erotus)			-6 630 835,31			4 422 229,96
Arvostusero yhteensä			-4 468 003,65			14 481 608,76

Kiinteistösijoitukset

Kiinteistösijoitusten muutokset

	1.1.2025 - 31.12.2025			
	Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet	Kiinteistösijoitus- rahastot	Lainasaamiset saman konsernin yrityksiltä	Lainasaamiset omistusyhteys- yrityksiltä
Hankintameno 1.1.	1 295 360,32	0,00	0,00	4 270 848,75
Lisäykset	0,00	0,00	0,00	0,00
Vähennykset	-1 295 360,32	0,00	0,00	0,00
Siirto	0,00	0,00	0,00	0,00
Hankintameno 31.12.	0,00	0,00	0,00	4 270 848,75
Arvon alentumiset 1.1.	-545 360,32	0,00		
Vähennysten ja siirtojen arvon alentumiset	545 360,32	0,00		
Arvon alentumisten palautukset	0,00	0,00		
Tilikauden arvon alentumiset	0,00	0,00		
Arvon alentumiset 31.12.	0,00	0,00		
Kirjanpitoarvo 31.12.	0,00	0,00	0,00	4 270 848,75

Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset 31.12.2025

	Alkuperäinen hankintameno 2025	Käypä arvo 2025	Alkuperäinen hankintameno 2024	Käypä arvo 2024
Osakkeet ja osuudet	2 276 285 052,57	2 508 531 372,83	2 167 665 816,36	2 297 615 646,99
Rahoitusmarkkinavälineet	535 186 477,50	586 347 076,46	467 293 991,39	461 833 731,75
Rahat ja pankkisaamiset	89 631 433,48	89 631 433,48	69 144 978,06	69 144 978,06
Yhteensä	2 901 102 963,55	3 184 509 882,77	2 704 104 785,81	2 828 594 356,80
Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvelkaa vastaavat sijoitukset	2 901 102 963,55	3 184 509 882,77	2 704 104 785,81	2 828 594 356,80
Rahat ja pankkisaamiset ym. saamiset sisältävät tilinpäätöshetkellä voimassa olevien maksettujen vakuutusten nettomaksuja, joita ei vielä ole sijoitettu		5 404 923,73		7 743 796,58

Saamiset

	2025	2024
Laskennalliset verosaamiset		
Verotuksellisesta tappioista	0,00	1 525 453,63
	0,00	1 525 453,63

Sijoitukset konserni- ja omistusyhteisyrityksiin

	Omistuosuus, prosenttia
Tytäryhtiöt	
Fennia Henkivakuutus	100
Omistusyhteisyritykset	
Tyvene Oy	25

Merkittävimmät osakeomistukset, muut sijoitukset

Osakkeet

	Osuus kaikista osakkeista %	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Käypä arvo 31.12.2025
Kotimaiset osakkeet			
Fingrid Oyj , sarja B	0,18 %	203 440,12	1 082 538,00
Tyvene Oy		2 000,00	1 252 500,00
Muut		30 000,00	30 000,00
		235 440,12	2 365 038,00
Ulkomaiset osakkeet			
Muut		4 242,00	4 242,00
		4 242,00	4 242,00

Sijoitusrahasto-osuudet

	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Käypä arvo 31.12.2025
Sijoitusrahasto-osuudet, kotimaiset		
Nordea Moderate Yield -IK Acc	5 000 000,00	5 007 494,83
S-Bank Euro Government Bond Yield A	2 692 819,11	2 692 819,11
S-Bank Green Corporate Bond Yield A	2 087 258,86	2 385 020,17
Muut	392 895,44	502 821,45
Sijoitusrahasto-osuudet, kotimaiset yhteensä	10 172 973,41	10 588 155,56
Sijoitusrahasto-osuudet, ulkomaiset		
Irlanti		
BlackRock ICS Euro Liquidity Fund Premier Acc	599 153,39	655 556,03
M&G European Loan Fund Class C EUR Acc	956 939,88	1 258 828,96
Muzinich Funds - Europeyield Fund	3 949 789,02	4 559 433,72
Muut	920 122,70	1 078 293,54
Luxemburg		
abrdr SICAV I - Emerging Markets Corporate Bond Fu	570 611,25	614 627,26
abrdr SICAV II - Emerging Market Local Currency De	1 229 500,93	1 306 885,95
Ashmore SICAV - EM LC Bond Fund Class I	1 028 100,71	1 148 767,84
BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	1 078 059,13	1 143 321,56
BlueBay Investment Grade Bond Fund	11 725 915,83	13 084 552,52
BNP Paribas Funds - Euro High Yield Short Duration	1 053 670,65	1 119 099,59
BNP Paribas InstiCash Money 3M EUR Class I	9 833 031,76	9 950 756,16
JPMorgan Funds - EU Government Bond	5 965 510,30	6 145 108,60
Liquid Euribor 3M	2 776 205,76	2 951 567,40
Liquid Euro	3 557 941,29	3 738 082,56
M&G European Credit Investment Fund Class E	19 105 247,82	21 155 923,08
M&G European High Yield Credit Investment Class E	5 027 922,30	5 870 553,76
ODDO BHF Sustainable Euro Corporate Bond Class X	5 357 178,13	5 713 127,40
Robeco Capital Growth Funds - Euro Government Bond	6 130 517,88	6 270 501,99
Muut	407 868,95	448 424,26
Yhdysvallat		
iShares TIPS Bond ETF	12 253 795,74	12 253 795,74
	93 527 083,42	100 467 207,92

Pääomarahasto-osuudet

	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Käypä arvo 31.12.2025
Pääomarahasto-osuudet, kotimaiset		
Muut	0,00	22 150,00
Pääomarahasto-osuudet, kotimaiset yhteensä	0,00	22 150,00
Pääomarahasto-osuudet, ulkomaiset		
Muut	199 131,97	204 811,13
Pääomarahasto-osuudet, ulkomaisetyhteensä	199 131,97	204 811,13

Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset

Kotimaiset osakkeet

	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Käypä arvo 31.12.2025
Kotimaiset osakkeet		
AIFORIA TECHNOLOGIES OYJ	520 774,45	520 774,45
Asiakastieto Group Oyj	726 279,84	726 279,84
Consti Yhtiot Oyj	4 434 006,75	4 434 006,75
Elisa OYJ	1 880 510,94	1 880 510,94
ENDOMINES FINLAND OYJ	6 668 100,00	6 668 100,00
EVLI PLC-CLASS B	734 361,60	734 361,60
Fortum OYJ	3 011 012,24	3 011 012,25
GRK INFRA OYJ	2 532 675,87	2 532 675,87
HERANTIS PHARMA OYJ	562 966,83	562 966,83
Hiab Oyj	4 604 080,00	4 604 080,00
Huhtamaki OYJ	3 111 533,52	3 111 533,52
KALMAR OYJ-B SHARE	3 801 438,00	3 801 438,00
Kemira OYJ	531 288,72	531 288,72
Kesko OYJ	4 239 910,13	4 239 910,13
KOJAMO OYJ	768 404,60	768 404,60
Kone OYJ	1 479 196,36	1 479 196,36
Konecranes OYJ	1 260 281,25	1 260 281,25
MANDATUM HOLDING OY	1 736 731,83	1 736 731,83
METSO CORP	6 139 965,00	6 139 965,00
Neste Oyj	3 867 072,08	3 867 072,08
Nokia OYJ	6 091 460,47	6 091 460,47
Nokian Renkaat OYJ	1 919 453,52	1 919 453,52
Nordea Bank Abp	9 476 665,34	9 476 665,34
Oriola Oyj	4 543 899,95	4 543 899,95
Orion Oyj	2 508 847,50	2 508 847,50
Outokumpu OYJ	6 437 781,56	6 437 781,56
PUUILO OYJ	985 189,80	985 189,80
QT Group Oyj	1 639 142,92	1 639 142,92
Sampo Oyj	6 595 340,98	6 595 340,98
Sanoma OYJ	765 039,81	765 039,81
Stora Enso OYJ	1 946 434,76	1 946 434,76
Taaleri Oyj	7 677 714,22	7 677 714,22
Terveystalo Oyj	2 550 204,48	2 550 204,48
Tieto OYJ	1 182 807,69	1 182 807,69
UPM-Kymmene OYJ	9 238 097,73	9 238 097,73
Valmet OYJ	1 740 636,00	1 740 636,00
Wartsila OYJ Abp	1 739 567,70	1 739 567,70
Muut	8 155 368,39	8 155 368,41
Kotimaiset osakkeet yhteensä	127 804 242,83	127 804 242,86

