

# Fennia Kapitalförvaltning

Verksamhetsberättelse och bokslut 2018

## Innehåll

|                                                |    |
|------------------------------------------------|----|
| <b>Verkställande direktörens översikt</b>      | 1  |
| <b>Styrelsens verksamhetsberättelse</b>        | 2  |
| <b>Bokslut</b>                                 |    |
| Balansräkning                                  | 9  |
| Resultaträkning                                | 10 |
| Noter                                          |    |
| Noter 1: Placeringar i företag i samma koncern | 11 |
| Noter 2: Fordringar                            | 12 |
| Noter 3: Skulder                               | 13 |
| Noter 4: Eget kapital                          | 14 |
| Noter 5: Noter till resultaträkningen          | 15 |
| Noter 6: Säkerheter och ansvarsförbindelser    | 16 |
| Noter 7: Transaktioner med närstående          | 17 |
| Noter 8: Noter om koncernen                    | 18 |
| Revisionsberättelse                            | 19 |
| <b>Förvaltningsorgan</b>                       |    |
| Styrelse                                       | 21 |
| Revisorer                                      | 22 |
| Ledning                                        | 23 |

## Tillväxt i sikte

Vår målsättning för redovisningsperioden 2018 var tillväxt, lönsamhet och kundnöjdhet. Jag tycker att vi lyckades på alla delområden.

Bolagets omvärld var utmanande 2018. Traditionella placeringsinstrument, som aktier och räntor, gav i regel låg, delvis till och med negativ avkastning. Däremot var avkastningen från alternativa placeringsformer jämnare. Våra fastighets- och tomtfonder liksom också fastighetsförvaltningen gav placerarna stabil avkastning i det svåra och oberäknliga marknadsläget. Våra modellportföljer, som placerar i värdepapper, gav konkurrenskraftig utdelning i jämförelse med sin marknad.

Tillväxt nådde vi såväl i modellportföljerna, som placerar i värdepapper, som i fastighetsrörelsen. I vår strategi ligger tyngdpunkten på fastighetsfonder och annan fastighetskapitalförvaltning. Fastighetsprodukterna svarade bra mot placerarnas och spararnas efterfrågan på stabil och god avkastning. Våren 2018 startade Fennia Fastighetsutveckling Ab för att stöda fastighetsrörelsen.

Vår syn är att placerarna kommer att öka antalet alternativa placeringsprodukter, som fastighetsplaceringar i form av fonder, i sina portföljer. Tillväxtmöjligheterna är alltså fortsättningsvis goda.

Fennia Kapitalförvaltning är ett solitt bolag och verksamheten var lönsam under redovisningsperioden. Ett tecken på detta är att bolaget betalade utdelning till moderbolaget för första gången i sin historia. I Fennia Kapitalförvaltnings än så länge korta historia är det en betydande milstolpe.

Kundnöjdheten bland Fennia Kapitalförvaltnings placerare bedömdes för första gången under redovisningsperioden. Resultaten var uppmuntrande och sporrande. Vi är både kända och noterade i gruppen alternativa kapitalförvaltare. Målsättningen är att stiga i graderna och nå toppen i den här serien.

Tillväxt, lönsamhet och kundnöjdhet är fortsättningsvis våra målsättningar. Under den gångna redovisningsperioden inledde vi åtgärder för att bredda grunden för tillväxt. Vi ska kunna erbjuda våra kunder lämpliga produkter för sparande och placeringar i alla marknadsskeden. Ingenting är lika säkert som att olika skeden avlöser varandra och att alternativa placeringsformer mäter sig med mera traditionella alternativ. Placeringsförmögenheten rör på sig, men rörelse är varken ett värde i sig eller vårt syfte. Rörelse i rätt tid, dvs. allokering av kundernas förmögenhet, är till våra kunders fördel.

För att våra kunder ska uppleva att placeringar och uppföljningen av dem är smidiga och enkla behöver vi en bättre plattform för våra tjänster än den nuvarande.

Därav ekvationen Fennia Kapitalförvaltning – tillväxt på stabil grund.

Jag tackar Fennia Kapitalförvaltnings personal för deras engagemang och insatser för att nå våra gemensamma mål. Likaså tackar jag Fenniakoncernen för ett konstruktivt samarbete.

God kapitalförvaltning förbättrar våra kunders ekonomiska trygghet. Det är grunden för både arbete och drömmar.

*Eero Eriksson*  
verkställande direktör



## ■ Styrelsens verksamhetsberättelse

År 2018 var Fennia Kapitalförvaltning Ab:s första hela verksamhetsår enligt den nuvarande verksamhetsmodellen, där koncernens placeringsenhet ingår i Fennia Kapitalförvaltnings verksamhet. Sammanslagningen genomfördes våren 2017.

Försäkringsaktiebolaget Fennia Liv sålde sitt hundra procentiga innehav till Ömsesidiga Försäkringsbolaget Fennia den 1 april 2018. Fennia Kapitalförvaltning blev samtidigt ett helägt dotterbolag till Ömsesidiga Försäkringsbolaget Fennia, koncernens moderbolag.

Fennia Kapitalförvaltning bildade den 23 april 2018 dotterbolaget Fennia Fastighetsutveckling Ab och äger 70 procent av det.

## Affärsverksamhet under räkenskapsperioden

För Fennia Kapitalförvaltning var också 2018 en tid av tillväxt och ökad mångsidighet i affärsverksamheten. Under räkenskapsperioden ökade bolagets provisionsintäkter med 43 procent till 7,4 miljoner euro (5,2 mn euro). Kundtillgångar som bolaget förvaltar ökade med 10 procent till 3,1 miljarder euro (2,9 md euro), av vilka de koncerninterna tillgångarna uppgick till 2,5 miljarder euro.

