

Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus **2021**



ryennia

Sisällys

Yhteenveto	7
Fennia-ryhmän yhteenveto	7
Liiketoiminta ja tuloksellisuus	7
Hallintojärjestelmä	8
Riskiprofiili.....	9
Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin	11
Pääomanhallinta	12
Fennian yhteenveto	13
Liiketoiminta ja tuloksellisuus	13
Hallintojärjestelmä	13
Riskiprofiili.....	15
Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin	17
Pääomanhallinta	17
Henki-Fennian yhteenveto.....	18
Liiketoiminta ja tuloksellisuus	18
Hallintojärjestelmä	19
Riskiprofiili.....	20
Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin	22
Pääomanhallinta	23
A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus.....	25
A.1. Liiketoiminta	25
A.1.1. Fennian liiketoiminta.....	26
A.1.2. Henki-Fennian liiketoiminta	26
A.2. Vakuutustoiminnan tuloksellisuus.....	27
A.2.1. Fennian vakuutustoiminnan tuloksellisuus.....	27
A.2.2. Henki-Fennian vakuutustoiminnan tuloksellisuus	29
A.3. Sijoitustoiminnan tuloksellisuus	30
A.3.1. Fennian sijoitustoiminnan tuloksellisuus	32
A.3.2. Henki-Fennian sijoitustoiminnan tuloksellisuus.....	35

A.4.	Muiden toimien tuloksellisuus	36
A.5.	Muut tiedot	36
B.	Hallintojärjestelmä	37
B.1.	Yleistiedot hallintojärjestelmästä	37
B.1.1.	Fennia-ryhmään kuuluvien yhtiöiden hallintoelimet	37
B.1.1.1.	Hallintoneuvosto	37
B.1.1.2.	Hallitukset	37
B.1.1.3.	Toimitusjohtajat	38
B.1.2.	Tiedot palkka- ja palkkiopolitiikasta	38
B.1.3.	Lähipiiriliiketoimet raportointikauden aikana	39
B.1.4.	Muutokset raportointikauden aikana	39
B.1.5.	Arvio yrityksen hallintojärjestelmän sopivuudesta	39
B.1.6.	Sijoitusten hallinta	39
B.2.	Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset	40
B.3.	Riskienhallintajärjestelmä mukaan luettuna riski- ja vakavaraisuusarvio	41
B.3.1.	Riskienhallintajärjestelmä	41
B.3.1.1.	Riskienhallinnan johtoryhmä	41
B.3.1.2.	ALCO-komitea	41
B.3.1.3.	Riskienhallintajärjestelmän ohjausmalli	42
B.3.1.4.	Riskienhallintatoiminto	43
B.3.1.5.	Riskienhallintajärjestelmän tavoitteet	44
B.3.2.	Riski- ja vakavaraisuusarvio	44
B.3.2.1.	Fennian riski- ja vakavaraisuusarvio	47
B.3.2.2.	Henki-Fennian riski- ja vakavaraisuusarvio	48
B.4.	Sisäinen valvontajärjestelmä	48
B.4.1.	Valvontaympäristö	48
B.4.2.	Riskien arviointi	49
B.4.3.	Valvontatoimenpiteet	49
B.4.4.	Informaatio ja kommunikaatio	49
B.4.5.	Seuranta	49
B.4.6.	Compliance-toiminto	50
B.5.	Sisäisen tarkastuksen toiminto	50
B.5.1.	Organisointi, riippumattomuus ja puolueettomuus	50
B.5.2.	Toimintaperiaatteet ja tehtävät	50
B.6.	Aktuaaritoiminto	51

B.7.	Ulkoistaminen.....	51
B.8.	Muut tiedot	52
C.	Riskiprofiili	53
C.1.	Riskiprofiili	53
C.1.1.	Fennian riskiprofiili.....	54
C.1.2.	Henki-Fennian riskiprofiili.....	55
C.2.	Vakuutusriski	56
C.2.1.	Vakuutusriskien hallinta	58
C.2.2.	Vakuutusriskien arviointi.....	60
C.2.2.1.	Fennian vakuutusriskien arviointi	61
C.2.2.2.	Henki-Fennian vakuutusriskien arviointi.....	61
C.3.	Markkinariski.....	63
C.3.1.	Markkinariskien hallinta	63
C.3.2.	Markkinariskien arviointi	64
C.3.2.1.	Fennian markkinariskien arviointi.....	67
C.3.2.2.	Henki-Fennian markkinariskien arviointi.....	69
C.3.3.	Korkoriski.....	70
C.3.3.1.	Fennian korkoriski.....	73
C.3.3.2.	Henki-Fennian korkoriski.....	75
C.3.4.	Korkomarginaaliriski.....	77
C.3.4.1.	Fennian korkomarginaaliriski	78
C.3.4.2.	Henki-Fennian korkomarginaaliriski.....	79
C.3.5.	Osakeriski.....	80
C.3.5.1.	Fennian osakeriski	82
C.3.5.2.	Henki-Fennian osakeriski	83
C.3.6.	Valuuttariski	84
C.3.6.1.	Fennian valuuttariski	85
C.3.6.2.	Henki-Fennian valuuttariski	86
C.3.7.	Kiinteistöriski	86
C.3.7.1.	Fennian kiinteistöriski	88
C.3.7.2.	Henki-Fennian kiinteistöriski	90
C.3.8.	Riskikeskittymät.....	91
C.3.8.1.	Fennian riskikeskittymät	92
C.3.8.2.	Henki-Fennian riskikeskittymät	92
C.4.	Luottoriski.....	92

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

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

Yhteenveto



Fennia-ryhmän yhteenveto

Vakavaraisuussäätelyn mukainen Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskeva kertomus kuvaa Fennia-ryhmän, Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian sekä Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian vuoden 2021 liiketoimintaa, tuloksellisuutta, hallintojärjestelmää, riskiprofiilia, arvostusta vakavaraisuustarkoituksiin sekä pääomanhallintaa. Fennia-ryhmän sekä ryhmän vakuutusyhtiöiden tiedot sisältyvät yhteen yhteiseen kertomukseen.

Liiketoiminta ja tuloksellisuus

Fennia-ryhmä muodostuu vahinkovakuuttamiseen erikoistuneesta Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fenniasta (Fennia), vapaaehtoisia henki-, eläke- ja säästövakuutuksia tarjoavasta Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fenniasta (Henki-Fennia), vahinkovakuuttamiseen läheisesti liittyviä liitännäispalveluita tuottavasta Fennia-palvelu Oy:stä (Fennia-palvelu) sekä vahinkovakuutuksen tietojärjestelmiä ylläpitävästä ja kehittävästä eFennia Oy:stä (eFennia). Lisäksi ryhmään kuuluu 12 kiinteistöyhtiötä. Tämän lisäksi vakavaraisuuslaskentaan yhdistellään 14 sidosyritystä.

Raportointikaudella Fennia-ryhmän maksutulo oli 671,5 miljoonaa euroa (630,5 milj. euroa). Ryhmän konsernitilinpäätöksen mukainen tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 108,8 miljoonaa euroa (116,7 milj. euroa). Liikevoitto ennen tasoitusmäärän muutoksen ja lisätujen vaikutusta oli 115,0 miljoonaa euroa (120,2 milj. euroa). Tuloksesta vahinkovakuutusliiketoiminnan osuus oli 78,3 miljoonaa euroa (97,7 milj. euroa) ja henkivakuutusliiketoiminnan osuus oli 30,5 miljoonaa euroa (19,0 milj. euroa). Liikevoitosta vahinkovakuutusliiketoiminnan osuus oli 83,8 miljoonaa euroa (99,8 milj. euroa) ja henkivakuutusliiketoiminnan osuus 31,2 miljoonaa euroa (20,5 milj. euroa).

Fennia-ryhmässä on jatkettu vuonna 2019 käyttöön otetun tasehallintastrategian toteuttamista. Sen mukaisesti sijoitustoiminnan tavoitteena on markkinaehtoinen oman pääoman tuotto, joka mittaa sitä, kuinka paljon Fennia-ryhmän kyky suoriutua vastuistaan on muuttunut vuoden aikana. Fennia-ryhmän markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2021 oli 135,8 miljoonaa euroa (1,3 milj. euroa), joka sisältää 107,7 miljoonan euron (-131,1 milj. euroa) vastuuvelan markkinaehtoisen arvomuutoksen. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuonna 2021 oli 33,6 miljoonaa euroa (126,4 milj. euroa) ja tuotto sitoutuneelle pääomalle 1,2 prosenttia (4,3 %). Fennia-ryhmän sijoitusomaisuus käyvin arvoin oli 2 769,0 miljoonaa euroa (2 895,2 milj. euroa).

Hallintojärjestelmä

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

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

Fennian ja Henki-Fennian toimintaa johtavat toimitusjohtajat, jotka kummatkin yhtiön hallitus nimittää ja jonka toimisuhteen ehdoista, palkoista ja palkkioista hallitus päättää. Toimitusjohtajien tehtävänä on hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa. Ryhmätasoisien asioiden täytäntöönpanosta huolehtii konsernin johtoryhmä, jonka puheenjohtajana emoyhtiön toimitusjohtaja toimii.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Riskiprofiili

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

Fennia-ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimus ilman tulevien lisäetujen ja laskennallisen verovelan vaimennusvaikutusta, eli ennen vaimentavia eriä, oli raportointikauden päättyessä

563,7 miljoonaa euroa (503,2 milj. euroa). Tästä markkinariskin pääomavaatimuksen osuus oli 410,0 miljoonaa euroa (345,8 milj. euroa), vastapuoliriskin 40,2 miljoonaa euroa (50,5 milj. euroa), vakuutusriskin 159,3 miljoonaa euroa (161,8 milj. euroa), operatiivisen riskin 18,6 miljoonaa euroa (17,6 milj. euroa) ja ryhmän muiden yhtiöiden pääomavaatimus 43,1 miljoonaa euroa (38,4 milj. euroa). Vaimentavien erien jälkeen vakavaraisuuspääomavaatimukseksi muodostui 488,2 miljoonaa euroa (428,7 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden ollessa 1 103,3 miljoonaa euroa (959,9 milj. euroa) ryhmän suhteellinen vakavaraisuusasema oli 226,0 prosenttia (223,9 %).

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

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

Fennia-ryhmän vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 159,3 miljoonaa euroa (161,8 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 94,1 miljoonaa euroa (100,6 milj. euroa), joka on 16,7 prosenttia (20,0 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä. Fennia-ryhmän vakuutusriski muodostuu pääosin hinnoittelu- ja varausriskistä. Fennia-ryhmän vakuutuskanta ei sisällä merkittäviä jälleenvakuuttamattomia riskikeskittymiä. Vakuutusriskistä on kerrottu laajemmin jäljempänä tässä kertomuksessa.

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

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

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

Fennia-ryhmän markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 410,0 miljoonaa euroa (345,8 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio

vakavaraisuuspääomavaateeseen oli 390,1 miljoonaa euroa (322,1 milj. euroa), joka on 69,2 prosenttia (64,0 %) koko vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä. Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli suurin, 61,3 prosenttia (54,4 %).

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

Fennia-ryhmän vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 40,2 miljoonaa euroa (50,5 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 17,8 miljoonaa euroa (24,4 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,2 prosenttia (4,8 %).

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

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

Fennia-ryhmän operatiivisten riskien vakavaraisuuspääomavaatimus ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 18,6 miljoonaa euroa (17,6 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,3 prosenttia (3,5 %).

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

Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

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

Fennia-ryhmän sijoitukset olivat raportointikauden päättyessä vakavaraisuuslaskennan taseessa yhteensä 2 829,0 miljoonaa euroa (2 904,8 milj. euroa) ja tilinpäätöstaseessä 2 528,7 miljoonaa euroa (2 542,6 milj. euroa).

Fennia-ryhmässä ei ole sisäisiä jälleenvakuutusjärjestelyjä, joten ryhmän vastuuelka koostuu Fennian ja Henki-Fennian yhteenlasketusta vastuuelasta. Raportointikauden päättyessä vakavaraisuuslaskennan mukaisen vakuutusteknisen vastuuelan määrä oli yhteensä 3 196,3 miljoonaa euroa (3 102,2 milj. euroa), ja tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuelka oli 3 678,5 miljoonaa euroa (3 434,7 milj. euroa).

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

Pääomanhallinta

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

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

Fennia-ryhmän käytettävissä oleva oma varallisuus raportointikauden lopussa oli 1 103,3 miljoonaa euroa (959,9 milj. euroa), ja se kuului kokonaisuudessaan luokkaan 1, joka on rajoituksetta käytettävissä ja jolla voidaan sellaisenaan kattaa vakavaraisuuspääomavaatimusta. Fennia-ryhmä ei sovelle sääntelyn mahdollistamia siirtymäsäännöksiä omaan varallisuuteen.

Fennia-ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimus raportointikauden lopussa oli 488,2 miljoonaa euroa (428,7 milj. euroa) ja konsolidoitu vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimus 133,0 miljoonaa euroa (119,0 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden suhde konsolidoituun vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 829,5 prosenttia (806,5 %). Ryhmä ei ole raportointikaudella alittanut sääntelyn edellyttämää vakavaraisuus- tai vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimustaan.

Fennian yhteenvedo

Vakavaraisuussäätelyn mukaiseen Fennia-ryhmän Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskevaan kertomukseen sisältyy Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian vuoden 2021 liiketoimintaa, tuloksellisuutta, hallintojärjestelmää, riskiprofiilia, arvostusta vakavaraisuustarkoituksiin sekä pääomanhallintaa koskevat tiedot.

Liiketoiminta ja tuloksellisuus

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

Raportointikaudella Fennian maksutulo oli 501,9 miljoonaa euroa (469,5 milj. euroa). Yhdistetty kulusuhde ilman perustekorkokulua oli 95,1 prosenttia (88,8 %), josta vahinkojen osuus eli riskisuhde oli 63,8 prosenttia (53,1 %) ja liikekulujen sekä korvausten käsittelykulujen osuus eli toimintakulusuhde oli 31,3 prosenttia (35,7 %).

Fennian markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2021 oli 167,8 miljoonaa euroa (-3,7 milj. euroa), joka sisältää 70,9 miljoonan euron (-84,2 milj. euroa) vastuuvelan markkinaehtoisien arvomuutoksen. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuonna 2021 oli 96,9 miljoonaa euroa (80,5 milj. euroa) ja tuotto sitoutuneelle pääomalle 4,6 prosenttia (3,9 %). Fennian sijoitusomaisuus käyvin arvoin oli 2 173,0 miljoonaa euroa (2 146,3 milj. euroa).

Fennia noudattaa sijoitusten hoidossa ryhmätason tasehallintastrategiaa, jossa osa sijoitusomaisuudesta on erotettu pitkän vastuuvelan katteena olevaan suojaussalkkuun. Suojaussalkun tavoitteena on tuottaa pitkän vastuuvelan kassavirrat pienellä markkinariskillä.

Hallintojärjestelmä

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

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

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

Fennia-ryhmässä riskienhallinnalla tarkoitetaan koordinoituja strategioita, prosesseja, periaatteita ja toimenpiteitä, joilla ryhmään ja ryhmän yhtiöihin kohdistuvat riskit tunnistetaan,

mitataan ja ilmoitetaan sekä niitä seurataan ja hallitaan. Vakavaraisuuden hallinnalla määritetään ja ohjataan ryhmän sekä ryhmän yhtiöiden riskinottokapasiteettia, riskinottohalukkuutta sekä keskeisten riskien rajoituksia.

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

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

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

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

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

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

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

Vakuutusyhtiön vastuullinen vakuutusmatemaatikko vastaa yhtiön aktuaaritoiminnosta ja siitä, että hinnoittelussa ja vakuutusteknisen vastuuvelan laskennassa sovellettavat

vakuutusmatemaattiset menetelmät ovat asianmukaiset, sekä määrittelee vakuutusteknisen vastuuvelan tason. Aktuaaritoiminnon tehtäviä ovat riskienhallintajärjestelmän täytäntöönpanoon osallistuminen, vakuutusteknisen vastuuvelan laskenta, tariffien asianmukaisuudesta huolehtiminen, vakavaraisuuden tason arvioiminen sekä tiedon laadun parantamiseen osallistuminen.

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

Riskiprofiili

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

Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus ennen vaimentavia eriä oli raportointikauden päättyessä 477,3 miljoonaa euroa (418,9 milj. euroa). Tästä markkinariskin osuus oli 392,1 miljoonaa euroa (328,6 milj. euroa), vastapuoliriskin 26,0 miljoonaa euroa (38,3 milj. euroa), vakuutusriskin 133,9 miljoonaa euroa (130,7 milj. euroa) ja operatiivisen riskin 15,0 miljoonaa euroa (14,0 milj. euroa). Vaimentavien erien jälkeen vakavaraisuuspääomavaatimukseksi muodostui 403,0 miljoonaa euroa (345,6 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden ollessa 1 067,8 miljoonaa euroa (930,8 milj. euroa) yhtiön suhteellinen vakavaraisuusasema oli 265,0 prosenttia (269,3 %).

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

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

Fennian vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 133,9 miljoonaa euroa (130,7 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 74,7 miljoonaa euroa (76,8 milj. euroa), joka on 15,7 prosenttia (18,3 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä. Fennian vakuutusriski muodostuu pääosin hinnoittelu- ja varausriskistä.

Fennian vakuutuskanta ei sisällä merkittäviä jälleenvakuuttamattomia riskikeskittymiä. Vakuutusriskistä on kerrottu laajemmin jäljempänä tässä kertomuksessa.

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

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

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

Fennian markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 392,1 miljoonaa euroa (328,6 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio vakavaraisuuspääomavaateeseen oli 376,8 miljoonaa euroa (310,6 milj. euroa), joka on 78,9 prosenttia (74,1 %) koko vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä. Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli suurin, 72,3 prosenttia (67,3 %).

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

Fennian vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 26,0 miljoonaa euroa (38,3 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 10,8 miljoonaa euroa (17,6 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 2,3 prosenttia (4,2 %).

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

Operatiivisilla riskeillä tarkoitetaan Fennia-ryhmässä riskejä, jotka johtuvat sisäisistä prosesseista, henkilöstöstä, järjestelmistä ja ulkoisista tekijöistä. Operatiivisten riskien hallinnan tavoitteena

Fennia-ryhmässä on kustannustehokkaalla tavalla pienentää riskien toteutumisen todennäköisyyttä sekä toteutuvien riskien seurauksia, tukea liike- ja tukitoimintoja niille asetettujen tavoitteiden saavuttamisessa riskienhallinnan keinoin sekä osaltaan varmistaa, että ryhmän toiminta täyttää viranomaisten ja lainsäädännön sille asettamat vaatimukset.

Fennian operatiivisten riskien vakavaraisuuspääomavaatimus ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 15,0 miljoonaa euroa (14,0 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,1 prosenttia (3,3 %).

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

Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

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

Fennian sijoitukset olivat raportointikauden päättyessä vakavaraisuuslaskennan taseessa yhteensä 2 295,1 miljoonaa euroa (2 269,1 milj. euroa) ja tilinpäätöstaseessa 1 856,4 miljoonaa euroa (1 831,8 milj. euroa).

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

Raportointikauden päättyessä vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuvelka oli 1 047,3 milj. euroa (1 154,2 milj. euroa), josta parhaan estimaatin osuus oli 984,8 miljoonaa euroa (1 084,1 milj. euroa) ja riskimarginaalin 62,5 miljoonaa euroa (70,1 milj. euroa). Tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuvelka oli 1 525,0 miljoonaa euroa (1 525,4 milj. euroa).

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

Pääomanhallinta

Oman varallisuuden hallinnan tavoitteena on varmistaa oman varallisuuden riittävyys sääntelyn edellyttämän vakavaraisuuspääomavaatimuksen ja riittävän suuruisen ylitteen kattamiseen kaikkina hetkinä sekä allokoida pääomat keskeisille riskialueille riski-tuottosuhteeltaan tehokkaasti. Tarvittava oman varallisuuden vähimmäistaso on vähimmäismäärä, jolla yhtiö

suurella todennäköisyydellä pystyy täyttämään vakuutettujen etuja koskevat velvoitteensa. Tämä oman varallisuuden määrä määräytyy suurempana vakavaraisuussäntelyn edellyttämästä vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ja yhtiön oman riskikäsityksen mukaisesti määritellystä vakavaraisuuspääomavaatimuksesta.

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

Fennian käytettävissä oleva oma varallisuus raportointikauden lopussa oli 1 067,8 miljoonaa euroa (930,8 milj. euroa), ja se kuului kokonaisuudessaan luokkaan 1, joka on rajoituksetta käytettävissä ja jolla voidaan sellaisenaan kattaa vakavaraisuuspääomavaatimusta. Yhtiö ei sovelle sääntelyn mahdollistamia siirtymäsäännöksiä omaan varallisuuteen.

Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus raportointikauden lopussa oli 403,0 miljoonaa euroa (345,6 milj. euroa) ja vähimmäispääomavaatimus 100,7 miljoonaa euroa (86,4 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden suhde vähimmäispääomavaatimukseen oli 1 060,0 prosenttia (1 077,4 %). Yhtiö ei ole raportointikaudella alittanut sääntelyn edellyttämää vakavaraisuus- tai vähimmäispääomavaatimustaan.

Henki-Fennian yhteenveto

Vakavaraisuussäntelyn mukaiseen Fennia-ryhmän Vakavaraisuutta ja taloudellista tilaa koskevaan kertomukseen sisältyy Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian vuoden 2021 liiketoimintaa, tuloksellisuutta, hallintojärjestelmää, riskiprofiilia, arvostusta vakavaraisuustarkoituksiin sekä pääomanhallintaa koskevat tiedot.

Liiketoiminta ja tuloksellisuus

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

Raportointikaudella Henki-Fennian maksutulo oli 169,6 miljoonaa euroa (160,9 milj. euroa). Sijoitussidonnaisten vakuutusten maksujen osuus henkivakuutusliiketoiminnan kokonaismaksutulosta oli 78,0 % prosenttia (76,4 %). Maksettujen korvausten määrä oli 106,5 miljoonaa euroa (105,8 milj. euroa). Henkivakuutusliiketoiminnan riskiliikkeen tulos oli 10,5 miljoonaa euroa (11,0 milj. euroa). Henkivakuutusliiketoiminnan liikekulut (mukaan lukien korvausten selvittelykulut) olivat 15,4 miljoonaa euroa (15,4 milj. euroa). Liikekustannussuhde kuormitustulosta (mukaan lukien rahastojen palkkionpalautukset) oli 73,2 prosenttia (82,6 %).

Ilman palkkionpalautusten vaikutusta liikekustannussuhde oli 85,0 % prosenttia (93,9 %). Henki-Fennia maksoi vuodelle 2021 asiakashyvityksiä 1,5 miljoonaa euroa (2,0 milj. euroa).

Henki-Fennian markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2021 oli 24,8 miljoonaa euroa (1,8 milj. euroa), joka sisältää 36,8 miljoonan euron (-46,9 milj. euroa) vastuuvelan markkinaehtoisien arvomuutoksen. Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli -12,0 miljoonaa euroa (49,6 milj. euroa) ja tuotto sitoutuneelle pääomalle -1,5 prosenttia (6,0 %). Henki-Fennian sijoitusomaisuus käyvin arvoin oli 758,4 miljoonaa euroa (854,5 milj. euroa).

Henki-Fennia noudattaa sijoitusten hoidossa ryhmätason tasehallintastrategiaa, jossa pääosa Henki-Fennian sijoitusomaisuudesta on erotettu pitkän vastuuvelan katteena olevaan suojaussalkkuun. Suojaussalkun tavoitteena on tuottaa pitkän vastuuvelan kassavirrat pienellä markkinariskillä.

Hallintojärjestelmä

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

Henki-Fennian hallitus huolehtii yhtiön hallinnosta ja sen toiminnan asianmukaisesta järjestämisestä. Henki-Fenniassa on toimitusjohtaja, jonka yhtiön hallitus nimittää ja jonka toimitusjohtajan tehtävänä on hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa.

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

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

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

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

Ryhmän riskienhallintatoiminto tuottaa palvelut kaikille ryhmän yhtiöille, joilla on toimilupa vakuutustoiminnan harjoittamiseen. Riskienhallinnan keskeisenä tavoitteena on tuottaa näkemyksiä, analyyskejä ja arvioita yksittäisten riskien sekä näiden yhdistelmien mahdollisesti

realisoituvista taloudellisista vaikutuksista lyhyellä ja pitkällä aikavälillä osaksi liiketoiminnan suunnittelua ja strategian toteuttamista.

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

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

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

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

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

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

Riskiprofiili

Markkinaehtoisessa arvostusmaailmassa riskinottoikykyä kuvaa taseen varojen ja velkojen erotus eli hyväksyttävän oman varallisuuden markkinaehtoinen määrä. Mitä enemmän yhtiöllä on hyväksyttävää omaa varallisuutta, sitä enemmän sillä on riskinottokapasiteettia ja valinnanvapautta päättää, mitä riskejä se toiminnassaan kantaa. Riskinottoa kuvaa kvantitatiivisesta näkökulmasta toiminnan vaatima vakavaraisuuspääomavaatimus. Mitä enemmän riskiä, sitä suurempi vakavaraisuuspääomavaatimus on. Tarkemmin

vakavaraisuuspääomavaatimusta tutkimalla voidaan havaita, mistä taseen riskit muodostuvat. Analysoimalla hyväksyttävän oman varallisuuden määrää, vakavaraisuuspääomavaatimusta sekä näiden suhdetta saadaan käsitys yhtiön riskiprofiilista.

Henki-Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus ennen vaimentavia eriä oli raportointikauden päättyessä 139,7 miljoonaa euroa (132,0 milj. euroa). Tästä markkinariskin osuus oli 103,9 miljoonaa euroa (90,0 milj. euroa), vastapuoliriskin 16,3 miljoonaa euroa (14,3 milj. euroa), vakuutusriskin 55,3 miljoonaa euroa (63,2 milj. euroa) ja operatiivisen riskin 4,4 miljoonaa euroa (4,6 milj. euroa). Vaimentavien erien jälkeen vakavaraisuuspääomavaatimukseksi muodostui 124,6 miljoonaa euroa (117,1 milj. euroa). Hyväksyttävän oman varallisuuden ollessa 241,3 miljoonaa euroa (222,6 milj. euroa) yhtiön suhteellinen vakavaraisuusasema oli 193,6 prosenttia (190,1 %).

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

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

Henki-Fennian vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 55,3 miljoonaa euroa (63,2 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 34,9 miljoonaa euroa (44,3 milj. euroa), joka on 25,0 prosenttia (33,6 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä. Henki-Fennian vakuutusriski muodostuu pääosin raukeamis- ja kuluriskistä. Henki-Fennian vakuutuskanta ei sisällä merkittäviä riskikeskittymiä. Vakuutusriskistä on kerrottu laajemmin jäljempänä tässä kertomuksessa.

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

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

Henki-Fennian yleinen riskinottokapasiteetti, riskinottohalukkuus sekä liiketoimintatavoitteet ohjaavat sijoitustoimintaa ja luovat sille reunaehdoja. Sijoitustoiminnassa ja markkinariskien hallinnassa pyritään saavuttamaan asetetut liiketoimintatavoitteet vakavaraisuustavoitteita vaarantamatta. Markkinariskien hallinnan kulmakivet ovat sijoitusten riittävä hajautus, varovaisuusperiaate sekä riskien vähentämistekniikat. Markkinariskien altistumia ja niiden

vaikutuksia mitataan omaisuuslajiallokaation, herkkyyssanalyysin sekä kunkin markkinariskin aiheuttaman vakavaraisuuspääomavaatimuksen avulla.

Henki-Fennian markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 103,9 miljoonaa euroa (90,0 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio vakavaraisuuspääomavaateeseen oli 93,6 miljoonaa euroa (77,2 milj. euroa), joka on 67,0 prosenttia (58,5 %) koko vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä. Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli suurin, 54,1 prosenttia (49,1 %).

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

Henki-Fennian vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 16,3 miljoonaa euroa (14,3 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 6,8 miljoonaa euroa (5,9 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 4,9 prosenttia (4,5 %).

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

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

Henki-Fennian operatiivisten riskien vakavaraisuuspääomavaatimus ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 4,4 miljoonaa euroa (4,6 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,2 prosenttia (3,5 %).

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

Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

Vakavaraisuuslaskennan tase perustuu suomalaisen kirjanpitokäytännön (FAS) mukaiseen tilinpäätökseen, jota on oikaistu vakavaraisuussäätelyn mukaiseksi. Vakavaraisuuslaskennan

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

Henki-Fennian sijoitukset olivat raportointikauden päättyessä vakavaraisuuslaskennan taseessa yhteensä 794,3 miljoonaa euroa (861,7 milj. euroa) ja tilinpäätöstaseessä 732,6 miljoonaa euroa (761,0 milj. euroa).

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

Raportointikauden päättyessä vakavaraisuuslaskennan mukainen Henki-Fennian vakuutustekninen vastuuvelka oli 2 149,0 miljoonaa euroa (1 948,0 milj. euroa). Tästä parhaan estimaatin osuus oli 2 109,7 miljoonaa euroa (1 899,9 milj. euroa) ja riskimarginaalin 39,3 miljoonaa euroa (48,1 milj. euroa). Sijoitussidonnaisten vakuutusten vakuutusteknisen vastuuvelan osuus oli 1 617,5 miljoonaa euroa (1 365,2 milj. euroa). Tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuvelka oli 2 153,4 miljoonaa euroa (1 909,3 milj. euroa).

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

Pääomanhallinta

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

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

Henki-Fennian käytettävissä oleva oma varallisuus raportointikauden lopussa oli 241,3 miljoonaa euroa (222,6 milj. euroa), ja se kuului kokonaisuudessaan luokkaan 1, joka on rajoituksetta käytettävissä ja jolla voidaan sellaisenaan kattaa vakavaraisuuspääomavaatimusta. Yhtiö ei sovelle sääntelyn mahdollistamia siirtymäsäännöksiä omaan varallisuuteen.

Henki-Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus raportointikauden lopussa oli 124,6 miljoonaa euroa (117,1 milj. euroa) ja vähimmäispääomavaatimus 32,3 miljoonaa euroa (32,6 milj. euroa).

Hyväksyttävän oman varallisuuden suhde vähimmäispääomavaatimukseen oli 747,7 prosenttia (682,2 %). Yhtiö ei ole raportointikaudella alittanut sääntelyn edellyttämää vakavaraisuus- tai vähimmäispääomavaatimustaan.

A. Liiketoiminta ja tuloksellisuus

A.1. Liiketoiminta

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

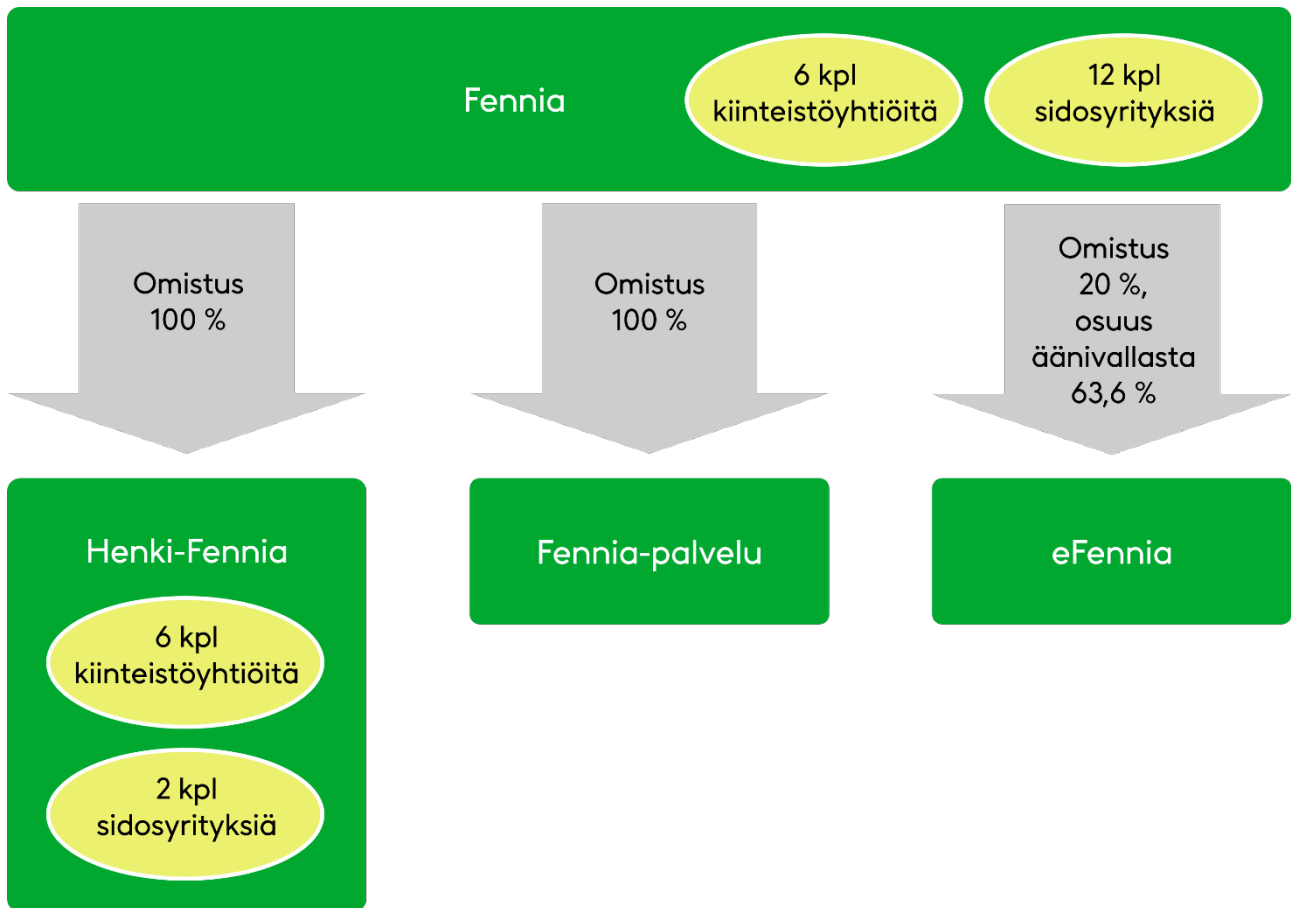
Fennia-ryhmä muodostuu seuraavista yhtiöistä: vahinkovakuuttamiseen erikoistunut ryhmän emoyhtiö Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia, vahinkovakuuttamiseen läheisesti liittyviä liitännäispalveluita tuottava Fennia-palvelu Oy, vahinkovakuutuksen tietojärjestelmiä ylläpitävä ja kehittävä eFennia Oy ja vapaaehtoisia henki-, eläke- ja säästövakuutuksia tarjoava Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia. Lisäksi ryhmään kuuluu 12 kiinteistöyhtiötä. Tämän lisäksi vakavaraisuuslaskentaan yhdistellään 14 sidosyritystä.

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

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

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

Tilintarkastuksesta vastaa tilintarkastusyhteisö KPMG Oy Ab, Töölönlahdenkatu 3, PL1037, 00101 Helsinki. Vastuullisena tarkastajana Fenniassa ja Henki-Fenniassa vuonna 2021 toimi Mikko Haavisto.



A.1.1. Fennian liiketoiminta

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

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

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

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

Fennian yhteistyökumppanit työeläkevakuutuksissa ovat Keskinäinen Työeläkevakuutusyhtiö Elo ja Eläkevakuutusosakeyhtiö Veritas.

A.1.2. Henki-Fennian liiketoiminta

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

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

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

A.2. Vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Raportointikaudella Fennia-ryhmän maksutulo oli 671,5 miljoonaa euroa (630,5 milj. euroa).