	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Käypä arvo 31.12.2025
Ulkomaiset osakkeet		
Alankomaat		
Ing Groep NV	1 812 096,00	1 812 096,00
ASML HOLDING NV	758 147,60	758 147,60
Unilever NV-CVA	612 644,30	612 644,30
Iso-Britannia		
RIO TINTO ADR	1 562 893,62	1 562 893,62
Kanada		
BANK OF NOVA SCOTIA	883 539,59	883 539,59
Ruotsi		
INSTALCO INTRESSETER AB	5 440 613,59	5 440 613,59
ELTEL AB	4 735 960,82	4 735 960,82
Volvo Ab B-shs	1 733 954,89	1 733 954,89
SSAB AB - B SHARES (Helsinki)	1 694 043,58	1 694 043,58
TeliaSonera AB Shs (Ruotsi)	868 233,62	868 233,62
CIBUS NORDIC REAL ESTATE AB	695 101,98	695 101,98
Investor AB s.B	565 051,43	565 051,43
Tanska		
Novo Nordisk A/S-B	757 578,33	757 578,33
Yhdysvallat		
Microsoft Corporation	1 620 780,25	1 620 780,25
Cisco Systems Inc.	1 283 125,79	1 283 125,79
ALPHABET INC-CL A	1 208 347,90	1 208 347,90
Pfizer Inc	990 320,68	990 320,68
Oracle Corporation	965 575,14	965 575,14
NVIDIA CORP	951 019,65	951 019,65
ABBVIE INC	930 950,19	930 950,19
REALTY INCOME CORP	851 937,79	851 937,79
COCA-COLA CO/THE	688 289,74	688 289,74
BROADCOM INC	621 327,66	621 327,66
ADVANCED MICRO DEVICES	559 263,21	559 263,21
Amazon.com, Inc.	506 428,91	506 428,91
Muut	23 775 295,49	23 775 295,50
Ulkomaiset osakkeet yhteensä	57 072 521,75	57 072 521,76

	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Käypä arvo 31.12.2025
Sijoitusrahasto-osuudet, kotimaiset		
AJ Value Hedge GRIT UCITS A	614 455,84	614 455,84
Aktia America	1 033 007,37	1 033 007,37
Aktia America B	11 118 592,72	11 118 592,72
Aktia Asunnot+ (A)	631 300,72	631 300,72
Aktia Asunnot+ (E)	1 519 767,24	1 519 767,24
Aktia Asunnot+ tuotto E raha	733 144,97	733 144,97
Aktia Capital	1 589 796,17	1 589 796,17
Aktia Corporate Bond+	11 481 438,82	11 481 438,82
Aktia Emerging Market Local Currency Bond+	2 790 803,47	2 790 803,47
Aktia Emerging Market Local Currency Frontier Bond	2 526 836,89	2 526 836,89
Aktia Emerging Markets Bond+	2 478 080,65	2 478 080,65
Aktia Equity Allocation (B)	2 227 093,39	2 227 093,39
Aktia Euroopan Kassakoneet (A)	4 297 351,31	4 297 351,31
Aktia European High Yield Bond +	5 179 830,15	5 179 830,15
Aktia European Smaller Companies/ X (kasvu)	4 025 740,52	4 025 740,52
Aktia Korkosalkku X (kasvu)	4 792 176,79	4 792 176,79
Aktia Maltillinen Omistaja (A)	1 899 302,25	1 899 302,25
Aktia Mikro Markka (A)	2 451 115,55	2 451 115,55
Aktia Nordic High Yield	19 272 737,18	19 272 737,18
Aktia Nordic High Yield (A)	7 717 563,36	7 717 563,36
Aktia Nordic Micro Cap Fund	1 002 400,76	1 002 400,76
Aktia Nordic/Finland	1 609 561,16	1 609 561,16
Aktia Osakesalkku X (kasvu)	1 715 436,35	1 715 436,35
Aktia Passiivi Eurooppa X (Storebrand)	607 848,99	607 848,99
Aktia Passiivi USA IX (kasvu) (Storebrand)	983 723,56	983 723,56
Aktia Passiivi USA X (Storebrand)	770 344,40	770 344,40
Aktia Rohkea Omistaja (A)	1 662 656,53	1 662 656,53
Aktia Short-Term Corporate Bond+	15 687 972,44	15 687 972,44
Aktia Vaihtoehtoiset (A)	1 307 051,13	1 307 051,13
Aktia Varainhoitosalkku 50 X (kasvu)	4 120 210,37	4 120 210,37
Aktia Varainhoitosalkku 75 X (kasvu)	1 208 554,34	1 208 554,34
Aktia Varovainen Omistaja (A)	1 123 476,40	1 123 476,40
Aktia Wealth Allocation 50 (B)	4 459 213,15	4 459 213,15
Alexandria Arvobrandit Erkoissijoitusrahasto	9 157 097,10	9 157 097,10
Alexandria Corporate Bond Fund	3 365 891,48	3 365 891,48
Alexandria Kiinteistö Erikoissijoitusrahasto	13 918 683,17	13 918 683,17
Alexandria Lyhyt Korko Sijoitusrahasto	2 181 435,50	2 181 435,50
Alexandria Paaomasijoitukset Erikoissijoitusrahast	11 262 231,56	11 262 231,56
Alexandria Pienyhtiöt Erikoissijoitusrahasto	6 667 019,15	6 667 019,15
Alexandria Reaaliomaisuus Erikoissijoitusrahasto	4 364 726,58	4 364 726,58
Alexandria Tuottohakuinen	17 427 694,38	17 427 694,38
Alexandria Ymparisto Erikoissijoitusrahasto	3 385 902,22	3 385 902,22
Alexandria Yrityskorko	1 289 853,67	1 289 853,67
Danske Institutional Liquidity Fund	1 980 695,45	1 980 695,45
Danske Invest Eurooppa Osake K (Kasvu)	1 416 852,42	1 416 852,42
DevCo Partners I Ky	1 408 791,53	1 408 791,53
EAB PÄÄOMARAHASTOT I KY	732 469,81	732 469,81
EAB Value Added Fund III SR II Ky	3 740 014,04	3 740 014,04