Antalet kunder ökade. Antalet kapitalförvaltningsportföljer och andelsägare ökade med cirka 21 procent. De nya kapitalen hänförde sig i huvudsak till modellportföljerna Kassa och Kassa Plus, diskretionär kapitalförvaltning och till fonderna Fennica Fastigheter I och Fennica Tomter. Alternativa placeringsformer, som fastighetsplacering lockade fortsättningsvis investerare på grund av den låga räntenivån och den dyrt prissatta aktiemarknaden.

För kapitalmarknaden var 2018 ett utmaningarnas år. I början av året gick aktiekurserna i regel uppåt, men framför allt under årets sista kvartal sjönk kurserna kraftigt på alla marknader. När man ser på avkastningshistorien under 100 år statistikförs 2018 som året då ett rekordhøgt antal av alla ränteklasser och aktiemarknader gick på förlust.

Mätt i euro var årsavkastningen på aktiemarknaderna följande: Det globala MSCI World-indexet sjönk 4,9 %, USA steg 0,4 % (S&P 500), Europa sjönk 10,8 % (Stoxx 600) och tillväxtmarknaderna sjönk 10,3 % (MSCI EM).

Avkastningen från kapitalförvaltningsportföljerna som Fennia Kapitalförvaltning förvaltrade varierade mellan -0,2 (Kassa) och -8,9 procent (Aktie). Portföljerna avkastade dock bättre än sina jämförelseindex. Den mest betydande orsaken till det var beslutet våren 2018 att undervikta aktier och övervikta placeringar i dollar. I början av året minskade vi vikten av tillväxtländernas lån inom ränteplaceringar och ökade under året de kortfristiga företagsobligationernas relativa vikt.

Samma teman låg bakom den svaga avkastningen från kapitalmarknaden 2018 kvarstår som teman också i början av 2019. Marknaderna är alltjämt oroade för handelskriget mellan USA och Kina och för hur en okontrollerad brexit kan påverka den globala ekonomiska tillväxten och företagets vinster. Förutsättningen för en hållbar uppgång är att man på de stora politiska tvistefrågorna kan komma fram till lösningar som är nöjaktiga ur marknadernas synvinkel.

För Specialplaceringsfonden Fennica Fastigheter I var 2018 ett aktivt år, både i fråga om transaktioner och uthyrning. Fonden växte ytterligare, den köpte fem fastigheter enligt sin placeringsstrategi och lyckades väl också med uthyrningsverksamheten. 2018 var det första hela verksamhetsåret för Specialplaceringsfonden Fennica Tomter. Dess verksamhet löpte enligt vald strategi, och placeringsgraden var hög, 92,2 procent. Placerarnas intresse för båda fonderna var gott, och de har som målsättning att växa ytterligare under 2019 genom att göra placeringar i objekt enligt respektive strategi.

## Bolagets resultat och solvens

Bolagets resultat förbättrades från jämförelseåret. Resultatet för räkenskapsperioden före skatt var 1,5 miljoner euro och efter skatt 1,3 miljoner euro (1,0 mn euro).

Bolagets eget kapital ökade och var vid slutet av räkenskapsperioden 4,4 miljoner euro (3,1 mn euro).

I slutet av räkenskapsperioden var bolagets soliditet bra, kapitalrelationen var 22,3 procent och bolagets kapitalbas var 4,1 miljoner euro (det kalkylmässiga minimibeloppet av kapitalbasen är 1,5 mn euro).

## Nyckeltal som beskriver den ekonomiska utvecklingen

|                                    |   | 2018 | 2017 | 2016 |
|------------------------------------|---|------|------|------|
| Avkastning på eget kapital (ROE)   | % | 34,9 | 36,7 | 45,0 |
| Avkastning på totalt kapital (ROA) | % | 23,7 | 25,9 | 35,8 |
| Soliditet                          | % | 70,6 | 64,2 | 82,4 |
| Kostnads/intäktsrelation           |   | 0,8  | 0,8  | 0,7  |

## Centrala poster i kapitaltäckningsberäkningen

| Kapitalbas (t euro)                                                           | 31.12.2018    | 31.12.2017    | 31.12.2016   |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>Kärnprimärkapital (CET1) före avdrag</b>                                   | <b>4 437</b>  | <b>3 114</b>  | <b>2 147</b> |
| <b>Avdrag från kärnprimärkapital</b>                                          | <b>-300</b>   | <b>-2</b>     | <b>-4</b>    |
| Immateriella tillgångar                                                       | 0             | -2            | -4           |
| Styrelsens förslag till vinstutdelning                                        | -300          | 0             | 0            |
| <b>Kärnprimärkapital (CET1)</b>                                               | <b>4 137</b>  | <b>3 112</b>  | <b>2 143</b> |
| Primärkapitaltillskott (AT1)                                                  | 0             | 0             | 0            |
| Primärkapital (T1 = CET1 + AT1)                                               | 4 137         | 3 112         | 2 143        |
| Sekundärt kapital (T2)                                                        | 0             | 0             | 0            |
| <b>Total kapitalbas (TC = T1 + T2)</b>                                        | <b>4 137</b>  | <b>3 112</b>  | <b>2 143</b> |
| <b>Kapitalbas baserad på fasta omkostnader multiplicerad med faktorn 12,5</b> | <b>18 515</b> | <b>12 867</b> | <b>6 002</b> |
| Kärnprimärkapital (CET1) / totalt riskvägt exponeringsbelopp (%)              | 22,3 %        | 24,2 %        | 35,7 %       |
| Primärkapital (T1) / totalt riskvägt exponeringsbelopp (%)                    | 22,3 %        | 24,2 %        | 35,7 %       |
| Total kapitalbas (TC) / totalt riskvägt exponeringsbelopp (%)                 | 22,3 %        | 24,2 %        | 35,7 %       |
| Kapitalrelation                                                               | 22,3 %        | 24,2 %        | 35,7 %       |
| <b>Minimikapital</b>                                                          | <b>125</b>    | <b>125</b>    | <b>125</b>   |
| <b>Minimikrav för kapitalbas</b>                                              | <b>1 481</b>  | <b>1 029</b>  | <b>480</b>   |