Ryhmän konsernitilinpäätöksen mukainen tulos ennen tilinpäätössiirtoja ja veroja oli 108,8 miljoonaa euroa (116,7 milj. euroa). Liikevoitto ennen tasoitusmäärän muutoksen ja lisätujen vaikutusta oli 115,0 miljoonaa euroa (120,2 milj. euroa). Tuloksesta vahinkovakuutusliiketoiminnan osuus oli 78,3 miljoonaa euroa (97,7 milj. euroa) ja henkivakuutusliiketoiminnan osuus oli 30,5 miljoonaa euroa (19,0 milj. euroa). Liikevoitosta vahinkovakuutusliiketoiminnan osuus oli 83,8 miljoonaa euroa (99,8 milj. euroa) ja henkivakuutusliiketoiminnan osuus 31,2 miljoonaa euroa (20,5 milj. euroa).

Ryhmän henkilöstön keskimääräinen lukumäärä oli 979 henkilöä (1 047 henkilöä).

Keväällä 2020 maailmanlaajuisesti levinnyt koronaviruspandemia vaikutti edelleen Fennian liiketoimintaympäristöön vuonna 2021. Samalla kuitenkin taloudellinen aktiviteetti yhteiskunnassa kasvoi. Tämä näkyi vahinkoyhtiössä vakuutustuottojen kasvuna erityisesti volyymipohjaisissa vakuutuksissa ja kasvaneena vahinkokehityksenä toimeliaisuuden lisääntymisen johdosta. Pandemian johdosta liikekulut, varsinkin matkustamiseen ja edustamiseen liittyen, olivat vieläkin alle pandemiaa edeltävää tasoa.

Pandemiasta huolimatta henkiyhtiön liiketoiminta-alueista kaikki kehittyivät myönteisesti, joskin riskihenkivakuutusten edellisvuotinen kysyntäpyrähdys tasaantui. Eläkeratkaisujen ja sijoitusvakuutustuotteiden kehitys oli vertailukautta parempaa, ja asiakaspääomat kasvoivat.

A.2.1. Fennian vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Raportointikaudella Fennian maksutulo oli 501,9 miljoonaa euroa (469,5 milj. euroa). Yhdistetty kulusuhde oli 95,1 prosenttia (88,8 %), josta vahinkojen osuus eli riskisuhde oli 63,8 prosenttia (53,1 %) ja liikekulujen sekä korvausten käsittelykulujen osuus eli toimintakulusuhde oli 31,3 prosenttia (35,7 %).

Vahinkovakuutuksen referenssikuolevuusmalli päivitettiin vuonna 2021, ja Fennia otti sen käyttöön vuositilinpäätöksessä 2021. Edellä mainitun takia vastuuvakaa purkautui 25,7 miljoonaa euroa. Fennia tarkensi ainaisvakuutusten vakuutusmaksuvastuun laskuperusteitaan, ja tällä oli 0,1 miljoonaa euroa vakuutusmaksuvastuuta kasvattava vaikutus.

Operatiivinen yhdistetty kulusuhde, jossa on eliminoitu laskuperustemuutokset ja toimintakuluihin kirjatut kertaluonteiset erät, nousi ja oli 99,4 prosenttia (95,5 %).

Sekä tulevan kotimaisen jälleenvakuutuksen että tulevan ulkomaisen jälleenvakuutuksen volyymit ovat pieniä ja tulosvaikutukset vähäisiä.

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

Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen maksutulo oli 103,0 miljoonaa euroa (86,1 milj. euroa). Vahinkosuhde oli 69,7 prosenttia (47,8 %). Vastuuvlakaperustemuutoksista puhdistettu vahinkosuhde oli 76,2 prosenttia (61,8 %). Liikennevakuutuksen maksutulo oli 83,5 miljoonaa euroa (81,2 milj. euroa). Vahinkosuhde oli 42,9 prosenttia (54,8 %).

Vastuuvlakaperustemuutoksista puhdistettu vahinkosuhde oli 65,7 prosenttia (57,6 %).

Vapaaehtoisen autovakuutuksen maksutulo oli 108,7 miljoonaa euroa (101,0 milj. euroa).

Vahinkosuhde oli 92,5 prosenttia (86,0 %). Vastuuvlakaperustemuutoksista puhdistettu vahinkosuhde oli 92,5 prosenttia (83,9 %).

Palo- ja muiden omaisuusvakuutusten maksutulo oli 92,2 miljoonaa euroa (103,8 milj. euroa). Vahinkosuhde oli 65,8 prosenttia (65,3 %).

Vastuuvlakaperustemuutoksista puhdistettu vahinkosuhde oli 65,8 prosenttia (64,6 %).

Merkittävimmät vahinkovakuutusliiketoiminnan vakuutuslajit vakuutusteknisine katteineen näkyvät alla olevasta taulukosta.

Vakuutusluokkaryhmäkohtainen tulos

Vakuutusluokkaryhmä (milj. euroa)	Vuosi	Vakuutusmaksutulo ennen jälleenvakuuttajien osuutta	Vakuutusmaksutuotot ennen jälleenvakuuttajien osuutta	Korvauskulut ennen jälleenvakuuttajien osuutta	Liikekulut ennen jälleenvakuuttajien palkkioita ja voitto-osuuksia	Jälleenvakuuttajien osuus	Vakuutustekninen kate ennen tasoitusmäärän muutosta
Lakisääteinen tapaturma	2021	103,0	103,0	-71,6	-16,6	-0,3	14,5
	2020	86,1	86,1	-41,1	-12,1	-0,1	32,8
Muu tapaturma ja sairaus	2021	55,2	54,3	-45,4	-10,7	-0,1	-2,0
	2020	45,3	44,6	-20,8	-11,9	-0,1	11,8
Moottoriajoneuvovastuu	2021	83,5	84,0	-38,7	-23,1	2,3	24,6
	2020	81,2	80,8	-46,2	-23,3	1,7	13,1
Maa-ajoneuvot	2021	108,7	106,5	-98,4	-28,3	-0,1	-20,3
	2020	101,0	99,4	-85,4	-28,3	-0,1	-14,4
Palo- ja muu omaisuusvahinko	2021	92,2	92,6	-59,3	-20,2	-2,7	10,4
	2020	103,8	106,0	-68,3	-29,9	-1,7	6,1
Vastuu	2021	27,5	26,6	-23,8	-6,3	-0,9	-4,4
	2020	23,6	20,8	-9,4	-7,4	-0,5	3,5
Muut	2021	31,5	31,5	-20,6	-6,7	-1,2	2,9
	2020	28,1	27,1	-17,5	-9,2	-2,1	-1,7
ENSIVAKUUTUS YHTEENSÄ	2021	501,6	498,5	-357,8	-111,9	-3,0	25,8
	2020	469,1	464,8	-288,7	-122,1	-2,9	51,1
Jälleenvakuutus	2021	0,3	0,3	-1,8	0,0	0,0	-1,5
	2020	0,4	0,4	0,0	-0,2	0,0	0,3
YHTEENSÄ	2021	501,9	498,8	-359,6	-111,9	-3,0	24,3
	2020	469,5	465,2	-288,7	-122,3	-2,9	51,3
Tasoitusmäärän muutos	2021						-5,5

	2020	-2,0
VAKUUTUS- TEKNINEN KATE	2021	18,8
	2020	49,3

Ilman kertaluonteisia vastuovelkaan liittyviä eriä lakisääteisen tapaturmavakuutuksen kate oli 7,8 miljoonaa euroa (20,8 milj. euroa) ja moottoriajoneuvon vastuuvakuutuksen 5,6 miljoonaa euroa (10,8 milj. euroa).

A.2.2. Henki-Fennian vakuutustoiminnan tuloksellisuus

Raportointikaudella Henki-Fennian maksutulo oli 169,6 miljoonaa euroa (160,9 milj. euroa).

Maksutulo jakautui vakuutuslajeittain seuraavasti:

Maksutulo (milj. euroa)	2021	2020
Säästövakuutus	64,7	66,7
Kapitalisaatiosopimus	48,7	39,6
Yksilöllinen eläkevakuutus	8,0	8,4
Ryhmäeläkevakuutus	25,9	24,3
Riskihenkivakuutus	16,2	15,5
Työntekijäin ryhmähenkivakuutus	6,2	6,4
Yhteensä	169,6	160,9

Jälleenvakuuttajien osuus kokonaismaksutulosta oli 1,3 miljoonaa euroa (1,1 milj. euroa).

Sijoitussidonnaisten vakuutusten maksujen osuus henkivakuutusliiketoiminnan kokonaismaksutulosta oli 78,0 prosenttia (76,4 %).

Maksettujen korvausten määrä oli 106,5 miljoonaa euroa (105,8 milj. euroa), joka jakautui seuraavasti:

Maksetut korvaukset (milj. euroa)	2021	2020
Säästösummien takaisinmaksut	3,3	4,9
Eläkkeet	41,2	40,1
Takaisinostot	49,7	46,1
Kuolemantapaussummat	7,8	10,2
Pysyvän työkyvyttömyyden korvaukset	0,7	0,6
Muut	3,9	3,9
Yhteensä	106,5	105,8

Jälleenvakuuttajan osuus maksetuista korvauksista oli 0,1 miljoonaa euroa (0,2 milj. euroa).

Henkivakuutusliiketoiminnan riskiliikkeen tulos oli 10,5 miljoonaa euroa (11,0 milj. euroa). Riskiliikkeen tulos muodostuu pääasiassa riskihenkivakuutuksen (mukaan lukien työntekijäin

ryhmähenkivakuutus) maksuihin sisältyvän riskiosan ja kuolemantapausten sekä pysyvän työkyvyttömyyden perusteella maksettujen riskihenkivakuutuskorvausten erotuksesta.

Henkivakuutusliiketoiminnan liikekulut (mukaan lukien korvausten selvittelykulut) olivat 15,4 miljoonaa euroa (15,4 milj. euroa). Liikekustannussuhde kuormitustulosta (mukaan lukien rahastojen palkkionpalautukset) oli 73,2 prosenttia (82,6 %). Ilman palkkionpalautusten vaikutusta liikekustannussuhde oli 85,0 prosenttia (93,9 %).

Henki-Fennian korkoliikkeen tulokseen sidottujen vakuutussäästöjen laskuperustekorko on välillä 0–4,5 prosenttia. Uusissa vakuutuksissa laskuperustekorko on 0–1 prosenttia. Yhtiö on täydentänyt vastuovelkaa aiemmissa tilinpäätöksissä tekemällä siirtoja korkotäydennysvastuuseen. Korkotäydennysvastuun purulle on laadittu vähimmäispurkusuunnitelma. Lisäksi yhtiö on aiemmassa tilinpäätöksessä tehnyt siirron lisätujen vastuuseen. Tällä varauksella on turvattu matalan laskuperustekoron eläkevakuutusten lisätujen jatkuvuus. Vuonna 2021 korkotäydennysvastuuta purettiin suunnitelman mukaisesti. Tehtyjen korkotäydennysten ansiosta vuotuinen sijoitustoiminnalle tuleva vähimmäistuottovaade henkivakuutusliiketoiminnassa on 1,0 prosenttia. Korkotäydennysvastuun määrä tilinpäätöksessä oli 86,8 miljoonaa euroa (95,8 milj. euroa).

Tulevien lisätujen vastuu tilinpäätöksessä oli 1,6 miljoonaa euroa (2,0 milj. euroa). Henki-Fennia maksoi asiakashyvityksiä riskihenkivakuutuksille ja niille säästömuotoisille vakuutuksille, joissa laskuperustekorko on matala. Myönnetty asiakashyvitykset olivat 1,5 miljoonaa euroa (2,0 milj. euroa), josta 1,3 miljoonaa euroa rahoitettiin aikaisemmin muodostunutta lisätujen vastuuta käyttämällä. Riskitön korko on pysynyt alhaalla sekä lyhyiden korkojen että pitkien valtionlainojen osalta vuodesta 2009 alkaen. Henki-Fennian hyvittävä kokonaiskorko on ylittänyt selvästi vastaavan sijoitusajan riskittömän koron vuosina 2009–2021. Lisätujen jakamisessa on otettu huomioon paitsi sopimuksen laskuperustekorko myös vakuutuksen kesto ja takaisinosto-oikeus. Tästä johtuen eläkevakuutuksille hyvitetävä kokonaiskorko on ollut korkeampi kuin säästövakuutuksille hyvitetävä korko.

A.3. Sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Fennia-ryhmässä on jatkettu vuonna 2019 käyttöön otetun tasehallintastrategian toteuttamista. Sen mukaisesti sijoitustoiminnan tavoitteena on markkinaehtoinen oman pääoman tuotto, joka mittaa sitä, kuinka paljon Fennia-ryhmän kyky suoriutua vastuistaan on muuttunut vuoden aikana. Fennia-ryhmän markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2021 oli 135,8 miljoonaa euroa (1,3 milj. euroa), joka sisältää 107,7 miljoonaa euron (-131,1 milj. euroa) vastuuvelan markkinaehtoisen arvomuutoksen.

Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuonna 2021 oli 33,6 miljoonaa euroa (126,4 milj. euroa) sisältäen vastuuvelkaa suojaavien koronvaihtosopimusten arvomuutoksen. Tuotto sitoutuneelle pääomalle oli 1,2 prosenttia (4,3 %). Fennia-ryhmän sijoitusomaisuus käyvin arvoin vuoden 2021 lopussa oli 2 769,0 miljoonaa euroa (2 895,2 milj. euroa).

Sijoitusomaisuuden allokatio käyvin arvoin (milj. euroa)	31.12.2021	Osuus	31.12.2020	Osuus
Korkosijoitukset	1 996,5	72,1 %	2 156,6	74,5 %
Osakesijoitukset	302,8	10,9 %	276,8	9,6 %
Kiinteistösijoitukset	453,2	16,4 %	449,1	15,5 %

Muut sijoitukset	16,4	0,6 %	12,8	0,4 %
Sijoitusomaisuus yhteensä	2 769,0	100 %	2 895,2	100 %

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

Suojaussalkun tavoite on tuottaa asiakkaille luvatut kassavirrat pienellä markkinariskillä samalla suojaten vastuuvasta omalle pääomalle aiheutuva korkoriski. Strategian tavoitteena on, että lyhyellä, keskipitkällä sekä pitkällä aikavälillä suojaussalkun ja vastuuvastan markkinaehtoiset tuotot kumoavat yhtä suurina toisensa, vaikka molemmissa korkotason heilahtelut aiheuttavat suuria arvovaihteluita. Suojaussalkussa korkomarginaaliriski pyritään pitämään pienenä sijoittamalla lyhyisiin, keskimäärin yhden vuoden pituisiin hyvän luottoluokituksen yrityslainoihin. Suojaussalkun yrityslainojen tuottotavoite on ylittää euribor-korko maltillisella korkomarginaaliriskin ottamisella. Lyhyt euribor-korko vaihdetaan koronvaihtosopimuksilla vastuiden pituutta vastaavaan pitkään kiinteään korkoon.

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

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

Markkinariskien kantamisen nettotuotto sitoutuneelle pääomalle 31.12.2021 (milj. euroa)	31.12.2021			31.12.2020		
	Netto- tuotto	Sitoutunut pääoma	Tuotto, %	Netto- tuotto	Sitoutunut pääoma	Tuotto, %
Suojaustoiminta						
Suojaussalkku	-68,0	1 334,9	-5,1 %	90,7	1 244,9	7,3 %
Suojattu vastuuvast	70,6			-85,8		
Suojauskate	2,6			4,8		
Suojaamaton vastuuvast	37,1			-45,2		
Suojaustulos yhteensä	39,7			-40,4		
Sijoitussalkku						
Osakesijoitukset	42,0	189,2	22,2 %	15,0	153,3	9,8 %
Korkosijoitukset	-4,8	603,5	-0,8 %	14,5	589,1	2,5 %
Kiinteistöinvestointit	37,0	378,8	9,8 %	-3,9	435,4	-0,9 %
Muut sijoitukset	14,3	64,4	22,1 %	6,4	66,1	9,7 %
Sijoitussalkku yhteensä	88,4	1 235,9	7,2 %	32,1	1 243,8	2,6 %
Strateginen salkku	13,2	143,3	9,2 %	3,7	172,4	2,1 %
Tuotonlaskennan ulkopuoliset sijoitukset	4,0			12,8		
Kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-9,5			-6,9		
Oman pääoman tuotto	135,8			1,3		

Suojaussalkun sijoitusten tuotto vuonna 2021 oli -68,0 miljoonaa euroa (90,7 milj. euroa), mikä oli seurausta korkotason noususta ja koronvaihtosopimusten arvomuutoksesta. Suojaussalkun

sijoitusten tuoton ja suojatun vastuuvelan arvonmuutoksen erotusta kuvaava suojauskate oli kuitenkin 2,6 miljoonaa euroa (4,8 milj. euroa) positiivinen, mikä on seurausta siitä, että yrityslainasalkulla pystytään saamaan kuuden kuukauden euribor-korkoa parempaa tuottoa alhaisella riskillä. Lisäksi suojaamattoman vastuuvelan markkinaehtoinen tuottovaikutus oli 37,1 miljoonaa euroa (-45,2 milj. euroa), mikä yhdessä suojauskatteen kanssa johti 39,7 miljoonan euron (-40,4 milj. euroa) suojaustulokseen. Vastuuvelka arvostetaan tuottolaskennassa markkinakorkokäyrältä ilman Solvenssi II -korkokäyrämuunnoksia.

Sijoitussalkun tuotto vuonna 2021 oli 88,4 miljoonaa euroa (32,1 milj. euroa). Tulokseen vaikuttivat positiivisesti erityisesti osakesijoitukset 42,0 miljoonalla eurolla (15,0 milj. euroa) sekä kiinteistösijoitukset 37,0 miljoonalla eurolla (-3,9 milj. euroa). Muiden sijoitusten tuotto oli 14,3 miljoonaa euroa (6,4 milj. euroa), ja sillä oli myös positiivinen kontribuutio sijoitussalkun tulokseen. Korkosijoitukset sen sijaan tuottivat -4,8 miljoonaa euroa (14,5 milj. euroa) korkojen nousun seurauksena. Korkomarginaalien kaventuminen ja riskikorkosijoitusten positiivinen kehitys ei ollut riittävä kompensoimaan duraation ja korkojen nousun aiheuttamaa negatiivista tuottoa.

Strategisten sijoitusten tuotto oli 13,2 miljoonaa euroa (3,7 milj. euroa), mikä johtui pitkälti kahden yksittäisen sijoituskohteen tuotoista. Toisen tuotto oli seurausta tasaisesti nousseesta kurssikehityksestä ja toisen tuotto hyvin ajoitetusta myynnistä.

Tuotonlaskennan ulkopuolisten sijoitusten tuotto oli 4,0 miljoonaa euroa positiivinen (12,8 milj. euroa). Tähän vaikutti koronvaihtosopimusportfolion tuottovaikutuksen jaksottaminen. Tuotonlaskennan ulkopuolisissa tuotoissa näkyy vanhojen, jo suljettujen koronvaihtosopimusten jaksotettu tuotto, joka kirjanpidollisen käsittelyn vuoksi jaetaan sopimusten koko juoksuajalle. Vastuuvelkaa suojaavien, edelleen auki olevien koronvaihtosopimusten tuotto näkyy puolestaan suojaussalkun tuotossa.

A.3.1. Fennian sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Fennian markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2021 oli 167,8 miljoonaa euroa (-3,7 milj. euroa), joka sisältää 70,9 miljoonan euron (-84,2 milj. euroa) vastuuvelan markkinaehtoisen arvonmuutoksen.

Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin vuonna 2021 oli 96,9 miljoonaa euroa (80,5 milj. euroa) sisältäen vastuuvelkaa suojaavien koronvaihtosopimusten arvonmuutoksen. Tuotto sitoutuneelle pääomalle oli 4,6 prosenttia (3,9 %). Fennian sijoitusomaisuus käyvin arvoin vuoden 2021 lopussa oli 2 173,0 miljoonaa euroa (2 146,3 milj. euroa).

Sijoitusomaisuuden allokaatio käyvin arvoin (milj. euroa)	31.12.2021	Osuus	31.12.2020	Osuus
Korkosijoitukset	1 365,4	62,8 %	1 440,5	62,6 %
Osakesijoitukset	408,8	18,8 %	319,6	16,5 %
Kiinteistösijoitukset	382,4	17,6 %	373,4	20,3 %
Muut sijoitukset	16,4	0,8 %	12,8	0,6 %
Sijoitusomaisuus yhteensä	2 173,0	100 %	2 146,3	100 %

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

Markkinariskien kantamisen nettotuotto sitoutuneelle pääomalle 31.12.2021 (milj. euroa)	31.12.2021			31.12.2020		
	Netto- tuotto	Sitoutunut pääoma	Tuotto, %	Netto- tuotto	Sitoutunut pääoma	Tuotto, %
Suojaustoiminta						
Suojaussalkku	-40,2	833,3	-4,8 %	53,8	771,9	7,0 %
Suojattu vastuuvélka	42,4			-50,8		
Suojauskate	2,3			3,0		
Suojaamaton vastuuvélka	28,5			-33,4		
Suojaustulos yhteensä	30,7			-30,4		
Sijoitussalkku						
Osakesijoitukset	34,4	155,6	22,1 %	12,8	118,1	10,8 %
Korkosijoitukset	-3,8	455,4	-0,8 %	10,9	450,6	2,4 %
Kiinteistösijoitukset	30,1	311,7	9,7 %	-11,5	345,7	-3,3 %
Muut sijoitukset	11,4	55,7	20,5 %	4,2	56,9	7,3 %
Sijoitussalkku yhteensä	72,1	978,3	7,4 %	16,3	971,3	1,7 %
Strateginen salkku	11,9	135,9	8,7 %	6,7	158,7	4,2 %
Tuotonlaskennan ulkopuoliset sijoitukset	60,8			9,4		
Kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-7,7			-5,7		
Oman pääoman tuotto	167,8			-3,7		

Suojaussalkun sijoitusten tuotto vuonna 2021 oli -40,2 miljoonaa euroa (53,8 milj. euroa). Tuotto oli seurausta korkotason noususta ja koronvaihtosopimusten arvonlaskusta. Suojaussalkun sijoitusten tuoton ja suojatun vastuuvélkan arvonmuutoksen erotusta kuvaava suojauskate oli 2,3 miljoonaa euroa positiivinen (3,0 milj. euroa), mikä on seurausta siitä, että yrityslainasalkulla pystytään saamaan kuuden kuukauden euribor-korkoa parempaa tuottoa alhaisella riskillä. Lyhyen yrityslainasalkun euromääräinen tuottovaikutus oli -2,2 miljoonaa euroa (-0,3 milj. euroa). Tämän lisäksi suojaamattoman vastuuvélkan markkinaehtoinen tuottovaikutus oli 28,5 miljoonaa euroa positiivinen (-33,4 milj. euroa), mikä yhdistettynä positiiviseen suojauskatteeseen johti peräti 30,7 miljoonan euron (-30,4 milj. euroa) suojaustulokseen. Vastuuvélka arvostetaan tuottolaskennassa markkinakorkokäyrältä ilman Solvenssi II -korkokäyrämuunnoksia.

Sijoitussalkun tuotto tarkastelukaudella oli 72,1 miljoonaa euroa (16,3 milj. euroa). Tulokseen vaikuttivat vahvasti pörssinoteerattujen osakkeiden tuotto 34,4 miljoonalla eurolla (12,8 milj. euroa) sekä kiinteistösijoitusten tuotto 30,1 miljoonalla eurolla (-11,5 milj. euroa). Lisäksi muut sijoitukset tuottivat 11,4 miljoonaa euroa (4,2 milj. euroa). Korkosijoitukset sen sijaan tuottivat negatiivisesti -3,8 miljoonaa euroa (10,9 milj. euroa). Vaikka riskikorot hyötyivät korkomarginaalien kaventumisesta, ei se pystynyt kompensoimaan duraation negatiivista vaikutusta korkotason noustessa. Kiinteistösijoitusten hyvä tuotto johtui vakaasta vuokratassavirrasta sekä muutamista arvonkorotuksista.

Strategisten sijoitusten tuotto 11,9 miljoonaa euroa oli edellisen vuoden (6,7 milj. euroa) tapaan positiivinen. Salkun tuottoon vaikuttivat kaksi yksittäistä sijoitusta, joista toisen tuotto oli seurausta tasaisesti nousseesta kurssikehityksestä ja toisen tuotto hyvin ajoitetusta myynnistä.

Fennian tuotonlaskennan ulkopuolisten sijoitusten 60,8 miljoonan euron (9,4 milj. euroa) tuottoon vaikuttivat pääasiassa Henki-Fennian arvonmuutoksesta ja osingosta johtuva positiivinen tuotto sekä koronvaihtosopimusportfolion tuottovaikutuksen jaksottaminen. Tuotonlaskennan ulkopuolisissa tuotoissa näkyy vanhojen, jo suljettujen koronvaihtosopimusten jaksotettu tuotto, joka kirjanpidollisen käsittelyn vuoksi jaetaan sopimusten koko juoksuajalle.

Vastuuvulkaa suojaavien, edelleen auki olevien koronvaihtosopimusten tuotto näkyy puolestaan suojaussalkun tuotossa.

A.3.2. Henki-Fennian sijoitustoiminnan tuloksellisuus

Henki-Fennian markkinaehtoinen oman pääoman tuotto vuonna 2021 oli 24,8 miljoonaa euroa (1,8 milj. euroa), joka sisältää 36,8 miljoonan euron (-46,9 milj. euroa) vastuuvulan markkinaehtoisien arvomuutoksen.

Sijoitustoiminnan tuotto käyvin arvoin oli -12,0 miljoonaa euroa (49,6 milj. euroa) sisältäen vastuuvulkaa suojaavien koronvaihtosopimusten arvomuutoksen. Tuotto sitoutuneelle pääomalle oli -1,5 prosenttia (6,0 %). Henki-Fennian sijoitusomaisuus käyvin arvoin vuoden 2021 lopussa oli 758,4 miljoonaa euroa (854,5 milj. euroa).

Sijoitusomaisuuden allokatio käyvin arvoin (milj. euroa)	31.12.2021	%-osuus	31.12.2020	%-osuus
Korkosijoitukset	631,1	83,2 %	716,0	83,8 %
Osakesijoitukset	56,4	7,4 %	62,8	7,3 %
Kiinteistösijoitukset	70,8	9,3 %	75,7	8,9 %
Muut sijoitukset	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	758,4	100 %	854,5	100 %

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

Markkinariskien kantamisen nettotuotto sitoutuneelle pääomalle 31.12.2021 (milj. euroa)	31.12.2021			31.12.2020		
	Netto- tuotto	Sitoutunut pääoma	Tuotto, %	Netto- tuotto	Sitoutunut pääoma	Tuotto, %
Suojaustoiminta						
Suojaussalkku	-27,8	501,6	-5,5 %	36,9	473,0	7,8 %
Suojattu vastuuvulka	28,2			-35,0		
Suojauskate	0,3			1,9		
Suojaamaton vastuuvulka	8,6			-11,9		
Suojaustulos yhteensä	9,0			-10,0		
Sijoitussalkku						
Osakesijoitukset	7,6	33,5	22,5 %	2,2	35,2	6,4 %
Korkosijoitukset	-1,0	148,2	-0,7 %	3,7	138,5	2,7 %
Kiinteistösijoitukset	6,9	67,1	10,2 %	7,6	89,7	8,5 %
Muut sijoitukset	2,8	8,8	32,3 %	2,3	9,1	24,8 %
Sijoitussalkku yhteensä	16,3	257,6	6,3 %	15,8	272,5	5,8 %
Strateginen salkku	1,3	7,5	17,4 %	-3,0	13,7	-21,9 %
Tuotonlaskennan ulkopuoliset sijoitukset	0,0			0,2		
Kohdistamattomat tuotot, kulut ja liikekulut	-1,7			-1,2		
Oman pääoman tuotto	24,8			1,8		

Suojaussalkun sijoitusten tuotto vuonna 2021 oli -27,8 miljoonaa euroa (36,9 milj. euroa), mikä johtui korkotason noususta ja koronvaihtosopimusten arvonmuutoksesta. Suojaussalkun sijoitusten tuoton ja suojatun vastuuvelan arvonmuutoksen erotusta kuvaava suojauskate oli kuitenkin 0,3 miljoonaa euroa positiivinen (1,9 milj. euroa), mihin vaikuttivat toisaalta vastuuvelan positiivinen arvonmuutos sekä yrityslainasalkun euribor-korkoa korkeampi tuotto. Yrityslainasalkun kontribuutio suojauskatteeseen oli -1,2 miljoonaa euroa (-0,0 milj. euroa). Suojaamattoman vastuuvelan markkinaehtoinen tuottovaikutus oli 8,6 miljoonaa euroa positiivinen (-11,9 milj. euroa), mikä yhdessä suojauskatteen kanssa johti 9,0 miljoonan euron (-10,0 milj. euroa) positiiviseen suojaustulokseen. Vastuuelka arvostetaan tuottolaskennassa markkinakorkokäyrältä ilman Solvenssi II -korkokäyrämuunnoksia.

Sijoitussalkun tuotto oli 16,3 miljoonaa euroa (15,8 milj. euroa). Siihen vaikuttivat eniten listattujen osakkeiden tuotto 7,6 miljoonalla eurolla (2,2 milj. euroa) ja kiinteistösijoitusten tuotto 6,9 miljoonalla eurolla (7,6 milj. euroa). Myös muiden sijoitusten tuoton kontribuutio 2,8 miljoonaa euroa oli positiivinen (2,3 milj. euroa). Korkosijoitusten tuotto oli sen sijaan -1,0 miljoonaa euroa (3,7 milj. euroa). Korkomarginaalien kaventuminen ei pystynyt täysin kompensoimaan duraation negatiivista vaikutusta korkojen noustessa.

Strategisten sijoitusten tulos oli 1,3 miljoonaa euroa (-3,0 milj. euroa). Tuotto muodostui lähes yksinomaan yhden sijoituskohteen arvonnoususta tarkastelukauden aikana.

Henki-Fennian tuotonlaskennan ulkopuolisten sijoitusten tuotto 0,0 miljoonaa euroa (0,2 milj. euroa) oli merkityksetön oman pääoman tuoton kokonaisuuden kannalta. Tuotonlaskennan ulkopuolisissa tuotoissa näkyy vanhojen, jo suljettujen koronvaihtosopimusten jaksoitettu tuotto, joka kirjanpidollisen käsittelyn takia jaetaan sopimusten koko juoksuajalle. Vastuuelkaa suojaavien, edelleen auki olevien koronvaihtosopimusten tuotto näkyy puolestaan suojaussalkun tuotossa.

A.4. Muiden toimien tuloksellisuus

Muilla ryhmään kuuluvilla yhtiöillä ei ole olennaista vaikutusta ryhmän tulokseen.

A.5. Muut tiedot

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

B. Hallintojärjestelmä

B.1. Yleistiedot hallintojärjestelmästä

Hallintojärjestelmä-osiossa kuvataan ryhmän emoyhtiön Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian sekä sen omistaman tytäryhtiön Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian hallintojärjestelmää.

B.1.1. Fennia-ryhmään kuuluvien yhtiöiden hallintoelimet

B.1.1.1. Hallintoneuvosto

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

B.1.1.2. Hallitukset

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

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

ja

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

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

Emoyhtiön hallituksen apuna toimii nimitys- ja palkitsemisvaliokunta, jonka tehtävänä on Fennian toimitusjohtajan, hänen sijaisensa sekä varatoimitusjohtajan ja johtoryhmän jäsenten palkitsemis- ja nimittämisasioiden valmistelu, suunnittelu ja kehittäminen sekä koko yhtiön palkitsemisjärjestelmän valmistelu. Lisäksi valiokunta voi valmistella tytärtyhtiön hallitusjäsenvalinnat.

Tarkastusvaliokunta on Fennian ja Henki-Fennian hallitusten yhteinen. Tarkastusvaliokunta toimii hallitusten apuna, ja sen vastuualue kattaa talouteen ja vakavaraisuuteen liittyvät asiat, sisäisen valvonnan, mukaan lukien compliancen, riskienhallinnan ja sisäisen tarkastuksen, riittävyyden sekä asianmukaisuuden seurannan. Lisäksi tarkastusvaliokunta huolehtii tilintarkastukseen liittyvistä lakisääteisistä tehtävistään.

Fennian hallitus on perustanut teknologiatransformaatio-työryhmän, jonka tehtävänä on seurata ja valvoa laajaa järjestelmä uudistushanketta. Hallitusten yhteinen yhteistyövaliokunta valmistelee hallitusten käsiteltäväksi ryhmän kannalta merkittävät tai epätavalliset ja laajakantoiset liiketoimintajärjestelyt.

B.1.1.3. Toimitusjohtajat

Fennia-ryhmän yhtiöillä on kullakin toimitusjohtaja, jonka yhtiön hallitus nimittää ja jonka toimitusjohtajan tehtävänä on hallituksen ohjeiden ja määräysten mukaisesti hoitaa yhtiön juoksevaa hallintoa.

Toimitusjohtajan tehtäviin kuuluvat yhtiön liiketoiminnan johtaminen ja valvonta, riskien- ja vakavaraisuuden hallinnan järjestäminen sekä vastuu yhtiön toimintojen kehittämisestä ja koordinoinnista.

Toimitusjohtajan tukena toimii konsernin johtoryhmä, jonka tehtävänä on huolehtia hallitusten päättämien ryhmätasoisien asioiden täytäntöönpanosta. Konsernin johtoryhmän puheenjohtajana toimii emoyhtiön toimitusjohtaja.

B.1.2. Tiedot palkka- ja palkkiopolitiikasta

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

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

Palkitsemisen lähtökohtana on kannustava, oikeudenmukainen, kohtuullinen sekä ryhmän ja ryhmän yhtiöiden lyhyen ja pitkän tähtäimen etujen mukainen johdon ja henkilöstön palkitseminen. Palkitsemisperiaatteiden mukaisesti palkitseminen on rakennettu epätervettä riskinottoa estävällä tavalla. Riippumattomissa toiminnoissa työskentelevien henkilöiden palkan ja palkkioiden määräytymisperusteet määritellään niin, että valvonnan objektiivisuus ei

vaarannu. Näiden henkilöiden palkitseminen ei ole riippuvainen sen liiketoimintayksikön tuloksesta, jota hän valvoo. Palkitsemisjärjestelmä perustuu vuosipalkkioihin. Jotkin palkkiotavoitteet voivat olla vuotta pitempää ajanjaksoa mittaavia. Sääntöihin sisältyy force majeure -ehto, joka antaa hallitukselle oikeuden järjestelmien ehtojen muuttamiseen kesken kauden, jos yhtiön taloudellinen asema on vaarantunut taikka olosuhteet ovat muutoin muuttuneet merkittävästi. Palkioista ja palkkioista päätettäessä noudatetaan yhden yli -periaatetta, eli päätöksentekijänä on henkilön esihenkilön esihenkilö. Ryhmän palkka- ja palkitsemispolitiikka ja -käytännöt sovitetaan yhteen eturistiriitojen ja menettelytapoihin liittyvien riskien hallintaa koskevien velvoitteiden kanssa, ja niissä on määritelty muuttuvia palkkioita sekä kiinteän ja muuttuvan palkkion suhdetta koskevat periaatteet.

B.1.3. Lähipiiriliiketoimet raportointikauden aikana

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

B.1.4. Muutokset raportointikauden aikana

Konsernijohtaja Antti Kuljukan ilmoitettua lopettavansa tehtävässään Fennian hallitus on nimittänyt diplomi-insinööri Tomi Yli-Kyynyn Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennian toimitusjohtajaksi. Yli-Kyyny aloittaa tehtävässään 21.4.2022.