	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Käypä arvo 31.12.2025
EAB Value Added Fund III SR III Ky	733 502,40	733 502,40
EAB Value Added Fund III SR IV Ky	515 434,05	515 434,05
Elite Finland Value Added Fund II Syöttörahasto II	8 757 329,15	8 757 329,15
eQ Asunnot III A	2 911 227,59	2 911 227,59
eQ Liikekiinteistöt 1 T	3 831 185,71	3 831 185,71
eQ Mandaatti	743 844,66	743 844,66
eQ Yhteiskuntakiinteistöt T	10 059 686,13	10 059 686,13
Evli - Emerging Frontier Fund	6 953 571,77	6 953 571,77
Evli Atlas USA Enhanced Index	7 550 327,52	7 550 327,52
Evli Corporate Bond B	7 660 887,24	7 660 887,24
Evli Emerging Markets Credit Class B	4 250 053,64	4 250 053,64
EVLI Equity Factor USA Fund	3 510 969,34	3 510 969,34
Evli Euro Government Bond B	13 467 593,30	13 467 593,30
Evli Euro Likvidi	17 478 825,15	17 478 825,15
Evli Europe B	4 698 882,52	4 698 882,52
Evli Europe Growth Fund\Finland	1 994 663,78	1 994 663,78
Evli European High Yield	18 192 627,31	18 192 627,31
Evli European Investment Grade Class B	18 320 733,49	18 320 733,49
Evli Finland Mix B	586 973,11	586 973,11
Evli Finland Select B	32 625 860,84	32 625 860,84
Evli Finnish Small Cap	23 850 012,14	23 850 012,14
Evli GEM	17 941 885,16	17 941 885,16
Evli Global B	10 168 575,99	10 168 575,99
Evli Green Corporate Bond Fund	5 212 547,86	5 212 547,86
Evli Growth Partners II limited partnership	505 850,00	505 850,00
EVLI IMPACT FOREST FUND	6 140 949,60	6 140 949,60
Evli Impact Forest Fund II limited partnership	506 650,00	506 650,00
Evli Infrastructure Fund I Ky limited partnership	2 362 576,65	2 362 576,65
Evli Infrastructure Fund II limited partnership	1 068 459,70	1 068 459,70
Evli Kiinteistökehitys II Syöttörahasto III Ky	11 082 506,56	11 082 506,56
Evli Kiinteistökehitys II Syöttörahasto IV Ky	2 906 261,91	2 906 261,91
Evli Leveraged Loan Fund	5 967 710,84	5 967 710,84
Evli Logistics Properties Fund (AIF) A	5 926 898,20	5 926 898,20
Evli Logistics Properties Fund (AIF) B	3 355 409,66	3 355 409,66
Evli Logistics Properties Fund (AIF) C	715 611,78	715 611,78
Evli Nordic Corporate Bond Class B	20 697 119,15	20 697 119,15
Evli Nordic High Yield	3 201 151,82	3 201 151,82
Evli North America B	3 575 252,09	3 575 252,09
Evli Optimaalivarainhoito B	13 696 018,96	13 696 018,96
Evli Osake B	13 145 102,15	13 145 102,15
Evli Private Capital Fund I limited partnership	934 800,75	934 800,75
Evli Private Debt Fund I limited partnership	1 195 894,75	1 195 894,75
Evli Private Debt Fund II limited partnership	604 611,00	604 611,00
Evli Private Equity II limited partnership	1 531 844,96	1 531 844,96
Evli Private Equity III limited partnership	1 874 318,40	1 874 318,40
Evli Renewable Energy Infrastructure Fund II	996 195,80	996 195,80
Evli Rental Yield Fund	1 440 545,51	1 440 545,51
Evli Rental Yield Fund non-UCITS	1 885 738,97	1 885 738,97
Evli Residential II limited partnership Ky	717 171,84	717 171,84
Evli Short Corporate Bond	19 577 451,36	19 577 451,36

	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Käypä arvo 31.12.2025
Evli Silver and Gold IB	2 310 572,08	2 310 572,08
Evli Sweden Equity Index	13 535 840,20	13 535 840,20
Evli Swedish Small Cap B	1 889 096,63	1 889 096,63
Evli Uusiutuva Energia II SR II Ky	594 000,00	594 000,00
Evli Uusiutuva Energia II SR V Ky	2 441 389,50	2 441 389,50
Evli Uusiutuva Energia II SR VII	541 826,73	541 826,73
Evli Varainhoito 50 B	586 817,80	586 817,80
Evli Vuokratuotto A	17 362 201,00	17 362 201,00
Evli Vuokratuotto D	3 689 351,95	3 689 351,95
Finlandia 2050 Sijoitusrahasto	3 535 268,12	3 535 268,12
Finlandia Asset Allocator 75	2 885 840,02	2 885 840,02
Finlandia Eurooppa Osinko Sijoitusrahasto	2 212 971,53	2 212 971,53
Finlandia Korkotuotto Sijoitusrahasto	16 062 088,71	16 062 088,71
Finlandia Laatuystiot Sijoitusrahasto	10 019 270,87	10 019 270,87
Fourton Hannibal UCITS	5 652 209,62	5 652 209,62
Innovestor Kasvurahasto II Ky	1 026 053,98	1 026 053,98
Innovestor Life Science Fund Ky	2 936 649,62	2 936 649,62
Innovestor Technology Fund Ky	3 386 069,02	3 386 069,02
Lifeline Ventures Fund IV	1 411 147,11	1 411 147,11
Lifeline Ventures Fund V Ky	680 394,19	680 394,19
Nordea Eurooppalaiset Kestävät Tähdet A	703 550,33	703 550,33
Nordea Kehittyvät Osakemarkkinat	754 578,99	754 578,99
Nordea Korko B	604 235,20	604 235,20
Nordea Korko Varovainen B	10 275 359,36	10 275 359,36
Nordea Maaailma	1 595 232,80	1 595 232,80
Nordea Maaailma Osinko A	532 377,29	532 377,29
Nordea Maaailma Passiivinen B	2 618 292,42	2 618 292,42
Nordea Nordic Small Cap	1 296 716,44	1 296 716,44
Nordea Pohjois-Amerikka Osinko A	1 179 087,34	1 179 087,34
Nordea Suomi Osakkeet Vihreä Siirtymä A	935 948,05	935 948,05
Nordea Säästö 30	1 977 390,39	1 977 390,39
Nordea Säästö 50	7 924 698,13	7 924 698,13
Nordea Säästö 75	7 134 792,83	7 134 792,83
Nordea Säästö Korko	523 396,56	523 396,56
Nordea Vakaa Tuotto A	1 159 593,98	1 159 593,98
Nordea Yrityslaina Plus	2 079 654,29	2 079 654,29
Open Ocean Fund 2015 Ky	2 461 663,97	2 461 663,97
PROJECT FIRST KY	1 318 600,00	1 318 600,00
Project Fourth Ky	627 525,00	627 525,00
Project Second Ky	2 949 098,75	2 949 098,75
Project Third KY	3 026 977,25	3 026 977,25
Proprius Partners DACH Value	1 503 870,08	1 503 870,08
PYN Elite A	1 631 952,65	1 631 952,65
S-Bank Asset Management 100 A	12 257 581,69	12 257 581,69
S-Bank Asset Management 30 A Growth	23 242 715,15	23 242 715,15
S-Bank Asset Management 50 A Growth	24 971 853,37	24 971 853,37
S-Bank Asset Management 70 A	12 118 477,50	12 118 477,50
S-Bank Brands Equity A	1 562 209,82	1 562 209,82
S-Bank Climate Target World Equity	3 538 547,77	3 538 547,77
S-Bank Corporate Bond Yield	23 579 423,75	23 579 423,75