## Förvaltning

Under räkenskapsperioden fungerade Ömsesidiga Försäkringsbolaget Fennias verkställande direktör Antti Kuljukka som styrelseordförande i Fennia Kapitalförvaltning. Styrelsemedlemmar var Elli Dahl, Juha-Pekka Kallunki, Alexander Schoschkoff och Seppo Rinta, av vilka de två förstnämnda som styrelsemedlemmar utsedda av andelsägarna i specialplaceringsfonderna som bolaget förvaltar. Seppo Rinta avgick från styrelsen den 18 september 2019 efter att ha lämnat sin post på Fennia. Eero Eriksson var verkställande direktör för bolaget.

Styrelsen sammanträdde sammanlagt åtta gånger under verksamhetsåret, av vilka ett möte hölls per e-post. Medlemmarnas närvaroprocet var 97.

Under räkenskapsperioden fungerade Timo Rantala, direktör för Fennia Kapitalförvaltning Ab:s fastighetsrörelse, som styrelseordförande i dotterbolaget Fennia Fastighetsutveckling Ab. Styrelsemedlemmar var Heidi Ketolainen, direktör för förvaltning och juridiska ärenden på Fennia Kapitalförvaltning, Martti Reijonen och Jussi Perho. Aarne Markkula var verkställande direktör för bolaget under hela räkenskapsperioden.

Styrelsen sammanträdde sammanlagt sex gånger under verksamhetsåret (alla fysiska möten). Medlemmarnas närvaroprocet var 100.

CGR Petri Kettunen med revisionssammanslutningen KPMG Oy Ab som ersättare fungerar som revisor för Fennia Kapitalförvaltning och för de specialplaceringsfonder som bolaget förvaltar. Som revisor för bolaget och för specialplaceringsfonderna, utsedda av andelsägarna i Specialplaceringsfonden Fennica Fastigheter I, fungerar GR Daniel Haglund med revisionssammanslutningen KPMG Oy Ab som ersättare.

Under räkenskapsperioden hade bolaget i genomsnitt 35 anställda.

## Riktlinjer för upplysningar som ska offentliggöras och intervallet för offentliggörande som fastställts i samband med utarbetande av verksamhetsberättelsen

Utgångspunkten är att Fennia Kapitalförvaltning offentliggör alla de upplysningar som enligt kapitaltäckningsförordningen (EU nr 575/2013) omfattas av upplysningsplikt. Bolaget har beslutat att med stöd av undantaget i förordningen inte offentliggöra vissa oväsentliga upplysningar. Det att oväsentliga upplysningar utelämnas påverkar inte ekonomiska beslut som tas av dem som använder upplysningarna. Upplysningarna som offentliggörs ger enligt Fennia Kapitalförvaltnings bedömning marknadsaktörerna en omfattande bild av bolagets riskprofil, trots att bolaget tillämpar undantaget i fråga om upplysningar som offentliggörs.

Fennia Kapitalförvaltning offentliggör upplysningarna som räknas upp i del två av kapitalförvaltningsförordningen minst en gång om året på det sätt som förutsätts i förordningen. Upplysningarna offentliggörs i verksamhetsberättelsen som publiceras tillsammans med bokslutet för räkenskapsperioden.

Compliance officers bedömning:

Compliance officer har den 16 januari 2019 granskat utkastet till verksamhetsberättelse för räkenskapsperioden per 31 december 2018 som upprättats av bolagets verkställande direktör samt riktlinjer för upplysningar som ska offentliggöras och intervallet för offentliggörande som fastställts i samband med utarbetande av verksamhetsberättelsen. Enligt compliance officers bedömning är både verksamhetsberättelsen och de ovan nämnda riktlinjerna förenliga med regleringen som tillämpas och med bolagets interna principer. Därmed föreslår compliance officer inga ändringar i verksamhetsberättelsen eller i riktlinjerna som gäller upplysningar som ska offentliggöras och intervallet för offentliggörande.

## Riskhantering

### Allmänt

Eftersom Fennia Kapitalförvaltning hör till Fenniakoncernen, beskrivs ramen för intern kontroll och riskhantering i Fennia Kapitalförvaltning dels i Fenniakoncernens gemensamma, dels i bolagets separata principdokument, som styrelsen fastställt.

Med riskhantering avses i Fennia Kapitalförvaltning strategier, processer, principer och åtgärder med vilka man identifierar, mäter, hanterar, följer upp, kommunicerar och rapporterar risker som bolaget exponeras för. Riskhanteringen har som målsättning att kontinuerligt trygga bolagets solvens och likviditet. Målsättningen är att de mål som ställts upp för strategi och verksamhetsplaner nås samt att säkerställa att de risker som bolaget tagit står i rätt proportion till risktäckningskapaciteten.

Fennia Kapitalförvaltnings risker hanteras genom genomförande av en noggrant planerad affärsstrategi samt med en riskhanteringsprocess som beaktar de enskilda riskernas specialdrag och som består av såväl regelbundna som kontinuerliga åtgärder. Bolaget gör minst en gång om året en riskkartläggning och utarbetar en risk- och kapitalutvärderingsrapport (senare ICAAP-rapport).

Bolagets förvaltnings- och styrsystem stöder för sin del att riskhanteringsmålen nås.