B.1.5. Arvio yrityksen hallintojärjestelmän sopivuudesta

Ryhmän hallitukset ovat seuranneet liiketoiminnan ja sijoitustoiminnan kehitystä sekä riskienhallinnan, compliancen ja sisäisen tarkastuksen raportointia vuoden 2021 aikana. Lisäksi ryhmän hallitukset tekevät vuosittain hallintojärjestelmän arviointia tukevan itsearvioinnin. Saatujen selvitysten sekä itsearvioinnin perusteella Fennian hallitus on arvioinut sekä ryhmän että vahinkovakuutusliiketoiminnan hallintojärjestelmän sopivuuden. Hallitukset ovat lisäksi erikseen kukin itse arvioineet, että sisäinen valvonta on asianmukaisesti järjestetty ja että yhtiön hallinto- ja ohjausjärjestelmät vastaavat sääntelyn vaatimuksia, ovat ajan tasalla ja tehokkaita.

B.1.6. Sijoitusten hallinta

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

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

Lisäksi Fennia ja Henki-Fennia ovat ulkoistaneet sijoitussalkun eli vastuiden parhaan estimaatin ylittävän osan hoitamisen. Fennia-ryhmän tasehallintakomitea asettaa sijoitussalkun likvidin osan neutraalin allokaation ja rajoitukset niin, että sijoitussalkulla voidaan suurella varmuudella kattaa Fennia-ryhmän pääomavaatimus ja riskimarginaali myös markkinastressissä. Myös sijoitussalkun tuotto- ja riskitasoa seurataan Fennia-ryhmän tasehallinnassa jatkuvasti. Varainhoitajan tehtävä on pyrkiä Fennia-ryhmän asettamaa markkinaindeksiä parempaan tuottotasoon arvopaperivalinnalla ja taktisella allokaatiolla.

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

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

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

B.2. Sopivuudelle ja luotettavuudelle asetettavat vaatimukset

Fennia-ryhmällä on yhteiset Sopivuuden ja luotettavuuden arvioinnin periaatteet. Periaatteiden tarkoituksena on varmistaa, että yhtiöiden johtamisesta ja keskeisistä toiminnoista vastaavat henkilöt ovat tehtäviinsä sopivia ja luotettavia. Sopivuuden ja luotettavuuden arvioinnin kohteina ovat hallintoelinten jäsenet sekä toimitusjohtajat ja varatoimitusjohtajat. Lisäksi arvioinnin kohteina ovat sisäisen tarkastuksen, riskienhallintatoiminnon, compliance-toiminnon ja aktuaaritoiminnon vastuuhenkilöt sekä muista liiketoiminnan ja organisaation kannalta erityisen tärkeitä toiminnoista vastaavat henkilöt.

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

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

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

B.3. Riskienhallintajärjestelmä mukaan luettuna riski- ja vakavaraisuusarvio

B.3.1. Riskienhallintajärjestelmä

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

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

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

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

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

Riskienhallintajärjestelmän toimivuutta ja raportointia seuraa tarkastusvaliokunta.

B.3.1.1. Riskienhallinnan johtoryhmä

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

B.3.1.2. ALCO-komitea

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

B.3.1.3. Riskienhallintajärjestelmän ohjausmalli

Riskienhallintajärjestelmän ohjausmalli perustuu kolmen puolustuslinjan malliin, jossa:

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

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

- Toimitusjohtaja

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

- Liike- ja tukitoiminnot

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

- Aktuaaritoiminto

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

- Riskienhallintatoiminto

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

- Compliance-toiminto

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

- Sisäinen tarkastus

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

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

B.3.1.4. Riskienhallintatoiminto

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

Riskienhallinta ja compliance -toiminnosta vastaa riskienhallintajohtaja, jolla on kokonaisvastuu toisen puolustuslinjan toiminnan ohjaamisesta ja kehittämisestä. Riskienhallintatoiminto raportoi päätöksistään ja toimenpiteistään hallitusten tarkastusvaliokunnalle, ryhmän yhtiöiden hallituksille ja toimitusjohtajille.

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

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

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

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

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

B.3.1.5. Riskienhallintajärjestelmän tavoitteet

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

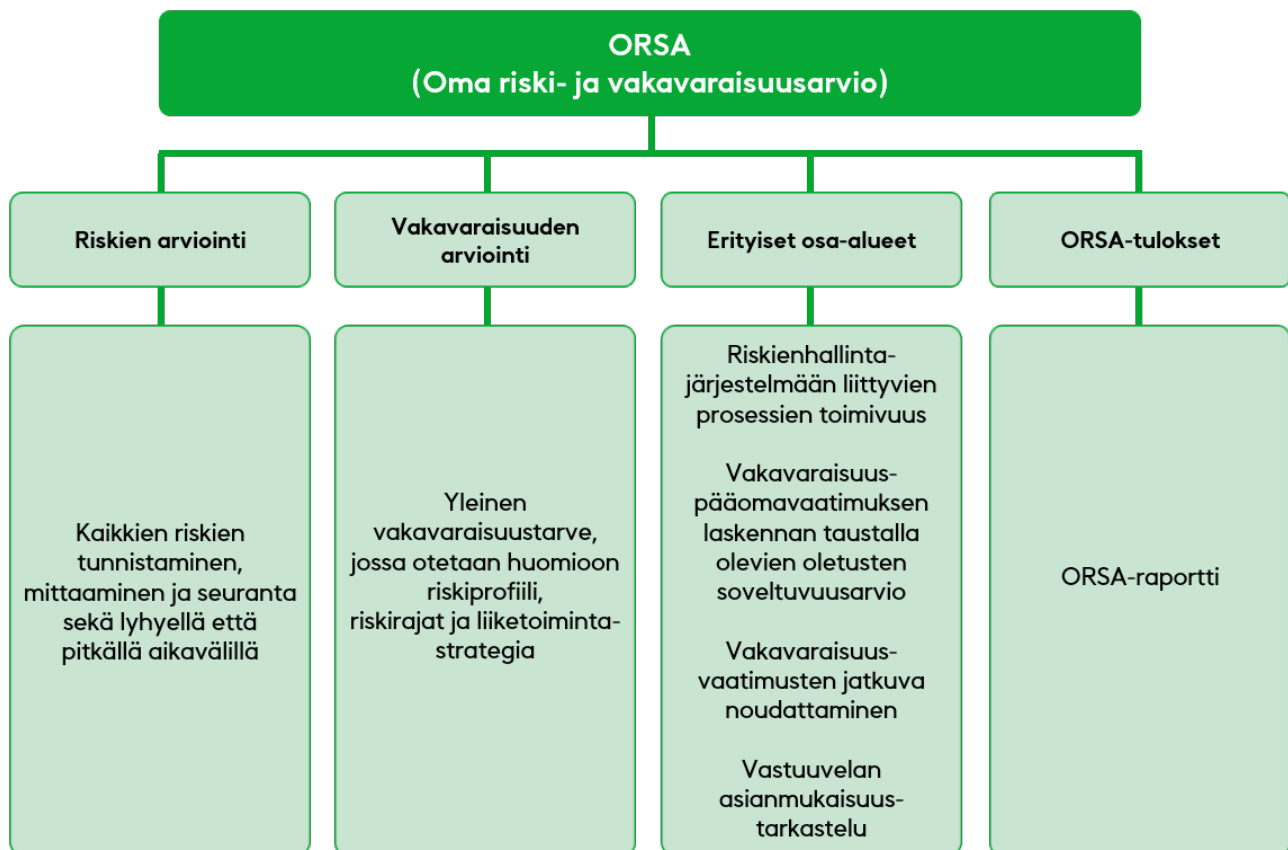
B.3.2. Riski- ja vakavaraisuusarvio

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Vakavaraisuusasemalle on asetettu tasoja, jotka kuvaavat vakavaraisuustason vyöhykkeitä.

- **Tavoitetaso**

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

- **ORSA-taso**

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

- **Lakisäätteen taso**

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

- **Tervehdyttämistaso**

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

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

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

- riskittömän korkokäyrän markkinaehtoisuus
- korkoriskimoduulin stressien muutos

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

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

ORSA 30.6.2021 (milj. euroa)	Hyväksyttävä oma varallisuus	Vakavaraisuus-pääoma-vaatimus	Vapaa riski-pääoma	Suhteellinen vakavaraisuus-asema	Vapaan riskipääoman muutos
Vakavaraisuusasema	1 019,8	476,6	543,2	214,0 %	-----
Oma näkemys vakavaraisuusase-masta	966,0	463,8	502,2	208,3 %	-41,0
ORSA-taso	-----	-----	-----	108,6 %	-41,0

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

B.3.2.1. Fennian riski- ja vakavaraisuusarvio

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

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

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

ORSA 30.6.2021 (milj. euroa)	Hyväksyttävä oma varallisuus	Vakavaraisuus-pääoma-vaatimus	Vapaa riski-pääoma	Suhteellinen vakavaraisuus-asema	Vapaan riskipääoman muutos
Vakavaraisuusasema	988,6	396,2	592,4	249,5 %	-----
Oma näkemys vakavaraisuusase-masta	937,0	368,8	568,2	254,1 %	-24,2
ORSA-taso	-----	-----	-----	106,1 %	-24,2

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

B.3.2.2. Henki-Fennian riski- ja vakavaraisuusarvio

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

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

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

ORSA 30.6.2021 (milj. euroa)	Hyväksyttävä oma varallisuus	Vakavaraisuus- pääoma- vaatimus	Vapaa riski- pääoma	Suhteellinen vakavaraisuus- asema	Vapaan riskipääoman muutos
Vakavaraisuusasema	240,3	127,8	112,5	188,0 %	-----
Oma näkemys vakavaraisuus- asemasta	229,5	141,2	88,3	162,6 %	-24,2
ORSA-taso	-----	-----	-----	118,9 %	-24,2

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

B.4. Sisäinen valvontajärjestelmä

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

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

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

B.4.1. Valvontaympäristö

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

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

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

B.4.2. Riskien arviointi

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

B.4.3. Valvontatoimenpiteet

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

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

B.4.4. Informaatio ja kommunikaatio

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

B.4.5. Seuranta

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

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

B.4.6. Compliance-toiminto

Ryhmän säännösten noudattamista valvova toiminto eli compliance-toiminto on organisoitu emoyhtiöön. Henki-Fennia hankkii compliance-palvelun emoyhtiö Fennialta. Compliance-toiminnolla on hallitusten hyväksymät ryhmätasoiset periaatteet, joissa on määritelty sen tehtävät ja asema organisaatiossa. Toiminnon tehtävänä on varmistaa, että Fennia-ryhmän toiminnassa noudatetaan sääntelyä, finanssialan itsesääntelyä sekä ryhmän sisäisiä ohjeita ja että asiakassuhteissa noudatetaan asianmukaisia menettelytapoja.

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

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

B.5. Sisäisen tarkastuksen toiminto

B.5.1. Organisointi, riippumattomuus ja puolueettomuus

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

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

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

B.5.2. Toimintaperiaatteet ja tehtävät

Sisäisen tarkastuksen tehtävänä on objektiivisesti seurata ja arvioida ryhmän sisäisen valvonnan sekä hallinnon riittävyttä ja tehokkuutta muun muassa liittyen yhtiön strategian ja tavoitteiden saavuttamiseen, riskienhallinnan tehokkuuteen, resurssien käyttöön ja lakien noudattamiseen.

Sisäisen tarkastuksen toiminnolla on hallitusten hyväksymä ryhmätasoinen toimintaohje, joka määrittelee sisäisen tarkastuksen tarkoituksen, toimivallan ja vastuut, aseman organisaatiossa,

toiminta-alueen ja tietojen saantioikeuden sekä toiminnan sisällön. Hallitukset hyväksyvät vuosittain sisäisen tarkastuksen työsuunnitelman sekä olennaiset muutokset toimintaohjeeseen.

Sisäisen tarkastuksen toiminto toteuttaa tehtäviään hyvää sisäistä tarkastustapaa noudattaen. Hyvää tarkastustapaa ja sisäisen toiminnan riippumattomuutta sekä objektiivisuutta linjaavat muun muassa sisäisen tarkastuksen kansainvälisen ammattijärjestön The Institute of Internal Auditorsin julkaisemat ammattistandardit sekä eettiset säännöt.

B.6. Aktuaaritoiminto

Aktuaaritoiminnolla on rooli paitsi ensimmäisen myös toisen puolustuslinjan toimijana.

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

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

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

B.7. Ulkoistaminen

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

Fennia-ryhmällä on hallituksen hyväksymät ryhmän yhteiset Ulkoistamisen hallinnan periaatteet, joiden tarkoituksena on varmistaa, että ulkoistaminen järjestetään siten, että ulkoistamiseen liittyvät riskit hallitaan, toiminnan häiriötön jatkuminen on turvattu ja sääntelyn asettamat vaatimukset ulkoistuksiin liittyen täytetään. Ulkoistamisen vastuu ja päätöksenteko on jaettu yhtiöiden hallitusten, liiketoimintajohdon ja riskienhallintatoiminnon kesken.

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

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

B.8. Muut tiedot

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

C. Riskiprofiili

C.1. Riskiprofiili

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

Vakuutetut edut voidaan turvata kvantitatiivisesta näkökulmasta parhaalla mahdollisella tavalla, kun

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

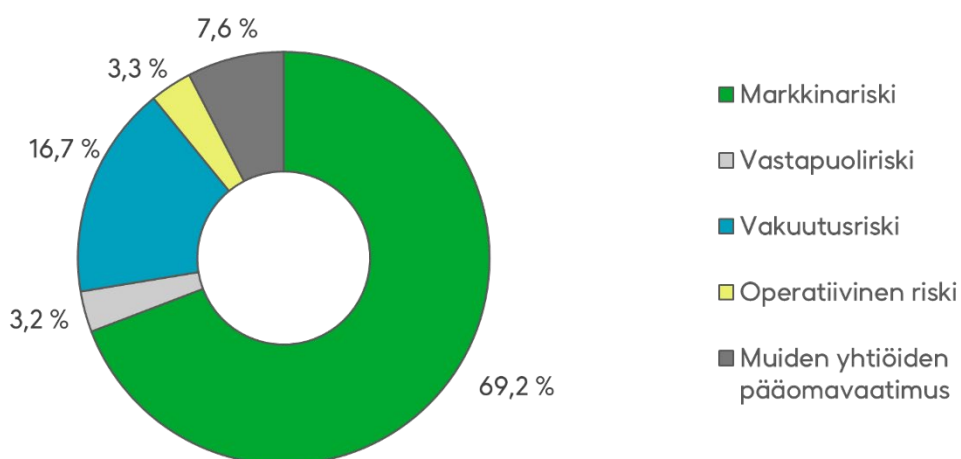
Markkinaehtoisessa arvostusmaailmassa riskinotto-kykyä kuvaa taseen varojen ja velkojen erotus, jossa on otettu huomioon tase-erien hyväksyttävyyden sekä korvattavuus ja siirtokelpoisuus ryhmätasolla eli hyväksyttävän oman varallisuuden markkinaehtoinen määrä. Mitä enemmän on hyväksyttävää omaa varallisuutta,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

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

Alla on eritelty Fennia-ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimuksen rakenne riskialueittain ilman tulevien lisäetujen ja laskennallisen verovelan vaimennusvaikutusta (ennen vaimentavia eriä) raportointikauden lopussa ja edellisen raportointikauden lopussa. Fennia-ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimus koostuu suurelta osin markkinariskistä, jonka kontribuutio vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 69,2 prosenttia (64,0 %).

Vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2021	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2020	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Markkinariski	410,0	390,1	69,2 %	345,8	322,1	64,0 %	64,2
Vastapuoliriski	40,2	17,8	3,2 %	50,5	24,4	4,8 %	-10,3
Vakuutusriski	159,3	94,1	16,7 %	161,8	100,6	20,0 %	-2,5
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0	0,0 %	0,0	0,0	0,0 %	0,0
Operatiivinen riski	18,6	18,6	3,3 %	17,6	17,6	3,5 %	1,0
Muiden yhtiöiden pääomavaatimus	43,1	43,1	7,6 %	38,4	38,4	7,6 %	4,7
Hajautus	-107,5	-----	-----	-110,9	-----	-----	3,4
Vakavaraisuus- pääomavaatimus ennen vaimentavia eriä	563,7	563,7	100,0 %	503,2	503,2	100,0 %	60,5

Fennia-ryhmän riskiprofiili

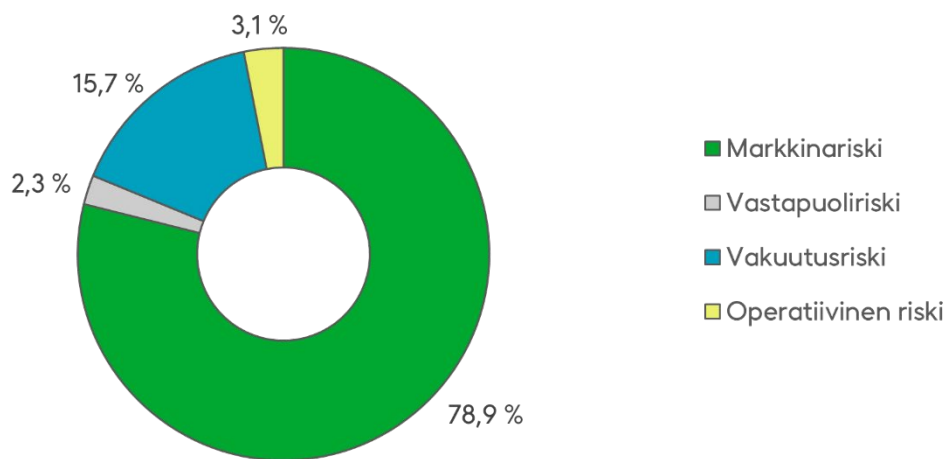


C.1.1. Fennian riskiprofiili

Alla on eritelty Fennian vakavaraisuuspääomavaatimuksen rakenne riskialueittain ilman laskennallisen verovelan vaimennusvaikutusta (ennen vaimentavia eriä) raportointikauden lopussa ja edellisen raportointikauden lopussa. Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus koostuu suurelta osin markkinariskistä, jonka kontribuutio vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 78,9 prosenttia (74,1 %).

Vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2021	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2020	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Markkinariski	392,1	376,8	78,9 %	328,6	310,6	74,1 %	63,5
Vastapuoliriski	26,0	10,8	2,3 %	38,3	17,6	4,2 %	-12,3
Vakuutusriski	133,9	74,7	15,7 %	130,7	76,8	18,3 %	3,2
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0	0,0 %	0,0	0,0	0,0 %	0,0
Operatiivinen riski	15,0	15,0	3,1 %	14,0	14,0	3,3 %	1,0
Hajautus	-89,7	-----	-----	-92,6	-----	-----	2,9
Vakavaraisuus- pääomavaatimus ennen vaimentavia eriä	477,3	477,3	100,0 %	418,9	418,9	100,0 %	58,4

Fennian riskiprofiili

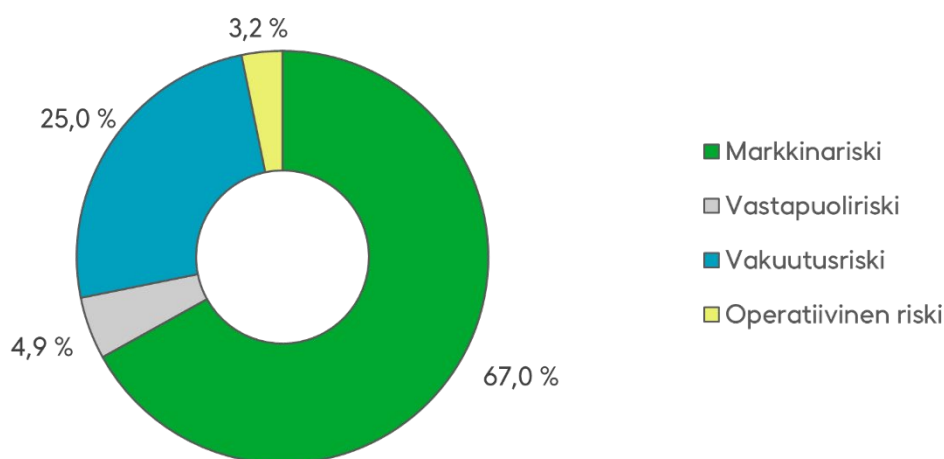


C.1.2. Henki-Fennian riskiprofiili

Alla on eritelty Henki-Fennian vakavaraisuuspääomavaatimuksen rakenne riskialueittain ilman tulevien lisäetujen ja laskennallisen verovelan vaimennusvaikutusta (ennen vaimentavia eriä) raportointikauden lopussa ja edellisen raportointikauden lopussa. Suurin kontribuutio Henki-Fennian vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli markkinariskillä 67,0 prosenttia (58,5 %).

Vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2021	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2020	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Markkinariski	103,9	93,6	67,0 %	90,0	77,2	58,5 %	13,9
Vastapuoliriski	16,3	6,8	4,9 %	14,3	5,9	4,5 %	2,0
Vakuutusriski	55,3	34,9	25,0 %	63,2	44,3	33,6 %	-8,0
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0	0,0 %	0,0	0,0	0,0 %	0,0
Operatiivinen riski	4,4	4,4	3,2 %	4,6	4,6	3,5 %	-0,1
Hajautus	-40,3	-----	-----	-40,1	-----	-----	-0,2
Vakavaraisuus- pääomavaatimus ennen vaimentavia eriä	139,7	139,7	100,0 %	132,0	132,0	100,0 %	7,7

Fennian riskiprofiili



C.2. Vakuutusriski

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

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

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

- Kuolevuus- ja työkyvyttömyysriskit

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

- Pitkäikäisyysriski

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

- Raukeamisriski

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

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

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

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

- Kuluriski

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

Henkivakuutustuotteille on tyypillistä, että vakuutuksista perittävistä hoitokuluista sovitaan vakuutusta tehtäessä. Yhtiöllä on hyvin vähäiset mahdollisuudet muuttaa vakuutuksesta perittäviä kuluja myöhemmin. Sijoitussidonnaisissa vakuutuksissa kuormitustulo määräytyy pitkälti sijoitusten markkina-arvojen perusteella. Markkina-arvojen alentuessa kuormitustulo laskee vastaavasti. Liikekuluja ei kuitenkaan käytännössä yleensä pystytä lyhyellä aikavälillä

sopeuttamaan alentuneeseen kuormitustuloon. Toisaalta markkina-arvojen noustessa liikekuluja ei myöskään automaattisesti kasvateta.

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

Myös vahinkovakuutusvelvoitteisiin liittyvät liikekulut on varattava vakuutustekniseen vastuuvélkaan.

- Muuttamisriski

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

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

C.2.1. Vakuutusriskien hallinta

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

C.2.2. Vakuutusriskien arviointi

Fennia-ryhmän vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 159,3 miljoonaa euroa (161,8 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 94,1 miljoonaa euroa (100,6 milj. euroa), joka on 16,7 prosenttia (20,0 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä.

Vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2021	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2020	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Hinnoitteluriski	77,2	63,7	39,9 %	72,7	58,6	36,2 %	4,4
Varausriski	95,3	84,1	52,8 %	103,9	93,7	57,9 %	-8,5
Katastrofiriski	26,5	11,6	7,3 %	23,0	9,5	5,9 %	3,6
Hajautus	-39,7	-----	-----	-37,7	-----	-----	-1,9
Vakavaraisuuspääomavaatimus yhteensä	159,3	159,3	100,0 %	161,8	161,8	100,0 %	-2,5

Fennia-ryhmän vakuutusriski muodostuu pääosin hinnoittelu- ja varausriskistä. Niiden kontribuutio vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 92,7 prosenttia (94,1 %). Varausriskin suhteellinen osuus vakuutusteknisen vastuuvelan parhaasta estimaatista ennen jälleenvakuuttajien osuutta oli 3,1 prosenttia (3,5 %).

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

Herkkyyssanalyysi (milj. euroa)	31.12.2021	Skenaario
		Vakuutustekninen vastuuvelka + 1 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	1 103,3	1 049,3
Vakavaraisuuspääomavaatimus	488,2	490,4
Vapaa pääoma	615,0	559,0
Vapaan pääoman muutos	-----	-56,1
Suhteellinen vakavaraisuusasema	226,0 %	214,0 %

Sekä henki- että vahinkovakuutuskannat ovat suhteellisen hyvin hajautuneet.

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

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

C.2.2.1. Fennian vakuutusriskien arviointi

Fennian vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 133,9 miljoonaa euroa (130,7 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 74,7 miljoonaa euroa (76,8 milj. euroa), joka on 15,7 prosenttia (18,3 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä.

Vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2021	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2020	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Hinnoitteluriski	77,2	67,2	50,2 %	72,7	62,7	48,0 %	4,4
Varausriski	66,8	55,6	41,5 %	69,7	59,2	45,3 %	-2,9
Katastrofiriski	24,5	11,1	8,3 %	20,5	8,8	6,7 %	4,1
Hajautus	-34,6	-----	-----	-32,2	-----	-----	-2,4
Vakavaraisuuspääomavaatimus yhteensä	133,9	133,9	100,0 %	130,7	130,7	100,0 %	3,2

Fennian vakuutusriski muodostuu pääosin hinnoittelu- ja varausriskistä. Niiden kontribuutio vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 91,7 prosenttia (93,3 %). Hinnoitteluriskin suhteellinen osuus vakuutusmaksutuotosta ennen jälleenvakuuttajien osuutta oli 15,5 prosenttia (15,6 %). Varausriskin suhteellinen osuus vakuutusteknisen vastuuvelan parhaasta estimaatista ennen jälleenvakuuttajien osuutta oli 6,8 prosenttia (6,4 %).

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

Herkkyyssanalyysi (milj. euroa)	31.12.2021	Skenaario
		Vakuutustekninen vastuuvelka + 1 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	1 067,8	1 031,6
Vakavaraisuuspääomavaatimus	403,0	404,4
Vapaa pääoma	664,9	627,2
Vapaan pääoman muutos	-----	-37,7
Suhteellinen vakavaraisuusasema	265,0 %	255,1 %

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

C.2.2.2. Henki-Fennian vakuutusriskien arviointi

Henki-Fennian vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 55,3 miljoonaa euroa (63,2 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden vakuutusriskin kontribuutio oli 34,9 miljoonaa euroa (44,3

milj. euroa), joka on 25,0 prosenttia (33,6 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia erä.

Vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2021	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2020	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Varusriski							
Kuolevuusriski	8,1	1,6	2,9 %	8,5	1,5	2,4 %	-0,4
Pitkäikäisyysriski	11,0	4,4	8,0 %	12,4	5,0	7,9 %	-1,4
Työkyvyttömyysriski	0,7	0,2	0,3 %	0,7	0,1	0,2 %	0,0
Raukeamisriski	38,8	35,4	64,1 %	45,9	42,5	67,2 %	-7,2
Kuluriski	13,6	9,9	18,0 %	14,5	10,4	16,4 %	-0,9
Katastrofiriski	8,5	3,7	6,7 %	8,8	3,7	5,8 %	-0,3
Hajautus	-25,6	-----	-----	-27,7	-----	-----	2,1
Vakavaraisuuspääomavaatimus yhteensä	55,3	55,3	100,0 %	63,2	63,2	100,0 %	-8,0

Henki-Fennian vakuutusriski muodostuu pääosin raukeamis- ja kuluriskistä. Niiden kontribuutio vakuutusriskin vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 82,1 prosenttia (83,7 %). Varusriskin suhteellinen osuus vakuutusteknisen vastuuvelan parhaasta estimaatista ennen jälleenvakuuttajien osuutta oli 2,4 prosenttia (3,1 %).

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

Herkkyysanalyysi (milj. euroa)	31.12.2021	Skenaario
		Vakuutustekninen vastuuvetka + 1 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	241,3	223,3
Vakavaraisuuspääomavaatimus	124,6	121,6
Vapaa pääoma	116,7	101,7
Vapaan pääoman muutos	-----	-15,0
Suhteellinen vakavaraisuusasema	193,6 %	183,6 %

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

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

C.3. Markkinariski

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

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

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

C.3.1. Markkinariskien hallinta

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

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

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

Varovaisuusperiaatteen noudattaminen tarkoittaa muun muassa sitä, että varat tulee sijoittaa ainoastaan sellaisiin tuotteisiin ja instrumentteihin, joiden riskit voidaan tunnistaa, mitata,

seurata, hallita ja raportoida. Jos sijoituksiin liittyy uusia omaisuuslajeja tai instrumentteja, on sijoituspäätöstä ennen varmistettava, että kyseiset varovaisuusperiaatteen noudattamiseen liittyvät prosessit on suoritettu.

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

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

C.3.2. Markkinariskien arviointi

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

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

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

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

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

Fennia-ryhmän sijoitukset jakautuivat eri omaisuuslajeihin seuraavasti:

Omaisuuslaji (milj. euroa)	31.12.2021				31.12.2020			
	Sijoitusomaisuus		Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		Sijoitusomaisuus		Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Korkosijoitukset	2 069,7	75,3 %	490,1	30,0 %	2 143,2	75,9 %	427,5	31,2 %
Osakesijoitukset	300,7	10,9 %	1 144,2	70,0 %	268,1	9,5 %	941,1	68,7 %
Kiinteistö- sijoitukset	326,0	11,9 %	0,0	0,0 %	381,8	13,5 %	0,0	0,0 %
Muut	52,6	1,9 %	0,2	0,0 %	29,6	1,0 %	1,2	0,1 %
Yhteensä	2 749,1	100,0 %	1 634,6	100,0 %	2 822,7	100,0 %	1 369,9	100,0 %

Edellä mainittujen varojen lisäksi Fennia-ryhmän varoihin kuului myös 36,8 miljoonaa euroa (31,9 milj. euroa) odotettuja palkkionpalautuksia sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevista varoista.

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 410,0 miljoonaa euroa (345,8 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio oli 390,1 miljoonaa euroa (322,1 milj. euroa), joka on 69,2 prosenttia (64,0 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä.

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Markkinariskin vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2021			31.12.2020			
	Kontribuutio	%-osuus		Kontribuutio	%-osuus	Muutos	
Korkoriski	16,5	9,3	2,3 %	15,5	9,2	2,6 %	1,0
Osakeriski	264,8	252,1	61,5 %	195,1	187,9	54,4 %	69,7
Kiinteistöriski	71,5	56,3	13,7 %	74,3	60,6	17,5 %	-2,8
Korkomarginaaliriski	83,0	66,4	16,2 %	84,3	69,9	20,2 %	-1,3
Valuuttariski	64,9	25,9	6,3 %	45,6	18,2	5,3 %	19,3
Keskittymäriski	3,4	0,0	0,0 %	1,4	0,0	0,0 %	2,0
Hajautus	-94,2	-----	-----	-70,4	-----	-----	-23,8
Vakavaraisuus- pääomavaatimus yhteensä	410,0	410,0	100,0 %	345,8	345,8	100,0 %	64,1

Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli selvästi suurin, 61,5 prosenttia (54,4 %). Seuraavaksi suurimmat kontribuutiot olivat korkomarginaaliriskillä 16,2 prosenttia (20,2 %) ja kiinteistöriskillä 13,7 prosenttia (17,5 %). Avoimen korkoriskin kontribuutio oli 2,3 prosenttia (2,6 %) Fennia-ryhmän markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta.

Herkkyysanalyysissä suurin vaikutus Fennia-ryhmän vakavaraisuusasemaan tulee korkojen lasku -skenaariossa, joka on negatiivinen skenaario vakavaraisuusnäkökulmasta katsottuna. Korkojen lasku 50 korkopisteellä pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 48,5 miljoonaa euroa, ja

suhteellinen vakavaraisuusasema heikkenee 11,6 prosenttiyksikköä. Vakuutusteknisen vastuuvelan aiheuttamaa korkoriskiä oli osittain suojattu koronvaihtosopimuksilla. Tämä suojausvaikutus oli myös otettu huomioon vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa.

Korkomarginaalien leveneminen 100 korkopisteellä pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 36,3 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 9,9 prosenttiyksikön laskun Fennia-ryhmän suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Kiinteistöjen 20 prosentin arvon lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 52,8 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 8,8 prosenttiyksikön heikennyksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Osakkeiden arvon 20 prosentin lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 43,7 miljoonaa euroa, mutta kasvattaa vapaata pääomaa 37,1 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 34,1 prosenttiyksikön parannuksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa. Tämä johtuu siitä, että osakeriskin symmetrinen mukautus reagoi osakkeiden arvon laskuun pienentämällä vakavaraisuuspääomavaatimusta.

Valuuttakurssien 10 prosentin lasku aiheuttaa 0,3 prosenttiyksikön laskun Fennia-ryhmän suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Kaikkien edellä mainittujen yksittäisten skenaarioiden toteutuessa samanaikaisesti vaikutus Fennia-ryhmän hyväksyttävään omaan varallisuuteen olisi -199,7 miljoonaa euroa, vapaaseen pääomaan -118,9 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskisi 4,2 prosenttiyksikköä 221,8 prosenttiin.

Herkkyyssanalyysi (milj. euroa)	31.12.2021	Skenaario					Yhdistetty skenaario
		Korot -50 kp	Osakkeet -20 %	Kiinteistöt -20 %	Korko- marginaali +100 kp	Valuutta -10 %	
Hyväksyttävä oma varallisuus	1 103,3	1 054,8	1 059,5	1 050,5	1 067,0	1 082,7	903,5
Vakavaraisuus- pääomavaatimus	488,2	491,9	407,4	483,6	493,8	479,8	407,4
Vapaa pääoma	615,0	562,8	652,2	566,9	573,1	602,9	496,2
Vapaan pääoman muutos	-----	-52,2	37,1	-48,2	-41,9	-12,1	-118,9
Suhteellinen vakavaraisuusasema	226,0 %	214,4 %	260,1 %	217,2 %	216,1 %	225,7 %	221,8 %

C.3.2.1. Fennian markkinariskien arviointi

Fennian sijoitukset jakautuivat eri omaisuuslajeihin seuraavasti:

Omaisuuslaji (milj. euroa)	31.12.2021		31.12.2020	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Korkosijoitukset	1 459,0	63,6 %	1 491,1	65,7 %
Osakesijoitukset	506,2	22,1 %	436,5	19,2 %
Kiinteistösijoitukset	280,2	12,2 %	314,8	13,9 %
Muut	48,1	2,1 %	26,0	1,1 %
Yhteensä	2 293,4	100,0 %	2 268,4	100,0 %

Osakesijoitusten korkeahko allokaatio johtuu pitkälti Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennian omistamisesta. Tämän osuus sijoitusomaisuudesta oli 11,3 prosenttia (10,0 %). Muiden osakesijoitusten allokaatio oli 10,8 prosenttia (9,3 %).

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 392,1 miljoonaa euroa (328,6 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio oli 376,8 miljoonaa euroa (310,6 milj. euroa), joka on 78,9 prosenttia (74,1 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä.