	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Käypä arvo 31.12.2025
S-Bank Emerging Markets Equity	26 320 686,29	26 320 686,29
S-Bank Emerging Markets Equity A	29 829 822,67	29 829 822,67
S-Bank Emerging Markets Yield	20 269 203,84	20 269 203,84
S-Bank Emerging Markets Yield A	24 110 882,43	24 110 882,43
S-Bank Euro Government Bond Yield	29 575 872,17	29 575 872,17
S-Bank Euro Government Bond Yield A	38 108 410,65	38 108 410,65
S-Bank Europe Equity	27 061 381,62	27 061 381,62
S-Bank Europe Equity A	25 241 814,05	25 241 814,05
S-Bank European Private Credit Non-UCITS Fund	7 070 972,82	7 070 972,82
S-Bank Fenno Equity A	8 971 507,50	8 971 507,50
S-Bank Finnish Small Companies Equity Fund	12 096 765,57	12 096 765,57
S-Bank Fixed-Income Asset Management A Growth	5 035 574,93	5 035 574,93
S-Bank Forest Non-UCITS Fund Class A	4 928 899,11	4 928 899,11
S-Bank Forest Non-UCITS Fund Class C	5 121 654,31	5 121 654,31
S-Bank Fossil Free Europe ESG Equity Fund	1 247 106,18	1 247 106,18
S-Bank Frontier Markets Equity A	671 513,10	671 513,10
S-Bank Global Private Assets B	9 813 102,45	9 813 102,45
S-Bank Global Private Assets C	4 193 387,08	4 193 387,08
S-Bank Green Corporate Bond Yield A	30 939 667,34	30 939 667,34
S-Bank Growing Economies Equity	2 317 352,65	2 317 352,65
S-Bank High Yield Europe Yield A	27 577 257,00	27 577 257,00
S-Bank Housing A	13 133 728,80	13 133 728,80
S-Bank Passive Europe ESG Equity	3 294 637,81	3 294 637,81
S-Bank Passive Europe ESG Equity A	4 358 974,01	4 358 974,01
S-Bank Passive USA ESG Equity	7 450 695,09	7 450 695,09
S-Bank Passive USA ESG Equity A	6 940 594,76	6 940 594,76
S-Bank Short-Term Bond	9 593 444,07	9 593 444,07
S-Bank Short-Term Bond A	13 192 736,51	13 192 736,51
S-Bank USA Equity	35 265 836,50	35 265 836,50
S-Bank USA Equity A	55 181 959,29	55 181 959,29
Seligson & Co Asia Index Fund A	3 927 241,21	3 927 241,21
Seligson & Co Eurooppa-indeksirahasto A	13 998 423,21	13 998 423,21
Seligson & Co Global Pharma A	1 842 338,61	1 842 338,61
Seligson & Co Global Top 25 Brands A	12 563 283,99	12 563 283,99
Seligson & Co OMX Helsinki 25-indeksiosuus ETF	2 316 032,00	2 316 032,00
Seligson & Co Pohjois-Amerikka-indeksirahasto A	19 830 461,97	19 830 461,97
Seligson & Co Suomi-indeksirahasto A	7 485 979,25	7 485 979,25
Sijoitusrahasto Aktia Global	843 300,07	843 300,07
Sijoitusrahasto Aktia Nordic Micro Cap	1 019 947,29	1 019 947,29
Sijoitusrahasto Aktia Passiivi Japani	4 006 909,30	4 006 909,30
Sijoitusrahasto Alexandria Maailma Osake	6 269 282,61	6 269 282,61
Sijoitusrahasto Alexandria Maltillinen	7 382 289,88	7 382 289,88
Sijoitusrahasto Alexandria Tasapainoinen	32 136 028,08	32 136 028,08
Sijoitusrahasto Evli Atlas Europe Enhanced Index	5 253 458,40	5 253 458,40
Sijoitusrahasto Evli Impact Equity	1 816 707,88	1 816 707,88
Sijoitusrahasto Evli USA Kasvu	11 071 521,26	11 071 521,26
Sijoitusrahasto Finlandia Korkostrategia	6 744 018,82	6 744 018,82
Sijoitusrahasto Titanium Kasvuosinko ESG	1 631 524,88	1 631 524,88
S-Pankki Asunto C	7 766 977,62	7 766 977,62
S-Pankki Fenno Osake	2 608 977,73	2 608 977,73

	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Käypä arvo 31.12.2025
S-Pankki High Yield Eurooppa Korko	19 788 840,16	19 788 840,16
S-Pankki Toimitila A	20 395 341,77	20 395 341,77
S-Pankki Toimitila B	4 496 464,14	4 496 464,14
S-Pankki Tontti A	646 389,67	646 389,67
S-Pankki Tontti B	10 467 664,43	10 467 664,43
Säästöpankki Eurooppa B (Kasvu)	2 337 136,21	2 337 136,21
Säästöpankki Itämeri B (Kasvu)	1 720 827,33	1 720 827,33
Säästöpankki Kotimaa B (Kasvu)	3 573 799,52	3 573 799,52
Säästöpankki Ryhti B (Kasvu)	1 161 973,24	1 161 973,24
Taaleri Afrikka Rahasto I KY	2 462 261,45	2 462 261,45
Taaleri Tonttirahasto Ky I B	1 962 826,10	1 962 826,10
Taaleri Tuulitehdas II Ky	2 295 631,30	2 295 631,30
Titanium Baltia Kiinteistö Erikoissijoitusrahasto	794 777,96	794 777,96
Titanium Hoivakiinteistö Erikoissijoitusrahasto	6 591 548,97	6 591 548,97
UB American Equity	9 214 879,72	9 214 879,72
UB Eurooppa I	2 161 714,94	2 161 714,94
UB European REIT Fund	642 435,82	642 435,82
UB Finnish Properties AIF	883 956,74	883 956,74
UB Fixed Income Plus Fund	5 623 388,06	5 623 388,06
UB Global	1 328 476,53	1 328 476,53
UB HIGH YIELD	6 569 281,78	6 569 281,78
UB HR Suomi Fund	3 173 767,55	3 173 767,55
UB Infra Fund	881 839,72	881 839,72
UB LYHYT KORKO	11 870 403,61	11 870 403,61
UB METSÄ GLOBAL A	511 462,82	511 462,82
UB NORDIC PROBERTY A-Sarja	4 525 869,78	4 525 869,78
UB POHJOISMAISET LIIKEKIINTEISTÖT I	5 791 418,54	5 791 418,54
UB POHJOISMAISET LIIKEKIINTEISTÖT R	1 121 373,31	1 121 373,31
UB Smart	7 622 101,55	7 622 101,55
UB THALES ARGO A ERIKOISSIJOITUSRAHASTO	922 494,35	922 494,35
UB Timberland Fund AIF	8 940 153,44	8 940 153,44
UB UUSIUTUVA ENERGIA I KASVU	3 379 781,12	3 379 781,12
UB UUSIUTUVA ENERGIA R KASVU	716 857,71	716 857,71
UCITS Fund Aktia Wealth Allocation 75	2 571 633,36	2 571 633,36
Muut	24 398 182,31	24 398 182,31
Sijoitusrahasto-osuudet, kotimaiset yhteensä	1 624 388 804,76	1 624 388 804,76