## Organisering av riskhantering

Styrelsen för Fennia Kapitalförvaltning ansvarar för att bolagets interna kontroll och riskhantering är ändamålsenliga. Styrelsen ska försäkra sig om att bolaget följer såväl sina egna principer som tillämpliga principer i Fenniakoncernens riskhanteringssystem. Fennia Kapitalförvaltnings verkställande direktör ansvarar för att riskhanteringen genomförs på ett ändamålsenligt sätt enligt styrelsens beslut.

För att bereda, styra, koordinera och informera om uppgifter som gäller riskhantering och förvaltning sammanträder på Fennia Kapitalförvaltning en utvidgad ledningsgrupp, där bolagets verkställande direktör är ordförande och där ansvariga för bolagets affärsverksamheter, förvaltning, juridiska ärenden, riskhantering och compliance ingår.

Styrmodellen för riskhanteringssystemet bygger på modellen med tre försvarslinjer:

1. Den första försvarslinjen, dvs. affärs- och stödfunktionerna, ansvarar främst för daglig riskhantering och riskrapportering enligt godkända principer.
2. Den andra försvarslinjen, dvs. riskhanterings- och compliancefunktionerna, ansvarar bl.a. för planeringen och utvecklingen av och rapporteringen om risk- och solvenshanteringen samt stödjer, följer upp och bedömer utförandet av den första försvarslinjens uppgifter inom risk- och solvenshantering.
3. Den tredje försvarslinjen, dvs. den interna revisionen, har som uppgift att säkerställa effekten och effektiviteten av den interna kontrollen och riskhanteringen.

Styrelsen för Fennia Kapitalförvaltning har bedömt att uppgifterna i bolagets andra och tredje försvarslinje kan skötas på ett effektivt och fungerande sätt utan egen riskhanteringsfunktion, compliancefunktion eller intern revision. Under räkenskapsperioden köptes compliancetjänster delvis av moderbolaget och delvis av en tjänsteleverantör utanför Fenniakoncernen, men från och med den 1.11.2018 köptes de enbart av moderbolaget. Riskhanteringsfunktionen och den interna revisionens tjänster har utlokaliserats till koncernens moderbolag.

Organisatoriskt har riskhanteringen i Fenniakoncernen delats in i Riskhanteringsenheten och i enheten Compliance och operativa risker, som båda lyder under koncernens ekonomidirektör som en del av koncernens ekonomi och styrning. Den interna revisionen är en självständig enhet som rapporterar direkt till Fennias styrelse. Riskhanteringsenheten, enheten Compliance och operativa risker samt den interna revisionen har integrerats i Fenniakoncernens organisation på ett sätt som säkerställer att de är fria från sådana inflytelser som kan äventyra deras objektiva, opartiska och självständiga genomförande av uppgifter. Den interna revisionen är obunden av funktionerna inom den första och andra försvarslinjen.

## Ansvarsfördelning inom riskhantering

Ansaret för riskhanteringen i modellen med tre försvarslinjer fördelas mellan olika aktörer på följande sätt:

- Verkställande direktör

Verkställande direktören har ansaret för att risk- och solvenshanteringen genomförs på ett ändamålsenligt sätt enligt styrelsens beslut.

- Affärs- och stödfunktioner

Affärs- och stödfunktionerna ansvarar enligt godkända principer för identifiering av risker, för daglig riskhantering och riskrapportering samt för uppföljning av funktionens riskprofil och åtgärder som förändringar i den kräver.

- Riskhantering

Riskhanteringsenheten och enheten Compliance och operativa risker utgör tillsammans riskhanteringsfunktionen och upprätthåller en helhetsbild av bolagets riskprofil. De bistår styrelsen, verkställande direktören och affärs- och stödfunktionerna i arbetet med att utveckla och upprätthålla ett effektivt riskhanteringssystem. De rapporterar riskerna till bolagets ledning och stöder affärs- och stödfunktionernas riskhanteringsarbete genom att skapa enhetliga handlingsätt, ge instruktioner och utbildning. Tillsammans följer de upp affärs- och stödfunktionernas riskhanteringsarbete och utvärderar dess tillräcklighet. I processen för solvenshantering har Riskhanteringsenheten som uppgift att följa upp att beräkningen av kapitaltäckning är adekvat och att delta i utarbetandet av ICAAP-rapporten. Riskhanteringsfunktionens befogenheter och uppgifter har definierats i principer som är fastställda av styrelsen.

- Compliance

Compliancefunktionen, som hör till den andra försvarslinjen, ser till att reglering, finansbranschens självreglering och Fenniakoncernens interna regler tillämpas i verksamheten och att ändamålsenliga handlingsätt tillämpas i kundrelationer. Dess uppgift är också att identifiera och bedöma verkningar av bestämmelseändringar, risker förknippade med försummelse att följa bestämmelser och om de åtgärder som tagits för att förhindra och korrigera de eventuella brister som förekommit då man följt bestämmelser är tillräckliga. Vidare främjar compliance tillämpning av bestämmelser genom att ge förutseende rådgivning och genom att utveckla interna metoder med vilka man effektivt och ändamålsenligt kan övervaka att bestämmelser följs.

- Intern revision

Den interna revisionen stödjer Fenniakoncernen att nå sina mål genom att erbjuda ett systematiskt tillvägagångssätt för att bedöma och utveckla effektiviteten av organisationens riskhanterings-, kontroll-, lednings- och

administrationsprocesser. Den Interna revisionen har som uppgift att följa och bedöma tillräckligheten och effektiviteten av koncernens interna kontroll och annan företagsstyrning.

## Riskhanteringsprocess och riskområden

Med risk avses en osäker händelse och dess följd som kan utgöra ett hot eller en möjlighet för bolaget.