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Markkinariskin vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2021			31.12.2020			Muutos
	Kontribuutio	%-osuus		Kontribuutio	%-osuus		
Korkoriski	12,3	6,7	1,7 %	12,6	7,2	2,2 %	-0,3
Osakeriski	293,9	284,0	72,4 %	226,7	221,2	67,3 %	67,2
Kiinteistöriski	43,9	33,9	8,7 %	43,9	34,7	10,5 %	0,0
Korkomarginaaliriski	59,4	47,0	12,0 %	61,8	50,5	15,4 %	-2,4
Valuuttariski	49,7	18,3	4,7 %	33,9	12,4	3,8 %	15,8
Keskittymäriski	30,8	2,0	0,5 %	29,7	2,7	0,8 %	1,1
Hajautus	-97,9	-----	-----	-79,9	-----	-----	-18,0
Vakavaraisuus- pääomavaatimus yhteensä	392,1	392,1	100,0 %	328,6	328,6	100,0 %	63,4

Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli selvästi suurin, 72,4 prosenttia (67,3 %). Seuraavaksi suurimmat kontribuutiot olivat korkomarginaaliriskillä 12,0 prosenttia (15,4 %) ja kiinteistöriskillä 8,7 prosenttia (10,5 %). Avoimen korkoriskin kontribuutio oli 1,7 prosenttia (2,2 %) Fennian markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta.

Herkkyysanalyysissä suurin vaikutus Fennian vakavaraisuusasemaan tulee korkomarginaalien nousu -skenaariossa ja korkojen lasku -skenaariossa. Korkomarginaalien leveneminen 100 korkopisteellä pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 35,3 miljoonalla eurolla ja aiheuttaa 11,7 prosenttiyksikön laskun Fennian suhteellisessa vakavaraisuusasemassa. Korkojen lasku 50 korkopisteellä pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 43,9 miljoonaa euroa, ja suhteellinen

vakavaraisuusasema laskee 11,3 prosenttiyksikköä. Vakuutusteknisen vastuuvelan aiheuttamaa korkoriskiä oli osittain suojattu koronvaihtosopimuksilla. Tämä suojausvaikutus oli myös otettu huomioon vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa.

Kiinteistöjen 20 prosentin arvon lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 52,9 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 9,0 prosenttiyksikön heikennyksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Osakkeiden arvon 20 prosentin lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 45,0 miljoonaa euroa, mutta kasvattaa vapaata pääomaa 17,2 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 35,2 prosenttiyksikön parannuksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa. Tämä johtuu siitä, että osakeriskin symmetrinen mukautus reagoi osakkeiden arvon laskuun pienentämällä vakavaraisuuspääomavaatimusta.

Valuuttakurssien 10 prosentin lasku aiheuttaa 1,4 prosenttiyksikön laskun Fennian suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Kaikkien edellä mainittujen yksittäisten skenaarioiden toteutuessa samanaikaisesti vaikutus Fennian hyväksyttävään omaan varallisuuteen olisi -195,0 miljoonaa euroa, vapaaseen pääomaan -129,7 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskisi 6,5 prosenttiyksikköä ollen 258,5 prosenttia.

Herkkyysanalyysi (milj. euroa)	31.12.2021	Skenaario					
		Korot -50 kp	Osakkeet -20 %	Kiinteistöt -20 %	Korko- marginaali +100 kp	Valuutta -10 %	Yhdistetty skenaario
Hyväksyttävä oma varallisuus	1 067,8	1 023,9	1 022,9	1 015,0	1 032,6	1 048,1	872,8
Vakavaraisuus- pääomavaatimus	403,0	403,6	340,7	396,4	407,7	397,6	337,6
Vapaa pääoma	664,9	620,4	682,1	618,5	624,9	650,5	535,2
Vapaan pääoman muutos	-----	-44,5	17,2	-46,4	-40,0	-14,4	-129,7
Suhteellinen vakavaraisuusasema	265,0 %	253,7 %	300,2 %	256,0 %	253,3 %	263,6 %	258,5 %

C.3.2.2. Henki-Fennian markkinariskien arviointi

Henki-Fennian sijoitukset jakautuivat eri omaisuuslajeihin seuraavasti:

Omaisuuslaji (milj. euroa)	31.12.2021				31.12.2020			
	Sijoitusomaisuus		Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		Sijoitusomaisuus		Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Korkosijoitukset	674,2	85,0 %	490,1	30,0 %	722,2	84,0 %	427,5	31,2 %
Osakesijoitukset	55,9	7,0 %	1 144,2	70,0 %	60,9	7,1 %	941,1	68,7 %
Kiinteistö- sijoitukset	58,6	7,4 %	0,0	0,0 %	72,9	8,5 %	0,0	0,0 %
Muut	4,6	0,6 %	0,2	0,0 %	3,6	0,4 %	1,2	0,1 %
Yhteensä	793,2	100,0 %	1 634,6	100,0 %	859,6	100,0 %	1 369,9	100,0 %

Edellä mainittujen varojen lisäksi Henki-Fennian varoihin kuului myös 36,8 miljoonaa euroa (31,9 milj. euroa) odotettuja palkkionpalautuksia sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevista varoista.

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus oli 103,9 miljoonaa euroa (90,0 milj. euroa). Hajautushyödyt huomioiden markkinariskien kontribuutio oli 93,6 miljoonaa euroa (77,2 milj. euroa), joka on 67,0 prosenttia (58,5 %) vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimentavia eriä.

Markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimus koostui eri riskialueista seuraavasti:

Markkinariskin vakavaraisuus- pääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2021	Kontribuutio	%-osuus	31.12.2020	Kontribuutio	%-osuus	Muutos
Korkoriski	5,4	4,4	4,2 %	6,4	5,1	5,7 %	-1,0
Osakeriski	68,8	56,2	54,1 %	55,0	44,2	49,1 %	13,9
Kiinteistöriski	11,5	9,4	9,1 %	12,8	10,3	11,4 %	-1,2
Korkomarginaaliriski	25,8	21,0	20,3 %	25,6	20,6	22,9 %	0,2
Valuuttariski	15,2	12,4	11,9 %	11,7	9,4	10,4 %	3,5
Keskittymäriski	0,6	0,5	0,5 %	0,5	0,4	0,4 %	0,1
Hajautus	-23,4	-----	-----	-21,9	-----	-----	-1,5
Vakavaraisuus- pääomavaatimus yhteensä	103,9	103,9	100,0 %	90,0	90,0	100,0 %	13,9

Osakeriskin kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli selvästi suurin, 54,1 prosenttia (49,1 %). Toiseksi suurin kontribuutio oli korkomarginaaliriskillä 20,3 prosenttia (22,9 %). Avoimen korkoriskin kontribuutio oli 4,2 prosenttia (5,7 %) Henki-Fennian markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta.

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

varallisuutta 20,0 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskee 18,1 prosenttiyksikköä. Vakuutusteknisen vastuuvelan aiheuttamaa korkoriskiä oli osittain suojattu koronvaihtosopimuksilla. Tämä suojausvaikutus oli myös otettu huomioon vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa.

Korkomarginaalien leveneminen 100 korkopisteellä pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 10,9 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 10,6 prosenttiyksikön heikentymisen Henki-Fennian suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Kiinteistöjen 20 prosentin arvon lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 9,9 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 6,8 prosenttiyksikön heikentymisen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Valuuttakurssien 10 prosentin lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 4,3 miljoonaa euroa, mutta aiheuttaa 0,2 prosenttiyksikön nousun Henki-Fennian suhteellisessa vakavaraisuusasemassa.

Osakkeiden arvon 20 prosentin lasku pienentää hyväksyttävää omaa varallisuutta 9,7 miljoonaa euroa, mutta lisää vapaata pääomaa 11,6 miljoonaa euroa ja aiheuttaa 30,6 prosenttiyksikön parannuksen suhteellisessa vakavaraisuusasemassa. Tämä johtuu siitä, että osakeriskin symmetrinen mukautus reagoi osakkeiden arvon laskuun pienentämällä vakavaraisuuspääomavaatimusta.

Kaikkien edellä mainittujen yksittäisten skenaarioiden toteutuessa samanaikaisesti vaikutus Henki-Fennian hyväksyttävään omaan varallisuuteen olisi -52,8 miljoonaa euroa, vapaaseen pääomaan -31,6 miljoonaa euroa, ja suhteellinen vakavaraisuusasema laskisi 11,4 prosenttiyksikköä ollen 182,2 prosenttia.

Herkkyysanalyysi (milj. euroa)	31.12.2021	Skenaario					
		Korot -50 kp	Osakkeet -20 %	Kiinteistöt -20 %	Korko- marginaali +100 kp	Valuutta -10 %	Yhdistetty skenaario
Hyväksyttävä oma varallisuus	241,3	221,4	231,6	231,5	230,4	237,1	188,5
Vakavaraisuus-pääomavaatimus	124,6	126,1	103,3	123,9	125,9	122,3	103,5
Vapaa pääoma	116,7	95,2	128,3	107,5	104,5	114,8	85,1
Vapaan pääoman muutos	-----	-21,5	11,6	-9,1	-12,1	-1,9	-31,6
Suhteellinen vakavaraisuusasema	193,6 %	175,5 %	224,2 %	186,8 %	183,1 %	193,8 %	182,2 %

C.3.3. Korkoriski

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

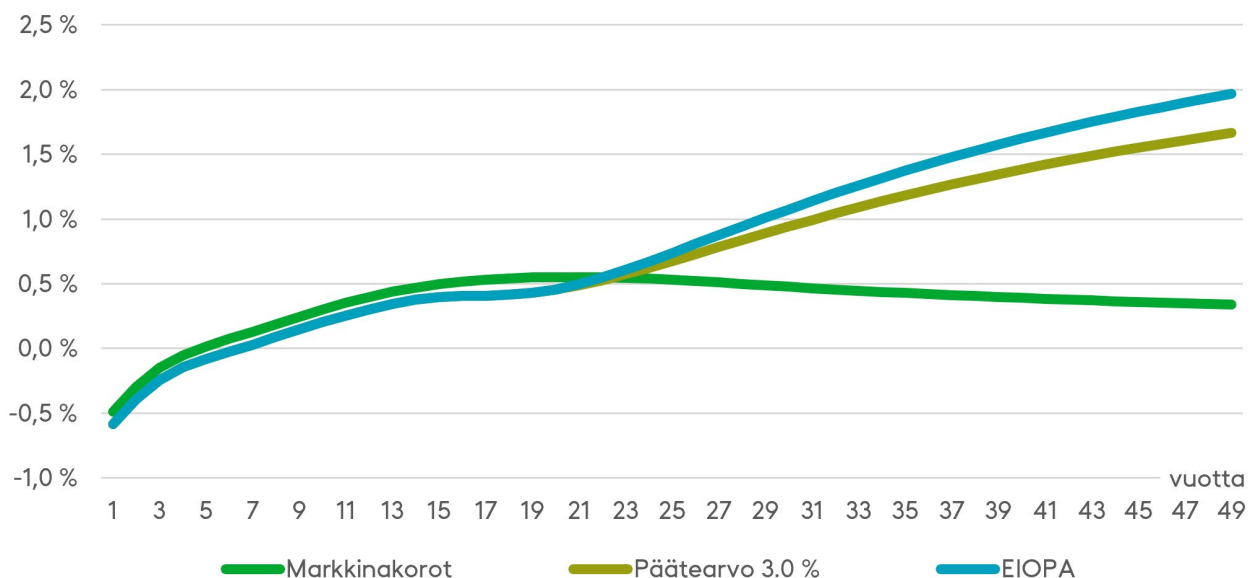
Korkotason muutos vaikuttaa varojen ja velkojen markkinaehtoiseen arvoon. Jos korkosijoitusten ja vakuutusteknisen vastuuvelan markkinaehtoiset arvonmuutokset poikkeavat merkittävästi toisistaan korkotason muuttuessa, kohdistuu hyväksyttävään omaan varallisuuteen korkoriskiä. Korkotason muuttuessa varojen arvon muutos ei tällöin kompensoi täysimääräisesti vastuuvelan arvon muutosta, mikä vaikuttaa vakavaraisuuteen sitä joko heikentämällä tai parantamalla.

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

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

Vakavaraisuuslaskentakehikko käyttää vakuutusteknisen vastuuvelan kassavirtojen diskonttaamiseen Euroopan vakuutus- ja lisäeläkeviranomaisen (EIOPA) määrittämää nollakuponkikorkokäyrää. Tämä eroaa markkinaehtoisesta korkokäyrästä erityisesti 20 vuoden maturiteetin jälkeen, minkä vuoksi vakuutusteknisen vastuuvelan ja näin ollen hyväksyttävän oman varallisuuden täysin markkinaehtoinen arvo poikkeaa viranomaislaskennassa käytettävästä arvosta. Jos markkinaehtoista korkokäyrää käytettäisiin hyväksyttävän oman varallisuuden ja suhteellisen vakavaraisuusaseman määrittämiseen, olisi vaikutus molempia heikentävä. Samoin viranomaisen määrittelemän korkokäyrän kiinteän päätearvon (3,6 %) alentaminen vaikuttaisi vakavaraisuusasemaan heikentävästi. Fennia-ryhmässä on tasehallinnan päätöksenteossa käytössä ensisijaisesti vastuuvelan markkinaehtoinen arvo.

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



Fennia-ryhmän sijoitusomaisuuden korkosijoitukset olivat 2 069,7 miljoonaa euroa (2 143,2 milj. euroa). Tämä oli 75,3 prosenttia (75,9 %) koko Fennia-ryhmän sijoitusomaisuudesta.

Fennia-ryhmän korkosijoitukset jakautuivat eri lajeihin seuraavasti:

Korkosijoitusten allokaatio 31.12.2021 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus			Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		
	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio
Raha ja talletukset	111,3	5,4 %	0,0	82,4	16,8 %	0,0
Lyhyen koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	154,0	7,4 %	8,4	0,0	0,0 %	0,0
Korkeasti luottoluokitellut yrityslainat	1 060,1	51,2 %	1,7	150,5	30,7 %	5,1
Korkeariskiset yrityslainat	317,5	15,3 %	1,2	120,7	24,6 %	2,5
Omaisuuksivakuudelliset lainat	0,0	0,0 %	0,0	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien valtioiden lainat	58,4	2,8 %	6,4	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien markkinoiden yrityslainat	145,2	7,0 %	1,9	1,0	0,2 %	0,7
Korkojohdannaiset	89,2	4,3 %	9,9	0,0	0,0 %	-----
Lainat	81,1	3,9 %	2,2	0,0	0,0 %	0,0
Pitkän koron rahastot	42,9	2,1 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Muut korkosijoitukset	10,0	0,5 %	8,2	135,4	27,6 %	7,8
Yhteensä	2 069,7	100,0 %	7,6	490,1	100,0 %	4,3
Vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti	1 489,7	-----	13,6	1 604,8	-----	10,4

Korkosijoitusten allokaatio 31.12.2020 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus			Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		
	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio
Raha ja talletukset	172,2	8,0 %	0,0	58,7	13,7 %	0,0
Lyhyen koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	120,4	5,6 %	9,4	0,0	0,0 %	0,0
Korkeasti luottoluokitellut yrityslainat	1 112,0	51,9 %	1,7	141,4	33,1 %	5,0
Korkeariskiset yrityslainat	363,4	17,0 %	1,2	141,1	33,0 %	2,3
Omaisuuksivakuudelliset lainat	6,0	0,3 %	6,6	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien valtioiden lainat	33,9	1,6 %	6,4	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien markkinoiden yrityslainat	96,0	4,5 %	2,8	5,6	1,3 %	3,2
Korkojohdannaiset	164,2	7,7 %	10,5	0,0	0,0 %	-----
Lainat	70,8	3,3 %	2,1	0,0	0,0 %	0,0
Pitkän koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Muut korkosijoitukset	4,4	0,2 %	5,8	80,7	18,9 %	10,4
Yhteensä	2 143,2	100,0 %	8,7	427,5	100,0 %	4,3
Vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti	1 632,6	-----	13,9	1 351,4	-----	10,8

Fennia-ryhmän korkoriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 16,5 miljoonaa euroa (15,5 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 9,6 miljoonaa euroa (9,2 milj. euroa). Korkoriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 2,3 prosenttia (2,6 %).

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

Herkkyyssanalyysi (milj. euroa)	31.12.2021	Skenaario	
		Markkina	Päätearvo 3,0 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	1 103,3	1 046,7	1 092,5
Vakavaraisuuspääomavaatimus	488,2	489,6	488,6
Vapaa pääoma	615,0	557,1	603,9
Vapaan pääoman muutos	-----	-57,9	-11,1
Suhteellinen vakavaraisuusasema	226,0 %	213,8 %	223,6 %

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2021	%-osuus sijoitusomaisuudesta
Nordea Bank Oyj	94,9	3,5 %
Italian valtio	39,6	1,4 %
Saksan valtio	38,5	1,4 %
Danske Bank A/S	31,6	1,1 %
Ranskan valtio	26,4	1,0 %

C.3.3.1. Fennian korkoriski

Fennian sijoitusomaisuuden korkosijoitukset olivat 1 459,0 miljoonaa euroa (1 491,1 milj. euroa). Tämä oli 63,6 prosenttia (65,7 %) koko Fennian sijoitusomaisuudesta.

Fennian korkosijoitukset jakautuivat eri lajeihin seuraavasti:

Korkosijoitusten allokaatio (milj. euroa)	31.12.2021			31.12.2020		
	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio
Raha ja talletukset	71,9	4,9 %	0,0	112,6	7,6 %	0,0
Lyhyen koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	116,7	8,0 %	8,4	92,0	6,2 %	9,4
Korkeasti luottoluokitellut yrityslainat	664,6	45,6 %	1,8	694,8	46,6 %	1,8
Korkeariskiset yrityslainat	233,6	16,0 %	1,2	258,5	17,3 %	1,2
Omaisuusvakuudelliset lainat	0,0	0,0 %	0,0	4,6	0,3 %	6,6
Kehittyvien valtioiden lainat	44,1	3,0 %	6,4	26,0	1,7 %	6,4
Kehittyvien markkinoiden yrityslainat	100,4	6,9 %	2,0	68,5	4,6 %	2,9
Korkojohdannaiset	54,3	3,7 %	10,6	98,3	6,6 %	10,7
Lainat	132,6	9,1 %	2,0	132,5	8,9 %	2,4
Pitkän koron rahastot	33,1	2,3 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Muut korkosijoitukset	7,6	0,5 %	8,2	3,4	0,2 %	5,8
Yhteensä	1 459,0	100,0 %	6,8	1 491,1	100,0 %	7,8
Vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti	984,8	-----	13,2	1 084,1	-----	13,7

Fennian korkoriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 12,3 miljoonaa euroa (12,6 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 6,9 miljoonaa euroa (7,2 milj. euroa). Korkoriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 1,7 prosenttia (2,2 %).

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

Herkkyyssanalyysi (milj. euroa)	31.12.2021	Skenaario	
		Markkina	Päätearvo 3,0 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	1 067,8	1 013,8	1 057,6
Vakavaraisuuspääomavaatimus	403,0	403,8	403,2
Vapaa pääoma	664,9	610,0	654,4
Vapaan pääoman muutos	-----	-54,9	-10,5
Suhteellinen vakavaraisuusasema	265,0 %	251,1 %	262,3 %

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2021	%-osuus sijoitusomaisuudesta
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia	60,5	2,6 %
Nordea Bank Oyj	52,6	2,3 %
Italian valtio	29,9	1,3 %
Saksan valtio	29,1	1,3 %
Danske Bank A/S	25,5	1,1 %

C.3.3.2. Henki-Fennian korkoriski

Henki-Fennian sijoitusomaisuuden korkosijoitukset olivat 674,2 miljoonaa euroa (722,2 milj. euroa). Tämä oli 85,0 prosenttia (84,0 %) koko Henki-Fennian sijoitusomaisuudesta.

Henki-Fennian korkosijoitukset jakautuivat eri lajeihin seuraavasti:

Korkosijoitusten allokaatio 31.12.2021 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus			Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		
	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio
Raha ja talletukset	39,4	5,8 %	0,0	82,4	16,8 %	0,0
Lyhyen koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	37,3	5,5 %	8,5	0,0	0,0 %	0,0
Korkeasti luottoluokitellut yrityslainat	395,5	58,7 %	1,5	150,5	30,7 %	5,1
Korkeariskiset yrityslainat	83,9	12,5 %	1,2	120,7	24,6 %	2,5
Omaisuuksivakuudelliset lainat	0,0	0,0 %	0,0	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien valtioiden lainat	14,3	2,1 %	6,4	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien markkinoiden yrityslainat	44,8	6,6 %	1,8	1,0	0,2 %	0,7
Korkojohdannaiset	34,9	5,2 %	9,2	0,0	0,0 %	-----
Lainat	11,9	1,8 %	5,1	0,0	0,0 %	0,0
Pitkän koron rahastot	9,8	1,5 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Muut korkosijoitukset	2,4	0,4 %	8,5	135,4	27,6 %	7,8
Yhteensä	674,2	100,0 %	9,5	490,1	100,0 %	4,3
Vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti	504,9	-----	14,2	1 604,8	-----	10,4

Korkosijoitusten allokaatio 31.12.2020 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus			Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		
	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio	Käypä arvo	%-osuus	Duraatio
Raha ja talletukset	59,6	8,3 %	0,0	58,7	13,7 %	0,0
Lyhyen koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Valtioiden joukkovelkakirjalainat	28,4	3,9 %	9,4	0,0	0,0 %	0,0
Korkeasti luottoluokitellut yrityslainat	417,2	57,8 %	1,5	141,4	33,1 %	5,0
Korkeariskiset yrityslainat	104,9	14,5 %	1,1	141,1	33,0 %	2,3
Omaisuuksivakuudelliset lainat	1,4	0,2 %	6,6	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien valtioiden lainat	7,8	1,1 %	6,4	0,0	0,0 %	0,0
Kehittyvien markkinoiden yrityslainat	27,5	3,8 %	2,5	5,6	1,3 %	3,2
Korkojohdannaiset	66,0	9,1 %	10,1	0,0	0,0 %	-----
Lainat	8,4	1,2 %	4,6	0,0	0,0 %	0,0
Pitkän koron rahastot	0,0	0,0 %	-----	0,0	0,0 %	-----
Muut korkosijoitukset	1,0	0,1 %	5,8	80,7	18,9 %	10,4
Yhteensä	722,2	100,0 %	9,9	427,5	100,0 %	4,4
Vakuutusteknisen vastuuvelan paras estimaatti	548,5	-----	14,4	1 351,4	-----	10,8

Henki-Fennian korkoriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 5,4 miljoonaa euroa (6,4 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 4,4 miljoonaa euroa (5,1 milj. euroa). Korkoriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 4,2 prosenttia (5,7 %).

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

Herkkyyssanalyysi (milj. euroa)	31.12.2021	Skenaario	
		Markkina	Päätearvo 3,0 %
Hyväksyttävä oma varallisuus	241,3	229,1	239,0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	124,6	124,5	124,6
Vapaa pääoma	116,7	104,6	114,4
Vapaan pääoman muutos	-----	-12,1	-2,3
Suhteellinen vakavaraisuusasema	193,6 %	184,0 %	191,8 %

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2021	%-osuus sijoitusomaisuudesta
Nordea Bank Oyj	42,4	5,3 %
Societe Generale SA	11,6	1,5 %
JPMorgan Chase & Co	10,5	1,3 %
BMW Holding BV	10,1	1,3 %
Daimler AG	9,8	1,2 %

C.3.4. Korkomarginaaliriski

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

Vakavaraisuuspääomavaatimuskaskennassa sijoituksen korkomarginaaliriskin aiheuttaman pääomavaateen määrittävät velkakirjalainojen markkina-arvo, duraatio sekä luottokelpoisuus.

Oheisissa taulukoissa on kuvattu Fennia-ryhmän luottokelpoisuuspositiota.

Luottoluokitus 31.12.2021 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus							Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat
	0-1	1-2	2-3	3-4	4-5	> 5	Yhteensä	Yhteensä
AAA	19,0	2,6	1,8	2,1	3,2	17,0	45,7	0,0
AA	73,3	35,5	31,1	3,1	3,2	27,2	173,5	0,0
A	175,7	213,4	55,9	11,7	7,9	28,9	493,5	77,5
BBB	152,8	212,3	69,0	22,7	14,7	64,6	536,1	73,0
BB	11,7	11,0	14,6	12,0	4,2	15,6	69,1	49,1
B	17,6	7,9	5,4	7,6	4,8	6,1	49,4	1,7
CCC	4,6	1,4	1,2	0,7	0,4	0,2	8,5	0,3
CC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
C tai matalampi	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0
Ei luokiteltu	292,7	25,7	26,6	13,0	24,0	68,9	450,8	204,9
Yhteensä	747,5	509,9	205,6	72,8	62,3	228,5	1 826,7	406,5

Luottoluokitus 31.12.2020 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus						Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	0-1	1-2	2-3	3-4	4-5	> 5	Yhteensä	Yhteensä
AAA	22,6	16,1	3,0	1,3	3,3	11,6	57,7	0,0
AA	44,6	46,1	26,7	1,2	2,2	23,7	144,5	68,0
A	242,8	136,7	100,0	5,8	3,5	25,7	514,6	52,7
BBB	199,1	134,1	95,5	17,3	17,9	72,6	536,5	20,7
BB	9,5	6,0	9,8	9,5	7,3	14,8	56,9	42,8
B	13,2	4,6	5,8	5,9	4,7	4,3	38,5	2,8
CCC	4,5	1,2	0,6	0,3	0,4	0,1	7,1	0,4
CC	0,2	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2	0,0
C tai matalampi	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0
Ei luokiteltu	317,8	33,1	11,4	10,8	25,3	52,3	450,6	181,5
Yhteensä	854,2	377,9	252,9	52,2	64,8	205,0	1 806,8	368,9

Fennia-ryhmän korkomarginaaliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 83,0 miljoonaa euroa (84,3 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 67,8 miljoonaa euroa (69,9 milj. euroa). Korkomarginaaliriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 16,2 prosenttia (20,2 %).

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

C.3.4.1. Fennian korkomarginaaliriski

Oheisissa taulukoissa on kuvattu Fennian luottokelpoisuuspositiota.

Luottoluokitus 31.12.2021 (milj. euroa)	0-1	1-2	2-3	3-4	4-5	> 5	Yhteensä
AAA	13,4	2,0	1,4	1,6	2,4	12,8	33,6
AA	45,2	22,9	22,0	2,3	2,4	20,6	115,4
A	109,6	128,3	31,4	9,1	5,9	21,8	306,1
BBB	100,3	120,1	43,3	17,2	11,1	49,0	341,1
BB	8,9	8,4	11,1	9,0	3,2	11,7	52,3
B	13,2	5,9	4,1	5,8	3,6	4,6	37,3
CCC	3,5	1,1	0,9	0,5	0,3	0,2	6,4
CC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
C tai matalampi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Ei luokiteltu	230,4	58,0	20,1	29,9	21,8	47,5	407,7
Yhteensä	524,5	346,7	134,3	75,5	50,8	168,2	1 300,0

Luottoluokitus 31.12.2020 (milj. euroa)	0-1	1-2	2-3	3-4	4-5	> 5	Yhteensä
AAA	13,0	11,0	2,3	1,0	2,5	8,8	38,7
AA	30,0	30,7	16,6	0,9	1,7	18,2	98,0
A	153,0	85,6	62,4	4,5	2,7	19,6	327,8
BBB	119,6	76,3	56,1	13,3	13,8	55,5	334,6
BB	7,0	4,6	7,5	7,2	5,6	11,4	43,3
B	10,0	3,5	4,4	4,5	3,6	3,3	29,4
CCC	3,4	0,9	0,4	0,2	0,3	0,1	5,4
CC	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,2
C tai matalampi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1
Ei luokiteltu	238,9	33,5	31,7	9,3	52,1	37,4	402,9
Yhteensä	575,1	246,1	181,5	41,0	82,4	154,2	1 280,3

Fennian korkomarginaaliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 59,4 miljoonaa euroa (61,8 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 47,8 miljoonaa euroa (50,5 milj. euroa). Korkomarginaaliriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 12,0 prosenttia (15,4 %).

Sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät korkomarginaaliriskin näkökulmasta käyvin arvoin on kuvattu korkoriskiosiossa.

C.3.4.2. Henki-Fennian korkomarginaaliriski

Oheisissa taulukoissa on kuvattu Henki-Fennian luottokelpoisuuspositiota.

Luottoluokitus 31.12.2021 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus							Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat
	0-1	1-2	2-3	3-4	4-5	> 5	Yhteensä	Yhteensä
AAA	5,6	0,6	0,4	0,5	0,8	4,2	12,1	0,0
AA	28,2	12,7	9,1	0,8	0,8	6,6	58,1	0,0
A	66,1	85,1	24,4	2,6	2,0	7,1	187,3	77,5
BBB	52,5	92,2	25,7	5,5	3,5	15,6	195,0	73,0
BB	2,8	2,6	3,6	3,0	1,0	3,8	16,8	49,1
B	4,4	2,0	1,3	1,8	1,1	1,4	12,1	1,7
CCC	1,2	0,4	0,3	0,2	0,1	0,1	2,1	0,3
CC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
C tai matalampi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ei luokiteltu	62,4	11,1	7,3	2,1	2,2	21,4	106,5	204,9
Yhteensä	223,2	206,6	72,1	16,4	11,5	60,3	590,1	406,5

Luottoluokitus 31.12.2020 (milj. euroa)	Sijoitusomaisuus						Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	0-1	1-2	2-3	3-4	4-5	> 5	Yhteensä	Yhteensä
AAA	9,5	5,0	0,7	0,3	0,8	2,7	19,1	0,0
AA	14,6	15,4	10,1	0,3	0,5	5,6	46,5	68,0
A	89,8	51,2	37,6	1,4	0,8	6,1	186,8	52,7
BBB	79,5	57,9	39,5	4,0	4,1	17,0	202,0	20,7
BB	2,5	1,3	2,3	2,2	1,7	3,5	13,5	42,8
B	3,2	1,1	1,4	1,4	1,1	1,0	9,1	2,8
CCC	1,1	0,3	0,1	0,1	0,1	0,0	1,7	0,4
CC	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
C tai matalampi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ei luokiteltu	78,9	15,8	3,4	3,5	1,5	14,9	117,9	181,5
Yhteensä	279,1	147,9	95,0	13,1	10,7	50,7	596,6	368,9

Henki-Fennian korkomarginaaliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 25,8 miljoonaa euroa (25,6 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 21,0 miljoonaa euroa (20,6 milj. euroa). Korkomarginaaliriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 20,3 prosenttia (22,9 %).

Sijoitusomaisuuden suurimmat vastapuolikeskittymät korkomarginaaliriskin näkökulmasta käyvin arvo on kuvattu korkoriskiosiossa.

C.3.5. Osakeriski

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

Fennia-ryhmän sijoitusomaisuuden osakesijoitukset olivat 300,7 miljoonaa euroa (268,1 milj. euroa). Tämä oli 10,9 prosenttia (9,5 %) koko Fennia-ryhmän sijoitusomaisuudesta.

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Fennia-ryhmän osakesijoitusten allokaatiota.

Osakesijoitusten allokaatio (milj. euroa)	31.12.2021				31.12.2020			
	Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Noteeratut osakkeet	235,3	78,2 %	1 144,1	100,0 %	200,6	74,8 %	941,1	100,0 %
Noteeraamattomat osakkeet	15,7	5,2 %	0,0	0,0 %	14,9	5,5 %	0,0	0,0 %
Osakerahastot	0,0	0,0 %	0,1	0,0 %	0,1	0,0 %	0,0	0,0 %
Pääomarahastot	48,8	16,2 %	0,0	0,0 %	52,5	19,6 %	0,0	0,0 %
Osakejohdannaiset	1,0	0,3 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	300,7	100,0 %	1 144,2	100,0 %	268,1	100,0 %	941,1	100,0 %

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

Osakeriskiksi rinnastetut sijoitukset (milj. euroa)	31.12.2021				31.12.2020			
	Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Hedge-rahastot	16,4	12,1 %	0,0	0,0 %	12,8	11,2 %	0,0	0,0 %
Joint venture -kiinteistösijoitukset	33,5	24,7 %	0,0	0,0 %	29,3	25,6 %	0,0	0,0 %
Kiinteistörahastot	6,5	4,8 %	0,0	0,0 %	55,3	48,5 %	0,0	0,0 %
Korkorahastot	42,9	31,7 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Muut	36,2	26,7 %	0,2	100,0 %	16,8	14,7 %	1,2	100,0 %
Yhteensä	135,5	100,0 %	0,2	100,0 %	114,2	100,0 %	1,2	100,0 %

Fennia-ryhmän osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 264,8 miljoonaa euroa (195,1 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 256,5 miljoonaa euroa (187,9 milj. euroa). Osakeriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 61,3 prosenttia (54,4 %).

Fennia-ryhmän osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimuskannassa ei sovelleta osakeriskin siirtymäsäännöstä.

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2021	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Tripla Mall Ky	33,5	1,2 %
Pihlajalinna Oyj	28,6	1,0 %
Amplus Holding Oy	10,4	0,4 %
Juuri Rahasto I Ky	8,1	0,3 %
Triton Smaller Mid-Cap Fund I	7,7	0,3 %

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

C.3.5.1. Fennian osakeriski

Fennian sijoitusomaisuuden osakesijoitukset olivat 506,2 miljoonaa euroa (436,5 milj. euroa). Tämä oli 22,1 prosenttia (19,2 %) koko Fennian sijoitusomaisuudesta.

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Fennian osakesijoitusten allokaatiota.

Osakesijoitusten allokaatio (milj. euroa)	31.12.2021		31.12.2020	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Noteeratut osakkeet	197,2	39,0 %	161,2	36,9 %
Noteeraamattomat osakkeet	264,2	52,2 %	231,3	53,0 %
Osakerahastot	0,0	0,0 %	0,1	0,0 %
Pääomarahastot	43,9	8,7 %	43,9	10,0 %
Osakejohdannaiset	0,8	0,2 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	506,2	100,0 %	436,5	100,0 %

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

Osakeriskiksi rinnastetut sijoitukset (milj. euroa)	31.12.2021		31.12.2020	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Hedge-rahastot	16,4	8,8 %	12,8	7,7 %
Joint venture -kiinteistösijoitukset	93,1	50,1 %	92,7	56,1 %
Kiinteistörahastot	11,5	6,2 %	46,5	28,1 %
Korkorahastot	33,1	17,8 %	0,0	0,0 %
Muut	31,7	17,1 %	13,2	8,0 %
Yhteensä	185,7	100,0 %	165,2	100,0 %

Fennian osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 293,9 miljoonaa euroa (226,7 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 287,8 miljoonaa euroa (221,2 milj. euroa). Osakeriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 72,3 prosenttia (67,3 %).

Fennian osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimuslaskennassa ei sovelleta osakeriskin siirtymäsäännöstä.

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2021	%-osuus sijoitusomaisuudesta
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	261,3	11,4 %
Kauppakeskuskiinteistöt FEA Ky	40,5	1,8 %
Tripla Mall Ky	33,5	1,5 %
Pihlajalinna Oyj	25,3	1,1 %
Juuri Rahasto I Ky	8,1	0,4 %

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

C.3.5.2. Henki-Fennian osakeriski

Henki-Fennian sijoitusomaisuuden osakesijoitukset olivat 55,9 miljoonaa euroa (60,9 milj. euroa). Tämä oli 7,0 prosenttia (7,1 %) koko Henki-Fennian sijoitusomaisuudesta.

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Henki-Fennian osakesijoitusten allokaatiota.