	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Käypä arvo 31.12.2025
Sijoitusrahasto-osuudet, ulkomaiset		
Irlanti		
iShares Core S&P 500 UCITS ETF	35 200 652,40	35 200 652,40
iShares Core Euro Government Bond UCITS ETF	8 324 482,50	8 324 482,50
iShares MSCI EM ESG Enhanced UCITS ETF	7 594 334,58	7 594 334,59
AMUNDI S&P 500 ESG UCITS ETF	7 553 820,96	7 553 820,96
iShares S&P 500 Scored and Screened UCITS ETF	7 045 695,58	7 045 695,58
iShares NASDAQ 100 UCITS ETF	6 437 100,00	6 437 100,00
SPDR S&P 500 UCITS ETF	6 382 909,85	6 382 909,85
First Trust SMID Rising Dividend Achievers UCITS E	5 221 014,40	5 221 014,40
iShares Core MSCI Emerging Markets IMI UCITS ETF	4 590 514,38	4 590 514,38
Fidelity MSCI Japan Index Fund	4 336 777,11	4 336 777,11
iShares MSCI Europe Industrials Sector UCITS ETF	3 337 634,61	3 337 634,61
db x-trackers S&P 500 Equal Weight UCITS ETF DR -	3 226 369,32	3 226 369,32
iShares North America Index Fund	3 154 637,33	3 154 637,33
iShares S&P 500 Information Technology Sector UCIT	2 623 080,09	2 623 080,09
db x-trackers MSCI World Health Care Index UCITS E	2 549 800,00	2 549 800,00
iShares Core MSCI Japan IMI UCITS ETF	2 225 102,88	2 225 102,88
Concept Fund Solutions - db x-trackers MSCI Nordic	2 023 945,84	2 023 945,84
Vanguard EUR Corporate Bond UCITS ETF	1 957 669,43	1 957 669,43
iShares Japan Index Fund	1 946 958,61	1 946 958,61
Neuberger Berman European High Yield Bond Fund	1 944 559,52	1 944 559,52
iShares AI Infrastructure UCITS ETF	1 869 449,06	1 869 449,06
VanEck Semiconductor UCITS ETF	1 694 262,36	1 694 262,36
iShares EUR Govt Bond 7-10yr UCITS ETF EUR Acc	1 598 110,18	1 598 110,18
iShares Euro Investment Grade Corporate Bond Index	1 484 035,10	1 484 035,10
Liontrust GF Pan-European Dynamic Fund	1 456 161,63	1 456 161,63
iShares Edge MSCI Europe Quality Factor UCITS ETF	1 408 543,94	1 408 543,94
SPDR Russell 2000 U.S. Small Cap UCITS ETF	1 370 902,94	1 370 902,94
iShares EUR High Yield Corp Bond ESG UCITS ETF	1 236 613,63	1 236 613,63
iShares MSCI USA Small Cap UCITS ETF	1 134 993,60	1 134 993,60
WisdomTree Europe Defence UCITS ETF	1 031 189,28	1 031 189,28
Polar Capital Funds plc - Emerging Market Stars Fu	1 018 584,70	1 018 584,70
Xtrackers S&P 500 Equal Weight ESG UCITS ETF	1 000 745,63	1 000 745,63
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	997 204,80	997 204,80
iShares EUR Flexible Income Bond Active UCITS ETF	977 102,73	977 102,73
iShares Gold Producers UCITS ETF USD Acc EUR	944 038,90	944 038,90
iShares Core EURO STOXX 50 UCITS ETF	937 559,00	937 559,00
VanEck Defense UCITS ETF	875 333,44	875 333,44
iShares Core MSCI World UCITS ETF	844 637,60	844 637,60
iShares MSCI EMU Mid Cap UCITS ETF	840 840,00	840 840,00
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF EU	784 086,24	784 086,24
PIMCO Funds: Global Investors Series plc -Income F	717 682,80	717 682,80
Invesco Real Estate S&P US Select Sector UCITS ETF	690 875,80	690 875,80
iShares MSCI Japan ESG Screened UCITS ETF	627 560,94	627 560,94
iShares S&P 500 Financials Sector UCITS ETF USD AC	606 204,44	606 204,44
iShares Europe Index Fund	534 008,98	534 008,98
iShares EUR High Yield Corp Bond UCITS ETF	530 420,83	530 420,83
iShares Barclays Capital Euro Corporate Bond	504 194,70	504 194,70

	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Käypä arvo 31.12.2025
Luxemburg		
BNP Paribas Funds-Sustainable Europe Value	13 246 805,61	13 246 805,61
BNP Paribas USA Small Cap - EUR	9 609 957,32	9 609 957,32
DB ETF II Eonia	8 692 168,60	8 692 168,60
Lyxor Core STOXX Europe 600 DR	8 422 952,88	8 422 952,88
Xtrackers II EUR High Yield Corporate Bond UCITS E	4 928 339,89	4 928 339,90
BNP EQT US GROWTH-CLACC EUR	4 690 580,36	4 690 580,36
Amundi ETF Nasdaq-100 UCITS ETF	4 588 766,00	4 588 766,00
Parvest Bond Euro Government	4 411 993,87	4 411 993,87
Emerging Markets Debt Opportunities Fund	4 128 342,24	4 128 342,24
Arcus SICAV Fund Arcus Japan Fund	3 663 392,89	3 663 392,89
db x-trackers MSCI EUR SM CP ETF	3 514 714,45	3 514 714,45
Fidelity Funds - Euro Bond Fund	3 424 295,72	3 424 295,72
Amundi Index Solutions - Amundi S&P 500 ESG Index	3 302 366,66	3 302 366,66
Blackrock Global Funds - European High Yield Bond	3 222 745,25	3 222 745,25
Mandatum SICAV-UCITS Nordic High Yield Total Retur	3 203 020,22	3 203 020,22
Morgan Stanley Investment Funds - European HY	3 137 895,79	3 137 895,79
Lyxor MSCI Europe ESG Leaders DR UCITS ETF	2 610 897,70	2 610 897,70
Eleva UCITS Fund - Eleva European Selection Fund	2 420 340,69	2 420 340,69
Nordea Global Climate and Environment Fund BP EUR	2 107 426,26	2 107 426,26
Amundi Index Euro Corporate SRI 0-3Y UCITS ETF DR	2 052 179,34	2 052 179,34
Nordea Emerging Markets Enhanced BP	2 016 765,50	2 016 765,50
DB X-trackers MSCI Em Asia TRN Index ETF	1 815 650,90	1 815 650,90
Amundi Index Euro Corporate SRI	1 671 446,13	1 671 446,13
Amundi Euro Government Bond	1 643 751,97	1 643 751,97
BNP CHINA EQUITY-C-E	1 612 454,83	1 612 454,83
Carmignac Portfolio Credit	1 554 912,38	1 554 912,38
BNP INDIA EQUITY-CCAPEUR	1 445 390,59	1 445 390,59
AMUNDI ETF MSCI NORDIC	1 444 432,20	1 444 432,20
db x-trackers MSCI EUROPE UCITS ETF	1 359 582,08	1 359 582,08
BNP ASIA EX-JAPAN EQ-CC EUR	1 224 180,46	1 224 180,46
Fidelity Funds - Sustainable Water & Waste Fund	1 142 943,49	1 142 943,49
BNP Paribas Easy JPM ESG EMBI Global Diversified C	1 080 211,35	1 080 211,35
BlackRock Global Funds - European Value Fund	1 068 367,78	1 068 367,78
Parvest - Aqua	1 030 769,44	1 030 769,44
Quoniam Funds Selection SICAV - Emerging Markets E	1 003 165,49	1 003 165,49
Nordea Global Stable Equity Fund Euro Hed BP EUR	947 278,20	947 278,20
Titanium Private Equity I	910 987,77	910 987,77
Nordea Japanese Sustainable Enhanced BP	859 826,27	859 826,27
Parvest Equity Energy World Classic Cap (EUR)	838 138,97	838 138,97
Titanium Asunto Erikoissijoitusrahasto	773 590,15	773 590,15
Schroder ISF EURO Credit Conviction	663 399,02	663 399,02
BNP Paribas Funds Climate Impact	659 073,65	659 073,65
M&G European Credit Investment Fund Class E	613 454,19	613 454,19
Schroder ISF EURO High Yield	610 691,06	610 691,06
UI I-Montrusco Bolton US Equity Fund	572 775,88	572 775,88
Schroder ISF Emerging Asia	568 637,19	568 637,19
Berenberg European Small Cap	553 183,18	553 183,18
BNP Paribas Funds US Value Multi-Factor Equity	544 340,78	544 340,78
Lyxor STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF	515 788,54	515 788,54