Fennia Kapitalförvaltnings riskhanteringsprocess utgörs av följande delområden:

- Identifiering av risker

Den första försvarslinjen, riskägaren, identifierar och bedömer i separata riskkartläggningar och i den dagliga operativa verksamheten risker som hotar verksamheten och dess mål.

- Riskmätning

Vid riskmätningens processen bedöms hur allvarliga riskerna är och sambanden mellan dessa. Syftet är att skapa enhetliga mätare för olika risker och därmed förbättra jämförbarheten mellan riskerna. Genom att mäta och jämföra risker kan man rikta riskhanteringsåtgärder mot risker som är av väsentlig betydelse för verksamheten. Riskhanteringsfunktionen i den andra försvarslinjen koordinerar mätningen av hur allvarliga risker är och sambanden mellan dem samt utvecklar de metoder som används vid mätningen.

- Riskhantering

Vid hanteringsprocessen prioriterar man risker och planerar hanteringsåtgärder med vilka man kontrollerar och begränsar risker. Den första försvarslinjen planerar och genomför ändamålsenliga riskhanteringsåtgärder. Den andra försvarslinjen stödjer, följer upp och bedömer riskhanteringsåtgärderna i den första försvarslinjen, men för att säkerställa sin självständighet är den inte delaktig i operativa beslut.

- Riskuppföljning

Riskuppföljningen i bolaget består av uppföljning, bedömning och testning av planerade och fastställda hanteringsåtgärder. Den första försvarslinjen ser till att risker följs upp på ett ändamålsenligt sätt och att det för hanteringen av riskerna finns tillräcklig information om dessa. Den första försvarslinjen följer upp sina planerade och fastställda hanteringsåtgärder och bedömer deras effekt. Den andra försvarslinjen utövar oberoende riskuppföljning.

- Kommunikation och rapportering gällande risker

Den första försvarslinjen meddelar enligt en överenskommen process såväl inom den första försvarslinjen och till den andra försvarslinjen om risker som förverkligats och hur de inverkar. Den andra försvarslinjen rapporterar regelbundet om riskerna till styrelsen.

## Mest betydande framtida risker och osäkerhetsfaktorer

Den ovan beskrivna riskhanteringsprocessen tillämpas på alla risker som riktas mot bolagets verksamhet. De mest betydande riskerna för bolagets verksamhet är operativ risk, koncentrationsrisk, strategisk risk och ryktesrisk.

Operativa risker hänför sig i första hand till bolagets processer, personal och system. Dessa hanteras genom kontinuerlig utveckling, anvisningar och utbildning.

Koncentrationsrisk kan uppstå vid starkt beroende av en enskild produkt eller om tillgångarna som förvaltas inom en viss tjänst består av relativt få kunders kapitalförvaltningsavtal. Risker hanteras i första hand genom planering av affärsverksamhet och affärsstrategi.

Bolagets mest väsentliga strategiska risker hänför sig till att affärsstrategin inte kan verkställas, vilket med tanke på solvensen kan leda till ett dåligt kostnads-/avkastningsförhållande och kapitalunderskott. Bolagets affärsverksamhet kan dock mycket smidigt anpassas till förändrade omständigheter. Affärsstrategin bedöms regelbundet utgående från förändringar i verksamhetsmiljön och riktas vid behov in på nytt.

Med ryktesrisk avses risken för att den offentliga bilden av bolaget skadas. Ryktesrisken är ofta en följd av att andra risker, som operativa risker, förverkligas.

Fennia Kapitalförvaltning är dessutom exponerad för andra risker, såsom ansvarsrisker, likviditetsrisk, motpartsrisk, marknadsrisker och grupp risker. För hanteringen av dess finns egna metoder.

## Deklaration om att arrangemangen för riskhantering är tillfredsställande

Styrelsen för Fennia Kapitalförvaltning har bedömt att de riskhanteringssystem som införts är ändamålsenliga i förhållande till bolagets profil och strategi.

## Förvaltnings- och styrsystem

Fennia Kapitalförvaltnings styrelse har godkänt den handling som gäller ordnande av förvaltning, i vilken styrelsens uppgifter samt befogenheter, ansvar och rapporteringsförhållande och ersättararrangemang för verkställande direktören, direktörerna som ansvarar för centrala affärsverksamheter och den övriga personalen beskrivs. Fennia Kapitalförvaltnings förvaltning utgörs av bolagets styrelse, den operativa ledningen, ledningsgruppen, de utlagda funktionerna inom ekonomiförvaltning, dataadministration, riskhanteringsfunktionen, compliancefunktionen och den interna revisionen samt av revisionen. För att förvaltningen ska vara ändamålsenlig och effektiv har man vid ordnandet av den beaktat kvalitet, omfattning och mångsidighet i bolagets verksamhet.

Styrelsemedlemmarna ska ha olika styrkor, kunnande och erfarenhet. Fennia Kapitalförvaltnings styrelse har som långsiktigt mål tagit främjande av mångfald i styrelsens sammansättning och jämlik representation av båda könen i styrelsen genom långsiktig beredning och planering av värvningen av medlemskandidater. Detta för att vid var tid få med kunnande och erfarenhet som är väsentligt för bolagets verksamhet och för att upprätthålla lika representation av båda könen i styrelsen.

Fennia Kapitalförvaltning följer i all verksamhet sina instruktioner om ordnande av förvaltningen. Instruktionerna grundar sig på bestämmelser, föreskrifter och standarder i Finansinspektionens föreskriftssamling. Finansinspektionens föreskriftssamling finns offentligt tillgänglig på: [www.finanssivalvonta.fi/sv/regelverk/foreskriftssamling/](http://www.finanssivalvonta.fi/sv/regelverk/foreskriftssamling/).