Osakesijoitusten allokaatio (milj. euroa)	31.12.2021				31.12.2020			
	Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Noteeratut osakkeet	38,1	68,2 %	1 144,1	100,0 %	39,4	64,7 %	941,1	100,0 %
Noteeraamattomat osakkeet	12,8	22,9 %	0,0	0,0 %	12,8	21,1 %	0,0	0,0 %
Osakerahastot	0,0	0,0 %	0,1	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Pääomarahastot	4,8	8,6 %	0,0	0,0 %	8,6	14,2 %	0,0	0,0 %
Osakejohdannaiset	0,2	0,3 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Yhteensä	55,9	100,0 %	1 144,2	100,0 %	60,9	100,0 %	941,1	100,0 %

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

Osakeriskiksi rinnastetut sijoitukset (milj. euroa)	31.12.2021				31.12.2020			
	Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Hedge-rahastot	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Joint venture -kiinteistösijoitukset	10,9	40,6 %	0,0	0,0 %	12,9	50,9 %	0,0	0,0 %
Kiinteistörahasotot	1,6	5,8 %	0,0	0,0 %	8,8	34,8 %	0,0	0,0 %
Korkorahastot	9,8	36,6 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %	0,0	0,0 %
Muut	4,6	17,0 %	0,2	100,0 %	3,6	14,3 %	1,2	100,0 %
Yhteensä	26,9	100,0 %	0,2	100,0 %	25,4	100,0 %	1,2	100,0 %

Henki-Fennian osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 68,8 miljoonaa euroa (55,0 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 56,2 miljoonaa euroa (44,2 milj. euroa). Osakeriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 54,1 prosenttia (49,1 %).

Henki-Fennian osakeriskin vakavaraisuuspääomavaatimuskennassa ei sovelleta osakeriskin siirtymäsäännöstä.

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2021	%-osuus sijoitusomaisuudesta
Kiinteistö Oy Helsingin Gigahertsi	10,9	1,4 %
Amplus Holding Oy	10,4	1,3 %
Pihlajalinna Oyj	3,3	0,4 %
The Triton Fund I L.P.	2,1	0,3 %
Fingrid Oyj	1,5	0,2 %

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

C.3.6. Valuuttariski

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

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

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

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Fennia-ryhmän sijoitusten valuuttapositiota.

Valuuttapositio 31.12.2021 (milj. euroa)	EUR	USD	SEK	GBP	CHF	JPY	CNY	Muut valuutat	Avoim valuutta- positio
Sijoitukset	2 503,7	124,4	8,4	22,8	9,0	0,0	5,0	75,9	245,4
Valuuttajohdannaiset	-----	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitusomaisuuden nettopositio	2 503,7	124,4	8,4	22,8	9,0	0,0	5,0	75,9	245,4
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	1 141,3	232,9	95,3	29,5	19,0	23,4	17,1	75,8	493,0
Nettopositio	3 645,0	357,3	103,7	52,3	28,0	23,4	22,1	151,6	738,4

Valuuttapositio 31.12.2020 (milj. euroa)	EUR	USD	SEK	GBP	CHF	DKK	CNY	Muut valuutat	Avoim valuutta- positio
Sijoitukset	2 648,6	74,4	6,6	20,6	11,2	4,6	1,7	54,9	174,1
Valuuttajohdannaiset	-----	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitusomaisuuden nettopositio	2 648,6	74,4	6,6	20,6	11,2	4,6	1,7	54,9	174,1
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	979,2	164,6	85,7	22,5	15,8	17,7	19,3	64,9	390,5
Nettopositio	3 627,9	239,1	92,3	43,1	26,9	22,3	21,0	119,9	564,6

Fennia-ryhmän valuuttariskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 64,9 miljoonaa euroa (45,6 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 27,0 miljoonaa euroa (18,2 milj. euroa). Valuuttariskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 6,4 prosenttia (5,3 %).

C.3.6.1. Fennian valuuttariski

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Fennian sijoitusten valuuttapositiota.

Valuuttapositio 31.12.2021 (milj. euroa)	EUR	USD	GBP	SEK	CHF	RUB	HKD	Muut valuutat	Avoim valuutta- positio
Sijoitukset	2 091,8	107,9	18,1	7,2	6,9	4,7	4,5	52,4	201,7
Valuuttajohdannaiset	-----	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitusomaisuuden nettopositio	2 091,8	107,9	18,1	7,2	6,9	4,7	4,5	52,4	201,7

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

Fennian valuuttariskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 49,7 miljoonaa euroa (33,9 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 19,0 miljoonaa euroa (12,4 milj. euroa). Valuuttariskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 4,8 prosenttia (3,8 %).

C.3.6.2. Henki-Fennian valuuttariski

Alla olevassa taulukossa on kuvattu Henki-Fennian sijoitusten valuuttaposiitiota.

Valuuttapositio 31.12.2021 (milj. euroa)	EUR	USD	SEK	GBP	JPY	CHF	CNY	Muut valuutat	Avoim valuutta- positio
Sijoitukset	749,4	16,4	1,2	4,7	0,0	2,1	1,2	18,1	43,8
Valuuttajohdannaiset	-----	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Sijoitusomaisuuden nettopositio	749,4	16,4	1,2	4,7	0,0	2,1	1,2	18,1	43,8
Sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	1 141,3	232,9	95,3	29,5	23,4	19,0	17,1	75,8	493,0
Nettopositio	1 890,7	249,3	96,5	34,2	23,4	21,1	18,4	93,8	536,7

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

Henki-Fennian valuuttariskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 15,2 miljoonaa euroa (11,7 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 12,4 miljoonaa euroa (9,4 milj. euroa). Valuuttariskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 11,9 prosenttia (10,4 %).

C.3.7. Kiinteistöriski

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

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

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

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

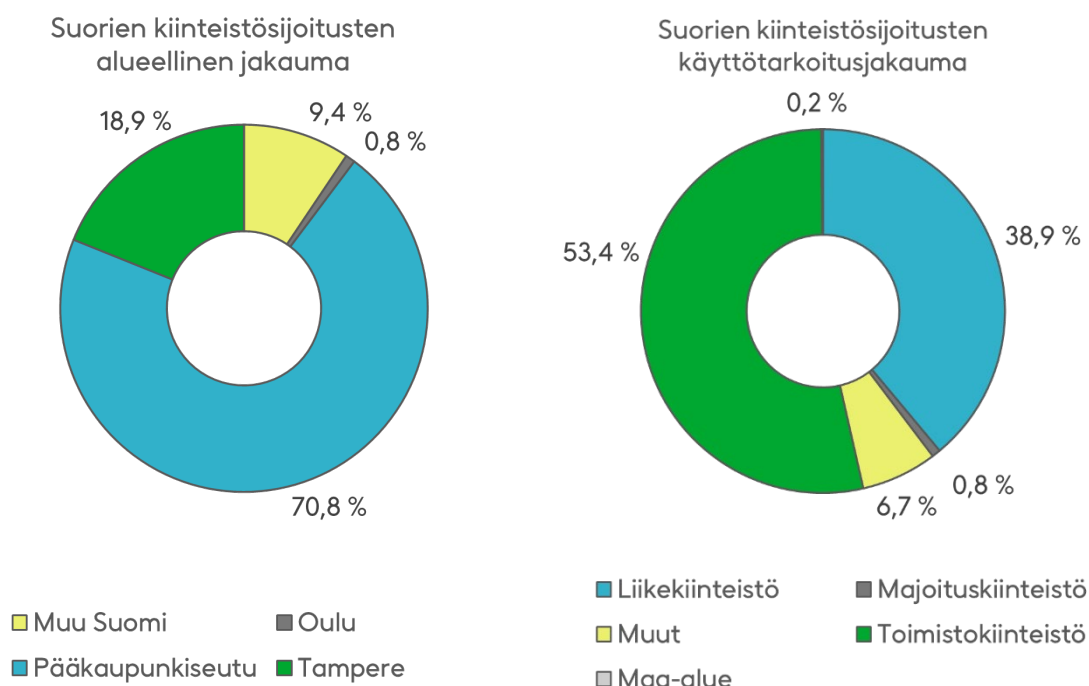
Sijoitusomaisuuden kiinteistösijoitukset ovat kooltaan keskimäärin suurempia kuin yksittäiset osake- tai korkosijoitukset. Tämän vuoksi suurimpien riskikeskittymien joukossa on usein kiinteistösijoituksia. Suorissa kiinteistösijoituksissa on kuitenkin muita omaisuuslajeja korkeammat kynnysrajat, joten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

Fennia-ryhmän sijoitusomaisuuden kiinteistösijoitukset olivat 326,0 miljoonaa euroa (381,8 milj. euroa). Tämä oli 11,9 prosenttia (13,5 %) koko Fennia-ryhmän sijoitusomaisuudesta.

Oheisessa taulukossa on esitetty Fennia-ryhmän kiinteistösijoitusten allokaatio.

Kiinteistösijoitusten allokaatio (milj. euroa)	31.12.2021				31.12.2020			
	Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Suorat kiinteistösijoitukset	286,1	87,7 %	0,0	-----	297,2	77,8 %	0,0	-----
Joint venture -kiinteistösijoitukset	33,5	10,3 %	0,0	-----	29,3	7,7 %	0,0	-----
Kiinteistörahastot	6,5	2,0 %	0,0	-----	55,3	14,5 %	0,0	-----
Yhteensä	326,0	100,0 %	0,0	-----	381,8	100,0 %	0,0	-----

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



Fennia-ryhmän kiinteistöriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 71,5 miljoonaa euroa (74,3 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 57,5 miljoonaa euroa (60,6 milj. euroa). Kiinteistöriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 13,7 prosenttia (17,5 %).

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2021	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Kiinteistö Oy Televisiokatu 1-3	93,8	3,4 %
Kiinteistö Oy Kyllikinportti 2	49,4	1,8 %
Hämeenkatu 4, Tampere	45,0	1,6 %
Kiinteistö Oy Tampereen Rautatienkatu 21	17,2	0,6 %
Munkinseudun Kiinteistö Oy	16,5	0,6 %

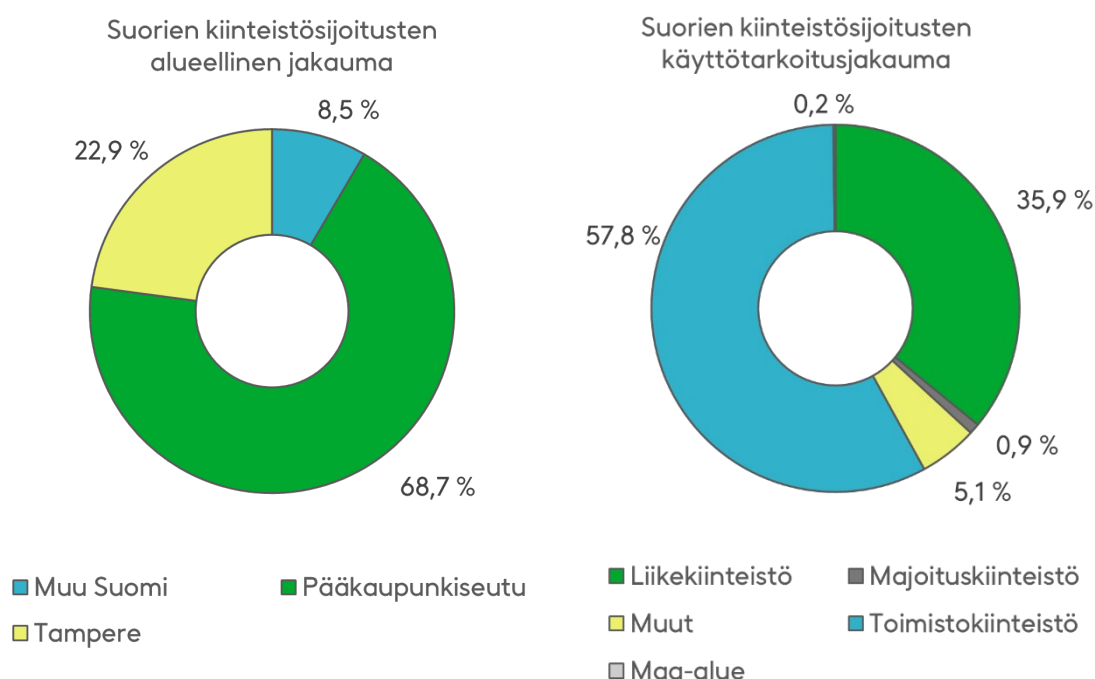
C.3.7.1. Fennian kiinteistöriski

Fennian sijoitusomaisuuden kiinteistösijoitukset olivat 280,2 miljoonaa euroa (314,8 milj. euroa). Tämä oli 12,2 prosenttia (13,9 %) koko Fennian sijoitusomaisuudesta.

Oheisessa taulukossa on esitetty Fennian kiinteistösijoitusten allokaatio.

Kiinteistösijoitusten allokaatio (milj. euroa)	31.12.2021		31.12.2020	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Suorat kiinteistösijoitukset	175,7	62,7 %	175,5	55,8 %
Joint venture -kiinteistösijoitukset	93,1	33,2 %	92,7	29,5 %
Kiinteistörahasot	11,5	4,1 %	46,5	14,8 %
Yhteensä	280,2	100,0 %	314,8	100,0 %

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



Fennian kiinteistöriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 43,9 miljoonaa euroa (43,9 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 34,5 miljoonaa euroa (34,7 milj. euroa). Kiinteistöriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 8,7 prosenttia (10,5 %).

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2021	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Kiinteistö Oy Televisiokatu 1-3	73,9	3,2 %
Hämeenkatu 4, Tampere	45,0	2,0 %
Kiinteistö Oy Kyllikinportti 2	25,9	1,1 %
Kiinteistö Oy Tampereen Rautatienkatu 21	6,6	0,3 %
Kiinteistö Oy Joensuun Metropol	5,2	0,2 %

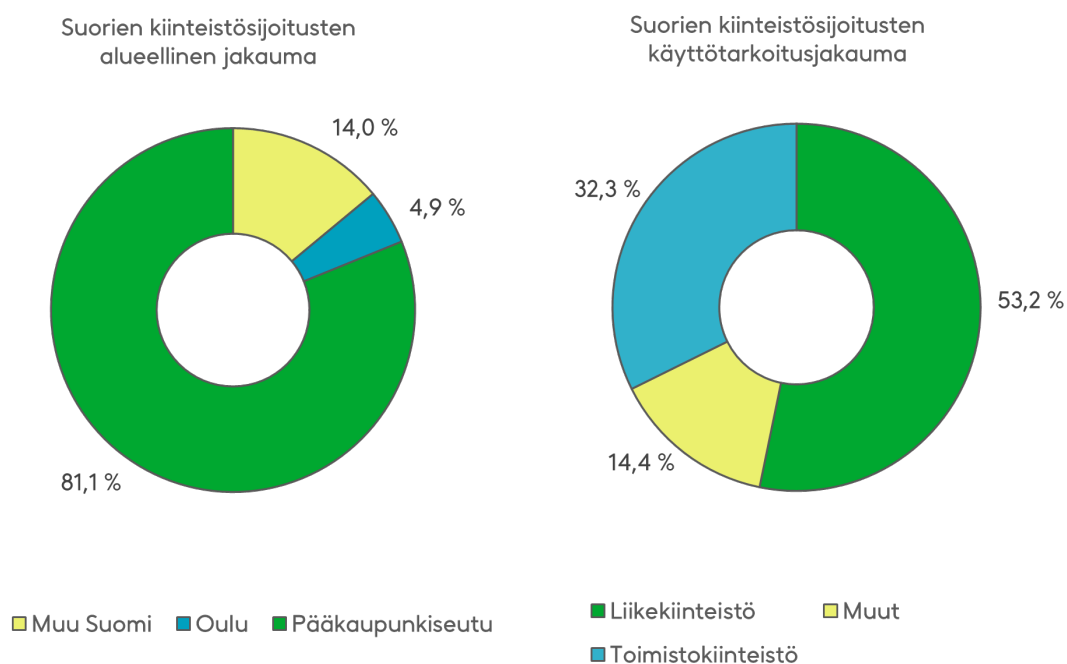
C.3.7.2. Henki-Fennian kiinteistöriski

Henki-Fennian sijoitusomaisuuden kiinteistösijoitukset olivat 58,6 miljoonaa euroa (72,9 milj. euroa). Tämä oli 7,4 prosenttia (8,5 %) koko Henki-Fennian sijoitusomaisuudesta.

Oheisessa taulukossa on esitetty Henki-Fennian kiinteistösijoitusten allokaatio.

Kiinteistösijoitusten allokaatio (milj. euroa)	31.12.2021				31.12.2020			
	Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat		Sijoitusomaisuus		Sijoitus- sidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	
	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus	Käypä arvo	%-osuus
Suorat kiinteistösijoitukset	46,1	78,7 %	0,0	-----	51,1	70,1 %	0,0	-----
Joint venture -kiinteistösijoitukset	10,9	18,6 %	0,0	-----	12,9	17,7 %	0,0	-----
Kiinteistörahasotot	1,6	2,7 %	0,0	-----	8,8	12,1 %	0,0	-----
Yhteensä	58,6	100,0 %	0,0	-----	72,9	100,0 %	0,0	-----

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



Henki-Fennian kiinteistöriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 11,5 miljoonaa euroa (12,8 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 9,4 miljoonaa euroa (10,3 milj. euroa). Kiinteistöriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 9,1 prosenttia (11,4 %).

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2021	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Munkinseudun Kiinteistö Oy	16,4	2,1 %
Kiinteistö Oy Teohypo	13,1	1,6 %
Kiinteistö Oy Koivuhaanportti 1-5	4,2	0,5 %
Katinkullan Palloiluhalli Oy	4,0	0,5 %
Kiinteistö Oy Vasaraperän Liikekeskus	2,5	0,3 %

C.3.8. Riskikeskittymät

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

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

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

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2021	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Kiinteistö Oy Televisiokatu 1-3	93,8	3,4 %
Kiinteistö Oy Kyllikinportti 2	49,4	1,8 %
Hämeenkatu 4, Tampere	45,0	1,6 %
Italian valtio	39,6	1,4 %
Saksan valtio	38,5	1,4 %

Fennia-ryhmän keskittymäriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 3,4 miljoonaa euroa (1,4 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 0,03 miljoonaa euroa (0,01 milj. euroa). Keskittymäriskin osuus markkinariskien kokonaisvakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 0,01 prosenttia (0,002 %).

C.3.8.1. Fennian riskikeskittymät

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2021	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	261,3	11,4 %
Kiinteistö Oy Televisiokatu 1-3	73,9	3,2 %
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia	60,5	2,6 %
Hämeenkatu 4, Tampere	45,0	2,0 %
Kauppakeskuskiinteistöt FEA Ky	40,5	1,8 %

Fennian keskittymäriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 30,8 miljoonaa euroa (29,7 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 2,4 miljoonaa euroa (2,7 milj. euroa). Keskittymäriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 0,6 prosenttia (0,8 %).

C.3.8.2. Henki-Fennian riskikeskittymät

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

Vastapuoli (milj. euroa)	Käypä arvo 31.12.2021	%-osuus sijoitus- omaisuudesta
Munkinseudun Kiinteistö Oy	16,4	2,1 %
Kiinteistö Oy Teohypo	13,1	1,6 %
Societe Generale SA	11,6	1,5 %
Kiinteistö Oy Helsingin Gigahertsi	10,9	1,4 %
JPMorgan Chase & Co	10,6	1,3 %

Henki-Fennian keskittymäriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 0,6 miljoonaa euroa (0,5 milj. euroa) ja kontribuutio markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimukseen oli 0,5 miljoonaa euroa (0,4 milj. euroa). Keskittymäriskin osuus markkinariskien vakavaraisuuspääomavaatimuksesta oli 0,5 prosenttia (0,4 %).

C.4. Luottoriski

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

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

C.4.1. Luottoriskin hallinta

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

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

C.4.2. Luottoriskin arviointi

Fennia-ryhmän vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 40,2 miljoonaa euroa (50,5 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 17,8 miljoonaa euroa (24,4 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,2 prosenttia (4,8 %).

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

Oheisessa taulukossa on Fennia-ryhmän vastapuoliriskin suurimmat riskikeskittymät.

Vastapuoli 31.12.2021 (milj. euroa)	Avoin riskipositio
Taaleri Oyj	26,6
Danske Bank A/S	25,6
Nordea Bank Oyj	25,3
OP Osuuskunta	24,8
FIM Group	18,0

C.4.2.1. Fennian luottoriskin arviointi

Fennian vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 26,0 miljoonaa euroa (38,3 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 10,8 miljoonaa euroa (17,6 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 2,3 prosenttia (4,2 %).

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

Oheisessa taulukossa on Fennian vastapuoliriskin suurimmat riskikeskittymät.

Vastapuoli 31.12.2021 (milj. euroa)	Avoin riskipositio
Danske Bank A/S	19,1
Swiss Re Europe S.A.	13,4
General Reinsurance	12,3
OP Osuuskunta	11,8
Nordea Bank Oyj	9,4

C.4.2.2. Henki-Fennian luottoriskin arviointi

Henki-Fennian vastapuoliriskin vakavaraisuuspääomavaatimus oli 16,3 miljoonaa euroa (14,3 milj. euroa) ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 6,8 miljoonaa euroa (5,9 milj. euroa). Vastapuoliriskin osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 4,9 prosenttia (4,5 %).

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

Oheisessa taulukossa on Henki-Fennian vastapuoliriskin suurimmat riskikeskittymät.

Vastapuoli 31.12.2021 (milj. euroa)	Avoin riskipositio
Taaleri Oyj	26,6
FIM Group	18,0
Evli Pankki Oyj	14,5
OP Osuuskunta	13,1
WIP	9,5

C.5. Likviditeettiriski

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

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

C.5.1. Likviditeettiriskin hallinta

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

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

C.5.2. Likviditeettiriskin arviointi

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

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

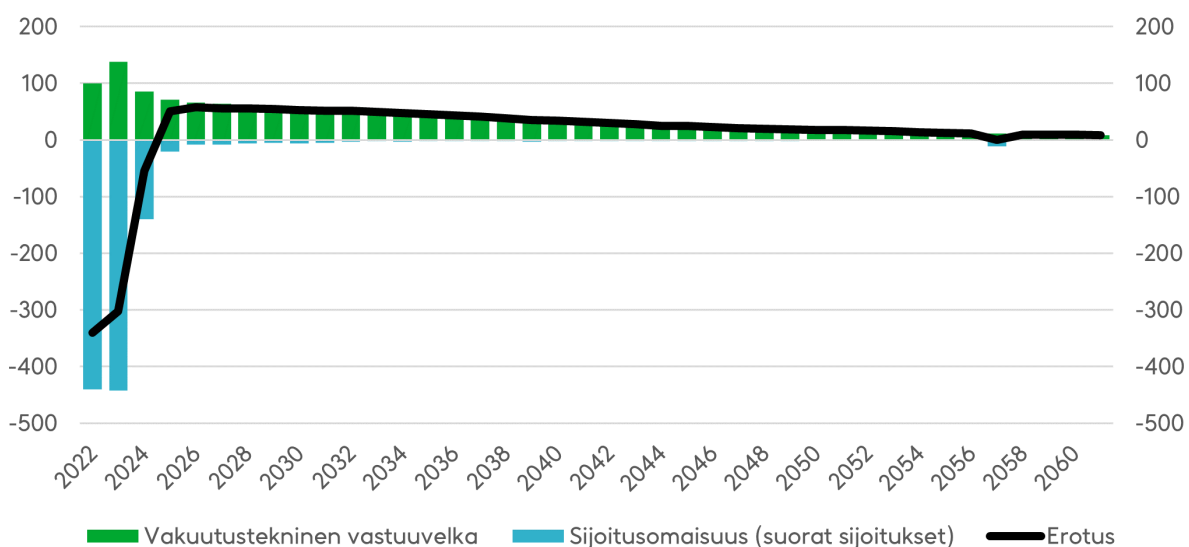
Vaikka sijoitusomaisuuden likviditeetti on normaaleissa markkinaolosuhteissa hyvä, se ei välttämättä pysy hyvänä kriisiskenaarioissa. Osa yrityslainasijoituksista on sellaisia, että niiden realisointi vaikeutuu huomattavasti markkinaolosuhteiden muuttuessa merkittävästi heikommiksi. Samanlainen riski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

Epälikvidien sijoitusten yhteenlaskettu markkina-arvo Fennia-ryhmässä oli 602,6 miljoonaa euroa (776,3 milj. euroa), mikä on sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista 22,1 prosenttia (27,1 %). Sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli normaaleissa markkinaolosuhteissa realisoitavissa saman päivän aikana 65,9 prosenttia (62,9 %), viikon sisällä 74,0 prosenttia (70,6 %) ja alle kuukaudessa 77,9 prosenttia (72,9 %).

Likviditeetti 31.12.2021 (milj. euroa)	Korko- sijoitukset	Osake- sijoitukset	Kiinteistö- sijoitukset	Pääoma- rahastot	Vaihto- ehtoiset sijoitukset	Yhteensä	%-osuus
Realisointi saman päivän aikana	1 581,0	212,3	0,0	0,0	0,0	1 793,3	65,9 %
Realisointi yli 1 pv. mutta alle 5 pv.	218,4	1,5	0,0	0,0	0,0	220,0	8,1 %
Realisointi yli 5 pv. mutta alle 1 kk.	85,8	4,2	0,0	0,0	16,6	106,6	3,9 %
Realisointi yli 1 kk.	63,5	22,3	461,7	50,9	3,8	602,3	22,1 %
Yhteensä	1 948,8	240,3	461,7	50,9	20,5	2 722,2	100,0 %

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

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



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

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvä odotettu voitto oli 229,8 miljoonaa euroa (151,5 milj. euroa).

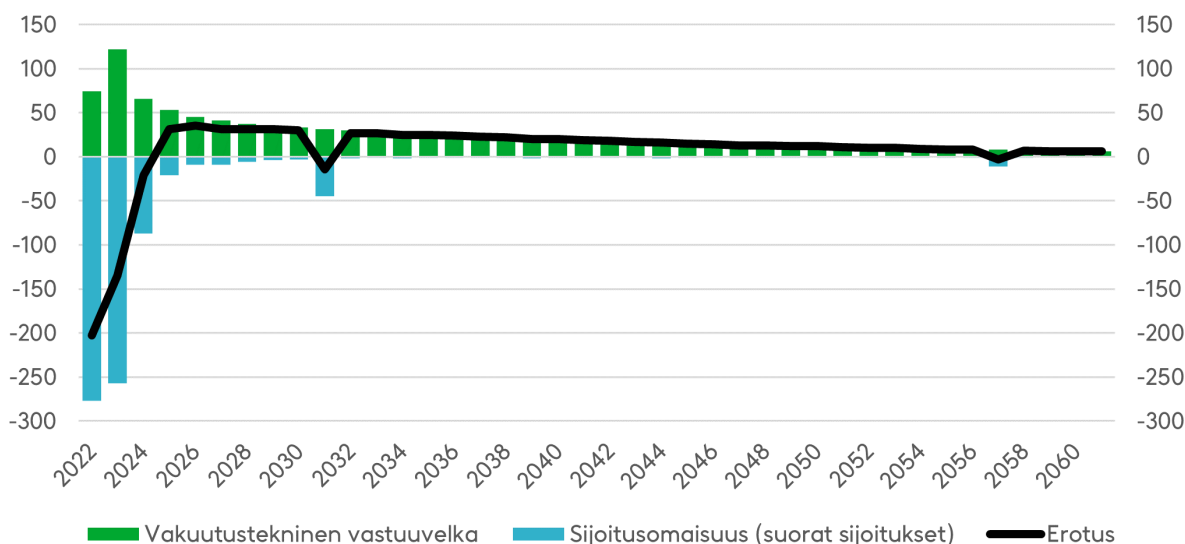
C.5.2.1. Fennian likviditeettiriskin arviointi

Epälikvidien sijoitusten yhteenlaskettu markkina-arvo Fenniassa oli 670,6 miljoonaa euroa (655,5 milj. euroa), ja niiden osuus koko sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli 31,5 prosenttia (31,8 %). Muista sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli normaaleissa markkinaolosuhteissa realisoitavissa saman päivän aikana 59,9 prosenttia (61,0 %), viikon sisällä 63,7 prosenttia (65,0 %) ja alle kuukaudessa 68,4 prosenttia (68,2 %).

Likviditeetti 31.12.2021 (milj. euroa)	Korko- sijoitukset	Osake- sijoitukset	Kiinteistö- sijoitukset	Pääoma- rahastot	Vaihto- ehtoiset sijoitukset	Yhteensä	%-osuus
Realisointi saman päivän aikana	1 097,8	176,4	0,0	0,0	0,0	1 274,2	59,9 %
Realisointi yli 1 pv. mutta alle 5 pv.	80,5	1,3	0,0	0,0	0,0	81,9	3,8 %
Realisointi yli 5 pv. mutta alle 1 kk.	79,8	3,7	0,0	0,0	16,6	100,2	4,7 %
Realisointi yli 1 kk.	60,3	182,1	380,5	45,8	1,9	670,6	31,5 %
Yhteensä	1 318,4	363,6	380,5	45,8	18,5	2 126,8	100,0 %

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

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



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

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvä odotettu voitto oli 126,9 miljoonaa euroa (47,8 milj. euroa).

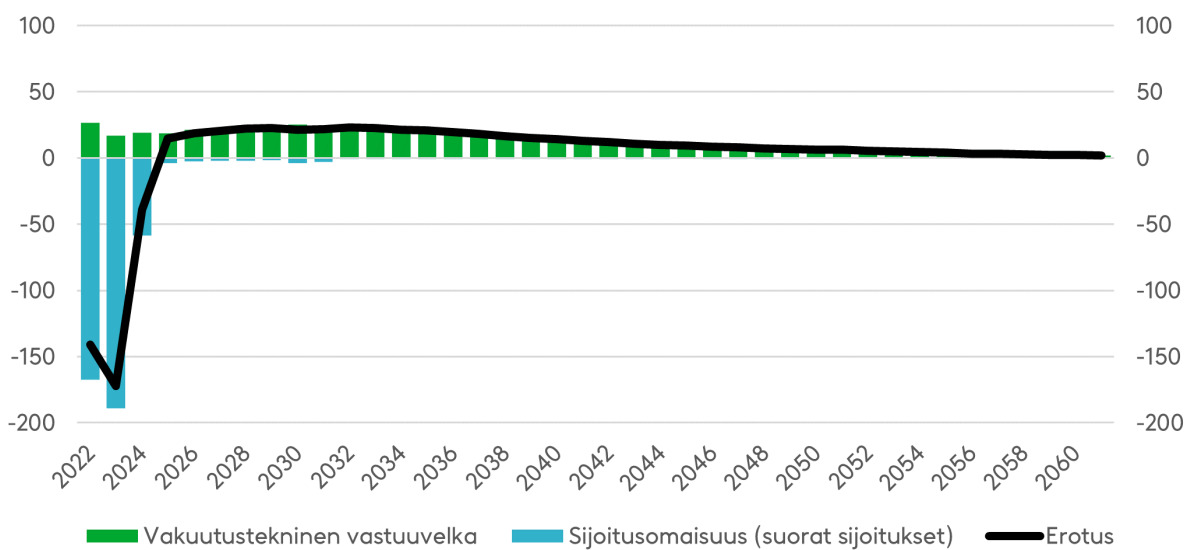
C.5.2.2. Henki-Fennian likviditeettiriskin arviointi

Epälikvidien sijoitusten yhteenlaskettu markkina-arvo Henki-Fenniassa oli 94,2 miljoonaa euroa (120,8 milj. euroa), ja niiden osuus koko sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli 12,4 prosenttia (15,0 %). Muista sijoitusomaisuuden suorista sijoituksista oli normaaleissa markkinaolosuhteissa realisoitavissa saman päivän aikana 68,5 prosenttia (67,7 %), viikon sisällä 86,7 prosenttia (84,9 %) ja alle kuukaudessa 87,6 prosenttia (85,0 %).

Likviditeetti 31.12.2021 (milj. euroa)	Korko- sijoitukset	Osake- sijoitukset	Kiinteistö- sijoitukset	Pääoma- rahastot	Vaihto- ehtoiset sijoitukset	Yhteensä	%-osuus
Realisointi saman päivän aikana	483,3	35,8	0,0	0,0	0,0	519,1	68,5 %
Realisointi yli 1 pv. mutta alle 5 pv.	137,9	0,2	0,0	0,0	0,0	138,1	18,2 %
Realisointi yli 5 pv. mutta alle 1 kk.	5,9	0,5	0,0	0,0	0,0	6,4	0,8 %
Realisointi yli 1 kk.	3,2	2,6	81,2	5,2	2,0	94,2	12,4 %
Yhteensä	630,4	39,1	81,2	5,2	2,0	757,8	100,0 %

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

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



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

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvä odotettu voitto oli 102,9 miljoonaa euroa (103,7 milj. euroa).

C.6. Operatiivinen riski

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

Operatiivisten riskien hallinnan tavoitteena Fennia-ryhmässä on:

- kustannustehokkaalla tavalla pienentää riskien toteutumisen todennäköisyyttä sekä toteutuvien riskien seurauksia eli vähentää riskeistä koituvia tappioita
- tukea liike- ja tukitoimintoja niille asetettujen tavoitteiden saavuttamisessa riskienhallinnan keinoin

- osaltaan varmistaa, että ryhmän toiminta täyttää viranomaisten ja lainsäädännön sille asettamat vaatimukset.

C.6.1. Operatiivisten riskien hallinta

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

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

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

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

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

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

C.6.2. Operatiivisen riskin arviointi

Fennia-ryhmän operatiivisten riskien vakavaraisuuspääomavaatimus ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 18,6 miljoonaa euroa (17,6 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,3 prosenttia (3,5 %).

Vuonna 2021 operatiivisten riskien kartoitukset toteutettiin pääosin huhti-kesäkuun aikana. Kartoitukset kattoivat Fennian ja Henki-Fennian. Kartoituksia tarkennettiin korvaus- ja vakuutuspalveluiden osalta suhteessa vuoteen 2020. Operatiivisten riskien kartoitusten lisäksi myös keskeisimmät varautumissuunnitelmat päivitettiin vuoden 2021 aikana.

C.6.2.1. Fennian operatiivisen riskin arviointi

Fennian operatiivisten riskien vakavaraisuuspääomavaatimus ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 15,0 miljoonaa euroa (14,0 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,1 prosenttia (3,3 %).

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

C.6.2.2. Henki-Fennian operatiivisen riskin arviointi

Henki-Fennian operatiivisten riskien vakavaraisuuspääomavaatimus ja kontribuutio koko vakavaraisuuspääomavaatimukseen ennen vaimennuseriä oli 4,4 miljoonaa euroa (4,6 milj. euroa). Sen osuus vakavaraisuuspääomavaatimuksesta ennen vaimennuseriä oli 3,2 prosenttia (3,5 %).

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

C.7. Muut olennaiset riskit

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

C.7.1. Strategiaan ja liiketoimintaympäristöön liittyvät riskit

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

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

C.7.2. Lisäpääoman hankintariski

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

C.7.3. Maineriski

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

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

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

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

C.7.4. Ryhmäriskit

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

Kyseessä voi olla esimerkiksi seuraavan kaltaisia riskejä:

- Transaktioriskit liittyvät ryhmän sisäisiin transaktioihin, esimerkiksi asianmukaiseen hinnoitteluun.
- Tartuntariskeihin luetaan tilanteet, joissa yhden yhtiön ongelmat tai ottamat riskit tarttuvat joihinkin ryhmän muihin yhtiöihin tai koko ryhmään. Tähän alueeseen luetaan myös moraalikatoon liittyvät riskit (moral hazard -riskit), joilla tarkoitetaan tilanteita, joissa yhden yhtiön tahallisesti ja epämoraalisesti ottama riski sekä siitä syntyvä tappio siirtyvät emoyhtiön tai muiden yhtiöiden joko osittain tai kokonaan kannettaviksi.