	Kirjanpitoarvo 31.12.2025	Käypä arvo 31.12.2025
Norja		
ODIN Global C (EUR)	956 321,27	956 321,27
ODIN Norden C EUR	577 838,12	577 838,12
Ruotsi		
Handelsbanken Norden Selektiv	85 858 982,82	85 858 982,82
Handelsbanken USA Index Criteria	71 813 113,58	71 813 113,58
Handelsbanken USA Index	38 067 010,38	38 067 010,38
Handelsbanken Europa Index Criteria	24 926 596,84	24 926 596,84
Handelsbanken Global Index Criteria	21 315 223,61	21 315 223,61
Handelsbanken Pohjoismaat Selective A 9	17 676 896,29	17 676 896,29
Handelsbanken Nordiska Smabolag	10 971 178,56	10 971 178,56
Handelsbanken Amerika Smabolag Tema	10 842 196,72	10 842 196,72
Handelsbanken Multi Asset 100	10 330 225,52	10 330 225,52
Handelsbanken Amerika Tema	9 801 356,81	9 801 356,81
Handelsbanken Halsovard Tema	8 732 801,21	8 732 801,21
Handelsbanken Global Digital	8 712 095,97	8 712 095,97
Handelsbanken Nordiska Smabolagsfond	6 949 759,63	6 949 759,63
Handelsbanken - Europa Selektiv	5 975 394,59	5 975 394,59
Handelsbanken Global Tema	5 951 926,81	5 951 926,81
Handelsbanken Asien Smabolag	5 565 709,54	5 565 709,54
Handelsbanken Emerging Markets Index	4 716 716,13	4 716 716,13
Handelsbanken Japan Tema	4 475 290,56	4 475 290,56
Handelsbanken Haallbar Energi	4 365 962,43	4 365 962,43
Handelsbanken Global High Dividend Low Volatility	3 884 493,69	3 884 493,69
Handelsbanken Tillvaxtmarknad Tema/Sweden	3 832 724,32	3 832 724,32
Handelsbanken Asien Tema	3 712 502,02	3 712 502,02
Handelsbanken Norden Tema	3 608 353,00	3 608 353,00
SPP Aktiefond USA	3 299 113,72	3 299 113,72
Handelsbanken Sverige Selektiv	3 256 288,58	3 256 288,58
SPP Aktiefond Europa	2 715 316,56	2 715 316,56
Handelsbanken Norden Index Criteria	2 199 255,67	2 199 255,67
Handelsbanken Global Sma Ind Cri	1 969 776,40	1 969 776,40
Handelsbanken Europa Tema	1 874 028,40	1 874 028,40
Handelsbanken Svenska Smabolag	1 730 296,15	1 730 296,15
Handelsbanken EMEA Tema	1 248 127,45	1 248 127,45
Handelsbanken Global Selektiv	1 046 121,98	1 046 121,98
Handelsbanken Latinamerika Tema	707 817,25	707 817,25
XACT OMX 30 Index Fund	507 758,11	507 758,11
Viro		
Avaron Emerging Europe Fund	1 423 179,05	1 423 179,05
Muut	32 151 279,92	32 151 279,92
Sijoitusrahasto-osuudet, ulkomaiset yhteensä	699 265 803,48	699 265 803,48

Aineettomien ja aineellisten hyödykkeiden muutokset

	Muut pitkävaikutteiset menot	Liikearvo	Ennakkomaksut	Yhteensä
Hankintameno 1.1.2025	10 340 414,76	16 606 630,00	438 519,76	27 385 564,52
Edellisenä vuonna loppuun poistetut				0,00
Lisäykset	438 519,76	0,00	0,00	438 519,76
Vähennykset	0,00	0,00	-438 519,76	-438 519,76
Hankintameno 31.12.2025	10 778 934,52	16 606 630,00	0,00	27 385 564,52
Kertyneet poistot 1.1.2025	-6 986 931,67	-2 643 296,67		-9 630 228,34
Edellisenä vuonna loppuun poistetut				0,00
Vähennysten ja siirtojen kertyneet poistot	0,00	0,00		0,00
Tilikauden poistot	-881 039,47	-2 840 000,00		-3 721 039,47
Kertyneet poistot 31.12.2025	-7 867 971,14	-5 483 296,67		-13 351 267,81
Arvonalentumiset 1.1.2025	-1 159 898,74			-1 159 898,74
Tilikauden arvonalentumiset				
Arvonalentumiset 31.12.2025	-1 159 898,74			-1 159 898,74
Kirjanpitoarvo 31.12.2025	1 751 064,64	11 123 333,33	0,00	12 874 397,97

Oma pääoma

	2025
Sidottu	
Osakepääoma 1.1. / 31.12.	27 751 007,87
Ylikurssirahasto 1.1./31.12.	10 723 286,95
Sidottu oma pääoma yhteensä	38 474 294,82
Vapaa	
Hallituksen käyttövarat 1.1. / 31.12.	8 409,40
Edellisten tilikausien voitto 1.1.	113 385 850,88
Edellisen tilikauden voitto	12 054 678,02
Osingonjako	0,00
Edellisten tilikausien voitto 31.12.	125 440 528,90
Tilikauden voitto	14 743 874,71
Vapaa oma pääoma yhteensä	140 192 813,01
Oma pääoma yhteensä	178 667 107,83

Voitonjakokelpoiset varat 31.12.2025

	2025
Tilikauden voitto	14 743 874,71
Hallituksen käyttövarat	8 409,40
Edellisten tilikausien voitto	125 440 528,90
Voitonjakokelpoiset varat	140 192 813,01

Velat ja vakavaraisuus

Velat

	2025	2024
Muut velat		
Saman konsernin yrityksille	1 288 730,58	757 978,54

Sijoitussidonnaisten vakuutusten vastuuvélka

	2025	2024
Vakuutusmaksuvastuu	3 083 284 228,18	2 753 164 658,95
Korvausvastuu	106 581 194,73	82 004 893,11
Yhteensä	3 189 865 422,91	2 835 169 552,06

Laskennalliset verovelat

	2025	2024
Arvostamisesta johtuvat väliaikaiset erot	8 016 508,32	8 882 884,71
Laskennalliset verovelat yhteensä	8 016 508,32	8 882 884,71

Vakuudet ja vastuusitoumukset

Omasta puolesta annetut

Johdannaissopimuksista johtuva vastuu

	2025	2024
Suojaavat		
Korkojohdannaiset		
Koronvaihtosopimukset		
Avoimet		
Kohde-etuuden arvo	307 910 130,21	379 750 357,72
Käypä arvo	-8 032 749,62	4 402 586,93
Ei suojaavat		
Korkojohdannaiset		
Koronvaihtosopimukset		
Avoimet		
Kohde-etuuden arvo	29 000 000,00	850 000,00
Käypä arvo	62 569,93	19 643,03
Korkojohdannaiset		
Koronvaihtosopimukset	1 339 344,38	

Suljettujen ja erääntyneiden ei-suojaavien johdannaisten tulos on kirjattu täysimääräisesti tulosvaikutteisesti.