## Belöning

För belöning tillämpas instruktionerna för Fennia Kapitalförvaltnings belöningssystem som följer regleringen (kreditinstitutslagen 610/2014 och Finansinspektionens föreskrifter och anvisningar 18/3013 Ersättningspolicy och ersättningspraxis), i vilka personalen har riskklassificerats utgående från uppgifter och ställning. Belöningen delas in i fast och rörlig ersättning. Den fasta lönen motsvarar arbetskrav, erfarenhet och ställning inom ramen för arbetsvärderingssystemet Hay. Den rörliga ersättningen består beroende på uppgifter av årlig bonus eller av försäljnings-/vinkprovision, som på personlig nivå kan överskrida den av Finansinspektionen fastställda tillämpade gränsen på 50 000 euro om året. I dessa fall motiveras principerna som gäller belöningssystemet enligt anvisningarna med ett tilläggsdokument i principhandlingen i fråga. År 2018 betalades 2 921 021 euro (2 070 611 euro) som lön och totalt 555 673 euro (259 237 euro) i form av rörlig ersättning till 56 (51) personer (inkl. Kapitalförvaltnings provisioner som betalats på Fennia Liv). De rörliga ersättningarna följde maximi- och proportionalitetsgränserna och uppskjutna rörliga ersättningar förekom inte.

## Koncernstruktur

Fennia Kapitalförvaltning äger 70 procent av Fennia Fastighetsutveckling Ab som bildades den 23 april 2018. Fennia Kapitalförvaltning Ab har inte upprättat något koncernbokslut. Konsolidering av Fennia Fastighetsutveckling är inte nödvändigt för att ge en rätt och tillräcklig bild av koncernens verksamhetsresultat och ekonomiska ställning. Fennia Fastighetsutveckling och Fennia Kapitalförvaltning konsolideras i moderbolaget Ömsesidiga Försäkringsbolaget Fennias koncernbokslut.

## Utsikter för pågående räkenskapsperiod

Efterfrågan på alternativa placeringsprodukter fortsätter. Detta beror dock inte längre enbart på låg förväntad avkastning från andra placeringsklasser, som räntor och aktier, utan också på att placerarna har som målsättning att minska risken för värdeminskning, som är större än tidigare för noterade placeringar. Den av bolaget valda tyngdpunkten på fastighetsplaceringar i affärsverksamheten är därmed fortsättningsvis aktuell.

Men då osäkerheten har ökat väsentligt på placeringsmarknaderna, kommer placerarna att vara klart mer aktiva i fråga om tidpunkt för och allokering av sina placeringar. Detta har beaktats i produktutvecklingen som startade under föregående räkenskapsperiod och i effektiveringen av förvaltningens skalbarhet.

Etik och det att man förbinder sig till ansvarsfull verksamhet betonas ytterligare i placerarnas val.

## Styrelsens förslag till disposition av resultatet

Bolagets vinst för räkenskapsperioden var 1 322 315,65 euro. Styrelsen föreslår för bolagsstämman att vinsten används så att 300 000,00 euro delas ut som utdelning och att 1 022 315,65 euro överförs till tidigare räkenskapsperioders vinstmedel.

## Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens slut

Det finns inga väsentliga händelser att rapportera efter räkenskapsperiodens slut.

## Aktiekapital och aktier

Vid utgången av räkenskapsperioden uppgick bolagets aktiekapital till 125 000 euro och bolaget hade 10 000 aktier av samma slag.

## Balansräkning

|                                                            | 2018  | 2017   | Liite |
|------------------------------------------------------------|-------|--------|-------|
| <b>AKTIVA</b>                                              |       |        |       |
| <b>Kontanta medel</b>                                      | 5 441 | 3 629  |       |
| <b>Aktier och andelar</b>                                  |       |        |       |
| I företag inom samma koncern                               | 105   |        | 1     |
| <b>Immateriella tillgångar</b>                             |       |        |       |
| Övriga utgifter med lång verkningstid                      |       | 2      |       |
| <b>Materiella tillgångar</b>                               |       |        |       |
| Övriga materiella tillgångar                               | 30    | 35     |       |
| <b>Övriga tillgångar</b>                                   |       |        |       |
| Fordringar                                                 | 611   | 1 192  | 2     |
| <b>Aktiva resultatregleringar och förskottsbetalningar</b> | 106   | 9      | 2     |
|                                                            | 6 294 | 4 867  |       |
| <b>PASSIVA</b>                                             |       |        |       |
| <b>FRÄMMANDE KAPITAL</b>                                   |       |        |       |
| Övriga skulder                                             | 398   | 298    | 3     |
| Passiva resultatregleringar                                | 1 450 | 1 447  | 3     |
| <b>ACKUMULERADE BOKSLUTSDISPOSITIONER</b>                  |       |        |       |
| Avskrivningsdifferens                                      | 10    | 8      |       |
| <b>EGET KAPITAL</b>                                        |       |        | 4     |
| Aktiekapital                                               | 125   | 125    |       |
| Fond för inbetalt fritt eget kapital                       | 3 675 | 3 675  |       |
| Förlust från tidigare räkenskapsperioder                   | -686  | -1 653 |       |
| Räkenskapsperiodens vinst                                  | 1 322 | 968    |       |
|                                                            | 6 294 | 4 867  |       |