- Eturistiriitariskejä syntyy, jos joidenkin ryhmän yhtiöiden tai koko ryhmän intressit ovat keskenään ristiriidassa.
- Keskittymäriskejä syntyy, jos yksittäisestä vastapuolesta tulee ryhmätasolla liian merkittävä, vaikka riski olisikin sallituissa rajoissa yksittäisten yhtiöiden osalta.
- Hallintoon liittyvät riskit voivat johtua siitä, että osa toiminnoista on järjestetty ryhmätasolla ja osa toiminnoista yksittäisen yhtiön tasolla. Yhtiöiden hallintojärjestelmien eroista voi syntyä koordinoitthaasteita ja lisäriskejä.

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

C.7.5. Kestävyysriskit

Kestävyysriskillä tarkoitetaan ympäristöön, yhteiskuntaan tai hallintotapaan liittyvää tapahtumaa tai olosuhdetta, jonka toteutumisella saattaa olla kielteinen vaikutus joko Fennia-ryhmän liiketoimintaan tai sijoitusten arvoon. Kestävyysriskien, mukaan lukien ilmastonmuutoksen aiheuttamien suorien ja epäsuorien riskien, tunnistaminen ja arviointi on osa Fennia-ryhmän riskienhallintajärjestelmää, ja ne huomioidaan sekä sijoitus- että vakuutustoiminnassa.

Fennia-ryhmässä henkivakuutusyhtiöön kohdistui vuonna 2021 emoyhtiö Fenniaa enemmän kestävyys sääntelyä. Sääntely edellyttää kestävyysnäkökohtien huomioimista muun muassa sijoitusprosesseissa ja sijoitusvakuutuksia tarjottaessa. Koska Fennia-ryhmässä sijoitusten valinta on suuressa määrin ulkoistettu, kestävyysriskien hallinta perustuu monin osin ulkoisten varainhoitajien ohjaamiseen.

Vastuuvelan katteena olevassa suojaussalkussa joukkovelkakirjasijoitukset omaavat korkean luottolaadun ja ovat maturiteetiltaan lyhyitä, joten niihin kohdistuvat kestävyysriskit ovat maltillisia.

Sijoitussalkun likvidin osan sijoitukset tehdään pääasiassa rahastojen ja ETF-sijoitusten kautta, joten sijoitussalkussa kestävyysriskit ovat markkinoiden keskimääräistä tasoa. Osa likvidin salkun sijoituksista on tehty kestävyysteemalla, joka pienentää myös likvidin salkun kestävyysriskejä.

Sijoitussalkun epälikvidissä osassa kestävyysriskejä on tunnistettu erityisesti kiinteistösijoituksissa. Näitä ovat muun muassa kiinteistöjen energiatehokkuuteen, sääolosuhteisiin ja ilmaston lämpenemiseen sekä vuokralaiskantaan liittyvät riskit. Näitä riskejä huomioidaan Fennia-ryhmän kiinteistösijoitusstrategian vastuullisuusohjelmassa.

Henki-Fenniassa on laadittu myös sijoitusvakuutusten kestävyysriskeihin liittyvät periaatteet.

C.8. Muut tiedot

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

D. Arvostus vakavaraisuustarkoituksiin

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

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

D.1. Varat

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

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

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

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

Sijoitukset (milj. euroa)	31.12.2021			31.12.2020		
	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus
Aineelliset käyttö- omaisuushyödykkeet, omassa käytössä	43,2	3,7	39,5	44,2	5,5	38,7
Kiinteistöt, muut kuin omassa käytössä olevat	276,4	201,5	74,9	358,7	294,5	64,2
Osakkeet	57,5	39,9	17,6	57,1	32,1	25,0
Omistussuudet sidosyrityksissä	77,4	74,3	3,1	0,4	1,5	-1,0
Joukkovelkakirjalainat	966,6	961,9	4,7	974,4	966,3	8,1
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	1158,8	1098,3	60,6	1132,3	1078,4	53,9
Lainat	75,4	67,9	7,5	70,8	63,6	7,2
Rahavarat	80,7	81,2	-0,5	99,6	100,6	-1,0
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0
Johdannaiset	93,0	0,0	93,0	167,1	0,0	167,1
Sijoitukset yhteensä	2 829,0	2 528,7	300,3	2 904,8	2 542,6	362,2

D.1.1. Fennian varat

Alla olevassa taulukossa on esitetty Fennian varat vakavaraisuuslaskennassa ja tilinpäätöksessä.

Sijoitukset (milj. euroa)	31.12.2021			31.12.2020		
	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus
Aineelliset käyttö- omaisuushyödykkeet, omassa käytössä	25,2	6,8	18,4	25,9	8,9	17,0
Kiinteistöt, muut kuin omassa käytössä olevat	243,6	156,5	87,1	242,4	162,5	79,9
Osakkeet	40,2	35,6	4,6	41,0	26,6	14,4
Omistusosuudet sidosyrityksissä	261,6	53,2	208,4	227,0	53,2	173,8
Joukkovelkakirjalainat	566,1	563,2	2,8	573,6	568,7	4,9
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	925,2	870,3	54,8	869,6	827,4	42,1
Lainat	128,3	122,5	5,8	132,5	126,3	6,2
Rahavarat	48,3	48,3	0,0	58,2	58,2	0,0
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,0
Johdannaiset	56,8	0,0	56,8	99,0	0,0	99,0
Sijoitukset yhteensä	2 295,1	1 856,4	438,7	2 269,1	1 831,8	437,3

D.1.2. Henki-Fennian varat

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

Sijoitukset (milj. euroa)	31.12.2021			31.12.2020		
	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus	Vakavaraisuus- laskennan tase	Tilinpäätös- tase	Erotus
Aineelliset käyttö- omaisuushyödykkeet, omassa käytössä	0,4	0,4	0,0	0,5	0,5	0,0
Kiinteistöt, muut kuin omassa käytössä olevat	56,6	51,8	4,8	63,5	57,0	6,5
Osakkeet	17,4	4,3	13,1	16,2	6,7	9,5
Omistussuudet sidosyrityksissä	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Joukkovelkakirjalainat	400,5	398,7	1,9	400,8	397,7	3,2
Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset	240,2	227,9	12,3	262,7	251,0	11,7
Lainat	10,5	8,0	2,6	8,4	6,6	1,8
Rahavarat	32,4	32,4	0,0	41,4	41,4	0,0
Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Johdannaiset	36,2	0,0	36,2	68,1	0,0	68,1
Sijoitukset yhteensä	794,3	723,6	70,8	861,7	761,0	100,7

D.1.3. Varojen arvostus vakavaraisuuslaskennassa verrattuna arvostukseen tilinpäätöksessä

D.1.3.1. Aineettomat ja aineelliset hyödykkeet

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

D.1.3.2. Kiinteistöt ja kiinteistöosakkeet

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

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

D.1.3.3. Osakkeet ja osuudet

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

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

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

D.1.3.4. Joukkovelkakirjalainat

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

D.1.3.5. Lainat

Tilinpäätöksessä asiakaslainat arvostetaan nimellisarvoonsa. Vakavaraisuuslaskennassa lainat arvostetaan markkinaehtoisesti.

D.1.3.6. Johdannaiset

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

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

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

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

Vakavaraisuuslaskennassa johdannaissopimukset arvostetaan käypään arvoon.

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

D.1.3.7. Lainasaamiset

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

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

D.1.3.8. Rahavarat ja talletukset

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

D.1.3.9. Vakuutusmaksusaamiset ja muut saamiset

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

D.1.3.10. Sijoitussidonnaisten vakuutusten katteena olevat varat

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

D.1.3.11. Laskennallinen verosaaminen

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

D.2. Vakuutustekninen vastuuelka

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

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

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

Fennia-ryhmän tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuelka oli 3 678,5 miljoonaa euroa (3 434,7 milj. euroa) ja vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuelka oli 3 196,3 miljoonaa euroa (3 102,2 milj. euroa).

Menevän jälleenvakuutuksen vakuutustekninen vastuuelka tilinpäätöksessä oli 15,9 miljoonaa euroa (14,0 milj. euroa) ja vakavaraisuuslaskennassa 8,0 miljoonaa euroa (6,6 milj. euroa).

D.2.1. Fennian vakuutustekninen vastuuelka

Fennian tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuelka muodostui vakuutusmaksuvastuusta 163,1 miljoonaa euroa (159,9 milj. euroa) ja korvausvastuusta 1 240,6 miljoonaa euroa (1 249,6 milj. euroa) sekä tasoitusmäärästä 121,3 miljoonaa euroa (115,8 milj. euroa), ja sen kokonaismäärä oli 1 525,0 miljoonaa euroa (1 525,4 milj. euroa).

Vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuelka oli 1 047,3 milj. euroa (1 154,2 milj. euroa), josta parhaan estimaatin osuus oli 984,8 miljoonaa euroa (1 084,1 milj. euroa) ja riskimarginaalin määrä oli 62,5 miljoonaa euroa (70,1 milj. euroa). Parhaasta estimaatista vakuutusmaksuvastuun osuus oli -23,4 miljoonaa euroa (26,7 milj. euroa) ja korvausvastuun määrä oli 1 008,2 miljoonaa euroa (1 057,3 milj. euroa).

Menevän jälleenvakuutuksen vakuutustekninen vastuuelka tilinpäätöksessä oli 15,9 miljoonaa euroa (14,0 milj. euroa) ja vakavaraisuuslaskennassa 11,2 miljoonaa euroa (9,9 milj. euroa).

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

Vakuutuslaji (milj. euroa)	31.12.2021			31.12.2020		
	Paras estimaatti	Riski- marginaali	Vastuuvelka	Paras estimaatti	Riski- marginaali	Vastuuvelka
Sairauskuluvakuutukset	52,9	4,6	57,5	64,1	4,6	68,7
Vakuutukset ansiotulon menetyksen varalta	5,1	1,0	6,0	2,6	0,7	3,3
Työntekijäin tapaturmavakuutukset	4,6	10,1	14,7	22,1	11,1	33,2
Moottoriajoneuvon liikennevakuutukset	25,3	5,9	31,2	37,4	7,1	44,5
Muut moottoriajoneuvojen vakuutukset	27,9	6,3	34,2	39,6	6,9	46,5
Meri-, ilmailu- ja kuljetus- vakuutukset	2,0	1,7	3,7	2,2	1,8	4,1
Palo- ja muut omaisuusvahinkovakuutukset	39,0	8,1	47,1	41,6	9,1	50,7
Yleiset vastuuvakuutukset	28,0	4,3	32,3	21,1	4,0	25,1
Luotto- ja takausvakuutukset	1,5	0,3	1,8	0,5	0,2	0,7
Oikeusturvavakuutukset	13,1	0,9	14,0	14,2	0,9	15,1
Matka-apu	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Muut taloudelliset menetykset	-1,5	0,8	-0,7	-3,5	0,5	-2,9
Ei-suhteelliset sairausjälle- vakuutukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ei-suhteelliset vastuujälle- vakuutukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ei-suhteelliset meri-, ilmailu- ja kuljetusjälleenvakuutukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Ei-suhteelliset omaisuusjälleenvakuutukset	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Vahinkovakuutussopimuksiin pohjautuvat ja sairausvakuutusveloitteisiin liittyvät elinkorot ja eläkkeet	494,2	13,0	507,2	505,6	15,7	521,3
Vahinkovakuutussopimuksiin pohjautuvat ja muihin kuin sairausvakuutusveloitteisiin liittyvät elinkorot ja eläkkeet	292,7	5,7	298,3	336,5	7,3	343,9
Yhteensä	984,8	62,5	1 047,3	1 084,1	70,1	1 154,2

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

Epävarmuutta vakuutusteknisen vastuuvelan tasossa aiheutuu muun muassa seuraavista syistä:

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

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

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

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

- Määrittelyerosta johtuen vakuutusmaksuvastuu tilinpäätöksessä oli 163,1 miljoonaa euroa ja vakavaraisuuslaskennassa -23,4 miljoonaa euroa.
- Lakisääteisen tapaturmavakuutuksen eläkepääomien regressisaamisia oli 27,6 miljoonaa euroa, joita ei netoteta vastuuvelasta tilinpäätöksessä, mutta ne netotetaan vakavaraisuuslaskennassa.
- Potilasvakuutuksen täysomavastuisten vakuutusten vastuuvelka oli tilinpäätöksessä 27,4 miljoonaa euroa, mutta vakavaraisuuslaskennan vastuuvelan määrittämisessä tähän vastuuvelan osaan liittyvät korvaus- ja vakuutusmaksusuoritteet käytännössä netottavat toisensa.
- Sopimusten päättymiseen liittyvissä käsitteissä on eroavaisuuksia.
- Marginaalien laskennassa on eroavaisuuksia.

D.2.2. Henki-Fennian vakuutustekninen vastuuvelka

Tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuvelka oli 2 153,4 miljoonaa euroa (1 909,3 milj. euroa). Se muodostui säästömuotoisten vakuutusten osalta vakuutussäästöistä 2 053,1 milj. euroa (1 799,8 milj. euroa) ja korkotäydennysvastuusta 86,8 milj. euroa (95,8 milj. euroa), yhteensä 2 139,9 miljoonaa euroa (1 895,6 milj. euroa). Sijoitussidonnaisten vakuutusten vakuutusteknisen vastuuvelan osuus oli 1 632,2 miljoonaa euroa (1 368,8 milj. euroa). Riskihenrivakuutusten ja muu vakuutustekninen vastuuvelka oli 13,6 miljoonaa euroa (13,7 milj. euroa).

Vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuvelka oli 2 149,0 miljoonaa euroa (1 948,0 milj. euroa). Säästömuotoisten vakuutusten vakuutustekninen vastuuvelka muodostuu parhaasta estimaatista 2 182,7 miljoonaa euroa (1 975,1 milj. euroa) ja riskimarginaalista 22,0

miljoonaa euroa (26,7 milj. euroa), yhteensä 2 204,7 miljoonaa euroa (2 001,8 milj. euroa). Sijoitussidonnaisten vakuutusten vakuutusteknisen vastuuvelan osuus oli 1 617,5 miljoonaa euroa (1 365,2 milj. euroa). Riskihenkivakuutusten vakuutustekninen vastuovelka oli -55,7 miljoonaa euroa (-53,8 milj. euroa).

Menevän jälleenvakuutuksen vakuutustekninen vastuovelka tilinpäätöksessä oli 0,0 miljoonaa euroa (0,0 milj. euroa) ja vakavaraisuuslaskennassa -3,2 miljoonaa euroa (-3,4 milj. euroa).

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

Vakuutustekninen vastuovelka vakuutuslajeittain (milj. euroa)	31.12.2021			31.12.2020		
	Paras estimaatti	Riski-marginaali	Yhteensä	Paras estimaatti	Riski-marginaali	Yhteensä
Säästövakuutus						
Laskuperustekorkoiset	17,1	0,3	17,4	20,8	0,5	21,2
Sijoitussidonnaiset	969,5	4,3	973,7	830,9	4,7	835,6
Kapitalisaatiosopimus						
Laskuperustekorkoiset	5,0	0,0	5,0	5,1	0,0	5,2
Sijoitussidonnaiset	259,9	1,1	261,0	197,8	1,1	199,0
Yksilöllinen eläke						
Laskuperustekorkoiset	242,3	2,2	244,5	260,4	2,9	263,2
Sijoitussidonnaiset	159,1	1,6	160,7	140,0	1,8	141,8
Ryhmäeläke						
Laskuperustekorkoiset	313,5	6,9	320,4	337,4	9,6	347,0
Sijoitussidonnaiset	216,3	5,7	222,0	182,8	6,1	188,9
Riskihenkivakuutus	-72,9	17,3	-55,7	-75,2	21,4	-53,8
Yhteensä	2 109,7	39,3	2 149,0	1 899,9	48,1	1 948,0
Laskuperustekorkoiset	577,8	9,4	587,2	623,7	12,9	636,6
Sijoitussidonnaiset	1 604,8	12,6	1 617,5	1 351,4	13,8	1 365,2
Riskihenkivakuutus	-72,9	17,3	-55,7	-75,2	21,4	-53,8
Yhteensä	2 109,7	39,3	2 149,0	1 899,9	48,1	1 948,0

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

Epävarmuutta vakuutusteknisen vastuuvelan tasosta aiheutuu muun muassa seuraavista syistä:

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

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

- Laskuperustekorkoisen vakuutuskannan vakavaraisuuslaskennan mukaisen vakuutusteknisen vastuuvelan määrä on erityisen herkkä diskonttauksessa käytettävän korkokäyrän tasolle. Markkinoiden alhainen korkotaso on johtanut siihen, että vakavaraisuuslaskennan vakuutustekninen vastuuvelka on viime vuosina ylittänyt vakuutussäästöjen määrän. Tilinpäätöksen vakuutusteknisessä vastuuvelkalaskennassa alhainen korkotaso on otettu huomioon tekemällä siirtoja korkotäydennysvastuuseen käytettäväksi tulevana vuosina laskuperustekoron kustantamiseen.
- Markkinoiden korkotasolla on ollut pienempi vaikutus sijoitussidonnaisten vakuutusten vakavaraisuuslaskennan mukaisen vakuutusteknisen vastuuvelan määrään. Korkotasoa enemmän vakavaraisuuslaskennan mukaiseen vakuutustekniseen vastuuvelkaan vaikuttavat sijoitussidonnaisten vakuutusten osalta oletukset takaisinostoista ja liikekuluista.
- Riskihenkivakuutusten osalta tilinpäätöksen mukainen vakuutustekninen vastuuvelka muodostui maksunsiirtovastuusta, tunnettujen ja tuntemattomien korvausten korvausvastuusta ja lisäetujen vastuusta, yhteensä 11,9 miljoonaa euroa. Riskihenkivakuutusten vakavaraisuuslaskennan mukainen vakuutustekninen vastuuvelka oli negatiivinen, yhteensä -55,7 miljoonaa euroa, koska tulevien maksujen oletetaan ylittävän tulevien korvausten ja vakuutusten hoitoon tarvittavien liikekulujen määrän. Tämä vaikutus näkyy myös menevässä jälleenvakuutuksessa, jonka arvo varoissa oli negatiivinen. Määrät ovat erityisen herkkiä riskihenkivakuutusten päättymisoletuksille.

D.2.3. Vastaavuus- ja volatiliteettikorjaukset sekä siirtymäsäännökset

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

D.3. Muut velat

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

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

D.4. Vaihtoehtoiset arvostusmenetelmät

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

D.5. Muut tiedot

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

E. Pääomanhallinta

E.1. Oma varallisuus

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

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

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

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

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

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

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

E.1.2. Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyyys

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

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

Käytettävissä oleva oma varallisuus (milj. euroa)	31.12.2021	31.12.2020
Oma perusvarallisuus		
Varojen ja velkojen erotus (omat varat)	1 103,3	959,9
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	0,0	0,0
Etuoikeudeltaan huonommat velat	0,0	0,0
Muu ei käytettävissä oleva oma varallisuus	0,0	0,0
Yhteensä	1 103,3	959,9
Oma lisävarallisuus	0,0	0,0
Oma varallisuus (oma perusvarallisuus + oma lisävarallisuus)	1 103,3	959,9

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

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

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyyys 31.12.2021 (milj. euroa)	Käytettävissä	Vakavaraisuus-pääomavaatimuksen katteena	Vähimmäis-vakavaraisuus-pääomavaatimuksen katteena
Luokka 1 - käytettävissä rajoituksetta	1 103,3	1 103,3	1 103,3
Luokka 1 - käytettävissä rajoitetusti	0,0	0,0	0,0
Luokka 2	0,0	0,0	0,0
Luokka 3	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	1 103,3	1 103,3	1 103,3

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyyys 31.12.2020 (milj. euroa)	Käytettävissä	Vakavaraisuus-pääomavaatimuksen katteena	Vähimmäis-vakavaraisuus-pääomavaatimuksen katteena
Luokka 1 - käytettävissä rajoituksetta	959,9	959,9	959,9
Luokka 1 - käytettävissä rajoitetusti	0,0	0,0	0,0
Luokka 2	0,0	0,0	0,0
Luokka 3	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	959,9	959,9	959,9

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

Oman varallisuuden tarkempi erittely raportointikauden lopussa on nähtävissä Fennia-ryhmän liitetiedossa S.23.01.22.

Fennia-ryhmä ei sovelle sääntelyn mahdollistamia siirtymäsäännöksiä omaan varallisuuteen.

Tilinpäätöksen oman pääoman ja vakavaraisuuslaskennan omien varojen erotus raportointikauden lopussa oli 500,6 miljoonaa euroa (442,1 milj. euroa). Alla olevissa taulukoissa on tasetiivistelmät, joista ilmenevät tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslaskennan merkittävimmät erot raportointikauden ja edellisen raportointikauden lopussa.

31.12.2021 (milj. euroa)	Vakavaraisuus-		
Varat	laskennan tase	Tilinpäätöstase	Erotus
Liikearvo	0,0	51,3	-51,3
Aineettomat hyödykkeet	0,0	12,7	-12,7
Sijoitukset	2 829,0	2 528,7	300,3
Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	1 634,3	1 634,3	0,0
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset	8,0	15,9	-7,9
Palkkionpalautukset sijoitussidonnaisista sopimuksista	36,8	0,0	36,8
Laskennalliset verosaamiset	0,1	0,1	0,0
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	99,0	221,4	-122,4
Varat yhteensä	4 607,2	4 464,3	142,9
Velat	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Vakuutustekninen vastuuvélka	3 196,3	3 557,1	-360,8
Tasotusmäärä	0,0	121,3	-121,3
Johdannaisvelka	2,8	0,0	2,8
Laskennalliset verovelat	131,6	6,4	125,2
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	173,3	176,7	-3,4
Velat yhteensä	3 503,9	3 861,6	-357,6
Varojen ja velkojen erotus	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Omat varat / Oma pääoma	1 103,3	602,7	500,6

31.12.2020 (milj. euroa)	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
Varat	laskennan tase		
Liikearvo	0,0	59,7	-59,7
Aineettomat hyödykkeet	0,0	8,2	-8,2
Sijoitukset	2 904,8	2 542,6	362,2
Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	1 369,7	1 369,7	0,0
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset	6,6	14,0	-7,4
Palkkionpalautukset sijoitussidonnaisista sopimuksista	31,9	0,0	31,9
Laskennalliset verosaamiset	0,1	0,1	0,0
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	106,3	206,1	-99,8
Varat yhteensä	4 419,4	4 200,4	219,0
Velat	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Vakuutustekninen vastuovelka	3 102,2	3 318,9	-216,7
Tasotusmäärä	0,0	115,8	-115,8
Johdannaisvelka	2,9	0,0	2,9
Laskennalliset verovelat	117,5	6,9	110,6
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	237,0	241,0	-4,1
Velat yhteensä	3 459,5	3 682,7	-223,1
Varojen ja velkojen erotus	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Omat varat / Oma pääoma	959,9	517,7	442,1

Varojen tase-erot liittyvät keskeisiltä osiltaan siihen, että

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

Velkojen tase-erot liittyvät keskeisiltä osiltaan siihen, että

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

Vakavaraisuuslaskennan taseessa tulevista tappioista ei kuitenkaan aktivoida laskennallista verosaamista.

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

E.1.2.1. Fennian oma varallisuus

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

Käytettävissä oleva oma varallisuus (milj. euroa)	31.12.2021	31.12.2020
Oma perusvarallisuus		
Varojen ja velkojen erotus (omat varat)	1 067,8	930,8
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	0,0	0,0
Etuoikeudeltaan huonommat velat	0,0	0,0
Yhteensä	1 067,8	930,8
Oma lisävarallisuus	0,0	0,0
Oma varallisuus (oma perusvarallisuus + oma lisävarallisuus)	1 067,8	930,8

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

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyys 31.12.2021 (milj. euroa)	Käytettävissä	Vakavaraisuus- pääomavaatimuksen katteena	Vähimmäis- pääomavaatimuksen katteena
Luokka 1 - käytettävissä rajoituksetta	1 067,8	1 067,8	1 067,8
Luokka 1 - käytettävissä rajoitetusti	0,0	0,0	0,0
Luokka 2	0,0	0,0	0,0
Luokka 3	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	1 067,8	1 067,8	1 067,8

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyys 31.12.2020 (milj. euroa)	Käytettävissä	Vakavaraisuus- pääomavaatimuksen katteena	Vähimmäis- pääomavaatimuksen katteena
Luokka 1 - käytettävissä rajoituksetta	930,8	930,8	930,8
Luokka 1 - käytettävissä rajoitetusti	0,0	0,0	0,0
Luokka 2	0,0	0,0	0,0
Luokka 3	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	930,8	930,8	930,8

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

Oman varallisuuden tarkempi erittely raportointikauden lopussa on nähtävissä Fennian liitetiedossa S.23.01.01.

Yhtiö ei sovelta sääntelyn mahdollistamia siirtymäsäännöksiä omaan varallisuuteen.

Tilinpäätöksen oman pääoman ja vakavaraisuuslaskennan omien varojen erotus raportointikauden lopussa oli 589,2 miljoonaa euroa (519,3 milj. euroa). Oheisissa taulukoissa on tasetiivistelmät, joista ilmenevät tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslaskennan merkittävimmät erot raportointikauden ja edellisen raportointikauden lopussa.

31.12.2021 (milj. euroa)	Vakavaraisuus-		
Varat	laskennan tase	Tilinpäätöstase	Erotus
Liikearvo	0,0	0,0	0,0
Aineettomat hyödykkeet	0,0	62,3	-62,3
Sijoitukset	2 295,1	1 856,4	438,7
Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	0,0	0,0	0,0
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset	11,2	15,9	-4,7
Palkkionpalautukset sijoitussidonnaisista sopimuksista	0,0	0,0	0,0
Laskennalliset verosaamiset	0,0	0,0	0,0
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	89,1	200,5	-111,3
Varat yhteensä	2 395,4	2 135,1	260,3
Velat	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Vakuutustekninen vastuovelka	1 047,3	1 403,7	-356,4
Tasotusmäärä	0,0	121,3	-121,3
Johdannaisvelka	1,7	0,0	1,7
Laskennalliset verovelat	147,3	0,0	147,3
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	131,4	131,4	0,0
Velat yhteensä	1 327,6	1 656,4	-328,8
Varojen ja velkojen erotus	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Omat varat / Oma pääoma	1 067,8	478,7	589,2

31.12.2020 (milj. euroa)	Vakavaraisuus-		
Varat	laskennan tase	Tilinpäätöstase	Erotus
Liikearvo	0,0	0,0	0,0
Aineettomat hyödykkeet	0,0	66,5	-66,5
Sijoitukset	2 269,1	1 831,8	437,3
Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	0,0	0,0	0,0
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset	9,9	14,0	-4,1
Palkkionpalautukset sijoitussidonnaisista sopimuksista	0,0	0,0	0,0
Laskennalliset verosaamiset	0,0	0,0	0,0
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	100,9	189,0	-88,1
Varat yhteensä	2 379,9	2 101,3	278,6
	Vakavaraisuus-		
Velat	laskennan tase	Tilinpäätöstase	Erotus
Vakuutustekninen vastuovelka	1 154,2	1 409,6	-255,4
Tasotusmäärä	0,0	115,8	-115,8
Johdannaisvelka	0,8	0,0	0,8
Laskennalliset verovelat	129,8	0,0	129,8
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	164,3	164,3	0,0
Velat yhteensä	1 449,1	1 689,7	-240,6
	Vakavaraisuus-		
Varojen ja velkojen erotus	laskennan tase	Tilinpäätöstase	Erotus
Omat varat / Oma pääoma	930,8	411,6	519,3

Varojen tase-erot liittyvät keskeisiltä osiltaan siihen, että

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

Velkojen tase-erot liittyvät keskeisiltä osiltaan siihen, että

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

Vakavaraisuuslaskennan taseessa tulevista tappioista ei kuitenkaan aktivoida laskennallista verosaamista.

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

E.1.2.2. Henki-Fennian oma varallisuus

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

Käytettävissä oleva oma varallisuus (milj. euroa)	31.12.2021	31.12.2020
Oma perusvarallisuus		
Varojen ja velkojen erotus	261,3	226,6
Omat osakkeet (suorassa ja välillisessä omistuksessa olevat)	0,0	0,0
Odotettavissa olevat osingot, voitonjaot ja maksut	-20,0	-4,0
Etuoikeudeltaan huonommat velat	0,0	0,0
Yhteensä	241,3	222,6
Oma lisävarallisuus	0,0	0,0
Oma varallisuus (oma perusvarallisuus + oma lisävarallisuus)	241,3	222,6

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

Oman varallisuuden luokittelu ja hyväksyttävyyys 31.12.2021 (milj. euroa)	Käytettävissä	Vakavaraisuus- pääomavaatimuksen katteena	Vähimmäis- pääomavaatimuksen katteena
Luokka 1 - käytettävissä rajoituksetta	241,3	241,3	241,3
Luokka 1 - käytettävissä rajoitetusti	0,0	0,0	0,0
Luokka 2	0,0	0,0	0,0
Luokka 3	0,0	0,0	0,0
Yhteensä	241,3	241,3	241,3

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

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

Oman varallisuuden tarkempi erittely raportointikauden lopussa on nähtävissä Henki-Fennian liitetiedossa S.23.01.01.

Yhtiö ei sovelle sääntelyn mahdollistamia siirtymäsäännöksiä omaan varallisuuteen.

Tilinpäätöksen oman pääoman ja vakavaraisuuslaskennan omien varojen erotus raportointikauden lopussa oli 75,1 miljoonaa euroa (59,6 milj. euroa). Alla olevissa taulukoissa on tasetiivistelmät, joista ilmenevät tilinpäätöksen ja vakavaraisuuslaskennan merkittävimmät erot raportointikauden ja edellisen raportointikauden lopussa.

31.12.2021 (milj. euroa)	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
Varat	laskennan tase		
Liikearvo	0,0	0,7	-0,7
Aineettomat hyödykkeet	0,0	4,6	-4,6
Sijoitukset	794,3	723,6	70,8
Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat	1 634,3	1 634,3	0,0
Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset	-3,2	0,0	-3,2
Palkkionpalautukset sijoitussidonnaisista sopimuksista	36,8	0,0	36,8
Laskennalliset verosaamiset	0,0	0,0	0,0
Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla	10,6	22,6	-12,0
Varat yhteensä	2 472,9	2 385,7	87,1
Velat	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Vakuutustekninen vastuuvelka	2 149,0	2 153,4	-4,4
Tasotusmäärä	0,0	0,0	0,0
Johdannaisvelka	1,1	0,0	1,1
Laskennalliset verovelat	18,8	0,0	18,8
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	42,6	46,1	-3,5
Velat yhteensä	2 211,5	2 199,5	12,0
Varojen ja velkojen erotus	Vakavaraisuus-	Tilinpäätöstase	Erotus
	laskennan tase		
Omat varat / Oma pääoma	261,3	186,2	75,1

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

Varojen tase-erot liittyvät keskeisiltä osiltaan siihen, että

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

Velkojen tase-erot liittyvät keskeisiltä osiltaan siihen, että

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

Vakavaraisuuslaskennan taseessa tulevista tappioista ei kuitenkaan aktivoida laskennallista verosaamista.

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

E.2. Vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Fennia-ryhmän vakavaraisuuspääomavaatimus raportointikauden lopussa oli 488,2 miljoonaa euroa (428,7 milj. euroa), ja Fennia-ryhmän konsolidoitu vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimus oli 133,0 miljoonaa euroa (119,0 milj. euroa).

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

Vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2021	31.12.2020
Markkinariski	410,0	345,8
Vastapuoliriski	40,2	50,5
Henkivakuutusriski	63,8	72,1
Sairausvakuutusriski	78,1	76,9
Vahinkovakuutusriski	88,3	83,8
Hajautus	-178,4	-181,8
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus	502,0	447,2
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskenta		
Operatiivinen riski	18,6	17,6
Vakuutustekniseen vastuuelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	0,0	0,0
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	-75,4	-74,4
Muiden rahoitusalojen pääomavaatimus	0,0	0,0
Muiden yhtiöiden pääomavaatimus	43,1	38,4
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset	0,0	0,0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	488,2	428,7

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

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

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

Olennaiset syöttötiedot Fennia-ryhmän konsolidoidun vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimuksen laskennassa ovat seuraavat:

Vakuutusyhtiö (milj. euroa)	31.12.2021	31.12.2020
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia - Vähimmäispääomavaatimus	32,3	32,6
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia - Vähimmäispääomavaatimus	100,7	86,4
Ryhmän konsolidoitu vähimmäisvakavaraisuuspääomavaatimus	133,0	119,0

Fennia-ryhmä ei käytä

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

E.2.1. Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus raportointikauden lopussa oli 403,0 miljoonaa euroa (345,6 milj. euroa) ja vähimmäispääomavaatimus oli 100,7 miljoonaa euroa (86,4 milj. euroa).

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

Vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2021	31.12.2020
Markkinariski	392,1	328,6
Vastapuoliriski	26,0	38,3
Henkivakuutusriski	16,7	17,8
Sairausvakuutusriski	78,1	76,9
Vahinkovakuutusriski	88,3	83,8
Hajautus	-138,9	-140,4
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus	462,4	405,0
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskenta		
Operatiivinen riski	15,0	14,0
Vakuutustekniseen vastuuvélkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	0,0	0,0
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	-74,4	-73,3
Vakavaraisuuspääomavaatimus, ilman pääomavaatimuksen korotusta	403,0	345,6
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset	0,0	0,0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	403,0	345,6

Fennian vakavaraisuuspääomavaatimuksen erittely on nähtävissä Fennian liitetiedossa S.25.01.21.

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

Vähimmäispääoma- vaatimuslaskennan syöttötiedot (milj. euroa)	31.12.2021		31.12.2020	
	Paras estimaatti ja vakuutus- tekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna	Vakuutusmaksu- tulo viimeisten 12 kuukauden ajalta	Paras estimaatti ja vakuutus- tekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna	Vakuutusmaksu- tulo viimeisten 12 kuukauden ajalta
Sairauskuluvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	52,9	47,8	64,1	40,4
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	5,1	7,3	2,6	4,9
Työntekijän tapaturmavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	4,6	102,7	22,1	85,9
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	25,3	82,9	37,4	80,5
Muu moottoriajoneuvovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	27,9	108,5	39,6	100,8
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	2,0	12,7	2,2	12,8
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	39,0	89,2	41,6	101,6
Yleinen vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	26,3	26,2	19,5	22,6
Luotto- ja takausvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	1,5	0,8	0,5	0,6
Oikeusturvavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	13,1	11,1	14,2	8,7
Matka-apuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	0,0	0,0	0,0	0,0
Vakuutus muiden taloudellisten menetysten varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	0,0	5,7	0,0	4,8
Sairausvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	0,0	0,0	0,0	0,0
Vastuuvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	0,0	0,0	0,0	0,0
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	0,0	0,0	0,0	0,0
Omaisuusvakuutuksen ei- suhteellinen jälleenvakuutus	0,0	0,0	0,0	0,0

	Paras estimaatti ja vakuutus- tekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna	Riskisumma yhteensä	Paras estimaatti ja vakuutus- tekninen vastuuvelka kokonaisuutena laskettuna	Riskisumma yhteensä
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Taatut etuudet	0,0	-----	0,0	-----
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Tulevat harkinnanvaraiset lisäetuudet	0,0	-----	0,0	-----
Indeksi- ja sijoitussidonnaiset vakuutusvelvoitteet	0,0	-----	0,0	-----
Muut henki(jälleen)vakuutus- ja sairaus(jälleen)vakuutusvelvoitteet	777,4	-----	833,9	-----
Kaikkien henki(jälleen)vakuutusvelvoitteiden riskisumma yhteensä	-----	0,0	-----	0,0

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

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

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

Fennia ei käytä

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

E.2.2. Henki-Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus ja vähimmäispääomavaatimus

Henki-Fennian vakavaraisuuspääomavaatimus raportointikauden lopussa oli 124,6 miljoonaa euroa (117,1 milj. euroa) ja vähimmäispääomavaatimus oli 32,3 miljoonaa euroa (32,6 milj. euroa).