Suljettujen ja erääntyneiden suojaavien johdannaisten realisoitunut tulos jaksetaan tulokseen johdannaissopimuksen alkuperäiselle juoksuajalle.

Suljettujen ja erääntyneiden korkojohdannaisten tuloksesta tilikaudelle on jaksettu tuottoa 1 179 534,00 euroa ja tappiota 5 778 212,60 euroa.

Taseessa, tulevana vuosina kuluksi jaksetettavia suljettujen ja erääntyneiden suojaavien johdannaisten realisoituneita tuloksia, on yhteensä 41 119 203,55 €.

Ei-suojaavien johdannaissopimusten negatiiviset arvostuserot käsitellään kirjanpidossa tulosvaikutteisesti.

	2025	2024
Saadut johdannaiskaupan vakuudet		
Käteinen	1 210 000,00	0,00
	2025	2024
Maksetut johdannaiskaupan vakuudet		
Käteinen	11 422 090,16	8 101 604,09
Arvopaperit	3 480 255,76	0,00

Vakuudet ja vastuut

	2025	2024
Arvonlisäverovastuut		
Arvonlisäverotuksen ryhmäkisteröintiin liittyen yhtiö on muiden Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian verovelvollisuusryhmän jäsenten kanssa yhteisvastuullisesti vastuussa ryhmän tilitettävistä arvonlisäveroista		
Omasta puolesta	0,00	-24 548,99
Muiden yritysten puolesta	974 031,74	1 219 246,65
Sijoitussitoumukset		
Sitouduttu merkitsemään pääomarahastojen osuuksia	3 579 563,19	4 544 634,73
Sitouduttu merkitsemään pääomarahastojen osuuksia sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset	49 695 560,01	17 203 582,21

Lähipiirilainat ja -liiketoimet

Yhtiöllä ei ole rahalainoja lähipiirille.

Yhtiöllä ei ole lähipiiriliiketoimia, jotka olisi tehty muita kuin tavanomaisia kaupallisia ehtoja noudattaen.

Konsernia koskevat liitetiedot

Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian emoyhtiö on Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia, kotipaikka Helsinki.

Fennian konsernitilinpäätöksestä on saatavissa jäljennös emoyhtiön pääkonttorista, Kyllikinportti 1, Helsinki.

Toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen allekirjoitukset

Helsingissä 25. päivänä maaliskuuta 2026

Sanna Elg
hallituksen puheenjohtaja

Pasi Laaksonen

Michaela Motzkin-Niemi

Harri Pärssinen

Johanna Ahvenainen
toimitusjohtaja

Tilinpäätösmerkintä

Suoritetusta tarkastuksesta on tänään annettu tilintarkastuskertomus.

Helsingissä 25. päivänä maaliskuuta 2026

KPMG OY AB

Tilintarkastusyhteisö

Petri Kettunen
KHT

Tilintarkastuskertomus Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian yhtiökokoukselle

Tilinpäätöksen tilintarkastus

Lausunto

Olemme tilintarkastaneet Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian (y-tunnus 1496059-8) tilinpäätöksen tilikaudelta 1.1.–31.12.2025. Tilinpäätös sisältää taseen, tuloslaskelman, rahoituslaskelman ja liitetiedot.

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

Lausuntomme on ristiriidaton tarkastusvaliokunnalle annetun lisäraportin kanssa.

Lausunnon perustelut

Olemme suorittaneet tilintarkastuksen Suomessa noudatettavan hyvän tilintarkastustavan mukaisesti. Hyvän tilintarkastustavan mukaisia velvollisuuksiamme kuvataan tarkemmin kohdassa Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa.

Olemme riippumattomia yhtiöstä niiden Suomessa noudatettavien eettisten vaatimusten mukaisesti, jotka koskevat suorittamaamme tilintarkastusta ja olemme täyttäneet muut näiden vaatimusten mukaiset eettiset velvollisuutemme.

Yhtiölle suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut ovat parhaan tietomme ja käsityksemme mukaan olleet Suomessa noudatettavien, näitä palveluja koskevien säännösten mukaisia, emmekä ole suorittaneet EU-asetuksen 537/2014 5 artiklan 1 kohdassa tarkoitettuja kiellettyjä palveluja. Suorittamamme muut kuin tilintarkastuspalvelut on esitetty tilinpäätöksen liitetiedossa Tilintarkastajan palkkiot.

Käsityksemme mukaan olemme hankkineet lausuntomme perustaksi tarpeellisen määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä.

Olennaisuus

Tarkastuksemme laajuuteen on vaikuttanut soveltamamme olennaisuus. Olennaisuus on määritetty perustuen ammatilliseen harkintaamme ja se ohjaa tarkastustoimenpiteiden luonteen, ajoituksen ja laajuuden määrittämisessä, sekä todettujen virheellisyyksien

vaikutusten arvioimisessa suhteessa tilinpäätökseen kokonaisuutena. Olennaisuuden taso perustuu arvioomme sellaisten virheellisyyksien suuruudesta, joilla yksin tai yhdessä voisi kohtuudella odottaa olevan vaikutusta tilinpäätöksen käyttäjien tekemiin taloudellisiin päätöksiin. Olemme ottaneet huomioon myös sellaiset virheellisyydet, jotka laadullisten seikkojen vuoksi ovat mielestämme olennaisia tilinpäätöksen käyttäjille.

Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisyyden riskit

Olemme alla kuvanneet arvioimme merkittävimmistä olennaisen virheellisyyden riskeistä, mukaan lukien väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riskeistä, sekä esittäneet yhteenvedon siitä, miten olemme toimineet näiden riskien johdosta.

Olemme ottaneet tilintarkastuksessamme huomioon riskin siitä, että johto sivuuttaa kontrolleja. Tähän on sisältynyt arviointi siitä, onko viitteitä sellaisesta johdon tarkoitushakuisesta suhtautumisesta, josta aiheutuu väärinkäytöksestä johtuvan olennaisen virheellisyyden riski.

Sijoitusomaisuuden arvostus (tilinpäätöksen laatimisperiaatteet ja liitetieto sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset)

Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisyyden riskit	Kuinka olemme toimineet näiden riskien johdosta
- Sijoitusomaisuus sisältäen sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset muodostavat taseen varoista merkittävimmän erän. - Sijoitukset arvostetaan pääsääntöisesti hankintameno. Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat sijoitukset arvostetaan käypään arvoon. Tilinpäätöksen liitetiedoissa esitetään lisäksi sijoitusten käyvät arvot ja sijoitusten nettotuotto käyvin arvoin. - Sijoitusten käyvät arvot perustuvat joko markkinanoteerauksiin tai käypien arvojen yleisten periaatteiden mukaisesti määritettyihin arvioihin. Niiden omaisuserien arvostukseen, joiden markkina-arvoa ei saada julkisista markkinanoteerauksista, käyvän arvon määrittämiseen voi liittyä harkinnanvaraisuutta. Tällaisia sijoituksia ovat esimerkiksi noteeraamattomat osake- ja pääomasijoitukset. - Sijoitusomaisuuden tasearvon merkittävydestä johtuen sijoitusten arvostaminen on arvioitu tilintarkastuksessa eräksi, johon sisältyy olennaisen virheellisyyden riski.	- Olemme arvioineet sovellettujen tilinpäätösperiaatteiden ja arvostusmenetelmien asianmukaisuutta. - Olemme testanneet arvopapereiden, johdannaisten ja kiinteistöomaisuuden kirjaamiseen ja arvostusprosessiin liittyviä sisäisiä kontrolleja. - Olemme verranneet sijoitusomaisuuden arvostuksessa käytettyjä arvoja ulkopuolisiin hintanoteerauksiin ja muiden sovellettujen arvostusmenetelmien antamiin tuloksiin sekä arvioineet yhtiön omien arvostusmenettelyjen asianmukaisuutta. - Lisäksi olemme arvioineet sijoitusomaisuutta koskevien liitetietojen asianmukaisuutta..