## Resultaträkning

|                                                                                   | 2018   | 2017   | Liite |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------|--------|-------|
| <b>Intäkter av placeringsverksamheten</b>                                         |        |        |       |
| Provisionsintäkter                                                                | 7 425  | 5 207  |       |
| Ränteintäkter                                                                     |        |        |       |
|                                                                                   | 7 425  | 5 207  |       |
| <b>Provisionskostnader</b>                                                        |        | -113   |       |
| <b>Räntekostnader</b>                                                             | -1     | -1     |       |
| <b>Intäkter av placeringsverksamheten</b>                                         | 7 425  | 5 093  |       |
| <b>Förvaltningskostnader</b>                                                      |        |        |       |
| <b>Personalkostnader</b>                                                          |        |        |       |
| Löner och arvoden                                                                 | -3 384 | -2 426 | 5     |
| Lönebikostnader                                                                   |        |        |       |
| Pensionskostnader                                                                 | -623   | -449   |       |
| Övriga lönebikostnader                                                            | -375   | -86    |       |
|                                                                                   | -998   | -536   |       |
| <b>Övriga förvaltningskostnader</b>                                               | -1 079 | -623   |       |
|                                                                                   | -5 461 | -3 585 |       |
| <b>Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar</b> | -7     | -9     |       |
| <b>Övriga rörelsekostnader</b>                                                    | -457   | -523   |       |
| <b>Rörelsevinst/-förlust</b>                                                      | 1 500  | 976    |       |
| <b>Bokslutsdispositioner</b>                                                      | -1     | -8     |       |
| <b>Inkomstskatt</b>                                                               | -176   |        |       |
| <b>Vinst/förlust från ordinarie verksamhet efter skatt</b>                        | 1 322  | 968    |       |
| <b>Räkenskapsperiodens vinst</b>                                                  | 1 322  | 968    |       |

## 1. Placeringar i företag i samma koncern

| 1 000 €                         | 2018 | 2017 |
|---------------------------------|------|------|
| <b>Anskaffningsutgift 1.1</b>   |      |      |
| Ökningar                        | 105  |      |
| <b>Anskaffningsutgift 31.12</b> | 105  |      |
| <b>Bokföringsvärde 31.12</b>    | 105  |      |

## 2. Fordringar

| 1 000 €                        | 2018 | 2017  |
|--------------------------------|------|-------|
| <b>Övriga fordringar</b>       |      |       |
| Hos företag inom samma koncern |      | 89    |
| Hos samarbetsföretag           | 498  | 985   |
| Övriga fordringar              | 113  | 107   |
|                                | 611  | 1 181 |

| 1 000 €                           | 2018 | 2017 |
|-----------------------------------|------|------|
| <b>Aktiva resultatregleringar</b> |      |      |
| Övriga aktiva resultatregleringar | 106  | 20   |
|                                   | 106  | 20   |

## 3. Skulder

| 1 000 €                               | 2018  | 2017  |
|---------------------------------------|-------|-------|
| <b>Övriga skulder</b>                 |       |       |
| Övriga skulder                        | 377   | 298   |
| Till företag inom samma koncern       | 21    |       |
|                                       | 398   | 298   |
| <b>Passiva resultatregleringar</b>    |       |       |
| Latent skatteskuld                    | 176   |       |
| Semesterlöneskuld                     | 659   | 546   |
| Övriga lagstadgade försäkringspremier | 60    | 286   |
| Övriga passiva resultatregleringar    | 555   | 615   |
|                                       | 1 450 | 1 447 |

## 4. Eget kapital

| 1 000 €                                            | 2018   |
|----------------------------------------------------|--------|
| <b>Bundet</b>                                      |        |
| Aktiekapital 1.1 /31.12                            | 125    |
| <b>Bundet eget kapital sammanlagt</b>              | 125    |
| <b>Fritt</b>                                       |        |
| Fond för inbetalt fritt eget kapital 1.1 /31.12    | 3 675  |
| Vinst/förlust från tidigare räkenskapsperioder 1.1 | -1 653 |
| Vinst/förlust från tidigare räkenskapsperiod       | 968    |
| Vinst från tidigare räkenskapsperioder 31.12       | -686   |
| Räkenskapsperiodens vinst                          | 1 322  |
| <b>Fritt eget kapital sammanlagt</b>               | 4 312  |
| <b>Eget kapital sammanlagt</b>                     | 4 437  |
| <b>Utdelningsbara medel 31.12.2018</b>             |        |
| Räkenskapsperiodens vinst                          | 1 322  |
| Fond för inbetalt fritt eget kapital 1.1 /31.12    | 3 675  |
| Vinst/förlust från tidigare räkenskapsperioder     | -686   |
| Utdelningsbara medel                               | 4 312  |

## 5. Noter till resultaträkningen

| 1 000 €                                                                         | 2018  | 2017  |
|---------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| <b>Specifikation av personalkostnader, personal och medlemmar i olika organ</b> |       |       |
| <b>Personalkostnader</b>                                                        |       |       |
| Löner och arvoden                                                               | 3 384 | 2 426 |
| Pensionskostnader                                                               | 623   | 449   |
| Övriga lönebikostnader                                                          | 375   | 86    |
| Sammanlagt                                                                      | 4 382 | 2 962 |
| <b>Löner och arvoden till ledningen</b>                                         |       |       |
| Styrelsen och verkställande direktören                                          | 318   | 290   |
| <b>Antal anställda i genomsnitt under räkenskapsperioden</b>                    | 35    | 24    |
|                                                                                 | 35    | 24    |
|                                                                                 | -     | -     |
| <b>Avskrivningar och nedskrivningar</b>                                         |       |       |
| Från immateriella tillgångar                                                    | 2     | 2     |
| Från materiella tillgångar                                                      | 5     | 5     |
|                                                                                 | 7     | 7     |
| <b>Arvoden till revisor</b>                                                     |       |       |
| Revision                                                                        | 1     | 12    |
| Skatterådgivning                                                                | 6     | 15    |
| Övriga                                                                          | 6     | 9     |
|                                                                                 | 12    | 36    |

## 6. Säkerheter och ansvarsförbindelser

| 1 000 €                                                                                                                                                                                                                                       | 2018 | 2017 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|
| <b>Ansvar för mervärdesskatt</b>                                                                                                                                                                                                              |      |      |
| Med anknytning till gruppregistrering för mervärdesskatt är bolaget tillsammans med övriga medlemmar i den skattskyldiga gruppen i Ömsesidiga Försäkringsbolaget Fennia gemensamt ansvarigt för de mervärdesskatter som gruppen ska redovisa. |      |      |
| Egen del                                                                                                                                                                                                                                      | 51   | 21   |
| Övriga bolags del                                                                                                                                                                                                                             | 675  | 204  |
|                                                                                                                                                                                                                                               | 726  | 225  |

## 7. Transaktioner med närstående

Bolaget har inga transaktioner med närstående som skulle ha gjorts i enlighet med andra än ordinarie handelsvillkor.