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

Vakavaraisuuspääomavaatimus (milj. euroa)	31.12.2021	31.12.2020
Markkinariski	103,9	90,0
Vastapuoliriski	16,3	14,3
Henkivakuutusriski	55,3	63,2
Sairausvakuutusriski	0,0	0,0
Vahinkovakuutusriski	0,0	0,0
Hajautus	-40,3	-40,1
Aineettomien hyödykkeiden riski	0,0	0,0
Perusvakavaraisuuspääomavaatimus	135,2	127,4
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskenta		
Operatiivinen riski	4,4	4,6
Vakuutustekniseen vastuovelkaan liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	0,0	0,0
Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus	-15,0	-14,9
Vakavaraisuuspääomavaatimus, ilman pääomavaatimuksen korotusta	124,6	117,1
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset	0,0	0,0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	124,6	117,1

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

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

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

Vähimmäispääoma- vaatimuslaskennan syöttötiedot (milj. euroa)	31.12.2021		31.12.2020	
	Paras estimaatti ja vakuutus- tekninen vastuuelka kokonaisuutena laskettuna	Riskisumma yhteensä	Paras estimaatti ja vakuutus- tekninen vastuuelka kokonaisuutena laskettuna	Riskisumma yhteensä
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Taatut etuudet	555,4	-----	606,1	-----
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Tulevat harkinnanvaraiset lisäetuudet	22,4	-----	17,6	-----
Indeksi- ja sijoitussidonnaiset vakuutusvelvoitteet	1 604,8	-----	1 351,4	-----
Muut henki(jälleen)vakuutus- ja sairaus(jälleen)vakuutusvelvoitteet	0,0	-----	0,0	-----
Kaikkien henki(jälleen)vakuutusvelvoitteiden riskisumma yhteensä	-----	2 361,4	-----	2 362,6

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

Henki-Fennia ei käytä

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

E.3. Duraatiopohjaisen osakeriskialaosion käyttö vakavaraisuuspääomavaatimuksen laskemisessa

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

E.4. Standardikaavan ja käytetyn sisäisen mallin väliset erot

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

E.5. Vähimmäispääomavaatimuksen ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämättä jättäminen

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

E.6. Muut tiedot

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

Liitteet

Kvantitatiiviset taulukot

Oheisiin liitteisiin on koottu vakavaraisuussäntelyn mukaisia Fennia-ryhmän, Fennian ja Henki-Fennian vuoden 2021 numeerisia tietoja. Taulukoissa luvut on esitetty tuhansina euroina.

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

Aineettomat hyödykkeet

Laskennalliset verosaamiset

Eläke-etuuksien ylijäämä

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)

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

Kiinteistöt (muut kuin omassa käytössä olevat)

Omistusosuudet sidosyrityksissä, mukaan lukien omistusyhteydet

Osakkeet

Osakkeet – listatut

Osakkeet – listaamattomat

Joukkovelkakirjalainat

Valtion joukkovelkakirjalainat

Yrityslainat

Strukturoidut velkakirjat

Vakuudelliset arvopaperit

Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset

Johdannaiset

Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin

Muut sijoitukset

Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat

Kiinnelainat ja muut lainat

Lainat, joiden vakuutena on vakuutus sopimus

Kiinnelainat ja muut lainat yksityishenkilöille

Muut kiinnelainat ja lainat

Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset:

Vahinkovakuutus ja NSLT-sairausvakuutus

Vahinkovakuutus, ilman sairausvakuutusta

NSLT-sairausvakuutus

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

SLT-sairausvakuutus

Henkivakuutus, ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia

Indeksi- ja sijoitussidonnainen henkivakuutus

Jälleenvakuutustalletteet

Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta

Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta

Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)

Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)

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

Rahavarat

Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla

Varat yhteensä

	Solvenssi II -arvo C0010
R0030	0
R0040	83
R0050	0
R0060	43 164
R0070	2 629 705
R0080	276 379
R0090	77 383
R0100	57 537
R0110	42 529
R0120	15 008
R0130	966 587
R0140	0
R0150	966 587
R0160	0
R0170	0
R0180	1 158 844
R0190	92 975
R0200	0
R0210	0
R0220	1 634 261
R0230	75 410
R0240	0
R0250	0
R0260	75 410
R0270	8 034
R0280	1 764
R0290	1 764
R0300	0
R0310	6 270
R0320	556
R0330	5 714
R0340	0
R0350	59
R0360	10 437
R0370	970
R0380	0
R0390	0
R0400	0
R0410	80 663
R0420	124 420
R0500	4 607 206

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

	Solvenssi II -arvo C0010
Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus	R0510 241 779
Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)	R0520 163 532
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0530 0
Paras estimaatti	R0540 135 245
Riskimarginaali	R0550 28 287
Vakuutustekninen vastuovelka – NSLT-sairausvakuutus	R0560 78 247
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0570 0
Paras estimaatti	R0580 62 640
Riskimarginaali	R0590 15 607
Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0600 1 337 075
Vakuutustekninen vastuovelka – SLT-sairausvakuutus	R0610 507 169
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0620 0
Paras estimaatti	R0630 494 213
Riskimarginaali	R0640 12 956
Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0650 829 906
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0660 0
Paras estimaatti	R0670 797 564
Riskimarginaali	R0680 32 342
Vakuutustekninen vastuovelka – indeksi- ja sijoitussidonnaiset sopimukset	R0690 1 617 455
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0700 0
Paras estimaatti	R0710 1 604 828
Riskimarginaali	R0720 12 627
Ehdolliset velat	R0740 0
Muut varaukset kuin vakuutustekninen vastuovelka	R0750 0
Eläkevelvoitteet	R0760 0
Jälleenvakuuttajilta pidätetyt talletteet	R0770 0
Laskennalliset verovelat	R0780 131 550
Johdannaiset	R0790 2 803
Velat luottolaitoksille	R0800 0
Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille	R0810 0
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	R0820 7 465
Jälleenvakuutusvelat	R0830 2 165
Muut velat (ostovelat, ei vakuutuksiin liittyvät)	R0840 122 036
Etuoikeudeltaan huonommat velat	R0850 0
Omaan perusvarallisuuteen kuulumattomat etuoikeudeltaan huonommat velat	R0860 0
Omaan perusvarallisuuteen kuuluvat etuoikeudeltaan huonommat velat	R0870 0
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	R0880 41 611
Velat yhteensä	R0900 3 503 938
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	R1000 1 103 268

S.05.01.02

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain

[illegible]

S.05.01.02

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain

[illegible]

S.05.01.02

[illegible]

Liite - Fennia-ryhmä

S.05.02.01

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut maittain

		Kotimaa	Viisi kärkimaata (bruttovakuutusmaksutulon perusteella) – Vahinkovakuutusvelvoitteet					Viisi kärki- maata ja kotimaa yhteensä
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
	R0010							
		C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140
Vakuutusmaksutulo								
Brutto – Ensivakuutus	R0110	501 624	0	0	0	0	0	501 624
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	333	0	0	0	0	0	333
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	7 014	0	0	0	0	0	7 014
Netto	R0200	494 944	0	0	0	0	0	494 944
Vakuutusmaksutuotot								
Brutto – Ensivakuutus	R0210	498 422	0	0	0	0	0	498 422
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220	333	0	0	0	0	0	333
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	7 199	0	0	0	0	0	7 199
Netto	R0300	491 556	0	0	0	0	0	491 556
Korvauskulut								
Brutto – Ensivakuutus	R0310	296 369	0	0	0	0	0	296 369
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320	1 817	0	0	0	0	0	1 817
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	1 166	0	0	0	0	0	1 166
Netto	R0400	297 019	0	0	0	0	0	297 019
Muun vakuutusteknisen vastuun muutokset								
Brutto – Ensivakuutus	R0410	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0420	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R0550	161 846	0	0	0	0	0	161 846
Muut kulut	R1200							5 526
Kulut yhteensä	R1300							167 372

Liite - Fennia-ryhmä

S.05.02.01

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut maittain

		Kotimaa	Viisi kärkimaata (bruttovakuutusmaksutulon perusteella) – Henkivakuutusvelvoitteet					Viisi kärki- maata ja kotimaa yhteensä
		C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
	R1400							
		C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280
Vakuutusmaksutulo								
Brutto	R1410	170 254	0	0	0	0	0	170 254
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	880	0	0	0	0	0	880
Netto	R1500	169 374	0	0	0	0	0	169 374
Vakuutusmaksutuotot								
Brutto	R1510	170 254	0	0	0	0	0	170 254
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	880	0	0	0	0	0	880
Netto	R1600	169 374	0	0	0	0	0	169 374
Korvauskulut								
Brutto	R1610	134 146	0	0	0	0	0	134 146
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	2 896	0	0	0	0	0	2 896
Netto	R1700	131 249	0	0	0	0	0	131 249
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset								
Brutto	R1710	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1720	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1800	0	0	0	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R1900	17 084	0	0	0	0	0	17 084
Muut kulut	R2500							0
Kulut yhteensä	R2600							17 084

Liite - Fennia-ryhmä
S.22.01.22
Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset

		Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimen- piteiden määrä	Vakuutusteknisen vastuuvelan siirtymätoimen- piteen vaikutukset	Korkojen siirtymätoimen- piteen vaikutukset	Nollatun volatiliteetti- korjauksen vaikutukset	Nollatun vastaavuus- korjauksen vaikutukset
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Vakuutustekninen vastuuvélka	R0010	3 196 310	0	0	0	0
Oma perusvarallisuus	R0020	1 103 268	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0050	1 103 268	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	R0090	488 241	0	0	0	0

Liite - Fennia-ryhmä
S.23.01.22
Oma varallisuus

Oma perusvarallisuus ennen muilla rahoitusaloilla olevien omistusyhteyksien vähennyksiä

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

Täsmäytyserä

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

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

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

Vähennykset

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

Vähennykset yhteensä

Oma perusvarallisuus yhteensä vähennysten jälkeen

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	0	0		0	
R0020	0	0		0	
R0030	0	0		0	
R0040	8 286	8 286		0	
R0050	0		0	0	0
R0060	0		0	0	0
R0070	0	0			
R0080	0	0			
R0090	0		0	0	0
R0100	0		0	0	0
R0110	0		0	0	0
R0120	0		0	0	0
R0130	1 094 982	1 094 982			
R0140	0		0	0	0
R0150	0		0	0	0
R0160	0				0
R0170	0				0
R0180	0	0	0	0	0
R0190	0	0	0	0	0
R0200	0	0	0	0	0
R0210	0	0	0	0	0
R0220	0				
R0230	0	0	0	0	0
R0240	0	0	0	0	
R0250	0	0	0	0	0
R0260	0	0	0	0	0
R0270	0	0	0	0	0
R0280	0	0	0	0	0
R0290	1 103 268	1 103 268	0	0	0

Liite - Fennia-ryhmä
S.23.01.22
Oma varallisuus

Oma lisävarallisuus

Maksamaton tavanomainen osakepääoma, joka on maksettava vaadittaessa mutta jota ei ole vielä vaadittu
Maksamaton eikä vielä maksettavaksi vaadittu alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai vastaavat oman
perusvarallisuuden erät, jotka on maksettava vaadittaessa, keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta
Maksamattomat etuoikeutetut osakkeet, jotka on maksettava vaadittaessa mutta joita ei ole vielä vaadittu
maksettaviksi
Oikeudellisesti sitova sitoumus merkitä ja maksaa etuoikeudeltaan huonommat velat vaadittaessa
Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan nojalla annetut remburssit ja takuut
Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan nojalla annetut remburssit ja takuut
Jäseniltä direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan nojalla vaaditut lisämaksut
Jäseniltä vaaditut lisämaksut – Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan
nojalla vaaditut
Ei käytettävissä oleva oma lisävarallisuus ryhmätasolla
Muu oma lisävarallisuus

Oma lisävarallisuus yhteensä

Muiden rahoitusalojen oma varallisuus

Luottolaitokset, sijoituspalveluyritykset, rahoituslaitokset, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat,
yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöt
Ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoavat laitokset
Rahoitustoimintaa harjoittavat sääntelemättömät yhteisöt
Muiden rahoitusalojen oma varallisuus yhteensä

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

Yhteenlaskettu oma varallisuus, kun käytetään vähentämis- ja yhdistämismenetelmää ja menetelmien yhdistelmää
Yhteenlaskettu oma varallisuus, kun käytetään vähentämis- ja yhdistämismenetelmää ja menetelmien yhdistelmää
ryhmänsisäisten liiketoimien vähentämisen jälkeen
Ryhmän konsolidoidun SCR:n täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä (ilman muilta
rahoitusaloilta ja vähentämis- ja yhdistämismenetelmän avulla sisällytetyiltä yrityksiltä olevaa omaa varallisuutta)
Ryhmän konsolidoidun vähimmäis-SCR:n täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä
Ryhmän konsolidoidun SCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä (ilman muilta rahoitus-aloilta ja
vähentämis- ja yhdistämismenetelmän avulla sisällytetyiltä yrityksiltä olevaa omaa varallisuutta)
Ryhmän konsolidoidun vähimmäis-SCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä

Ryhmän konsolidoitu vähimmäis-SCR

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

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
R0300	0			0	
R0310	0			0	
R0320	0			0	0
R0330	0			0	0
R0340	0			0	
R0350	0			0	0
R0360	0			0	
R0370	0			0	0
R0380	0			0	0
R0390	0			0	0
R0400	0			0	0
R0410	0	0	0	0	
R0420	0	0	0	0	0
R0430	0	0	0	0	
R0440	0	0	0	0	0
R0450	0	0	0	0	0
R0460	0	0	0	0	0
R0520	1 103 268	1 103 268	0	0	0
R0530	1 103 268	1 103 268	0	0	
R0560	1 103 268	1 103 268	0	0	0
R0570	1 103 268	1 103 268	0	0	
R0610	133 011				
R0650	829,5 %				

Liite - Fennia-ryhmä
S.23.01.22
Oma varallisuus

Ryhmän SCR:n täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä (mukaan lukien muilta rahoitusaloilta ja vähentämis- ja yhdistämismenetelmän avulla sisällytetyiltä yrityksiltä oleva oma varallisuus)
Ryhmän SCR
Hyväksyttävän oman varallisuuden ja ryhmän SCR:n suhdeluku muut rahoitusalat ja vähentämis- ja yhdistämismenetelmän avulla sisällytetyt yritykset mukaan luettuina

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
R0660	1 103 268	1 103 268	0	0	0
R0680	488 241				
R0690	226,0 %				

Täsmäytyserä

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

Täsmäytyserä ennen muilla rahoitusaloilla olevien omistusyhteyskysien vähennyksiä
Odotettavissa olevat voitot

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

	C0060
R0700	1 103 268
R0710	0
R0720	0
R0730	8 286
R0740	0
R0750	0
R0760	1 094 982
	0
R0770	102 866
R0780	126 920
R0790	229 786

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

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

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

SCR, ilman pääomavaatimuksen korotusta
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset

SCR
SCR:ää koskevat muut tiedot
Duraatiopohjaista osakeriskiä koskevan alariskiosion pääomavaatimus
Jäljellä olevaa osaa koskevien nimellisten SCR:ien kokonaismäärä
Erillään pidettäviä rahastoja koskevien nimellisten SCR:ien kokonaismäärä
Vastaavuuskorjauskantojen nimellisten SCR:ien kokonaismäärä
Erillään pidettävien rahastojen nimellisten SCR:ien yhdistämisestä johtuvat hajautusvaikutukset 304 artiklaa varten
Ryhmän konsolidoitu vähimmäis-SCR

Muita yhteisöjä koskevat tiedot
Muiden rahoitusalojen pääomavaatimus (muiden kuin vakuutusalan pääomavaatimukset)
Muiden rahoitusalojen pääomavaatimus (muiden kuin vakuutusalan pääomavaatimukset) – Luottolaitokset, sijoituspalveluyritykset, rahoituslaitokset, vaihtoehtoisten sijoitusrahastojen hoitajat, yhteissijoitusyritysten rahastoyhtiöt
Muiden rahoitusalojen pääomavaatimus (muiden kuin vakuutusalan pääomavaatimukset) – Ammatillisia lisäeläkkeitä tarjoavat laitokset
Muiden rahoitusalojen pääomavaatimus (muiden kuin vakuutusalan pääomavaatimukset) – Rahoitustoimintaa harjoittavat sääntelemättömät yhteisöt
Määräysvallattomien omistusyhteyksien pääomavaatimus
Edellä luuttelemttomien yritysten pääomavaatimus

Kokonais-SCR
Vähentämis- ja yhdistämismenetelmän avulla sisällytettyjen yritysten SCR

SCR

	Brutto-SCR	Yrityskohtaiset parametrit	Yksinkertaistukset
	C0110	C0090	C0120
R0010	409 981		Ei mitään
R0020	2		
R0030	63 800	Ei mitään	Ei mitään
R0040	78 077	Ei mitään	Ei mitään
R0050	88 343	Ei mitään	Ei mitään
R0060	-178 380		
R0070	0		
R0100	501 974		

	C0100
R0130	18 612
R0140	0
R0150	-75 427
R0160	0
R0200	488 241
R0210	0
R0220	488 241
R0400	0
R0410	0
R0420	0
R0430	0
R0440	0
R0470	133 011
R0500	0
R0510	0
R0520	0
R0530	0
R0540	0
R0550	43 082
R0560	0
R0570	488 241

Liite - Fennia-ryhmä
S.32.01.22
Ryhmään kuuluvat yritykset

Maa	Yrityksen tunnistekoodi	Yrityksen tunnistekoodin tyyppi	Yrityksen virallinen nimi	Yrityksen toimiala	Oikeudellinen muoto	Luokka (keskinäinen / muu kuin keskinäinen)	Valvonta-viranomainen
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080
FI	7437003183168NH5GN58	LEI	Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia	Vahinkovakuutusyrittäjä	keskinäinen vakuutusyhtiö	Keskinäinen	Finanssivalvonta
FI	743700IF63Q0466FN058	LEI	Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	Henkivakuutusyrittäjä	vakuutusosakeyhtiö	Muu kuin keskinäinen	Finanssivalvonta
FI	0535869-3	Eritynen koodi	Munkinseudun Kiinteistö Oy	Oheispalveluyrittäjä	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	Keskinäinen	
FI	0654612-7	Eritynen koodi	eFennia Oy	Oheispalveluyrittäjä	osakeyhtiö	Muu kuin keskinäinen	
FI	0742313-7	Eritynen koodi	Kiinteistö Oy Koivuhaanportti 1-5	Oheispalveluyrittäjä	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	Keskinäinen	
FI	0756544-2	Eritynen koodi	Kiinteistö Oy Joensuun Metropol	Oheispalveluyrittäjä	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	Keskinäinen	
FI	0770306-7	Eritynen koodi	Kiinteistö Oy Espoon Niittyrinne 1	Oheispalveluyrittäjä	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	Keskinäinen	
FI	1869249-8	Eritynen koodi	Kiinteistö Oy Mikkelin Hallituskatu 1	Oheispalveluyrittäjä	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	Keskinäinen	
FI	1927868-6	Eritynen koodi	Fennia Avainrahasto Ky	Muu	kommandiittiyhtiö	Muu kuin keskinäinen	
FI	2003068-8	Eritynen koodi	Keskinäinen Kiinteistöosakeyhtiö Vanajanlinnan Golf Suites	Oheispalveluyrittäjä	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	Keskinäinen	
FI	2045568-6	Eritynen koodi	Kiinteistö Oy Televisiokatu 3	Oheispalveluyrittäjä	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	Keskinäinen	
FI	2045570-7	Eritynen koodi	Kiinteistö Oy Televisiokatu 1	Oheispalveluyrittäjä	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	Keskinäinen	
FI	2045641-9	Eritynen koodi	Kiinteistö Oy Vasaraperän Liikekeskus	Oheispalveluyrittäjä	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	Keskinäinen	
FI	2069409-7	Eritynen koodi	Kauppakeskusiinteistöt FEA Ky	Oheispalveluyrittäjä	kommandiittiyhtiö	Muu kuin keskinäinen	
FI	2097561-4	Eritynen koodi	Tyvene Oy	Oheispalveluyrittäjä	osakeyhtiö	Muu kuin keskinäinen	
FI	2172721-7	Eritynen koodi	Kiinteistö Oy Kyllikinportti 2	Oheispalveluyrittäjä	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	Keskinäinen	
FI	2558595-7	Eritynen koodi	Asunto Oy Helsingin Tuulensuoja	Oheispalveluyrittäjä	asunto-osakeyhtiö	Muu kuin keskinäinen	
FI	2558603-6	Eritynen koodi	Kiinteistö Oy Helsingin Gigahertsi	Oheispalveluyrittäjä	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	Keskinäinen	
FI	2697757-3	Eritynen koodi	Kiinteistö Oy Tampereen Rautatiekatu 21	Oheispalveluyrittäjä	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	Keskinäinen	
FI	2697760-2	Eritynen koodi	Kiinteistö Oy Tampereen Ratapihan kulma	Oheispalveluyrittäjä	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	Keskinäinen	
FI	2788120-7	Eritynen koodi	FEA Fund Management Oy	Oheispalveluyrittäjä	osakeyhtiö	Muu kuin keskinäinen	
FI	2838871-3	Eritynen koodi	Vierumäki Hotelli GP Oy	Oheispalveluyrittäjä	osakeyhtiö	Muu kuin keskinäinen	
FI	2856755-1	Eritynen koodi	Vierumäen Hotelliikiinteistö Ky	Oheispalveluyrittäjä	kommandiittiyhtiö	Muu kuin keskinäinen	
FI	2860590-9	Eritynen koodi	Fennia Avainrahasto II Ky	Muu	kommandiittiyhtiö	Muu kuin keskinäinen	
FI	2896923-5	Eritynen koodi	Fennia-palvelu Oy	Oheispalveluyrittäjä	osakeyhtiö	Muu kuin keskinäinen	
FI	2939974-8	Eritynen koodi	Terrieri Management Oy	Muu	osakeyhtiö	Muu kuin keskinäinen	
FI	2944268-9	Eritynen koodi	Terrieri Kiinteistöt Ky	Muu	kommandiittiyhtiö	Muu kuin keskinäinen	
FI	743700M7742YN4HTSP85	LEI	TKPM pysäköintilaitos Ky	Oheispalveluyrittäjä	kommandiittiyhtiö	Muu kuin keskinäinen	
FI	0122575-4	Eritynen koodi	Kiinteistö Oy Teohypo	Oheispalveluyrittäjä	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	Keskinäinen	
FI	0350843-2	Eritynen koodi	Kiinteistö Oy Joensuun Kaupakatu 32	Oheispalveluyrittäjä	keskinäinen kiinteistöosakeyhtiö	Keskinäinen	

Liite - Fennia-ryhmä
S.32.01.22
Ryhmään kuuluvat yritykset

Yrityksen virallinen nimi	Vaikutusvaltaa koskevat kriteerit						Ryhmävalvonnan soveltamisalaan sisällyttäminen		Ryhmän vakavaraisuuden laskentamenetelmä
	%:a osake-pääomasta	Konsolidoidun tilinpäätöksen laadinnassa käytetty %-osuus	%:a ääni-oikeuksista	Muut kriteerit	Vaikutus-vallan taso	Ryhmän vaka-varaisuuden las-kennassa käy-tetty suhteel-linen osuus	KYLLÄ/EI	Päätöksen päivämäärä, jos sovelletaan 214 artiklaa	Käytetty menetelmä ja menetelmää 1 käytettäessä yrityksen käsittely
C0040	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
Keskinäinen Vakuutusyhtiö Fennia							Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Vakuutusosakeyhtiö Henki-Fennia	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määraävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Munkinseudun Kiinteistö Oy	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määraävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
eFennia Oy	20 %	20 %	64 %	Ei ole	Määraävä	20 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Kiinteistö Oy Koivuhaanportti 1-5	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määraävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Kiinteistö Oy Joensuun Metropol	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määraävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Kiinteistö Oy Espoon Niittyrinne 1	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määraävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Kiinteistö Oy Mikkelin Hallituskatu 1	88 %	88 %	88 %	Ei ole	Määraävä	88 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Fennia Avainrahasto Ky	99 %	0 %	100 %	Osakassopimus	Määraävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Keskinäinen Kiinteistöosakeyhtiö Vanajanlinnan Golf Suites	35 %	0 %	35 %	Ei ole	Merkittävä	35 %	Kyllä		Menetelmä 1: mukautettu pääomaosuusmenetelmä
Kiinteistö Oy Televisiokatu 3	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määraävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Kiinteistö Oy Televisiokatu 1	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määraävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Kiinteistö Oy Vasaraperän Liikekeskus	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määraävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Kauppakeskusiinteistöt FEA Ky	50 %	0 %	50 %	Ei ole	Merkittävä	50 %	Kyllä		Menetelmä 1: mukautettu pääomaosuusmenetelmä
Tyvene Oy	25 %	0 %	25 %	Ei ole	Merkittävä	25 %	Kyllä		Menetelmä 1: mukautettu pääomaosuusmenetelmä
Kiinteistö Oy Kyllikinportti 2	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määraävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Asunto Oy Helsingin Tuulensuoja	50 %	0 %	50 %	Ei ole	Merkittävä	50 %	Kyllä		Menetelmä 1: mukautettu pääomaosuusmenetelmä
Kiinteistö Oy Helsingin Gigahertsi	33 %	0 %	33 %	Ei ole	Merkittävä	33 %	Kyllä		Menetelmä 1: mukautettu pääomaosuusmenetelmä
Kiinteistö Oy Tampereen Rautatienkatu 21	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määraävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Kiinteistö Oy Tampereen Ratapihan kulma	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määraävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
FEA Fund Management Oy	50 %	0 %	50 %	Ei ole	Merkittävä	50 %	Kyllä		Menetelmä 1: mukautettu pääomaosuusmenetelmä
Vierumäki Hotelli GP Oy	50 %	0 %	50 %	Ei ole	Merkittävä	50 %	Kyllä		Menetelmä 1: mukautettu pääomaosuusmenetelmä
Vierumäen Hotellikiinteistö Ky	50 %	0 %	50 %	Ei ole	Merkittävä	50 %	Kyllä		Menetelmä 1: mukautettu pääomaosuusmenetelmä
Fennia Avainrahasto II Ky	100 %	0 %	100 %	Osakassopimus	Määraävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Fennia-palvelu Oy	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määraävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Terrieri Management Oy	20 %	0 %	20 %	Ei ole	Merkittävä	20 %	Kyllä		Menetelmä 1: mukautettu pääomaosuusmenetelmä

Liite - Fennia-ryhmä
S.32.01.22
Ryhmään kuuluvat yritykset

Yrityksen virallinen nimi	Vaikutusvaltaa koskevat kriteerit						Ryhmävalvonnan soveltamisalaan sisällyttäminen		Ryhmän vakavaraisuuden laskentamenetelmä
	:%a osake-pääomasta	Konsolidoidun tilinpäätöksen laadinnassa käytetty %-osuus	:%a ääni-oikeuksista	Muut kriteerit	Vaikutus-vallan taso	Ryhmän vaka-varaisuuden laskennassa käytetty suhteellinen osuus	KYLLÄ/EI	Päätöksen päivämäärä, jos sovelletaan 214 artiklaa	Käytetty menetelmä ja menetelmää 1 käytettäessä yrityksen käsittely
C0040	C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
Terrieri Kiinteistöt Ky	20 %	0 %	20 %	Ei ole	Merkittävä	20 %	Kyllä		Menetelmä 1: mukautettu pääomaosuusmenetelmä
TKPM pysäköintilaitos Ky	38 %	0 %	38 %	Osakassopimus	Merkittävä	38 %	Kyllä		Menetelmä 1: mukautettu pääomaosuusmenetelmä
Kiinteistö Oy Teohypo	100 %	100 %	100 %	Ei ole	Määrittävä	100 %	Kyllä		Menetelmä 1: täysi konsolidointi
Kiinteistö Oy Joensuun Kauppatatu 32	45 %	0 %	45 %	Ei ole	Merkittävä	45 %	Kyllä		Menetelmä 1: mukautettu pääomaosuusmenetelmä

Liite - Fennia

S.02.01.02

Tase

Varat

Aineettomat hyödykkeet

Laskennalliset verosaamiset

Eläke-etuuksien ylijäämä

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)

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

Kiinteistöt (muut kuin omassa käytössä olevat)

Omistussuudet sidosyrityksissä, mukaan lukien omistusyhteydet

Osakkeet

Osakkeet – listatut

Osakkeet – listaamattomat

Joukkovelkakirjalainat

Valtion joukkovelkakirjalainat

Yrityslainat

Strukturoidut velkakirjat

Vakuudelliset arvopaperit

Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset

Johdannaiset

Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin

Muut sijoitukset

Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat

Kiinnelainat ja muut lainat

Lainat, joiden vakuutena on vakuutussopimus

Kiinnelainat ja muut lainat yksityishenkilöille

Muut kiinnelainat ja lainat

Jälleenvakuutus sopimuksista olevat saamiset:

Vahinkovakuutus ja NSLT-sairausvakuutus

Vahinkovakuutus, ilman sairausvakuutusta

NSLT-sairausvakuutus

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

SLT-sairausvakuutus

Henkivakuutus, ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia

Indeksi- ja sijoitussidonnainen henkivakuutus

Jälleenvakuutustalletteet

Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta

Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta

Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)

Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)

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

Rahavarat

Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla

Varat yhteensä

	Solvenssi II -arvo C0010
R0030	0
R0040	0
R0050	0
R0060	25 194
R0070	2 093 330
R0080	243 557
R0090	261 619
R0100	40 156
R0110	37 841
R0120	2 314
R0130	566 057
R0140	0
R0150	566 057
R0160	0
R0170	0
R0180	925 151
R0190	56 790
R0200	0
R0210	0
R0220	0
R0230	128 256
R0240	0
R0250	0
R0260	128 256
R0270	11 199
R0280	1 764
R0290	1 764
R0300	0
R0310	9 435
R0320	556
R0330	8 879
R0340	0
R0350	59
R0360	10 437
R0370	920
R0380	0
R0390	0
R0400	0
R0410	48 251
R0420	77 782
R0500	2 395 427

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

	Solvenssi II
	-arvo
	C0010
Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus	R0510 241 779
Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)	R0520 163 532
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0530 0
Paras estimaatti	R0540 135 245
Riskimarginaali	R0550 28 287
Vakuutustekninen vastuovelka – NSLT-sairausvakuutus	R0560 78 247
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0570 0
Paras estimaatti	R0580 62 640
Riskimarginaali	R0590 15 607
Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0600 805 500
Vakuutustekninen vastuovelka – SLT-sairausvakuutus	R0610 507 169
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0620 0
Paras estimaatti	R0630 494 213
Riskimarginaali	R0640 12 956
Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0650 298 331
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0660 0
Paras estimaatti	R0670 292 663
Riskimarginaali	R0680 5 668
Vakuutustekninen vastuovelka – indeksi- ja sijoitussidonnaiset sopimukset	R0690 0
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0700 0
Paras estimaatti	R0710 0
Riskimarginaali	R0720 0
Ehdolliset velat	R0740 0
Muut varaukset kuin vakuutustekninen vastuovelka	R0750 0
Eläkevelvoitteet	R0760 0
Jälleenvakuuttajilta pidätetyt talletteet	R0770 0
Laskennalliset verovelat	R0780 147 288
Johdannaiset	R0790 1 663
Velat luottolaitoksille	R0800 0
Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille	R0810 0
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	R0820 7 079
Jälleenvakuutusvelat	R0830 1 307
Muut velat (ostovelat, ei vakuutuksiin liittyvät)	R0840 84 618
Etuoikeudeltaan huonommat velat	R0850 0
Omaan perusvarallisuuteen kuulumattomat etuoikeudeltaan huonommat velat	R0860 0
Omaan perusvarallisuuteen kuuluvat etuoikeudeltaan huonommat velat	R0870 0
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	R0880 38 351
Velat yhteensä	R0900 1 327 586
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	R1000 1 067 842

S.05.01.02

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain

[illegible]

Liite - Fennia

S.05.02.01

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut maittain

		Kotimaa	Viisi kärkimaata (bruttovakuutusmaksutulon perusteella) – Vahinkovakuutusvelvoitteet					Viisi kärki- maata ja kotimaa yhteensä
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
	R0010							
		C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140
Vakuutusmaksutulo								
Brutto – Ensivakuutus	R0110	501 624	0	0	0	0	0	501 624
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	333	0	0	0	0	0	333
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0140	7 014	0	0	0	0	0	7 014
Netto	R0200	494 944	0	0	0	0	0	494 944
Vakuutusmaksutuotot								
Brutto – Ensivakuutus	R0210	498 422	0	0	0	0	0	498 422
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0220	333	0	0	0	0	0	333
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0230	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0240	7 199	0	0	0	0	0	7 199
Netto	R0300	491 556	0	0	0	0	0	491 556
Korvauskulut								
Brutto – Ensivakuutus	R0310	296 369	0	0	0	0	0	296 369
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0320	1 817	0	0	0	0	0	1 817
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0330	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0340	1 166	0	0	0	0	0	1 166
Netto	R0400	297 019	0	0	0	0	0	297 019
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset								
Brutto – Ensivakuutus	R0410	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus	R0420	0	0	0	0	0	0	0
Brutto – Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0430	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R0440	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R0500	0	0	0	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R0550	161 846	0	0	0	0	0	161 846
Muut kulut	R1200							5 526
Kulut yhteensä	R1300							167 372

Liite - Fennia

S.05.02.01

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut maittain

		Kotimaa	Viisi kärkimaata (bruttovakuutusmaksutulon perusteella) – Henkivakuutusvelvoitteet					Viisi kärki- maata ja kotimaa yhteensä
		C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
	R1400							
		C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280
Vakuutusmaksutulo								
Brutto	R1410	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1500	0	0	0	0	0	0	0
Vakuutusmaksutuotot								
Brutto	R1510	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1600	0	0	0	0	0	0	0
Korvauskulut								
Brutto	R1610	19 328	0	0	0	0	0	19 328
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	2 846	0	0	0	0	0	2 846
Netto	R1700	16 481	0	0	0	0	0	16 481
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset								
Brutto	R1710	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1720	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1800	0	0	0	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R1900	0	0	0	0	0	0	0
Muut kulut	R2500							0
Kulut yhteensä	R2600							0

Liite - Fennia

S.12.01.02

Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuvulka

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

Vakuutustekninen vastuuvulka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana

Paras estimaatti

Bruttomääräinen paras estimaatti

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

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

Riskimarginaali

Vakuutusteknisen vastuuvulan siirtymätoimenpiteen määrä

Vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvulka – Yhteensä

Ylijäämään oikeuttava vakuutus	Indeksi- ja sijoitussidonnainen vakuutus				Muu henkivakuutus			Vahinko- vakuutus- sopimuksiin pohjautuvat ja muuhun vakuutus- velvoitteeseen kuin sairaus- vakuutus- velvoitteisiin liittyvät annuiteetit	Hyväksytty jälleenvakuutus	Yhteensä (muu henki- vakuutus kuin sairaus- vakuutus, mukaan lukien sijoitus- sidonnainen vakuutus)
	C0020	C0030	Optioita ja takuita sisältä- mättömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset	C0060	Optioita ja takuita sisältä- mättömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset			
R0010	0	0			0			0	0	0
R0020	0	0			0			0	0	0
R0030	0		0	0		0	0	292 663	0	292 663
R0080	0		0	0		0	0	8 879	0	8 879
R0090	0		0	0		0	0	283 784	0	283 784
R0100	0	0			0			5 668	0	5 668
R0110	0	0			0			0	0	0
R0120	0		0	0		0	0	0	0	0
R0130	0	0			0			0	0	0
R0200	0	0			0			298 331	0	298 331