Vastuuvelan laskenta (tilinpäätöksen laatimisperiaatteet)

Merkittävimmät arvioidut olennaisen virheellisuuden riskit	Kuinka olemme toimineet näiden riskien johdosta
- Vakuutusyhtiölain 9 luvun mukainen vakuutus- tekninen vastuuvelka on taseen vastattavien merkittävä erä. - Yhtiön omalla riskillä on takuukorkoisia eläke- ja säästöhenkivakuutuksia, joille on luvattu lasku- perustekorko. Luvattuun laskuperustekorkoon liittyy sijoitustuottojen riski, jota osaksi hallitaan vastuuvelkaan sisältyvällä korkotäydennys- vastuulla. Vastuuvelkaa laskettaessa käytettävä korko on valittava turvaavasti. - Vastuuvelan tasearvon merkittävyyden ja sen laskentaan liittyvien johdon harkintaa sisältävien oletusten ja monimutkaisten vakuutusmatemaattisten laskentamallien johdosta vastuuvelka on arvioitu tilintarkastuksessa eräksi, johon sisältyy olennaisen virheellisuuden riski.	- Olemme arvioineet vakuutusteknisen vastuuvelan kirjaamiseen ja laskentaan liittyviä periaatteita ja laskentaprosessia. - Vakuutusmatemaattikkomme on osallistunut tarkastukseen ja arvioinut käytettyjen oletusten ja menetelmien asianmukaisuutta ja laskennan oikeellisuutta. - Lisäksi olemme käyneet läpi vastuuvelan kirjanpidollisen käsittelyn asianmukaisuutta ja arvioineet vastuuvelkaa koskevien liitetietojen oikeellisuutta.

Tilinpäätöstä koskevat hallituksen ja toimitusjohtajan velvollisuudet

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

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

Tilintarkastajan velvollisuudet tilinpäätöksen tilintarkastuksessa

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

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

- Tunnistamme ja arvioimme väärinkäytöksestä tai virheestä johtuvat tilinpäätöksen olennaisen virheellisuuden riskit, suunnittelemme ja suoritamme näihin riskeihin vastaavia tilintarkastustoimenpiteitä ja hankimme lausuntomme perustaksi tarpeellisen

määrän tarkoitukseen soveltuvaa tilintarkastusevidenssiä. Riski siitä, että väärinkäytöksestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, on suurempi kuin riski siitä, että virheestä johtuva olennainen virheellisyys jää havaitsematta, sillä väärinkäytökseen voi liittyä yhteistoimintaa, väärentämistä, tietojen tahallista esittämättä jättämistä tai virheellisten tietojen esittämistä taikka sisäisen valvonnan sivuuttamista.

- Muodostamme käsityksen tilintarkastuksen kannalta relevantista sisäisestä valvonnasta pystyäksemme suunnittelemaan olosuhteisiin nähden asianmukaiset tilintarkastustoimenpiteet mutta emme siinä tarkoituksessa, että pystyisimme antamaan lausunnon yhtiön sisäisen valvonnan tehokkuudesta.
- Arvioimme sovellettujen tilinpäätöksen laatimisperiaatteiden asianmukaisuutta sekä johdon tekemien kirjanpidollisten arvioiden ja niistä esitettävien tietojen kohtuullisuutta.
- Teemme johtopäätöksen siitä, onko hallituksen ja toimitusjohtajan ollut asianmukaista laatia tilinpäätös perustuen oletukseen toiminnan jatkuvuudesta, ja teemme hankkimamme tilintarkastusevidenssin perusteella johtopäätöksen siitä, esiintyykö sellaista tapahtumiin tai olosuhteisiin liittyvää olennaista epävarmuutta, joka voi antaa merkittävää aiheutta epäillä yhtiön kykyä jatkaa toimintaansa. Jos johtopäätöksemme on, että olennaista epävarmuutta esiintyy, meidän täytyy kiinnittää tilintarkastuskertomuksessamme lukijan huomiota epävarmuutta koskeviin tilinpäätöksessä esitettäviin tietoihin tai, jos epävarmuutta koskevat tiedot eivät ole riittäviä, mukauttaa lausuntomme. Johtopäätöksemme perustuvat tilintarkastuskertomuksen antamispäivään mennessä hankittuun tilintarkastusevidenssiin. Vastaiset tapahtumat tai olosuhteet voivat kuitenkin johtaa siihen, ettei yhtiö pysty jatkamaan toimintaansa.
- Arvioimme tilinpäätöksen, kaikki tilinpäätöksessä esitettävät tiedot mukaan lukien, yleistä esittämistapaa, rakennetta ja sisältöä ja sitä, kuvastaako tilinpäätös sen perustana olevia liiketoimia ja tapahtumia siten, että se antaa oikean ja riittävän kuvan.

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

Muut raportointivelvoitteet

Tilintarkastustoimeksiantoa koskevat tiedot

Olemme toimineet yhtiökokouksen valitsemana tilintarkastajana tilikaudesta 2007 alkaen yhtäjaksoisesti 19 vuotta.

Muu informaatio

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

Velvollisuutenamme on lukea muu informaatio tilinpäätöksen tilintarkastuksen yhteydessä ja tätä tehdessämme arvioida, onko muu informaatio olennaisesti ristiriidassa tilinpäätöksen tai tilintarkastusta suoritettaessa hankkimamme tietämyksen kanssa tai vaikuttaako se muutoin olevan olennaisesti virheellistä. Velvollisuutenamme on lisäksi arvioida, onko toimintakertomus laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

Lausuntonamme esitämme, että toimintakertomuksen ja tilinpäätöksen tiedot ovat yhdenmukaisia ja että toimintakertomus on laadittu noudattaen siihen sovellettavia säännöksiä.

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

Helsinki 25. maaliskuuta 2026

KPMG OY AB
Tilintarkastusyhteisö

Petri Kettunen
KHT

Hallinto

Hallitus

Puheenjohtaja

Sanna Elg
johtaja, vahinkopalvelut
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia

Varapuheenjohtaja

Pasi Laaksonen
johtaja, vakuutuspalvelut
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia

Jäsenet

Harri Pärssinen
hallitusammattilainen

Michaela Motzkin-Niemi
sijoituspäällikkö
Kansaneläkelaitos

Hallituksen sihteeri

Veera Ilmonen
lakiasianpäällikkö, yhtiön lakiasiat
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia

Tilintarkastajat

KPMG Oy Ab
Tilintarkastusyhteisö

Petri Kettunen
KHT

Henki-Fennian johtoryhmä

Johanna Ahvenainen
toimitusjohtaja
Henki-Fennia

Camilla Vilen
senior manager, henkilövakuutukset
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia

Antti Romppainen
johtaja, tuotteet
Henki-Fennia

Kari Wilén
johtaja, henkivakuutusasiakkuudet
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia

Anssi Puranen
aktuaarijohtaja, vastuullinen matemaatikko
Henki-Fennia

Lääkärit

Lauri Keso
lääketieteen ja kirurgian tohtori sisätautien ja
reumatologian erikoislääkäri
vakuutuslääketieteen erityispätevyys



Henki-Fennia

Kyllikinportti 2
00017 Fennia

fennia.fi