## 8. Noter om koncernen

Fennia Kapitalförvaltning Ab hör till koncernen Ömsesidiga Försäkringsbolaget Fennia, vars moderbolag är Ömsesidiga Försäkringsbolaget Fennia och hemort Helsingfors. Koncernboksluten finns tillgängliga på [www.fennia.fi](http://www.fennia.fi)

*Detta dokument på svenska är en översättning av den ursprungligt finska revisionsberättelsen. Endast den finska originala revisionsberättelsen är juridiskt bindande.*

## ■ Revisionsberättelse

### Till bolagsstämman i Fennia Kapitalförvaltning Ab

#### Revision av bokslutet

##### Uttalande

Vi har utfört en revision av bokslutet för Fennia Kapitalförvaltning Ab (fo-nummer 2392951-7) för räkenskapsperioden 1.1–31.12.2018. Bokslutet omfattar balansräkning, resultaträkning och noter till bokslutet.

Enligt vår uppfattning ger bokslutet en rättvisande bild av bolagets ekonomiska ställning samt av resultatet av dess verksamhet i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut och det uppfyller de lagstadgade kraven.

##### Grund för uttalande

Vi har utfört vår revision i enlighet med god revisionssed i Finland. Vårt ansvar enligt god revisionssed beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar för revisionen av bokslutet. Vi är oberoende i förhållande till bolaget enligt de etiska kraven i Finland som gäller den av oss utförda revisionen och vi har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa. Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

##### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för bokslutet

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för upprättandet av bokslutet och för att bokslutet ger en rättvisande bild i enlighet med i Finland ikraftvarande stadganden gällande upprättande av bokslut samt uppfyller de lagstadgade kraven. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta ett bokslut som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av bokslutet ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om man avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

##### Revisorns skyldigheter vid revision av bokslutet

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida bokslutet som helhet innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i bokslutet.

Som del av en revision enligt god revisionssed använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- Identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i bokslutet, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på fel, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- Skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- Utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i ledningens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- Drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid

upprättandet av bokslutet. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i bokslutet om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om bokslutet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- Utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i bokslutet, däribland upplysningarna, och om bokslutet återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi kommunicerar med dem som har ansvar för bolagets styrning avseende, bland annat, revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den, samt betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat under revisionen.

## Övriga rapporteringsskyldigheter

### Övrig information

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för den övriga informationen. Den övriga informationen omfattar verksamhetsberättelsen. Vårt uttalande om bokslutet täcker inte övrig information.

Vår skyldighet är att läsa den ovan specificerade övriga informationen i samband med revisionen av bokslutet och i samband med detta göra en bedömning av om det finns väsentliga motstridigheter mellan den övriga informationen och bokslutet eller den uppfattning vi har inhämtat under revisionen eller om den i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter. Det är ytterligare vår skyldighet att bedöma om verksamhetsberättelsen har upprättats enligt gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Enligt vår uppfattning är uppgifterna i verksamhetsberättelsen och bokslutet enhetliga och verksamhetsberättelsen har upprättats i enlighet med gällande bestämmelser om upprättande av verksamhetsberättelse.

Om vi utgående från vårt arbete på den övriga informationen, drar slutsatsen att det förekommer en väsentlig felaktighet i verksamhetsberättelsen, bör vi rapportera detta. Vi har ingenting att rapportera gällande detta.

Helsingfors den 27 februari 2019  
KPMG OY AB

Petri Kettunen  
CGR

Daniel Haglund  
GR

## ■ Styrelse

### Ordförande

**Antti Kuljukka**

koncernchef  
Fenniakoncernen  
Helsingfors

### Medlemmar

**Elli Dahl**

verksamhetsledare  
stiftelsen Yrjö Jahnsson  
Helsingfors

**Juha-Pekka Kallunki**

professor  
Uleåborgs universitet  
Uleåborg

**Alexander Schoschkoff**

verkställande direktör  
Försäkringsaktiebolaget Fennia Liv  
Helsingfors

### Styrelsens sekreterare

**Heidi Ketolainen**

direktör, administration och juridiska ärenden  
Fennia Kapitalförvaltning

Fennia Kapitalförvaltnings förvaltningsorgan 1.1.2019

## ■ Revisorer

Revisor för bolaget och de specialplaceringsfonder som bolaget förvaltar var CGR **Petri Kettunen** med revisionssammanslutningen KPMG Oy Ab som ersättare.

GR **Daniel Haglund** med revisionssammanslutningen KPMG Oy Ab som ersättare var vald av andelsägarna som revisor för bolaget och de specialplaceringsfonder som bolaget förvaltar.

## **Ledning**

**Eero Eriksson**

Managing director

**Heidi Ketolainen**

direktör, juridiska ärenden och administration

**Simo Launonen**

direktör, försäljning och kundrelationer

**Aarni Pursiainen**

direktör, placeringar

**Timo Rantala**

direktör, fastighetsrörelse

**Elina Puhakainen** (personalrepresentant)

fastighetsplaceringschef

Fennia Kapitalförvaltnings förvaltningsorgan 1.1.2019