Liite - Fennia
S.12.01.02
Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuvulka

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

Vakuutustekninen vastuuvulka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana

Paras estimaatti

Bruttomääräinen paras estimaatti

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

Riskimarginaali

Vakuutusteknisen vastuuvulan siirtymätoimenpiteen määrä

Vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna
Paras estimaatti
Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvulka – Yhteensä

	Sairausvakuutus (ensivakuutus)			Vahinko- vakuutus- sopimuksiin pohjautuvat ja sairaus- vakuutus- velvoitteisiin liittyvät annuiteetit	Sairaus- vakuutus (hyväksytty jälleenvakuutus)	Yhteensä (SLT-sairaus- vakuutus)
	C0160	Optioita ja takuita sisältä- mättömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset			
		C0170	C0180		C0200	C0210
R0210	0			0	0	0
R0220	0			0	0	0
R0030		0	0	494 213	0	494 213
R0080		0	0	556	0	556
R0090		0	0	493 657	0	493 657
R0100	0			12 956	0	12 956
R0110	0			0	0	0
R0120		0	0	0	0	0
R0130	0			0	0	0
R0200	0			507 169	0	507 169

Liite - Fennia

S.17.01.02

Vahinkovakuutuksen vakuutustekninen vastuuvélka

Vakuutustekninen vastuuvélka – yhteensä

Vakuutustekninen vastuuvélka – yhteensä

Saamiset jälleenvakuutussopimuksista / erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä – yhteensä

Vakuutustekninen vastuuvélka, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutussopimuksista / erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – yhteensä

Ensivakuutus ja hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus									
Sairauskulu- vakuutus	Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta	Työntekijäin tapaturma- vakuutus	Moottori- ajoneuvon liikenne- vakuutus	Muu moottoriajo- neuvojen vakuutus	Meri-, ilmailu- ja kuljetus- vakuutus	Palo- ja muu omaisuus- vahinko- vakuutus	Yleinen vastuu- vakuutus	Luotto- ja takaus- vakuutus	
C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	
R0320	57 515	6 029	14 703	31 191	34 180	3 727	47 059	32 291	1 764
R0330	0	0	0	0	0	0	0	1 764	0
R0340	57 515	6 029	14 703	31 191	34 180	3 727	47 059	30 527	1 764

Liite - Fennia

S.17.01.02

Vahinkovakuutuksen vakuutustekninen vastuuvélka

Vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna

Saamiset yhteensä jälleenvakuutussopimuksista / erillis-yhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä ja liittyvät kokonaisuutena laskettuun vakuutustekniseen vastuuvélkaan

Vakuutustekninen vastuuvélka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana

Paras estimaatti

Vakuutusmaksuvastuu

Brutto

Saamiset yhteensä jälleenvakuutussopimuksista / erillis-yhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä Vakuutusmaksuvastuun nettomääräinen paras estimaatti

Korvausvastuu

Brutto

Saamiset yhteensä jälleenvakuutussopimuksista / erillis-yhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä

Korvausvastuun nettomääräinen paras estimaatti

Paras estimaatti yhteensä – brutto

Paras estimaatti yhteensä – netto

Riskimarginaali

Vakuutusteknisen vastuuvélan siirtymätoimenpiteen määrä

Vakuutustekninen vastuuvélka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

	Ensivakuutus ja hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus			Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus				Vahinko- vakuutus- velvoitteet yhteensä
	Oikeusturva	Matka-apu	Muut taloudelliset menetykset	Sairaus- vakuutuksen ei- suhteellinen jälleenvakuutus	Vastuu- vakuutuksen ei- suhteellinen jälleenvakuutus	Meri-, ilmailu- ja kuljetus- vakuutuksen ei- suhteellinen jälleenvakuutus	Omaisuu- s-vakuutuksen ei- suhteellinen jälleenvakuutus	
	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
R0010	0	0	0	0	0	0	0	0
R0050	0	0	0	0	0	0	0	0
R0060	668	0	-4 236	0	0	0	0	-23 442
R0140	0	0	0	0	0	0	0	0
R0150	668	0	-4 236	0	0	0	0	-23 442
R0160	12 438	0	2 698	0	0	0	0	221 327
R0240	0	0	0	0	0	0	0	1 764
R0250	12 438	0	2 698	0	0	0	0	219 563
R0260	13 105	0	-1 538	0	0	0	0	197 885
R0270	13 105	0	-1 538	0	0	0	0	196 121
R0280	940	0	811	0	0	0	0	43 894
R0290	0	0	0	0	0	0	0	0
R0300	0	0	0	0	0	0	0	0
R0310	0	0	0	0	0	0	0	0

Liite - Fennia
 S.17.01.02
 Vahinkovakuutuksen vakuutustekninen vastuuvélka

Vakuutustekninen vastuuvélka – yhteensä
 Vakuutustekninen vastuuvélka – yhteensä
 Saamiset jälleenvakuutusopimuksista / erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta oikaistuina ennustetuilla tappioilla, jotka johtuvat vastapuolen maksukyvyttömyydestä – yhteensä
 Vakuutustekninen vastuuvélka, josta on vähennetty saamiset jälleenvakuutusopimuksista / erillisyhtiöiltä ja rajoitetusta jälleenvakuutuksesta – yhteensä

Ensivakuutus ja hyväksytty suhteellinen jälleenvakuutus			Hyväksytty ei-suhteellinen jälleenvakuutus				Vahinko- vakuutus- velvoitteet yhteensä
Oikeusturva	Matka-apu	Muut taloudelliset menetykset	Sairaus- vakuutuksen ei- suhteellinen jälleenvakuutus	Vastuu- vakuutuksen ei- suhteellinen jälleenvakuutus	Meri-, ilmailu- ja kuljetus- vakuutuksen ei- suhteellinen jälleenvakuutus	Omaisuus- vakuutuksen ei- suhteellinen jälleenvakuutus	
C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160	C0170	C0180
R0320	14 045	0	-726	0	0	0	241 779
R0330	0	0	0	0	0	0	1 764
R0340	14 045	0	-726	0	0	0	240 015

Vahinkovakuutuskorvaukset

Kehitysvuosi												Kaikkien vuosien	
Vuosi	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +	Kuluvana	summa
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	vuonna	(kumulatiivinen)
Aiemmat	R0100										3 805	R0100	3 805
N-9	R0160	168 461	80 592	13 664	6 814	4 493	2 344	2 585	1 702	1 528	1 067	R0160	283 250
N-8	R0170	164 819	81 530	14 149	5 954	3 931	2 320	1 320	1 332	1 004		R0170	276 358
N-7	R0180	157 942	63 210	11 239	6 103	3 515	2 599	1 915	1 347			R0180	247 870
N-6	R0190	159 298	65 546	11 018	5 270	3 741	2 476	1 693				R0190	249 041
N-5	R0200	166 606	69 862	17 336	5 361	2 142	2 098					R0200	263 404
N-4	R0210	165 432	81 997	12 390	5 689	3 999						R0210	269 506
N-3	R0220	171 102	77 141	11 909	5 764							R0220	265 916
N-2	R0230	182 806	81 372	12 216								R0230	276 394
N-1	R0240	168 849	75 253									R0240	244 101
N	R0250	186 933										R0250	186 933
												Yhteensä	2 566 579
												R0260	295 180

Vahinkovakuutuskorvaukset

Korvausvastuun bruttomääräinen diskonttaamaton paras estimaatti
(absoluuttinen määrä)

Kehitysvuosi												Vuoden lopussa (diskontatut tiedot)	
Vuosi	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10 & +		
	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0290	C0300	C0360	
Aiemmat	R0100										66 635	R0100	51 033
N-9	R0160	0	0	0	40 021	31 301	26 590	24 966	23 076	18 338		R0160	13 424
N-8	R0170	0	0	0	45 413	35 779	25 673	21 892	17 886	13 640		R0170	11 197
N-7	R0180	0	0	64 911	51 004	38 703	33 307	26 241	17 678			R0180	14 878
N-6	R0190	0	80 084	56 313	46 490	33 343	24 200	22 955				R0190	18 679
N-5	R0200	160 266	82 143	50 139	37 570	23 834	16 668					R0200	13 953
N-4	R0210	176 800	79 851	65 573	48 058	35 337						R0210	30 804
N-3	R0220	159 504	75 242	45 660	38 653							R0220	32 846
N-2	R0230	172 327	71 164	45 965								R0230	41 340
N-1	R0240	160 052	79 795									R0240	73 414
N	R0250	159 987										R0250	153 845
											Yhteensä	R0260	455 412

Liite - Fennia
S.22.01.21
Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset

		Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden määrä	Vakuutusteknisen vastuuvelan siirtymätoimenpiteen vaikutukset	Korkojen siirtymätoimenpiteen vaikutukset	Nollatun volatilitietin korjauksen vaikutukset	Nollatun vastaavuuskorjauksen vaikutukset
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Vakuutustekninen vastuuvelka	R0010	1 047 279	0	0	0	0
Oma perusvarallisuus	R0020	1 067 842	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0050	1 067 842	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	R0090	402 952	0	0	0	0
Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0100	1 067 842	0	0	0	0
Vähimmäispääomavaatimus	R0110	100 738	0	0	0	0

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

Tavanomainen osakepääoma (joka sisältää omat osakkeet)
 Tavanomaiseen osakepääomaan liittyvä ylikurssirahasto
 Alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai niitä vastaavat oman perusvarallisuuden erät keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta
 Etuoikeudeltaan huonommat jäsenten keskinäiset rahastot
 Ylijäämävarallisuus
 Etuoikeutetut osakkeet
 Etuoikeutettuihin osakkeisiin liittyvä ylikurssirahasto
 Täsmäytyserä
 Etuoikeudeltaan huonommat velat
 Laskennallisten nettoverosaamisten arvoa vastaava määrä
 Muut valvontaviranomaisen omaksi perusvarallisuudeksi hyväksymät erät, joita ei ole esitetty edellä
Tilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita
 Tilinpäätöksen oma varallisuus, jota ei pitäisi esittää täsmäytyseränä ja joka ei täytä Solvenssi II:n mukaisen oman varallisuuden luokitteluperusteita

Vähennykset
 Rahoitus- ja luottolaitoksiin olevien omistusyhteyksien vähennykset
Oma perusvarallisuus yhteensä vähennysten jälkeen
Oma lisävarallisuus

Maksamaton tavanomainen osakepääoma, joka on maksettava vaadittaessa mutta jota ei ole vielä vaadittu maksettavaksi
 Maksamaton eikä vielä maksettavaksi vaadittu alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai vastaavat oman perusvarallisuuden erät, jotka on maksettava vaadittaessa, keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta
 Maksamattomat etuoikeutetut osakkeet, jotka on maksettava vaadittaessa mutta joita ei ole vielä vaadittu maksettaviksi
 Oikeudellisesti sitova sitoumus merkitä ja maksaa etuoikeudeltaan huonommat velat vaadittaessa
 Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan nojalla annetut remburssit ja takuut
 Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan nojalla annetut remburssit ja takuut
 Jäseniltä direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan nojalla vaaditut lisämaksut
 Jäseniltä vaaditut lisämaksut – Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan nojalla vaaditut
 Muu oma lisävarallisuus
Oma lisävarallisuus yhteensä

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	0	0		0	
R0030	0	0		0	
R0040	8 286	8 286		0	
R0050	0		0	0	0
R0070	0	0			
R0090	0		0	0	0
R0110	0		0	0	0
R0130	1 059 556	1 059 556			
R0140	0		0	0	0
R0160	0				0
R0180	0	0	0	0	0
R0220	0				
R0230	0	0	0	0	0
R0290	1 067 842	1 067 842	0	0	0
R0300	0			0	
R0310	0			0	
R0320	0			0	0
R0330	0			0	0
R0340	0			0	
R0350	0			0	0
R0360	0			0	
R0370	0			0	0
R0390	0			0	0
R0400	0			0	0

Liite - Fennia
S.23.01.01
Oma varallisuus

Käytettävissä oleva ja hyväksyttävä oma varallisuus

- Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä
- Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä
- Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä
- Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä

Vakavaraisuuspääomavaatimus

Vähimmäispääomavaatimus

Hyväksyttävän oman varallisuuden ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen suhdeluku

Hyväksyttävän oman varallisuuden ja vähimmäispääomavaatimuksen suhdeluku

Täsmäytyserä

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

Täsmäytyserä

Odotettavissa olevat voitot

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

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) yhteensä

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
R0500	1 067 842	1 067 842	0	0	0
R0510	1 067 842	1 067 842	0	0	
R0540	1 067 842	1 067 842	0	0	0
R0550	1 067 842	1 067 842	0	0	
R0580	402 952				
R0600	100 738				
R0620	265,0 %				
R0640	1 060,0 %				

	C0060
R0700	1 067 842
R0710	0
R0720	0
R0730	8 286
R0740	0
R0760	1 059 556
R0770	0
R0780	126 920
R0790	126 920

Liite - Fennia
S.25.01.21
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) – Standardikaavaa käyttävät yritykset

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

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

SCR, ilman pääomavaatimuksen korotusta
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset

SCR
SCR:ää koskevat muut tiedot
Duraatiopohjaista osakeriskiä koskevan alariskiosion pääomavaatimus
Jäljellä olevaa osaa koskevan nimellisen SCR:n kokonaismäärä
Erillään pidettäviä rahastoja koskevien nimellisten SCR:ien kokonaismäärä
Vastaavuuskorjauskantojen nimellisten SCR:ien kokonaismäärä
Erillään pidettävien rahastojen nimellisten SCR:ien yhdistämisestä johtuvat hajautusvaikutukset 304 artiklaa varten

Verokantaa koskeva lähestymistapa

Keskimääräiseen verokantaan pohjautuva lähestymistapa

Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
Laskennallisten verovelkojen tuloutuksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
Todennäköisellä tulevalla verotettavalla taloudellisella voitolla perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
Tappiontasauksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus, kuluva vuosi
Tappiontasauksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus, tulevat vuodet
Laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen enimmäismäärä

	Brutto-SCR	Yrityskohtaiset parametrit	Yksinkertaistukset
	C0110	C0090	C0100
R0010	392 078		Ei mitään
R0020	26 028		
R0030	16 722	Ei mitään	Ei mitään
R0040	78 077	Ei mitään	Ei mitään
R0050	88 343	Ei mitään	Ei mitään
R0060	-138 890		
R0070	0		
R0100	462 357		

	C0120
R0130	14 961
R0140	0
R0150	-74 366
R0160	0
R0200	402 952
R0210	0
R0220	402 952
R0400	0
R0410	0
R0420	0
R0430	0
R0440	0

	Kyllä/Ei
	C0109
R0590	1

	Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
	C0130
R0640	-74 366
R0650	-74 366
R0660	0
R0670	0
R0680	0
R0690	-95 464

Liite - Fennia

S.28.01.01

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

Vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa

MCR_{NL} -tulos

	C0010
R0010	56 127

	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten/erillis- yhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten osuudella) vakuutusmaksutulo viimeisten 12 kuukauden ajalta	
	C0020	C0030	
Sairauskuluvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0020	52 945	47 836
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0030	5 076	7 286
Työntekijän tapaturmavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0040	4 619	102 719
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0050	25 313	82 913
Muu moottoriajoneuvovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0060	27 862	108 463
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0070	2 019	12 743
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0080	38 963	89 179
Yleinen vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0090	26 271	26 212
Luotto- ja takausvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0100	1 485	790
Oikeusturvavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0110	13 105	11 062
Matka-apuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0120	0	0
Vakuutus muiden taloudellisten menetysten varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0130	0	5 678
Sairausvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0140	0	0
Vastuuvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0150	0	0
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0160	0	0
Omaisuusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0170	0	0

Henkivakuutus- ja henkijälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa

MCR _L -tulos		C0040
	R0200	16 326

	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten/erillis- yhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten/erillis- yhtiöiden osuudella) riskisumma yhteensä
	C0050	C0060
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Taatut etuudet	R0210	0
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Tulevat harkinnanvaraiset lisäetuudet	R0220	0
Indeksi- ja sijoitussidonnaiset vakuutusvelvoitteet	R0230	0
Muut henki(jälleen)vakuutus- ja sairaus(jälleen)vakuutusvelvoitteet	R0240	777 441
Kaikkien henki(jälleen)vakuutusvelvoitteiden riskisumma yhteensä	R0250	0

Kokonais-MCR:n laskenta

		C0070
Lineaarinen MCR	R0300	72 454
SCR	R0310	402 952
MCR:n enimmäistaso	R0320	181 328
MCR:n vähimmäistaso	R0330	100 738
Yhdistetty MCR	R0340	100 738
MCR:n absoluuttinen vähimmäistaso	R0350	3 700
		C0070
MCR	R0400	100 738

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

Aineettomat hyödykkeet

Laskennalliset verosaamiset

Eläke-etuuksien ylijäämä

Aineelliset käyttöomaisuushyödykkeet (omassa käytössä)

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

Kiinteistöt (muut kuin omassa käytössä olevat)

Omistussuudet sidosyhteisöissä, mukaan lukien omistusyhteydet

Osakkeet

Osakkeet – listatut

Osakkeet – listaamattomat

Joukkovelkakirjalainat

Valtion joukkovelkakirjalainat

Yrityslainat

Strukturoidut velkakirjat

Vakuudelliset arvopaperit

Yhteistä sijoitustoimintaa harjoittavat yritykset

Johdannaiset

Talletukset, jotka eivät kuulu muihin rahavaroihin

Muut sijoitukset

Indeksi- ja sijoitussidonnaisten sopimusten katteena olevat varat

Kiinnelainat ja muut lainat

Lainat, joiden vakuutena on vakuutussopimus

Kiinnelainat ja muut lainat yksityishenkilöille

Muut kiinnelainat ja lainat

Jälleenvakuutussopimuksista olevat saamiset:

Vahinkovakuutus ja NSLT-sairausvakuutus

Vahinkovakuutus, ilman sairausvakuutusta

NSLT-sairausvakuutus

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

SLT-sairausvakuutus

Henkivakuutus, ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia

Indeksi- ja sijoitussidonnainen henkivakuutus

Jälleenvakuutustalletteet

Vakuutussaamiset ja saamiset vakuutusedustajilta

Saamiset jälleenvakuutustoiminnasta

Muut saamiset (myyntisaamiset, ei vakuutuksiin liittyvät)

Omat osakkeet (suorassa omistuksessa olevat)

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

Rahavarat

Kaikki muut varat, joita ei ole esitetty muualla

Varat yhteensä

	Solvenssi II -arvo C0010
R0030	0
R0040	0
R0050	0
R0060	442
R0070	750 934
R0080	56 591
R0090	0
R0100	17 383
R0110	4 688
R0120	12 695
R0130	400 530
R0140	0
R0150	400 530
R0160	0
R0170	0
R0180	240 245
R0190	36 185
R0200	0
R0210	0
R0220	1 634 261
R0230	10 526
R0240	0
R0250	0
R0260	10 526
R0270	-3 165
R0280	0
R0290	0
R0300	0
R0310	-3 165
R0320	0
R0330	-3 165
R0340	0
R0350	0
R0360	0
R0370	50
R0380	0
R0390	0
R0400	0
R0410	32 412
R0420	47 395
R0500	2 472 855

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

	Solvenssi II -arvo C0010
Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus	R0510 0
Vakuutustekninen vastuovelka – vahinkovakuutus (ilman sairausvakuutusta)	R0520 0
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0530 0
Paras estimaatti	R0540 0
Riskimarginaali	R0550 0
Vakuutustekninen vastuovelka – NSLT-sairausvakuutus	R0560 0
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0570 0
Paras estimaatti	R0580 0
Riskimarginaali	R0590 0
Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0600 531 576
Vakuutustekninen vastuovelka – SLT-sairausvakuutus	R0610 0
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0620 0
Paras estimaatti	R0630 0
Riskimarginaali	R0640 0
Vakuutustekninen vastuovelka – henkivakuutus (ilman sairausvakuutusta sekä indeksi- ja sijoitussidonnaisia sopimuksia)	R0650 531 576
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0660 0
Paras estimaatti	R0670 504 901
Riskimarginaali	R0680 26 675
Vakuutustekninen vastuovelka – indeksi- ja sijoitussidonnaiset sopimukset	R0690 1 617 455
Vakuutustekninen vastuovelka kokonaisuutena laskettuna	R0700 0
Paras estimaatti	R0710 1 604 828
Riskimarginaali	R0720 12 627
Ehdolliset velat	R0740 0
Muut varaukset kuin vakuutustekninen vastuovelka	R0750 0
Eläkevelvoitteet	R0760 0
Jälleenvakuuttajilta pidätetyt talletteet	R0770 0
Laskennalliset verovelat	R0780 18 771
Johdannaiset	R0790 1 139
Velat luottolaitoksille	R0800 0
Muut rahoitusvelat kuin velat luottolaitoksille	R0810 0
Vakuutusvelat ja velat vakuutusedustajille	R0820 386
Jälleenvakuutusvelat	R0830 858
Muut velat (ostovelat, ei vakuutuksiin liittyvät)	R0840 38 394
Etuoikeudeltaan huonommat velat	R0850 0
Omaan perusvarallisuuteen kuulumattomat etuoikeudeltaan huonommat velat	R0860 0
Omaan perusvarallisuuteen kuuluvat etuoikeudeltaan huonommat velat	R0870 0
Muut velat, joita ei ole esitetty muualla	R0880 2 967
Velat yhteensä	R0900 2 211 547
Ylijäämä, jonka verran varat ovat velkoja suuremmat	R1000 261 309

S.05.01.02

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut vakuutuslajeittain

[illegible]

Liite - Henki-Fennia

S.05.02.01

Vakuutusmaksut, korvaukset ja kulut maittain

		Kotimaa	Viisi kärkimaata (bruttovakuutusmaksutulon perusteella) – Henkivakuutusvelvoitteet					Viisi kärki- maata ja kotimaa yhteensä
		C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
	R1400							
		C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280
Vakuutusmaksutulo								
Brutto	R1410	170 254	0	0	0	0	0	170 254
Jälleenvakuuttajien osuus	R1420	880	0	0	0	0	0	880
Netto	R1500	169 374	0	0	0	0	0	169 374
Vakuutusmaksutuotot								
Brutto	R1510	170 254	0	0	0	0	0	170 254
Jälleenvakuuttajien osuus	R1520	880	0	0	0	0	0	880
Netto	R1600	169 374	0	0	0	0	0	169 374
Korvauskulut								
Brutto	R1610	114 818	0	0	0	0	0	114 818
Jälleenvakuuttajien osuus	R1620	50	0	0	0	0	0	50
Netto	R1700	114 768	0	0	0	0	0	114 768
Muun vakuutusteknisen vastuuvelan muutokset								
Brutto	R1710	0	0	0	0	0	0	0
Jälleenvakuuttajien osuus	R1720	0	0	0	0	0	0	0
Netto	R1800	0	0	0	0	0	0	0
Aiheutuneet kulut	R1900	17 084	0	0	0	0	0	17 084
Muut kulut	R2500							0
Kulut yhteensä	R2600							17 084

Liite - Henki-Fennia

S.12.01.02

Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuvulka

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

Vakuutustekninen vastuuvulka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana

Paras estimaatti

Bruttomääräinen paras estimaatti

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

Riskimarginaali

Vakuutusteknisen vastuuvulan siirtymätoimenpiteen määrä

Vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvulka – Yhteensä

	Ylijäämään oikeuttava vakuutus	Indeksi- ja sijoitussidonnainen vakuutus		Muu henkivakuutus			Vahinko- vakuutus- sopimuksiin pohjautuvat ja muuhun vakuutus- velvoitteeseen kuin sairaus- vakuutus- velvoitteisiin liittyvät annuiteetit	Hyväksytty jälleen- vakuutus	Yhteensä (muu henki- vakuutus kuin sairaus- vakuutus, mukaan lukien sijoitus- sidonnainen vakuutus)	
	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150
R0010	0	0			0			0	0	0
R0020	0	0			0			0	0	0
R0030	577 845		0	1 604 828		0	-72 944	0	0	2 109 729
R0080	0		0	0		0	-3 165	0	0	-3 165
R0090	577 845		0	1 604 828		0	-69 780	0	0	2 112 894
R0100	9 398	12 627			17 276			0	0	39 302
R0110	0	0			0			0	0	0
R0120	0		0	0		0	0	0	0	0
R0130	0	0			0			0	0	0
R0200	587 244	1 617 455			-55 668			0	0	2 149 031

Liite - Henki-Fennia

S.12.01.02

Henkivakuutuksen ja SLT-sairausvakuutuksen vakuutustekninen vastuuvulka

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

Vakuutustekninen vastuuvulka laskettuna parhaan estimaatin ja riskimarginaalin summana

Paras estimaatti

Bruttomääräinen paras estimaatti

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

Riskimarginaali

Vakuutusteknisen vastuuvulan siirtymätoimenpiteen määrä

Vakuutustekninen vastuuvulka kokonaisuutena laskettuna

Paras estimaatti

Riskimarginaali

Vakuutustekninen vastuuvulka – Yhteensä

	Sairausvakuutus (ensivakuutus)			Vahinko- vakuutus- sopimuksiin pohjautuvat ja sairaus- vakuutus- velvoitteisiin liittyvät annuiteetit	Sairaus- vakuutus (hyväksytty jälleenvakuutus)	Yhteensä (SLT-sairaus- vakuutus)
	Optioita ja takuita sisältä- mättömät sopimukset	Optioita tai takuita sisältävät sopimukset				
	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
R0010	0			0	0	0
R0020	0			0	0	0
R0030		0	0	0	0	0
R0080		0	0	0	0	0
R0090		0	0	0	0	0
R0100	0			0	0	0
R0110	0			0	0	0
R0120		0	0	0	0	0
R0130	0			0	0	0
R0200	0			0	0	0

Liite - Henki-Fennia
S.22.01.21
Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimenpiteiden vaikutukset

		Pitkäaikaisia takuita koskevien toimenpiteiden ja siirtymätoimen- piteiden määrä	Vakuutusteknisen vastuuvelan siirtymätoimen- piteen vaikutukset	Korkojen siirtymätoimen- piteen vaikutukset	Nollatun volatilitettiin korjauksen vaikutukset	Nollatun vastaavuus- korjauksen vaikutukset
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
Vakuutustekninen vastuuvélka	R0010	2 149 031	0	0	0	0
Oma perusvarallisuus	R0020	241 309	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0050	241 309	0	0	0	0
Vakavaraisuuspääomavaatimus	R0090	124 627	0	0	0	0
Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus	R0100	241 309	0	0	0	0
Vähimmäispääomavaatimus	R0110	32 273	0	0	0	0

Liite - Henki-Fennia
 S.23.01.01
 Oma varallisuus

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

- Tavanomainen osakepääoma (joka sisältää omat osakkeet)
- Tavanomaiseen osakepääomaan liittyvä ylikurssirahasto
- Alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai niitä vastaavat oman perusvarallisuuden erät keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta
- Etuoikeudeltaan huonommat jäsenten keskinäiset rahastot
- Ylijäämävarallisuus
- Etuoikeutetut osakkeet
- Etuoikeutettuihin osakkeisiin liittyvä ylikurssirahasto
- Täsmäytyserä
- Etuoikeudeltaan huonommat velat
- Laskennallisten nettoverosaamisten arvoa vastaava määrä
- Muut valvontaviranomaisen omaksi perusvarallisuudeksi hyväksymät erät, joita ei ole esitetty edellä

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

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

Vähennykset

Rahoitus- ja luottolaitoksiin olevien omistusyhteyksien vähennykset

Oma perusvarallisuus yhteensä vähennysten jälkeen

Oma lisävarallisuus

- Maksamaton tavanomainen osakepääoma, joka on maksettava vaadittaessa mutta jota ei ole vielä vaadittu maksettavaksi
- Maksamaton eikä vielä maksettavaksi vaadittu alkupääoma, jäsenten maksuosuudet tai vastaavat oman perusvarallisuuden erät, jotka on maksettava vaadittaessa, keskinäisten tai niitä vastaavien yritysten osalta
- Maksamattomat etuoikeutetut osakkeet, jotka on maksettava vaadittaessa mutta joita ei ole vielä vaadittu maksettaviksi
- Oikeudellisesti sitova sitoumus merkitä ja maksaa etuoikeudeltaan huonommat velat vaadittaessa
- Direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan nojalla annetut remburssit ja takuut
- Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 2 kohdan nojalla annetut remburssit ja takuut
- Jäseniltä direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan nojalla vaaditut lisämaksut
- Jäseniltä vaaditut lisämaksut – Muut kuin direktiivin 2009/138/EY 96 artiklan 3 kohdan ensimmäisen alakohdan nojalla vaaditut
- Muu oma lisävarallisuus

Oma lisävarallisuus yhteensä

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
R0010	27 751	27 751		0	
R0030	10 732	10 732		0	
R0040	0	0		0	
R0050	0		0	0	0
R0070	0	0			
R0090	0		0	0	0
R0110	0		0	0	0
R0130	202 826	202 826			
R0140	0		0	0	0
R0160	0				0
R0180	0	0	0	0	0
R0220	0				
R0230	0	0	0	0	0
R0290	241 309	241 309	0	0	0
R0300	0			0	
R0310	0			0	
R0320	0			0	0
R0330	0			0	0
R0340	0			0	
R0350	0			0	0
R0360	0			0	
R0370	0			0	0
R0390	0			0	0
R0400	0			0	0

Liite - Henki-Fennia
S.23.01.01
Oma varallisuus

Käytettävissä oleva ja hyväksyttävä oma varallisuus

- Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä
- Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi käytettävissä oleva oma varallisuus yhteensä
- Vakavaraisuuspääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä
- Vähimmäispääomavaatimuksen täyttämiseksi hyväksyttävä oma varallisuus yhteensä

Vakavaraisuuspääomavaatimus

Vähimmäispääomavaatimus

Hyväksyttävän oman varallisuuden ja vakavaraisuuspääomavaatimuksen suhdeluku

Hyväksyttävän oman varallisuuden ja vähimmäispääomavaatimuksen suhdeluku

Täsmäytyserä

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

Täsmäytyserä

Odotettavissa olevat voitot

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

Tuleviin vakuutusmaksuihin sisältyvät odotettavissa olevat voitot (EPIFP) yhteensä

	Yhteensä	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoituksetta	Luokka 1 (T1) – käytettävissä rajoitetusti	Luokka 2 (T2)	Luokka 3 (T3)
R0500	241 309	241 309	0	0	0
R0510	241 309	241 309	0	0	
R0540	241 309	241 309	0	0	0
R0550	241 309	241 309	0	0	
R0580	124 627				
R0600	32 273				
R0620	193,6 %				
R0640	747,7 %				

	C0060
R0700	261 309
R0710	0
R0720	20 000
R0730	38 483
R0740	0
R0760	202 826
R0770	102 866
R0780	0
R0790	102 866

Liite - Henki-Fennia
S.25.01.21
Vakavaraisuuspääomavaatimus (SCR) – Standardikaavaa käyttävät yritykset

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

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

SCR, ilman pääomavaatimuksen korotusta
Jo tehdyt pääomavaatimuksen korotukset

SCR
SCR:ää koskevat muut tiedot
Duraatiopohjaista osakeriskiä koskevan alariskiosion pääomavaatimus
Jäljellä olevaa osaa koskevan nimellisen SCR:n kokonaismäärä
Erillään pidettäviä rahastoja koskevien nimellisten SCR:ien kokonaismäärä
Vastaavuuskorjauskantojen nimellisten SCR:ien kokonaismäärä
Erillään pidettävien rahastojen nimellisten SCR:ien yhdistämisestä johtuvat hajautusvaikutukset 304 artiklaa varten

Verokantaa koskeva lähestymistapa

Keskimääräiseen verokantaan pohjautuva lähestymistapa

Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
Laskennallisten verovelkojen tuloutuksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
Todennäköisellä tulevalla verotettavalla taloudellisella voitolla perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
Tappiontasauksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus, kuluva vuosi
Tappiontasauksella perusteltu laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus, tulevat vuodet
Laskennallisiin veroihin liittyvän tappioiden vaimennusvaikutuksen enimmäismäärä

	Brutto-SCR	Yrityskohtaiset parametrit	Yksinkertaistukset
	C0110	C0090	C0100
R0010	103 887		Ei mitään
R0020	16 330		
R0030	55 254	Ei mitään	Ei mitään
R0040	0	Ei mitään	Ei mitään
R0050	0	Ei mitään	Ei mitään
R0060	-40 262		
R0070	0		
R0100	135 210		

	C0100
R0130	4 443
R0140	0
R0150	-15 026
R0160	0
R0200	124 627
R0210	0
R0220	124 627
R0400	0
R0410	0
R0420	0
R0430	0
R0440	0

	Kyllä/Ei
	C0109
R0590	1

	Laskennallisiin veroihin liittyvä tappioiden vaimennusvaikutus
	C0130
R0640	-15 026
R0650	-15 026
R0660	0
R0670	0
R0680	0
R0690	-27 931

Liite - Henki-Fennia

S.28.01.01

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

Vahinkovakuutus- ja vahinkojälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa

MCR _{NL} -tulos		C0010				Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten/erillis- yhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuuvetka kokonaisuutena laskettuna	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten osuudella) vakuutusmaksutulo viimeisten 12 kuukauden ajalta
	R0010		0			C0020	C0030
Sairauskuluvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0020		0				0
Vakuutus ansiotulon menetyksen varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0030		0				0
Työntekijän tapaturmavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0040		0				0
Moottoriajoneuvon vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0050		0				0
Muu moottoriajoneuvovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0060		0				0
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0070		0				0
Palo- ja muu omaisuusvahinkovakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0080		0				0
Yleinen vastuuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0090		0				0
Luotto- ja takausvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0100		0				0
Oikeusturvavakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0110		0				0
Matka-apuvakuutus ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0120		0				0
Vakuutus muiden taloudellisten menetysten varalta ja sen suhteellinen jälleenvakuutus	R0130		0				0
Sairausvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0140		0				0
Vastuuvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0150		0				0
Meri-, ilmailu- ja kuljetusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0160		0				0
Omaisuusvakuutuksen ei-suhteellinen jälleenvakuutus	R0170		0				0

Henkivakuutus- ja henkijälleenvakuutusvelvoitteisiin sovellettava lineaarisen kaavan osa

MCR _L -tulos		C0040				Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten/erillis- yhtiöiden osuudella) paras estimaatti ja vakuutustekninen vastuuvetka kokonaisuutena laskettuna	Nettomääräinen (vähennettynä jälleenvakuutus- sopimusten/erillis- yhtiöiden osuudella) riskisumma yhteensä
	R0200		32 273			C0050	C0060
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Taatut etuudet	R0210		555 442				
Oikeuden ylijäämään sisältävät velvoitteet – Tulevat harkinnanvaraiset lisäetuudet	R0220		22 403				
Indeksi- ja sijoitussidonnaiset vakuutusvelvoitteet	R0230		1 604 828				
Muut henki(jälleen)vakuutus- ja sairaus(jälleen)vakuutusvelvoitteet	R0240		0				
Kaikkien henki(jälleen)vakuutusvelvoitteiden riskisumma yhteensä	R0250						2 361 422

Kokonais-MCR:n laskenta

	C0070
Lineaarinen MCR	R0300 32 273
SCR	R0310 124 627
MCR:n enimmäistaso	R0320 56 082
MCR:n vähimmäistaso	R0330 31 157
Yhdistetty MCR	R0340 32 273
MCR:n absoluuttinen vähimmäistaso	R0350 3 700
	C0070
MCR	R0400 32 273